

Datum **15.09.2015**

Kaufen (alt: Kaufen)

PT: € 35,40 (alt: € 38,50)

Änderungen

	2015E		2016E	
	Neu	Delta	Neu	Delta
Umsatz	18,3	-3,0%	20,1	-3,8%
EBIT adj	3,1	-0,2%	3,5	-10,3%
EPS	1,24	-0,4%	1,44	-12,2%
EPS adj*	1,51	-0,3%	1,72	-10,6%
DPS	0,75	0,0%	0,80	0,0%

*bereinigt

Homepage: www.eqs.com

Branche: Internet und Medien

ISIN: DE0005494165

Bloomberg: EQS:GR

Reuters: EQSn.F

Preis (15.09.15): € 29,50

Marktkapitalisierung: € 35,1 Mio.

Enterprise Value: € 38,9 Mio.

Ø-Volumen (100 Tage): € 13.516

52W Hoch: € 33,10

52W Tief: € 25,00

Streubesitz: 46%

Finanzkalender

Q3-Zahlen 27.11.2015

Aktionärsstruktur

Achim Weick	26%
Investm. f. langfr. Invest.	20%
Rony Vogel	4%
Peter Conzatti	3%
Robert Wirth	2%
Christian Pflieger	2%
Eigene Anteile	1%



Georg Kopp

+49(0)69 - 2561 285 22

info@getinsight.de

EQS Group AG

DACH solide; chinesischer Markt korrigiert

Die EQS Group AG veröffentlichte robuste Q2-Zahlen (Umsatz +23%; Non-IFRS EBIT +9%). Die Korrektur in Shanghai/Hongkong könnte kurzfristig für einen Dämpfer des Wachstums der EQS Asia sorgen, mittel- bis langfristig können jedoch krisenbedingt höhere Transparenzanforderungen für weiteren Aufschwung sorgen. Die Ergebnisse des russischen Marktes sowie der DACH-Region signalisieren die Stabilität der Equity Story. Langfristig rechnen wir mit steigenden Margen aufgrund abnehmender Expansionsaufwendungen, Vorteile durch den Technologiestandort Kochi sowie künftigen Preiserhöhungen. Weiterhin bewerten wir das Chancen-/Risikoprofil positiv und raten zum Kauf.

Investment Highlights

- Chancenprofil: Die Basis des Chancenprofils bildet das seit Q2 2014 erschlossene Asiengeschäft. Eine konsequente Weiterführung der Expansionspolitik kann unseres Erachtens nach die ins Stocken geratene IPO-Welle mittelfristig kompensieren und bei neuen Regulierungsverordnungen im Long-Term zur Chance werden. Die starke Marktposition befähigt die EQS Asia zu weiterem Cross-/Up-Selling bei Bestandskunden sowie den Gewinn einiger Neukunden. Fernerhin wird das Profil durch die vertrauten Optimierungspotentiale wie die Möglichkeit zu Preiserhöhungen als auch die anderweitige Steigerung der Margen komplettiert.
- Risikoexposition: Der inländische Markt für Mittelstandsanleihen wird post mortem nicht mehr als Risiko betrachtet. Die unaufhörlichen De- und Downlistings (Umsatz RI&N -1%) konnten in Q2/15 durch vereinzelte IPOs sowie Wachstum in der Schweiz nivelliert werden. Ebenso erscheint das Russlandgeschäft trotz schwierigen Bedingungen auf Grund von Neukundengewinnung solide. Die starke Korrektur des Shanghai Composite deutet auf eine kurzfristige Flaute der IPO-Welle des asiatischen Marktes hin, sodass die positiven Aussichten der EQS Asia gemäßigt werden. Sobald sich die chinesischen Märkte jedoch wieder stabilisieren, entwickelt sich die Asienexpansion erneut zur beachtlichen Chance. Wir rechnen nun frühestens ab 2017 mit einer wesentlichen Margenverbesserung.
- Key Figures: Bei einem Umsatz von 8.995 TEUR (+23%) im ersten Halbjahr betrug das EBIT 1.078 TEUR (+28%), wobei die mit der Akquisition verbundenen Aufwendungen von 173 TEUR zu einem bereinigten EBIT von 1.251 TEUR (+9%) führen. Folgerichtig ergibt sich ein Konzernüberschuss von 657 TEUR und damit eine Steigerung von 71 Prozent gegenüber H1 2014.

