

**Empfehlung:** Kaufen

**Kursziel:** 55,00 Euro (zuvor: 54,00 Euro)

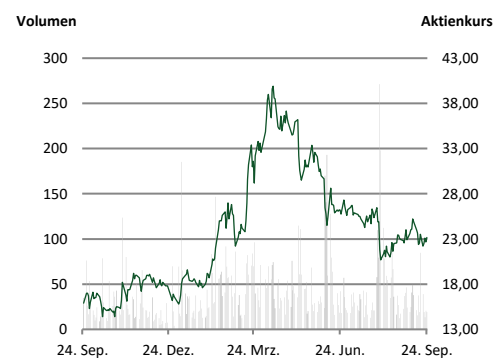
**Kurspotenzial:** +138 Prozent

**Aktien­daten**

KURS (Schlusskurs Vortag)	23,15 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	6,51
Marktkap. (in Mio. Euro)	150,7
Enterprise Value (in Mio. Euro)	156,9
Ticker	CLIQ
ISIN	DE000A0HHJR3

**Kursperformance**

52 Wochen-Hoch (in Euro)	41,30
52 Wochen-Tief (in Euro)	13,40
3 M relativ zum CDAX	-12,0%
6 M relativ zum CDAX	-33,6%



Quelle: Capital IQ

**Aktionärsstruktur**

Streubesitz	83,0%
Management & Aufsichtsrat	17,0%

**Termine**

Q3 Bericht	2. November 2021
------------	------------------

**Prognoseanpassung**

	2021e	2022e	2023e
Umsatz (alt)	145,2	185,3	215,5
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	21,6	28,5	33,6
Δ in %	15,4%	-	-
EPS (alt)	2,32	3,07	3,59
Δ in %	16,4%	-	-

**Analyst**

Henrik Markmann  
+49 40 41111 37 84  
h.markmann@montega.de

**Publikation**

Comment	27. September 2021
---------	--------------------

**Anhebung der Jahresziele lässt auf gute operative Entwicklung in Q3 schließen**

CLIQ hat jüngst die Jahresziele spürbar angehoben, sodass unsere bisherigen Erwartungen insbesondere auf Ergebnisebene deutlich übertroffen werden dürften.

**Umsatz- und Ergebnisziele signifikant erhöht:** CLIQ erwartet nach der guten operativen Entwicklung im ersten Halbjahr (Umsatz: +34,0% yoy; EBITDA: +82,8% yoy) sowie dem anscheinend erfreulichen Verlauf im laufenden Q3 (MONU Umsatz: 39,5 Mio. Euro; EBITDA: 7,0 Mio. Euro) nun für das Gesamtjahr ein Erlösniveau von ca. 145 Mio. Euro (zuvor: mind. 140 Mio. Euro) sowie ein EBITDA von ca. 26 Mio. Euro (zuvor: ca. 22 Mio. Euro). Die übrigen Jahresziele – Marketingausgaben i.H.v. 46 Mio. Euro sowie ein CLIQ-Faktor von 1,60x – bleiben unverändert. Hintergrund der Guidance-Anhebung dürfte ein weiterhin gutes Marktumfeld für digitale Entertainment-Dienstleistungen sein. Zudem sollten auch die diversen Content-Erweiterungen sukzessive dazu führen, dass die Kundenbindung steigt.

**Cloud Gaming als weitere Ergänzung des Content-Angebots:** In den letzten Monaten erweiterte CLIQ das Produktangebot um 360 Filme von Lighthouse Home Entertainment, die exklusiven Übertragungsrechte für drei Saisons der italienischen Serie-B-Meisterschaft, Kids-Content der Your Family Entertainment AG, mehr als 1.200 Online-Games durch die Partnerschaft mit Utomik sowie ausgewählte Hollywood-Blockbuster großer Filmstudios. Die jüngste Content-Erweiterung basiert auf einem 5-Jahres-Lizenzvertrag mit Blacknutri Cloud Gaming Service. Enthalten sind hier rund 500 Cloud-Spiele aus diversen Kategorien. Für CLIQ dürfte dies ein sehr attraktiver Ausbau des Produktportfolios sein, da u.E. die Zielgruppe für Games im Rahmen der Kundenakquise deutlich reaktionsfähiger ist als beispielsweise jene mit Interesse an Kids-Content. Darüber hinaus sind Cloud-Games bei einer immer größer werdenden Anwendergruppe „Mobile“ besonders attraktiv, da weder eine Installation noch zusätzlicher Speicherplatz benötigt wird.

