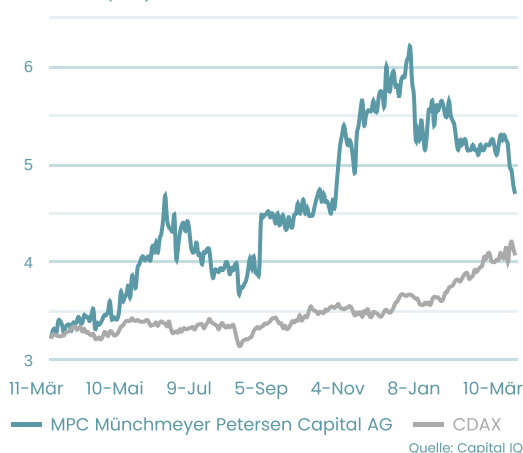


<b>Empfehlung</b>	<b>Kaufen</b>
<b>Kursziel</b>	<b>7,00 EUR</b>
<b>Kurspotenzial</b>	<b>49%</b>
<b>Aktien­daten</b>	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	4,70
Aktienzahl (in Mio.)	35,2
Marketkap. (in Mio. EUR)	165,7
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	11,0
Enterprise Value (in Mio. EUR)	133,4
Ticker	XTRA:MPCK
<b>Guidance 2025</b>	
Umsatz (in Mio. EUR)	43,0 – 47,0
EBT (in Mio. EUR)	25,0 – 30,0

Aktienkurs (EUR)



<b>Aktionärsstruktur</b>	
Streubesitz	26,0%
Thalvora Holdings GmbH	74,0%
-	-
-	-
-	-

<b>Termine</b>	
GB	27. März 2025
HV	30. April 2025
Q1 Bericht	13. Mai 2025

<b>Prognoseanpassung</b>			
	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>
<b>Umsatz (alt)</b>	<b>48,2</b>	<b>51,1</b>	<b>53,5</b>
Δ	-5,1%	-	-
<b>EBIT (alt)</b>	<b>9,1</b>	<b>12,5</b>	<b>14,8</b>
Δ	-6,0%	-	-
<b>EPS (alt)</b>	<b>0,57</b>	<b>0,54</b>	<b>0,55</b>
Δ	-	-	-

<b>Analyst</b>	
Christoph Hoffmann	
+49 40 41111 3785	
c.hoffmann@montega.de	

<b>Publikation</b>	
Comment	11. März 2025

## MPC Capital mit solidem Q4 - Weiteres Gewinnwachstum in 2025 avisiert

MPC hat jüngst starke vorläufige FY-Zahlen vorgelegt, die leicht über unseren Prognosen lagen. Dabei erwartet das Unternehmen u.a. durch die gestiegenen AuM, Synergieeffekte und hohen Co-Investment-Erträge auch in 2025 von diesem starken Ergebnisniveau aus ein weiteres Ergebniswachstum.

MPC KPIs	Q4/24p	Q4/23	FY24p	FY23	yoy
Total Income	17,6	13,9	72,3	55,9	+29,3%
EBT	4,1	4,0	24,5	19,3	+26,9%

**Management Fees und höhere Co-Investmenterträge treiben Total Income:** Im vergangenen Jahr legte das Total Income, das im Gegensatz zu den Umsatzerlösen auch sämtliche Co-Investment-Erträge enthält und dadurch u.E. ein ganzheitliches Bild der Entwicklung sämtlicher Einkommensströme des Unternehmens zeichnet, von 55,9 auf 72,3 Mio. EUR zu (+29,3% yoy). Das Wachstum wurde primär von höheren Co-Investment-Erlösen (+62,8% yoy) und zu einem kleineren Teil durch höhere wiederkehrende Management Fees (+14,1% yoy) getrieben. Die AuM, die die Basis für die Management Fees bilden, konnten um 24,4% yoy von 4,1 auf 5,1 Mrd. EUR gesteigert werden, wobei das organische Plus knapp 10% betrug und sich damit auf Höhe der mittelfristigen Zielsetzung des Unternehmens befindet, die ein AuM- und Umsatzwachstum von 10% p.a. vorsieht. Für 2025 erwartet MPC nach 43,0 Mio. EUR in 2024 eine Umsatzsteigerung zwischen 0,0% und 9,3% auf 43,0 bis 47,0 Mio. EUR, wobei wir aufgrund des AuM-Anstiegs und der anorganischen Effekte von BestShip bislang Umsätze von 48,2 Mio. EUR erwartet hatten. Infolge geringerer Erwartungen an die Management Fees prognostizieren wir nunmehr Erlöse von 45,8 Mio. EUR.

**Co-Investmenterträge und Synergieeffekte dürften 2025 zu weiterem Gewinnwachstum führen:** Nach einem soliden Q4, in dem das EBT mit 4,1 Mio. EUR leicht über dem Niveau des Vorjahres lag (4,0 Mio. EUR), kletterte das FY-EBT um 26,9% yoy auf 24,5 Mio. EUR. In 2025 erwarten wir unverändert ein EBT von 27,5 Mio. EUR, was der Mitte der nun kommunizierten Unternehmens-Guidance (25-30 Mio. EUR) entspricht. Den Ergebnisanstieg führen wir einerseits auf höhere Management Fees und den anorganischen Ergebnisbeitrag von BestShip sowie andererseits auf die noch stärker als erwartete Reduktion der Personalkosten zurück, die sich im Zuge der weit fortgeschrittenen Integration von Zeaborn im Vergleich zum Vorjahr um einen mittleren einstelligen Millionenbetrag verringern dürften. Weiter dürften die anhaltend positiven Rahmenbedingungen im maritimen Bereich auch 2025 zu hohen Co-Investmenterträgen führen. Angesichts der starken Ergebnisentwicklung in '24 wird der Vorstand eine Dividende von 0,27 EUR je Aktie vorschlagen (Vj.: 0,27 EUR/Aktie; MONE: 0,22 EUR/Aktie), was einer Ausschüttungsquote von 57% entspricht und damit erneut über der Dividendenpolitik liegt, die eine Ausschüttungsquote von bis zu 50% vorsieht.

**Fazit:** MPC Capital hat 2024 mit starken Ergebnissen abgeschlossen. Im laufenden Jahr erwarten wir ein weiteres Umsatz- und Gewinnwachstum, sodass wir unser Rating und unser Kursziel von 7,00 EUR bestätigen.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	37,9	43,0	45,8	51,1	53,5
Veränderung yoy	4,0%	13,3%	6,5%	11,7%	4,6%
EBITDA	6,9	9,4	10,0	13,5	15,7
EBIT	4,1	6,0	8,6	12,5	14,8
Jahresüberschuss	13,1	15,3	20,0	19,2	19,5
Rohertagsmarge	95,5%	89,8%	93,4%	93,4%	93,4%
EBITDA-Marge	18,2%	21,9%	21,8%	26,4%	29,4%
EBIT-Marge	10,9%	13,9%	18,7%	24,5%	27,6%
Net Debt	-61,1	-25,8	-30,3	-31,3	-32,2
Net Debt/EBITDA	-8,8	-2,7	-3,0	-2,3	-2,0
ROCE	6,7%	7,4%	8,9%	12,1%	13,3%
EPS	0,37	0,43	0,57	0,54	0,55
FCF je Aktie	0,37	0,50	0,62	0,57	0,58
Dividende	0,27	0,27	0,29	0,27	0,28
Dividendenrendite	5,7%	5,7%	6,2%	5,7%	6,0%
EV/Umsatz	3,5	3,1	2,9	2,6	2,5
EV/EBITDA	19,3	14,2	13,3	9,9	8,5
EV/EBIT	32,2	22,3	15,6	10,7	9,0
KGV	12,7	10,9	8,2	8,7	8,5
KBV	1,3	1,4	1,3	1,2	1,1

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 4,70 EUR

## Unternehmenshintergrund

MPC Capital ist ein in Hamburg ansässiger und global agierender Investment und Asset Manager, der sich auf Infrastruktur-Investments in den Bereichen Shipping und erneuerbare Energien spezialisiert hat. Aktuell verwaltet das Unternehmen über 4,8 Mrd. AuM. Innerhalb der beiden Bereiche setzt MPC für seine Kunden sowohl defensive als auch opportunistische Investments in verschiedensten und teils maßgeschneiderten Strukturen um. Im Bereich der maritimen Investments ist das Unternehmen seit über 30 Jahren aktiv und hat in diesem Zeitraum mehr als 450 Schiffe erworben bzw. knapp 10 Mrd. EUR investiert. Im Bereich Renewables verfügt das Unternehmen über mehr als 17 Jahre Erfahrung bei der Realisierung von Investments und hat insgesamt Projekte mit einer Leistung von über 1,1 GW und einem Volumen von über 1,3 Mrd. EUR umgesetzt. MPC hebt sich gegenüber Wettbewerbern durch sein integriertes Geschäftsmodell ab, da neben dem reinen Investment Management auch alle Dienstleistungen rund um das Asset selbst, darunter das Verchartern von Schiffen sowie alle sonstigen operativen Managementleistungen, angeboten werden. Dadurch ist das Unternehmen deutlich "näher" am Asset als reine Investment Manager und dürfte dementsprechend höhere Renditen erzielen. Traditionell beteiligt sich MPC im Rahmen von Co-Investments mit bis zu 10% an den Projekten und konnte auf die zwischen 2014 und 2024 realisierten Co-Investments eine exzellente IRR i.H.v. 28% erzielen.

