

NCTE AG

Reuters: 286.FRA

Bloomberg: 286:GR

Operative Fortschritte in H1/2026

Im ersten Halbjahr 2026 hat NCTE den Umsatz um 52,6 % auf EUR 2,3 Mio. gesteigert und den EBITDA-Verlust deutlich auf EUR -0,4 Mio. reduziert. Als Wachstumstreiber wurden vor allem die Segmente E-Bike, Off-Highway und Medical genannt. Mit einer Book-to-Bill-Ratio von 0,76 lag der Auftragseingang allerdings deutlich unter den Erwartungen. Dies ist nach Angaben auf projektbedingte Schwankungen und laufende Kundenverhandlungen zurückzuführen. Durch eine personelle Stärkung des Vertriebs und eine fokussierte Marktbearbeitung soll die Auftragspipeline im zweiten Halbjahr 2026e verbessert werden. Wir bestätigen unser Buy-Rating für die Aktien der NCTE AG und unser Kursziel von EUR 2,50 je Aktie.

H1/2026: Deutlicher Umsatzanstieg, aber...

NCTE erzielte im ersten Halbjahr 2026 deutliche operative Verbesserungen. Der Umsatz erhöhte sich gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 52,6% auf EUR 2,302 Mio. (H1/2025: EUR 1,508 Mio.). Der EBITDA-Verlust verringerte sich auf EUR -0,357 Mio. von EUR -0,848 Mio. Die EBITDA-Marge verbesserte sich auf -15,5% von -56,2%. NCTE profitierte damit von einer höheren Auslastung und einer günstigeren Kostenrelation. Getragen wurde das Wachstum Angabe gemäß im Wesentlichen von den Segmenten E-Bike, Off-Highway und Medical. Während sich im E-Bike-Bereich höhere Abrufe bestehender Schlüsselkunden und die Gewinnung eines Neukunden auswirkten, schlug sich im Segment Off-Highway eine stärkere vertriebliche Fokussierung positiv im Umsatz nieder. Unter den Vorjahreswerten lagen dagegen die Segmente Industrie, Standardsensoren und Motorsport.

...Auftragseingang unter den Erwartungen

Der Auftragseingang sank im ersten Halbjahr auf EUR 1,75 Mio. von EUR 3,09 Mio. im vergleichbaren Vorjahreszeitraum (-43,4% YoY). Die Book-to-Bill-Ratio von lediglich 0,76 zeigt auf, dass NCTE im ersten Halbjahr 2026 deutlich mehr Umsätze realisiert hat, als neue Aufträge gewonnen wurden. Entsprechend verringerte sich der Auftragsbestand seit Jahresbeginn auf EUR 2,9 Mio. von EUR 3,3 Mio. Projektbedingte Schwankungen können bei einem kleinen, technologieorientierten Unternehmen mit vergleichsweise wenigen Großkunden erheblich sein. Dennoch betrachten wir die rückläufige Auftragslage als ein Risiko für die weitere Wachstumsdynamik, da der Umsatzanstieg im ersten Halbjahr zumindest in Teilen auf der Abarbeitung bereits vorhandener Aufträge basierte. Ohne eine zeitnahe Belegung des Neugeschäfts könnte sich das Wachstum im weiteren Jahresverlauf und (insbesondere) in 2027e abschwächen. Die personelle Verstärkung des Vertriebs und die stärkere Fokussierung der Marktbearbeitung werten wir daher als sinnvoll und nachvollziehbar.

Rating: Buy

Risiko: Hoch

Kurs: EUR 0,69 (Börse München)

Kursziel: EUR 2,50 (unverändert)

WKN / ISIN: A0LEZB / DE000A0LEZB2

Indizes: -

Transparenzlevel: Börse München m:access

Gewichtete Anzahl Aktien: 4.730.007

Marktkapitalisierung: EUR 3,3 Mio.

Handelsvolumen/Tag: ca. 10 Aktien

HV 2025: 31. Juli 2026

GuV (EUR Mio.)	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	4,0	3,6	5,4	6,5
EBITDA	-1,0	-1,7	-0,3	0,7
EBIT	-1,3	-1,9	-0,5	0,4
EBT	-1,3	-1,9	-0,5	0,4
EAT	-1,3	-1,9	-0,5	0,4

% der Umsätze	2024	2025e	2026e	2027e
EBITDA	-25,3%	-46,9%	-5,4%	10,2%
EBIT	-32,0%	-53,9%	-9,7%	6,4%
EBT	-32,1%	-53,9%	-9,7%	6,4%
EAT	-32,1%	-53,9%	-9,7%	6,4%

Je Aktie (EUR)	2024	2025e	2026e	2027e
EPS	-0,27	-0,41	-0,11	0,09
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00
Buchwert	0,42	0,01	-0,10	-0,01
Cashflow	0,02	-0,05	0,09	0,16

Bilanz (%)	2024	2025e	2026e	2027e
EK-Quote	60,4%	1,8%	n/a	n/a
Gearing	0%	0%	0%	0%

Multiples (x)	2024	2025e	2026e	2027e
KGV	n/a	n/a	n/a	7,9
EV/Umsatz	3,36	2,90	0,57	0,41
EV/EBIT	n/a	n/a	n/a	6,4
KBV	7,2	n/a	n/a	n/a

Guidance	2026e	2027e
Umsatzwachstum (%)	4,4 bis 5,4	n/a
EBITDA (EUR Mio.)	-0,5 bis 0,1	n/a



Quelle: Unternehmensangaben, Sphene Capital Prognosen

Peter Thilo Hasler, CEFA

+49 (89) 74443558 / +49 (152) 31764553

peter-thilo.hasler@sphene-capital.de

Bestätigung der Management-Guidance 2026e

Mit Veröffentlichung des H1/2026-Berichts hat der Vorstand seine Management-Guidance für das laufende Geschäftsjahr 2026e bestätigt. Unverändert wird mit einem Umsatz in einer Bandbreite zwischen EUR 4,4 bis 5,4 Mio. und einem EBITDA in einer Spanne zwischen EUR –0,5 und +0,1 Mio. gerechnet.

Nach dem ersten Halbjahr 2026 müsste NCTE hierfür im zweiten Halbjahr 2026e einen Umsatz zwischen EUR 2,1 und 3,1 Mio. erzielen. Für das untere Ende der Prognose würde damit bereits ein leicht niedrigerer Umsatz als in der ersten Jahreshälfte ausreichen; für das obere Ende wäre dagegen eine deutliche Wachstumsbeschleunigung erforderlich. Beim EBITDA müsste das zweite Halbjahr zwischen EUR –0,143 und +0,457 Mio. beitragen. Während das untere Prognoseende aufgrund der bereits erreichten Ergebnisverbesserung grundsätzlich plausibel erscheint, setzt das obere Ende einen klar positiven operativen Ergebnisbeitrag und damit eine weitere deutliche Margensteigerung voraus. Dies wird nach unserer Einschätzung insbesondere von Umsatzmix, Produktionsauslastung, Projektverlauf und Kostenkontrolle abhängen.

TABELLE 1: MANAGEMENT-GUIDANCE 2026E

2025e			2026e		
			Untergrenze	Obergrenze	Sphene Capital
Konzernumsatz	EUR Mio.	3,6	4,4	5,4	5,4
YoY	%	-11,5%	23,2%	51,3%	51,1%
EBITDA	EUR Mio.	-1,7	-0,5	0,1	-0,3
In % der Umsatzerlöse	%	-46,9%	-11,4%	1,9%	-5,4%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Anpassung unserer Umsatz- und Ergebnisschätzungen

Nach der Veröffentlichung der Halbjahreszahlen 2026 haben wir unsere Umsatz- und Gewinnschätzungen leicht überarbeitet und rechnen nun mit folgender Entwicklung für die kommenden drei Geschäftsjahre (vgl. hierzu Tabelle 2):

TABELLE 2: ANPASSUNG UNSERER PROGNOSEN, 2026E-28E

		2026e			2027e			2028e		
		neu	alt	Δ	Neu	alt	Δ	neu	alt	Δ
Umsatz	EUR Mio.	5,4	5,7	4,8%	6,5	6,5	0,0%	7,5	7,5	0,0%
EBITDA	EUR Mio.	-0.3	-0.3	-6.4%	0.7	0.7	0.8%	1.0	1.0	-1.5%
in % der Umsätze	%	-5.4%	-4.8%	-10.7%	10.2%	10.3%	0.8%	13.3%	13.1%	-1.5%
Ergebnis nach Steuern	EUR Mio.	-0.5	-0.5	-2.0%	0.4	0.4	0.9%	0.9	0.9	-0.9%
EPS	EUR	-0.11	-0.11	-2.0%	0.09	0.09	0.9%	0.18	0.18	-0.9%

QUELLE: SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Erkenntnisse aus dem Conference Call

Während des für NCTE gut besuchten Conference Calls wurde bekannt, dass

- ☞ das höchste relative Wachstum des Bereichs Medical auf das geänderte Abrufverhalten eines Bestandskunden zurückzuführen ist.
- ☞ vom Auftragsbestand in Höhe von EUR 2,9 Mio. (per 30.06.2026) knapp EUR 1,4 Mio. noch in diesem Jahr umsatzwirksam werden sollen.
- ☞ die Veröffentlichung des Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr 2025 im dritten Quartal angestrebt wird.
- ☞ im ersten Halbjahr 2026 gesamte Investitionen in Höhe von rund EUR 0,2 Mio. angefallen sind.
- ☞ sich die personelle Verstärkung des Vertriebs erstmals messbar im Auftragseingang im zweiten Halbjahr 2026e niederschlagen sollte.
- ☞ die durchschnittliche Dauer vom Erstkontakt über die Validierung bis zum Serienauftrag abhängig von der Komplexität der mechanischen Integration ist, aber grundsätzlich zwischen drei und zwölf Monaten liegt.

Bestätigung unseres Kursziels von EUR 2,50 – Buy

Auf mittelfristige Sicht ergibt unser Base Case-Szenario einen Wert des Eigenkapitals in Höhe von EUR 11,6 Mio. bzw. EUR 2,50 je Aktie

Der Enterprise Value der NCTE AG liegt in unserem Modell bei EUR 11,0 Mio. Aus diesem werden 31,3% über den Terminal Value abgeleitet, 13,5% bzw. 55,2% aus den in der Detail- bzw. Grobplanungsphase erwirtschafteten freien Cashflows. Aufgrund der von uns erwarteten Nettofinanzposition (per Ende des Geschäftsjahres 2025e) von rund EUR 0,6 Mio. (bezogen auf das Excess Cash) ergibt sich ein vergleichbarer Wert des Eigenkapitals von EUR 11,6 Mio. bzw. EUR 2,50 je Aktie.

