

02. März 2023
Research-Comment

SMC Research

Small and Mid Cap Research



Mehrfacher Gewinner
der renommierten
Refinitiv Analyst Awards

GK Software SE

Ankündigung einer Übernahmeofferte sorgt für Kurssprung

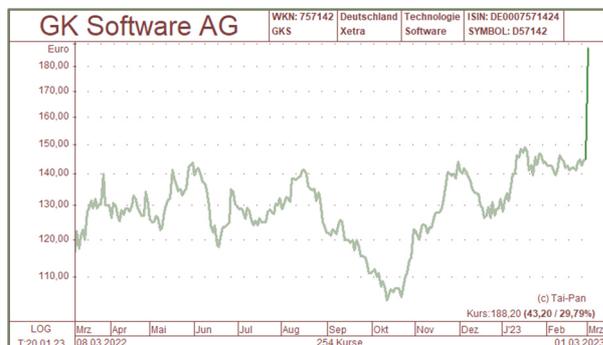
Urteil: Hold (zuvor: Buy) | Kurs: 188,20 € | Kursziel: 190,00 € (zuvor: 192,00 €)

Analyst: Dipl. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski
sc-consult GmbH, Alter Steinweg 46, 48143 Münster

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments!

Telefon: +49 (0) 251-13476-93
Telefax: +49 (0) 251-13476-92
E-Mail: kontakt@sc-consult.com
Internet: www.sc-consult.com

Aktuelle Entwicklung



Stammdaten

Sitz:	Schöneck
Branche:	Einzelhandels-Software
Mitarbeiter:	1.144
Rechnungslegung:	IFRS
ISIN:	DE0007571424
Ticker:	GKS:GR
Kurs:	188,20 Euro
Marktsegment:	Prime Standard
Aktienanzahl:	2,27 Mio. Stück
Market-Cap:	427,8 Mio. Euro
Enterprise Value:	379,2 Mio. Euro
Free Float:	59,4 %
Kurs Hoch/Tief (12M):	190,40 / 99,2 Euro
Ø Umsatz (Xetra,12M):	338,7 Tsd. Euro / Tag

GJ-Ende: 31.12.	2022e	2023e	2024e
Umsatz (Mio. Euro)	149,8	166,3	177,9
EBIT (Mio. Euro)	20,9	24,1	26,4
Jahresüberschuss	14,7	17,1	18,8
EpS	6,49	7,51	8,29
Dividende je Aktie	0,00	0,60	1,00
Umsatzwachstum	14,5%	11,0%	7,0%
Gewinnwachstum	11,4%	16,4%	10,4%
KUV	2,86	2,57	2,40
KGV	29,2	25,1	22,7
KCF	21,4	19,0	17,9
EV / EBIT	18,1	15,8	14,4
Dividendenrendite	0,0%	0,3%	0,5%

Fujitsu plant Komplettübernahme

Am Morgen des 1. März wurde bekanntgegeben, dass der japanische IT-Gigant Fujitsu ein Angebot zur Übernahme von GK Software angekündigt hat. Als Übernahmepreis wurden 190,00 Euro je Aktie angekündigt, was einen deutlichen Aufschlag gegenüber dem Schlusskurs des Vortags (+31 Prozent) und dem Durchschnittskurs der letzten drei Monate (+35 Prozent) darstellt. Angestrebt wird die vollständige Übernahme, wobei das Angebot an eine Mindestannahmeschwelle von 55 Prozent gebunden ist. Angesichts der Tatsache, dass die beiden GK-Gründer, Rainer Gläß und Stephan Kronmüller, sich unwiderruflich verpflichtet haben, ihre Anteile (zusammen 40,65 Prozent) anzudienen, gehen wir – vorbehaltlich der noch erforderlichen regulatorischen Zustimmung – von einer hohen Erfolgswahrscheinlichkeit aus.

Vollzug bis Jahresmitte geplant

Vorstand und Aufsichtsrat von GK werden nach der Veröffentlichung der Angebotsunterlage eine Stellungnahme verfassen, haben aber schon ihre Absicht erklärt, die Annahme des Angebotes zu befürworten. Neben dem attraktiven Angebotspreis, der nahezu punktgenau auf unserem bisherigen Kursziel (192,00 Euro) liegt, betont GK den partnerschaftlichen Charakter des bisherigen Prozesses, in dessen Rahmen eine Zusammenschlussvereinbarung abgeschlossen wurde, die bereits die künftige Zusammenarbeit regelt. Unter anderem soll GK weiterhin als eine eigenständige Einheit innerhalb des Fujitsu-Konzerns geführt werden, das Managementteam soll weiter aus bisherigen GK-Führungskräften bestehen und auch der Firmensitz in Schöneck wird garantiert. Inwiefern auch die Börsennotiz erhalten bleibt, wird Fujitsu nach Abschluss des Übernahmeangebotes prüfen und entscheiden.

Strategische Vorteile

Für GK dürfte die Einbindung in den Fujitsu-Konzern vor allem Vorteile im Marktzugang bedeuten.

Mio. Euro	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030
Umsatzerlöse	166,3	177,9	190,4	203,7	218,0	232,2	247,2	263,3
Umsatzwachstum		7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	6,5%	6,5%	6,5%
EBIT-Marge	14,5%	14,8%	15,3%	15,7%	16,0%	16,3%	16,6%	16,9%
EBIT	24,1	26,4	29,2	31,9	34,9	37,8	41,0	44,4
Steuersatz	29,8%	29,8%	29,8%	29,8%	29,8%	29,8%	29,8%	29,8%
Adaptierte Steuerzahlungen	7,2	7,9	8,7	9,5	10,4	11,3	12,2	13,2
NOPAT	16,9	18,5	20,5	22,4	24,5	26,5	28,8	31,2
+ Abschreibungen & Amortisation	4,5	4,4	4,3	4,2	4,2	4,2	4,3	4,3
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Brutto Cashflow	21,4	22,9	24,7	26,6	28,7	30,7	33,0	35,5
- Zunahme Net Working Capital	-1,8	-2,0	-2,2	-2,4	-2,7	-2,9	-3,2	-3,4
- Investitionen AV	-4,3	-4,4	-4,5	-4,6	-4,6	-4,7	-4,7	-4,8
Free Cashflow	15,3	16,5	18,1	19,7	21,4	23,2	25,1	27,3

SMC Schätzmodell

Der japanische Konzern verfügt über eine große Kundenbasis in Japan und Asien, aber auch in Amerika und Europa. Besonders vielversprechend erscheint diesbezüglich die Option, den zahlreichen Einzelhandelskunden von Fujitsu die Migration auf die modernen GK-Systeme zu ermöglichen. Aber auch die weltweiten Vertriebs- und Delivery-Kapazitäten der Japaner könnten den Expansionskurs von GK genauso unterstützen wie die deutlich größeren finanziellen Möglichkeiten innerhalb des Konzerns. Schließlich spricht Fujitsu in der eigenen Meldung von der Möglichkeit, GK Zugang zu den eigenen Technologien wie KI und High-Performance-Computing zu bieten.

Schätzungen unverändert

Unter Berücksichtigung dieser zusätzlichen Potenziale dürfte der faire Wert von GK über dem liegen, was wir bisher auf Stand-alone-Basis ermittelt haben. Sollte die Börsennotiz nach der Übernahme beibehalten werden, wären sie daher zusätzlich zu berücksichtigen. Zunächst aber lassen wir unsere Schätzungen unverändert. Angepasst haben wir lediglich in Reaktion auf die Marktzinsentwicklung unseren Diskontierungszinssatz, der sich durch die Anhebung des risikolosen Zinses auf 2,5 Prozent und des FK-Zinses

auf 5,0 Prozent von 7,1 auf 8,0 Prozent erhöht. Zusammen mit dem Roll-over-Effekt infolge der Umstellung des Modells auf das neue Basisjahr 2023 ergibt sich daraus ein fairer Wert des Eigenkapitals von 427,4 Mio. Euro bzw. 188,03 Euro, woraus wir das minimal reduzierte Kursziel von 190,00 Euro ableiten (bisher: 192,00 Euro).