Kennzahlen

	Um- satz	JÜ ber.	EPS ber.	KGV	EV/ Sales	EV/ EBIT	EBIT- Marge	ROE (%)
2013	15,83	2,27	1,91	15,8	2,26	10,5	21,6%	15,7%
2014	16,39	2,15	1,81	15,9	2,28	11,3	20,2%	14,0%
2015e	18,28	1,80	1,51	19,5	2,13	12,6	16,8%	11,3%
2016e	20,10	2,04	1,72	17,2	1,94	11,2	17,2%	11,9%
2017e	22,03	2,23	1,87	15,8	1,77	10,3	17,1%	12,2%

Quelle: Unternehmensangaben / getinsight Research GmbH

■ Gewinn- und Verlustrechnung

(in Mio. Euro)	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Umsatz	15,829	16,389	18,281	20,096	22,025
Veränd. des Bestandes an fert./unfert. Erzeugnissen	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Andere aktivierte Eigenleistungen	0,035	0,337	0,300	0,330	0,361
Sonstige betriebliche Erträge	0,086	0,110	0,172	0,188	0,206
Gesamtleistung	15,950	16,836	18,753	20,614	22,592
Materialaufwand	-3,524	-2,742	-2,593	-2,853	-3,132
Rohergebnis	12,426	14,094	16,160	17,761	19,461
Personalaufwand	-5,945	-7,083	-8,647	-9,219	-9,919
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-2,769	-3,562	-4,159	-4,801	-5,484
EBITDA berichtet	3,712	3,449	3,353	3,741	4,058
EBITDA bereinigt	3,712	3,449	3,353	3,742	4,058
Abschreibungen/Amortisation	-0,434	-0,629	-0,603	-0,614	-0,621
EBIT berichtet	3,278	2,820	2,750	3,127	3,437
EBIT bereinigt	3,418	3,311	3,080	3,458	3,767
Finanzergebnis	0,000	0,125	-0,044	-0,023	-0,023
A.o. Ergebnis vor Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ergebnis vor Ertragssteuern	3,277	2,945	2,706	3,104	3,414
A.o. Ergebnis nach Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ertragssteuern	-1,096	-1,105	-1,198	-1,355	-1,477
Anteile Dritter	0,000	-0,037	-0,037	-0,037	-0,037
Nettoergebnis	2,182	1,803	1,472	1,712	1,900
Bereinigungen	0,087	0,345	0,330	0,330	0,330
Bereinigtes Nettoergebnis	2,269	2,148	1,802	2,042	2,230
Gewichtete Anzahl Aktien	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19
EPS (in Euro)	1,76	1,26	1,24	1,44	1,60
EPS bereinigt (in Euro)	1,91	1,81	1,51	1,72	1,87
DPS (in Euro)	0,75	0,75	0,75	0,80	0,85

■ Gewinn- und Verlustrechnung

(in % vom Umsatz)	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Umsatz	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gesamtleistung	100,8	102,7	102,6	102,6	102,6
Materialaufwand	-22,3	-16,7	-14,2	-14,2	-14,2
Rohergebnis	78,5	86,0	88,4	88,4	88,4
Personalaufwand	-37,6	-43,2	-47,3	-45,9	-45,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-17,5	-21,7	-22,8	-23,9	-24,9
EBITDA bereinigt	23,4	21,0	18,3	18,6	18,4
Abschreibungen/Amortisation	-2,7	-3,8	-3,3	-3,1	-2,8
EBIT bereinigt	21,6	20,2	16,8	17,2	17,1
Finanzergebnis	0,0	0,8	-0,2	-0,1	-0,1
A.o. Ergebnis vor Steuern	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ergebnis vor Ertragssteuern	20,7	18,0	14,8	15,4	15,5
A.o. Ergebnis nach Steuern	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ertragssteuern	-6,9	-6,7	-6,6	-6,7	-6,7
Anteile Dritter	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Nettoergebnis	13,8	11,0	8,0	8,5	8,6
Bereinigungen	0,5	2,1	1,8	1,6	1,5
Bereinigtes Nettoergebnis	14,3	13,1	9,9	10,2	10,1

Quelle: getinsight Research GmbH / Unternehmensangaben

■ Gewinn- und Verlustrechnung

(Veränderung ggü. Vorjahr in %)	2014	2015e	2016e	2017e	CAGR*
Umsatz	3,5	11,5	9,9	9,6	9,8
Materialaufwand	-22,2	-5,4	10,0	9,8	9,9
Rohergebnis	13,4	14,7	9,9	9,6	9,7
Personalaufwand	19,1	22,1	6,6	7,6	7,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	28,6	16,8	15,4	14,2	14,8
EBITDA bereinigt	-7,1	-2,8	11,6	8,4	10,0
Abschreibungen/Amortisation	44,9	-4,1	1,9	1,2	1,5
EBIT bereinigt	-3,1	-7,0	12,3	8,9	10,6
Ergebnis vor Ertragssteuern	-10,1	-8,1	14,7	10,0	12,3
Nettoergebnis	-17,4	-18,4	16,3	11,0	13,6
Bereinigtes Nettoergebnis	-5,3	-16,1	13,3	9,2	11,2
EPS (in Euro)	-28,2	-2,1	16,3	11,0	13,6
EPS bereinigt (in Euro)	-5,2	-16,2	13,3	9,2	11,2
DPS (in Euro)	0,0	0,0	6,7	6,3	6,5

■ Kapitalflussrechnung

(in Mio. Euro)	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Mittelzufluss aus operativer Geschäftstätigkeit	2,476	2,844	1,856	2,119	2,298
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	-3,290	-4,710	-1,951	-1,653	-1,408
davon Capex	-3,088	-1,067	-1,951	-1,653	-1,408
Mittelzu-/ -abfluss aus Finanzierungstätigkeit	1,046	0,532	-1,892	-1,466	-1,890
Veränderung der Zahlungsmittel	0,232	-1,611	-1,987	-1,000	-1,000
Flüssige Mittel am Ende der Periode	2,980	1,370	-0,617	-1,617	-2,617

Quelle: getinsight Research GmbH / Unternehmensangaben

*CAGR 2014e-2016e

■ Bilanz

(in Mio. Euro)	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Anlagevermögen	13,113	19,414	21,093	22,461	23,578
Immaterielle Vermögensgegenstände	10,524	15,827	15,642	15,457	15,272
Sachanlagen	0,486	0,750	2,613	4,167	5,468
Finanzanlagen	2,103	2,838	2,838	2,838	2,838
Umlaufvermögen	6,055	4,000	2,328	1,631	0,952
Vorräte	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Forderungen aus LuL	2,676	2,732	3,047	3,350	3,671
Sonstige Forderungen	0,399	0,648	0,648	0,648	0,648
Kasse und Wertpapiere	2,980	0,620	-1,367	-2,367	-3,367
Sonstige Aktiva	0,545	0,718	0,718	0,718	0,718
Summe Aktiva	19,714	24,133	24,139	24,810	25,249
Eigenkapital	15,369	15,870	16,817	18,005	19,322
Rücklagen	15,369	15,907	16,817	17,968	19,247
Anteile Dritter	0,000	-0,037	0,000	0,037	0,074
Rückstellungen	0,568	0,740	0,740	0,740	0,740
Verbindlichkeiten	3,024	5,047	4,106	3,589	2,711
Zinstragende Verbindlichkeiten	1,983	4,191	3,191	2,617	1,678
Verbindlichkeiten aus LuL	0,419	0,517	0,576	0,634	0,695
Sonstige nichtzinstragende Verbindlichkeiten	0,622	0,339	0,339	0,339	0,339
Sonstige Passiva	0,753	2,476	2,476	2,476	2,476
Summe Passiva	19,714	24,133	24,139	24,810	25,249

