

Datum 31.05.2021

Empfehlung:

Kaufen

PT: € 164,50

(alt: Kaufen)

(alt: € 162,00)

## GK Software SE

Branche: Software

Segment: Prime Standard

ISIN: DE0007571424

Reuters: GKSG

Kurs (28.05.2021): € 139,00

Marktkapitalisierung € 312 Mio.

EV € 339 Mio.

Ø-Volumen in T€ (100 T.) 492

52W Hoch € 139,00

52W Tief € 56,80

## Finanzkalender

HV 2021 17.06.2021

H1 2021 Bericht 26.08.2021

Q3 2021 Bericht 25.11.2021

## Aktionärsstruktur

R.Gläß 24,2%

S.Kronmüller 18,4%

Streubesitz 57,4%

## Kursentwicklung



Daniel Großjohann

[dg@equits.de](mailto:dg@equits.de)

+49 (0)69 95 41 16 08

Thomas J. Schießle

[ts@equits.de](mailto:ts@equits.de)

+49 (0)69 95 45 43 60



EQUITS GmbH

Am Schieferstein 3

D-60435 Frankfurt

# GK SOFTWARE SE

## Kräftiges EBIT-Wachstum in Q1, AWEK microdata-Veräußerung schärft operativen Fokus

In Q1 2021 konnte GK Software den Umsatz auf € 30,5 Mio. steigern, was gegenüber dem Vorjahresquartal einem Anstieg um knapp 5% entspricht. Die Profitabilität zeigte sich deutlich verbessert, das EBIT verdreifachte sich auf € 3,2 Mio. Hintergrund war neben einem guten Bestandskundengeschäft und zwei akquirierten Neukunden erneut das Effizienzprogramm. Mit den Umsätzen der **Deutsche Fiskal** (ab Q2 21) kommt darüber hinaus im Jahresverlauf ein weiterer wesentlicher Margentreiber hinzu. Die im Mai erfolgte Veräußerung der **AWEK microdata** verstärkt die Fokussierung auf **CLOUD4RETAIL**. Der Veräußerungserlös im mittleren einstelligen Millionenbereich dürfte mit einem (kleinen) Buchgewinn verbunden sein. Mit einem 2021er EV/Umsatz von rd. 2,6 (Peer-Median: 5,5) und einem EV/EBIT von rd. 21 (Peer-Median: 34) ist GK Software attraktiver bewertet als die Peers.

- ✓ In Q1 konnte GK **jeweils einen Neukunden** in Deutschland und Mexiko akquirieren, die Vertriebspipeline ist weiter gut gefüllt. Auch das Geschäft mit Bestandskunden entwickelte sich gut, so dass das Segment **CLOUD4RETAIL** 5,6% im Umsatz zulegte. Vor allem der gegenüber Q1 20 leicht rückläufige Personalaufwand und die geringeren sonstigen Aufwendungen sorgten für einen kräftigen Anstieg der (Konzern-) EBIT-Marge auf 10,5% (Q1 20: 3,7%).
- ✓ Ab Q2 2021 wird die **Deutsche Fiskal** signifikant zum Umsatz beitragen. Hierbei ist zu beachten, dass zum gesetzlichen Start (1.4.2021) Teile des Handels noch Öffnungsbeschränkungen unterlagen – die quartalsweise erzielbaren Umsätze dürften den in Q2 21 ausgewiesenen Umsatz also noch leicht übersteigen. Wir gehen davon aus, dass das hochskalierbare Geschäftsmodell der Deutsche Fiskal sich klar positiv auf die Konzernmarge auswirken wird.
- ✓ Der Verkauf der 100%igen Tochter **AWEK microdata** (Mittelstandslösung euroSUITE; 41 Mitarbeiter) an die italienische Zucchetti Gruppe war durch eine noch stärkere, strategische Fokussierung auf die CLOUD4RETAIL-Plattform motiviert. Durch die Veräußerung dürfte ein Buchgewinn entstanden sein. Nach dem AWEK microdata-Verkauf und der finalen Verbuchung der Kapitalerhöhung (in Q1 noch unter „sonstigen Forderungen“) dürfte die Kasse mit über € 40 Mio. (€ 18,8 Mio. zum 30.4.21) sehr gut gefüllt sein. Eine strategische Akquisition zur besseren Nutzung internationaler Vertriebschancen (z.B. in Asien) ist in unseren Augen damit näher gerückt.

