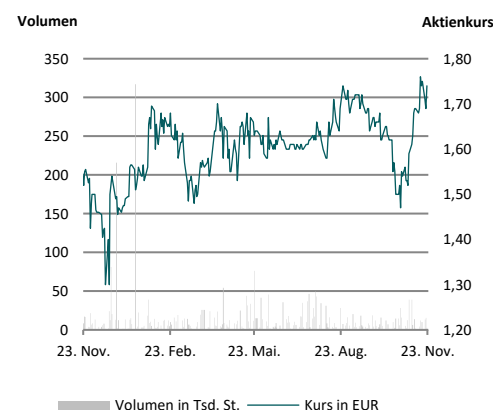


**Empfehlung:** Kaufen**Kursziel:** 3,30 Euro**Kurspotenzial:** +95 Prozent**Aktien­daten**

KURS (Schlusskurs Vortag)	1,69 EURO (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	29,97
Marktkap. (in Mio. Euro)	50,6
Enterprise Value (in Mio. Euro)	132,0
Ticker	MSAG
ISIN	DE000585183

**Kursperformance**

52 Wochen-Hoch (in Euro)	1,82
52 Wochen-Tief (in Euro)	1,30
3 M relativ zum CDAX	-4,3%
6 M relativ zum CDAX	+4,2%

**Aktionärsstruktur**

Streubesitz	47,0%
MS ProActive	15,0%
Vorstand/Mgmt.	10,0%
Marco Garzetti	8,0%
Reto Garzetti (Aufsichtsrat)	9,0%
Weitere Beteiligungen >3%	11,0%

**Termine**

Eigenkapitalforum	29. November 2023
Hamburger Investorentage	07. Februar 2024

**Prognoseanpassung**

	2023e	2024e	2025e
Umsatz (alt)	249,7	257,2	264,4
Δ in %	0,5%	-	-
EBIT (alt)	11,0	15,8	17,3
Δ in %	-4,0%	-	-
EPS (alt)	0,20	0,28	0,33
Δ in %	-5,0%	-	-

**Analysten**

Patrick Speck, CESGA	Miguel Lago Mascato
+49 40 41111 37 70	+49 40 41111 37 67
p.speck@montega.de	m.lago@montega.de

**Publikation**

Comment 24. November 2023

**Umsatzziel erneut angehoben – Automatisierungseffekte sollten ab 2024 weiteren Ergebnissprung ermöglichen**

MS Industrie hat jüngst die Zahlen zum dritten Quartal 2023 bekannt gegeben und erneut die Guidance umsatzseitig leicht angehoben.

MS Industrie AG Kennzahlen	Q3/23	Q3/23e	Q3/22	yoy
Umsatz	60,5	60,8	51,0	18,6%
EBIT	1,9	2,5	0,2	n.m.
EBIT-Marge	3,1%	4,1%	0,4%	+270 BP

Quelle: Unternehmen, Montega  
Angaben in Mio. Euro

**Umsatz wächst nochmals zweistellig:** In Q3 erzielte MS Industrie ein Umsatzwachstum von 18,6% yoy auf 60,5 Mio. Euro, was annähernd unserer Erwartung (60,8 Mio. Euro) entsprach und auf einer weiterhin hohen Dynamik in den beiden Segmenten XTEC (9M: +20% yoy) und Ultrasonic (9M: +42% yoy) beruhte. Letzteres verzeichnete laut Vorstand nichtsdestotrotz noch Auswirkungen durch Beschaffungsprobleme bei Zukaufteilen (z.B. Pneumatik), sodass Auslieferungsverschiebungen bis Q1/24 vorliegen dürften. Dennoch ist es MS Industrie in diesem Segment inzwischen gelungen, einen Großteil des Auftragsstaus der Vorquartale abzubauen, was sich in einem erwartungsgemäß deutlich rückläufigen Auftragsbestand für Ultrasonic zeigt (-29,3% yoy). Demgegenüber legte der Auftragsbestand bei XTEC mit +7,4% yoy solide zu, sodass das Orderbuch per 30.09. mit rund 129 Mio. Euro (Vj.: 140,8 Mio. Euro) weiterhin eine Visibilität bis weit in 2024 hinein verleiht. Vor diesem Hintergrund geht das Unternehmen auch für Q4 von einem positiven Verlauf aus und avisiert für 2023 nun einen Konzernumsatz i.H.v. rund 250 Mio. Euro (zuvor: rd. 245 Mio. Euro). Dies deckt sich mit unserer Prognose und lässt für Q4 eine Normalisierung der Wachstumsrate auf rund 10% yoy erwarten, nachdem Q4/22 (+39,5% yoy) bereits von einer signifikanten Steigerung bzw. Erholung geprägt war.

**Profitabilität deutlich verbessert:** Beim operativen Ergebnis liegt MS Industrie nach 9M signifikant über Vorjahr (EBIT: 9,1 Mio. Euro vs. Vj.: 4,4 Mio. Euro), erwartungsgemäß konnte Q3 aber nicht an das Spitzenniveau des Vorquartals anknüpfen (EBIT-Marge Q2/23: 8,0%). Mit einem Q3-EBIT von 1,9 Mio. Euro bzw. einer Marge von 3,1% erwiesen sich auch unsere Prognosen (2,5 Mio. Euro bzw. 4,1%) als noch etwas zu optimistisch. Dies begründet sich neben der erläuterten Verschiebung bei Ultrasonic auch darin, dass die Fertigungsautomatisierungen am Standort Trossingen erst ab Januar 2024 zum Tragen kommen und sich im Jahresverlauf 2024 sukzessive steigern dürften. Alleine hieraus sollten sich jedoch monatliche Kosteneinsparungen im niedrigen bis mittleren sechsstelligen Euro-Bereich erzielen lassen, sodass uns ein weiterer Ergebnissprung für 2024 visibel erscheint.

**Fazit:** Nach dem geglückten Turnaround in 2022 steuert MS Industrie für das laufende Jahr auf eine weitere erhebliche Ergebnissteigerung zu, die sich u.E. überdies für 2024 bereits abzeichnet. Gleichzeitig rangiert der Kurs der Aktie seit zwei Jahren in einem ausgeprägten Seitwärtskorridor. Wir erachten dies angesichts der deutlich verbesserten Finanzkennzahlen als ungerechtfertigt und bestätigen unser Rating „Kaufen“ und das Kursziel von 3,30 Euro.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Umsatz	164,7	206,2	251,0	257,2	264,4
Veränderung yoy	0,4%	25,2%	21,8%	2,5%	2,8%
EBITDA	8,4	15,1	26,1	31,6	33,1
EBIT	-4,4	2,7	10,6	15,8	17,3
Jahresüberschuss	-4,0	1,2	5,6	8,2	9,7
Rohrertragsmarge	50,2%	47,1%	48,8%	49,0%	49,0%
EBITDA-Marge	5,1%	7,3%	10,4%	12,3%	12,5%
EBIT-Marge	-2,7%	1,3%	4,2%	6,1%	6,5%
Net Debt	77,8	90,4	85,3	76,1	64,1
Net Debt/EBITDA	9,2	6,0	3,3	2,4	1,9
ROCE	-3,1%	1,8%	6,5%	9,7%	10,8%
EPS	-0,13	0,04	0,19	0,28	0,33
FCF je Aktie	-0,45	-0,25	0,17	0,31	0,40
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	15,7	8,8	5,1	4,2	4,0
EV/EBIT	n.m.	48,4	12,5	8,4	7,6
KGV	n.m.	42,3	8,9	6,0	5,1
KBV	0,7	0,7	0,7	0,6	0,5

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ  
Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 1,69

## UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die 1991 ursprünglich als „Gesellschaft für Consulting & Implementierung“ (GCI) gegründete MS Industrie AG mit Sitz in München ist eine Management- und Investmentgesellschaft, die hauptsächlich im Bereich der Antriebs- und Ultraschalltechnik tätig ist. Das Unternehmen betreibt vier Produktionsstandorte in Deutschland und einen weiteren in den USA, die neben der EU zu den wichtigsten Absatzmärkten von MS Industrie zählen. Hinzu kommen weitere Auslandsstandorte durch Joint-Ventures in Brasilien und China.

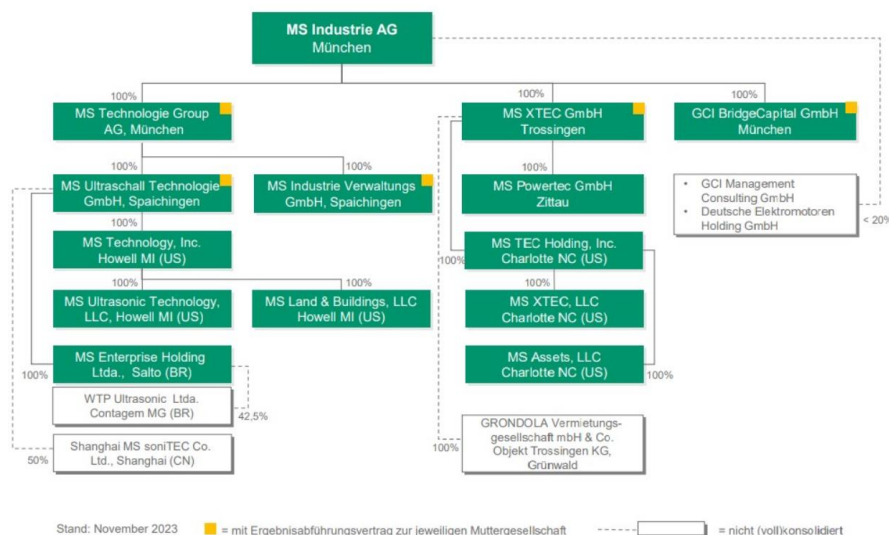
Ein wesentlicher Umsatzbestandteil des Unternehmens ist u.a. der Daimler Weltmotor NEG Blue Efficiency Power OM 47X, für den MS Industrie den Ventiltrieb fertigt. Das Unternehmen wurde mehrfach ausgezeichnet und erhielt u.a. vier Jahre in Folge die Auszeichnung als eines der 100 innovativsten KMU Deutschlands. Im Jahr 2022 erzielte MS Industrie mit durchschnittlich 787 Mitarbeitern einen Umsatz in Höhe von 206,2 Mio. Euro.

Wichtige Meilensteine in der Unternehmenshistorie sind im Folgenden kurz dargestellt:

- 1991** Gründung der GCI Gesellschaft für Consulting und Implementierung mbH
- 1998** Umbenennung in die GCI Management GmbH
- 2001** Börsengang
- 2005** MS Spaichingen wird Single-Source-Supplier für den Ventiltrieb der Daimler Motorengeneration NEG Blue Efficiency Power OM 47X für schwere Nutzfahrzeuge
- 2007** Übernahme des Elektromotorenwerk Grünhain im Zuge einer Nachfolgeregelung
- 2008** Übernahme der MS Spaichingen GmbH
- 2010** Umbenennung in GCI Industrie AG und Fokussierung auf Beteiligungen von Produktionsunternehmen
- 2012** Umbenennung in die MS Industrie AG und Fokussierung auf die Bereiche Antriebs- und Ultraschalltechnik
- 2015** Gründung von Joint-Ventures in Bulgarien, Brasilien und China
- 2016** Umzug der Powertrain-Produktion an neuen Standort in Trossingen/Schura  
Einführung von Ultraschall-Serienmaschinen der Reihe MS soniTOP
- 2018** MS Ultrasonic erhält größten Einzelauftrag ihrer Geschichte für Sondermaschinen zur Produktion des meistverkauften US-Pick-ups (Ford F-150)
- 2019** Verkauf der Motorkomponenten-Fertigung für Daimler-Weltmotor in den USA und Nominierung für die Belieferung einer neuen Motorenplattform für schwere LKW
- 2020** Mehrheitlicher Verkauf der Elektromotorenwerk Grünhain GmbH (EMGR) an einen strategischen Investor
- 2021** Gründung eines Kompetenzzentrums in Ettlingen (Landkreis Karlsruhe) für Forschung & Entwicklung im Zusammenhang mit der Verarbeitung von Vliesstoffen für die Verpackungsindustrie, sogenannten Nonwovens. Einführung eines gleichnamigen Geschäftsfeldes

### Segmentbetrachtung

Die MS Industrie AG ist die börsennotierte Muttergesellschaft einer auf die Nutzfahrzeug- und die PKW-Branche sowie weitere Branchen mit industrieller Ultraschallanwendung fokussierten Industriegruppe. Die folgende Grafik gibt einen Überblick über die rechtliche Struktur des Unternehmens.



Die Geschäftstätigkeit des Unternehmens gliedert sich schwerpunktmäßig in die Bereiche Antriebs- und Ultraschalltechnik. Das Segment XTEC (vormals Powertrain) umfasst Motorkomponenten für sämtliche Antriebstechnologien (Verbrenner, Hybrid und Elektro). Das Segment Ultrasonic unterteilt sich in die Produktbereiche Ultraschall-Sondermaschinen, Ultraschall-Serienmaschinen, Ultraschall-Systeme und Ultraschall-Komponenten. Neben den Industriebeteiligungen weist MS Industrie nach IFRS außerdem das Segment Dienstleistungen (Immobilienbeteiligungen und Managementberatung) auf, das jedoch eine untergeordnete Rolle spielt und nicht der operativen Geschäftstätigkeit zugeordnet werden kann.

**XTEC:** Im Segment XTEC werden Baugruppen und Systeme für moderne Motoren entwickelt, konstruiert und gefertigt. Schwerpunkt ist die Bearbeitung und Montage von kompletten Ventiltrieben und Motorbremssystemen zum Einsatz in Nutzfahrzeugen und sogenannten Off-Road-Motoren. Erwähnenswert ist die Rolle von MS Industrie als europäischer Single-Source-Supplier für den Ventiltrieb von Daimlers OM 47X, besser bekannt unter dem Begriff „Weltmotor“. Die Systeme werden an verschiedene Kunden geliefert, neben Daimler z.B. an MTU, MAN, ZF etc. Des Weiteren erfolgt im Bereich XTEC die Bearbeitung und Montage von Alu-Gehäusen, Kipphebeln, Ventilbrücken und Achsen.

Auch im Komponentengeschäft verfügt MS Industrie über langjährige Geschäftsbeziehungen mit seinen Kunden, zu denen unter anderem Liebherr und MAN zählen. In der Regel ist MS Industrie auch in diesem Bereich als Single-Source-Lieferant tätig.

**Ultrasonic - Sondermaschinen:** Der Bereich Sondermaschinen produziert Maschinen speziell für den Automobilbereich. Diese kommen bei sämtlichen Kunststoffteilen am und im Auto zum Einsatz, bei denen mehrere Bauteile dauerhaft verbunden werden (Ultraschall-Schweißen). Unter anderem werden die Sondermaschinen von MS Industrie für Kfz-Teile wie z.B. Stoßfänger, Instrumententafeln, Tür- und Kofferraumverkleidungen, Mittelkonsolen, Radhausverkleidungen und Spoiler etc. verwendet. Da die Nachfrage nach Sondermaschinen für den Automobilbereich durch neue Modelltypen und Facelifts bestimmt wird und nicht durch absolute PKW-Absatzzahlen, stellen die Sondermaschinen einen relativ stabilen Geschäftszweig dar, der von konjunkturellen Schwankungen nahezu unbeeinflusst ist. Der Vertrieb erfolgt in alle relevanten Automobilstandorte weltweit, darunter Deutschland, Großbritannien, USA, Brasilien, China und Korea.

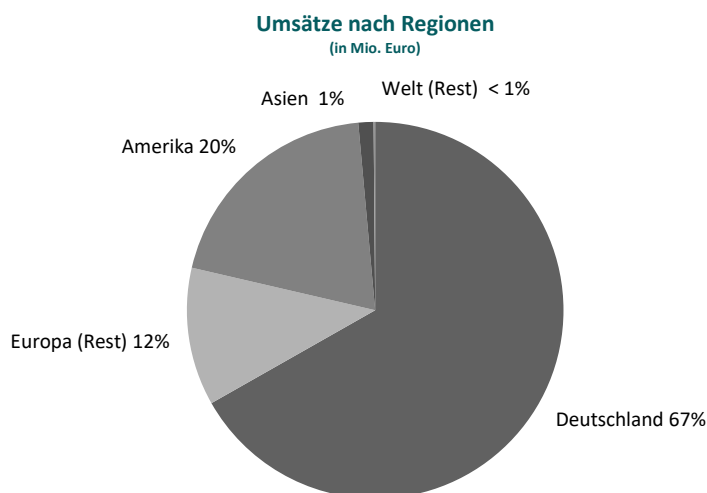
**Ultrasonic - Serienmaschinen:** Mit den im Oktober 2016 präsentierten Ultraschall-Serienmaschinen erweitert MS Industrie das Produktportfolio im Ultraschallbereich und diversifiziert die Kundenstruktur außerhalb der Automobilindustrie. Adressiert werden vor allem jene Märkte, in denen die Herstellung und Verbindung von hochpräzisen Kleinteilen und Baugruppen aus Kunststoff gefragt ist, wie z.B. die Elektroindustrie, die Medizintechnik, die Haushaltsgeräteindustrie oder die Spielzeugindustrie. Die neuen Maschinen sind nach „Industrie 4.0“-Standard konzipiert und vereinen wichtige Eigenschaften wie z.B. Konnektivität, intuitive Bedienung, Prozessüberwachung, Servo-Antrieb, Schnellwechsel-Funktion sowie Zugprüfung.

**Ultrasonic - Systeme & Komponenten:** Schwerpunkt dieses Segmentes sind innovative Ultraschallschweißsysteme und -komponenten zum variablen Einsatz. Eingesetzt werden die Systeme und Komponenten für das Bearbeiten und Schweißen von Folien, Kunststoffen, Geweben und Filtermaterialien.

**Ultrasonic - Nonwovens:** Dieses seit 2021 bestehende Geschäftsfeld beschäftigt sich mit der Entwicklung von Systemen und Komponenten für das kontinuierliche Fügen, Prägen und Perforieren von Vliesstoffen (sog. „Nonwovens“) sowie dem Siegeln von Verpackungen. Nonwovens werden bei der Herstellung von bspw. Atemschutzmasken, Schutzanzügen, Wundauflagen und Hygieneartikeln eingesetzt.

### Märkte und Umsatz

Der bei weitem wichtigste Absatzmarkt für die Produkte der MS Industrie AG ist Deutschland. Im Geschäftsjahr 2022 erzielte das Unternehmen auf dem Heimatmarkt rund 67% seines Umsatzes. Auf die übrigen europäischen Länder entfiel ein Anteil von 12%. Eine ebenso wichtige geografische Region ist Nordamerika (USA und Kanada) mit weiteren 16% (Amerika insg. 20%).



Quelle: Unternehmen

### Produkte

Sowohl im Bereich XTEC als auch der Ultraschallschweißtechnik verfügt die MS Industrie AG über ein breites Produktportfolio. Besonderer Umsatztreiber ist der NEG Blue Efficiency Power OM 47X von Daimler, der als Daimler-Weltmotor bekannt ist. Für diesen Motor liefert MS Industrie als europäischer Single-Source-Supplier den Ventiltrieb. Die entsprechende Partnerschaft zwischen Daimler und MS Industrie wurde schon im Jahr 2005 geschlossen.



Quelle: Unternehmen

Die neue Produktfamilie MS sonxTOP bietet vier Ultraschall-Serienmaschinen mit verschiedenen Ausführungen und Schweißleistungen bis zu 6.000 W. Die innovative Produktreihe wurde erstmals auf der größten Messe für Kunststoffverarbeitung, der K Messe in Düsseldorf, im Oktober 2016 dem Markt vorgestellt und verzeichnete schnell erste Auslieferungen und Referenzkunden. Die Serienmaschinen kommen als Tisch- und Ständermaschinen oder als in-line Module in automatisierten Produktionsstraßen zum Schweißen, Trennschweißen und Siegeln zum Einsatz und sind vor allem in Bezug auf Präzision, Produktivität und 4.0-Konnektivität technologisch führend.



Quelle: Unternehmen

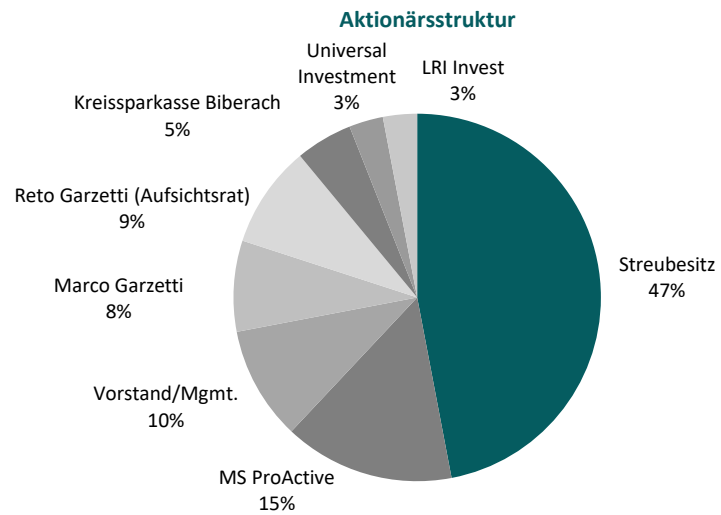
### Erfahrenes Management

**Dr. Andreas Aufschnaiter** ist seit Gründung der ursprünglichen GCI im Jahr 1991 für die Gesellschaft tätig. Nach seinem Studium der Betriebswirtschaftslehre in Innsbruck und Venedig war Herr Aufschnaiter als Berater bei Arthur Andersen in Wien beschäftigt. Seit 2000 ist er Vorstand der MS Industrie AG. Herr Aufschnaiter ist als Sprecher des Vorstands insbesondere für sämtliche übergeordnete kaufmännische Belange, die strategische Finanzierung und Strukturierung der Gruppe sowie die externe Kommunikation zuständig.

**Armin Distel** ist Diplom-Ingenieur (FH) der Fachrichtung Feinwerktechnik. Herr Distel war seit Abschluss seines Studiums im Jahr 1990 zunächst bei der MS Spaichingen GmbH tätig. Seit Anfang 2013 ist er Vorstand der MS Industrie AG. Herr Distel ist zuständig für die strategische Weiterentwicklung der Geschäftsfelder XTEC und Ultraschalltechnik sowie die Bereiche Vertrieb, Entwicklung und Produktion.

### Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der MS Industrie AG unterteilt sich in 29,8 Mio. nennwertlose Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von 1,00 Euro je Aktie. Größter Stimmrechtsinhaber ist die MS Proactive Verwaltungs GmbH mit einem Anteil in Höhe von 15%, die durch den Vorstand der MS Industrie vertreten wird. Der Vorstand und das Management der MS Industrie AG sind darüber hinaus im Besitz eines Anteils von insgesamt 10%. Marco und Reto Garzetti (stv. Vorsitzender des Aufsichtsrates) halten 8,0% bzw. 9,0% der Anteile. Die Kreissparkasse Biberach hält einen Anteil von etwa 5,0%, Universal-Investment rund 3,0% und LRI Invest 3,0%. Die übrigen 47% befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

## ANHANG

## DCF Modell

Angaben in Mio.Euro	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>251,0</b>	<b>257,2</b>	<b>264,4</b>	<b>280,6</b>	<b>295,5</b>	<b>310,2</b>	<b>324,2</b>	<b>330,7</b>
Veränderung	21,8%	2,5%	2,8%	6,1%	5,3%	5,0%	4,5%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>10,6</b>	<b>15,8</b>	<b>17,3</b>	<b>19,8</b>	<b>21,6</b>	<b>21,7</b>	<b>21,1</b>	<b>19,8</b>
EBIT-Marge	4,2%	6,1%	6,5%	7,1%	7,3%	7,0%	6,5%	6,0%
<b>NOPAT</b>	<b>8,5</b>	<b>11,8</b>	<b>13,0</b>	<b>14,1</b>	<b>15,3</b>	<b>15,4</b>	<b>15,0</b>	<b>14,1</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>15,5</b>	<b>15,9</b>	<b>15,7</b>	<b>16,6</b>	<b>13,3</b>	<b>12,4</b>	<b>11,3</b>	<b>9,9</b>
in % vom Umsatz	6,2%	6,2%	6,0%	5,9%	4,5%	4,0%	3,5%	3,0%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	-5,8	-6,8	-6,0	-5,5	-4,6	-3,7	-3,5	-2,0
- Investitionen	-9,3	-7,3	-6,7	-5,8	-13,0	-10,2	-10,0	-10,3
Investitionsquote	3,7%	2,8%	2,5%	2,1%	4,4%	3,3%	3,1%	3,1%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>8,9</b>	<b>13,6</b>	<b>16,1</b>	<b>19,4</b>	<b>11,1</b>	<b>13,9</b>	<b>12,8</b>	<b>11,8</b>
<b>WACC</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9%</b>
Present Value	8,7	12,3	13,5	15,1	8,0	9,3	7,9	115,1
<b>Kumuliert</b>	<b>8,7</b>	<b>20,9</b>	<b>34,4</b>	<b>49,5</b>	<b>57,5</b>	<b>66,7</b>	<b>74,7</b>	<b>189,8</b>

## Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	189,8
Terminal Value	115,1
Anteil vom Tpv-Wert	61%
Verbindlichkeiten	92,7
Liquide Mittel	2,3
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>99,4</b>

Aktienzahl (Mio.)	29,97
<b>Wert je Aktie (Euro)</b>	<b>3,32</b>
<b>+Upside / -Downside</b>	<b>96%</b>
<b>Aktienkurs (Euro)</b>	<b>1,69</b>

## Modellparameter

Fremdkapitalquote	40,0%
Fremdkapitalzins	6,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta	1,20
WACC	7,9%
ewiges Wachstum	2,0%

Quelle: Montega

## Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2023-2026	3,8%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2023-2029	4,4%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2030	2,0%
EBIT-Marge	2023-2026	6,0%
EBIT-Marge	2023-2029	6,4%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2030	6,0%

## Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

## ewiges Wachstum

WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
8,38%	2,50	2,73	2,86	3,00	3,32
8,13%	2,68	2,94	3,08	3,23	3,58
<b>7,88%</b>	<b>2,88</b>	<b>3,16</b>	<b>3,32</b>	<b>3,49</b>	<b>3,88</b>
7,63%	3,09	3,40	3,57	3,76	4,20
7,38%	3,32	3,66	3,86	4,07	4,56

## Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

## EBIT-Marge ab 2030e

WACC	5,50%	5,75%	6,00%	6,25%	6,50%
8,38%	2,52	2,69	2,86	3,03	3,20
8,13%	2,72	2,90	3,08	3,26	3,44
<b>7,88%</b>	<b>2,93</b>	<b>3,13</b>	<b>3,32</b>	<b>3,51</b>	<b>3,70</b>
7,63%	3,17	3,37	3,57	3,78	3,98
7,38%	3,42	3,64	3,86	4,07	4,29

G&V (in Mio. Euro) MS Industrie AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Umsatz</b>	<b>164,0</b>	<b>164,7</b>	<b>206,2</b>	<b>251,0</b>	<b>257,2</b>	<b>264,4</b>
Bestandsveränderungen	-2,1	0,9	3,2	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>161,9</b>	<b>165,5</b>	<b>209,4</b>	<b>251,0</b>	<b>257,2</b>	<b>264,4</b>
Materialaufwand	79,1	82,9	112,2	128,5	131,2	134,9
<b>Rohertrag</b>	<b>82,9</b>	<b>82,6</b>	<b>97,2</b>	<b>122,5</b>	<b>126,0</b>	<b>129,6</b>
Personalaufwendungen	58,0	50,9	57,7	63,5	62,5	62,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	27,0	28,1	31,2	37,4	37,0	37,6
Sonstige betriebliche Erträge	6,3	5,5	6,9	4,5	5,1	4,0
<b>EBITDA</b>	<b>4,2</b>	<b>8,4</b>	<b>15,1</b>	<b>26,1</b>	<b>31,6</b>	<b>33,1</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	12,1	11,8	11,6	14,3	14,7	14,5
<b>EBITA</b>	<b>-8,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>11,8</b>	<b>17,0</b>	<b>18,5</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,2	1,0	0,7	1,2	1,2	1,2
<b>EBIT</b>	<b>-9,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>2,7</b>	<b>10,6</b>	<b>15,8</b>	<b>17,3</b>
Finanzergebnis	-1,4	-1,9	-1,7	-3,6	-4,8	-4,4
<b>EBT</b>	<b>-10,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>1,0</b>	<b>7,0</b>	<b>11,0</b>	<b>13,0</b>
EE-Steuern	-3,0	-2,3	-0,2	1,4	2,7	3,2
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-7,5	-4,0	1,2	5,6	8,2	9,7
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>-7,5</b>	<b>-4,0</b>	<b>1,2</b>	<b>5,6</b>	<b>8,2</b>	<b>9,7</b>
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-7,5</b>	<b>-4,0</b>	<b>1,2</b>	<b>5,6</b>	<b>8,2</b>	<b>9,7</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) MS Industrie AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Bestandsveränderungen	-1,3%	0,5%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>98,7%</b>	<b>100,5%</b>	<b>101,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Materialaufwand	48,2%	50,3%	54,4%	51,2%	51,0%	51,0%
<b>Rohertrag</b>	<b>50,5%</b>	<b>50,2%</b>	<b>47,1%</b>	<b>48,8%</b>	<b>49,0%</b>	<b>49,0%</b>
Personalaufwendungen	35,4%	30,9%	28,0%	25,3%	24,3%	23,8%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	16,4%	17,0%	15,1%	14,9%	14,4%	14,2%
Sonstige betriebliche Erträge	3,9%	3,3%	3,3%	1,8%	2,0%	1,5%
<b>EBITDA</b>	<b>2,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>10,4%</b>	<b>12,3%</b>	<b>12,5%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	7,4%	7,2%	5,7%	5,7%	5,7%	5,5%
<b>EBITA</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,0%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,7%	0,6%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%
<b>EBIT</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>1,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,5%</b>
Finanzergebnis	-0,8%	-1,1%	-0,8%	-1,5%	-1,9%	-1,6%
<b>EBT</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,9%</b>
EE-Steuern	-1,9%	-1,4%	-0,1%	0,6%	1,1%	1,2%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-4,6%	-2,4%	0,6%	2,2%	3,2%	3,7%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,7%</b>
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,7%</b>

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



Bilanz (in Mio. Euro) MS Industrie AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	2,3	2,2	2,7	2,3	1,9	1,5
Sachanlagen	31,3	25,6	27,6	21,8	13,6	5,0
Finanzanlagen	7,7	20,8	21,9	21,9	21,9	21,9
<b>Anlagevermögen</b>	<b>41,3</b>	<b>48,6</b>	<b>52,1</b>	<b>45,9</b>	<b>37,4</b>	<b>28,3</b>
Vorräte	30,7	35,2	40,2	44,8	45,9	47,2
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	23,0	23,5	30,7	33,7	35,2	36,2
Liquide Mittel	4,5	6,5	2,3	7,5	8,8	14,8
Sonstige Vermögensgegenstände	72,0	70,0	85,1	86,7	88,4	90,0
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>130,2</b>	<b>135,1</b>	<b>158,4</b>	<b>172,7</b>	<b>178,3</b>	<b>188,3</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>171,5</b>	<b>183,7</b>	<b>210,5</b>	<b>218,6</b>	<b>215,6</b>	<b>216,5</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>68,6</b>	<b>68,0</b>	<b>71,7</b>	<b>77,3</b>	<b>85,5</b>	<b>95,2</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Rückstellungen	3,4	2,4	1,5	1,5	1,5	1,5
Zinstragende Verbindlichkeiten	73,9	82,8	92,2	92,2	84,3	78,4
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	11,6	11,8	25,7	27,5	23,3	19,6
Sonstige Verbindlichkeiten	14,1	18,6	19,4	20,1	21,0	21,8
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>103,0</b>	<b>115,7</b>	<b>138,8</b>	<b>141,3</b>	<b>130,1</b>	<b>121,3</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>171,5</b>	<b>183,7</b>	<b>210,5</b>	<b>218,6</b>	<b>215,6</b>	<b>216,5</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) MS Industrie AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,3%	1,2%	1,3%	1,0%	0,9%	0,7%
Sachanlagen	18,3%	13,9%	13,1%	10,0%	6,3%	2,3%
Finanzanlagen	4,5%	11,3%	10,4%	10,0%	10,1%	10,1%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>24,1%</b>	<b>26,4%</b>	<b>24,8%</b>	<b>21,0%</b>	<b>17,3%</b>	<b>13,1%</b>
Vorräte	17,9%	19,1%	19,1%	20,5%	21,3%	21,8%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	13,4%	12,8%	14,6%	15,4%	16,3%	16,7%
Liquide Mittel	2,6%	3,5%	1,1%	3,4%	4,1%	6,9%
Sonstige Vermögensgegenstände	42,0%	38,1%	40,4%	39,7%	41,0%	41,6%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>75,9%</b>	<b>73,5%</b>	<b>75,3%</b>	<b>79,0%</b>	<b>82,7%</b>	<b>87,0%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>40,0%</b>	<b>37,0%</b>	<b>34,1%</b>	<b>35,3%</b>	<b>39,7%</b>	<b>44,0%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Rückstellungen	2,0%	1,3%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	43,1%	45,1%	43,8%	42,2%	39,1%	36,2%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	6,8%	6,5%	12,2%	12,6%	10,8%	9,1%
Sonstige Verbindlichkeiten	8,2%	10,1%	9,2%	9,2%	9,7%	10,1%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>60,0%</b>	<b>63,0%</b>	<b>65,9%</b>	<b>64,6%</b>	<b>60,3%</b>	<b>56,0%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

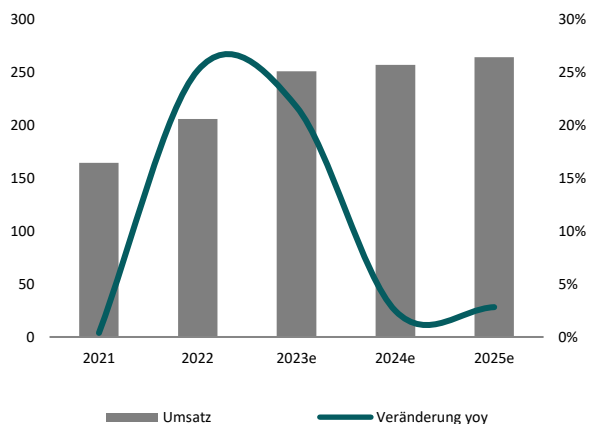
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) MS Industrie AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-7,5	-4,0	1,2	5,6	8,2	9,7
Abschreibung Anlagevermögen	12,1	11,8	11,6	14,3	14,7	14,5
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,2	1,0	0,7	1,2	1,2	1,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,2	-0,3	-0,9	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-4,1	0,3	-12,3	-0,8	-0,8	-0,8
<b>Cash Flow</b>	<b>1,5</b>	<b>8,9</b>	<b>0,3</b>	<b>20,2</b>	<b>23,3</b>	<b>24,6</b>
Veränderung Working Capital	16,7	-12,1	1,6	-5,8	-6,8	-6,0
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>18,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>1,9</b>	<b>14,4</b>	<b>16,5</b>	<b>18,6</b>
CAPEX	-7,6	-10,2	-9,2	-9,3	-7,3	-6,7
Sonstiges	7,0	11,6	5,5	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-9,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-6,7</b>
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-9,5	-16,8	-1,2	0,0	-7,8	-6,0
Sonstiges	-7,0	0,0	-5,9	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-16,5</b>	<b>-16,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>-6,0</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>1,1</b>	<b>-18,6</b>	<b>-9,0</b>	<b>5,1</b>	<b>1,3</b>	<b>6,0</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>-0,2</b>	<b>-18,8</b>	<b>-27,8</b>	<b>7,5</b>	<b>8,8</b>	<b>14,8</b>

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

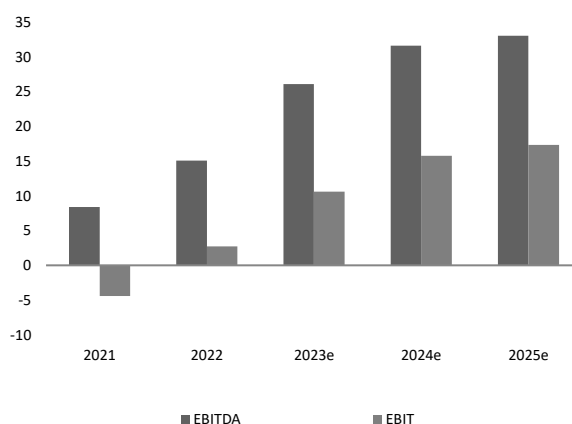
Kennzahlen MS Industrie AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Ertragsmargen</b>						
Rohrertragsmarge (%)	50,5%	50,2%	47,1%	48,8%	49,0%	49,0%
EBITDA-Marge (%)	2,5%	5,1%	7,3%	10,4%	12,3%	12,5%
EBIT-Marge (%)	-5,6%	-2,7%	1,3%	4,2%	6,1%	6,5%
EBT-Marge (%)	-6,4%	-3,8%	0,5%	2,8%	4,3%	4,9%
Netto-Umsatzrendite (%)	-4,6%	-2,4%	0,6%	2,2%	3,2%	3,7%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	-6,0%	-3,1%	1,8%	6,5%	9,7%	10,8%
ROE (%)	-9,7%	-5,8%	1,7%	7,8%	10,7%	11,4%
ROA (%)	-4,4%	-2,2%	0,6%	2,5%	3,8%	4,5%
<b>Solvanz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	71,1	77,8	90,4	85,3	76,1	64,1
Net Debt / EBITDA	17,1	9,2	6,0	3,3	2,4	1,9
Net Gearing (Net Debt/EK)	1,0	1,1	1,3	1,1	0,9	0,7
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	10,7	-13,4	-7,4	5,1	9,2	12,0
Capex / Umsatz (%)	5%	6%	4%	4%	3%	3%
Working Capital / Umsatz (%)	33%	27%	22%	19%	21%	23%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	0,8	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	31,7	15,7	8,8	5,1	4,2	4,0
EV/EBIT	-	-	48,4	12,5	8,4	7,6
EV/FCF	12,4	-	-	25,7	14,4	11,0
KGV	-	-	42,3	8,9	6,0	5,1
KBV	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,5
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

