

Update

Aktien - Deutschland

13.03.2013



PNE WIND AG

Vorläufige Ergebnisse 2012: im Rahmen der Erwartungen

Heute hat die PNE Wind AG die vorläufigen Ergebnisse des Geschäftsjahres 2012 veröffentlicht.

Der Umsatz belief sich auf EUR 84,4 Mio. (Vorjahr: EUR 48,6 Mio.). Der operative Gewinn lag bei zufriedenstellenden EUR 20,4 Mio. (2011: EUR 0,1 Mio.). Wir hatten uns allerdings EUR 26 Mio. erhofft.

Hauptgrund für das positive EBIT war der Verkauf der Offshore Projekte Gode Wind I bis III an die dänische DONG Energy und damit verbundene Zahlungsströme. Die erste Rate von EUR 57 Mio. wurde bereits im 3. Quartal 2012 ausbezahlt. Die weiteren Zahlungen sind beim Erreichen von definierten Meilensteinen fällig. Ende Januar 2013 erhielt das Unternehmen bereits eine weitere Zahlung von EUR 25 Mio..

Das Unternehmen hält weiterhin an seiner Dreijahresprognose 2011 bis 2013 von einem kumulierten EBIT von mindestens EUR 60 - 72 Mio. fest. Wir glauben weiterhin, dass dieses Ziel recht aggressiv ist und bleiben mit einem EBIT von kumulierten EUR 60,4 Mio. (2011 bis 2013) am unteren Ende der PNE Wind AG Prognose. Für die Geschäftsjahre 2014/2015 erwartet das Unternehmen ein kumuliertes EBIT von EUR 60 -72 Mio.; eine realistische Größe, wenn die Projekte zeitig umgesetzt werden.

Geplante Windanlagen auf hoher See (Offshore) bereiten noch immer Sorgen und eine Realisierung solcher Projekte ist nach wie vor schwierig. Dennoch sind wir zuversichtlich, dass die PNE Wind AG in der Lage sein wird, Projekte erfolgreich zu realisieren. Das Unternehmen hat eine attraktive und eine fortgeschrittene Projektpipeline, ist gut vernetzt und hat bereits erfolgreich Partnerschaften etabliert.

Erhöhung der Dividende - neue Anleihe geplant

Gleichzeitig mit der Verkündung der vorläufigen Zahlen hat die PNE Wind AG angekündigt, die Dividende auf EUR 0,08 pro Aktie (Vorjahr 0,04) erhöhen zu wollen. Darüber wird in der HV am 22. Mai 2013 abgestimmt. Zudem soll eine Sonderdividende von EUR 0,02 pro Aktie ausgezahlt werden. Dies soll am 22. Mai 2013 auf der Hauptversammlung beschlossen werden. Obwohl wir kein allzu großer Freund von Dividendenzahlungen sind und lieber das Geld in das Unternehmen reinvestiert sehen würden, dürfte diese Ankündigung den Investor freuen.

Zudem plant die PNE Wind AG gegen Ende des Jahres eine Anleihe in Höhe von EUR 100 Mio. am Prime Standard der Deutschen Börse zu emittieren. Damit soll das organische wie anorganische Wachstum finanziert werden. Die PNE Wind AG plant den Kauf eines Unternehmens im Bereich Entwicklung und Projektierung von in- und ausländischen Onshoreparks.

Die angestrebte Summe ist sicher nicht gering aber das momentane Finanzumfeld kombiniert mit guten Nachrichten seitens des Unternehmens machen es wahrscheinlich, dass die Anleiheemission bei einer attraktiven Preisgestaltung ein Erfolg werden könnte.

Erhöhung des Kursziels auf EUR 3,50 - KAUFEN

Die PNE Wind AG ist das größte gelistete deutsche Unternehmen, dass sich auf die Projektierung von Windparks konzentriert. Wir glauben langfristig an die Energiewende in Deutschland und in selektierten Auslandsmärkten. Die PNE Wind AG sollte davon profitieren. Die zukünftigen Zahlungsströme des Unternehmens sind kalkulierbarer aber vor allem sicherer geworden. Wir erhöhen unser Kursziel auf EUR 3,50 (alt. EUR 3,00).

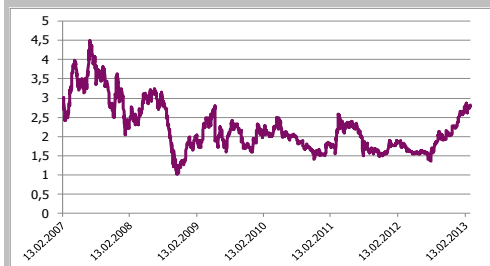
Wir empfehlen die Aktie vor allem risikofreudigen Investoren zum Kauf.

Anlageempfehlung:	Kaufen
Risiko:	Hoch
Aktueller Preis:	EUR 2,76
Kursziel (neu):	EUR 3,50
Kursziel (alt):	EUR 3,00
Sektor:	Ern. Energien
Reuters Code:	PNEGnK.DE
Bloomberg Code:	PNE3 GR
Internetseite:	www.pne.de
Geschäftsjahr:	Dezember

Handelszahlen

Kurs Hoch/Tief 52w:	EUR 2,899 - 1,344
Marktkapitalisierung:	EUR 129,4 Mio.
ausstehende Aktien:	45,83 Mio.
Free Float:	100%

Kursentwicklung



Finanzkalender:

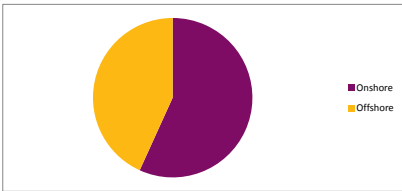
27. März 2013	Geschäftsbericht 2012
22. Mai 2013	Hauptversammlung

Datum und Zeitpunkt der Kurse
13.03.2013 um 10:00 (MEZ)

Dipl. Volkswirt Raimund Saier, CEFA, Analyst
VEM Aktienbank AG
089 30903 4881
r.saiier@vem-aktienbank.de

Bitte achten Sie auf den Disclaimer und andere Informationen auf Seite 3

Projektpipeline Inland vs. Ausland in MW



Source: PNE WIND AG, VEM Aktienbank AG

Off Shore Projekte und Status

Projekt	bis MW	Lage	Phase
Borkum Riffgrund I	277	Nordsee	genehmigt
Borkum Riffgrund II	349	Nordsee	Finale Investitionsentscheidung
Gode Wind I	332	Nordsee	genehmigt
Gode Wind II	516	Nordsee	genehmigt
Gode Wind III	105	Nordsee	Projektfindungsphase
Nautillus II	560	Nordsee	Antragskonferenz abgehalten
Nemo	480	Nordsee	Antragskonferenz abgehalten
Jules Vernes	480	Nordsee	Antragskonferenz abgehalten
Nautillus I	480	Nordsee	Antragskonferenz abgehalten

Source: PNE WIND AG, VEM Aktienbank AG

Unternehmensbeschreibung

PNE Wind AG wurde 1995 in Cuxhaven gegründet und fokussiert sich auf die Entwicklung, die Realisierung, die Finanzierung und den Verkauf von Windparks. Bis jetzt hat das Unternehmen nur Parks zu Lande realisiert, plant aber in nächster Zukunft sich vermehrt auf Windparks auf dem Meer zu konzentrieren. Alle bisher gebauten Windparks befinden sich in Deutschland. Mittel- bis langfristig wird das Unternehmen auch im Ausland aktiv werden. Dafür wurden Kooperationen in Ungarn, der Türkei und in Bulgarien mit anderen Unternehmen gegründet. 2008 hat PNE Wind ein Tochterunternehmen in den USA gegründet; Kanada folgte. 2011 hat PNE ein Büro in Großbritannien eröffnet.

Zusammenfassung Finanzen

Jahresabschluss 31. Dezember

Gewinn & Verlustrechnung	2010	2011	2012E	2013E	2014E	Cash Flow Statement	2010	2011	2012E	2013E	2014E
in EUR Tsd.											
Gesamtleistung	80.035	53.861	94.300	97.000	130.000	Jahresüberschuss				30.302	26.871
Veränderung in %		-32,7%	75,1%	2,9%	34,0%	Abschreibung (materiell/immateriell)				2.840	3.556
EBITDA	14.456	5.197	25.895	42.998	41.693	Sonstiges				4.780	-10.402
in % der Gesamtleistung	18,1%	9,6%	27,5%	44,3%	32,1%	Cash flow aus operativem Geschäft	-7.657	-1.376	-8.110	37.922	20.025
EBIT	9.504	0	20.377	40.157	38.138	Investitionen	-16.603	-14.115	40.000	-15.000	-15.000
in % des Umsatzes	11,9%	0,0%	21,6%	41,4%	29,3%	Finanzaktivitäten	21.850	-4.238	-14.840	-3.019	-2.986
Nettogewinn	7.046	-5.226	13.858	30.302	26.871	Free Cash Flow	-2.410	-19.729	17.049	19.903	2.038
in % der Gesamtleistung	8,8%	-9,7%	14,7%	31,2%	20,7%	Netto Cash	-2.410	-19.729	17.049	19.903	2.038
ausst. Aktienanzahl (in Tsd.)	45.186	45.775	45.830	45.830	45.830	Cashbestand Jahresanfang	42.767	40.357	20.628	37.678	57.581
EPS	0,16	-0,11	0,30	0,66	0,59	Cashbestand Jahresende	40.357	20.628	37.678	57.581	59.619

Bilanz	2010	2011	2012E	2013E	2014E	Kennzahlen	2013E	2014E
in EUR Tsd.								
Langfristige Anlagen	126.448	134.498	89.108	101.268	112.712	Kurs/Umsatzverhältnis	1,0	0,7
Forderungen aus Lieferung und Leistung	28.129	22.302	22.439	22.590	22.756	Kurs/Gewinnverhältnis	3,2	3,6
sonstige kurzfristige Aktiva	126.448	134.498	143.244	151.408	0	Kurs/Buchwertverhältnis	1,2	0,9
Vorräte	12.846	14.096	16.880	19.400	26.000			
Kasse	39.176	19.447	37.678	57.581	59.619	Eigenkapitalrendite	27,3%	20,0%
Langfristige Verbindlichkeiten	40.377	81.870	78.555	66.892	72.315	ROIC	17,0%	13,0%
Kurzfristige Verbindlichkeiten	31.391	36.526	25.006	20.119	18.064	Eigenkapitalquote	58%	64%
Eigenkapital	81.688	74.703	84.293	110.933	134.142	Steuerquote	15%	20%
Rückstellungen	5.606	1.195	2.070	2.070	2.070			

PNE WIND AG, VEM Aktienbank AG

SWOT Analyse

Stärken

Das Unternehmen besitzt langjährige Erfahrung in der Entwicklung von On- und Offshore Anlagen und hat eine starke Projektpipeline

Eine schlanke Unternehmens- und Personalstruktur ermöglicht das Erzielen von hohen Margen

Verbesserte gesetzliche Rahmenbedingungen erhöhen die Nachfrage nach Windparks und somit das Wachstumspotential

Schwächen

Projektorientiertes Geschäftsmodell macht eine Prognostizierbarkeit der Geschäftsentwicklung schwierig

Finanzierung einiger Windprojekte ist unsicher

Das Unternehmen hat in der Vergangenheit des Öfteren die Umsatzziele wie auch Margenziele verpasst

Chancen

Expansionspläne ins europäische Ausland und Nordamerika sollten zusätzliches Wachstum ermöglichen

Fokussierung auf Offshore Parks sollte zu einer Margenerhöhung führen

Konzentration auf das Kerngeschäft

Risiken

International existiert ein großer und intensiver Wettbewerb

Andere Energiequellen könnten an Attraktivität gewinnen und somit Windenergie unrentabler machen

Bau von Offshore-Parks ist weiterhin immer noch unsicher

Legal Disclaimer

Die vorliegende Finanzanalyse ist nur zu Informationszwecken erstellt worden. Sie wurde auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen erstellt, die die VEM Aktienbank AG („VEM“) für zuverlässig hält. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der Informationen übernommen werden.

Weder VEM noch ihre Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieser Analyse oder ihres Inhalts oder auf andere Weise in Zusammenhang mit dieser entstehen.

Diese Analyse stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch bildet diese Analyse oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß beglaubigten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieser Analyse. Investoren sollten sich bei ihrer Anlageentscheidung durch einen Anlageberater beraten lassen. Die vorliegende Analyse kann insoweit keine Beratungsfunktion übernehmen.

Die in dieser Analyse enthaltenen Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind allein diejenigen des Verfassers. Sie sind datumsbezogen, nicht notwendigerweise auch Meinung der VEM und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. VEM übernimmt keine Garantie dafür, dass die in dieser Analyse dargestellten Planzahlen erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen diese Analyse beruht, können einen materiellen Einfluss auf die aufgeführten Planzahlen haben.

Diese Analyse darf, sofern sie in Großbritannien vertrieben wird, nur solchen natürlichen oder juristischen Personen zugänglich gemacht werden, die unter Article 19 (5) oder Article 49 (2) (a) bis (d) des Financial Services and Market Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 fallen und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder diese Analyse noch eine Kopie hiervon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, nach Kanada oder nach Japan oder in ihre jeweiligen Territorien oder Besitzungen geschickt, gebracht oder verteilt werden noch darf es an eine US-Person im Sinne der Bestimmungen des US Securities Act 1933 oder an Personen mit Wohnsitz in Kanada oder Japan verteilt werden. Diese Finanzanalyse stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zum Kauf irgendeines Wertpapiers in den Vereinigten Staaten dar. Die Wertpapiere, die Gegenstand dieser Analyse sind, sind nicht gemäß dem US Securities Act zugelassen und dürfen weder in den Vereinigten Staaten noch US-Personen angeboten, verkauft oder übertragen werden, die nicht nach US-amerikanischem Wertpapierrecht zugelassen oder von der Zulassung nicht wirksam befreit sind. Die Verteilung dieser Analyse in anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkungen zu beachten, kann eine Verletzung der geltenden Wertpapiergesetze darstellen.

Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung dieses Dokuments und seines Inhalts im Ganzen oder Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Geschäftsleitung der VEM Aktienbank AG gestattet. Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptiert der Empfänger die vorgenannten Beschränkungen und jeglichen Haftungsausschluss.

Übersicht über unsere Empfehlungen für die Aktie in den vergangenen zwölf Monaten:

Datum der Veröffentlichung	Kurs bei Empfehlung	Anlageurteil	Kursziel
20.11.2008	EUR 1,27	Kaufen	EUR 5,15
09.02.2009	EUR 1,96	Kaufen	EUR 5,00
02.03.2009	EUR 1,80	Kaufen	EUR 5,00
27.05.2009	EUR 1,89	Kaufen	EUR 4,00
10.08.2009	EUR 2,14	Kaufen	EUR 4,40
16.10.2009	EUR 1,89	Kaufen	EUR 4,40
12.11.2009	EUR 1,71	Kaufen	EUR 3,30
18.03.2010	EUR 2,08	Kaufen	EUR 3,90
19.07.2010	EUR 2,00	Kaufen	EUR 3,00
08.11.2011	EUR 1,68	Kaufen	EUR 3,00
31.03.2011	EUR 2,58	Kaufen	EUR 3,00
08.08.2011	EUR 1,54	Kaufen	EUR 2,50
08.11.2011	EUR 1,59	Kaufen	EUR 2,50
11.01.2012	EUR 1,78	Kaufen	EUR 2,50
26.03.2012	EUR 1,69	Kaufen	EUR 2,50
17.08.2012	EUR 1,66	Kaufen	EUR 2,50
05.11.2012	EUR 2,13	Kaufen	EUR 3,00

Offenlegung möglicher Interessenkonflikte nach § 34b des Gesetzes über den Wertpapierhandel (Wertpapierhandelsgesetz - WpHG) in Verbindung mit der Verordnung über die Analyse von Finanzinstrumenten (Finanzanalyseverordnung - FinAnV) zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Finanzanalyse:

Gemäß § 34b WpHG und FinAnV besteht u.a. die Verpflichtung, bei einer Finanzanalyse auf mögliche Interessenkonflikte in Bezug auf das analysierte Unternehmen hinzuweisen. Mögliche Interessenkonflikte können bei Mitarbeitern der VEM, die die Analyse erstellt haben/ bei VEM als für die Erstellung verantwortlichen Unternehmen oder mit ihr verbundener Unternehmen/ bei sonstigen für VEM oder die VEM-Gruppe tätigen und an der Erstellung der Analyse mitwirkenden Personen oder Unternehmen hinsichtlich folgender, in dieser Analyse genannten Gesellschaft existieren.

Gesellschaft

PNE WIND AG

Disclosure

3 - 5 - 8 - 9 - 10 - 11

- Es besteht eine wesentliche Beteiligung (= Beteiligung > 5 % des Grundkapitals) zwischen den o.g. Personen und/oder Unternehmen und dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind.
- Die Vergütung der o.g. Personen und/oder Unternehmen ist von Investmentbanking-Geschäften des eigenen oder mit diesem verbundenen Unternehmen abhängig.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen halten regelmäßig Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittent Gegenstand der Finanzanalyse sind, in ihrem Handelsbestand.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen halten an den Finanzinstrumenten, die selbst oder deren Emittent Gegenstand dieser Finanzanalyse sind, eine Netto-Verkaufsposition (Shortposition) in Höhe von mindestens einem Prozent des Grundkapitals des Emittenten.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen betreiben Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittent Gegenstand der Finanzanalyse sind, an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen (Market Making/ Designated Sponsoring).
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen treten für den Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, als Makler (Corporate Broker) auf.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand der Finanzanalyse sind.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen fungierten im Rahmen der Börseneinführung des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, als Emissionsbank oder Selling Agent.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder erhielten in diesem Zeitraum aus einer solchen Vereinbarung eine Leistung oder ein Leistungsversprechen.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten von dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, Vergütungen für Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften oder streben solche an.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen haben mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen.
- Diese Finanzanalyse ist vor der Veröffentlichung dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, zugänglich gemacht und danach geändert worden.
- Die o.g. Personen und/oder Mitglieder der Geschäftsleitung o.g. Unternehmen nehmen Vorstands- oder Aufsichtsratsmandate bei Emittenten, deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, wahr.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen haben sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf den Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind.

VEM hat interne organisatorische Vorkehrungen getroffen, z.B. durch Errichtung von "Chinese Walls" und das Führen einer Watch- und einer Restrictedlist, um Interessenskonflikte vorzubeugen. Sofern ein Interessenkonflikt vorhanden ist, wird dieser offen gelegt.

Ersteller der vorliegenden Analyse:

Raimund Saier, Diplom Volkswirt, CEFA, M.A.

Für die Erstellung und Verbreitung verantwortliches Unternehmen:

VEM Aktienbank AG, Prannerstr. 8, 80333 München („VEM“)

VEM ist als Kreditinstitut bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main, Deutschland, registriert und unterliegt der Aufsicht der BaFin.

Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse wurden öffentlich zugängliche Informationen über den Emittenten (Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-Hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse Gespräche mit dem Management des betreffenden Unternehmens geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

Zusammenfassung der bei den Bewertungen angewandten Analysemethoden:

Die Bewertungen, die den Anlageempfehlungen für von VEM analysierte Aktien zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Gruppen-Vergleiche, die NAV-Analyse und - wo möglich - ein Sum-of-the-parts-Modell. VEM verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings (in der Regel je weils bezogen auf einen Zeithorizont von 6 Monaten) sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

- KAUFEN:** Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq +10\%$.
 - HALTEN:** Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> -10\%$ und $< +10\%$.
 - VERKAUFEN:** Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq -10\%$.
- Weitere Informationen zu den im Rahmen der vorliegenden Analyse angewandten Bewertungsmethoden finden sich im Abschnitt „Bewertung“.

Vierteljahresübersicht

VEM wertet einmal im Quartal die Verteilung ihrer Empfehlungen aus. In der Auswertung des zurückliegenden Quartals sind die Anteile der auf "Kaufen", "Halten" oder "Verkaufen" gerichteten Empfehlungen den Anteilen der von diesen Kategorien jeweils betroffenen Emittenten gegenübergestellt, für die VEM in den vorangegangenen zwölf Monaten wesentliche Investmentbanking-Dienstleistungen erbracht hat. Die Auswertung ist im Internet unter www.vem-aktienbank.de einsehbar.

Zusätzliche wichtige Informationen:

Datum der ersten Veröffentlichung dieser Analyse: 13.03.13

Datum und Uhrzeit des angegebenen Finanzinstruments (siehe erste Seite):

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