

sdm SE

Reuters: 75S.DE

Bloomberg: 75S:GR

sdm bietet Sicherheit an. Und Rechtssicherheit.

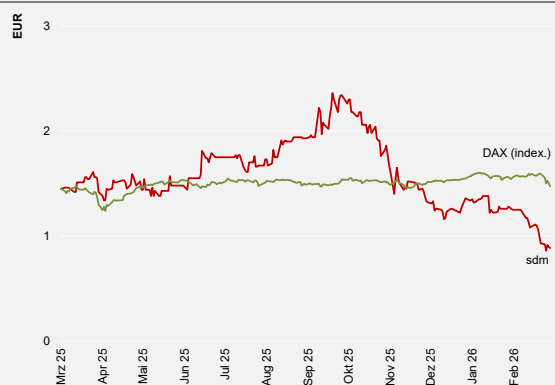
In einer Ad-hoc-Meldung hat die sdm-Gruppe in der vergangenen Woche die Einschätzung bekräftigt, dass im Geschäftsjahr 2025 ein signifikantes, zweistelliges Umsatzwachstum erzielt werden konnte. Unser Prognosemodell geht von einem Umsatzwachstum von 25,5% aus. Wir sehen unsere Erwartungen durch diese aktuelle Meldung bestätigt. Für das operative Ergebnis (EBITDA) erwartet der sdm-Vorstand trotz Investitionen in die strategische Neuausrichtung und einmaliger Aufwendungen für die Repositionierung eine Verbesserung im Vergleich zum Vorjahresniveau. Wir prognostizieren einen Anstieg des EBITDA auf 2,7 Mio. EUR nach 0,9 Mio. EUR im Vorjahr; auch hier liegt die Vorgabe somit im Rahmen unserer Erwartungen.

Zusätzlich wurde bekannt, dass sdm einen Letter of Intent (LOI) zum Erwerb einer Minderheitsbeteiligung an einem spezialisierten IT-Dienstleister für Cybersicherheits- und sicherheitskritische IT-Dienstleistungen unterzeichnet hat. Für sdm ist nach unserer Einschätzung von besonderer Bedeutung, dass die Beteiligung ohne klassische Upfront-Zahlungen erfolgen und der Kaufpreis stattdessen im Wege einer erfolgsabhängigen Profit-Sharing-Struktur bezahlt werden soll. Darüber hinaus sind Angabe gemäß Verhandlungen über eine Kooperationsvereinbarung mit einem international führenden Technologieanbieter im Bereich Drohnenabwehr und verteidigungsnaher Sicherheitstechnologien in einem fortgeschrittenen Stadium. Ziel der Kooperation ist es, eine technologische Marktführerschaft im Bereich Drohnenabwehr für kritische Infrastrukturen in Deutschland zu erreichen.

Beide Maßnahmen werden aus unserer Sicht dazu beitragen, sdm als IT-getriebenen Sicherheitsanbieter insbesondere für Betreiber kritischer Infrastrukturen zu positionieren. Mit dem KRITIS-Dachgesetz, das ab 2026 striktere Standards vorschreibt, stehen viele Unternehmen unter Compliance-Druck. Ihnen will sdm zukünftig nicht nur Sicherheit anbieten, sondern zusätzlich die Rechtssicherheit, durch eine Mandatierung von sdm die gesetzlichen Standards für physische und digitale Resilienz nachweisbar zu erfüllen. Wir bestätigen unser aus einem dreiphasigen DCF-Entity-Modell abgeleitetes Kursziel von EUR 4,80. Aus einer Monte-Carlo-Simulation, in der wir die Sensitivitäten des Unternehmenswertes bezüglich verschiedener unabhängiger Input-Variablen abgefragt haben, ergeben sich unveränderte Werte des Eigenkapitals von EUR 4,10 je Aktie (10%-Quantil) bzw. EUR 5,55 je Aktie (90%-Quantil). Wir betrachten die jüngste Kursschwäche als Einstiegsgelegenheit und bestätigen unser Buy-Rating für die Aktien der sdm SE.

Rating: Buy	Risiko: Hoch
Kurs: EUR 0,89	
Kursziel: EUR 4,80 (unverändert)	

WKN / ISIN: A3CM70 / DE000A3CM708				
Indizes: -				
Transparenzlevel: Börse Düsseldorf Freiverkehr				
Gewichtete Anzahl Aktien: 4.181.832				
Marktkapitalisierung: EUR 3,7 Mio.				
Handelsvolumen/Tag: ca. 5.000 Aktien				
Jahresabschluss 2025: vorauss. Mai 2026				
GuV (EUR Mio.)	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	33,8	42,4	47,6	53,8
EBITDA	0,9	2,7	3,2	3,7
EBIT	-1,0	1,4	1,8	2,4
EBT	-1,5	1,1	1,5	2,0
EAT	-1,8	0,1	0,6	1,0
% der Umsätze	2024	2025e	2026e	2027e
EBITDA	2,5%	6,5%	6,6%	6,8%
EBIT	-3,0%	3,4%	3,9%	4,4%
EBT	-4,3%	2,5%	3,1%	3,8%
EAT	-5,4%	0,2%	1,3%	1,8%
Je Aktie (EUR)	2024	2025e	2026e	2027e
EPS	-0,51	-0,07	0,12	0,19
Dividende	0,00	0,00	0,03	0,06
Buchwert	0,94	0,87	0,91	1,07
Cashflow	-0,02	-0,14	0,39	0,47
Bilanz (%)	2024	2025e	2026e	2027e
EK-Quote	24,3%	24,9%	28,9%	33,8%
Gearing	164%	177%	120%	70%
Multiples (x)	2024	2025e	2026e	2027e
KGV	n/a	n/a	7,5	4,6
EV/Umsatz	0,37	0,29	0,21	0,16
EV/EBIT	-12,1	8,7	5,4	3,6
KBV	1,6	1,5	1,0	0,8
Guidance	2025e	2026e	2027e	
Umsatz (EUR Mio.)	↗	↗	n/a	
EBIT (EUR Mio.)	↗	↗	n/a	



Quelle: Unternehmensangaben, Sphene Capital Prognosen

Peter Thilo Hasler, CEFA

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

peter-thilo.hasler@sphene-capital.de

Positionierung als „Resilienz-Partner für Betreiber kritischer Infrastrukturen“

Vergangene Woche wurde bekannt gegeben, dass sich sdm für Betreiber kritischer Infrastrukturen zukünftig als sogenannter Resilienz-Partner positionieren will. Hierzu werden Sicherheitsdienstleistungen in vier Bereichen angeboten:

- ☞ **Defence:** Sicherung der Einsatzfähigkeit kritischer Standorte durch Schutz- und Interventionskonzepte sowie regelmäßige Betriebs- und Krisenübungen; der Nachweis der KRITIS-Anforderungen soll dabei über Audits bzw. Übungen im laufenden Betrieb erfolgen.
- ☞ **Logistics:** Absicherung kritischer Logistikknoten durch Zugangskontrollen, Perimeterschutz und Eskalationsprozesse mit dem Ziel, die Anzahl sicherheitsbedingter Unterbrechungen zu reduzieren.
- ☞ **Energy:** Schutz von Netz- und Kraftwerksstandorten sowie Leitstellen/Umspannwerken gegen externe Störungen mit dem Fokus auf Standort- und Betriebsabsicherungen.
- ☞ **Healthcare:** Stabilisierung sicherheitsrelevanter Abläufe in Kliniken bzw. Notaufnahmestationen durch Schutz-, Steuerungs- und Interventionsleistungen – insbesondere bei Hochlast.