Wert des Eigenkapitals von EUR 11,6 Mio.
bzw. EUR 2,50 je Aktie

TABELLE 3: DCF-BEWERTUNG: ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE

		alt	neu	Δ	Kommentar
Insolvenzwahrscheinlichkeit im Terminal Value	%	4,6%	4,6%	⇒	Synthetisches BB Rating mit 500 bps Default Spread und 20% RR
Terminal Cost of Capital	%	8,4%	8,6%	↗	500 bps langfristige Equity Risk Premium über 30-jähriger Bundesanleihe
Barwert Terminal Value	EUR Mio.	3,6	3,4	↘	Ab 2039e mit durchschnittlicher jährlicher Wachstumsrate (CAGR) 3,6%
in % des Enterprise Value	%	32,8%	31,3%	↘	
Barwerte Cashflow Detailplanung	EUR Mio.	1,8	1,5	↘	Für den Zeitraum 2025e-2030e mit Umsatz-CAGR von 22,3%
in % des Enterprise Value	%	16,6%	13,5%	↘	
Barwerte Cashflow Grobplanung	EUR Mio.	5,6	6,1	↗	Für den Zeitraum 2030e-2039e mit Umsatz-CAGR von 4,9%
in % des Enterprise Value	%	50,6%	55,2%	↗	
Enterprise Value	EUR Mio.	11,1	11,0	⇒	
Zinstragende Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	⇒	Daten zum 31.12.2025 (Ende Geschäftsjahr 2025e)
Excess Cash	EUR Mio.	0,6	0,6	⇒	Daten zum 31.12.2025 (Ende Geschäftsjahr 2025e)
Wert des Eigenkapitals	EUR Mio.	11,8	11,6	⇒	
Anzahl ausstehender Aktien	Mio.	4,7	4,7	⇒	
Wert des Eigenkapitals je Aktie	EUR	2,50	2,50	⇒	
Aktueller Kurs	EUR		0,69		Schlusskurs vom 29.07.2026
Erwartetes Kurspotenzial	%		262,3%		Auf Sicht von 36 Monaten

QUELLE: SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Erweiterte Szenarioanalyse durch Monte-Carlo-Simulation

Anschließend haben wir eine Monte-Carlo-Simulation durchgeführt, um die Sensitivitäten des Unternehmenswertes bezüglich unterschiedlicher unabhängiger Input-Variablen abzufragen. Wir haben eine multivariate Analyse durchgeführt und die Ergebnisse des DCF-Modells nach den nachstehenden Kriterien und spezifischen Standardabweichungen (σ) getestet.

TABELLE 4: SENSITIVITÄTSPARAMETER DER MONTE-CARLO-SIMULATION

		Ist	σ
FCFF-Wachstumsrate in der Grobplanungsphase	%	7,5%	2,0%
FCFF-Wachstumsrate im TV	%	3,4%	1,0%
WACC Grobplanungsphase	%	9,4%	5,0%
Insolvenzwahrscheinlichkeit im Terminal Value	%	4,6%	0,7%

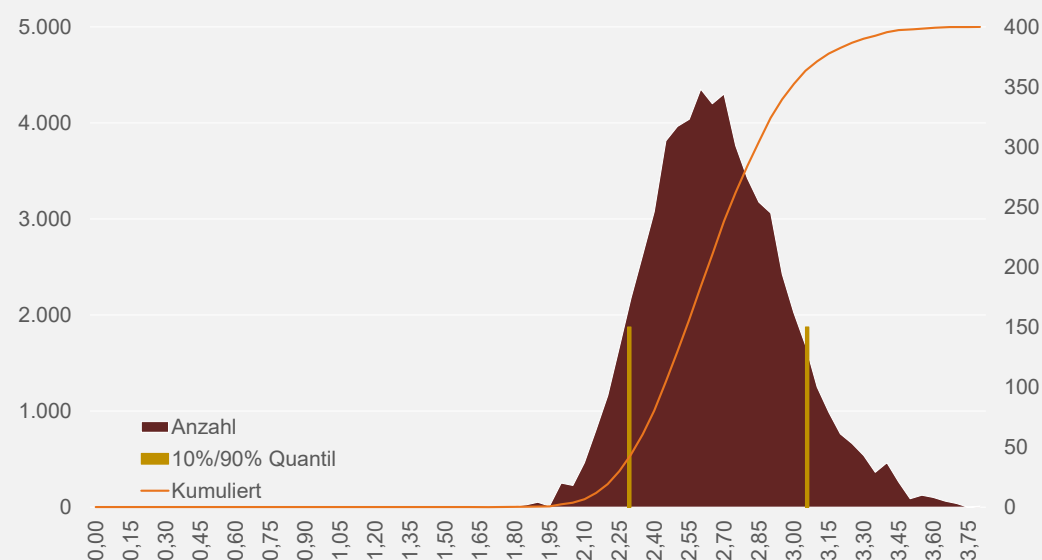
QUELLE: SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Monte-Carlo-Simulation mit 10%- bzw. 90%-Quantilen von EUR 2,30 bzw. 3,05 je Aktie

Aus der Monte-Carlo-Simulation ergeben sich 10%- bzw. 90%-Quantil-Werte des Eigenkapitals von EUR 10,9 Mio. (EUR 2,30 je Aktie) bzw. EUR 14,4 Mio. (EUR 3,05 je Aktie).

Monte-Carlo-Simulation mit 10%- bzw. 90%-Quantil-Kurszielen zwischen EUR 10,9 und 14,4 Mio. bzw. EUR 2,30 und EUR 3,05 je Aktie.

ABBILDUNG 1: MONTE-CARLO-SIMULATION (5.000 SIMULATIONEN)



QUELLE: SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Multiples bei Erreichung unserer Unternehmensbewertung

Auf der Basis unserer Finanzprognosen und bei Erreichen des von uns ermittelten Wertes des Eigenkapitals (Base-Case-Szenario des DCF-Bewertungsmodells) von EUR 2,50 je Aktie wäre NCTE mit folgenden Multiples bewertet:

TABELLE 5: BEWERTUNGSMULTIPLIKATOREN DER NCTE-AKTIE

		Bewertung zum aktuellen Kurs (EUR 0,69)					Bewertung zum Kursziel (EUR 2,50)				
		2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
KGV	x	n/a	7,9x	3,8x	2,9x	2,2x	n/a	28,5x	13,8x	10,6x	8,0x
EV/Umsatz	x	0,6x	0,4x	0,3x	0,1x	0,0x	2,2x	1,7x	1,4x	1,2x	0,9x
EV/EBIT	x	n/a	6,4x	2,4x	1,1x	0,0x	-22,3x	27,0x	12,4x	8,8x	5,8x
KBV	x	n/a	n/a	4,1x	1,7x	1,0x	6,2x	n/a	15,0x	6,2x	3,5x
Dividendenrendite	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x

QUELLE: SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Downside-Risiken für das Erreichen unseres Unternehmenswertes

Für das Erreichen unseres Kurszieles sehen wir insbesondere folgende Downside-Risiken:

- ☞ **Verfehlung unserer Umsatz- und Ertragserwartungen**, die in ihren Kernelementen und Annahmen mit dem Vorstand besprochen wurden. Ursächlich hierfür könnte ein geringerer Auftragseingang sein, auch Verzögerungen bei Serienanläufen im Automotive- oder Industriebereich könnten Umsatz und Auslastung beeinträchtigen. Preissteigerungen bei Elektronikkomponenten oder metallischen Vorprodukten sowie eine unzureichende Skalierung der Produktion könnten die Brutomargen unter Druck setzen.
- ☞ **Abhängigkeit von Schlüssellkunden**: Eine hohe Konzentration auf wenige OEMs birgt das Risiko plötzlicher Volumenrückgänge oder der Ablösung durch alternative Technologien.
- ☞ **Begrenzte Ressourcen für Skalierung**: Als kleinerer Anbieter könnte NCTE Schwierigkeiten haben, große Industriekunden schnell genug zu bedienen oder diese bei ihrer internationalen Expansion zu unterstützen.
- ☞ **Zyklische Schwankungen der Endmärkte**: Insbesondere Industrieautomatisierung und Mobilität sind stark konjunkturabhängig und reagieren empfindlich auf globale Investitionszyklen.
- ☞ **Liquiditäts- und Finanzierungsrisiken**: Ein begrenzter Zugang zu Kapital oder ein unerwartet hoher Finanzierungsbedarf könnten Wachstumsvorhaben beeinträchtigen.

Katalysatoren für die Wertentwicklung

Als die wichtigsten Katalysatoren für die Entwicklung des Unternehmenswertes der NCTE in den kommenden Monaten sehen wir:

- ☞ **Stärkere Umsatz- und Ergebnisdynamik als prognostiziert**: Ein deutlicher Anstieg der Nachfrage nach berührungsloser Drehmomentmessung oder anderen NCTE-Kernprodukten könnte zu überdurchschnittlichen Wachstumsraten führen. Dies gilt insbesondere in Anwendungen wie E-Mobilität, Robotik, Industrieautomatisierung oder Medizintechnik.
- ☞ **Skalierungseffekte und operative Hebel**: Wachstum in Kombination mit einer verbesserten Kostenstruktur (z. B. effizientere Produktion, reduzierte Materialkos-

ten oder verbesserte Auslastung) könnte höher als erwartete Margen zur Folge haben, was die Bewertung unmittelbar erhöht.

- Ⓢ **Neue Serienaufträge:** Langfristige OEM-Bindungen, insbesondere mit großen Industrie- oder Automobilkunden, könnten die Planungssicherheit erhöhen und Bewertungsspielräume erweitern.
- Ⓢ **Erweiterung des Produktportfolios oder technologische Durchbrüche:** Eine Erfolgreiche Entwicklung neuer Sensorlösungen oder Plattformtechnologien kann zu zusätzlichen Umsatzquellen führen.
- Ⓢ **Markteintritt in neue Branchen / geografische Expansion:** Neue Anwendungsmärkte oder internationale Kooperationen erhöhen die skalierbare Marktgröße und reduzieren das Klumpenrisiko.
- Ⓢ **Partnerschaften, Joint Ventures oder Übernahmen:** Strategische Allianzen, z. B. mit Robotik-, Maschinenbau- oder Automotive-Zulieferern, könnten NCTE Zugang zu neuen Vertriebskanälen und Technologien eröffnen.
- Ⓢ **Strukturelles Wachstum im Sensorik- und Automatisierungsmarkt:** Ein stärker als erwarteter Trend zu Digitalisierung, Industrie 4.0 oder E-Mobilität hebt die Nachfrage nach präzisen Sensorsystemen.
- Ⓢ Eine **Übernahme des Unternehmens** durch einen strategischen Wettbewerber, gegebenenfalls aus dem europäischen Ausland, der sich dadurch Marktanteilsgewinne bzw. einen schnellen Marktzutritt im deutschsprachigen Raum erhofft.

Geschäftsmodell im Überblick

Mit laut Angaben des Unternehmens mehr als 20 weltweit vergebenen Patentfamilien zählen wir die im Jahr 2003 gegründete NCTE zu den technologischen Vorreitern der magnetostriktiven Sensorik. Die berührungslos arbeitenden Drehmoment- und Kraftsensoren des Unternehmens werden in zahlreichen industriellen und konsumorientierten Anwendungsbereichen eingesetzt, unter anderem in der Elektromobilität (etwa bei E-Bikes), in der Landmaschinentechnik, der Automobil- und Baumaschinenindustrie sowie in ausgewählten Segmenten der Medizintechnik. Die technologische Führungsposition zeigt sich aus unserer Sicht nicht nur in der Leistungsfähigkeit der Sensoren – etwa hinsichtlich Robustheit, Messgenauigkeit und Lebensdauer –, sondern auch in der Fähigkeit des Unternehmens, eine durchgängig integrierte Wertschöpfungskette bereitzustellen. Diese umfasst Forschung und Entwicklung, den Prototypen- und Musterbau sowie eine skalierbare Serienproduktion. Darüber hinaus verfügt NCTE nach unserer Einschätzung über eine hohe Kompetenz bei der kundenspezifischen Anpassung seiner Sensortechnologie an unterschiedlichste Anwendungsanforderungen, was die Entwicklung maßgeschneiderter Lösungen auch für komplexe Einsatzszenarien ermöglicht und die Eintrittsbarrieren für potenzielle Wettbewerber erhöht.

Ein typischer Hidden Champion

NCTE profitiert in vielen Zielmärkten von Wettbewerbern, deren Produkte basierend auf konventionellen Messverfahren – wie Dehnmessstreifen- oder Schleifringssystemen – zunehmend technologisch überholt sind. Die Kombination aus patentgeschütztem Know-how, hohem Spezialisierungsgrad und der Fähigkeit zur kundenspezifischen Anpassung der Sensorik erfüllt nach gängiger wissenschaftlicher Definition zentrale Merkmale eines sogenannten Hidden Champions. Die Verzahnung von Entwicklung, Applikations-Know-how und Fertigung verkürzt zugleich die Markteinführungszeiten neuer Produkte und stärkt nach unserer Einschätzung die Kundenbindung: Aufgrund langjähriger Entwicklungskooperationen, Rahmenverträge und wiederkehrender Abrufe erzielt NCTE nach unserer Einschätzung mit einem Viertel der Gesamterlöse einen substantiellen Anteil an regelmäßig wiederkehrenden Umsätzen – ein strukturelles Merkmal, das aus unserer Sicht sowohl die Planbarkeit als auch die finanzielle Resilienz stärkt.

NCTE als mögliches Übernahmeziel, etwa von strategischen Investoren

NCTE hat seine Innovations- und Geschäftsentwicklung bislang rein organisch vorangetrieben; externe Unternehmenszukäufe wurden nach eigenen Angaben zwar nicht kategorisch ausgeschlossen, jedoch zu keiner Zeit aktiv angestrebt. Vor dem Hintergrund der bisherigen strategischen Ausrichtung gehen wir davon aus, dass das Unternehmen diesen Kurs mittelfristig fortführt. Gleichwohl erscheint es plausibel, dass mögliche Akquisitionen in Zukunft opportunistisch erfolgen könnten – etwa dann, wenn finanziell geschwächte, technologisch jedoch solide positionierte Zielunternehmen attraktive Übernahmefenster eröffnen. Eine selektive Erweiterung entlang einer potenziellen Buy-and-Build-Logik könnte das Wachstumspotenzial von NCTE aus unserer Sicht substantiell erhöhen und die bisherigen Basisszenarien aus ökonomischer Sicht deutlich übertreffen. Gleichzeitig betrachten wir NCTE selbst als mögliches Übernahmeziel für strategische Investoren, die durch einen Erwerb von NCTE ihre Position im Markt für Drehmomentsensoren stärken könnten.

Gewinn- und Verlustrechnung, 2016-2022

HGB (31.12.)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Erlöse	EUR Mio.	2,6	3,5	4,8	5,6	4,6	5,4	5,3
YoY	%	n/a	31,4%	38,5%	16,0%	-16,9%	17,0%	-1,6%
Bestandsveränderungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiviert Eigenleistungen	EUR Mio.	0,4	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1
Sonstige betrieblichen Erträge	EUR Mio.	0,4	0,3	0,3	0,2	0,0	0,0	0,5
Gesamtleistung	EUR Mio.	3,4	4,0	5,3	5,8	4,6	5,5	5,9
YoY	%	n/a	16,6%	32,9%	8,8%	-20,7%	18,5%	8,1%
Materialaufwand	EUR Mio.	-1,2	-1,1	-2,0	-2,3	-1,6	-1,9	-2,1
in % der Gesamtleistung	%	-33,5%	-27,5%	-36,8%	-39,1%	-33,7%	-34,8%	-35,0%
Rohertrag	EUR Mio.	2,3	2,9	3,4	3,5	3,0	3,6	3,8
YoY	%	n/a	27,2%	15,8%	4,9%	-13,8%	16,6%	7,7%
in % der Gesamtleistung	%	66,5%	72,5%	63,2%	60,9%	66,3%	65,2%	65,0%
Personalaufwand	EUR Mio.	-1,4	-1,7	-2,1	-2,8	-2,6	-2,9	-2,6
in % der Gesamtleistung	%	-42,1%	-42,4%	-38,8%	-47,6%	-56,3%	-52,6%	-43,6%
Sonstiger betrieblicher Aufwand	EUR Mio.	-0,6	-0,7	-1,2	-1,0	-0,8	-1,0	-1,3
in % der Gesamtleistung	%	-16,8%	-17,3%	-22,5%	-17,2%	-16,7%	-17,6%	-21,3%
EBITDA	EUR Mio.	0,3	0,5	0,1	-0,2	-0,3	-0,3	0,0
YoY	%	n/a	97,4%	-80,3%	n/a	38,3%	-12,3%	n/a
in % der Gesamtleistung	%	9,9%	14,9%	2,1%	-4,0%	-6,7%	-5,0%	0,1%
Abschreibungen	EUR Mio.	-0,2	0,0	-0,2	-0,3	-1,0	0,3	-0,2
Amortisation	EUR Mio.	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	EUR Mio.	0,1	0,3	-0,1	-0,5	-1,3	0,0	-0,2
YoY	%	n/a	248,8%	n/a	333,8%	147,4%	n/a	n/a
YoY	EUR Mio.	0,1	0,2	-0,5	-0,4	-0,8	1,3	-0,2
in % der Gesamtleistung	%	2,8%	8,3%	-2,2%	-8,9%	-27,7%	0,0%	-4,0%
Ergebnis aus Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettofinanzergebnis	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A. o. Ergebnis	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	EUR Mio.	0,1	0,3	-0,2	-0,6	-1,3	0,0	-0,3
in % der Gesamtleistung	%	2,8%	7,2%	-3,1%	-9,7%	-27,7%	0,0%	-4,8%
Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
in % des EBT	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoergebnis	EUR Mio.	0,1	0,3	-0,2	-0,6	-1,3	0,0	-0,3
in % der Gesamtleistung	%	2,7%	7,2%	-3,1%	-9,7%	-27,7%	0,0%	-4,8%
Aufgrund von EAV abzuführende Gewinne	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ergebnisanteile Dritter	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nachsteuerergebnis nach Anteilen Dritter	EUR Mio.	0,1	0,3	-0,2	-0,6	-1,3	0,0	-0,3
Anzahl der Aktien (basic)	Mio.	4,3	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
davon Stammaktien	Mio.	4,3	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
davon Vorzugsaktien	Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anzahl der Aktien (verwässert)	Mio.	4,3	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
EPS (basic)	EUR	0,02	0,06	-0,03	-0,12	-0,27	0,00	-0,06
EPS (verwässert)	EUR	0,02	0,06	-0,03	-0,12	-0,27	0,00	-0,06

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Gewinn- und Verlustrechnung, 2023-2029e

