

22. Juli 2021  
Research-Comment

**SMC** Research  
Small and Mid Cap Research



# aifinyo AG

## Der Trend zeigt deutlich nach oben

Urteil: Speculative Buy (unverändert) | Kurs: 27,20 € | Kursziel: 50,00 € (zuvor: 48,00 €)

**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

<b>Sitz:</b>	Dresden
<b>Branche:</b>	FinTech
<b>Mitarbeiter:</b>	57
<b>Rechnungslegung:</b>	IFRS
<b>ISIN:</b>	DE000A2G8XP9
<b>Ticker:</b>	EBE:GR
<b>Kurs:</b>	27,20 Euro
<b>Marktsegment:</b>	m:access / Freiverkehr
<b>Aktienzahl:</b>	3,4 Mio. Stück
<b>Market Cap:</b>	91,9 Mio. Euro
<b>Enterprise Value:</b>	113,3 Mio. Euro
<b>Free-Float:</b>	<17 %
<b>Kurs Hoch/Tief (12 M):</b>	32,40 / 20,80 Euro
<b>Ø Umsatz (Xetra, 30 T):</b>	3,9 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2020	2021e	2022e
Umsatz (Mio. Euro)	31,8	41,2	51,7
EBIT* (Mio. Euro)	-2,5	0,9	3,7
JÜ (Mio. Euro)	-3,5	0,0	1,3
EpS	-0,09	0,00	0,37
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	-24,8%	29,9%	25,3%
Gewinnwachstum	-	-	-
KUV	2,89	2,23	1,78
KGV	-	-	71,8
KCF	7,2	-	-
EV / EBIT	-	125,0	30,3
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

\*vor Abschreibungen Finanzanlagen und Wertpap. des UV

## Starke Erholung

Bei aifinyo hat sich der operative Aufwärtstrend im zweiten Quartal 2021 verstetigt und an Dynamik gewonnen. Das Unternehmen konnte Erlöse in Höhe von 11,0 Mio. Euro erzielen, das entspricht einem Zuwachs von 72 Prozent zu dem vom Ausbruch der Coronakrise stark belasteten Vorjahresquartal. Aber auch in Relation zum Q1 wurde der Umsatz um 12,1 Prozent gesteigert, das war der dritte sequenzielle Anstieg in Folge. Mit dem starken Wachstum einher ging auch eine deutliche Verbesserung der Margenlage. Nachdem das zweite Quartal 2020 von Forderungsabschreibungen massiv belastet worden war, was zu einem negativen EBIT von -1,9 Mio. Euro geführt hatte, gelang nun mit einem operativen Überschuss vor Zinsen und Steuern von 0,2 Mio. Euro der Rückkehr in die Gewinnzone. Auch das Nettoergebnis ist mit 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: -2,2 Mio. Euro) in den positiven Bereich gedreht. Auf Halbjahresbasis hat aifinyo somit die Erlöse um 23,4 Prozent auf 20,8 Mio. Euro gesteigert und ein EBIT von 0,16 Mio. Euro (Vorjahr: -1,9 Mio. Euro) erzielt.

## aifinyo Ventures erfolgreich gestartet

Der dynamische Aufwärtstrend in der Geschäftsentwicklung spiegelt insbesondere die erfolgreiche Kundenakquise in boomenden Branchen wie Technologie und E-Commerce wider, die für eine deutlich steigende Nachfrage nach den Finanzierungslösungen von aifinyo sorgt. Auf eine positive Resonanz stößt dabei auch die neue Initiative aifinyo Ventures, in deren Rahmen das Unternehmen wachstumsstarken Gesellschaften zusätzlich zu verschiedenen Fremdfinanzierungsoptionen flankierend auch Eigenkapital zur Verfügung stellt und damit eine Minderheitsposition erwirbt. Mit der Netz Holding GmbH, die Vergleichsportale für Verbraucherprodukte betreibt, und dem Onlineshop-Betreiber Tastillery konnten die ersten zwei Abschlüsse von aifinyo Ventures gemeldet werden.

Mio. Euro	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	41,2	51,7	64,0	78,2	93,8	106,9	117,0	124,0
Umsatzwachstum		25,3%	23,9%	22,1%	20,0%	14,0%	9,5%	6,0%
EBIT-Marge	2,2%	7,2%	10,6%	13,2%	14,5%	15,1%	15,4%	15,5%
<b>EBIT</b>	<b>0,9</b>	<b>3,7</b>	<b>6,8</b>	<b>10,3</b>	<b>13,6</b>	<b>16,1</b>	<b>18,0</b>	<b>19,2</b>
Steuersatz	0,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,0	1,3	2,4	3,6	4,8	5,6	6,3	6,7
<b>NOPAT</b>	<b>0,9</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>	<b>6,7</b>	<b>8,8</b>	<b>10,5</b>	<b>11,7</b>	<b>12,5</b>
+ Abschreibungen & Amortisation	1,2	1,5	1,8	2,2	2,4	2,7	2,9	3,0
+ 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
<b>Operativer Brutto Cashflow</b>	<b>2,1</b>	<b>3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>8,8</b>	<b>11,3</b>	<b>13,1</b>	<b>14,5</b>	<b>15,5</b>
- Zunahme Net Working Capital	-1,8	-2,3	-2,9	-3,5	-4,3	-4,9	-5,3	-5,6
- Investitionen AV	-3,1	-3,9	-4,8	-4,3	-4,8	-5,2	-5,5	-5,8
<b>Free Cashflow</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>

*SMC Schätzmodell*

## Schätzungen angehoben

Mit dem Wachstum im zweiten Quartal hat aifinyo unsere Erwartungen übertroffen. Das Management rechnet im zweiten Halbjahr mit einer Fortsetzung der positiven Entwicklung und insbesondere mit einem starken vierten Quartal. Auf der Basis wird das Erreichen des Break-even im Gesamtjahr als möglich erachtet. Wir hatten bislang mit einem Umsatz von 37,3 Mio. Euro, einem EBIT von 0,7 Mio. Euro (vor Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des Umlaufvermögens) und einem Nettoergebnis von -0,7 Mio. Euro gerechnet. Das erscheint uns nach den Halbjahreszahlen nun zu konservativ. Wir rechnen nun mit einem Umsatz von 41,2 Mio. Euro, einem EBIT von 0,9 Mio. Euro und einem ausgeglichenen Nettoergebnis. Den Pfad für die Erlös- und EBIT-Entwicklung in den Folgejahren haben wir, ausgehend von der höheren Basis, ebenfalls leicht angehoben. Unser Kursziel ist damit von zuletzt 48,00 auf nun 50,00 Euro gestiegen.

## Fazit

aifinyo hat im letzten Geschäftsjahr stark unter den negativen Begleiterscheinungen der Corona-Pande-

mie gelitten, aber darauf die richtigen Antworten gefunden. Mit Finanzierungslösungen für boomende Branchen wie Technologie, E-Commerce und Health-Care ist eine schnelle Rückkehr auf den Wachstumspfad gelungen, im ersten Halbjahr 2021 haben die Erlöse bereits wieder um 23,4 Prozent zum Vorjahr zugelegt. Außerdem konnte wieder ein positives EBIT erwirtschaftet werden. Wir sehen gute Chancen, dass sich die dynamische Entwicklung von aifinyo fortsetzt. Das Umfeld ist für das Unternehmen mittlerweile sehr positiv, da eine krisenbedingt immer noch relativ restriktive Kreditvergabe der Banken gute Möglichkeiten für die Gewinnung von Marktanteilen bietet. Mit dem ergänzenden Angebot von Eigenkapital im Rahmen von aifinyo Ventures hat das Unternehmen zudem einen potenzialträchtigen neuen Baustein zur Stimulierung der Wachstumsdynamik eingeführt und stößt hier auf eine rege Nachfrage. In Reaktion auf die über unseren Erwartungen ausgefallenen Halbjahreszahlen haben wir unsere Schätzungen angehoben, damit ist unser Kursziel von 48,00 auf 50,00 Euro gestiegen. Auch nach der zuletzt positiven Entwicklung der Aktie sehen wir somit weiterhin ein hohes Aufwärtspotenzial und bekräftigen unsere Einstufung mit „Speculative Buy“.

# Anhang I: Bilanz- und GUV-Prognose

## Bilanzprognose

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
<b>AKTIVA</b>									
I. AV Summe	4,4	6,2	8,6	11,6	13,8	16,2	18,8	21,5	24,3
1. Immat. VG	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
2. Sachanlagen	3,5	4,4	5,7	7,3	9,3	11,5	14,0	16,7	19,5
II. UV Summe	27,7	35,8	45,5	57,4	71,4	87,8	105,7	124,4	143,1
<b>PASSIVA</b>									
I. Eigenkapital	4,2	6,4	7,7	10,5	15,1	21,4	28,9	37,2	45,8
II. Einlag. still. Gesell.	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
III. Rückstellungen	0,6	0,9	1,2	1,5	1,9	2,3	2,8	3,3	3,9
<b>IV. Fremdkapital</b>									
1. Langfristiges FK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Kurzfristiges FK	25,2	32,7	43,2	55,0	66,1	78,2	90,7	103,3	115,7
<b>BILANZSUMME</b>	<b>32,2</b>	<b>42,2</b>	<b>54,3</b>	<b>69,2</b>	<b>85,4</b>	<b>104,2</b>	<b>124,7</b>	<b>146,0</b>	<b>167,6</b>

## GUV-Prognose

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	31,8	41,2	51,7	64,0	78,2	93,8	106,9	117,0	124,0
Gesamtleistung	31,8	41,2	51,7	64,0	78,2	93,8	106,9	117,0	124,0
Rohertrag	8,1	9,4	13,0	17,5	22,5	27,3	30,8	33,5	35,5
EBITDA	-0,8	2,1	5,2	8,6	12,3	15,8	18,5	20,5	21,8
EBIT*	-2,5	0,9	3,7	6,8	10,3	13,6	16,1	18,0	19,2
EBT	-3,5	0,0	2,0	4,3	7,2	9,7	11,5	12,7	13,2
JÜ (vor Ant. Dritter)	-3,5	0,0	1,3	2,8	4,7	6,3	7,5	8,2	8,6
JÜ	-3,5	0,0	1,3	2,8	4,7	6,3	7,5	8,2	8,6
EPS	-0,09	0,00	0,37	0,80	1,34	1,81	2,15	2,37	2,47

\*vor Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des Umlaufvermögens

## Anhang II: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

### Cashflow-Prognose

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
CF operativ	12,7	-1,2	-0,8	-0,1	0,8	1,3	1,5	1,4	0,9
CF aus Investition	-0,5	-3,1	-3,9	-4,8	-4,3	-4,8	-5,2	-5,5	-5,8
CF Finanzierung	-15,4	4,1	4,6	5,3	4,3	4,9	5,6	6,5	7,4
Liquidität Jahresanfa.	1,1	0,8	0,6	0,5	0,9	1,6	3,0	4,9	7,2
Liquidität Jahresende	0,8	0,6	0,5	0,9	1,6	3,0	4,9	7,2	9,8

### Kennzahlen

Prozent	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzwachstum	-24,8%	29,9%	25,3%	23,9%	22,1%	20,0%	14,0%	9,5%	6,0%
EBITDA-Marge	-2,5%	5,1%	10,0%	13,4%	15,7%	16,8%	17,3%	17,5%	17,6%
EBIT-Marge	-7,9%	2,2%	7,2%	10,6%	13,2%	14,5%	15,1%	15,4%	15,5%
EBT-Marge	-10,9%	0,0%	3,8%	6,7%	9,2%	10,3%	10,8%	10,8%	10,7%
Netto-Marge (n.A.D.)	-10,9%	0,0%	2,5%	4,4%	6,0%	6,7%	7,0%	7,0%	6,9%

# Impressum & Disclaimer

---

## Impressum

### *Herausgeber*

sc-consult GmbH

Alter Steinweg 46

48143 Münster

Internet: [www.sc-consult.com](http://www.sc-consult.com)

Telefon: +49 (0) 251-13476-94

Telefax: +49 (0) 251-13476-92

E-Mail: [kontakt@sc-consult.com](mailto:kontakt@sc-consult.com)

### *Verantwortlicher Analyst*

Dipl.-Kfm. Holger Steffen

### *Charts*

Die Charts wurden mittels Tai-Pan ([www.lp-software.de](http://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 22.07.2021 um 7:20 Uhr fertiggestellt und am 22.07.2021 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
14.05.2021	Speculative Buy	48,00 Euro	1), 3)
05.05.2021	Speculative Buy	48,00 Euro	1), 3)
12.04.2021	Speculative Buy	45,80 Euro	1), 3), 4)

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