<b>Sektor</b>	Asset Management
<b>Ticker</b>	MPCK
<b>Mitarbeiter</b>	169
<b>Umsatz</b>	37,9 Mio. EUR
<b>EBT</b>	19,3 Mio. EUR
<b>EBT-Marge</b>	50,9%
<b>Geschäftsmodell</b>	Investment und Asset Management sowie Co-Investments im Bereich Shipping und Renewables
<b>Kernkompetenz</b>	Sourcing, Strukturierung von alternativen Investments in den Bereichen Shipping und Renewable Energy
<b>Kundenstruktur</b>	Breiter, internationaler Kundenstamm institutioneller Investoren

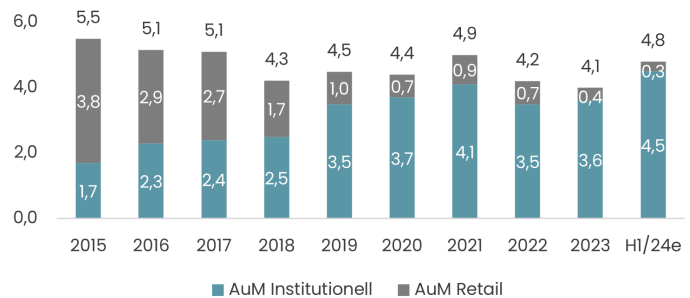
Quelle: Unternehmen, Montega; Stand: Geschäftsjahr 2023

## Wichtige Ereignisse in der Unternehmensgeschichte

- 1994 Gründung der MPC Capital AG als Tochtergesellschaft der MPC Münchmeyer Petersen in Hamburg
- 2000 Börsengang der MPC Capital AG an der Frankfurter Börse
- 2004 Marktführer als größter Emittent von geschlossenen Fonds in Deutschland
- 2012 Neuausrichtung als internationaler Asset-Manager für institutionelle Kunden
- 2014 Ausweitung des Shipping Segments durch die Übernahme der C.F. Ahrenkiel Gruppe inkl. ihrer Reederei-Aktivitäten in Kooperation mit Thien & Heyenga
- 2016 Start einer Investmentplattform für erneuerbare Energien in der Karibik und Beteiligung an Solar-Projekt in Jamaika
- 2018 Erfolgreiche Kapitalerhöhung mit einem Volumen von 17,3 Mio. EUR zur Finanzierung neuer Co-Investments
- 2021 Veräußerung der niederländischen Immobilienaktivitäten der Tochtergesellschaft CAIRN Real Estate BV für 30 Mio. EUR
- 2023 Übernahme des Schiffsmanagementdienstleisters Zeaborn
- 2024 Schärfung der Unternehmensstrategie: Exit des Immobiliengeschäfts und Fokus auf Investments im Zusammenhang mit der Dekarbonisierung

Die Basis für die Top Line von MPC Capital bilden die Assets under Management.

**Entwicklung der Assets under Management**  
(in Mrd. EUR)

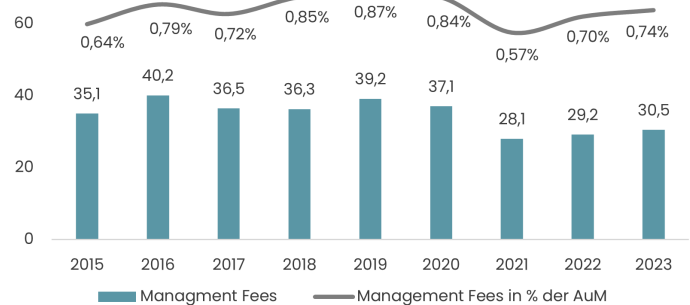


Quelle: Unternehmen

MPC Capital erzielt seine Umsätze auf drei Ebenen:

**1.) Management-Services (MONE: 60 bis 80 BP der AuM):** Den größten und stabilsten Teil der Umsätze erwirtschaftet MPC durch wiederkehrende Management Fees, die sich an den AuM bemessen und nicht performance-abhängig sind. Unter die Management-Services fallen ebenfalls die mit dem technischen und kommerziellen Management der Schiffe erzielten Umsätze. Dabei stellt das technische Management im maritimen Bereich u.E. weitestgehend ein "Commodity" dar und umfasst primär alle Aspekte rund um die Instandhaltung bzw. Wartung. Die Dienstleistung wird i.d.R. mit einer fixen monatlichen bzw. jährlichen Fee vergütet. Das kommerzielle Schiffsmanagement (Verchartern der Schiffe) wird dagegen typischerweise mit einer prozentualen Gebühr, die von der Höhe der erzielten Charrate abhängig ist, vergütet und bietet daher ein Up- bzw. Downside. MPC bietet seine Schiffsmanagementdienstleistungen auch für Dritte (z.B. Reedereien) sowie die börsennotierte MPC Container Ships an, für die nahezu das gesamte technische und kommerzielle Schiffsmanagement übernommen wird.

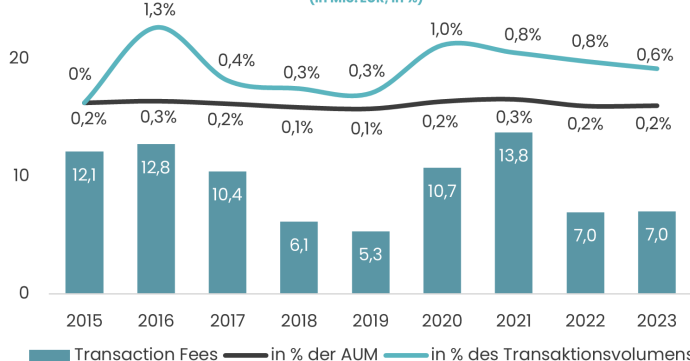
**Entwicklung der Management Fees**  
(in Mio. EUR; in %)



Quelle: Unternehmen

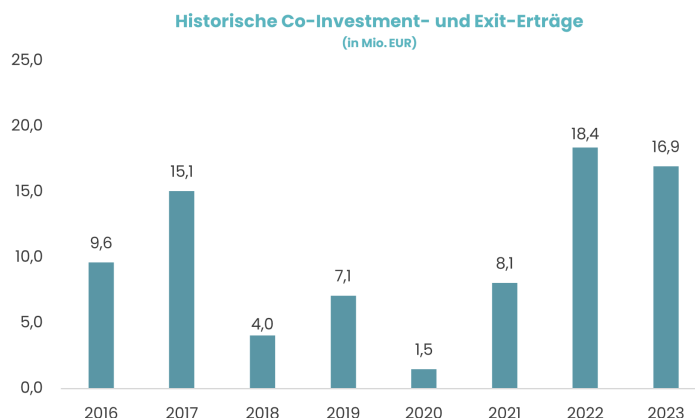
**2.) Transaction-Services (MONE: 10 bis 20 BP der AuM):** Im Zuge der Anbindung bzw. des Exits erzielt MPC einerseits performanceabhängige und andererseits performance-unabhängige Fees, die sich an der Höhe des Transaktionsvolumens bemessen.

**Entwicklung der Transaction Fees**  
(in Mio. EUR; in %)



Quelle: Unternehmen

**3.) Veräußerungsgewinne und Ausschüttungen von Co-Investments:** MPC hat seit 2016 mehr als 190 Mio. EUR an der Seite seiner Kunden investiert. Das Unternehmen verfügt hierbei über eine selbstgesteckte Hurdle Rate von 15% (IRR), die in der Vergangenheit deutlich übertroffen wurde. Auf Co-Investments, die MPC seit 2014 initiiert und bereits **realisiert** hat, konnte eine hervorragende gewichtete IRR von 28% erzielt werden. Neben den Erträgen aus den erfolgreichen Exits profitiert MPC ebenso über laufende Dividenden, die angesichts der hohen Ausschüttungsquote größtenteils unmittelbar an die MPC-Aktionäre weitergereicht werden.



Quelle: Unternehmen

Das aktuelle Co-Investmentportfolio der MPC besteht zu 70% aus Beteiligungen im Bereich Shipping, zu 24% aus Renewables-Projekten und zu rd. 6% aus Real Estate- und sonstigen Investments. Der Buchwert der Assets lag Ende H1/24 bei rd. 88 Mio. EUR, was bereits einen signifikanten Teil der aktuellen Marktkapitalisierung entspricht. Da MPC Capital Anteile an den drei "verwandten" *börsennotierten* Investmentplattformen MPC Container Ships, MPC Energy Solutions sowie MPC Caribbean Energy hält, ist der Marktwert problemlos zu ermitteln, der **Ende H1 mit 155 Mio. EUR rd. 77% höher** lag als der nach HGB ermittelte Buchwert. Damit deckt der Marktwert des Co-Investment-Portfolios nahezu die gesamte Marktkapitalisierung ab.

<b>Co-Investment Portfolio</b>		
	<b>Beschreibung</b>	<b>Finanzvermögen</b>
<b>Co-Investments</b>	<b>Maritime Infrastruktur</b>	<b>61,3</b>
	MPC Container Ships	56,6
	Andere	4,7
	<b>Eneuerbare Energien</b>	<b>21,0</b>
	MPC Energy Solutions	4,7
	MPC Caribbean Clean Energy	2,7
<b>Track Record:</b> 28 % IRR (Exits 2014 - H1 2024)	Andere	13,6
	<b>Sonstige Finanzinvestitionen</b>	<b>5,3</b>
<b>Gruppenbilanz</b>		<b>87,6</b>

Quelle: Unternehmen

## Management

Der Vorstand der MPC Capital AG setzt sich aus drei Vorstandsmitgliedern zusammen, dessen Vorsitzender Constantin Baack ist. Das Management des Unternehmens zeichnet sich durch eine ausgeprägte Branchenerfahrung und einen langjährigen Track Record aus.



