Empfehlung	**Kaufen**
Kursziel	**2,70 EUR (zuvor: 2,50 EUR)**
Kurspotenzial	**+67%**

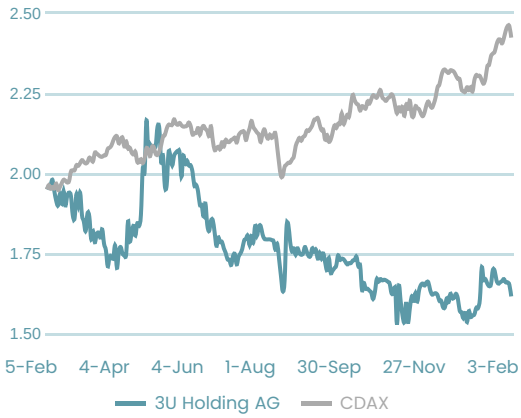
Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	1,62
Aktienzahl (in Mio.)	33,6
Marketkap. (in Mio. EUR)	54,4
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	8,1
Enterprise Value (in Mio. EUR)	19,0
Ticker	XTRA:UUU

Guidance 2024

Umsatz (in Mio. EUR)	>55,0
EBITDA-Marge	4% - 5%

Aktienkurs (EUR)



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	65,1%
TOMPAT Invest GmbH	25,1%
Management	1,0%
Eigene Aktien	8,8%
-	

Termine

GB 2024	28. März 2025
Q1-Bericht	13. Mai 2025
HV	28. Mai 2025

Prognoseanpassung

	2024e	2025e	2026e
Umsatz (alt)	**55,8**	**58,6**	**68,3**
Δ	-	20,5%	19,0%
EBIT (alt)	**-1,6**	**-1,5**	**2,1**
Δ	-	n.m	11,0%
EPS (alt)	**-0,02**	**-0,04**	**0,00**
Δ	-	n.m	n.m.

Analyst

Christoph Hoffmann
+49 40 41111 3785
c.hoffmann@montega.de

Kai Kindermann
+49 40 41111 3781
k.kindermann@montega.de

Publikation

Comment	04. Februar 2025

3U vollzieht Übernahme im SHK-Segment und vertieft Wertschöpfungskette

3U hat gestern die 100%-Übernahme der EMPUR-Gruppe, einem in Deutschland führenden Hersteller von Flächenheizungen, bekanntgegeben und dadurch seine Kompetenzen im Bereich Sanitär-, Heizungs- und Klimatechnik deutlich erweitert.

Target-Details: EMPUR ist ein Hersteller von Systemlösungen und Komponenten wie u.a. Heizrohre, Dämmstoffe und Verbundplatten sowie Verteilertechnik für Flächenheizungen bzw. -kühlungen für Wohngebäude und Industrie mit Sitz in Buchholz-Mendt. Das Unternehmen wurde aus der Insolvenz heraus erworben und dürfte zuletzt u.E. einen Umsatz von ca. 12-15 Mio. EUR bei einem negativen Ergebnis erzielt haben. Der Vertrieb der Komponenten erfolgt primär über den Großhandel, aber auch über Online-Shops oder direkt an ausgewählte Großkunden. Neben der EMPUR Produktionsgesellschaft mbH wurden auch die Schwesterunternehmen GKS GmbH & Co. KG (Hersteller für Rohrleitungen für Heizsysteme) und die EM-Plan GmbH (Beratung & Planung in den Bereichen Heizung, Klima, Lüftung und Sanitär) erworben.

Signifikante Umsatz- und Kostensynergien erwartet: Mit der Übernahme dürften sich in den nächsten Jahren deutliche Umsatzsynergien ergeben. So können EMPUR-Produkte zukünftig auch über den B2C-Online-Shop Selfio sowie an bestehende B2B-Kunden (vor allem Handwerksbetriebe) vermarktet werden. Daneben dürfte 3U das bestehende Geschäft von EMPUR mit Großkunden ausbauen, für das zuletzt u.E. die finanziellen Ressourcen sowie eine "Liefergarantie" fehlten. Darüber hinaus kann durch die hohe Fertigungstiefe von EMPUR (>90% lt. Unternehmen) zukünftig auf eigene Produkte zurückgegriffen werden, sodass weniger Waren von Dritten benötigt werden. Der höhere Anteil von Eigenprodukten soll den Deckungsbeitrag sowie das Margenprofil des SHK-Segments steigern. Auf der Kostenseite dürfte 3U u.a. durch die Bündelung des Einkaufsvolumens sowie durch die Zentralisierung der Logistik in der bestehenden Immobilie in Koblenz (ca. 1 Auto-Stunde von EMPUR entfernt) profitieren. Diese bietet nach der jüngst erfolgten Beendigung der partiellen Untervermietung ausreichend Kapazitäten. Kurz- bis mittelfristig könnten neben Logistikfunktionen möglicherweise auch Produktionsaktivitäten nach Koblenz verlegt werden.

Günstiger Kaufpreis aus der Insolvenz: Durch den Preisanstieg von Rohstoffen und Vorprodukten, der negativen Entwicklung im Baubereich sowie erhöhtem Wettbewerbsdruck befand sich die Hauptgesellschaft EMPUR Produktionsgesellschaft mbH ab Juni 2023 in einem Schutzschirmverfahren in Eigenverwaltung. Knapp ein Jahr später wurde ein Sanierungsplan von den Gläubigern angenommen und ein signifikanter Fortschritt bei der Restrukturierung des Unternehmens erzielt. Im Zuge der Integration dürfte 3U u.E. weitere Optimierungsmaßnahmen prüfen. Insgesamt dürfte der Kaufpreis aufgrund der Insolvenz und des zuletzt negativen Ergebnisses der Gesellschaft lediglich im niedrigen einstelligen Millionenbereich liegen, der mit eigenen Mitteln finanziert wurde (Cash-Bestand: 9M/24: 37,4 Mio. EUR).

Weiter auf der nächsten Seite ->

Geschäftsjahresende: 31.12.	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Umsatz	62,7	52,4	55,8	70,6	81,2
Veränderung yoy	12,0%	-16,4%	6,5%	26,6%	15,1%
EBITDA	165,6	5,2	2,4	1,7	8,2
EBIT	161,1	1,6	-1,6	-2,2	2,3
Jahresüberschuss	159,4	2,5	-0,9	-1,8	0,3
Rohertragsmarge	49,4%	37,4%	30,8%	37,0%	41,9%
EBITDA-Marge	264,3%	9,9%	4,2%	2,4%	10,1%
EBIT-Marge	257,1%	3,0%	-3,0%	-3,1%	2,8%
Net Debt	-168,8	-38,3	-31,2	8,4	3,6
Net Debt/EBITDA	-1,0	-7,4	-13,2	4,9	0,4
ROCE	251,5%	3,4%	-3,1%	-2,8%	2,3%
EPS	4,45	0,07	-0,02	-0,05	0,01
FCF je Aktie	0,15	0,06	-0,15	-1,27	0,11
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,3	0,4	0,3	0,3	0,2
EV/EBITDA	0,1	3,7	8,0	11,0	2,3
EV/EBIT	0,1	11,9	n.m.	n.m.	8,2
KGV	0,4	23,1	n.m.	n.m.	162,0
KBV	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 1,62 EUR

Prognoseanpassung um Umsatz- und Ergebnisbeiträge von EMPUR: Die neue Tochter wird ab Jahresbeginn 2025 vollkonsolidiert, was zu einem deutlichen Umsatzwachstum von 32,6 Mio. EUR im Vorjahr auf 46,6 Mio. EUR in 2025 führen dürfte. Das neue Tochterunternehmen sollte u.E. trotz der zuletzt drohenden Zahlungsunfähigkeit bereits in 2025 ein ausgeglichenes EBITDA beisteuern, wenngleich noch einmalige Integrations- und M&A-Aufwendungen i.H.v. 0,5 Mio. EUR anfallen dürften. In den Jahren 2016-2021 wurde meist ein leicht positives EBITDA erwirtschaftet (durchschnittlich ~0,3 Mio. EUR; MONe: ⌀ EBITDA-Marge 2-3%). In 2026 rechnen wir durch die Realisierung von Synergieeffekten mit einem positiven EBITDA-Beitrag i.H.v. 0,3 Mio. EUR. Insgesamt rückt aufgrund der Transaktion und dem höheren Umsatzvolumen auch der mittelfristig avisierte Börsengang der Selfio näher (IPO-Voraussetzung: Umsatz >100 Mio. EUR).

Fazit: Die Übernahme von EMPUR stellt u.E eine sinnvolle und günstige Erweiterung der Wertschöpfungskette im Heizungsbereich sowie einen deutlichen Schritt in Richtung Selfio-IPO dar. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung und erhöhen unser DCF- und SOTP-basiertes Kursziel auch aufgrund des gestiegenen Bitcoinkurses (aktueller Marktwert: knapp 20 Mio. EUR ggü. Einstandskosten von rd. 12 Mio. EUR) auf 2,70 EUR.

Unternehmenshintergrund

Die 3U HOLDING AG ist eine deutsche Beteiligungsgesellschaft, die derzeit operative Tätigkeiten in den Segmenten Erneuerbare Energien (EE; Wind und Solar), Informations- und Telekommunikationstechnik (ITK) sowie einem Online-Handel im Bereich Sanitär-, Heizungs- und Klimatechnik unterhält (SHK). Darüber hinaus verfolgt das Unternehmen eine opportunistische Investmentstrategie im Immobiliensektor. Mit der in 2022 vollzogenen weclapp-Veräußerung für rund 161 Mio. Euro verfügt 3U über einen Rekordbestand an Liquidität und prüft derzeit vorrangig weitere Add-on-Akquisitionen innerhalb der drei definierten Kernmärkte.

Sektor	Beteiligungsgesellschaft
Ticker	UUU
Mitarbeiter	164
Umsatz	52,4 Mio. Euro
EBITDA	5,2 Mio. Euro
EBITDA-Marge	10,0%
Kernkompetenz	• ITK: Bereitstellung hochwertiger, sicherer IT-Services • EE: Entwicklung und Betrieb von Wind- und Solarparks • SHK: Betrieb zweier Online-Shops für komplexe Produkte im DIY-Bereich
Standorte	Marburg (Hauptsitz), Hannover, Berlin, Koblenz, Bad Honnef, Langendorf, Roge, Klostermoor, Adelebsen, Pleidelsheim, Nürnberg, Leipzig
Kundenstruktur	• ITK (B2C & B2B) • EE (B2B) : Einzelverträge mit wenigen (öffentlichen) Unternehmen bzw. staatliche Fixvergütung • SHK (B2C & B2B): Endverbraucher und Handwerksbetriebe

Quelle: Unternehmen, Montega; Stand: Geschäftsjahr 2023

Wesentliche Ereignisse der Unternehmenshistorie

- **1997** Gründung des Unternehmens als 3U Telekommunikation GmbH, einem Verbindungsnetzbetreiber
- **1999** Umfirmierung in eine Aktiengesellschaft und Erstnotiz an der Frankfurter Börse
- **2003** Akquisition von OneTel, einem Netzbetreiber für Sprachtelefonie
- **2004** Erwerb von LambdaNet Communications Deutschland
- **2007** Umbenennung in 3U HOLDING AG und strategische Positionierung als Management- und Beteiligungsholding
- **2008** Gründung der weclapp-Vorgängergesellschaft
- **2009** Einstieg in den Bereich Erneuerbare Energien
- **2011** Gründung der Selfio GmbH, einem Online-Händler für Sanitär-, Heizungs- und Klimatechnik
- **2013** Ausbau des Rechenzentrumsgeschäfts durch den Erwerb zusätzlicher Kapazitäten in Berlin und Hannover

2014 Ausbau des Geschäftsbereichs EE durch Akquisition eines Windpark-Projektentwicklers mit einer Pipeline von acht Projekten sowie des Kaufs des Windparks Langendorf

2015 Aufstockung der Anteile an der Selfio GmbH auf 100%

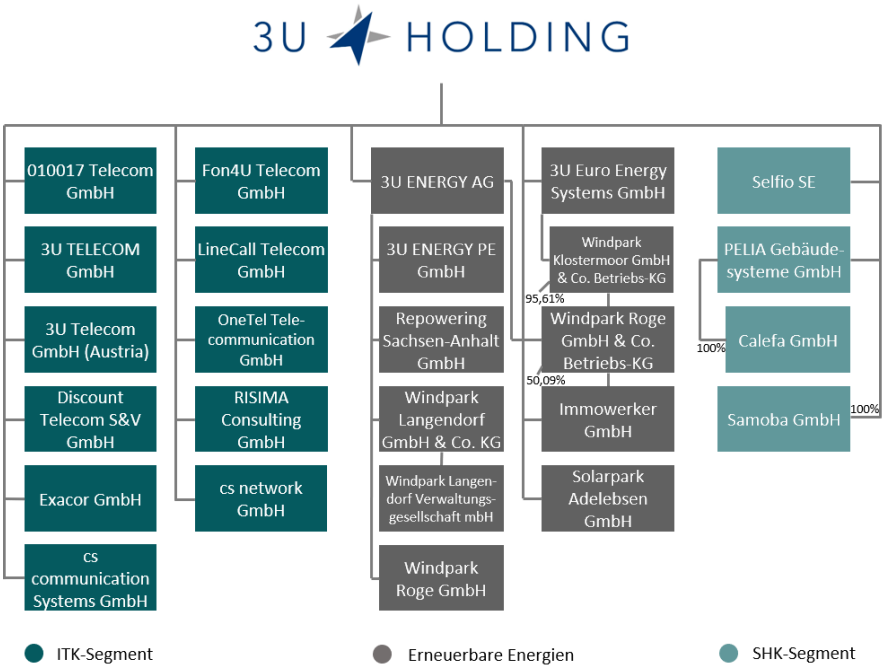
2021 Einzug in das neue Distributionszentrum für den Bereich Online-Handel

2022 Veräußerung der Beteiligung weclapp SE (Anteil 70,95%) für 161,6 Mio. Euro

2023 Erwerb des ITK-Systemhauses citrus mit Büros in Pleidelsheim, Ludwigsburg, Nürnberg und Leipzig

Organisationsstruktur

In der Organisationsstruktur des Konzerns fungiert die 3U HOLDING AG als Dachgesellschaft. Im ITK-Segment werden neun verschiedene operative Gesellschaften betrieben. Der Bereich Erneuerbare Energien wird ebenfalls durch mehrere Gesellschaften geführt, wobei die konzerneigenen Wind- und Solarparks jeweils über das branchenübliche Konstrukt einer Verwaltungsgesellschaft und einer GmbH & Co. KG verfügen. Die Geschäftstätigkeit des Segments Online-Handel wird primär in der Selfio bzw. der PELIA gebündelt. Neben den dargestellten Gesellschaften betreibt 3U weitere 14 Unternehmen, wie Projektentwicklungsgesellschaften, die derzeit noch eine vernachlässigbare Relevanz aufweisen.



Geschäftsmodell und Segmentbetrachtung

3U klassifiziert seine Geschäftstätigkeit in drei Segmente.

Die erbrachten Dienstleistungen im Bereich **Informations- und Telekommunikations-technik (Umsatzanteil 2023: 28%)** untergliedern sich nochmals in vier Bereiche:

- *Data Center Services & Operation* bündelt sämtliche Dienstleistungen rund um die drei konzerneigenen Rechenzentren. Hierbei können Unternehmenskunden wahlweise Flächen zur Aufstellung von eigenen Servern (Colocation) oder Rechenkapazitäten der 3U (Infrastructure-as-a-Service) anmieten. Die aktive Betreuung bzw. der Betrieb von IT-Landschaften für Unternehmenskunden (Managed Services) runden das Leistungsangebot ab.

