

29. April 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

aifinyo AG

Starkes Wachstum und erste Skalenerträge

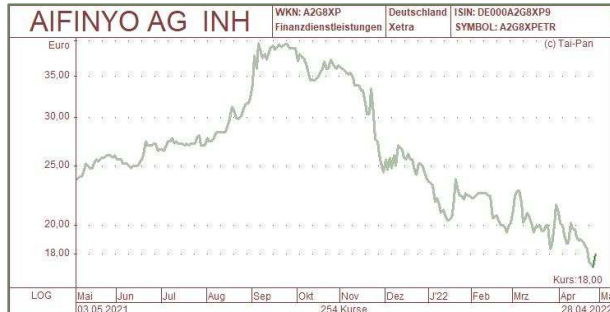
Urteil: Speculative Buy (unverändert) | Kurs: 17,80 € | Kursziel: 53,00 € (unverändert)

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 Geschäftsentwicklung



Stammdaten

Sitz:	Dresden
Branche:	FinTech
Mitarbeiter:	57
Rechnungslegung:	IFRS
ISIN:	DE000A2G8XP9
Ticker:	EBE:GR
Kurs:	17,80 Euro
Marktsegment:	m:access / Freiverkehr
Aktienzahl:	3,85 Mio. Stück
Market Cap:	68,5 Mio. Euro
Enterprise Value:	89,9 Mio. Euro
Free-Float:	14,8 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	40,01 / 17,00 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 30 T):	17,9 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2021	2022e	2023e
Gesamtleist. (Mio. E.)	45,4	51,1	58,1
EBIT (Mio. Euro)	0,9	1,4	3,4
JÜ (Mio. Euro)	0,0	0,3	1,4
EpS	0,00	0,08	0,35
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Wachstum Gesamtl.	42,8%	12,6%	13,8%
Gewinnwachstum	-	-	368,3%
KUV	1,51	1,34	1,18
KGV	-	-	47,8
KCF	-	-95,8	179,1
EV / EBIT	103,8	62,4	26,6
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Starker Jahresstart

aifinyo hat für das erste Quartal 2022 gute Zahlen vorgelegt. Das Unternehmen hat das abgewinkelte Transaktionsvolumen im Vergleich zum Vorjahr um ein Drittel auf 74,6 Mio. Euro gesteigert und damit sogar das Niveau des saisonal üblicherweise besonders starken vierten Quartals aus 2021 erreicht. Der Rohertrag hat gegenüber dem Vorjahr um 14 Prozent auf 2,15 Mio. Euro zugelegt und damit den kontinuierlichen Anstieg fortgesetzt. Als erfreulich werten wir, dass dies in ein deutlich positives EBIT von 0,37 Mio. Euro umgemünzt werden konnte, während vor Jahresfrist noch ein operativer Fehlbetrag von -0,05 Mio. Euro angefallen war. Auch das Nettoergebnis ist mit 0,17 Mio. Euro (Vorjahr: -0,21 Mio. Euro) positiv ausgefallen. Damit zeigen sich erste Skalenerträge aus dem dynamischen Wachstumsprozess. Das Management hält das Tempo weiter hoch, aktuell stehen der Ausbau des Leistungsangebots im Bereich Liquiditätsmanagement und Payment ebenso auf der Agenda wie die Beschleunigung des Wachstums mit Akquisitionen. Erst im März hatte aifinyo die Übernahme von Billomat, einem Anbieter einer cloudbasierte Buchungssoftware, vereinbart.

Fazit

aifinyo folgt einer stringenten Strategie, um sich zu einem One-Stop-Shop für die Themen Finanzierung, Zahlung und Rechnungsmanagement für die mittelständische Wirtschaft zu entwickeln, und macht dabei gute Fortschritte. Auch finanziell sehen wir das Unternehmen nach dem ersten Quartal auf einem guten Weg, um unsere Schätzungen für 2022 (Rohertrag von 12,4 Mio. Euro und EBIT von 1,4 Mio. Euro) zu erreichen und bestätigen deswegen unsere Schätzungen sowie unser Kursziel von 53,00 Euro. Das hohe Kurspotenzial resultiert aus der schieren Größe des von aifinyo adressierten deutschen Mittelstandsmarktes, auf dem schon kleine Marktanteilsgewinne einen kräftigen Hebel auf die Zahlen bieten. Unser Urteil lautet weiterhin „Speculative Buy“.

Mio. Euro	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029
Gesamtleistung	51,1	58,1	66,1	74,5	81,7	88,7	95,3	101,5
Wachstum Gesamtleistung		13,8%	13,7%	12,8%	9,6%	8,5%	7,4%	6,6%
Rohertrag	2,8%	5,8%	10,4%	14,9%	17,9%	20,5%	22,4%	23,7%
EBIT	1,4	3,4	6,8	11,1	14,6	18,2	21,3	24,1
Steuersatz	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,5	1,2	2,4	3,9	5,1	6,4	7,5	8,4
NOPAT	0,9	2,2	4,4	7,2	9,5	11,8	13,9	15,7
+ Abschreibungen & Amortisation	1,8	2,3	2,7	3,0	3,3	3,5	3,6	3,8
+ 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	2,8	4,5	7,2	10,2	12,8	15,3	17,5	19,5
- Zunahme Net Working Capital	-2,2	-2,6	-2,9	-3,3	-3,6	-3,9	-4,2	-4,5
- Investitionen AV	-6,5	-6,0	-5,5	-5,0	-5,4	-5,7	-6,0	-6,2
Free Cashflow	-5,9	-4,0	-1,3	1,9	3,8	5,7	7,4	8,8

SMC Schätzmodell

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- Die Gründer halten einen hohen Anteil am Aktienkapital, leiten nach wie vor das Unternehmen und verfügen über einen langjährigen Erfahrungsschatz im Auf- und Ausbau von Finanzierungsangeboten für den Mittelstand.
- Starker Track-record mit hoher Wachstumsdynamik (Pre-Covid).
- Mit seinen Finanzierungsangeboten ist aifinyo breit aufgestellt und deckt die wesentlichen Bereiche des Marktes für alternative Finanzierungslösungen ab.
- Die bestehenden Zulassungen (Factoring, Leasing, Inkasso, ZAG) sichern die Position im Wettbewerb ab.
- Die Plattform und die Prozesse sind im hohen Maße digitalisiert und damit gut skalierbar.

Chancen

- aifinyo hat in den letzten anderthalb Jahren den Fokus auf die Finanzierung von Boom-Branchen (Health-Care, E-Commerce, Technologie) verstärkt und trifft dort auf eine starke Nachfrage.
- Weitere Wachstumsinitiativen, etwa im Bereich Payment, werden aktuell vorangetrieben. aifinyo entwickelt sich immer mehr zu einem Komplettanbieter im Sektor der alternativen Mittelstandsfinanzierung und schafft Cross-Selling-Potenziale.
- Dank der etablierten Plattform gehen Zusatzeinnahmen mit hohen Deckungsbeiträgen einher und bieten eine Chance für ein überproportionales Ergebniswachstum.
- Als größerer Anbieter mit Kapitalmarktzugang kann aifinyo die Branchenkonsolidierung aktiv mit Übernahmen vorantreiben.
- Die Aktie fristet noch ein Nischendasein an der Börse. Eine „Entdeckung“ könnte eine Neubewertung einleiten.

Schwächen

- aifinyo hat die kritische Größe zur Erwirtschaftung deutlich positiver Margen gerade erst erreicht.
- Wegen der Pandemie sind Teile des Marktes (Freelancer, Modeeinzelhandel) für Finanzierungen derzeit zu riskant.
- Die Konkurrenz in Teilsegmenten des Marktes für Finanzierungslösungen ist intensiv, was das Margenpotenzial begrenzt.
- Die regionale Diversifikation ist noch gering, die Erlöse werden fast vollständig in Deutschland erzielt.
- Trotz einer deutlichen Verbesserung im letzten Jahr ist die Aktie immer noch relativ illiquide.

