

Datum 01.02.2021

Empfehlung:

Halten (alt: Kaufen)

PT: € 122,00 (alt: € 117,00)

GK Software SE

Branche: Software

Segment: Prime Standard

ISIN: DE0007571424

Reuters: GKSG

Kurs (29.01.2021): € 112,00

Marktkapitalisierung € 212 Mio.

EV € 240 Mio.

Ø-Volumen in T€ (100 T.) 196

52W Hoch € 112,00

52W Tief € 35,00

Finanzkalender

GB 2020 28.04.2021

Q1 2021 Bericht 27.05.2021

HV 2021 17.06.2021

Aktionärsstruktur

R.Gläß 29,4%

S.Kronmüller 23,1%

Streubesitz 47,6%

Kursentwicklung



Daniel Großjohann

dg@equits.de

+49 (0)69 95 41 16 08

Thomas J. Schießle

ts@equits.de

+49 (0)69 95 45 43 60

EQUITS

EQUITS GmbH

Am Schieferstein 3

D-60435 Frankfurt

GK SOFTWARE SE

Erfolgreiches Schlussquartal – führender Retailer aus Frankreich als Neukunde akquiriert

GK Software hat das Jahr 2020 erfolgreich abgeschlossen und die eigene Prognose erfüllt. Ohne konkrete Zahlen zu nennen bestätigte das Unternehmen eine **leichte Ausdehnung im Umsatz** und eine **deutliche Verbesserung der Profitabilität**. Neben dem französischen Kunden, der zu den 50 größten Retailern weltweit zählt, wurden in Q4 auch zwei Software-as-a-Service (SaaS)-Neukunden gewonnen. Das in 2020 abgeschlossene Mindestauftragsvolumen aus Cloudverträgen (SaaS-Verträge mit mehrheitlich 3-10 Jahren Laufzeit) beläuft sich auf € 48 Mio. Die schneller als von uns erwartete Transformation (Lizenzumsatz vs. SaaS-Umsatz) bedingt eine leichte Anpassung in unserer 2020er Schätzung. Im Hinblick auf die **mittelfristige Erlösstruktur** (und Bewertungsmultiples) ist die Transformation positiv. Verglichen mit den Peers ist die GK Software-Aktie mit einem EV/Umsatz von 2 weiterhin eher günstig.

- ✓ In 2020 konnte GK Software zehn GK/Retail-Neukunden (2019: 7) gewinnen und war damit trotz den Einschränkungen durch die Corona-Pandemie erfolgreicher als im Vorjahr. Zudem entschieden sich – in beiden Jahren – jeweils drei GK/Retail-Bestandskunden zu einem Wechsel auf die aktuelle Lösung. Da sich 2020 aber vier Kunden für ein SaaS-Modell entschieden, blieb der klassische Lizenzumsatz mit rd. € 7 Mio. hinter dem Vorjahreswert (rd. € 11 Mio.) zurück. Ein weiterer Grund hierfür dürfte aber auch gewesen sein, dass Direktkunden zunehmend dazu übergehen Lizenzzahlungen an Projekt-Meilensteine zu knüpfen, anstatt den Lizenzbetrag komplett im Voraus zu bezahlen.
- ✓ Insgesamt konnte GK Software in 2020 (langfristige) **Cloud/SaaS-Verträge** in einem Mindestvolumen von € 48 Mio. abschließen. Diese haben in den meisten Fällen eine Laufzeit von drei bis zehn Jahren. Zu den SaaS-Erlösen gehören auch die Umsätze mit der AIR-(Artificial Intelligence for Retail)-Plattform und die Umsätze der Deutschen Fiskal.
- ✓ Die **Deutsche Fiskal** hat planmäßig die Rezertifizierung (nötig auf Grund zusätzlicher BSI-Anforderung) erhalten und verfügt damit bisher die einzige rechtssichere Cloud-Lösung im Markt. Nach dem vertriebllich bereits sehr erfolgreichen Jahr 2020, können auf Grund der einfach einzubindenden Schnittstellen auch jetzt noch neue Interessenten rechtzeitig zum gesetzlichen Start (1.4.2021) angebunden werden.
- ✓ Die Neukunden sind geografisch und mit Bezug auf das Sortiment breit diversifiziert. Erstmals konnte ein großer französischer Retailer als Neukunde gewonnen werden, der zu den Top50-Retailern weltweit zählt. Aber auch Kunden aus den USA, Kanada, Nordafrika, Chile und erstmals auch Neuseeland konnten in 2020 gewonnen werden.

