

<b>Empfehlung</b>	<b>Kaufen</b>
<b>Kursziel</b>	<b>12,00 EUR</b>
<b>Kurspotenzial</b>	<b>90%</b>
<b>Aktien­daten</b>	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	6,30
Aktienzahl (in Mio.)	5,5
Marketkap. (in Mio. EUR)	34,8
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	2,8
Enterprise Value (in Mio. EUR)	51,6
Ticker	S4AA
<b>Guidance</b>	
Umsatz (in Mio. EUR):	76,0
EBIT (in Mio. EUR):	4,5

Aktienkurs (EUR)



Quelle: Capital IQ

<b>Aktionärsstruktur*</b>	
Streubesitz	44,3%
Shareholder Value	36,6%
SICAV	5,6%
Weitere inst. Investoren	9,9%
Eigene Anteile & Sonstige	3,5%
(*Stand vor Downlisting, März 2021)	

<b>Termine</b>	
GB 2023	10. April 2024
QI Bericht	15. Mai 2024
HV	22. Mai 2024

<b>Prognoseanpassung</b>			
	<b>2023e</b>	<b>2024e</b>	<b>2025e</b>
<b>Umsatz (alt)</b>	<b>76,0</b>	<b>76,8</b>	<b>79,1</b>
Δ	-	-	-
<b>EBIT (alt)</b>	<b>5,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>
Δ	-	-	-
<b>EPS (alt)</b>	<b>0,85</b>	<b>0,67</b>	<b>0,77</b>
Δ	-	-	-

<b>Analyst</b>	
Miguel Lago Mascato	Bastian Brach
+49 40 41111 37 67	+49 40 41111 37 66
m.lago@montega.de	b.brach@montega.de

<b>Publikation</b>	
Comment	19. Februar 2024

## Auftragsgewinn bringt Tiefe ins Tunnelsegment

SMT Scharf hat jüngst einen Auftragsgewinn für ein Tunnelbauprojekt in Deutschland vermeldet. Dies untermauert u.E., dass SMT Scharf in diesem Produktsegment wettbewerbsfähig ist und aufgrund der langjährigen Expertise im Untertagebau hier mittelfristig signifikante Umsatzbeiträge generieren kann.

**Umfang des Projektes:** Die Akquise beinhaltet die Lieferung von Tunnelbahnen an den deutschen Netzbetreiber 50-Hertz. Die Bahnen werden vom Kunden zur Durchführung von Inspektionsfahrten eingesetzt, die entweder mit oder ohne Personal durchgeführt werden können. Für die ferngesteuerte Nutzung können Video- und Wärmebilder aufgenommen und übertragen werden, die über den Zustand des Tunnels und verbauter Teile (bspw. Hochspannungskabel) informieren. Weiterhin können die Fahrzeuge zum Material- oder Personentransport genutzt werden. Zudem ist Feuerlöschtechnik an Bord vorgesehen, die bei Bedarf ferngesteuert ausgelöst werden kann. Das Auftragsvolumen beläuft sich auf einen niedrigen einstelligen Mio. EUR-Bereich und erstreckt sich planmäßig über einen Zeitraum von drei Jahren.

**Grundsteinlegung für größere Diversifikation der Umsätze:** Bis 2030 avisiert SMT Scharf ungefähr gleiche Umsatzanteile aus dem Kohle- bzw. Mineralbergbau sowie der Tunnellogistik. Aktuell (Stand: 9M/23) repräsentiert die Kohle ca. 83% des Konzernumsatzes. Der Tunnelbau hingegen nur 1%. In 2022 generierte das Segment Umsatzbeiträge von rund 2,0 Mio. EUR, während dieses Niveau in 2023 u.E. nicht erreicht werden dürfte (MONE: 1,0 Mio. EUR). Der Auftragsgewinn wird u.E. somit augenscheinlich kurzfristig nicht zu einer deutlichen Vergrößerung der Umsatzbasis im Tunnelsegment führen. Nichtsdestotrotz sendet SMT Scharf hiermit ein positives Signal und macht einen wichtigen Schritt in Richtung der Neuordnung der Top Line-Struktur hin zu einer größeren Umsatzbasis abseits des Kohlebergbaus. Bei erfolgreichem Start der Zusammenarbeit mit 50-Hertz auf dem akquirierten Projekt dürfte SMT sich für weitere Auftragsvolumina aus diesem Industriesegment qualifizieren. Laut Vorstand ist man darüber hinaus in fortgeschrittenen Gesprächen über Tunnelbau-Aufträge mit signifikanten Umsatzbeiträgen in den nächsten Jahren.

