

Empfehlung: Kaufen

Kursziel: 75,00 Euro

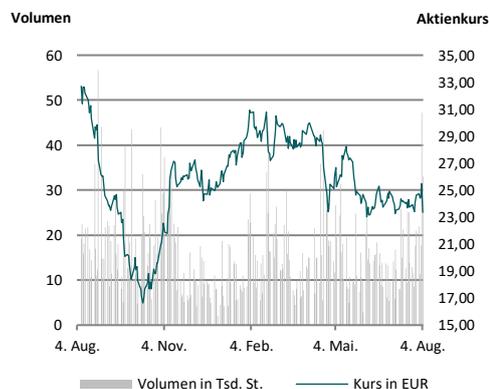
Kurspotenzial: +221 Prozent

Aktien­daten

KURS (Schlusskurs Vortag)	23,35 EURO (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	6,51
Marktkap. (in Mio. Euro)	152,0
Enterprise Value (in Mio. Euro)	148,9
Ticker	CLIQ
ISIN	DE000A0HHJ3

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	33,60
52 Wochen-Tief (in Euro)	15,92
3 M relativ zum CDAX	-9,3%
6 M relativ zum CDAX	-19,5%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	89,0%
Management & Aufsichtsrat	11,0%

Termine

Q3 Bericht 2. November 2023

Prognoseanpassung

	2023e	2024e	2025e
Umsatz (alt)	349,2	427,8	502,7
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	51,0	61,6	71,4
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	5,46	6,61	7,67
Δ in %	-	-	-

Analyst

Nils Scharwächter
 +49 40 41111 37 86
 n.scharwaechter@montega.de

Publikation

Comment 7. August 2023

Q2 zeigt Ergebnisverbesserung und unterstreicht Cashflow-Stärke trotz Dynamikrückgang in der Top Line-Entwicklung

Die CLIQ Digital AG hat vergangene Woche Zahlen zum ersten Halbjahr 2023 vorgelegt, nach denen es dem Unternehmen gelungen ist, den Wachstumskurs ggü. VJ fortzusetzen. Zudem wurden im Zuge des H1-Berichtes die Jahres- sowie Mittelfristziele des Unternehmens bestätigt.

Margenniveau und Cashflow verbessert – Umsatzrückgang in Q2 überrascht: So verzeichnete das Unternehmen im zweiten Quartal Erlöse in Höhe von 76,7 Mio. Euro, was einem erneut deutlich zweistelligen Wachstum von 20% yoy entspricht, jedoch unter unseren als auch den Erwartungen des Marktes liegt (MONE: 84,2 Mio. Euro; Konsens: 79,6 Mio. Euro). Damit wurde erstmalig die Serie quartalsweiser Umsatzsteigerungen unterbrochen, was u.E. jedoch keineswegs Grund zur Sorge darstellt, da die Trendlinie über die letzten Jahre ein deutliches Bild zeichnet (Top Line CAGR 2019-23e: 53,4%). Auf 6M-Sicht verzeichnete CLIQ bspw. eine Top Line-Zunahme von starken 36,7% yoy auf 159,6 Mio. Euro. Erneut wurde die Entwicklung im Wesentlichen von den Geschäftsaktivitäten in Nordamerika (Umsatzanteil H1: 56%) sowie Europa (Umsatzanteil H1: 37%) getragen. Der jüngste Markt in Lateinamerika entwickelt sich nach eigenen Angaben entsprechend den Erwartungen und stand zum Halbjahr bereits für 6 Mio. Euro, bzw. 4% der Konzernerlöse. Nachdem die EBITDA-Marge in Q1 um 30 BP unter Vorjahr lag, hatten Verbesserungen zentraler Kostenquoten (Personalaufwand: 7,9%; -0,9 PP yoy sowie sbA: 2,7%; -1,3 PP yoy) einen deutlichen Anstieg der Marge in Q2 von 50 BP yoy bzw. 70 BP qoq auf 16,2% zur Folge. Dennoch setzte sich die Verteuerung der Kunden-Akquisitionskosten ungebrochen fort. Während die Marketingaufwendungen in Q2/22 noch für ca. 31% der Umsätze standen, erhöhte sich dieser Wert auf etwa 38% in Q2/23. Hervorheben möchten wir zudem die sichtbare Cashflow-Stärke von CLIQ. So stand zum 30.06.23 ein Free Cashflow i.H.v. 10,5 Mio. zu Buche (VJ: -0,9 Mio. Euro). Der Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit von 12,4 Mio. Euro enthält im Wesentlichen Dividendenzahlungen an die Aktionäre (1,79 Euro je Aktie; Gesamtvolumen: 11,6 Mio. Euro). Die Netto-Cash-Position betrug unter Berücksichtigung der Ausschüttungsauszahlung zum Stichtag sowie der zinstragenden Leasingverbindlichkeiten rd. 3,4 Mio. Euro (Vgl. 30.06.2022: -11,9 Mio. Euro).

Mittelfrist-Guidance sowie Jahresausblick 2023 mit dem H1-Bericht bestätigt:

Bezugnehmend auf den bisherigen Verlauf des aktuellen Geschäftsjahres bestätigte das Management die kommunizierten Jahresziele. Demnach avisiert die Gruppe ein Umsatzniveau von >345,0 Mio. Euro sowie ein EBITDA von mehr als 50 Mio. Euro. Die Marketingausgaben werden voraussichtlich bei über 120 Mio. Euro liegen. Darüber hinaus wurde auch das Mittelfristziel bekräftigt, bis Ende 2025 einen Konzernumsatz von mehr als 500 Mio. Euro zu erwirtschaften. Auch wir behalten unsere Prognosen bei, die sowohl das Erreichen der Jahres-Guidance als auch des Mittelfristziels implizieren.

[Weiter auf der nächsten Seite →](#)

Geschäftsjahresende: 31.12.	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Umsatz	150,0	276,1	349,2	427,8	502,7
Veränderung yoy	40,2%	84,1%	26,5%	22,5%	17,5%
EBITDA	27,2	43,5	53,4	64,6	74,9
EBIT	26,3	42,1	51,0	61,6	71,4
Jahresüberschuss	17,8	29,0	35,5	43,0	49,9
Rohertagsmarge	34,1%	27,1%	26,7%	26,5%	26,2%
EBITDA-Marge	18,1%	15,8%	15,3%	15,1%	14,9%
EBIT-Marge	17,5%	15,2%	14,6%	14,4%	14,2%
Net Debt	-2,0	-9,1	-5,0	-17,1	-33,4
Net Debt/EBITDA	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3	-0,4
ROCE	44,1%	60,4%	57,2%	56,2%	56,1%
EPS	2,74	4,47	5,46	6,61	7,67
FCF je Aktie	2,45	2,37	1,95	4,05	5,14
Dividende	1,05	1,79	2,18	2,64	3,07
Dividendenrendite	4,5%	7,7%	9,3%	11,3%	13,1%
EV/Umsatz	1,0	0,5	0,4	0,3	0,3
EV/EBITDA	5,5	3,4	2,8	2,3	2,0
EV/EBIT	5,7	3,5	2,9	2,4	2,1
KGV	8,5	5,2	4,3	3,5	3,0
KBV	2,6	1,9	1,4	1,1	0,9

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 23,35

Mediale Erfolge prägen den zuletzt positiven Newsflow: Auch abseits der operativen Entwicklung konnte CLIQ diverse Erfolge feiern. So gewann die Kampagne zum Launch des neuen Flagship-Produktes in Deutschland „cliq.de“ den Brand Award. Des Weiteren wurde die Aktie jüngst von der Börse Online zum besten deutschen Wachstumstitel gekürt.

Fazit: CLIQ blickt in Summe auf eine starke Entwicklung in den ersten sechs Monaten zurück und stellt mit Bestätigung der Guidance auch fortlaufend zweistelliges Wachstum in Aussicht. Wenngleich der Sechsmonats-Rentabilitätsindex nun nicht mehr veröffentlicht wird, was aus unserer Sicht einen Rückschritt in der Berichterstattung bedeutet, erachten wir den im aktuellen Kursniveau impliziten Abschlag für eine intransparente Außendarstellung als deutlich zu hoch. So liegt die MCap des Unternehmens lediglich auf Höhe des u.E. als Bewertungsuntergrenze zu betrachtenden Lifetime Value der Kundenbasis. Dieser nahm nochmals deutlich zu und betrug zum Stichtag rd. 150 Mio. Euro (VJ: 121 Mio. Euro). Mit unveränderten Prognosen bestätigen wir daher unser Kursziel i.H.v. 75,00 Euro sowie die Kaufempfehlung.

