

4. Mai 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**

# aifinyo AG

## Hohe Dynamik setzt sich im Auftaktquartal fort

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 14,20 € | Kursziel: 42,80 € (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 Geschäftsentwicklung



## Stammdaten

<b>Sitz:</b>	Berlin
<b>Branche:</b>	FinTech
<b>Mitarbeiter:</b>	ca. 90
<b>Rechnungslegung:</b>	HGB
<b>ISIN:</b>	DE000A2G8XP9
<b>Ticker:</b>	EBE:GR
<b>Kurs:</b>	14,20 Euro
<b>Marktsegment:</b>	m:access / Freiverkehr
<b>Aktienzahl:</b>	4,05 Mio. Stück
<b>Market Cap:</b>	57,5 Mio. Euro
<b>Enterprise Value:</b>	77,0 Mio. Euro
<b>Free-Float:</b>	14,8 %
<b>Kurs Hoch/Tief (12 M):</b>	20,60 / 9,95 Euro
<b>Ø Umsatz (Xetra, 30 T):</b>	9,8 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2022e	2023e	2024e
<b>Gesamtleist. (Mio. E.)</b>	57,1	64,8	74,2
<b>EBIT (Mio. Euro)</b>	2,1	2,9	5,4
<b>JÜ (Mio. Euro)</b>	1,2	1,5	3,5
<b>EpS</b>	0,30	0,38	0,87
<b>Dividende je Aktie</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Wachstum Gesamtl.</b>	29,9%	13,6%	14,5%
<b>Gewinnwachstum</b>	-	27,1%	129,2%
<b>KUV</b>	1,01	0,89	0,77
<b>KGV</b>	47,6	37,5	16,4
<b>KCF</b>	372,7	-	35,2
<b>EV / EBIT</b>	36,3	26,7	14,3
<b>Dividendenrendite</b>	0,0%	0,0%	0,0%

## Transaktionsvolumen wächst stark

aifinyo war im letzten Geschäftsjahr stark gewachsen, mit einer Steigerung des abgewickelten Transaktionsvolumens um 40,5 Prozent auf 378 Mio. Euro und einem Umsatzwachstum um 22,7 Prozent auf 54 Mio. Euro. Im ersten Quartal hat sich das nahtlos fortgesetzt, das Transaktionsvolumen lag mit 105,9 Mio. Euro um 41,9 Prozent über dem Referenzwert aus 2022. Die Gesamtleistung ist hingegen um 5,5 Prozent auf 12,7 Mio. Euro zurückgegangen. Das ist allerdings lediglich auf den Mix der erbrachten Finanzierungsleistungen und deren entsprechende Verbuchung zurückzuführen – während die Einkaufsfinanzierung in der Regel brutto eingeht (mit den Warenverkaufsvolumina) und im Vorjahr einen höheren Anteil hatte, wird im Factoring, das nun stärker in Anspruch genommen wurde, nur die Marge erfasst. Die zentrale Kennziffer für den wirtschaftlichen Erfolg, der Rohertrag, hat mit dem Wachstum des Geschäfts aber um 20,3 Prozent auf 3,4 Mio. Euro zugelegt. Einen wachsenden Beitrag leisten dabei auch die wiederkehrenden Aboerlöse, die nach Unternehmensangaben seit der Übernahme von Billomat im letzten Jahr um 25 Prozent gestiegen sind.

## Gewinn sehr deutlich verbessert

Der geänderte Umsatzmix hat auch dazu geführt, dass der Materialaufwand (der stark vom Finetrading geprägt wird) binnen Jahresfrist überproportional um 12,6 Prozent auf 8,7 Mio. Euro zurückgegangen ist. Ebenfalls unter Vorjahr lagen die sonstigen betrieblichen Aufwendungen (-8,8 Prozent auf 1,2 Mio. Euro), obwohl die Kosten für die Risikovorsorge wegen des schwierigen gesamtwirtschaftlichen Umfelds um 10 Prozent auf 423 Tsd. Euro zugelegt haben. In dem Tempo ist auch der Personalaufwand gestiegen (auf 1,4 Mio. Euro), wozu auch die von aifinyo im Januar gezahlte Inflationsausgleichszulage beigetragen hat. Trotz der ebenfalls erhöhten Abschreibungen (auf das Anlage- und das Leasingvermögen) hat sich das EBIT von 314 auf 622 Tsd. Euro fast verdoppelt.

Mio. Euro	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030
Gesamtleistung	64,8	74,2	83,9	91,8	99,6	106,8	113,8	120,2
Wachstum Gesamtleistung		14,5%	13,0%	9,5%	8,5%	7,2%	6,6%	5,6%
Rohertrag	4,4%	7,2%	11,2%	13,8%	16,3%	18,2%	19,6%	19,9%
EBIT	2,9	5,4	9,4	12,7	16,2	19,5	22,3	24,0
Steuersatz	5,0%	10,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,1	0,5	3,3	4,4	5,7	6,8	7,8	8,4
NOPAT	2,7	4,8	6,1	8,3	10,5	12,6	14,5	15,6
+ Abschreibungen & Amortisation	1,9	2,6	3,0	3,3	3,5	3,6	3,8	4,0
+ 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
<b>Operativer Brutto Cashflow</b>	4,7	7,5	9,1	11,5	14,0	16,3	18,3	19,6
- Zunahme Net Working Capital	-2,9	-3,3	-3,8	-4,1	-4,5	-4,8	-5,1	-5,3
- Investitionen AV	-4,3	-4,0	-4,9	-5,6	-6,0	-6,3	-6,6	-6,8
<b>Free Cashflow</b>	-2,5	0,1	0,4	1,8	3,6	5,2	6,6	7,4

*SMC Schätzmodell*

Selbst bereinigt um die Kosten der Billomat-Übernahme in Q1 2022 beläuft sich der Zuwachs immer noch auf 58,5 Prozent. Nach Zinsen und Steuern beträgt die Steigerung sogar 163 Prozent auf 318,8 Tsd. Euro, obwohl die Zinsaufwendungen um 52,8 Prozent auf 289,5 Tsd. Euro zugelegt haben.

### Kursziel weiterhin 42,80 Euro

Das erste Quartal ist bei aifinyo in der Regel saisonal eher schwächer, insofern werten wir die Zuwächse der ersten drei Monate, vor allem beim Ergebnis, als sehr erfreulich. Nach diesem Auftakt scheint unsere EBIT-Schätzung für 2023 von 2,9 Mio. Euro gut erreichbar, auch das von uns prognostizierte Rohergebnis in Höhe von 16,4 Mio. Euro ist mit weiteren Steigerungen in den nächsten Quartalen noch darstellbar. Daher lassen wir unsere Schätzungen vorerst unverändert. Das Kursziel beläuft sich, bei einem ebenfalls unveränderten Diskontierungszins von 5,1 Prozent, weiterhin auf 42,80 Euro (eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang) und signalisiert ein großes Erholungspotenzial für die Aktie. Das Prognoserisiko unserer Schätzungen stufen wir in einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) mit vier Punkten als leicht überdurchschnittlich ein.

### Fazit

Unberührt von den Turbulenzen im FinTech-Sektor setzt aifinyo das profitable Wachstum mit hoher Dynamik fort und konnte das abgewinkelte Transaktionsvolumen im ersten Quartal um 42 Prozent auf 105,9 Mio. Euro steigern. Das zeigt sich in zunehmendem Maße auch im Ergebnis, das EBIT wurde gegenüber dem Vorjahreszeitraum auf 622 Tsd. Euro nahezu verdoppelt, bzw., bereinigt um Sonderbelastungen aus einer Übernahme in 2022, um 58,5 Prozent verbessert.

Damit befindet sich aifinyo auf einem guten Weg, die von uns für 2023 unterstellte Ergebnisverbesserung zu erwirtschaften. Wir haben daher unsere Schätzungen vorerst unverändert gelassen und sehen das Kursziel mit 42,80 Euro weit über dem aktuellen Niveau.

Die Aktie hat im letzten Jahr massiv unter dem negativen Sentiment für FinTechs gelitten. aifinyo konnte aber inzwischen hinlänglich unter Beweis stellen, dass das Geschäftsmodell davon gar nicht berührt wird. Wir gehen davon aus, dass das auch an der Börse künftig wieder stärker honoriert wird, und bekräftigen das Urteil „Buy“.

# Anhang I: SWOT-Analyse

## Stärken

- Die Gründer halten einen hohen Anteil am Aktienkapital, leiten nach wie vor das Unternehmen und verfügen über einen langjährigen Erfahrungsschatz im Auf- und Ausbau von Finanzierungsangeboten für den Mittelstand.
- Starker Track-Record mit einer hohen Wachstumsdynamik, die selbst die Coronakrise nur kurz unterbrochen hat.
- Mit seinen Finanzierungsangeboten ist aifinyo breit aufgestellt und deckt die wesentlichen Bereiche des Marktes für alternative Finanzierungslösungen ab.
- Die bestehenden Zulassungen (Factoring, Leasing, Inkasso, ZAG) sichern die Position im Wettbewerb ab.
- Die Plattform und die Prozesse sind im hohen Maße digitalisiert und damit gut skalierbar.

## Chancen

- aifinyo hat in den letzten zwei Jahren den Fokus auf die Finanzierung von Boom-Branchen (Health-Care, E-Commerce, Technologie) verstärkt und trifft dort auf eine starke Nachfrage.
- Weitere Wachstumsinitiativen, etwa im Bereich Payment, werden aktuell vorangetrieben. aifinyo entwickelt sich immer mehr zu einem Komplettanbieter im Sektor der alternativen Mittelstandsfinanzierung und schafft Cross-Selling-Potenziale.
- Dank der etablierten Plattform gehen Zusatzeinnahmen mit hohen Deckungsbeiträgen einher und bieten eine Chance für ein überproportionales Ergebniswachstum.
- Als größerer Anbieter mit Kapitalmarktzugang kann aifinyo die Branchenkonsolidierung aktiv mit Übernahmen vorantreiben.
- Die Aktie fristet noch ein Nischendasein an der Börse. Eine „Entdeckung“ könnte eine Neubewertung einleiten.

## Schwächen

- aifinyo hat die kritische Größe zur Erwirtschaftung deutlich positiver Margen gerade erst erreicht.
- In Teilen des Marktes (Freelancer, Modeeinzelhandel) sind die negativen Folgewirkungen der Pandemie immer noch spürbar, mit der aktuellen (Energie-)Krise hat sich das Geschäftsrisiko in weiteren Sektoren (Chemie, Energie) erhöht.
- Die Konkurrenz in Teilssegmenten des Marktes für Finanzierungslösungen ist intensiv, was das Margenpotenzial begrenzt.
- Die regionale Diversifikation ist noch gering, die Erlöse werden fast vollständig in Deutschland erzielt.
- Trotz einer deutlichen Verbesserung in den letzten anderthalb Jahren ist die Aktie immer noch relativ illiquide.

## Risiken

- Ein konjunkturbedingter deutlicher Anstieg der Kundeninsolvenzen und damit der Zahlungsausfälle ist trotz der zuletzt positiven Entwicklung von aifinyo immer noch denkbar.
- Die hohe gesamtwirtschaftliche Unsicherheit könnte zu deutlich sinkenden Investitionen und damit auch zu geringerem Finanzierungsbedarf führen.
- In einem wettbewerbsintensiven Umfeld könnte es der Gesellschaft misslingen, ausreichend Marktanteile zu gewinnen, um auskömmliche Margen erzielen zu können.
- Das Wachstum über Zukäufe birgt Integrations- und Preisrisiken, wobei die Gesellschaft konservativ kalkuliert.
- Der mögliche Erfolg von aifinyo Ventures wird sich erst mittelfristig zeigen und kann derzeit nur schwer eingeschätzt werden.

# Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

## Bilanzprognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
<b>AKTIVA</b>									
I. AV Summe	13,0	15,3	16,7	18,6	21,0	23,5	26,2	28,9	31,8
1. Immat. VG	4,9	5,0	4,9	4,8	4,7	4,6	4,6	4,6	4,6
2. Sachanlagen	4,4	5,7	7,3	9,3	11,5	13,9	16,5	19,2	22,1
II. UV Summe	49,2	60,8	74,2	88,4	103,3	119,2	136,0	154,4	174,1
<b>PASSIVA</b>									
I. Eigenkapital	22,1	23,6	27,2	32,1	39,0	48,0	59,0	71,7	85,5
II. Einlag. still. Gesell.	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
III. Rückstellungen	0,6	0,9	1,3	1,7	2,2	2,7	3,2	3,8	4,5
<b>IV. Fremdkapital</b>									
1. Langfristiges FK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Kurzfristiges FK	38,6	50,7	61,7	72,4	82,3	91,2	99,1	106,9	115,1
<b>BILANZSUMME</b>	<b>62,3</b>	<b>76,3</b>	<b>91,1</b>	<b>107,2</b>	<b>124,4</b>	<b>142,9</b>	<b>162,3</b>	<b>183,5</b>	<b>206,0</b>

## GUV-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Gesamtleistung	57,1	64,8	74,2	83,9	91,8	99,6	106,8	113,8	120,2
Rohertrag	14,0	16,4	21,5	27,6	32,2	36,7	40,7	44,4	47,1
EBITDA	4,0	4,8	7,8	12,2	15,8	19,5	22,8	25,8	27,6
EBIT	2,1	2,9	5,4	9,4	12,7	16,2	19,5	22,3	24,0
EBT	1,3	1,6	3,9	7,6	10,6	13,9	16,9	19,6	21,2
JÜ (vor Ant. Dritter)	1,2	1,5	3,5	4,9	6,9	9,0	11,0	12,7	13,7
JÜ	1,2	1,5	3,5	4,9	6,9	9,0	11,0	12,7	13,7
EPS	0,30	0,38	0,87	1,22	1,70	2,23	2,71	3,15	3,40

## Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

### Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
CF operativ	0,2	-0,3	1,6	2,7	4,3	6,1	7,6	9,1	9,8
CF aus Investition	-6,4	-4,3	-4,0	-4,9	-5,6	-6,0	-6,3	-6,6	-6,8
CF Finanzierung	6,5	4,5	3,2	3,0	2,4	1,9	1,5	1,1	1,1
Liquidität Jahresanfa.	2,1	2,3	2,2	3,0	3,8	4,9	6,9	9,7	13,3
Liquidität Jahresende	2,3	2,2	3,0	3,8	4,9	6,9	9,7	13,3	17,4

### Kennzahlen

Prozent	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Wachstum Gesamtl.	29,9%	13,6%	14,5%	13,0%	9,5%	8,5%	7,2%	6,6%	5,6%
EBITDA-Marge	7,0%	7,4%	10,5%	14,5%	17,2%	19,6%	21,3%	22,7%	23,0%
EBIT-Marge	3,7%	4,4%	7,2%	11,2%	13,8%	16,3%	18,2%	19,6%	19,9%
EBT-Marge	2,2%	2,5%	5,3%	9,1%	11,6%	13,9%	15,8%	17,2%	17,6%
Netto-Marge (n.A.D.)	2,1%	2,4%	4,7%	5,9%	7,5%	9,1%	10,3%	11,2%	11,4%

## Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
4,1%	94,04	74,61	61,44	51,94	44,75
4,6%	71,52	58,83	49,67	42,74	37,32
5,1%	56,33	47,49	42,78	35,58	31,38
5,6%	45,40	38,96	33,92	29,86	26,54
6,1%	37,18	32,32	28,41	25,20	22,51

# Impressum & Disclaimer

---

## Impressum

### *Herausgeber*

sc-consult GmbH

Alter Steinweg 46

48143 Münster

Internet: [www.sc-consult.com](http://www.sc-consult.com)

Telefon: +49 (0) 251-13476-94

Telefax: +49 (0) 251-13476-92

E-Mail: [kontakt@sc-consult.com](mailto:kontakt@sc-consult.com)

### *Verantwortlicher Analyst*

Dipl.-Kfm. Holger Steffen

### *Charts*

Die Charts wurden mittels Tai-Pan ([www.lp-software.de](http://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 04.05.2023 um 7:30 Uhr fertiggestellt und am 04.05.2023 um 9:15 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
25.01.2023	Buy	42,80 Euro	1), 3)
21.10.2022	Buy	42,80 Euro	1), 3)
27.07.2022	Buy	44,40 Euro	1), 3), 4)
29.04.2022	Speculative Buy	53,00 Euro	1), 3)
23.03.2022	Speculative Buy	53,00 Euro	1), 3)
01.02.2022	Speculative Buy	52,30 Euro	1), 3)
25.11.2021	Speculative Buy	55,80 Euro	1), 3)
04.10.2021	Speculative Buy	52,00 Euro	1), 3)
22.07.2021	Speculative Buy	50,00 Euro	1), 3)
14.05.2021	Speculative Buy	48,00 Euro	1), 3)
05.05.2021	Speculative Buy	48,00 Euro	1), 3)

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