**Guidance-Erfüllung in 2023:** Derweil dürfte das Jahr 2023 wie von uns erwartet zu Ende gegangen sein (MONE Umsatz Q4: 21,9 Mio. EUR; -35,9% yoy). Die hohe Vorjahresbasis kann dabei trotz der verzeichneten Stabilisierung der Nachfrage aus dem chinesischen Markt und intakter Wachstumstreiber im für SMT stetig wichtiger werdenden polnischen Markt voraussichtlich jedoch nicht erreicht werden. Folglich sollte das Q4 ergebnisseitig ebenso rückläufig sein (MONE Q4: 1,3 Mio. EUR; Vj.: 4,1 Mio. EUR), wengleich die verstärkten Vertriebsbemühungen im Aftersales sich auch in Q4 positiv niedergeschlagen haben sollten. Im Vergleich zu 2022 erwarten wir H2/2023 bei niedrigerer Umsatzbasis (44,3 Mio. EUR vs. 56,3 Mio. EUR) deutlich profitabler (MONE Marge H2/23: 18,2%; +5,0 PP yoy). Dies ist auf den außerordentlich hohen EBIT-Beitrag aus Q3/23 zurückzuführen. Hier beflügelte das margenstarke Service-Geschäft die operative Performance (Q3-EBIT-Marge: 30,2%; +15,3 PP yoy). Außerdem wirkten sich normalisierende FX-Kurse zugunsten des Konzerns aus. Mit unserer FY-EBIT-Erwartung von 5,3 Mio. Euro sind wir über der Guidance von 4,5 Mio. EUR positioniert.

**Fazit:** Der Projektgewinn für das unterrepräsentierte Tunnelsegment ist ein erster kleiner Schritt in die richtige Richtung. Das Jahr 2023 wird SMT trotz des deutlichen Umsatzrückgangs u.E. auf einem soliden Profitabilitätsniveau oberhalb der Guidance abschließen. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung inklusive des Kursziels von 12,00 EUR.

<b>Geschäftsjahresende: 31.12.</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023e</b>	<b>2024e</b>	<b>2025e</b>
Umsatz	85,9	93,7	76,0	76,8	79,1
Veränderung yoy	71,1%	9,1%	-18,9%	1,0%	3,0%
EBITDA	13,9	17,0	7,9	5,1	5,4
EBIT	11,2	14,3	5,3	2,6	3,0
Jahresüberschuss	12,6	14,5	4,7	3,7	4,2
Rohertagsmarge	44,4%	45,6%	48,4%	46,9%	47,8%
EBITDA-Marge	16,2%	18,2%	10,4%	6,6%	6,8%
EBIT-Marge	13,1%	15,3%	6,9%	3,3%	3,7%
Net Debt	15,3	13,3	8,0	2,4	-5,9
Net Debt/EBITDA	1,1	0,8	1,0	0,5	-1,1
ROCE	14,9%	15,3%	5,3%	2,6%	3,1%
EPS	2,10	2,63	0,85	0,67	0,77
FCF je Aktie	-1,61	0,39	0,97	1,05	1,65
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
EV/EBITDA	3,7	3,0	6,5	10,2	9,6
EV/EBIT	4,6	3,6	9,8	20,1	17,4
KGV	3,0	2,4	7,4	9,4	8,2
KBV	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 6,30 EUR

## UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Das Geschäftsmodell der SMT Scharf Group beinhaltet die Entwicklung, Fertigung, Installation und Wartung von Transportausrüstung für den Bergbau unter Tage. Dazu gehören sowohl die Auslieferung von Neuanlagen als auch verschiedene Leistungen im Bereich Ersatzteile, Reparaturen und Service. Neben dem Hauptsitz in Deutschland betreibt das Unternehmen Tochtergesellschaften in acht Ländern und ist darüber hinaus in mehreren Ländern durch Handelsvertretungen präsent. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 hat die SMT Scharf Group mit ihren durchschnittlich 421 Mitarbeitern einen Umsatz i.H.v. 93,7 Mio. Euro generiert, der sich zu 60% auf das Neuanlagengeschäft und zu 39% auf das Ersatzteil- und Servicegeschäft verteilt (2% Sonstige).

Nachfolgend werden einige Meilensteine der Unternehmensgeschichte seit der Gründung im Jahr 1941 aufgezeigt:



## Geschäftsfelder und Kunden

Entgleisungssichere Bahnsysteme, die vor allem in Steinkohlebergwerken sowie beim Abbau im sog. Hardrock-Bergbau von z.B. Gold, Platin, Nickel und Kupfer unter Tage eingesetzt werden, sind das Hauptprodukt von SMT Scharf. Auf diese Einschienenhängebahnen (sog. Monorails) und Schienenflurbahnen entfielen im Berichtsjahr 2022 insgesamt 89% des Umsatzes. Die Einschienenhängebahnen können Material und auch Personal bis zu einer Nutzlast von 45 Tonnen auf Strecken mit Neigungen bis zu 35° transportieren. Weitere 3% des Umsatzes werden mit dem seit 2018 zum Unternehmen gehörenden Geschäft „Gummibereiften Fahrzeuge“ generiert, 5% erwirtschaftet der Bereich „Sessellifte“ (3% Sontige).

**Einschienenhängebahnen:** Zur Produktgruppe der Einschienenhängebahnen, die speziell in verzweigten Streckennetzen mit wechselnden Neigungen eingesetzt werden, gehören bei SMT Scharf die Dieselkatze, SCHARMAN RK-D-25-XX, Electric Monorail Transportation System (EMTS), Batteriekatze und Industrial Monorail System (IMS). Mit der Dieselkatze können Personen und Materialien auch durch schwieriges Terrain in schlagwettergefährdeten Gruben transportiert werden. Mit dem SCHARMAN RK-D-25-XX befindet sich ein selbstfahrendes Zugsystem im Produktportfolio von SMT Scharf. Die EMTS ist speziell für den Transport von Personen und Materialien im nicht schlagwettergefährdeten Erzbergbau hergestellt. Bei der Batteriekatze handelt es sich um eine elektromechanische Zugmaschine für den Betrieb von Einschienenhängebahnen. Das IMS ist eine für den industriellen Einsatz hergestellte Einschienenhängebahn als Transport-, Wartungs-, Rettungs- und Feuerlöschfahrzeug.

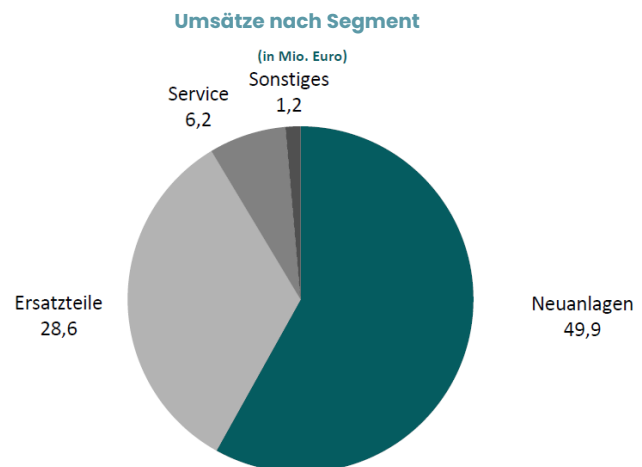
**Schienenflurbahnen:** In der Produktgruppe der Schienenflurbahnen werden seil- und dieselgetriebene Bahnen angeboten, die insbesondere Vorteile bei extremen Neigungen aufweisen. Der aus dem Bremswagen und Transportwagen bestehende Zugverband wird mit Hilfe der Schienenflurbahnen auf den Recks mittels Seil- oder Dieselantrieb geführt. Der wesentliche Unterschied besteht in dem höheren Transportgewicht, welches die dieselgetriebene Schienenflurbahn bewerkstelligen kann.

**Gummibereifte Fahrzeuge:** Darüber hinaus bietet das Unternehmen gummbereifte Diesel- und Elektrofahrzeuge für den Berg- und Tunnelbau an. Durch diverse Akquisitionen wird die Batterie- und Elektrokompetenz zunehmend ausgebaut und bedient die steigende Nachfrage nach alternativen Fahrzeugantrieben. Diese Produktgruppe ergänzt durch neue Transportmöglichkeiten die breite Marktaufstellung um Nischenfahrzeuge und ermöglicht die Generierung weitreichender Synergien im internationalen Hardrock- und Tunnelmarkt. Zudem bieten gummbereifte Fahrzeuge den Vorteil der schienenlosen Förderung und eignen sich sowohl für den Nicht-Kohle- und Salzbergbau als auch für den noch jungen Geschäftsbereich der Tunnelbaustellen. Die Produktpalette reicht von Jumbo-Bohrgeräten bis zu Fahrladern, Scherenarbeitsbühnen, Tiefladern sowie Schmalgangtechnik und Sonderausrüstungen. Durch das Angebot reduziert sich die Abhängigkeit vom Kohlebergbau und eröffnen sich Geschäftsbereiche im Spezialmaschinenbau und der Tunnellogistik.

