

21. 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

Blue Cap AG

Geschäftsentwicklung nimmt Fahrt auf

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 30,40 € | Kursziel: 48,40 € (zuvor: 47,00 €)

Analyst: Dipl.-Kfm. Holger Steffen
sc-consult GmbH, Alter Steinweg 46, 48143 Münster

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments!

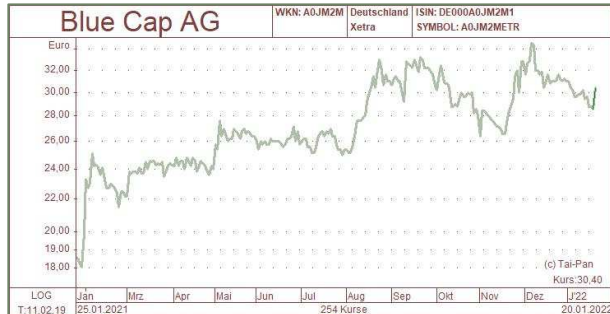
Telefon: +49 (0) 251-13476-93

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

E-Mail: kontakt@sc-consult.com

Internet: www.sc-consult.com

Aktuelle Entwicklung



Stammdaten

Sitz:	München
Branche:	Industrie
Mitarbeiter:	ca. 1.300
Rechnungslegung:	IFRS
ISIN:	DE000A0JM2M1
Ticker:	B7E:GR
Kurs:	30,40 Euro
Marktsegment:	Scale / m:access
Aktienzahl:	4,4 Mio. Stück
Market Cap:	133,6 Mio. Euro
Enterprise Value:	200,0 Mio. Euro
Free-Float:	41,9 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	34,80 / 17,50 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 12 M):	40,1 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2020	2021e	2022e
Umsatz (Mio. Euro)	233,0	267,6	300,1
EBIT (Mio. Euro)	21,4	8,2	22,8
Jahresüberschuss	16,6	4,5	14,6
EpS	4,15	1,02	3,33
Dividende je Aktie	1,00	0,75	0,75
Umsatzwachstum	3,2%	14,9%	12,1%
Gewinnwachstum	487,2%	-72,9%	226,4%
KUV	0,57	0,50	0,45
KGv	8,1	29,8	9,1
KCF	10,6	7,3	6,3
EV / EBIT	9,4	24,4	8,8
Dividendenrendite	3,3%	2,5%	2,5%

Prognose übertroffen

Im Schlussspurt ist es Blue Cap gelungen, die eigenen Jahresprognosen für 2021 zu übertreffen. Nach dem Verkauf der Beteiligung Carl Schaefer war das Management zuletzt davon ausgegangen, den Umsatz von 233 Mio. Euro im Vorjahr auf 255 bis 260 Mio. Euro steigern zu können, wobei der Zuwachs vor allem auf zwei größere Zukäufe zurückzuführen ist. Die bereinigte EBITDA-Marge wurde zuletzt am unteren Ende der zuvor kommunizierten Zielspanne von 8 bis 9 Prozent erwartet. Nach ersten vorläufigen Berechnungen wird die Beteiligungsgesellschaft für 2021 stattdessen einen Umsatz von 265 bis 270 Mio. Euro sowie eine bereinigte EBITDA-Marge von 8,5 bis 9,0 Prozent ausweisen. Ausschlaggebend dafür war, dass die Geschäftsentwicklung der drei Beteiligungen conpearl, HY-LINE und Uniplast gegen Jahresende besser ausgefallen ist, als zuvor erwartet. Während conpearl und HY-LINE auf Basis eines hohen Auftragsbestands hohe Auslieferungen in den Schlussmonaten gelungen sind, konnte Uniplast höhere Rohstoffkosten an die Kunden weitergeben und die Marge verbessern.

Weitere Margenverbesserung

Gleichzeitig mit der Veröffentlichung der ersten vorläufigen Zahlen für 2021 hat das Management auch eine erste Prognose für 2022 ausgegeben. Diese sieht einen weiteren Umsatzanstieg auf 290 bis 310 Mio. Euro und eine bereinigte EBITDA-Marge von 8,5 bis 9,5 Prozent vor. Dabei wird unterstellt, dass die Engpässe in den Versorgungsketten im Jahresverlauf abnehmen und Kostensteigerungen im geplanten Umfang an die Kunden weitergegeben werden können.

Anpassung der Schätzungen

Die Zahlen von Blue Cap für 2021 sind besser ausgefallen, als von uns erwartet, was wir in unserem Modell entsprechend angepasst haben. Wir haben nun für das letzte Jahr einen Umsatz von 267,5 Mio. Euro (bislang: 258,8 Mio. Euro) angenommen und die be-

Mio. Euro	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	267,6	300,1	320,2	344,1	366,1	387,7	410,8	435,3
Umsatzwachstum		12,1%	6,7%	7,5%	6,4%	5,9%	5,9%	6,0%
EBIT-Marge	3,1%	7,6%	5,3%	6,2%	6,9%	7,0%	7,2%	7,2%
EBIT	8,2	22,8	17,0	21,2	25,3	27,2	29,5	31,5
Steuersatz	23,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	1,9	6,8	5,1	6,4	7,6	8,1	8,9	9,5
NOPAT	6,3	16,0	11,9	14,8	17,7	19,0	20,7	22,1
+ Abschreibungen & Amortisation	17,1	17,0	17,6	16,2	14,4	14,7	14,8	15,3
+ 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	23,4	32,9	29,5	31,1	32,1	33,8	35,4	37,4
- Zunahme Net Working Capital	-5,1	-12,0	-12,5	-10,0	-6,9	-5,2	-5,5	-5,9
- Investitionen AV	-41,2	-12,1	-12,9	-13,8	-14,7	-15,5	-16,4	-17,3
Free Cashflow	-22,9	8,8	4,1	7,2	10,6	13,1	13,5	14,2

SMC Schätzmodell

reinierte EBITDA-Marge auf 8,7 Prozent angehoben. Das von uns jetzt unterstellte berichtete EBITDA liegt dennoch mit 23,3 Mio. Euro unter unserer bisherigen Schätzung (31,3 Mio. Euro), was auf einen Sondereffekt zurückzuführen ist. Denn nach Rücksprache mit dem Unternehmen fällt das Closing der Ende November verkündeten Immobilientransaktion mit einem Buchgewinn von 10 Mio. Euro in das Jahr 2022, so dass wir den Ergebniseffekt verschoben haben. Unsere bisherige Umsatzprognose für 2022 hat sich auf 292 Mio. Euro belaufen und liegt damit am unteren Rande der Managementspanne. Aufgrund der zuletzt positiven Entwicklung bei mehreren Beteiligungen setzen wir diese auf 300 Mio. Euro hoch. Zugleich hatten wir allerdings auch eine etwas stärkere operative Margenverbesserung (auf 9,7 Prozent) erwartet, hier reduzieren wir den Wert auf das obere Ende der Zielspanne (9,5 Prozent), die wir für ausreichend konservativ kalkuliert halten. Zusammen mit dem Effekt aus dem Immobilienverkauf erwarten wir nun in Summe für 2022 ein EBITDA von 37,8 Mio. Euro (bislang: 28,3 Mio. Euro). Die Anpassungen setzen sich im weiteren Detailprognosezeitraum fort, damit steht einer etwas erhöhten Umsatzreihe eine leicht niedrigere operative Marge gegenüber.

Kursziel jetzt 48,40 Euro

Der von uns ermittelte Potenzialwert hat sich mit der Anpassung der Schätzungen geringfügig erhöht, was vor allem darauf zurückzuführen ist, dass der positive Umsatzeffekt den negativen Margeneffekt leicht überkompensiert hat. Hinzu kommt ein geringfügiger Diskontierungseffekt. In Summe ist unser Kursziel dadurch von zuvor 47,00 auf 48,40 Euro gestiegen. Wertbeiträge aus künftigen Akquisitionen sind darin noch nicht eingeplant.

Potenzialwert	alt	neu	Änderung
Kunststofftechnik	74,2	77,2	+3,0
Beschichtungstechnik	24,1	24,4	+0,3
Klebstofftechnik	26,9	27,2	+0,3
Produktionstechnik	1,4	1,5	+0,1
HY-LINE	38,7	41,1	+2,4
Summe Segmente	165,3	171,4	+6,0
Minderheitsanteile	37,9	38,2	+0,3
Nettofinanz. Blue Cap	-4,7	-4,7	0,0
Netto Immobilien	7,9	7,9	0,0
PW Gruppe	206,4	212,8	+6,3
je Aktie (Euro)	46,96	48,40	+1,44

Fazit

Blue Cap hat in 2021 besser abgeschnitten, als zuletzt erwartet, da sich mehrere Beteiligungen in den Schlussmonaten überraschend positiv entwickelt haben. Damit besteht eine gute Ausgangsbasis für 2022. Das Management rechnet mit einer Umsatzsteigerung auf 290 bis 310 Mio. Euro bei einer bereinigten EBITDA-Marge von 8,5 bis 9,5 Prozent.

Wir haben in Reaktion darauf unsere Umsatzerwartungen für die Gruppe erhöht und rechnen nun für 2022 mit 300 Mio. Euro, die EBITDA-Marge sehen wir am oberen Ende der Zielspanne. Mit der Anpassung der Schätzungen ist unser Kursziel von zuvor 47,00 auf 48,40 Euro gestiegen. Die Aktie ist damit fundamental unterbewertet und bietet ein hohes Aufwärtspotenzial von mehr als 60 Prozent. Auf der Basis bekräftigen wir unser Votum „Buy“.

Anhang I: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
AKTIVA									
I. AV Summe	96,1	123,7	108,1	103,4	101,0	101,3	102,0	103,6	105,6
1. Immat. VG	2,3	17,5	13,6	9,7	7,4	7,0	6,7	6,8	6,9
2. Sachanlagen	82,1	83,1	82,1	81,3	81,3	81,9	83,0	84,4	86,3
II. UV Summe	94,7	109,8	135,1	150,3	165,5	180,6	195,8	211,7	228,1
PASSIVA									
I. Eigenkapital	80,3	91,1	101,2	107,4	115,3	125,5	135,8	147,4	159,7
II. Rückstellungen	13,8	14,5	15,1	15,7	16,4	17,0	17,7	18,3	18,9
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	63,0	74,6	72,1	72,3	72,5	72,9	73,3	73,7	74,2
2. Kurzfristiges FK	41,4	60,9	62,5	66,1	70,0	74,2	78,7	83,5	88,6
BILANZSUMME	198,5	241,2	250,9	261,4	274,2	289,6	305,5	323,0	341,4

GUV-Prognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzerlöse	233,0	267,6	300,1	320,2	344,1	366,1	387,7	410,8	435,3
Gesamtleistung	257,1	279,1	325,6	337,5	362,7	385,9	408,7	433,0	458,9
Rohertrag	133,4	136,2	172,2	174,8	187,9	199,9	211,7	224,3	237,7
EBITDA	34,5	23,3	37,8	32,7	35,4	37,7	39,9	42,3	44,8
EBIT	21,4	8,2	22,8	17,0	21,2	25,3	27,2	29,5	31,5
EBT	17,5	5,2	19,1	13,5	17,6	21,9	24,0	26,6	28,7
JÜ (vor Ant. Dritter)	16,5	4,0	13,4	9,4	12,3	15,3	16,8	18,6	20,1
JÜ	16,6	4,5	14,5	9,9	13,0	16,1	17,6	19,6	21,1
EPS	4,15	1,02	3,29	2,25	2,95	3,67	4,01	4,45	4,81

Anhang II: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
CF operativ	12,6	18,4	21,2	17,3	21,3	25,6	29,1	30,7	32,3
CF aus Investition	14,1	-39,7	-1,3	-12,9	-13,8	-14,7	-15,5	-16,4	-17,3
CF Finanzierung	-9,2	21,7	-10,1	-5,8	-6,7	-7,4	-8,5	-9,1	-9,9
Liquidität Jahresanfa.	9,0	26,5	26,9	36,7	35,3	36,0	39,5	44,6	49,8
Liquidität Jahresende	26,5	26,9	36,7	35,3	36,0	39,5	44,6	49,8	55,0

Kennzahlen

Prozent	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzwachstum	3,2%	14,9%	12,1%	6,7%	7,5%	6,4%	5,9%	5,9%	6,0%
Rohertragsmarge	57,2%	50,9%	57,4%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%	54,6%
EBITDA-Marge	14,8%	8,7%	12,6%	10,2%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%
EBIT-Marge	9,2%	3,1%	7,6%	5,3%	6,2%	6,9%	7,0%	7,2%	7,2%
EBT-Marge	7,5%	2,0%	6,4%	4,2%	5,1%	6,0%	6,2%	6,5%	6,6%
Netto-Marge (n.A.D.)	7,1%	1,7%	4,8%	3,1%	3,8%	4,4%	4,6%	4,8%	4,9%

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), 4)

Die sc-consult GmbH hat im Rahmen der Compliance-Bestimmungen Strukturen und Prozesse etabliert, die die Identifizierung und die Offenlegung möglicher Interessenskonflikte 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 21.01.2022 um 9:40 Uhr fertiggestellt und am 21.01.2022 um 10:30 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
01.12.2021	Buy	47,00 Euro	1), 3)
18.11.2021	Buy	45,00 Euro	1), 3), 4)
04.11.2021	Buy	44,00 Euro	1), 3), 4)
02.09.2021	Buy	46,00 Euro	1), 3)
07.05.2021	Buy	46,00 Euro	1), 3), 4)
29.04.2021	Buy	46,00 Euro	1), 3), 4)
12.04.2021	Buy	45,00 Euro	1), 3)
02.03.2021	Buy	44,50 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 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.