Unternehmensausblick: Die Gesellschaft hat mit dem erfolgreichen Q4 2020 die eigene Prognose für 2020 erfüllt. Endgültige Zahlen für 2020 wird die Gesellschaft Ende April vorlegen.

Kennzahlenübersicht - GK Software SE

| | Umsatz | EBITDA | EBIT | EPS (adj.) | EV/Umsatz | KGV |
|--------|--------|--------|------|------------|-----------|-------|
| 2018 a | 106,2 | 6,8 | 1,6 | 0,48 | 2,01 | 204,6 |
| 2019 a | 115,4 | 12,3 | 3,4 | -1,55 | 1,44 | -44,0 |
| 2020 e | 121,2 | 19,5 | 10,3 | 2,84 | 1,98 | 39,4 |
| 2021 e | 141,5 | 28,3 | 18,4 | 5,71 | 1,70 | 19,6 |
| 2022 e | 162,1 | 35,0 | 24,3 | 7,83 | 1,48 | 14,3 |

Quelle: Unternehmen (Historie), EQUITS (Prognose)

Tabellenanhang

| GuV (in EURm) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020e | 2021e | 2022e |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Umsatzerlöse | 90,452 | 106,151 | 115,448 | 121,173 | 141,495 | 162,066 |
| Bestandsveränderung f./unf. Erzeugnisse | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Aktivierete Eigenleistungen | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Sonstige betriebliche Erträge | 5,197 | 3,617 | 3,837 | 4,027 | 4,703 | 5,386 |
| Gesamtleistung | 95,649 | 109,768 | 119,285 | 125,200 | 146,198 | 167,452 |
| Materialaufwand | -8,530 | -7,733 | -6,229 | -8,778 | -10,190 | -11,611 |
| Bruttoergebnis | 87,119 | 102,035 | 113,056 | 116,422 | 136,008 | 155,841 |
| Personalaufwand | -57,809 | -68,791 | -78,134 | -75,364 | -82,845 | -92,051 |
| Sonstige betr. Erträge / Aufwendungen | -20,537 | -26,411 | -22,666 | -21,558 | -24,818 | -28,812 |
| EBITDA | 8,773 | 6,833 | 12,256 | 19,501 | 28,345 | 34,978 |
| Abschreibungen/Amortisation | -3,780 | -5,237 | -8,826 | -9,201 | -9,951 | -10,668 |
| EBIT | 4,993 | 1,596 | 3,430 | 10,300 | 18,395 | 24,310 |
| Finanzergebnis | -0,653 | -1,425 | -2,197 | -2,103 | -1,916 | -1,733 |
| A.o. Ergebnis vor Steuern | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Ergebnis vor Ertragssteuern | 4,340 | 0,171 | 1,233 | 8,197 | 16,478 | 22,577 |
| A.o. Ergebnis nach Steuern | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Ertragssteuern | -0,456 | 0,752 | -4,372 | -2,425 | -4,875 | -6,679 |
| Anteile Dritter | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 | 0,002 |
| Nettoergebnis | 3,885 | 0,925 | -3,137 | 5,774 | 11,606 | 15,900 |
| Bereinigungen | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Bereinigtes Nettoergebnis | 3,885 | 0,925 | -3,137 | 5,774 | 11,606 | 15,900 |
| Gewichtete Anzahl Aktien | 1,90 | 1,93 | 2,02 | 2,03 | 2,03 | 2,03 |
| Gew. Anzahl Aktien (verw.) | 1,95 | 1,95 | 2,06 | 2,06 | 2,06 | 2,06 |
| EPS | 2,05 | 0,48 | -1,55 | 2,84 | 5,71 | 7,83 |
| EPS bereinigt | 2,05 | 0,48 | -1,55 | 2,84 | 5,71 | 7,83 |
| EPS verwässert/bereinigt | 2,00 | 0,47 | -1,52 | 2,80 | 5,63 | 7,71 |
| DPS | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,57 | 1,14 | 1,57 |