**Constantin Baack** ist seit April 2015 Mitglied des Vorstands und wurde im Juni 2024 zum Vorstandsvorsitzenden berufen. Herr Baack ist seit 2008 in diversen Führungspositionen für MPC Capital tätig und verantwortete dabei unter anderem den Aufbau des maritimen Dienstleistungsgeschäfts. Vor seiner Tätigkeit bei MPC Capital war er bei Ernst & Young in Hamburg sowie bei der Reederei Hamburg Süd in Sydney tätig. Constantin Baack besitzt einen Graduate Diploma und einen Master-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften von der University of Sydney.



**Dr. Philipp Lauenstein** ist seit April 2018 CFO der MPC Capital AG und bereits seit 2016 für das Unternehmen in verschiedenen Führungspositionen tätig. In seiner Rolle als CFO verantwortet er die Bereiche Finanzen, IT, Recht, Personal und Investor Relations. Vor seiner Tätigkeit bei MPC Capital war Herr Dr. Lauenstein bei der Hamburger Reederei Nord Gruppe tätig.

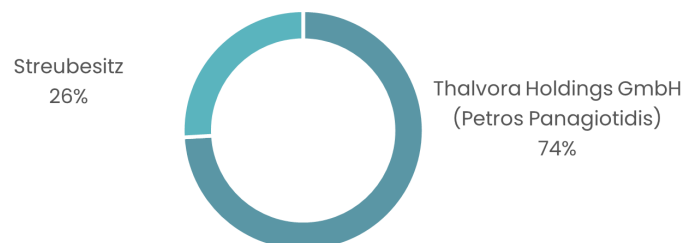


**Christian Schwenkenbecher** wurde im Juni 2024 in den Vorstand von MPC Capital berufen und trat bereits 2022 als Head of Institutional Sales in das Unternehmen ein. Zuvor war er in Führungspositionen bei Hauck Aufhäuser Lampe Investment Banking in Hamburg und London tätig, zuletzt als Head of UK Equity Sales. Bei MPC Capital ist er als CCO für den Bereich Clients & Products tätig. Herr Schwenkenbecher besitzt einen Abschluss als Diplom-Kaufmann von der Universität zu Köln und der ESADE Business School in Barcelona.

## Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der MPC Capital AG beträgt 35.248.484 EUR und ist in ebenso viele auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von je 1,00 EUR aufgeteilt. Die Aktien der MPC Capital AG sind seit 2017 im Scale Segment der Deutschen Börse notiert. Im Dezember 2024 erwarb die von dem griechischen Unternehmer Petros Panagiotidis geführte Thalvora Holdings GmbH die Mehrheit der Aktien von den Aktionären um die Gründerfamilie Schroeder.

### Aktionärsstruktur



Quelle: Unternehmen

## DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>45,8</b>	<b>51,1</b>	<b>53,5</b>	<b>55,9</b>	<b>58,4</b>	<b>60,7</b>	<b>62,9</b>	<b>64,1</b>
Veränderung	6,5%	11,7%	4,6%	4,4%	4,4%	4,0%	3,6%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>8,6</b>	<b>12,5</b>	<b>14,8</b>	<b>17,4</b>	<b>16,3</b>	<b>17,6</b>	<b>18,9</b>	<b>12,8</b>
EBIT-Marge	18,7%	24,5%	27,6%	31,1%	28,0%	29,0%	30,0%	20,0%
<b>NOPAT</b>	<b>6,8</b>	<b>10,0</b>	<b>11,8</b>	<b>13,9</b>	<b>13,1</b>	<b>14,1</b>	<b>15,1</b>	<b>10,3</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
in % vom Umsatz	3,1%	1,9%	1,8%	1,1%	1,0%	0,9%	0,8%	0,8%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	-0,4	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,1
- Investitionen	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	-1,1	-1,1	-0,9
Investitionsquote	2,3%	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%	1,8%	1,7%	1,4%
<b>Übriges</b>	<b>5,7</b>	<b>3,1</b>	<b>0,3</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>	<b>7,8</b>	<b>9,0</b>	<b>6,0</b>
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>12,5</b>	<b>12,6</b>	<b>11,7</b>	<b>16,0</b>	<b>17,6</b>	<b>21,1</b>	<b>23,3</b>	<b>15,8</b>
WACC	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%
Present Value	12,1	11,1	9,6	12,0	12,1	13,4	13,5	124,2
<b>Kumuliert</b>	<b>12,1</b>	<b>23,2</b>	<b>32,8</b>	<b>44,8</b>	<b>56,9</b>	<b>70,3</b>	<b>83,8</b>	<b>208,0</b>

