



Monatsupdate April 2018

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Schwieriger April durch politische Themen geprägt | Mai stark gestartet



Aktuelle Übersicht

Chancen suchen und finden

Mein wikifolio   

Letzter Login: 02.05.2018

PERFORMANCE

+235,2 %
seit 17.09.2013

+17,8 %
1 Jahr

+1,3 %
Heute

RISIKO

-23,4 %
Max Verlust (bisher)

0,8x
Risiko-Faktor

PORTFOLIO



INDEXZERTIFIKAT

332,49 Verkauf | 337,80 Kauf

per 02.05.2018 um 18:42 - in EUR

Investiertes Kapital € 6.749.616

| | |
|------------------------|------------|
| Erstmission | 03.02.2014 |
| Zertifikatsgebühr p.a. | 0,95 % |
| Performancegebühr | 5 % |
| Liquidationskennzahl | 1,4 Tage |
| Handelsvolumen | € 481.044 |

Endgültige Bedingungen
Basisprospekte und Nachträge

 Besichertes Zertifikat

Jetzt investieren!



1T 7T 1M 1J Max

400
300
200
100
0

2014 2015 2016 2017 2018



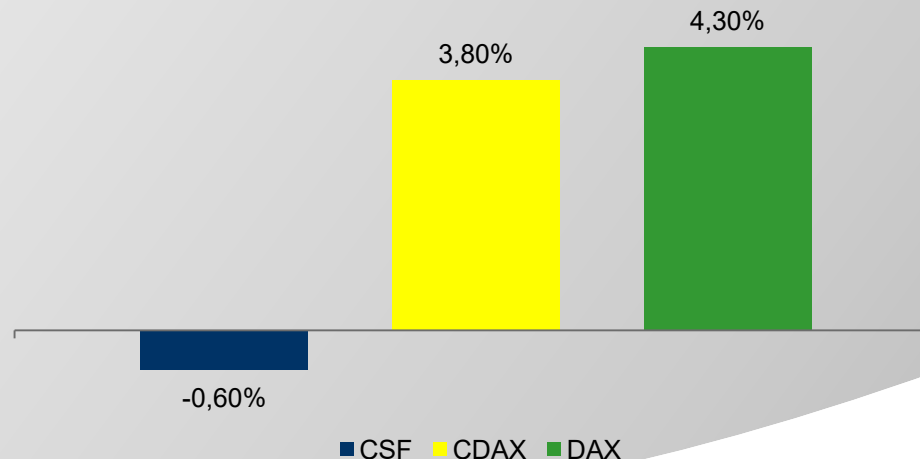
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

| <u>Aktie</u> | <u>Kurs 30.04.2018</u> | <u>Kaufkurs</u> | <u>Δ in % seit Kauf</u> | <u>Gewichtung</u> |
|---------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| Adesso AG | 55,50€ | 23,74€ | +133,8% | 9,4% |
| Allgeier | 26,40€ | 25,04€ | +5,4% | <1,0% |
| AT&S AG | 20,75€ | 17,37€ | +19,5% | 4,7% |
| Berentzen AG | 7,85€ | 7,81€ | +0,5% | 1,4% |
| Datagroup SE | 39,10€ | 39,75€ | -1,6% | 5,5% |
| Easy Software AG | 7,80€ | 7,04€ | +10,8% | 2,2% |
| Einhell AG | 93,80€ | 73,00€ | +28,5% | 5,5% |
| Funkwerk AG | 10,70€ | 6,00€ | +78,3% | 2,8% |
| GK Software SE | 111,00€ | 59,82€ | +85,6% | <1,0% |
| König & Bauer AG | 68,10€ | 33,40€ | +103,9% | 9,2% |
| MS Industrie AG | 3,77€ | 4,32€ | -12,7% | 4,0% |
| M-U-T AG | 18,85€ | 6,62€ | +184,7% | 10,0% |
| Mutares AG | 18,00€ | 19,06€ | -5,6% | 3,3% |
| Norcom AG | 50,80€ | 44,38€ | +14,5% | 3,1% |
| Pantaflix AG | 101,00€ | 31,50€ | +220,6% | 1,4% |
| Polytec AG | 14,74€ | 13,35€ | +10,4% | 8,0% |
| SNP AG | 37,60€ | 31,19€ | +20,6% | 4,0% |
| Steico SE | 23,15€ | 9,45€ | +145,0% | 12,0% |
| Vectron AG | 23,45€ | 10,60€ | +121,2% | 9,7% |



