montega

Empfehlung	**Kaufen (zuvor: Halten)**
Kursziel	**6,50 EUR**
Kurspotenzial	**20%**

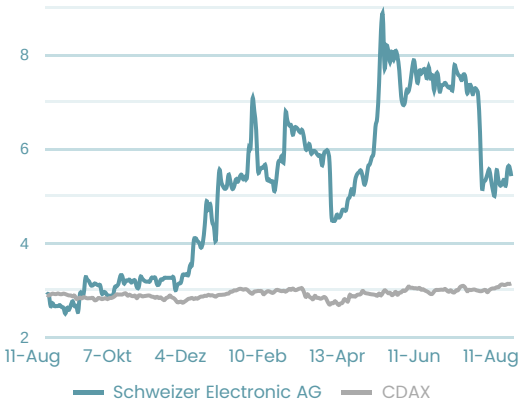
Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	5,42
Aktienzahl (in Mio.)	3,8
Marketkap. (in Mio. EUR)	20,4
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	1,5
Enterprise Value (in Mio. EUR)	35,2
Ticker	SCE

Guidance

Umsatz (in Mio. EUR)	170 bis 185
adj. EBITDA (in Mio. EUR)	3,3 bis 4,0

Aktienkurs (EUR)



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

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

Termine

HIT	27. August 2026
Q3 Bericht	6. November 2026
-	

Prognoseanpassung

	2026e	2027e	2028e
Umsatz (alt)	**180,0**	**184,5**	**193,8**
Δ	-	2,0%	2,0%
EBIT (alt)	**-2,9**	**2,0**	**2,9**
Δ	-	-16,6%	-18,4%
EPS (alt)	**-1,19**	**0,21**	**0,34**
Δ	-	-42,9%	-29,4%

Analyst

Patrick Speck, CESGA

+49 40 41111 37 70

p.speck@montega.de

Publikation

Comment 12. August 2026

Q2: Auftragsrekord und leichte Fortschritte beim Ergebnis

SCHWEIZER ELECTRONIC hat jüngst den Halbjahresbericht 2026 vorgelegt und die Guidance konkretisiert. Vor allem der Auftragseingang (H1: +80% yoy) fiel stark aus.

Schweizer Electronic AG - Q2 2026	Q2/26	Q2/25	H1/26	H1/25	yoy
Umsatz	44,7	42,9	92,1	82,2	+11,9%
EBITDA	0,6	0,4	0,2	-1,1	n.m.
Periodenergebnis	-1,5	-2,0	-4,2	-5,8	n.m.

Quelle: Unternehmen, Montega

Eigenproduktion stabil, Auftragsbestand signifikant erhöht: In H1 erzielte SCHWEIZER Umsatzerlöse i.H.v. 92,1 Mio. EUR (+11,9% yoy), was für Q2 erwartungsgemäß eine etwas abnehmende Dynamik impliziert (+4,3% yoy auf 44,7 Mio. EUR). Dabei legten die Erlöse aus der Eigenproduktion in Schramberg im zweiten Quartal mit +7,9% yoy auf 15,0 Mio. EUR stärker zu als die Handelsumsätze über das asiatische Partnernetzwerk (+2,4% yoy auf 29,6 Mio. EUR). Insgesamt stabilisierte sich der Umsatzanteil aus eigener Produktion somit in H1 bei 33,2% (H1/25: 33,8%). Besonders stark entwickelte sich darüber hinaus das Geschäft im Bereich Non-Mobility (+30,6% yoy), getragen von einer Umsatzvervierfachung im Bereich Aviation & Defence. Trotz der Schwäche der Automotive-Industrie erzielte SCHWEIZER aber auch bei dieser Kundengruppe ein solides Wachstum (+8,3% yoy). Zudem gelang beim Auftragsbestand mit 257,5 Mio. EUR (+14,1% yoy) ein neuer Rekord. Davon entfallen 75,4 Mio. EUR auf Auslieferungen bis zum Jahresende. Mit einem der führenden Leiterplattenhersteller im Zukunftsmarkt Indien (Ascent Circuits) plant SCHWEIZER überdies eine Kooperation für komplexe Multilayer- und HDI-Leiterplatten.

EBITDA leicht positiv: Trotz gestiegener Rohstoffpreise verbesserte sich die Rohertragsmarge in Q2 auf 6,1% (+250 BP yoy), was die Wirksamkeit des 2025 abgeschlossenen Restrukturierungsprogramms widerspiegelt. Auf Halbjahressicht lag das EBITDA mit 0,2 Mio. EUR (bzw. 0,6 Mio. EUR bereinigt um Restrukturierungsaufwendungen) indes nur marginal über dem Break Even. Der Periodenverlust konnte zwar weiter eingedämmt werden, belief sich jedoch in Q2 noch auf 1,5 Mio. EUR. Folglich reduzierte sich die Eigenkapitalquote abermals auf nunmehr 18,2% (31.12.2025: 21,4%).