## Wertermittlung (Mio. EUR)

Total present value (Tpv)	208,0
Terminal Value	124,2
Anteil vom Tpv-Wert	60%
Verbindlichkeiten	1,0
Liquide Mittel	33,2
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>240,3</b>

Aktienzahl (Mio.)	35,25
<b>Wert je Aktie (EUR)</b>	<b>6,82</b>
<b>+Upside / -Downside</b>	<b>45%</b>
<b>Aktienkurs (EUR)</b>	<b>4,70</b>

## Modellparameter

Fremdkapitalquote	35,0%
Fremdkapitalzins	6,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
Beta	1,30
WACC	8,8%
ewiges Wachstum	2,0%

## Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2025-2028	6,8%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2025-2031	5,4%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2032	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2025-2028	25,5%
Mittelfristige EBIT-Marge	2025-2031	27,0%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2032	20,0%

## Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	ewiges Wachstum				
	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
9,30%	6,13	6,32	6,43	6,54	6,79
9,05%	6,29	6,50	6,61	6,74	7,01
<b>8,80%</b>	<b>6,47</b>	<b>6,69</b>	<b>6,82</b>	<b>6,95</b>	<b>7,25</b>
8,55%	6,65	6,90	7,03	7,18	7,51
8,30%	6,85	7,12	7,27	7,43	7,80

## Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	EBIT-Marge ab 2032e				
	19,50%	19,75%	20,00%	20,25%	20,50%
9,30%	6,37	6,40	6,43	6,45	6,48
9,05%	6,56	6,59	6,61	6,64	6,67
<b>8,80%</b>	<b>6,76</b>	<b>6,79</b>	<b>6,82</b>	<b>6,84</b>	<b>6,87</b>
8,55%	6,97	7,00	7,03	7,06	7,09
8,30%	7,20	7,24	7,27	7,30	7,33

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) MPC Capital AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
<b>Umsatz</b>	<b>36,5</b>	<b>37,9</b>	<b>43,0</b>	<b>45,8</b>	<b>51,1</b>	<b>53,5</b>
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>36,5</b>	<b>37,9</b>	<b>43,0</b>	<b>45,8</b>	<b>51,1</b>	<b>53,5</b>
Materialaufwand	2,7	1,7	4,4	3,0	3,4	3,5
<b>Rohertrag</b>	<b>33,8</b>	<b>36,2</b>	<b>38,6</b>	<b>42,8</b>	<b>47,8</b>	<b>50,0</b>
Personalaufwendungen	19,8	19,8	29,0	24,0	25,4	26,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	23,6	17,5	20,4	19,3	20,3	21,5
Sonstige betriebliche Erträge	26,5	8,0	20,2	10,5	11,5	13,5
<b>EBITDA</b>	<b>16,9</b>	<b>6,9</b>	<b>9,4</b>	<b>10,0</b>	<b>13,5</b>	<b>15,7</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>EBITA</b>	<b>16,8</b>	<b>6,7</b>	<b>9,1</b>	<b>9,7</b>	<b>13,2</b>	<b>15,4</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	1,1	2,5	3,0	1,0	0,5	0,5
<b>EBIT</b>	<b>15,6</b>	<b>4,1</b>	<b>6,0</b>	<b>8,6</b>	<b>12,5</b>	<b>14,8</b>
Finanzergebnis	15,6	15,2	18,5	18,9	13,3	11,3
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>31,2</b>	<b>19,3</b>	<b>24,5</b>	<b>27,5</b>	<b>25,8</b>	<b>26,0</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>31,2</b>	<b>19,3</b>	<b>24,5</b>	<b>27,5</b>	<b>25,8</b>	<b>26,0</b>
EE-Steuern	3,1	2,4	5,7	5,5	5,2	5,2
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>28,2</b>	<b>16,9</b>	<b>18,8</b>	<b>22,0</b>	<b>20,7</b>	<b>20,8</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>28,2</b>	<b>16,9</b>	<b>18,8</b>	<b>22,0</b>	<b>20,7</b>	<b>20,8</b>
Anteile Dritter	2,2	3,8	3,5	2,0	1,5	1,3
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>26,0</b>	<b>13,1</b>	<b>15,3</b>	<b>20,0</b>	<b>19,2</b>	<b>19,5</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) MPC Capital 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>
Bestandsveränderungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gesamtleistung</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>
Materialaufwand	7,4%	4,5%	10,2%	6,6%	6,6%	6,6%
<b>Rohertrag</b>	<b>92,6%</b>	<b>95,5%</b>	<b>89,8%</b>	<b>93,4%</b>	<b>93,4%</b>	<b>93,4%</b>
Personalaufwendungen	54,1%	52,1%	67,4%	52,4%	49,7%	49,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	64,6%	46,2%	47,4%	42,1%	39,8%	40,3%
Sonstige betriebliche Erträge	72,6%	21,1%	47,0%	22,9%	22,5%	25,2%
<b>EBITDA</b>	<b>46,4%</b>	<b>18,2%</b>	<b>21,9%</b>	<b>21,8%</b>	<b>26,4%</b>	<b>29,4%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,4%	0,5%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%
<b>EBITA</b>	<b>46,0%</b>	<b>17,8%</b>	<b>21,2%</b>	<b>21,2%</b>	<b>25,8%</b>	<b>28,8%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	3,1%	6,6%	7,0%	2,2%	1,0%	0,9%
<b>EBIT</b>	<b>42,7%</b>	<b>10,9%</b>	<b>13,9%</b>	<b>18,7%</b>	<b>24,5%</b>	<b>27,6%</b>
Finanzergebnis	42,9%	39,9%	43,1%	41,3%	26,0%	21,1%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>85,6%</b>	<b>50,9%</b>	<b>57,0%</b>	<b>59,9%</b>	<b>50,5%</b>	<b>48,7%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>85,6%</b>	<b>50,9%</b>	<b>57,0%</b>	<b>59,9%</b>	<b>50,5%</b>	<b>48,7%</b>
EE-Steuern	8,4%	6,4%	13,3%	12,0%	10,1%	9,7%
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>77,2%</b>	<b>44,4%</b>	<b>43,7%</b>	<b>48,0%</b>	<b>40,4%</b>	<b>38,9%</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>77,2%</b>	<b>44,4%</b>	<b>43,7%</b>	<b>48,0%</b>	<b>40,4%</b>	<b>38,9%</b>
Anteile Dritter	5,9%	9,9%	8,1%	4,4%	2,9%	2,4%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>71,2%</b>	<b>34,5%</b>	<b>35,6%</b>	<b>43,6%</b>	<b>37,5%</b>	<b>36,5%</b>

