

13. April 2023
Research-Comment

SMC Research

Small and Mid Cap Research



Platz 1
Europe
Industrials
(2018)



Platz 2
German
Software & IT
(2018)



Platz 1
German
Software & IT
(2017)

Mehrfacher Gewinner
der renommierten
Refinitiv Analyst Awards

clearvise AG

Mehrfach angehobene Prognose noch deutlich übertroffen

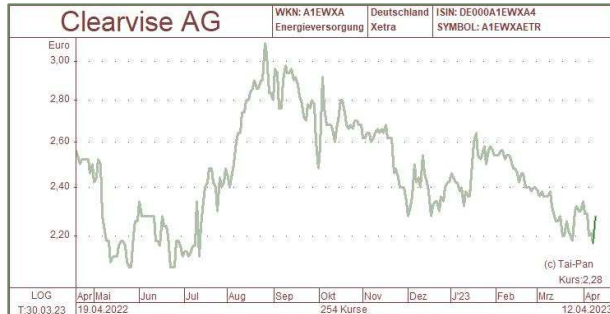
Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 2,28 € | Kursziel: 3,40 € (unverändert)

Analyst: Dipl.-Kfm. Holger Steffen
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:	Wiesbaden
Branche:	Stromerzeugung
Mitarbeiter:	8
Rechnungslegung:	HGB
Ticker:	ABO:GR
ISIN:	DE000A1EWXA4
Kurs:	2,28 Euro
Marktsegment:	Freiverkehr
Aktienzahl:	75,4 Mio. Stück
Market Cap:	171,9 Mio. Euro
Enterprise Value:	343,2 Mio. Euro
Freefloat:	72,8 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	3,05 / 1,95 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 12 M):	55,8 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2022e	2023e	2024e
Umsatz (Mio. Euro)	64,0	53,9	54,8
EBITDA (Mio. Euro)	47,9	38,9	39,6
Jahresüberschuss	13,0	2,9	-3,2
EpS	0,17	0,03	-0,03
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	94,7%	-15,7%	1,5%
Gewinnwachstum	-	-77,5%	-
KUV	2,69	3,19	3,14
KGV	13,2	58,9	-
KCF	5,0	6,4	6,7
EV / EBITDA	7,2	8,8	8,7
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Umsatz deutlich über der Prognose

clearvise hat im letzten Jahr sehr stark von dem Ausbau des Portfolios und den hohen Strompreisen profitiert. Die Stromproduktion konnte wegen des Kapazitätswachstums und besserer Wetterbedingungen um rund 35 Prozent auf 493,3 GWh ausgeweitet werden. Damit lag der Output voll in der Zielspanne, die mit dem Geschäftsbericht für 2021 veröffentlicht worden war und sich auf 480 bis 540 GWh belaufen hatte. Auf der Basis war ursprünglich ein Umsatz von 40 bis 45 Mio. Euro anvisiert worden. Wegen sehr hoher Strompreise, die mit dem Abschluss von PPAs genutzt werden konnten, hat das Management dieses Ziel im Jahresverlauf mehrfach erhöht, letztmals im Oktober auf 55 bis 59 Mio. Euro. Der nun auf Basis vorläufiger Berechnungen gemeldete Wert von 64,0 Mio. Euro liegt noch einmal deutlich darüber und stellt nahezu eine Verdopplung gegenüber dem Referenzwert aus 2021 (32,9 Mio. Euro) dar. Unsere letzte Schätzung hatte sich auf 65,0 Mio. Euro belaufen.

EBITDA legt um 121 Prozent zu

Auch beim um Sondereffekte bereinigten EBITDA wurde die angehobene Prognose noch einmal deutlich übertroffen. Während das Management zunächst mit einem operativen Gewinn von 28 bis 32 Mio. Euro kalkuliert hatte und seit Oktober dann eine Spanne von 40 bis 45 Mio. Euro als Ziel galt, wurde letztlich ein Ergebnis von 50,0 Mio. Euro erwirtschaftet, das somit um 121 Prozent höher als 2021 ausfiel. Das korrespondiert mit einer starken Verbesserung der Marge von 68,7 auf 78,1 Prozent. Wir hatten zuletzt eine Marge von 78,4 Prozent und ein EBITDA von 50,9 Mio. Euro geschätzt und dabei auf eine Abschätzung der Sondereffekte verzichtet. Unter Berücksichtigung dieser Effekte hat das berichtete EBITDA von 21,8 auf 47,9 Mio. Euro zugelegt, ebenfalls ein Anstieg um rund 120 Prozent. Die unbereinigte operative Marge beträgt damit 74,8 Prozent (Vorjahr: 66,3 Prozent).

