

10. März 2026  
Research-Comment

# SMC Research

## Small and Mid Cap Research



**Mehrfacher Gewinner**  
renommierter  
Analyst Awards

# Ringmetall SE

## Liner-Geschäft weiter ausgebaut

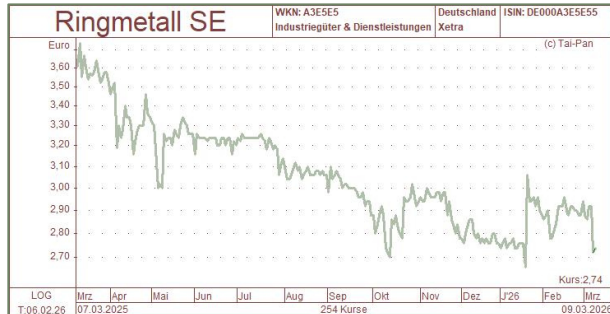
Urteil: Hold (zuvor: Buy) | Kurs: 2,74 € | Kursziel: 5,00 € (unverändert)

**Analyst:** Dipl.-Kfm. Holger Steffen  
sc-consult GmbH, Alter Steinweg 46, 48143 Münster

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments!

**Telefon:** +49 (0) 251-13476-93  
**Telefax:** +49 (0) 251-13476-92  
**E-Mail:** kontakt@sc-consult.com  
**Internet:** www.sc-consult.com

# Aktuelle Entwicklung



## Stammdaten

<b>Sitz:</b>	München
<b>Branche:</b>	Industrieverpackungen
<b>Mitarbeiter:</b>	931
<b>Rechnungslegung:</b>	IFRS
<b>Ticker:</b>	HP3A:GR
<b>ISIN:</b>	DE000A3E5E55
<b>Kurs:</b>	2,74 Euro
<b>Marktsegment:</b>	General Standard
<b>Aktienzahl:</b>	29,1 Mio. Stück
<b>Market Cap:</b>	79,6 Mio. Euro
<b>Enterprise Value:</b>	140,4 Mio. Euro
<b>Free-Float:</b>	40,3 %
<b>Kurs Hoch/Tief (12 M):</b>	3,74 / 2,60 Euro
<b>Ø Umsatz (Xetra, 12 M):</b>	21,1 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2025e	2026e	2027e
<b>Umsatz (Mio. Euro)</b>	187,7	205,6	229,0
<b>EBIT (Mio. Euro)</b>	12,1	12,7	18,2
<b>JÜ (Mio. Euro)</b>	5,0	5,7	9,6
<b>EpS</b>	0,15	0,18	0,30
<b>Dividende je Aktie</b>	0,10	0,10	0,10
<b>Umsatzwachstum</b>	7,3%	9,5%	11,4%
<b>Gewinnwachstum</b>	-53,3%	15,6%	67,0%
<b>KUV</b>	0,42	0,39	0,35
<b>KGV</b>	16,1	13,9	8,3
<b>KCF</b>	8,1	9,5	6,8
<b>EV / EBIT</b>	11,6	11,0	7,7
<b>Dividendenrendite</b>	3,6%	3,6%	3,6%

## Liner als Expansionsschwerpunkt

Ringmetall baut das Liner-Geschäft, das eine breite Palette von Kunststoff-Innenhüllen und -Behältern für Flüssigkeiten umfasst, seit einigen Jahren nicht nur organisch, sondern immer wieder auch über Zukäufe aus. Der Markt ist noch relativ fragmentiert und bietet somit vielfältige Akquisitionschancen, mit denen das Unternehmen die bereits starke Marktposition in Europa sukzessive ausweiten kann.

## Akquisition in der Türkei

Auf diesem Weg ist nun der nächste Schritt gelungen. Im Rahmen dessen hat Ringmetall die Übernahme der türkischen Gesellschaft Makplast Makine Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. vereinbart, die 45 Mitarbeiter beschäftigt und mit aseptischen und nicht aseptischen Flüssigverpackungen für den Lebensmittel- und Getränkebereich einen Umsatz im mittleren einstelligen Millionenbereich erzielt sowie eine EBITDA-Marge erwirtschaftet, die über den Konzernschnitt von Ringmetall liegt. Über die Konditionen wurde Stillschweigen vereinbart. Wir gehen aber davon aus, dass diese auf dem üblichen Niveau liegen, was einem EBITDA-Multiple in etwa im mittleren einstelligen Bereich entspräche. Die Finanzierung der Transaktion erfolgt über bestehende Kreditlinien.