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Der CLIQ Digital-Konzern vertreibt weltweit abonnementbasierte Streamingdienste, die Filme und Serien, Musik, Hörbücher, Sport sowie Spiele bündeln. Der Konzern lizenziert, bündelt und vertreibt den Streaming Content zahlreicher Partner über seine verschiedenen Streamingdienste. CLIQ entwickelte sich im Laufe der Zeit zu einem Spezialisten für Online-Werbung sowie die Gestaltung von Streamingdiensten, wodurch zielgruppengerechte Unterhaltungsprodukte angeboten werden können. Mit insgesamt 170 Mitarbeitern und 21 Tochtergesellschaften ist das Unternehmen inzwischen in über 30 Ländern aktiv. Darüber hinaus werden weitere acht Tochtergesellschaften als „inaktiv“ klassifiziert, von denen eine wiederum bereits in 2023 erfolgreich liquidiert wurde.

Historie

- 2003** Gründung der Bliink International BV
- 2005** Die Aktiengesellschaft wird im Entry Standard an der Frankfurter Börse gelistet
- 2006** Zunehmende Fokussierung auf Online-Werbung
- 2009** Expansion in den Bereich Mobile-Advertising
- 2010** Fusion zwischen Bliink und TMG zu CLIQ BV
- 2011** Start der operativen Tätigkeit im Bereich Freemium Mobile Games
- 2012** Zusammenschluss der Gesellschaften CLIQ BV mit der Bob Mobile AG zur heutigen CLIQ Digital AG
- 2014** Weiterer Ausbau der Geschäftsaktivitäten durch In-App-Werbung
- 2017** Mehrheitsbeteiligung an dem französischen Media-Einkaufs-Spezialisten AffiMobiz und an dem Mobile Content Marketing- und Vertriebsspezialisten Universal Mobile Enterprises
- 2018** Start der Neuausrichtung im Marketing
- 2019** Abschluss eines Konsortialkredits zur Unterstützung der weiteren Wachstumsstrategie und Vorstandsvertragsverlängerung von Luc Voncken und Ben Bos
- 2020** Vorschlag zur Einführung einer nachhaltigen Dividendenpolitik und Launch des eigenen Web-Shops
- 2021** Launch der Games-Kategorie sowie Erweiterung der Film- und Sportinhalte um u.a. Hollywood-Filme
Signifikanter Abbau von Minderheitsanteilen durch vollständigen Erwerb der Hype Ventures B.V. und Red27 Mobile Ltd.
- 2022** Launch des neuen Portals mit gebündeltem Content: „cliq.de“
- 2023** Start erster Brand Marketing-Kampagnen für „cliq.de“

Konzernstruktur

In 2017 verstärkte sich CLIQ Digital durch den Zukauf des französischen Media-Einkaufs-Spezialisten AffiMobiz sowie dem Mobile Content Marketing- und Vertriebsspezialisten Universal Mobile Enterprises. Damit legte das Unternehmen auch den Grundstein für die darauffolgende Neuausrichtung des Marketings. Neben der Holdinggesellschaft sind weltweit 21 Tochtergesellschaften aktiv mit einem Anteil von 100%.

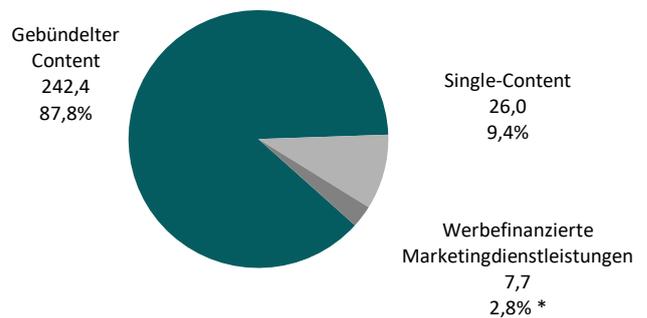
Produkte

CLIQ bietet über Single- und gebündelten Content Zugriff auf einzelne Kategorien oder auch die gesamten Inhalte aus Filmen, Musik, Hörbüchern, Sport und Games. Im Gegensatz zu anderen Streaming-Anbietern baut CLIQ Digital keine Kreativ- und Produktentwicklungsabteilung auf, sondern konzentriert sich vielmehr auf die Bündelung und anschließende Vermarktung von lizenzierten Inhalten. Während der wesentliche Umsatzanteil mit White Label-Produktlösungen erzielt wird, brachte das Unternehmen mit dem Flagship-Produkt „cliq.de“ in 2023 erstmals ein gebrandete Streaming-Angebot auf den Markt.