**Mittelfristausblick.** Die Mittelfristprognose plant die Erreichung eines Umsatzkorridors von € 160 Mio. bis € 175 Mio. in 2023 - allein auf Basis der aktuellen Produktwelt (entspricht durchschnittlichem, organischem Wachstum von 10,8% bis 14,2% p.a.). Die Ziel-**EBIT-Marge**, die schon vor 2023 erreicht werden könnte, liegt **bei 15%**. Die Veräußerung der AWEK microdata verändert die Mittelfristplanung nicht.

### Kennzahlenübersicht - GK Software SE

	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS (adj.)	EV/Umsatz	KGV
2019 a	115,4	12,3	3,4	-1,60	1,44	-44,0
2020 a	117,6	19,1	10,5	3,04	1,43	22,7
2021 e	129,3	25,8	16,2	4,60	2,62	30,2
2022 e	154,0	33,3	22,8	6,81	2,20	20,4
2023 e	174,5	37,4	26,2	7,97	1,94	17,4

Quelle: Unternehmen (Historie), EQUITS (Prognose)

## **Retail7-Lösung deckt Zielgruppe der kleineren Einzelhändler und Gastronomen ab**

Das Geschäft mit kleineren Einzelhändlern wird durch den Verkauf der AWEK microdata (euroSUITE) nicht aufgegeben, sondern künftig über die junge GK-Tochter **Retail7** adressiert, deren SaaS/Cloud-Lösung für kleine Händler und Gastronomen 2020 die Marktreife erreichte. GK treibt die Cloud-Transformation somit auch in Bezug auf kleinere Kunden voran, wo der SaaS-Ansatz gut skalierbar ist. Der gute Start ins laufende Geschäftsjahr und die bereits vorhandene produktseitige Alternative zur euroSuite haben uns dazu bewogen die Umsatzschätzung für 2021 beizubehalten, obwohl die Umsatzbeiträge der AWEK microdata (Entkonsolidierung zum 20.5.2021) im zweiten Halbjahr entfallen.

