

29. April 2022
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

The NAGA Group AG

Mehrere Wachstumsinitiativen mit hohem Potenzial

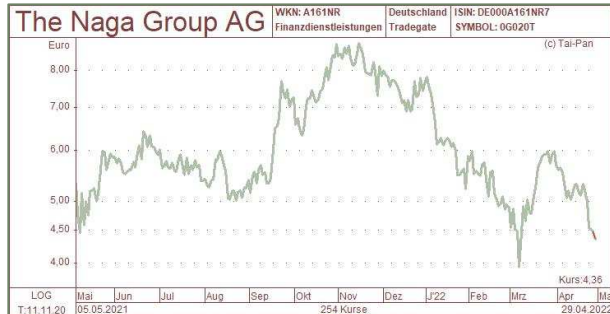
Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 4,36 € | Kursziel: 11,20 € (zuvor: 12,00 €)

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:	FinTech
Mitarbeiter:	138
Rechnungslegung:	IFRS
ISIN:	DE000A161NR7
Ticker:	N4G:GR
Kurs:	4,36 Euro
Marktsegment:	Scale
Aktienzahl:	54,0 Mio. Stück
Market Cap:	235,6 Mio. Euro
Enterprise Value:	213,8 Mio. Euro
Free-Float:	ca. 30,0 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	8,91 / 4,01 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 12 M):	287,6 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2021e	2022e	2023e
Umsatz (Mio. Euro)	55,3	95,0	138,3
EBITDA (Mio. Euro)	12,8	24,0	40,5
Jahresüberschuss	2,6	5,4	15,1
EpS	0,05	0,10	0,28
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	126,9%	72,0%	45,5%
Gewinnwachstum	109,6%	103,4%	181,6%
KUV	4,26	2,48	1,70
KGV	89,4	43,9	15,6
KCF	108,9	22,9	9,6
EV / EBITDA	16,7	8,9	5,3
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Hohe Zuwächse in Q1

NAGA ist mit hohen Zuwächsen in das Geschäftsjahr 2022 gestartet, im ersten Quartal konnten die Erlöse um 63 Prozent auf 18 Mio. Euro gesteigert werden. Davon ist einer früheren Meldung zufolge allein ein Volumen von 8 Mio. Euro auf den Januar entfallen. Im Februar und März sind die Kundenaktivitäten vom Kriegsausbruch in der Ukraine und den Auswirkungen auf die Kapitalmärkte dann zeitweise beeinträchtigt worden, nach Angaben der Gesellschaft zeigte sich Ende März aber eine Erholungstendenz. Nahezu im Gleichschritt mit dem Erlöswachstum hat auch das EBITDA in den ersten drei Monaten zugenommen und ist um zwei Drittel auf 5 Mio. Euro gestiegen.

Mehrere Wachstumsinitiativen

Zur Erreichung der im letzten November ausgegebenen Prognose für 2022, die einen Umsatz von 95 bis 105 Mio. Euro und ein EBITDA von 25 bis 30 Mio. Euro vorsieht, sind damit weitere deutliche Erlöszuwächse in den nächsten Quartalen notwendig. Um das zu erreichen, verfolgt NAGA mehrere Wachstumsinitiativen mit hohem Potenzial. Besonders im Fokus steht der Kryptomarkt, für den Anfang März die neue Lösung NAGAX eingeführt wurde, die den Spothandel diverser Kryptowährungen mit einem umfangreichen Informationsangebot kombiniert. Weitere wichtige Erweiterungen dieses Leistungsangebots sind in Arbeit, das Unternehmen will bald den Handel von Krypto-Derivaten sowie von NFTs (Non-Fungible Token) und das Staking (Erzielung von Einnahmen aus NFT-Beständen) ermöglichen. Zum Launch des Angebots hat das Management die Erwartung formuliert, dass die Kryptosparte in 18 bis 24 Monaten mehr Umsatz erzielt als das bisherige Brokerage-Geschäft.

Neue Segmenteinteilung

Künftig wird das Unternehmen über die Aktivitäten separat berichten, beginnend mit dem zweiten Quar-

Mio. Euro	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029
Umsatzerlöse	95,0	138,3	183,3	221,3	248,5	268,8	282,4	296,7
Umsatzwachstum		45,5%	32,5%	20,8%	12,3%	8,2%	5,1%	5,1%
EBITDA	24,0	40,5	56,7	71,8	82,5	88,9	93,1	97,6
EBIT	8,1	21,4	34,1	48,4	56,7	67,8	76,5	85,1
Steuersatz	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	2,4	6,4	10,2	14,5	17,0	20,3	23,0	25,5
NOPAT	5,6	15,0	23,9	33,9	39,7	47,4	53,6	59,5
+ Abschreibungen & Amortisation	15,9	19,2	22,6	23,4	25,8	21,1	16,6	12,5
+ 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	21,5	34,1	46,4	57,3	65,5	68,5	70,2	72,0
- Zunahme Net Working Capital	-11,0	-9,4	-5,6	-5,1	-3,3	-0,9	1,8	1,9
- Investitionen AV	-23,5	-27,0	-27,6	-26,0	-21,7	-17,1	-12,5	-9,3
Free Cashflow	-12,9	-2,2	13,2	26,2	40,5	50,5	59,5	64,7

SMC Schätzmodell

tal stellt NAGAX resp. das Kryptogeschäft ein eigenes Segment dar. Daneben gibt es noch die Sparten NAGA Trader für das klassische Brokerage-Geschäft und NAGA Pay. Die neue App NAGA Pay hatte ihren Launch im letzten November und zählt zu den weiteren Hoffnungsträgern für das künftige Wachstum. Das Unternehmen hat hier ein Kombinationsangebot mit verschiedenen Zahlungsmöglichkeiten (VISA-Karte, Überweisungen) geschaffen, die direkt mit dem Handelssystem und den Portfoliobeständen des Kunden verbunden sind.

Ausweitung des Lizenzportfolios

Die neuen Lösungen werden begleitet von einer Ausweitung des Lizenzportfolios, das regulatorische Sicherheit für den Betrieb der Plattformen bietet. Für NAGAX hat das Unternehmen Ende März eine Krypto-Lizenz in Estland erhalten, zwei weitere Lizenzen für Krypto-Asset-Dienstleistungen werden für das zweite Quartal erwartet. Damit ist der Prozess aber keineswegs abgeschlossen, das Management strebt eine möglichst umfassende Lizenzabsicherung für das internationale Geschäft mit den Plattformen an.

Marketingoffensive und Übernahmen

Nach dem Launch der Plattformen steht jetzt vor allem die Intensivierung des Marketings im Fokus, um mit einem Ausbau der Kundenbasis die Grundlage für anhaltend hohe Erlöszuwächse zu schaffen. Ergänzend zum geplanten organischen Wachstum sondiert NAGA zudem den Markt in Europa und Südostasien nach möglichen Akquisitionsobjekten, mit denen die Expansion zusätzlich beschleunigt werden könnte.

Aktualisierung der Schätzungen

Wir haben in unserem Modell bislang keine Übernahmen eingeplant und warten diesbezüglich konkrete Informationen zu ersten möglichen Targets ab. Auf organischer Basis waren wir bislang davon ausgegangen, dass die Erlöse im laufenden Jahr auf 102 Mio. Euro gesteigert werden können, verbunden mit einem EBITDA in Höhe von 25,0 Mio. Euro. Angesichts der aussichtsreichen Wachstumsinitiativen, insbesondere im Kryptomarkt, halten wir diese Werte weiterhin für möglich. Zugleich haben sich die Rahmenbedingungen am Kapitalmarkt im laufenden Jahr eingetrübt, und dieser Zustand könnte durchaus noch für längere Zeit anhalten. Infolgedessen kalkulieren wir nun vorerst mit Erlösen am unteren Rand der

Zielspanne, also mit 95 Mio. Euro. Das EBITDA hatten wir bereits mit 25 Mio. Euro auf den unteren Rand der Unternehmensprognose taxiert. Dieser Wert scheint nach dem starken Ergebnis in den ersten drei Monaten auch mit der niedrigeren Erlösbasis in etwa erreichbar, hier nehmen wir nur einen moderaten Abschlag auf 24 Mio. Euro vor.

Geringere Skaleneffekte

Als Reaktion auf den geringeren Ausgangswert aus 2022 haben wir auch den weiteren Umsatzpfad etwas abgesenkt, was sich auch dämpfend auf die Entwicklung des EBITDA ausgewirkt hat. Das heißt mit anderen Worten, dass wir hier etwas geringere Skaleneffekte eingeplant haben. Nichtsdestotrotz gehen wir weiterhin davon aus, dass die durchdachte Wachstumsstrategie von NAGA in den nächsten Jahren zu hohen Erlös- und Gewinnzuwächsen führt. Die CAGR (2022 bis 2029) sehen wir bei 18 Prozent, das EBITDA sollte in diesem Zeitraum um durchschnittlich 22 Prozent wachsen. Die Tabelle auf der Vorseite zeigt die aus diesen Annahmen resultierende Entwicklung der wichtigsten Cashflow-Kennzahlen im Detailprognosezeitraum bis 2029. Weitere Details zur geschätzten Bilanz, GuV und Cashflow-Rechnung finden sich im Anhang.

Kursziel: 11,20 Euro

Unverändert geblieben sind der Diskontierungszins mit 7,5 Prozent sowie die Annahmen zum Terminal Value (Sicherheitsabschlag auf die Ziel-Marge von 25 Prozent, ewige Wachstumsrate von 1 Prozent). Aus unserem aktualisierten Modell resultiert damit ein neues Kursziel von 11,20 Euro (bislang: 12,00 Euro), wobei der dämpfende Effekt der reduzierten Umsatz- und Gewinnschätzungen durch den Rollover auf das neue Basisjahr 2022 abgemildert wurde (eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang). Das Prognoserisiko unserer Schätzungen stufen wir auf einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) mit vier Punkten weiterhin als leicht überdurchschnittlich ein, was insbesondere auf den Einfluss der

volatilen Kapitalmarktentwicklung auf die Geschäftszahlen zurückzuführen ist.

Fazit

NAGA hat die Erlöse in den ersten drei Monaten um 63 Prozent auf 18 Mio. Euro und das EBITDA um zwei Drittel auf 5 Mio. Euro gesteigert. Für die nächsten Quartale sind weitere Zuwächse wahrscheinlich, da das Unternehmen mit mehreren potenzialträchtigen Initiativen das Wachstum stimuliert. Ein Expansionsschwerpunkt ist der Kryptobereich, der seit März mit der neuen Plattform NAGAX adressiert wird, deren Leistungsangebot in naher Zukunft noch deutlich ausgeweitet werden soll. Darüber hinaus sondiert das Management den Markt nach geeigneten Übernahmen, um den Expansionsprozess zu stützen.

Wir haben in unserem Modell noch keine Übernahmen einkalkuliert und stellen die Bewertung vorerst auf die geschätzte organische Entwicklung ab. Angesichts der schwierigeren Rahmenbedingungen am Kapitalmarkt, die die Handelsaktivitäten der NAGA-Kunden im Februar und März etwas gedämpft haben, rechnen wir nun vorsichtshalber damit, dass die Erlöse in diesem Jahr am unteren Ende der Zielspanne des Managements (95 bis 105 Mio. Euro) liegen werden. Das EBITDA sehen wir aufgrund höherer Ausgaben zur Stimulierung des Wachstums geringfügig unter der Zielspanne (25 bis 30 Mio. Euro). Das haben wir zum Anlass genommen, auch den Entwicklungspfad der nächsten Jahre etwas vorsichtiger zu modellieren. Trotzdem trauen wir NAGA weiter hohe Zuwächse zu, die zu einem Kursziel von 11,20 Euro (bislang: 12,00 Euro) führen.

Angesichts der hohen Geschäftsdynamik und eines großen Wachstumspotenzials ist die Aktie damit nach der kräftigen Kurskorrektur der letzten sechs Monate sehr attraktiv, wir bekräftigen daher unsere Einstufung mit „Buy“.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- Versiertes Managementteam mit hoher Kompetenz in den Bereichen FinTech und Brokerage.
- Breit aufgestellte und technologisch ausgereifte Finanzplattform mit hohem Cross-Selling-Potenzial und hervorragender Skalierbarkeit dank weitreichender Automatisierung.
- Erfolgreiche Wachstumsstrategie, die auf einem großen Partnernetzwerk, einer fortschreitenden Internationalisierung und synergetischen Ergänzungen des Leistungsspektrums beruht.
- Mit einem kräftigen Wachstumssprung ist auch die Profitabilität stark gestiegen, in 2021 haben die Erlöse um rd. 130 Prozent zugelegt, während die EBITDA-Marge 23,0 Prozent erreichte.
- Mehrere renommierte Ankeraktionäre.

Chancen

- Der Netzwerkeffekt sorgt dafür, dass die Plattform mit steigenden Nutzerzahlen (schon jetzt > 1 Mio. registriert) immer attraktiver wird.
- Die neuen Lösungen NAGA Pay und NAGAX könnten in den nächsten Quartalen für eine weitere Stimulierung der Wachstumsdynamik sorgen.
- Mit der Ausweitung der Leistungsangebots diversifiziert das Unternehmen die Einnahmequellen und schafft damit ein breiteres Fundament.
- Synergetische Akquisitionen könnten den Expansionskurs zusätzlich stützen.
- Eine weitere deutliche Ausweitung der Erlöse sollte vor allem mittel- und langfristig erhebliche Skaleneffekte und damit zusätzliches Margenpotenzial ermöglichen.
- Die sehr hohen Branchen-Bewertungsmultiples für führende Anbieter bieten für die NAGA-Aktie noch ein erhebliches relatives Aufwärtspotenzial.

Schwächen

- Hohe Ausgaben für den rasanten Ausbau des Kundenstamms, die zum Teil aktiviert werden, bedingen noch einen deutlich negativen Free-Cashflow.
- Umsatz und Profitabilität hängen stark von den Handelsaktivitäten ab, die wiederum durch die Kapitalmarktentwicklung determiniert werden. Die Gesellschaft hat darauf nur begrenzten Einfluss.
- Sehr hoher Anteil der immateriellen Vermögenswerte in der Bilanz (83,6 Prozent zum 30.06.21).
- Als FinTech-Anbieter operiert NAGA in einem komplexen Regulierungsumfeld.
- Abhängigkeit von einer kleinen Führungsmannschaft, insbesondere von Gründer Bilski.

Risiken

- Der Branchentrend zu „Zero-Fee“-Angeboten für einzelne Bereiche könnte Druck auf die Margen ausüben.
- Bei einem längeren Abwärtstrend an den Märkten mit rückläufigen Handelsaktivitäten könnte sich die Wettbewerbsintensivität weiter verschärfen.
- Die simultane Expansion in mehreren ausländischen Märkten sorgt für eine erhöhte Komplexität und für zahlreiche länderspezifische Risiken.
- Entwickelt sich das Brokerage-Geschäft nicht wie geplant, kann das zu erheblichen Goodwill-Abschreibungen führen.
- Eine verschärfte Regulierung der Finanzindustrie oder speziell der FinTechs könnte die Kosten treiben oder einzelne Geschäftsmodelle gänzlich unterbinden.
- In einem hochdynamischen Marktumfeld könnte NAGA wichtige Trends verpassen oder falsch einschätzen.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
AKTIVA									
I. AV Summe	122,9	130,5	138,3	143,4	146,0	141,9	137,9	133,9	130,6
1. Immat. VG	121,5	128,7	136,2	140,8	143,0	138,5	134,1	129,7	126,1
2. Sachanlagen	0,6	0,8	1,0	1,3	1,6	1,8	2,1	2,3	2,6
II. UV Summe	79,7	81,0	92,8	117,3	155,3	186,0	217,4	245,2	273,6
PASSIVA									
I. Eigenkapital	175,7	181,4	196,5	220,7	255,3	275,3	295,6	311,8	329,1
II. Rückstellungen	1,3	1,7	2,2	2,6	3,0	3,4	3,9	4,3	4,7
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
2. Kurzfristiges FK	23,9	26,7	30,8	35,7	41,2	47,5	54,2	61,2	68,6
BILANZSUMME	202,6	211,5	231,1	260,7	301,3	327,9	355,3	379,0	404,2

GUV-Prognose

Mio. Euro	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Umsatzerlöse	55,3	95,0	138,3	183,3	221,3	248,5	268,8	282,4	296,7
Gesamtleistung	57,8	99,0	143,3	188,3	226,3	253,5	273,8	287,4	301,7
Rohhertrag	50,6	86,7	125,3	164,4	197,5	221,2	238,9	250,7	263,1
EBITDA	12,8	24,0	40,5	56,7	71,8	82,5	88,9	93,1	97,6
EBIT	4,5	8,1	21,4	34,1	48,4	56,7	67,8	76,5	85,1
EBT	4,2	8,1	21,6	34,6	49,4	58,3	69,7	78,9	87,9
JÜ (vor Ant. Dritter)	2,9	5,6	15,1	24,2	34,6	40,8	48,8	55,2	61,6
JÜ	2,6	5,4	15,1	24,2	34,6	40,8	48,8	55,2	61,6
EPS	0,05	0,10	0,28	0,45	0,64	0,75	0,90	1,02	1,14

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
CF operativ	2,2	10,3	24,7	41,0	52,8	63,2	68,9	73,6	75,9
CF aus Investition	-14,7	-23,5	-27,0	-27,6	-26,0	-21,7	-17,1	-12,5	-9,3
CF Finanzierung	64,8	0,3	0,2	0,2	0,1	-20,7	-28,4	-38,9	-44,1
Liquidität Jahresanfa.	5,2	57,5	44,6	42,5	56,1	83,0	103,8	127,1	149,2
Liquidität Jahresende	57,5	44,6	42,5	56,1	83,0	103,8	127,1	149,2	171,7

Kennzahlen

Prozent	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Umsatzwachstum	126,9%	72,0%	45,5%	32,5%	20,8%	12,3%	8,2%	5,1%	5,1%
EBITDA-Marge	23,1%	25,2%	29,3%	30,9%	32,5%	33,2%	33,1%	33,0%	32,9%
EBIT-Marge	8,2%	8,5%	15,4%	18,6%	21,9%	22,8%	25,2%	27,1%	28,7%
EBT-Marge	7,6%	8,5%	15,6%	18,9%	22,3%	23,4%	25,9%	27,9%	29,6%
Netto-Marge (n.A.D.)	4,8%	5,6%	10,9%	13,2%	15,6%	16,4%	18,2%	19,6%	20,7%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
6,5%	15,38	14,26	13,33	12,57	11,92
7,0%	13,81	12,92	12,18	11,55	11,01
7,5%	12,52	11,81	11,20	10,68	10,23
8,0%	11,45	10,86	10,36	9,93	9,55
8,5%	10,54	10,06	9,64	9,27	8,95

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)

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 29.04.2022 um 9:50 Uhr fertiggestellt und am 29.04.2022 um 10:30 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
19.01.2022	Buy	12,00 Euro	1), 3)
29.11.2021	Buy	12,70 Euro	1), 3), 4)
09.11.2021	Buy	11,70 Euro	1), 3), 4)
24.08.2021	Buy	8,00 Euro	1), 3), 4)
21.05.2021	Buy	8,90 Euro	1), 3), 4)
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)

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