## Attraktiver Markt

Ringmetall ist bereits in der Türkei aktiv. Somit besteht eine gute Markterfahrung, die eine erfolgreiche Weiterentwicklung der neuen Gesellschaft wahrscheinlich macht. Damit gewinnt das Liner-Geschäft, das im Verhältnis zu Fassspannringen ein höheres Wachstumspotenzial aufweist, weiter an Gewicht im Konzern. Das Management sieht mit der Übernahme die Position in einem – trotz makroökonomisch durchaus bestehender Herausforderungen – attraktiven Markt gestärkt, der insbesondere durch die Mittelstellung zwischen Europa und Asien als potenzieller Wachstumstreiber angesehen wird.

## Zukäufe bereits einkalkuliert

Auf Basis eines starken freien Cashflows, der im Kerngeschäft erwirtschaftet wird, führt Ringmetall regelmäßig Akquisitionen für einen synergetischen Ausbau des Geschäfts durch. In unserem Bewertungsmodell haben wir daher bereits weitere Zukäufe pauschal unterstellt. Die aktuell gemeldete Übernahme passt voll in das von uns angenommene Muster, daher haben wir aktuell keinen Anpassungsbedarf an unseren Schätzungen. Wir rechnen für das laufende Jahr weiterhin mit einem Umsatzanstieg um 9,5 Prozent auf 205,6 Mio. Euro, der zu einer Verbesserung des EBITDA von 23,0 auf 24,9 Mio. Euro führen soll. Dabei sind die Zukäufe der wesentliche Treiber. Demgegenüber haben wir aufgrund des schwierigen wirtschaftlichen Umfelds nur ein sehr geringes organisches Wachstum einkalkuliert. Zwar haben sich zuletzt die wirtschaftlichen Frühindikatoren in Deutschland aufgehellt und auch in der Chemiebranche, die zu den wichtigsten Kunden von Ringmetall gehört, gab es in jüngster Zeit Anzeichen für eine leichte Besserung der Lage. Aber es ist fraglich, ob diese zaghaften Erholungstendenzen die aus dem Irakkrieg resultierenden Turbulenzen unbeschadet überstehen. Die Tabelle unten auf dieser Seite zeigt die aus unseren Annahmen resultierende Entwicklung der wichtigsten

Cashflow-Kennzahlen im Detailprognosezeitraum bis 2032, weitere Details zu Bilanz, GuV und Cashflow enthält der Anhang.

## Kursziel weiterhin 5,00 Euro

Bei unveränderten Rahmenparametern mit einem Diskontierungszins (WACC) von 6,8 Prozent sowie einem Sicherheitsabschlag auf die Zielmarge von 33 Prozent und einem ewigen Wachstum von 1 Prozent zur Ermittlung des Terminal Value resultiert aus dem Modell – mit einem geringfügigen Diskontierungseffekt seit unserer letzten Analyse – jetzt ein fairer Wert von 161,1 Mio. Euro oder 5,04 Euro je Aktie, woraus wir ein unverändertes Kursziel von 5,00 Euro ableiten (eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang). Die Beurteilung des Prognoserisikos unserer Schätzungen stufen wir auf einer Skala von 1 (sehr niedrig) bis 6 (sehr hoch) mit 4 Punkten weiterhin als überdurchschnittlich ein, da wir bereits Akquisitionen einkalkuliert haben, deren Umsetzung wir als sehr wahrscheinlich erachten, deren genaue Zeitpunkte aber noch ebenso ungewiss sind wie die exakten Konditionen.

Mio. Euro	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030	12 2031	12 2032
Umsatzerlöse	187,7	205,6	229,0	253,1	275,5	298,4	322,3	347,2
Umsatzwachstum		9,5%	11,4%	10,5%	8,9%	8,3%	8,0%	7,7%
<b>EBITDA</b>	<b>23,0</b>	<b>24,9</b>	<b>30,0</b>	<b>33,9</b>	<b>37,2</b>	<b>40,3</b>	<b>43,5</b>	<b>46,9</b>
EBIT	12,1	12,7	18,2	22,3	26,5	29,9	33,7	37,4
Steuersatz	32,0%	31,0%	30,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	3,9	3,9	5,5	6,5	7,7	8,7	9,8	10,9
<b>NOPAT</b>	<b>8,3</b>	<b>8,8</b>	<b>12,7</b>	<b>15,8</b>	<b>18,8</b>	<b>21,2</b>	<b>23,9</b>	<b>26,6</b>
+ Abschreibungen & Amortisation	10,8	12,2	11,8	11,6	10,7	10,4	9,8	9,4
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Operativer Brutto Cashflow</b>	<b>19,1</b>	<b>20,9</b>	<b>24,5</b>	<b>27,4</b>	<b>29,5</b>	<b>31,6</b>	<b>33,8</b>	<b>36,0</b>
- Zunahme Net Working Capital	-1,8	-6,1	-6,8	-7,5	-8,2	-8,9	-9,6	-10,3
- Investitionen AV	-14,3	-11,6	-21,5	-10,3	-14,6	-10,8	-11,1	-11,4
<b>Free Cashflow</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>-3,7</b>	<b>9,7</b>	<b>6,8</b>	<b>11,9</b>	<b>13,1</b>	<b>14,3</b>

SMC Schätzmodell

## Fazit

Das Marktumfeld für Ringmetall bleibt schwierig. Zuletzt gab es zwar Erholungsanzeichen von der deutschen Industrie, und gerade auch die lange Zeit schwächelnde Chemiebranche sendete erste Signale für eine zumindest moderate Besserung der Lage. Aber die durch den Irankrieg verursachten Marktturbulenzen dürften für einen neuerlichen Dämpfer sorgen.

Ringmetall setzt auf Basis einer starken Marktposition und eines hohen freien Cashflows den Kurs trotzdem unbeirrt fort und baut die Stellung mit weiteren synergetischen Zukäufen kontinuierlich aus. Aktuell

wurde eine Übernahme in der Türkei für die Liner-Sparte gemeldet.

Damit wird das Wachstum ungeachtet des schwierigen Umfelds weiter fortgesetzt, was sich bei einer künftigen Marktaufhellung umso stärker auszahlen sollte. Das spiegelt sich in unserem Bewertungsmodell wider, das einen fairen Wert von 5,00 Euro je Aktie signalisiert, der weit über dem aktuellen Kurs liegt. Wir gehen davon aus, dass sich die Aktie deutlich erholt, sobald die Rahmenbedingungen auch wieder höheres organisches Wachstum zulassen. Aufgrund des neuerlichen Dämpfers für die Konjunktur lautet unser Urteil vorerst wieder „Hold“.

# Anhang I: SWOT-Analyse

## Stärken

- Sehr starke weltweite Marktposition im Kernbereich Fassspannringe (Marktanteil deutlich größer als 50 Prozent), auch im Bereich der Inliner bereits europäischer Marktführer.
- Kernprodukte sind Verbrauchsmaterial großer Industriekunden, daher Umsatz mit wiederkehrendem Charakter.
- Große Maschinenbaukompetenz im Kernbereich.
- Mit Rohrverbindungen neues Geschäftsfeld mit hohem Potenzial etabliert.
- Hohe Expertise und langjähriger Track-Record in der Umsetzung von synergetischen und wertschöpfenden Akquisitionen.
- Das Leistungsangebot wird dadurch kontinuierlich um attraktive angrenzende Bereiche mit überdurchschnittlichem Wachstumspotenzial erweitert.
- Hohe operative Cashflows, sehr solide EK-Quote (47,5 Prozent im Konzern per 30.6.).

## Chancen

- Das Unternehmen baut die Marktposition mit Übernahmen kontinuierlich aus. Wenn der Gegenwind von der Konjunktur abnimmt, sollte das für eine hohe Umsatz- und Ertragsdynamik sorgen.
- Im Liner-Geschäft ist die Angebotsseite noch relativ zersplittert und bietet viele Chancen für synergetische Zukäufe.
- Auch in angrenzenden Bereichen (u.a. Rohrverbindungen) bietet sich der Gesellschaft noch ein erhebliches, auch externes Wachstumspotenzial.
- Das Unternehmen fokussiert sich aktuell stark auf Effizienzfortschritte, was mittelfristig weiteres Margensteigerungspotenzial eröffnet.
- Die neue EU-Verpackungsverordnung könnte das Marktwachstum im Bereich der Industriefässer stimulieren.

## Schwächen

- In einem schwierigen Umfeld war die organische Absatzentwicklung zuletzt in mehreren Bereichen rückläufig, ebenso wie die Konzern-EBIT-Marge.
- Aufgrund des sehr hohen Marktanteils im Kernbereich Fassspannringe beträgt das organische Wachstumspotenzial hier nur ca. 2 bis 3 Prozent.
- Relativ geringe Präsenz in Asien.
- Auf zwei global aufgestellte Industriefasshersteller (Greif Inc., Mauser / BWAY Corp.) entfällt ein Umsatzanteil von zusammen mehr als 25 Prozent.
- Der Stahlpreis ist eine wichtige Determinante der Geschäftsentwicklung. Das Unternehmen kann Preisänderungen hier zwar an die Kunden weiterreichen, aber nicht beeinflussen. Das bedingt auch eine gewisse Umsatzvolatilität.
- Wegen zahlreicher Akquisitionen beträgt der Anteil der immateriellen Vermögensgegenstände an der Bilanz rund 34 Prozent.

## Risiken

- Die Aussicht auf eine zumindest moderate Konjunkturerholung könnte durch die Marktturbulenzen wegen des Irankriegs zunichte gemacht werden.
- Der Wettbewerbsdruck könnte durch die schwache Konjunkturlage weiter zunehmen. Kunden könnten bspw. versuchen, Teile der Produktion von Ringmetall selbst zu übernehmen.
- Der Wegfall eines Großkunden für Spannringe wäre schwer zu kompensieren, ist wegen der engen Partnerschaft und gegenseitigen Abhängigkeit aber sehr unwahrscheinlich.
- Die Akquise geeigneten Fachpersonals wird zunehmend schwieriger.
- Das Wachstum über Akquisitionen birgt Integrationsrisiken sowie die Möglichkeit der Fehleinschätzung der Zielunternehmen.

# Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

## Bilanzprognose

Mio. Euro	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
<b>AKTIVA</b>									
I. AV Summe	111,8	111,0	109,0	115,1	112,3	114,0	113,1	112,9	113,5
1. Immat. VG	60,0	58,6	58,7	62,5	63,2	65,4	66,5	67,7	69,1
2. Sachanlagen	48,9	49,6	47,5	49,7	46,3	45,9	43,8	42,4	41,6
II. UV Summe	65,4	74,9	97,3	115,0	132,8	150,9	172,3	195,3	220,0
<b>PASSIVA</b>									
I. Eigenkapital	88,7	90,1	106,1	113,3	123,2	136,2	150,9	167,7	186,7
II. Rückstellungen	6,0	6,1	6,2	6,3	6,4	6,5	6,6	6,7	6,8
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	50,7	49,8	51,1	60,5	62,0	64,1	65,7	67,3	69,0
2. Kurzfristiges FK	32,7	40,8	43,9	51,0	54,6	59,0	63,1	67,4	72,1
<b>BILANZSUMME</b>	<b>178,1</b>	<b>186,9</b>	<b>207,3</b>	<b>231,1</b>	<b>246,2</b>	<b>265,9</b>	<b>286,3</b>	<b>309,3</b>	<b>334,5</b>

## GUV-Prognose

Mio. Euro	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
Umsatzerlöse	174,9	187,7	205,6	229,0	253,1	275,5	298,4	322,3	347,2
Gesamtleistung	174,6	186,9	205,6	229,0	253,1	275,5	298,4	322,3	347,2
Rohertrag	93,4	99,7	109,8	122,5	135,6	147,4	159,7	172,4	185,8
EBITDA	23,7	23,0	24,9	30,0	33,9	37,2	40,3	43,5	46,9
EBIT	15,6	12,1	12,7	18,2	22,3	26,5	29,9	33,7	37,4
EBT	13,6	7,9	9,0	14,8	18,4	22,6	25,9	29,7	33,5
JÜ (vor Ant. Dritter)	11,2	5,4	6,2	10,4	13,1	16,0	18,4	21,1	23,8
JÜ	10,6	5,0	5,7	9,6	12,0	14,8	16,9	19,4	21,9
EPS	0,36	0,15	0,18	0,30	0,38	0,46	0,53	0,61	0,68

## Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

### Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
CF operativ	19,1	9,8	8,4	11,6	12,9	14,1	15,4	16,8	18,2
CF aus Investition	-32,1	-14,3	-11,6	-21,5	-10,3	-14,6	-10,8	-11,1	-11,4
CF Finanzierung	16,2	4,1	13,6	8,5	1,2	1,4	1,0	0,6	0,2
Liquidität Jahresanfa.	6,8	11,8	11,4	21,8	20,4	24,3	25,2	30,9	37,2
Liquidität Jahresende	11,8	11,4	21,8	20,4	24,3	25,2	30,9	37,2	44,1

### Kennzahlen

Prozent	2024 Ist	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e
Umsatzwachstum	-3,7%	7,3%	9,5%	11,4%	10,5%	8,9%	8,3%	8,0%	7,7%
EBITDA-Marge	13,6%	12,2%	12,1%	13,1%	13,4%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%
EBIT-Marge	8,9%	6,5%	6,2%	7,9%	8,8%	9,6%	10,0%	10,4%	10,8%
EBT-Marge	7,8%	4,2%	4,4%	6,5%	7,3%	8,2%	8,7%	9,2%	9,6%
Netto-Marge (n.A.D.)	6,1%	2,6%	2,8%	4,2%	4,8%	5,4%	5,7%	6,0%	6,3%

## Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
5,8%	8,57	7,52	6,69	6,01	5,45
6,3%	7,24	6,43	5,78	5,24	4,78
6,8%	6,19	5,55	5,04	4,58	4,21
7,3%	5,33	4,82	4,40	4,03	3,71
7,8%	4,63	4,21	3,86	3,55	3,29

# Impressum & Disclaimer

---

## Impressum

### *Herausgeber*

sc-consult GmbH  
Alter Steinweg 46  
48143 Münster  
Internet: [www.sc-consult.com](http://www.sc-consult.com)

Telefon: +49 (0) 251-13476-94  
Telefax: +49 (0) 251-13476-92  
E-Mail: [kontakt@sc-consult.com](mailto:kontakt@sc-consult.com)

### *Verantwortlicher Analyst*

Dipl.-Kfm. Holger Steffen

### *Charts*

Die Charts wurden mittels Tai-Pan ([www.lp-software.de](http://www.lp-software.de)) erstellt.

## Disclaimer

### *Rechtliche Angaben (§85 WpHG, MAR und Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014)*

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der Finanzanalyse ist die sc-consult GmbH mit Sitz in Münster, die derzeit von den beiden Geschäftsführern Dr. Adam Jakubowski und Dipl.-Kfm. Holger Steffen vertreten wird. Die sc-consult GmbH untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt und Graurheindorfer Strasse 108, D-53117 Bonn.

### *1) Interessenkonflikte*

Im Rahmen der Erstellung der Finanzanalyse können Interessenkonflikte auftreten, die im Folgenden detailliert aufgeführt sind:

- 1) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag des Unternehmens entgeltlich erstellt
- 2) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag von Dritten entgeltlich erstellt
- 3) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung dem Auftraggeber bzw. dem Unternehmen vorgelegt
- 4) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung aufgrund einer Anregung des Auftraggebers bzw. des Unternehmens inhaltlich geändert (wobei die sc-consult GmbH zu einer solchen Änderung nur aufgrund sachlich berechtigter Einwände bereit ist, die die Qualität der Studie betreffen)

- 5) Die sc-consult GmbH und/oder ein nahestehendes Unternehmen unterhält/unterhalten mit dem Unternehmen, das Gegenstand der Finanzanalyse ist, über das Research hinausgehende Auftragsbeziehungen (z.B. Investor-Relations-Dienstleistungen)
- 6) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person halten zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Aktien von dem Unternehmen oder derivative Instrument auf die Aktie
- 7) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufsposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde.
- 8) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettokaufposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde
- 9) Der Emittent hält zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Anteile von über 5 % an der sc-consult GmbH
- 10) Die sc-consult GmbH hat die Aktie in ein von ihr betreutes Musterdepot aufgenommen

**Im Rahmen der Erstellung dieser Finanzanalyse sind folgende Interessenskonflikte aufgetreten: 1), 3), 10)**

Die sc-consult GmbH hat im Rahmen der Compliance-Bestimmungen Strukturen und Prozesse etabliert, die die Identifizierung und die Offenlegung möglicher Interessenkonflikte sicherstellen. Der verantwortliche Compliance-Beauftragte für die Einhaltung der Bestimmung ist derzeit der Geschäftsführer Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Email: holger.steffen@sc-consult.com)

## *II) Erstellung und Aktualisierung*

Die vorliegende Finanzanalyse wurde erstellt von: Dipl.-Kfm. Holger Steffen

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 09.03.2026 um 19:00 Uhr fertiggestellt und am 10.03.2026 um 8:15 Uhr veröffentlicht.

