



# Monatsupdate August 2019

wikifolio „Chancen suchen und finden“




---



**Leichte Konsolidierung in schwachem Börsenmonat August | Ytd. +24,1%**



# Aktuelle Übersicht

## Chancen suchen und finden

Mein wikifolio   

Letzter Login: 31.08.2019  

### PERFORMANCE

**+183,7 %** seit 17.09.2013

**-14,4 %** 1 Jahr

**-0,1 %** Heute


Sämtliche Gebühren bereits abgezogen

### RISIKO

**-41,9 %** Max Verlust (bisher)

**0,9x** Risiko-Faktor

### PORTFOLIO



● Aktien 99,9 % ● Cash <1,0 %


### INDEXZERTIFIKAT

**283,72**  
Mittelkurs

per 31.08.2019 um 12:57 - in EUR kopieren


Investiertes Kapital	<b>EUR 2.860.852</b>
Erstemission	<b>03.02.2014</b>
Zertifikatsgebühr p.a.	<b>0,95 %</b>
Performancegebühr	<b>5 %</b>
Liquidationskennzahl	<b>1,7 Tage</b>
Handelsvolumen	<b>EUR 44.040</b>


Endgültige Bedingungen  
Basisprospekte und Nachträge

 Besichertes Zertifikat

**Jetzt investieren!**

### Line Chart

1T 7T 1M 1J **Max** Analyse 



2014 2015 2016 2017 2018 2019



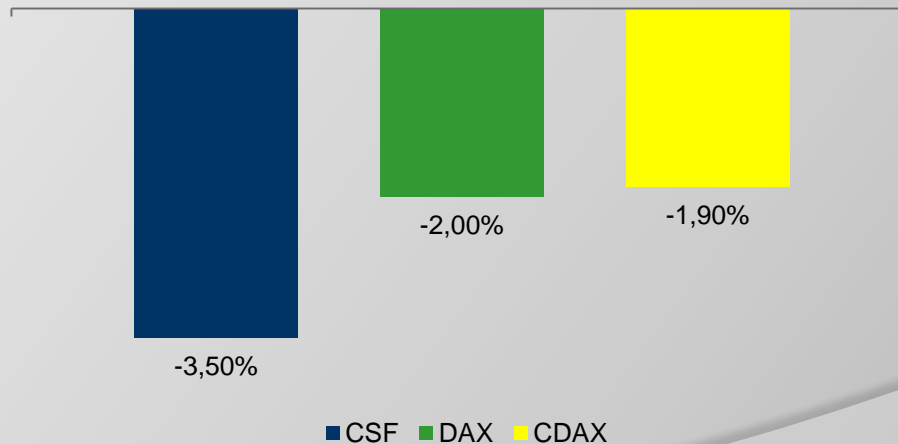
## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<b><u>Aktie</u></b>	<b><u>Kurs 31.08.2019</u></b>	<b><u>Kaufkurs</u></b>	<b><u>Δ in % seit Kauf</u></b>	<b><u>Gewichtung</u></b>
Adesso AG	50,90 €	23,74€	114,40%	10,0%
Allgeier SE	21,00 €	25,04€	-16,10%	6,8%
Datagroup SE	46,95 €	39,75€	18,10%	9,9%
Easy Software AG	7,20 €	7,04€	2,30%	7,1%
Einhell AG	52,60 €	73,00€	-27,90%	3,6%
Funkwerk AG	18,30 €	6,00€	205,00%	5,6%
Manz AG	17,40 €	24,80€	-29,80%	3,9%
mVISE AG	3,25 €	2,80€	16,10%	5,5%
Norcom GmbH & Co. KGaA	15,98 €	44,38€	-64,00%	3,6%
Pva Tepla AG	11,18 €	10,50€	6,50%	5,6%
S&T AG	19,04 €	20,12€	-5,40%	8,3%
SNP AG	29,35 €	31,19€	-5,90%	10,2%
Steico SE	22,80 €	9,45€	141,30%	8,7%
Vectron AG	9,90 €	10,60€	-6,60%	5,2%
YOC AG	5,40 €	6,90€	-21,70%	6,0%



## Entwicklung im August

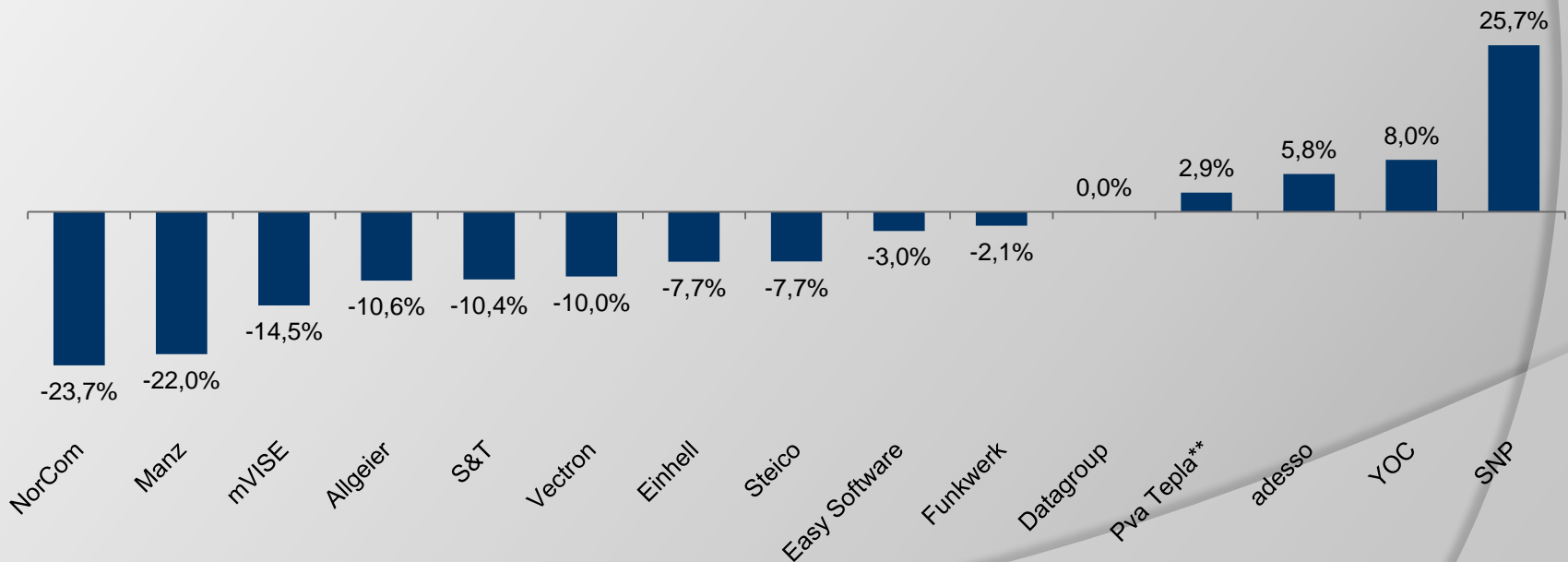
- -3,5% vs. -2,0% im DAX und -1,9% im CDAX
- Konsolidierung auf hohem Niveau
- Weiter keine Einigung im US Handelskonflikt mit China, eintrübende Konjunkturdaten und Unsicherheiten bzgl. des Brexit führten im August erneut zu rückläufigen Kursen





## Entwicklung der Einzelwerte im August

- Gemischte Entwicklung im Mai
- Top 3: SNP (+25,7%), YOC (+8,0%) sowie adesso (+5,8%)
- Flop 3: NorCom (-23,7%), Manz (-22,0%) sowie mVISE (-14,5%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

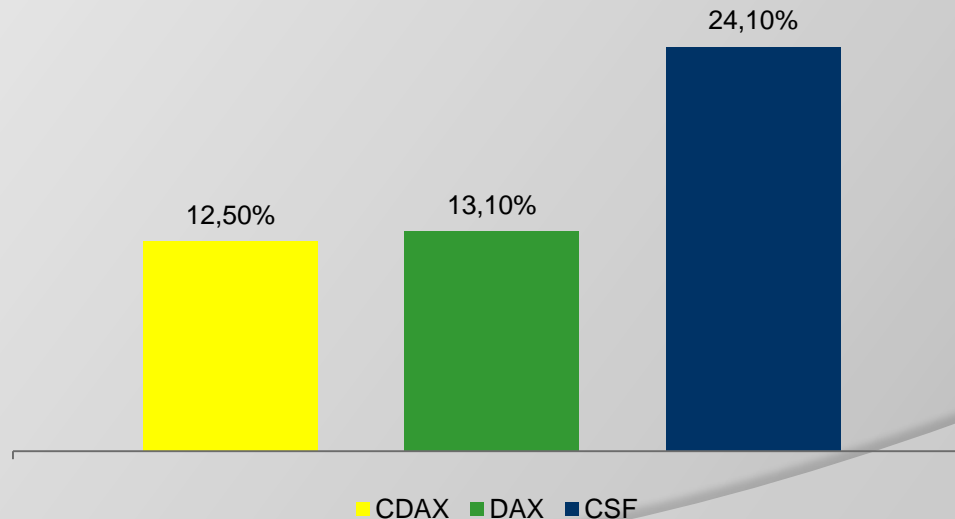


\* Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Entwicklung im Jahr 2019

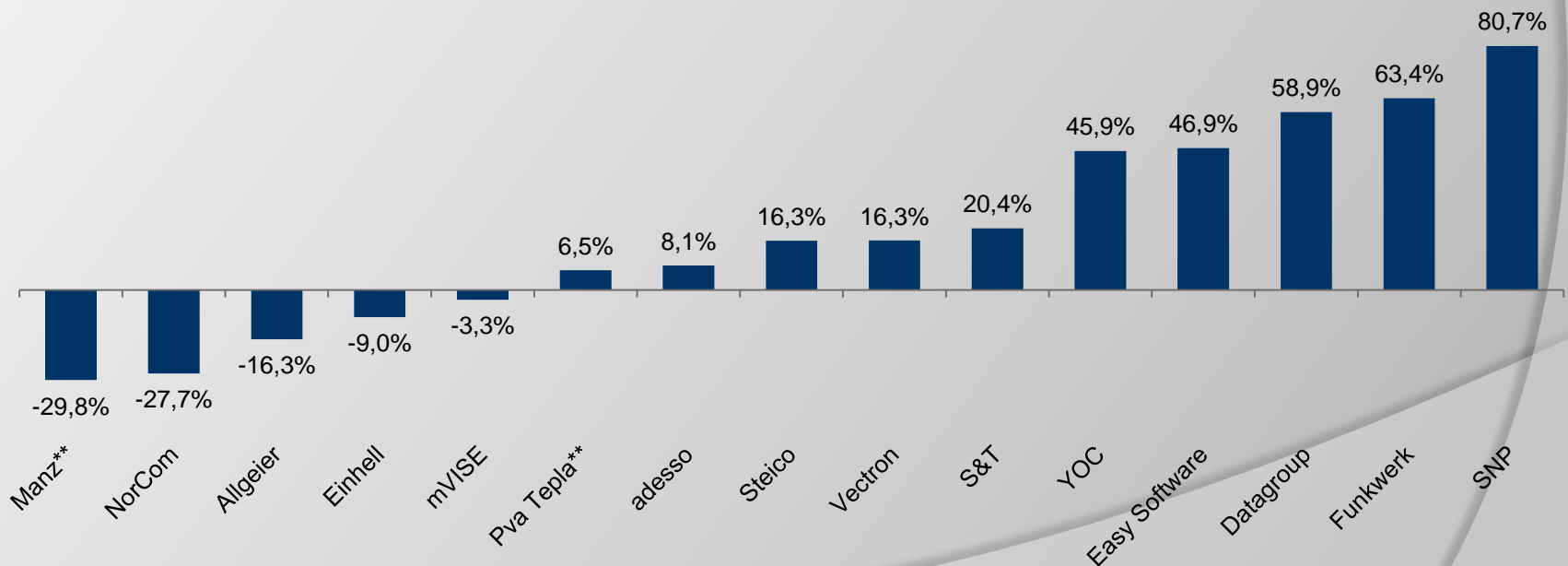
- Deutliches Kursplus von 24,1%
- Outperformance von 11,0% vs. DAX & 11,6% vs. CDAX
- Erste 8 Monate 2019 mit hervorragender Entwicklung
- Zusammenstellung im wikifolio bietet weiteres Potenzial





## Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2019

- Großteil der Aktien seit Jahresbeginn bzw. seit Kauf in 2019 im Plus
- 8 Aktien mit >10% Ytd., 6 Aktien mit >+20% Ytd.
- Perspektiven der Unternehmen weiter gut | bisherige Zahlen für 2018 und Ausblicke auf 2019 konnten zumeist überzeugen



\*Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Investmentansatz

- ◉ 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, 7 in 2018, 7 in 2019)





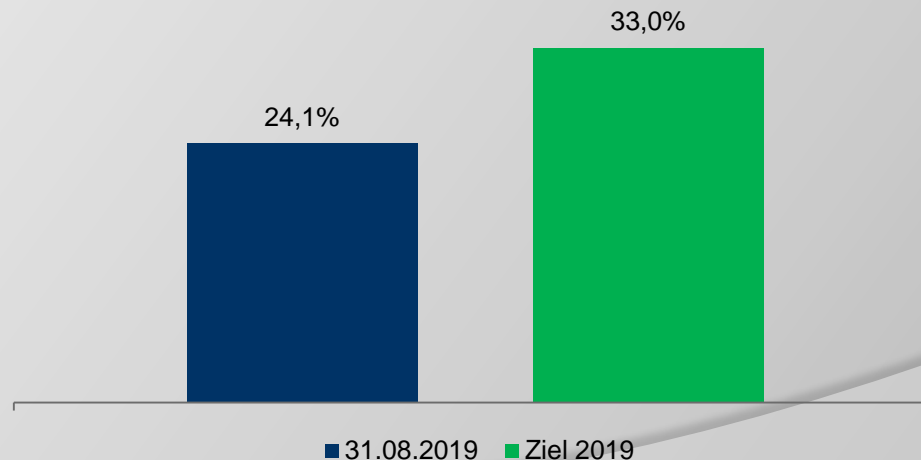
## Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
  - Teilverkäufe gab es bei folgenden Positionen: adesso, Datagroup, SNP, Steico
  - Vollständig verkauft wurden folgende Werte: -
  - Neu in das wikifolio aufgenommen wurden folgende Aktien: -
  - Aufstockungen gab es bei folgenden Aktien: adesso, Manz, YOC
- 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 2019

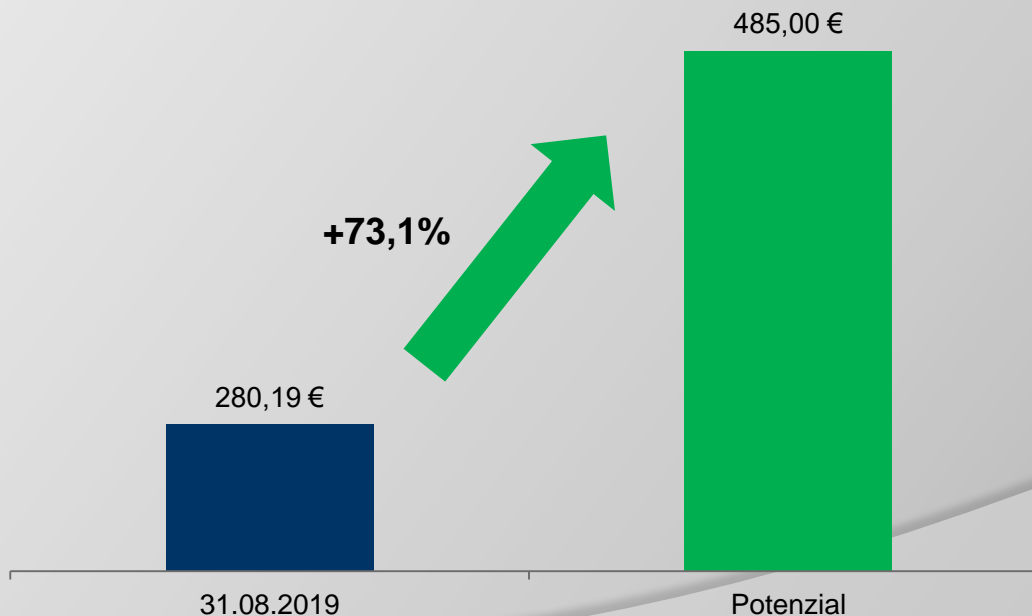
- ⦿ Jahresziel leicht auf 33,0% reduziert (alt: 35,0%)
- ⦿ Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- ⦿ Basis weiterer Kurssteigerungen
  - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
  - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
  - Aktien fundamental weiter attraktiv





## Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial erneut leicht von 484€ auf 485€ angehoben
- 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

<b>Aktie</b>	<b>Kurs 31.07.2019</b>	<b>Kursziel</b>	<b>Kurspotenzial</b>
Adesso AG	48,10 €	79,00€ (alt: 84,00€)	55,20%
Allgeier SE	23,50 €	55,00€ (u.R.)	161,90%
Datagroup SE	46,95 €	64,00€	36,30%
Easy Software AG	7,42 €	12,70€ (alt: 12,50€)	76,40%
Einhell AG	57,00 €	113,00€ (u.R.)	114,80%
Funkwerk AG	18,70 €	24,60€	34,40%
Manz AG	22,30 €	40,00€ (alt: 45,00€)	129,90%
mVISE AG	3,80 €	6,50 € (u.R.)	100,00%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	20,95 €	28,00€	75,20%
Pva Tepla AG	10,86 €	16,00€	43,10%
S&T AG	21,26 €	30,00€ (alt: 29,00€)	57,60%
SNP AG	23,35 €	45,00€ (alt: 40,00€)	53,30%
Steico SE	24,70 €	31,00€ (u.R.)	36,00%
Vectron AG	11,00 €	32,00 € (u.R.)	223,20%
YOC AG	5,00 €	8,20€	51,90%



## Aktie im Fokus – adesso AG <sup>(1)</sup>

- ◎ 13.08.2019 | Höchster Lizenzumsatz in Q2 für In | sure
  - Lizenzvolumen in HJ 1 >9mEUR (2018: ca. 5mEUR)
  - Zwei Abschlüsse im Bereich „Krankenversicherung“ + 1 Erweiterung bei „Lebensversicherung“
  - Weiter vielversprechende Vertriebspipeline für den weiteren Jahresverlauf
- ◎ Fazit: Sehr gute & wichtige Meldung, da dies das Erreichen der Jahresprognose (EBITDA) unterstützt. Q2-Zahlen Ende August sollten daher gut werden



## Aktie im Fokus – adesso AG <sup>(2)</sup>

### ○ Kursziel nach Modellüberarbeitung leicht reduziert

- Geschäftszahlen 2018, Q1-Zahlen 2018, Übernahme der management systems GmbH und hoher Lizenzumsatz bei In|Sure in Q2 berücksichtigt
- Geringere Auslastung im Beratungsgeschäft in HJ1 durch Konjunkturabkühlung und verstärkter Nachfrage nach Senior Consultants
- Höhere Produktinvestitionen für In|Sure und First Spirit
- Regionale Expansion durch Aufbau von Standorten in Ungarn und den Niederlanden
- >9 Mio. € Lizenzumsätze für In|Sure in HJ1 2019 mehr als im Gesamtjahr 2018 (>5mEUR) -> unterlegen Gesamtjahresprognose sehr gut
- Q2 wegen geringerer Anzahl Arbeitstage + zahlreichen Brückentagen schwächer in Aussicht gestellt -> durch hohe Lizenzumsätze dürfte Q2 deutlich besser als erwartet verlaufen sein
- HJ-Zahlen am 30.08.2019
- Leicht reduzierte Prognosen + mittelfristig leicht geringere Wachstumserwartungen (5,0% vs. 6,0% zuvor)
- Kursziel reduziert sich leicht von 84,00€ auf 79,00€



## Aktie im Fokus – adesso AG <sup>(3)</sup>

- ◎ 30.08.2019 | Q2-Zahlen 2019
  - Umsatz HJ1 213,3mEUR (+19,8%), Q2 109,9mEUR (+22,8%)
  - 19% organisches Wachstum in HJ1
  - EBITDA HJ1 18,0mEUR (+35,3%), Q2 9,4mEUR (+56,7%)
  - EBITDA HJ1 bereinigt um IFRS 16 12,3mEUR (-7,5%), Q2 6,3mEUR (+5,0%)
  - In|Sure Umsätze +91%
  - 3-4 neue In|Sure Kunden in HJ2 erwartet
  - Prognose bestätigt: Umsatz >410mEUR, EBITDA 40-45mEUR
- ◎ Fazit: Wie erwartet sehr gute Q2-Zahlen, Umsatzprognose erscheint deutlich zu konservativ, EBITDA-Prognose gut erreichbar
- ◎ 30.08.2019 | Insiderkauf durch den CFO
  - 24.356,50€ zu 48,74€ je Aktie



## Aktie im Fokus – Allgeier SE

- ◎ 15.08.2019 | Vorläufige HJ-Zahlen 2019
  - Umsatz HJ 380,8 Mio. € (+16,3%), Q2 191,2 Mio. € (+10,9%)
  - Bereinigtes EBITDA HJ 29,0 Mio. € (+9,8%), Q2 14,9 Mio. € (-6,3%)
  - Berichtetes EBITDA HJ 25,7 Mio. € (+15,2%), Q2 12,3 Mio. € (-3,9%)
  - Umsatz und Ergebnis durch schwache Entwicklung des Bereichs Experts (strategische Neuausrichtung) belastet (Umsatz -7%, EBITDA -5,7mEUR)
  - Ausblick für 2018 (Umsatz +15-20%, EBITDA-Marge 6,5-7,0%) bestätigt
- ◎ Fazit: Nach einem sehr guten ersten Quartal folgt nun ein recht schwaches Q2, Prognosen werden mit Veröffentlichung des HJ-Berichts überprüft





## Aktie im Fokus – Datagroup SE <sup>(1)</sup>

- ① 17.08.2019 | Übernahme von Teilen der insolventen IT Informatik
  - Rund 300 IT- und SAP Experten an Standorten in Ulm, Berlin und Barcelona
  - Kaufpreis/Akquisekosten dürften recht gering ausfallen
  - Deutlich steigende Nachfrage im Bereich Migration von SAP R3 auf S/4Hana
- ① Fazit: Grundsätzlich guter Deal neue Mitarbeiter zu einem voraussichtlich niedrigen Kaufpreis zu erhalten. Jedoch gilt es diese nun auch profitabel in Projekten einzusetzen



## Aktie im Fokus – Datagroup SE (2)

### 20.08.2019 | Q3-Zahlen 2018/19

- Wie berichtet: 9M Umsatz 213,92 Mio. € (+7,4%), Q3 75,20 Mio. € (+14,5%)
- Wie berichtet: 9M EBITDA 32,66 Mio. € (+37,5%), Q3 12,25 Mio. € (+49,7%)
- Vor IFRS 15+16: 9M Umsatz 224,70 Mio. € (+12,8%), Q3 81,63 Mio. € (+24,3%)
- Vor IFRS 15+16: 9M EBITDA 27,40 Mio. € (+15,4%), Q3 10,19 Mio. € (+24,5%)
- Q3 durch die erstmalige Konsolidierung der UBL mit höherer Dynamik
- Prognose für das Gesamtjahr bestätigt
- Erstmalige Konsolidierung der IT Informatik in Q4
- Mit dem Anlauf einiger Großprojekte in den kommenden Monaten höhere Umsatzdynamik im Geschäftsjahr 2019/20 erwartet
- Kursziel 64,00€ vorerst unverändert



# Aktie im Fokus – Easy Software AG

## 01.08.2019 | Halbjahreszahlen

- Umsatz HJ1 24,76mEUR (+20,3%)
- Lizenz- und ApiOmat-Geschäft +57%, Consulting +29%
- EBITDA HJ1 1,98mEUR (Vj. -0,61)
- EBITDA HJ1 bereinigt um IFRS 16 1,02mEUR
- Ergebnis durch Rechts- und Beratungskosten im Zusammenhang mit dem Übernahmeangebot der Deutschen Balaton + Erwerbsnebenkosten für Apinauten belastet
- Ausblick bestätigt bzw. an IFRS 16 angepasst: Umsatz weiter 51-53mEUR, EBITDA vor IFRS 16 unverändert 2,8-3,8mEUR, nach IFRS 16 4,7-5,7mEUR
- Kursziel leicht von 12,50€ auf 12,70€ angehoben -> Anhebung der Umsatzprognose im Jahresverlauf erwartet



## Aktie im Fokus – Einhell AG

- ◉ Ende August | Veröffentlichung Halbjahresbericht
  - Umsatz HJ1 322,97mEUR (+4,3%), Q2 165,66mEUR (+6,3%)
  - EBT HJ1 20,31mEUR (-14,3%), Q2 10,92mEUR (-8,8%)
  - Umsatzerlöse unter Plan, zusätzlicher Margendruck durch Preisdruck
  - Internationalisierung verläuft planmäßig + strategische Aktivitäten im Bereich Digitalisierung schreiten wie geplant voran
  - Reduzierten Ausblick bestätigt: Umsatz unverändert 605mEUR, EBT-Marge 5,5%
  - Kursziel in Überarbeitung



## Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- ◎ 26.08.2019 | Veröffentlichung Halbjahresbericht
  - Umsatz 40,93mEUR (+19,3%)
  - EBIT 5,42mEUR (+79,8%)
  - Auftragseingang 53,5mEUR (+20,2%) | Book-to-Bill 1,31
  - Auftragsbestand 82,9mEUR (+20,9%)
  - Umsatzausblick auf +6% konkretisiert (zuvor mindestens 6%; LSe: +7,5%), EBIT-Ausblick von 10mEUR auf mindestens 11mEUR angehoben (LSe: 12,8mEUR)



## Aktie im Fokus – Manz AG

- ① 13.08.2019 | Veröffentlichung Halbjahresbericht
  - Umsatz HJ1 132,79mEUR (-8,0%), Q2 56,00mEUR (-26,2%)
  - EBITDA HJ1 5,70mEUR ( -0,49), Q2 0,57mEUR (1,07), inkl. pos. Effekte aus IFRS 16
  - EBIT HJ1 -3,43mEUR (Vj. -4,48), Q2 -4,08mEUR (Vj. -0,99)
  - Segmententwicklung HJ1: Solar -68,1%, Electronics +117,6%, Energy Storage +5,7%, Contract Manufacturing +0,2%, Service -7,9%
  - Segmententwicklung Q2: Solar -75,3%, Electronics +54,1%, Energy Storage +40,7%, Contract Manufacturing -47,0%, Service -8,5%
  - Verzögerungen in der Abnahme im Bereich Solar führt zu verzögerten Umsätzen in diesem Segment
  - Verzögerungen in der Erteilung von Aufträgen im Bereich Energy Storage führt zu geringer als erwarteter Umsatzsteigerung
  - Auftragseingang HJ1 78,3mEUR (-54,1%), Q2 37,3mEUR (-62,6%)
  - Auftragsbestand 157,5mEUR (-33,3%)
  - Umsatzausblick von +10-14% auf leicht unter Vorjahr reduziert, EBIT-Marge unverändert im niedrigen einstelligen %-Bereich erwartet
- ② Fazit: nicht die erhoffte Entwicklung in HJ1, Energy Storage mit hohem Potenzial, Kursziel von 45€ auf 40€ reduziert



## Aktie im Fokus – mVISE AG

- ◎ 30.08.2019 | Veröffentlichung Halbjahresbericht
  - Umsatz 9,84mEUR (+6,6%)
  - Umsatzzuwachs durch Wegfall Just Intelligence gering
  - Produktumsatz bereinigt um Just Intelligence +25% (elastic.io +80%)
  - EBIT -0,39mEUR (Vj. )
  - U.a. höhere Produktinvestitionen belasten EBIT (+400TEUR vs. HJ1 2018)
  - Gespräche zu Neuverhandlungen mit OEMs in HJ2
  - Signifikantes Potenzial in HJ2 vs. HJ1 im Bereich Professional Services erwartet
  - Ausblick bestätigt: 26-29mEUR Umsatz, 10-12% EBIT-Marge
- ◎ Fazit: HJ1 noch nicht mit der erhofften Dynamik, wichtig sind nun Neuabschlüsse mit OEMs + Lizenzerlöse über die Deutsche Telekom + magic Software + weitere Partner



## Aktie im Fokus – NorCom AG

- ◎ 31.08.2019 | Halbjahreszahlen 2019
  - Umsatz 7,03mEUR (-0,5%)
  - Betriebsleistung HJ1 7,11mEUR (-0,1%), Q2 3,71mEUR (+5,5%)
  - EBITDA HJ1 0,71mEUR (-4,2%), Q2 0,51mEUR (+110,3%)
- ◎ Fazit: Entwicklung wie bereits zuvor kommuniziert





## Aktie im Fokus – Pva Tepla AG

### 09.08.2019 | Halbjahreszahlen 2019

- Umsatz HJ 63,29 Mio. € (+65,8%), Q2 33,88 Mio. € (+77,6%)
  - EBITDA HJ 7,62 Mio. € (+280,5%), Q2 5,29 Mio. € (+572,9%)
  - EBIT HJ 5,73 Mio. € (+608,5%), Q2 4,35 Mio. € (+2.345,5%)
  - Auftragseingang HJ 89,38 Mio. € (+16,8%), Q2 27,75 Mio. € (-26,0%)
  - Auftragsbestand 30.06.2019 197,4 Mio. €(+15,4%)
  - Umsatzwachstum getrieben durch Kristallzuchtanlagen für die Waferindustrie und Vakuumanlagen für verschiedene Industriebereiche
  - Auftragsbestand gibt Unternehmen Visibilität bis ins Jahr 2021
  - Ausblick bestätigt: 125mEUR Umsatz + 15mEUR EBITDA (LSe: 136,8/16,5)
  - Kursziel unverändert 16,00€
- Fazit: Wie erwartet gute Zahlen für die ersten 6 Monate, wichtig sind nun weitere Aufträge für das Wachstum 2020ff



## Aktie im Fokus – S&T AG <sup>(1)</sup>

### 08.08.2019 | Halbjahreszahlen 2019

- Umsatz HJ 473,8 Mio. € (+12,1%), Q2 248,7 Mio. € (+13,5%)
  - EBITDA HJ 44,3 Mio. € (+20,9%), Q2 23,2 Mio. € (+18,2%) -> positiver Effekt durch IFRS 16
  - EBIT HJ 22,4 Mio. € (-2,8%), Q2 11,7 Mio. € (-8,5%)
  - Auftragsbestand 752,1 Mio. € (+45,6%)
  - Projektpipeline 1.874,2 Mio. € (+30,8%)
  - Ergebnisbelastung durch Kapsch (Erstkonsolidierung seit Juni 2019) -> 2020 Break-Even geplant
  - IoT America Segment in Q2 mit leichtem Wachstum nach Umsatzrückgang zuletzt -> Wegfall zweier Großkunden und Shift zu Umsätzen mit höherem Softwareanteil
  - PEC Programm (Profitability/Efficiency/Cashflow) initiiert zur Steigerung der Profitabilität um bis zu 2%-Punkte durch Hebung von Synergien, Effizienzsteigerungen durch Reduzierung der internen Komplexität sowie Steigerung des Cashflows durch Reduzierung des Working Capital
  - Nach Gespräch mit dem CFO Update in KW 33 geplant
- 08.08.2019 | Halbjahreszahlen 2019
- Fazit: Margenentwicklung nicht so gut wie erwartet, Fokus auf Profitabilität und Cashflow aber positiv



## Aktie im Fokus – S&T AG (2)

- ◎ Leicht höheres Kursziel
  - Solide Halbjahreszahlen aber durch Personalaufbau Ergebnis belastet
  - Übernahme von Teilen der Kapsch belastet EBITDA in diesem Jahr
  - Vielversprechende Projektpipeline für 2020 und darüber hinaus
  - Neues Effizienz- und Profitabilitätsprogramm für die kommenden 18 Monate gestartet
  - Neues Schuldscheindarlehen i.H.v. 160mEUR schafft zusätzliche Liquidität für weitere Übernahmen
  - Kursziel leicht von 29,00€ auf 30,00€ angehoben
- ◎ 28.08.2019 | Insiderkauf durch den CEO
  - 172.123,00€ zu 17,21€ je Aktie



## Aktie im Fokus – SNP SE <sup>(1)</sup>

- ◎ 02.08.2019 | Veröffentlichung Halbjahreszahlen
  - Umsatz HJ1 58,90mEUR (-9,5%), Q2 30,14mEUR (-10,0%)
  - EBIT HJ1 -5,90mEUR (Vj. ), Q2 -2,59mEUR
  - Auftragseingang HJ1 85,1mEUR (+26,6%), Q2 46,2mEUR (+75,7%)
  - Auftragsbestand 30.06.2019 71,2mEUR (+12,5%)
  - Ausblick bestätigt: Umsatz 145-150mEUR, EBIT-Marge im unteren bis mittleren einstelligen %-Bereich
  
- ◎ 13.08.2019 | Mehrjähriges Aktienrückkaufprogramm beschlossen
  - Beginn 01.09.2019 – Laufzeit bis 11.05.2021
  - Volumen 32mEUR/max. 638.362 Aktien = 50,12€ pro Aktie



## Aktie im Fokus – SNP SE (2)

- ◎ 22.08.2019 | Vertrag mit weltweit führendem IT- und Beratungshaus
  - Vermutlich IBM, da mit IBM bereits eine Zusammenarbeit bestand und es immer wieder Hinweise in diese Richtung gab
  - Nutzung der SNP Software im Rahmen von Transformationsprojekten
  - Mindestabnahmevolumen i.H.v. 30mUSD bis 2022
  - Schulungen und Unterstützung des Partners durch SNP
- ◎ Fazit: Sehr gute und wichtige Meldung, bereits erste Effekte in Q3, Gespräche mit weiteren Partnern
- ◎ Kursziel nach Vertrag mit Beratungshaus von 40€ auf 45€ erhöht



## Aktie im Fokus – Steico SE

- Keine News



## Aktie im Fokus – Vectron Systems AG

- ◎ 30.08.2019 | Q2-Zahlen 2019
  - Umsatz HJ1 12,01mEUR (-13,6%), Q2 6,14mEUR (-5,4%)
  - EBITDA HJ1 -1,03mEUR (Vj. -0,87), Q2 -0,14mEUR (Vj. -0,68)
  - EBIT HJ1 -1,24mEUR
  - Rund 1/3 der Mitarbeiter beschäftigen sich mit neuen digitalen Geschäftsmodellen -> Invest in die Zukunft
  - Ab Q4 durch die anstehende Fiskalisierung deutliche Umsatzzuwächse erwartet
- ◎ Fazit: Weiter enttäuschende Zahlen und keine erkennbaren Fortschritte in der Digitalisierungsstrategie



## Aktie im Fokus – YOC AG

- ◎ 21.08.2019 | Veröffentlichung Halbjahresbericht
  - Umsatz HJ1 6,78mEUR (+18,3%), Q2 3,90mEUR (+29,5%)
  - EBITDA HJ1 -0,01mEUR (Vj. -0,44), Q2 0,10mEUR (Vj. -0,30), pos. Beeinflusst durch IFRS 16
  - Anfang 2018 gelaunchte Plattform VIS.X als Wachstumstreiber
  - Ausblick bestätigt: Umsatz 15,5-16,5mEUR (LSe: 16,37) + EBITDA 0,2-0,5mEUR (LSe: 0,84)
- ◎ Fazit: Wie erwartet positive Entwicklung, Rohmargenentwicklung jedoch nicht so positiv wie erwartet, EBITDA-Prognose weiterhin zu konservativ





## 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.