**Sonstige Produkte:** Zu diesem Bereich gehören Kabelspeichersysteme und Sessellifte. Mittels Kabel- und Schlauchführungssystemen können unterschiedliche Kabel- und Schlauchdurchmesser sowie -längen an Laufschiene bewegt werden. Die Sesselliften dienen einem schnellen Personentransport über größere Entfernungen und werden von SMT Scharf je nach Neigungsgrad in drei Ausführungen (Apod I, II & III) angeboten.

### Segmentbetrachtung

Der Großteil des Umsatzes wird mit dem Verkauf von Neuanlagen erzielt (60%). Die restlichen Erlöse stammen aus dem Ersatzteile- (31%) und Servicegeschäft (8%) sowie aus sonstigen Erlösen (2%).



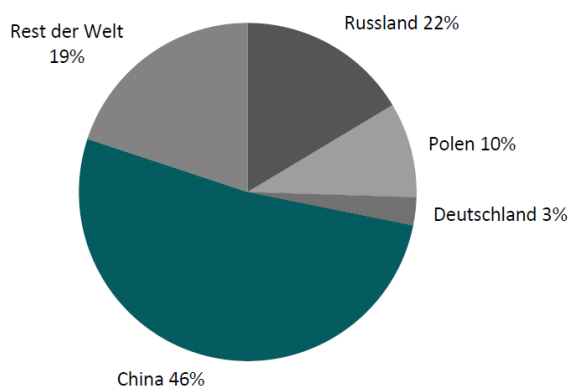
Quelle: Unternehmen

### Regionen und Märkte

Der bei weitem wichtigste Absatzmarkt für die Produkte der SMT Scharf AG ist China. Hier erzielt das Unternehmen zuletzt 46% des Gesamtumsatzes. Darauf folgt der russische Markt mit rund 22% Umsatzanteil. Im europäischen Raum erzielt das Unternehmen in Polen rund 10% und in Deutschland etwa 3% des Umsatzes. Auf den Rest der Welt entfällt demnach rund 19%.

### Umsätze nach Regionen

(in % vom Gesamtumsatz)



Quelle: Unternehmen

### Management

Seit dem 01. November 2023 besteht der Vorstand des Konzerns aus Volker Weiss. Spätestens zum 01. Mai 2024 soll der bereits vom Aufsichtsrat bestellte Reinhard Reinartz die CEO/COO-Rolle übernehmen.



**Volker Weiss** ist seit November 2023 als CFO der SMT Scharf AG tätig. In seiner Laufbahn war er über 13 Jahre in Führungspositionen bei Bergbauzulieferern wie Caterpillar, Bucyrus Europe und der DBT-Gruppe beschäftigt, in denen er u.a. für das globale Finanzreporting und Controlling zuständig war. Dabei wirkte Herr Weiss an internationalen Umstrukturierungen mit und verfügt somit über langjährige Branchen- und Fach Erfahrung.

## DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>76,0</b>	<b>76,8</b>	<b>79,1</b>	<b>83,8</b>	<b>87,2</b>	<b>89,8</b>	<b>92,0</b>	<b>93,8</b>
Veränderung	-18,9%	1,0%	3,0%	6,0%	4,0%	3,0%	2,5%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>5,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>5,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,0</b>
EBIT-Marge	6,9%	3,3%	3,7%	5,0%	5,0%	6,0%	7,0%	7,5%
<b>NOPAT</b>	<b>4,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
in % vom Umsatz	3,5%	3,3%	3,1%	2,8%	2,5%	2,5%	2,5%	2,4%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>4,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
- Investitionen	<b>-3,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,3</b>
Investitionsquote	5,0%	4,6%	4,4%	4,2%	3,5%	3,0%	2,5%	2,4%
<b>Übriges</b>								
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>6,8</b>	<b>5,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>
WACC	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%
Present Value	4,7	3,6	5,9	4,3	2,3	2,4	3,1	53,1
<b>Kumuliert</b>	<b>4,7</b>	<b>8,3</b>	<b>14,2</b>	<b>18,5</b>	<b>20,9</b>	<b>23,3</b>	<b>26,4</b>	<b>79,5</b>

## Wertermittlung (Mio. EUR)

Total present value (Tpv)	79,5
Terminal Value	53,1
Anteil vom Tpv-Wert	67%
Verbindlichkeiten	22,6
Liquide Mittel	7,7
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>64,6</b>

Aktienzahl (Mio.)	5,52
<b>Wert je Aktie (EUR)</b>	<b>11,69</b>
<b>+Upside / -Downside</b>	<b>86%</b>
<b>Aktienkurs (EUR)</b>	<b>6,30</b>

## Modellparameter

Fremdkapitalquote	55,0%
Fremdkapitalzins	5,5%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta	1,50
WACC	7,6%
ewiges Wachstum	2,0%

## Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2023-2026	3,3%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2023-2029	3,2%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2030	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2023-2026	4,8%
Mittelfristige EBIT-Marge	2023-2029	5,3%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2030	7,5%

## Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	ewiges Wachstum					
	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%	
8,13%	9,64	10,24	10,57	10,94	11,77	
7,88%	10,08	10,74	11,11	11,51	12,43	
<b>7,63%</b>	<b>10,56</b>	<b>11,28</b>	<b>11,69</b>	<b>12,14</b>	<b>13,17</b>	
7,38%	11,08	11,88	12,33	12,83	13,99	
7,13%	11,64	12,52	13,03	13,59	14,90	

## Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	EBIT-Marge ab 2030e					
	7,00%	7,25%	7,50%	7,75%	8,00%	
8,13%	10,01	10,29	10,57	10,86	11,14	
7,88%	10,51	10,81	11,11	11,41	11,71	
<b>7,63%</b>	<b>11,06</b>	<b>11,37</b>	<b>11,69</b>	<b>12,01</b>	<b>12,33</b>	
7,38%	11,65	11,99	12,33	12,67	13,01	
7,13%	12,31	12,67	13,03	13,39	13,75	

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) SMT Scharf AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Umsatz</b>	<b>50,2</b>	<b>85,9</b>	<b>93,7</b>	<b>76,0</b>	<b>76,8</b>	<b>79,1</b>
Bestandsveränderungen	6,2	-0,6	2,1	4,1	3,0	3,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>56,3</b>	<b>85,3</b>	<b>95,9</b>	<b>80,1</b>	<b>79,8</b>	<b>82,1</b>
Materialaufwand	34,8	47,2	53,1	43,3	43,8	44,3
<b>Rohrertrag</b>	<b>21,5</b>	<b>38,1</b>	<b>42,7</b>	<b>36,8</b>	<b>36,0</b>	<b>37,8</b>
Personalaufwendungen	16,9	18,4	20,2	20,5	23,0	22,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	10,3	14,6	18,4	15,2	14,8	15,0
Sonstige betriebliche Erträge	4,2	8,8	8,9	6,8	6,9	5,1
<b>EBITDA</b>	<b>-1,4</b>	<b>13,9</b>	<b>17,0</b>	<b>7,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,4	2,5	2,3	2,4	2,3	2,2
<b>EBITA</b>	<b>-4,9</b>	<b>11,4</b>	<b>14,8</b>	<b>5,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	3,2	0,2	0,4	0,2	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>-8,1</b>	<b>11,2</b>	<b>14,3</b>	<b>5,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>
Finanzergebnis	1,4	2,9	4,3	0,8	2,6	3,1
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>-6,7</b>	<b>14,1</b>	<b>18,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1</b>	<b>6,0</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>-6,7</b>	<b>14,1</b>	<b>18,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1</b>	<b>6,0</b>
EE-Steuer	1,3	1,5	3,8	1,2	1,3	1,5
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>-8,1</b>	<b>12,6</b>	<b>14,8</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>-8,1</b>	<b>12,6</b>	<b>14,8</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>
Anteile Dritter	0,1	0,0	0,3	0,2	0,2	0,3
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-8,2</b>	<b>12,6</b>	<b>14,5</b>	<b>4,7</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) SMT Scharf AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Bestandsveränderungen	12,3%	-0,6%	2,3%	5,4%	3,9%	3,8%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>112,3%</b>	<b>99,4%</b>	<b>102,3%</b>	<b>105,4%</b>	<b>103,9%</b>	<b>103,8%</b>
Materialaufwand	69,3%	54,9%	56,7%	57,0%	57,0%	56,0%
<b>Rohrertrag</b>	<b>42,9%</b>	<b>44,4%</b>	<b>45,6%</b>	<b>48,4%</b>	<b>46,9%</b>	<b>47,8%</b>
Personalaufwendungen	33,7%	21,4%	21,5%	27,0%	30,0%	28,5%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	20,5%	17,0%	19,7%	20,0%	19,3%	19,0%
Sonstige betriebliche Erträge	8,4%	10,2%	9,5%	9,0%	9,0%	6,5%
<b>EBITDA</b>	<b>-2,9%</b>	<b>16,2%</b>	<b>18,2%</b>	<b>10,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,8%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	6,9%	2,9%	2,4%	3,2%	3,0%	2,8%
<b>EBITA</b>	<b>-9,7%</b>	<b>13,3%</b>	<b>15,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,0%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	6,5%	0,2%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>-16,2%</b>	<b>13,1%</b>	<b>15,3%</b>	<b>6,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,7%</b>
Finanzergebnis	2,8%	3,3%	4,6%	1,1%	3,3%	3,9%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>-13,4%</b>	<b>16,4%</b>	<b>19,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,6%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>-13,4%</b>	<b>16,4%</b>	<b>19,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,6%</b>
EE-Steuer	2,6%	1,8%	4,1%	1,6%	1,7%	1,9%
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>-16,1%</b>	<b>14,7%</b>	<b>15,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,7%</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>-16,1%</b>	<b>14,7%</b>	<b>15,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,7%</b>
Anteile Dritter	0,2%	0,0%	0,3%	0,3%	0,2%	0,4%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-16,3%</b>	<b>14,6%</b>	<b>15,5%</b>	<b>6,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,3%</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

<b>Bilanz (in Mio. EUR) SMT Scharf AG</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023e</b>	<b>2024e</b>	<b>2025e</b>
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	4,4	7,0	8,1	8,7	9,5	10,3
Sachanlagen	9,1	7,6	7,7	7,8	8,0	8,3
Finanzanlagen	8,5	13,4	18,2	18,2	18,2	18,2
<b>Anlagevermögen</b>	<b>22,1</b>	<b>28,0</b>	<b>34,0</b>	<b>34,7</b>	<b>35,7</b>	<b>36,8</b>
Vorräte	29,5	32,9	33,7	39,4	38,0	35,4
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19,3	41,9	46,3	38,5	37,9	35,7
Liquide Mittel	4,4	9,5	7,7	12,3	18,0	27,0
Sonstige Vermögensgegenstände	8,2	9,0	9,4	9,6	9,8	10,0
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>61,5</b>	<b>93,3</b>	<b>97,0</b>	<b>99,8</b>	<b>103,7</b>	<b>108,1</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>83,5</b>	<b>121,3</b>	<b>131,0</b>	<b>134,5</b>	<b>139,4</b>	<b>144,9</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>47,0</b>	<b>70,3</b>	<b>85,3</b>	<b>89,8</b>	<b>93,7</b>	<b>98,2</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
Rückstellungen	6,9	13,9	8,9	9,1	9,5	10,4
Zinstragende Verbindlichkeiten	16,6	21,8	18,2	17,5	17,4	17,4
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	4,9	5,0	7,0	6,5	7,2	7,3
Sonstige Verbindlichkeiten	6,8	8,9	10,0	10,0	10,0	10,0
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>35,1</b>	<b>49,6</b>	<b>44,0</b>	<b>43,1</b>	<b>44,1</b>	<b>45,0</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>83,5</b>	<b>121,3</b>	<b>131,0</b>	<b>134,5</b>	<b>139,4</b>	<b>144,9</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

<b>Bilanz (in % der Bilanzsumme) SMT Scharf AG</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023e</b>	<b>2024e</b>	<b>2025e</b>
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	5,3%	5,8%	6,2%	6,5%	6,8%	7,1%
Sachanlagen	10,9%	6,2%	5,9%	5,8%	5,7%	5,7%
Finanzanlagen	10,2%	11,1%	13,9%	13,5%	13,0%	12,5%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>26,4%</b>	<b>23,0%</b>	<b>26,0%</b>	<b>25,8%</b>	<b>25,6%</b>	<b>25,4%</b>
Vorräte	35,4%	27,2%	25,7%	29,3%	27,3%	24,4%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	23,2%	34,5%	35,3%	28,6%	27,2%	24,6%
Liquide Mittel	5,3%	7,8%	5,9%	9,1%	12,9%	18,7%
Sonstige Vermögensgegenstände	9,8%	7,4%	7,2%	7,1%	7,0%	6,9%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>73,6%</b>	<b>76,9%</b>	<b>74,1%</b>	<b>74,2%</b>	<b>74,4%</b>	<b>74,6%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>56,3%</b>	<b>57,9%</b>	<b>65,1%</b>	<b>66,7%</b>	<b>67,2%</b>	<b>67,8%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>
Rückstellungen	8,3%	11,4%	6,8%	6,8%	6,8%	7,2%
Zinstragende Verbindlichkeiten	19,9%	18,0%	13,9%	13,0%	12,5%	12,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	5,8%	4,1%	5,3%	4,8%	5,2%	5,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	8,1%	7,3%	7,6%	7,4%	7,2%	6,9%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>42,0%</b>	<b>40,9%</b>	<b>33,6%</b>	<b>32,0%</b>	<b>31,6%</b>	<b>31,1%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)



<b>Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) SMT Scharf AG</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023e</b>	<b>2024e</b>	<b>2025e</b>
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-8,1	12,6	14,8	4,9	3,9	4,5
Abschreibung Anlagevermögen	3,4	2,5	2,3	2,4	2,3	2,2
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	3,2	0,2	0,4	0,2	0,2	0,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	-1,5	7,2	-0,4	0,1	0,2	0,7
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-0,6	-2,2	-7,2	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow</b>	<b>-3,4</b>	<b>20,2</b>	<b>10,0</b>	<b>7,6</b>	<b>6,6</b>	<b>7,7</b>
Veränderung Working Capital	6,2	-25,7	-4,3	1,6	2,7	4,9
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>2,8</b>	<b>-5,5</b>	<b>5,7</b>	<b>9,1</b>	<b>9,3</b>	<b>12,6</b>
CAPEX	-3,2	-4,1	-3,5	-3,8	-3,5	-3,5
Sonstiges	0,4	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,5</b>
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-1,0	-0,4	-3,6	-0,7	0,0	0,0
Sonstiges	-1,0	7,0	1,9	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-2,0</b>	<b>6,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>4,6</b>	<b>5,7</b>	<b>9,0</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>0,0</b>	<b>9,5</b>	<b>7,7</b>	<b>12,3</b>	<b>18,0</b>	<b>27,0</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

<b>Kennzahlen SMT Scharf AG</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023e</b>	<b>2024e</b>	<b>2025e</b>
<b>Ertragsmargen</b>						
Rohrertragsmarge (%)	42,9%	44,4%	45,6%	48,4%	46,9%	47,8%
EBITDA-Marge (%)	-2,9%	16,2%	18,2%	10,4%	6,6%	6,8%
EBIT-Marge (%)	-16,2%	13,1%	15,3%	6,9%	3,3%	3,7%
EBT-Marge (%)	-13,4%	16,4%	19,9%	8,0%	6,7%	7,6%
Netto-Umsatzrendite (%)	-16,1%	14,7%	15,8%	6,4%	5,0%	5,7%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	-11,7%	14,9%	15,3%	5,3%	2,6%	3,1%
ROE (%)	-13,8%	26,7%	20,7%	5,5%	4,1%	4,5%
ROA (%)	-9,8%	10,4%	11,1%	3,5%	2,7%	2,9%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	15,6	15,3	13,3	8,0	2,4	-5,9
Net Debt / EBITDA	-10,8	1,1	0,8	1,0	0,5	-1,1
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,3	0,2	0,2	0,1	0,0	-0,1
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-0,4	-9,6	2,1	5,3	5,8	9,1
Capex / Umsatz (%)	6%	5%	4%	5%	5%	4%
Working Capital / Umsatz (%)	93%	64%	75%	94%	91%	83%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	1,0	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
EV/EBITDA	-	3,7	3,0	6,5	10,2	9,6
EV/EBIT	-	4,6	3,6	9,8	20,1	17,4
EV/FCF	-	-	24,2	9,7	8,9	5,7
KGV	-	3,0	2,4	7,4	9,4	8,2
KBV	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)



## Disclaimer

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten. Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnete Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

### Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 19.02.2024):

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

### Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108  
53117 Bonn

### Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

**Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:** Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, PeerGroup-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

### Bedeutung des Anlageurteils:

**Kaufen:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

**Halten:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

**Verkaufen:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

### Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10  
20095 Hamburg  
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

## Offenlegung

Montega hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um Interessenskonflikte zu vermeiden. Dazu gehört, dass es sämtlichen Mitarbeitern der Montega AG verboten ist, Aktien aus dem eigenen Coverage-Universum zu handeln, bei denen mit dem Emittenten ein Mandatsverhältnis zur Erstellung von Research besteht. Zudem ist sowohl den Mitarbeitern als auch dem Unternehmen die Annahme von Zuwendungen untersagt, die Personen mit besonderem Interesse am Inhalt der Research-Publikationen gewähren. Zur Wahrung einer größtmöglichen Transparenz hat Montega eine Übersicht im Sinne des § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 erstellt. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

- (1) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die Montega eine Vergütung erhält.
- (2) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit einer dritten Partei eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die Montega eine Vergütung erhält.
- (3) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Montega und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/waren innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investment-Banking-Geschäften gebunden oder hat/haben aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- (5) Montega und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten Vergütungen des Unternehmens für Investment-Banking-Leistungen oder beabsichtigen, sich um solche Vergütungen zu bemühen.
- (6) Montega, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter von Montega hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Montega, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter von Montega ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Montega oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten bzw. Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Roadshows, Round Tables, Earnings Calls, Präsentation auf Konferenzen, etc.).
- (10) Montega hat in den letzten 12 Monaten (über einen Dritten) gegenüber einem Organmitglied des analysierten Unternehmens Leistungen in Bezug auf eine Übertragung von Aktien des analysierten Unternehmens erbracht und hierfür eine Vergütung erhalten.

### Unternehmen

### Offenlegung (Stand: 19.02.2024)

SMT Scharf AG

1,8,9

## Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs (EUR)	Kursziel (EUR)	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung) [...]	03.03.2016	9.51	12.00	+26%
Kaufen	10.02.2020	9.92	15.50	+56%
Kaufen	27.02.2020	9.38	15.50	+65%
Kaufen	24.03.2020	7.70	15.00	+95%
Kaufen	06.04.2020	8.00	14.50	+81%
Kaufen	05.05.2020	9.50	13.50	+42%
Kaufen	15.05.2020	8.26	13.50	+63%
Kaufen	30.07.2020	7.88	13.50	+71%
Kaufen	17.08.2020	8.06	13.50	+67%
Kaufen	24.08.2020	7.84	13.50	+72%
Kaufen	02.11.2020	7.10	13.50	+90%
Kaufen	16.11.2020	7.86	13.50	+72%
Kaufen	11.12.2020	8.52	13.50	+58%
Kaufen	13.01.2021	8.64	13.50	+56%
Kaufen	02.03.2021	8.38	12.50	+49%
Kaufen	07.04.2021	8.56	12.50	+46%
Kaufen	17.05.2021	8.92	12.50	+40%
Kaufen	26.05.2021	9.66	12.50	+29%
Kaufen	29.07.2021	12.50	15.00	+20%
Kaufen	16.08.2021	13.35	15.00	+12%
Kaufen	04.10.2021	14.25	17.00	+19%
Kaufen	15.11.2021	15.35	17.00	+11%
Kaufen	20.01.2021	13.65	17.00	+25%
Kaufen	16.03.2022	10.95	17.00	+55%
Kaufen	05.04.2022	11.15	16.00	+43%
Kaufen	16.05.2022	13.85	16.00	+16%
Kaufen	08.07.2022	12.30	16.00	+30%
Kaufen	16.08.2022	13.00	17.00	+31%
Kaufen	14.10.2022	10.50	18.00	+71%
Kaufen	18.11.2022	12.30	18.00	+46%
Kaufen	19.01.2023	12.20	18.00	+48%
Kaufen	29.03.2023	10.40	18.00	+73%
Kaufen	12.04.2023	9.60	17.00	+77%
Kaufen	17.05.2023	9.50	17.00	+79%
Kaufen	22.08.2023	6.75	11.00	+63%
Kaufen	06.11.2023	6.30	12.00	+90%
Kaufen	15.11.2023	6.55	12.00	+83%
Kaufen	08.12.2023	6.50	12.00	+85%
Kaufen	19.02.2024	6,30	12,00	+90%