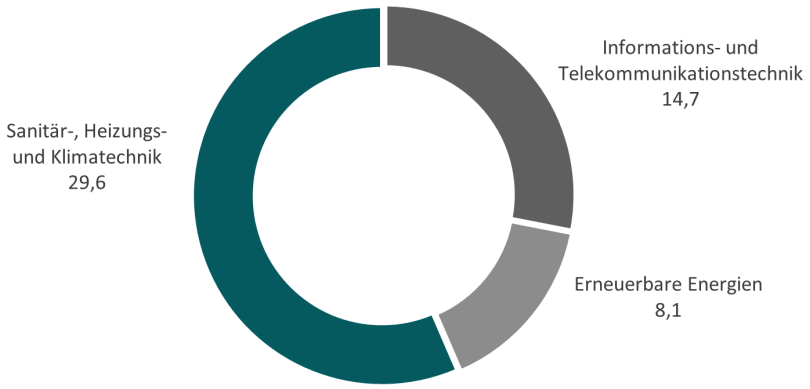
- Der Bereich Voice Retail ermöglicht Endkunden günstige Telefonverbindungen und umfasst insbesondere Call-by-Call- bzw. Preselection-Gespräche.
- Das Sub-Segment Voice Business, dessen Kerndienstleistung die Anrufterminierung darstellt, erzielt das Gros der Bereichsumsätze. Als Teilnehmer- und Verbindungsnetzbetreiber verfügt 3U über ein eigenes, internetbasiertes Telefonnetz und fungiert bei netzübergreifenden Gesprächen als Intermediär (Anrufterminierung). Dabei deckt das Leistungsangebot sowohl Verbindungen in Fest- und Mobilnetze als auch internationale Verbindungen sowie Sonder- und Servicenummern ab.
- Darüber hinaus ist 3U in geringem Umfang im Handel mit Softwarelizenzen tätig. Hierbei fokussiert sich das Unternehmen ausschließlich auf den Vertrieb der Dokumentenmanagementsoftware Litera.

Das Segment **Erneuerbare Energien (Umsatzanteil 2023: 15%)** umfasst drei Windparks mit einer Nennleistung von 42,9 MW und einen Solarpark mit einer Leistung von 10,1 MW. Die Erträge unterliegen hierbei einer branchenüblichen Volatilität, die einerseits auf wechselnde Witterungsbedingungen und andererseits auf schwankende Strompreise zurückzuführen ist. Für 2023 hat 3U bereits den Großteil der Stromerträge in Form von Power Purchase Agreements (PPAs) zu fixen Konditionen verkauft. Darüber hinaus plant die Gesellschaft gegenwärtig umfangreiche Repowering-Maßnahmen am Standort Langendorf, welche die Leistung von 22,5 MW auf 43,0 MW nahezu verdoppeln und die Stromerträge ab der Inbetriebnahme Mitte 2025 um das Dreifache erhöhen sollen.

Der Geschäftsbereich **Sanitär-, Heizungs- und Klimatechnik (Pro-Forma-Umsatzanteil 2022: 57%)** bündelt im Wesentlichen die Aktivitäten des Portfoliounternehmens Selfio. Dies ist ein B2C Onlineshop, der für Heimwerker und Selberbauer z.B. Fußbodenheizungen oder Lüftungs- und Wasseraufbereitungsanlagen von eigenen sowie fremden Marken vertreibt (z.B. Buderus, Grundfos, Viessmann, Wolf). Dabei profitieren Kunden von umfangreichen Hilfestellungen in Form von Videos oder detaillierten Montageanleitungen. Ferner betreibt 3U das Unternehmen PELIA (ca. 20% der Segmenterlöse), das als SHK-Großhändler auftritt und überwiegend Handwerksbetriebe zu seinen Kunden zählt. Außerdem wickelt die Gesellschaft sämtliche logistische Prozesse des Segments ab und ist für die noch kleine Produktion der Eigenmarkenartikel zuständig.

Umsatzanteile 2023 nach Segmenten

(in Mio. EUR)



Quelle: Unternehmen

Zielmärkte, Absatzregionen und Vertriebsstruktur

Regional fokussiert sich 3U zwar übergeordnet auf den deutschen Markt, bietet seine Telekommunikationsdienstleistungen jedoch beispielsweise auch in Österreich an und beliefert mit seinem Onlineshop Selfio Kunden in mehr als 30 Ländern. Insgesamt lag der Auslandsanteil der Konzernerlöse in der Vergangenheit bei rund 10%. Die wichtigsten Absatzmärkte stellen hierbei Österreich und die Schweiz dar, auf die bereits mehr als die Hälfte der ausländischen Erlöse entfallen. Die übrigen Umsätze werden vorwiegend im europäischen Ausland erwirtschaftet.

M&A-Historie

In der nachfolgenden Tabelle sind die getätigten Exits in absteigender zeitlicher Reihenfolge dargestellt. Hierbei wird sowohl der langfristige Beteiligungsansatz 3Us als auch die opportunistische Immobilienstrategie ersichtlich, da sechs der zehn durchgeführten Transaktionen einen Immobilienbezug aufweisen. Zwei weitere Transaktionen sind auf selbstentwickelte Windparks bzw. eine Beteiligung im SHK-Bereich sowie den ERP-Software-Anbieter weclapp zurückführen. Insgesamt verfügt 3U u.E. über einen guten Track Record sowie eine aktionärsfreundliche Dividendenpolitik, da die Anteilseigner in Form von Ausschüttungen an erfolgreichen Exits beteiligt werden.

Historische Exits				
Asset	Kaufpreis/Investition	Jahr	Veräußerungswert	Jahr
weclapp	24,0 Mio.	2008	161 Mio.	2022
InnoHubs	3,7 Mio.	2019	10,1 Mio.	2022
Grundstück Adelebsen	4,3 Mio.	2011	5,1 Mio.	2021
ClimaLevel Energiesysteme	1,0 Mio.	2012	2,3 Mio.	2021
Windpark Lüdersdorf	3,6 Mio.	2016	4,0 Mio.	2021
Immobilie Linz	0,8 Mio.	2012	0,7 Mio.	2020
Immobilie Montabaur	1,9 Mio.	2012	1,7 Mio.	2019
Immobilie Marburg	8,6 Mio.	2009	11,8 Mio.	2019
RZ-Immobilie Hannover	8,4 Mio.	2013	10,2 Mio.	2018
Windpark Schlenzer	4,4 Mio.	2017	7,5 Mio.	2017
Summe	**60,7 Mio.**		**215,0 Mio.**	

Quelle: Unternehmen

Management

Das Unternehmen wird derzeit von einem dreiköpfigen Vorstandsteam geleitet.

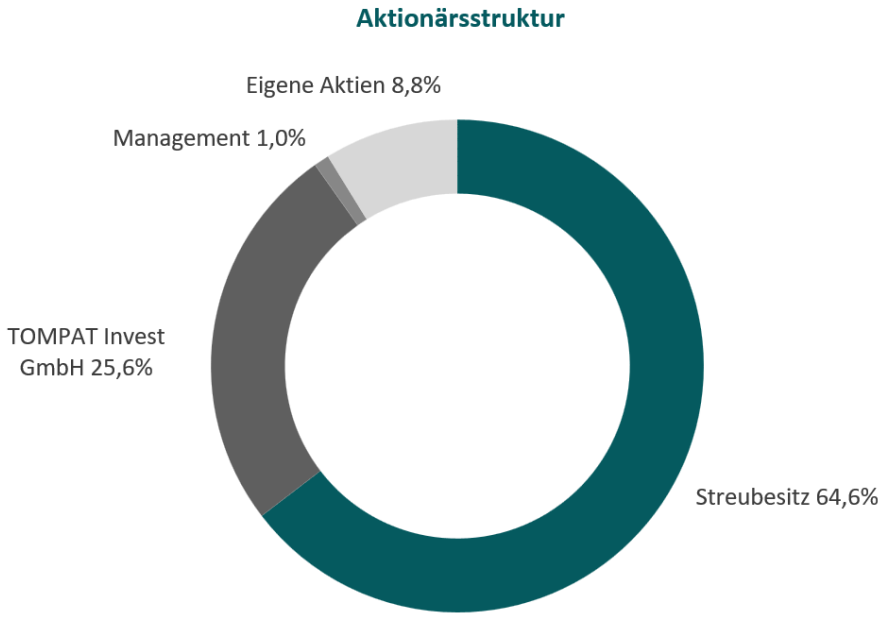
Uwe Knoke ist seit November 2021 Mitglied des Vorstands und verantwortet die Bereiche Strategie und Business Development. Der Diplom-Ingenieur blickt auf eine langjährige Berufserfahrung und große Expertise im Bereich Telekommunikation zurück, die er unter anderem bei der LambdaNet Communications Deutschland AG und anschließend als Geschäftsführer der 3U TELECOM GmbH erwarb.

Christoph Hellrung (CFO) stieß bereits 2009 als Finanzchef der Tochter LambdaNet Communications Deutschland AG zu 3U. Im März 2012 wurde er als CFO in das Leitungsgremium des Konzerns berufen und übernahm im Oktober 2021 nach seiner knapp 10-jährigen Tätigkeit in dieser Funktion den Posten des Finanzvorstands bei der weclapp SE, ehe er im Mai 2022 erneut zum CFO der 3U HOLDING bestellt wurde. Vor seinem Eintritt in den 3U-Konzern arbeitete der Diplom-Kaufmann unter anderem bei einem führenden Wirtschaftsprüfer und als Prokurist sowie Vorstand der auf Erneuerbare Energien spezialisierten ENRO AG.

Andreas Odenbreit gehört dem Konzern bereits seit 2005 an und verantwortet als Vorstand die Bereiche Recht und Personal. Zuvor arbeitete der Jurist in den Rechtsabteilungen von Volkswagen und der Deutschen Telekom.

Aktionärsstruktur

Die 3U HOLDING AG hat 36.813.014 Inhaberaktien ausgegeben. Die Aktionärsstruktur ist im Wesentlichen von den Anteilen des Gründers und amtierenden Aufsichtsrats Michael Schmidt bestimmt, auf den 25,6% der Aktien entfallen. Infolge eines öffentlichen Aktienrückkaufangebots hält 3U zudem 8,8% im Eigenbesitz, die in Q4/23 zu 2,45 EUR je Aktie erworben wurden. Darüber hinaus besitzen die übrigen Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder weitere 1,0% der Anteile. Die verbleibenden 64,6% befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	Terminal Value
Umsatz	**55,8**	**70,6**	**81,2**	**84,4**	**84,4**	**87,7**	**91,1**	**93,0**
Veränderung	6,5%	26,6%	15,1%	3,9%	0,0%	3,9%	4,0%	2,0%
EBIT	**-1,6**	**-2,2**	**2,3**	**3,7**	**4,1**	**4,1**	**4,9**	**7,4**
EBIT-Marge	-3,0%	-3,1%	2,8%	4,4%	4,9%	4,7%	5,4%	8,0%
NOPAT	**-1,1**	**-1,5**	**1,6**	**2,6**	**2,9**	**2,9**	**3,5**	**5,2**
Abschreibungen	**4,0**	**3,9**	**5,9**	**4,9**	**5,7**	**5,7**	**5,7**	**3,6**
in % vom Umsatz	7,2%	5,5%	7,3%	5,9%	6,8%	6,5%	6,2%	3,9%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	**-0,1**	**-5,5**	**-1,5**	**-1,0**	**0,0**	**-0,4**	**-0,4**	**-0,4**
- Investitionen	**-12,2**	**-42,7**	**-0,7**	**-0,7**	**-0,8**	**-0,8**	**-0,8**	**-3,6**
Investitionsquote	21,9%	60,5%	0,9%	0,8%	1,0%	1,0%	0,9%	3,9%
Übriges	**-0,3**	**-3,2**	**-0,1**	**-0,1**	**-0,1**			
Free Cash Flow (WACC-Modell)	**-9,7**	**-49,0**	**5,2**	**5,8**	**7,9**	**7,4**	**8,0**	**4,8**
WACC	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
Present Value	-9,8	-46,5	4,6	4,8	6,2	5,4	5,5	66,1
Kumuliert	**-9,8**	**-56,3**	**-51,6**	**-46,8**	**-40,7**	**-35,3**	**-29,8**	**36,3**

