



**VALUE-WERT DER WOCHE** GEORG PRÖBSTL ist Chefredakteur der Value-Depesche. Der Börsenbrief (value-depesche.ch) ist auf unterbewertete Aktien spezialisiert. Pröbstl schreibt exklusiv für Euro am Sonntag

## Fantasie durch Börsengang

**Sino** » Der Börsengang der Sino-Tochter Tick-TS könnte kurz bevorstehen. Angesichts hoher stiller Reserven besteht deutliches Potenzial

**E**in rasanter Lauf! Wer nach der Besprechung von Sino im November zu Kursen um 5,50/6,0 Euro eingestiegen war, konnte mit der Aktie innerhalb von zwei Wochen Gewinne von bis zu 40 Prozent verbuchen. Grund für die damalige Empfehlung war nicht nur die Rückkehr des Unternehmens als Dividendenknaller mit einer er-

warteten Dividende von 8,2 Prozent für 2014/15, sondern in erster Linie die Beteiligung am Spezialisten für Börsensoftware Tick-TS und dessen möglicher Börsengang. Nun ist der Sino-Kurs in der aktuell allgemeinen Börsenschwäche nicht nur deutlich zurückgekommen, es gibt auch Neuigkeiten zu Tick-TS. Zum einen wurde auf der Haupt-

versammlung des Softwarehauses vor zwei Wochen ein Vollausschüttungsgebot in der Satzung verankert, zum anderen scheint der Börsengang nun tatsächlich konkret zu werden. Immerhin wurde das Management von Tick-TS ermächtigt, sämtliche 1,0 Millionen Aktien am Primärmarkt der Börse Düsseldorf zu listen. Da fangen Anleger noch einmal an zu rechnen. Bei einem Gewinn von 1,29 Euro je Tick-TS-Aktie 2014/15 und bei erfolgter Vollausschüttung einer Dividende in gleicher Höhe käme die Tick-TS-Aktie bei einer Dividendenrendite von 5,0 Prozent auf einen Kurs von 25,80 Euro. Bei

einem geschätzten Ergebnis für 2015/16 von 1,40 Euro und gleich hoher Dividende wäre bei einer Rendite von 5,0 Prozent ein Kurs von 28 Euro vorstellbar. Sino hält 432000 Tick-TS-Aktien. Bei einem Tick-TS-Kurs von 28 Euro hätte der Anteil einen Marktwert von 12,1 Millionen Euro. Zum 30. Juni wies Sino Cash und Forderungen gegen Banken von 2,5 Millionen Euro aus. Das operative Brokerage-Geschäft dürfte etwa 5,0 Millionen Euro wert sein. Insgesamt errechnet sich da ein Wert von rund 19,5 Millionen Euro oder rund 8,30 Euro je Aktie. Sino hat wieder Potenzial.

**SINO** DE0005765507

ISIN	DE 000 576 550 7
Gew./Aktie 2015/2016e	0,4 €
KGV 2015/2016	14,1
EK* je Aktie/KBV	2,61 €/2,2
EK*-Quote	82,1 %
Kurs/Ziel/Stopp	5,62/7,50/3,90 €

Allein die IT-Tochter Tick-TS deckt den Börsenwert von Sino ab. Das Brokerage gibt es geschenkt dazu.

\*Eigenkapital, eigene Schätzungen.