Guidance konkretisiert: Für das Gesamtjahr erwartet der Vorstand einen Konzernerlös zwischen 170 und 185 Mio. EUR (zuvor: 165-185 Mio. EUR) und ein bereinigtes EBITDA von 3,3 bis 4,0 Mio. EUR (zuvor: 3,3 bis 6,0 Mio. EUR). Beide Anpassungen decken sich mit unseren 2026er-Prognosen. Während SCHWEIZER umsatzseitig im Plan liegt, setzt das Erreichen des Ergebnisziels jedoch eine deulichere Steigerung der Profitabilität voraus, die durch ein stringentes Kostenmanagement und nicht zuletzt die erfolgten Preisanpassungen zustande kommen sollte. Das Jahresergebnis 2026 dürfte dennoch deutlich negativ ausfallen, sodass der Vorstand zum 31.12. nun eine Eigenkapitalquote zwischen 17 und 20% (zuvor: 20-23%) avisiert. Wir heben unsere Wachstumsprognose für 2027 ff. leicht an, gehen aber von einer weniger dynamischen Ergebnisverbesserung aus.

Fazit: Eine nachhaltige Profitabilitätssteigerung bleibt zentrales Thema bei SCHWEIZER. Die starke Auftragsentwicklung lässt uns diesbezüglich weiter optimistisch bleiben. Wir bestätigen unser Kursziel von 6,50 EUR und stufen die Aktie infolge der jüngsten Kurskorrektur wieder auf "Kaufen".

Geschäftsjahresende: 31.12.	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	144,5	173,1	180,0	188,1	197,5
Veränderung yoy	3,7%	19,8%	4,0%	4,5%	5,0%
EBITDA	-0,3	0,7	2,7	7,4	8,1
EBIT	-6,2	-4,7	-2,9	1,7	2,4
Jahresüberschuss	-9,0	5,0	-4,5	0,5	0,9
Bruttomarge	6,7%	4,4%	6,9%	10,5%	10,7%
EBITDA-Marge	-0,2%	0,4%	1,5%	3,9%	4,1%
EBIT-Marge	-4,3%	-2,7%	-1,6%	0,9%	1,2%
Net Debt	33,1	12,7	27,3	32,8	33,0
Net Debt/EBITDA	-111,2	17,4	10,0	4,4	4,1
ROCE	-10,5%	-10,1%	-6,5%	3,2%	4,2%
EPS	-2,40	1,32	-1,19	0,12	0,24
FCF je Aktie	2,00	0,36	-3,87	-1,47	-0,04
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	0,2	0,2	0,2
EV/EBITDA	n.m.	48,3	12,9	4,8	4,4
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	20,8	14,8
KGV	n.m.	4,1	n.m.	45,2	22,6
KBV	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 5,42 EUR

Unternehmenshintergrund

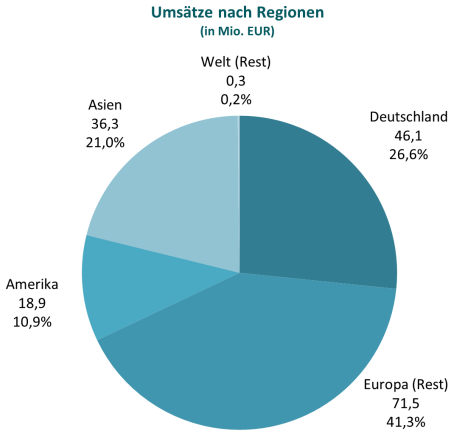
Die traditionsreiche Schweizer Electronic AG wurde 1849 gegründet. Das Unternehmen wird mittlerweile in der sechsten Generation von der Familie Schweizer geführt. Mit der Herstellung und dem Vertrieb von elektronischen Komponenten und Leiterplattensystemen konnte Schweizer Electronic in 2025 einen Umsatz von 173,1 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 m². Die gesamte Nutzfläche beträgt ca. 34.000 m² und die Produktionskapazität beläuft sich auf rund 1.200 m²/. 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 457 Mitarbeiter. Im Folgenden sind die wesentlichen Meilensteine der Unternehmenshistorie zusammengefasst:

