

Buy (unverändert)

Kursziel: 7,00 Euro (unverändert)

08 | Dezember | 2025

Kurs (Euro)	1,62
52 Wochen Hoch / Tief	3,40 / 0,35

■ **Schlüsseldaten**

Land	Schweiz
Branche	Immobilien
Segment	Wohnimmobilien-Bestandshalter
ISIN Aktie	CH0023926550
WKN Aktie	A0RLQ5
ISIN Partizipationsschein	CH0019304531
WKN Partizipationsschein	A0MJ3Y
Internet	www.swiss-estates.ch
Bilanzierung nach	Swiss-GAAP
Stichtag Geschäftsjahr	31/12
Marktkapitalisierung (Mio. Euro)	4,6
Anzahl der Partizipationsscheine (Tsd.)	2.862
Streubesitz	100,0%
Marktkap. Streubesitz (Mio. CHF)	4,6
CAGR pre-tax profit ('22 -'25e)	-2,8%

■ **Kennzahlen**

	2023	2024	2025e	2026e
Marktkap./Umsatz*	0,8	0,7	0,7	0,7
KGV	-2,2	-1,1	2,0	1,8
Dividendenrendite	0,0%	12,3%	12,3%	12,3%
Verhältnis Kurs zu NAV je P-Schein	13,6%	15,5%	14,4%	12,6%

■ **Kennzahlen je Aktie**

	2023	2024	2025e	2026e
Gewinn je P-Schein	-0,74	-1,50	0,80	0,90
Ausschüttung je P-Schein	0,00	0,20	0,20	0,20
NAV je P-Schein	11,93	10,43	11,25	12,81

■ **Profitabilität ('000 CHF)**

	2023	2024	2025e	2026e
Netto-Mieteinnahmen	6.456	6.376	6.880	7.753
EBITDA	3.764	3.759	4.882	5.210
EBIT	3.781	693	6.816	7.766
Vorsteuerergebnis (EBT)	1.330	-2.066	4.871	5.612
Nettokonzernergebnis	-3.429	-6.987	4.104	4.587
Portfoliovolumen				
nach Marktwerten (Mio. CHF)	190,6	147,2	168,6	189,5
Eigenkapital (Mio. CHF)	57,9	50,9	53,3	56,1
EK-Rendite	-5,7%	-12,8%	7,9%	8,4%

■ **Stimmrechtsanteil bei den Aktien (vor der Kapitalerhöhung für Erwerb von 10% der Anteile an Kolumbus Immobilien AG, Ittigen)**

(1,75 Mio. Stimmrechtsaktien und 1,618 Mio. Stammaktien)

Udo Rössig	72,3%
Streubesitz	27,7%

■ **Finanzkalender**

Einladung zur ao. Generalversammlung	15. Dezember 2025
2025 Geschäftsbericht	15. Mai 2026
Ordentliche Generalversammlung	12. Juni 2026
1H Bericht 2026	September 2026

■ **Analyst**

Dipl.-Kfm. Stefan Scharff, CREA

E-Mail scharff@src-research.de

Internet www.src-research.de

Akquisition von 10% an der Kolumbus Immobilien AG als Auftakt für einen Reverse Merger – ein neues Unternehmen mit fast 300 Mio. CHF Immobilienvermögen entsteht

Swiss Estates veröffentlichte am Freitag die Mitteilung zum Erwerb von 10% der in Ittigen bei Bern beheimateten Kolumbus Immobilien AG, ein Bestandshalter und Immobilienentwickler, der über einen fixen Cash Flow an Mieteinnahmen und über eine Pipeline an Entwicklungsprojekten verfügt. Diese sind der Region Espace Mittelland zuzuordnen (Kantone Bern, Freiburg, Neuenburg, Solothurn und Jura) und beinhalten vornehmlich Wohnimmobilien. Die Swiss Estates erhöht unter Ausnutzung des bereits genehmigten Kapitalbandes ihr Aktienkapital von 8,965 Mio. CHF auf 13,448 Mio. CHF um knapp 4,5 Mio. CHF und erwirbt damit 10% der Anteile der Kolumbus Immobilien AG. Als Gegenleistung zur Sacheinlage erhält die Kolumbus Group AG als Eigentümerin

der Kolumbus Immobilien AG die mit dieser Kapitalerhöhung neu geschaffenen Aktien der Swiss Estates AG.

