

Akt. Kurs (29.10.2025, 09:04, Xetra): 6,25 EUR – Einschätzung: **Kaufen (Kaufen)** – Kursziel 12 Mon.: **9,10 (11,20) EUR**

**Branche:** Softw areservice/-dienstl.  
**Land:** Deutschland  
**ISIN:** DE0005228779  
**Reuters:** OMSG.DE  
**Bloomberg:** OBS:GR

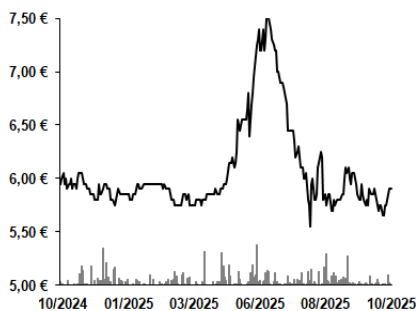
### Kurzportrait

Die ORBIS SE ist ein international tätiges Software- und Business Consulting-Unternehmen. Dabei ist die Gesellschaft über enge Partnerschaften mit den beiden Marktführern SAP und Microsoft verbunden, deren Lösungen und Technologien beraten werden. Darüber hinaus bietet die Gesellschaft aber auch noch selbst entwickelte Lösungen an.

	Hoch	Tief
<b>Kurs 12 Mon.:</b>	7,70 €	5,55 €
<b>Aktueller Kurs:</b>	6,25 €	
<b>Aktienzahl ges.:</b>	9.766.042	
<b>Streubesitz:</b>	28,6%	
<b>Marktkapitalis.:</b>	61,0 Mio. €	

### Solide operative Entwicklung im ersten Halbjahr 2025

Auch in den ersten sechs Monaten des aktuellen Geschäftsjahres 2025 setzte die ORBIS SE wieder zahlreiche Kundenprojekte erfolgreich um. Dabei gelang es, sowohl Neukunden zu akquirieren als auch Bestandskunden für weitere Projekte zu gewinnen. Allerdings war auf Kundenseite in einigen Geschäftsbereichen eine gewisse Investitionszurückhaltung festzustellen. Trotzdem erreichte die Gesellschaft ein Umsatzwachstum von 2,7 Prozent auf 67,50 (Vj. 65,74) Mio. Euro.



Dabei erwirtschaftete das Unternehmen mit 56,90 (54,93) Mio. Euro rund 84,3 (83,6) Prozent der Umsatzerlöse aus der Beratertätigkeit. Die restlichen 15,7 (16,4) Prozent stammten aus dem Geschäft mit eigenen und fremden Softwareprodukten. Hierbei erhöhten sich die Lizenz- und Wartungserlöse auf 3,11 (2,74) Mio. Bei den sonstigen Erlösen kam es zu einem weiteren Rückgang auf 7,49 (8,06) Mio.

Insgesamt stiegen die Beratungserlöse mit eigenen Mitarbeitern um 3,9 Prozent auf 49,35 (47,51) Mio. Euro. Nach dem deutlichen Rückgang im Vorjahreszeitraum sanken die Umsätze im Produktgeschäft diesmal lediglich um 2,0 Prozent auf 10,61 (10,82) Mio. Euro. Dagegen erhöhten sich die Erlöse beim Einsatz von Partnerunternehmen, die unter der Leitung von ORBIS Projekte abwickeln, geringfügig auf 7,55 (7,41) Mio. Euro. Deren Einsatz erfolgt im Normalfall, wenn spezielle Themen nicht mit eigenen Beratern abgedeckt werden können.

Bei regionaler Betrachtung zeigte sich wie im Vorjahreszeitraum eine differenzierte Entwicklung, jedoch mit der gleichen Ausprägung. Die Umsatzerlöse im Segment Inland gingen in der ersten Jahreshälfte erneut um 3,6 Prozent auf 46,57 (48,31) Mio. Euro zurück. Dagegen zeigte sich das Segment Ausland äußerst erfolgreich. Hier kamen die Umsatzerlöse um 20,1 Prozent auf 20,93 (17,43) Mio. Euro voran.

In den ersten sechs Monaten 2025 sanken die sonstigen betrieblichen Erträge auf 1,03 (1,34) Mio. Euro. Wesentliche Bestandteile resultierten dabei aus der Bereitstellung von Firmenfahrzeugen, Versicherungsentschädigungen, Lieferantenboni und Zahlungseingängen auf abgeschriebene Forderungen. Daneben aktivierte ORBIS noch einen Entwicklungsaufwand für selbst erstellte Softwarekomponenten in Höhe von 0,31 (0,25) Mio. Euro.

Der Materialaufwand erhöhte sich nur geringfügig um 0,2 Prozent auf 11,09 (11,07) Mio. Euro. Hier verbucht ORBIS Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Verkauf der Handelswaren und der Einbindung von Subunternehmen bei Beratungsprojekten. Beim Personalaufwand verzeichnete die Gesellschaft im ersten Halbjahr einen Zuwachs von 4,0 Prozent auf 46,17 (44,40) Mio. Euro. Darin enthalten waren Restrukturierungskosten in Höhe von 0,19 (0,21) Mio. Euro.

### Kennzahlen

	2023	2024	2025e	2026e
<b>Umsatz</b>	132,2	132,2	136,0	141,0
<i>bisher</i>	---	---	137,5	143,0
<b>EBIT</b>	5,1	5,0	4,2	5,0
<i>bisher</i>	---	---	6,5	7,2
<b>Jahresüb.</b>	2,7	4,0	2,6	3,1
<i>bisher</i>	---	---	3,9	4,3
<b>Erg./Akte</b>	0,29	0,42	0,27	0,32
<i>bisher</i>	---	---	0,42	0,46
<b>Dividende</b>	0,10	0,10	0,10	0,10
<i>bisher</i>	---	---	---	0,12
<b>Div.-Rend.</b>	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
<b>KGV</b>	21,8	14,8	22,8	19,3

Angaben in Mio. Euro

Erg./Akte und Dividende in Euro

### Analyst:

Thorsten Renner

Tel.: 0211 / 17 93 74 - 26

Fax: 0211 / 17 93 74 - 44

[t.renner@gsc-research.de](mailto:t.renner@gsc-research.de)

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen fielen mit 6,67 (6,46) Mio. Euro um 3,2 Prozent höher aus. Auf dieser Basis wies ORBIS ein EBITDA von 4,90 (5,39) Mio. Euro aus. Bei den Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen kam es zu einem deutlichen Rückgang auf 2,60 (3,45) Mio. Euro. Bedingt durch die niedrigeren Abschreibungen legte das EBIT um 18,3 Prozent auf 2,31 (1,95) Mio. Euro zu. Dies entsprach einer EBIT-Marge von 3,4 (3,0) Prozent.

Das Finanzergebnis verschlechterte sich wieder auf minus 171 (+14) TEUR. Aus externen Finanzgeschäften resultierte ein positives Ergebnis von 26 TEUR. Dem standen Aufwendungen aus Leasingzahlungen in Höhe von 144 TEUR und ein negatives Währungsergebnis von 52 TEUR gegenüber. Trotzdem verbesserte sich das Ergebnis vor Steuern auf 2,13 (1,96) Mio. Euro.

Bei einem ausgewiesenen Steueraufwand von 0,66 (0,61) Mio. Euro stellte sich das Konzernergebnis vor Minderheitenanteilen auf 1,47 (1,35) Mio. Euro. Dies bedeutet ein Wachstum von 8,8 Prozent. Aufgrund des deutlich höheren Minderheitenanteils von 589 (27) TEUR ging das den Aktionären der ORBIS SE zustehende Ergebnis allerdings deutlich auf 0,88 (1,38) Mio. Euro zurück. Das Ergebnis je Aktie reduzierte sich dementsprechend auf 9,3 (14,6) Cent.

Zum Halbjahresende war die ORBIS SE bilanziell weiterhin äußerst solide aufgestellt. Das Konzerneigenkapital inklusive der Anteile anderer Gesellschafter erhöhte sich binnen Jahresfrist auf 40,9 (38,1) Mio. Euro. Dies entsprach einer Eigenkapitalquote von 46,4 (43,6) Prozent. Weiterhin sehr positiv stellen sich die liquiden Mittel dar, die sich gegenüber dem Vorjahresstichtag nur leicht auf 13,7 (14,2) Mio. Euro verringerten.

### **GSC-Schätzungen nach unten angepasst**

Angesichts der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung in den letzten Monaten haben wir unsere Schätzungen zurückgenommen. Wir erwarten nun im laufenden Geschäftsjahr ein Umsatzwachstum von 2,9 Prozent auf 136,0 Mio. Euro. Auf der Ergebnisseite sehen wir dabei beim EBIT einen Rückgang auf 4,2 Mio. Euro. Bei einem normalisierten Finanzergebnis rechnen wir somit beim Jahresüberschuss nach Steuern und Anteilen Dritter mit einer deutlichen Reduktion auf 2,6 Mio. Euro. Bei einem geschätzten Ergebnis je Aktie von 0,27 Euro prognostizieren wir eine unveränderte Dividendenausschüttung in Höhe von 0,10 Euro je Anteilsschein.

Für das Geschäftsjahr 2026 prognostizieren wir einen erneuten Umsatzzuwachs von 3,7 Prozent auf 141,0 Mio. Euro. Auf dieser Basis sollte das EBIT um 18,1 Prozent auf 5,0 Mio. Euro zulegen. Beim Jahresüberschuss nach Steuern und Anteilen Dritter dürfte sich ein Wachstum von ebenfalls 18,1 Prozent auf 3,1 Mio. Euro einstellen. Bei einem daraus resultierenden Ergebnis je Aktie von 0,32 Euro erwarten wir eine gleichbleibende Dividende von 0,10 Euro je Anteilsschein.

### **Bewertung**

Für die Bewertung der ORBIS-Aktie ziehen wir einen Peer-Group-Vergleich und ein DCF-Modell heran. Dabei stützen wir uns bei unserem Peer-Group-Vergleich auf das Branchen-KGV einer breiten Basis internationaler Aktien aus den Bereichen Softwareservice/-dienstleistungen, IT-Dienstleistungen und IT-Software. Bei einem durchschnittlichen 2025er-KGV dieser Peer Group von 24,1 und einem von uns für 2025 geschätzten Gewinn je ORBIS-Aktie von 0,27 Euro resultiert daraus ein Wert von 6,62 Euro als erstes Zwischenergebnis.

Aus unserem DCF-Modell (Parameter u.a. Ewiges Wachstum 0 Prozent, normalisierter Durchschnitts-Cashflow ~8,0 Mio. Euro, Beta 1,0 wegen geringer Abhängigkeit von konjunkturellen Einflüssen) resultiert ein zweites Zwischenergebnis von 11,56 Euro.

Als Mittelwert aus beiden Bewertungsansätzen errechnet sich ein fairer Wert von 9,09 Euro für die ORBIS-Aktie, weshalb wir unser gerundetes Kursziel auf 9,10 Euro zurücknehmen.

### Fazit

Die ORBIS SE schloss das erste Halbjahr 2025 trotz eines schwierigen wirtschaftlichen Umfelds mit soliden Kennzahlen ab. Die stärkere Konzentration auf internationale Märkte trägt zunehmend Früchte. Während die Erlöse im Inland zurückgingen, verzeichnete die Gesellschaft im Ausland ein gut 20-prozentiges Umsatzplus. Trotzdem entfallen noch gut zwei Drittel der Erlöse auf Deutschland. Auf Ebene des EBIT steuert das Ausland dagegen knapp zwei Drittel des Ergebnisses bei. Dementsprechend soll das dortige Angebot auch in Zukunft ausgeweitet werden.

Bestimmendes Thema wird auch in den kommenden Jahren die Digitalisierung bleiben. Erfreulicherweise hat sich ORBIS in diesem Bereich bereits frühzeitig hervorragend positioniert. Die wirtschaftliche Krisensituation in Deutschland und Europa könnte sich jedoch bedingt durch kundenseitige Projektverschiebungen oder Verzögerungen auch negativ auf ORBIS auswirken. Allerdings erachten wir dies allenfalls als ein temporäres Problem, mittelfristig müssen die Unternehmen entsprechende Investitionen tätigen, um im Bereich Digitalisierung nicht den Anschluss zu verlieren. Angesichts der wirtschaftlichen Entwicklung sehen wir im zweiten Halbjahr 2025 Belastungen auf die Gesellschaft zukommen.

Eine wichtige Voraussetzung für weiteres Wachstum in der Zukunft ist auch die ausreichende Gewinnung qualifizierter Mitarbeiter. Durch den harten Wettbewerb um qualifizierte Köpfe fallen hier entsprechende Kosten an. Vor diesem Hintergrund und angesichts umfangreich vorhandener liquider Mittel bieten sich auch zukünftig weitere Akquisitionen an, um zusätzliches Personal zu gewinnen. Die zur Jahresmitte ausgewiesene Netto-Cash-Position sowie die eigenen Anteilsscheine machen aktuell einen Wert von 1,41 Euro je im Umlauf befindlicher Aktie aus. Damit decken sie bereits knapp 22 Prozent der derzeitigen Marktkapitalisierung ab.

Nach unserem letzten Research vom 29. April 2025 hat die ORBIS-Aktie zunächst um rund 25 Prozent zugelegt, pendelt derzeit aber wieder um die Marke von 6 Euro. Befeuert durch den Digitalisierungstrend sehen wir für die Gesellschaft in den kommenden Jahren weiterhin hervorragende Wachstumschancen. Das aktuelle Kursniveau bietet unseres Erachtens gute Einstiegschancen. Daher empfehlen wir bei einem auf 9,10 Euro angepassten Kursziel nach wie vor, den Anteilsschein zu „Kaufen“.

## Gewinn- und Verlustrechnung

<b>ORBIS SE</b>										
in Mio. € / Geschäftsjahr bis 31.12.	2022		2023		2024		2025e		2026e	
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>120,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>132,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>132,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>136,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>141,0</b>	<b>100,0%</b>
Veränderung zum Vorjahr			9,7%		0,0%		2,9%		3,7%	
Bestandsveränd. / Akt. Eigenleistungen	1,6	1,3%	0,7	0,5%	0,6	0,4%	0,5	0,4%	0,6	0,4%
Veränderung zum Vorjahr			-58,7%		-12,2%		-14,1%		20,0%	
Materialaufwand / Bezogene Leistungen	22,0	18,3%	23,1	17,4%	22,1	16,7%	22,5	16,5%	23,1	16,4%
Veränderung zum Vorjahr			4,7%		-4,1%		1,7%		2,7%	
<b>Rohrertrag</b>	<b>100,1</b>	<b>83,1%</b>	<b>109,8</b>	<b>83,1%</b>	<b>110,7</b>	<b>83,7%</b>	<b>114,0</b>	<b>83,8%</b>	<b>118,5</b>	<b>84,0%</b>
Veränderung zum Vorjahr			9,7%		0,8%		3,0%		3,9%	
Personalaufwand	80,5	66,8%	88,1	66,6%	89,7	67,9%	93,2	68,5%	96,8	68,7%
Veränderung zum Vorjahr			9,5%		1,8%		3,9%		3,9%	
Sonstige betriebliche Erträge	1,9	1,6%	2,9	2,2%	3,6	2,7%	2,8	2,1%	3,0	2,1%
Veränderung zum Vorjahr			52,4%		23,6%		-22,6%		7,1%	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	11,9	9,9%	13,5	10,2%	13,4	10,2%	14,0	10,3%	14,2	10,1%
Veränderung zum Vorjahr			13,2%		-0,6%		4,2%		1,7%	
<b>EBITDA</b>	<b>9,6</b>	<b>8,0%</b>	<b>11,1</b>	<b>8,4%</b>	<b>11,1</b>	<b>8,4%</b>	<b>9,6</b>	<b>7,1%</b>	<b>10,5</b>	<b>7,4%</b>
Veränderung zum Vorjahr			15,8%		0,1%		-13,7%		9,0%	
Abschreibungen	4,7	3,9%	6,0	4,5%	6,1	4,6%	5,4	4,0%	5,5	3,9%
Veränderung zum Vorjahr			26,0%		2,1%		-11,5%		1,9%	
<b>EBIT</b>	<b>4,9</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,1</b>	<b>3,9%</b>	<b>5,0</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,2</b>	<b>3,1%</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5%</b>
Veränderung zum Vorjahr			5,9%		-2,4%		-16,3%		18,1%	
Finanzergebnis	-0,1	-0,1%	-0,1	-0,1%	0,9	0,7%	0,1	0,1%	0,0	0,0%
Veränderung zum Vorjahr			-64,1%		792,2%		-88,7%		-100,0%	
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,0</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,3</b>	<b>3,2%</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5%</b>
Steuerquote	31,0%		26,2%		19,8%		30,2%		28,0%	
Ertragssteuern	1,5	1,2%	1,3	1,0%	1,2	0,9%	1,3	1,0%	1,4	1,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,7</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5%</b>
Veränderung zum Vorjahr			12,2%		28,1%		-36,7%		19,0%	
Saldo Bereinigungsposition	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0	
Anteile Dritter	0,9		1,0		0,7		0,4		0,5	
<b>Bereinigter Jahresüberschuss</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,0</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2%</b>
Veränderung zum Vorjahr			13,5%		47,5%		-35,0%		18,1%	
Gewichtete Anzahl der Aktien im Umlauf	9,470		9,470		9,470		9,470		9,470	
<b>Gewinn je Aktie</b>	<b>0,25</b>		<b>0,29</b>		<b>0,42</b>		<b>0,27</b>		<b>0,32</b>	

**Hinweis:** Es können insbesondere bei Summenbildungen Rundungsdifferenzen auftreten.

## **Aktionärsstruktur**

Hörmann Digital Beteiligungs GmbH	34,71%
Herr Friedhelm Loh / Swoctem GmbH	15,00%
Herr Dikai Wang	3,06%
Management (inkl. über GMV AG gehaltene Aktien)	15,57%
Eigene Aktien	3,04%
Streubesitz	28,62%

## **Termine**

Derzeit sind keine Termine bekannt.

## **Kontaktadresse**

ORBIS SE  
Nell-Breuning-Allee 3-5  
D-66115 Saarbrücken

E-Mail: [info@orbis.de](mailto:info@orbis.de)

Internet: [www.orbis.de](http://www.orbis.de)

## **Ansprechpartnerin Investor Relations:**

Frau Dr. Sabine Stürmer

Tel.: +49 (0)681 / 9924 - 605

Fax: +49 (0)681 / 9924 - 491

E-Mail: [sabine.stuermer@orbis.de](mailto:sabine.stuermer@orbis.de)

## Disclosures

Die Einstufung von Aktien beruht auf der Erwartung des/der Analysten hinsichtlich der Wertentwicklung der Aktie während der folgenden zwölf Monate. Dabei bedeutet die Einstufung „Kaufen“ eine erwartete Wertsteigerung von mindestens 15%. „Halten“ bedeutet eine Wertsteigerung zwischen 0% und 15%. „Verkaufen“ bedeutet, dass die erwartete Wertentwicklung negativ ist. Sofern nicht anders angegeben, beruhen genannte Kursziele auf einer Discounted-Cashflow-Bewertung und/oder auf einem Vergleich der Bewertungskennzahlen von Unternehmen, die nach Ansicht des/der jeweilige(n) Analyst(en) vergleichbar sind. Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird durch den/die Analysten unter Berücksichtigung des Börsenklimas angepasst.

### Übersicht über unsere Empfehlungen für die Aktie in den vergangenen 24 Monaten:

Veröffentlichungsdatum	Kurs bei Empfehlung	Empfehlung	Kursziel
29.04.2025	5,90 €	Kaufen	11,20 €
08.11.2024	5,95 €	Kaufen	9,40 €
23.04.2024	5,90 €	Kaufen	9,10 €

### Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversums sieht aktuell wie folgt aus (Stand 30.09.2025):

Empfehlung	Basis: alle analysierten Firmen	Firmen mit Kundenbeziehungen
Kaufen	91,7%	100,0%
Halten	8,3%	0,0%
Verkaufen	0,0%	0,0%

### Mögliche Interessenkonflikte bei in diesem Research-Report genannten Gesellschaften:

Firma	Disclosure
ORBIS SE	1, 5, 7

1. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren Research-Berichte im Auftrag der Gesellschaft erstellt.
2. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren Beratungsleistungen für die Gesellschaft erbracht.
3. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren an der Umplatzierung von Aktien der Gesellschaft mitgewirkt.
4. Die GSC Holding AG als Mutter von GSC Research hält unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate.
5. Der Verfasser oder andere Mitarbeiter von GSC Research halten unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate (Gegenwert >500 Euro).
6. Die Gesellschaft und/oder Organe und/oder maßgebliche Aktionäre dieser Gesellschaft sind an der GSC Holding AG als Mutter von GSC Research unmittelbar beteiligt.
7. Nach Kenntnis von GSC Research halten Investoren, die mit 2,5% oder mehr an der GSC Holding AG als Mutter von GSC Research beteiligt sind (siehe [www.gsc-ag.de](http://www.gsc-ag.de)), unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate.

## Haftungserklärung

Die in dieser Studie enthaltenen Informationen stammen aus öffentlichen Informationsquellen, die die GSC Research GmbH für vertrauenswürdig und verlässlich halten. Für deren Korrektheit und Vollständigkeit sowie mögliche andere Fehler jeglicher Art kann jedoch keinerlei Haftung übernommen werden. Für die Richtigkeit von zur Erstellung der Studie seitens der Gesellschaft eventuell zur Verfügung gestellten Unterlagen und erteilten Auskünfte ist diese selbst verantwortlich. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle und subjektive Einschätzung des/der Analysten wider und können ohne vorherige Ankündigung jederzeit geändert werden.

Diese Studie ist ausschließlich für Anleger mit Geschäftssitz in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Die Studie dient nur der Information und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Aktien oder anderen Finanzinstrumenten dar. Jeder Anleger wird hiermit aufgefordert, sich ausführlich und weitergehend zu informieren und bei etwaigen Anlageentscheidungen eine qualifizierte Fachperson zu Rate zu ziehen. Jedes Investment in Aktien oder andere Finanzinstrumente ist mit Risiken verbunden und kann schlimmstenfalls bis zum Totalverlust führen. Weder die GSC Research GmbH noch ihre verbundenen Unternehmen, gesetzlichen Vertreter und Mitarbeiter haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit Inhalten dieser Studie stehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Diese Studie darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung durch die GSC Research GmbH weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in irgendeiner Form gespeichert werden.

Für die Erstellung dieser Studie ist die GSC Research GmbH, Tiergartenstr. 17, 40237 Düsseldorf, verantwortlich.