

STS GROUP/MUTARES – Wird das ein Boden?

Autor: Bastian Galuschka, Stv. Chefredakteur | 04.04.2019 12:12 | Copyright BörseGo AG 2000–2021

Der Börsengang der STS Group erwies sich als absoluter Flop. Die Kursentwicklung der vergangenen Monate passt da gut dazu. Gelitten haben auch Aktionäre der Beteiligungsgesellschaft Mutares. Inzwischen sind die Bewertungen aber durchaus interessant.

- STS Group AG – WKN: A1TNU6 – ISIN: DE000A1TNU68 – Kurs: 9,240 € (XETRA)
- Mutares SE & Co. KGaA – WKN: A2NB65 – ISIN: DE000A2NB650 – Kurs: 9,400 € (XETRA)

Auch wenn der Börsengang total verkorkst war: Im Nachhinein betrachtet muss man auf Seiten der Beteiligungsgesellschaft Mutares sehr froh gewesen sein, Stücke des Automobilzulieferers STS Group überhaupt über 20 EUR an die Börse gebracht zu haben. Denn inzwischen notiert die STS-Aktie nicht einmal halb so hoch. Mutares bleibt nach dem Börsengang mit knapp 64 % an STS Group beteiligt, die Beteiligung steht also aktuell für einen Wert von knapp 36 Mio. EUR.

Heute veröffentlichte die STS Group die Zahlen zum abgelaufenen Geschäftsjahr 2018. Der Umsatz stieg um 29 % auf 401,2 Mio. EUR, das adjustierte EBITDA erhöhte sich um 67 % auf 23,7 Mio. EUR. Adjustiert scheint eh ein Lieblingswort, wenn man sich den Geschäftsbericht von STS ansieht. Klammert man diese Beschönigungen aus, kam das Unternehmen auf ein EBITDA von 11,9 Mio. EUR, ein EBIT von -1,3 Mio. EUR und ein Konzernergebnis von -4,8 Mio. EUR. Aktionärsträume sehen sicherlich anders aus.

Für 2019 stellt das Management einen stabilen Umsatz von 400 Mio. EUR in Aussicht. Das adjustierte EBITDA soll mindestens den Wert des Vorjahres erreichen. Das EBITDA wiederum soll sich von 11,9 Mio. EUR mindestens verdoppeln. Geht man also von 24 Mio. EUR aus, wird STS aktuell an der Börse gerade einmal mit dem 2,3-fachen EBITDA gehandelt. Bis zum Jahr 2023 will der Vorstand der STS einen Umsatz von 500 Mio. EUR erzielen. Die adjustierte EBITDA-Marge soll dann mindestens 10 % betragen. Gemessen an den aktuellen Zahlen hat STS bis dorthin noch einen weiten Weg vor sich. Nachfolgend sehen Sie die Analystenschätzungen:

Verpassen Sie keine meiner Analysen mehr! [Folgen Sie mir auf der Investment- und Analyseplattform Guidants!](#)

Jahr	2018	2019e*	2020e*
Umsatz in Mio. EUR	401,20	393,45	392,60
Ergebnis je Aktie in EUR	-1,20	1,20	1,11
KGV	-	8	8
Dividende je Aktie in EUR	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,00 %	0,00 %	0,00 %

*e = erwartet

Die Erwartung von 1,20 EUR je Aktie Gewinn 2019 muss als sportlich angesehen werden. Bereits 2018 waren die Analysten zu optimistisch gestimmt. Dennoch ist die Bewertung der Aktie nach dem Kursrutsch inzwischen wieder ansprechend.

Aus technischer Sicht ist der Abwärtstrend noch intakt, die STS-Aktie dreht aber langsam ein. Denkbar wäre die Ausbildung eines Rounding-Bottoms mit einem Zielbereich in den kommenden Monaten zwischen 11,60 und 11,80 EUR.



STS-Group-Aktie

Interessanter erscheint weiterhin die "Mutter" Mutares. Die Beteiligungsgesellschaft befindet sich im Aufbau, gerade von der Beteiligung der Donges Group gab es zuletzt sehr guten Newsflow. Auch aus technischer Sicht erscheint der Titel schon deutlich weiter in der Bodenbildung. Die Insider kaufen hier seit Monaten für Millionen EUR Aktien, glauben folglich an die langfristige Story.

