

■ Kurs (Euro)	0,69
Hoch / Tief 52 Wochen	0,77 / 0,54

■ Schlüsseldaten

Land	Deutschland
Segment	Prime Standard
WKN	516790
ISIN	DE0005157902
Symbol	UUU
Reuters	UUUG.DE
Bloomberg	UUU:GR
Internet	www.3u.net
Fiskaljahr	31/12
Rechnungslegungsstandard	IFRS
IPO	26.11.99
Marktkapitalisierung (Mio.)	23,2
Anzahl der Aktien (Mio.)	33,6
Streubesitz (Free Float)	64,3%
Free Float MarketCap (Mio.)	14,9
CAGR Umsatz '14 - '17e	11,8%

■ Bewertung (Multiplikatoren)	2014	2015e	2016e	2017e
MarketCap/ Gesamterträge	0,45	0,38	0,35	0,32
Kurs-Gewinn-Verhältnis	neg.	n.m.	16,9	8,3
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	2,9%	4,3%
Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,57	0,57	0,56	0,54

■ Kennzahlen je Aktie (Euro)	2014	2015e	2016e	2017e
EPS (Ergebnis je Aktie)	-0,09	0,00	0,04	0,08
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,02	0,03

■ Finanzdaten (Mio. Euro)	2014	2015e	2016e	2017e
Umsatzerlöse	49,2	57,7	63,0	68,8
Gesamterträge	51,8	61,4	66,7	73,0
Sonstige betriebliche Aufw.	-6,3	-6,6	-6,6	-6,8
Operatives Ergebnis (EBIT)	-2,8	1,2	3,3	4,8
Gewinn vor Steuern (EBT)	-3,3	0,4	2,3	4,1
Gewinn nach Steuern	-3,2	0,0	1,4	2,9
Eigenkapital	42,5	42,5	43,2	45,1

■ Großaktionäre

Michael Schmidt (CEO)	25,5%
Roland Thieme	5,3%
Eigene Aktien im Bestand (zum 31.03.15)	4,9%

■ Nächste Termine

Hauptversammlung	21. Mai 2015
2Q 2015 Bericht	14. August 2015
3Q 2015 Bericht	13. November 2015

■ Analyst	Dipl.-Kfm. Stefan Scharff, CREA
------------------	--

E-Mail	scharff@src-research.de
Internet	www.src-research.de

Auftaktquartal mit Turn-Around im operativen Ergebnis – Management bestätigt Jahresprognose

Die in Marburg ansässige und im Prime Standard gelistete Beteiligungsgesellschaft veröffentlichte in der letzten Woche, am 13. Mai, ihren Bericht zum 1. Quartal 2015.

Der Konzernumsatz ging leicht von 12,2 Mio. Euro im ersten Quartal 2014 auf nunmehr 11,6 Mio. Euro zurück, lag aber noch leicht über dem 4. Quartal (11,5 Mio. Euro).

Beim EBITDA auf Konzernebene kam es zum Turn-Around in die schwarzen Zahlen. Nach -0,44 Mio. Euro im ersten Quartal 2014 stand nun ein EBITDA-Gewinn von 0,95 Mio. Euro in den Büchern, was die weiterhin geltende Prognose des Managements von einem Jahres-EBITDA von 4 bis 6 Mio. Euro realistisch erscheinen lässt.

Der leichte Umsatzrückgang im Konzern ist dem Segment Telefonie geschuldet, wo der Umsatz deutlich, aber durchaus erwartungsgemäß von knapp 8,1 auf 4,9 Mio. Euro zurückging. Positiv bleibt festzuhalten, dass im Telefonie-Segment das EBITDA-Quartalsergebnis gegenüber dem vierten Quartal von 0,43 Mio. auf 0,74 Mio. Euro fast verdoppelt werden konnte und auch über dem Vorjahresquartal lag (0,68 Mio. Euro). Hier tragen die Konzentration auf die Bereiche wie Voice Retail, Voice Business und Data Center Services and Operations Früchte.

