

M&A Report 2024

Technische Gebäudeausrüstung

BRANCHENBERICHT UND ENTWICKLUNG DER M&A
AKTIVITÄTEN IM DEUTSCHEN MARKT

BLOK MANAGEMENT GMBH

M&A-Beratung für Unternehmer und Unternehmen aus dem Bereich der technischen Gebäudeausrüstung mit dem Fokus auf Sanitär-, Heizungs- und Klimatechnik im Rahmen von Unternehmensnachfolgen, Anteilsveräußerungen und strategischen Zukäufen.

„ Die Industrie geht momentan massiv in Vorleistung. Die Unternehmen investieren in die Erweiterung von Fertigungskapazitäten, in neue Werke und neue Arbeitsplätze.“

(Dr. Martin Sabel,
Geschäftsführer des
Bundesverbands Wärmepumpe
e.V.)

Vorwort

Sehr geehrte Leserinnen und Leser,

wir freuen uns sehr, Ihnen unseren M&A-Report zum deutschen TGA-Markt vorstellen zu dürfen. Dabei legen wir besonderen Fokus auf die Installation, Erweiterung, Instandhaltung, Reparatur und den Umbau von Heizungs-, Kälte-, und Klimatechnik in Deutschland.

Eingegangen wird auf die Entwicklung des TGA-Markts und die M&A-Aktivitäten im Zeitraum von 2020 bis Januar 2024. Der Report basiert auf internen Analysen, Recherchen sowie unserer langjährigen Expertise in diesem Sektor.

Aufgrund eines erheblichen Anstiegs im Baugeschehen, politischer Einflussfaktoren, einem hohen Bedarf an Modernisierung und steigenden Energiepreisen hat sich der TGA-Markt in Deutschland in diesem Zeitraum rasch weiterentwickelt. Der Fachkräftemangel und steigende Effektivzinsen stellen dabei hemmende Faktoren dar. Gleichzeitig führt eine zunehmende Marktkonsolidierung durch strategische Investoren und Finanzinvestoren zu einem Anstieg der M&A-Aktivitäten.

Unsere Absicht ist es, wertvolle Einblicke zu geben und Erkenntnisse bereitzustellen, die Sie als Geschäftsführer oder Gesellschafter unterstützen können, mit Ihren Unternehmen fundierte und nachhaltige Wachstumsstrategien zu verfolgen. Dieser Report gibt Ihnen als Entscheidungsträger eine nützliche Ressource an die Hand, sei es als Orientierung zu Bewertungsfragen oder zur Einschätzung des Wettbewerbs im Rahmen von Akquisitionsüberlegungen.

Sollten Sie Fragen haben, weitere Informationen zu einem bestimmten Thema wünschen oder Ihre individuelle Situation diskutieren möchten, kommen Sie gerne auf uns zu.

Mit den besten Grüßen



Oliver Kolb
Geschäftsführer



Marcel Brix
Geschäftsführer

Marktentwicklung

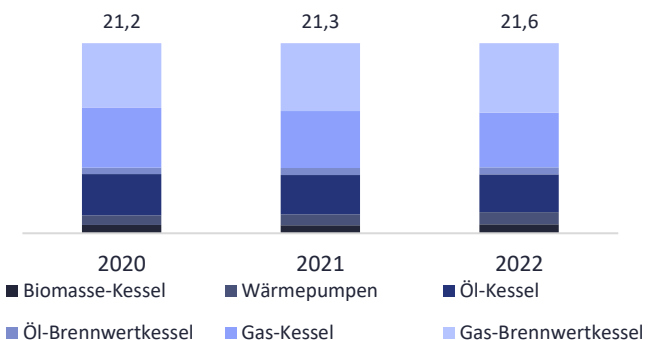
In den vergangenen drei Jahren verzeichnete die TGA-Branche aufgrund günstiger Marktbedingungen ein deutliches Wachstum. Die Umsätze stiegen durchschnittlich um 3,9% pro Jahr. Dieser Anstieg ist auf eine erhöhte Bauaktivität zurückzuführen, die durch die zunehmende Urbanisierung und niedrige Effizienzzinsen in den letzten Jahren ausgelöst wurde.

Der ungefähre Branchenumsatz für 2023 beläuft sich auf 51 Milliarden Euro. Seit Februar 2022 haben die steigenden Energiepreise, u.a. aufgrund des Ukraine-Kriegs, dazu geführt, dass Haushalte modernere Heizungsanlagen installieren, was sich positiv auf die Auftragslage auswirkt.

Für die nächsten fünf Jahre wird erwartet, dass die Branche ihr Wachstum aufgrund des hohen Modernisierungsbedarfs fortsetzen wird. Das Wachstum dürfte aufgrund des Gebäudeenergiegesetzes, dessen Überarbeitung am 01.01.2024 in Kraft getreten ist, voraussichtlich kaum an Dynamik verlieren. Mit einer prognostizierten durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate von 3,5% wird der Branchenumsatz voraussichtlich auf 60,7 Milliarden Euro ansteigen.

Anzahl der installierten Wärmeerzeuger

In Millionen



Aufgrund der staatlich gesetzten Anreize zur Modernisierung gewinnt insbesondere die Wärmepumpe zunehmend an Bedeutung in der Wärmeerzeugung. Im Jahr 2022 betrug ihr Anteil am deutschen Wärmeerzeugerbestand 6,5%. Im Vergleich zu 2020 ist der Bestand an Wärmepumpen um mehr als 27% gestiegen.

Die zentrale Herausforderung für das geplante Wachstum der Branche besteht darin, den Fachkräftemangel zu bewältigen. Aufträge können aufgrund unzureichender personeller Kapazitäten nicht angenommen werden. Daher sind neue Strategien im Bereich der Personalakquisition entscheidend, um den Bedarf zu decken.



~51 Mrd. Euro Umsatz in Deutschland in 2023



3,9% jährliches Wachstum innerhalb der letzten 3 Jahre



3,5% jährliches Wachstum bis 2028 prognostiziert



49 Tsd. regionale Fachbetriebe in 2023



392 Tsd. Beschäftigte in 2023

Politisches Umfeld

Die vergangenen drei Jahre waren für den TGA-Sektor politisch äußerst bewegt. Die gegenwärtige politische Dynamik entspringt dem Koalitionsvertrag von 2021. In diesem wurde festgelegt, dass ab dem Jahr 2025 jede neu installierte Heizung 65% erneuerbare Energien nutzen muss. Mit dem Auftreten der Energiekrise Ende 2021 rückte diese Absichtserklärung in den Mittelpunkt der Diskussion.

Gebäudeenergiegesetz (GeG)

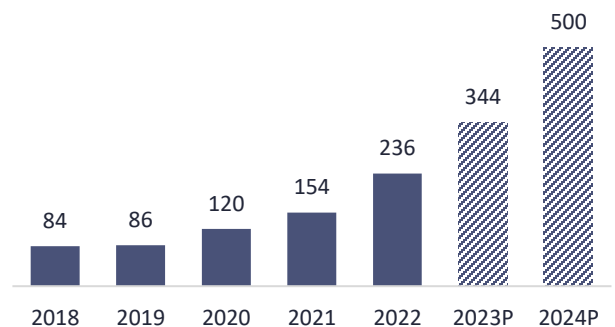
Nach in Kraft treten des Gebäudeenergiegesetzes (GeG) am 01.11.2020 wurde das Ziel, dass neu installierte Heizungen 65% ihrer Energie aus erneuerbaren Quellen beziehen müssen, auf 2024 vorgezogen.

Aufgrund des GeG steht die Heizungs- und Klimatechnik-Branche vor einer bedeutenden Herausforderung, da das Gesetz vorschreibt, dass bis spätestens Mitte 2028 ein Plan für die energetische Sanierung aller Bestandsimmobilien vorliegen muss. Dies soll dazu beitragen, das langfristige Ziel der deutschen Klimaneutralität zu erreichen, da etwa 30% des deutschen Energieverbrauchs auf die Gebäudetechnik entfallen. Zur Umsetzung dieses Ziels ist eine verstärkte Entwicklung der Wärmepumpeninfrastruktur sowie individuelle Hybridlösungen vorgesehen.

Die Bundesregierung strebt an, bis Ende 2024 jährlich 500.000 Wärmepumpen zu installieren. Der Ausbau der erforderlichen Produktionskapazitäten wurde bereits seit der Vorstellung des Gebäudeenergiegesetzes durch den Branchenverband (BWP) und seine Mitglieder vorangetrieben.

Neuinstallationen Wärmepumpen bis 2024

In Tausend



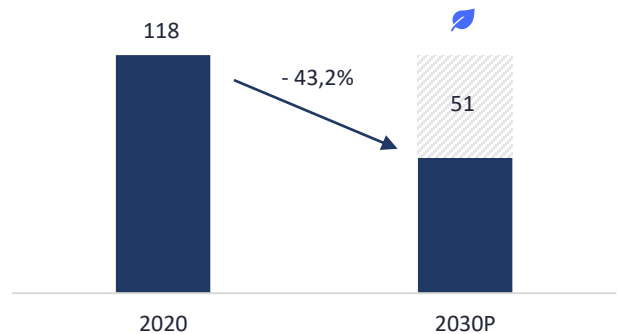
Politisches Umfeld

EU Green Deal

Die europäische Kommission stellte Ende 2019 den europäischen Green Deal vor, der als treibende Kraft für die energetische Sanierung der EU gilt. Durch diesen Plan soll der CO₂-Ausstoß in Deutschland bis 2030 um 40% reduziert werden. Im Jahr 2020 machte der Gebäudesektor etwa 30% des gesamten deutschen CO₂-Ausstoßes aus. Bis 2030 soll die CO₂-Bilanz des Gebäudesektors erheblich verbessert werden. Diese Verbesserung soll sich zu 30% aus Energiesparmaßnahmen und zu 70% aus Effizienzsteigerungen der bereits installierten Technologie zusammensetzen.

CO₂ Ausstoß des deutschen Gebäudesektors

In Millionen Tonnen



2022 lag der CO₂-Ausstoß in Deutschland bei 112 Mio. Tonnen.

Clean Tech Europe

Clean Tech Europe, im Jahr 2022 ins Leben gerufen, ist eine Plattform, die den raschen Ausbau industrieller Produktionskapazitäten in Deutschland und Europa für Technologien fördert, die für die Energiewende und die Umsetzung des Green Deal entscheidend sind. Die Plattform bietet zudem Gelegenheit für den Austausch zu bewährten Methoden und innovativen Lösungen zwischen den Mitgliedern.

Angesichts einer angestrebten Effizienzsteigerung um 70% bis 2030 werden erhebliche Investitionen erforderlich sein, bei denen Unternehmen durch die EU unterstützt werden. Diese Hilfe kann in Form von Finanzierung, technischem Support oder regulatorischer Beratung erfolgen. Darüber hinaus strebt Clean Tech Europe danach, die Zusammenarbeit zwischen Industrie, Regierung und Wissenschaft zu intensivieren, um die Herausforderungen der Energiewende gemeinsam zu bewältigen.

Herausforderungen

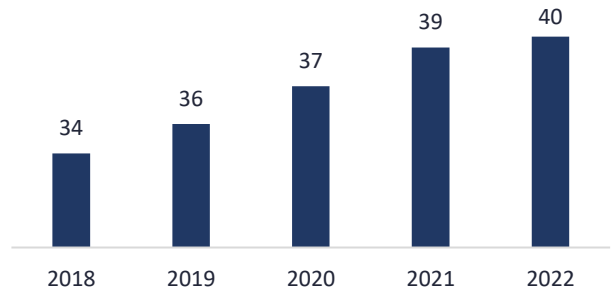
Fachkräftemangel

Die TGA-Branche leidet erheblich unter dem Mangel an neuen Gesellen und ausgebildeten Fachkräften, was die Fähigkeit, die hohe Nachfrage zu decken, stark beeinträchtigt. Dies führt zu Einbußen bei Umsatz und Ertrag und höherem Druck für das vorhandene Personal.

Der Fachkräftemangel stellt einen der bedeutendsten Wachstumshemmnisse der Branche dar. Dennoch ist die Situation nicht aussichtslos, da sich die steigenden Löhne (tariflich und außertariflich) in der Branche auch in einer Zunahme der Auszubildendenzahlen widerspiegelt.

Anzahl TGA Auszubildenden in Deutschland

In Tausend



Schwächer werdende Baubranche

Aufgrund des aktuellen Zinsumfelds und der dadurch geschwächten Bauindustrie verzeichnet das TGA-Handwerk eine verringerte Nachfrage für die Ausstattung von Neubauten. Dies führt zu einer Verschiebung des Schwerpunkts auf Renovierungs- und Modernisierungsprojekte bestehender Gebäude. Zudem eröffnen sich neue Möglichkeiten im Bereich Energieeffizienz und nachhaltiger Technologien, da Hausbesitzer vermehrt nach Lösungen suchen, um ihre Immobilien umweltfreundlicher zu gestalten und die Energiekosten zu reduzieren.

Mangelnde Verfügbarkeit von Komponenten

Die eingeschränkte Verfügbarkeit von Komponenten wie Mikrochips, elektronischer Bauteile und Vorprodukten wie Stahl hat seit dem Beginn der Corona-Pandemie im Jahr 2020 erhebliche Auswirkungen auf die TGA-Branche. Projekte verzögern sich, was zu einer komplexeren Planung führt. Die Ursachen für die schlechte Verfügbarkeit sind vielfältig, darunter Verzögerung der Containerschifffahrt durch Lockdowns, steigende Rohstoffpreise, eine gesteigerte Nachfrage sowie der Ukraine-Krieg.

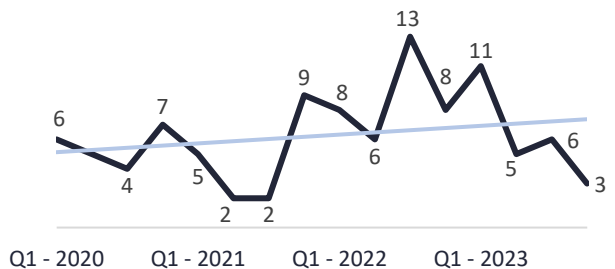
M&A Aktivitäten

Transaktionen

Trotz wirtschaftlicher Turbulenzen durch die Pandemie, dem Ukraine-Krieg und einer hohen Inflation, konnte ein Anstieg der M&A-Aktivitäten in der TGA-Branche verzeichnet werden. Dies ist sowohl auf zukünftige Modernisierungsmaßnahmen zurückzuführen, die viele ausländische Investoren anziehen, als auch auf eine erhöhte Anzahl von altersbedingten Nachfolgelösungen.

Anzahl TGA-Transaktionen in Deutschland

Pro Quartal

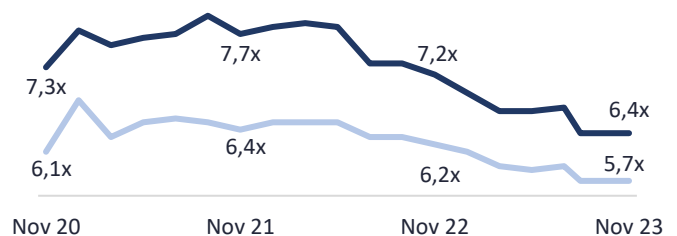


Multiplikatoren

EV/EBIT Multiplikatoren

Mid-cap Durchschnitt: 7,3x

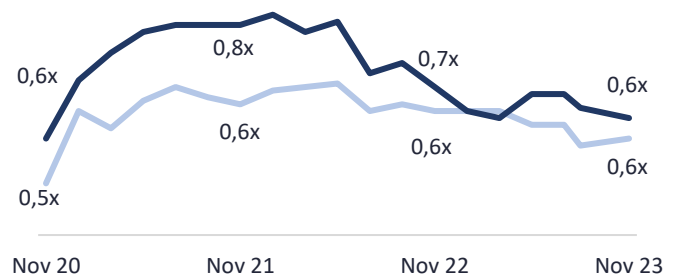
Small-cap Durchschnitt: 6,2x



EV/Umsatz Multiplikatoren

Mid-cap Durchschnitt: 0,7x

Small-cap Durchschnitt: 0,6x



Nachdem sich in 2021/2022, u.a. bedingt durch Nachholeffekte der Corona-Krise, ein erhöhtes Bewertungsniveau eingestellt hatte, ist dieses mittlerweile wieder auf Vorkrisenniveau.

M&A Aktivitäten

Dennoch treten regelmäßig „Ausreißer“ bei den Multiplikatoren auf. Diese können sowohl unter dem Durchschnitt liegen als auch darüber. Die Positionierung eines TGA-Unternehmens in diesen Bewertungsspannen hängt von verschiedenen Faktoren ab. Grundsätzlich gilt, dass die Unternehmensbewertung signifikant mit der Unternehmensgröße, der Profitabilität sowie der Professionalität der Organisationsstruktur korreliert.

Beispielhafte Faktoren und Bewertungsspannen:

< 5,0x EBIT:

- Kleine Unternehmen mit geringer Marge (<5%)
- Historisch geringes Wachstum mit stabilen Zukunftsaussichten
- Add-on für bestehende Plattform

5,0x – 6,5x EBIT:

- Mittelgroße Unternehmen mit branchenüblichen Margen (5 – 8%)
- Regional oder in ihrem Gewerk führende Positionierung
- Breites Kundenportfolio mit langjährigen Beziehungen
- Gute Wachstumsaussichten
- Wiederkehrende Umsätze durch Wartungsverträge
- Starkes Management mit gfs. zweiter Führungsebene

> 6,5x EBIT:

- Mittelgroße bis große Unternehmen mit starken Margen (>8%)
- Hoher Grad an Digitalisierung mit führenden branchenüblichen IT-Systemen
- Ausgezeichnetes Projektmanagement mit up-to-date Reporting
- Breites Leistungsportfolio mit tiefer Wertschöpfung
- Hochqualifizierte Mitarbeiter
- Geeignet für eine Buy-and-Build-Plattform

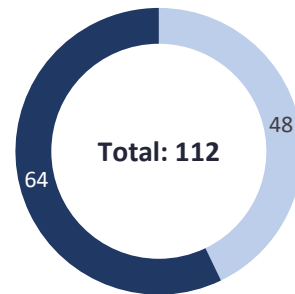
Investorenlandschaft

Investoren

In den vergangenen Jahren waren strategische Investoren für den größeren Teil der Transaktionen verantwortlich. Dies ist vor allem auf eine verstärkte vertikale Integration zurückzuführen, um wesentliche Zusatzleistungen anzubieten, die von Kunden ansonsten anderswo nachgefragt würden oder die an nachgelagerte Unternehmen vergeben werden könnten. Trotzdem ist die Nachfrage bei Private Equity Investoren hoch. Dies resultiert insbesondere aus Roll-up-Strategien in diesem Sektor, um den Markt weiter zu konsolidieren.

Aufteilung strategischer- und Finanzinvestoren

2020 - 2023



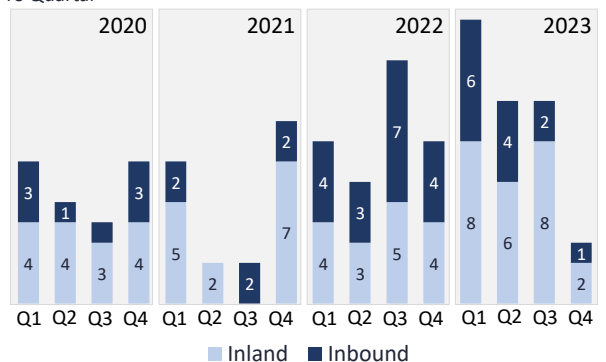
■ Private Equity ■ Strategie

Ausländische Investoren

In den letzten beiden Jahren wurde die Transaktionslandschaft maßgeblich von ausländischen Investoren (Inbound) geprägt, die einen Anteil von 52% aller Transaktionen ausmachten. Insbesondere skandinavische Investoren spielen hierbei eine herausragende Rolle. Dies ist größtenteils darauf zurückzuführen, dass die Konsolidierung des TGA-Markts in Skandinavien bereits sehr fortgeschritten ist und die dort ansässigen Unternehmen von der steigenden Nachfrage nach Wärmepumpen in Deutschland profitieren möchten.

Inland und Inbound Deals in Deutschland

Pro Quartal



■ Inland ■ Inbound

BLOK

Management

Investorenlandschaft

Konsolidierung 2020 - 2023

In der aktuellen Marktsituation verzeichnen einige Unternehmen eine erhebliche Zunahme ihrer M&A-Aktivitäten. Diese Unternehmen setzen beträchtliche finanzielle Mittel in die Umsetzung ihrer Buy-and-Build-Strategie, um ihr Wachstum weiter zu beschleunigen. Nicht selten steht hinter diesen Unternehmen ein Private Equity Fund, der das Unternehmen mit frischem Kapital versorgt, Arbeitsprozesse optimiert, die Digitalisierung vorantreibt und die Unternehmenstrategie weiterentwickelt.

daume
gruppe

Add-ons: 7

HKW

GEORG
decen

Bisplinghoff
BAD WÄRME SOLAR SERVICE

plagge

otterpohl.
HEIZUNG-WÄRMESYSTEME

Hoppert

Wärme-Genuss
Klimatisierung & Sanitär

KÄLTE ECKERT
Gruppe



Triton

Add-ons: 7

WSH
WÜRZINGER

GÄRTNER, KEIL & CO
HEIZUNG- UND KLIMATECHNIK GMBH

aeria
Klimatisierung und Gebäudetechnik

SOS-KälteTech

DR. STARCK
KÄLTE KLIMA ROLL GMBH

GÜNTHER
KÄLTECHNIK GMBH

K KONZMANN



Adiuvia Capital

Add-ons: 7

TCON

TRENKER
KÄLTE - KLIMA - Lüftung

HAUSCONSULT
GERÄTE-TECHNIK EFFIZIENT GESTALTEN

HSV
GERÄTE- UND KLIMATECHNIK GMBH

FRIEDRICH
VON NIDA
KÄLTE UND KLIMATECHNIK

DVT Bellmann

GRÜN & POPP
Bausysteme für den Handel

Elevion
Group

Add-ons: 4

Alexander Ochs
DREIFACH STARK

Gruppe
EINFACH GUT

ppi
peil & partner
Ingenieur

ENT
TECHNIK ENERGIE LÖSUNG

ETS
Effizient. Einfach. Sicher. Smart.

DANTHERMGROUP



Deutsche
Beteiligungs AG

Add-ons: 3

ret
ENERGIE
TECHNIK

TROTEC

HEYLO

VIESMANN


Add-ons: 3

ThermoWise
Klimatisierung & Sanitär

MB BRASSEN
Einfach Wärme. Zukunft.

aqotec

Datum	Target	Target Land	Beschreibung	Käufer	Käufer Land	Typ
Jan. 2024	 gtsolar gebäudetechnik		Planung und Ausführung von Solar-, Sanitär- und Heizungssystemen			Strategie
Jan. 2024	 WALLBURG GEBÄUDETECHNIK		Anbieter von gewerblicher Kälte-, Wärme- und Elektrotechnik			Strategie
Okt. 2023	 WOLF		Planung und Ausführung von Heizungs-, Haus- und Lüftungstechnischen Anlagen			Strategie
Okt. 2023	 STOLZ		Wartung von Heizungsanlagen			Strategie
Okt. 2023	 DR. STARCK		Planung und Ausführung von Heizungs-, Kälte-, Klima- und Lüftungstechnik			PE-backed
Okt. 2023	 GARANT		Planung und Ausführung von Heizungs-, Sanitär-, Solar- und klimatechnischen Anlagen			PE-backed
Okt. 2023	 AIRTECH		Reinigung/Wartung von Klima- und Lüftungsanlagen sowohl Gebäudeinstandsetzung			PE
Sep. 2023	 KAMTEC		Planung und Ausführung von Heizungs-, Sanitär-, Solar- und klimatechnischen Anlagen			Strategie
Jul. 2023	 WSH WÜRZINGER		Planung und Ausführung von Lüftungs- und klimatechnischen Anlagen			PE-backed
Jul. 2023	 m+m Gebäudetechnik		Planung und Ausführung von Heizungs-, Sanitär-, Solar- und klimatechnischen Anlagen			PE
Jul. 2023	 Spandau pumpen		Herstellung/Entwicklung von Pumpen und der Kälte- und Klimatechnik			Strategie
Jun. 2023	 HAUSCONSULT		Planung/Beratung und Aufsicht von großen gebäudetechnischen Projekten			PE-backed
Jun. 2023	 1KOM MA5°		Planung und Ausführung von Heizungs-, Solar- und speichertechnischen Anlagen			PE

Datum	Target	Target Land	Beschreibung	Käufer	Käufer Land	Typ
Jun. 2023	 Alexander Ochs ENERGIE TECHNIK		Technische Gebäudeausrüstung und Service	 Elevion Gruppe		Strategie
Mai. 2023	 MHG Heiztechnik		Herstellung/Entwicklung von Heizsystemen und Energiespeicher			Strategie
Apr. 2023			Herstellung/Vertrieb von Wärmepumpen			Strategie
Apr. 2023	 aeria Wärmepumpen- und Klimasysteme		Planung und Ausführung von Heizungs-, Kälte- und klimatechnischen Anlagen	 KALTE ECKERT Gruppe		PE-backed
Mrz. 2023	 prosermo PROJEKTIERUNG · SERVICE · MONTAGE		Planung und Ausführung von Heizungs-, Kälte- und klimatechnischen Anlagen	 VAVENTUS KÄLTE · KLIMA · WÄRMEPUMPEN		Strategie
Mrz. 2023	 zepp HEIZUNG LÜFTUNG KLIMATECHNIK GmbH		Planung und Ausführung von Heizungs-, Sanitär- und klimatechnischen Anlagen			PE-backed
Mrz. 2023			Herstellung/Entwicklung für Verdichter von Kältesystemen und Wärmepumpen			Strategie
Feb. 2023	 NORLINE AG		Planung und Montage für haustechnisches Gerät	 argos.wityu		PE
Feb. 2023	 RAAB LÜFTUNGSTECHNIK		Herstellung von Lüftungskanälen			Strategie
Feb. 2023	 KÄLTE KLIMA PETERS		Planung und Ausführung von Heizungs-, Sanitär-, Solar- und klimatechnischen Anlagen			Strategie
Jan. 2023	 LIKE Haustechnik		Planung und Ausführung von Lüftungs- und klimatechnischen Anlagen			Strategie
Jan. 2023	 mese Kälte · Klima · Gastrotechnik Ingenieurbüro · 0551 6201		Planung und Ausführung von Heizungs-, Sanitär- und klimatechnischen Anlagen			Strategie
Jan. 2023	 CENTROTEC		Entwicklung von energieeffizienter Gebäudetechnik			PE-backed

Datum	Target	Target Land	Beschreibung	Käufer	Käufer Land	Typ
Jan. 2023			Planung und Ausführung von Heizungs-, Sanitär- und klimatechnischen Anlagen			Strategie
Dez. 2022			Entwicklung von Heiz- und Klimatechnik			PE
Okt. 2022			Herstellung/Entwicklung von Lüftungs- und Klimatechnik			Strategie
Sep. 2022			Planung und Ausführung von Heizungs-, Sanitär-, Solar- und klimatechnischen Anlagen			PE
Sep. 2022			Reinigung und Wartung von Heiz- und Klimasystemen			Strategie
Jul. 2022			Planung, Beratung und Ausführung von kältetechnischen Anlagen			PE
Mai 2022			Mobile Luft- und Raumbehandlung mit klimatechnischen Geräten			PE-backed
Apr. 2022			Großhändler für lufttechnische Komponenten			Strategie
Mrz. 2022			Planung, Beratung und Ausführung von kältetechnischen Anlagen			PE
Jan. 2022			Lüftungstechnik für Gewerbeimmobilien			PE
Jan. 2022			Planung, Beratung und Ausführung von Lüftungs- und kältetechnischen Anlagen			PE
Nov. 2021			Mobile Luft- und Raumbehandlung mit klimatechnischen Geräten			Strategie
Okt. 2021			Entwicklung von Hybridheizsystemen mit erneuerbaren Energien			PE

Datum	Target	Target Land	Beschreibung	Käufer	Käufer Land	Typ
Mrz. 2021			Planung, Beratung und Ausführung von kältetechnischen Anlagen	 Dussmann Group		Strategie
Jan. 2021			Heizungsinstallateur			PE
Okt. 2020			Mobile Luft- und Raumbehandlung mit klimatechnischen Geräten			PE- backed
Mai 2020			Beratung, Planung und Bau von Kälte-, Klima- und Lüftungsanlagen			PE
Aug. 2020			Planung, Beratung und Ausführung von Lüftungs- und kältetechnischen Anlagen			PE
Feb. 2020			Heizungsinstallateur			PE-backed
Nov. 2019			Montage und Installation von Kälteanlagen			PE-backed

Über uns

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an



Oliver Kolb

Geschäftsführer

☎ +49 151 11217107

✉ okolb@blok-management.de



Marcel Brix

Geschäftsführer

☎ +49 174 3418178

✉ mbrix@blok-management.de



Bettina Meyer

Senior Advisor

☎ +49 151 70610405

✉ bmeyer@blok-management.de

Über BLOK Management GmbH

Als inhabergeführte M&A-Beratung für mittelständische Familienunternehmen, multinationale Konzerne, und Private Equity bietet die BLOK Management GmbH für Sie individuelle Unterstützung bei Unternehmenskauf und -verkauf, der Umsetzung von Buy and Build-Strategien, Fusionen, Venture Capital und Kapitalerhöhungen.

Einer unserer Schwerpunkte liegt in der Beratung von Unternehmen im Bereich:

- Gebäudetechnik (u.a. TGA, Elektroinstallation, Anlagenbau, Gebäudeautomation)
- Hoch- und Tiefbau
- Facility Management
- Technische Infrastruktur
- Business Service

Weitere Informationen können Sie gerne unserer Website oder LinkedIn entnehmen.

Disclaimer

Für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit des Inhalts übernimmt BLOK Management keine Garantie. Dieser Bericht soll keine Anlageberatung bieten oder zu irgendeiner Form von Investitionen anregen.

Entscheidungen könnten im Lichte der hier vorgestellten Ideen getroffen werden. BLOK Management ist nicht für Verluste verantwortlich, die jemandem entstehen, der sich auf diese Veröffentlichung verlässt.