1849	Gründungsjahr, Start mit der Produktion von Zifferblättern für die Uhrenindustrie
1936	Produktionsbeginn von bedruckten und geätzten Aluminium- und Messingschildern
1958	Beginn der Leiterplattenfertigung
1979	Umzug an den jetzigen Standort und Konzentration auf Leiterplatten
1989	Umfirmierung in eine Aktiengesellschaft
1997	Start der HDI (High-Density-Interconnect) Leiterplatten
2002	Start der Multilayerfertigung
2009	Partnerschaft mit Meiko Electronics
2010	Wechselseitige Beteiligung mit Meiko Electronics
2012	Gründung eines Joint Ventures mit Meiko in Vietnam mit dem Ziel eine gemeinsame Produktionslinie für europäische Kunden aufzubauen
2014	Partnerschaft mit WUS Printed Circuits; Kapitalunterlegte Partnerschaft mit Infineon Technologies
2018	Grundsteinlegung für die neue Hochtechnologie-Produktionsstätte in China
2020	Produktionsstart am neuen High Tech-Werk in China
2022	Unterzeichnung eines Veräußerungsvertrages zur Übertragung der Mehrheitsanteile an der Schweizer Electronic Co. Ltd ("SEC") bzw. der chinesischen Produktionsstätte an WUS Printed Circuits
2023	Closing der Transaktion im April
2025	Hoher Transaktionserlös i.H.v. 21 Mio. EUR aus dem Verkauf nahezu sämtlicher verbliebender Anteile an der SEC

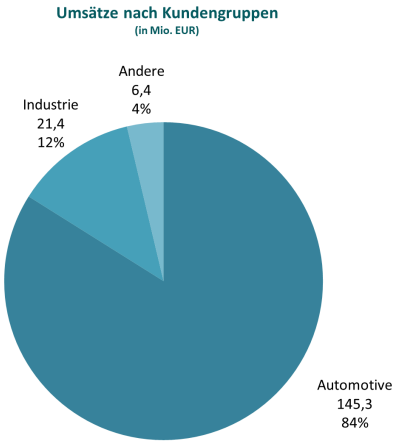
Regionen und Märkte

Ein wichtiger Absatzmarkt für die Produkte der Schweizer Electronic AG ist Deutschland. Hier erzielt das Unternehmen zuletzt ca. 27% des Gesamtumsatzes. Auf die übrigen europäischen Länder entfällt ein Umsatzanteil von 41%. 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 2025 betrug der asiatische Umsatzanteil 21%.



Quelle: Unternehmen

Der Umsatzanteil mit Automotive-Kunden beläuft sich auf ca. 84%. Weiter 12% entfallen auf den Sektor Industrie und 4% 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 (p² Pack):** Embedding-Lösungen mit integrierten Leistungshalbleitern ermöglichen extrem zuverlässige Hochleistungsmodule mit erheblich besserem Schaltverhalten und optimierter Erwärmung gegenüber SMT-Lösungen. Die Smart-p²-Pack-Embedding-Lösungen erlauben zudem die Kombination mit der Logik-Beschaltung ohne zusätzliche Verbindungselemente

Management

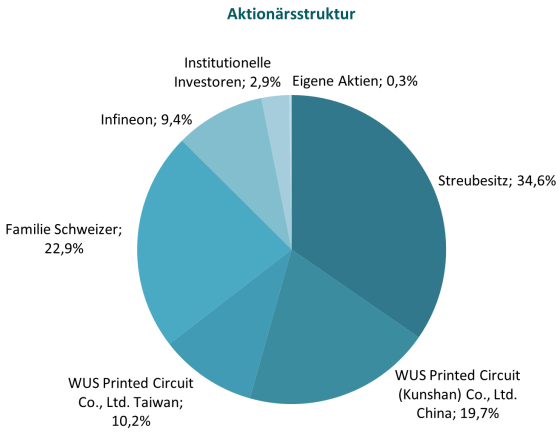
Die Schweizer Electronic AG wird derzeit von einem zweiköpfigen Management-Team geführt.

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 22,93% der Anteile. Im November 2014 beteiligte sich Infineon im Rahmen einer langfristig angelegten Kooperation (9,39%). Schweizer selbst hält 0,25% eigene Aktien. Der Streubesitz beträgt etwa 34%.