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUI.TS (Prognose)

| Kapitalflussrechnung (in EURm) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020e | 2021e | 2022e |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| CF aus operativer Geschäftstätigkeit | 15,224 | -5,670 | -0,214 | 13,311 | 15,322 | 20,263 |
| CF aus Investitionstätigkeit | -9,278 | -15,732 | -3,591 | -5,724 | -6,765 | -7,336 |
| CF aus der Finanzierungstätigkeit | 19,121 | -0,294 | -0,118 | -2,000 | -3,155 | -4,321 |
| Veränderung der Zahlungsmittel | 25,067 | -21,696 | -3,923 | 5,587 | 5,403 | 8,606 |
| Flüssige Mittel am Periodenende | 30,479 | 11,790 | 8,086 | 13,673 | 19,076 | 27,682 |

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUI.TS (Prognose)

- Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende des Dokuments -

| Bilanz (in EURm) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020e | 2021e | 2022e |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Anlagevermögen | 39,575 | 52,799 | 59,908 | 56,431 | 53,245 | 49,913 |
| Immaterielle Vermögensgegenstände | 25,359 | 30,019 | 27,607 | 25,507 | 24,607 | 23,707 |
| Sachanlagen | 14,183 | 16,936 | 16,988 | 16,085 | 14,586 | 12,991 |
| Nutzungsrechte (IFRS 16) | 0,000 | 0,000 | 8,914 | 8,440 | 7,653 | 6,816 |
| Finanzanlagen | 0,033 | 5,844 | 6,399 | 6,399 | 6,399 | 6,399 |
| Umlaufvermögen | 61,424 | 53,304 | 52,748 | 60,253 | 72,464 | 87,961 |
| Vorräte | 0,990 | 0,486 | 0,416 | 0,437 | 0,510 | 0,584 |
| Forderungen aus LuL | 17,710 | 26,030 | 22,240 | 23,343 | 27,258 | 31,220 |
| Vertragsvermögenswerte | 5,129 | 10,289 | 16,020 | 16,814 | 19,634 | 22,489 |
| Sonstige Forderungen | 7,116 | 4,709 | 5,986 | 5,986 | 5,986 | 5,986 |
| Kasse und Wertpapiere | 30,479 | 11,790 | 8,086 | 13,673 | 19,076 | 27,682 |
| Sonstiges Aktiva | 5,599 | 5,079 | 1,533 | 1,533 | 1,533 | 1,533 |
| Summe Aktiva | 106,598 | 111,182 | 114,189 | 118,217 | 127,242 | 139,407 |
| Eigenkapital | 38,669 | 40,256 | 42,329 | 48,101 | 58,550 | 72,127 |
| Rücklagen | 37,598 | 39,187 | 41,261 | 47,035 | 57,421 | 70,935 |
| Anteile Dritter | 1,071 | 1,069 | 1,068 | 1,066 | 1,129 | 1,192 |
| Rückstellungen | 3,226 | 2,789 | 4,183 | 4,316 | 4,455 | 4,601 |
| Verbindlichkeiten | 59,364 | 64,484 | 64,805 | 62,928 | 61,365 | 59,808 |
| Zinstragende Verbindlichkeiten | 32,323 | 34,819 | 33,820 | 31,820 | 29,820 | 27,820 |
| Leasingverbindlichkeiten | 0,000 | 0,000 | 8,868 | 8,440 | 7,653 | 6,816 |
| Verbindlichkeiten aus LuL | 1,835 | 2,365 | 2,484 | 2,607 | 3,044 | 3,487 |
| Vertragsverbindlichkeiten | 0,858 | 1,509 | 3,547 | 5,656 | 6,285 | 6,913 |
| Sonstige nichtzinstr. Verbindlichkeiten | 24,348 | 25,791 | 16,086 | 14,405 | 14,563 | 14,772 |
| Sonstige Passiva | 5,340 | 3,653 | 2,872 | 2,872 | 2,872 | 2,872 |
| Summe Passiva | 106,598 | 111,182 | 114,189 | 118,217 | 127,242 | 139,407 |

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUITS (Prognose)

| Kennzahlen | 2017 | 2018 | 2019 | 2020e | 2021e | 2022e |
|-------------------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|
| Bewertungskennzahlen | | | | | | |
| EV/Umsatz | 2,03 | 2,01 | 1,44 | 1,98 | 1,70 | 1,48 |
| EV/EBITDA | 20,90 | 31,30 | 13,59 | 12,32 | 8,47 | 6,87 |
| EV/EBIT | 36,72 | 134,00 | 48,57 | 23,32 | 13,06 | 9,88 |
| KGV bereinigt | 46,22 | 204,62 | -44,02 | 39,40 | 19,61 | 14,31 |
| KGV verwässert und bereinigt | 46,22 | 204,62 | -44,02 | 39,40 | 19,61 | 14,31 |
| PCPS | 23,50 | 33,23 | 22,00 | 15,06 | 10,49 | 8,52 |
| Preis/Buchwert | 4,78 | 4,83 | 3,35 | 4,84 | 3,96 | 3,21 |
| Rentabilitätskennzahlen in % | | | | | | |
| EBITDA-Marge | 9,7% | 6,4% | 10,6% | 16,1% | 20,0% | 21,6% |
| EBIT-Marge | 5,5% | 1,5% | 3,0% | 8,5% | 13,0% | 15,0% |
| Vorsteuermarge | 4,8% | 0,2% | 1,1% | 6,8% | 11,6% | 13,9% |
| Nettomarge | 4,3% | 0,9% | -2,7% | 4,8% | 8,2% | 9,8% |
| Free-Cash-Flow-Marge | n.m. | n.m. | 2,3% | 7,7% | 10,6% | 12,0% |
| ROE | 11,0% | 2,3% | -7,6% | 12,8% | 21,8% | 24,3% |
| Produktivitätskennzahlen | | | | | | |
| Umsatz/Mitarbeiter (in T€) | 89,5 | 92,3 | 92,6 | 102,3 | 116,0 | 129,0 |
| Personalaufwand/Mitarbeiter (in T€) | 57,2 | 59,8 | 62,7 | 63,6 | 67,9 | 73,2 |
| Nettoerg./Mitarbeiter (in T€) | 3,8 | 0,8 | -2,5 | 4,9 | 9,5 | 12,7 |
| Anzahl Mitarbeiter | 1011 | 1150 | 1247 | 1185 | 1220 | 1257 |
| Finanzkennzahlen | | | | | | |
| Eigenkapitalquote | 36,3% | 36,2% | 37,1% | 40,7% | 46,0% | 51,7% |
| Gearing | 175,7% | 176,2% | 169,8% | 145,8% | 117,3% | 93,3% |
| Dividendenrendite | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,5% | 1,0% | 1,4% |
| Cash-Flow-Kennzahlen | | | | | | |
| Cash-Flow pro Aktie | 4,02 | 2,96 | 3,10 | 7,44 | 10,68 | 13,15 |
| Free-Cash-Flow pro Aktie | -0,27 | -5,46 | 1,30 | 4,62 | 7,35 | 9,54 |
| Sonstige Kennzahlen | | | | | | |
| Abschreibungen/Umsatz | 4,2% | 4,9% | 7,6% | 7,6% | 7,0% | 6,6% |
| Capex/Umsatz | 9,0% | 11,3% | 3,2% | 3,2% | 3,2% | 3,1% |
| Working Capital/Umsatz | 24,3% | 32,4% | 31,3% | 31,3% | 31,3% | 31,3% |
| Steuerquote | 10,5% | -439,8% | 354,6% | 29,6% | 29,6% | 29,6% |

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:

| Unternehmen | Analysten | Datum | Empfehlung | Kursziel |
|----------------|--------------------------|------------|------------|----------|
| GK SOFTWARE SE | D.Grossjohann/T.Schießle | 24.04.2020 | Kaufen | € 84,00 |
| 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 |

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:

(01.02.2021; 10:30 Uhr MEZ)

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

(Schlusskurse vom 29.01.2021, 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.