## Tabellenanhang

<b>GuV (in EURm)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021e</b>	<b>2022e</b>	<b>2023e</b>
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>106,151</b>	<b>115,448</b>	<b>117,560</b>	<b>129,295</b>	<b>154,046</b>	<b>174,540</b>
Bestandsveränderung f./unf. Erzeugnisse	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Aktivierete Eigenleistungen	0,000	0,000	0,831	0,914	1,089	1,234
Sonstige betriebliche Erträge	3,617	3,837	4,070	4,476	5,333	6,043
<b>Gesamtleistung</b>	<b>109,768</b>	<b>119,285</b>	<b>122,461</b>	<b>134,685</b>	<b>160,468</b>	<b>181,817</b>
Materialaufwand	-7,733	-6,229	-9,436	-10,318	-12,390	-14,478
<b>Bruttoergebnis</b>	<b>102,035</b>	<b>113,056</b>	<b>113,025</b>	<b>124,367</b>	<b>148,078</b>	<b>167,338</b>
Personalaufwand	-68,791	-78,134	-75,640	-79,032	-91,130	-102,775
Sonstige betr. Erträge / Aufwendungen	-26,411	-22,666	-18,307	-19,526	-23,651	-27,183
<b>EBITDA</b>	<b>6,833</b>	<b>12,256</b>	<b>19,078</b>	<b>25,809</b>	<b>33,297</b>	<b>37,380</b>
Abschreibungen/Amortisation	-5,237	-8,826	-8,543	-9,647	-10,498	-11,199
<b>EBIT</b>	<b>1,596</b>	<b>3,430</b>	<b>10,535</b>	<b>16,161</b>	<b>22,799</b>	<b>26,181</b>
Finanzergebnis	-1,425	-2,197	-1,445	-1,008	-0,416	0,000
A.o. Ergebnis vor Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ergebnis vor Ertragssteuern	0,171	1,233	9,090	15,154	22,383	26,181
A.o. Ergebnis nach Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ertragssteuern	0,752	-4,372	-2,824	-4,708	-6,954	-8,134
Anteile Dritter	0,002	0,002	-0,055	-0,055	-0,055	-0,055
<b>Nettoergebnis</b>	<b>0,925</b>	<b>-3,137</b>	<b>6,211</b>	<b>10,391</b>	<b>15,375</b>	<b>17,992</b>
Bereinigungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bereinigtes Nettoergebnis</b>	<b>0,925</b>	<b>-3,137</b>	<b>6,211</b>	<b>10,391</b>	<b>15,375</b>	<b>17,992</b>
Gewichtete Anzahl Aktien	1,93	2,02	2,05	2,26	2,26	2,26
Gew. Anzahl Aktien (verw.)	1,95	2,06	2,18	2,36	2,36	2,36
EPS	0,48	-1,60	3,04	4,60	6,81	7,97
EPS bereinigt	0,48	-1,60	3,04	4,60	6,81	7,97
EPS verwässert/bereinigt	0,47	-1,60	3,00	4,41	6,52	7,63
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUITS (Prognose)

<b>Bilanz (in EURm)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021e</b>	<b>2022e</b>	<b>2023e</b>
Anlagevermögen	52,799	59,908	56,104	50,791	44,940	38,621
Immaterielle Vermögensgegenstände	30,019	27,607	25,412	23,212	19,812	16,412
Sachanlagen	16,936	16,988	14,675	12,765	11,261	9,471
Nutzungsrechte (IFRS 16)	0,000	8,914	9,246	8,043	7,095	5,967
Finanzanlagen	5,844	6,399	6,771	6,771	6,771	6,771
Umlaufvermögen	53,304	52,748	53,214	82,962	103,137	126,272
Vorräte	0,486	0,416	0,173	0,190	0,227	0,257
Forderungen aus LuL	26,030	22,240	23,382	25,716	30,639	34,715
Vertragsvermögenswerte	10,289	16,020	13,587	14,943	17,804	20,172
Sonstige Forderungen	4,709	5,986	6,647	6,647	6,647	6,647
Kasse und Wertpapiere	11,790	8,086	9,425	35,465	47,820	64,481
Sonstiges Aktiva	5,079	1,533	1,358	1,358	1,358	1,358
<b>Summe Aktiva</b>	<b>111,182</b>	<b>114,189</b>	<b>110,676</b>	<b>135,111</b>	<b>149,434</b>	<b>166,252</b>
Eigenkapital	40,256	42,329	48,697	77,643	93,072	111,120
Rücklagen	39,187	41,261	47,971	76,862	92,171	110,099
Anteile Dritter	1,069	1,068	0,726	0,781	0,901	1,021
Rückstellungen	2,789	4,183	3,480	3,611	3,748	3,892
Verbindlichkeiten	64,484	64,805	54,955	50,313	49,070	47,696
Zinstragende Verbindlichkeiten	34,819	33,820	33,202	28,202	26,202	24,202
Leasingverbindlichkeiten	0,000	8,868	9,311	8,043	7,095	5,967
Verbindlichkeiten aus LuL	2,365	2,484	3,591	3,949	4,706	5,332
Vertragsverbindlichkeiten	1,509	3,547	3,589	4,005	4,405	4,405
Sonstige nichtinstr. Verbindlichkeiten	25,791	16,086	5,262	6,114	6,661	7,790
Sonstige Passiva	3,653	2,872	3,544	3,544	3,544	3,544
<b>Summe Passiva</b>	<b>111,182</b>	<b>114,189</b>	<b>110,676</b>	<b>135,111</b>	<b>149,434</b>	<b>166,252</b>