Über diese vier Bereiche hinweg will sich sdm als integrierter Anbieter für Resilienz- und Sicherheitslösungen im Umfeld des KRITIS-Dachgesetzes positionieren. Das Leistungsportfolio kombiniert operative Schutzdienste mit Risikoanalysen, Krisenvorsorge und belastbaren Betriebskonzepten. Für sdm ergeben sich daraus nach unserer Einschätzung eine Reihe von, sich gegenseitig verstärkenden Vorteilen:

- ☞ Zum einen adressiert sdm strukturell wachsende Endmärkte, die zunehmend durch regulatorische Vorgaben, zunehmende Systemrisiken und steigende Sicherheitsbudgets geprägt sind.
- ☞ Die gleichzeitige Schwerpunktsetzung auf langfristige Verträge mit öffentlichen Auftraggebern und infrastrukturellen Großkunden wird nach unserer Einschätzung die Planbarkeit der Erlöse erhöhen.
- ☞ Zugleich rechnen wir durch den Ausbau des Anteils beratungs- und technologiegestützter Leistungen perspektivisch mit einem Anstieg der Profitabilität des Unternehmens.
- ☞ Und schließlich wird die Differenzierung gegenüber klassischen Sicherheitsdienstleistern aus unserer Sicht gestärkt.

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 4,80 je Aktie wäre sdm mit folgenden Multiples bewertet. Aus nachstehender Tabelle 1 wird ersichtlich, dass das Kurs-Gewinn-Verhältnis aufgrund der wertneutralen Goodwill-Abschreibungen, die für das Geschäftsmodell von sdm inhärent sind, für eine Bewertung der sdm-Aktie aus unserer Sicht ungeeignet ist.

TABELLE 1: BEWERTUNGSMULTIPLIKATOREN DER SDM-AKTIE

		Bewertung zum aktuellen Kurs				Bewertung zum Kursziel			
		2026e	2027e	2028e	2029e	2026e	2027e	2028e	2029e
KGW	x	7,5x	4,6x	3,2x	2,4x	40,7x	25,1x	17,4x	12,9x
EV/Umsatz	x	0,2x	0,2x	0,1x	0,1x	0,6x	0,5x	0,4x	0,3x
EV/EBIT	x	5,4x	3,6x	2,3x	1,4x	14,2x	10,6x	7,9x	6,0x
KBV	x	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	5,3x	4,5x	3,7x	3,1x
Dividendenrendite	%	3,4%	6,8%	10,2%	13,6%	0,6%	1,3%	1,9%	2,5%

QUELLE: SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Downside-Risiken für das Erreichen unseres Unternehmenswertes

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

- ⊖ Erneute Verfehlung einer mit den kommenden Quartalszahlen möglicherweise ausgesprochenen, quantitativen Guidance, zumal der sdm-Vorstand aus unserer Sicht Vertrauen zurückgewinnen muss.
- ⊖ Obwohl kulturelle Unterschiede nach unserer Einschätzung in der Sicherheitsbranche eine untergeordnete Rolle spielen, könnten bei der Integration der übernommenen Gesellschaften von uns nicht erwartete Probleme auftreten.
- ⊖ Unerwartete Kapitalmaßnahmen: Nach unserer Einschätzung dürften aus Liquiditätsgründen allein, unabhängig vom Erreichen der von uns prognostizierten Ertragsentwicklung keine Kapitalmaßnahmen erforderlich sein. Ungeachtet dessen könnte vom Vorstand ein positives Marktsentiment dazu genutzt werden, neue Liquidität einzuwerben, was mit flankierenden Marketingmaßnahmen den Aktienkurs unterstützen könnte, vom Kapitalmarkt nach unserer Einschätzung jedoch als unnötige Maßnahme interpretiert werden würde.

Katalysatoren für die Wertentwicklung

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

- ⊕ Veröffentlichung einer quantitativen Guidance für das laufende Geschäftsjahr, womit das Unternehmen die Transparenz und Vergleichbarkeit aus unserer Sicht stärken würde.
- ⊕ Weitere Marktanteilsgewinne, gegebenenfalls durch Übernahme von Wettbewerbern, mit entsprechenden Konsequenzen auf die operative Profitabilität;

- Ⓢ Eine Übernahme des Unternehmens durch einen strategischen Wettbewerber, gegebenenfalls aus dem europäischen Ausland, der sich dadurch Marktanteilsge-
winne bzw. einen schnellen Marktzutritt in Deutschland erhofft.

sdm ist ein in Bayern, Nordrhein-Westfalen und Hessen tätiger, konzernunabhängiger Anbieter von Sicherheitsdienstleistungen. Das Unternehmen hat sich als Full-Service-Anbieter positioniert und bietet eine breite Dienstleistungspalette an, von Werk-, Objekt- und Personenschutzdienstleistungen über Wert- und Geldtransporte bis hin zu Sicherheitstätigkeiten bei Großveranstaltungen. In einem wettbewerbsintensiven Marktumfeld mit zahlreichen, nach unserer Einschätzung aber vielfach ungenügend gemanagten Wettbewerbern hat sich sdm nach unserer Einschätzung als Qualitätsführer positioniert, was durch langfristige Kundenbeziehungen und organische Marktanteilsgewinne belegt wird. Externes Wachstum im Sinne einer Buy-and-Build-Strategie ist ebenfalls Bestandteil der Unternehmensstrategie. Dennoch gehen wir aufgrund des „asset-light“ zu charakterisierenden Geschäftsmodells davon aus, dass das Unternehmen seine aktionärsfreundliche Dividendenpolitik fortsetzen wird.

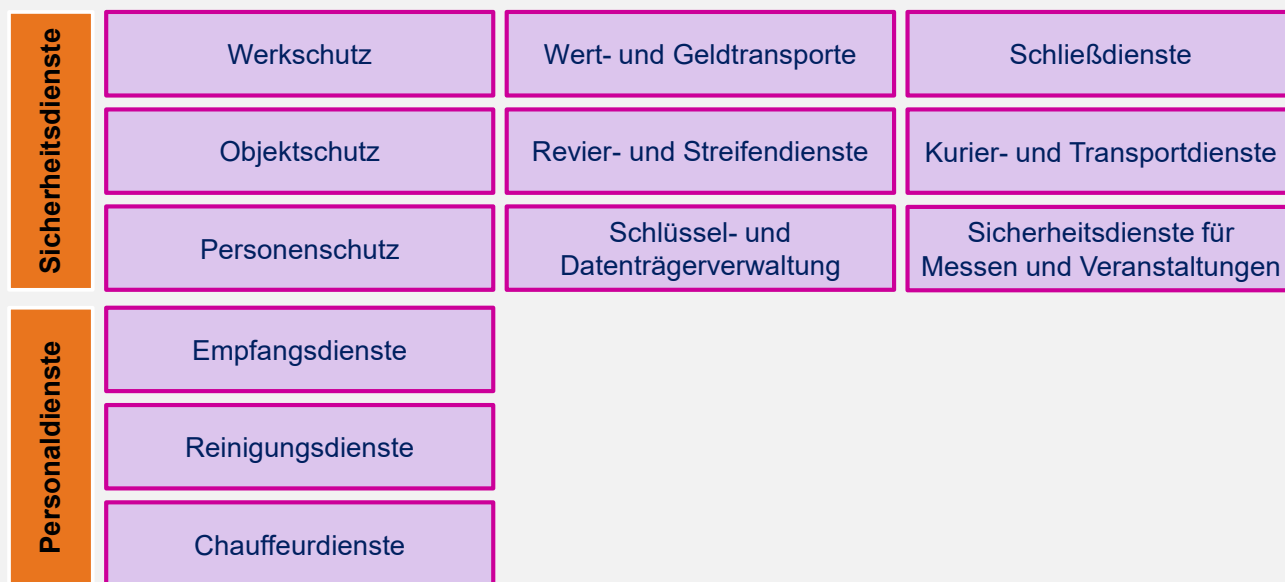
Hohe Wertschöpfungstiefe im Bereich der Sicherheitsdienste

Firmensitz der Gesellschaft ist München

Die 1999 gegründete sdm – der Firmenname ist eine Abkürzung für **Sicherheitsdienste München** – ist ein in Bayern und seit der Übernahme der IWSM Industrie- und Werk-schutz Mundt GmbH GmbH auch in Nordrhein-Westfalen und Hessen tätiger Anbieter von Sicherheitsdienstleistungen. Mit rund 550 Mitarbeitern rangiert die sdm-Gruppe in der Gruppe der Top 20 der Sicherheitsdienstleister in Deutschland und hat sich als qualitativ hochwertiger Full-Service-Anbieter positioniert, dessen Dienstleistungspa-lette von Werk-, Objekt- und Personenschutzdienstleistungen über Wert- und Geld-transporte bis hin zum Angebot von Sicherheitstätigkeiten bei Veranstaltungen reicht.

Auf der aktuellen Lünendonk-Liste wird sdm auf Platz 25 der größten Sicherheitsdienst-leister Deutschlands geführt.

ABBILDUNG 1: DIENSTLEISTUNGEN VON SDM



QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Gewinn- und Verlustrechnung, 2015-2021

HGB (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Umsatz	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	12,8	8,9	10,4	13,0
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-30,0%	16,2%	25,1%
Bestandsveränderungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiviere Eigenleistungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige betrieblichen Erträge	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,1	0,1	0,0	0,1
Gesamtleistung	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	12,8	9,0	10,4	13,1
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-29,8%	16,1%	25,5%
Materialaufwand	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%
Rohertrag	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	12,8	9,0	10,4	13,1
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-29,8%	16,2%	25,5%
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	100,0%	99,9%	100,0%	100,0%
Personalaufwand	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	-11,2	-8,2	-9,2	-11,3
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	-87,2%	-91,5%	-87,9%	-86,3%
Sonstiger betrieblicher Aufwand	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	-3,6%	-3,9%	-3,6%	-2,9%
EBITDA	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,2	0,4	0,9	1,4
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-65,1%	114,1%	59,3%
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	9,3%	4,6%	8,5%	10,8%
Abschreibungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,1	0,4	0,9	1,4
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-64,9%	115,4%	60,2%
YoY	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,1	-0,7	0,5	0,5
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	8,9%	4,5%	8,3%	10,6%
Ergebnis aus Beteiligungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,3	0,0	0,0	0,0
Nettofinanzergebnis	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
A. o. Ergebnis	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,4	0,4	0,8	1,4
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	11,0%	4,2%	8,1%	10,5%
Steuern	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
in % des adjustierten EBT	%	n/a	n/a	n/a	-14,4%	-19,5%	-18,5%	-15,9%
Sonstige Steuern	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoergebnis	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,2	0,3	0,7	1,2
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	9,4%	3,4%	6,6%	8,8%
Aufgrund von EAV abzuführende Gewinne	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Ergebnisanteile Dritter	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Nachsteuerergebnis nach Anteilen Dritter	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,2	0,3	0,7	1,2
Anzahl der Aktien (basic)	Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	3,5	3,5
davon Stammaktien	Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	3,5	3,5
davon Vorzugsaktien	Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Anzahl der Aktien (verwässert)	Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	3,5	3,5
EPS (basic)	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,20	0,33
EPS (verwässert)	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,20	0,33

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss

Gewinn- und Verlustrechnung, 2022-2028e

HGB (31.12.)		2022	2023*	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatz	EUR Mio.	16,8	45,7	33,8	42,4	47,6	53,8	60,8
YoY	%	29,1%	172,4%	-26,1%	25,5%	12,4%	13,0%	13,1%
Bestandsveränderungen	EUR Mio.	0,0	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.	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Gesamtleistung	EUR Mio.	16,8	45,8	33,9	42,6	47,8	54,0	61,1
YoY	%	28,6%	172,1%	-26,0%	25,7%	12,3%	12,9%	13,0%
Materialaufwand	EUR Mio.	-0,1	-14,8	-4,1	-6,1	-2,6	-3,0	-3,4
in % der Gesamtleistung	%	-0,3%	-32,3%	-12,0%	-14,4%	-5,4%	-5,5%	-5,6%
Rohrertrag	EUR Mio.	16,8	31,0	29,8	36,5	45,3	51,1	57,6
YoY	%	28,2%	84,7%	-3,8%	22,3%	24,2%	12,8%	12,9%
in % der Gesamtleistung	%	99,7%	67,7%	88,0%	85,6%	94,6%	94,5%	94,4%
Personalaufwand	EUR Mio.	-15,0	-25,5	-26,6	-30,5	-33,2	-35,8	-38,4
in % der Gesamtleistung	%	-89,3%	-55,6%	-78,5%	-71,5%	-69,3%	-66,3%	-62,9%
Sonstiger betrieblicher Aufwand	EUR Mio.	-0,5	-2,9	-2,4	-3,3	-9,0	-11,6	-15,0
in % der Gesamtleistung	%	-3,2%	-6,2%	-7,0%	-7,7%	-18,7%	-21,5%	-24,5%
EBITDA	EUR Mio.	1,2	2,7	0,9	2,7	3,2	3,7	4,2
YoY	%	-13,6%	119,7%	-67,9%	219,8%	15,2%	15,9%	16,1%
in % der Gesamtleistung	%	7,2%	5,8%	2,5%	6,5%	6,6%	6,8%	7,0%
Abschreibungen	EUR Mio.	0,0	-0,1	-0,7	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Amortisation	EUR Mio.	-0,3	-1,4	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
EBIT	EUR Mio.	0,9	1,2	-1,0	1,4	1,8	2,4	2,9
YoY	%	-36,2%	32,6%	-187,0%	-240,2%	29,4%	27,2%	25,1%
YoY	EUR Mio.	-0,5	0,3	-2,2	2,4	0,4	0,5	0,6
in % der Gesamtleistung	%	5,3%	2,6%	-3,0%	3,4%	3,9%	4,4%	4,8%
Ergebnis aus Beteiligungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettofinanzergebnis	EUR Mio.	0,0	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3
A. o. Ergebnis	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	EUR Mio.	0,9	0,8	-1,5	1,1	1,5	2,0	2,7
in % der Gesamtleistung	%	5,2%	1,8%	-4,3%	2,5%	3,1%	3,7%	4,3%
Steuern	EUR Mio.	-0,4	-0,7	-0,4	-0,9	-0,9	-1,0	-1,2
in % des adjustierten EBT	%	-34,3%	-29,7%	122,2%	-42,0%	-32,0%	-32,0%	-32,0%
Sonstige Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoergebnis	EUR Mio.	0,5	0,2	-1,8	0,1	0,6	1,0	1,4
in % der Gesamtleistung	%	2,7%	0,4%	-5,4%	0,2%	1,3%	1,8%	2,3%
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	-0,3	-0,1	-0,4	-0,1	-0,2	-0,3
Nachsteuerergebnis nach Anteilen Dritter	EUR Mio.	0,5	-0,1	-2,0	-0,3	0,5	0,8	1,2
Anzahl der Aktien (basic)	Mio.	3,5	3,8	3,8	3,8	4,2	4,2	4,2
davon Stammaktien	Mio.	3,5	3,8	3,8	3,8	4,2	4,2	4,2
davon Vorzugsaktien	Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anzahl der Aktien (verwässert)	Mio.	3,5	3,8	3,8	3,8	4,2	4,2	4,2
EPS (basic)	EUR	0,13	-0,02	-0,51	-0,07	0,12	0,19	0,28
EPS (verwässert)	EUR	0,13	-0,02	-0,51	-0,07	0,12	0,19	0,28

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

 Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss
 * Sphene Capital pro-forma geschätzt

Umsatz und EBITDA nach Beteiligungen, 2015-2021

HGB (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Umsatz	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	12,8	8,9	10,4	13,0
sdm KG	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	12,8	8,9	10,4	13,0
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Other & Holding	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Konsolidierung	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-30,0%	16,2%	25,1%
sdm KG	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-30,0%	16,2%	25,1%
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Other & Holding	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Konsolidierung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
in % der Bruttoumsätze	%	n/a	n/a	n/a	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
sdm KG	%	n/a	n/a	n/a	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Other & Holding	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Konsolidierung	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,2	0,4	0,9	1,4
sdm KG	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,2	0,4	0,9	1,4
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Other & Holding	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Konsolidierung	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-65,1%	113,8%	59,5%
sdm KG	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-65,1%	113,8%	59,5%
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Other & Holding	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Konsolidierung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
in % der Umsätze	%	n/a	n/a	n/a	9,3%	4,6%	8,5%	10,8%
sdm KG	%	n/a	n/a	n/a	9,3%	4,6%	8,5%	10,8%
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Other & Holding	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Konsolidierung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss

Umsatz und EBITDA nach Beteiligungen, 2022-2028e

HGB (31.12.)		2022	2023*	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatz	EUR Mio.	16,8	45,7	33,8	42,4	47,6	53,8	60,8
sdm KG	EUR Mio.	16,8	15,8	16,9	19,9	21,9	24,0	26,4
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	EUR Mio.	0,0	0,9	1,0	1,2	1,3	1,4	1,4
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	EUR Mio.	0,0	28,9	15,9	21,3	24,5	28,4	33,0
Other & Holding	EUR Mio.	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Konsolidierung	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
YoY	%	29,1%	172,4%	-26,1%	25,5%	12,4%	13,0%	13,1%
sdm KG	%	29,1%	-5,6%	6,8%	17,5%	10,0%	9,9%	9,8%
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	%	n/a	n/a	10,8%	23,5%	5,0%	5,1%	5,2%
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	%	n/a	n/a	-45,2%	34,2%	15,0%	16,2%	16,3%
Other & Holding	%	n/a	n/a	-100,0%	n/a	n/a	n/a	n/a
Konsolidierung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
in % der Bruttoumsätze	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
sdm KG	%	100,0%	34,6%	50,1%	46,9%	45,9%	44,6%	43,3%
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	%	0,0%	2,0%	3,0%	2,9%	2,7%	2,5%	2,3%
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	%	0,0%	63,3%	47,0%	50,2%	51,4%	52,8%	54,3%
Other & Holding	%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Konsolidierung	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA	EUR Mio.	2,0	2,7	0,9	2,7	3,2	3,7	4,2
sdm KG	EUR Mio.	2,0	1,3	0,5	1,2	1,3	1,4	1,6
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	EUR Mio.	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	EUR Mio.	0,0	1,9	0,3	1,5	1,8	2,2	2,6
Other & Holding	EUR Mio.	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Konsolidierung	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
YoY	%	45,1%	30,8%	-67,9%	219,6%	15,2%	15,9%	16,1%
sdm KG	%	45,1%	-36,7%	-57,7%	112,4%	11,1%	11,0%	10,9%
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	%	n/a	n/a	25,0%	4,4%	10,3%	10,4%	10,5%
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	%	n/a	n/a	-86,0%	484,5%	18,5%	19,6%	19,8%
Other & Holding	%	n/a	n/a	-100,0%	n/a	n/a	n/a	n/a
Konsolidierung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
in % der Umsätze	%	12,2%	5,8%	2,5%	6,5%	6,6%	6,8%	7,0%
sdm KG	%	12,2%	8,1%	3,2%	5,8%	5,9%	5,9%	6,0%
RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH	%	n/a	4,4%	5,0%	4,2%	4,5%	4,7%	4,9%
IWSM Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH	%	n/a	6,4%	1,6%	7,2%	7,4%	7,6%	7,8%
Other & Holding	%	n/a	-959,2%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Konsolidierung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss
* Sphene Capital pro-forma geschätzt

Umsatz nach Regionen, 2015-2021

HGB (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Umsatz	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	12,8	8,9	10,4	13,0
Deutschland	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	12,8	8,9	10,4	13,0
EU	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Restliches Europa	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
NAFTA	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Asien	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Rest der Welt	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-30,0%	16,2%	25,1%
Deutschland	%	n/a	n/a	n/a	-106,3%	-30,0%	16,2%	25,1%
EU	%	n/a	n/a	n/a	-100,0%	n/a	n/a	n/a
Restliches Europa	%	n/a	n/a	n/a	-100,0%	n/a	n/a	n/a
NAFTA	%	n/a	n/a	n/a	-100,0%	n/a	n/a	n/a
Asien	%	n/a	n/a	n/a	-100,0%	n/a	n/a	n/a
Rest der Welt	%	n/a	n/a	n/a	-100,0%	n/a	n/a	n/a
in % der Umsätze	%	n/a	n/a	n/a	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Deutschland	%	n/a	n/a	n/a	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
EU	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Restliches Europa	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
NAFTA	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Asien	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rest der Welt	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss

Umsatz nach Regionen, 2022-2028e

HGB (31.12.)		2022	2023*	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatz	EUR Mio.	16,8	45,7	33,8	42,4	47,6	53,8	60,8
Deutschland	EUR Mio.	16,8	45,7	33,8	42,4	47,6	53,8	60,8
EU	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Restliches Europa	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
NAFTA	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Asien	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rest der Welt	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
YoY	%	29,1%	172,4%	-26,1%	25,5%	12,4%	13,0%	13,1%
Deutschland	%	29,1%	172,4%	-26,1%	25,5%	12,4%	13,0%	13,1%
EU	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Restliches Europa	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
NAFTA	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Asien	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Rest der Welt	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
in % der Umsätze	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Deutschland	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
EU	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Restliches Europa	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
NAFTA	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Asien	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rest der Welt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

 Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss
 * Sphene Capital pro-forma geschätzt

Bilanz (Aktiva), 2015-2021

HGB (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Langfristiges Vermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	2,9
Immaterielles Vermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	2,8
Goodwill	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	2,8
Immaterielles Vermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Nutzungsrechte	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagevermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Grundstücke	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Technische Anlagen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere Anlagen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Geleistete Anzahlungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Beteiligungen/Finanzanlagen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Beteiligungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Vermögensgegenstände	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen an Beteiligungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Geleistete Anzahlungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Latente Steueransprüche	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristiges Vermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,5	1,1	1,8	3,7
Vorräte	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
DIO	d	n/a	n/a	n/a	0	0	0	0
Forderungen aus Lieferung und Leistung	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,3	0,8	1,3	2,4
DSO	d	n/a	n/a	n/a	37	34	44	67
Forderungen an Beteiligungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,2	0,1	0,1	0,2
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,2	0,4	1,1
davon verpfändet	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktive latente Steuern	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Nicht gedecktes Eigenkapital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,1	0,4	0,2	0,0
Bilanzsumme	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,7	1,6	2,0	6,6

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss

Bilanz (Aktiva), 2022-2028e

HGB (31.12.)		2022	2023*	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Langfristiges Vermögen	EUR Mio.	2,5	10,4	9,6	8,4	7,3	6,1	5,0
Immaterielles Vermögen	EUR Mio.	2,5	10,1	9,2	8,0	6,8	5,6	4,4
Goodwill	EUR Mio.	2,5	10,0	2,0	1,8	1,6	1,4	1,2
Immaterielles Vermögen	EUR Mio.	0,0	0,0	7,1	6,2	5,2	4,2	3,2
Nutzungsrechte	EUR Mio.	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Sonstiges	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagevermögen	EUR Mio.	0,0	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5
Grundstücke	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Technische Anlagen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere Anlagen	EUR Mio.	0,0	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5
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.	4,2	7,7	6,1	7,3	8,4	9,8	11,6
Vorräte	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DIO	d	0	0	0	0	0	0	0
Forderungen aus Lieferung und Leistung	EUR Mio.	1,8	5,5	5,3	6,0	6,4	6,9	7,4
DSO	d	39	43	57	51	49	46	44
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.	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	EUR Mio.	0,0	0,8	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel	EUR Mio.	1,7	1,4	0,3	0,8	1,5	2,3	3,5
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	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Nicht gedecktes Eigenkapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzsumme	EUR Mio.	6,8	18,1	15,8	15,8	15,8	16,1	16,7

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

 Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss
 * Sphene Capital pro-forma geschätzt

Bilanz (Passiva), 2015-2021

HGB (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Eigenkapital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	4,5
Eigenkapitalquote	%	n/a	n/a	n/a	1,6%	1,6%	1,3%	67,9%
Grundkapital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	3,5
Kapitalrücklage-Ausgleichsposten Reverse Akquisition	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	-0,1	-0,4	-0,2	0,8
Kapitalrücklage	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungsanpassungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinnrücklagen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	-0,1
Sonstiges kumuliertes Eigenkapital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzverlust/-gewinn	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,3
Nicht gedecktes Eigenkapital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,1	0,4	0,2	0,0
Eigene Anteile	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Anteile anderer Gesellschafter	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonderposten mit Rücklageanteil	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsrückstellungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Rückstellungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,1	0,1	0,3	0,3
Kurzfristige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,6	1,5	1,6	1,8
Bankschulden	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,515	0,750	0,5	0,1
Anleihe	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Stille Beteiligungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten aus Lieferung & Leistungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,1
DPO	d	n/a	n/a	n/a	0	1	0	4
Erhaltene Anzahlungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,0	0,7	1,2	1,5
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Bankschulden	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,000	0,000	0,0	0,0
Anleihe	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Stille Beteiligungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Passive latente Steuern	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzsumme	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,7	1,6	2,0	6,6

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss

Bilanz (Passiva), 2022-2028e

HGB (31.12.)		2022	2023*	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Eigenkapital	EUR Mio.	4,7	6,1	3,8	3,9	4,6	5,4	6,6
Eigenkapitalquote	%	68,6%	33,4%	24,3%	24,9%	28,9%	33,8%	39,5%
Grundkapital	EUR Mio.	3,5	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
Kapitalrücklage-Ausgleichsposten Reverse Akquisition	EUR Mio.	0,8	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Kapitalrücklage	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungsanpassungen	EUR Mio.	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinnrücklagen	EUR Mio.	0,0	0,0	-0,7	-2,1	-2,4	-1,9	-1,2
Sonstiges kumuliertes Eigenkapital	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzverlust/-gewinn	EUR Mio.	0,5	0,1	-1,4	-0,3	0,5	0,7	0,9
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	0,3	0,3	0,6	0,7	0,9	1,2
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	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	1,6	5,1	7,6	6,3	6,5	6,7	7,0
Bankschulden	EUR Mio.	0,0	0,3	2,9	4,8	4,8	4,8	4,8
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.	0,0	1,5	0,7	1,0	1,1	1,3	1,6
DPO	d	1	12	8	8	9	9	9
Erhaltene Anzahlungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR Mio.	1,6	3,3	4,0	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	7,0	3,8	5,5	4,7	3,9	3,1
Bankschulden	EUR Mio.	0,0	4,5	3,8	3,0	2,2	1,4	0,6
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	2,5	0,0	2,6	2,6	2,6	2,6
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.	6,8	18,1	15,8	15,8	15,8	16,1	16,7

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss
* Sphene Capital pro-forma geschätzt

Bilanz (Aktiva, normalisiert), 2015-2021

HGB (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Langfristiges Vermögen	%	n/a	n/a	n/a	2,0%	1,5%	1,5%	43,2%
Immaterielles Vermögen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	42,6%
Goodwill	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	42,6%
Immaterielles Vermögen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nutzungsrechte	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstiges	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sachanlagevermögen	%	n/a	n/a	n/a	2,0%	1,5%	1,5%	0,6%
Grundstücke	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Technische Anlagen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andere Anlagen	%	n/a	n/a	n/a	2,0%	1,5%	1,5%	0,6%
Geleistete Anzahlungen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Beteiligungen/Finanzanlagen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Beteiligungen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen an Beteiligungen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Geleistete Anzahlungen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Latente Steueransprüche	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristiges Vermögen	%	n/a	n/a	n/a	91,7%	70,0%	89,4%	56,2%
Vorräte	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferung und Leistung	%	n/a	n/a	n/a	78,9%	52,6%	64,1%	36,4%
Forderungen an Beteiligungen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	%	n/a	n/a	n/a	12,8%	7,9%	7,0%	3,7%
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquide Mittel	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	9,4%	18,2%	16,1%
davon verpfändet	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktive latente Steuern	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	%	n/a	n/a	n/a	1,2%	1,5%	1,1%	0,6%
Nicht gedecktes Eigenkapital	%	n/a	n/a	n/a	5,1%	27,1%	8,0%	0,0%
Bilanzsumme	%	n/a	n/a	n/a	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss

Bilanz (Aktiva, normalisiert), 2022-2028e

HGB (31.12.)		2022	2023*	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Langfristiges Vermögen	%	37,3%	57,4%	60,8%	53,3%	46,0%	38,0%	29,7%
Immaterielles Vermögen	%	36,9%	55,7%	58,3%	50,7%	43,1%	34,9%	26,4%
Goodwill	%	36,7%	55,3%	12,9%	11,2%	10,0%	8,6%	7,1%
Immaterielles Vermögen	%	0,1%	0,0%	44,9%	39,0%	32,6%	25,9%	18,9%
Nutzungsrechte	%	0,0%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Sonstiges	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sachanlagevermögen	%	0,5%	1,7%	2,5%	2,6%	2,9%	3,1%	3,3%
Grundstücke	%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Technische Anlagen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andere Anlagen	%	0,5%	1,7%	2,4%	2,6%	2,9%	3,1%	3,3%
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	%	62,2%	42,4%	38,8%	46,1%	53,3%	61,2%	69,3%
Vorräte	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferung und Leistung	%	26,4%	30,4%	33,8%	38,1%	40,7%	42,9%	44,4%
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	%	10,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	%	0,0%	4,4%	2,8%	3,1%	3,4%	3,7%	3,9%
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquide Mittel	%	25,3%	7,6%	2,1%	4,9%	9,2%	14,5%	21,0%
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	%	0,5%	0,2%	0,4%	0,5%	0,7%	0,8%	1,0%
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

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss
* Sphene Capital pro-forma geschätzt

Bilanz (Passiva, normalisiert), 2015-2021

HGB (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Eigenkapital	%	n/a	n/a	n/a	1,6%	1,6%	1,3%	67,9%
Grundkapital	%	n/a	n/a	n/a	2,1%	2,2%	1,3%	52,4%
Kapitalrücklage-Ausgleichsposten Reverse Akquisition	%	n/a	n/a	n/a	-5,7%	-27,7%	-8,1%	12,7%
Kapitalrücklage	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Währungsanpassungen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gewinnrücklagen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	-2,2%
Sonstiges kumuliertes Eigenkapital	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzverlust/-gewinn	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%
Nicht gedecktes Eigenkapital	%	n/a	n/a	n/a	5,1%	27,1%	8,1%	0,0%
Eigene Anteile	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anteile anderer Gesellschafter	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonderposten mit Rücklageanteil	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pensionsrückstellungen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Rückstellungen	%	n/a	n/a	n/a	3,5%	5,4%	15,9%	5,2%
Kurzfristige Verbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	95,0%	93,0%	82,8%	26,9%
Bankschulden	%	n/a	n/a	n/a	31,1%	46,7%	23,6%	1,4%
Anleihe	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stille Beteiligungen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindlichkeiten aus Lieferung & Leistungen	%	n/a	n/a	n/a	0,9%	0,8%	0,6%	2,1%
Erhaltene Anzahlungen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	62,6%	45,2%	58,7%	23,4%
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	%	n/a	n/a	n/a	0,4%	0,3%	0,0%	0,0%
Langfristige Verbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bankschulden	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anleihe	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stille Beteiligungen	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Passive latente Steuern	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	%	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzsumme	%	n/a	n/a	n/a	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss

Bilanz (Passiva, normalisiert), 2022-2028e

HGB (31.12.)		2022	2023*	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Eigenkapital	%	68,6%	33,4%	24,3%	24,9%	28,9%	33,8%	39,5%
Grundkapital	%	50,8%	21,0%	24,1%	24,1%	24,1%	23,6%	22,8%
Kapitalrücklage-Ausgleichsposten Reverse Akquisition	%	12,4%	10,4%	11,9%	11,9%	11,9%	11,7%	11,2%
Kapitalrücklage	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Währungsanpassungen	%	-2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gewinnrücklagen	%	0,0%	0,0%	-4,6%	-13,2%	-14,9%	-11,6%	-7,1%
Sonstiges kumuliertes Eigenkapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzverlust/-gewinn	%	7,5%	0,6%	-8,7%	-1,6%	3,1%	4,2%	5,4%
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%	1,5%	1,6%	3,9%	4,7%	5,9%	7,2%
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	%	7,8%	0,0%	3,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristige Verbindlichkeiten	%	23,7%	27,9%	48,0%	40,2%	41,3%	41,9%	41,8%
Bankschulden	%	0,0%	1,4%	18,3%	30,3%	30,3%	29,8%	28,7%
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	%	0,4%	8,3%	4,6%	6,1%	7,1%	8,3%	9,5%
Erhaltene Anzahlungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	23,3%	18,2%	25,2%	3,8%	3,8%	3,7%	3,6%
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Langfristige Verbindlichkeiten	%	0,0%	38,7%	23,9%	34,9%	29,9%	24,4%	18,7%
Bankschulden	%	0,0%	24,9%	23,9%	18,7%	13,7%	8,5%	3,4%
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%	13,8%	0,0%	16,2%	16,2%	15,9%	15,3%
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

 Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss
 * Sphene Capital pro-forma geschätzt

Cashflow-Statement, 2015-2021

HGB (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Jahresüberschuss	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,2	0,3	0,7	1,2
Abschreibungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Vorratsbestand	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Forderungen aus Lief. und Leistungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	-1,3	0,5	-0,4	-1,1
Δ Forderungen und sonst. Vermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	-0,2	0,1	0,0	-0,1
Δ Aktive RaP / latente Steuern	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Rückstellungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ langfristige sonst. Rückstellungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,1	0,0	0,2	0,0
Δ Kurzfristige sonstige Rückstellungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Verbindlichkeiten Lieferung und Leistung	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,1
Δ Sonderposten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Passive RaP / latente Steuern	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungsanpassungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Cashflow	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,8	0,6	0,9	0,5
Investitionen in Finanzanlagen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Investitionen in immaterielles Anlagevermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	-2,8
Investitionen in Sachanlagevermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	-0,1	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Investiver Cashflow	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	-0,1	0,0	0,0	-2,8
Free Cashflow	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,7	0,6	0,9	-2,4
Δ Grundkapital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	3,4
Δ Kapitalrücklagen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	-0,1	-0,4	0,3	1,0
Δ Genussrechtskapital (EK)	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Bankverbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,5	0,2	-0,3	-0,4
Δ Anleihe	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Genussrechtskapital (FK)	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Stille Beteiligung	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Sonst. verzinsliche Verbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Abzüglich Dividende des Vorjahres	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	-0,3	-0,7	-1,2
Abzüglich Ausschüttung an Minderheitsgesellschafter	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,2
Finanz-Cashflow	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	-0,4	-0,7	3,1
Zahlungsmittelzufluss (netto)	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	0,2	0,2	0,7
Währungsanpassungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel Beginn Periode	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0	0,2	0,4
Liquide Mittel Ende Periode	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,2	0,4	1,1

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss

Cashflow-Statement, 2022-2028e

HGB (31.12.)		2022	2023*	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Jahresüberschuss	EUR Mio.	0,5	0,2	-1,8	0,1	0,6	1,0	1,4
Abschreibungen	EUR Mio.	0,0	0,1	0,7	0,1	0,1	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.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Forderungen aus Lief. und Leistungen	EUR Mio.	0,6	-3,7	0,2	-0,7	-0,4	-0,5	-0,5
Δ Forderungen und sonst. Vermögen	EUR Mio.	-0,5	-0,1	0,4	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Δ Aktive RaP / latente Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	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	-0,5	0,6	-0,6	0,0	0,0	0,0
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	1,5	-0,8	0,2	0,2	0,2	0,3
Δ Sonderposten	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Passive RaP / latente Steuern	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungsanpassungen	EUR Mio.	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	0,7	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Cashflow	EUR Mio.	1,6	3,2	-0,1	-0,5	1,6	2,0	2,4
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.	0,0	-9,0	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Investitionen in Sachanlagevermögen	EUR Mio.	0,0	-0,4	-0,8	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Sonstige operative Anpassungen	EUR Mio.	2,8	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investiver Cashflow	EUR Mio.	2,8	-9,3	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
Free Cashflow	EUR Mio.	4,3	-6,2	-0,1	-0,7	1,5	1,8	2,2
Δ Grundkapital	EUR Mio.	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Kapitalrücklagen	EUR Mio.	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Genusssrechtskapital (EK)	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Bankverbindlichkeiten	EUR Mio.	-0,1	4,8	1,9	1,1	-0,8	-0,8	-0,8
Δ Anleihe	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Genusssrechtskapital (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.	-0,3	-0,3	-0,4	0,0	0,0	-0,1	-0,3
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.	-3,3	0,0	-1,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanz-Cashflow	EUR Mio.	-3,7	5,8	0,0	1,1	-0,8	-0,9	-1,1
Zahlungsmittelzufluss (netto)	EUR Mio.	0,7	-0,3	-0,1	0,4	0,7	0,9	1,2
Währungsanpassungen	EUR Mio.	0,0	0,0	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel Beginn Periode	EUR Mio.	1,1	1,7	1,4	0,3	0,8	1,5	2,3
Liquide Mittel Ende Periode	EUR Mio.	1,7	1,4	0,3	0,8	1,5	2,3	3,5

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

 Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss
 * Sphene Capital pro-forma geschätzt

Auf einen Blick I, 2015-2021

HGB (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Key Data								
Umsatz	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	12,8	8,9	10,4	13,0
Rohertrag	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	12,8	9,0	10,4	13,1
EBITDA	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,2	0,4	0,9	1,4
EBIT	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,1	0,4	0,9	1,4
EBT	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,4	0,4	0,8	1,4
Nettoergebnis	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,2	0,3	0,7	1,2
Anzahl Mitarbeiter		n/a	n/a	n/a	288	202	230	250
Je Aktie								
Kurs Hoch	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3,43
Kurs Tief	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3,09
Kurs Durchschnitt	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3,26
Kurs Schlusskurs	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3,20
EPS	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,20	0,33
BVPS	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,01	1,30
CFPS	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,27	0,13
Dividende	EUR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,00	0,08
Profitabilitätskennzahlen (Basis Umsatz)								
EBITDA-Marge	%	n/a	n/a	n/a	9,3%	4,6%	8,5%	10,8%
EBIT-Marge	%	n/a	n/a	n/a	9,0%	4,5%	8,3%	10,7%
EBT-Marge	%	n/a	n/a	n/a	11,0%	4,2%	8,1%	10,6%
Netto-Marge	%	n/a	n/a	n/a	9,4%	3,4%	6,6%	8,9%
FCF-Marge	%	n/a	n/a	n/a	5,8%	6,4%	8,7%	-18,3%
ROE	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	25,8%
NWC/Umsatz	%	n/a	n/a	n/a	10,1%	9,3%	12,2%	17,4%
Pro-Kopf-Umsatz	EURk	n/a	n/a	n/a	44	44	45	52
Pro-Kopf-EBIT	EURk	n/a	n/a	n/a	4,0	2,0	3,8	5,5
Capex/Umsatz	%	n/a	n/a	n/a	0,5%	0,0%	0,2%	0,2%
Wachstumsraten								
Umsatz	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-30,0%	16,2%	25,1%
Rohertrag	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-29,8%	16,2%	25,5%
EBITDA	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-65,1%	114,1%	59,3%
EBIT	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-64,9%	115,4%	60,2%
EBT	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-73,3%	124,2%	63,4%
Nettoergebnis	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-74,9%	127,1%	68,6%
EPS	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	68,6%
CFPS	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-50,4%
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL					Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss			

Auf einen Blick I, 2022-2028e

HGB (31.12.)		2022	2023*	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Key Data								
Umsatz	EUR Mio.	16,8	45,7	33,8	42,4	47,6	53,8	60,8
Rohertrag	EUR Mio.	16,8	31,0	29,8	36,5	45,3	51,1	57,6
EBITDA	EUR Mio.	1,2	2,7	0,9	2,7	3,2	3,7	4,2
EBIT	EUR Mio.	0,9	1,2	-1,0	1,4	1,8	2,4	2,9
EBT	EUR Mio.	0,9	0,8	-1,5	1,1	1,5	2,0	2,7
Nettoergebnis	EUR Mio.	0,5	0,2	-1,8	0,1	0,6	1,0	1,4
Anzahl Mitarbeiter	X	330	559	603	667	731	795	859
Je Aktie								
Kurs Hoch	EUR	4,82	4,58	3,96	2,36	1,38		
Kurs Tief	EUR	3,14	3,56	1,30	1,16	0,86		
Kurs Durchschnitt	EUR	3,87	4,11	2,41	1,67	1,20		
Kurs Schlusskurs	EUR	3,82	3,84	1,52	1,27	0,89	0,89	0,89
EPS	EUR	0,13	-0,02	-0,51	-0,07	0,12	0,19	0,28
BVPS	EUR	1,35	1,52	0,94	0,87	0,91	1,07	1,29
CFPS	EUR	0,45	0,84	-0,02	-0,14	0,39	0,47	0,57
Dividende	EUR	0,09	0,10	0,00	0,00	0,03	0,06	0,09
Kursziel	EUR							4,80
Performance bis Kursziel	%							442,4%
Profitabilitätskennzahlen (Basis Umsatz)								
EBITDA-Marge	%	7,2%	5,8%	2,5%	6,5%	6,6%	6,8%	7,0%
EBIT-Marge	%	5,3%	2,6%	-3,0%	3,4%	3,9%	4,4%	4,8%
EBT-Marge	%	5,2%	1,8%	-4,3%	2,5%	3,1%	3,8%	4,4%
Netto-Marge	%	2,7%	0,4%	-5,4%	0,2%	1,3%	1,8%	2,3%
FCF-Marge	%	25,9%	-13,5%	-0,4%	-1,6%	3,1%	3,4%	3,6%
ROE	%	9,9%	2,9%	-47,6%	2,6%	13,7%	18,3%	21,5%
NWC/Umsatz	%	10,5%	8,8%	13,7%	12,0%	11,1%	10,3%	9,6%
Pro-Kopf-Umsatz	EURk	51	82	56	64	65	68	71
Pro-Kopf-EBIT	EURk	2,7	2,1	-1,7	2,1	2,5	3,0	3,4
Capex/Umsatz	%	-0,1%	0,9%	2,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Wachstumsraten								
Umsatz	%	29,1%	172,4%	-26,1%	25,5%	12,4%	13,0%	13,1%
Rohertrag	%	28,2%	84,7%	-3,8%	22,3%	24,2%	12,8%	12,9%
EBITDA	%	-13,6%	119,7%	-67,9%	219,8%	15,2%	15,9%	16,1%
EBIT	%	-36,2%	32,6%	n/a	n/a	29,4%	27,2%	25,1%
EBT	%	-36,6%	-4,3%	n/a	n/a	40,3%	36,6%	31,1%
Nettoergebnis	%	-60,2%	-62,1%	n/a	n/a	498,1%	59,2%	43,1%
EPS	%	-60,2%	n/a	n/a	-86,7%	n/a	62,2%	44,2%
CFPS	%	236,9%	86,1%	n/a	658,2%	n/a	20,5%	21,2%
QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN					Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss * Sphene Capital pro-forma geschätzt			

Auf einen Blick II, 2015-2021

HGB (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Bilanzkennzahlen								
Sachanlagevermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	2,9
Umlaufvermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,5	1,1	1,8	3,7
Eigenkapital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	4,5
Verbindlichkeiten	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,6	1,6	2,0	2,1
EK-Quote	%	n/a	n/a	n/a	1,6%	1,6%	1,3%	67,9%
Net Gearing Ratio	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	429,2%	0,0%
Working Capital	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,3	0,8	1,3	2,3
Capital Employed	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	1,3	0,9	1,3	5,1
Asset Turnover	x	n/a	n/a	n/a	7,7	5,6	5,2	2,0
Enterprise Value								
Anzahl Aktien	Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	3,5	3,5
Marktkapitalisierung Hoch	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	11,9
Marktkapitalisierung Tief	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10,7
Marktkapitalisierung Durchschnitt	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	11,3
Marktkapitalisierung Schlusskurs	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	11,1
Nettoverschuldung	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,5	0,6	0,1	-1,0
Pensionsrückstellungen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Anteile Dritter	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanzanlagen Anlagevermögen	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	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	10,9
Enterprise Value Tief	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9,7
Enterprise Value Durchschnitt	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10,3
Enterprise Value Schlusskurs	EUR Mio.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10,1
Bewertungskennzahlen								
EV/Umsatz Hoch	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,8
EV/Umsatz Tief	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,7
EV/Umsatz Durchschnitt	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,8
EV/Umsatz Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,8
EV/EBITDA Hoch	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	7,8
EV/EBITDA Tief	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	6,9
EV/EBITDA Durchschnitt	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	7,3
EV/EBITDA Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	7,2
EV/EBIT Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	7,3
KGV Hoch	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10,2
KGV Tief	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9,2
KGV Durchschnitt	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9,7
KGV Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9,6
KBV Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	2,5
KCF Schlusskurs	x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	24,0
FCF-Yield	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-21,5%
Dividendenrendite	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	2,5%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL

Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss

Auf einen Blick II, 2022-2028e

HGB (31.12.)		2022	2023*	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Bilanzkennzahlen								
Sachanlagevermögen	EUR Mio.	2,5	10,4	9,6	8,4	7,3	6,1	5,0
Umlaufvermögen	EUR Mio.	4,3	7,7	6,2	7,4	8,5	10,0	11,7
Eigenkapital	EUR Mio.	4,7	6,1	3,8	3,9	4,6	5,4	6,6
Verbindlichkeiten	EUR Mio.	2,1	12,1	11,9	11,9	11,2	10,6	10,1
EK-Quote	%	68,6%	33,4%	24,3%	24,9%	28,9%	33,8%	39,5%
Net Gearing Ratio	%	0,0%	55,7%	164,2%	176,9%	120,4%	70,2%	28,0%
Working Capital	EUR Mio.	1,8	4,0	4,6	5,1	5,3	5,6	5,8
Capital Employed	EUR Mio.	4,3	14,4	14,2	13,5	12,6	11,7	10,8
Asset Turnover	x	2,5	2,5	2,1	2,7	3,0	3,3	3,6
Enterprise Value								
Anzahl Aktien	Mio.	3,5	3,8	3,8	3,8	4,2	4,2	4,2
Marktkapitalisierung Hoch	EUR Mio.	16,7	17,4	15,1	9,0	5,8	n/a	n/a
Marktkapitalisierung Tief	EUR Mio.	10,9	13,5	4,9	4,4	3,6	n/a	n/a
Marktkapitalisierung Durchschnitt	EUR Mio.	13,4	15,6	9,2	6,3	5,0	n/a	n/a
Marktkapitalisierung Schlusskurs	EUR Mio.	13,2	14,6	5,8	4,8	3,7	3,7	3,7
Nettoverschuldung	EUR Mio.	-1,7	3,4	6,3	7,0	5,5	3,8	1,8
Pensionsrückstellungen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anteile Dritter	EUR Mio.	0,0	0,3	0,3	0,6	0,7	0,9	1,2
Finanzanlagen Anlagevermögen	EUR Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enterprise Value Hoch	EUR Mio.	14,9	21,1	21,6	16,6	12,0	n/a	n/a
Enterprise Value Tief	EUR Mio.	9,1	17,2	11,5	12,0	9,8	n/a	n/a
Enterprise Value Durchschnitt	EUR Mio.	11,7	19,3	15,7	13,9	11,3	n/a	n/a
Enterprise Value Schlusskurs	EUR Mio.	11,5	18,2	12,3	12,4	9,9	8,5	6,8
Bewertungskennzahlen								
EV/Umsatz Hoch	x	0,9	0,5	0,6	0,4	0,3	n/a	n/a
EV/Umsatz Tief	x	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	n/a	n/a
EV/Umsatz Durchschnitt	x	0,7	0,4	0,5	0,3	0,2	n/a	n/a
EV/Umsatz Schlusskurs	x	0,7	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1
EV/EBITDA Hoch	x	12,3	7,9	25,2	6,0	3,8	n/a	n/a
EV/EBITDA Tief	x	7,5	6,4	13,4	4,4	3,1	n/a	n/a
EV/EBITDA Durchschnitt	x	9,6	7,2	18,4	5,1	3,6	n/a	n/a
EV/EBITDA Schlusskurs	x	9,5	6,8	14,4	4,5	3,2	2,3	1,6
EV/EBIT Schlusskurs	x	13,0	15,6	-12,1	8,7	5,4	3,6	2,3
KGV Hoch	x	36,2	n/a	n/a	n/a	11,7	n/a	n/a
KGV Tief	x	23,6	n/a	n/a	n/a	7,3	n/a	n/a
KGV Durchschnitt	x	29,1	n/a	n/a	n/a	10,2	n/a	n/a
KGV Schlusskurs	x	28,7	n/a	n/a	n/a	7,5	4,6	3,2
KBV Schlusskurs	x	2,8	2,5	1,6	1,5	1,0	0,8	0,7
KCF Schlusskurs	x	8,5	4,6	n/a	n/a	2,3	1,9	1,6
FCF-Yield	%	32,9%	-42,2%	-2,5%	-13,9%	39,9%	48,8%	59,9%
Dividendenrendite	%	2,4%	2,6%	0,0%	0,0%	3,4%	6,8%	10,2%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

 Anm.: Ab 2022 Konzernabschluss
 * Sphene Capital pro-forma geschätzt

Discounted Cashflow-Bewertung

HGB (31.12.)		2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	2036e	2037e	2038e	Terminal year
Umsatz	EUR Mio.	47,6	53,8	60,8	66,6	71,0	74,5	77,6	80,4	83,3	86,2	89,2	92,3	95,6	98,9
YoY	%	12,4%	13,0%	13,1%	9,4%	6,7%	5,0%	4,1%	3,7%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
EBIT (nach Minderheitsanteilen)	EUR Mio.	1,8	2,4	2,9	3,2	3,5	3,6	3,8	4,0	4,1	4,3	4,5	4,6	4,8	5,0
EBIT-Marge	%	3,9%	4,4%	4,8%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Steuern	EUR Mio.	-0,9	-1,0	-1,2	-1,3	-1,4	-1,5	-1,5	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-1,4	-1,4	-1,5
Steuerquote (τ)	%	46,4%	43,9%	41,9%	41,5%	41,1%	40,7%	40,3%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Bereinigtes EBIT(1-τ)	EUR Mio.	0,9	1,1	1,4	1,6	1,7	1,8	1,9	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9	3,0
Reinvestment	EUR Mio.	0,9	0,9	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-1,3
FCFF	EUR Mio.	1,8	2,0	2,3	2,7	2,8	2,9	3,0	2,3	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	1,8
WACC	%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	8,0%	8,1%	8,1%	8,2%	8,2%	8,3%	8,4%	8,4%	8,5%	
Diskontierungssatz	%	92,7%	85,9%	79,7%	73,8%	68,3%	63,3%	58,5%	54,1%	50,0%	46,1%	42,6%	39,2%	36,2%	
Barwert der FCFF	EUR Mio.	1,7	1,7	1,9	2,0	1,9	1,9	1,8	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0	
Barwert Terminal Value	EUR Mio.	7,5													
in % des Enterprise Value	%	27,7%													
Barwert FCFF Detailplanungsphase	EUR Mio.	5,2													
in % des Enterprise Value	%	19,4%													
Barwert FCFF Grobplanungsphase	EUR Mio.	14,4													
in % des Enterprise Value	%	53,0%													
Enterprise Value	EUR Mio.	27,1													
Finanzschulden	EUR Mio.	-7,8													
Excess Cash	EUR Mio.	0,6													
Wert des Eigenkapitals	EUR Mio.	19,9													
Anzahl ausstehender Aktien	Mio.	4,2													
Wert des Eigenkapitals	EUR	4,80													

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)
09.03.2026 / 08:40 Uhr	EUR 4,80 / EUR 0,89	Buy, Gültigkeit 36 Monate	1, 8
04.02.2026 / 08:40 Uhr	EUR 4,80 / EUR 1,28	Buy, Gültigkeit 36 Monate	1, 8
21.08.2025 / 10:30 Uhr	EUR 5,20 / EUR 1,90	Buy, Gültigkeit 36 Monate	1, 8
08.05.2025 / 13:40 Uhr	EUR 4,80 / EUR 1,54	Buy, Gültigkeit 36 Monate	1, 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 Interessenskonflikte 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 09.03.2026 um 07:30 Uhr fertiggestellt. Letzter Kurs zum Zeitpunkt der Fertigstellung: EUR 0,89.