

VALUE IM RÜCKSPIEGEL: Sino AG

Sino AG

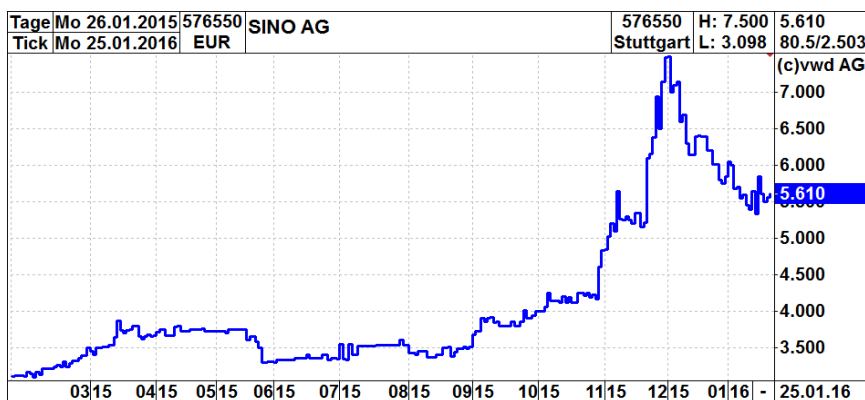
Jetzt wieder günstig!

Der Börsengang der Sino-Tochter Tick TS rückt in greifbare Nähe. Rechnet man die aktuellen Details durch, zeigt sich: Sino notiert nach dem Kursrückgang wieder deutlich unter dem fairen Wert

Mein Rat in Ausgabe 49/15, bei Sino nach dem rasanten Kursanstieg auszusteigen, war goldrichtig. Im Laufe des Dezember rutschte die Aktie des Brokers tatsächlich mehr und mehr nach unten und notiert nun rund 20% unter der Verkaufsempfehlung. Jetzt allerdings könnte es bei Sino langsam wieder spannend werden. Denn der bei den letzten Besprechungen vermutete Börsengang der Sino-Tochter Tick TS scheint nun zunehmend wahrscheinlich. Am Freitag kamen News von der Hauptversammlung des Softwareunternehmens. Dort wurde in der Satzung ein Vollausschüttungsgebot verankert, wonach künftig der gesamte Bilanzgewinn von Tick TS an die Aktionäre ausgeschüttet werden muss. Zudem wird nun auch ein Listing an der Börse Düsseldorf geprüft.

Anleger fangen nochmals an zu rechnen. 2014/15 lag der Gewinn der Tochter bei 1,29 Euro je Aktie. Angenommen Tick TS kommt an die Börse und wird dort mit einer Dividendenrendite von 5% bewertet – was im aktuellen Niedrigzinsumfeld nicht einmal sonderlich teuer wäre – dann würde sich daraus ein Kurs der Tick TS-Aktie von 25,80 Euro ableiten. Bei weiter steigender Tendenz – für 2015/16 halte ich einen Gewinn und eine entsprechende Dividende von 1,40 Euro je Tick TS-Aktie für möglich, erscheinen analog 28,00 Euro vorstellbar. Bei 432 000 Aktien, die Sino an Tick TS hält, errechnet sich daraus ein Marktwert des Sino-Anteils von 12,1 Millionen Euro. Das liegt noch etwas über den von mir im Dezember geschätzten 10,8 Millionen Euro.

Fazit: Sino wies am 30. Juni 2,5 Millionen Euro Cash und Forderungen gegen Banken aus. Bei einem geschätzten Gewinn in guten Jahren von etwa 400 000 oder 500 000 Euro im Brokerage ist das Kerngeschäft bei 10er-KGV etwa 5,0 Millionen Euro wert. $12,1 + 2,5 + 5,0 = 19,6$ Millionen Euro. Sino kostet 13,1 Millionen Euro. Die Aktie ist wieder günstig.



Ich sehe den fairen Wert der Aktie irgendwo um 8,0 Euro

FAKTEN

Kennzahlen

Sino AG

ISIN: DE 000 576 550 7

Internet: www.sino.de

Gewinn* je Aktie 15/16: 0,40 €

Gewinn* je Aktie 16/17: 0,40 €

KGV* 16/17: 14,0

Dividende*/Aktie 15/16: 0,40 €

Rendite* 15/16: 7,1%

Eigenkapital je Aktie*: 2,61 €

Eigenkapital-Quote*: 82,1%

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 2,1

Börsenwert: 13,1 Millionen €

Kurs: 5,61 €

Ziel: 7,50 €

Stopp: 3,80 €

Votum: Aus den Assets und dem operativen Geschäft errechne ich einen Wert von etwa 8,35 Euro je Aktie. Sammeln Sie im Bereich um 6,0 Euro Stücke ein!

* eigene Schätzungen nach Kapitalerhöhung

Abonnement hier klicken:

www.value-depesche.ch/pay