

5. Dezember 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

Blue Cap AG

NAV soll bis 2026 verdoppelt werden

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 17,30 € | Kursziel: 29,70 € (unverändert)

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

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments!

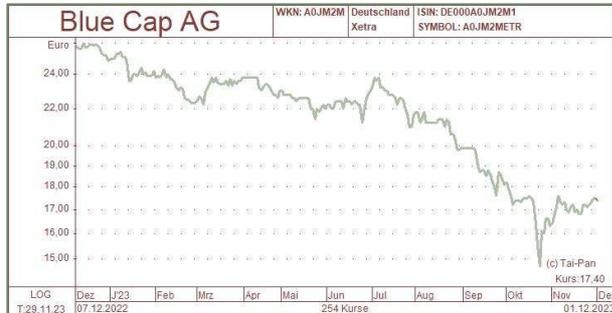
Telefon: +49 (0) 251-13476-93

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

E-Mail: kontakt@sc-consult.com

Internet: www.sc-consult.com

Aktuelle Entwicklung



Stammdaten

Sitz:	München
Branche:	Beteiligungsgesellschaft
Mitarbeiter:	1.475 (6M 23)
Rechnungslegung:	IFRS
ISIN:	DE000A0JM2M1
Ticker:	B7E:GR
Kurs:	17,30 Euro
Marktsegment:	Scale / m:access
Aktienzahl:	4,5 Mio. Stück
Market Cap:	77,6 Mio. Euro
Enterprise Value:	183,7 Mio. Euro
Freefloat:	33,9 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	26,40 / 14,20 Euro
Ø Umsatz (12 M Xetra):	14,3 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2022	2023e	2024e
Umsatz (Mio. Euro)	347,5	272,7	277,9
EBIT (Mio. Euro)	17,0	-0,5	7,3
Jahresüberschuss	12,2	-9,0	2,7
EpS	2,78	-2,02	0,59
Dividende je Aktie	0,90	0,90	0,90
Umsatzwachstum	30,0%	-21,5%	1,9%
Gewinnwachstum	136,8%	-	-
KUV	0,22	0,28	0,28
KGV	6,4	-	29,2
KCF	4,6	10,0	4,2
EV / EBIT	10,8	-	25,1
Dividendenrendite	5,2%	5,2%	5,2%

60 Euro als neues NAV-Ziel für 2026

Nach dem Wechsel auf dem CEO-Posten, der seit dem 1. Oktober von dem vormaligen Aufsichtsrat Dr. Henning von Kottwitz bekleidet wird, hat Blue Cap auch die Mittelfristziele neu ausgearbeitet. Wurde bislang für Ende 2025 ein Net Asset Value von 55 Euro angestrebt, beläuft sich die neue Zielmarke auf 60 Euro per Ende 2026, was gegenüber dem Stand vom 30. Juni (30,36 Euro) in etwa einer Verdoppelung entspricht. Dabei ist für 2024 ein leichtes Wirtschaftswachstum unterstellt worden, mit einer anschließenden Beschleunigung bis zum Ende der Planperiode. Die kräftige NAV-Steigerung in diesem Zeitraum soll auch durch ein aktiveres Portfoliomanagement erreicht werden. Nachdem im Durchschnitt der letzten Jahre ein bis zwei Transaktionen durchgeführt wurden, sollen es nun zwei bis vier pro Jahr werden. Dabei werden wieder stärker Unternehmen in Sondersituationen (insb. mutmaßlich temporäre Krisen bei einer grundsätzlich gefestigten Marktposition) ins Visier genommen, die eine günstige Einstiegsmöglichkeit und einen höheren Ergebnishebel im Fall eines erfolgreichen Turnarounds bieten. Das Management sieht dabei die hohe Transformationskompetenz des eigenen Teams als entscheidenden Faktor für eine positive Entwicklung.

Positive Aussichten für 2024

In den letzten zwölf Monaten hat sich Blue Cap in einem deutlich schwieriger gewordenen Umfeld vor allem darauf konzentriert, die Portfoliogesellschaften mit Hochdruck an die neuen Rahmenbedingungen anzupassen. Im laufenden Jahr werden sich die Resultate insgesamt noch nicht deutlich in den Zahlen zeigen, weshalb Ende Oktober die Ziele für das Gesamtjahr beim Umsatz von 275 bis 295 Mio. Euro auf 265 bis 285 Mio. Euro und bei der adjustierten EBITDA-Marge von 8 bis 9 Prozent auf 7 bis 8 Prozent reduziert werden mussten. Der NAV wird zum Jahresende infolgedessen (und wegen marktseitig gesunkener Bewertungsmultiples) unter dem Stand von Ende Juni liegen. Für das nächste Jahr dürften die Anpassungs-

Mio. Euro	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030
Umsatzerlöse	272,7	277,9	297,4	317,8	339,0	361,5	385,8	412,0
Umsatzwachstum		1,9%	7,0%	6,9%	6,7%	6,7%	6,7%	6,8%
EBITDA	21,3	27,2	30,2	33,9	35,0	36,7	38,6	40,6
EBIT	-0,5	7,3	11,2	15,5	18,5	25,1	26,6	28,2
Steuersatz	0,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,0	2,2	3,4	4,6	5,6	7,5	8,0	8,5
NOPAT	-0,5	5,1	7,8	10,8	13,0	17,6	18,6	19,8
+ Abschreibungen & Amortisation	20,4	19,9	19,6	19,4	17,4	12,6	13,0	13,4
+ 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	19,9	25,0	27,4	30,2	30,4	30,2	31,6	33,2
- Zunahme Net Working Capital	-7,7	-8,2	-5,6	-4,3	-4,6	-5,0	-5,3	-5,7
- Investitionen AV	2,5	-9,1	-12,8	-13,6	-14,4	-15,2	-16,2	-17,2
Free Cashflow	14,7	7,8	8,9	12,4	11,4	10,0	10,1	10,2

SMC Schätzmodell

maßnahmen bei mehreren Unternehmen, insbesondere bei Neschen und der Minderheitsbeteiligung IN-HECO, aber dazu führen, dass selbst bei einer stagnierenden Konjunktur eine Ergebnisverbesserung erzielt werden kann. Außerdem sieht das Management Potenzial für ein bis zwei Beteiligungsverkäufe.

Fazit

Das neu formierte Managementteam von Blue Cap sieht ein hohes Wertsteigerungspotenzial und will den Net Asset Value bis 2026 in etwa verdoppeln. Ein wichtiger Treiber wird dabei ein aktiveres Portfoliomanagement sein, gegenüber den letzten Jahren soll die Zahl von Käufen und Verkäufen deutlich erhöht werden. Grundsätzlich ist die hohe Transformationskompetenz des Teams, die nun auch wieder verstärkt bei Unternehmen in Sondersituationen zum Einsatz kommen soll, der Schlüssel für die anvisierte positive Entwicklung.

Bereits im nächsten Jahr sollen die umgesetzten Restrukturierungsmaßnahmen bei Beteiligungen selbst im Fall einer stagnierenden Konjunktur einen deutlichen Ergebnisbeitrag leisten, außerdem hat das Management ein bis zwei Unternehmensverkäufe in Aussicht gestellt.

Wir haben unsere Ende Oktober umfassend überarbeiteten Schätzungen aktuell nicht angepasst und sehen den Potenzialwert auf Jahressicht weiter bei 29,70 Euro (siehe unser Update vom 30.10.23; auch das Prognoserisiko taxieren wir auf einer Skala von 1 bis 6 mit drei Punkten weiter als leicht unterdurchschnittlich). Damit bietet die Aktie ein Aufwärtspotenzial von rund 70 Prozent. Kann das Management die anvisierten Fortschritte erzielen und damit die NAV-Entwicklung dynamisieren, dürfte sich dieser Wert schnell weiter erhöhen. Trotz der derzeit noch spürbaren negativen Auswirkungen der Konjunktur bietet Blue Cap somit ein attraktives Chance-Risiko-Verhältnis, was weiter das Rating „Buy“ rechtfertigt.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- Umfassende Expertise im Beteiligungsmanagement.
- Starker Track-Record mit erfolgreichen Unternehmensentwicklungen und -verkäufen.
- Die historisch gewachsene gute Reputation stellt einen wichtigen Pluspunkt in der Akquise dar.
- Diversifiziertes Portfolio mit sieben größeren (und einer kleineren) Beteiligung. Die Diversifikation hat sich in den schwierigen Jahren 2020 bis 2022 bewährt und eine positive Konzernentwicklung ermöglicht.
- Attraktive Dividendenrenditen.

Chancen

- Aus dem Verkauf von Uniplast wird 2023 ein deutlicher Cash-Zufluss resultieren.
- Ein umfassendes Optimierungsprogramm bei den Beteiligungen könnte 2024 selbst bei einer stagnierenden Konjunktur für eine deutliche Ergebnisverbesserung sorgen.
- Für 2024 werden ein bis zwei Exits anvisiert. Blue Cap hat bereits mehrfach bewiesen, dass mit Anteilsverkäufen bestenfalls eine Vervielfachung des eingesetzten Kapitals möglich ist.
- Blue Cap will wieder verstärkt in Unternehmen in Sondersituationen investieren und sieht dort dank der eigenen Transformationskompetenz einen hohen Gewinnhebel. Die schwierigen Rahmenbedingungen dürften aktuell zahlreiche Einstiegschancen bieten.
- Bis Ende 2026 sollen erfolgreiche Transformationsprozesse und ein aktiveres Beteiligungsmanagement einen Anstieg des NAV von zuletzt 30,36 Euro auf 60 Euro ermöglichen.

Schwächen

- Die organische Dynamik ist derzeit konjunkturbedingt niedrig und geht für mehrere Beteiligungen mit Margendruck einher. Blue Cap musste daher zuletzt die Umsatz- und EBITDA-Prognose für 2023 absenken.
- Die Nettorendite des Konzerns aus dem laufenden Geschäft (ohne Exits) ist noch gering.
- Verkaufsabsichten des Großaktionärs Partnerfonds könnten das Kurspotenzial deckeln.
- Geringe geographische Diversifikation: Nur deutsche Unternehmen, die zudem den größten Teil ihrer Erlöse in Deutschland erzielen.

Risiken

- Eine Erholung der konjunkturellen Rahmenbedingungen und damit ein positiver externer Impuls ist derzeit nicht absehbar, der Margendruck könnte daher anhalten.
- Im aktuellen wirtschaftlichen Umfeld ist die Entwicklung von Beteiligungen, die noch keinen profitablen Wachstumspfad etabliert haben, erschwert; Fehlschläge könnten das Ergebnis belasten.
- Wenn Beteiligungen ihre Pläne nicht erfüllen, erfordert das gegebenenfalls eine Reduktion ihrer Beiträge zum Net Asset Value, was potenziell geringere Veräußerungserlöse widerspiegelt.
- Mit den deutlich unsicheren wirtschaftlichen Rahmenbedingungen wird die Einschätzung von Akquisitionsobjekten schwieriger. Das erhöht das Risiko von Fehlschlägen, insbesondere bei Unternehmen in Sondersituationen.
- Größere Übernahmen würden eine Kapitalakquise erfordern, was im derzeitigen Marktumfeld zu Kursabschlägen führen könnte.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
AKTIVA									
I. AV Summe	169,1	145,2	137,3	130,5	124,7	121,7	124,3	127,5	131,4
1. Immat. VG	68,1	62,1	56,1	50,1	44,1	40,1	41,1	42,1	43,1
2. Sachanlagen	82,6	64,6	62,8	62,0	62,2	63,2	64,8	67,0	69,8
II. UV Summe	127,4	120,0	130,4	142,6	157,4	172,3	185,5	197,4	209,8
PASSIVA									
I. Eigenkapital	109,4	98,4	96,9	98,1	102,3	109,3	120,1	130,0	140,6
II. Rückstellungen	13,3	12,3	12,8	13,3	13,7	14,2	14,6	15,1	15,6
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	90,3	90,3	90,6	91,0	91,5	91,9	92,4	92,8	93,2
2. Kurzfristiges FK	85,8	66,4	69,6	73,1	76,8	80,7	84,9	89,3	94,0
BILANZSUMME	298,7	267,4	269,9	275,4	284,3	296,2	312,0	327,2	343,4

GUV-Prognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzerlöse	347,5	272,7	277,9	297,4	317,8	339,0	361,5	385,8	412,0
Gesamtleistung	370,5	277,9	286,6	306,6	327,6	349,5	372,7	397,8	424,8
Rohertrag	179,7	128,9	137,0	145,9	157,2	167,2	178,1	189,8	202,6
EBITDA	43,0	21,3	27,2	30,2	33,9	35,0	36,7	38,6	40,6
EBIT	17,0	-0,5	7,3	11,2	15,5	18,5	25,1	26,6	28,2
EBT	14,8	-10,3	3,6	7,5	11,8	15,0	21,7	23,2	24,9
JÜ (vor Ant. Dritter)	10,4	-9,2	2,5	5,2	8,3	10,5	15,2	16,3	17,4
JÜ	12,2	-9,0	2,7	5,5	8,7	11,0	15,9	17,1	18,3
EPS	2,78	-2,02	0,59	1,23	1,94	2,46	3,55	3,81	4,07

Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
CF operativ	17,0	7,8	18,7	23,6	27,8	27,8	27,3	28,4	29,6
CF aus Investition	-7,3	2,5	-9,1	-12,8	-13,6	-14,4	-15,2	-16,2	-17,2
CF Finanzierung	-15,0	-11,1	-7,9	-7,9	-7,7	-7,3	-8,3	-10,3	-10,7
Liquidität Jahresanfa.	41,4	35,1	34,3	36,0	38,9	45,4	51,5	55,3	57,2
Liquidität Jahresende	35,1	34,3	36,0	38,9	45,4	51,5	55,3	57,2	58,8

Kennzahlen

Prozent	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzwachstum	30,0%	-21,5%	1,9%	7,0%	6,9%	6,7%	6,7%	6,7%	6,8%
Rohtragsmarge	51,7%	47,3%	49,3%	49,1%	49,5%	49,3%	49,3%	49,2%	49,2%
EBITDA-Marge	12,4%	7,8%	9,8%	10,2%	10,7%	10,3%	10,2%	10,0%	9,9%
EBIT-Marge	4,9%	-0,2%	2,6%	3,8%	4,9%	5,5%	6,9%	6,9%	6,9%
EBT-Marge	4,3%	-3,8%	1,3%	2,5%	3,7%	4,4%	6,0%	6,0%	6,0%
Netto-Marge (n.A.D.)	3,5%	-3,3%	1,0%	1,9%	2,7%	3,3%	4,4%	4,4%	4,4%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
6,0%	55,05	48,01	42,39	37,79	33,97
6,5%	45,93	40,50	36,05	32,35	29,22
7,0%	38,67	34,37	29,66	27,77	25,18
7,5%	32,76	29,30	26,37	23,86	21,69
8,0%	27,85	25,02	22,59	20,49	18,65

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 Interessenskonflikte 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 5.12.2023 um 8:10 Uhr fertiggestellt und am 5.12.2023 um 9:15 Uhr veröffentlicht.

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

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

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

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

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

Ausführlicheren Erläuterungen der von SMC-Research verwendeten Modelle finden sich unter:
<http://www.smc-research.com/impressum/modellerlaeuterungen>

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

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

Datum	Anlageempfehlung	Kursziel	Interessenkonflikte
30.10.2023	Buy	29,70 Euro	1), 3), 4)
24.08.2023	Buy	31,30 Euro	1), 3)
31.07.2023	Buy	33,40 Euro	1), 3)
19.06.2023	Buy	36,00 Euro	1), 3), 4)
11.05.2023	Buy	36,00 Euro	1), 3), 4)
09.03.2023	Buy	39,00 Euro	1), 3), 4)
25.10.2022	Buy	38,00 Euro	1), 3), 4)
01.09.2022	Buy	40,00 Euro	1), 3)
29.07.2022	Buy	44,30 Euro	1), 3)
04.05.2022	Buy	46,10 Euro	1), 3)
09.03.2022	Buy	48,40 Euro	1), 3), 4)
21.01.2022	Buy	48,40 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 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.