HGB (31.12.)		2023	2024	2025e	2026e	2027	2028e	2029e
Erlöse	EUR Mio.	6,0	4,0	3,6	5,4	6,5	7,5	8,5
YoY	%	13,5%	-33,2%	-11,5%	51,1%	21,1%	14,0%	14,1%
Bestandsveränderungen	EUR Mio.	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiviert Eigenleistungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige betrieblichen Erträge	EUR Mio.	0,4	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	EUR Mio.	6,4	4,2	3,9	5,4	6,5	7,5	8,5
YoY	%	9,2%	-34,2%	-7,5%	37,8%	21,1%	14,0%	14,1%
Materialaufwand	EUR Mio.	-2,1	-1,2	-1,2	-1,8	-1,9	-2,1	-2,4
in % der Gesamtleistung	%	-32,0%	-29,0%	-31,0%	-32,8%	-28,7%	-28,0%	-28,0%
Rohertrag	EUR Mio.	4,4	3,0	2,7	3,6	4,7	5,4	6,1
YoY	%	14,2%	-31,3%	-10,1%	34,1%	28,6%	15,2%	14,1%
in % der Gesamtleistung	%	68,0%	71,0%	69,0%	67,2%	71,3%	72,0%	72,0%
Personalaufwand	EUR Mio.	-2,5	-2,6	-2,5	-2,6	-2,8	-2,9	-3,0
in % der Gesamtleistung	%	-39,2%	-62,2%	-64,3%	-49,0%	-42,4%	-38,8%	-35,6%
Sonstiger betrieblicher Aufwand	EUR Mio.	-1,4	-1,4	-1,9	-1,3	-1,2	-1,5	-1,8
in % der Gesamtleistung	%	-22,2%	-32,9%	-47,5%	-23,6%	-18,8%	-19,9%	-21,5%
EBITDA	EUR Mio.	0,4	-1,0	-1,7	-0,3	0,7	1,0	1,3
YoY	%	n/a	n/a	63,8%	-82,6%	n/a	49,0%	27,5%
in % der Gesamtleistung	%	7,0%	-25,3%	-46,9%	-5,4%	10,2%	13,3%	14,9%
Abschreibungen	EUR Mio.	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1
Amortisation	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	EUR Mio.	0,2	-1,3	-1,9	-0,5	0,4	0,9	1,1
YoY	%	n/a	n/a	49,1%	-72,8%	n/a	106,8%	29,7%
YoY	EUR Mio.	0,4	-1,5	-0,6	1,4	0,9	0,4	0,3
in % der Gesamtleistung	%	2,8%	-30,5%	-49,1%	-9,7%	6,4%	11,5%	13,1%
Ergebnis aus Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettofinanzergebnis	EUR Mio.	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A. o. Ergebnis	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	EUR Mio.	0,1	-1,3	-1,9	-0,5	0,4	0,9	1,1
in % der Gesamtleistung	%	1,3%	-30,6%	-49,1%	-9,7%	6,4%	11,5%	13,1%
Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
in % des EBT	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoergebnis	EUR Mio.	0,1	-1,3	-1,9	-0,5	0,4	0,9	1,1
in % der Gesamtleistung	%	1,2%	-30,6%	-49,2%	-9,7%	6,4%	11,5%	13,1%
Aufgrund von EAV abzuführende Gewinne	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ergebnisanteile Dritter	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nachsteuerergebnis nach Anteilen Dritter	EUR Mio.	0,1	-1,3	-1,9	-0,5	0,4	0,9	1,1
Anzahl der Aktien (basic)	Mio.	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
davon Stammaktien	Mio.	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
davon Vorzugsaktien	Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anzahl der Aktien (verwässert)	Mio.	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
EPS (basic)	EUR	0,02	-0,27	-0,41	-0,11	0,09	0,18	0,24
EPS (verwässert)	EUR	0,02	-0,27	-0,41	-0,11	0,09	0,18	0,24

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Umsatz nach Segmenten, 2016-2022

HGB (31.12.)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Umsatz	EUR Mio.	2,6	3,5	4,8	5,6	4,6	5,4	5,3
E-Bike	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Off-Highway (Agrartechnik)	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Industrie	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Motorsport	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Medizintechnik	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Sonstige	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
E-Bike	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Off-Highway (Agrartechnik)	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Industrie	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Motorsport	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Medizintechnik	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Sonstige	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
in % der Bruttoumsätze	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
E-Bike	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Off-Highway (Agrartechnik)	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Industrie	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Motorsport	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Medizintechnik	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Sonstige	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL								

Umsatz nach Segmenten, 2023-2029e

HGB (31.12.)		2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Umsatz	EUR Mio.	6,0	4,0	3,6	5,4	6,5	7,5	8,5
E-Bike	EUR Mio.	6,0	1,3	1,2	2,2	2,3	2,5	2,8
Off-Highway (Agrartechnik)	EUR Mio.	0,0	1,0	1,2	1,3	1,7	2,0	2,3
Industrie	EUR Mio.	0,0	0,3	0,3	0,5	0,8	0,9	1,1
Motorsport	EUR Mio.	0,0	0,4	0,4	0,4	0,7	0,9	1,1
Medizintechnik	EUR Mio.	0,0	0,5	0,1	0,5	0,7	0,8	0,8
Sonstige	EUR Mio.	0,0	0,5	0,4	0,5	0,3	0,4	0,4
YoY	%	13,5%	-33,2%	-11,5%	51,1%	21,1%	14,0%	14,1%
E-Bike	%	13,5%	-77,7%	-10,9%	84,7%	3,6%	8,0%	15,0%
Off-Highway (Agrartechnik)	%	n/a	n/a	12,9%	13,3%	29,2%	15,0%	15,0%
Industrie	%	n/a	n/a	-4,0%	72,7%	69,7%	20,1%	15,0%
Motorsport	%	n/a	n/a	-2,3%	11,2%	70,5%	29,9%	15,0%
Medizintechnik	%	n/a	n/a	-70,6%	212,1%	50,5%	10,0%	8,9%
Sonstige	%	n/a	n/a	-15,6%	25,6%	-36,0%	10,0%	10,0%
in % der Bruttoumsätze	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
E-Bike	%	100,0%	33,4%	33,6%	41,1%	35,1%	33,3%	33,5%
Off-Highway (Agrartechnik)	%	0,0%	25,9%	33,0%	24,7%	26,4%	26,6%	26,8%
Industrie	%	0,0%	6,8%	7,3%	8,4%	11,8%	12,4%	12,5%
Motorsport	%	0,0%	9,7%	10,8%	7,9%	11,1%	12,7%	12,8%
Medizintechnik	%	0,0%	12,6%	4,2%	8,6%	10,7%	10,3%	9,9%
Sonstige	%	0,0%	11,7%	11,1%	9,3%	4,9%	4,7%	4,6%
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN								

Bilanz (Aktiva), 2016-2022

HGB (31.12.)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Langfristiges Vermögen	EUR Mio.	2,1	2,1	2,4	2,6	1,5	1,3	1,2
Immaterielles Vermögen	EUR Mio.	2,0	2,1	2,1	2,1	1,1	1,0	0,9
Goodwill	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immaterielles Vermögen	EUR Mio.	0,8	0,7	0,6	0,7	0,9	0,6	0,4
Aktivierte F&E-Aufwendungen	EUR Mio.	1,2	1,4	1,5	1,4	0,2	0,4	0,5
Nutzungsrechte	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Derivative	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagevermögen	EUR Mio.	0,1	0,1	0,3	0,5	0,4	0,3	0,3
Grundstücke	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Technische Anlagen	EUR Mio.	0,1	0,1	0,3	0,5	0,4	0,3	0,2
Andere Anlagen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Geleistete Anzahlungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beteiligungen/Finanzanlagen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Vermögensgegenstände	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen an Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Geleistete Anzahlungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Latente Steueransprüche	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristiges Vermögen	EUR Mio.	1,9	4,2	3,8	3,1	3,0	3,3	2,8
Vorräte	EUR Mio.	0,4	0,4	0,9	0,7	0,5	0,9	1,1
DIO	d	115	133	163	111	127	161	195
Forderungen aus Lieferung und Leistung	EUR Mio.	0,2	0,9	0,7	0,4	0,5	1,3	0,6
DSO	d	26	94	54	26	39	84	41
Forderungen an Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	EUR Mio.	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel	EUR Mio.	1,2	2,8	2,2	1,9	2,0	1,1	0,8
davon verpfändet	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktive latente Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nicht gedecktes Eigenkapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzsumme	EUR Mio.	3,9	6,3	6,3	5,6	4,5	4,5	4,1

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Bilanz (Aktiva), 2023-2029e

HGB (31.12.)		2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Langfristiges Vermögen	EUR Mio.	1,0	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4	1,5
Immaterielles Vermögen	EUR Mio.	0,8	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
Goodwill	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immaterielles Vermögen	EUR Mio.	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Aktivierte F&E-Aufwendungen	EUR Mio.	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
Nutzungsrechte	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Derivative	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagevermögen	EUR Mio.	0,2	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7	0,7
Grundstücke	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Technische Anlagen	EUR Mio.	0,1	0,3	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6
Andere Anlagen	EUR Mio.	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Geleistete Anzahlungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beteiligungen/Finanzanlagen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Vermögensgegenstände	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen an Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Geleistete Anzahlungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Latente Steueransprüche	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristiges Vermögen	EUR Mio.	3,2	2,2	1,0	1,5	2,1	2,6	3,8
Vorräte	EUR Mio.	0,7	0,8	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
DIO	d	118	244	89	71	70	62	67
Forderungen aus Lieferung und Leistung	EUR Mio.	1,3	0,7	0,7	1,0	1,1	1,1	1,3
DSO	d	76	64	67	66	63	53	57
Forderungen an Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	EUR Mio.	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel	EUR Mio.	0,8	0,6	0,1	0,2	0,6	1,2	2,0
davon verpfändet	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktive latente Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	EUR Mio.	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nicht gedecktes Eigenkapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzsumme	EUR Mio.	4,2	3,3	2,1	2,7	3,4	4,0	5,3
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN								

Bilanz (Passiva), 2016-2022

HGB (31.12.)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Eigenkapital	EUR Mio.	3,1	5,3	5,1	4,6	3,3	3,2	2,9
Eigenkapitalquote	%	79,1%	83,6%	82,1%	81,5%	72,4%	70,8%	72,2%
Grundkapital	EUR Mio.	4,3	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
Ausstehende Einlagen	EUR Mio.	13,6	15,1	15,1	15,1	15,1	15,1	15,1
Kapitalrücklage	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungsanpassungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinnrücklagen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinn-Verlustvortrag	EUR Mio.	-14,9	-14,8	-14,5	-14,7	-15,3	-16,6	-16,6
Jahresüberschuss	EUR Mio.	0,1	0,3	-0,2	-0,6	-1,3	0,0	-0,3
Nicht gedecktes Eigenkapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Eigene Anteile	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anteile anderer Gesellschafter	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wandelanleihe	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonderposten mit Rücklageanteil	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsrückstellungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Rückstellungen	EUR Mio.	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3
Kurzfristige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,7	0,8	0,8	0,7	0,9	0,9	0,8
Bankschulden	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anleihe	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Stille Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten aus Lieferung & Leistungen	EUR Mio.	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	0,3	0,2
DPO	d	8	16	19	11	7	20	12
Erhaltene Anzahlungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bankschulden	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anleihe	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Stille Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Passive latente Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzsumme	EUR Mio.	3,9	6,3	6,3	5,6	4,5	4,5	4,1

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Bilanz (Passiva), 2023-2029e

HGB (31.12.)		2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Eigenkapital	EUR Mio.	3,3	2,0	0,0	-0,5	-0,1	0,8	1,9
Eigenkapitalquote	%	78,3%	60,4%	1,8%	n/a	n/a	19,8%	36,0%
Grundkapital	EUR Mio.	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
Ausstehende Einlagen	EUR Mio.	15,3	15,3	15,3	15,3	15,3	15,3	15,3
Kapitalrücklage	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungsanpassungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinnrücklagen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinn-Verlustvortrag	EUR Mio.	-16,9	-16,8	-18,1	-20,0	-20,5	-20,1	-19,3
Jahresüberschuss	EUR Mio.	0,1	-1,3	-1,9	-0,5	0,4	0,9	1,1
Nicht gedecktes Eigenkapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Eigene Anteile	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anteile anderer Gesellschafter	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wandelanleihe	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonderposten mit Rücklageanteil	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsrückstellungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Rückstellungen	EUR Mio.	0,5	0,6	0,5	1,2	1,3	1,1	1,3
Kurzfristige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,4	0,7	1,6	2,0	2,1	2,1	2,1
Bankschulden	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anleihe	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Stille Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten aus Lieferung & Leistungen	EUR Mio.	0,3	0,7	0,9	1,2	1,5	1,4	1,5
DPO	d	18	59	91	83	83	69	63
Erhaltene Anzahlungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,1	0,0	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bankschulden	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anleihe	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Stille Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Passive latente Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzsumme	EUR Mio.	4,2	3,3	2,1	2,7	3,4	4,0	5,3

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Bilanz (Aktiva, normalisiert), 2016-2022

HGB (31.12.)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Langfristiges Vermögen	%	52,5%	33,8%	38,7%	45,4%	32,8%	27,8%	29,3%
Immaterielles Vermögen	%	50,5%	32,4%	33,3%	37,4%	24,8%	21,6%	22,8%
Goodwill	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Immaterielles Vermögen	%	19,4%	10,9%	10,1%	12,3%	19,5%	13,7%	10,2%
Aktivierte F&E-Aufwendungen	%	31,1%	21,5%	23,3%	25,1%	5,3%	7,9%	12,5%
Nutzungsrechte	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Derivative	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sachanlagevermögen	%	2,0%	1,4%	5,4%	8,0%	8,0%	6,1%	6,5%
Grundstücke	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Technische Anlagen	%	1,9%	1,4%	5,4%	8,0%	8,0%	6,1%	4,7%
Andere Anlagen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%
Geleistete Anzahlungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Beteiligungen/Finanzanlagen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen an Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Geleistete Anzahlungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Latente Steueransprüche	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristiges Vermögen	%	47,2%	66,0%	61,1%	54,4%	67,0%	71,8%	70,2%
Vorräte	%	9,3%	6,4%	14,2%	12,4%	12,2%	18,7%	27,5%
Forderungen aus Lieferung und Leistung	%	4,8%	14,2%	11,5%	7,2%	11,1%	27,9%	14,8%
Forderungen an Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,4%
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	%	2,8%	1,2%	0,6%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquide Mittel	%	30,3%	44,2%	34,9%	34,7%	43,8%	25,2%	18,5%
davon verpfändet	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktive latente Steuern	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	%	0,4%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%	0,4%	0,5%
Nicht gedecktes Eigenkapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzsumme	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL								

Bilanz (Aktiva, normalisiert), 2023-2029e

HGB (31.12.)		2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Langfristiges Vermögen	%	23,5%	31,4%	50,8%	43,8%	37,6%	34,4%	28,0%
Immaterielles Vermögen	%	18,5%	19,0%	30,7%	24,1%	20,1%	17,9%	14,2%
Goodwill	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Immaterielles Vermögen	%	7,5%	6,3%	10,2%	7,2%	6,0%	5,4%	4,2%
Aktivierte F&E-Aufwendungen	%	11,1%	12,7%	20,5%	16,9%	14,1%	12,5%	9,9%
Nutzungsrechte	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Derivative	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sachanlagevermögen	%	5,0%	12,5%	20,2%	19,7%	17,5%	16,5%	13,9%
Grundstücke	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Technische Anlagen	%	3,4%	10,6%	17,1%	16,8%	14,7%	13,7%	11,3%
Andere Anlagen	%	1,5%	1,9%	3,1%	2,9%	2,8%	2,8%	2,5%
Geleistete Anzahlungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Beteiligungen/Finanzanlagen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen an Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Geleistete Anzahlungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Latente Steueransprüche	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristiges Vermögen	%	76,3%	67,0%	49,2%	56,2%	62,4%	65,6%	72,0%
Vorräte	%	16,2%	25,6%	14,2%	13,0%	10,8%	9,0%	8,3%
Forderungen aus Lieferung und Leistung	%	30,8%	22,1%	31,7%	37,0%	33,9%	27,3%	25,4%
Forderungen an Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	%	9,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquide Mittel	%	20,2%	19,3%	3,2%	6,2%	17,7%	29,3%	38,3%
davon verpfändet	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktive latente Steuern	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	%	0,2%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nicht gedecktes Eigenkapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzsumme	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN								

Bilanz (Passiva, normalisiert), 2016-2022

HGB (31.12.)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Eigenkapital	%	79,1%	83,7%	82,1%	81,5%	72,4%	70,8%	72,2%
Grundkapital	%	109,6%	73,8%	74,8%	83,4%	103,9%	103,2%	115,5%
Ausstehende Einlagen	%	344,2%	238,5%	241,5%	269,2%	335,6%	333,2%	372,9%
Kapitalrücklage	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Währungsanpassungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gewinnrücklagen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gewinn-Verlustvortrag	%	-377,1%	-233,2%	-231,6%	-261,1%	-338,9%	-365,6%	-409,1%
Jahresüberschuss	%	2,4%	4,6%	-2,6%	-10,0%	-28,2%	0,0%	-7,0%
Nicht gedecktes Eigenkapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Eigene Anteile	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anteile anderer Gesellschafter	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Wandelanleihe	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonderposten mit Rücklageanteil	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pensionsrückstellungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Rückstellungen	%	4,1%	4,2%	5,2%	5,3%	8,3%	9,0%	6,9%
Kurzfristige Verbindlichkeiten	%	16,8%	12,2%	12,7%	13,2%	19,3%	20,2%	20,8%
Bankschulden	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anleihe	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stille Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindlichkeiten aus Lieferung & Leistungen	%	1,6%	2,4%	4,0%	3,0%	2,0%	6,8%	4,3%
Erhaltene Anzahlungen	%	1,0%	0,4%	0,0%	0,0%	4,0%	0,2%	2,8%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	14,2%	9,3%	8,7%	10,1%	13,3%	13,3%	13,7%
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Langfristige Verbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bankschulden	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anleihe	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stille Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Passive latente Steuern	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzsumme	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL								

Bilanz (Passiva, normalisiert), 2023-2029e

HGB (31.12.)		2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Eigenkapital	%	78,3%	60,4%	1,8%	-18,1%	-2,1%	19,8%	36,0%
Grundkapital	%	113,8%	145,5%	224,2%	176,2%	140,1%	118,7%	89,3%
Ausstehende Einlagen	%	368,7%	471,5%	726,5%	570,9%	454,1%	384,6%	289,5%
Kapitalrücklage	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Währungsanpassungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gewinnrücklagen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gewinn-Verlustvortrag	%	-406,0%	-516,8%	-857,6%	-745,7%	-608,6%	-505,0%	-364,0%
Jahresüberschuss	%	1,9%	-39,8%	-91,2%	-19,5%	12,3%	21,6%	21,1%
Nicht gedecktes Eigenkapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Eigene Anteile	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anteile anderer Gesellschafter	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Wandelanleihe	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonderposten mit Rücklageanteil	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pensionsrückstellungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Rückstellungen	%	11,9%	17,4%	24,7%	43,7%	38,4%	28,1%	23,7%
Kurzfristige Verbindlichkeiten	%	9,8%	22,2%	73%	74,4%	63,7%	52,1%	40,3%
Bankschulden	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anleihe	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stille Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindlichkeiten aus Lieferung & Leistungen	%	7,2%	20,4%	42,7%	46,5%	44,4%	35,8%	28,0%
Erhaltene Anzahlungen	%	0,3%	0,7%	7,1%	9,3%	4,4%	3,8%	2,8%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	2,3%	1,1%	23,7%	18,6%	14,8%	12,5%	9,4%
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Langfristige Verbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bankschulden	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anleihe	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stille Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Passive latente Steuern	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzsumme	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Cashflow-Statement, 2016-2022

HGB (31.12.)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Jahresüberschuss	EUR Mio.	n/a	0,3	-0,2	-0,6	-1,3	0,0	-0,3
Abschreibungen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,2	0,3	1,0	-0,3	0,2
Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Vorratsbestand	EUR Mio.	n/a	0,0	-0,5	0,2	0,2	-0,3	-0,3
Δ Forderungen aus Lief. und Leistungen	EUR Mio.	n/a	-0,7	0,2	0,3	-0,1	-0,8	0,7
Δ Forderungen und sonst. Vermögen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
Δ Aktive RaP / latente Steuern	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Rückstellungen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ langfristige sonst. Rückstellungen	EUR Mio.	n/a	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1
Δ Kurzfristige sonstige Rückstellungen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Verbindlichkeiten Lieferung und Leistung	EUR Mio.	n/a	0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,2	-0,1
Δ Passive RaP / latente Steuern	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungsanpassungen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Cashflow	EUR Mio.	n/a	0,0	-0,1	0,2	0,0	-1,3	-0,2
Investitionen in Finanzanlagen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investitionen in immaterielles Anlagevermögen	EUR Mio.	n/a	-0,2	0,0	0,0	1,0	0,1	0,1
Investitionen in Sachanlagevermögen	EUR Mio.	n/a	0,0	-0,5	-0,4	-0,9	0,4	-0,2
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investiver Cashflow	EUR Mio.	n/a	-0,3	-0,5	-0,4	0,1	0,4	-0,2
Free Cashflow	EUR Mio.	n/a	-0,3	-0,6	-0,2	0,0	-0,8	-0,4
Δ Grundkapital	EUR Mio.	n/a	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Kapitalrücklagen	EUR Mio.	n/a	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Genussrechtskapital (EK)	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Wandelanleihe	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Bankverbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Anleihe	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Genussrechtskapital (FK)	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Stille Beteiligung	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Sonst. verzinsliche Verbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abzüglich Dividende des Vorjahres	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abzüglich Ausschüttung an Minderheitsgesellschafter	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanz-Cashflow	EUR Mio.	n/a	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zahlungsmittelzufluss (netto)	EUR Mio.	n/a	1,6	-0,6	-0,2	0,0	-0,8	-0,4
Währungs- oder sonstige Anpassungen	EUR Mio.	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel Beginn Periode	EUR Mio.	n/a	1,2	2,8	2,2	1,9	2,0	1,1
Liquide Mittel Ende Periode	EUR Mio.	n/a	2,8	2,2	1,9	2,0	1,1	0,8

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Cashflow-Statement, 2023-2029e

HGB (31.12.)		2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Jahresüberschuss	EUR Mio.	0,1	-1,3	-1,9	-0,5	0,4	0,9	1,1
Abschreibungen	EUR Mio.	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Vorratsbestand	EUR Mio.	0,4	-0,2	0,5	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Δ Forderungen aus Lief. und Leistungen	EUR Mio.	-0,7	0,6	0,0	-0,3	-0,2	0,1	-0,3
Δ Forderungen und sonst. Vermögen	EUR Mio.	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Aktive RaP / latente Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Rückstellungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ langfristige sonst. Rückstellungen	EUR Mio.	0,2	0,1	0,0	0,7	0,1	-0,2	0,1
Δ Kurzfristige sonstige Rückstellungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Verbindlichkeiten Lieferung und Leistung	EUR Mio.	0,1	0,4	0,2	0,3	0,3	-0,1	0,1
Δ Passive RaP / latente Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungsanpassungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Cashflow	EUR Mio.	-0,1	0,1	-0,3	0,4	0,8	0,8	1,1
Investitionen in Finanzanlagen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investitionen in immaterielles Anlagevermögen	EUR Mio.	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investitionen in Sachanlagevermögen	EUR Mio.	-0,2	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investiver Cashflow	EUR Mio.	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3
Free Cashflow	EUR Mio.	-0,2	-0,2	-0,6	0,1	0,4	0,6	0,9
Δ Grundkapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Kapitalrücklagen	EUR Mio.	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Genussrechtskapital (EK)	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Wandelanleihe	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Bankverbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Anleihe	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Genussrechtskapital (FK)	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Stille Beteiligung	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Sonst. verzinsliche Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abzüglich Dividende des Vorjahres	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abzüglich Ausschüttung an Minderheitsgesellschafter	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanz-Cashflow	EUR Mio.	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zahlungsmittelzufluss (netto)	EUR Mio.	0,1	-0,2	-0,6	0,1	0,4	0,6	0,9
Währungs- oder sonstige Anpassungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel Beginn Periode	EUR Mio.	0,8	0,8	0,6	0,1	0,2	0,6	1,2
Liquide Mittel Ende Periode	EUR Mio.	0,8	0,6	0,1	0,2	0,6	1,2	2,0

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Auf einen Blick I, 2016-2022

HGB (31.12.)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Key Data								
Umsatz	EUR Mio.	2,6	3,5	4,8	5,6	4,6	5,4	5,3
Rohertrag	EUR Mio.	2,3	2,9	3,4	3,5	3,0	3,6	3,8
EBITDA	EUR Mio.	0,3	0,5	0,1	-0,2	-0,3	-0,3	0,0
EBIT	EUR Mio.	0,1	0,3	-0,1	-0,5	-1,3	0,0	-0,2
EBT	EUR Mio.	0,1	0,3	-0,2	-0,6	-1,3	0,0	-0,3
Nettoergebnis	EUR Mio.	0,1	0,3	-0,2	-0,6	-1,3	0,0	-0,3
Anzahl Mitarbeiter	X	0	0	0	36	35	32	31
Je Aktie								
Kurs Hoch	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kurs Tief	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kurs Durchschnitt	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kurs Schlusskurs	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS	EUR	0,02	0,06	-0,03	-0,12	-0,27	0,00	-0,06
BVPS	EUR	0,72	1,13	1,10	0,98	0,70	0,69	0,63
CFPS	EUR	0,09	-0,01	-0,03	0,04	-0,01	-0,27	-0,05
Dividende	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kursziel	EUR							
Performance bis Kursziel	%							
Profitabilitätskennzahlen (Basis Umsatz)								
EBITDA-Marge	%	9,9%	14,9%	2,1%	-4,0%	-6,7%	-5,0%	0,1%
EBIT-Marge	%	3,6%	9,7%	-2,5%	-9,2%	-27,5%	0,0%	-4,4%
EBT-Marge	%	3,6%	8,4%	-3,4%	-10,1%	-27,5%	0,0%	-5,3%
Netto-Marge	%	3,6%	8,4%	-3,4%	-10,1%	-27,5%	0,0%	-5,3%
FCF-Marge	%	-69,6%	-8,2%	-13,0%	-4,2%	0,5%	-15,3%	-7,4%
ROE	%	3,0%	5,4%	-3,2%	-12,2%	-39,0%	0,1%	-9,7%
NWC/Umsatz	%	20,3%	34,1%	28,4%	16,8%	24,6%	33,6%	31,0%
Pro-Kopf-Umsatz	EURk	n/a	n/a	n/a	155	132	169	172
Pro-Kopf-EBIT	EURk	n/a	n/a	n/a	-14	-36	0	-8
Capex/Umsatz	%	9,2%	0,4%	9,7%	7,3%	18,9%	-6,6%	4,3%
Wachstumsraten								
Umsatz	%	n/a	31,4%	38,5%	16,0%	-16,9%	17,0%	-1,6%
Rohertrag	%	n/a	27,2%	15,8%	4,9%	-13,8%	16,6%	7,7%
EBITDA	%	n/a	97,4%	-80,3%	n/a	38,3%	-12,3%	n/a
EBIT	%	n/a	248,8%	n/a	333,8%	147,4%	n/a	n/a
EBT	%	n/a	205,4%	n/a	241,1%	127,3%	n/a	n/a
Nettoergebnis	%	n/a	207,9%	n/a	242,7%	127,0%	n/a	n/a
EPS	%	n/a	184,5%	n/a	242,7%	127,0%	n/a	n/a
CFPS	%	n/a	n/a	333,9%	n/a	n/a	n/a	-82,4%
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL								

Auf einen Blick I, 2023-2029e

HGB (31.12.)		2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Key Data								
Umsatz	EUR Mio.	6,0	4,0	3,6	5,4	6,5	7,5	8,5
Rohertrag	EUR Mio.	4,4	3,0	2,7	3,6	4,7	5,4	6,1
EBITDA	EUR Mio.	0,4	-1,0	-1,7	-0,3	0,7	1,0	1,3
EBIT	EUR Mio.	0,2	-1,3	-1,9	-0,5	0,4	0,9	1,1
EBT	EUR Mio.	0,1	-1,3	-1,9	-0,5	0,4	0,9	1,1
Nettoergebnis	EUR Mio.	0,1	-1,3	-1,9	-0,5	0,4	0,9	1,1
Anzahl Mitarbeiter	X	32	34	30	32	35	38	40
Je Aktie								
Kurs Hoch	EUR	4,68	4,80	3,54	2,20			
Kurs Tief	EUR	3,43	2,98	0,23	0,65			
Kurs Durchschnitt	EUR	4,12	3,83	2,40	1,01			
Kurs Schlusskurs	EUR	4,60	3,00	2,20	0,69	0,69	0,69	0,69
EPS	EUR	0,02	-0,27	-0,41	-0,11	0,09	0,18	0,24
BVPS	EUR	0,69	0,42	0,01	-0,10	-0,01	0,17	0,40
CFPS	EUR	-0,03	0,02	-0,05	0,09	0,16	0,17	0,24
Dividende	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kursziel	EUR							2,50
Performance bis Kursziel	%							262,3%
Profitabilitätskennzahlen (Basis Umsatz)								
EBITDA-Marge	%	7,0%	-25,3%	-46,9%	-5,4%	10,2%	13,3%	14,9%
EBIT-Marge	%	3,0%	-32,0%	-53,9%	-9,7%	6,4%	11,5%	13,1%
EBT-Marge	%	1,3%	-32,1%	-53,9%	-9,7%	6,4%	11,5%	13,1%
Netto-Marge	%	1,3%	-32,1%	-53,9%	-9,7%	6,4%	11,5%	13,1%
FCF-Marge	%	-2,6%	-5,3%	-15,7%	1,8%	6,6%	7,7%	10,1%
ROE	%	2,5%	-65,9%	n/a	n/a	n/a	n/a	58,6%
NWC/Umsatz	%	27,6%	22,5%	6,1%	6,4%	2,5%	2,3%	5,3%
Pro-Kopf-Umsatz	EURk	189	119	119	169	187	196	213
Pro-Kopf-EBIT	EURk	6	-38	-64	-16	12	23	28
Capex/Umsatz	%	3,0%	11,6%	7,6%	6,2%	4,8%	2,7%	2,7%
Wachstumsraten								
Umsatz	%	13,5%	-33,2%	-11,5%	51,1%	21,1%	14,0%	14,1%
Rohertrag	%	14,2%	-31,3%	-10,1%	34,1%	28,6%	15,2%	14,1%
EBITDA	%	n/a	n/a	63,8%	-82,6%	n/a	49,0%	27,5%
EBIT	%	n/a	n/a	49,1%	-72,8%	n/a	106,8%	29,7%
EBT	%	n/a	n/a	48,8%	-72,8%	n/a	106,8%	29,7%
Nettoergebnis	%	n/a	n/a	48,8%	-72,8%	n/a	107,1%	29,7%
EPS	%	n/a	n/a	48,8%	-72,8%	n/a	107,1%	29,7%
CFPS	%	-43,0%	n/a	n/a	n/a	78,6%	4,0%	39,6%
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN								

Auf einen Blick II, 2016-2022

HGB (31.12.)		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Bilanzkennzahlen								
Sachanlagevermögen	EUR Mio.	2,1	2,1	2,4	2,6	1,5	1,3	1,2
Umlaufvermögen	EUR Mio.	1,9	4,2	3,8	3,1	3,0	3,3	2,9
Eigenkapital	EUR Mio.	3,1	5,3	5,1	4,6	3,3	3,2	2,9
Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,8	1,0	1,1	1,0	1,2	1,3	1,1
EK-Quote	%	79,1%	83,6%	82,1%	81,5%	72,4%	70,8%	72,2%
Net Gearing Ratio	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Working Capital	EUR Mio.	0,5	1,2	1,4	0,9	1,1	1,8	1,7
Capital Employed	EUR Mio.	2,6	3,3	3,8	3,5	2,6	3,1	2,8
Asset Turnover	x	0,7	0,5	0,8	1,0	1,0	1,2	1,3
Enterprise Value								
Anzahl Aktien	Mio.	4,3	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
Marktkapitalisierung Hoch	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Marktkapitalisierung Tief	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Marktkapitalisierung Durchschnitt	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Marktkapitalisierung Schlusskurs	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoverschuldung	EUR Mio.	-1,2	-2,8	-2,2	-1,9	-2,0	-1,1	-0,8
Finanzanlagen Anlagevermögen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enterprise Value Hoch	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Enterprise Value Tief	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Enterprise Value Durchschnitt	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Enterprise Value Schlusskurs	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Bewertungskennzahlen								
EV/Umsatz Hoch	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/Umsatz Tief	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/Umsatz Durchschnitt	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/Umsatz Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA Hoch	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA Tief	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA Durchschnitt	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBIT Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KGV Hoch	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KGV Tief	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KGV Durchschnitt	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KGV Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KBV Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KCF Durchschnitt	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
FCF-Yield	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividendenrendite	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL								

Auf einen Blick II, 2023-2029e

HGB (31.12.)		2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Bilanzkennzahlen								
Sachanlagevermögen	EUR Mio.	1,0	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4	1,5
Umlaufvermögen	EUR Mio.	3,2	2,2	1,0	1,5	2,1	2,6	3,8
Eigenkapital	EUR Mio.	3,3	2,0	0,0	-0,5	-0,1	0,8	1,9
Verbindlichkeiten	EUR Mio.	0,9	1,3	2,1	3,2	3,4	3,2	3,4
EK-Quote	%	78,3%	60,4%	1,8%	n/a	n/a	19,8%	36,0%
Net Gearing Ratio	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Working Capital	EUR Mio.	1,7	0,9	0,2	0,3	0,2	0,2	0,4
Capital Employed	EUR Mio.	2,6	1,9	1,3	1,5	1,4	1,5	1,9
Asset Turnover	x	1,5	1,2	1,7	2,0	1,9	1,9	1,6
Enterprise Value								
Anzahl Aktien	Mio.	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
Marktkapitalisierung Hoch	EUR Mio.	22,1	22,7	16,7	10,4	n/a	n/a	n/a
Marktkapitalisierung Tief	EUR Mio.	16,2	14,1	1,1	3,1	n/a	n/a	n/a
Marktkapitalisierung Durchschnitt	EUR Mio.	19,5	18,1	11,4	4,8	n/a	n/a	n/a
Marktkapitalisierung Schlusskurs	EUR Mio.	21,8	14,2	10,4	3,3	3,3	3,3	3,3
Nettoverschuldung	EUR Mio.	-0,8	-0,6	-0,1	-0,2	-0,6	-1,2	-2,0
Finanzanlagen Anlagevermögen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enterprise Value Hoch	EUR Mio.	21,3	22,1	16,7	10,2	n/a	n/a	n/a
Enterprise Value Tief	EUR Mio.	15,4	13,5	1,0	2,9	n/a	n/a	n/a
Enterprise Value Durchschnitt	EUR Mio.	18,6	17,5	11,3	4,6	n/a	n/a	n/a
Enterprise Value Schlusskurs	EUR Mio.	20,9	13,6	10,3	3,1	2,7	2,1	1,2
Bewertungskennzahlen								
EV/Umsatz Hoch	x	3,5	5,5	4,7	1,9	n/a	n/a	n/a
EV/Umsatz Tief	x	2,5	3,3	0,3	0,5	n/a	n/a	n/a
EV/Umsatz Durchschnitt	x	3,1	4,3	3,2	0,9	n/a	n/a	n/a
EV/Umsatz Schlusskurs	x	3,5	3,4	2,9	0,6	0,4	0,3	0,1
EV/EBITDA Hoch	x	50,5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA Tief	x	36,5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA Durchschnitt	x	44,2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA Schlusskurs	x	49,6	n/a	n/a	n/a	4,0	2,1	1,0
EV/EBIT Schlusskurs	x	115,6	n/a	n/a	n/a	6,4	2,4	1,1
KGV Hoch	x	276,7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KGV Tief	x	202,8	4,0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KGV Durchschnitt	x	243,6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KGV Schlusskurs	x	271,9	n/a	n/a	n/a	7,9	3,8	2,9
KBV Schlusskurs	x	6,7	7,2	268,5	n/a	n/a	4,1	1,7
KCF Durchschnitt	x	n/a	178,5	n/a	11,0	0,0	0,0	0,0
FCF-Yield	%	n/a	n/a	n/a	3,0%	13,2%	17,5%	26,4%
Dividendenrendite	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN								

Discounted-Cashflow-Bewertung

HGB (31.12.)		2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	2036e	2037e	2038e	2039e	Terminal year
Umsatz	EUR Mio.	5,4	6,5	7,5	8,5	9,8	10,7	11,5	12,0	12,5	13,0	13,5	14,0	14,5	15,0	15,5
YoY	%	51,1%	21,1%	14,0%	14,1%	14,8%	10,0%	6,8%	5,0%	4,1%	3,7%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%
EBIT	EUR Mio.	-0,5	0,4	0,9	1,1	1,5	1,7	2,0	2,2	2,4	2,6	2,8	3,1	3,3	3,6	3,1
EBIT-Marge	%	-9,7%	6,4%	11,5%	13,1%	15,1%	16,1%	17,1%	18,1%	19,1%	20,1%	21,1%	22,1%	23,1%	24,1%	20,0%
Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8	-0,9	-1,0	-1,1	-0,9
Steuerquote (τ)	%	0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-27,5%	-27,8%	-28,1%	-28,3%	-28,6%	-28,9%	-29,2%	-29,5%	-29,5%
Bereinigtes EBIT(1-τ)	EUR Mio.	-0,5	0,4	0,9	1,1	1,5	1,7	1,4	1,6	1,7	1,9	2,0	2,2	2,4	2,5	2,2
Reinvestment	EUR Mio.	-0,2	0,1	-0,1	-0,4	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,9
FCFF	EUR Mio.	-0,8	0,5	0,7	0,7	1,2	1,6	1,3	1,5	1,6	1,7	1,9	2,0	2,1	2,2	1,3
WACC	%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,2%	10,0%	9,8%	9,7%	9,5%	9,3%	9,1%	9,0%	8,8%	
Diskontierungssatz	%	90,6%	82,1%	74,4%	67,4%	61,1%	55,5%	50,4%	45,9%	41,9%	38,3%	35,0%	32,1%	29,4%	27,1%	
Barwert der FCFF	EUR Mio.	-0,7	0,4	0,6	0,5	0,7	0,9	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	
Barwert Terminal Value	EUR Mio.	3,4														
in % des Enterprise Value	%	31,3%														
Barwert FCFF Detailplanungsphase	EUR Mio.	1,5														
in % des Enterprise Value	%	13,5%														
Barwert FCFF Grobplanungsphase	EUR Mio.	6,1														
in % des Enterprise Value	%	55,2%														
Enterprise Value	EUR Mio.	11,0														
Finanzschulden	EUR Mio.	0,0														
Excess Cash	EUR Mio.	0,6														
Wert des Eigenkapitals	EUR Mio.	11,6														
Anzahl ausstehender Aktien	Mio.	4,7														
Wert des Eigenkapitals je Aktie	EUR	2,50														

QUELLE: SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Diese Studie wurde erstellt durch die



Wettersteinstraße 4 | 82024 Taufkirchen bei München | Deutschland | Telefon +49 (89) 74443558 | Fax +49 (89) 74443445

Disclaimer

Diese Studie wurde von der Sphene Capital GmbH innerhalb der Rechtsprechung der Bundesrepublik Deutschland erstellt und veröffentlicht. Sie ist nur für Personen bestimmt, die im Zusammenhang mit ihrem Handel, Beruf oder ihrer Beschäftigung übertragbare Wertpapiere auf eigene Rechnung oder auf Rechnung anderer erwerben oder verkaufen. Diese Studie dient nur zu allgemeinen Informationszwecken und wird auf vertraulicher Basis zur Verfügung gestellt. Sie ist ausschließlich für den Gebrauch ihrer Empfänger bestimmt. Sie darf ohne schriftliche Zustimmung der Sphene Capital GmbH weder gänzlich noch teilweise vervielfältigt oder an Dritte weitergegeben werden. **Die in dieser Studie behandelten Anlagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren nicht geeignet sein, abhängig von dem jeweiligen Anlageziel und geplanten Anlagezeitraum oder der jeweiligen Finanzlage. Diese Studie kann eine individuelle Beratung nicht ersetzen. Bitte kontaktieren Sie den Investmentberater Ihrer Bank.**

Diese Studie darf in anderen Rechtsordnungen nur im Einklang mit dem dort geltenden Recht verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Studie gelangen, sollten sich über die jeweils geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen. Diese Studie oder eine Kopie von ihr darf im Vereinigten Königreich nur an folgende Empfänger verteilt werden: (a) Personen, die über berufliche Erfahrung in Anlagedingen verfügen, die unter Artikel 19(1) der „Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001“ (Verordnung über die Werbung für Finanzprodukte von 2001 im Rahmen des Gesetzes über Finanzdienstleistungen und Finanzmärkte von 2000) (die „Verordnung“) fallen, oder (b) Unternehmen mit umfangreichem Vermögen, die unter Artikel 49(2)(A) bis (D) der Verordnung fallen, sowie sonstige Personen, an die das Dokument gemäß Artikel 49(1) der Verordnung rechtmäßig übermittelt werden darf (alle diese Personen werden zusammen als „Relevante Personen“ bezeichnet). Jede Person, bei der es sich nicht um eine Relevante Person handelt, sollte diese Studie und deren Inhalt nicht als Informations- oder Handlungsbasis betrachten.

Diese Studie stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Finanzinstruments des analysierten Unternehmens oder zum Abschluss eines Beratungsvertrags dar. Weder diese Studie noch irgendwelche Bestandteile darin bilden die Grundlage irgendeines Vertrages oder anderweitiger Verpflichtungen irgendeiner Art. Sphene Capital GmbH/mit ihr verbundene Unternehmen und die an der Erstellung der Studie beteiligten Mitarbeiter lehnen jegliche Haftung für Schäden im Zusammenhang mit der Veröffentlichung und/oder Verwendung dieser Studie oder ihrer Inhalte ab sowie für Schäden, die entweder direkt oder als Folge der Verwendung von Informationen, Meinungen und Schätzungen in dieser Studie entstehen. Weder Sphene Capital GmbH/mit ihr verbundene Unternehmen noch die an der Erstellung der Studie beteiligten Mitarbeiter geben eine Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der Vollständigkeit und Richtigkeit der in dieser Studie enthaltenen Informationen ab. Eine unabhängige Überprüfung der verwendeten Informationen wurde nicht vorgenommen. Alle in dieser Studie enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen und Vorhersagen sind diejenigen der Verfasser dieser Studie, die im Zusammenhang mit deren Research-Tätigkeit abgegeben werden. Sie entsprechen dem Stand der Erstellung dieser Studie und können sich aufgrund künftiger Ereignisse und Entwicklungen ändern. Weder der Sphene Capital GmbH/mit verbundene Unternehmen können solche Aussagen automatisch zugerechnet werden. **Eine zukünftige Aktualisierung der Analyse und Empfehlung ist terminlich nicht festgelegt und ihr Zeitpunkt grundsätzlich nicht absehbar; sie erfolgt jedoch in der Regel im Anschluss an die Veröffentlichungen entsprechender Finanzberichte. Sphene Capital GmbH behält sich das Recht vor, in der Studie geäußerte Meinungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu widerrufen oder zu ändern.** Sphene Capital GmbH hat möglicherweise Studien veröffentlicht, die im Hinblick auf in dieser Studie enthaltene Informationen zu anderen Ergebnissen kommen. Diese Studien können die unterschiedlichen Annahmen und Herangehensweisen ihrer Verfasser reflektieren. Aussagen der Vergangenheit dürfen nicht als Indiz oder Garantie für nachfolgende Aussagen angesehen werden. Vielmehr werden hinsichtlich zukünftiger Aussagen weder explizit noch implizit Zusicherungen oder Garantien abgegeben.

Diese Studie wird über die branchenspezifischen Nachrichtenagenturen, Finanzportale und per E-Mail an alle interessierten professionellen Investoren versandt, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie ihre Anlageentscheidungen nicht in unangemessener Weise auf Basis dieser Studie treffen.

Zuständige Behörde ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsinformation (BaFin).

Bei den in dieser Studie genannten Wertpapierkursen handelt es sich um XETRA-Schlusskurse des dem jeweiligen Veröffentlichungstag vorangehenden Handelstages. Wird das Wertpapier nicht auf XETRA gehandelt, handelt es sich bei den in der Studie genannten Wertpapierkursen um den Schlusskurs des jeweiligen Börsenplatzes des dem Veröffentlichungstag der Studie vorangehenden Handelstages.

Anlageempfehlungen (für einen Anlagezeitraum von 12 Monaten)

Buy: Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10%.
Hold: Wir rechnen mit einer Out-/ Underperformance zur Benchmark DAX um maximal 10%.
Sell: Wir rechnen mit einem Rückgang des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10%.

Risikoeinschätzung (für einen Anlagezeitraum von 12 Monaten)

Unter der Risikoeinschätzung versteht Sphene Capital GmbH die geschätzte Eintrittswahrscheinlichkeit, dass das Ergebnis des analysierten Unternehmens von dem von Sphene Capital prognostizierten Ergebnis aufgrund von unternehmens- oder marktspezifischen Gegebenheiten um mehr als 20% abweicht:

Risiko	Geschätzte Eintrittswahrscheinlichkeit
Sehr hoch	>80%
Hoch	50-80%
Mittel	20-50%
Niedrig	<20%

Angaben zu möglichen Interessenkonflikten gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958:

Gemäß § 85 Wertpapierhandelsgesetz und Finanzanalyseverordnung besteht u. a. die Verpflichtung, bei einer Finanzanalyse auf mögliche Interessenkonflikte in Bezug auf das analysierte Unternehmen hinzuweisen. Ein Interessenkonflikt wird insbesondere vermutet, wenn das die Analyse erstellende Unternehmen

- ☒ an dem Grundkapital des analysierten Unternehmens eine Beteiligung von mehr als 5% hält,
- ☒ in den letzten zwölf Monaten Mitglied in einem Konsortium war, das die Wertpapiere des analysierten Unternehmens übernommen hat,
- ☒ die Wertpapiere des analysierten Unternehmens aufgrund eines bestehenden Vertrages betreut,
- ☒ in den letzten zwölf Monaten aufgrund eines bestehenden Vertrages Investmentbanking-Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen ausgeführt hat, aus dem eine Leistung oder ein Leistungsversprechen hervorging,
- ☒ mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen hat,
- ☒ und mit diesem verbundene Unternehmen regelmäßig Aktien des analysierten Unternehmens oder von diesen abgeleitete Derivate handeln,
- ☒ oder der für dieses Unternehmen zuständige Analyst sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf das analysierte Unternehmen haben, wie z.B. die Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen.

Sphene Capital GmbH verwendet für die Beschreibung der Interessenskonflikte gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 folgende Keys:

- Key 1:** Das analysierte Unternehmen hat für die Erstellung dieser Studie aktiv Informationen bereitgestellt.
- Key 2:** Diese Studie wurde vor Verteilung dem analysierten Unternehmen zugeleitet und im Anschluss daran wurden Änderungen vorgenommen. Dem analysierten Unternehmen wurde dabei kein Research-Bericht oder -Entwurf zugeleitet, der bereits eine Anlageempfehlung oder ein Kursziel enthielt.
- Key 3:** Das analysierte Unternehmen hält eine Beteiligung an der Sphene Capital GmbH und/oder einem ihr verbundenen Unternehmen von mehr als 5%.
- Key 4:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie hält an dem analysierten Unternehmen eine Beteiligung in Höhe von mehr als 5%.
- Key 5:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie hat Aktien des analysierten Unternehmens vor ihrem öffentlichen Angebot unentgeltlich oder zu einem unter dem angegebenen Kursziel liegenden Preis erworben.
- Key 6:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen betreut die Wertpapiere des analysierten Unternehmens als Market Maker oder Designated Sponsor.
- Key 7:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder eine ihr nahestehende Person/nahestehendes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie war innerhalb der vergangenen 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder hat aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- Key 8:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zu der Erstellung dieser Studie getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung hat Sphene Capital GmbH eine marktübliche, vorab entrichtete Flat-Fee erhalten.
- Key 9:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen ist an den Handelstätigkeiten des analysierten Unternehmens durch Provisions-einnahmen beteiligt.
- Key 10:** Ein Mitglied der Sphene Capital GmbH und/oder der Ersteller dieser Studie ist Mitglied des Aufsichtsrates des analysierten Unternehmens.
- Key 11:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie hält an dem analysierten Unternehmen eine Nettoverkauf- oder -kaufposition, die die Schwelle von 0,5% des gesamten emittierten Aktienkapitals des Unternehmens überschreitet.
- Key 12:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen war bei einer öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Unternehmens federführend oder mitfederführend beteiligt.

Übersicht über die bisherigen Anlageempfehlungen (12 Monate):

Datum/Zeit:	Kursziel/Aktueller Kurs:	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
30.07.2026 / 07:30 Uhr	EUR 2,50 / EUR 0,69	Buy, Gültigkeit 36 Monate	8
13.07.2026 / 14:00 Uhr	EUR 2,50 / EUR 0,75	Buy, Gültigkeit 36 Monate	1, 2, 8

Ein Überblick über die Anlageempfehlungen der Sphene Capital GmbH ist abrufbar unter <http://www.sphene-capital.de>

Erklärungen gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958:

Informationsquellen

Die Studie basiert auf Informationen, die aus sorgfältig ausgewählten öffentlich zugänglichen Quellen stammen, insbesondere von Finanzdatenanbietern, den Veröffentlichungen des analysierten Unternehmens und anderen öffentlich zugänglichen Medien.

Bewertungsgrundlagen/Methoden/Risiken und Parameter

Für die Erstellung der Studie wurden unternehmensspezifische Methoden aus der fundamentalen Aktienanalyse, quantitative statistische Methoden und Modelle sowie Verfahrensweisen der technischen Analyse verwendet (inter alia historische Bewertungsansätze, Substanz-Bewertungsansätze oder Sum-Of-The-Parts-Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle, der Economic-Profit-Ansatz, Multiplikatorenmodelle oder Peergroup-Vergleiche). Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Währungen, Zinsen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen und politische Entwicklungen die Bewertungen von Unternehmen. Die gewählten Ansätze basieren zudem auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Folglich können sich die auch auf den einzelnen Modellen basierenden Empfehlungen und Kursziele entsprechend ändern. Die auf einen Zeitraum von zwölf oder 24 Monate ausgerichteten Anlageempfehlungen können ebenfalls Marktbedingungen unterworfen sein und stellen deshalb eine Momentaufnahme dar. Die erwarteten Kursentwicklungen können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

Erklärung Compliance

Sphene Capital GmbH hat intern regelmäßige Vorkehrungen getroffen, um Interessenskonflikten hinsichtlich des analysierten Unternehmens vorzubeugen und mögliche Interessenskonflikte offen zu legen. Alle an der Erstellung dieser Studie beteiligten Mitarbeiter unterliegen den internen Compliance-Regelungen der Sphene Capital GmbH. Die Vergütung der Mitarbeiter ist weder direkt noch indirekt mit der Erstellung dieser Studie verbunden. Verantwortlich für die Einhaltung dieser Vorkehrungen ist Susanne Hasler, susanne.hasler@sphene-capital.de.

Informationsquellen

Teile der für diese Studie erforderlichen Informationen wurden vom Emittenten des analysierten Wertpapiers zur Verfügung gestellt. Darüber hinaus stützt sich diese Studie auf öffentlich zugängliche und als zuverlässig betrachtete Informationen (wie z.B. Bloomberg, Reuters, VWD-Trader und Presseinformationen). Sphene Capital GmbH hat diese Informationen auf Plausibilität, nicht aber auf Richtigkeit und Vollständigkeit überprüft.

Erklärung der Ersteller der Studien

Diese Studie wurde von dem/den auf der Titelseite genannten Research-Analysten erstellt. Die in dieser Studie geäußerten Ansichten spiegeln nicht in jedem Fall die Meinung der Sphene Capital GmbH/einem mit ihr verbundenen Unternehmen wider. Der/die Analyst(en) ist/sind allein für die in diesem Bericht geäußerten Meinungen und Einschätzungen verantwortlich. Der/die Verfasser dieser Studie bestätigen, dass alle in dieser Studie enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen und Vorhersagen seinen/ihren Ansichten entsprechen. Die Vergütung des/der Verfasser dieser Studie des hängt weder in der Vergangenheit, der Gegenwart noch in der Zukunft direkt oder indirekt mit den Empfehlungen oder Sichtweisen, die in der Studie geäußert werden, zusammen. Die Einschätzungen des/der Verfasser(s) dieser Studie wurden zu keinem Zeitpunkt durch den Emittenten beeinflusst. Teile dieser Studie können dem Emittenten vor der Veröffentlichung zu Informationszwecken zugesendet worden sein, ohne dass im Anschluss jedoch wesentliche Änderungen vorgenommen wurden.

Diese Studie wurde am 30.07.2026 um 07:00 Uhr fertiggestellt. Letzter Kurs zum Zeitpunkt der Fertigstellung: EUR 0,69.