Wertermittlung (Mio. EUR)	
Total present value (Tpv)	36,3
Terminal Value	66,1
Anteil vom Tpv-Wert	182%
Verbindlichkeiten	17,1
Liquide Mittel	55,4
Eigenkapitalwert	**74,6**

Aktienzahl (Mio.)	33,57
Wert je Aktie (EUR)	**2,22**
+Upside / -Downside	**37%**
Aktienkurs (EUR)	**1,62**

Modellparameter	
Fremdkapitalquote	37,5%
Fremdkapitalzins	4,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta	1,00
WACC	6,7%
ewiges Wachstum	2,0%

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen		
Kurzfristiges Umsatzwachstum	2024-2027	14,8%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2024-2030	8,5%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2031	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2024-2027	0,3%
Mittelfristige EBIT-Marge	2024-2030	2,3%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2031	8,0%

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)	**ewiges Wachstum**				
WACC	1,25%	1,75%	**2,00%**	2,25%	2,75%
7,18%	1,75	1,89	1,97	2,06	2,26
6,93%	1,85	2,00	2,09	2,19	2,42
6,68%	1,95	2,12	**2,22**	2,33	2,60
6,43%	2,07	2,26	2,37	2,50	2,80
6,18%	2,19	2,41	2,54	2,68	3,04

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)	**EBIT-Marge ab 2031e**				
WACC	7,50%	7,75%	**8,00%**	8,25%	8,50%
7,18%	1,85	1,91	1,97	2,03	2,08
6,93%	1,96	2,03	2,09	2,15	2,21
6,68%	2,09	2,16	**2,22**	2,29	2,36
6,43%	2,23	2,30	2,37	2,44	2,52
6,18%	2,39	2,46	2,54	2,62	2,69

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) 3U HOLDING AG	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Umsatz	**55,9**	**62,7**	**52,4**	**55,8**	**70,6**	**81,2**
Bestandsveränderungen	2,0	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0
Aktivierte Eigenleistungen	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	**58,7**	**63,9**	**52,8**	**55,8**	**70,6**	**81,2**
Materialaufwand	29,3	32,9	33,2	38,6	44,5	47,2
Rohertrag	**29,4**	**30,9**	**19,6**	**17,2**	**26,1**	**34,0**
Personalaufwendungen	15,0	19,6	9,2	11,1	14,5	14,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	10,0	21,4	7,6	7,1	11,0	11,9
Sonstige betriebliche Erträge	6,9	175,7	2,4	3,4	1,1	1,0
EBITDA	**11,3**	**165,6**	**5,2**	**2,4**	**1,7**	**8,2**
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,1	3,5	3,2	3,6	3,5	5,5
EBITA	**8,1**	**162,1**	**2,0**	**-1,2**	**-1,8**	**2,7**
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,4	1,1	0,4	0,4	0,4	0,4
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	**6,8**	**161,1**	**1,6**	**-1,6**	**-2,2**	**2,3**
Finanzergebnis	-0,5	-0,1	2,0	0,6	-0,2	-1,7
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**6,3**	**161,0**	**3,6**	**-1,0**	**-2,4**	**0,6**
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	**6,3**	**161,0**	**3,6**	**-1,0**	**-2,4**	**0,6**
EE-Steuern	2,2	1,6	0,6	-0,4	-0,7	0,2
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	**4,0**	**159,4**	**3,1**	**-0,7**	**-1,7**	**0,4**
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	**4,0**	**159,4**	**3,1**	**-0,7**	**-1,7**	**0,4**
Anteile Dritter	1,1	0,0	0,5	0,2	0,1	0,1
Jahresüberschuss	**2,9**	**159,4**	**2,5**	**-0,9**	**-1,8**	**0,3**