Entwicklung im April

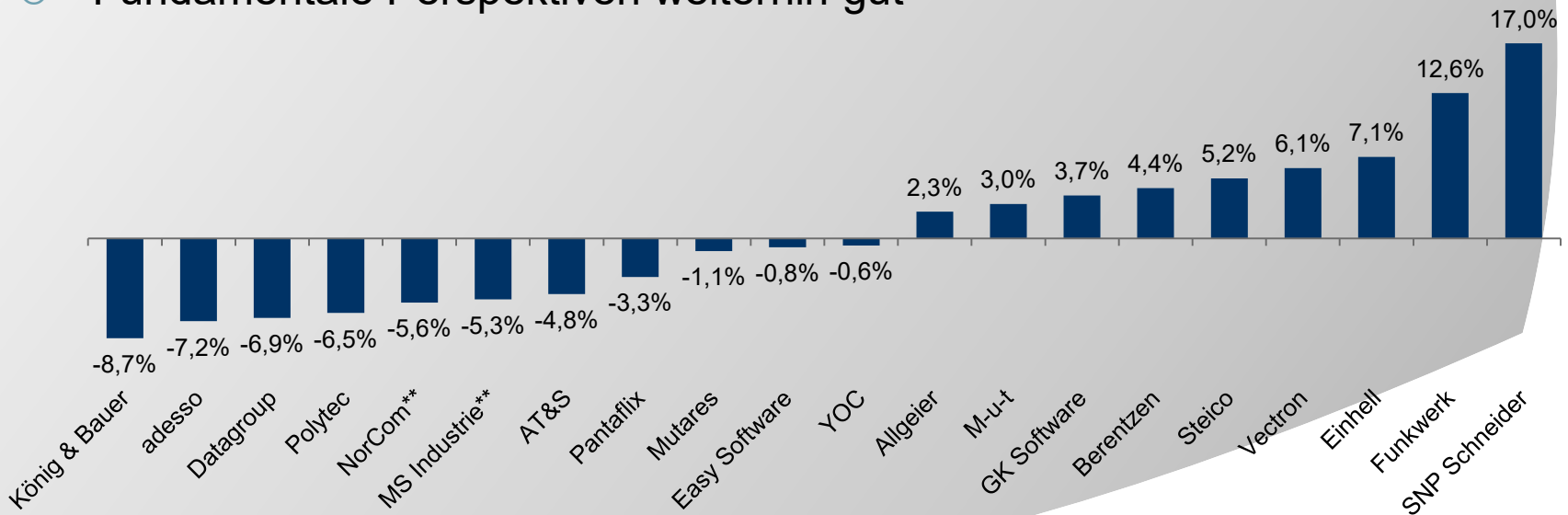
- -0,6% vs. +4,3% im DAX und +3,8% im CDAX
- Nach starkem Jahresstart und Korrektur im März zurück auf das Niveau von zu Jahresbeginn
- Small Caps in unsicheren Märkten anfälliger für stärkere Korrekturen aufgrund der teils geringen Liquidität





Entwicklung der Einzelwerte im April

- Mehr Verlierer als Gewinner im Februar
- Top 3: SNP Schneider (+17,0%), Funkwerk (+12,6%) & Einhell (+7,1%)
- Flop 3: König & Bauer (-8,7%), adesso (-7,2%) & Datagroup (-6,9%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

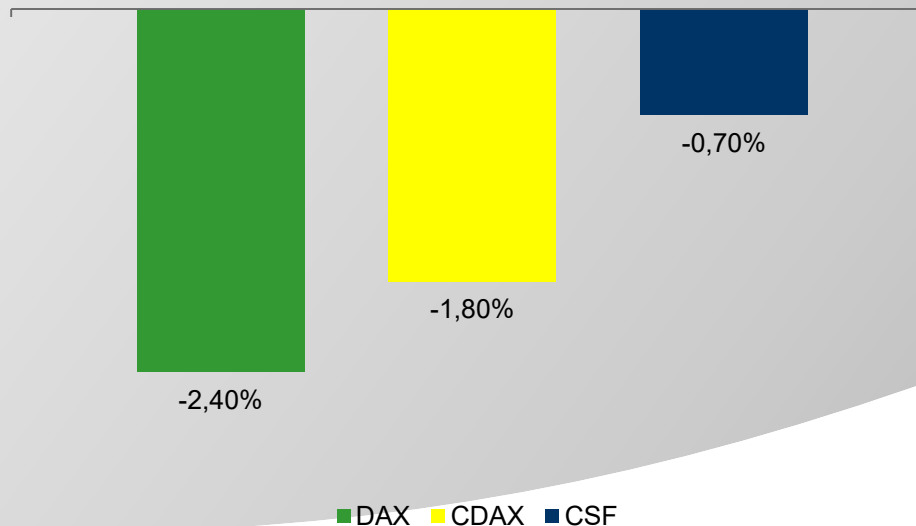


* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2018

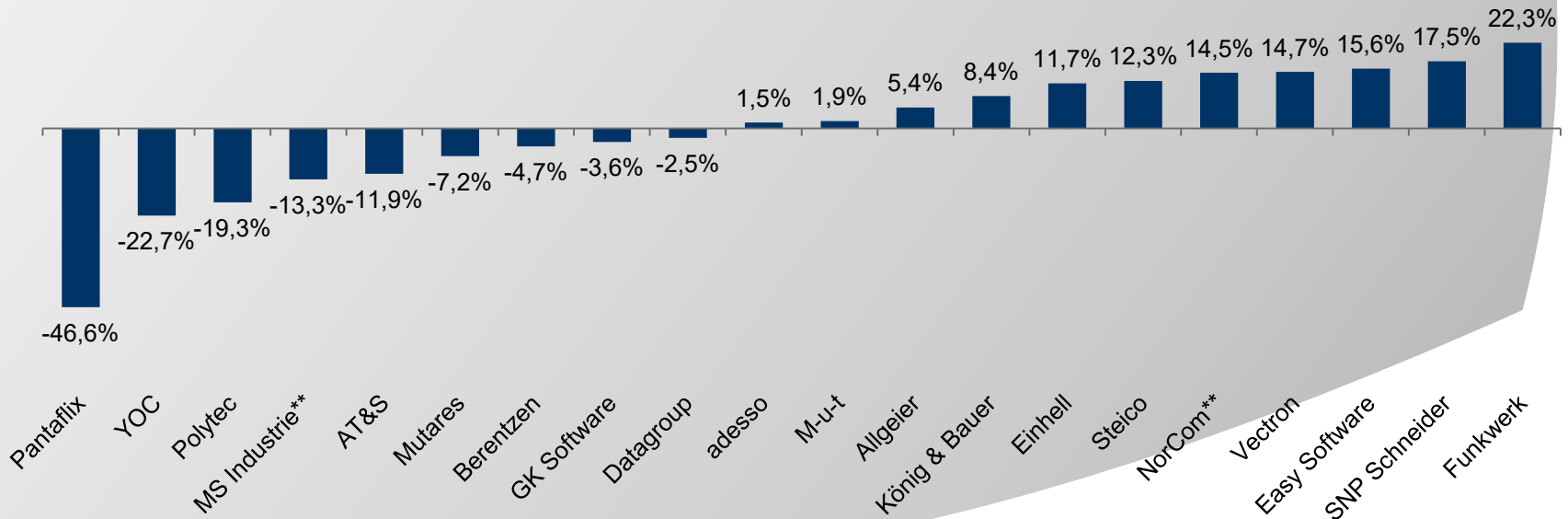
- Leichtes Minus von 0,7%
- Outperformance von 1,7% vs. DAX & 1,1% vs. CDAX
- Entwicklung spiegelt gute Entwicklung der Unternehmen wider
- Erfolgreicher Jahresauftakt durch negative Entwicklung seit April zunichte gemacht
- Gute Zusammenstellung führt zu Outperformance





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2018

- ◉ Gemischtes Bild im Hinblick auf Gewinner und Verlierer
- ◉ 7 Aktien mit >+10% Ytd.
- ◉ Perspektiven der Unternehmen weiter gut | bisherige Zahlen und Ausblicke konnten zumeist überzeugen



*Bis Verkauf, **seit Kauf



Basis für gute Entwicklung

- ⦿ Fokus auf fundamental attraktive Nebenwerte/SmallCaps
- ⦿ Unternehmen im wikifolio mit...
 - Steigenden Umsatzerlösen
 - Steigenden Ergebnismargen
 - Hohen Kapitalrenditen
- ⦿ Intensive Analyse der im Portfolio enthaltenen Unternehmen
- ⦿ Umfassendes Wissen im Bereich Unternehmensbewertung
- ⦿ Breites Wissen zu Nebenwerten
- ⦿ Hoher täglicher Zeitaufwand zur Analyse des Marktes & Unternehmen
- ⦿ Regelmäßiger Kontakt zum Unternehmen (Investor Relations oder Vorstand)
- ⦿ Regelmäßige Teilnahme an Investorenkonferenzen (9 in 2017)



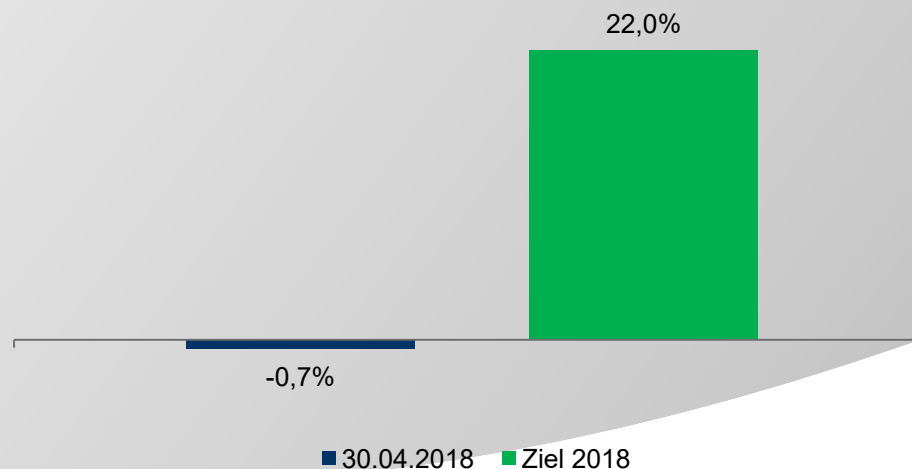
Transaktionen im April

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
 - (Teil-) Verkauf der Funkwerk Aktie
 - (Teil-) Verkauf der König & Bauer Aktie
 - (Teil-) Verkauf der Steico Aktie
 - Aufstockung der Mutares Aktie
 - Aufstockung der MS Industrie Aktie
- Weiter steigende Kurse, wodurch sich diese dem Kursziel annähern (ab 10%), werden zum sukzessiven Abbau von Positionen genutzt, um das Risiko zu reduzieren
- Positionsausbau bestehender Werten oder auch Neuinvestments geplant
- Aufgrund des hohen investierten Kapitals im wikifolio werden jedoch sowohl Käufe wie auch Verkäufe nur sukzessive durchgeführt um den Kurs weder in die eine noch die andere Richtung zu beeinflussen



Ziel 2018

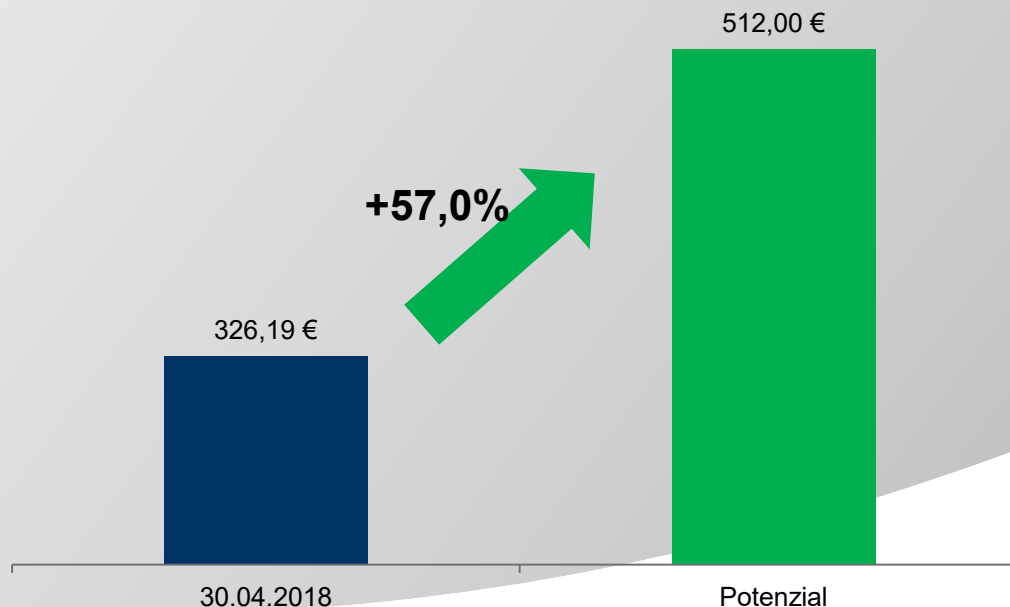
- ⦿ Jahresziel von +22,0% (Kurswert: 401,00€)
- ⦿ Aussichten weiterhin gut
- ⦿ Basis der weiteren Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld und stabiles Wirtschaftswachstum
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
 - Aktien fundamental weiter attraktiv

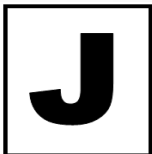




Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial unverändert hoch trotz bereits deutlich gestiegener Aktienkurse | Potenzial leicht auf 512€ (alt: 511€) angepasst
- Potenzial auf Sicht von 12-18 Monaten
- Potenzial ergibt sich aus Kurspotenzial der Einzelwerte
- Potenzial allein aus aktueller Zusammenstellung -> Durch Transaktionen weitere Steigerung möglich





Das Potenzial der Einzelwerte

| <u>Aktie</u> | <u>Kurs 30.04.2018</u> | <u>Kursziel</u> | <u>Kurspotenzial</u> |
|---------------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| Adesso AG | 55,50€ | 83,00€ | +49,5% |
| Allgeier SE | 26,40€ | 57,00€ | +115,9% |
| AT&S AG | 20,75€ | 38,00€ | +83,1% |
| Berentzen AG | 7,85€ | 12,80€ | +63,1% |
| Datagroup SE | 39,10€ | 59,00€ | +50,9% |
| Easy Software AG | 7,80€ | 9,60€ | +23,1% |
| Einhell AG | 93,80€ | 139,00€ | +58,2% |
| Funkwerk AG | 10,70€ | 13,90€ | +29,9% |
| GK Software SE | 111,00€ | 136,00€ | +23,4% |
| König & Bauer AG | 68,10€ | 93,00€ | +36,6% |
| MS Industrie AG | 3,77€ | 7,30€ | +93,6% |
| M-U-T AG | 18,85€ | 26,00€ | +37,9% |
| Mutares AG | 18,00€ | 32,00€ | +77,8% |
| Norcom AG | 50,80€ | 93,00€ | +83,1% |
| Pantaflix AG | 101,00€ | 250,00€ | +147,5% |
| Polytec AG | 14,74€ | 28,00€ | +90,0% |
| SNP AG | 37,60€ | 50,00€ | +33,0% |
| Steico SE | 23,15€ | 33,00€ | +42,5% |
| Vectron AG | 23,45€ | 43,00€ | +83,4% |



Portfoliounternehmen im Fokus – adesso AG

- ◎ **Kursziel nach Modellupdate leicht angehoben**
 - >9% Umsatzwachstum (>350 Mio. €) & >9% EBITDA-Wachstum (>27,7 Mio. €) für 2018 angestrebt
 - Nach Gewinnwarnung in 2017 dürfte insb. die EBITDA-Prognose sehr konservativ sein -> LSe: 30,1 Mio. € (+18,1%)
 - 2018 erneut MA-Wachstum wie in 2017 (ca. 600) angestrebt -> dies würde ein deutlich höheres Wachstum ermöglichen als 9% -> LSe: 372,1 Mio. € (+15,7%)
 - 2018 Fertigstellung der letzten Spartenlösung „KFZ“ für In|Sure
 - Weitere Branchenlösung für Bankenbereich möglich, erste Gespräche dazu
 - Erste Akquisition der FABIS GmbH & Co. KG (1,5 Mio. €) in 2018 durchgeführt, weitere möglich
 - Expansion in weitere Länder geplant -> 2018 mindestens Spanien, weitere möglich
 - Weitere Branchen geplant -> zB Maschinenbau durch Akquisition der Com2m in 2017 GmbH denkbar
 - Langfristiges Margenziel weiter 9-11%, aber eher das untere Ende durch das starke Wachstum wahrscheinlich
- ◎ **Fazit: Kursziel leicht von 81,00€ auf 83,00€ angehoben**



Portfoliounternehmen im Fokus – Allgeier SE

- ◎ 23.04.2018 | vorläufige Q1-Zahlen 2018
 - Gesamtleistung 156,0 Mio. € (+16,6%)
 - Bereinigtes EBITDA 7,4 Mio. € (+60,9%)
 - EBITDA 6,8 Mio. € (+28,2%)
 - EBIT 4,0 Mio. € (+66,3%)
 - Umsatzprognose +18-23% (alt: 15-20%, zuvor: 685 Mio. € = +18,4%)
- ◎ Fazit: Erfolgreicher Jahresauftakt, weiter hohe Dynamik im Jahresverlauf erwartet; Kursziel unverändert 57,00€



Portfoliounternehmen im Fokus – AT&S AG

- ◎ 11.04.2018 | Steuerzertifikat in China erneut erhalten
 - AT&S hat für die Jahre 2017 – 2019 erneut das Steuerzertifikat in China als High-Tech Unternehmen erhalten
 - Steuersatz der chinesischen Gesellschaft sinkt von 25% auf 15%
 - Positive Effekte auf den Konzernsteuersatz zu erwarten
 - In Schätzungen berücksichtigt -> 20% Steuersatz statt bislang 25%
 - Andererseits dürfte sich 2018/19 eher als Übergangsjahr auf der Umsatzseite erweisen -> Umsatzwachstum im Segment Mobile Devices & Substrates von 12% auf 5% gesenkt, für 2019/20 von 7,5% auf 10% erhöht -> 2019/20 durch die erwartete Einführung von mSAP bei weiteren Kunden dürfte sich die Dynamik dann wieder erhöhen
 - Leicht Anpassungen bei Umsatz und Ergebnis dadurch
- ◎ Fazit: Kursziel leicht von 40,00€ auf 38,00€ gesenkt. Aussichten aber weiter sehr gut



Portfoliounternehmen im Fokus – Berentzen AG

26.04.2018 | Q1-Zahlen 2018

- Umsatz 36,5 Mio. € (-6,2% auf vergleichbarer Basis nach IFRS 15)
 - EBITDA 3,5 Mio. € (+9,4%)
 - EBIT 1,7 Mio. € (+6,3%)
 - Umsatzentwicklung in Q1 unter Plan -> Segment alkoholfreie Getränke + Frischsaftsyste schwächer als geplant, Mio Mio mit erneutem Absatzplus von 37%
 - Positive Effekte aus Marketingmaßnahmen insb. In HJ 2 erwartet
 - Prognose (Umsatz 170,1 – 178,9 Mio. € vs. LSe 170,3, EBITDA 17,2 – 19,0 Mio. € vs. LSe 17,9) bestätigt
- ⊙ Fazit: Weiterhin Probleme im Segment alkoholfreie Getränke und Frischsaftsyste, fraglich warum 2 Wochen vor Quartalsende eine Prognose veröffentlicht wird bei der man dann bereits unter Plan ist, Ergebnisentwicklung zeigt dagegen interne Verbesserungsmaßnahmen, Kursziel unverändert 12,80€



Portfoliounternehmen im Fokus – Datagroup SE

- ◉ Keine News
- ◉ Kursziel (59,00€) weiter in Überarbeitung -> Update nach den HJ-Zahlen am 14.05.2018 geplant, leichte Kurszielsenkung erwartet



Portfoliounternehmen im Fokus – Easy Software AG

- ◎ 30.04.2018 | Geschäftsbericht 2017 + Ausblick 2018
 - Umsatz 42,7 Mio. € (+5,5%) vs. Lse 43,7 Mio. € vs. Ausblick 41,9 – 43,5 Mio. €
 - EBITDA 3,0 Mio. € (+52,4% bzw. +67,8% auf bereinigter Basis) vs. Lse 3,3 Mio. € vs. Ausblick 3,1 – 3,8 Mio. €
 - Ergebnis massiv durch Aktivierungen auf entwickelte Eigenleistungen i.H.v. 0,9 Mio. € (vj. 0,0) positiv beeinflusst
 - Bereits zum zweiten Mal in Folge wurde die Ergebnisprognose nicht erreicht
 - Der neue CFO hat die Zahlen nicht im Griff
 - Umsatz im Cloud-Geschäft auf niedrigem Niveau nahezu verdreifacht
 - Ausblick 2018: Umsatz 45,0 – 47,0 Mio. € (Lse: 46,4), EBITDA 3,5 – 4,3 Mio. € (Lse; 5,2)
- ◎ Fazit: Easy Software enttäuscht zum wiederholten Mal, Perspektiven grds. Durch das dynamische Cloud-Geschäft aber vielversprechend hinsichtlich Umsatz und Skalierung, Kursziel von 9,60€ in Überarbeitung



Portfoliounternehmen im Fokus – Einhell AG

- 18.04.2018 | Insiderkauf durch den Vorstandsvorsitzenden
 - Weiterer Insiderkauf durch CEO zu Kursen von 85,60€ & 85,80€ (insg. 43.000€)
- 23.04.2018 | Vorläufige Q1-Zahlen 2018
 - Umsatz Q1 154,0 Mio. € (+12,3%)
 - Vorsteuerergebnis (EBT) 11,55 Mio. € (+22,5%), 7,5% Marge nach 6,9% im Vorjahr
 - Ausblick (600 Mio. € Umsatz, 6,5-7,0% EBT-Marge) bestätigt
 - Prognose dürfte bei der Marge am oberen Ende erreicht werden
- 25.04.2018 | Treffen mit dem CFO auf der MKK
 - Erstmaliges Gespräch mit dem Management, sehr überzeugender Eindruck
 - Kooperation mit Haushaltsgerätehersteller -> Akku von Einhell soll zukünftig auch für dessen Geräte einsetzbar sein -> Wird in etwa 2 Jahren soweit sein
 - Fortgeführte Gespräche über den Markteintritt in den USA -> bietet Einhell hohes Potenzial
 - Weitere Stärkung der Marke geplant
 - Projekt im Bereich Künstliche Intelligenz gestartet
 - 700 Mio. € für 2022 dürfte sich zunehmend als konservativ erweisen
- Fazit: Weiterhin sehr gute Perspektiven, Kursziel von 136,00€ auf 139,00€ angehoben



Portfoliounternehmen im Fokus – Funkwerk AG

- ◎ 16.04.2018 | Geschäftsbericht 2017 + Ausblick 2018
 - Umsatz 2017 77,6 Mio. € (+0,2%) vs. Lse 80,6 Mio. €
 - EBIT 2017 7,2 Mio. € (+31,5%) vs. LSE 7,2 Mio. €
 - EBIT durch Abschreibungen auf Guthaben in Algerien i.H.v. 0,8 Mio. € belastet
 - Ergebnis durch erneut erhöhte Rückstellungen i.H.v. netto 2,1 Mio. € belastet
 - Materialeinkauf zunehmende Herausforderung
 - 2018 keine weitere Steigerung der Rückstellungen erwartet
 - Funkwerk in attraktiven Märkten (Digitalisierung der Bahnindustrie, Erhöhtes Sicherheitsverlangen über Video-Systeme etc.)
 - Ausblick 2018: Umsatz 81 Mio. € (LSe: 81,0) , EBIT auf Vorjahreshöhe (LSe: 9,0)
- ◎ Fazit: Ausblick für 2018ff erhöht, Kursziel deutlich von 10,10€ auf 13,90€ angehoben



- ◎ 27.04.2018 | Geschäftsbericht 2017 + Ausblick 2018
 - Umsatz 2017 90,4 Mio. € (+17,0%) vs. LSe 95,2 Mio. €
 - Umsatz Q4 24,5 Mio. € (+1,2%) vs. LSe 29,3 Mio. €
 - EBIT 2017 5,0 Mio. € (+26,6%) vs. LSe 9,1 Mio. €
 - EBIT Q4 2017 0,9 Mio. € (-69,4%) vs. LSe 5,0 Mio. €
 - Umsatz und Ergebnis durch zwei Effekte beeinflusst -> ein großer Kunde hat in Q2 keine Lizenz gekauft sondern das SaaS-Modell, ein für Q4 geplanter großer Kunde hat erst in Q1 2018 die Lizenz erworben
 - Ausblick 2018: Weiteres Wachstum und 15% EBIT-Marge im Kerngeschäft GK/Retail
 - Ausblick 2020: Erneute Steigerung der Umsätze um 50% bei einer Stabilisierung der Marge auf dem erreichten Niveau
- ◎ Fazit: Zahlen für 2017 zwar deutlich unterhalb der Erwartungen aber durch Effekte beeinflusst die sich dafür in den Folgejahren positiv auswirken, Kursziel vorerst weiter 136,00€



Portfoliounternehmen im Fokus – König & Bauer AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – M-U-T AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – Mutares AG

- ◎ 20.04.2018 | Deutliche Dividendenanhebung
 - Dividendenvorschlag i.H.v. 1,00€ je Aktie (vj. 0,35€)
 - Basisdividende 0,10€, Sonderdividende 0,90€
 - Basis ist deutlich gestiegener Jahresüberschuss im Einzelabschluss der Mutares AG (17,6 Mio. € vs. 5,5 Mio. € in 2016)
- ◎ 23.04.2018 | Tochtergesellschaft STS Group plant IPO
 - Pro-Forma Umsatz 2017 425 Mio. € , bereinigtes EBITDA ca. 24 Mio. €
 - Durch eine Kapitalerhöhung sollen 50 Mio. € Erlöse erzielt werden
 - Dazu Platzierung von Aktien durch die Mutares AG -> dennoch weiterhin Mehrheit geplant
 - STS Group AG mit rund 220 Mio. € im NAV zum 31.12.2017 berücksichtigt
 - IPO durch Hauck & Aufhäuser und Main First
 - H&A mit pre-IPO Bewertung von 235 – 285 Mio. €, Main First mit 307 – 353 Mio. €
 - Deutliche NAV-Steigerung für die Mutares Aktionäre zu erwarten
- ◎ 25.04.2017 | Gespräch mit dem CEO auf der MKK
 - Bewertung von 300 Mio. € erscheint durchaus das Ziel
 - 50% des Erlöses bei der Mutares AG sollen im Anschluss als Dividende ausgeschüttet werden



Portfoliounternehmen im Fokus – MS Industrie AG

- ◎ 30.04.2018 | Geschäftsbericht 2017 + Ausblick 2018
 - Umsatz 2017 250,6 Mio. € (+5,5%) vs. LSE 250,0 Mio. € vs. Prognose 250,0 Mio. €
 - Umsatz Q4 2017 61,1 Mio. € (+17,1%) vs. LSE 60,5 Mio. €
 - EBITDA 2017 22,0 Mio. € (+17,6%) vs. LSE 22,5 Mio. € vs. Prognose Steigerung ggü. Vorjahr
 - EBITDA Q4 2017 4,7 Mio. € (+34,1%) vs. LSE 5,2 Mio. €
 - Ergebnis je Aktie 2017 0,23€ (+57,1%)
 - Ausblick 2018: Umsatz 270 Mio. € und weitere Steigerung des Ergebnis
 - Umfeld durch weiter dynamisch steigenden Daimler Truck Absatz sehr gut -> 2018 ca. 180-190T Motoren nach rund 165T in 2017 (MS Industrie liefert hier Teile für den Daimler Truck Weltmotor)
- ◎ Fazit: Wie erwartet gute Zahlen für 2017 und weitere Steigerung des Umsatz im mittleren bis oberen einstelligen Prozentbereich, Kursziel vorerst unverändert 7,30€



Portfoliounternehmen im Fokus – NorCom AG

- ◎ 30.04.2018 | Geschäftsbericht 2017 + Ausblick 2018
 - Umsatz 2017 12,4 Mio. € (-30,3%) vs. LSE 19,6 Mio. €
 - EBIT 2017 1,1 Mio. € (-28,5%) vs. LSE 2,5 Mio. €
 - Schwache Entwicklung durch reduziertes Volumen im Consulting-Auftrag mit der Bundesagentur für Arbeit ab der Jahresmitte 2017, belastet auch noch in der ersten Jahreshälfte 2018, dazu Kosten für die Fertigstellung der beiden Produkte DaSense und EAGLE
 - Gesamtleistung Q1 2018 3,6 Mio. € (-12,2%)
 - EBITDA Q1 2018 0,5 Mio. € (+19,1%)
 - Ausblick 2018: moderates Umsatzwachstum und steigende Ergebnismarge
- ◎ Fazit: Zwar schwache Zahlen für 2017, Fokus liegt aber weiterhin auf dem hohen Potenzial im Big Data Bereich, Kursziel weiter 93,00€



Portfoliounternehmen im Fokus – Pantaflix AG

- 05.04.2018 | Starttermin für Staffel 2 von „You are wanted“
 - Start am 18.05.2018 auf Amazon (Auftragsproduktion von Tochtergesellschaft Pantaleon Films für Amazon)
 - Premiere am 07.05.2018 in Hollywood
- 19.04.2018 | Head of Capital Markets verlässt das Unternehmen
 - Gute Entscheidung, da dieser nicht die Anforderungen erfüllen konnte
- 22.04.2018 | Stefan Langefeld wird neuer CEO
 - Bisheriger CEO Dan Maag zieht sich aus dem Vorstand zurück und fokussiert sich wieder auf das Produktionsgeschäft bei der Pantaleon Films GmbH
 - Stefan Langefeld seit 01.05.2017 als COO der Pantaflix AG für den Aufbau der Video-on-Demand (VoD) Plattform zuständig
- 27.04.2018 | Geschäftsbericht 2017
 - Zahlen im Rahmen der vorläufigen Zahlen im März
 - 6,4 Mio. € Ertrag aus Kooperationsvertrag verbucht -> keine weiteren Details dazu
 - Ausblick 2018: Signifikant steigende Umsätze und positive Gewinnentwicklung
- Fazit: Derzeitige Entwicklung weiterhin schwierig, Kursziel weiter 250,00€



Portfoliounternehmen im Fokus – Polytec Group AG

- ◎ 12.04.2018 | Geschäftsbericht 2017 + Ausblick 2018
 - Umsatz 2017 676,4 Mio. € (+4,0%) vs. LSe 678,7 Mio. €
 - Umsatz Q4 2017 168,4 Mio. € (+- 0,0%) vs. LSe 170,7 Mio. €
 - EBITDA 2017 82,3 Mio. € (+2,7%) vs. LSe 85,3 Mio. €
 - EBITD AQ4 2017 18,4 Mio. € (-32,0%) vs. LSe 21,4 Mio. €
 - Ergebnis belastet durch Rückstellungen im Zusammenhang mit Produktionsverlagerungen i.H.v. 4,9 Mio. €
 - Ausblick 2018: Umsatz & Ergebnis auf Vorjahr, Dieselthematik belastet Umsätze (Ca. 15% Umsatzanteil), Entwicklung bei den Automobilherstellern jedoch unterschiedlich
- ◎ Fazit: Umsatzausblick schwächer als erwartet (Wachstum von ca. 3% erwartet und war auch nach Q3 so kommuniziert), bisheriges Kursziel von 28,00€ dürfte leicht sinken



Portfoliounternehmen im Fokus – SNP AG

27.04.2018 | Q1-Zahlen 2018

- Umsatz 31,55 Mio. € (+46,1%), Software-Umsätze 5,69 Mio. € (+126,7%)
 - Starker anorganischer Umsatzeffekt, lediglich 2% organisches Wachstum
 - EBIT -2,61 Mio. € (vj. -2,40), belastet durch Restrukturierungsaufwendungen in den USA (0,3 Mio. €), erhöhten Abschreibungen auf Kaufpreisallokationen (0,4 Mio. €) und Projektverschiebungen
 - Kundenprojekt in den USA über 4,5 Mio. \$ gewonnen (1,9 Mio. \$ davon Softwarelizenzen)
 - Ausblick (Umsatz 150-155 Mio. €, operative EBIT-Marge mittlerer einstelliger Prozentbereich) bestätigt
 - Insbesondere stärkere zweite Jahreshälfte erwartet
- Fazit: Enttäuschendes Ergebnis und org. Wachstum in Q1, aber zusammen mit Bewertungsumstellung auf das Jahr 2018 und einer unverändert deutlichen Margenverbesserung in den kommenden Jahren leichte Anhebung des Kursziels auf 50,00€ (alt: 49,00€),



Portfoliounternehmen im Fokus – Steico SE

- ◎ 26.04.2018 | Q1-Zahlen 2018
 - Umsatz 59,2 Mio. € (+9,2%)
 - EBITDA 9,5 Mio. € (+11,8%)
 - EBIT 4,8 Mio. € (+4,3%) -> wegen erhöhter Abschreibungen aufgrund der Inbetriebnahme der zweiten Furnierschichtholzanlage unterproportionaler EBIT-Anstieg
 - Wachstumstreiber weiterhin die Bereiche Dämmstoffe und Furnierschichtholz
 - Gebremstes Wachstum durch langen Winter insb. In Großbritannien
 - Erstes Quartal nicht als Maßstab für das Gesamtjahr
 - Ausblick 2018: Umsatzanstieg auf 265 Mio. €, EBIT-Anstieg im oberen einstelligen bis niedrigen zweistelligen Prozentbereich (bisher: verbesserte Marge bzw. mindestens auf Niveau 2017)
- ◎ Fazit: Durchwachsene Zahlen für das erste Quartal, höhere Dynamik im weiteren Jahresverlauf zu erwarten, bisherige Ergebniserwartungen ggf. etwas zu hoch, Kursziel vorerst weiter 33,00€



Portfoliounternehmen im Fokus – Vectron Systems AG

- ◎ 05.04.2018 | Darlehen für die digitale Transformation
 - 10 Mio. € von der DZ Bank für die Finanzierung von Projekten im Rahmen der digitalen Transformation (Investitionen in Software, IT und cloudbasierte Services)
- ◎ 20.04.2018 | Q1-Zahlen 2018
 - Umsatz 7,4 Mio. € (-30,3%)
 - EBITDA -0,18 Mio. € (vj. 1,97)
 - Investitionen im Bereich Softwareentwicklung und cloudbasierter Services (u.a. getHappy)
- ◎ 26.04.2018 | Treffen mit dem neuen CEO auf der MKK
 - Seit Februar im Amt, sehr überzeugenden Eindruck gemacht
 - Klare Vision, wohin Vectron soll -> Ziel: Datacenter aufbauen
 - Kassensysteme (Hardware) als Basis um Daten daraus zu vermarkten
 - getHappy soll ein Teil davon sein, weitere Partner durchaus realistisch
 - Hauptversammlung am 17.05.2018 soll Änderung des Geschäftsmodells zustimmen
 - CEO soll mit 200.000 Aktienoptionen ab einem Kurs von 49,00€ beteiligt werden
- ◎ Fazit: Sehr guter Eindruck des neuen CEO, Vision kann sich in den kommenden Jahren in einem vollkommen neuen Umsatz- und Ergebnisniveau niederschlagen



Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- ◎ 27.04.2018 | Geschäftsbericht 2017 + Ausblick 2018
 - Vorläufige Zahlen bereits Ende Februar (siehe Monatsupdate Februar)
 - Obwohl Umsatz rund 400TEUR unterhalb meiner Erwartungen, Rohergebnis nur 100TEUR geringer -> Rohmarge von 38,8% vs. 38,3%, Rohmarge in Q4 mit 40,9% vs. LSe 39,0% sehr stark
 - Ausblick 2018: 10-15% Umsatzwachstum (LSe: +24,3%), lediglich unterproportional steigende Kostenstruktur, positiver Cashflow + pos. EBITDA (LSe: 1,0 Mio. € = 5,6% EBITDA-Marge vs. 2,0% bereinigte EBITDA-Marge in 2017) erwartet
- ◎ Fazit: Umsatzausblick auf den ersten Blick enttäuschend, Rohmarge sehr stark, leichte Anpassungen der Schätzungen nötig, 1o1 mit dem CEO Mitte Frankfurt auf der Frühjahrskonferenz, Phantasie durch neue eigene Plattform, Übernahmephantasie weiterhin gegeben



Sonstiges

- ◉ Hier gelangen Sie zum wikifolio
 - [Zum wikifolio](#)
- ◉ Ab sofort Q&A auf meiner Homepage zum wikifolio integriert
 - <https://www.junolyst.de/wikifolio/chancen-suchen-und-finden/q-a/>
- ◉ Aktuelle Videos/Interviews
 - [Zu den Videos](#)
- ◉ Depotvergleich ab sofort möglich
 - <https://www.junolyst.de/wikifolio/depotvergleich/>
- ◉ Anmeldung zum Newsletter
 - <http://junolyst.us15.list-manage.com/subscribe?u=4c9aec1659ad217632877b29e&id=a49b04ea3f>



Disclaimer

- ◉ Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

- ◉ Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

- ◉ Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.