

# PRO DV AG

Wachstumspotential mit  
Übernahme gestärkt

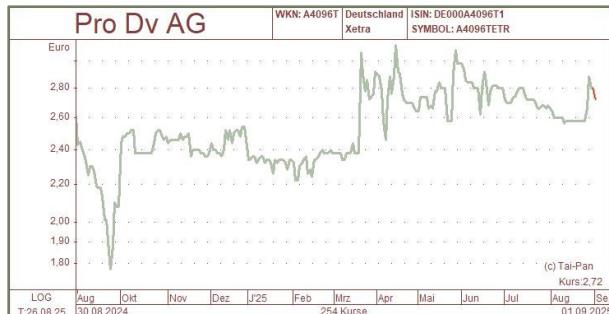
Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 2,72 € | Kursziel: 5,20 € (zuvor: 4,50 €)

**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](http://www.sc-consult.com)

# Aktuelle Entwicklung



## Stammdaten

Sitz:	Dortmund
Branche:	IT-Services
Mitarbeiter:	30
Rechnungslegung:	HGB
ISIN:	DE000A4096T1
Ticker:	PDA:GR
Kurs:	2,72 Euro
Marktsegment:	m:access
Aktienanzahl:	1,43 Mio. Stück
Market-Cap:	3,9 Mio. Euro
Enterprise Value:	2,9 Mio. Euro
Freefloat:	47,4 %
Kurs Hoch/Tief (12M):	3,16 / 1,59 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 12M):	1,4 Tsd. Euro / Tag

GJ-Ende: 31.12.	2024	2025e	2026e
Umsatz (Mio. Euro)	3,74	4,15	5,15
EBIT (Mio. Euro)	0,07	0,10	0,17
Jahresüberschuss	0,09	0,12	0,20
EpS	0,06	0,08	0,14
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,04
Umsatzwachstum	-16,8%	11,0%	24,1%
Gewinnwachstum	-77,2%	38,1%	64,9%
KUV	1,04	0,94	0,76
KGV	44,9	32,5	19,7
KCF	-	19,4	14,2
EV / EBIT	38,6	28,0	17,0
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	1,4%

## Asset-Deal aus Insolvenz

PRO DV hatte in der Berichterstattung zum ersten Halbjahr 2025 darauf hingewiesen, Potenziale für anorganisches Wachstum zu evaluieren. Nun wurde dies konkret. Und zwar übernimmt der Spezialist für die IT-Sicherheit kritischer Infrastrukturen zum 1. September die wesentlichen Vermögenswerte sowie den operativen Geschäftsbetrieb der NETFOX AG. Der Kauf erfolgt aus der Insolvenz der NETFOX AG, die PRO DV auf Nachfrage als eine Folge von unerwarteten, größeren Umbrüchen im Team und in der Führung des Unternehmens beschreibt. Im Rahmen der Transaktion übernimmt PRO DV mehr als zehn Mitarbeiter, Kundenverträge und die technische Infrastruktur. Auch wird sich die regionale Präsenz nun um einen neuen Standort in Potsdam erweitern. Der bisherige Vorstand der NETFOX AG, Herr Markus Böttcher, wechselt ebenfalls zur PRO DV und wird dort das Vorstand-Team verstärken. Zum Kaufpreis wurde nichts veröffentlicht, auf Nachfrage spricht PRO DV aber von geringen Risiken, weil der Deal im Wesentlichen performanceabhängig gestaltet worden ist.

## Komplementäres Angebot

Während PRO DV bisher vor allem als Berater für die Kunden aus dem Bereich kritischer Infrastrukturen agiert, bietet das NETFOX-Team die Planung, Umsetzung und den Betrieb sicherer IT-Strukturen für solche Unternehmen und Organisationen an. Insofern ergänzt sich das Leistungsspektrum der beiden Teams sehr gut, was auch für den jeweiligen Kundenkreis gilt. Damit sorgt der Deal einerseits für ein insgesamt vergrößertes Leistungsportfolio und Cross-Selling-Potenziale, andererseits stärkt das Unternehmen durch den Zukauf auch seine Sichtbarkeit im Markt.

## Umsatzreihe erhöht

Angesichts der nur spärlichen Informationen haben wir die Übernahme vorerst nur überschlägig in unser Modell integrieren können. Die wichtigste Änderung

Mio. Euro	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030	12 2031	12 2032
Umsatzerlöse	4,15	5,15	5,46	5,79	6,13	6,50	6,89	7,31
Umsatzwachstum		24,1%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
EBIT-Marge	2,5%	3,3%	4,1%	5,0%	5,9%	6,7%	7,6%	8,4%
<b>EBIT</b>	<b>0,10</b>	<b>0,17</b>	<b>0,23</b>	<b>0,29</b>	<b>0,36</b>	<b>0,44</b>	<b>0,52</b>	<b>0,61</b>
Steuersatz	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>NOPAT</b>	<b>0,10</b>	<b>0,17</b>	<b>0,23</b>	<b>0,29</b>	<b>0,36</b>	<b>0,44</b>	<b>0,52</b>	<b>0,61</b>
+ Abschreibungen & Amortisation	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Sonstiges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Operativer Brutto Cashflow</b>	<b>0,10</b>	<b>0,17</b>	<b>0,23</b>	<b>0,30</b>	<b>0,37</b>	<b>0,45</b>	<b>0,54</b>	<b>0,63</b>
- Zunahme Net Working Capital	0,08	0,07	0,07	0,06	0,05	0,04	0,03	0,02
- Investitionen AV	-0,06	-0,17	-0,12	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
<b>Free Cashflow</b>	<b>0,12</b>	<b>0,08</b>	<b>0,18</b>	<b>0,34</b>	<b>0,40</b>	<b>0,47</b>	<b>0,55</b>	<b>0,63</b>

SMC Schätzmodell

betrifft die Umsatzreihe, die wir ab 2026 um etwas mehr als 1 Mio. Euro erhöht haben. Angesichts der 10+ Mitarbeiter, die nun neu ins Team kommen, halten wir diese Annahme nicht für zu hoch gegriffen. Die anschließenden Wachstumsraten haben wir unverändert gelassen, so dass sich unser Zielumsatz für das Ende des detaillierten Prognosezeitraums (2032) von zuvor 5,79 auf nun 7,31 Mio. Euro erhöht hat.

## Margen etwas vorsichtiger

Ergebnisseitig sind wir noch vorsichtiger vorgegangen. Für 2025 haben wir einen minimal negativen Beitrag der Neuerwerbung unterstellt, während sich die Gewinnschätzungen ab 2026 zwar erhöht haben, aber in Relation zum Umsatzeffekt nur unterproportional. Die Ziel-EBIT-Marge für 2032 liegt nun bei 8,4 Prozent (bisher: 8,6 Prozent). Die aus unseren Annahmen resultierende modellhafte Geschäftsentwicklung der Jahre 2025 bis 2032 zeigt die Tabelle oben auf dieser Seite, detaillierte Übersichten zur prognostizierten Bilanz, GuV und Kapitalflussrechnung finden sich im Anhang.

## Kursziel: 5,20 Euro

Bei einem unveränderten Diskontierungssatz von 7,8 Prozent resultiert aus diesen Schätzungen ein fairer Unternehmenswert von 7,4 Mio. Euro bzw. von 5,17 Euro je Aktie, woraus wir das erhöhte Kursziel von 5,20 Euro ableiten (bisher: 4,50 Euro; eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang). Gleich geblieben ist die Einstufung der Schätzunsicherheit, die wir weiter als überdurchschnittlich einschätzen (4 Punkte auf der Skala von 1 (sehr niedrig) bis 6 (sehr hoch)).

## Fazit

Als Beratungsunternehmen weist PRO DV eine hohe Personalintensität auf, weswegen Wachstum die Gewinnung neuer Mitarbeiter erfordert – ein langwieriges und teures Unterfangen. In dieser Konstellation kann anorganisches Wachstum eine attraktive Option darstellen, um die eigene Expansion zu beschleunigen. Einen solchen Schritt konnte PRO DV nun mit der Übernahme der Mitarbeiter und wesentlichen Assets der insolventen NETFOX AG tätigen.

Mit der Transaktion sichert sich PRO DV mehr als zehn Mitarbeiter und weitere Kundenaufträge im eigenen Zielmarkt kritische Infrastrukturen, zudem spricht der Vorstand von einem komplementären Leistungsangebot und daher von signifikanten Cross-Selling-Potenzialen. Mit der Vergrößerung des Teams und der Verbreiterung des Auftragsportfolios sollte es zukünftig auch etwas leichter fallen, neue Mitarbeiter einzubinden und Auslastungsschwankungen aufzufangen. Auf der anderen Seite dürften die Risiken der Transaktion wegen der günstigen und stark performanceabhängigen Konditionen sehr begrenzt sein.

Wir sehen die Transaktion deswegen als potenziell klar werterhöhend. Dies kommt auch in unserem Bewertungsmodell zum Ausdruck, das nach der – überschlägigen – Integration der Akquisition nun einen fairen Wert von 5,20 Euro je Aktie liefert.

Damit bietet die Aktie weiter ein großes Aufwärtspotenzial, das in Verbindung mit der guten Marktstellung und der soliden Bilanzsituation weiterhin das Urteil „Buy“ rechtfertigt.

# Anhang I: SWOT-Analyse

## Stärken

- Langjährige Präsenz in den adressierten Märkten und eine etablierte Marktposition mit einem attraktiven Kundenstamm.
- In den letzten Jahren wurde das Leistungsportfolio erfolgreich erneuert und auf zukunftsträchtige Themen ausgerichtet.
- Ausgeprägte geschäftliche und personelle Kontinuität in der Unternehmensführung und im Aktionärskreis.
- Seit 2011 durchgehend profitabel. Zwischen 2020 und 2023 wurden die Margen massiv verbessert und jeweils neue Rekordwerte erreicht.
- Eine hohe EK-Quote und eine Nettoliquidität von 40 Prozent der Bilanzsumme.
- Das Geschäftsmodell erfordert kaum Investitionen und ermöglicht hohe Cashflows und damit zukünftig auch eine hohe Ausschüttungsquote.

## Schwächen

- Die Lizenerlöse mit Fremdsoftware bedingen eine erhöhte Volatilität der Erlöse.
- Der Ausbau der personellen Kapazitäten in den letzten Jahren blieb hinter den Erwartungen und gestaltet sich weiterhin schwierig.
- Geringe Unternehmensgröße bedingt eine Abhängigkeit von Einzelpersonen und eine vergleichsweise hohe Belastung mit Overhead-Kosten.
- Das erste Halbjahr ist durch die schwache Konjunktur enttäuschend ausgefallen.
- Das Geschäft ist noch stark projektgetrieben.
- Wegen der noch fehlenden Dividendenfähigkeit ist mit ersten Ausschüttungen nicht vor 2026 zu rechnen.
- Die Aktie ist sehr illiquide und die Intensität der IR-Aktivitäten vergleichsweise gering.

## Chancen

- Die Umsetzung der NIS2-Richtlinie könnte PRO DV in den kommenden Quartalen eine starke Nachfrage bescheren.
- Mit der Konzentration auf Digitalisierungs-, Sicherheits- und Krisen-Management-Themen bewegt sich PRO DV in Märkten mit merklich steigendem Bedarf.
- Über Größendegressionseffekte im Overhead dürfte weiteres Umsatzwachstum mit einem überproportionalen Gewinnanstieg einhergehen.
- Mit der NETFOX-Übernahme könnte ein deutlicher Wachstumseffekt gelingen. Weitere Akquisitionen sind wahrscheinlich.
- Der sehr hohe steuerliche Verlustvortrag könnte PRO DV zu einem attraktiven Übernahmeziel machen.

## Risiken

- Die schwache Konjunktur könnte die Dynamik weiterhin belasten.
- Die Projektabhängigkeit und die hohe Personalintensität bedingen ein erhöhtes Auslastungsrisiko.
- Die Integration von NETFOX könnte misslingen.
- Der Verlust von mehreren Mitarbeitern (z.B. Abwerbung durch Konkurrenten) könnte gravierende negative Auswirkungen auf die Geschäftslage und auf die Marktposition haben.
- Durch den Fachkräftemangel könnte es zukünftig noch herausfordernder werden, die benötigten Mitarbeiter zu gewinnen und zu halten.
- Sollte die Preissensibilität der Kunden zunehmen, könnte die Konkurrenzfähigkeit u.a. wegen fehlender Nearshoring-Kapazitäten leiden.

## Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

### Bilanzprognose

Mio. Euro	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
<b>AKTIVA</b>									
I. AV Summe	0,01	0,02	0,03	0,04	0,05	0,05	0,06	0,06	0,06
1. Immat. VG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Sachanlagen	0,01	0,02	0,03	0,04	0,05	0,05	0,06	0,06	0,06
II. UV Summe	2,55	2,73	2,89	3,13	3,41	3,70	4,00	4,32	4,68
<b>PASSIVA</b>									
I. Eigenkapital	1,37	1,49	1,69	1,90	2,06	2,22	2,38	2,57	2,79
II. Rückstellungen	0,12	0,22	0,32	0,42	0,53	0,63	0,74	0,84	0,95
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Kurzfristiges FK	1,09	1,11	1,14	1,16	1,19	1,22	1,26	1,29	1,33
<b>BILANZSUMME</b>	<b>2,58</b>	<b>2,82</b>	<b>3,15</b>	<b>3,48</b>	<b>3,78</b>	<b>4,07</b>	<b>4,37</b>	<b>4,70</b>	<b>5,06</b>

### GUV-Prognose

Mio. Euro	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
Umsatzerlöse	3,74	4,15	5,15	5,46	5,79	6,13	6,50	6,89	7,31
Rohertrag	2,53	2,86	3,57	3,80	4,05	4,31	4,59	4,88	5,19
EBITDA	0,18	0,10	0,17	0,23	0,30	0,37	0,45	0,54	0,63
EBIT	0,07	0,10	0,17	0,23	0,29	0,36	0,44	0,52	0,61
EBT	0,09	0,12	0,20	0,26	0,33	0,41	0,49	0,58	0,68
JÜ (vor Ant. Dritter)	0,09	0,12	0,20	0,26	0,33	0,41	0,49	0,58	0,68
JÜ	0,09	0,12	0,20	0,26	0,33	0,41	0,49	0,58	0,68
EPS	0,06	0,08	0,14	0,18	0,23	0,29	0,34	0,41	0,48

## Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

### Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
CF operativ	-0,02	0,20	0,27	0,34	0,40	0,47	0,55	0,63	0,72
CF aus Investition	-0,01	-0,06	-0,17	-0,12	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
CF Finanzierung	0,00	0,00	0,00	-0,05	-0,17	-0,25	-0,33	-0,39	-0,47
Liquidität Jahresanfa.	1,06	1,03	1,17	1,27	1,44	1,65	1,86	2,06	2,27
Liquidität Jahresende	1,03	1,17	1,27	1,44	1,65	1,86	2,06	2,27	2,50

### Kennzahlen

Prozent	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
Umsatzwachstum	-16,8%	11,0%	24,1%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Rohertragsmarge	67,7%	69,0%	69,3%	69,6%	69,9%	70,2%	70,5%	70,8%	71,1%
EBITDA-Marge	4,9%	2,5%	3,4%	4,3%	5,2%	6,1%	6,9%	7,8%	8,7%
EBIT-Marge	2,0%	2,5%	3,3%	4,1%	5,0%	5,9%	6,7%	7,6%	8,4%
EBT-Marge	2,3%	2,9%	3,8%	4,8%	5,7%	6,7%	7,6%	8,5%	9,3%
Netto-Marge (n.A.D.)	2,3%	2,9%	3,8%	4,8%	5,7%	6,7%	7,6%	8,5%	9,3%

## Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

	Ewiges Cashflow-Wachstum				
WACC	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
6,8%	6,65	6,18	5,79	5,46	5,19
7,3%	6,17	5,78	5,46	5,18	4,94
7,8%	5,77	5,45	5,17	4,93	4,72
8,3%	5,44	5,16	4,93	4,72	4,53
8,8%	5,16	4,92	4,71	4,53	4,37

# Impressum & Disclaimer

---

## Impressum

### *Herausgeber*

sc-consult GmbH  
Alter Steinweg 46  
48143 Münster  
Internet: [www.sc-consult.com](http://www.sc-consult.com)

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

### *Verantwortlicher Analyst*

Dipl. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski

### *Charts*

Die Charts wurden mittels Tai-Pan ([www.lp-software.de](http://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.

### *I) 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 Studienerstellung 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 Studienerstellung 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 Studienerstellung 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](mailto: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 02.09.2025 um 7:06 Uhr fertiggestellt und am 02.09.2025 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
26.08.2025	Buy	4,50 Euro	1), 3)
31.03.2025	Buy	5,30 Euro	1), 3), 4)
27.08.2024	Buy	5,40 Euro	1), 3), 4)
25.03.2024	Buy	5,70 Euro*	1), 3), 4)

\*angepasst an Kapitalherabsetzung im Verhältnis 3:1

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

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 Meinungsaussagen 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 übernommenen, 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.