Risiken

- Die Pandemie könnte noch länger andauern und das Finanzierungsgeschäft weiter belasten. Auch der Ukrainekrieg könnte über negative Konjunkturauswirkungen bremsend wirken.
- Auslaufende staatliche Hilfen, die nach dem Ausbruch der Pandemie gewährt wurden, könnten zu einer höheren Zahl von Insolvenzen führen.
- In einem wettbewerbsintensiven Umfeld könnte es der Gesellschaft misslingen, ausreichend Marktanteile zu gewinnen, um auskömmliche Margen erzielen zu können.
- Das Wachstum über Zukäufe birgt Integrations- und Preisrisiken, wobei die Gesellschaft konservativ kalkuliert.
- Der mögliche Erfolg von aifinyo Ventures wird sich erst mittelfristig zeigen und kann derzeit nur schwer eingeschätzt werden.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
AKTIVA									
I. AV Summe	6,2	13,3	17,0	19,8	21,8	23,9	26,1	28,4	30,8
1. Immat. VG	0,2	4,1	4,1	4,1	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0
2. Sachanlagen	4,4	5,6	7,1	8,9	11,0	13,3	15,8	18,4	21,1
II. UV Summe	46,4	53,2	62,8	74,1	87,2	101,5	117,0	133,3	151,2
PASSIVA									
I. Eigenkapital	16,3	21,2	22,6	26,2	32,5	41,0	51,7	64,4	78,8
II. Einlag. still. Gesell.	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
III. Rückstellungen	0,9	1,2	1,5	1,9	2,3	2,8	3,3	3,9	4,5
IV. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Kurzfristiges FK	33,3	42,6	54,1	64,3	72,6	80,0	86,5	91,9	97,1
BILANZSUMME	52,8	67,2	80,5	94,6	109,6	126,0	143,7	162,4	182,6

GUV-Prognose

Mio. Euro	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Gesamtleistung	45,4	51,1	58,1	66,1	74,5	81,7	88,7	95,3	101,5
Rohertrag	9,1	12,4	16,9	22,3	28,3	33,0	37,6	41,7	45,5
EBITDA	2,1	3,2	5,6	9,4	13,7	17,5	21,2	24,5	27,4
EBIT	0,9	1,4	3,4	6,8	11,1	14,6	18,2	21,3	24,1
EBT	0,1	0,5	2,2	5,5	9,7	13,1	16,5	19,5	22,2
JÜ (vor Ant. Dritter)	0,0	0,3	1,4	3,6	6,3	8,5	10,7	12,7	14,4
JÜ	0,0	0,3	1,4	3,6	6,3	8,5	10,7	12,7	14,4
EPS	0,00	0,08	0,35	0,89	1,56	2,10	2,65	3,13	3,57

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
CF operativ	-1,3	-0,7	0,4	2,4	4,8	6,8	8,7	10,5	12,0
CF aus Investition	-3,1	-6,5	-6,0	-5,5	-5,0	-5,4	-5,7	-6,0	-6,2
CF Finanzierung	14,0	3,8	4,7	3,3	1,3	0,7	0,0	-0,6	-1,1
Liquidität Jahresanfa.	0,8	10,4	7,0	6,1	6,2	7,3	9,4	12,5	16,4
Liquidität Jahresende	10,4	7,0	6,1	6,2	7,3	9,4	12,5	16,4	21,1

Kennzahlen

Prozent	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Wachstum Gesamtl.	42,8%	12,6%	13,8%	13,7%	12,8%	9,6%	8,5%	7,4%	6,6%
EBITDA-Marge	4,7%	6,3%	9,7%	14,2%	18,4%	21,4%	23,9%	25,7%	27,0%
EBIT-Marge	1,9%	2,8%	5,8%	10,4%	14,9%	17,9%	20,5%	22,4%	23,7%
EBT-Marge	0,2%	0,9%	3,8%	8,4%	13,0%	16,0%	18,6%	20,5%	21,9%
Netto-Marge (n.A.D.)	0,0%	0,6%	2,5%	5,4%	8,5%	10,4%	12,1%	13,3%	14,2%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
3,5%	137,21	101,94	80,56	66,21	55,92
4,0%	97,81	77,21	63,39	53,47	46,01
4,5%	74,00	60,68	53,14	43,93	38,33
5,0%	58,08	48,87	41,94	36,54	32,21
5,5%	46,71	40,04	34,83	30,65	27,23

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 29.04.2022 um 11:20 Uhr fertiggestellt und am 29.04.2022 um 11:50 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
23.03.2022	Speculative Buy	53,00 Euro	1), 3)
01.02.2022	Speculative Buy	52,30 Euro	1), 3)
25.11.2021	Speculative Buy	55,80 Euro	1), 3)
04.10.2021	Speculative Buy	52,00 Euro	1), 3)
22.07.2021	Speculative Buy	50,00 Euro	1), 3)
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: 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 vorstehenden 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.