

## artec technologies

Technologie

11 Oktober 2019

### Bereit und fertig für die Skalierung

Nach einem starken FJ18 mit einer Reihe von Referenzaufträgen verlief die Entwicklung im H119 langsamer als erwartet. Die Geschäftsleitung ist nach wie vor zuversichtlich über das FJ19 (aufgrund von Budgetzyklen zum Jahresende dürfte das H2 besser ausfallen als das H1). Für das Q4 werden zusätzliche Gewinne aus öffentlichen Dienstleistungen erwartet. Im Medienbereich ist artec laut Geschäftsleitung nach dem Marktaustritt von Verizon Volicon gut platziert, um in Europa weitere Kunden zu gewinnen. artec investierte im H119 in die Kapazität und erhob im Juli etwa 1 Mio. € an Eigenkapital, um diese Kunden gezielt anzusprechen. Weiterhin wird die Begebung einer Wandelanleihe erwogen, um Fusionen und Übernahmen zu finanzieren. Wenn die Geschäftsleitung diese Chancen optimal nutzen kann, bieten die Aktien aus unserer Sicht ein erhebliches Kurssteigerungspotenzial.

### H119-Ergebnisse: Langsames H1, stärkere Entwicklung im H2 erwartet

Die Einnahmen im H119 lagen mit 0,9 Mio. € unter denen im H118 (1,4 Mio. €). Ursachen waren ein verzögerter Auftrag für ein wichtiges Projekt im öffentlichen Sektor und daraus resultierende Verzögerungen der erwarteten Folgearbeiten. Erwartungsgemäß werden diese Absätze jetzt in ein starkes H219 fallen (soweit keine weiteren Verzögerungen auftreten). Infolgedessen verbuchte artec einen Betriebsverlust (EBIT) von 0,2 Mio. € (H118: 49 T€ Gewinn). Das Unternehmen beendete den Juni mit einer bescheidenen Liquiditätsposition von 1,6 T€, vor einer Kapitalerhöhung um 10 % (etwa 1 Mio. €) nach Halbjahresende, um die Absätze zu unterstützen und die Technologiebasis weiterzuentwickeln.

### Eine sich entwickelnde Strategie

Im Hinblick auf das Neugeschäft konzentriert sich die Geschäftsleitung auf ihre Strategie, die auf öffentliche Behörden in den deutschsprachigen DACH-Ländern abzielt. Gleichzeitig werden im Medien- und Rundfunksektor skalierbare Cloud-/SaaS-Lösungen angeboten. Ein weiterer Fokus für die Geschäftsleitung sind modulare Lösungen, im Gegensatz zu den High-Touch, ressourcenintensiven, maßgeschneiderten Lösungen (die traditionell angeboten werden) im Rahmen des Kauf-, Bau- und Partnerschaftsansatzes für die MULTIEYE- und XENTAURIX-Plattformen.

### Starke Projektpipeline für Neugeschäfte im H219 und FJ20

artecs Verkaufspipeline ist im Vergleich zu Vorjahren um 30 % größer. Im Mediensektor investierte artec im H119 in seine Cloudinfrastruktur, um auf die Skalierbarkeit vorbereitet zu sein. Das Team konzentriert sich jetzt auf die Geschäftsentwicklung. Frühere Verizon-Volicon-Kunden werden aktiv und gezielt angesprochen. Weiterhin werden im H219 drei weitere Projekte in Katar erwartet. Im Bereich der Videosicherheit befindet sich das im FJ18 begonnene wichtige Projekt für den öffentlichen Sektor jetzt in der Testphase, mit planmäßiger Abnahme

**Kurs** 3,75 €  
**Marktkapitalisierung** 11 Mio. €

#### Aktienkurschart



#### Angaben zur Aktie

Code	A6T
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	2,86 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung (Mio. €) zum 30. Juni 2019	0,05

#### Beschreibung des Unternehmens

artec technologies entwickelt cloudbasierte Softwarelösungen für die Aufzeichnung und Analyse von Video und Audio für zwei Sektoren: Videosicherheitstechnologie und Verbrechensvorbeugung sowie Rundfunkmedien.

#### Bull

- IP-basierte Technologielösung, gestützt durch ein deutsches Patent.
- Starker Kundenstamm, besonders in Europa, mit einer wachsenden Liste von Referenzkunden.
- Umstellung auf ein leichter skalierbares Cloud-/SaaS-Modell.
- Möglichkeit zum Erschließen eines neuen Marktanteils nach Auflösung eines Wettbewerbers, Verizon Volicon.

#### Bear

- Größe und Wachstumspotenzial sind durch Betriebs- und Personalbeschränkungen begrenzt.
- Geringe Bilanz mit beschränkten flüssigen Mitteln.
- Begrenzter Streubesitz (40 %).
- Historisch volatil Handel.

#### Analyst

Richard Williamson +44 (0)20 3077 5700

[tech@edisongroup.com](mailto: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.

im Q419. Die Geschäftsleitung erwartet daraufhin noch im FJ19 Nachfolgaufträge, da Budgets bis zum Jahresende aufgebraucht werden.

## Bewertung: Eine Option auf eine vielversprechende Möglichkeit

artec ist in attraktiven Märkten tätig und bietet Chancen aufgrund der Fähigkeit der Geschäftsleitung, ausgehend von der aktuellen Präsenz in Europa ein breiter basiertes, skalierbares Modell zu entwickeln.

Konsensschätzungen						
Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €)	EBITDA (Mio. €)	Ertrag je Aktie	Dividende je Aktie	KGV (x)	Ertrag (%)
12/17	1,5	(0,4)	(0,34)	0,0	k. A.	k. A.
12/18	2,9	0,4	0,02	0,0	187,5	k. A.
12/19e	4,0	0,7	0,05	0,0	75,0	k. A.
12/20e	6,0	1,3	0,31	0,0	12,3	k. A.

Quelle: Refinitiv

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 unbekannt 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.