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUITS (Prognose)

<b>Kapitalflussrechnung (in EURm)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021e</b>	<b>2022e</b>	<b>2023e</b>
CF aus operativer Geschäftstätigkeit	-5,670	-0,214	17,715	16,875	19,001	23,541
CF aus Investitionstätigkeit	-15,732	-3,591	-2,974	-4,335	-4,646	-4,880
CF aus der Finanzierungstätigkeit	-0,294	-0,118	-11,287	13,500	-2,000	-2,000
Veränderung der Zahlungsmittel	-21,696	-3,923	3,454	26,040	12,355	16,661
Flüssige Mittel am Periodenende	11,790	8,086	9,425	35,465	47,820	64,481

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUITS (Prognose)

Kennzahlen	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
<b>Bewertungskennzahlen</b>						
EV/Umsatz	2,01	1,44	1,43	2,62	2,20	1,94
EV/EBITDA	31,30	13,59	8,80	13,14	10,19	9,08
EV/EBIT	134,00	48,57	15,94	20,99	14,88	12,96
KGV bereinigt	204,62	-44,02	22,68	30,21	20,42	17,45
KGV verwässert und bereinigt	204,62	-44,02	22,68	30,21	20,42	17,45
PCPS	33,23	22,00	9,96	15,57	12,07	10,70
Preis/Buchwert	4,83	3,35	2,94	4,08	3,41	2,85
<b>Rentabilitätskennzahlen in %</b>						
EBITDA-Marge	6,4%	10,6%	16,2%	20,0%	21,6%	21,4%
EBIT-Marge	1,5%	3,0%	9,0%	12,5%	14,8%	15,0%
Vorsteuermarge	0,2%	1,1%	7,7%	11,7%	14,5%	15,0%
Nettomarge	0,9%	-2,7%	5,3%	8,0%	10,0%	10,3%
Free-Cash-Flow-Marge	n.m.	2,3%	9,7%	8,4%	13,9%	14,0%
ROE	2,3%	-7,6%	13,8%	16,5%	18,1%	17,7%
<b>Produktivitätskennzahlen</b>						
Umsatz/Mitarbeiter (in T€)	92,3	92,6	106,5	113,7	131,5	144,7
Personalaufwand/Mitarbeiter (in T€)	59,8	62,7	68,5	69,5	77,8	85,2
Nettoerg./Mitarbeiter (in T€)	0,8	-2,5	5,6	9,1	13,1	14,9
Anzahl Mitarbeiter	1150	1247	1104	1137	1171	1206
<b>Finanzkennzahlen</b>						
Eigenkapitalquote	36,2%	37,1%	44,0%	57,5%	62,3%	66,8%
Gearing	176,2%	169,8%	127,3%	74,0%	60,6%	49,6%
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Cash-Flow-Kennzahlen</b>						
Cash-Flow pro Aktie	2,96	3,10	6,90	8,93	11,52	12,99
Free-Cash-Flow pro Aktie	-5,46	1,30	5,59	4,80	9,46	10,83
<b>Sonstige Kennzahlen</b>						
Abschreibungen/Umsatz	4,9%	7,6%	7,3%	7,5%	6,8%	6,4%
Capex/Umsatz	11,3%	3,2%	2,3%	1,6%	1,5%	1,5%
Working Capital/Umsatz	32,4%	31,3%	28,5%	28,5%	28,5%	28,5%
Steuerquote	-439,8%	354,6%	31,1%	31,1%	31,1%	31,1%

Quelle: EQUI.TS

# DISCLAIMER

**MiFID II-Hinweis:** Diese Studie wurde ausschließlich auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

**A. Angaben gemäß § 85 WpHG und EU-Verordnung Nr. 596/2014 (MAR) sowie der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 958/2016 und der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 565/2017**

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: EQUITS GmbH

**Ersteller der vorliegenden Finanzanalyse: Daniel Großjohann, Analyst, und Thomas Schießle, Analyst.**

Die EQUITS GmbH unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

**Hinweis über vorausgegangene Veröffentlichungen über den Emittenten mind. in den letzten zwölf Monaten:**

<b>Unternehmen</b>	<b>Analysten</b>	<b>Datum</b>	<b>Empfehlung</b>	<b>Kursziel</b>
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	12.06.2020	Kaufen	€ 87,90
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	01.09.2020	Kaufen	€ 105,00
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	27.10.2020	Kaufen	€ 105,00
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	10.11.2020	Kaufen	€ 116,00
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	01.12.2020	Kaufen	€ 117,00
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	01.02.2021	Halten	€ 122,00
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	24.03.2021	Kaufen	€ 134,00
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	31.03.2021	Kaufen	€ 133,50
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	04.05.2021	Kaufen	€ 162,00

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z.B. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten.

Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit dem Management geführt. Die Analyse wurde vor Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht, es wurden anschließend keine inhaltlichen Änderungen vorgenommen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die EQUITS GmbH verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung der Aktie beträgt mindestens +15%.

HALTEN: Die erwartete Kursentwicklung liegt zwischen -15% und +15%.

VERKAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung beträgt mehr als -15%.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value-Ansätze oder Substanz-Bewertungsansätze. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Ergebnisse der Bewertung und Kursziele entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. **Datum der Erstveröffentlichung der Finanzanalyse:**

**(31.05.2021; 11:30 Uhr MEZ)**

4. **Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:**

**(Schlusskurse vom 28.05.2021, XETRA)**

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. EQUITS GmbH behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

III. **Angaben über mögliche Interessenkonflikte** durch Verwendung der folgenden Zahlenhinweise:

1. Der Verfasser hält eine Beteiligung in Höhe von mehr als 5% des Grundkapitals,
2. Der Verfasser war in den letzten zwölf Monaten an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten öffentlich herausgab,
3. Der Verfasser erstellt Kauf- / Verkaufsgeschäfte über die analysierten Inhalte,
4. Es bestehen personelle Verflechtungen zwischen dem Verfasser und dem Emittenten,

5. Der Verfasser gehört zu einem Kontrollorgan des Emittenten oder übt in anderer Weise eine entsprechende Kontrollfunktion aus,
6. Der Verfasser hat die Analyse auf Basis einer Vereinbarung (vergüteter Auftrag) erstellt,
7. Der Verfasser erhält Zahlungen von dem Emittenten,
8. Der Verfasser hat in den letzten zwölf Monaten eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking geschlossen, eine Leistung oder ein entsprechendes Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten

**Bei der vorliegenden Finanzanalyse trifft Interessenskonflikt 6. zu.**

## **B. Allgemeine Angaben/Haftungsregelung:**

Dieses Dokument wurde von der EQUI.TS GmbH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt.

Dieses Dokument ist ausschließlich für die Veröffentlichung auf der Homepage des relevanten Unternehmens und für den Gebrauch durch nationale institutionelle Anleger bestimmt. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der EQUI.TS GmbH zulässig.

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung.

Dieses von EQUI.TS GmbH erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von EQUI.TS GmbH verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann EQUI.TS GmbH keine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit abgeben; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist folglich insoweit ausgeschlossen, sofern seitens EQUI.TS GmbH kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von EQUI.TS GmbH und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von EQUI.TS GmbH berichtigt werden, ohne dass EQUI.TS GmbH für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte.