

4. August 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

clearvise AG

Hoher Gewinn aus dem Verkauf der
beiden finnischen Windparks

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 2,19 € | Kursziel: 3,30 € (zuvor: 3,25 €)

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:	Frankfurt
Branche:	Stromerzeugung
Mitarbeiter:	12
Rechnungslegung:	HGB
Ticker:	ABO:GR
ISIN:	DE000A1EWSX4
Kurs:	2,19 Euro
Marktsegment:	Freiverkehr
Aktienzahl:	75,4 Mio. Stück
Market Cap:	165,1 Mio. Euro
Enterprise Value:	319,3 Mio. Euro
Freefloat:	76,3 %
Kurs Hoch/Tief (12 M):	3,05 / 2,12 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 12 M):	53,9 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2022	2023e	2024e
Umsatz (Mio. Euro)	64,0	46,8	46,9
EBITDA (Mio. Euro)	47,9	35,5	29,3
Jahresüberschuss	11,6	2,2	-7,6
EpS	0,15	0,02	-0,08
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	94,7%	-26,9%	0,1%
Gewinnwachstum	-	-81,4%	-
KUV	2,58	3,53	3,52
KGV	14,2	76,2	-
KCF	3,4	6,6	9,9
EV / EBITDA	6,7	9,0	10,9
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Hoher Veräußerungserfolg

clearvise hat die Veräußerung der beiden finnischen Windparks mit einer installierten Kapazität von 29,7 MW an die britische Gesellschaft Glenmont Partners vertraglich vereinbart. Das Closing der Transaktion dürfte frühestens im September erfolgen. Über den Preis wurden keine Angaben gemacht, allerdings erwartet das Unternehmen einen Veräußerungserfolg von bis zu 8,3 Mio. Euro. Davon sind rund 2,5 Mio. Euro abhängig von aufschiebenden Bedingungen, die insbesondere Vertragsmodalitäten der Windparks und Leistungssteigerungspotenziale betreffen. Mit der Transaktion zieht sich clearvise aus dem finnischen Windmarkt zurück, da die dortigen Rahmenbedingungen vom Management als nicht attraktiv genug für weitere Investitionen eingestuft werden. Die Mindestquote von 10 Prozent der gesamten Assets unter Management des Konzerns, die die Gesellschaft in jedem Land, in dem sie aktiv ist, erreichen will, schien infolgedessen nicht nachhaltig erreichbar.

Weitere Investitionen

Mit der Verabschiedung der neuen Wachstumsstrategie im Jahr 2020 hatte clearvise auch ein aktiveres Portfoliomanagement angekündigt. Der ertragsstarke Verkauf der finnischen Windparks ist nun ein klares Zeichen, dass das Unternehmen gute Opportunitäten flexibel nutzt. Die Transaktion ändert aber nichts am grundsätzlichen Fokus auf einen weiteren starken Ausbau der Portfoliokapazitäten, der in mehreren Ländern Europas mit Hochdruck vorangetrieben wird. Dabei liegt der Schwerpunkt derzeit auf Photovoltaik. In den letzten Monaten wurden die Baugenehmigungen für zwei deutsche Solarparks des Partners ALTUS mit einer kumulierten Kapazität von 50 MWp erteilt, so dass die Errichtung starten kann. Ein Netzanschluss der Anlagen ist für 2024 vorgesehen. Im nächsten Jahr soll zudem auch ein Solarpark mit 33 MW in Frankreich in Betrieb gehen, an dem clearvise im Mai die Mehrheit erworben hatte.

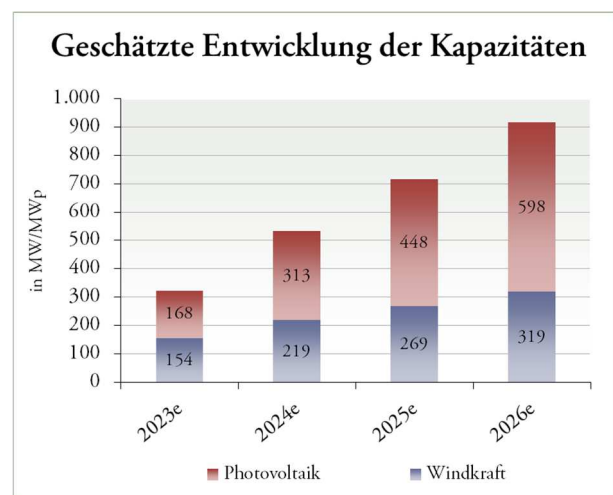
Mio. Euro	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030
Umsatzerlöse	46,8	46,9	61,0	76,3	83,1	85,7	88,1	86,6
Umsatzwachstum		0,1%	30,2%	25,0%	8,9%	3,2%	2,8%	-1,8%
EBITDA	35,5	29,3	43,2	54,8	60,3	62,4	64,2	63,0
EBIT	12,3	5,2	11,7	18,1	19,5	25,2	27,6	26,6
Steuersatz	20,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	2,5	1,3	2,9	4,5	4,9	6,3	6,9	8,0
NOPAT	9,8	3,9	8,8	13,5	14,6	18,9	20,7	18,6
+ Abschreibungen & Amortisation	23,3	24,1	31,6	36,7	40,8	37,2	36,6	36,4
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,5	0,9	1,2	1,4	1,5	1,1	1,1	1,1
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Brutto Cashflow	33,6	28,9	41,5	51,6	57,0	57,1	58,4	56,1
- Zunahme Net Working Capital	-0,7	-0,7	-0,7	-0,8	-0,7	-0,4	-0,4	-0,4
- Investitionen AV	-9,8	-253,3	-214,8	-227,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cashflow	23,1	-225,0	-174,0	-176,6	56,3	56,7	58,0	55,7

SMC Schätzmodell

Modellanpassungen

Wir haben den Verkauf der finnischen Windparks in unserem Modell nachvollzogen und den Gewinn daraus in diesem Jahr angesetzt (zunächst in Höhe von 7 Mio. Euro). Infolgedessen erwarten wir nun für 2023 bei einem etwas geringeren Umsatz von 46,8 Mio. Euro (zuvor 49,0 Mio. Euro), der auf die entfallenden Erlöse aus Finnland zurückzuführen ist, ein EBITDA von 35,5 Mio. Euro (zuvor: 30,9 Mio. Euro). Die zufließenden Mittel dürften zügig reinvestiert werden, daher haben wir die Annahmen für den Portfolioausbau in 2024 und 2025 etwas angehoben. Die nachfolgende Abbildung zeigt den von uns unterstellten weiteren Ausbau der Kapazitäten. Die Anpassungen führen zu einem Umsatz von 46,9 Mio. Euro (bislang 52,9 Mio. Euro) und einem EBITDA von 29,3 Mio. Euro (bislang 35,2 Mio. Euro) in 2024, womit gegenüber unserer bisherigen Einschätzung der dämpfende Umsatzeffekt aus dem Verkauf der finnischen Windparks noch überwiegt. Außerdem wirken im nächsten Jahr die auslaufenden Effekte aus der Phase mit sehr hohen Strompreisen dämpfend. Ab 2026 liegt die Erlöskurve aber über dem bisherigen Verlauf, in dem Jahr sehen wir den Umsatz dann bei 76,3 Mio. Euro (bislang: 76,1 Mio. Euro) und das EBITDA bei 54,8

Mio. Euro (bislang: 54,6 Mio. Euro). Die oben abgebildete Tabelle zeigt die Entwicklung der wichtigsten Cashflow-Kennzahlen bis zum Jahr 2030, weitere Details enthält der Anhang.



Außerdem konstant 0,8 MW Biogas

Schätzungen SMC-Research

Neues Kursziel: 3,30 Euro

Die Rahmenparameter des Modells sind unverändert. Wir diskontieren die Cashflows weiterhin mit einem Zinssatz (WACC) von 4,1 Prozent und der Terminal

Value beruht auf einem Sockelumsatz und einer ewigen Wachstumsrate von 1 Prozent. Aus der Anpassung der Schätzungen resultiert ein neuer fairer Wert von 3,32 Euro, woraus wir das neue Kursziel in Höhe von 3,30 Euro ableiten. Wegen des ertragsstarken Verkaufs der finnischen Windparks und der angenommenen Reinvestitionen der Mittel in das Portfolio hat sich unser Kursziel damit im Vergleich zur letzten Taxe (3,25 Euro) etwas erhöht. Das Prognoserisiko stufen wir auf einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) mit vier Punkten weiterhin als leicht überdurchschnittlich ein, da unser Modell nicht nur auf der – gut kalkulierbaren – Produktion aus dem Bestand beruht, sondern auf hypothetischer Basis auch umfangreiche Zukäufe bis Ende 2026 umfasst.

Fazit

clearvise verfolgt ein aktives Portfoliomanagement und hat nun eine gute Gelegenheit genutzt, um die beiden finnischen Windparks mit einer Kapazität von

knapp 30 MW zu verkaufen. Aus der Transaktion resultiert ein Gewinn von bis zu 8,3 Mio. Euro, wobei davon rd. 2,5 Mio. Euro von aufschiebenden Bedingungen abhängig sind.

Die Mittel dürften zügig reinvestiert werden, wir haben unsere Annahmen über Neuinvestitionen in den Jahren 2024 und 2025 deswegen angehoben. Dank einer schlüssigen Wachstumsstrategie, die auf mehreren Säulen beruht, sehen wir insgesamt sehr gute Chancen für einen weiteren dynamischen Ausbau des Portfolios, der die Basis für das künftige Umsatz- und Gewinnwachstum in unserem Modell darstellt.

Mit der Einarbeitung des Windparkverkaufs in das Modell und der angenommenen Reinvestition der Mittel hat sich unser Kursziel leicht, von 3,25 auf 3,30 Euro, erhöht. Wir sehen damit weiterhin ein deutliches Kurspotenzial für die Aktie und bekräftigen das Urteil „Buy“.

Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- clearvise verfügt über ein diversifiziertes Portfolio aus Wind- und Solarparks mit einer Kapazität von über 300 MW (noch inkl. der finnischen Windparks), das hohe freie Cashflows generiert.
- Garantierte Einspeisevergütungen liefern noch für ca. neun Jahre eine gut kalkulierbare Erlösbasis.
- Die aufgebaute Pipeline von 450 MW ist eine starke Basis für das weitere Wachstum.
- Sehr erfahrenes und in der Branche gut vernetztes Management.
- Schlanke und kosteneffiziente Strukturen.
- Mit einer konservativen Abschreibungspolitik wurden signifikante stille Reserven aufgebaut.

Chancen

- Eine starke Finanzposition, der hohe Cashflow aus dem Bestand und die große Pipeline sichern die geplante Expansion sehr gut ab.
- Das erfolgreich etablierte Partnermodell und das Repowering von Bestandsprojekten bieten die Chance auf überdurchschnittliche Renditen.
- Der Trend zur Elektrifizierung verschiedener Bereiche (Mobilität, Heizen mit Wärmepumpen) dürfte zu einem höheren Strombedarf führen und könnte im Trend steigende Preise bewirken.
- Die Verbesserung der Diversifikation des Portfolios, etwa durch Investments in Photovoltaik, und eine steigende installierte Leistung werden am Markt üblicherweise mit einer höheren Bewertung je Megawatt belohnt.
- Großaktionär TION könnte nach dem Wechsel des Hauptaktionärs und der Strategie seinen clearvise-Anteil perspektivisch aufstocken.

Schwächen

- Die Produktion des Windparkportfolios, das bis 2020 aufgebaut wurde, lag in den letzten Jahren meist unter dem geschätzten Normwert.
- Negative Abweichungen der Windverfügbarkeit oder der Sonneneinstrahlung von den Planwerten können nicht anderweitig kompensiert werden.
- Die Bestandshaltung im Bereich der Stromerzeugungskapazitäten wird üblicherweise stark fremdfinanziert, bei clearvise lag die EK-Quote zuletzt bei 29 Prozent.
- Die begrenzte Anlagenlaufzeit und das Auslaufen von garantierten Einspeisevergütungen erfordern stetige Zukäufe für nachhaltiges Wachstum.

Risiken

- Die Realisierung neuer Wind- und Solarparks wird nach wie vor von Lieferengpässen verzögert, was das Wachstumstempo von clearvise bremst.
- Ein weiter steigendes Zinsniveau könnte das Wachstum über Projektkäufe erschweren, außerdem würde der Wert der Anlagen durch den stärkeren Diskontierungseffekt sinken.
- Das insgesamt unterdurchschnittliche Windaufkommen in den letzten Jahren könnte ein Hinweis auf negative klimatische Veränderungen darstellen.
- clearvise investiert seit 2021 auch in Solarparks. Es muss sich erst noch zeigen, ob die neuen Objekte die geschätzten Normwerte erreichen.
- Eine hohe Investorennachfrage sorgt für Druck auf die Renditen von Wind- und Solarparks.
- Größere Zukäufe sind nur mit zusätzlicher Eigenkapitalakquise zu stemmen, was insbesondere in turbulenten Börsenphasen schwierig sein könnte.

Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
AKTIVA									
I. AV Summe	266,9	253,4	482,6	665,8	856,6	815,7	778,6	741,9	705,5
1. Immat. VG	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9
2. Sachanlagen	261,8	248,3	477,5	660,7	851,5	810,6	773,5	736,8	700,4
II. UV Summe	86,0	102,1	77,2	66,6	57,4	61,8	64,0	66,5	67,0
PASSIVA									
I. Eigenkapital	104,9	117,0	151,2	179,3	207,5	204,5	203,4	203,3	201,2
II. Mezzanine Kapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Rückstellungen	9,8	10,3	11,2	12,3	13,7	15,3	16,4	17,5	18,5
IV. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	174,6	166,3	313,5	438,2	570,4	540,0	509,5	479,1	448,6
2. Kurzfristiges FK	69,0	67,2	89,2	107,8	127,6	123,0	118,5	113,9	109,4
BILANZSUMME	358,3	360,8	565,1	737,8	919,3	882,9	847,9	813,8	777,8

GUV-Prognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzerlöse	64,03	46,84	46,87	61,02	76,30	83,06	85,70	88,12	86,57
EBITDA	47,88	35,52	29,29	43,25	54,76	60,29	62,35	64,24	63,03
EBIT	25,31	12,26	5,20	11,68	18,05	19,47	25,17	27,61	26,62
EBT	18,69	4,61	-5,51	-4,40	-4,01	-1,57	5,67	9,37	9,65
JÜ (vor Ant. Dritter)	11,62	2,17	-7,61	-7,40	-9,38	-2,95	2,02	4,52	5,74
JÜ	11,62	2,17	-7,61	-7,40	-9,38	-2,95	2,02	4,52	5,74
EPS	0,15	0,02	-0,08	-0,06	-0,07	-0,02	0,01	0,03	0,04
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,03	0,05	0,06

Anhang IV: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
CF operativ	48,24	32,83	27,90	41,22	50,59	60,49	60,36	61,06	60,84
CF aus Investition	-55,88	-9,75	-253,25	-214,75	-227,50	0,00	0,00	0,00	0,00
CF Finanzierung	62,12	-7,75	199,80	162,27	166,90	-56,72	-58,61	-58,95	-60,84
Liquidität Jahresanfa.	23,20	77,67	92,99	67,44	56,18	46,17	49,93	51,67	53,79
Liquidität Jahresende	77,67	92,99	67,44	56,18	46,17	49,93	51,67	53,79	53,79

Kennzahlen

Prozent	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzwachstum	94,7%	-26,9%	0,1%	30,2%	25,0%	8,9%	3,2%	2,8%	-1,8%
EBITDA-Marge	74,8%	75,8%	62,5%	70,9%	71,8%	72,6%	72,8%	72,9%	72,8%
EBIT-Marge	39,5%	26,2%	11,1%	19,1%	23,7%	23,4%	29,4%	31,3%	30,8%
EBT-Marge	29,2%	9,8%	-11,8%	-7,2%	-5,3%	-1,9%	6,6%	10,6%	11,1%
Netto-Marge (n.A.D.)	18,1%	4,6%	-16,2%	-12,1%	-12,3%	-3,5%	2,4%	5,1%	6,6%

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 04.08.2023 um 9:50 Uhr fertiggestellt und am 04.08.2023 um 10:20 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
19.05.2023	Buy	3,25 Euro	1), 3)
13.04.2023	Buy	3,40 Euro	1), 3)
30.03.2023	Buy	3,40 Euro	1), 3), 4)
11.01.2023	Buy	3,70 Euro	1), 3), 4)
14.09.2022	Buy	3,90 Euro	1), 3)
11.08.2022	Buy	3,80 Euro	1), 3)
19.07.2022	Buy	4,10 Euro	1), 3), 4)
09.06.2022	Buy	4,00 Euro	1), 3), 4)
21.03.2022	Buy	3,90 Euro	1), 3), 4)
20.09.2021	Buy	3,60 Euro	1), 3), 4)

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.