

8. Juni 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

Bio-Gate AG

Zahlreiche Wachstumsinitiativen sorgen
für hohe Dynamik

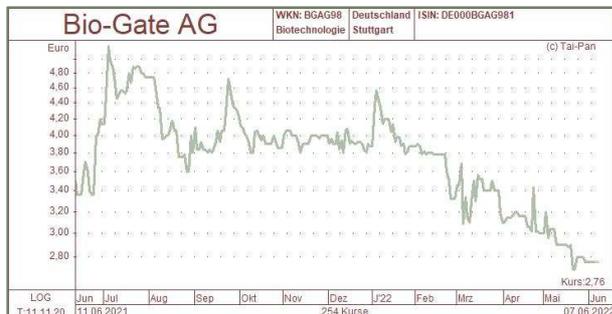
Urteil: Speculative Buy (unverändert) | Kurs: 2,78 € | Kursziel: 7,50 € (unverändert)

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:	Nürnberg
Branche:	Health Care
Mitarbeiter:	40
Rechnungslegung:	HGB
Ticker:	BIG1:GR
ISIN:	DE000BGAG981
Kurs:	2,78 Euro
Marktsegment:	m:access / Freiverkehr
Aktienzahl:	7,64 Mio. Stück
Market Cap:	21,2 Mio. Euro
Enterprise Value:	19,7 Mio. Euro
Free-Float:	18,3 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	5,10 / 2,78 Euro
Ø Umsatz (12 M Xetra):	7,1 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2021	2022e	2023e
Umsatz (Mio. Euro)	6,2	7,6	9,5
EBIT (Mio. Euro)	-0,5	0,0	0,8
Jahresüberschuss	-0,5	0,0	0,7
EpS	0,00	0,00	0,09
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	21,5%	21,5%	25,2%
Gewinnwachstum	-	-	-
KUV	3,41	2,80	2,24
KGV	-	-	29,3
KCF	-	-	150,7
EV / EBIT	-	464,8	24,1
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Neue Produkte und Innovationen

Das Management von Bio-Gate hat anlässlich der Hauptversammlung einen umfassenden Einblick in die aktuelle Geschäftsentwicklung gewährt. Zahlreiche Wachstumsinitiativen, die sich auf alle abgedeckten Geschäftsbereiche erstrecken, sorgen demgemäß derzeit für eine weitere Dynamisierung des Expansionsprozesses. Ein wichtiger Wachstumstreiber wird 2022 wieder das Veterinärsegment sein. Dieses profitiert unter anderem von der schon im letzten Jahr erfolgten Ausweitung des Sortiments an Tierpflegeprodukten für eine große Kette sowie von einer neuen Partnerschaft mit einem großen Player aus der Branche, der bereits im ersten Quartal mit ersten Produkten beliefert wurde. Auch der größte Geschäftsbereich Dermakosmetik und Wundpflege verzeichnet positive Impulse durch ein erweitertes Produktsortiment, wobei ein Schwerpunkt der Entwicklungsaktivitäten derzeit auf Erzeugnisse gerichtet ist, die Cannabidiol (CBD) enthalten. In neuen Produkten wird CBD mit Mikrosilber kombiniert, was eine entzündungshemmende und antimikrobielle Wirkung entfaltet. Zugleich wird Bio-Gate aber auch reine CBD-Erzeugnisse am Markt einführen – u.a. im zweiten Halbjahr die Produktlinie PURA H&W des kanadischen Partnerunternehmens Avicanna. Bereits angelaufen ist hingegen die Vermarktung der neu entwickelten Technologieplattform „Intelligent Multifunctional Coating (IMC)“, die eine Beschichtung großer Oberflächen zur Erzeugung diverser Eigenschaften (antimikrobiell, antiallergisch, hydrophil/hydrophob usw.) ermöglicht und das Wachstum im Bereich Industrie und Hygiene stimulieren wird. Zuwächse dürfte es in diesem Jahr auch im Bereich Medizintechnik geben, da das Unternehmen mit einer Ausweitung der Zahl beschichteter Tierimplantate rechnet.

Prognose bekräftigt

Das Management geht davon aus, das diesjährige Umsatzwachstum durch die zahlreichen Produktinnovationen und Expansionsinitiativen gegenüber dem Vorjahr, in dem die Erlöse um 21,5 Prozent auf 6,2

Mio. Euro	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029
Umsatzerlöse	7,6	9,5	13,2	20,2	26,0	31,1	34,8	38,2
Umsatzwachstum		25,2%	38,9%	53,2%	28,6%	19,8%	11,9%	9,9%
EBIT-Marge	0,6%	8,6%	14,5%	18,0%	20,9%	23,2%	23,7%	23,8%
EBIT	0,0	0,8	1,9	3,6	5,4	7,2	8,2	9,1
Steuersatz	5,0%	5,0%	5,0%	15,0%	25,0%	35,0%	35,0%	35,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,0	0,0	0,1	0,5	1,4	2,5	2,9	3,2
NOPAT	0,0	0,8	1,8	3,1	4,1	4,7	5,4	5,9
+ Abschreibungen & Amortisation	0,3	0,3	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7
+ 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	0,3	1,0	2,2	3,6	4,6	5,3	6,0	6,6
- Zunahme Net Working Capital	-1,1	-0,9	-1,0	-0,7	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
- Investitionen AV	-0,3	-1,6	-1,0	-1,0	-0,8	-1,0	-1,2	-1,4
Free Cashflow	-1,1	-1,4	0,3	1,8	3,6	4,0	4,5	4,9

SMC Schätzmodell

Mio. Euro gesteigert wurden, weiter beschleunigen zu können. Die Zielspanne, die mit dem Geschäftsbericht veröffentlicht und nun auf der Hauptversammlung bekräftigt wurde, sieht einen Umsatz von 7,6 bis 7,8 Mio. Euro vor, was einem Zuwachs um 21,9 bis 25,1 Prozent zum Vorjahreswert entsprechen würde. Trotz weiterer Investitionen in die Labor- und Fertigungskapazitäten und steigender wachstumsbegleitender Ausgaben für Personal und Marketing soll dieser Umsatzsprung eine weitere Verbesserung der Profitabilität ermöglichen und zu einem ausgeglichenen Nettoergebnis führen. Zwar bleibt auch Bio-Gate nicht gänzlich unberührt von den steigenden Rohstoffpreisen und den Lieferkettenproblemen, aber das Management hat das genau im Blick und versucht, wo notwendig, frühzeitig gegenzusteuern. Letztlich hat das keine Anpassung der Prognose erforderlich gemacht.

Schätzungen unverändert

Wir hatten bislang für 2022 mit einem Umsatz von 7,6 Mio. Euro und einem minimal positiven Jahresüberschuss gerechnet und sehen diese Schätzung durch die von Unternehmen skizzierte Geschäftsentwicklung gut unterfüttert. Saisonal wird im aktuellen Jahr voraussichtlich das zweite Halbjahr deutlich

stärker als die ersten sechs Monate, da mehrere Projekte und Initiativen erst im zweiten Quartal angelaufen sind (bspw. neue Produkte und Vertriebsinitiativen im Veterinärbereich) oder im zweiten Halbjahr anstehen (bspw. CBD-Produkte und IMC-Projekte). Auch dank dieser Maßnahmen sehen wir auch das von uns modellierte Expansionsszenario mit anhaltend hohen Zuwächsen in den nächsten Jahren gut unterfüttert. Das Wachstum von Bio-Gate steht auf einem zunehmend breiten Fundament, und das große Potenzial im Bereich der Cannabidiol- und der multifunktionalen Beschichtungen wird gerade erst erschlossen. Hier erwarten wir mittelfristig stark steigende Erlöse, ebenso wie im Geschäft mit der Beschichtung von Humanimplantaten. Diese wird aktuell nur im Rahmen der Einzelfallversorgung betrieben. Zugleich arbeitet das Unternehmen mit großen Anbietern aus der Branche aber daran, die Voraussetzungen für eine Zulassung zu erfüllen, die den Einstieg in das Seriengeschäft ermöglichen würde. Im nächsten Jahr wird dafür eine klinische Studie starten, so dass eine Zulassung im Jahr 2025 möglich erscheint. Dieser Bereich bleibt ein wichtiger Eckpfeiler des von uns geschätzten starken Wachstums in der zweiten Hälfte des Detailprognosezeitraums bis 2029, der zu einem

Umsatz von 38 Mio. Euro und einer EBIT-Marge von knapp 24 Prozent führt.

Kursziel: 7,50 Euro

Auf Basis der unveränderten Schätzungen und eines Diskontierungszinses von weiterhin 6,7 Prozent beträgt unser Kursziel nach wie vor 7,50 Euro je Aktie. Das von uns konstatierte hohe Wachstum- und Margenpotenzial bietet damit auch ein hohes Kurspotenzial (eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang). Das Prognoserisiko unserer Schätzungen taxieren wir auf einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) mit fünf Punkten weiter als deutlich überdurchschnittlich, da das für das Modell wichtige Seriengeschäft mit der Beschichtung von Humanimplantaten erst noch aufgebaut werden muss.

Fazit

Bio-Gate hat die Erlöse im letzten Jahr deutlich, um 21,5 Prozent, gesteigert und wird die Expansion im

laufenden Jahr fortsetzen. Zahlreiche Produktinnovationen und Wachstumsinitiativen könnten dafür sorgen, dass das Tempo noch zunimmt. Das Management hat auf der Hauptversammlung die Prognose für den Konzernumsatz (7,6 bis 7,8 Mio. Euro) bestätigt, die mit einer Erlössteigerungsrate von 21,9 bis 25,1 Prozent korrespondiert. Trotz weiterer Investitionen in die Kapazitäten und höherer Ausgaben für Personal und Vertrieb soll das Ergebnis weiter verbessert werden und ausgeglichen ausfallen.

Wir sehen die Prognose für 2022 durch die aktuelle Geschäftsentwicklung als gut unterfüttert an und erwarten auch für die nächsten Jahre ein dynamisches Wachstum mit deutlich steigenden Margen. Auf Basis unserer unveränderten Schätzungen bestätigen wir unser Kursziel von 7,50 Euro, das ein hohes Aufwärtspotenzial für die Aktie signalisiert. Unser Urteil lautet weiterhin „Speculative Buy“.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- Die Gesellschaft verfügt über innovative Technologien, um Produkte mit antibakteriellen und antiviralen Eigenschaften auszustatten.
- Die technologischen Lösungen sind mit über 90 Patenten und Länderzulassungen umfangreich abgesichert.
- Mit dem Systemansatz, der ein breites Leistungsangebot von der Konzeption und Entwicklung eines Produkts bis zur Fertigung umfasst, hebt sich Bio-Gate von der Konkurrenz ab.
- In einem jahrelangen Entwicklungsprozess wurden diverse Anwendungsbereiche für die Plattformtechnologie erschlossen. Die langen Vorbereitungszeiten stellen hohe Markteintrittsbarrieren dar.
- Der Kundenstamm und das Partnernetzwerk wurden in den letzten Jahren deutlich ausgebaut.
- Mit 72,3 Prozent ist die EK-Quote sehr solide.

Chancen

- Der Infektionsschutz ist mit der Pandemie in den Vordergrund gerückt. Die Hygieneansprüche dürften nachhaltig höher bleiben und für eine steigende Nachfrage nach innovativen Lösungen sorgen.
- Die Dynamik der Marktdurchdringung von Bio-Gate-Produkten hat sich zuletzt deutlich beschleunigt, die adressierten Märkte bieten immer noch ein großes Wachstumspotenzial.
- Die Gesellschaft könnte 2022 den Break-even erreichen.
- Die Produkte von Bio-Gate liefern hohe Deckungsbeiträge. Eine Fortsetzung des Wachstums würde schnell hohe Margen ermöglichen.
- Das Unternehmen arbeitet mit Partnern an der Zulassung von beschichteten Humanimplantaten. Das Geschäft bietet perspektivisch ein sehr hohes Potenzial.

Schwächen

- Aufgrund hoher Kosten für die Produktentwicklung und die Markterschließung wirtschaftet Bio-Gate bislang noch defizitär.
- In einzelnen Anwendungsfeldern arbeitet Bio-Gate oft mit großen Konzernen zusammen und kann den Projektfortschritt nur bedingt steuern.
- Die Entwicklung eines breiten Projektportfolios ist für das kleine Team eine anspruchsvolle Aufgabe.
- In der Lieferung von Fertigprodukten ist das Unternehmen zum Teil auf externe Lohnfertiger angewiesen.
- Für größere Investitionen (die allerdings aktuell nicht anstehen) müssten noch weitere Finanzmittel eingeworben werden.

Risiken

- Bei einzelnen Produkten könnte eine pandemiebedingt höhere Nachfrage mit der Überwindung der hochakuten Phase zurückgehen.
- Im Vertrieb ist das Unternehmen oftmals auf den Markterfolg der Partner angewiesen, die Bio-Gate-Lösungen nutzen. Deren Performance könnte die Erwartungen verfehlen.
- Sollte die Gesellschaft wachstumsbedingt weiterhin einen deutlich negativen Free-Cashflow erwirtschaften, könnte die Einwerbung von weiterem Kapital nötig sein.
- Eine generelle Marktzulassung für beschichtete Humanimplantate fehlt noch und könnte scheitern.
- Zukünftige Konkurrenzlösungen für einzelne Bereiche der antibakteriellen Veredelung könnten den Wettbewerb noch verschärfen.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
AKTIVA									
I. AV Summe	1,6	1,6	2,9	3,5	4,1	4,3	4,7	5,3	6,0
1. Immat. VG	1,2	1,1	1,2	1,2	1,3	1,5	1,7	2,0	2,4
2. Sachanlagen	0,5	0,5	1,8	2,3	2,8	2,9	3,1	3,3	3,6
II. UV Summe	3,6	4,1	5,4	7,0	10,1	14,9	19,9	23,4	26,1
PASSIVA									
I. Eigenkapital	3,8	3,8	4,6	6,2	9,2	13,1	17,7	20,8	23,1
II. Rückstellungen	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,7	0,8	0,9
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	1,2	1,6	3,4	3,8	4,5	5,4	6,2	7,1	8,1
BILANZSUMME	5,2	5,7	8,4	10,5	14,2	19,2	24,7	28,8	32,1

GUV-Prognose

Mio. Euro	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Umsatzerlöse	6,2	7,6	9,5	13,2	20,2	26,0	31,1	34,8	38,2
Gesamtleistung	6,5	7,9	9,9	13,5	20,4	26,1	31,2	34,9	38,3
Rohertrag	3,8	4,6	6,0	8,6	13,7	17,8	21,5	24,1	26,6
EBITDA	-0,3	0,3	1,1	2,3	4,1	6,0	7,8	8,9	9,8
EBIT	-0,5	0,0	0,8	1,9	3,6	5,4	7,2	8,2	9,1
EBT	-0,6	0,0	0,8	1,8	3,5	5,3	7,1	8,1	8,9
JÜ (vor Ant. Dritter)	-0,6	0,0	0,8	1,7	3,0	4,0	4,6	5,3	5,8
JÜ	-0,5	0,0	0,7	1,6	2,8	3,8	4,4	5,0	5,5
EPS	0,00	0,00	0,09	0,21	0,37	0,49	0,57	0,65	0,72

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
CF operativ	-0,6	-0,8	0,1	0,9	2,5	4,2	4,8	5,4	6,0
CF aus Investition	-0,5	-0,3	-1,6	-1,0	-1,0	-0,8	-1,0	-1,2	-1,4
CF Finanzierung	2,7	0,1	1,4	0,2	0,2	0,3	0,4	-1,8	-3,0
Liquidität Jahresanfa.	0,4	2,0	0,9	1,0	1,1	2,8	6,5	10,6	13,1
Liquidität Jahresende	2,0	0,9	1,0	1,1	2,8	6,5	10,6	13,1	14,6

Kennzahlen

Prozent	2021 Ist	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Umsatzwachstum	21,5%	21,5%	25,2%	38,9%	53,2%	28,6%	19,8%	11,9%	9,9%
Rohertagsmarge	61,4%	60,7%	63,7%	65,6%	67,9%	68,5%	69,1%	69,3%	69,5%
EBITDA-Marge	-5,5%	4,5%	11,4%	17,4%	20,3%	23,0%	25,1%	25,5%	25,6%
EBIT-Marge	-8,6%	0,6%	8,6%	14,5%	18,0%	20,9%	23,2%	23,7%	23,8%
EBT-Marge	-9,0%	0,3%	8,5%	13,3%	17,2%	20,3%	22,7%	23,3%	23,3%
Netto-Marge (n.A.D.)	-8,7%	0,3%	7,6%	12,0%	13,9%	14,5%	14,0%	14,4%	14,4%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
5,7%	11,94	10,72	9,75	8,97	8,33
6,2%	10,34	9,41	8,66	8,04	7,52
6,7%	9,08	8,36	7,55	7,26	6,83
7,2%	8,07	7,49	7,01	6,60	6,24
7,7%	7,23	6,77	6,37	6,03	5,73

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 08.06.2022 um 7:00 Uhr fertiggestellt und am 08.06.2022 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
20.04.2022	Speculative Buy	7,50 Euro	1), 3), 4)
13.12.2021	Speculative Buy	6,90 Euro	1), 3), 4)
22.09.2021	Speculative Buy	6,90 Euro	1), 3), 4)
17.05.2021	Speculative Buy	6,90 Euro	1), 3), 4)
24.02.2021	Speculative Buy	6,90 Euro	1), 3), 4)
11.11.2020	Speculative Buy	5,30 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 einen 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.