

12. April 2024
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

Staige One AG

Weiterer Großauftrag untermauert Wachstumsstrategie

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 3,12 € | Kursziel: 6,00 € (unverändert)

Analyst: Dipl. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski
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:	München
Branche:	Software / Medien
Mitarbeiter:	> 50
Rechnungslegung:	HGB
ISIN:	DE000A3CQ5L6
Ticker:	SPC:GR
Kurs:	3,12 Euro
Marktsegment:	Primärmarkt Düsseldorf
Aktienanzahl:	4,96 Mio. Stück
Market-Cap:	15,5 Mio. Euro
Enterprise Value:	18,5 Mio. Euro
Free Float:	26,1 %
Kurs Hoch/Tief (12M):	6,16 / 1,23 Euro
Ø Umsatz (12 M):	1,1 Tsd. Euro / Tag

GJ-Ende: 31.12.	2022	2023e	2024e
Umsatz (Mio. Euro)	4,3	2,5	4,7
EBITDA (Mio. Euro)	-6,0	-5,2	-2,9
Jahresüberschuss	-5,2	-5,5	-3,4
EpS	-0,69	-0,73	-0,45
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	11,6%	-41,8%	87,6%
Gewinnwachstum	-	-	-
KUV	5,46	9,39	5,01
KGV	-	-	-
KCF	-	-	-
EV / EBITDA	-	-	-
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Ein weiterer Großkunde

Nachdem Staige bereits am 19. März mit der Meldung über den Abschluss einer mehrjährigen Kooperationsvereinbarung mit LingXi Technology Co., Ltd. (ACME) aus China einen aufsehenerregenden Vertriebs Erfolg vermelden konnte, wurde nun der nächste Großkunde präsentiert. Mit ClipMyHorse.TV, dem Betreiber der gleichnamigen Streaming-Plattform, stammt dieser aus dem Reitsport, wo das Unternehmen für sich die Markteinführung im Bereich der Live-Übertragungen von Pferdesport- und Zuchtveranstaltungen beansprucht. Nach eigenen Angaben bietet die Plattform über 1.000 Übertragungen im Jahr. Für weiteres Wachstum setzt ClipMyHorse.TV nun auf die autonomen, KI-gestützten Kameras von Staige und wird in den nächsten Jahren mindestens 100 Stück abnehmen, um damit Reitturniere aus Deutschland, Europa und den USA zu übertragen.

Attraktive Marge

Der Vertrag umfasst, wie üblich, eine Upfront-Zahlung sowie monatliche Lizenzzahlungen über 36 Monate. Kumuliert liegen die Erlöse je Kamera im unteren fünfstelligen Bereich und damit noch einmal höher als in dem kürzlich gemeldeten ACME-Deal (8.000 Euro). Den Aufpreis erklärt das Unternehmen mit zusätzlichen Herausforderungen an die KI, die im Reitsport zu beachten sind, und für die deswegen die Software angepasst werden musste. Insofern ist der Software-Anteil am Preis nun noch etwas erhöht, was höhere Margen und eine noch bessere Skalierbarkeit ermöglicht. Die Zusammenarbeit ist zunächst bis Anfang 2028 terminiert, bietet aber, wie auch der ACME-Deal, noch Spielraum für weitere Aktivitäten. Konkret verweist Staige auf den Bereich Trainingsaufzeichnungen und deren analytische Auswertung.

Wachstumsannahmen untermauert

In Reaktion auf die ACME-Kooperation hatten wir unser Modell bereits im letzten Update umfassend umgebaut und dabei vor allem das Großkundenge-

schäft ins Zentrum des Wachstumsszenarios gerückt. Eine wichtige Begründung war die Erwartung des Managements, nach dem ACME-Deal bald weitere Abschlüsse vermelden zu können. Der nun verkündete Abschluss bestätigt diese Erwartung und stützt somit unsere Annahmen. Dies gilt einerseits für das Mengengerüst, vor allem aber für die Margenschätzungen, die wir im letzten Update deutlich angehoben haben. Das Preisniveau, das der ClipMyHorse.TV-Vertrag vorsieht, liegt noch einmal deutlich über dem Level des ACME-Deals und unterstreicht die erfolgreiche Neuakzentuierung des Vermarktungsmodells in Richtung der Software- und KI-Expertise. Auch die Entwicklung und Vermarktung datenbasierter Produkte erscheint im Geschäft mit Großkunden, die hiermit eigene Angebote kreieren können (zum Beispiel für die Zucht im Pferdesport), sehr aussichtsreich.

Schätzungen unverändert

Wir sehen uns demnach durch den neuen Abschluss in unseren Annahmen bestätigt und lassen unsere Schätzungen gänzlich unverändert. Wir gehen mithin weiter davon aus, dass die Installationsbasis dieses Jahr

auf 1.700 und bis Ende 2030 auf über 7.000 Kameras ansteigen wird. Umsatzseitig entspricht das 4,7 Mio. Euro im laufenden Jahr und 25,4 Mio. Euro 2030, wovon der Löwenteil wiederkehrender Natur sein sollte und mit nur sehr geringen laufenden Kosten einhergehen dürfte. Auf dieser Grundlage halten wir perspektivisch die Erzielung hoher Margen für möglich und kalkulieren für 2030 mit einer Ziel-EBIT-Marge von 42,4 Prozent. Für 2024 und 2025 rechnen wir hingegen weiterhin noch mit Verlusten, den Breakeven erwarten wir, wie bisher, für 2026. Die aus unseren Annahmen resultierende modellhafte Geschäftsentwicklung der Jahre 2023 bis 2030 zeigt die Tabelle unten, detaillierte Übersichten zur prognostizierten Bilanz, GUV und Kapitalflussrechnung finden sich im Anhang.

Vollplatzierung der Kapitalerhöhung angenommen

Ebenso unverändert gelassen haben wir die Annahmen bezüglich der noch erforderlichen Finanzierungsschritte. Dies betrifft einerseits die derzeit laufende Bezugsrechtskapitalerhöhung, in deren Rahmen die Aktionäre noch bis zum 22. April neue Aktien im

Mio. Euro	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030
Umsatzerlöse	2,5	4,7	6,5	9,2	12,6	16,2	20,9	25,4
Umsatzwachstum		87,6%	39,8%	41,7%	36,6%	28,6%	28,7%	21,6%
EBIT-Marge	-218,3%	-69,2%	-35,5%	-1,8%	18,7%	29,1%	38,0%	42,4%
EBIT	-5,4	-3,2	-2,3	-0,2	2,4	4,7	7,9	10,8
Steuersatz	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%	5,3%	5,2%	15,4%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,4	1,7
NOPAT	-5,4	-3,2	-2,3	-0,2	2,2	4,5	7,5	9,1
+ Abschreibungen & Amortisation	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6
+ 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	-5,2	-2,9	-1,9	0,2	2,7	5,0	8,1	9,7
- Zunahme Net Working Capital	0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5	-0,7	-0,8
- Investitionen AV	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5	-0,6	-0,6
Free Cashflow	-5,3	-3,1	-2,3	-0,3	1,9	4,0	6,8	8,3

SMC Schätzmodell

Bezugsverhältnis 8:1 zu einem Preis von 2,00 Euro beziehen können, und für die wir eine Vollplatzierung unterstellt haben (auch, weil die beiden Großaktionäre adesso und Loh Family Office mit zusammen 56 Prozent ihre Teilnahme bereits zugesagt haben). Darüber hinaus haben wir im Modell eine weitere Kapitalerhöhung für 2024 und eine für 2025 angenommen, so dass wir auf voll verwässerter Basis mit 7,49 Aktien kalkulieren.

Kursziel: 6,00 Euro je Aktie

Bei unveränderten Rahmendaten (insb. WACC von 8,6 Prozent) resultiert aus dem Modell ein fairer Marktwert des Eigenkapitals in Höhe von 45,2 Mio. Euro bzw. 6,04 Euro je Aktie, woraus wir das unveränderte Kursziel von 6,00 Euro ableiten (eine Sensitivitätsanalyse findet sich im Anhang). Unverändert gelassen haben wir auch die Beurteilung des Prognoserisikos unserer Schätzungen, für das wir auf einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) weiter vier Punkte vergeben.

Fazit

Nach dem aufsehenerregenden Vertragsabschluss mit LingXi Technology (ACME) aus China, in dessen Rahmen Staige bis 2029 mindestens 1.200 Kameras liefern und damit fast 10 Mio. Euro Erlösen wird, konnte nun die Gewinnung eines weiteren Großkunden verkündet werden.

Diesmal handelt es sich um ClipMyHorse.TV, den Betreiber der gleichnamigen Streaming-Plattform und damit den führenden Anbieter von Live-Übertragungen von Pferdesportveranstaltungen. Der Deal umfasst die Lieferung von mindestens 100 Kameras und hat bei einer Laufzeit bis Anfang 2028 ein Gesamtvolumen im niedrigen siebenstelligen Bereich. Wie schon bei ACME, reicht das Potenzial der Zusammenarbeit aber weit über diesen Erstauftrag hinaus. Neben zahlreichen weiteren Kameras und der Erweiterung auf den Trainingsbetrieb verweist Staige auch auf die Entwicklung und Vermarktung datenbasierter Produkte für den Pferdesport sowie für die Zucht.

Wir sehen durch den neuerlichen Abschluss die Modellanpassungen, die wir im letzten Update vorgenommen habe, bestätigt und unsere Schätzungen untermauert. Dies gilt angesichts der sehr attraktiven Konditionen, die mit ClipMyHorse.TV vereinbart werden konnten, insbesondere für das hohe Margenniveau, das wir Staige perspektivisch zutrauen.

Unsere Schätzungen haben wir deswegen gänzlich unverändert gelassen. Unser Kursziel liegt weiterhin bei 6,00 Euro, unser Urteil lautet „Buy“.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- Eigene Technologie mit patentgeschützter Kameratechnik und einer KI-basierten Software.
- Eine führende Marktposition in der DACH-Region mit einer großen, rasch wachsenden und treuen Kundenbasis.
- Sehr starkes Netzwerk in den Bereichen Sport, Finanzen und IT.
- Markteintritt in China und in den Pferdesport mit zwei Großaufträgen vollzogen.
- Ein bezüglich Produktgestaltung, Bepreisung und Vertriebskonzept passgenau für die Besonderheiten des Amateursports konzipiertes Geschäftsmodell.
- Signifikante Marktzutrittsschranken durch Technologievorsprung und durch den großen Datenbestand als Lernmaterial für die KI und Grundlage für datenbasierte Produkte.

Chancen

- Derzeit übertragen erst weniger als ein Prozent der europäischen Vereine ihre Spiele.
- Mit weiteren Produkten sollen die große Installationsbasis und der Datenbestand stärker monetarisiert werden.
- Hierbei sollen noch stärker die Spieler und ihr soziales Umfeld als Kunden adressiert werden, was einen hohen emotionalen Stellenwert und daher eine hohe Zahlungsbereitschaft verspricht.
- Die aktuellen und geplanten Digitalprodukte weisen eine sehr hohe Skalierbarkeit und damit ein hohes Margenpotenzial auf.
- Die beiden neuen Großkunden bieten noch erhebliches Potenzial für Zusatzgeschäft.
- Die Neujustierung der Wachstumsstrategie in Richtung Großkundengeschäft dürfte die Erzielung höherer Margen erleichtern.

Schwächen

- Bisher wurden durch die frühe Entwicklungsphase hohe Verluste erwirtschaftet. Den EBITDA-Breakeven erwarten wir erst für 2026.
- Noch tragen Hardwareverkäufe an den Leasing-Partner einen signifikanten Anteil zum Umsatz bei.
- Die ursprünglichen Planzahlen für 2023 wie auch unsere Erwartungen dürften deutlich verfehlt worden sein.
- Die noch kurze Historie als börsennotiertes Unternehmen bedingt eine vergleichsweise geringe Transparenz und noch wenig Erfahrung mit der Prognosestreue des Führungsteams.
- Der Ausbau der Installationsbasis erfordert eine Vorfinanzierung der Hardwareproduktion.
- Schmale Liquiditätsbasis.
- Illiquider Börsenhandel mit hohen Spreads.

Risiken

- Die Entwicklung der geplanten Produkte könnte sich als langwieriger und kostspieliger als geplant erweisen oder in Teilen gänzlich misslingen.
- Die aktuelle Auftragsstruktur bedingt ein großes Klumpenrisiko bezüglich ACME.
- Der Markterfolg der neuen Produkte ist noch nicht gesichert.
- Der Breakeven könnte sich verzögern und weitere Finanzierungsschritte erfordern.
- Das geplante starke Wachstum und die angestrebte Internationalisierung könnten die Kapazitäten des Managements und der Organisation zumindest temporär überfordern.
- Im Konkurrenzumfeld sind mehrere teils deutlich größere Unternehmen aktiv, auch Markteintritte neuer Akteure mit großer Finanzkraft und / oder disruptiver Technologie sind denkbar.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2022 Ist*	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
AKTIVA									
I. AV Summe	2,8	7,0	6,8	6,6	6,5	6,4	6,4	6,5	6,5
1. Immat. VG	0,1	3,3	2,9	2,6	2,3	2,0	1,6	1,3	1,0
2. Sachanlagen	0,1	0,2	0,3	0,5	0,7	0,9	1,2	1,6	2,0
II. UV Summe	2,3	1,5	2,5	2,8	2,8	4,2	8,6	15,6	22,6
PASSIVA									
I. Eigenkapital	3,9	3,8	4,4	6,9	6,7	8,9	13,2	20,1	26,9
II. Rückstellungen	0,2	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8
III. 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	1,0	4,5	4,5	2,0	2,1	1,1	1,2	1,3	1,4
BILANZSUMME	5,1	8,6	9,3	9,4	9,3	10,6	15,0	22,1	29,1

*2022: Staige GmbH, ab 2023: Konzernabschluss der Staige One AG

GUV-Prognose

Mio. Euro	2022 Ist*	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzerlöse	4,3	2,5	4,7	6,5	9,2	12,6	16,2	20,9	25,4
Rohertrag	0,3	1,8	4,0	5,6	8,1	11,6	15,0	19,5	23,9
EBITDA	-6,0	-5,2	-2,9	-1,9	0,2	2,8	5,2	8,5	11,4
EBIT	-6,1	-5,4	-3,2	-2,3	-0,2	2,4	4,7	7,9	10,8
EBT	-6,2	-5,5	-3,4	-2,5	-0,2	2,3	4,7	8,0	10,8
JÜ (vor Ant. Dritter)	-5,2	-5,5	-3,4	-2,5	-0,2	2,2	4,5	7,5	9,1
JÜ	-5,2	-5,5	-3,4	-2,5	-0,2	2,2	4,5	7,5	9,1
EPS	-	-0,73	-0,45	-0,33	-0,03	0,29	0,60	1,01	1,22

*2022: Staige GmbH, ab 2023: Konzernabschluss der Staige One AG

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2022 Ist*	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
CF operativ	-5,4	-5,2	-3,1	-2,3	-0,1	2,2	4,5	7,4	8,9
CF aus Investition	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5	-0,6	-0,6
CF Finanzierung	5,6	4,5	4,0	2,5	0,0	-1,0	-0,2	-0,7	-2,3
Liquidität Jahresanfa.	0,8	1,0	0,2	0,9	0,9	0,6	1,5	5,2	11,4
Liquidität Jahresende	1,0	0,2	0,9	0,9	0,6	1,5	5,2	11,4	17,4

*2022: Staige GmbH, ab 2023: Konzernabschluss der Staige One AG

Kennzahlen

Prozent	2022 Ist*	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzwachstum	11,6%	-41,8%	87,6%	39,8%	41,7%	36,6%	28,6%	28,7%	21,6%
Rohertagsmarge	7,4%	73,5%	85,7%	85,9%	87,1%	91,5%	92,5%	93,4%	93,8%
EBITDA-Marge	-141,3%	-210,3%	-61,4%	-29,6%	2,6%	22,2%	32,1%	40,5%	44,7%
EBIT-Marge	-142,6%	-218,3%	-69,2%	-35,5%	-1,8%	18,7%	29,1%	38,0%	42,4%
EBT-Marge	-143,9%	-220,2%	-73,0%	-38,1%	-2,3%	18,4%	29,2%	38,1%	42,5%
Netto-Marge (n.A.D.)	-120,8%	-220,2%	-73,0%	-38,1%	-2,3%	17,3%	27,6%	36,1%	36,0%

*2022: Staige GmbH, ab 2023: Konzernabschluss der Staige One AG

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
7,6%	8,67	7,99	7,41	6,92	6,49
8,1%	7,71	7,15	6,68	6,26	5,90
8,6%	6,90	6,44	6,04	5,68	5,37
9,1%	6,21	5,82	5,48	5,18	4,91
9,6%	5,61	5,28	4,99	4,73	4,49

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. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski

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. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 12.04.2024 um 8:40 Uhr fertiggestellt und am 12.04.2024 um 9:00 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
27.03.2024	Buy	6,00 Euro	1), 3), 4)
19.09.2023	Buy	6,00 Euro	1), 3)

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

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.