Fazit

Die Ankündigung des Übernahmeangebotes durch Fujitsu hat für einen kräftigen Kurssprung gesorgt, mit dem die Aktie unser Kursziel fast punktgenau erreicht hat. Sowohl die angekündigte Offerte als auch den dabei geplanten Preis sehen wir als eine Bestätigung unserer positiven Einschätzung von GK Software. Das Unternehmen überzeugt seit vielen Jahren mit einem dynamischen Umsatzwachstum und mit steigenden Marktanteilen und hat diese seit 2020 auch in immer größerem Ausmaß in eine beachtliche Profitabilität ummünzen können.

Dass diese Entwicklung durch die nun geplante Einbindung in den Fujitsu-Konzern zusätzliche Dynamik erfahren dürfte, ist wahrscheinlich. Ob diese Fortset-

zung noch in Form eines börsennotierten Unternehmens stattfinden wird, ist derzeit allerdings unklar und spekulativ.

Auf Stand-alone-Basis, die wir unserer Wertermittlung zugrunde legen, sehen wir die Aktie derzeit als

fair bewertet an. Entsprechend unserem Urteilschema ändern wir deswegen unser Rating von zuvor "Buy" auf "Hold" mit dem neuen Kursziel von 190,00 Euro.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- Führender Softwareanbieter für den Einzelhandel mit einer breiten und renommierten Kundenbasis.
- Technologie- und Innovationsführerschaft ermöglicht stetige Marktanteilsgewinne.
- Umfassende Partnerschaft mit SAP, die inzwischen auch durch Kooperationen mit anderen IT-Riesen wie IBM, Microsoft oder Amazon flankiert wird.
- Hohe Wachstumsdynamik, die vor allem von einer zunehmenden Internationalisierung getragen wird.
- Zuletzt sehr deutliche Profitabilitätsfortschritte.
- Andienungsverpflichtung der Gründer für 40,65 Prozent der Aktien lässt die Erreichung der Annahmeschwelle im Zuge der Übernahmeofferte von Fujitsu wahrscheinlich erscheinen.
- Exzellente Bilanzstruktur mit hohem Net-Cash.

Chancen

- Hoher Kostendruck und technologischer Wandel im Einzelhandel dürften den Bedarf an modernen IT-Lösungen weiter erhöhen.
- Die Auslandsmärkte bieten noch große Potenziale für Marktanteilszugewinne. Insbesondere der US-Markt und Asien sind vielversprechend.
- Die Einbindung in den Fujitsu-Konzern könnte den Expansionskurs geographisch und technologisch zusätzlich beflügeln.
- Mit der Entwicklung neuer Lösungen werden neue Potenziale bei Bestandskunden sowie neue Kundensegmente erschlossen. Großes Potenzial verspricht vor allem die Big-Data-Lösung GK Spot.
- Der rasche Ausbau des SaaS-Geschäfts dürfte die Stetigkeit der Erlösentwicklung verbessern und den Margenanstieg stützen.
- Ein Delisting könnte Raum für Squeeze-out-Spekulationen schaffen.

Schwächen

- Die Umsätze und Erträge einzelner Jahre werden teilweise in hohem Ausmaß von wenigen Großkunden und -projekten beeinflusst.
- Die Ergebnisentwicklung wird noch stark von den volatilen Produktlizenzausschlüssen determiniert, die in der Vergangenheit oft erst in den letzten Wochen des Jahres erzielt wurden.
- Der hohe Dienstleistungsanteil begrenzt die Skalierungspotenziale des Geschäftsmodells und bedingt erhöhte Auslastungsrisiken.
- Das angestrebte Margenniveau von 15 Prozent wurde trotz der erzielten Fortschritte auf Gesamtbasis noch nicht erreicht.
- Der Übergang auf das SaaS-Modell bremst temporär die Wachstumsdynamik.