Aus technischer Sicht hat die Aktie seit Monaten keine neuen Tiefs markiert, eine abgeschlossene Bodenbildung liegt aber auch hier noch nicht vor. Hierfür wären zweistellige Kurse nötig. Als Widerstandsbereich dienen 10,05 bis 10,35 EUR. Darüber wäre der Weg frei in Richtung 11,85 EUR.



mutares-Aktie

Mutares wird den Geschäftsbericht am 16. April veröffentlichen. Interessant werden neben der operativen Entwicklung der Beteiligungen auch der aktualisierte Stand des NAV und die Dividendenzahlung für 2018 sein. Analysten erwarten aktuell eine Ausschüttung von 0,78 EUR je Aktie. Damit käme Mutares auf eine Dividendenrendite von 8,3 %.

Jahr	2018	2019e*	2020e*
Umsatz in Mrd. EUR	0,86	0,98	1,17
Ergebnis je Aktie in EUR	0,02	0,27	0,61
KGV	470	35	15
Dividende je Aktie in EUR	0,78	0,81	0,89
Dividendenrendite	8,30 %	8,62 %	9,47 %

*e = erwartet

Fazit: Beide Aktien besitzen Turnaround-Potenzial, das Papier von Mutares scheint fundamental wie technisch aber aussichtsreicher. Hier sollten Anleger vor allen Dingen ihr Augenmerk auf den am 16. April erscheinenden Geschäftsbericht samt Ausblick 2019 richten.

Im Artikel besprochene Instrumente

Instrument	Börsenplatz	Zeit	akt. Kurs	abs	%	Hoch	Tief
STS Group AG	XETRA	22.01.2021 17:36:06	6,76	0,42	6,62	7,20	6,40
Mutares SE & Co. KGa...	XETRA	22.01.2021 17:36:03	16,04	0,04	0,25	16,10	15,90

Stand: 23.01.2021 02:13:31

Risikohinweis & Haftungsausschluss gemäß § 15 und § 17 AGB BörseGo AG

§ 15 Haftung

15.1 Soweit Nutzer Inhalte in Diskussionsforen, sogenannten Streams, Chats oder Blogs einstellen und dort Ratschläge oder Anlagetipps erteilen, handelt es sich ausschließlich um von den betreffenden Nutzern verantwortete Inhalte. BörseGo stellt insofern lediglich das Medium technisch zur Verfügung und ist nicht für die Genauigkeit, Richtigkeit oder Verlässlichkeit dieser Inhalte verantwortlich. Insbesondere ist BörseGo nicht für Verluste oder Schäden haftbar, die dem Nutzer dadurch entstehen, dass dieser auf eine solche Information vertraut.

15.2 Resultieren Schäden des Nutzers aus dem Verlust von Daten, so haftet BörseGo hierfür unabhängig von einer etwaigen Beteiligung nicht, soweit die Schäden durch eine zweckgemäße, regelmäßige und vollständige Sicherung aller relevanten Daten durch den Nutzer vermieden worden wären.

15.3 Im übrigen haften BörseGo, ihre gesetzlichen Vertreter und Erfüllungsgehilfen nur bei Verletzung des Lebens, des Körpers, der Gesundheit oder bei Verletzung wesentlicher Vertragspflichten (Kardinalpflichten), das heißt solcher Pflichten, deren Erfüllung die ordnungsgemäße Durchführung des Vertrages überhaupt erst ermöglicht und auf deren Einhaltung der Nutzer regelmäßig vertrauen darf, und deren Verletzung auf der anderen Seite die Erreichung des Vertragszwecks gefährdet. BörseGo haftet weiterhin für Schäden, die aus dem Fehlen zugesicherter Eigenschaften beruhen, sowie für sonstige Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung von BörseGo, seiner gesetzlichen Vertreter oder Erfüllungsgehilfen beruhen.

15.4 Bei der Verletzung wesentlicher Vertragspflichten (vgl. Ziff. 15.3) haftet BörseGo nur auf den vertragstypischen, vorhersehbaren Schaden, wenn dieser einfach fahrlässig verursacht wurde, es sei denn, es handelt sich um Schadensersatzansprüche des Kunden aus einer Verletzung des Lebens, des Körpers oder der Gesundheit.

15.5 Weitergehende Ansprüche des Nutzers auf Schadensersatz sind ausgeschlossen. Die Vorschriften des Produkthaftungsgesetzes bleiben unberührt.

§ 17 Risikohinweis

Die Informationen und Services auf den Portalen von BörseGo wenden sich an registrierte sowie nichtregistrierte Nutzer. Die Angebote, die der Nutzer auf den Portalen von BörseGo findet, richten sich jedoch ausdrücklich nicht an Personen in Ländern, die das Vorhalten bzw. den Aufruf der darin eingestellten Inhalte untersagen, insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act von 1933 sowie Internet-Nutzer in Großbritannien, Nordirland, Kanada und Japan. Jeder Nutzer ist selbst verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen vor Aufruf der Portale zu informieren und diese einzuhalten.

Insbesondere weist BörseGo hierbei auf die bei Geschäften mit Optionsscheinen, Derivaten und derivativen Finanzinstrumenten besonders hohen Risiken hin. Der Handel mit Optionsscheinen bzw. Derivaten ist ein Finanztermingeschäft. Den erheblichen Chancen stehen entsprechende Risiken gegenüber, die nicht nur einen Totalverlust des eingesetzten Kapitals, sondern darüber hinausgehende Verluste nach sich ziehen können. Aus diesem Grund setzt diese Art von Geschäften vertiefte Kenntnisse im Bezug auf diese Finanzprodukte, die Wertpapiermärkte, Wertpapierhandelstechniken und -strategien voraus.

Soweit BörseGo Börsen- oder Wirtschaftsinformationen, Kurse, Indizes, Preise, Nachrichten, Marktdaten sowie sonstige allgemeine Marktinformationen auf ihren Portalen bereitstellt, dienen diese nur zur Information und zur Unterstützung der selbstständigen Anlageentscheidung des Nutzers. Auch wenn BörseGo alle eingebundenen Informationen sorgsam überprüft, erhebt BörseGo keinen Anspruch auf inhaltliche Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Es obliegt dem Nutzer selbst, die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Daten zu überprüfen. Dies betrifft insbesondere, aber nicht ausschließlich, Kursdaten von Drittquellen. Die genannten Informationen stellen keine Aufforderung zum Kaufen, Halten oder Verkaufen von Wertpapieren und derivativen Finanzprodukten dar und begründen kein individuelles Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Sie sind keine Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung und können eine solche auch nicht ersetzen.

Bevor der Nutzer Investmententscheidungen trifft, sollte er sich sorgfältig über die Chancen und Risiken des Investments informiert haben. Aus einer positiven Wertentwicklung eines Finanzprodukts in der Vergangenheit kann keinesfalls auf zukünftige Erträge geschlossen werden. BörseGo übernimmt keine Haftung für die erteilten Informationen, die von BörseGo als vertrauenswürdig erachtet wurden, für bereitgestellte Handelsanregungen sowie für deren Vollständigkeit.

Leser sowie Teilnehmer an multimedialen Veranstaltungen wie Webinare, Online-Seminare, Seminare oder Vortragsveranstaltungen, die aufgrund der veröffentlichten Inhalte Anlageentscheidungen treffen bzw. Transaktionen durchführen, handeln in vollem Umfang auf eigene Gefahr und auf eigenes Risiko.

BörseGo übernimmt keine Haftung für die Inhalte externer Links. Für den Inhalt der verlinkten Seiten sind ausschließlich deren Betreiber verantwortlich. Eine Haftung von BörseGo für die Inhalte derartiger Internetseiten ist ausgeschlossen, soweit dies gesetzlich zulässig ist.

Stand: September 2019

Das Dokument mit Abbildungen ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere des Nachdrucks, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen sowie das Darstellen auf einer Website liegen, auch nur bei auszugsweiser Verwertung, bei der BörseGo AG. Alle Rechte vorbehalten.

www.boerse-go.ag © BörseGo AG

Aktiengesellschaft mit Sitz in München – Registergericht: Amtsgericht München – Register-Nr: HRB 169607 – Vorstand: Robert Abend, Christian Ehmig, Johannes Pfeuffer, Thomas Waibel – Aufsichtsratsvorsitzende: Dipl.-Kff. Jutta Hofbauer – Umsatzsteueridentifikationsnummer gemäß § 27a UStG: DE207240211

München, 2021