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

Bilanz (in Mio. EUR) MPC Capital AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	2,1	3,3	2,1	1,1	0,5	0,0
Sachanlagen	0,8	2,1	2,7	3,3	3,9	4,5
Finanzanlagen	54,9	56,0	77,5	84,0	91,0	99,0
<b>Anlagevermögen</b>	<b>57,8</b>	<b>61,5</b>	<b>82,3</b>	<b>88,4</b>	<b>95,5</b>	<b>103,5</b>
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,3	5,7	5,9	6,3	7,0	7,3
Liquide Mittel	69,1	61,1	25,8	30,3	31,3	32,2
Sonstige Vermögensgegenstände	20,6	23,7	28,0	28,0	28,0	28,0
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>93,0</b>	<b>90,6</b>	<b>59,7</b>	<b>64,6</b>	<b>66,3</b>	<b>67,5</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>150,8</b>	<b>152,1</b>	<b>142,0</b>	<b>152,9</b>	<b>161,8</b>	<b>171,1</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>116,7</b>	<b>122,8</b>	<b>117,7</b>	<b>128,7</b>	<b>137,4</b>	<b>146,6</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
Rückstellungen	20,3	18,5	19,6	19,6	19,6	19,6
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,1	0,9	1,1	1,1	1,3	1,3
Sonstige Verbindlichkeiten	4,9	3,2	2,5	2,5	2,5	2,5
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>27,6</b>	<b>22,6</b>	<b>23,2</b>	<b>23,2</b>	<b>23,4</b>	<b>23,4</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>150,8</b>	<b>152,1</b>	<b>142,0</b>	<b>152,9</b>	<b>161,8</b>	<b>171,1</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) MPC Capital AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,4%	2,2%	1,4%	0,7%	0,3%	0,0%
Sachanlagen	0,5%	1,4%	1,9%	2,2%	2,4%	2,6%
Finanzanlagen	36,4%	36,8%	54,6%	54,9%	56,2%	57,8%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>38,3%</b>	<b>40,4%</b>	<b>57,9%</b>	<b>57,8%</b>	<b>59,0%</b>	<b>60,5%</b>
Vorräte	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2,2%	3,8%	4,2%	4,1%	4,3%	4,3%
Liquide Mittel	45,8%	40,2%	18,2%	19,8%	19,3%	18,8%
Sonstige Vermögensgegenstände	13,7%	15,6%	19,7%	18,3%	17,3%	16,4%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>61,6%</b>	<b>59,6%</b>	<b>42,1%</b>	<b>42,2%</b>	<b>41,0%</b>	<b>39,5%</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>77,4%</b>	<b>80,7%</b>	<b>82,9%</b>	<b>84,2%</b>	<b>84,9%</b>	<b>85,7%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>
Rückstellungen	13,5%	12,2%	13,8%	12,8%	12,1%	11,5%
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,4%	0,6%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%
Sonstige Verbindlichkeiten	3,2%	2,1%	1,8%	1,6%	1,6%	1,5%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>18,3%</b>	<b>14,8%</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,2%</b>	<b>14,5%</b>	<b>13,7%</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) MPC Capital AG</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	28,2	16,9	18,8	22,0	20,7	20,8
Abschreibung Anlagevermögen	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,2	2,6	3,1	1,1	0,7	0,7
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-2,3	-1,5	-3,7	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow</b>	<b>27,3</b>	<b>18,1</b>	<b>18,6</b>	<b>23,4</b>	<b>21,6</b>	<b>21,8</b>
Veränderung Working Capital	6,3	-3,6	0,1	-0,4	-0,5	-0,3
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>33,6</b>	<b>14,5</b>	<b>18,6</b>	<b>23,0</b>	<b>21,1</b>	<b>21,5</b>
CAPEX	-1,3	-1,6	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
Sonstiges	9,9	-9,9	-33,7	-8,0	-9,0	-10,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>8,6</b>	<b>-11,6</b>	<b>-34,7</b>	<b>-9,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-11,0</b>
Dividendenzahlung	-4,2	-7,1	-9,5	-9,5	-10,0	-9,5
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-0,7	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	-1,1	-3,5	-9,7	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-6,0</b>	<b>-10,9</b>	<b>-19,2</b>	<b>-9,5</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,5</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>36,2</b>	<b>-7,9</b>	<b>-35,3</b>	<b>4,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>74,7</b>	<b>61,1</b>	<b>25,8</b>	<b>30,3</b>	<b>31,3</b>	<b>32,2</b>