Die Kundenakquise beginnt beispielsweise damit, dass CLIQ Digital mittels Google Display eine Werbekampagne schaltet. Sobald ein Nutzer auf die Kampagne klickt, wird er auf eine Landing-Page geleitet, die das All-in-One-Abonnement der CLIQ Digital Streaming-Plattform präsentiert. Durch z.B. spezielle Rabattangebote über das stets verfügbare Probeabonnement hinaus versucht das Unternehmen den Kunden zu einer unmittelbaren Entscheidung zu bewegen. Nach Einwilligung des Kunden wird dieser auf die Payment-Plattform weitergeleitet, bevor er Zugang zum Inhalt der Plattform erhält.

Hinsichtlich der Produkte differenziert CLIQ zwischen Single- und gebündeltem Content sowie die unterjährig eingestellten werbefinanzierte Marketingdienstleistungen (Einstellung erfolgte im August). Auf Single-Content-Produkte entfallen 26,0 Mio. Euro bzw. 9,4%. Der gebündelte Content macht mit 242,4 Mio. Euro bzw. 87,8% den Löwenanteil aus.

Umsätze nach Geschäftsbereichen
(in Mio. Euro; per 31.12.2022)

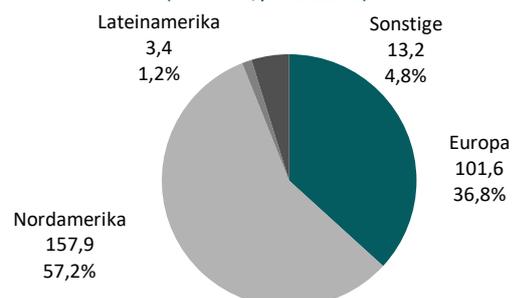


Quelle: Unternehmen; * Geschäftsaktivitäten im August 2022 eingestellt

Märkte und Umsatz

Zudem gliedert CLIQ Digital das operative Geschäft nach Regionen. Inzwischen entfällt der größte Umsatzanteil auf Nordamerika (57,2%) und Europa (36,8%). Im Laufe des Jahres wurde die Geschäftstätigkeit in Lateinamerika aufgenommen (1,2%). Innerhalb Europas gehören Frankreich, Belgien, Italien, Spanien, UK und Portugal zu den größten Regionen.

Umsätze nach Regionen
(in Mio. Euro; per 31.12.2022)



Quelle: Unternehmen

Erfahrenes Management

Das operative Geschäft wird derzeit von den zwei Vorstandsmitgliedern **Luc Voncken** (Vorstand/CEO) und **Ben Bos** (Vorstand) geleitet.



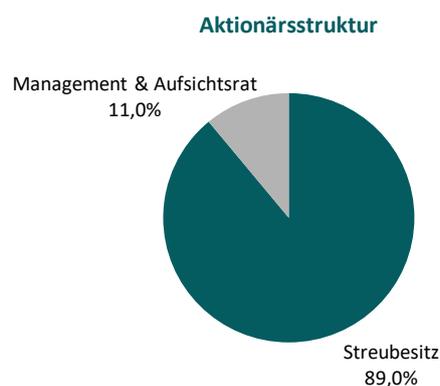
Luc Voncken besitzt über 12 Jahre Erfahrung im Mediengeschäft und war darüber hinaus auch in Führungspositionen bei z.B. der ING Bank und der ABN AMRO Bank tätig. Im Jahr 2002 gründete Herr Voncken das Entertainmentunternehmen Blinck International B.V., das sich in 2010 durch eine Fusion mit TMG zur CLIQ B.V. weiterentwickelte. Aus dem Zusammenschluss der CLIQ B.V. mit der Bob Mobile AG ging dann im Jahr 2012 die heutige CLIQ Digital AG hervor. Als Vorstandsvorsitzender bei CLIQ Digital ist Herr Voncken insbesondere für das operative Geschäft sowie die strategische Weiterentwicklung verantwortlich.



Ben Bos ist seit dem Jahr 2014 bei CLIQ Digital verantwortlich für die Bereiche Finanzen, Recht, Unternehmensentwicklung und Kapitalmarkt. Zuvor hatte Herr Bos zahlreiche Positionen mit Führungsverantwortung bei Entertainment- und Medienunternehmen wie der Arcade Entertainment B.V. sowie der ID & T Entertainment B.V. inne. Zuletzt leitete Herr Bos die Odd World Consultancy B.V. und betreute viele M&A- und Restrukturierungsprojekte.