Swiss Estates berichtet, dass die Kolumbus Immobilien AG gemäß Prüfungsbericht von unabhängigen Revisoren über Sachwerte von rund 140 Mio. CHF und ein Eigenkapital von knapp 24 Mio. CHF verfügt, das durch die Entwicklungsprojekte noch auf 39 Mio. CHF wachsen kann. Auf der Homepage der Kolumbus Immobilien AG ist zu lesen, dass das Bestandsportfolio jährliche Mieteinnahmen von 2,4 Mio. Euro einbringt. Der Split zwischen Bestandsliegenschaften mit knapp 70 Mio. CHF und Entwicklungsliegenschaften mit knapp 50 Mio. CHF ist nicht so defensiv wie bei der Swiss Estates, die bei ihren 147 Mio. CHF Liegenschaftsbestand keine Entwicklungsliegenschaften hat. Dieser 10% Erwerb der Anteile an Kolumbus Immobilien AG ist aber erst der Anfang.

Am 15. Dezember geht die Einladung zu einer außerordentlichen Generalversammlung der Swiss Estates raus, bei der die Übernahme der restlichen 90% der Anteile der Kolumbus Immobilien AG im Wege einer Erhöhung des Aktienkapitals der Swiss Estates beschlossen werden soll. Dafür wird dann die Kolumbus Group AG künftig die Mehrheit der Anteile der Swiss Estates halten. Im Endeffekt entsteht ein neues und viel größeres und noch mehr diversifiziertes Wohnimmobilienunternehmen mit über 280 Mio. CHF Immobilienvermögen und über 80 Mio. CHF Eigenkapital. Die Geschäftsaktivitäten der Kolumbus Immobilien AG werden indirekt an die Börse gebracht, gewissermaßen ein Reverse Merger. Dieser Deal führt auch dazu, dass künftig nicht mehr Udo Rössig Mehrheitsaktionär der „neuen“ Swiss Estates AG sein wird, sondern die Kolumbus Group AG. Das Aktienkapital soll sich von 13,4 Mio. CHF auf 53,8 Mio. CHF vervierfachen. Wir gehen von einer reibungslosen Transaktion aus, zumal Dr. Marcel Aellen als Präsident des Verwaltungsrats von Swiss Estates zugleich Mitglied in den Verwaltungsräten der Kolumbus Immobilien AG und der Kolumbus Group AG ist. Bis weitere Details zu der Transaktion vorliegen, belassen wir unsere Gewinnschätzungen und auch unser Kursziel für den Partizipationsschein bei 7 Euro.

Am 15. Dezember geht die Einladung zu einer außerordentlichen Generalversammlung der Swiss Estates raus, bei der die Übernahme der restlichen 90% der Anteile der Kolumbus Immobilien AG im Wege einer Erhöhung des Aktienkapitals der Swiss Estates beschlossen werden soll. Dafür wird dann die Kolumbus Group AG künftig die Mehrheit der Anteile der Swiss Estates halten. Im Endeffekt entsteht ein neues und viel größeres und noch mehr diversifiziertes Wohnimmobilienunternehmen mit über 280 Mio. CHF Immobilienvermögen und über 80 Mio. CHF Eigenkapital. Die Geschäftsaktivitäten der Kolumbus Immobilien AG werden indirekt an die Börse gebracht, gewissermaßen ein Reverse Merger. Dieser Deal führt auch dazu, dass künftig nicht mehr Udo Rössig Mehrheitsaktionär der „neuen“ Swiss Estates AG sein wird, sondern die Kolumbus Group AG. Das Aktienkapital soll sich von 13,4 Mio. CHF auf 53,8 Mio. CHF vervierfachen. Wir gehen von einer reibungslosen Transaktion aus, zumal Dr. Marcel Aellen als Präsident des Verwaltungsrats von Swiss Estates zugleich Mitglied in den Verwaltungsräten der Kolumbus Immobilien AG und der Kolumbus Group AG ist. Bis weitere Details zu der Transaktion vorliegen, belassen wir unsere Gewinnschätzungen und auch unser Kursziel für den Partizipationsschein bei 7 Euro.

