

<b>Empfehlung</b>	<b>Kaufen</b>
<b>Kursziel</b>	<b>6,50 EUR (zuvor: 7,00 EUR)</b>
<b>Kurspotenzial</b>	<b>42%</b>
<b>Aktien­daten</b>	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	4,58
Aktienzahl (in Mio.)	3,8
Marketkap. (in Mio. EUR)	17,3
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	1,5
Enterprise Value (in Mio. EUR)	25,8
Ticker	SCE
<b>Guidance</b>	
Umsatz (in Mio. EUR)	165 bis 185
adj. EBITDA (in Mio. EUR)	3,3 bis 6,0

Aktienkurs (EUR)



Quelle: Capital IQ

<b>Aktionärsstruktur</b>	
Freefloat	34,3%
WUS	29,9%
Familie Schweizer	23,2%
Infineon	9,4%
Insti. Investoren & Eigene Aktien	3,2%

<b>Termine</b>	
GB 2025	27. April 2026
Q1 Bericht	6. Mai 2026
HV	26. Juni 2026

<b>Prognoseanpassung</b>			
	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>
<b>Umsatz (alt)</b>	<b>163,0</b>	<b>169,5</b>	<b>175,5</b>
Δ	6,2%	3,1%	2,1%
<b>EBIT (alt)</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>
Δ	n.m	n.m	-13,6%
<b>EPS (alt)</b>	<b>1,46</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,28</b>
Δ	-8,9%	n.m	-28,6%

<b>Analyst</b>	
Patrick Speck, CESGA	
+49 40 41111 37 70	
p.speck@montega.de	

<b>Publikation</b>	
Comment	31. März 2026

### Prelims 2025: Umsatz ober-, EBITDA innerhalb der Guidance

SCHWEIZER ELECTRONIC hat am 30.03 vorläufige Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr 2025 sowie den Ausblick auf 2026 vorgelegt.

**Umsatz ober-, EBITDA innerhalb der Guidance:** In 2025 erzielte SCHWEIZER einen vorläufigen Konzernumsatz von 173,1 Mio. EUR, womit unsere Prognose (MONe: 163,0 Mio. EUR) sowie die Guidance (155-165 Mio. EUR) signifikant übertrafen wurden. Der dynamische Anstieg um 19,8% yoy ist im Wesentlichen auf eine starke Nachfrage für die Chip-Embedding-Technologie sowie weitere Projekterfolge im Bereich Hochfrequenz-Leiterplatten zurückzuführen. Damit einhergehend erhöhte sich der mit Produkten über das strategische Partnernetzwerk erwirtschaftete Erlös um 71,7% yoy auf 117,2 Mio. EUR (Vj: 68,2 Mio. Euro), während sich der Umsatz aus der Eigenproduktion um 26,7% yoy auf 55,9 Mio. Euro (Vj: 76,3 Mio. Euro) reduzierte. Nichtsdestotrotz zeigt sich die Eigenproduktion in Schramberg nun schon seit Q1/25 auf niedrigem Niveau stabilisiert und verzeichnete in Q4/25 sogar ein leichtes Wachstum von 5,1% qoq auf 14,4 Mio. EUR.

Die insgesamt nach wie vor unzureichende Auslastung am deutschen Standort, höhere Energie- und Rohstoffkosten sowie ein gegenüber Vorjahr verschlechterter Produkt- und Kundenmix belasteten das operative Ergebnis jedoch spürbar, sodass das EBITDA mit 0,7 Mio. EUR nur auf Break-Even-Niveau lag. Da im Zuge des Anteilsverkaufs an der Schweizer Electronic (Jiangsu) Co., Ltd., China ("SEC"; vgl. Comment vom 26.11.2025) darüber hinaus ein Sonderertrag von ca. 2 Mio. EUR aus Patentverkäufen das operative Ergebnis begünstigt haben dürfte, ist die deutliche Abweichung zu unserer EBITDA-Prognose (MONe: 2,8 Mio. EUR) als Enttäuschung zu werten. Bereinigt um einmalige Restrukturierungsaufwendungen i.H.v. 1,0 Mio. EUR wurde die Guidance (adj. EBITDA 1-3 Mio. EUR) indes erfüllt. Infolge des Verkaufs der SEC-Beteiligung wies SCHWEIZER auch wie erwartet ein deutlich positives Konzernergebnis von +5,0 Mio. EUR (Vj.: -9,0 Mio. EUR) auf. Durch den hohen Cash-Zufluss beliefen sich die liquiden Mittel per 31.12. auf 23,4 Mio. EUR. Die Eigenkapitalquote lag bei soliden 21,4% und das Gearing verbesserte sich auf -15,7% (31.12.2024: +62,8%).

**Gemischtes Bild im Ausblick:** Für 2026 erwartet der Vorstand einen Umsatz zwischen 165 und 185 Mio. EUR (-4,7% bis +6,9% yoy). Nachdem die Restrukturierungsmaßnahmen im laufenden Jahr nahezu ihre volle Kostenwirksamkeit entfalten dürften, soll sich das adj. EBITDA zwischen 3,3 und 6,0 Mio. EUR bewegen. Im jeweiligen Mid Point entspräche dies einer operativen Marge i.H.v. knapp 2,7%, was etwas unterhalb unserer letzten Prognose von 4,0% liegt. Darüber hinaus bewegte sich der Auftragsbestand zum Jahresende mit 194,1 Mio. EUR deutlich unter den vorherigen Niveaus (-11,9% yoy; -24,2% qoq), was laut Vorstand jedoch in erster Linie auf einen verkürzten Auftragshorizont eines Großkunden zurückzuführen ist und keine nennenswerten Stornierungen bedeutet.

**Fazit:** Durch die Restrukturierung und den Anteilsverkauf in China hat sich SCHWEIZER in 2025 eine deutlich verbesserte Ausgangsbasis verschafft. Die nachhaltige Gesundung dürfte durch die noch unsicheren Folgen des Irankrieges bezüglich Verfügbarkeit und Preisentwicklung wichtiger Zuliefermaterialien (u.a. Kupfer, Palladium und Gold) etwas langsamer vonstatten gehen als zuletzt erwartet. Wir passen unsere Ergebnisprognosen für 2026 ff. nach unten an, halten an unserem positiven Anlageurteil "Kaufen" mit einem leicht reduzierten Kursziel von 6,50 EUR (zuvor: 7,00 EUR) aber fest.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	139,4	144,5	173,1	174,8	179,2
Veränderung yoy	6,4%	3,7%	19,8%	1,0%	2,5%
EBITDA	8,9	-0,3	0,7	4,4	7,7
EBIT	2,4	-6,2	-4,8	-1,2	2,0
Jahresüberschuss	33,0	-9,0	5,0	-2,9	0,8
Bruttomarge	11,1%	6,7%	5,0%	7,9%	10,7%
EBITDA-Marge	6,4%	-0,2%	0,4%	2,5%	4,3%
EBIT-Marge	1,7%	-4,3%	-2,8%	-0,7%	1,1%
Net Debt	38,0	33,1	14,4	27,0	30,7
Net Debt/EBITDA	4,2	-111,2	22,0	6,2	4,0
ROCE	4,7%	-10,5%	-10,3%	-2,8%	3,9%
EPS	8,75	-2,40	1,33	-0,76	0,20
FCF je Aktie	2,00	1,50	3,12	-3,34	-1,00
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
EV/EBITDA	2,9	n.m.	39,4	5,9	3,4
EV/EBIT	10,6	n.m.	n.m.	n.m.	13,1
KGV	0,5	n.m.	3,4	n.m.	22,9
KBV	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 4,58 EUR

## Unternehmenshintergrund

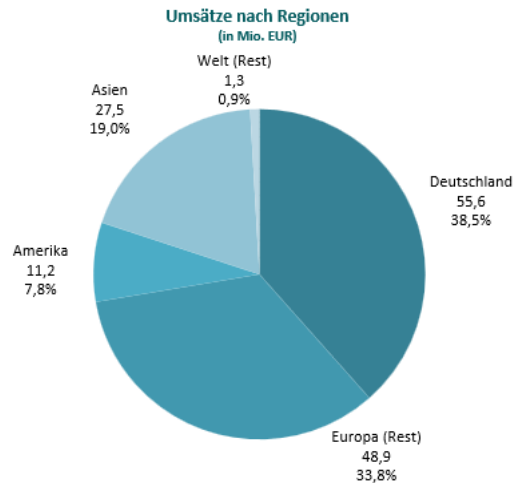
Die traditionsreiche Schweizer Electronic AG wurde 1849 gegründet. Das Unternehmen wird mittlerweile in der sechsten Generation von der Familie Schweizer geführt. Mit der Herstellung und dem Vertrieb von elektronischen Komponenten und Leiterplattensystemen konnte Schweizer Electronic in 2024 einen Umsatz von 144,5 Mio. EUR erzielen und zählt damit zu den **Top 4 Herstellern in Europa (Nr. 2 in Deutschland)**.

Die Fokussierung liegt insbesondere auf komplexen Multilayer- und HDI-Schaltungen, sowie auf Lösungen zur Systemkostensenkung der Kunden. Am Firmensitz in Schramberg (Schwarzwald) verfügt das Unternehmen über eine hochmoderne Fertigungsstätte mit einer Produktions- und Lagerfläche von 22.500 m<sup>2</sup>. Die gesamte Nutzfläche beträgt ca. 34.000 m<sup>2</sup> und die Produktionskapazität beläuft sich auf rund 1.200 m<sup>2</sup>/J. Mit der Veräußerung der Mehrheitsanteile an der Schweizer Electronic (Jiangsu) Co., Ltd. (SEC) an den langjährigen Partner WUS Printed Circuits plant Schweizer, das weltweite Marktpotenzial der Leistungselektronik- und Embedding-Technologie für ihre Kunden anhand eines intensivierten Handelsgeschäftes weiter auszuschöpfen und den stark wachsenden chinesischen Markt zu adressieren. Insgesamt beschäftigt Schweizer rund 522 Mitarbeiter. Im Folgenden sind die wesentlichen Meilensteine der Unternehmenshistorie zusammengefasst:



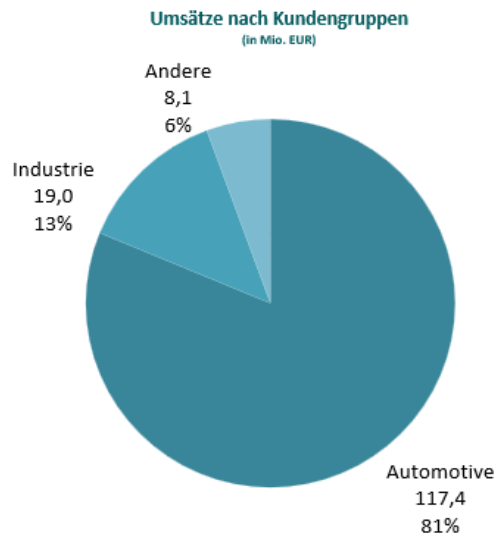
### Regionen und Märkte

Ein wichtiger Absatzmarkt für die Produkte der Schweizer Electronic AG ist Deutschland. Hier erzielt das Unternehmen zuletzt ca. 39% des Gesamtumsatzes. Auf die übrigen europäischen Länder entfällt ein Umsatzanteil von 34%. Dies unterstreicht die hohe Bedeutung der Kundennähe bei Produktionsserien in kleinen und mittleren Losgrößen. Durch die fortschreitend intensivierte Kooperation mit WUS Printed Circuit (Kunshan) und Meiko Electronics sowie der Beteiligung an der SEC und dem damit verbundenen Zugang zum asiatischen Massenmarkt dürfte dieser Region in Zukunft eine größere Bedeutung zukommen. In 2024 betrug der asiatische Umsatzanteil 19%.



Quelle: Unternehmen

Der Umsatzanteil mit Automotive-Kunden beläuft sich auf ca. 81%. Weiter 13% entfallen auf den Sektor Industrie und 6% auf andere Branchen.



Quelle: Unternehmen

### Produkte

Bei SCHWEIZER werden Leiterplatten-Technologien für spezifische Anwendungen nach Kundenanforderungen entwickelt und gefertigt. Die innovativen Leiterplatten-Technologien kommen in anspruchsvollsten Anwendungen im Automobilbereich, in der Luft- und Raumfahrt, in der Industrie & Medizintechnik sowie in der Telekommunikation und im Computing zum Einsatz. Branchenführende Unternehmen weltweit setzen auf die Innovationskraft, jahrzehntelange Erfahrung sowie die Produkt- und Service-Qualität bei Leiterplatten- und Embedding-Lösungen von SCHWEIZER.

Die Leiterplatten-Technologien lassen sich einteilen in:

- **Standard Leiterplatten (Multilayer, HDI):** Im Bereich der Standard-Leiterplatten finden Kunden Leiterplatten wie zum Beispiel einfache Multilayer-Aufbauten bis zu komplexen HDI-Schaltungen, die mit herkömmlicher Multilayertechnik nicht realisierbar sind. Für alle diese Leiterplatten können zusätzlich Impedanz-Anforderungen erfüllt werden.
- **Innovative Leiterplatten (Inlay, Cu-IMS, RF, Embedded Antenna, FR4-Flex, Dickkupfer, Combiboard, Bond-Leiterplatten):** Modernste Leiterplatten-Technologien ermöglichen Highend-Lösungen für höchste Ansprüche in Bereichen wie Hochstrom, Hochfrequenz, Hochtemperatur & Miniaturisierung. Das Inlay Board etwa bietet maximale Entwärmung und Stromtragfähigkeit. Radar-Leiterplatten erfassen Geschwindigkeiten, Abstände und Objekte. Und biegbare FR4-Flex-Leiterplatten eignen sich perfekt für besonders kleine Einbauräume. Dickkupfer-Leiterplatten mit Stärken bis zu 400 µm ermöglichen eine Stromtragfähigkeit von mehreren Hundert Ampere. Und das CombiBoard verbindet die Funktionalität mehrerer Leiterplatten ohne Steckverbinder und Kabel.
- **Halbleiter-Embedding & Systeme (p<sup>2</sup> Pack):** Embedding-Lösungen mit integrierten Leistungshalbleitern ermöglichen extrem zuverlässige Hochleistungsmodule mit erheblich besserem Schaltverhalten und optimierter Erwärmung gegenüber SMT-Lösungen. Die Smart-p<sup>2</sup>-Pack-Embedding-Lösungen erlauben zudem die Kombination mit der Logik-Beschaltung ohne zusätzliche Verbindungselemente

## Management

Die Schweizer Electronic AG wird derzeit von einem zweiköpfigen Management-Team geführt.



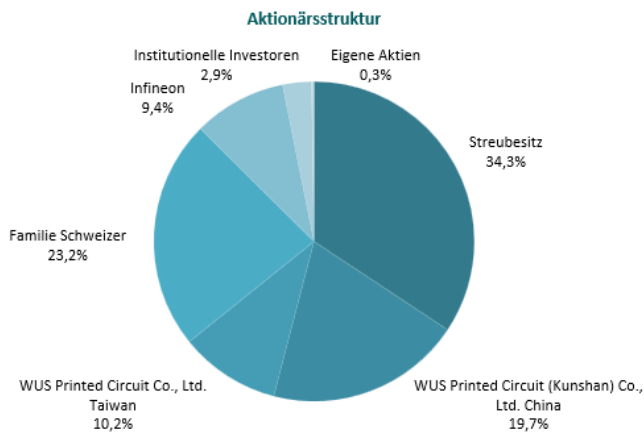
**Nicolas-Fabian Schweizer** ist seit April 2011 Mitglied des Vorstandes und seit April 2020 Vorstandsvorsitzender. Er ist verantwortlich für die Bereiche Sales & Marketing, Human Resources, Legal sowie Media & Communications (PR).



**Marc Bunz** ist seit April 2010 Vorstandsmitglied bei Schweizer Electronic und verantwortlich für die Bereiche Trading & Supply Chain, Finance & Controlling, Information Technologies und Investor Relations. Zuvor war der Dipl.-Kfm. in geschäftsführender Position u.a. bei Ericsson Networks GmbH und der CST GmbH beschäftigt.

### Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Schweizer Electronic AG ist insgesamt in 3.780.000 nennwertlose Stückaktien eingeteilt. Größter Aktionär ist mit ca. 30% der Foundry-Partner WUS. Zur Vertiefung der strategischen Kooperation hält WUS über Tochtergesellschaften in China (19,74%) und Taiwan weitere Anteile (10,16%). Die Familie Schweizer besitzt 23,2% der Anteile. Im November 2014 beteiligte sich Infineon im Rahmen einer langfristig angelegten Kooperation (9,4%). Schweizer selbst hält 0,25% eigene Aktien. Der Streubesitz beträgt etwa 34%.



Quelle: Unternehmen

## DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>173,1</b>	<b>174,8</b>	<b>179,2</b>	<b>188,2</b>	<b>195,7</b>	<b>203,5</b>	<b>211,7</b>	<b>215,9</b>
Veränderung	19,8%	1,0%	2,5%	5,0%	4,0%	4,0%	4,0%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,6</b>
EBIT-Marge	-2,8%	-0,7%	1,1%	1,5%	2,7%	3,3%	3,5%	3,5%
<b>NOPAT</b>	<b>-5,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>3,7</b>	<b>4,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>8,4</b>	<b>8,8</b>	<b>8,5</b>	<b>7,6</b>
in % vom Umsatz	3,2%	3,2%	3,2%	3,0%	4,3%	4,3%	4,0%	3,5%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	<b>3,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,8</b>
- Investitionen	<b>-0,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>-7,1</b>	<b>-7,4</b>	<b>-7,8</b>
Investitionsquote	0,5%	2,2%	2,6%	2,3%	3,0%	3,5%	3,5%	3,6%
<b>Übriges</b>	<b>-1,3</b>	<b>12,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>1,5</b>	<b>-10,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,7</b>
WACC	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
Present Value	1,5	-9,9	-1,9	2,1	1,2	4,0	3,6	38,3
<b>Kumuliert</b>	<b>1,5</b>	<b>-8,4</b>	<b>-10,4</b>	<b>-8,3</b>	<b>-7,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,5</b>	<b>38,9</b>

## Wertermittlung (Mio. EUR)

Total present value (Tpv)	38,9
Terminal Value	38,3
Anteil vom Tpv-Wert	99%
Verbindlichkeiten	41,3
Liquide Mittel	26,2
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>23,7</b>

Aktienzahl (Mio.)	3,77
<b>Wert je Aktie (EUR)</b>	<b>6,29</b>
<b>+Upside / -Downside</b>	<b>37%</b>
<b>Aktienkurs (EUR)</b>	<b>4,58</b>

## Modellparameter

Fremdkapitalquote	40,0%
Fremdkapitalzins	5,5%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
Beta	1,50
WACC	8,9%
ewiges Wachstum	2,0%

## Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2025-2028	2,8%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2025-2031	3,4%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2032	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2025-2028	-0,2%
Mittelfristige EBIT-Marge	2025-2031	1,2%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2032	3,5%

## Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	ewiges Wachstum				
	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
9,39%	4,43	4,97	5,27	5,59	6,31
9,14%	4,85	5,44	5,76	6,11	6,90
<b>8,89%</b>	<b>5,29</b>	<b>5,94</b>	<b>6,29</b>	<b>6,67</b>	<b>7,53</b>
8,64%	5,77	6,47	6,86	7,28	8,22
8,39%	6,29	7,05	7,48	7,94	8,98

## Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	EBIT-Marge ab 2032e				
	3,00%	3,25%	3,50%	3,75%	4,00%
9,39%	3,78	4,53	5,27	6,02	6,76
9,14%	4,20	4,98	5,76	6,55	7,33
<b>8,89%</b>	<b>4,64</b>	<b>5,47</b>	<b>6,29</b>	<b>7,12</b>	<b>7,94</b>
8,64%	5,12	5,99	6,86	7,73	8,60
8,39%	5,64	6,56	7,48	8,39	9,31

