

11. Juli 2023
Research-Comment

SMC Research

Small and Mid Cap Research



Platz 1
Europe
Industrials
(2018)



Platz 2
German
Software & IT
(2018)



Platz 1
German
Software & IT
(2017)

Mehrfacher Gewinner
der renommierten
Refinitiv Analyst Awards

Securize IT Solutions AG

Große Wachstumschancen nicht adäquat
im Kurs berücksichtigt

Urteil: Speculative Buy (unverändert) | Kurs: 1,14 € | Kursziel: 2,40 € (unverändert)

Analyst: Dipl.-Kfm. Holger Steffen
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:	München
Branche:	IT
Mitarbeiter:	> 30
Rechnungslegung:	HGB
ISIN:	DE000A2TSS58
Ticker:	M14K:GR
Kurs (MUC):	1,14 Euro
Marktsegment:	Freiverkehr
Aktienzahl:	10,7 Mio. Stück*
Market Cap:	12,2 Mio. Euro
Enterprise Value:	14,2 Mio. Euro
Free-Float:	22 %*
Kurs Hoch/Tief (12 M):	1,38 / 0,76 Euro
Ø Umsatz (12 M MUC):	6,8 Tsd. Euro

(*nach Abschluss Sach-KE)

GJ-Ende: 31.12.**	2022e	2023e	2024e
Umsatz (Mio. Euro)	31,3	35,1	38,8
EBITDA (Mio. Euro)	1,4	2,1	2,5
Jahresüberschuss***	0,9	1,5	1,9
EpS***	0,08	0,13	0,17
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum		12,0%	10,6%
Gewinnwachstum		62,7%	26,4%
KUV	0,43	0,38	0,34
KGv***	14,2	8,7	6,9
KCF	19,5	12,5	9,1
EV / EBITDA	10,9	7,5	6,1
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Als-ob-Konzern; * bereinigt um Goodwill-Abschreibungen

Übernahme prägt Bilanz

Der Einzelabschluss, den die Securize AG für 2022 vorgelegt hat (ein Konzernabschluss wird frühestens für 2023 erstellt), ist stark von der Übernahme der RNT Rausch GmbH geprägt. Um die Barkomponente in Höhe von 6 Mio. Euro für den ersten Teil der Transaktion, die Akquisition der Anteilsmehrheit (50,1 Prozent), zu finanzieren, hatte das Unternehmen einen Kredit in Höhe von 3 Mio. Euro aufgenommen und im letzten Dezember eine Barkapitalerhöhung (1,75 Mio. Aktien zu 1,35 Euro je Stück) platziert. Zusammen mit einer Kapitalerhöhung aus dem März 2022 (1,4 Mio. Aktien zu 1,01 Euro je Stück) war das maßgeblich verantwortlich für den Anstieg des Eigenkapitals von 2,7 auf 5,8 Mio. Euro, wobei der Effekt durch einen Jahresverlust von 671 Tsd. Euro (siehe unten) gedämpft wurde. Die Summe der Verbindlichkeiten und Rückstellungen ist, größtenteils durch die Kreditaufnahme, ebenfalls gestiegen, von 0,1 auf 4,2 Mio. Euro, womit die Eigenkapitalquote von 98,1 auf 58,4 Prozent zurückgegangen ist. Auf der Aktivseite führte der Anteilserwerb zu einem Anstieg der Position Finanzanlagen von 2,6 auf 9,3 Mio. Euro, daneben gab es als wesentliche Aktivposten noch die Liquidität in Höhe von 0,5 Mio. Euro und Forderungen von 0,2 Mio. Euro.

Verlust durch Übernahmekosten

Die AG selbst generiert nahezu keine Erlöse und hat 2022 ein Rohergebnis von 107 Tsd. Euro (Vorjahr: 58 Tsd. Euro) erzielt. Gegenüber dem Vorjahr haben sich durch die Transaktion aber zugleich die sonstigen betrieblichen Aufwendungen von 151 auf 665 Tsd. Euro deutlich erhöht, was maßgeblich verantwortlich war für den Jahresfehlbetrag von 670,9 Tsd. Euro.

Abschluss der Akquisition in Q3

Noch nicht abgeschlossen ist die Übernahme der restlichen Anteile von RNT Rausch. Der hierfür erforderliche Beschluss einer Sachkapitalerhöhung (Ausgabe von rd. 3,5 Mio. Aktien zu einem Kurs von 2,00 Euro

Mio. Euro	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030
Umsatzerlöse	35,1	38,8	42,3	45,5	48,5	51,3	53,9	56,6
Umsatzwachstum		10,6%	9,0%	7,4%	6,6%	5,8%	5,0%	5,0%
EBITDA	2,1	2,5	3,0	3,4	3,7	3,9	4,1	4,3
EBIT*	1,8	2,3	2,8	3,2	3,4	3,6	3,8	4,0
Steuersatz	9,5%	11,4%	25,0%	32,3%	32,3%	32,3%	32,3%	32,3%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,2	0,3	0,7	1,0	1,1	1,2	1,2	1,3
NOPAT	1,7	2,0	2,1	2,1	2,3	2,4	2,6	2,7
+ Abschreibungen & Amortisation	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
+ 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	1,9	2,3	2,3	2,4	2,6	2,7	2,9	3,0
- Zunahme Net Working Capital	-0,6	-0,6	-0,6	-0,7	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9
- Investitionen AV	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
Free Cashflow	1,0	1,3	1,3	1,3	1,4	1,5	1,6	1,6

*bereinigt um Goodwill-Abschreibungen; SMC-Schätzmodell

ro) wurde aber bereits von einer außerordentlichen Hauptversammlung im März plangemäß gefasst, so dass der Vollzug im angelaufenen dritten Quartal erfolgen sollte. Infolgedessen wird die Eigenkapitalquote wieder auf etwa 70 Prozent steigen.

Große Wachstumschancen

Mit der Maßnahme wird die Neuaufstellung von Securize abgeschlossen. Der Fokus der neu formierten Gruppe liegt nun auf Lösungen für die Datensicherung und das Datenmanagement, wobei aktuell insbesondere große Wachstumschancen im Bereich der nicht-veränderbaren Speicherung (Immutable Storage) und des Schutzes vor Ransomware gesehen werden. Wir gehen davon aus, dass im laufenden Jahr, für das Securize erstmals einen Konzernabschluss vorlegen wird, die Kennzahlen deutlich verbessert werden können. Nachdem die summierten Werte für die Töchter RNT und Diso für 2022 Erlöse von 31,3 Mio. Euro und ein EBITDA von 1,4 Mio. Euro ergeben, rechnen wir für 2023 mit einem Anstieg auf 35,1 resp. 2,1 Mio. Euro. Die weitere Marktdurchdringung auf Basis einer attraktiven Produktpalette, die Entwicklung und Lancierung neuer innovativer Lösungen und der Ausbau der Recurring Revenues durch Cloud Services werden im Anschluss annahme-

gemäß dazu führen, dass die Erlöse auf organischer Basis bis zum Ende des Detailprognosezeitraums mit einer Rate von durchschnittlich 7 Prozent p.a. auf 56,6 Mio. Euro wachsen, was wegen Skaleneffekten und des Ausbaus margenstarker Services einen Anstieg der EBITDA-Marge von 4,4 Prozent (in 2022) auf 7,6 Prozent (in 2030) ermöglichen sollte. Die Tabelle oben auf dieser Seite zeigt die aus diesen Schätzungen resultierenden wichtigsten Cashflow-Daten des Detailprognosezeitraums, weitere Details enthält der Anhang. Unsere EBIT-Schätzung ist nach wie vor bereinigt um nach HGB notwendige ordentliche Abschreibungen auf den Firmenwert.

Kursziel weiterhin 2,40 Euro

Bei unveränderten Annahmen für den Diskontierungszins (WACC von 7,4 Prozent) und den Terminal Value (15 Prozent Abschlag auf die Ziel-EBIT-Marge und ewiges Wachstum von 1,0 Prozent) hat sich der faire Wert ausschließlich durch den Diskontierungseffekt seit unserer letzten Analyse im Mai leicht erhöht und liegt nun bei 29,0 Mio. Euro (damals: 28,6 Mio. Euro) bzw. 2,48 Euro je Aktie (2,45 Euro je Aktie). Dabei arbeiten wir nach wie vor mit einer hypothetisch voll verwässerten Stückzahl von 11,7 Mio. Aktien, welche die Umsetzung der Sach-

KE und eine weitere kleine Emission inkludiert. Wegen der nur geringfügigen Erhöhung belassen wir unser Kursziel bei 2,40 Euro (eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang). Die Aktie bietet damit nach der erfolgreichen Neuausrichtung weiterhin ein hohes Aufwärtspotenzial von mehr als 100 Prozent. Das Prognoserisiko unserer Schätzungen stufen wir auf einer Skala von 1 (sehr niedrig) bis 6 (sehr hoch) mit fünf Punkten weiter als überdurchschnittlich ein, da die Datenbasis zu dem neu formierten Unternehmen noch gering ist.

Fazit

Der Securize-Einzelabschluss für 2022 zeigt vor allem die Auswirkungen der Übernahme von RNT Rausch, die mit verschiedenen Finanzierungsmaßnahmen einherging. Das große Potenzial der Akquisition wird aus den Zahlen hingegen nicht sichtbar, da sich diese nur auf die AG, nicht aber auf den neu formierten Konzern beziehen. Einen Konzernabschluss wird Securize frühestens für 2023 vorlegen, für das laufende Jahr werden aber auf jeden Fall Pro-forma-Konzernzahlen veröffentlicht.

Die beiden operativen Gesellschaften RNT Rausch und Diso haben im letzten Jahr bereits einen kumulierten Umsatz von 31,3 Mio. Euro und ein EBITDA von 1,4 Mio. Euro erzielt. Wir erwarten für 2023 nach wie vor eine deutliche Steigerung auf 35,1 Mio. Euro bzw. 2,1 Mio. Euro. Das Unternehmen bietet innovative Lösungen für die Datensicherung und das Datenmanagement und sollte insbesondere von dem steigenden Bedarf im Bereich der nicht-veränderbaren Speicherung (Immutable Storage) und des Schutzes vor Ransomware stark profitieren.

Wir sehen diese Chancen im Kurs nicht adäquat berücksichtigt und taxieren das Kursziel unverändert auf 2,40 Euro, womit wir der Aktie ein Verdoppelungspotenzial attestieren. Spätestens, wenn sich das von uns unterstellte Umsatz- und Ergebniswachstum im laufenden Jahr einstellt und dieses auch mit konsolidierten Konzernzahlen belegt wird, sollte der Titel am Markt neu bewertet werden. Wir bekräftigen daher unser Urteil „Speculative Buy“.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- RNT kann eine lange Marktpräsenz mit einer erfolgreichen Entwicklung vorweisen.
- Das RNT-Team verfügt über ein fundiertes Branchen-Know-how.
- Die Entwicklungskompetenz von RNT hat den Aufbau eines innovativen Produktportfolios ermöglicht.
- Mit kundenspezifischen Lösungen kann sich das Unternehmen vom Wettbewerb abgrenzen.
- Wenig kapitalintensives Geschäft.
- Erhebliche Dynamisierung der Geschäftsentwicklung in den letzten drei Jahren.
- Ein großes IT-Projekt im Sportbereich mit Signalcharakter wurde 2022 erfolgreich umgesetzt, in Q1/23 folgte ein weiterer großer Auftrag.
- Das Securize-Team bietet RNT eine große Kapitalmarkt- sowie M&A-Erfahrung.

Chancen

- RNT stößt mit seinen Produktinnovationen aktuell auf eine rege Nachfrage.
- Die weitere Marktdurchdringung im Bereich der Rechenzentren und in anderen Segmenten bietet noch erhebliches Erlöspotenzial.
- Diso forciert den RNT-Vertrieb in der Schweiz.
- Der Ausbau von Cloud-Services könnte für marginstarke Recurring Revenues sorgen.
- Die Börsennotierung kann das Wachstum zusätzlich stützen, u.a. könnte die größere Bekanntheit die Personalakquise erleichtern.
- Wachstum durch Zukäufe geplant, eine Liste geeigneter Kandidaten ist bereits vorhanden.

Schwächen

- Die Securize-Tochter Diso hat die Wachstumshoffnungen in den letzten Jahren verfehlt.
- Die Margen im reinen Hardwareverkauf sind gering und der Wettbewerb – mit vielen deutlich größeren Konkurrenten – ist intensiv.
- Hohe Bedeutung von Lieferanten, insb. aus Asien (die Engpässe im letzten Jahr hat RNT dank einem breiten Portfolio von Lieferanten aber sehr gut gemeistert).
- Auf einen Großkunden entfällt aktuell etwa die Hälfte der RNT-Erlöse.
- Der Geschäftsführer hat eine große Bedeutung für die strategische Weiterentwicklung von RNT.
- Die Informationsbasis zu RNT ist naturgemäß noch geringer als bei einer bereits seit Längerem notierten Gesellschaft.

Risiken

- Die Entwicklung der Tochter Diso könnte weiterhin enttäuschen. Insbesondere muss sich noch zeigen, ob die Vertriebsunterstützung für RNT funktioniert.
- Sollte der Großkunde von RNT seine Bestellungen deutlich reduzieren, wäre das kurzfristig schwer zu kompensieren.
- Die Personalakquise, insb. im Bereich der System-Integration und des IT-Vertriebs, wird zunehmend anspruchsvoller.
- Der technologische Wandel in der Branche ist rasant, RNT könnte auf falsche Trends setzen.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Als-ob-Bilanz-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
AKTIVA									
I. AV Summe	8,1	15,2	15,3	15,5	15,7	15,9	16,1	16,2	16,4
1. Immat. VG	7,7	14,7	14,8	14,8	14,8	14,8	14,8	14,8	14,8
2. Sachanlagen	0,3	0,4	0,5	0,7	0,9	1,1	1,2	1,4	1,6
II. UV Summe	10,7	14,4	16,4	18,4	21,0	21,9	22,8	23,6	24,5
PASSIVA									
I. Eigenkapital	8,3	18,8	20,7	22,8	24,9	25,3	25,5	25,8	26,0
II. Rückstellungen	0,6	0,8	0,9	1,1	1,2	1,4	1,6	1,7	1,9
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Kurzfristiges FK	10,0	10,2	10,2	10,2	10,7	11,3	11,9	12,5	13,2
BILANZSUMME	18,9	29,7	31,9	34,0	36,9	38,0	39,0	40,0	41,1

Als-ob-GUV-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzerlöse	31,3	35,1	38,8	42,3	45,5	48,5	51,3	53,9	56,6
Gesamtleistung	31,3	35,1	38,8	42,3	45,5	48,5	51,3	53,9	56,6
Rohertrag	7,7	8,2	9,1	10,0	10,7	11,4	12,1	12,7	13,3
EBITDA	1,4	2,1	2,5	3,0	3,4	3,7	3,9	4,1	4,3
EBIT*	1,3	1,8	2,3	2,8	3,2	3,4	3,6	3,8	4,0
EBT*	1,3	1,7	2,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,8	3,9
JÜ (vor Ant. Dritter)*	0,9	1,5	1,9	2,0	2,1	2,3	2,4	2,6	2,7
JÜ*	0,9	1,5	1,9	2,0	2,1	2,3	2,4	2,6	2,7
EPS**	0,08	0,13	0,17	0,17	0,18	0,20	0,21	0,22	0,23

* Bereinigt um nach HGB vorgeschriebene ordentliche Abschreibungen auf den Firmenwert; ** EPS auf voll verwässerter Aktienbasis nach Reverse-IPO

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Als-ob-Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
CF operativ	0,7	1,1	1,5	1,5	1,6	1,7	1,8	1,9	2,0
CF aus Investition	-6,4	-7,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
CF Finanzierung	5,7	8,6	-0,4	-0,4	0,1	-1,8	-2,1	-2,2	-2,3
Liquidität Jahresanfa.	1,7	1,7	4,0	4,7	5,5	6,8	6,2	5,5	4,7
Liquidität Jahresende	1,7	4,0	4,7	5,5	6,8	6,2	5,5	4,7	3,9

Als-ob-Kennzahlen

Prozent	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzwachstum	6,3%	12,0%	10,6%	9,0%	7,4%	6,6%	5,8%	5,0%	5,0%
Rohertragsmarge	24,5%	23,5%	23,5%	23,5%	23,6%	23,6%	23,6%	23,6%	23,6%
EBITDA-Marge	4,5%	5,9%	6,5%	7,1%	7,5%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%
EBIT-Marge	4,2%	5,2%	5,9%	6,5%	6,9%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
EBT-Marge	4,1%	4,8%	5,6%	6,4%	6,9%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Netto-Marge (n.A.D.)	3,0%	4,4%	5,0%	4,8%	4,7%	4,8%	4,8%	4,7%	4,7%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

	Ewiges Cashflow-Wachstum					
WACC	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%	
6,4%	3,28	2,99	2,75	2,56	2,39	
6,9%	2,89	2,66	2,47	2,31	2,18	
7,4%	2,57	2,39	2,48	2,11	1,99	
7,9%	2,31	2,16	2,04	1,93	1,83	
8,4%	2,09	1,97	1,86	1,77	1,69	

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.-Kfm. Holger Steffen

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), 10)

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.-Kfm. Holger Steffen

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 11.07.2023 um 7:30 Uhr fertiggestellt und am 11.07.2023 um 8:15 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
24.05.2022	Speculative Buy	2,40 Euro	1), 3), 10)
15.11.2022	Speculative Buy	2,40 Euro	1), 3), 4), 10)

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