Die sc-consult GmbH verwendet bei der Erstellung ihrer Finanzanalysen ein fünfgliedriges Urteilsschema hinsichtlich der Kurserwartung in den nächsten zwölf Monaten. Außerdem wird das jeweilige Prognoserisiko in einer Range von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) quantifiziert. Die Urteile lauten dabei:

Strong Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als unterdurchschnittlich (1 bis 2 Punkte) ein.
Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als durchschnittlich (3 bis 4 Punkte) ein.
Speculative Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als überdurchschnittlich (5 bis 6 Punkte) ein.
Hold	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments stabil bleibt (zwischen -10 und +10 Prozent). Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert. Außerdem ist eine Einstufung als "Hold" vorgesehen, wenn wir ein Kurspotenzial von mehr als 10 Prozent sehen, aber explizit genannte temporäre Faktoren gegen eine kurzfristige Realisierung des Kurspotenzials sprechen.
Sell	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent nachgibt. Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert.

Die erwartete Kursänderung bezieht sich auf den aktuellen Aktienkurs des analysierten Unternehmens. Bei diesem und allen anderen in der Finanzanalyse angegebenen Aktienkursen handelt es sich um XETRA-Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Veröffentlichung. Falls das Wertpapier nicht auf Xetra gehandelt wird, wird der Schlusskurs eines anderen öffentlichen Handelsplatzes herangezogen und dies gesondert vermerkt.

Die im Rahmen der Urteilsfindung veröffentlichten Kursziele für die analysierten Unternehmen werden mit gängigen finanzmathematischen Verfahren berechnet, in erster Linie mit der Methodik der Free-Cashflow-Diskontierung (DCF-Methode), dem Sum-of-Parts-Verfahren sowie der Peer-Group-Analyse. Die Bewertungsverfahren werden von den volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, insbesondere von der Entwicklung der Marktzinsen, beeinflusst.

Das aus dieser Methodik resultierende Urteil spiegelt die aktuellen Erwartungen wider und kann sich in Abhängigkeit von unternehmensindividuellen oder volkswirtschaftlichen Änderungen jederzeit ändern.

Ausführlicheren Erläuterungen der von SMC-Research verwendeten Modelle finden sich unter:

<http://www.smc-research.com/impressum/modellerlaeuterungen>

Eine Übersicht der Empfehlungen, die von SMC-Research in den letzten 12 Monaten erstellt und verbreitet wurden, findet sich unter: <http://www.smc-research.com/publikationsuebersicht>

In den letzten 24 Monaten hat die sc-consult folgende Finanzanalysen zu dem in dieser Studie analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum	Anlageempfehlung	Kursziel	Interessenkonflikte
06.02.2026	Buy	5,00 Euro	1), 3), 4), 10)
11.11.2025	Buy	5,20 Euro	1), 3), 10)
01.09.2025	Hold	5,20 Euro	1), 3), 10)
09.05.2025	Buy	5,20 Euro	1), 3), 4), 10)
07.02.2025	Buy	6,10 Euro	1), 3), 10)
16.01.2025	Buy	5,90 Euro	1), 3), 10)
13.11.2024	Buy	5,70 Euro	1), 3), 10)
03.09.2024	Buy	6,10 Euro	1), 3), 10)
08.05.2024	Buy	5,60 Euro	1), 3), 4), 10)

In den nächsten zwölf Monaten wird die sc-consult GmbH zu dem analysierten Unternehmen voraussichtlich folgende Finanzanalysen erstellen: Zwei Updates und zwei Comments

Die Veröffentlichungstermine der Finanzanalysen stehen zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht verbindlich fest.

#### *Haftungsausschluss*

Herausgeber der Studie ist die sc-consult GmbH. Die Herausgeberin übernimmt keinerlei Gewähr für die Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten in der Analyse. Die vorliegende Studie wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Die Analyse dient ferner ausschließlich der unabhängigen und eigenverantwortlichen Information des Lesers und stellt keineswegs eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der besprochenen Wertpapiere dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Herausgeberin für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Herausgeberin jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Es wird keine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art übernommen, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.

#### *Copyright*

Das Urheberrecht für alle Beiträge und Statistiken liegt bei der sc-consult GmbH, Münster. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste, Internet und Vervielfältigungen auf Datenträgern nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung.