

31. Oktober 2023
Research-Comment

SMC Research

Small and Mid Cap Research



Platz 1



Platz 2



Platz 1

Mehrfacher Gewinner
der renommierten
Refinitiv Analyst Awards

aifinyo AG

Solides Quartal zeigt Robustheit des Geschäftsmodells

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 11,70 € | Kursziel: 32,40 € (unverändert)

Analyst: Dipl.-Kfm. Holger Steffen
sc-consult GmbH, Alter Steinweg 46, 48143 Münster

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments!

Telefon: +49 (0) 251-13476-93
Telefax: +49 (0) 251-13476-92
E-Mail: kontakt@sc-consult.com
Internet: www.sc-consult.com

Aktuelle Geschäftsentwicklung



Stammdaten

Sitz:	Berlin
Branche:	FinTech
Mitarbeiter:	80
Rechnungslegung:	HGB
ISIN:	DE000A2G8XP9
Ticker:	EBE:GR
Kurs:	11,70 Euro
Marktsegment:	m:access / Freiverkehr
Aktienzahl:	4,05 Mio. Stück
Market Cap:	47,4 Mio. Euro
Enterprise Value:	66,8 Mio. Euro
Free-Float:	ca. 14 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	19,40 / 9,95 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 12 M):	9,1 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2022	2023e	2024e
Gesamtleist. (Mio. E.)	56,2	55,0	60,2
EBIT (Mio. Euro)	2,1	2,1	2,8
JÜ (Mio. Euro)	1,2	0,5	0,6
EpS	0,29	0,11	0,16
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Wachstum Gesamtl.	25,3%	-2,2%	9,6%
Gewinnwachstum	9.223%	-60,0%	39,5%
KUV	0,88	0,88	0,80
KGV	40,8	102,1	73,2
KCF	-	-	-
EV / EBIT	31,9	32,5	24,1
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Transaktionsvolumen wie im Vorquartal

Das abgewickelte Transaktionsvolumen von aifinyo bewegte sich im dritten Quartal mit 100,6 Mio. Euro in etwa auf dem Niveau des Zeitraums April bis Juni (100,9 Mio. Euro) und damit um 4,3 Prozent unter dem Vorjahreswert (105,1 Mio. Euro). Das dürfte die etwas restriktivere Politik des Unternehmens bei Finanzierungsanfragen angesichts des schwierigen Umfelds widerspiegeln. Das zeigt sich auch in der Gesamtleistung, die mit 13,9 Mio. Euro ebenfalls knapp das Niveau von Q2 erreichen konnte und gegenüber dem Referenzwert aus 2022 um 3,7 Prozent gesunken ist. Allerdings spielen hier auch Änderungen beim Leistungsmix – mehr Factoring, weniger Finetrading – eine Rolle. Im Letzteren wird nämlich das Bruttoankaufsvolumen in der Gesamtleistung erfasst, während es im Factoring nur die Nettogebühren sind.

Rohhertrag und EBIT verbessert

Da der Materialaufwand aber leicht überproportional zurückgegangen ist, hat sich der Rohhertrag, der zu den wichtigsten operativen Kennziffern gehört, im dritten Quartal gegenüber Q2 von 3,54 auf 3,59 Mio. Euro leicht verbessert und lag damit auch über dem Vorjahreswert (+3,7 Prozent). Daraus resultierte bei etwas höheren Personalkosten, zugleich aber wieder rückläufigen Abschreibungen (von Q2 auf Q3) und niedrigeren sonstigen betrieblichen Aufwendungen (ggü. Vorjahr) eine deutliche EBIT-Verbesserung auf 513,6 Tsd. Euro gegenüber 404,5 Tsd. Euro in Q2 und 332,3 Tsd. Euro im Vorjahr. Wegen deutlich gestiegener Zinskosten lag das Periodennettoergebnis mit 69,7 Tsd. Euro trotzdem unter dem Vergleichswert aus 2022 (94,8 Tsd. Euro), aber über dem Q2-Ergebnis (45,7 Tsd. Euro).

Wachstum bei zentralen Kennzahlen

Nach neun Monaten errechnet sich daraus ein deutliches Wachstum des Transaktionsvolumens um 16,9 Prozent auf 307,3 Mio. Euro und – trotz eines leichten Rückgangs der Gesamtleistung um 3,1 Prozent

auf 41,1 Mio. Euro – eine Verbesserung des Rohertrags um 11,7 Prozent auf 10,5 Mio. Euro. Das konnte in eine kräftige EBIT-Steigerung von 1,04 auf 1,58 Mio. Euro umgemünzt werden, auch das Nettoergebnis erhöhte sich im Vorjahresvergleich um 6,2 Prozent auf 426,7 Tsd. Euro.

Ausblick bleibt positiv

Auch für das vierte Quartal hat das Management eine solide Entwicklung in Aussicht gestellt, so dass das Gesamtjahr mit Wachstum abgeschlossen werden soll. Ein wichtiger Treiber bleibt trotz des rezessiven Umfelds das zunehmende Cross-Selling von Finanzierungslösungen an die Kunden der Buchungssoftware, die im letzten Jahr mit der Übernahme von Billomat hinzugewonnen wurden. Außerdem baut aifinyo das Leistungsspektrums kontinuierlich aus, aktuell mit einem KI-Chatbot („aifinyoCHAT“), der auf der CHATGPT-Technologie basiert, von den Kunden leicht installiert werden kann und die automatisierte Beantwortung ihrer Kundenanfragen ermöglicht. Damit setzt die Gesellschaft den Weg fort, das Angebot für mittelständische Unternehmen und Freelancer kontinuierlich um innovative Lösungen zu erweitern.

Schätzungen für 2023 leicht reduziert

Im vierten Quartal dürfte sich bei aifinyo die übliche saisonale Belebung einstellen (insbesondere wegen der Finanzierung von Onlinegeschäften im Vorfeld von Weihnachten), wir gehen wegen des rezessiven Umfelds aber davon aus, dass das Transaktionsvolumen und die Gesamtleistung etwas unter dem Vorjahr liegen werden. Wir haben unsere Schätzung für die Gesamtleistung in 2023 daher von 55,5 auf 55,0 Mio. Euro leicht reduziert und sehen auf dieser Basis den Rohertrag nun bei 14,5 Mio. Euro (bislang: 15,3 Mio. Euro). Aufgrund von per Saldo positiven Änderungen an den weiteren Aufwandsposten rechnen wir aber weiter mit einem EBIT von 2,1 Mio. Euro, das Nettoergebnis taxieren wir wegen eines etwas angehobenen Zinsaufwands jetzt hingegen auf 0,5 Mio. Euro (bislang: 0,6 Mio. Euro).

Auch danach minimal vorsichtiger

Da sich eine Erholung der Rahmenbedingungen für 2024 noch nicht wirklich abzeichnet, kalkulieren wir auch für das nächste Jahr etwas vorsichtiger (Rohertrag 17,2 Mio. Euro, bislang 18,1 Mio. Euro, EBIT 2,8 Mio. Euro, bislang 2,9 Mio. Euro). An unserem

Mio. Euro	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030
Gesamtleistung	55,0	60,2	68,1	74,7	81,2	87,2	93,1	98,4
Wachstum Gesamtleistung		9,6%	13,1%	9,7%	8,6%	7,5%	6,7%	5,7%
Rohertrag	14,5	17,2	21,5	25,3	29,1	32,8	36,0	38,6
EBIT	2,1	2,8	5,4	8,3	12,0	15,1	17,6	19,3
Steuersatz	10,0%	15,0%	30,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,2	0,4	1,6	2,9	4,2	5,3	6,2	6,8
NOPAT	1,9	2,4	3,8	5,4	7,8	9,8	11,5	12,6
+ Abschreibungen & Amortisation	2,6	2,9	3,2	3,1	2,7	2,6	2,8	2,9
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Brutto Cashflow	4,5	5,4	7,0	8,6	10,6	12,6	14,4	15,7
- Zunahme Net Working Capital	-2,7	-3,0	-3,4	-3,7	-4,0	-4,3	-4,6	-4,9
- Investitionen AV	-3,4	-2,6	-3,4	-3,9	-4,1	-4,2	-4,4	-4,5
Free Cashflow	-1,5	-0,2	0,3	1,1	2,5	4,1	5,4	6,3

SMC Schätzmodell

grundsätzlichen Modell, das auf deutlichen Marktanteils Gewinnen mit steigenden Margen basiert, halten wir aufgrund des hohen Potenzials der Plattform aber fest. Die wichtigsten Kennzahlen der Cashflow-Entwicklung im Detailprognosezeitraum bis 2030 zeigt die Tabelle auf der vorherigen Seite, weitere Details finden sich im Anhang.

Kursziel weiter 32,40 Euro

Bei unveränderten Parametern für den Diskontierungszins (5,1 Prozent) und den Terminal Value (Sicherheitsabschlag von 25 Prozent auf die Zielmarge, ewiges Wachstum 1 Prozent) resultiert aus dem aktualisierten Modell ein fairer Wert von 131,2 Mio. Euro oder 32,40 Euro je Aktie. Damit bleibt unser Kursziel unverändert (eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang). Die geringfügige Reduktion unserer Schätzungen wurde durch den Diskontierungseffekt seit dem Zeitpunkt unserer letzten Analyse kompensiert. Das Prognoserisiko unserer Schätzungen stufen wir in einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) mit vier Punkten als leicht überdurchschnittlich ein.

Fazit

Im dritten Quartal lag das abgewickelte Transaktionsvolumen von aifinyo mit 100,6 Mio. Euro geringfügig unter dem Vorjahreswert, was eine etwas restriktivere Politik im Finanzierungsgeschäft aufgrund des schwierigen Umfelds widerspiegeln dürfte. Trotzdem konnte der Rohertrag gegenüber dem Vorjahr leicht auf 3,6 Mio. Euro und das EBIT sogar sehr deutlich, um 54,6 Prozent, auf 513,6 Tsd. Euro gesteigert werden.

Auch für das Gesamtjahr sind zum Teil deutliche Zuwächse bei den wichtigsten Kennzahlen zu erwarten. Wegen der rezessiven Gesamtlage haben wir unsere Schätzungen dennoch etwas vorsichtiger gestaltet, was aber in Bezug auf den fairen Wert durch den Diskontierungseffekt aufgewogen wurde.

Unser Kursziel liegt weiterhin bei 32,40 Euro und signalisiert damit nach wie vor ein sehr hohes Potenzial, da wir von deutlichen Marktanteils Gewinnen und Margensteigerungen ausgehen. Auf dieser Basis bekräftigen wir 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 zweieinhalb 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.
- Nach der Pandemie und der Energiekrise sorgt nun die rezessive Gesamtwirtschaft für ein schwieriges Umfeld, was das Geschäftsrisiko im Finanzierungsbereich erhöht. aifinyo kann das Kundenportfolio aber in der Regel sehr schnell anpassen.
- 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

- Die schwierigen konjunkturellen Rahmenbedingungen erschweren im laufenden Jahr das Wachstum und könnten auch noch 2024 ein Hemmnis darstellen.
- Zunehmende Zahlungsausfälle von Kunden könnten zu weiter steigenden Risikokosten 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
- Größere Übernahmen würden vermutlich die Akquisition von zusätzlichem Eigenkapital voraussetzen, was in einem volatilen Marktumfeld möglicherweise schwierig ist.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
AKTIVA									
I. AV Summe	11,7	12,5	12,2	12,3	13,1	14,5	16,1	17,7	19,4
1. Immat. VG	4,9	4,7	4,3	3,9	3,5	3,3	3,3	3,3	3,3
2. Sachanlagen	5,1	4,9	5,2	5,7	6,6	8,0	9,5	11,1	12,8
II. UV Summe	53,1	63,5	75,1	87,4	99,6	112,9	127,0	142,6	159,5
PASSIVA									
I. Eigenkapital	17,7	18,2	18,8	20,8	24,2	29,8	37,1	45,9	55,6
II. Einlag. still. Gesell.	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
III. Rückstellungen	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,8	0,9	1,1	1,3
IV. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Kurzfristiges FK	46,2	56,8	67,4	77,7	87,2	96,1	104,3	112,6	121,3
BILANZSUMME	65,1	76,3	87,6	100,0	113,1	127,7	143,4	160,7	179,1

GUV-Prognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Gesamtleistung	56,2	55,0	60,2	68,1	74,7	81,2	87,2	93,1	98,4
Rohhertrag	14,5	14,5	17,2	21,5	25,3	29,1	32,8	36,0	38,6
EBITDA	4,1	4,6	5,5	8,3	11,2	14,4	17,5	20,1	21,9
EBIT	2,1	2,1	2,8	5,4	8,3	12,0	15,1	17,6	19,3
EBT	1,2	0,5	0,8	2,8	5,3	8,5	11,3	13,5	14,9
JÜ (vor Ant. Dritter)	1,2	0,5	0,6	2,0	3,4	5,6	7,4	8,8	9,7
JÜ	1,2	0,5	0,6	2,0	3,4	5,6	7,4	8,8	9,7
EPS	0,29	0,11	0,16	0,49	0,85	1,37	1,82	2,17	2,39

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
CF operativ	-5,6	-1,2	-1,5	-0,9	-0,3	0,6	1,6	2,5	2,9
CF aus Investition	-7,0	-3,4	-2,6	-3,4	-3,9	-4,1	-4,2	-4,4	-4,5
CF Finanzierung	11,5	5,2	5,7	5,7	5,4	5,5	5,5	5,5	5,8
Liquidität Jahresanfa.	2,1	1,0	1,7	3,3	4,8	6,0	8,0	10,9	14,6
Liquidität Jahresende	1,0	1,7	3,3	4,8	6,0	8,0	10,9	14,6	18,8

Kennzahlen

Prozent	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Wachstum Gesamtl.	25,3%	-2,2%	9,6%	13,1%	9,7%	8,6%	7,5%	6,7%	5,7%
EBITDA-Marge	7,6%	8,5%	9,3%	12,4%	15,2%	18,0%	20,3%	21,8%	22,5%
EBIT-Marge	3,9%	3,8%	4,7%	8,0%	11,2%	14,9%	17,5%	19,2%	19,9%
EBT-Marge	2,2%	1,0%	1,3%	4,2%	7,2%	10,7%	13,1%	14,7%	15,3%
Netto-Marge (n.A.D.)	2,2%	0,9%	1,1%	3,0%	4,7%	6,9%	8,5%	9,5%	9,9%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
4,1%	76,40	60,30	49,40	41,52	35,57
4,6%	57,88	47,35	39,75	33,99	29,49
5,1%	45,38	38,04	32,40	28,13	24,64
5,6%	36,39	31,03	26,82	23,45	20,67
6,1%	29,62	25,57	22,30	19,62	17,38

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 30.10.2023 um 19:25 Uhr fertiggestellt und am 31.10.2023 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
17.08.2023	Buy	32,40 Euro	1), 3)
26.06.2023	Buy	36,80 Euro	1), 3)
04.05.2023	Buy	42,80 Euro	1), 3)
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)

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.