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

G&V (in % vom Umsatz) 3U HOLDING AG	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Umsatz	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Bestandsveränderungen	3,5%	0,6%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierte Eigenleistungen	1,4%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	**104,8%**	**102,0%**	**100,8%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Materialaufwand	52,3%	52,6%	63,4%	69,2%	63,0%	58,1%
Rohertrag	**52,5%**	**49,4%**	**37,4%**	**30,8%**	**37,0%**	**41,9%**
Personalaufwendungen	26,8%	31,3%	17,6%	19,9%	20,6%	18,4%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	17,8%	34,2%	14,5%	12,8%	15,5%	14,7%
Sonstige betriebliche Erträge	12,3%	280,4%	4,6%	6,1%	1,6%	1,2%
EBITDA	**20,1%**	**264,3%**	**9,9%**	**4,2%**	**2,4%**	**10,1%**
Abschreibungen auf Sachanlagen	5,6%	5,5%	6,1%	6,5%	5,0%	6,8%
EBITA	**14,5%**	**258,8%**	**3,8%**	**-2,2%**	**-2,5%**	**3,3%**
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,4%	1,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	**12,1%**	**257,1%**	**3,0%**	**-3,0%**	**-3,1%**	**2,8%**
Finanzergebnis	-0,8%	-0,2%	3,9%	1,1%	-0,3%	-2,1%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**11,2%**	**256,9%**	**7,0%**	**-1,9%**	**-3,4%**	**0,7%**
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	**11,2%**	**256,9%**	**7,0%**	**-1,9%**	**-3,4%**	**0,7%**
EE-Steuern	4,0%	2,5%	1,1%	-0,7%	-1,0%	0,2%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	**7,2%**	**254,4%**	**5,8%**	**-1,2%**	**-2,4%**	**0,5%**
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	**7,2%**	**254,4%**	**5,8%**	**-1,2%**	**-2,4%**	**0,5%**
Anteile Dritter	2,0%	0,0%	1,0%	0,4%	0,1%	0,1%
Jahresüberschuss	**5,2%**	**254,4%**	**4,8%**	**-1,6%**	**-2,5%**	**0,4%**

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

Bilanz (in Mio. EUR) 3U HOLDING AG	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	34,3	4,9	8,3	8,1	7,9	7,7
Sachanlagen	33,5	28,4	27,0	31,9	70,9	65,9
Finanzanlagen	0,2	0,2	3,7	3,7	3,7	3,7
Anlagevermögen	**68,0**	**33,5**	**39,0**	**43,7**	**82,5**	**77,3**
Vorräte	13,6	10,8	13,7	13,1	18,6	20,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	16,0	3,6	3,9	3,8	4,8	5,6
Liquide Mittel	12,7	189,7	55,4	48,3	58,7	63,5
Sonstige Vermögensgegenstände	8,7	6,0	7,2	7,2	7,2	7,2
Umlaufvermögen	**51,0**	**210,1**	**80,3**	**72,4**	**89,4**	**96,4**
Bilanzsumme	**119,0**	**243,6**	**119,3**	**116,1**	**171,8**	**173,7**
PASSIVA						
Eigenkapital	**55,2**	**210,4**	**88,7**	**86,4**	**91,1**	**92,2**
Anteile Dritter	**6,9**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**0,8**
Rückstellungen	2,3	2,8	2,4	2,4	2,4	2,4
Zinstragende Verbindlichkeiten	35,0	19,5	15,6	15,6	65,6	65,6
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,9	3,0	4,7	3,8	4,8	5,6
Sonstige Verbindlichkeiten	15,7	7,1	7,0	7,0	7,0	7,0
Verbindlichkeiten	**56,9**	**32,4**	**29,8**	**28,9**	**79,9**	**80,7**
Bilanzsumme	**119,0**	**243,6**	**119,3**	**116,1**	**171,8**	**173,7**

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) 3U HOLDING AG	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	28,8%	2,0%	7,0%	7,0%	4,6%	4,4%
Sachanlagen	28,2%	11,7%	22,6%	27,5%	41,3%	37,9%
Finanzanlagen	0,2%	0,1%	3,1%	3,2%	2,2%	2,1%
Anlagevermögen	**57,2%**	**13,8%**	**32,7%**	**37,6%**	**48,0%**	**44,5%**
Vorräte	11,4%	4,4%	11,5%	11,3%	10,8%	11,6%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	13,5%	1,5%	3,3%	3,3%	2,8%	3,2%
Liquide Mittel	10,7%	77,9%	46,4%	41,6%	34,2%	36,5%
Sonstige Vermögensgegenstände	7,3%	2,5%	6,1%	6,2%	4,2%	4,2%
Umlaufvermögen	**42,9%**	**86,2%**	**67,3%**	**62,3%**	**52,0%**	**55,5%**
Bilanzsumme	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
PASSIVA						
Eigenkapital	**46,4%**	**86,4%**	**74,4%**	**74,4%**	**53,0%**	**53,1%**
Anteile Dritter	**5,8%**	**0,3%**	**0,7%**	**0,7%**	**0,5%**	**0,5%**
Rückstellungen	1,9%	1,2%	2,0%	2,1%	1,4%	1,4%
Zinstragende Verbindlichkeiten	29,4%	8,0%	13,1%	13,4%	38,2%	37,8%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,3%	1,2%	3,9%	3,3%	2,8%	3,2%
Sonstige Verbindlichkeiten	13,2%	2,9%	5,9%	6,1%	4,1%	4,0%
Verbindlichkeiten	**47,8%**	**13,3%**	**24,9%**	**24,9%**	**46,5%**	**46,4%**
Bilanzsumme	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

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

Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) 3U HOLDING AG	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	4,0	159,4	3,1	-0,7	-1,7	0,4
Abschreibung Anlagevermögen	3,1	3,5	3,2	3,6	3,5	5,5
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,4	1,1	0,4	0,4	0,4	0,4
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	8,5	-162,0	-1,7	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	**17,0**	**2,1**	**5,0**	**3,3**	**2,2**	**6,3**
Veränderung Working Capital	-16,6	14,4	-1,6	-0,1	-5,5	-1,5
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	**0,5**	**16,5**	**3,5**	**3,2**	**-3,3**	**4,8**
CAPEX	-5,6	-11,0	-1,4	-8,7	-42,7	-0,7
Sonstiges	-5,1	158,8	-6,3	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	**-10,7**	**147,8**	**-7,7**	**-8,7**	**-42,7**	**-0,7**
Dividendenzahlung	0,0	-2,0	-125,9	-1,8	0,2	-0,2
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	14,9	15,0	-1,3	0,0	50,0	0,0
Sonstiges	0,0	-0,4	0,2	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	**14,9**	**12,6**	**-127,0**	**-1,8**	**50,2**	**-0,2**
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	**4,6**	**177,0**	**-131,2**	**-7,3**	**4,2**	**3,9**
Endbestand liquide Mittel	**31,1**	**189,7**	**58,5**	**48,1**	**52,5**	**62,6**

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

Kennzahlen 3U HOLDING AG	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Ertragsmargen						
Rohertragsmarge (%)	52,5%	49,4%	37,4%	30,8%	37,0%	41,9%
EBITDA-Marge (%)	20,1%	264,3%	9,9%	4,2%	2,4%	10,1%
EBIT-Marge (%)	12,1%	257,1%	3,0%	-3,0%	-3,1%	2,8%
EBT-Marge (%)	11,2%	256,9%	7,0%	-1,9%	-3,4%	0,7%
Netto-Umsatzrendite (%)	7,2%	254,4%	5,8%	-1,2%	-2,4%	0,5%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	10,2%	251,5%	3,4%	-3,1%	-2,8%	2,3%
ROE (%)	5,6%	256,6%	1,2%	-1,0%	-2,0%	0,3%
ROA (%)	2,5%	65,4%	2,1%	-0,8%	-1,0%	0,2%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	23,6	-168,8	-38,3	-31,2	8,4	3,6
Net Debt / EBITDA	2,1	-1,0	-7,4	-13,2	4,9	0,4
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,4	-0,8	-0,4	-0,4	0,1	0,0
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-5,2	5,5	2,1	-5,5	-46,0	4,1
Capex / Umsatz (%)	10%	18%	10%	16%	60%	1%
Working Capital / Umsatz (%)	31%	30%	23%	23%	22%	24%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,2
EV/EBITDA	1,7	0,1	3,7	8,0	11,0	2,3
EV/EBIT	2,8	0,1	11,9	-	-	8,2
EV/FCF	-	3,4	9,0	-	-	4,6
KGV	20,3	0,4	23,1	-	-	162,0
KBV	1,0	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

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 Meinungsaussagen 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 berechtigte 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.

Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 04.02.2025):
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.

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.

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.

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, PeerGroup-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
53117 Bonn

Kontakt Montega AG:

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

Offenlegung

Montega hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um Interessenskonflikte zu vermeiden. Dazu gehört, dass es sämtlichen Mitarbeitern der Montega AG verboten ist, Aktien aus dem eigenen Coverage-Universum zu handeln, bei denen mit dem Emittenten ein Mandatsverhältnis zur Erstellung von Research besteht. Zudem ist sowohl den Mitarbeitern als auch dem Unternehmen die Annahme von Zuwendungen untersagt, die Personen mit besonderem Interesse am Inhalt der Research-Publikationen gewähren. Zur Wahrung einer größtmöglichen Transparenz hat Montega eine Übersicht im Sinne des § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 erstellt. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

(1) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die Montega eine Vergütung erhält.

(2) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit einer dritten Partei eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die Montega eine Vergütung erhält.

(3) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.

(4) Montega und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/waren innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investment-Banking-Geschäften gebunden oder hat/haben aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.

(5) Montega und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten Vergütungen des Unternehmens für Investment-Banking-Leistungen oder beabsichtigen, sich um solche Vergütungen zu bemühen.

(6) Montega, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter von Montega hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.

(7) Montega, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter von Montega ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.

(8) Ein mit Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.

(9) Montega oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten bzw. Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Roadshows, Round Tables, Earnings Calls, Präsentation auf Konferenzen, etc.).

(10) Montega hat in den letzten 12 Monaten (über einen Dritten) gegenüber einem Organmitglied des analysierten Unternehmens Leistungen in Bezug auf eine Übertragung von Aktien des analysierten Unternehmens erbracht und hierfür eine Vergütung erhalten.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 04.02.2025)
3U Holding AG	1, 8, 9

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs (EUR)	Kursziel (EUR)	Potenzial
Kaufen (Erststudie)	20.03.2023	5,08	5,50	+8%
Halten	27.06.2023	2,44	2,20	-10%
Kaufen	18.07.2023	2,76	3,05	+10%
Kaufen	16.08.2023	2,51	3,05	+22%
Kaufen	31.08.2023	2,27	3,05	+34%
Kaufen	06.11.2023	2,30	2,90	+26%
Kaufen	09.11.2023	2,31	2,90	+26%
Kaufen	09.02.2024	1,98	2,70	+36%
Kaufen	08.04.2024	1,74	2,70	+55%
Kaufen	21.05.2024	2,07	2,70	+30%
Kaufen	14.08.2024	1,76	2,70	+53%
Kaufen	14.11.2024	1,62	2,50	+54%
Kaufen	04.02.2025	1,62	2,70	+67%