

22. Dezember 2021
Research-Comment

SMC Research

Small and Mid Cap Research



Europe
Industrials
(2018)



German
Software & IT
(2018)



German
Software & IT
(2017)

Mehrfacher Gewinner
der renommierten
Refinitiv Analyst Awards

Ekotechnika AG

Starke Zahlen deutlich über
den Erwartungen

Urteil: Speculative Buy (zuvor: Buy) | **Kurs:** 20,60 € | **Kursziel:** 42,00 € (zuvor: 39,00 €)

Analyst: Dipl. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski
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:	Walldorf
Branche:	Landmaschinenhandel
Mitarbeiter:	ca. 740
Rechnungslegung:	IFRS
ISIN:	DE000A161234
Ticker:	ETE:GR
Kurs:	20,60 Euro
Marktsegment:	Primärmarkt Düsseldorf
Aktienanzahl (A+B Serie):	3,14 Mio. Stück
Market-Cap:	64,7 Mio. Euro
Enterprise Value:	91,0 Mio. Euro
Free Float:	24,0 %
Kurs Hoch/Tief (12M):	24,20 / 16,30 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 3M):	12,5 Tsd. Euro / Tag

GJ-Ende: 31.12.	19/20	20/21e	21/22e
Umsatz (Mio. Euro)	193,8	244,0	243,6
EBIT (Mio. Euro)	5,6	20,9	18,8
Jahresüberschuss	1,7	13,6	12,1
EpS	0,06	4,34	3,87
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	20,9%	25,9%	-0,2%
Gewinnwachstum	-75,0%	683,5%	-10,9%
KUV	0,33	0,27	0,27
KGV	37,2	4,7	5,3
KCF	4,4	6,3	7,1
EV / EBIT	16,1	4,3	4,8
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Umsatz- und Ergebnisprung

Die Ekotechnika AG hat vorläufige Zahlen für das per Ende September abgelaufene Geschäftsjahr gemeldet und konnte mit einem kräftigen Umsatz- und Ergebnisprung aufwarten. Angetrieben insbesondere von dem boomenden Geschäft mit dem Vertrieb von Traktoren konnten die Erlöse um rund ein Viertel auf 244 Mio. Euro gesteigert werden. Aber auch die wiederkehrenden Einnahmen aus Service und dem Ersatzteilhandel sowie der neue Geschäftsbereich Smart Farming trugen zum Wachstum bei. Der Umsatz des Letzteren wurde sogar mehr als verdoppelt, wenn auch noch auf einem vergleichsweise niedrigen Niveau. Der Rohertrag konnte mit dem Umsatzwachstum nicht ganz Schritt halten, erhöhte sich aber dennoch deutlich um 18 Prozent auf knapp 44 Mio. Euro und ermöglichte, zusammen mit einem vorteilhaften Währungseinfluss, ein fast vervierfaches EBIT von rund 21 Mio. Euro – gleichbedeutend mit einer EBIT-Marge von 8,6 Prozent.

Prognose und Schätzungen übertroffen

Mit diesen Zahlen hat Ekotechnika die eigene Prognose, die noch im September zum dritten Mal angehoben worden war, teils deutlich übertroffen. Diese lautete zuletzt auf 220 bis 240 Mio. Euro beim Umsatz, 37 bis 40 Mio. Euro beim Rohertrag und 17 bis 20 Mio. Euro beim EBIT. Auch unsere Schätzungen haben sich als zu vorsichtig erwiesen. Im Rahmen unserer Erststudie von Ende Oktober hatten wir für das Geschäftsjahr 2020/2021 Erlöse von 225 Mio. Euro und ein EBIT von 18,4 Mio. Euro angenommen.

Geschäftsbericht kommt im Januar

Aufgrund der starken Zahlen ist davon auszugehen, dass auch der Cashflow und das Bilanzbild deutlich verbessert wurden. Diesbezügliche Details wird Ekotechnika Ende Januar im Geschäftsbericht veröffentlichen. Auch wir haben bis auf die Umsatz- und Ergebniszahlen des letzten Geschäftsjahres unsere Schätzungen unverändert gelassen. Auch die Umstellung

Mio. Euro	09 2021	09 2022	09 2023	09 2024	09 2025	09 2026	09 2027	09 2028
Umsatzerlöse	244,0	243,6	279,8	322,5	352,6	383,3	414,4	445,7
Umsatzwachstum		-0,2%	14,9%	15,2%	9,3%	8,7%	8,1%	7,6%
EBIT-Marge	8,6%	7,7%	8,1%	8,7%	8,6%	8,5%	8,4%	8,3%
EBIT	20,9	18,8	22,8	28,0	30,3	32,5	34,8	37,0
Steuersatz	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	5,2	4,7	5,7	7,0	7,6	8,1	8,7	9,3
NOPAT	15,7	14,1	17,1	21,0	22,7	24,4	26,1	27,8
+ Abschreibungen & Amortisation	2,7	3,1	3,4	3,6	3,9	4,1	4,4	4,6
+ 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	18,5	17,2	20,4	24,6	26,6	28,5	30,5	32,4
- Zunahme Net Working Capital	-6,2	-6,2	-7,2	-8,4	-9,2	-10,1	-11,0	-11,9
- Investitionen AV	-5,1	5,2	7,7	-5,7	-6,0	-6,2	-6,3	-6,4
Free Cashflow	7,2	16,2	21,0	10,5	11,4	12,3	13,2	14,0

SMC Schätzmodell

des Modells auf das neue Basisjahr 2021/2022 werden wir erst auf der Grundlage des Geschäftsberichts vornehmen.

Erhöhtes Kursziel

Aus der Anhebung der Werte für 2020/2021 hat sich bei unveränderten Rahmendaten (vor allem: WACC von 11,1 Prozent, ewige Wachstumsrate 1,0 Prozent) gleichwohl ein höherer fairer Wert von 119,7 Mio. Euro ergeben. Umgerechnet auf die Gesamtzahl der Aktien entspricht das 38,13 Euro. Allerdings ist zu berücksichtigen, dass die börsennotierten A-Aktien eine Vorzugsbehandlung bezüglich der Dividende genießen. Zu deren Berücksichtigung haben wir, wie bisher, angenommen, dass die Besitzer der A-Aktien in den nächsten Jahren eine Sonderdividende in Höhe von 6 Mio. Euro erhalten. Zuzüglich dieses Effekts erhöht sich der faire Wert je A-Aktie auf 42,02 Euro, woraus wir das neue Kursziel von 42,00 Euro ableiten.

Sensitivitätsanalyse

Im Rahmen der Sensitivitätsanalyse haben wir die Inputparameter WACC und ewiges Wachstum variiert. Der dabei errechnete faire Wert (ohne Berücksichtigung der Vorzugsbehandlung der A-Aktien) liegt zwi-

schen 30,68 Euro je Aktie im restriktivsten Fall (WACC von 12,1 Prozent und ewiges Wachstum von 0 Prozent) und 49,14 Euro im optimistischsten Fall.

Sensitivitätsanalyse	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
WACC					
10,1%	49,14	46,69	44,51	42,56	40,80
10,6%	45,15	43,04	41,15	39,44	37,89
11,1%	41,62	39,78	38,13	36,63	35,26
11,6%	38,46	36,86	35,40	34,08	32,87
12,1%	35,63	34,22	32,93	31,76	30,68

Schätzrisiko gestiegen

Während die operative Entwicklung über unseren Erwartungen ausgefallen ist, sorgen die wachsenden Spannungen an der ukrainisch-russischen Grenze aus unserer Sicht für eine deutlich erhöhte Schätzunsicherheit. Unsere bisherigen Schätzungen für das laufende Geschäftsjahr und die Folgejahre beruhen auf der Annahme einer stabilen geopolitischen Situation, die angesichts der aktuellen Zuspitzung des Konflikts nun mit einem größeren Fragezeichen zu versehen ist. Sollte die Lage weiter eskalieren und zum Beispiel zu umfassenden Sanktionen gegen Russland führen,

dürften die Auswirkungen auf Ekotechnika nicht unerheblich sein. Im Extremfall wäre auch ein Einbruch, wie ihn Ekotechnika nach der Krimkrise erleiden musste, nicht ausgeschlossen. Vor diesem Hintergrund haben wir die Einstufung des Schätzrisikos von zuvor vier auf fünf Punkte (von sechs möglichen) angehoben.

Fazit

Ekotechnika hat mit den vorläufigen Zahlen für das Geschäftsjahr 2020/2021 vollauf überzeugt und sowohl die eigene Prognose (die zuvor bereits drei Mal angehoben worden war) als auch unsere Schätzungen übertroffen. Operativ scheint sich das Unternehmen

somit weiter in einer sehr guten Verfassung zu befinden.

Allerdings sorgen die wachsenden Spannungen zwischen Russland und der Ukraine unseres Erachtens für ein erhöhtes Risiko, dass die positive operative Entwicklung im laufenden Jahr durch externe Einflüsse wie etwa neue Sanktionen gestört werden könnte.

Wir haben deswegen unser Kursziel in Reaktion auf die Zahlen zwar auf nun 42,00 Euro angehoben, gleichzeitig aber auch die Risikoeinstufung erhöht, woraus sich das neue Urteil „Speculative Buy“ ergibt.

Anhang I: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
AKTIVA									
I. AV Summe	25,7	24,4	26,1	28,0	30,2	32,3	34,3	36,2	38,1
1. Immat. VG	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
2. Sachanlagen	21,2	23,4	25,1	27,0	29,2	31,3	33,3	35,2	37,1
II. UV Summe	98,2	108,3	113,8	122,5	142,2	159,0	177,4	197,3	218,8
PASSIVA									
I. Eigenkapital	27,6	41,2	53,4	68,7	89,3	106,8	125,8	146,2	168,1
II. Rückstellungen	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
2. Kurzfristiges FK	92,8	88,0	83,1	78,3	79,6	81,0	82,4	83,9	85,3
BILANZSUMME	123,9	132,7	139,9	150,5	172,4	191,3	211,7	233,6	256,9

GUV-Prognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzerlöse	193,8	244,0	243,6	279,8	322,5	352,6	383,3	414,4	445,7
Rohertrag	36,8	43,9	44,5	50,3	57,6	61,6	65,6	69,6	73,6
EBITDA	8,5	23,7	21,9	26,1	31,6	34,1	36,7	39,2	41,6
EBIT	5,6	20,9	18,8	22,8	28,0	30,3	32,5	34,8	37,0
EBT	2,8	18,2	16,2	20,5	27,4	30,3	32,9	35,4	38,0
JÜ (vor Ant. Dritter)	1,7	13,6	12,1	15,4	20,5	22,7	24,7	26,6	28,5
JÜ	1,7	13,6	12,1	15,4	20,5	22,7	24,7	26,6	28,5
EPS*	0,06	4,34	3,87	4,90	6,54	7,23	7,85	8,46	9,07

* vereinfachend alle Aktien gleichberechtigt

Anhang II: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
CF operativ	14,8	10,2	9,1	11,6	15,8	17,4	18,7	20,0	21,2
CF aus Investition	-10,2	-5,1	5,2	7,7	-5,7	-6,0	-6,2	-6,3	-6,4
CF Finanzierung	0,0	-6,0	-6,0	-6,0	0,0	-5,1	-5,7	-6,2	-6,6
Liquidität Jahresanfa.	0,5	4,8	4,0	12,2	25,5	35,5	41,8	48,6	56,1
Liquidität Jahresende	4,8	4,0	12,2	25,5	35,5	41,8	48,6	56,1	64,2

Kennzahlen

Prozent	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzwachstum	20,9%	25,9%	-0,2%	14,9%	15,2%	9,3%	8,7%	8,1%	7,6%
Rohertragsmarge	19,0%	18,0%	18,3%	18,0%	17,9%	17,5%	17,1%	16,8%	16,5%
EBITDA-Marge	4,4%	9,7%	9,0%	9,3%	9,8%	9,7%	9,6%	9,5%	9,3%
EBIT-Marge	2,9%	8,6%	7,7%	8,1%	8,7%	8,6%	8,5%	8,4%	8,3%
EBT-Marge	1,5%	7,4%	6,6%	7,3%	8,5%	8,6%	8,6%	8,5%	8,5%
Netto-Marge (n.A.D.)	0,9%	5,6%	5,0%	5,5%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%

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. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski

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 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. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 23.12.2021 um xx:xx Uhr fertiggestellt und am 23.12.2021 um xx:xx 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
22.10.2021	Buy	39,00 Euro	1), 3), 4)

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