Im Gegensatz zum Bereich Telefonie konnten die Segmente Services und Erneuerbare Energien mit deutlich gestiegenen Umsätzen aufwarten. Im Bereich Services, der sich zum großen Teil mit dem Thema Cloud Computing und dem Handel mit IT-Lizenzen beschäftigt, konnten die Umsätze von 0,25 Mio. Euro im ersten Quartal 2014 auf nunmehr 0,52 Mio. Euro im ersten Quartal 2015 verdoppelt werden. Bei einem rückläufigen Personalaufwand erreichte das operative EBITDA-Ergebnis fast schon eine schwarze Null und lag nur noch leicht im Minus (-0,07 Mio. Euro nach -0,28 Mio. Euro im Vorjahr). Noch erfreulicher war die Entwicklung im Bereich Erneuerbare Energien, wo der Umsatz von 4,1 Mio. Euro auf knapp 6,2 Mio. Euro um 50% anstieg. Das operative Ergebnis (EBITDA) dieses Geschäftsbereichs stieg sogar deutlich überproportional zum Umsatz an. Geht man vom vierten Quartal 2014 aus, so ergab sich innerhalb nur eines Quartals eine Vervielfachung von 0,3 Mio. Euro auf knapp 1,2 Mio. Euro.

Das Management hat mit dem guten Ergebnis des Auftaktquartals seine Gesamtjahresprognose zu Umsatz und Gewinn bestätigt und auch wir sehen keinen Anlass, unsere am 31. März nach dem Geschäftsbericht gegebenen Annahmen zu verändern. Wir belassen unsere Kaufempfehlung mit dem Rating Buy und das Kursziel von 1,00 Euro.

3U HOLDING AG

Branche:	Beteiligungsgesellschaft	Vorstand der 3U HOLDING
Land:	Deutschland	CEO Michael Schmidt
Sitz:	Marburg	CFO Christoph Hellrung
Gründung:	1997	Andreas Odenbreit
Mitarbeiter	150	
Kontakt für Investoren:		Aufsichtsrat der 3U HOLDING
Peter Alex		Ralf Thoenes (Vorsitzender)
alex@3u.net		Gerd Simon (stellv. Vorsitzender)
		Stefan Thies

Die im Jahre 1997 gegründete 3U HOLDING AG ist eine ursprünglich aus der Telekommunikationsbranche stammende und schon seit 1999 börsennotierte Management- und Beteiligungsgesellschaft. Seit 2007 hat sich das Unternehmen verstärkt auf das Beteiligungsgeschäft in den Bereichen innovative Technologien und Erneuerbare Energien spezialisiert. Ziel ist die Erwirtschaftung überdurchschnittlicher Renditen und eine Steigerung des Unternehmenswertes. Im Zuge der Restrukturierung gliederte die Gesellschaft ihr operatives Geschäft mit Telekommunikationsdienstleistungen auf die 3U TELECOM GmbH aus, die unter dem Dach der HOLDING als 100%ige Tochter gehalten wird. Im November 2007 firmierte die 3U TELECOM AG in 3U HOLDING AG um.

Aktuell setzt sich das Unternehmen aus drei Säulen zusammen: Telefonie, Services, sowie Erneuerbare Energien. Der Kernbereich und Hauptumsatzbringer ist nach wie vor das Geschäftsfeld Telefonie und wurde im Zuge eines kontinuierlichen Optimierungsprozesses erheblich profitabler gemacht. Mitte 2011 wurde die Breitbandsparte (LambdaNet) zu attraktiven Konditionen verkauft, wodurch der Gesellschaft insgesamt über 27 Mio. Euro zugeflossen waren und sich die Eigenkapitalquote auf über 80% erhöht hatte. Die liquiden Mittel wurden in erster Linie zum Ausbau des strategisch wichtigen Segments Erneuerbare Energien verwandt. In 2014 wurden ein Windpark in Langendorf und ein Rechenzentrum in Hannover gekauft, um langfristige und stabile Erträge zu liefern. Dadurch erhöhte sich nicht nur die Bilanzsumme signifikant sondern auch die Eigenkapitalquote sank aufgrund der Fremdfinanzierung dieser Projekte auf unter 50%. Durch den Kauf eines Windpark-Projektentwicklers im August 2014 wurde der Bereich Erneuerbare Energien nachhaltig gestärkt und das erste Projekt soll in Kürze genehmigt werden. Ein Weiteres soll im Jahresverlauf genehmigt werden. Es ist sehr wahrscheinlich, dass die Projektrechte für den ersten Windpark an einen Investor verkauft werden. Auch der Teilbereich HKL (Heizen, Kühlen, Lüften) wies ein hohes Wachstum auf. Maßgeblich dazu beigetragen haben die Tochtergesellschaften Selfio (Onlinehandel), ClimaLevel (Fußbodenspezialist) und die Pelia (Lager- und Logistik-Dienstleister). Zukünftig soll durch anorganisches Wachstum dieser Geschäftsbereich und damit die 3U HOLDING AG weiter wachsen und die Umstrukturierung abgeschlossen werden, um einen stabilen und stetigen Cash Flow zu erwirtschaften.