Swiss Estates AG

Industry: Real Estate
Sub-segment: Residential
Country: Switzerland
Headquarters: Freienbach (CH)
Founded: 2004

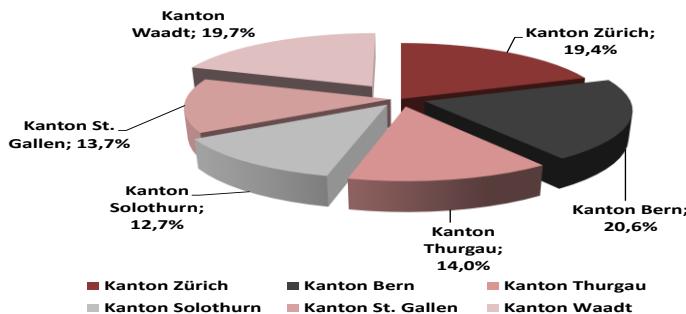
IR Contact
Udo Rössig
Phone: +41 (0) 58 252 60 00
E-mail: u.roessig@swiss-estates.ch

Management Board
Udo Rössig (CEO)

Verwaltungsrat
Dr. iur. Marcel L. Aellen
(Präsident des Verwaltungsrats)
Udo Rössig
(Vizepräsident des Verwaltungsrats)
Christian Terberger, MRICS, Rechtsanwalt

Die Swiss Estates AG ist eine börsennotierte Immobilienaktiengesellschaft mit Sitz in Freienbach. Das Unternehmen wurde im Jahr 2004 von Udo Roessig gegründet und versteht sich in erster Linie als Bestandshalter im Wohnimmobiliensegment. Herr Udo Roessig ist nach wie vor Mehrheitsaktionär und CEO der Gesellschaft. Neben den stetigen Mieteinnahmen aus den Wohnliegenschaften generiert die Gesellschaft Upside für seine Investoren aus der Repositionierung und Revitalisierung von Wohneinheiten, die vor dem Erwerb quasi "undermanaged" waren. Swiss Estates sucht fortlaufend interessante Mehrfamilienhäuser mit mindestens 20 Wohneinheiten, die aufgrund von Sondersituationen des Verkäufers oder Renovierungsstau unter Marktwert zu erwerben sind. Anschliessend steigert Swiss Estates den Marktwert der Liegenschaften durch entsprechende bauliche Massnahmen und den zügigen Abbau von Leerstand. Neben Revitalisierungsprojekten zieht die Gesellschaft hin und wieder auch ein Neubauprojekt in Erwägung, wie die im zweiten Halbjahr 2023 erfolgte Fertigstellung von 39 Wohneinheiten in Rüthi (Kanton St. Gallen) bzw. in 2016 mit dem Neubau von 22 Wohneinheiten in Prilly, in direkter Nachbarschaft zur Stadt Lausanne am Genfer See. Der regionale Fokus liegt auf den Kantonen Zürich, Waadt und Bern, die momentan rund 70% des Portfolios ausmachen, wobei in anderen attraktiven Kantonen wie St. Gallen die Marktposition ebenfalls ausgebaut werden soll. Die Gesellschaft strebt keinen signifikanten Handel mit ihren Liegenschaften an, sondern betreibt einen klaren "buy, develop and hold"- Ansatz.

