

28. September 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

LAIQON AG

Kooperation mit Union Investment zentra- ler Meilenstein der Wachstumsstrategie

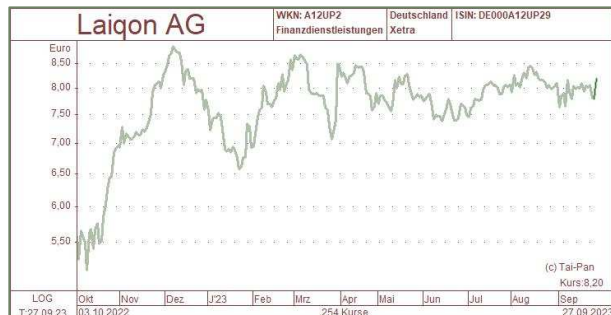
Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 8,20 € | Kursziel: 12,60 € (unverändert)

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: | Hamburg |
| Branche: | Asset Management |
| Mitarbeiter: | 192 |
| Rechnungslegung: | IFRS |
| ISIN: | DE000A12UP29 |
| Ticker: | L1OA:GR |
| Kurs: | 8,20 Euro |
| Marktsegment: | Scale |
| Aktienzahl: | 17,5 Mio. Stück |
| Market Cap: | 143,3 Mio. Euro |
| Enterprise Value: | 168,5 Mio. Euro |
| Freefloat: | 57 % |
| Kurs Hoch/Tief (12 M): | 8,90 / 4,98 Euro |
| Ø Umsatz (12 M Xetra): | 43,5 Tsd. Euro |

| GJ-Ende: 31.12. | 2022 | 2023e | 2024e |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Umsatz (Mio. Euro) | 26,8* | 33,7 | 48,6 |
| EBITDA (Mio. Euro) | -6,0* | -3,3 | 3,2 |
| Jahresüberschuss | -10,2 | -5,1 | -3,7 |
| EpS | -0,67 | -0,24 | -0,18 |
| Dividende je Aktie | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Umsatzwachstum | 2,6% | 25,8% | 44,2% |
| Gewinnwachstum | - | - | - |
| KUV | 6,64 | 4,25 | 2,95 |
| KGV | - | - | - |
| KCF | - | - | 76,4 |
| EV / EBITDA | - | - | 53,0 |
| Dividendenrendite | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

*Als-ob-Zahlen

MoU mit Union Investment

LAIQON ist ein ganz wichtiger Fortschritt bei der Umsetzung der Wachstumsstrategie GROWTH 25 gelungen. Das Unternehmen hat ein Memorandum of Understanding ("MoU") mit Union Investment abgeschlossen, das eine langfristige Kooperation zur Nutzung des digitalen, KI-gestützten Anlagesystems der Tochter LAIC für Angebote von Union Investment vorsieht. Die Partner werden zusammen ein neues Investmentprodukt als Lösung für eine individualisierte Fonds-Vermögensverwaltung schaffen, die sowohl Investments in klassische als auch in ESG-konforme, nachhaltige Anlageopportunitäten umfasst und von dem LAIC-Advisor gesteuert wird. Diese zunächst als iFVV-Produkt bezeichnete Investmentlösung soll über die Vertriebsstrukturen von Union Investment sowie Volks- und Raiffeisenbanken vermarktet werden.

Starkes Wachstum mit Partnern

LAIQON hatte die Gespräche über eine mögliche Kooperation mit Union Investment im April ad-hoc gemeldet, die darauf folgenden intensiven Verhandlungen konnten nun mit dem MoU abgeschlossen werden. Der Partner hat zudem in der Zeit eine Due Diligence des LAIC-Teilkonzerns durchgeführt und ebenfalls erfolgreich beendet. Der Vertrag zum Abschluss des Prozesses wird aktuell noch ausgearbeitet. LAIQON wird damit die Zusammenarbeit mit dem genossenschaftlichen Sektor weiter intensivieren, wobei die Kooperation mit Union Investment sicherlich zu den potenzialträchtigsten zählt – die Fondsgesellschaft kommt schon allein auf Assets under Management von mehr als 430 Mrd. Euro. Damit wird der Weg konsequent fortgesetzt, das angestrebte starke Wachstum der eigenen AuM mit umfangreichen Partnerschaften zu flankieren. Die Strategie des Managements hat zum Ziel, die Asset-Basis bis 2025 organisch auf 8 bis 10 Mrd. Euro auszubauen, was mit einer kräftigen Profitabilitätssteigerung einhergehen soll: Für das Zieljahr der Strategie sehen die Pläne eine

| Mio. Euro | 12 2023 | 12 2024 | 12 2025 | 12 2026 | 12 2027 | 12 2028 | 12 2029 | 12 2030 |
|-----------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Umsatzerlöse | 33,7 | 48,6 | 69,5 | 81,2 | 91,4 | 97,0 | 102,3 | 107,8 |
| Umsatzwachstum | | 44,2% | 43,1% | 16,8% | 12,5% | 6,2% | 5,4% | 5,4% |
| EBITDA | -3,3 | 3,2 | 19,6 | 28,8 | 36,9 | 40,6 | 43,7 | 46,9 |
| EBIT | -9,8 | -5,3 | 11,8 | 21,4 | 29,8 | 34,4 | 37,5 | 40,7 |
| Steuersatz | 0,0% | 0,0% | 5,0% | 20,0% | 35,0% | 35,0% | 35,0% | 35,0% |
| Adaptierte Steuerzahlungen | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 4,3 | 10,4 | 12,0 | 13,1 | 14,3 |
| NOPAT | -9,8 | -5,3 | 11,2 | 17,1 | 19,4 | 22,4 | 24,4 | 26,5 |
| + Abschreibungen & Amortisation | 6,5 | 8,5 | 7,9 | 7,4 | 7,1 | 6,2 | 6,2 | 6,2 |
| + Zunahme langfr. Rückstellungen | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| + Sonstiges | -3,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Operativer Brutto Cashflow | -3,3 | 3,2 | 19,0 | 24,5 | 26,4 | 28,6 | 30,6 | 32,7 |
| - Zunahme Net Working Capital | -1,6 | -0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,1 |
| - Investitionen AV | -8,0 | -7,7 | -5,5 | -10,0 | -0,4 | -0,5 | -0,5 | -0,5 |
| Free Cashflow | -12,9 | -4,8 | 13,4 | 14,5 | 25,9 | 28,1 | 30,0 | 32,1 |

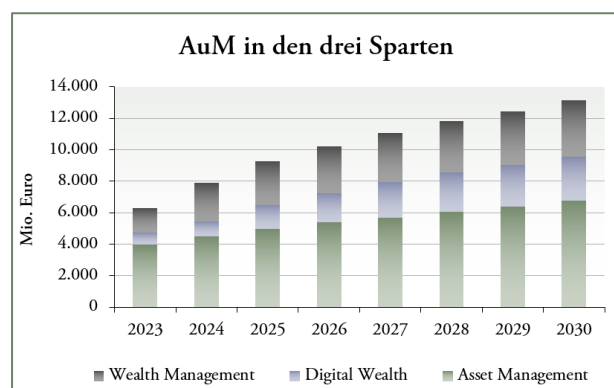
SMC Schätzmodell

EBITDA-Marge von über 45 Prozent vor (gemessen an den Nettoerlösen, nach Abzug von Provisionen).

Bestätigung unserer Schätzungen

Wir hatten bislang in unserem Modell bereits einen deutlichen Ausbau der AuM durch eine intensiviertere Zusammenarbeit mit dem genossenschaftlichen Sektor unterstellt und sehen die neue Kooperation mit Union Investment als eine starke Stütze unserer Schätzungen. Da wir zudem bereits pauschal zusätzliche Kosten für 2024 berücksichtigt hatten, die im Rahmen der Umsetzung der verschiedenen Kooperationen anfallen, sehen wir im Moment keinen Anpassungsbedarf an unserem Modell. Wir erwarten für 2024 weiterhin AuM von 7,9 Mrd. Euro, Erlöse in Höhe von 48,6 Mio. Euro und ein EBITDA von 3,2 Mio. Euro. In der Folgeperiode sollte die Asset-Basis dann weiter auf 9,3 Mrd. Euro steigen, verbunden mit einem Wachstum der Erlöse auf 69,5 Mio. Euro und des EBITDA auf 19,6 Mio. Euro. Damit unterstellen wir eine EBITDA-Marge (gemessen an den Nettoerlösen) von 34,3 Prozent. Die Tabelle oben auf der Seite zeigt die aus unseren Schätzungen resultierende Entwicklung der wichtigsten Cashflow-Kennzahlen im Detailprognosezeitraum bis 2030, weitere Details enthält der Anhang. Auf Basis eines unveränderten

Diskontierungszinses von 7,1 Prozent und gleichgebliebener Annahmen zum Terminal Value (Sicherheitsabschlag auf die Marge von 20 Prozent, ewiges Wachstum 1 Prozent) beträgt unser Kursziel weiterhin 12,60 Euro (eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung enthält der Anhang). Das Prognoserisiko stufen wir nach wie vor auf einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) mit vier Punkten als leicht überdurchschnittlich ein.



Schätzung SMC-Research

Fazit

LAIQON hat viel Arbeit investiert in ein digitales, KI-gestütztes Anlagesystem. Diese Vorleistungen ebnen

nun den Weg für Kooperationen mit großen Partnern wie Union Investment, die die innovative Lösung für ihr Produktportfolio nutzen. Das kürzlich abgeschlossene Memorandum of Understanding ist ein zentraler Baustein der Expansionsstrategie GROWTH 25, trotzdem aber nur eine von zahlreichen Wachstumsinitiativen, insbesondere mit Akteuren aus dem genossenschaftlichen Sektor.

Das Ziel des Managements, die Assets under Management bis 2025 von zuletzt 6,0 Mrd. Euro auf 8 bis 10 Mrd. Euro organisch auszuweiten, wird damit untermauert. Auf dieser Grundlage will LAIQON schon in zwei Jahren hochprofitabel wirtschaften und, gemessen an den Nettoerlösen nach Abzug von Provisionen, eine EBITDA-Marge von 45 Prozent erreichen.

Wir trauen dem Unternehmen diese Ausweitung der AuM ebenso zu wie die kräftige Profitabilitätsverbesserung. Da wir den Ausbau der Zusammenarbeit mit dem genossenschaftlichen Sektor und die positiven Effekte auf die Asset-Basis in unserem Modell bereits ebenso unterstellt hatten wie höhere Aufwendungen für die Umsetzung der Wachstumsinitiativen in 2024, haben wir aktuell keinen Anpassungsbedarf an unseren Schätzungen. Wir sehen den fairen Wert von LAIQON mit 12,60 Euro weiterhin deutlich über dem aktuellen Kursniveau und gehen davon aus, dass sich die Notierung in diese Richtung bewegt, wenn sich konkrete Erfolge der Wachstumsinitiativen in der Entwicklung der AuM zeigen. Unser Urteil lautet weiterhin „Buy“.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- Langjähriges Know-how im Asset-Management, fest im Markt etabliert, breites Kontaktnetzwerk.
- Starke Basis für das digitale Anlagemanagement mit dem KI-Advisor und einer umfangreichen Datenplattform.
- Qualitativ hochwertiges Leistungsangebot bei offenen Fonds und der Vermögensverwaltung.
- Seit der Neuausrichtung im Jahr 2018 wird die Marktposition mit hohem Tempo ausgebaut.
- Nach den jüngsten Übernahmen rund 6 Mrd. Euro AuM mit hohen kontinuierlichen Verwaltungsgebühren.
- Stark digital geprägtes Geschäftsmodell mit hohem Skalierungspotenzial.
- Engagierte Ankeraktionäre mit umfangreichem Kapitalmarkt-Know-how.

Chancen

- LAIQON verfolgt zahlreiche Expansionsinitiativen, insb. mit dem genossenschaftlichen Sektor, und verfügt damit über starke Wachstumstreiber.
- Das Anlagevolumen wächst weltweit kontinuierlich, schon sehr geringe Marktanteilsgewinne reichen für deutliche Zuwächse.
- Die digitale Transformation sorgt für einen Umbruch in der Branche und bietet ein „window of opportunity“ für innovative Akteure.
- Fragmentierter Markt bietet für börsennotierte Anbieter attraktive Akquisitionschancen, vor allem im Bereich der Vermögensverwaltung.
- Bei einem weiteren deutlichen Ausbau der Assets under Management sollte der Gewinn überproportional zulegen.
- In guten Jahren sorgen hohe Performance-Fees für eine kräftigen Ergebnishebel.

Schwächen

- Die Einnahmen hängen auch von der Kapitalmarktentwicklung ab, was für eine erhöhte Volatilität sorgt. Ohne Performancegebühren erwirtschaftet LAIQON im Moment noch operative Defizite.
- Aus den bisherigen Übernahmen bestehen nach letztem Stand noch potenzielle Earn-out-Zahlungen in Höhe von rd. 10 Mio. Euro, außerdem steht noch ein Anteilskauf für 9 Mio. Euro an.
- Die Einnahmen aus dem Altgeschäft sind schon stark gesunken und werden bald weitgehend auslaufen.
- Konkurrenzintensiver Zielmarkt mit zahlreichen größeren Playern.
- Das aktive Asset-Management verliert Marktanteile. Das Wachstum in diesem Bereich muss also mit innovativen Angeboten gegen den Trend erfolgen.

Risiken

- Der Börsentrend hat zuletzt wieder nach unten gedreht, weiterer Gegenwind könnte das Wachstum der AuM von LAIQON bremsen.
- Sollte der LAIC-Advisor oder die Fonds über einen längeren Zeitraum schwach performen, könnte das die Reputation beeinträchtigen.
- LAIQON hat sich stark mit Wandelschuldverschreibungen finanziert. Sollten diese nicht gewandelt werden, würde das in einigen Jahren einen hohen Refinanzierungsbedarf bedingen.
- Die simultane Expansion mit verschiedenen Angeboten in unterschiedlichen Marktsegmenten ist eine komplexe Managementaufgabe, Enttäuschungen in einzelnen Bereichen sind möglich.
- Die großen Anbieter mit mehr Ressourcen für innovative Technologie und Produkte könnten kleinere Anbieter weiter aus dem Markt drängen.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

| Mio. Euro | 2022 Ist | 2023e | 2024e | 2025e | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AKTIVA | | | | | | | | | |
| I. AV Summe | 117,5 | 121,6 | 113,4 | 105,8 | 98,8 | 92,2 | 86,5 | 80,8 | 75,1 |
| 1. Immat. VG | 90,3 | 86,3 | 80,7 | 75,1 | 69,5 | 63,8 | 58,2 | 52,6 | 47,0 |
| 2. Sachanlagen | 10,4 | 12,1 | 9,4 | 7,5 | 6,1 | 5,1 | 5,0 | 4,9 | 4,8 |
| II. UV Summe | 22,4 | 24,8 | 25,6 | 35,1 | 43,7 | 58,8 | 76,0 | 87,2 | 98,2 |
| PASSIVA | | | | | | | | | |
| I. Eigenkapital | 72,1 | 63,4 | 68,1 | 74,9 | 85,7 | 98,7 | 129,6 | 134,5 | 139,3 |
| II. Rückstellungen | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,7 |
| III. Fremdkapital | | | | | | | | | |
| 1. Langfristiges FK | 44,6 | 65,2 | 55,7 | 50,5 | 42,7 | 38,3 | 18,3 | 18,3 | 18,3 |
| 2. Kurzfristiges FK | 22,9 | 17,4 | 14,7 | 15,0 | 13,6 | 13,5 | 13,9 | 14,5 | 15,0 |
| BILANZSUMME | 139,8 | 146,4 | 138,9 | 140,9 | 142,5 | 151,1 | 162,4 | 167,9 | 173,3 |

GUV-Prognose

| Mio. Euro | 2022 Ist | 2023e | 2024e | 2025e | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e |
|-----------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Umsatzerlöse | 21,6 | 33,7 | 48,6 | 69,5 | 81,2 | 91,4 | 97,0 | 102,3 | 107,8 |
| Gesamtleistung | 21,6 | 33,7 | 48,6 | 69,5 | 81,2 | 91,4 | 97,0 | 102,3 | 107,8 |
| Rohhertrag | 17,9 | 27,7 | 38,8 | 57,3 | 68,5 | 78,0 | 83,2 | 87,8 | 92,5 |
| EBITDA | -9,9 | -3,3 | 3,2 | 19,6 | 28,8 | 36,9 | 40,6 | 43,7 | 46,9 |
| EBIT | -14,7 | -9,8 | -5,3 | 11,8 | 21,4 | 29,8 | 34,4 | 37,5 | 40,7 |
| EBT | -16,3 | -10,9 | -6,6 | 10,4 | 20,5 | 29,7 | 35,4 | 39,5 | 42,9 |
| JÜ (vor Ant. Dritter) | -10,5 | -5,5 | -4,3 | 6,8 | 13,3 | 19,3 | 23,0 | 25,6 | 27,9 |
| JÜ | -10,2 | -5,1 | -3,7 | 6,1 | 12,0 | 17,3 | 20,7 | 23,1 | 25,1 |
| EPS | -0,67 | -0,24 | -0,18 | 0,29 | 0,57 | 0,83 | 0,99 | 1,11 | 1,20 |

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

| Mio. Euro | 2022 Ist | 2023e | 2024e | 2025e | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e |
|------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CF operativ | -2,8 | -5,8 | 1,9 | 12,5 | 18,8 | 25,1 | 28,7 | 32,1 | 34,3 |
| CF aus Investition | -8,5 | -8,0 | -7,7 | -5,5 | -10,0 | -0,4 | -0,5 | -0,5 | -0,5 |
| CF Finanzierung | 5,3 | 14,8 | 6,1 | 2,1 | -0,7 | -10,0 | -11,7 | -21,0 | -23,3 |
| Liquidität Jahresanfa. | 16,3 | 10,4 | 11,5 | 11,7 | 20,8 | 28,9 | 43,5 | 60,0 | 70,6 |
| Liquidität Jahresende | 10,4 | 11,5 | 11,7 | 20,8 | 28,9 | 43,5 | 60,0 | 70,6 | 81,1 |

Kennzahlen

| Prozent | 2022 Ist | 2023e | 2024e | 2025e | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e |
|----------------------|----------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Umsatzwachstum | -17,4% | 56,3% | 44,2% | 43,1% | 16,8% | 12,5% | 6,2% | 5,4% | 5,4% |
| EBITDA-Marge | -46,1% | -9,7% | 6,5% | 28,2% | 35,5% | 40,3% | 41,9% | 42,7% | 43,5% |
| EBIT-Marge | -67,9% | -29,0% | -11,0% | 16,9% | 26,4% | 32,6% | 35,5% | 36,6% | 37,8% |
| EBT-Marge | -75,5% | -32,4% | -13,6% | 15,0% | 25,2% | 32,5% | 36,4% | 38,6% | 39,8% |
| Netto-Marge (n.A.D.) | -47,1% | -15,1% | -7,5% | 8,8% | 14,8% | 19,0% | 21,3% | 22,6% | 23,3% |

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

| WACC | Ewiges Cashflow-Wachstum | | | | |
|------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2,0% | 1,5% | 1,0% | 0,5% | 0,0% |
| 6,1% | 18,15 | 16,58 | 15,32 | 14,28 | 13,41 |
| 6,6% | 16,04 | 14,82 | 13,82 | 12,98 | 12,27 |
| 7,1% | 14,34 | 13,37 | 12,56 | 11,87 | 11,28 |
| 7,6% | 12,94 | 12,15 | 11,49 | 10,92 | 10,43 |
| 8,1% | 11,76 | 11,12 | 10,57 | 10,09 | 9,67 |

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), 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 28.09.2023 um 7:10 Uhr fertiggestellt und am 28.09.2023 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 |
|------------|------------------|------------|---------------------|
| 07.09.2023 | Buy | 12,60 Euro | 1), 3), 10) |
| 08.05.2023 | Buy | 13,70 Euro | 1), 3), 10) |
| 04.04.2023 | Buy | 13,00 Euro | 1), 3), 10) |
| 17.02.2023 | Buy | 13,00 Euro | 1), 3), 4), 10) |
| 06.02.2023 | Buy | 13,00 Euro | 1), 3), 10) |
| 06.12.2022 | Buy | 13,60 Euro | 1), 3), 4), 10) |
| 09.09.2022 | Buy | 12,70 Euro | 1), 3), 10) |
| 28.07.2022 | Buy | 13,50 Euro | 1), 3), 10) |
| 30.05.2022 | Buy | 17,00 Euro | 1), 3), 10) |
| 06.04.2022 | Buy | 16,80 Euro | 1), 3), 4), 10) |
| 17.01.2022 | Buy | 18,00 Euro | 1), 3), 4), 10) |
| 26.11.2021 | Buy | 17,50 Euro | 1), 3), 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.