Aktionärsstruktur

Die Aktien der CLIQ Digital AG sind seit Anfang 2018 im Scale 30-Index der deutschen Börse gelistet. Das Grundkapital ist derzeit in 6.508.714 nennwertloser Inhaberaktien unterteilt. Die Aktionärsstruktur ist im Wesentlichen von dem Anteil des Vorstands und Aufsichtsrats geprägt, die zusammen rund 11% der Aktien halten. Da keine weiteren Großaktionäre mit einem Anteil von > 5% vorhanden sind, befindet sich die übrigen ca. 89% im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio.Euro	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	Terminal Value
Umsatz	349,2	427,8	502,7	552,9	597,2	639,0	677,3	690,8
Veränderung	26,5%	22,5%	17,5%	10,0%	8,0%	7,0%	6,0%	2,0%
EBIT	51,0	61,6	71,4	78,0	83,0	86,9	90,1	89,8
EBIT-Marge	14,6%	14,4%	14,2%	14,1%	13,9%	13,6%	13,3%	13,0%
NOPAT	36,7	44,4	51,4	56,1	59,8	62,6	64,9	64,7
Abschreibungen	2,4	3,0	3,5	3,9	4,8	4,8	5,3	4,5
in % vom Umsatz	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-12,6	-7,3	-8,1	-3,2	-7,1	-6,2	-5,6	0,3
- Investitionen	-12,2	-12,0	-11,7	-11,7	-5,6	-5,1	-5,4	-4,8
Investitionsquote	3,5%	2,8%	2,3%	2,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
Übriges	0,1	-0,7	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	14,4	27,3	34,2	44,1	50,8	55,1	58,1	63,6
WACC	11,4%							
Present Value	13,6	23,2	26,1	30,2	31,3	30,4	28,8	301,9
Kumuliert	13,6	36,9	63,0	93,2	124,5	154,9	183,7	485,7

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	485,7
Terminal Value	301,9
Anteil vom Tpv-Wert	62%
Verbindlichkeiten	13,0
Liquide Mittel	16,8
Eigenkapitalwert	489,5

Aktienzahl (Mio.)	6,51
Wert je Aktie (Euro)	75,20
+Upside / -Downside	222%
Aktienkurs (Euro)	23,35

Modellparameter

Fremdkapitalquote	10,0%
Fremdkapitalzins	5,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta	1,50
WACC	11,4%
ewiges Wachstum	2,0%

Quelle: Montega

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2023-2026	16,5%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2023-2029	11,7%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2030	2,0%
EBIT-Marge	2023-2026	14,3%
EBIT-Marge	2023-2029	14,0%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2030	13,0%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

ewiges Wachstum

WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
11,89%	67,92	69,87	70,92	72,02	74,42
11,64%	69,79	71,88	73,00	74,19	76,75
11,39%	71,77	74,00	75,20	76,47	79,23
11,14%	73,85	76,24	77,53	78,89	81,86
10,89%	76,04	78,60	79,99	81,46	84,66

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2030e

WACC	12,50%	12,75%	13,00%	13,25%	13,50%
11,89%	69,25	70,09	70,92	71,75	72,58
11,64%	71,27	72,13	73,00	73,87	74,74
11,39%	73,39	74,30	75,20	76,11	77,02
11,14%	75,63	76,58	77,53	78,47	79,42
10,89%	78,01	79,00	79,99	80,98	81,97

G&V (in Mio. Euro) CLIQ Digital AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Umsatz	107,0	150,0	276,1	349,2	427,8	502,7
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
Gesamtleistung	107,0	150,0	276,1	349,2	427,8	502,7
Materialaufwand	72,0	98,8	201,3	256,0	314,4	371,0
Rohrertrag	34,9	51,2	74,8	93,2	113,4	131,7
Personalaufwendungen	13,7	18,0	20,7	25,8	31,2	36,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,5	5,7	9,6	14,0	17,5	20,6
Sonstige betriebliche Erträge	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	15,9	27,2	43,5	53,4	64,6	74,9
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1	0,2	0,3	0,7	0,9	1,0
EBITA	15,8	27,0	43,2	52,7	63,7	73,9
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,6	0,7	1,1	1,7	2,1	2,5
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	15,2	26,3	42,1	51,0	61,6	71,4
Finanzergebnis	-0,8	-0,9	-1,2	-0,6	-0,6	-0,6
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	14,4	25,3	40,9	50,3	61,0	70,7
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	14,4	25,3	40,9	50,3	61,0	70,7
EE-Steuern	4,0	7,1	11,9	14,1	17,1	19,8
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	10,4	18,2	29,0	36,2	43,9	50,9
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	10,4	18,2	29,0	36,2	43,9	50,9
Anteile Dritter	3,3	0,4	0,1	0,7	0,9	1,0
Jahresüberschuss	7,2	17,8	29,0	35,5	43,0	49,9

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

G&V (in % vom Umsatz) CLIQ Digital AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
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%
Gesamtleistung	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	67,3%	65,9%	72,9%	73,3%	73,5%	73,8%
Rohrertrag	32,7%	34,1%	27,1%	26,7%	26,5%	26,2%
Personalaufwendungen	12,8%	12,0%	7,5%	7,4%	7,3%	7,2%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,2%	3,8%	3,5%	4,0%	4,1%	4,1%
Sonstige betriebliche Erträge	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA	14,9%	18,1%	15,8%	15,3%	15,1%	14,9%
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
EBITA	14,8%	18,0%	15,6%	15,1%	14,9%	14,7%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	14,2%	17,5%	15,2%	14,6%	14,4%	14,2%
Finanzergebnis	-0,8%	-0,6%	-0,4%	-0,2%	-0,2%	-0,1%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	13,4%	16,9%	14,8%	14,4%	14,2%	14,1%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	13,4%	16,9%	14,8%	14,4%	14,2%	14,1%
EE-Steuern	3,7%	4,7%	4,3%	4,0%	4,0%	3,9%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	9,7%	12,2%	10,5%	10,4%	10,3%	10,1%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	9,7%	12,2%	10,5%	10,4%	10,3%	10,1%
Anteile Dritter	3,1%	0,3%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%
Jahresüberschuss	6,7%	11,9%	10,5%	10,2%	10,1%	9,9%

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

Bilanz (in Mio. Euro) CLIQ Digital AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	48,9	51,5	56,5	58,3	59,5	59,9
Sachanlagen	2,2	3,8	5,0	13,0	20,9	28,6
Finanzanlagen	0,0	1,5	2,0	2,0	2,0	2,0
Anlagevermögen	51,1	56,8	63,5	73,3	82,3	90,6
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	9,1	12,5	13,6	28,7	38,1	47,9
Liquide Mittel	4,9	7,3	16,8	17,8	30,0	46,2
Sonstige Vermögensgegenstände	11,9	19,7	41,2	42,0	42,8	43,6
Umlaufvermögen	25,9	39,5	71,6	88,5	110,9	137,8
Bilanzsumme	77,0	96,3	135,1	161,8	193,2	228,3
PASSIVA						
Eigenkapital	50,8	59,5	81,2	105,1	133,9	166,6
Anteile Dritter	4,8	0,0	0,1	0,8	1,7	2,7
Rückstellungen	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Zinstragende Verbindlichkeiten	6,5	9,7	12,9	12,9	12,9	12,9
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,0	7,9	9,5	12,0	14,1	15,8
Sonstige Verbindlichkeiten	12,5	18,7	31,0	30,7	30,3	30,0
Verbindlichkeiten	21,3	36,7	53,8	55,9	57,7	59,0
Bilanzsumme	77,0	96,3	135,1	161,8	193,2	228,3

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) CLIQ Digital AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	63,5%	53,5%	41,9%	36,0%	30,8%	26,3%
Sachanlagen	2,8%	4,0%	3,7%	8,0%	10,8%	12,5%
Finanzanlagen	0,0%	1,6%	1,5%	1,2%	1,0%	0,9%
Anlagevermögen	66,4%	59,0%	47,0%	45,3%	42,6%	39,7%
Vorräte	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	11,8%	13,0%	10,1%	17,7%	19,7%	21,0%
Liquide Mittel	6,4%	7,6%	12,4%	11,0%	15,5%	20,3%
Sonstige Vermögensgegenstände	15,4%	20,4%	30,5%	26,0%	22,2%	19,1%
Umlaufvermögen	33,6%	41,0%	53,0%	54,7%	57,4%	60,3%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	66,0%	61,8%	60,1%	64,9%	69,3%	73,0%
Anteile Dritter	6,3%	0,0%	0,1%	0,5%	0,9%	1,2%
Rückstellungen	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Zinstragende Verbindlichkeiten	8,4%	10,0%	9,5%	8,0%	6,7%	5,6%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,6%	8,2%	7,1%	7,4%	7,3%	6,9%
Sonstige Verbindlichkeiten	16,2%	19,5%	23,0%	18,9%	15,7%	13,1%
Verbindlichkeiten	27,7%	38,1%	39,8%	34,6%	29,8%	25,8%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

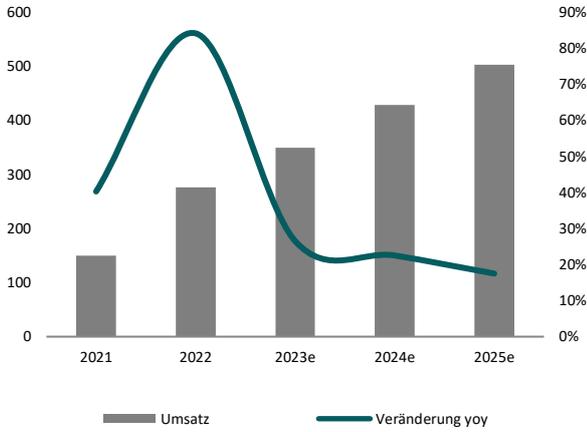
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) CLIQ Digital AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	10,4	18,2	29,0	36,2	43,9	50,9
Abschreibung Anlagevermögen	0,1	0,2	0,3	0,7	0,9	1,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,6	1,3	1,1	1,7	2,1	2,5
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	2,0	2,3	-10,7	-1,2	-1,2	-1,2
Cash Flow	13,2	22,0	19,8	37,5	45,7	53,3
Veränderung Working Capital	1,6	-1,2	4,0	-12,6	-7,3	-8,1
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	14,8	20,8	23,8	24,9	38,4	45,2
CAPEX	-0,7	-4,8	-8,4	-12,2	-12,0	-11,7
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-0,7	-4,8	-8,4	-12,2	-12,0	-11,7
Dividendenzahlung	-2,1	-3,3	-7,2	-11,6	-14,2	-17,2
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-1,2	-0,2	3,2	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	-0,3	-11,1	-3,8	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-3,6	-14,6	-7,7	-11,6	-14,2	-17,2
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	10,5	1,4	7,7	1,0	12,2	16,2
Endbestand liquide Mittel	0,9	2,3	9,9	11,3	23,5	39,7

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

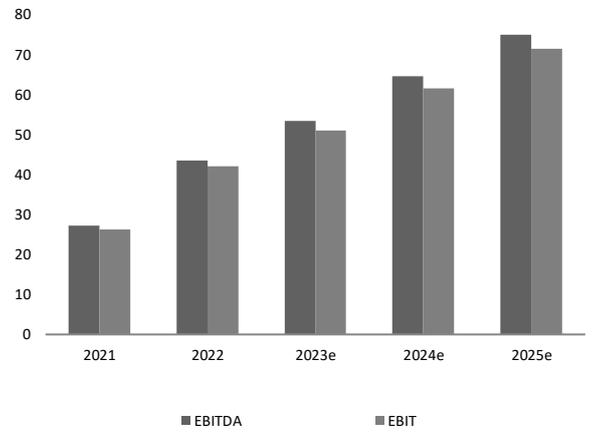
Kennzahlen CLIQ Digital AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Ertragsmargen						
Rohertragsmarge (%)	32,7%	34,1%	27,1%	26,7%	26,5%	26,2%
EBITDA-Marge (%)	14,9%	18,1%	15,8%	15,3%	15,1%	14,9%
EBIT-Marge (%)	14,2%	17,5%	15,2%	14,6%	14,4%	14,2%
EBT-Marge (%)	13,4%	16,9%	14,8%	14,4%	14,2%	14,1%
Netto-Umsatzrendite (%)	9,7%	12,2%	10,5%	10,4%	10,3%	10,1%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	26,3%	44,1%	60,4%	57,2%	56,2%	56,1%
ROE (%)	15,3%	32,0%	48,6%	43,7%	40,6%	36,8%
ROA (%)	9,3%	18,5%	21,4%	22,0%	22,3%	21,9%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	1,6	-2,0	-9,1	-5,0	-17,1	-33,4
Net Debt / EBITDA	0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3	-0,4
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	14,1	16,0	15,4	12,7	26,4	33,4
Capex / Umsatz (%)	1%	3%	3%	4%	3%	2%
Working Capital / Umsatz (%)	6%	4%	2%	3%	5%	6%
Bewertung						
EV/Umsatz	1,4	1,0	0,5	0,4	0,3	0,3
EV/EBITDA	9,3	5,5	3,4	2,8	2,3	2,0
EV/EBIT	9,8	5,7	3,5	2,9	2,4	2,1
EV/FCF	10,6	9,3	9,7	11,7	5,6	4,5
KGV	20,1	8,5	5,2	4,3	3,5	3,0
KBV	3,0	2,6	1,9	1,4	1,1	0,9
Dividendenrendite	2,0%	4,5%	7,7%	9,4%	11,3%	13,1%

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

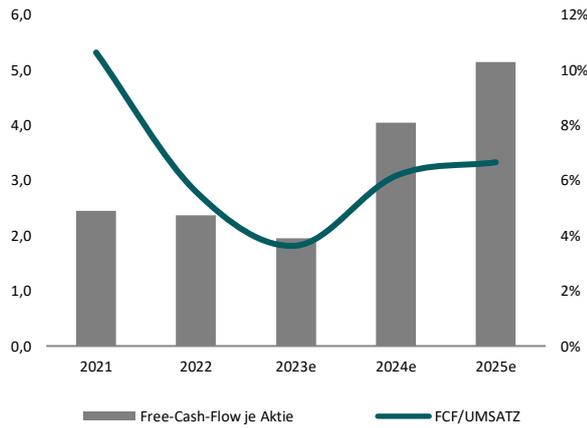
Umsatzentwicklung



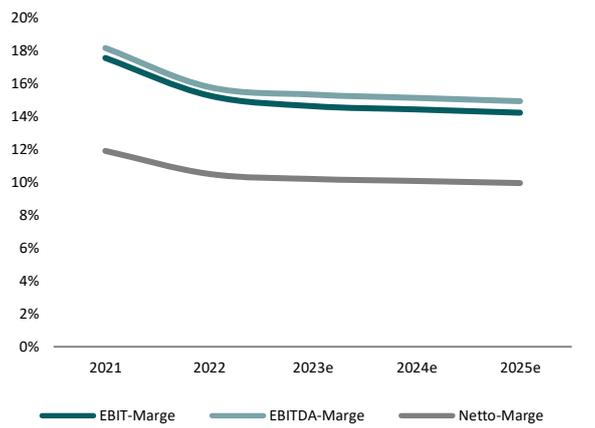
Ergebnisentwicklung



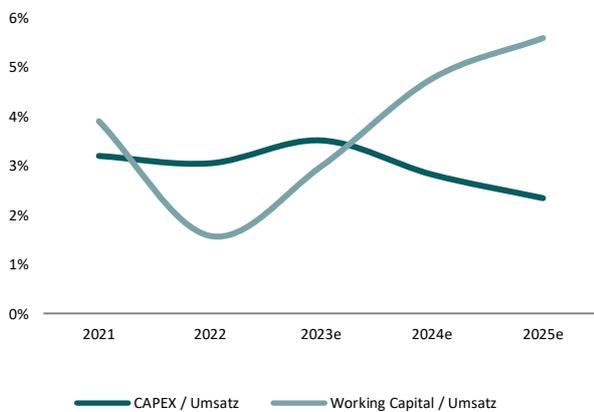
Free-Cash-Flow Entwicklung



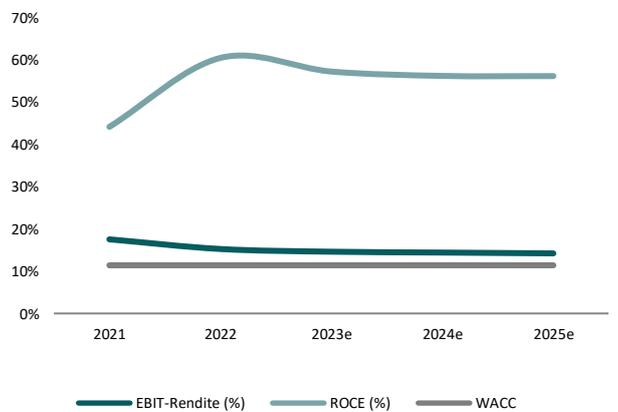
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	19.08.2020	10,30	19,00	+84%
Kaufen	21.09.2020	14,60	23,00	+58%
Kaufen	29.10.2020	14,40	23,00	+60%
Kaufen	12.11.2020	17,40	28,00	+61%
Kaufen	10.02.2021	20,80	28,00	+35%
Kaufen	18.03.2021	27,00	44,00	+63%
Kaufen	10.05.2021	35,95	54,00	+50%
Kaufen	04.08.2021	24,90	54,00	+117%
Kaufen	27.09.2021	23,15	55,00	+138%
Kaufen	02.11.2021	28,10	56,00	+99%
Kaufen	02.02.2022	23,70	64,00	+170%
Kaufen	03.03.2022	19,72	66,00	+235%
Kaufen	04.05.2022	24,90	66,00	+165%
Kaufen	20.06.2022	23,95	70,00	+192%
Kaufen	05.08.2022	31,70	70,00	+121%
Kaufen	27.02.2023	27,20	75,00	+176%
Kaufen	09.05.2023	25,95	75,00	+189%
Kaufen	19.06.2023	24,75	75,00	+203%
Kaufen	07.08.2023	23,35	75,00	+221%