

VALUE IM RÜCKSPIEGEL: Auden AG

Auden AG

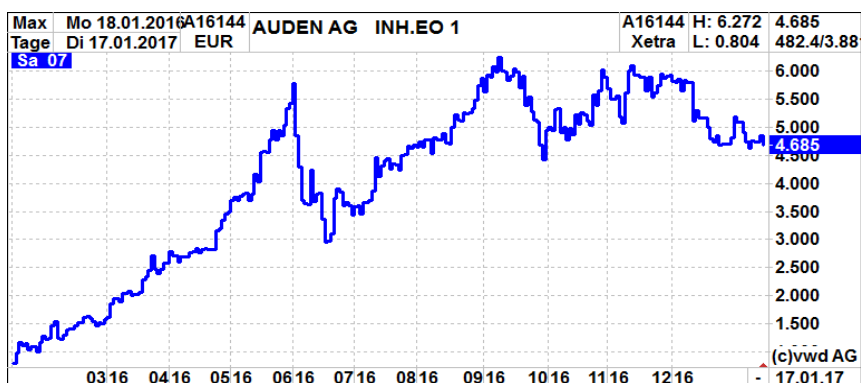
Enorme Bewertungsdynamik im Portfolio

Die Auden-Beteiligung Optio Pay holt einen strategischen Investor an Bord und könnte so deutlich schneller wachsen. Der Auden-Anteil hat sich damit wertmäßig ganz schnell fast verfünffacht

Nach der vollständigen Platzierung der jüngsten Kapitalerhöhung zu 7,0 Euro fast ausschließlich bei institutionellen Investoren ist der Kurs von Auden nun erodiert. Aber solche Kursbewegungen nach Kapitalmaßnahmen sind ja fast normal. Die kurzfristige Phantasie auf weiter steigende Notierungen ist dann erst einmal raus und es gibt auch keine „Roadshow-Effekte“ mehr, wie sie im Vorfeld von Kapitalerhöhungen häufig zu beobachten sind. Im aktuellen Kursrückzug der Auden-Aktie sehe ich aber eine gute Kaufgelegenheit für Neueinsteiger.

Denn: Die Story nimmt weiter Fahrt auf. Wie Auden heute meldet, konnte ihre wichtige Beteiligung Optio Pay im Rahmen einer Finanzierungsrunde einen großen internationalen Finanzkonzern als strategischen Investor gewinnen. Der neue Gesellschafter stellt im Rahmen eines Wandeldarlehens einen mittleren einstelligen Millionenbetrag bereit um dann bei der nächsten Kapitalerhöhung von Optio Pay mit dabei zu sein. Das Bewertungsniveau wurde auf 85 Millionen Euro festgelegt. Das bringt Optio Pay nicht nur neue Mittel für die Expansion – auch internationales Wachstum kann dadurch angeschoben werden –, sondern auch Expertise und Neukunden. Zudem könnte der neue Gesellschafter als Stratege Optio Pay vielleicht in zwei oder drei Jahren auch komplett übernehmen. Angesichts der enormen Bewertungs- und Wachstumsdynamik von Optio Pay – Auden ist dort erst im vergangenen Jahr auf einer Bewertungsbasis von 16 Millionen Euro eingestiegen – könnte ein Übernahmepreis gut informierten Quellen zufolge dann auch bei 200 oder 300 Millionen Euro liegen. Der rund 25prozentige Auden-Anteil hätte dann einen Wert von 50 oder 60 Millionen Euro.

Fazit: Auden will den eigenen Börsenwert in 2017 auf über 100 Millionen Euro verdoppeln. Setzt sich die Bewertungsdynamik der Beteiligungen wie aktuell bei Optio Pay fort, könnte das gut drin sein. Klarer Kauf.



Die Konsolidierung ist eine gute Gelegenheit zum Einstieg

FAKTEN

Kennzahlen

Auden AG

ISIN: DE 000 A16 144 0

Internet: www.auden.com

Gewinn*/Aktie 2017: 0,05 €

Gewinn*/Aktie 2018: 0,40 €

KGV* 2018: 11,7

Dividende*/Aktie 2016: –

Rendite* 2016: –

Eigenkapital/Aktie*: 2,48 €

Eigenkapital-Quote*: 87,0%

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 1,9

Börsenwert: 41,80 Millionen €

Kurs: 4,69 €

Ziel: 9,50 €

Stopp: 3,70 €

Votum: Geht die Rechnung auf, dann könnte die Auden-Aktie in einem Jahr rund 10 Euro kosten. Auf dem aktuellen Niveau sehe ich vergleichsweise geringe Risiken: Der Börsenwert ist alleine durch die Beteiligung an Optio Pay und den Cashbestand so ziemlich abgedeckt

* eigene Schätzungen nach Kapitalerhöhung

Abonnement
hier klicken:

www.value-depesche.ch/pay