

24. Februar 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

2G Energy AG

Starker Endspurt in 2022

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 22,60 € | Kursziel: 30,00 € (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 Entwicklung



Stammdaten

Sitz:	Heek
Branche:	BHKW
Mitarbeiter:	794
Rechnungslegung:	HGB
Bloomberg:	2GB:GR
ISIN:	DE000A0HL8N9
Kurs:	22,60 Euro
Marktsegment:	Scale
Aktienzahl:	17,9 Mio. Stück
Market Cap:	405,4 Mio. Euro
Enterprise Value:	402,6 Mio. Euro
Free-Float:	54,9 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	33,25 / 18,62 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 12 M):	568,0 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2022e	2023e	2024e
Umsatz (Mio. Euro)	313,0	350,0	385,0
EBIT (Mio. Euro)	23,4	27,3	33,7
JÜ (Mio. Euro)	15,9	17,8	22,2
EpS	0,88	0,99	1,23
Dividende je Aktie	0,14	0,16	0,20
Umsatzwachstum	17,5%	11,8%	10,0%
Gewinnwachstum	25,9%	12,2%	24,3%
KUV	1,30	1,16	1,05
KGV	25,5	22,8	18,3
KCF	28,5	21,8	17,0
EV / EBIT	17,2	14,8	12,0
Dividendenrendite	0,6%	0,7%	0,9%

Umsatzprognose übertroffen

2G Energy ist es nach vorläufigen Berechnungen auch im Schlussquartal gelungen, den Umsatz zweistellig zu steigern, und zwar um rund 13 Prozent auf ca. 122 Mio. Euro. Ab Mitte November hat die Dynamik nach Unternehmensangaben sowohl im Servicegeschäft als auch bei der Installation von Neuanlagen noch einmal zugenommen, da für die Kunden wegen der steigenden Strompreise eine möglichst schnelle Umsetzung geplanter Vorhaben prioritär war. Und 2G war dank einer vorausschauenden Kapazitätsplanung und Lagerhaltung in der Lage, diese Nachfrage adäquat zu bedienen. Im Gesamtjahr wurde der Umsatz somit um ca. 17,5 Prozent auf 313 Mio. Euro ausgeweitet, womit die Prognose des Managements (290 bis 310 Mio. Euro) ebenso übertroffen werden konnte wie unsere Schätzung (305 Mio. Euro). Dabei haben die Einnahmen aus dem Servicebereich überproportional zugelegt, um 29 Prozent auf 149 Mio. Euro, während das Anlagengeschäft um 9 Prozent auf 164 Mio. Euro expandierte. Gewachsen ist auch die Bedeutung des Auslands, auf das mit 126 Mio. Euro (+21 Prozent) jetzt rund 40 Prozent (Vorjahr: 39 Prozent) der gesamten Einnahmen entfallen sind.

Positiver Margeneffekt

Der hohe Umsatz im Schlussquartal und das damit einhergehende relativ große Volumen von Schlussabrechnungen sollte sich positiv auf die Marge auswirken. Wir hatten bislang mit einem EBIT von 22,4 Mio. Euro kalkuliert, das mit einer EBIT-Marge von 7,3 Prozent korrespondierte. Jetzt halten wir eine Marge von 7,5 Prozent (bezogen auf den Umsatz) für möglich, woraus in Kombination mit den höheren Erlösen eine neue EBIT-Schätzung von 23,4 Mio. Euro resultiert. Das Nettoergebnis taxieren wir infolgedessen jetzt auf 15,9 Mio. Euro (bislang: 15,2 Mio. Euro). Wir gehen davon aus, dass der Auftragsüberhang in das Jahr 2023 nach dem starken Schlussquartal etwas geringer ausfällt, als von uns bislang erwartet, weshalb wir die Schätzung zum Bestandsaufbau von 7 auf 3 Mio. Euro reduziert haben. Angesichts des

Mio. Euro	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030
Umsatzerlöse	350,0	385,0	438,9	496,0	550,5	605,6	666,1	732,7
Umsatzwachstum		10,0%	14,0%	13,0%	11,0%	10,0%	10,0%	10,0%
EBIT-Marge	7,8%	8,7%	10,0%	11,0%	11,0%	11,2%	11,3%	11,3%
EBIT	27,3	33,7	43,9	54,5	60,6	67,8	75,2	82,6
Steuersatz	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	9,0	11,1	14,5	18,0	20,0	22,4	24,8	27,2
NOPAT	18,3	22,6	29,4	36,5	40,6	45,4	50,4	55,3
+ Abschreibungen & Amortisation	5,3	5,9	6,5	6,9	7,2	7,0	7,4	7,8
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Brutto Cashflow	24,1	29,0	36,4	43,9	48,3	52,9	58,2	63,6
- Zunahme Net Working Capital	-5,6	-5,4	-6,1	-6,8	-7,5	-8,2	-9,0	-9,9
- Investitionen AV	-7,0	-7,7	-7,0	-6,9	-7,2	-7,9	-8,7	-9,5
Free Cashflow	11,5	15,9	23,3	30,2	33,6	36,8	40,5	44,2

hohen Auftragsbestands und der steigenden Effizienz bei der Abarbeitung trauen wir es dem Unternehmen aber trotzdem zu, auch im laufenden Jahr weiter deutlich zu wachsen, die Erlöse auf 350 Mio. Euro zu steigern und die EBIT-Marge auf 7,8 Prozent zu verbessern. Damit lassen wir unsere Schätzungen für dieses Jahr – und auch für die Folgeperioden – unverändert. Die Tabelle oben zeigt die aus unserem Modell resultierende Entwicklung der wichtigsten Cashflow-Daten im Detailprognosezeitraum, weitere Informationen zur geschätzten Bilanz, GuV und Cashflow-Rechnung enthält der Anhang.

Kursziel unverändert 30,00 Euro

Auch der Diskontierungszins (WACC) ist gleichgeblieben und beträgt weiterhin 7,8 Prozent. Aus den unveränderten Schätzungen resultiert ein fairer Wert je Aktie von 30,17 Euro (zuvor: 29,98 Euro, eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang), auf dessen Basis wir das Kursziel bei 30,00 Euro belassen. Das Prognoserisiko unserer Schätzungen stufen wir auf einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) mit vier Punkten weiterhin als leicht überdurchschnittlich ein.

Fazit

Die Geschäftsentwicklung von 2G ist auch im Schlussquartal 2022 sehr dynamisch ausgefallen. Das Unternehmen verzeichnete eine hohe Nachfrage, die es dank einer vorausschauenden Kapazitäts- und Lagerplanung adäquat bedienen konnte. Infolgedessen sind die Erlöse im Gesamtjahr um 17,5 Prozent auf 313 Mio. Euro gestiegen, womit der Zielkorridor des Managements, der bei 290 bis 310 Mio. Euro lag, noch leicht übertroffen wurde.

Wir gehen davon aus, dass sich das hohe Volumen der Schlussabrechnungen im vierten Quartal positiv auf die Marge ausgewirkt hat, und haben unsere Schätzung für die EBIT-Marge im Gesamtjahr 2022 von 7,3 auf 7,5 Prozent angehoben. Das würde eine kräftige Verbesserung gegenüber dem Vorjahresniveau (6,7 Prozent) darstellen.

Wir rechnen ferner damit, dass 2G Energy die positive Entwicklung im laufenden Jahr fortsetzt. Ein hoher Auftragsbestand und die anhaltende große Dynamik im Servicegeschäft sollten aus unserer Sicht dafür sorgen, dass die Erlöse auf 350 Mio. Euro steigen, was nach unserer Kalkulation einen weiteren Anstieg der EBIT-Marge auf 7,8 Prozent ermöglichen sollte.

Auch darüber hinaus sehen wir die Wachstumsaussichten positiv. Zwar hat der Auftragseingang von 2G die Vorjahreswerte in den letzten beiden Quartalen nicht erreicht, das spiegelt aber vor allem die Rekordbestellungen von Q4/21 bis Q2/22 mit einem durchschnittlichen Zuwachs (zum Vorjahr) von 28 Prozent wider, der weit über dem von 2G anvisierten Durchschnittswachstum von 10 Prozent p.a. lag. Der grundlegende Aufwärtstrend ist absolut intakt und dürfte sich bald auch wieder im Auftragseingang zeigen. Denn BHKW sollten eine Schlüsselrolle bei der weiteren Umsetzung der Energiewende einnehmen und 2G ist in diesem Markt bestens positioniert, um von einer anziehenden Nachfrage zu profitieren. Ein

immer wichtigerer Treiber wird die Wasserstofffähigkeit der Anlagen – ein Bereich, in dem das Unternehmen mit einer ganzen Baureihe von BHKW, die bereits vollständig mit Wasserstoff betrieben werden können, und mit einer Umrüstoption für Erdgas-BHKW zu den Pionieren gehört.

Wir haben unser Expansionszenario für das aktuelle Jahr und die Folgeperioden unverändert gelassen und sehen bei einem unveränderten Kursziel von 30,00 Euro weiterhin ein deutliches Aufwärtspotenzial für die Aktie. Unser Urteil lautet unverändert „Buy“.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- 2G zählt zu den führenden BHKW-Anbietern in der Leistungsklasse von 20 bis 4.500 kW und verfügt über ein weltweite Installationsbasis von mehr als 8.000 Anlagen.
- Das wachsende Servicenetzwerk unterstützt den Vertrieb und schafft eine stabile Einnahmequelle.
- Das Unternehmen ist Vorreiter in der Effizienz und der digitalen Steuerung von KWK-Anlagen.
- Das Sortiment umfasst bereits eine ganze Baureihe von BHKW, die zu 100 Prozent mit Wasserstoff betrieben werden können, zudem werden die Gas-BHKW schon heute mit der Option einer künftigen Wasserstoff-Umrüstung angeboten.
- Bilanziell ist 2G mit einer Eigenkapitalquote von 47,9 Prozent (30.06.22) sehr solide aufgestellt.

Chancen

- Ein aktuell hoher Auftragsbestand sichert das geplante Wachstum in 2023 schon sehr gut ab.
- Der Ausbau der Wasserstoff-Infrastruktur nimmt in Europa deutlich Fahrt auf. Wasserstofffähige BHKW dürften hier eine wichtige Rolle spielen, und 2G könnte als ein führender Anbieter stark profitieren.
- Der Druck zur Steigerung der Energieeffizienz nimmt weiter zu. Davon profitieren BHKW, die nun verstärkt Alternativen zu Erdgas (Deponiegas, Klärgas, Biogas) nutzen.
- Mit einer weiteren Internationalisierung erschließt 2G sukzessive attraktive neue Märkte, was das Wachstum mittelfristig absichert.
- 2G arbeitet kontinuierlich an der Digitalisierung im Service und der Anlagensteuerung sowie an der Industrialisierung der Produktion und dürfte damit weiter Effizienzfortschritte erzielen.

Schwächen

- Die Jahresergebnisse hängen relativ stark vom Niveau der Schlussabrechnungen im vierten Quartal ab, die wiederum auch von externen Faktoren wie der Abnahme durch die Kunden determiniert werden. Dies erschwert die Prognose der Ergebnisse.
- Die EBIT-Marge ist noch ausbaufähig. Im Jahr 2021 lag sie bei 6,7 Prozent und konnte gegenüber dem Vorjahr nicht verbessert werden.
- Das Unternehmen ist mit einem angespannten Arbeitsmarkt in seiner Region konfrontiert, was die Akquise qualifizierter Mitarbeiter erschwert.
- Im Markt gibt es deutlich größere und kapitalstärkere Konkurrenten.

Risiken

- Die gesamtwirtschaftliche Verunsicherung, insbesondere in Europa, könnte weiter anhalten und die Investitionsbereitschaft dämpfen.
- Bislang ist es noch nicht gelungen, das Geschäft in Nordamerika auf einen nachhaltig dynamischen Wachstumspfad zu führen. Der Auftragsrückgang aus der Region könnte die Erwartungen weiter verfehlen.
- Steigende Personal-, Material- und Energiekosten erschweren deutliche Margenverbesserungen, Materialengpässe könnten zudem das Wachstum bremsen.
- Die mittelfristigen Wachstumspläne sehen auch die Erschließung von anspruchsvolleren Märkten vor, was zumindest temporär mit unterdurchschnittlichen Margen verbunden sein können.
- Mit der zunehmenden Internationalisierung steigt die Komplexität der Managementaufgaben.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
AKTIVA									
I. AV Summe	32,4	35,3	38,3	40,0	41,2	42,4	44,4	46,9	49,9
1. Immat. VG	4,8	5,1	5,2	5,2	5,1	5,0	5,2	5,4	5,6
2. Sachanlagen	25,8	28,5	31,3	33,0	34,3	35,7	37,5	39,8	42,5
II. UV Summe	162,7	177,2	195,8	222,1	252,7	284,4	317,0	350,7	387,4
PASSIVA									
I. Eigenkapital	108,3	123,8	143,3	169,0	198,3	228,2	259,8	292,5	328,3
II. Rückstellungen	20,7	20,8	20,9	21,0	21,2	21,3	21,4	21,5	21,7
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	67,5	69,2	71,2	73,4	75,8	78,6	81,6	85,0	88,6
BILANZSUMME	196,5	213,8	235,4	263,4	295,3	328,1	362,9	399,0	438,6

GUV-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzerlöse	313,0	350,0	385,0	438,9	496,0	550,5	605,6	666,1	732,7
Gesamtleistung	316,1	352,1	388,6	442,5	499,6	554,1	609,2	669,7	736,3
Rohhertrag	113,9	125,0	139,5	161,2	186,1	207,3	227,7	250,1	274,7
EBITDA	27,8	32,2	39,0	49,7	60,6	66,9	73,8	81,5	89,3
EBIT	23,4	27,3	33,7	43,9	54,5	60,6	67,8	75,2	82,6
EBT	23,1	27,0	33,6	43,9	54,7	61,0	68,4	76,0	83,6
JÜ (vor Ant. Dritter)	16,0	18,0	22,4	29,3	36,6	40,8	45,7	50,8	55,9
JÜ	15,9	17,8	22,2	29,0	36,2	40,4	45,3	50,3	55,4
EPS	0,88	0,99	1,23	1,62	2,02	2,25	2,52	2,80	3,09

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
CF operativ	14,2	18,6	23,8	30,6	37,5	41,3	45,4	50,0	54,7
CF aus Investition	-8,4	-8,2	-8,9	-8,2	-8,1	-8,4	-9,1	-9,9	-10,7
CF Finanzierung	-0,9	-2,9	-3,2	-4,0	-7,6	-11,2	-14,5	-18,5	-20,5
Liquidität Jahresanfa.	19,9	24,9	32,3	44,0	62,4	84,1	105,8	127,6	149,3
Liquidität Jahresende	24,9	32,3	44,0	62,4	84,1	105,8	127,6	149,3	172,8

Kennzahlen

Prozent	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzwachstum	17,5%	11,8%	10,0%	14,0%	13,0%	11,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Rohermargemarge	36,4%	35,7%	36,2%	36,7%	37,5%	37,7%	37,6%	37,5%	37,5%
EBITDA-Marge	8,9%	9,2%	10,1%	11,3%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%
EBIT-Marge	7,5%	7,8%	8,7%	10,0%	11,0%	11,0%	11,2%	11,3%	11,3%
EBT-Marge	7,4%	7,7%	8,7%	10,0%	11,0%	11,1%	11,3%	11,4%	11,4%
Netto-Marge (n.A.D.)	5,1%	5,1%	5,8%	6,6%	7,3%	7,3%	7,5%	7,6%	7,6%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
6,8%	41,69	38,65	36,13	34,02	32,21
7,3%	37,37	34,95	32,91	31,17	29,67
7,8%	33,81	31,84	30,17	28,72	27,45
8,3%	30,82	29,20	27,81	26,59	25,52
8,8%	28,28	26,93	25,76	24,72	23,81

Impressum & Disclaimer

Impressum

Herausgeber

sc-consult GmbH
Alter Steinweg 46
48143 Münster
Internet: www.sc-consult.com

Telefon: +49 (0) 251-13476-94
Telefax: +49 (0) 251-13476-92
E-Mail: kontakt@sc-consult.com

Verantwortlicher Analyst

Dipl.-Kfm. Holger Steffen

Charts

Die Charts wurden mittels Tai-Pan (www.lp-software.de) erstellt.

Disclaimer

Rechtliche Angaben (§85 WpHG, MAR und Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014)

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der Finanzanalyse ist die sc-consult GmbH mit Sitz in Münster, die derzeit von den beiden Geschäftsführern Dr. Adam Jakubowski und Dipl.-Kfm. Holger Steffen vertreten wird. Die sc-consult GmbH untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt und Graurheindorfer Strasse 108, D-53117 Bonn.

1) Interessenkonflikte

Im Rahmen der Erstellung der Finanzanalyse können Interessenkonflikte auftreten, die im Folgenden detailliert aufgeführt sind:

- 1) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag des Unternehmens entgeltlich erstellt
- 2) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag von Dritten entgeltlich erstellt
- 3) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung dem Auftraggeber bzw. dem Unternehmen vorgelegt
- 4) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung aufgrund einer Anregung des Auftraggebers bzw. des Unternehmens inhaltlich geändert (wobei die sc-consult GmbH zu einer solchen Änderung nur aufgrund sachlich berechtigter Einwände bereit ist, die die Qualität der Studie betreffen)

- 5) Die sc-consult GmbH unterhält mit dem Unternehmen, das Gegenstand der Finanzanalyse ist, über das Research hinausgehende Auftragsbeziehungen (z.B. Investor-Relations-Dienstleistungen)
- 6) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person halten zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Aktien von dem Unternehmen oder derivative Instrument auf die Aktie
- 7) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufsposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde.
- 8) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettokaufposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde
- 9) Der Emittent hält zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Anteile von über 5 % an der sc-consult GmbH
- 10) Die sc-consult GmbH hat die Aktie in ein von ihr betreutes Musterdepot aufgenommen

Im Rahmen der Erstellung dieser Finanzanalyse sind folgende Interessenskonflikte aufgetreten: 1), 3), 4)

Die sc-consult GmbH hat im Rahmen der Compliance-Bestimmungen Strukturen und Prozesse etabliert, die die Identifizierung und die Offenlegung möglicher Interessenkonflikte sicherstellen. Der verantwortliche Compliance-Beauftragte für die Einhaltung der Bestimmung ist derzeit der Geschäftsführer Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Email: holger.steffen@sc-consult.com)

II) Erstellung und Aktualisierung

Die vorliegende Finanzanalyse wurde erstellt von: Dipl.-Kfm. Holger Steffen

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 24.02.2023 um 7:30 Uhr fertiggestellt und am 24.02.2023 um 8:30 Uhr veröffentlicht.

Die sc-consult GmbH verwendet bei der Erstellung ihrer Finanzanalysen ein fünfgliedriges Urteilsschema hinsichtlich der Kurserwartung in den nächsten zwölf Monaten. Außerdem wird das jeweilige Prognoserisiko in einer Range von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) quantifiziert. Die Urteile lauten dabei:

Strong Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als unterdurchschnittlich (1 bis 2 Punkte) ein.
Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als durchschnittlich (3 bis 4 Punkte) ein.
Speculative Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als überdurchschnittlich (5 bis 6 Punkte) ein.
Hold	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments stabil bleibt (zwischen -10 und +10 Prozent). Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert. Außerdem ist eine Einstufung als "Hold" vorgesehen, wenn wir ein Kurspotenzial von mehr als 10 Prozent sehen, aber explizit genannte temporäre Faktoren gegen eine kurzfristige Realisierung des Kurspotenzials sprechen.
Sell	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent nachgibt. Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert.

Die erwartete Kursänderung bezieht sich auf den aktuellen Aktienkurs des analysierten Unternehmens. Bei diesem und allen anderen in der Finanzanalyse angegebenen Aktienkursen handelt es sich um XETRA-Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Veröffentlichung. Falls das Wertpapier nicht auf Xetra gehandelt wird, wird der Schlusskurs eines anderen öffentlichen Handelsplatzes herangezogen und dies gesondert vermerkt.

Die im Rahmen der Urteilsfindung veröffentlichten Kursziele für die analysierten Unternehmen werden mit gängigen finanzmathematischen Verfahren berechnet, in erster Linie mit der Methodik der Free-Cashflow-Diskontierung (DCF-Methode), dem Sum-of-Parts-Verfahren sowie der Peer-Group-Analyse. Die Bewertungsverfahren werden von den volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, insbesondere von der Entwicklung der Marktzinsen, beeinflusst.

Das aus dieser Methodik resultierende Urteil spiegelt die aktuellen Erwartungen wider und kann sich in Abhängigkeit von unternehmensindividuellen oder volkswirtschaftlichen Änderungen jederzeit ändern.

Ausführlicheren Erläuterungen der von SMC-Research verwendeten Modelle finden sich unter:

<http://www.smc-research.com/impressum/modellerlaeuterungen>

Eine Übersicht der Empfehlungen, die von SMC-Research in den letzten 12 Monaten erstellt und verbreitet wurden, findet sich unter: <http://www.smc-research.com/publikationsuebersicht>

In den letzten 24 Monaten hat die sc-consult folgende Finanzanalysen zu dem in dieser Studie analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum	Anlageempfehlung	Kursziel	Interessenkonflikte
27.01.2023	Buy	30,00 Euro	1), 3), 4)
22.11.2022	Buy	32,40 Euro	1), 3)
24.10.2022	Buy	32,20 Euro	1), 3), 4)
12.09.2022	Buy	33,00 Euro	1), 3), 4)
05.07.2022	Buy	35,00 Euro	1), 3), 4)
23.05.2022	Buy	35,00 Euro*	1), 3), 4), 10)
04.04.2022	Buy	35,00 Euro*	1), 3), 4), 10)
28.02.2022	Buy	30,75 Euro*	1), 3), 4), 10)
21.01.2022	Buy	30,75 Euro*	1), 3), 4)
22.11.2021	Hold	28,25 Euro*	1), 3), 4)
08.09.2021	Buy	25,25 Euro*	1), 3)
14.06.2021	Hold	23,90 Euro*	1), 3), 4)
05.05.2021	Buy	25,65 Euro*	1), 3)
30.03.2021	Buy	23,95 Euro*	1), 3), 4)

*angepasst an Aktiensplit 1:3

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