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) Schweizer Electronic AG	2022	2023	2024	2025p	2026e	2027e
<b>Umsatz</b>	<b>131,0</b>	<b>139,4</b>	<b>144,5</b>	<b>173,1</b>	<b>174,8</b>	<b>179,2</b>
Herstellungskosten	137,4	123,9	134,8	164,4	161,0	160,0
<b>Bruttoergebnis</b>	<b>-6,4</b>	<b>15,5</b>	<b>9,7</b>	<b>8,7</b>	<b>13,8</b>	<b>19,2</b>
Forschung und Entwicklung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vertriebskosten	5,3	5,7	5,2	4,5	4,5	5,2
Verwaltungskosten	14,3	15,0	12,3	12,6	12,2	13,8
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	1,5	1,4	1,5	3,6	1,7	1,8
<b>EBITDA</b>	<b>-12,3</b>	<b>8,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>4,4</b>	<b>7,7</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	9,6	5,1	5,3	4,8	4,9	5,0
<b>EBITA</b>	<b>-21,9</b>	<b>3,8</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,7</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,6	1,4	0,7	0,7	0,7	0,7
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>-24,5</b>	<b>2,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,0</b>
Finanzergebnis	-4,5	-7,3	-3,6	10,4	-1,7	-1,1
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>-29,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>-9,9</b>	<b>5,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,9</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	38,6	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>-29,0</b>	<b>33,7</b>	<b>-9,9</b>	<b>5,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,9</b>
EE-Steuern	4,5	0,7	-0,8	0,5	0,0	0,1
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>-33,5</b>	<b>33,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>5,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,8</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>-33,5</b>	<b>33,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>5,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,8</b>
Anteile Dritter	-3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-29,6</b>	<b>33,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>5,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,8</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) Schweizer Electronic AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Herstellungskosten	104,9%	88,9%	93,3%	95,0%	92,1%	89,3%
<b>Bruttoergebnis</b>	<b>-4,9%</b>	<b>11,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>10,7%</b>
Forschung und Entwicklung	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Vertriebskosten	4,1%	4,1%	3,6%	2,6%	2,6%	2,9%
Verwaltungskosten	10,9%	10,8%	8,5%	7,3%	7,0%	7,7%
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	1,1%	1,0%	1,1%	2,1%	1,0%	1,0%
<b>EBITDA</b>	<b>-9,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>4,3%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	7,4%	3,7%	3,6%	2,8%	2,8%	2,8%
<b>EBITA</b>	<b>-16,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,5%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,0%	1,0%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>-18,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1,1%</b>
Finanzergebnis	-3,4%	-5,2%	-2,5%	6,0%	-0,9%	-0,6%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>-22,1%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>0,5%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	27,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>-22,1%</b>	<b>24,2%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>0,5%</b>
EE-Steuern	3,4%	0,5%	-0,6%	0,3%	0,0%	0,1%
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>-25,6%</b>	<b>23,7%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>0,4%</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>-25,6%</b>	<b>23,7%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>0,4%</b>
Anteile Dritter	-3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-22,6%</b>	<b>23,7%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>0,4%</b>

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

Bilanz (in Mio. EUR) Schweizer Electronic AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	5,4	3,8	4,3	4,0	3,7	3,4
Sachanlagen	38,0	33,0	32,0	27,7	26,3	25,5
Finanzanlagen	0,0	10,1	8,7	0,0	0,0	0,0
<b>Anlagevermögen</b>	<b>43,4</b>	<b>46,9</b>	<b>45,1</b>	<b>31,7</b>	<b>30,0</b>	<b>28,9</b>
Vorräte	15,0	11,0	11,4	14,4	15,9	16,3
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17,3	25,8	23,2	31,3	31,6	32,4
Liquide Mittel	2,0	7,7	8,2	26,8	4,6	0,7
Sonstige Vermögensgegenstände	82,7	14,8	14,6	16,0	16,4	16,9
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>116,9</b>	<b>59,3</b>	<b>57,4</b>	<b>88,5</b>	<b>68,5</b>	<b>66,3</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>160,3</b>	<b>106,1</b>	<b>102,4</b>	<b>120,2</b>	<b>98,5</b>	<b>95,3</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>-6,6</b>	<b>25,8</b>	<b>21,6</b>	<b>24,7</b>	<b>21,7</b>	<b>22,4</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Rückstellungen	20,4	23,6	20,0	20,2	20,3	20,5
Zinstragende Verbindlichkeiten	34,5	28,2	25,7	25,6	15,9	15,8
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	37,4	19,2	28,2	42,7	33,5	29,5
Sonstige Verbindlichkeiten	76,8	9,4	7,0	7,0	7,0	7,0
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>169,1</b>	<b>80,3</b>	<b>80,9</b>	<b>95,5</b>	<b>76,8</b>	<b>72,8</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>160,3</b>	<b>106,1</b>	<b>102,4</b>	<b>120,2</b>	<b>98,5</b>	<b>95,3</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Schweizer Electronic AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,4%	3,6%	4,2%	3,3%	3,8%	3,6%
Sachanlagen	23,7%	31,1%	31,3%	23,1%	26,7%	26,8%
Finanzanlagen	0,0%	9,5%	8,5%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>27,1%</b>	<b>44,2%</b>	<b>44,0%</b>	<b>26,4%</b>	<b>30,5%</b>	<b>30,4%</b>
Vorräte	9,3%	10,3%	11,1%	12,0%	16,1%	17,1%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	10,8%	24,3%	22,6%	26,0%	32,1%	34,0%
Liquide Mittel	1,2%	7,2%	8,0%	22,3%	4,7%	0,8%
Sonstige Vermögensgegenstände	51,6%	14,0%	14,3%	13,3%	16,7%	17,7%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>72,9%</b>	<b>55,9%</b>	<b>56,0%</b>	<b>73,6%</b>	<b>69,6%</b>	<b>69,6%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>-4,1%</b>	<b>24,3%</b>	<b>21,1%</b>	<b>20,5%</b>	<b>22,0%</b>	<b>23,6%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>-1,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Rückstellungen	12,7%	22,2%	19,5%	16,8%	20,6%	21,5%
Zinstragende Verbindlichkeiten	21,5%	26,6%	25,1%	21,3%	16,2%	16,6%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	23,3%	18,1%	27,5%	35,5%	34,0%	31,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	47,9%	8,9%	6,9%	5,9%	7,1%	7,4%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>105,5%</b>	<b>75,7%</b>	<b>79,0%</b>	<b>79,4%</b>	<b>77,9%</b>	<b>76,4%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) Schweizer Electronic AG</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-33,5	33,0	-9,0	5,0	-2,9	0,8
Abschreibung Anlagevermögen	9,6	5,1	5,3	4,8	4,9	5,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,6	1,4	0,7	0,7	0,7	0,7
Veränderung langfristige Rückstellungen	-8,8	3,2	-3,6	0,2	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	18,7	0,1	2,6	-1,3	-0,5	-0,5
<b>Cash Flow</b>	<b>-11,4</b>	<b>42,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>9,3</b>	<b>2,4</b>	<b>6,1</b>
Veränderung Working Capital	7,8	-22,8	11,0	3,3	-11,1	-5,3
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>-3,6</b>	<b>9,9</b>	<b>7,0</b>	<b>12,7</b>	<b>-8,7</b>	<b>0,8</b>
CAPEX	-9,8	-1,1	-1,3	-0,9	-3,9	-4,6
Sonstiges	1,3	4,8	0,9	7,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-8,5</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>6,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,6</b>
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-7,7	-6,3	-4,1	-0,1	-9,7	-0,1
Sonstiges	10,6	-3,1	-1,8	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>2,9</b>	<b>-9,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-9,7</b>	<b>-0,1</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>-9,1</b>	<b>4,2</b>	<b>0,6</b>	<b>18,7</b>	<b>-22,3</b>	<b>-3,8</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>5,2</b>	<b>9,5</b>	<b>8,2</b>	<b>26,8</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>

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

<b>Kennzahlen Schweizer Electronic AG</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>
<b>Ertragsmargen</b>						
Bruttomarge (%)	-4,9%	11,1%	6,7%	5,0%	7,9%	10,7%
EBITDA-Marge (%)	-9,4%	6,4%	-0,2%	0,4%	2,5%	4,3%
EBIT-Marge (%)	-18,7%	1,7%	-4,3%	-2,8%	-0,7%	1,1%
EBT-Marge (%)	-22,1%	24,2%	-6,8%	3,2%	-1,6%	0,5%
Netto-Umsatzrendite (%)	-25,6%	23,7%	-6,3%	2,9%	-1,6%	0,4%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	-30,4%	4,7%	-10,5%	-10,3%	-2,8%	3,9%
ROE (%)	-355,0%	-375,2%	-35,1%	23,2%	-11,7%	3,5%
ROA (%)	-18,5%	31,1%	-8,8%	4,2%	-2,9%	0,8%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	48,3	38,0	33,1	14,4	27,0	30,7
Net Debt / EBITDA	-3,9	4,2	-111,2	22,0	6,2	4,0
Net Gearing (Net Debt/EK)	-5,5	1,5	1,5	0,6	1,2	1,4
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-13,4	8,8	5,7	11,8	-12,6	-3,8
Capex / Umsatz (%)	7%	1%	1%	1%	2%	3%
Working Capital / Umsatz (%)	-1%	4%	8%	3%	5%	9%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
EV/EBITDA	-	2,9	-	39,4	5,9	3,4
EV/EBIT	-	10,6	-	-	-	13,1
EV/FCF	-	2,9	4,5	2,2	-	-
KGV	-	0,5	-	3,4	-	22,9
KBV	-2,6	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8
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 Meinungsäußerungen 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 berechnigte 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: 31.03.2026):

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.

### Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108  
53117 Bonn

### 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.

### 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) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG 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 die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (3) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Die Montega AG 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) Die Montega AG 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) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit der Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Die Montega AG 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) Die Montega AG 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.
- (11) Die Montega AG hat einem potentiellen Investor den Emittenten als Investmentmöglichkeit vorgestellt und erhält von dem potentiellen Investor eine Vergütung, sofern dieser in den Emittenten investiert.
- (12) Der Emittent hat die Montega AG mit der Erbringung von weiteren Dienstleistungen beauftragt, für welche die Montega AG eine Vergütung vom Emittenten erhält.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 31.03.2026)
Schweizer Electronic AG	1, 8, 9

## Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs (EUR)	Kursziel (EUR)	Potenzial
Kaufen (Erststudie)	23.11.2010	23,30	29,55	+27%
[...]				
Halten	16.03.2020	10,50	12,00	+14%
Halten	24.04.2020	10,50	11,00	+5%
Halten	12.05.2020	9,46	11,00	+16%
Halten	29.06.2020	11,95	11,00	-8%
Halten	24.08.2020	10,60	10,00	-6%
Halten	09.11.2020	9,48	10,00	+5%
Halten	23.02.2021	16,20	17,00	+5%
Halten	23.03.2021	14,90	16,00	+7%
Halten	26.04.2021	13,60	16,00	+18%
Halten	10.05.2021	13,30	16,00	+20%
Halten	27.07.2021	13,30	14,00	+5%
Halten	08.11.2021	9,96	14,00	+41%
Halten	13.01.2022	13,35	14,00	+5%
Halten	11.04.2022	9,60	10,00	+4%
Halten	09.05.2022	8,56	10,00	+17%
Halten	02.08.2022	6,52	9,00	+38%
Halten	09.08.2022	5,92	9,00	+52%
Halten	09.11.2022	4,18	9,00	+115%
Halten	23.01.2023	5,12	9,00	+76%
Halten	18.04.2023	4,43	9,00	+103%
Kaufen	19.06.2023	6,88	9,00	+31%
Kaufen	01.08.2023	7,50	9,00	+20%
Kaufen	06.11.2023	6,86	10,00	+46%
Kaufen	07.03.2024	5,16	10,00	+94%
Kaufen	27.03.2024	5,76	10,00	+74%
Kaufen	06.05.2024	5,75	9,00	+57%
Kaufen	13.05.2024	6,05	9,00	+49%
Kaufen	22.07.2024	5,10	8,00	+57%
Kaufen	19.08.2024	4,22	8,00	+90%
Halten	11.11.2024	3,60	4,00	+11%
Halten	29.04.2025	3,60	4,00	+11%
Halten	07.05.2025	3,64	4,00	+10%
Halten	17.07.2025	3,00	4,00	+33%
Halten	11.08.2025	2,90	3,50	+21%
Halten	08.10.2025	3,30	3,50	+6%
Halten	10.11.2025	3,26	3,50	+7%
Kaufen	26.11.2025	3,34	6,00	+80%
Kaufen	27.01.2026	5,55	7,00	+26%
Kaufen	31.03.2026	4,58	6,50	+42%