Standorte der Liegenschaften (147 Mio. CHF Portfoliovolumen am Jahresende 2024)



Der Immobilienbestand lag am Jahresende 2023 bei knapp 191 Mio. CHF. Zum Ende des Geschäftsjahres 2024 wurde infolge des lukrativen Verkaufs der grössten Bestandsimmobilie, der Badenerstrasse 288 - 296 in Zürich, ein geringerer Portfoliobestand von 147,2 Mio. CHF ausgewiesen (like-for-like: 145,2 Mio. CHF im Vorjahr). Zudem ergab sich ein Gewinnsprung nach Schweizer Obligationenrecht, da das Zürcher Objekt mit einem wesentlich geringeren Buchwert in den Büchern stand und dieser Verkauf ermöglichte zugleich auch die Ausschüttung einer Dividende von 0,20 CHF an die Inhaber der Partizipationsscheine. Das Portfolio war vor dem Verkauf der Zürcher Immobilie mit knapp 40% Anteil etwas Zürich-lastig. Nun teilt sich der Portfoliowert relativ gleichmässig auf 6 Schweizer Kantone auf.

Die Swiss Estates AG verfügt sowohl über an der Berner Börse börsennotierte Aktien als auch über an der Börse Düsseldorf börsennotierte Partizipationsscheine, die zum Jahresende 2023 mit 14,3 Mio. CHF Nominalkapital rund 57% am gesamten Aktien- und Partizipationsscheinkapital der Gesellschaft von 25 Mio. CHF ausmachen, aber nicht über ein Stimmrecht verfügen. Aufgrund dieser Einschränkung ist es Ausländern trotz der sog. "Lex Koller" möglich, sich über Partizipationsscheine indirekt Eigentum an attraktiven Schweizerischen Wohnliegenschaften zu sichern. Durch das revidierte Obligationenrecht ist der Vorstand in der Lage, das Partizipationsscheinkapital auf das Zehnfache des im Handelsregister ausgegebenen Aktienkapitals (bestehend aus Namensaktien und Stimmrechtsaktien) auszubauen. Demnach wäre nominelles Partizipations-scheinkapital von bis zu 89.654.750 CHF möglich. Momentan sind erst knapp 2,9 Mio. Partizipationsscheine ausgegeben worden, was ein nominelles Partizipationsscheinkapital von rund 14,3 Mio. CHF ausmacht (1 Schein zu 5 CHF). Nominell könnten nach aktuellem Stand noch etwas mehr als 75 Mio. CHF Partizipationsscheinkapital ausgegeben werden, was reichen sollte, das Portfolio um weitere rund 250 Mio. CHF weiter auszubauen.

SWOT – Analyse

Stärken

- Die Swiss Estates AG verfügt über ein diversifiziertes und rentables Portfolio an Wohnliegenschaften in der deutschsprachigen und französischsprachigen Schweiz.
- Die Firma verfügt mit dem Gründer und CEO Udo Rössig über einen erfahrenen Ankeraktionär mit umfangreichem Track Record von über 20 Jahren im Immobiliengeschäft.
- Der im Dezember 2024 erfolgte Verkauf der größten Einzelliegenschaft (Badenerstrasse Zürich) erhöht den finanziellen Spielraum für 2025 und 2026 erheblich und führt zu einer deutlichen Bilanzverkürzung sowie einem nennenswerten Anstieg der EK-Quote.
- Durch Investitionen außerhalb der absoluten Top-Lagen oder durch den gezielten Ankauf von schwach gemanagten Liegenschaften gelingt es der Firma, nachhaltig höhere Renditen als vergleichbare indirekte Immobilienanlagen für Investoren zu erzielen.

Schwächen

- Das weiter eher geringe Wirtschaftswachstum von ca. 1,1% bis 1,3% für 2025 und 1,2% bis 1,5% für 2026 lässt die Fantasie auf steigende Kaufpreise für Besitzer und den Traum vom Eigenheim für viele Haushalte in der Schweiz schwinden. Die weitere Absenkung der Leitzinsen könnte hier helfen. Zu konstatieren ist aber auch, dass die Mieter Nachfrage nach Wohnimmobilien sehr intakt bleibt und mutmaßlich sogar weiter steigt und vielerorts das schwache Angebot zu höheren qm-Preisen bei Neuvermietungen führt.
- Aktuell trotz eines Immobilienportfolios von knapp 150 Mio. CHF eine noch sehr geringe Marktkapitalisierung von unter 10 Mio. CHF, die sich auf die 1,6 Mio. Namensaktien und 2,9 Mio. Partizipationsscheine aufteilt. Die hieraus resultierende geringe Liquidität lässt für viele institutionelle Anleger ein Investment in Swiss Estates noch nicht zu.

Chancen

- Die hohe Netto-Zuwanderung hat die Nachfrage nach Liegenschaften mit einfacher oder mittlerer Qualität gegenwärtig und für kommende Jahre erhöht. Es waren rund +78.000 Personen in 2022, +99.000 in 2023 und noch einmal +83.000 in 2024 laut Angaben des Staatssekretariats für Migration. Bei einer Bevölkerung von 8,74 Mio. Ende 2021 bedeutet das einen Anstieg durch Nettozuwanderung in der Schweiz von 3% in nur drei Jahren.
- Die Fertigstellung der 39 Wohneinheiten in Rüthi, zwischen St. Gallen und Liechtenstein, hebt die jährlichen Mieteinnahmen der Gesellschaft um über 600 Tsd. CHF von 2024 an, also um fast 10%, und sorgt zudem für eine noch bessere Diversifizierung. Durch die angedachte Akquisition von neuen Liegenschaften in 2025 kann der Ausfall der Mieteinnahmen aus dem Verkauf der Zürcher Immobilie möglichst rasch kompensiert werden.
- Das neue Obligationenrecht erlaubt die Ausgabe von Partizipationsscheinen bis zum Zehnfachen des Aktienkapitals, bei Swiss Estates sind das aktuell noch mehr als 75 Mio. CHF. Dies sollte durch den angestrebten Reverse Merger mit der Kolumbus Immobilien AG auf über 500 Mio. CHF ansteigen. Durch die Ausgabe neuer Partizipationsscheine gegen Geld oder im Rahmen einer Sacheinlage kann die „neue“ Swiss Estates zügig wachsen.
- Im Vergleich zu anderen indirekten Anlagen in Schweizer Immobilien ist Swiss Estates aktuell mit einem immensen Abschlag auf den inneren Wert (NAV) sehr günstig bewertet. Der innere Wert der Partizipationsscheine lag per Ende 2024 bei über 10 CHF, der Börsenkurs an der Börse Düsseldorf bei nur knapp einem Fünftel, bei knapp 2,00 Euro.

Risiken

- Eine wirtschaftliche Rezession oder auch eine längere Phase der Stagnation könnte Auswirkungen auf die Bonität der Mieter und die Mieteinnahmen haben. Allerdings besteht hier kein Klumpenrisiko.