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

<b>Kennzahlen MPC Capital AG</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>
<b>Ertragsmargen</b>						
Rohrertragsmarge (%)	92,6%	95,5%	89,8%	93,4%	93,4%	93,4%
EBITDA-Marge (%)	46,4%	18,2%	21,9%	21,8%	26,4%	29,4%
EBIT-Marge (%)	42,7%	10,9%	13,9%	18,7%	24,5%	27,6%
EBT-Marge (%)	85,6%	50,9%	57,0%	59,9%	50,5%	48,7%
Netto-Umsatzrendite (%)	77,2%	44,4%	43,7%	48,0%	40,4%	38,9%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	26,5%	6,7%	7,4%	8,9%	12,1%	13,3%
ROE (%)	25,8%	10,6%	11,8%	16,8%	14,8%	14,1%
ROA (%)	17,2%	8,6%	10,8%	13,1%	11,9%	11,4%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-68,7	-61,1	-25,8	-30,3	-31,3	-32,2
Net Debt / EBITDA	-4,1	-8,8	-2,7	-3,0	-2,3	-2,0
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,6	-0,5	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	32,3	12,9	17,6	22,0	20,1	20,5
Capex / Umsatz (%)	-19%	42%	100%	20%	20%	21%
Working Capital / Umsatz (%)	12%	8%	11%	11%	11%	11%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	3,7	3,5	3,1	2,9	2,6	2,5
EV/EBITDA	7,9	19,3	14,2	13,3	9,9	8,5
EV/EBIT	8,6	32,2	22,3	15,6	10,7	9,0
EV/FCF	4,1	10,4	7,6	6,1	6,6	6,5
KGV	6,4	12,7	10,9	8,2	8,7	8,5
KBV	1,4	1,3	1,4	1,3	1,2	1,1
Dividendenrendite	4,3%	5,7%	5,7%	6,1%	5,7%	5,9%

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: 11.03.2025):

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 Publikation angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. Die vorliegende Publikation spiegelt die aktuelle Einschätzung der Analysten wider. Eine Aktualisierung oder fortlaufende, regelmäßige Kommentierung kursrelevanter Ereignisse findet nicht statt.

**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.

**Erklärung gemäß § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 (Stand: 10.03.2025):** Montega hat mit diesem Unternehmen eine Vereinbarung über die Erstellung dieser Analyse getroffen. Diese Analyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert. Ein mit Montega verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.

### 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.

- (1) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die Montega 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 Montega eine Vergütung erhält.
- (3) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Montega 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) Montega 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) Montega, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter von Montega hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Montega, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter von Montega ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Montega 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) Montega 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.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 11.03.2025)
MPC Münchmeyer Petersen Capital AG	1, 8, 9

**Kurs- und Empfehlungs-Historie**

<b>Empfehlung</b>	<b>Datum</b>	<b>Kurs (EUR)</b>	<b>Kursziel (EUR)</b>	<b>Potenzial</b>
Kaufen (Erststudie)	28.10.2024	5,20	6,50	+25%
Kaufen	07.11.2024	5,65	6,50	+15%
Kaufen	14.11.2024	5,55	6,50	+17%
Halten	16.12.2024	5,85	6,50	+11%
Kaufen	12.02.2025	5,20	7,00	+35%
Kaufen	11.03.2025	4,70	7,00	+49%