Quelle: Unternehmen

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
Umsatz	**180,0**	**188,1**	**197,5**	**205,4**	**213,7**	**222,2**	**231,1**	**235,7**
Veränderung	4,0%	4,5%	5,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	2,0%
EBIT	**-2,9**	**1,7**	**2,4**	**5,5**	**5,8**	**7,3**	**8,1**	**8,2**
EBIT-Marge	-1,6%	0,9%	1,2%	2,7%	2,7%	3,3%	3,5%	3,5%
NOPAT	**-2,9**	**1,6**	**2,0**	**4,3**	**4,0**	**5,1**	**5,7**	**5,8**
Abschreibungen	**5,6**	**5,7**	**5,7**	**5,7**	**9,2**	**9,6**	**9,2**	**8,2**
in % vom Umsatz	3,1%	3,0%	2,9%	2,8%	4,3%	4,3%	4,0%	3,5%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	**-10,1**	**-6,3**	**-1,5**	**-2,7**	**-8,9**	**-0,9**	**-0,9**	**-0,7**
- Investitionen	**-3,9**	**-4,6**	**-4,4**	**-4,4**	**-6,4**	**-7,8**	**-8,1**	**-8,5**
Investitionsquote	2,2%	2,4%	2,2%	2,1%	3,0%	3,5%	3,5%	3,6%
Übriges	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Free Cash Flow (WACC-Modell)	**-11,3**	**-3,6**	**1,8**	**2,9**	**-1,5**	**6,7**	**6,5**	**5,2**
WACC	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
Present Value	-11,1	-3,3	1,5	2,2	-1,0	4,3	3,9	40,7
Kumuliert	**-11,1**	**-14,4**	**-12,9**	**-10,7**	**-11,7**	**-7,4**	**-3,5**	**37,2**

Wertermittlung (Mio. EUR)	
Total present value (Tpv)	37,2
Terminal Value	40,7
Anteil vom Tpv-Wert	110%
Verbindlichkeiten	36,1
Liquide Mittel	23,4
Eigenkapitalwert	**24,5**

Aktienzahl (Mio.)	3,77
Wert je Aktie (EUR)	**6,49**
+Upside / -Downside	**20%**
Aktienkurs (EUR)	**5,42**

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	2026-2029	4,5%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2026-2032	4,2%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2033	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2026-2029	0,8%
Mittelfristige EBIT-Marge	2026-2032	1,8%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2033	3,5%

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)	**ewiges Wachstum**				
WACC	1,25%	1,75%	**2,00%**	2,25%	2,75%
9,39%	4,48	5,06	5,38	5,72	6,48
9,14%	4,94	5,57	5,91	6,29	7,12
8,89%	5,43	6,11	**6,49**	6,90	7,81
8,64%	5,95	6,70	7,11	7,56	8,56
8,39%	6,52	7,33	7,78	8,27	9,38

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)	**EBIT-Marge ab 2033e**				
WACC	3,00%	3,25%	**3,50%**	3,75%	4,00%
9,39%	3,82	4,60	5,38	6,16	6,93
9,14%	4,28	5,10	5,91	6,73	7,55
8,89%	4,76	5,63	**6,49**	7,35	8,21
8,64%	5,29	6,20	7,11	8,02	8,93
8,39%	5,86	6,82	7,78	8,74	9,70

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) Schweizer Electronic AG	2023	2024	2025	2026p	2027e	2028e
Umsatz	**139,4**	**144,5**	**173,1**	**180,0**	**188,1**	**197,5**
Herstellungskosten	123,9	134,8	165,5	167,6	168,4	176,4
Bruttoergebnis	**15,5**	**9,7**	**7,6**	**12,4**	**19,8**	**21,1**
Forschung und Entwicklung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vertriebskosten	5,7	5,2	4,3	4,5	5,5	5,5
Verwaltungskosten	15,0	12,3	12,0	12,6	14,5	15,2
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	46,1	1,5	3,9	1,8	1,9	2,0
EBITDA	**53,6**	**-0,3**	**0,7**	**2,7**	**7,4**	**8,1**
Abschreibungen auf Sachanlagen	5,1	5,3	5,5	4,9	5,0	5,0
EBITA	**48,5**	**-5,5**	**-4,7**	**-2,2**	**2,4**	**3,1**
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,4	0,7	0,0	0,7	0,7	0,7
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	**47,1**	**-6,2**	**-4,7**	**-2,9**	**1,7**	**2,4**
Finanzergebnis	-7,3	-3,6	9,6	-1,6	-1,1	-1,1
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**39,8**	**-9,9**	**4,9**	**-4,5**	**0,6**	**1,3**
Außerordentliches Ergebnis	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	**40,4**	**-9,9**	**4,9**	**-4,5**	**0,6**	**1,3**
EE-Steuern	0,7	-0,8	0,0	0,0	0,1	0,4
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	**39,6**	**-9,0**	**5,0**	**-4,5**	**0,5**	**0,9**
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	**39,6**	**-9,0**	**5,0**	**-4,5**	**0,5**	**0,9**
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	**39,6**	**-9,0**	**5,0**	**-4,5**	**0,5**	**0,9**

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

G&V (in % vom Umsatz) Schweizer Electronic AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Herstellungskosten	88,9%	93,3%	95,6%	93,1%	89,5%	89,3%
Bruttoergebnis	**11,1%**	**6,7%**	**4,4%**	**6,9%**	**10,5%**	**10,7%**
Forschung und Entwicklung	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Vertriebskosten	4,1%	3,6%	2,5%	2,5%	2,9%	2,8%
Verwaltungskosten	10,8%	8,5%	6,9%	7,0%	7,7%	7,7%
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	33,1%	1,1%	2,3%	1,0%	1,0%	1,0%
EBITDA	**38,5%**	**-0,2%**	**0,4%**	**1,5%**	**3,9%**	**4,1%**
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,7%	3,6%	3,2%	2,7%	2,7%	2,5%
EBITA	**34,8%**	**-3,8%**	**-2,7%**	**-1,2%**	**1,3%**	**1,6%**
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,0%	0,5%	0,0%	0,4%	0,4%	0,4%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	**33,8%**	**-4,3%**	**-2,7%**	**-1,6%**	**0,9%**	**1,2%**
Finanzergebnis	-5,2%	-2,5%	5,6%	-0,9%	-0,6%	-0,6%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**28,5%**	**-6,8%**	**2,8%**	**-2,5%**	**0,3%**	**0,6%**
Außerordentliches Ergebnis	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	**29,0%**	**-6,8%**	**2,8%**	**-2,5%**	**0,3%**	**0,6%**
EE-Steuern	0,5%	-0,6%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	**28,4%**	**-6,3%**	**2,9%**	**-2,5%**	**0,2%**	**0,5%**
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	**28,4%**	**-6,3%**	**2,9%**	**-2,5%**	**0,2%**	**0,5%**
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	**28,4%**	**-6,3%**	**2,9%**	**-2,5%**	**0,2%**	**0,5%**

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

Bilanz (in Mio. EUR) Schweizer Electronic AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,8	4,3	0,4	0,1	-0,2	-0,5
Sachanlagen	33,0	32,0	28,2	26,8	26,0	25,0
Finanzanlagen	10,1	8,7	1,3	1,3	1,3	1,3
Anlagevermögen	**46,9**	**45,1**	**29,8**	**28,1**	**27,0**	**25,7**
Vorräte	11,0	11,4	11,7	13,8	14,5	15,2
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	25,8	23,2	32,2	32,6	32,5	34,1
Liquide Mittel	7,7	8,2	23,4	7,1	1,4	1,3
Sonstige Vermögensgegenstände	14,8	14,6	27,6	29,4	30,2	31,1
Umlaufvermögen	**59,3**	**57,4**	**94,9**	**82,8**	**78,7**	**81,6**
Bilanzsumme	**106,1**	**102,4**	**124,7**	**110,9**	**105,7**	**107,4**
PASSIVA						
Eigenkapital	**25,8**	**21,6**	**26,7**	**22,1**	**22,5**	**23,3**
Anteile Dritter	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Rückstellungen	23,6	20,0	18,8	19,0	19,1	19,3
Zinstragende Verbindlichkeiten	28,2	25,7	21,7	20,0	19,9	19,9
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	19,2	28,2	52,0	44,4	38,7	39,5
Sonstige Verbindlichkeiten	9,4	7,0	5,5	5,5	5,5	5,5
Verbindlichkeiten	**80,3**	**80,9**	**98,0**	**88,8**	**83,2**	**84,1**
Bilanzsumme	**106,1**	**102,4**	**124,7**	**110,9**	**105,7**	**107,4**

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Schweizer Electronic AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,6%	4,2%	0,3%	0,1%	-0,2%	-0,5%
Sachanlagen	31,1%	31,3%	22,6%	24,1%	24,6%	23,3%
Finanzanlagen	9,5%	8,5%	1,0%	1,2%	1,2%	1,2%
Anlagevermögen	**44,2%**	**44,0%**	**23,9%**	**25,4%**	**25,6%**	**24,0%**
Vorräte	10,3%	11,1%	9,4%	12,4%	13,7%	14,2%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	24,3%	22,6%	25,8%	29,4%	30,7%	31,8%
Liquide Mittel	7,2%	8,0%	18,7%	6,4%	1,4%	1,2%
Sonstige Vermögensgegenstände	14,0%	14,3%	22,2%	26,5%	28,6%	28,9%
Umlaufvermögen	**55,9%**	**56,0%**	**76,1%**	**74,7%**	**74,4%**	**76,0%**
Bilanzsumme	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
PASSIVA						
Eigenkapital	**24,3%**	**21,1%**	**21,4%**	**20,0%**	**21,3%**	**21,7%**
Anteile Dritter	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Rückstellungen	22,2%	19,5%	15,1%	17,1%	18,1%	17,9%
Zinstragende Verbindlichkeiten	26,6%	25,1%	17,4%	18,0%	18,8%	18,5%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	18,1%	27,5%	41,7%	40,0%	36,6%	36,8%
Sonstige Verbindlichkeiten	8,9%	6,9%	4,4%	4,9%	5,2%	5,1%
Verbindlichkeiten	**75,7%**	**79,0%**	**78,6%**	**80,1%**	**78,7%**	**78,3%**
Bilanzsumme	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

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

Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) Schweizer Electronic AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	39,6	-9,0	5,0	-4,5	0,5	0,9
Abschreibung Anlagevermögen	5,1	5,3	5,5	4,9	5,0	5,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,4	0,7	0,0	0,7	0,7	0,7
Veränderung langfristige Rückstellungen	3,2	-3,6	-1,2	0,1	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,1	2,6	-22,1	-1,7	-0,9	-0,9
Cash Flow	**49,5**	**-4,0**	**-12,9**	**-0,5**	**5,4**	**5,9**
Veränderung Working Capital	-22,8	11,0	14,4	-10,2	-6,4	-1,6
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	**16,6**	**7,0**	**1,5**	**-10,7**	**-1,0**	**4,3**
CAPEX	-1,1	-1,3	-0,2	-3,9	-4,6	-4,4
Sonstiges	4,8	0,9	19,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	**3,7**	**-0,5**	**18,8**	**-3,9**	**-4,6**	**-4,4**
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-6,3	-4,1	-4,2	-1,7	0,0	0,0
Sonstiges	-3,1	-1,8	-1,7	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	**-9,5**	**-5,9**	**-5,8**	**-1,7**	**0,0**	**0,0**
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,1	-0,2	0,7	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	**10,8**	**0,6**	**14,5**	**-16,3**	**-5,6**	**-0,2**
Endbestand liquide Mittel	**16,2**	**8,2**	**23,4**	**7,1**	**1,4**	**1,3**

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

Kennzahlen Schweizer Electronic AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	11,1%	6,7%	4,4%	6,9%	10,5%	10,7%
EBITDA-Marge (%)	38,5%	-0,2%	0,4%	1,5%	3,9%	4,1%
EBIT-Marge (%)	33,8%	-4,3%	-2,7%	-1,6%	0,9%	1,2%
EBT-Marge (%)	29,0%	-6,8%	2,8%	-2,5%	0,3%	0,6%
Netto-Umsatzrendite (%)	28,4%	-6,3%	2,9%	-2,5%	0,2%	0,5%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	91,2%	-10,5%	-10,1%	-6,5%	3,2%	4,2%
ROE (%)	-451,0%	-35,1%	23,0%	-16,8%	2,1%	4,0%
ROA (%)	37,4%	-8,8%	4,0%	-4,1%	0,4%	0,8%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	38,0	33,1	12,7	27,3	32,8	33,0
Net Debt / EBITDA	0,7	-111,2	17,4	10,0	4,4	4,1
Net Gearing (Net Debt/EK)	1,5	1,5	0,5	1,2	1,5	1,4
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	15,5	5,7	1,4	-14,6	-5,6	-0,1
Capex / Umsatz (%)	1%	1%	0%	2%	2%	2%
Working Capital / Umsatz (%)	4%	8%	0%	-2%	3%	5%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
EV/EBITDA	0,7	-	48,3	12,9	4,8	4,4
EV/EBIT	0,7	-	-	-	20,8	14,8
EV/FCF	2,3	6,2	25,7	-	-	-
KGV	0,5	-	4,1	-	45,2	22,6
KBV	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

DISCLAIMER

Allgemeiner Hinweis

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Anlageinstrumenten dar. Es dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist nicht auf die speziellen Anlageziele, Finanzsituation oder Bedürfnisse des Empfängers ausgerichtet und stellt daher keine individuelle Anlageberatung dar. Die Empfänger sollten ihre eigene Anlageentscheidung auf der Grundlage ihrer eigenen speziellen Anlageziele, Finanzsituation oder Bedürfnisse und unter Berücksichtigung der über das Finanzinstrument verfügbaren Informationen, insbesondere Verkaufsprospekte oder ähnliche Informationsquellen sowie gegebenenfalls mit Unterstützung eines unabhängigen Finanzberaters treffen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen oder Prognosen geben außerdem die persönliche Einschätzung des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden, ohne dass Montega verpflichtet wäre, dieses Dokument zu ergänzen, abzuändern oder zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise darüber zu informieren. Sofern dieses Dokument Angaben zu Wertentwicklungen in der Vergangenheit enthält, hat der Empfänger zu berücksichtigen, dass vergangene Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen sind.

Die Montega AG ist Hauptgesellschafterin der Montega Markets GmbH. Die Montega Markets GmbH erbringt gegenüber Emittenten Investment-Banking- und Corporate-Finance-Dienstleistungen. In diesem Zusammenhang kann es vorkommen, dass Research-Publikationen der Montega AG im Rahmen solcher Mandate unterstützend herangezogen werden. Hieraus können potenzielle Interessenkonflikte entstehen. Bestehende oder potenzielle Interessenkonflikte werden gemäß den gesetzlichen Vorgaben im Abschnitt "Offenlegung" dieser Publikation transparent gekennzeichnet.