Gewinn- und Verlustrechnung - Swiss Estates AGCAGR
'22 - '25e

Swiss GAAP FER (31/12, in CHF)	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e
Mieteinnahmen	6.663.931	6.701.323	6.810.619	7.378.311	7.230.745	8.098.434
Ertragsminderungen	-1.216.096	-547.752	-354.661	-1.002.078	-350.727	-345.441
Ertrag aus dem Liegenschaftsgeschäft	5.447.835	6.153.571	6.455.958	6.376.233	6.880.017	7.752.993
Immobilienaufwand	-945.510	-1.093.322	-983.564	-893.192	-544.522	-828.422
Personalaufwand	-1.070.231	-1.060.448	-828.638	-916.425	-810.018	-985.571
Sonst. Betriebsaufwand	-213.078	-285.444	-435.265	-337.343	-198.738	-266.337
Verwaltungsaufwand	-277.678	-241.455	-420.446	-458.261	-415.133	-430.748
Werbeaufwand	-3.852	-7.152	-6.900	-3.000	-6.870	-7.520
Betriebsaufwand ohne Abschreibungen	-2.510.349	-2.687.821	-2.674.813	-2.608.221	-1.975.281	-2.518.598
Abschreibungen	-14.000	-15.000	-16.999	-9.000	-22.500	-24.000
Betriebsergebnis vor Erfolg aus Neubewertung (EBITDA)	2.923.486	3.450.750	3.764.146	3.759.012	4.882.236	5.210.395
Gewinn aus Neubewertung Renditeliegenschaften	10.078.000	4.732.195	303.223	2.048.837	2.134.514	2.781.201
Verlust aus Neubewertung Renditeliegenschaften	0	-473.000	-286.000	-3.000	-201.228	-225.771
Bewertungsergebnis im Rahmen des Verkaufs von Liegenschaften	0	0	0	-5.111.493	0	0
Bewertungsergebnis Renditeliegenschaften	10.078.000	4.259.195	17.223	-3.065.656	1.933.286	2.555.430
Betriebsergebnis nach Erfolg aus Neubewertung (EBIT)	13.001.486	7.709.945	3.781.369	693.356	6.815.522	7.765.825
Finanzergebnis	-2.119.208	-2.083.390	-2.451.561	-2.759.357	-1.944.510	-2.154.177
Ergebnis vor ausserordentlichem Aufwand und Steuern (EBT)	10.882.278	5.626.555	1.329.808	-2.066.001	4.871.012	5.611.648
Ausserordentlicher und periodenfremder Aufwand	0	0	-5.126.550	0	0	0
Wertberichtigung Regressforderungen Schlosser	-176.583	0	0	0	0	0
Rechtskosten	-147.947	-226.132	0	-75.822	0	0
Ausserordentlicher Ertrag	170.438	121.949	0	122.902	0	0
Ausserordentlicher Aufwand	-133.633	-221.151	0	-3.434.092	0	0
Periodenergebnis vor Steuern (EBT)	10.594.553	5.301.221	-3.796.742	-5.453.013	4.871.012	5.611.648
Latente Steuern	-1.956.000	-1.472.000	472.000	4.315.000	-579.986	-766.629
Ertrags- und Kapitalsteuern	-74.112	-221.612	-104.115	-5.848.849	-187.175	-257.521
Nettoergebnis	8.564.441	3.607.609	-3.428.857	-6.986.862	4.103.852	4.587.498
Anzahl der Stimmrechtsaktien (in Tausend, zu CHF 0,50)	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750
Anzahl der Namenaktien (in Tausend, zu CHF 5,00)	1.116	1.618	1.618	2.018	2.018	2.018
Anzahl der Partizipationsscheine (in Tausend, zu CHF 5,00)	2.123	2.862	2.886	2.886	2.886	2.886
Nettoergebnis je Partizipationsschein	2,21	0,77	-0,74	-1,50	0,80	0,90
Eigenkapital (inklusive Partizipationskapital, in Tsd.)	52.134,5	61.542,1	57.921,8	50.935,0	53.299,18	56.147,0
Bilanzsumme (in Tsd.)	170.495,6	191.579,1	194.054,00	159.232,0	171.970,5	192.091,1
Portfoliovolumen nach Marktwerten (in Tsd.)	166.784,0	188.530,0	190.622,0	147.240,0	168.589,8	189.494,9
Mietrendite	3,4%	3,5%	3,4%	3,8%	4,4%	4,3%
Eigenkapitalquote	30,6%	32,1%	29,8%	32,0%	31,0%	29,2%
Return on Equity	20,0%	6,3%	-5,7%	-12,8%	7,9%	8,4%
Auschiitung je Partizipationsschein	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20	0,20

SRC Research

- Der Spezialist für Finanz- und Immobilienaktien -

SRC-Scharff Research und Consulting GmbH

Besuchsanschrift:

Dahmestrasse 5

D-12527 Berlin

Germany

Fon: +49 (0)170 – 316 12 08

Mail: scharff@src-research.de

Internet: www.src-research.de

Rating Chronik (Partizipationsschein)

	Datum	Rating	Kurs	Kursziel
Swiss Estates AG	2. Oktober 2025	Buy	1,88 €	7,00 €
Swiss Estates AG	27. Juni 2025	Buy	1,67 €	7,00 €
Swiss Estates AG	07. Januar 2025	Buy	3,42 €	8,00 €
Swiss Estates AG	30. September 2024	Buy	3,04 €	8,00 €
Swiss Estates AG	9. Oktober 2023	Buy	3,56 €	8,00 €
Swiss Estates AG	26. Juni 2023	Buy	3,14 €	8,00 €

Wichtige Hinweise:

Der in der Studie genannte Kurs der Swiss Estates AG entspricht dem Geld-Kurs des 8. Dez. 2025 an der Börse Düsseldorf (8:24 Uhr). Die Swiss Estates AG hat SRC Research mit der Research-Betreuung des Partizipationsscheins des Unternehmens beauftragt.

Disclaimer © 2025 Herausgeber: SRC-Scharff Research und Consulting GmbH (Kurzname: SRC Research), Besuchsanschrift Dahmestr. 5, 12527 Berlin (Deutschland), eingetragen im Handelsregister beim Amtsgericht Darmstadt (Deutschland) unter HRB 107365. Alle Rechte vorbehalten.

Obwohl die in dieser Veröffentlichung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH enthaltenen Informationen aus sorgfältig ausgesuchten Quellen stammen, die wir für zuverlässig und vertrauenswürdig halten, können wir nicht für die Genauigkeit, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen garantieren. Jede in dieser Veröffentlichung geäußerte Meinung gibt das gegenwärtige Werturteil des Autors wieder und entspricht nicht notwendigerweise der Meinung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH und/oder eines Stellvertreters oder Mitarbeiters. Die in dem Bericht wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen können ohne Ankündigung geändert werden. In dem vom Gesetz erlaubten Umfang übernehmen weder der Autor noch die SRC-Scharff Research und Consulting GmbH irgendeine Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts. Der Bericht dient nur zu Informationszwecken und stellt kein Angebot oder eine Aufforderung, einen Rat oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf der genannten Wertpapiere dar und ist auch nicht als solches auszulegen. Privatkunden sollten sich beraten lassen und sich darüber bewusst sein, dass die Preise und Erträge von Wertpapieren ebenso fallen wie steigen können und dass in Bezug auf die zukünftige Entwicklung der genannten Wertpapiere keine Zusicherungen oder Garantien gegeben werden können. Der Autor und die SRC-Scharff Research und Consulting GmbH und/oder Stellvertreter oder Mitarbeiter verpflichten sich auf freiwilliger Basis, keine Long- oder Short-Positionen der in diesem Bericht genannten Wertpapieren zu halten und auch keine Optionen oder andere optionsähnliche Instrumente (derivative Instrumente) zu halten, die als Basis die in dieser Studie besprochenen Aktien zum Gegenstand haben.

Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung dieses Berichts und seines Inhalts im Ganzen oder in Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Geschäftsführung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH gestattet. Mit der Annahme dieses Dokuments erklären Sie sich damit einverstanden, an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein und unsere Allgemeinen Geschäftsbedingungen (AGB), die jederzeit im Internet auf unserer Homepage www.src-research.de abrufbar sind, gelesen, verstanden und akzeptiert zu haben.