Quelle: Unternehmensangaben, SRC Research

SWOT – Analyse

Stärken

- 3U ist eine kapitalstarke Beteiligungsgesellschaft, die die letzten Jahre zum Aufbau von Firmen und Strukturen in den Bereichen Erneuerbare Energien sowie IT-Services/IT-Security nutzte. Die EK-Quote lag zum 30.12.14 bei 49%.
- Die Umsätze im klassischen Telefoniegeschäft werden zwar langfristig weiter sinken, dennoch rechnen wir damit, dass 3U dies durch neue profitable Geschäfte, z.B. im Bereich Data Center Services (DCS) kompensieren kann und hier in den nächsten Jahren weiter positive Ergebnisbeiträge erzielen und damit das Wachstum der beiden anderen Unternehmensbereiche Erneuerbare Energien und Services unterstützen kann.
- Nach den jüngsten Investitionen/Zukäufen sowie Liquiditätszuflüssen aus Fremdfinanzierungen verfügt der Konzern über eine sehr komfortable Liquidität von knapp 16 Mio. Euro zum 31.03.2015 um die begonnene Expansion in den Wachstumssegmenten weiter voranzutreiben. Das im November 2012 beschlossene Effizienz- und Kostensenkungsprogramm zeigte deutlich Wirkung. Wesentliche Kostenpositionen wie Personalaufwand und sonstige betriebliche Aufwendungen sanken bereits erheblich.
- Mit der weclapp GmbH verfügt die 3U über eine aussichtsreiche Firma im Boom-Markt des Cloud Computing.

Schwächen

- Festnetztelefonie ist nach wie vor ein schrumpfender und hart umkämpfter Markt. Zwar findet 3U immer wieder profitable Nischen (z.B. der Betrieb von Rechenzentren), aber das Problem der sinkenden Umsätze im klassischen Telefoniegeschäft wird hier weiterhin bestehen. Bei genauer Betrachtung der Umsätze im Bereich Telefonie zeigt sich außerdem, dass der Umsatzanstieg (+7%) im Wesentlichen aus dem neuen Bereich Data Center Services & Operation generiert wurde. Für strategisch richtig halten wir die Ausrichtung auf Erneuerbare Energien und Cloud Computing.
- Ein wesentliches Standbein des Bereiches Erneuerbare Energien sollte die Konzeption und Entwicklung von weiteren Projekten (nach Adelebsen) sein. Durch die anhaltende Unsicherheit bezüglich zukünftiger Solar-Einspeisevergütungen ist diese Sparte bis heute hinter den Erwartungen geblieben. Der jüngste Zukauf eines Windpark-Projektentwicklers und der Kauf eines Windparks in Langendorf im Oktober 2014 signalisieren deutliche Fortschritte und lassen hier weiteres Wachstum erwarten.

Chancen

- Erfolgreiche Verkäufe von Portfoliounternehmen auf Sicht der nächsten 12 Monate könnten erhebliche Zusatzträge generieren. Der Anteilsverkauf am Cloud Computing-Anbieter weclapp könnte zu einem späteren Zeitpunkt noch gelingen. Wir gehen hier mittelfristig von weiteren erfolgreichen Finanzierungsrunden aus.
- Der erfolgte Erwerb einer Projektentwicklungsfirma im Bereich Windkraftanlagen bietet ein erhebliches zusätzliches Gewinnpotenzial, sowohl aus dem Betrieb bzw. Verkauf von fertigen Windkraftanlagen als auch aus dem selektiven Verkauf von Projekten in 2015.
- Der Betrieb eigener Rechenzentren im Segment Telefonie bietet mittelfristig erhebliches Ertragspotenzial. In 2013 und zu Jahresbeginn 2014 wurden Rechenzentren in Berlin und Hannover übernommen und davon sollte dieser Bereich langfristig profitieren.

Risiken

- Der Worst Case wäre, wenn die Telefonie-Erträge wesentlich schneller schwinden als prognostiziert und die Bereiche Erneuerbare Energien sowie Services nicht die erwarteten nachhaltigen Ergebnisbeiträge liefern können. Das Bild des ersten Quartals zeigt aber eine stabile bzw. ansteigende Profitabilität im Telefonie-Bereich und deutlich steigende Gewinne bei den beiden anderen Bereichen Services und Erneuerbare Energien.
- Die Entscheidung, in die eigene Produktion von Komponenten im umkämpften Markt für Erneuerbare Energien zu investieren, war im Nachhinein sicher nicht richtig. Allerdings wurden im Zuge der Restrukturierung alle Assets des Teilbereichs Solarthermie bereits verkauft.

3U HOLDING AG <small>31/12 IFRS (Tsd. Euro)</small>	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	CAGR '14 - '17e
Umsatzerlöse	60.983	39.711	49.237	57.705	62.981	68.840	72.743	76.671	11,8%
Andere Erträge	3.656	2.515	2.003	3.098	3.315	3.650	3.133	3.563	
Bestandsveränderung an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	0	0	470	550	323	443	355	389	
Andere aktivierte Eigenleistungen	0	0	50	65	55	69	51	58	
Gesamtleistung	64.639	42.226	51.760	61.418	66.674	73.002	76.282	80.681	12,1%
Materialaufwand	-52.879	-28.291	-35.612	-37.545	-39.150	-43.336	-44.125	-46.789	
Rohrertrag	11.760	13.935	16.148	23.873	27.524	29.666	32.157	33.892	22,5%
<i>Rohrertragsmarge</i>	<i>19,3%</i>	<i>35,1%</i>	<i>32,8%</i>	<i>41,4%</i>	<i>43,7%</i>	<i>43,1%</i>	<i>44,2%</i>	<i>44,2%</i>	
Personalaufwand	-12.473	-10.666	-10.056	-11.011	-11.600	-12.050	-12.700	-13.200	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-9.218	-6.352	-6.260	-6.611	-6.645	-6.765	-7.451	-7.768	
Operatives Ergebnis (EBITDA)	-9.931	-3.083	-168	6.251	9.279	10.851	12.006	12.924	
<i>EBITDA-marge</i>	<i>-16,3%</i>	<i>-7,8%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>10,8%</i>	<i>14,7%</i>	<i>15,8%</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,9%</i>	
Abschreibungen	-1.302	-1.972	-2.618	-5.024	-6.013	-6.023	-6.034	-6.055	
Operatives Ergebnis (EBIT)	-11.233	-5.055	-2.786	1.227	3.266	4.828	5.972	6.869	
<i>EBIT Marge</i>	<i>-18,4%</i>	<i>-12,7%</i>	<i>-5,7%</i>	<i>2,1%</i>	<i>5,2%</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,0%</i>	
Finanzergebnis	421	346	-552	-789	-987	-755	-945	-879	
Ergebnis vor Steuern (EBT)	-10.812	-4.709	-3.338	438	2.279	4.073	5.027	5.990	
<i>EBT-marge</i>	<i>-17,7%</i>	<i>-11,9%</i>	<i>-6,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>3,6%</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,9%</i>	<i>7,8%</i>	
Steuern	182	-156	-293	-310	-519	-718	-817	-850	
<i>Steuerquote</i>	<i>1,7%</i>	<i>-3,3%</i>	<i>-8,8%</i>	<i>70,8%</i>	<i>22,8%</i>	<i>17,6%</i>	<i>16,3%</i>	<i>14,2%</i>	
Nettoergebnis vor Minderheiten	-10.630	-4.865	-3.631	128	1.760	3.355	4.210	5.140	
Anteile von Minderheiten	1.248	742	389	-120	-315	-421	-458	-511	
Nettoergebnis nach Minderheiten	-9.382	-4.123	-3.242	8	1.445	2.934	3.752	4.629	
<i>Umsatzrendite</i>	<i>-15,4%</i>	<i>-10,4%</i>	<i>-6,6%</i>	<i>0,0%</i>	<i>2,3%</i>	<i>4,3%</i>	<i>5,2%</i>	<i>6,0%</i>	
Anzahl der Aktien am Jahresende (in Tsd.)	35.314	34.700	35.314	35.314	35.314	35.314	35.314	35.314	
Gewinn je Aktie (EPS in Euro)	-0,27	-0,12	-0,09	0,00	0,04	0,08	0,11	0,13	
Dividende je Aktie (DPS in Euro)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,03	0,06	0,08	
Buchwert je Aktie (BVPS in Euro)	1,44	1,32	1,20	1,20	1,22	1,28	1,32	1,37	2,0%
Eigenkapital nach Minderheiten und Ausschüttung	50.730	45.709	42.467	42.475	43.214	45.089	46.722	48.526	2,0%
Eigenkapitalrendite nach Steuern (RoE)	-16,8%	-8,6%	-7,4%	0,0%	3,4%	6,6%	8,2%	9,7%	
Kennzahlen	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	
Margen in %									
Rohrertrag	19,3%	35,1%	32,8%	41,4%	43,7%	43,1%	44,2%	44,2%	
EBITDA	-16,3%	-7,8%	-0,3%	10,8%	14,7%	15,8%	16,5%	16,9%	
EBIT	-18,4%	-12,7%	-5,7%	2,1%	5,2%	7,0%	8,2%	9,0%	
EBT	-17,7%	-11,9%	-6,8%	0,8%	3,6%	5,9%	6,9%	7,8%	
Kostenquoten in %									
Personalkostenquote	20,5%	26,9%	20,4%	19,1%	18,4%	17,5%	17,5%	17,2%	
Materialkosten	86,7%	71,2%	72,3%	65,1%	62,2%	63,0%	60,7%	61,0%	
Abschreibung/Umsätze	2,1%	5,0%	5,3%	8,7%	9,5%	8,7%	8,3%	7,9%	
Steuerquote	1,7%	-3,3%	-8,8%	70,8%	22,8%	17,6%	16,3%	14,2%	
Profitabilität in %									
Umsatzrendite	-15,4%	-10,4%	-6,6%	0,0%	2,3%	4,3%	5,2%	6,0%	
Return on Equity (RoE)	-16,8%	-8,6%	-7,4%	0,0%	3,4%	6,6%	8,2%	9,7%	
Return on Investment (RoI)	-15,2%	-6,7%	-5,9%	0,0%	2,7%	5,3%	6,5%	7,8%	
Bewertung									
KGV (aktueller Kurs)	neg.	neg.	neg.	n.m.	16,9	8,3	6,5	5,3	
KGV (bez. auf hist. Kurs am Jahresende)	neg.	neg.	neg.	-	-	-	-	-	
Kurs/ Buchwert	0,48	0,52	0,57	0,57	0,56	0,54	0,52	0,50	
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	4,3%	8,7%	11,6%	
KUV (Marktkapitalisierung/Umsatz)	0,4	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	
Marktkapitalisierung/ EBITDA	-2,3	-7,5	-138,0	3,7	2,5	2,1	1,9	1,8	
Marktkapitalisierung/ EBIT	-2,1	-4,6	-8,3	18,9	7,1	4,8	3,9	3,4	
Aktienindizes									
Kurs am Jahresende (Euro)	0,51	0,43	-	-	-	-	-	-	
Anzahl Aktien in Mio. am Jahresende	35,3	34,7	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	
Gewinn je Aktie (EPS)	-0,27	-0,12	-0,09	0,00	0,04	0,08	0,11	0,13	
Dividende je Aktie (DPS)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,03	0,06	0,08	
Buchwert je Aktie (BVPS)	1,44	1,32	1,20	1,20	1,22	1,28	1,32	1,37	

SRC Research

- Der Spezialist für Finanz- und Immobilienaktien -

SRC-Scharff Research und Consulting GmbH

Klingerstrasse 23

D-60313 Frankfurt

Germany

Fon: +49 (0)69 – 400 313-80

Mail: scharff@src-research.de

Internet: www.src-research.de

Rating Chronik	Datum	Rating	damaliger Aktienkurs	damaliges Kursziel
3U HOLDING AG	31. März 2015	Buy	0,65 €	1,00 €
3U HOLDING AG	19. November 2014	Buy	0,72 €	1,00 €
3U HOLDING AG	20. August 2014	Buy	0,73 €	1,00 €
3U HOLDING AG	22. Mai 2014	Buy	0,56 €	1,00 €
3U HOLDING AG	24. April 2014	Buy	0,50 €	1,00 €
3U HOLDING AG	11. November 2013	Buy	0,49 €	1,00 €
3U HOLDING AG	22. August 2013	Buy	0,42 €	1,00 €
3U HOLDING AG	21. Mai 2013	Buy	0,42 €	1,00 €

Wichtige Hinweise:

Der in dieser Studie genannte Kurs der 3U HOLDING AG entspricht dem Schlusskurs am 18. Mai 2015. Die 3U HOLDING AG hat SRC Research mit der Research-Betreuung des Unternehmens beauftragt.

Disclaimer © 2015 Herausgeber: SRC-Scharff Research und Consulting GmbH (Kurzname: SRC Research), Klingerstr. 23, D-60313 Frankfurt am Main. 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.