■ Bilanz

(in % des Gesamtvermögens)	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Anlagevermögen	66,5	80,4	87,4	90,5	93,4
Immaterielle Vermögensgegenstände	53,4	65,6	64,8	62,3	60,5
Sachanlagen	2,5	3,1	10,8	16,8	21,7
Finanzanlagen	10,7	11,8	11,8	11,4	11,2
Umlaufvermögen	30,7	16,6	9,6	6,6	3,8
Vorräte	-	-	-	-	-
Forderungen aus LuL	13,6	11,3	12,6	13,5	14,5
Sonstige Forderungen	2,0	2,7	2,7	2,6	2,6
Kasse und Wertpapiere	15,1	2,6	-5,7	-9,5	-13,3
Sonstige Aktiva	2,8	3,0	3,0	2,9	2,8
Summe Aktiva	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Eigenkapital	78,0	65,8	69,7	72,6	76,5
Rücklagen	78,0	65,9	69,7	72,4	76,2
Anteile Dritter	-	-0,2	-	0,1	0,3
Rückstellungen	2,9	3,1	3,1	3,0	2,9
Verbindlichkeiten	15,3	20,9	17,0	14,5	10,7
Zinstragende Verbindlichkeiten	10,1	17,4	13,2	10,5	6,6
Verbindlichkeiten aus LuL	2,1	2,1	2,4	2,6	2,8
Sonstige nichtzinstragende Verbindlichkeiten	3,2	1,4	1,4	1,4	1,3
Sonstige Passiva	3,8	10,3	10,3	10,0	9,8
Summe Passiva	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

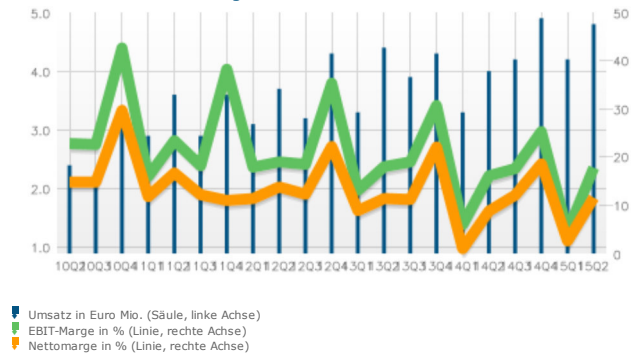
Quelle: getinsight Research GmbH / Unternehmensangaben

■ Kennzahlen

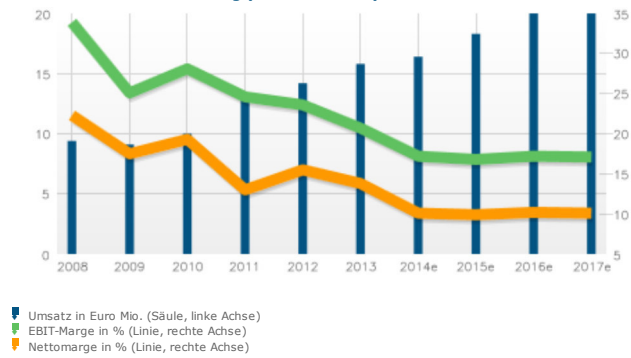
	2013	2014	2015e	2016e	2017e
■ Bewertungskennzahlen					
Aktienkurs (in Euro)	30,90	28,75	29,50	29,50	29,50
Marktkapitalisierung (in Euro Mio.)	36,8	34,2	35,1	35,1	35,1
Enterprise Value (in Euro Mio.)	35,8	37,4	38,9	38,9	38,9
EV/Umsatz	2,26	2,28	2,13	1,94	1,77
EV/EBITDA	9,3	9,5	11,6	10,4	9,6
EV/EBIT	10,5	11,3	12,6	11,2	10,3
P/E berichtet	16,9	20,6	19,5	17,2	15,7
P/E bereinigt	15,8	15,9	19,5	17,2	15,8
PCPS	13,6	12,9	17,0	15,1	13,9
KBV	2,4	2,2	2,1	2,0	1,8
■ Rentabilitätskennzahlen					
Bruttomarge	79,4%	89,0%	88,4%	88,4%	88,4%
EBITDA-Marge	24,3%	24,0%	18,3%	18,6%	18,4%
EBIT-Marge	21,6%	20,2%	16,8%	17,2%	17,1%
Vorsteuermarge	21,6%	20,1%	16,6%	17,1%	17,0%
Nettomarge	14,7%	13,1%	9,9%	10,2%	10,1%
ROE	15,7%	14,0%	11,3%	11,9%	12,2%
ROCE	24,0%	17,5%	13,1%	13,5%	13,7%
■ Produktivitätskennzahlen					
Umsatz/Mitarbeiter (in Tsd. Euro)	150,7	110,0	116,8	122,3	127,7
Nettoerg./Mitarbeiter (in Tsd. Euro)	22,1	14,4	11,5	12,4	12,9
Anzahl Mitarbeiter	105	149	156	164	172
■ Finanzkennzahlen					
Eigenkapitalquote	78,0%	65,8%	69,7%	72,6%	76,5%
Gearing	-6,5%	17,8%	22,6%	23,5%	22,2%
Dividendenrendite	2,4%	2,6%	2,5%	2,7%	2,9%
■ Cash-Flow Kennzahlen					
Cash-Flow pro Aktie	2,27	2,22	1,74	1,96	2,12
Free Cash-Flow pro Aktie	2,10	1,80	0,10	0,57	0,94
■ Sonstige Kennzahlen					
Capex/Umsatz	19,5%	37,8%	10,7%	8,2%	6,4%
Working Capital/Umsatz	14,3%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%
Steuerquote	33,4%	39,4%	39,4%	39,4%	39,4%

Quelle: getinsight Research GmbH / Unternehmensangaben

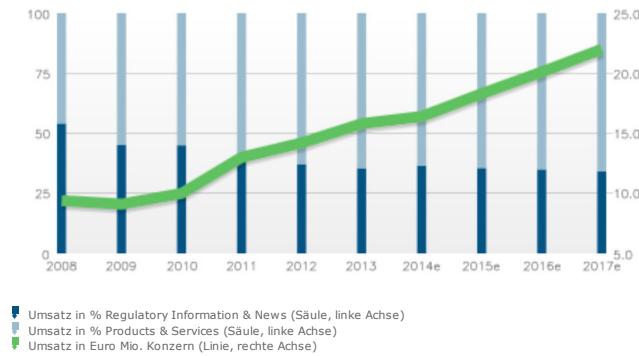
Umsatz- und EBIT-Entwicklung



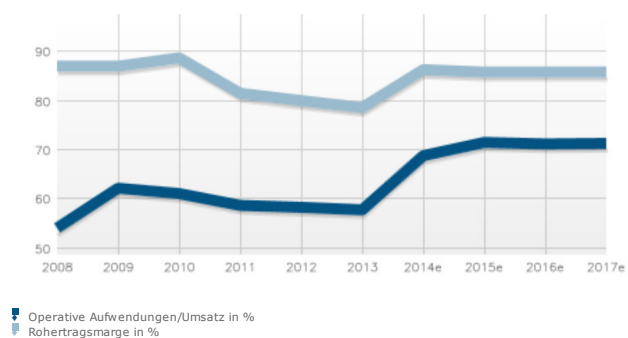
Umsatz- und EBIT-Entwicklung (Jahresübersicht)



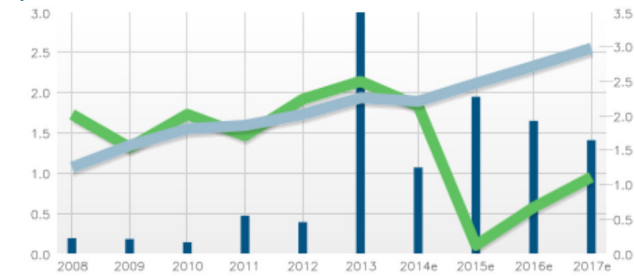
Produktmix



Kosteneffizienz

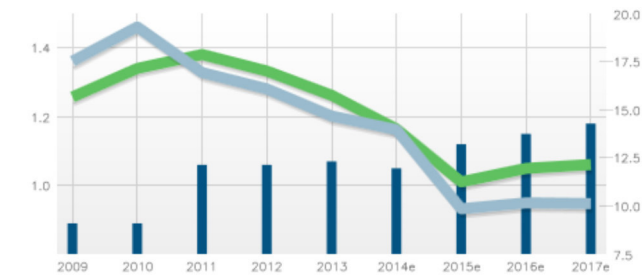


Operativer Cash Flow



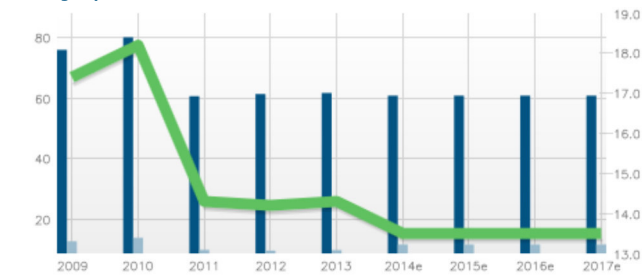
Capex in Euro Mio. (Säule, linke Achse)
 Free-Cash-Flow in Euro Mio. (Linie, rechte Achse)
 Net Working Capital in Euro Mio. (Linie, rechte Achse)

ROE



EK-Umschlagshäufigkeit (Säule, linke Achse)
 ROE in % (Linie, rechte Achse)
 Nettomarge in % (Linie, rechte Achse)

Working Capital Effizienz



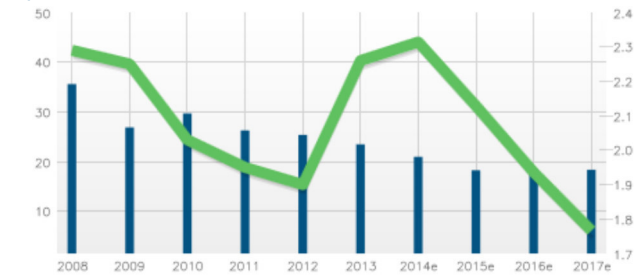
DSO (Säule, linke Achse)
 DPO (Säule, linke Achse)
 Net Working Capital/Umsatz in % (Linie, rechte Achse)

Bilanzqualität



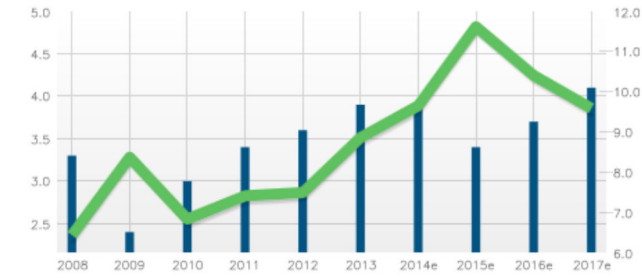
Nettoverschuldung in Euro Mio. (Säule, linke Achse)
 Eigenkapital in Euro Mio. (Säule, linke Achse)
 Gearing (Linie, rechte Achse)

EV/Umsatz



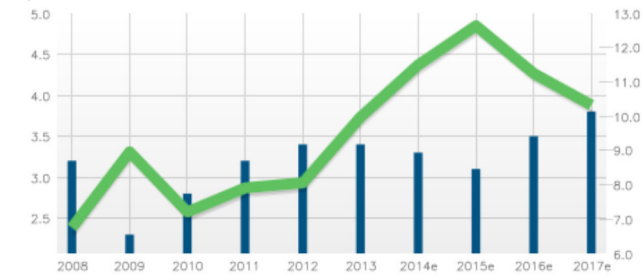
■ EBITDA-Marge in % (Säule, linke Achse)
 ■ EV/Umsatz (Linie, rechte Achse)

EV/EBITDA



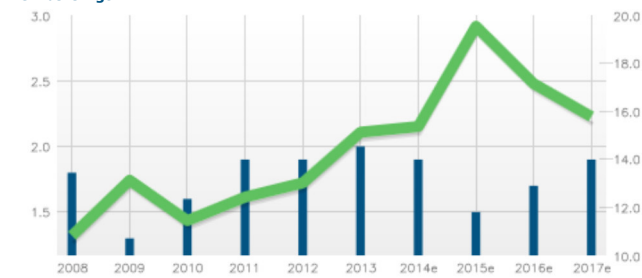
■ EBITDA in Euro Mio. (Säule, linke Achse)
 ■ EV/EBITDA (Linie, rechte Achse)

EV/EBIT



■ EBIT in Euro Mio. (Säule, linke Achse)
 ■ EV/EBIT (Linie, rechte Achse)

KGV bereinigt



■ EPS bereinigt in Euro (Säule, linke Achse)
 ■ KGV bereinigt (Linie, rechte Achse)

A. Angaben gemäß § 34 b WpHG, Finanzanalyseverordnung:

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: getinsight Research GmbH

Ersteller der vorliegenden Finanzanalyse: Georg Kopp, Analyst

Die getinsight Research GmbH unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Hinweis gem. § 4 Abs. 4 Punkt 4 FinAnV:

Unternehmen	Datum	Empfehlung	Kursziel
EQS Group AG	01.06.2012	Kaufen	€ 32,10
EQS Group AG	06.09.2012	Kaufen	€ 31,30
EQS Group AG	11.12.2012	Kaufen	€ 30,70
EQS Group AG	18.04.2013	Kaufen	€ 37,30
EQS Group AG	06.06.2013	Kaufen	€ 37,30
EQS Group AG	13.09.2013	Halten	€ 33,30
EQS Group AG	06.12.2013	Halten	€ 34,90
EQS Group AG	23.04.2014	Halten	€ 33,80
EQS Group AG	23.06.2014	Halten	€ 33,80
EQS Group AG	12.09.2014	Halten	€ 32,30
EQS Group AG	08.12.2014	Kaufen	€ 32,30
EQS Group AG	07.05.2015	Kaufen	€ 38,50
EQS Group AG	12.06.2015	Kaufen	€ 38,50

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, jedoch anschließend keine inhaltlichen Änderungen vorgenommen.

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

Die getinsight Research 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%.

NEUTRAL: 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 und Uhrzeit der Veröffentlichung der Finanzanalyse:

(16.09.2015)

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

(Kurse vom 14.09.2015)

Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. getinsight Research 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 mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung der Analyse getroffen (Auftrag),
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:

1. Dieses Dokument wurde von der getinsight Research GmbH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt.
2. Dieses Dokument ist ausschließlich für die Veröffentlichung auf der Homepage des relevanten Unternehmens und für den Gebrauch durch nationale institutionelle Anleger bestimmt. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der getinsight Research GmbH zulässig.
3. 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.
4. Dieses von getinsight Research 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 getinsight Research GmbH verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann getinsight Research GmbH keine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit abgeben; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist folglich insoweit ausgeschlossen, sofern seitens getinsight Research GmbH kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von getinsight Research GmbH und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von getinsight Research GmbH berichtigt werden, ohne dass getinsight Research GmbH für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte.