

19. Januar 2022
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

The NAGA Group AG

NAGAX leitet nächste Expansionsphase ein

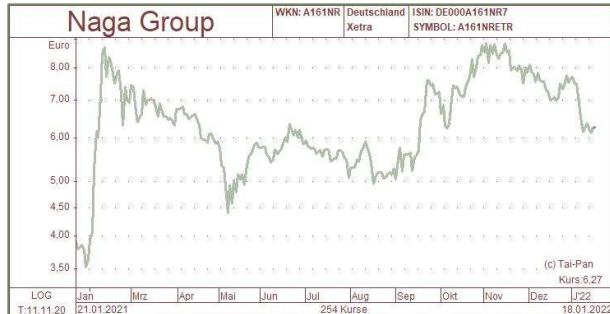
Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 6,27 € | Kursziel: 12,00 € (zuvor: 12,70 €)

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:	Hamburg
Branche:	FinTech
Mitarbeiter:	138
Rechnungslegung:	IFRS
ISIN:	DE000A161NR7
Ticker:	N4G:GR
Kurs:	6,27 Euro
Marktsegment:	Scale
Aktienzahl:	50,5 Mio. Stück
Market Cap:	316,5 Mio. Euro
Enterprise Value:	294,6 Mio. Euro
Free-Float:	29,0 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	9,30 / 3,52 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 12 M):	377,4 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2020	2021e	2022e
Umsatz (Mio. Euro)	24,4	55,3	102,0
EBITDA (Mio. Euro)	6,6	12,8	25,0
Jahresüberschuss	1,3	2,6	6,1
EpS	0,03	0,05	0,12
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	219,6%	126,9%	84,5%
Gewinnwachstum	-	109,6%	129,9%
KUV	13,00	5,73	3,10
KGV	251,6	120,0	52,2
KCF	85,9	146,3	31,1
EV / EBITDA	44,8	23,1	11,8
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Steiler Aufwärtstrend

In einem von einer relativ geringen Marktvolatilität geprägten Umfeld hat NAGA im vierten Quartal 2021 zwar nicht ganz an die Rekordwerte des dritten Quartals (Umsatz ca. 17,3 Mio. Euro, EBITDA ca. 5,6 Mio. Euro) anknüpfen können, aber trotzdem sehr starke Resultate erzielt. Nach unseren auf den vorläufigen Jahreszahlen basierenden Berechnungen wurden im Schlussquartal ein Umsatz von ca. 14,8 Mio. Euro und ein EBITDA von ca. 4,2 Mio. Euro erzielt. Auf Gesamtjahresbasis sind die Erlöse damit um 126 Prozent auf 55,3 Mio. Euro gestiegen, das EBITDA wurde währenddessen von 6,6 auf 12,8 Mio. Euro ausgeweitet. Das Unternehmen hat damit das eigene Umsatzziel (50 bis 52 Mio. Euro) signifikant übertroffen und das untere Ende der EBITDA-Zielspanne (13 bis 15 Mio. Euro) nahezu erreicht. Wir hatten uns vom Schlussquartal zwar etwas mehr versprochen, sehen NAGA aber weiterhin voll auf Kurs. Die operativen KPIs für 2021 zeigen den steilen Aufwärtstrend: Das abgewickelte Handelsvolumen wurde von 121 auf über 250 Mrd. Euro mehr als verdoppelt und die Zahl der abgewickelten Transaktionen hat von 6,3 auf mehr als 10 Mio. zugelegt, wobei kopierte Trades (von 1,7 auf mehr als 4,8 Mio.) der wesentliche Wachstumstreiber waren. Die Zahl der neu registrierten Nutzer der NAGA-Plattform hat binnen Jahresfrist von 122 auf 277 Tsd. zugelegt, wovon ca. 50 Tsd. auf das dritte Quartal und 59 Tsd. auf das vierte Quartal entfielen.

Große Offensive im Kryptomarkt

Wir gehen davon aus, dass das Wachstumstempo sehr hoch bleiben wird. Das Unternehmen arbeitet an zahlreichen Initiativen, um die Marktposition weiter auszubauen. Neben der voranschreitenden internationalen Expansion adressiert das Management derzeit in besonderem Maße den Krypto-Markt, für den in der letzten Woche mit NAGAX eine grundlegend überarbeitete Plattform mit umfangreichen neuen Funktionalitäten präsentiert wurde. Das Angebot schafft ein neuartiges Social-Investing-Angebot für Krypto-

Mio. Euro	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	55,3	102,0	155,0	213,5	257,9	289,6	313,2	329,1
Umsatzwachstum		84,5%	51,9%	37,8%	20,8%	12,3%	8,2%	5,1%
EBITDA	12,8	25,0	44,8	65,2	82,9	95,4	102,7	107,7
EBIT	4,5	9,1	25,1	42,1	58,9	69,5	81,6	91,0
Steuersatz	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	1,4	2,7	7,5	12,6	17,7	20,9	24,5	27,3
NOPAT	3,2	6,4	17,6	29,5	41,2	48,7	57,1	63,7
+ Abschreibungen & Amortisation	8,3	15,9	19,7	23,1	24,0	25,8	21,1	16,7
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Brutto Cashflow	11,4	22,3	37,3	52,6	65,2	74,5	78,2	80,4
- Zunahme Net Working Capital	-8,7	-11,8	-10,6	-6,6	-6,0	-3,9	-1,1	2,1
- Investitionen AV	-14,7	-23,5	-27,0	-27,7	-26,1	-21,8	-17,2	-12,6
Free Cashflow	-12,0	-13,0	-0,3	18,3	33,1	48,8	59,9	69,8

SMC Schätzmodell

Anlagen („Web 3.0 Social Investing Feed“), bei dem zu jedem einzelnen Post und Trade automatisch ein NFT (Non-Fungible Token) generiert wird. Damit wird die Vermarktung von Inhalten massiv erleichtert. Zum Angebot zählen aber noch viele weitere Bausteine, etwa eine Handelsplattform für „klassische“ Coins und Token sowie für NFTs, eine Futures- und Derivate-Börse für den Handel von Krypto-Titeln sowie das gewohnte Copy-Trading-Tool. Der Launch der neuen Plattform wird noch im ersten Quartal erfolgen, im Anschluss wird die Lösung weltweit vermarktet. NAGA hat damit das Krypto-Geschäft von der etablierten Brokerage-Plattform getrennt, was u.a. unter regulatorischen Gesichtspunkten vorteilhaft ist. Das Unternehmen sieht sich mit der Initiative einmal mehr als Pionier für den Krypto-Markt mit der bislang umfangreichsten Lösung für den Handel und die Information in diesem Segment.

Ehrgeizige Ziele

NAGA dürfte nun die Marketingaktivitäten weiter intensivieren, wofür die hohe Kapitalakquise im zweiten Halbjahr 2021 mit Bruttoeinnahmen aus Kapitalerhöhungen in Höhe von rund 57 Mio. Euro eine starke Basis bietet. Wir gehen davon aus, dass sich das in den nächsten Quartalen positiv in der Zahl neuer Regis-

trierungen niederschlägt und auch zu erheblich höheren Handelsaktivitäten führen wird. Das Management hatte nicht zuletzt vor diesem Hintergrund im letzten November eine ehrgeizige Prognose für 2022 veröffentlicht, die einen Umsatzanstieg auf 95 bis 105 Mio. Euro und eine Verbesserung des EBITDA auf 25 bis 30 Mio. Euro vorsieht. Wir hatten im Nachgang unsere Schätzungen für dieses Jahr auf 102 Mio. Euro Umsatz und 27,2 Mio. Euro EBITDA angehoben.

Anpassung der Schätzungen

Die jetzt veröffentlichten ersten Zahlen für 2021 werten wir als Indiz, dass die Kundengewinnungskosten etwas höher ausfallen könnten, als von uns veranschlagt. Wir lassen daher zwar unsere Umsatzschätzung für 2022 unverändert, senken aber unsere EBITDA-Prognose auf 25 Mio. Euro und damit auf das untere Ende der Spanne. Im Rahmen einer konservativen Vorgehensweise reduzieren wir auch unsere Schätzung für den EBITDA-Pfad in den Folgeperioden etwas. Das hat sich dämpfend auf das von uns ermittelte Kursziel ausgewirkt, dass nun bei rund 12,00 Euro liegt, nach zuletzt 12,70 Euro. In Relation zum aktuellen Kurs, der in jüngster Zeit – mutmaßlich auch wegen der Konsolidierungstendenzen bei Bro-

keraktien insgesamt – deutlich korrigiert hat, bietet das Kursziel im Moment trotzdem ein Aufwärtspotenzial von mehr als 90 Prozent.

Fazit

NAGA hat im letzten Jahr ein beeindruckendes Wachstumstempo gezeigt und den Umsatz um 126 Prozent auf 55,3 Mio. Euro gesteigert, zugleich konnte das EBITDA von 6,6 auf 12,8 Mio. Euro erhöht werden. Damit hat das Unternehmen das Umsatzziel übertroffen und beim EBITDA das untere Ende der Zielspanne nahezu erreicht.

Auch für das laufende Jahr hat NAGA sehr ehrgeizige Pläne, die im November veröffentlichte Guidance sieht einen Umsatzanstieg auf 95 bis 105 Mio. Euro und eine Verbesserung des EBITDA auf 25 bis 30 Mio. Euro vor. Um diese Zahlen zu erreichen, werden aktuell zahlreiche Wachstumsinitiativen umgesetzt. Kürzlich wurde beispielsweise die neue Handelsplattform NAGAX präsentiert, die mit sehr umfangrei-

chen Funktionalitäten für den Krypto-Bereich aufwartet. Das Unternehmen sieht in der Lösung das aktuell umfangreichste Handels- und Informationstool für den Sektor im Markt.

Wir sehen vor diesem Hintergrund gute Chancen, dass NAGA seine Ziele für 2022 erreichen kann. Da die Zahlen aus 2021 nahelegen, dass die Kundengewinnungskosten zuletzt etwas höher waren, als von uns erwartet, haben wir unsere Ertragsschätzungen – bei unveränderten Erlösannahmen – etwas abgesenkt. Unser Kursziel hat sich damit von zuvor 12,70 auf 12,00 Euro reduziert. Trotzdem signalisiert es ein hohes Aufwärtspotenzial für die Aktie, die zuletzt – in einem insgesamt schwachen Markt für Brokeraktien – deutlich korrigiert hat. Wir sehen das hohe Potenzial der rasanten Expansion in dem aktuellen Kursniveau nicht ausreichend gewürdigt und bekräftigen unsere Empfehlung „Buy“.

Anhang I: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
AKTIVA									
I. AV Summe	113,5	122,9	130,5	137,8	142,4	144,5	140,5	136,6	132,5
1. Immat. VG	112,3	121,5	128,7	135,6	139,7	141,4	136,9	132,5	128,0
2. Sachanlagen	0,5	0,6	0,8	1,1	1,5	1,7	2,1	2,4	2,7
II. UV Summe	16,3	79,7	82,0	97,3	128,7	175,5	212,0	247,9	279,3
PASSIVA									
I. Eigenkapital	111,8	175,7	182,1	199,8	229,6	271,7	296,4	320,2	338,9
II. Rückstellungen	0,9	1,3	1,7	2,2	2,6	3,0	3,4	3,9	4,3
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	3,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
2. Kurzfristiges FK	13,5	23,9	27,0	31,4	37,2	43,7	50,9	58,7	67,0
BILANZSUMME	129,8	202,6	212,5	235,1	271,1	320,1	352,4	384,5	411,9

GUV-Prognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzerlöse	24,4	55,3	102,0	155,0	213,5	257,9	289,6	313,2	329,1
Gesamtleistung	26,3	57,8	106,0	160,0	218,5	262,9	294,6	318,2	334,1
Rohertrag	22,8	50,6	92,7	139,8	190,8	229,3	257,0	277,5	291,3
EBITDA	6,6	12,8	25,0	44,8	65,2	82,9	95,4	102,7	107,7
EBIT	2,8	4,5	9,1	25,1	42,1	58,9	69,5	81,6	91,0
EBT	2,1	4,2	9,1	25,3	42,6	60,1	71,3	83,9	93,9
JÜ (vor Ant. Dritter)	2,0	2,9	6,4	17,7	29,8	42,0	49,9	58,7	65,7
JÜ	1,3	2,6	6,1	17,7	29,8	42,0	49,9	58,7	65,7
EPS	0,03	0,05	0,12	0,34	0,57	0,80	0,95	1,12	1,25

Anhang II: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
CF operativ	3,7	2,2	10,2	26,6	46,1	59,9	71,8	78,6	84,3
CF aus Investition	-7,3	-14,7	-23,5	-27,0	-27,7	-26,1	-21,8	-17,2	-12,6
CF Finanzierung	5,7	64,8	0,3	0,2	0,2	0,1	-25,1	-34,8	-46,9
Liquidität Jahresanfa.	3,2	5,2	57,5	44,5	44,4	63,0	96,9	121,7	148,3
Liquidität Jahresende	5,2	57,5	44,5	44,4	63,0	96,9	121,7	148,3	173,1

Kennzahlen

Prozent	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzwachstum	219,6%	126,9%	84,5%	51,9%	37,8%	20,8%	12,3%	8,2%	5,1%
EBITDA-Marge	27,0%	23,1%	24,5%	28,9%	30,5%	32,1%	32,9%	32,8%	32,7%
EBIT-Marge	11,5%	8,2%	8,9%	16,2%	19,7%	22,8%	24,0%	26,0%	27,7%
EBT-Marge	8,7%	7,6%	8,9%	16,3%	19,9%	23,3%	24,6%	26,8%	28,5%
Netto-Marge (n.A.D.)	5,2%	4,8%	5,9%	11,4%	14,0%	16,3%	17,2%	18,8%	20,0%

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 Interessenkonflikte 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 19.01.2022 um 7:35 Uhr fertiggestellt und am 19.01.2022 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
29.11.2021	Buy	12,70 Euro	1), 3), 4)
09.11.2021	Buy	11,70 Euro	1), 3), 4)
24.08.2021	Buy	8,00 Euro	1), 3), 4)
21.05.2021	Buy	8,90 Euro	1), 3), 4)
15.03.2021	Buy	8,90 Euro	1), 3)
15.01.2021	Buy	7,30 Euro	1), 3)
16.12.2020	Buy	5,30 Euro	1), 3), 4)
11.11.2020	Buy	4,40 Euro	1), 3)
30.07.2020	Buy	3,40 Euro	1), 3), 4)
09.04.2020	Speculative Buy	2,50 Euro	1), 3), 4)

In den nächsten zwölf Monaten wird die sc-consult GmbH zu dem analysierten Unternehmen voraussichtlich folgende Finanzanalysen erstellen: Eine Studie, zwei Updates und zwei 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.