

artec technologies

Technologie

21 June 2019

Weichen auf Wachstum gestellt

artec verzeichnete ein starkes Jahr 2018: Der Umsatz verdoppelte sich auf 2,9 Mio. € und die Gruppe erzielte wieder einen kleinen Gewinn. Das Unternehmen erhielt eine Reihe wichtiger Referenzaufträge im Laufe des Jahres, die dem Marketing Impulse verleihen und das Wachstumspotenzial stärken. Darüber hinaus kündigte ein großer US-Rivale – Verizon Digital Media Services (VDMS) – Anfang des Jahres überraschenderweise seinen Ausstieg aus dem Markt an. Daraus ergeben sich zusätzliche Möglichkeiten für artec, falls die europäischen Kunden von VDMS (Volicon Observer-Produkt) an einem alternativen Anbieter interessiert sind. Wenn es der Unternehmensleitung gelingt, die Dynamik aufrechtzuerhalten, bieten die Aktien aus unserer Sicht ein erhebliches Kurssteigerungspotenzial.

FJ18: Zugrunde liegende EBIT-Marge von 10 %

Der FJ18-Umsatz verdoppelte sich auf 2,9 Mio. € und artec verzeichnete wieder einen kleinen operativen Gewinn (EBIT) von 33.000 €, nachdem es im FJ17 einen Verlust von 776.000 € verbucht hatte. Laut Geschäftsleitung betrug die EBIT-Marge ohne Einmalkosten ca. 10 %. Im letzten Jahr nahm artec mittels einer Kapitalerhöhung von 10 % ca. 0,9 Mio. € auf, um Arbeitskapital für die Erfüllung von Großaufträgen bereitzustellen. Das Unternehmen schloss das Jahr mit einer geringfügigen Liquiditätsposition von 46.000 € ab und weist keine Finanzverbindlichkeiten auf. Seine Eigenkapitalquote stieg im Berichtszeitraum von 86 % auf 93 %. Die positive Neugeschäftsentwicklung setzt sich fort, denn die Gruppe gewann 5 der 14 deutschen Landesmedienanstalten als Kunden, übernahm in Frankreich einen ehemaligen Volicon-Kunden und erweiterte ihr Angebot für einen Kunden in Katar.

Wachsende Strategie

Im FJ18 stellte die Geschäftsleitung eine neue Strategie vor, die auf staatliche und öffentliche Behörden in den deutschsprachigen DACH-Ländern abzielt. Gleichzeitig werden dem Medien- und Rundfunksektor skalierbare Cloud-/SaaS-Lösungen angeboten. artec konzentriert sich darauf, seinen Umsatz durch einen Partneransatz auszubauen. In Sachen Technologie stützt es sich auf ein Buy-, Build- und Partner-Konzept – ein Teil des geistigen Eigentums wird selbst entwickelt, während zugleich Partnerschaften mit anderen Softwareanbietern bestehen, um etablierte Lösungen zu nutzen, die seine MULTIEYE- und XENTAURIX-Plattformen ergänzen können. Außerdem zieht es die Übernahme kleinerer Anbieter von innovativen Lösungen in Betracht. Die Geschäftsleitung entscheidet nun über ihr Vorgehen in Bezug auf die Volicon-Kundenbasis, das neue Investitionen – unter anderem die Vergrößerung der Mitarbeiterzahl – bedeuten würde.

Bewertung: Eine vielversprechende Möglichkeit

Die Zielmärkte von artec sind beträchtlich. Unserer Ansicht nach bietet die moderate Marktkapitalisierung des Unternehmens von 11,7 Mio. € eine Möglichkeit

Kurs 4,49 €
Marktkapitalisierung 12 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	A6T
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	2,6 Mio.
Letzte gemeldete Nettoliquidität zum 31. Dezember 2018	46.000 €

Beschreibung des Unternehmens

artec technologies entwickelt und produziert Software und Systemlösungen für die Übertragung, Aufzeichnung und Analyse von Video, Audio und Metadaten über Netzwerke oder über das Internet.

Bull

- Starker Kundenstamm und einige hervorragende Fallstudien.
- Nach vielen Jahren Erfahrung hoch investiert in geistige Eigentumsrechte, gestützt auf ein deutsches Patent.
- Umstellung auf ein leichter skalierbares Cloud-/SaaS-Geschäftsmodell.

Bear

- Geringe Größe und beschränkte Mitarbeiterressourcen für Projekte.
- Geringe Bilanz mit beschränkten flüssigen Mitteln.
- Historisch volatiler Handel.

Analyst

Richard Jeans +44 (0)20 3077 5700
tech@edisongroup.com
[Profilseite von Edison](#)

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

zur Investition in die Fähigkeit der Geschäftsführung, die erheblichen Erfolge/Fallstudien des Unternehmens in einem leichter skalierbaren und profitableren Geschäftsmodell optimal zu nutzen.

Historische Finanzwerte						
Jahres- ende	Einnahmen (Mio. €)	EBITDA (Mio. €)	Ertrag je Aktie	Dividende je Aktie	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	3,5	1,0	0,22	0,0	20,4	k. A.
12/16	2,5	(0,1)	(0,13)	0,0	k. A.	k. A.
12/17	1,5	(0,4)	(0,34)	0,0	k. A.	k. A.
12/18	2,9	0,4	0,01	0,0	k. A.	k. A.

Quelle: artec

Dieser Report wurde von Edison erstellt und herausgegeben. Die Standardgebühren von Edison Investment Research belaufen sich auf 49.500 £ pro Jahr für die Erstellung und umfassende Verbreitung eines ausführlichen Kommentars (Ausblick), gefolgt von regelmäßigen (üblicherweise quartalsweisen) aktuellen Kommentaren. Gebühren werden im Voraus in bar ohne Regress entrichtet. Für Roadshows und die Erbringung zugehöriger IR-Dienstleistungen für den Kunden kann Edison unter Umständen zusätzliche Gebühren erheben, erhält jedoch keine Vergütung für Investmentbankdienstleistungen. Wir werden niemals in Aktien, Optionen oder Bezugsrechten für unsere Dienstleistungen bezahlt.

Richtigkeit der Inhalte: Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts und haben keine unabhängige Bestätigung dieser Informationen ersucht. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die des Edison-Analysten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar. Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, Performance-Werte oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden.

Haftungsausschluss: Im größtmöglichen gesetzlich zulässigen Umfang schließt Edison die Haftung für unmittelbare, mittelbare oder Folgeschäden, entgangene Gewinne, Schäden, Kosten oder Ausgaben aus, die Ihnen aufgrund von oder in Verbindung mit dem Zugriff auf, der Nutzung von oder dem Vertrauen auf Informationen in diesem Kommentar entstehen oder die Sie erleiden.

Keine persönliche Beratung: Die von uns zur Verfügung gestellten Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichen Bezieher als Aufforderung seitens Edison zur Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. Die im Bericht beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden.

Investitionen in erwähnte Wertpapiere: Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in ähnlichen Wertpapieren haben, vorbehaltlich der Edison-Richtlinien für private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte.

Urheberrecht: Copyright 2019 Edison Investment Research Limited (Edison). Alle Rechte vorbehalten FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2019. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings wurden auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit schriftlicher Genehmigung durch FTSE gestattet.

Großbritannien

Weder dieses Dokument noch zugehörige E-Mails (zusammen die „Kommunikation“) stellen ein Angebot zum Verkauf oder zur Zeichnung oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder ein Teil eines solchen Angebots dar und weder diese Kommunikation noch irgendwelche darin enthaltenen Bestandteile bilden die Grundlage eines Vertrags oder einer anderweitigen Verpflichtung und sollten auch nicht in einem entsprechenden Zusammenhang verwendet werden. Eine Entscheidung zum Kauf von Anteilen an der Gesellschaft im Rahmen der vorgeschlagenen Platzierung sollte ausschließlich aufgrund der Informationen im Zulassungsdokument, das in diesem Zusammenhang veröffentlicht wird, getroffen werden.

Diese Kommunikation wird in Großbritannien verbreitet und richtet sich nur an (i) Personen, die über professionelle Erfahrung im Umgang mit Anlagen verfügen, d. h. Anlageexperten („investment professionals“) im Sinne des Article 19(5) des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, in der jeweils gültigen Fassung („FPO“), (ii) hochvermögende Gesellschaften, nicht eingetragene Vereine oder sonstige Einrichtungen im Sinne des Article 49 der FPO und (iii) Personen, an die sie anderweitig rechtmäßig verteilt werden darf. Die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich dieses Dokument bezieht, steht nur solchen Personen zur Verfügung. Dieses Dokument ist nicht zur Verbreitung oder Weitergabe, mittelbar oder unmittelbar, an andere Personengruppen gedacht und in jedem Fall und unter keinen Umständen sollten sich Personen einer anderen Beschreibung auf die Inhalte dieses Dokuments verlassen oder entsprechend handeln (auch können solche Personen bei der Platzierung keine Anteile erwerben).

Diese Kommunikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert werden durch, weiter verteilt werden an bzw. ganz oder teilweise veröffentlicht werden durch irgendeine andere Person.