Haftungsausschluss

Dieses Dokument und die darin getroffenen Aussagen basieren auf Informationen und Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr oder Zusicherung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen und Prognosen. Eine Haftung von Montega, ihren Anteilseignern, den Analysten oder den sie beauftragenden Institutionen für Schäden oder sonstige Nachteile, gleich welcher Art, die aus der Verbreitung oder Verwendung dieses Dokuments entstehen, ist ausgeschlossen, auch soweit diese auf unvollständigen oder unrichtigen Informationen, Aussagen, Einschätzungen oder Prognosen beruhen.

Insbesondere übernimmt Montega keine Haftung für Aussagen, Annahmen, Planungen oder sonstige Angaben zu den analysierten Unternehmen, deren verbundenen Unternehmen, Geschäftsstrategien, Markt-, Wettbewerbs- oder Konjunkturbedingungen sowie zu regulatorischen oder rechtlichen Rahmenbedingungen.

Einschränkung der Weitergabe und Vertrieb außerhalb Deutschlands/EU

Eine Weitergabe oder Verteilung dieses Berichts an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte an diesem Dokument verbleiben bei Montega. Alle gültigen Kapitalmarktregelungen, 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 Services 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.

Eingeschränkte Rechtsgebiete: 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.

Zuständige Aufsichtsbehörde

Die Montega AG (Schauenburgerstraße 10, 20095 Hamburg) wird von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Bonn hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften des § 85 Abs. 1 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG), Art. 20 Abs. 1 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (Marktmissbrauchsverordnung – MAR) beaufsichtigt.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn

Kontakt Montega:

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

Erklärung gemäß § 85 WpHG und MAR sowie MiFID II einschließlich deren Delegierter Verordnungen (EU) Nr. 2016/958 und (EU) Nr. 2017/565

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.

Wesentliche Bewertungsgrundlagen und -Methoden 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.

Der faire Wert bzw. das Kursziel einer Aktie wird in erster Linie mittels folgender Methoden ermittelt:

Discounted-Cashflow (DCF)-Modell: Im DCF-Modell werden Prognosen für den zukünftigen Free Cashflow verwendet und abgezinst, um ihren Barwert zu ermitteln. In der Regel werden die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (WACC) als Abzinsungssatz verwendet, um den Zeitwert des Geldes, die Risiken der Cashflows und die Finanzierungsstruktur des Unternehmens zu reflektieren. Der Unternehmenswert wird mithilfe der DCF-Analyse abgeleitet.

Eine Sensitivitätsanalyse wesentlicher zugrunde liegender Bewertungsparameter (WACC, Wachstumsrate, EBIT-Marge) ist in den jeweiligen DCF-Modellen abgebildet und veranschaulicht die Bandbreite möglicher Unternehmenswerte pro Aktie bei Variation der Annahmen.

PeerGroup-Vergleiche: Ein relativer Bewertungsansatz, der zur Herleitung des Unternehmenswertes verwendet wird. Die Peergroup besteht in der Regel aus hinreichend vergleichbaren börsennotierten Unternehmen. Vergleiche können auf Umsatz-, Ergebnis- (z.B. EBITDA, EBIT, EPS) oder anderen Messgrößen basieren.

Historische Multiple-Bewertung (gegebenenfalls): Eine Bewertungsmethode, bei der der Unternehmenswert anhand historischer Bewertungsmultiplikatoren (z.B. EV/EBITDA, KGV) des Unternehmens in Relation zu aktuellen oder prognostizierten Finanzkennzahlen ermittelt wird.

Sum-of-the-parts-Modell (gegebenenfalls): Eine Bewertung, die den Unternehmenswert aus der Summe des Wertes der einzelnen Vermögenswerte ableitet. Der Eigenkapitalwert wird durch Abziehen der Nettoverschuldung bestimmt.

Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird gegebenenfalls angepasst, um der Einschätzung des Analysten bezüglich der zu erwartenden Entwicklung der Anlegerstimmung und deren Auswirkungen auf den Aktienkurs Rechnung zu tragen.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht das Risiko, dass das Kursziel nicht erreicht wird. Wesentliche Einflussfaktoren können insbesondere Abweichungen der tatsächlichen Geschäftsentwicklung von den im Bewertungsmodell unterstellten Erwartungen, Veränderungen der Kapitalmarktbewertung (z.B. Bewertungsmultiplikatoren oder Diskontierungssätze), Anpassungen von Risikoaufschlägen, veränderte Finanzierungsbedingungen, regulatorische Eingriffe mit unmittelbaren Auswirkungen auf Geschäftsmodell, Margen oder Kapitalstruktur, Kapitalmaßnahmen sowie eine geringere Marktliquidität der Aktie sein.

Zukunftsgerichtete Aussagen, Prognosen, Schätzungen, Kursziele und Szenarien beruhen auf Annahmen und Erwartungen, die sich als unzutreffend erweisen können. Unerwartete wirtschaftliche, regulatorische oder unternehmensspezifische Entwicklungen können dazu führen, dass tatsächliche Ergebnisse wesentlich von den hier dargestellten Einschätzungen abweichen. Bei Anlagen in ausländischen Märkten und Instrumenten bestehen zusätzliche Risiken, insbesondere aus Wechselkursänderungen sowie politischen und regulatorischen Rahmenbedingungen.

Diese Ausarbeitung reflektiert die Meinung des jeweiligen Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung. Eine Änderung der der Bewertung zugrundeliegenden fundamentalen Faktoren kann nachträglich dazu führen, dass die Bewertung nicht mehr zutreffend ist.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Bedeutung des Anlageurteils

Der Anlagehorizont für die nachfolgenden Anlageurteile beträgt in der Regel zwölf Monate, sofern textlich nicht explizit ein anderer Zeithorizont genannt wird.

Anlageempfehlung	Erwartete Entwicklung des Preises des Finanzinstruments (innerhalb von 12 Monaten)
Kaufen	Der Preis des analysierten Finanzinstruments steigt.
Halten	Der Preis des analysierten Finanzinstruments bleibt weitestgehend stabil.
Verkaufen	Der Preis des analysierten Finanzinstruments fällt.
Empfehlung ausgesetzt	Die Informationslage lässt eine fundierte Beurteilung des Unternehmens momentan nicht zu.

Informationsquellen und Aktualisierung

Die dieser Publikation zugrunde liegenden Informationen stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, aus Unternehmensangaben sowie aus Gesprächen mit Unternehmensvertretern, die Montega zum Zeitpunkt der Erstellung für zuverlässig hielt. Eine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der verwendeten Informationen kann jedoch nicht übernommen werden. Eine unabhängige Überprüfung sämtlicher Daten hat nicht stattgefunden.

Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden. Montega übernimmt keine Verpflichtung, diese Publikation zu aktualisieren, zu korrigieren oder an veränderte Marktbedingungen anzupassen.

Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich Kursangaben auf den Schlusskurs des letzten Börsentages vor Veröffentlichung dieser Analyse.

Statistische Verteilung und Historie der Anlageempfehlungen

Eine tabellarische Übersicht der individuellen Anlageempfehlungen der letzten zwölf Monate – einschließlich Veröffentlichungsdatum, verantwortlichem Analysten, jeweiligem Kursziel, maßgeblichem Marktpreis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung sowie der entsprechenden Empfehlung – ist für den jeweiligen Emittenten über folgende **Übersichtsseite** zugänglich. In der jeweiligen Einzelansicht ist zudem die statistische Verteilung aller Anlageempfehlungen der Coverage der Montega AG einsehbar.

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. Die Vergütung der im Rahmen eines Arbeits- oder sonstigen Vertragsverhältnisses für Montega tätigen Personen, die an der Erstellung von Anlageempfehlungen beteiligt sind, ist nicht unmittelbar an Geschäfte in Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A und B der Richtlinie 2014/65/EU oder an sonstige Transaktionen gebunden, die von der Montega AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen durchgeführt werden.

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.

(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: 12.08.2026)
Schweizer Electronic AG	1, 5, 8, 9

Diese Finanzanalyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zugänglich gemacht und danach nicht geändert. Die Vorabübermittlung erfolgt erst nach Abschluss der inhaltlichen Analyse und dient der Identifikation möglicher faktischer Fehler. Zulässig sind hierbei Hinweise zu objektiv überprüfbaren Angaben, insbesondere zu veröffentlichten Finanzkennzahlen, Datumsangaben, Produktbezeichnungen, Segmentzuordnungen oder gesellschaftsrechtlichen Strukturen. Dem Emittenten werden Anlageempfehlung und Kursziel vor Veröffentlichung nicht offengelegt. Hinweise des Emittenten zu Bewertungsmodellen, Annahmen, Prognosen, Peer-Group-Auswahl, Investment Case oder Risikoeinschätzung werden zur Kenntnis genommen. Die Entscheidung über etwaige Anpassungen liegt aber ausschließlich beim verantwortlichen Analysten. Ein Vetorecht des Emittenten besteht nicht.

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%
Halten	08.05.2026	8,18	6,50	-21%
Kaufen	12.08.2026	5,42	6,50	+20%