Mio. Euro	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030
Umsatzerlöse	53,9	54,8	63,5	76,1	82,6	84,2	86,3	81,7
Umsatzwachstum		1,5%	15,9%	19,8%	8,5%	1,9%	2,5%	-5,3%
EBITDA	38,9	39,6	46,2	55,8	60,7	62,0	63,7	60,3
EBIT	14,7	11,0	12,2	17,7	18,5	23,5	25,7	22,5
Steuersatz	20,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	2,9	2,8	3,1	4,4	4,6	5,9	6,4	6,7
NOPAT	11,7	8,3	9,2	13,2	13,9	17,6	19,3	15,7
+ Abschreibungen & Amortisation	24,3	28,6	34,0	38,1	42,2	38,6	38,0	37,8
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,5	0,9	1,2	1,4	1,5	1,1	1,1	1,1
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Brutto Cashflow	36,5	37,8	44,3	52,8	57,7	57,3	58,4	54,6
- Zunahme Net Working Capital	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,4	-0,4	-0,4
- Investitionen AV	-119,5	-136,5	-162,0	-227,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cashflow	-83,9	-99,5	-118,4	-175,5	57,0	56,8	58,0	54,2

SMC Schätzmodell

Fazit

clearwise hat im letzten Jahr sehr stark vom Ausbau des Portfolios und den massiv gestiegenen Strompreisen profitiert und unsere hohen Erwartungen damit erfüllt. Das Unternehmen konnte den Umsatz nach vorläufigen Berechnungen um 95 Prozent auf 64,0 Mio. Euro steigern und das in eine Verbesserung des um Sondereffekte bereinigten EBITDA um 121 Prozent auf 50,0 Mio. Euro ummünzen. Die im Jahresverlauf mehrfach angehobenen Ziele des Managements wurden damit noch einmal deutlich übertroffen.

Nach einer Marktberuhigung werden die Strompreiseffekte im laufenden Jahr deutlich niedriger ausfallen – sollte es zu neuerlichen Preisspitzen kommen, würde zudem derzeit die staatliche Abschöpfung von 90 Prozent der Erträge (über einem festgelegten Referenzwert) greifen. Wir rechnen daher mit einem Umsatzrückgang auf 54 Mio. Euro und einem EBITDA von

rund 39 Mio. Euro und haben unsere Schätzungen nicht angepasst.

Für die Zeit danach erwarten wir dank dem unterstellten weiteren Portfolioausbau ein dynamisches Wachstum von Umsatz und operativem Gewinn. Wir sehen weiter gute Chancen, dass die Gesellschaft ihr Ziel erreicht, die Kapazitäten bis Ende 2025 von aktuell 304 auf 750 MW auszubauen und zugleich eine weitere Pipeline von 250 MW sicherzustellen.

Die geplante Expansion ist – mit moderaten Sicherheitsabschlägen – die Basis unseres Modells, das unverändert zu einem fairen Wert von 3,40 Euro je Aktie führt. Wir sehen damit weiterhin ein deutliches Aufwärtspotenzial für die Aktie und bestätigen unser Urteil „Buy“.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- clearvise verfügt über ein diversifiziertes Portfolio aus Wind- und Solarparks mit einer Kapazität von über 300 MW, das hohe freie Cashflows generiert.
- Garantierte Einspeisevergütungen liefern noch für ca. neun Jahre eine gut kalkulierbare Erlösbasis.
- Die aufgebaute Pipeline von 450 MW ist eine starke Basis für das weitere Wachstum.
- Sehr erfahrenes und in der Branche gut vernetztes Management.
- Schlanke und kosteneffiziente Strukturen.
- Mit einer konservativen Abschreibungspolitik wurden signifikante stille Reserven aufgebaut.

Chancen

- Eine starke Finanzposition, der hohe Cashflow aus dem Bestand und die große Pipeline sichern die geplante Expansion sehr gut ab.
- Eine hohe Volatilität am Strompreismarkt mit zeitweise stark erhöhten Preisen bietet die Möglichkeit zur Erzielung von Zusatzerträgen durch den Abschluss von PPAs.
- Den Wertanstieg des Bestands wegen der höheren Strompreise hat die Aktie noch nicht adäquat nachvollzogen, hier besteht weiteres Nachholpotenzial.
- Die Verbesserung der Diversifikation des Portfolios, etwa durch Investments in Photovoltaik, und eine steigende installierte Leistung werden am Markt üblicherweise mit einer höheren Bewertung je Megawatt belohnt.
- Großaktionär TION könnte nach dem Wechsel des Hauptaktionärs und der Strategie seinen clearvise-Anteil perspektivisch aufstocken.

Schwächen

- Die Produktion des Windparkportfolios, das bis 2020 aufgebaut wurde, lag in den letzten Jahren meist unter dem geschätzten Normwert.
- Negative Abweichungen der Windverfügbarkeit oder der Sonneneinstrahlung von den Planwerten können nicht anderweitig kompensiert werden.
- Die Bestandshaltung im Bereich der Stromerzeugungskapazitäten wird üblicherweise stark fremdfinanziert, bei clearvise lag die EK-Quote Mitte 2022 bei 22,2 Prozent.
- Die begrenzte Anlagenlaufzeit und das Auslaufen von garantierten Einspeisevergütungen erfordern stetige Zukäufe für nachhaltiges Wachstum.

Risiken

- Durch die staatliche Abschöpfung von „Zufallsgewinnen“ wird ein substanzieller Teil der Mehreinnahmen aus hohen Marktpreisen bis auf weiteres als Steuer abgeführt.
- Ein weiter steigendes Zinsniveau könnte das Wachstum über Projektkäufe erschweren, außerdem würde der Wert der Anlagen durch den stärkeren Diskontierungseffekt sinken.
- Das insgesamt unterdurchschnittliche Windaufkommen in den letzten Jahren könnte ein Hinweis auf negative klimatische Veränderungen darstellen.
- clearvise investiert seit 2021 auch in Solarparks. Es muss sich erst noch zeigen, ob die neuen Objekte die geschätzten Normwerte erreichen.
- Eine hohe Investorennachfrage sorgt für Druck auf die Renditen von Wind- und Solarparks.
- Größere Zukäufe sind nur mit zusätzlicher Eigenkapitalakquise zu stemmen, was insbesondere in turbulenten Börsenphasen schwierig sein könnte.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
AKTIVA									
I. AV Summe	253,8	349,1	457,0	585,0	774,4	732,2	693,6	655,5	617,7
1. Immat. VG	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6
2. Sachanlagen	248,1	343,3	451,2	579,2	768,6	726,4	687,8	649,8	612,0
II. UV Summe	62,7	70,4	73,9	75,5	68,3	74,0	77,2	80,7	80,7
PASSIVA									
I. Eigenkapital	105,2	127,9	147,2	167,4	196,3	193,2	191,8	191,2	187,3
II. Mezzanine Kapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Rückstellungen	3,2	3,7	4,6	5,8	7,2	8,7	9,8	10,9	12,0
IV. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	169,2	234,9	310,1	399,2	524,4	495,6	466,7	437,9	409,0
2. Kurzfristiges FK	40,4	54,4	70,4	89,5	116,2	110,1	103,9	97,7	91,6
BILANZSUMME	318,0	421,0	532,4	662,0	844,2	807,7	772,3	737,8	700,0

GUV-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzerlöse	64,00	53,93	54,77	63,49	76,09	82,58	84,16	86,26	81,69
EBITDA	47,91	38,93	39,61	46,22	55,77	60,75	62,04	63,73	60,27
EBIT	25,84	14,68	11,01	12,24	17,66	18,52	23,46	25,71	22,46
EBT	18,04	5,55	-1,11	-3,73	-3,66	-1,70	4,84	8,37	6,41
JÜ (vor Ant. Dritter)	12,98	2,92	-3,21	-6,53	-8,72	-3,04	1,44	3,82	3,47
JÜ	12,98	2,92	-3,21	-6,53	-8,72	-3,04	1,44	3,82	3,47
EPS	0,17	0,03	-0,03	-0,06	-0,07	-0,02	0,01	0,03	0,02
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,03	0,05	0,06

Anhang IV: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
CF operativ	42,02	35,94	37,94	44,32	51,98	61,12	60,51	61,09	59,32
CF aus Investition	-78,80	-119,50	-136,50	-162,00	-227,50	0,00	0,00	0,00	0,00
CF Finanzierung	66,11	90,42	101,29	118,48	167,56	-56,05	-57,76	-58,00	-59,71
Liquidität Jahresanfa.	23,20	52,54	59,40	62,14	62,94	54,98	60,05	62,80	65,89
Liquidität Jahresende	52,54	59,40	62,14	62,94	54,98	60,05	62,80	65,89	65,50

Kennzahlen

Prozent	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzwachstum	94,7%	-15,7%	1,5%	15,9%	19,8%	8,5%	1,9%	2,5%	-5,3%
EBITDA-Marge	74,9%	72,2%	72,3%	72,8%	73,3%	73,6%	73,7%	73,9%	73,8%
EBIT-Marge	40,4%	27,2%	20,1%	19,3%	23,2%	22,4%	27,9%	29,8%	27,5%
EBT-Marge	28,2%	10,3%	-2,0%	-5,9%	-4,8%	-2,1%	5,7%	9,7%	7,8%
Netto-Marge (n.A.D.)	20,3%	5,4%	-5,9%	-10,3%	-11,5%	-3,7%	1,7%	4,4%	4,2%

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.-Kfm. Holger Steffen

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 Interessenskonflikte 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.-Kfm. Holger Steffen

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 13.04.2023 um 7:10 Uhr fertiggestellt und am 13.04.2023 um 8:30 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
30.03.2023	Buy	3,40 Euro	1), 3), 4)
11.01.2023	Buy	3,70 Euro	1), 3), 4)
14.09.2022	Buy	3,90 Euro	1), 3)
11.08.2022	Buy	3,80 Euro	1), 3)
19.07.2022	Buy	4,10 Euro	1), 3), 4)
09.06.2022	Buy	4,00 Euro	1), 3), 4)
21.03.2022	Buy	3,90 Euro	1), 3), 4)
20.09.2021	Buy	3,60 Euro	1), 3), 4)
17.06.2021	Buy	3,60 Euro	1), 3)

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

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.