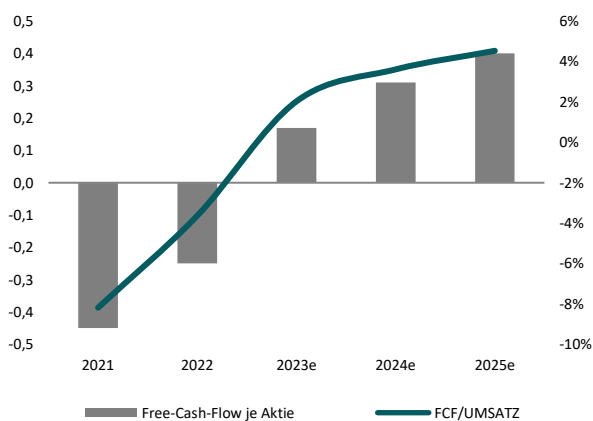
### Umsatzentwicklung



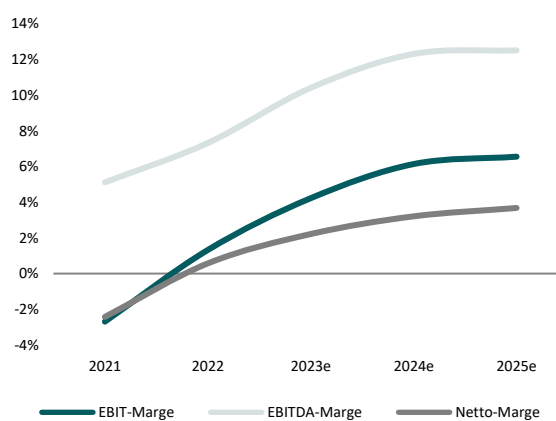
### Ergebnisentwicklung



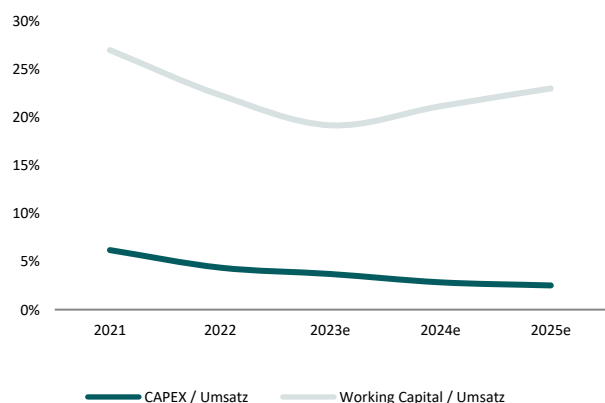
### Free-Cash-Flow Entwicklung



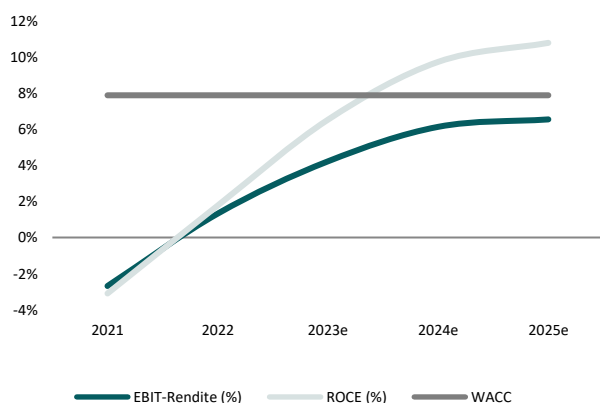
### Margenentwicklung



### Investitionen / Working Capital



### EBIT-Rendite / ROCE



## DISCLAIMER

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

**Erklärung gemäß § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 (Stand: 24.11.2023):** Montega hat mit diesem Unternehmen eine Vereinbarung über die Erstellung einer Finanzanalyse getroffen. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert. Ein mit Montega verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.

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

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

**Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 24.11.2023):** Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

### **Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:**

Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Group-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

### **Bedeutung des Anlageurteils:**

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

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

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

### **Zuständige Aufsichtsbehörde:**

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108 und Marie-Curie-Str. 24-28  
53117 Bonn 60439 Frankfurt

### **Kontakt Montega AG:**

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

## Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	09.02.2015	3,72	4,80	+29%
[...]				
Kaufen	21.04.2017	2,71	3,60	+33%
Kaufen	03.05.2017	2,76	3,60	+30%
Kaufen	22.05.2017	2,72	3,60	+32%
Kaufen	18.08.2017	3,73	4,20	+13%
Kaufen	24.10.2017	4,12	5,00	+21%
Kaufen	20.11.2017	4,05	5,00	+23%
Kaufen	13.02.2018	4,19	5,30	+26%
Kaufen	13.04.2018	3,94	5,30	+35%
Kaufen	04.05.2018	3,50	5,10	+46%
Kaufen	16.05.2018	3,70	5,10	+38%
Kaufen	05.07.2018	3,30	5,10	+55%
Kaufen	28.08.2018	3,33	5,10	+53%
Kaufen	21.11.2018	2,78	4,70	+69%
Kaufen	27.03.2019	2,73	4,20	+54%
Kaufen	15.04.2019	3,28	4,50	+37%
Kaufen	09.05.2019	3,18	4,70	+48%
Kaufen	03.06.2019	2,97	4,70	+58%
Halten	02.08.2019	2,77	3,30	+19%
Kaufen	30.08.2019	1,92	2,70	+41%
Kaufen	24.10.2019	1,84	2,70	+47%
Kaufen	20.11.2019	2,26	2,70	+19%
Kaufen	27.11.2019	2,00	2,70	+35%
Kaufen	22.04.2020	1,24	2,20	+78%
Kaufen	29.05.2020	1,22	2,00	+64%
Kaufen	28.08.2020	1,53	2,00	+31%
Kaufen	23.11.2020	1,61	2,00	+25%
Kaufen	13.01.2021	1,59	2,00	+26%
Kaufen	24.03.2021	1,60	2,00	+25%
Kaufen	06.05.2021	1,72	2,00	+17%
Kaufen	25.05.2021	2,16	2,80	+30%
Kaufen	24.08.2021	1,95	2,70	+38%
Kaufen	16.09.2021	1,85	2,70	+46%
Kaufen	29.11.2021	1,64	2,70	+65%
Kaufen	11.04.2022	1,54	2,70	+76%
Kaufen	18.05.2022	1,57	2,80	+78%
Kaufen	19.10.2022	1,30	3,00	+132%
Kaufen	15.12.2022	1,42	3,00	+111%
Kaufen	27.03.2023	1,50	3,00	+101%
Kaufen	04.05.2023	1,60	3,00	+88%
Kaufen	30.05.2023	1,63	3,00	+84%
Kaufen	26.06.2023	1,62	3,00	+85%
Kaufen	29.08.2023	1,71	3,30	+93%
Kaufen	14.11.2023	1,69	3,30	+95%
Kaufen	24.11.2023	1,69	3,30	+95%