Risiken

- Ein Scheitern der Übernahmeofferte könnte den Kurs zumindest kurzfristig deutlich belasten.
- Die Corona-Pandemie könnte die wirtschaftliche Situation und die Investitionsfähigkeit des Non-Food-Einzelhandels dauerhaft beschädigt haben.
- Die Knappheit an IT-Fachkräften könnte sich weiter zuspitzen und gerade in dem aktuellen inflationären Umfeld für eine deutliche Zunahme der Personalkosten sorgen.
- Eine beschleunigte Expansion vor allem im Ausland könnte weitere Profitabilitätsfortschritte erschweren oder gar die bisherigen umkehren.
- Probleme bei einem Großprojekt oder der Verlust eines Großkunden würden sich spürbar auf die Umsatz- und vor allem auf die Gewinnzahlen auswirken. Darüber hinaus könnte der damit verbundene Reputationsschaden das künftige Neugeschäft erschweren.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
AKTIVA									
I. AV Summe	54,1	53,9	54,0	54,2	54,5	54,9	55,4	55,9	56,3
1. Immat. VG	24,3	22,5	21,1	20,2	19,4	18,9	18,5	18,3	18,1
2. Sachanlagen	29,6	31,2	32,6	33,8	34,9	35,8	36,6	37,4	38,0
II. UV Summe	86,9	104,5	122,9	142,1	162,0	182,3	203,0	224,1	246,8
PASSIVA									
I. Eigenkapital	98,3	115,3	132,4	150,5	169,3	188,7	208,4	228,5	250,3
II. Rückstellungen	2,6	2,7	2,8	3,0	3,1	3,3	3,4	3,5	3,7
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	10,6	9,8	9,8	9,8	9,8	9,8	9,5	9,5	9,5
2. Kurzfristiges FK	29,6	30,6	31,8	33,0	34,2	35,5	37,0	38,3	39,6
BILANZSUMME	141,1	158,4	176,9	196,3	216,5	237,3	258,4	279,9	303,1

GUV-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzerlöse	149,8	166,3	177,9	190,4	203,7	218,0	232,2	247,2	263,3
Gesamtleistung	149,8	166,5	177,9	190,4	203,7	218,0	232,2	247,2	263,3
Rohhertrag	136,3	151,6	162,0	173,3	185,5	198,5	211,4	225,1	239,7
EBITDA	27,8	31,4	33,5	36,2	38,9	41,8	44,8	48,0	51,5
EBIT	20,9	24,1	26,4	29,2	31,9	34,9	37,8	41,0	44,4
EBT	20,9	24,3	26,8	29,8	32,7	35,8	38,9	42,2	45,8
JÜ (vor Ant. Dritter)	14,7	17,1	18,8	20,9	23,0	25,2	27,3	29,7	32,2
JÜ	14,7	17,1	18,8	20,9	23,0	25,2	27,3	29,7	32,2
EPS	6,49	7,51	8,29	9,19	10,11	11,06	12,01	13,05	14,15

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
CF operativ	20,0	22,6	24,0	25,7	27,5	29,5	31,4	33,5	35,8
CF aus Investition	-5,1	-4,3	-4,4	-4,5	-4,6	-4,6	-4,7	-4,7	-4,8
CF Finanzierung	-21,7	-3,6	-4,3	-5,5	-6,8	-8,4	-10,2	-12,2	-13,0
Liquidität Jahresanfa.	46,9	40,1	54,7	69,9	85,7	101,9	118,4	134,9	151,5
Liquidität Jahresende	40,1	54,7	69,9	85,7	101,9	118,4	134,9	151,5	169,5

Kennzahlen

Prozent	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzwachstum	14,5%	11,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	6,5%	6,5%	6,5%
Rohtragsmarge	91,0%	91,2%	91,0%	91,0%	91,0%	91,0%	91,0%	91,0%	91,0%
EBITDA-Marge	18,6%	18,9%	18,8%	19,0%	19,1%	19,2%	19,3%	19,4%	19,6%
EBIT-Marge	14,0%	14,5%	14,8%	15,3%	15,7%	16,0%	16,3%	16,6%	16,9%
EBT-Marge	13,9%	14,6%	15,1%	15,6%	16,1%	16,4%	16,8%	17,1%	17,4%
Netto-Marge (n.A.D.)	9,8%	10,3%	10,6%	11,0%	11,3%	11,5%	11,8%	12,0%	12,2%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
7,0%	245,02	230,15	217,77	207,31	198,34
7,5%	223,76	211,82	201,73	193,09	185,60
8,0%	206,10	196,37	188,03	180,81	174,50
8,5%	191,21	183,17	176,20	170,11	164,74
9,0%	178,49	171,77	165,90	160,72	156,11

Impressum & Disclaimer

Impressum

Herausgeber

sc-consult GmbH
Alter Steinweg 46
48143 Münster
Internet: www.sc-consult.com

Telefon: +49 (0) 251-13476-94
Telefax: +49 (0) 251-13476-92
E-Mail: kontakt@sc-consult.com

Verantwortlicher Analyst

Dipl. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski

Charts

Die Charts wurden mittels Tai-Pan (www.lp-software.de) erstellt.

Disclaimer

Rechtliche Angaben (§85 WpHG, MAR und Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014)

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der Finanzanalyse ist die sc-consult GmbH mit Sitz in Münster, die derzeit von den beiden Geschäftsführern Dr. Adam Jakubowski und Dipl.-Kfm. Holger Steffen vertreten wird. Die sc-consult GmbH untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt und Graurheindorfer Strasse 108, D-53117 Bonn.

1) Interessenkonflikte

Im Rahmen der Erstellung der Finanzanalyse können Interessenkonflikte auftreten, die im Folgenden detailliert aufgeführt sind:

- 1) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag des Unternehmens entgeltlich erstellt
- 2) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag von Dritten entgeltlich erstellt
- 3) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung dem Auftraggeber bzw. dem Unternehmen vorgelegt
- 4) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung aufgrund einer Anregung des Auftraggebers bzw. des Unternehmens inhaltlich geändert (wobei die sc-consult GmbH zu einer solchen Änderung nur aufgrund sachlich berechtigter Einwände bereit ist, die die Qualität der Studie betreffen)

- 5) Die sc-consult GmbH unterhält mit dem Unternehmen, das Gegenstand der Finanzanalyse ist, über das Research hinausgehende Auftragsbeziehungen (z.B. Investor-Relations-Dienstleistungen)
- 6) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person halten zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Aktien von dem Unternehmen oder derivative Instrument auf die Aktie
- 7) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufsposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde.
- 8) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettokaufposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde
- 9) Der Emittent hält zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Anteile von über 5 % an der sc-consult GmbH
- 10) Die sc-consult GmbH hat die Aktie in ein von ihr betreutes Musterdepot aufgenommen

Im Rahmen der Erstellung dieser Finanzanalyse sind folgende Interessenskonflikte aufgetreten: 1), 3)

Die sc-consult GmbH hat im Rahmen der Compliance-Bestimmungen Strukturen und Prozesse etabliert, die die Identifizierung und die Offenlegung möglicher Interessenkonflikte sicherstellen. Der verantwortliche Compliance-Beauftragte für die Einhaltung der Bestimmung ist derzeit der Geschäftsführer Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Email: holger.steffen@sc-consult.com)

II) Erstellung und Aktualisierung

Die vorliegende Finanzanalyse wurde erstellt von: Dipl. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 02.03.2023 um 11:10 Uhr fertiggestellt und am 02.03.2023 um 11:30 Uhr veröffentlicht.

Die sc-consult GmbH verwendet bei der Erstellung ihrer Finanzanalysen ein fünfgliedriges Urteilsschema hinsichtlich der Kurserwartung in den nächsten zwölf Monaten. Außerdem wird das jeweilige Prognoserisiko in einer Range von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) quantifiziert. Die Urteile lauten dabei:

Strong Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als unterdurchschnittlich (1 bis 2 Punkte) ein.
Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als durchschnittlich (3 bis 4 Punkte) ein.
Speculative Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als überdurchschnittlich (5 bis 6 Punkte) ein.
Hold	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments stabil bleibt (zwischen -10 und +10 Prozent). Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert. Außerdem ist eine Einstufung als "Hold" vorgesehen, wenn wir ein Kurspotenzial von mehr als 10 Prozent sehen, aber explizit genannte temporäre Faktoren gegen eine kurzfristige Realisierung des Kurspotenzials sprechen.
Sell	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent nachgibt. Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert.

Die erwartete Kursänderung bezieht sich auf den aktuellen Aktienkurs des analysierten Unternehmens. Bei diesem und allen anderen in der Finanzanalyse angegebenen Aktienkursen handelt es sich um XETRA-Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Veröffentlichung. Falls das Wertpapier nicht auf Xetra gehandelt wird, wird der Schlusskurs eines anderen öffentlichen Handelsplatzes herangezogen und dies gesondert vermerkt.

Die im Rahmen der Urteilsfindung veröffentlichten Kursziele für die analysierten Unternehmen werden mit gängigen finanzmathematischen Verfahren berechnet, in erster Linie mit der Methodik der Free-Cashflow-Diskontierung (DCF-Methode), dem Sum-of-Parts-Verfahren sowie der Peer-Group-Analyse. Die Bewertungsverfahren werden von den volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, insbesondere von der Entwicklung der Marktzinsen, beeinflusst.

Das aus dieser Methodik resultierende Urteil spiegelt die aktuellen Erwartungen wider und kann sich in Abhängigkeit von unternehmensindividuellen oder volkswirtschaftlichen Änderungen jederzeit ändern.

Ausführlicheren Erläuterungen der von SMC-Research verwendeten Modelle finden sich unter:
<http://www.smc-research.com/impressum/modellerlaeuterungen>

Eine Übersicht der Empfehlungen, die von SMC-Research in den letzten 12 Monaten erstellt und verbreitet wurden, findet sich unter: <http://www.smc-research.com/publikationsuebersicht>

In den letzten 24 Monaten hat die sc-consult folgende Finanzanalysen zu dem in dieser Studie analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum	Anlageempfehlung	Kursziel	Interessenkonflikte
05.12.2022	Buy	192,00 Euro	1), 3), 10)
25.08.2022	Buy	176,00 Euro	1), 3), 10)
09.08.2022	Buy	176,00 Euro	1), 3), 4), 10)
10.06.2022	Buy	188,00 Euro	1), 3), 10)
02.05.2022	Buy	188,00 Euro	1), 3), 10)
30.03.2022	Buy	186,00 Euro	1), 3), 4), 10)
29.11.2021	Buy	190,00 Euro	1), 3), 4), 10)
07.09.2021	Buy	190,00 Euro	1), 3), 4), 10)
28.06.2021	Buy	162,00 Euro	1), 3), 4), 10)
31.05.2021	Buy	156,00 Euro	1), 3), 10)
04.05.2021	Buy	153,00 Euro	1), 3), 10)
24.03.2021	Buy	131,00 Euro	1), 3), 10)

In den nächsten zwölf Monaten wird die sc-consult GmbH zu dem analysierten Unternehmen voraussichtlich folgende Finanzanalysen erstellen: Eine Studie und vier Updates

Die Veröffentlichungstermine der Finanzanalysen stehen zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht verbindlich fest.

Haftungsausschluss

Herausgeber der Studie ist die sc-consult GmbH. Die Herausgeberin übernimmt keinerlei Gewähr für die Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten in der Analyse. Die vorliegende Studie wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Die Analyse dient ferner ausschließlich der unabhängigen und eigenverantwortlichen Information des Lesers und stellt keineswegs eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der besprochenen Wertpapiere dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Herausgeberin für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Herausgeberin jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Es wird keine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art übernommen, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.

Copyright

Das Urheberrecht für alle Beiträge und Statistiken liegt bei der sc-consult GmbH, Münster. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste, Internet und Vervielfältigungen auf Datenträgern nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung.