

21. Mai 2021
Research-Update

SMC Research
Small and Mid Cap Research



The NAGA Group AG

Hohe Zuwächse bei allen wichtigen
operativen Kennzahlen

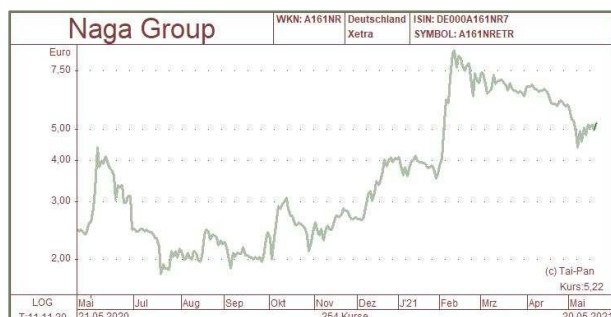
Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 5,23 € | Kursziel: 8,90 € (unverändert)

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

Jüngste Geschäftsentwicklung



Stammdaten

Sitz:	Hamburg
Branche:	Fintech
Mitarbeiter:	150
Rechnungslegung:	IFRS
Ticker:	N4G:GR
ISIN:	DE000A161NR7
Kurs:	5,23 Euro
Marktsegment:	Scale
Aktienzahl:	42,0 Mio. Stück
Market Cap:	219,9 Mio. Euro
Enterprise Value:	216,6 Mio. Euro
Free-Float:	12,1 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	9,30 / 1,75 Euro
Ø Umsatz (12 M Xetra):	246,4 Tsd. Euro

Die Expansion von NAGA setzt sich mit einem ungebrochen hohen Tempo fort. Nachdem die Gesellschaft die Zahl der Neukunden im ersten Quartal im Vergleich zum Vorjahr auf 93 Tsd. fast versechsfacht und die Marke von 1 Mio. registrierten Kunden überschritten hatte, folgten allein im April weitere 40 Tsd. Anmeldungen. Ebenfalls sehr dynamisch entwickelt sich das Handelsvolumen der Kunden, das im Zeitraum von Januar bis März mit 59 Mrd. Euro um 156 Prozent über dem Vorjahreswert lag und im April 22 Mrd. Euro überschritten hat – ein weiteres Plus von ca. 12 Prozent auf den Durchschnittswert der ersten drei Monate. Von dem dynamischen operativen Aufwärtstrend profitiert auch der Umsatz von NAGA, der im ersten Quartal um 69 Prozent auf 11,7 Mio. Euro zugelegt hat. Im Gesamtjahr sollen die Erlöse von 25,9 Mio. Euro in 2020 (vorläufig) auf 50 bis 52 Mio. Euro steigen und ein EBITDA von 13 bis 15 Mio. Euro (2020 vorläufig: 6 Mio. Euro) ermöglichen. Vor dem Hintergrund dieser positiven Entwicklung setzt das Unternehmen auf Kontinuität im Management und hat kürzlich die Verträge des dreiköpfigen Vorstands um fünf Jahre verlängert.

GJ-Ende: 31.12.	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Umsatz (Mio. Euro)	6,2	25,9	54,5	82,4	101,3	120,3
EBITDA (Mio. Euro)	-9,2	6,0	14,0	21,6	30,1	37,7
Jahresüberschuss	-12,0	3,2	10,5	14,4	20,2	25,1
EpS	-0,31	0,08	0,23	0,31	0,44	0,54
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	-61,4%	316,4%	110,2%	51,2%	23,1%	18,7%
Gewinnwachstum	-	-	225,0%	37,1%	40,6%	24,0%
KUV	35,34	8,49	4,04	2,67	2,17	1,83
KGV	-	68,1	20,9	15,3	10,9	8,8
KCF	-	3.902,4	35,0	25,7	14,6	9,9
EV / EBITDA	-	35,8	15,5	10,0	7,2	5,7
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Hohe Steigerungsraten

Die erfolgreiche internationale Expansion der NAGA Group schlägt sich aktuell in hohen Steigerungsraten bei allen zentralen operativen Kennzahlen nieder. Im ersten Quartal dieses Jahres verzeichnete das Unternehmen auf seiner Handelsplattform 93 Tsd. Neuanmeldungen, was einer Steigerung um 480 Prozent gegenüber dem Vorjahr entsprach. Die Zahl der registrierten Kunden hat damit erstmals die Marke von 1 Mio. überschritten. Ebenfalls explosiv gewachsen ist die Zahl der von den Kunden ausgeführten Transaktionen, die sich um 141 Prozent auf 2,9 Mio. erhöht hat und zu einem Handelsvolumen von 59 Mrd. Euro (Q1 2020: 23 Mrd. Euro) führte. Ein zentraler Treiber dieser Dynamik ist die Copy-Trade-Funktion, mit der die Investments erfolgreicher Trader einfach nachgebildet werden können. In den ersten drei Monaten dieses Jahres entfielen bereits 1,4 Mio. Transaktionen auf diese Kernfunktionalität der NAGA-Plattform, was eine Vervielfachung gegenüber dem Vorjahreswert (0,27 Mio.) darstellte. Dank der regen Handelsaktivitäten der Kunden haben schließlich auch die Erlöse von NAGA im ersten Quartal stark, um 69 Prozent auf 11,7 Mio. Euro, zugelegt.

Operative KPIs	Q1 20	Q1 21	Änderung
Neuanmeldungen	16 Tsd.	93 Tsd.	+480%
Transaktionen	1,2 Mio.	2,9 Mio.	+141%
Handelsvolumen	23 Mrd.	59 Mrd.	+156%
Umsatz	7,0 Mio.	11,7 Mio.	+69%

*Handelsvolumen in Mrd. Euro, Umsatz in Mio. Euro;
Quelle: Unternehmen*

Starke Neukundenakquise

Die erfolgreiche Entwicklung hat sich im April nahtlos fortgesetzt, die Zahl der neu eröffneten Handelskonten lag mit fast 40 Tsd. um mehr als 50 Prozent über dem Vorjahreswert. Zum Handelsvolumen, das sich auf mehr als 22 Mrd. Euro belaufen hat, wurde von NAGA kein Referenzwert aus 2020 gemeldet – dieser wäre wegen der Auswirkungen des Corona-Crashes im Vorjahr auch nur eingeschränkt vergleichbar. Die veröffentlichte Größe zum Handelsvolumen liegt aber um 12 Prozent über dem Durchschnittswert der ersten drei Monate dieses Jahres, die ja bereits von

einer regen Handelsaktivität gekennzeichnet gewesen waren.

Weitere Märkte im Visier

Weitere Wachstumsimpulse resultieren insbesondere aus dem Ausbau der internationalen Marktposition, wobei der asiatisch-pazifische Raum derzeit einen Schwerpunkt darstellt. Während die Expansion in China mit dem Partner Horizons Holding Ltd und weiteren Kooperationen vorangetrieben wird, erfolgt die Bearbeitung des vietnamesischen Marktes künftig auch über ein lokales Büro vor Ort. Im fortgeschrittenen Stadium befinden sich darüber hinaus die Vorbereitungen zum Markteintritt in Australien. Flankiert wird die Internationalisierung durch eine Ausweitung der Funktionalitäten der NAGA-Plattform. Im Fokus stehen derzeit insbesondere Banking-Funktionalitäten („NAGA Pay“), im weiteren Jahresverlauf wird das Unternehmen in diesem Bereich das Leistungsangebot ausweiten.

Neue Wachstumsfinanzierung

Um den finanziellen Spielraum für die Expansion zu vergrößern, hat NAGA im März mit dem US-Investor Yorkville eine Rahmenvereinbarung über eine potenzielle Ausgabe von zinsfreien Wandelanleihen mit einem Volumen von bis zu 25 Mio. Euro in einem Zeitraum von drei Jahren abgeschlossen. Die Emission erfolgt in mehreren Tranchen. Soweit diese mit Bezugsrecht für die Aktionäre ausgestattet sind, hat Yorkville sich verpflichtet, die nicht bezogenen Anleihen unter bestimmten Bedingungen zu zeichnen. Die Ausgabe der Wandler erfolgt mit einem Discount von 5 Prozent auf den Nominalwert, der bei 1.000 Euro je Stück liegt, auch die anschließende Wandlung in Aktien ist mit einem Abschlag von 5 Prozent auf den Durchschnittskurs der fünf vorherigen Börsentage vor der Ausübungserklärung verbunden. Inzwischen hat NAGA eine erste Tranche mit einem Volumen von 8 Mio. Euro (Nominalwert) platziert.

US-Börse im Visier

Neben dem Ausbau des operativen Geschäfts arbeitet NAGA auch daran, weitere Investorengruppen für die

Mio. Euro	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	54,5	82,4	101,3	120,3	139,0	156,1	168,8	177,3
Umsatzwachstum		51,2%	23,1%	18,7%	15,5%	12,3%	8,1%	5,1%
EBIT-Marge	20,4%	22,7%	27,1%	29,8%	31,4%	31,6%	32,4%	32,5%
EBIT	11,1	18,7	27,5	35,9	43,6	49,4	54,7	57,7
Steuersatz	5,0%	20,0%	25,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,6	3,7	6,9	10,8	13,1	14,8	16,4	17,3
NOPAT	10,6	14,9	20,6	25,1	30,5	34,6	38,3	40,4
+ Abschreibungen & Amortisation	2,9	2,9	2,6	1,8	1,9	1,9	0,6	0,2
+ 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	13,5	17,9	23,2	26,9	32,4	36,4	38,9	40,6
- Zunahme Net Working Capital	-6,0	-7,9	-6,9	-3,7	-3,2	-2,0	-2,2	-2,4
- Investitionen AV	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
Free Cashflow	6,5	8,8	15,2	22,1	28,1	33,2	35,5	37,0

SMC Schätzmodell

Aktie zu erschließen. Der Fokus liegt dabei aktuell insbesondere auf dem US-Markt. Das Unternehmen hat daher bei der OTC Markets Group einen Antrag auf eine Handlungsaufnahme am amerikanischen OTCQX Venture Market gestellt, der bei einem positiven Bescheid ohne zusätzliche Berichtspflichten durchführbar ist. Dabei handelt es sich um ein elektronisches Handelssystem unter Brokern. Das Management von NAGA verspricht sich davon zusätzliche Liquidität für die Aktie und eine Steigerung des Bekanntheitsgrades in den USA.

Voll auf Kurs

Insgesamt ist NAGA damit aktuell voll auf Kurs, die eigene ehrgeizige Wachstumsprognose zu erfüllen. Das Unternehmen hat sich für 2021 eine Ausweitung der Erlöse von 25,9 Mio. Euro im Vorjahr (noch vorläufig) auf 50 bis 52 Mio. Euro vorgenommen, das EBITDA soll währenddessen leicht überproportional von 6 Mio. Euro (vorläufig) auf 13 bis 15 Mio. Euro gesteigert werden. Wir hatten bislang mit einem Umsatz von 54,5 Mio. Euro, einem EBITDA von 14 Mio. Euro und einem EBIT von 11,1 Mio. Euro kalkuliert und halten diese Werte angesichts des sehr dy-

namischen Wachstumstrends in den ersten vier Monaten weiterhin für erreichbar. Unsere Schätzungen für 2021 bleiben damit ebenso unverändert wie das Expansionsmodell für die Zeit danach, in der wir mit hohen, aber basisbedingt deutlich abnehmenden Steigerungsraten (von 51,2 Prozent in 2022 bis auf 5,1 Prozent zum Ende des Detailprognosezeitraums) sowie, dank einem sehr gut skalierbaren Plattformgeschäft, mit einem weiteren Margenausbau (EBIT-Marge von 20,4 Prozent in 2021 bis auf 32,5 Prozent in 2028) rechnen. Die Tabelle auf dieser Seite zeigt die aus unseren Annahmen resultierende Entwicklung der wichtigsten Cashflow-Kennzahlen im Detailprognosezeitraum bis 2028. Weitere Details zu Bilanz, GuV und Cashflow sind dem Anhang zu entnehmen.

Diskontierungssatz von 7,5 Prozent

Nach dem Ende des Detailprognosezeitraums nehmen wir zur Berechnung des Terminal Value nach wie vor einen 25-prozentigen Sicherheitsabschlag auf die Ziel-EBIT-Marge vor. Auf dieser Basis rechnen wir unverändert mit einem „ewigen“ Cashflow-Wachstum von 1,0 Prozent. Für die Diskontierung der Cashflows des Schätzmodells nutzen wir weiterhin ei-

nen WACC-Satz von 7,5 Prozent, dem Eigenkapitalkosten von 9,7 Prozent (bestehend aus: sicherer Zins: 1,0 Prozent, Risikoprämie 5,8 Prozent, Betafaktor: 1,5), FK-Kosten von 6,0 Prozent und ein Ziel-FK-Anteil von 40 Prozent zugrunde liegen.

Kursziel: 8,90 Euro je Aktie

Daraus resultiert ein Marktwert des Eigenkapitals in Höhe von 416 Mio. Euro. Umgerechnet auf eine hypothetisch voll verwässerte Aktienzahl von 46,4 Mio. Stück (unter Berücksichtigung der potenziellen Wandelanleiheemissionen mit einem hypothetischen durchschnittlichen Wandlungskurs von 7 Euro) entspricht das rund 8,96 Euro je Aktie, was zu einem unveränderten Kursziel von 8,90 Euro führt. Das Prognoserisiko stufen wir auf einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) unverändert mit 4 Punkten als leicht überdurchschnittlich ein.

Sensitivitätsanalyse	Ewiges Cashflow-Wachstum					
	WACC	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
6,5%		12,28	11,38	10,65	10,04	9,52
7,0%		11,03	10,32	9,73	9,24	8,81
7,5%		10,01	9,44	8,96	8,55	8,19
8,0%		9,16	8,70	8,30	7,95	7,65
8,5%		8,44	8,06	7,72	7,43	7,18

Sensitivitätsanalyse

Bei einer Variation der Inputparameter WACC (zwischen 6,5 und 8,5 Prozent) und ewiges Cashflow-Wachstum (zwischen 0 und 2 Prozent) im Rahmen der Sensitivitätsanalyse schwankt der faire Wert zwischen 7,18 und 12,28 Euro je Aktie.

Fazit

NAGA befindet sich auf einem dynamischen internationalen Expansionskurs – und ein Ende der hohen Zuwächse ist nicht in Sicht. Im ersten Quartal des laufenden Jahres hat das Unternehmen die Zahl der Neuanmeldungen auf der Plattform um 480 Prozent auf 93 Tsd. gesteigert, die ausgeführten Transaktionen legten um 141 Prozent auf 2,9 Mio. zu und der Umsatz der Gesellschaft erhöhte sich um 69 Prozent auf 11,7 Mio. Euro. Dieser positive Trend hat sich im April nahtlos fortgesetzt, in dem fast 40 Tsd. weitere Neuanmeldungen folgten. Damit hat das Unternehmen inzwischen die Marke von mehr als 1 Mio. registrierten Kunden durchbrochen.

Damit bestehen gute Voraussetzungen für die Erreichung der ehrgeizigen Wachstumsziele, die für 2021

einen Umsatz von 50 bis 52 Mio. Euro und ein EBITDA von 13 bis 15 Mio. Euro vorsehen. Wir rechnen sogar mit Erlösen von 54,5 Mio. Euro sowie mit einem EBITDA von 14 Mio. Euro – und erwarten eine Fortsetzung des dynamischen Wachstums in den Folgeperioden. Daraus leitet sich ein unverändertes Kursziel von 8,90 Euro ab.

Die Aktie wurde zuletzt von dem Konsolidierungstrend bei deutschen Brokeraktien relativ stark erfasst und bietet nun wieder ein Aufwärtspotenzial von rund 70 Prozent. Wir sehen darin eine attraktive Einstiegs Gelegenheit und bekräftigen unser Votum „Buy“.

Anhang I: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
AKTIVA									
I. AV Summe	107,8	105,9	104,1	102,6	102,0	101,3	100,6	101,2	102,2
1. Immat. VG	106,9	105,0	103,1	101,6	100,8	100,0	99,2	99,7	100,7
2. Sachanlagen	0,3	0,4	0,6	0,8	0,9	1,1	1,2	1,4	1,5
II. UV Summe	21,8	48,5	78,6	109,2	139,6	176,5	218,4	263,6	311,2
PASSIVA									
I. Eigenkapital	112,9	134,9	159,3	184,5	209,6	240,6	276,0	315,5	357,6
II. Rückstellungen	1,4	1,7	2,0	2,3	2,6	2,9	3,2	3,5	3,8
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	5,2	6,5	7,1	7,6	8,3	9,2	10,4	11,6	12,9
2. Kurzfristiges FK	10,1	11,4	14,4	17,5	21,1	25,0	29,4	34,2	39,2
BILANZSUMME	129,6	154,5	182,7	211,9	241,7	277,8	319,1	364,9	413,5

GUV-Prognose

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	25,9	54,5	82,4	101,3	120,3	139,0	156,1	168,8	177,3
Gesamtleistung	26,9	55,5	83,4	102,3	121,3	140,0	157,1	169,8	178,3
Rohhertrag	23,5	48,4	72,7	89,2	105,7	121,9	136,8	147,9	155,3
EBITDA	6,0	14,0	21,6	30,1	37,7	45,5	51,3	55,4	57,9
EBIT	3,2	11,1	18,7	27,5	35,9	43,6	49,4	54,7	57,7
EBT	2,7	10,5	18,0	27,0	35,9	44,3	50,5	56,4	60,0
JÜ (vor Ant. Dritter)	2,9	10,0	14,4	20,2	25,1	31,0	35,4	39,5	42,0
JÜ	3,2	10,5	14,4	20,2	25,1	31,0	35,4	39,5	42,0
EPS	0,08	0,23	0,31	0,44	0,54	0,67	0,76	0,85	0,91

Anhang II: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
CF operativ	0,1	6,3	8,5	15,0	22,3	28,6	34,0	36,5	38,3
CF aus Investition	-1,0	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
CF Finanzierung	7,1	13,3	11,9	6,6	2,1	2,5	2,9	3,2	3,4
Liquidität Jahresanfa.	3,2	9,4	27,9	47,3	67,8	91,0	120,9	156,6	195,0
Liquidität Jahresende	9,4	27,9	47,3	67,8	91,0	120,9	156,6	195,0	235,5

Kennzahlen

Prozent	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzwachstum	316,4%	110,2%	51,2%	23,1%	18,7%	15,5%	12,3%	8,1%	5,1%
EBITDA-Marge	23,3%	25,7%	26,2%	29,7%	31,3%	32,7%	32,8%	32,8%	32,7%
EBIT-Marge	12,2%	20,4%	22,7%	27,1%	29,8%	31,4%	31,6%	32,4%	32,5%
EBT-Marge	10,3%	19,3%	21,9%	26,6%	29,8%	31,9%	32,4%	33,4%	33,9%
Netto-Marge (n.A.D.)	12,5%	19,3%	17,5%	20,0%	20,9%	22,3%	22,7%	23,4%	23,7%

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)

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 21.05.2021 um 7:30 Uhr fertiggestellt und am 21.05.2021 um 8:30 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
15.03.2021	Buy	8,90 Euro	1), 3)
15.01.2021	Buy	7,30 Euro	1), 3)
16.12.2020	Buy	5,30 Euro	1), 3), 4)
11.11.2020	Buy	4,40 Euro	1), 3)
30.07.2020	Buy	3,40 Euro	1), 3), 4)
09.04.2020	Speculative Buy	2,50 Euro	1), 3), 4)
15.01.2020	Hold	1,60 Euro	1), 3), 4)
18.11.2019	Hold	1,60 Euro	1), 3), 4)
28.08.2019	Hold	1,70 Euro	1), 3), 4)
22.07.2019	Hold	1,80 Euro	1), 3), 4)

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