**Ergebnisprognosen für 2021 angehoben:** Wir waren bisher von einem Umsatz i.H.v. 145,2 Mio. Euro sowie einem EBITDA von 22,9 Mio. Euro ausgegangen. Infolge der Guidance-Anhebung erhöhen wir nun unsere Ergebnisprognose für das laufende Jahr auf 26,3 Mio. Euro. Damit würde CLIQ eine EBITDA-Marge von 18,1% erzielen (H1/21: 18,3%). Für die nächsten Jahre lassen wir unsere Modellannahmen unverändert und gehen damit weiterhin von einem etwas niedrigeren Margenniveau aus (Ø EBITDA-Marge 2022-2024e: 16,2%). Wir halten dies angesichts eines u.E. kompetitiven Marktumfelds und damit einhergehender steigender Kundenakquisitions- und Content-Kosten auch trotz der aktuell höheren Profitabilität für plausibel. Zudem erwarten wir, dass CLIQ ab 2022 auch etwas stärker in das Marketing sowie die Portale investieren wird.

**Fazit:** Die operative Entwicklung von CLIQ scheint auch in Q3 erfreulich zu verlaufen. Die Chancen des wachstumsstarken und Cash-generativen Geschäftsmodells (FCF-Yield 2022e: 11,4%) überwiegen u.E. die zuletzt belastend wirkenden Defizite hinsichtlich der Transparenz im Reporting. Infolge unserer Prognoseanhebung erhöhen wir das Kursziel auf 55,00 Euro (zuvor: 54,00 Euro) und bestätigen vor dem Hintergrund des attraktiven Bewertungsniveaus (KGV 2022e 7,5x bzw. EV/EBITDA 5,3x) die Kaufempfehlung.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Umsatz	63,1	107,0	145,2	185,3	215,5
Veränderung yoy	8,5%	69,4%	35,8%	27,6%	16,3%
EBITDA	5,8	15,9	26,3	29,8	34,9
EBIT	4,8	15,2	25,0	28,5	33,6
Jahresüberschuss	2,2	7,2	17,6	20,0	23,4
Rohertagsmarge	29,8%	32,7%	35,4%	32,4%	32,4%
EBITDA-Marge	9,1%	14,9%	18,1%	16,1%	16,2%
EBIT-Marge	7,6%	14,2%	17,2%	15,4%	15,6%
Net Debt	11,8	1,6	-4,5	-14,8	-28,3
Net Debt/EBITDA	2,1	0,1	-0,2	-0,5	-0,8
ROCE	8,3%	26,3%	40,4%	41,9%	47,2%
EPS	0,36	1,16	2,70	3,07	3,59
FCF je Aktie	0,34	2,28	2,36	2,74	3,30
Dividende	0,28	0,46	1,08	1,23	1,44
Dividendenrendite	1,2%	2,0%	4,7%	5,3%	6,2%
EV/Umsatz	2,5	1,5	1,1	0,8	0,7
EV/EBITDA	27,3	9,8	6,0	5,3	4,5
EV/EBIT	32,9	10,3	6,3	5,5	4,7
KGV	64,3	20,0	8,6	7,5	6,4
KBV	3,4	3,0	2,3	1,9	1,6

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 23,15

## UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die CLIQ Digital AG ist ein Direktmarketing- und Vertriebsunternehmen für digitale Produkte mit einer eigenen Zahlungs- und Distributionsplattform. Die digitalen Entertainment-Produkte wie Filme, Serien, Musik, Hörbücher und Spiele werden über verschiedene Online-Marketingkanäle an die Endkunden vertrieben. Zu den wichtigsten Marketingkanälen gehören das Direktmarketing via zielgruppengerechter Platzierung von Werbekampagnen bei z.B. Google und Facebook sowie Affiliate-Marketing. Mit insgesamt rund 100 Mitarbeitern und 27 Tochtergesellschaften ist das Unternehmen inzwischen weltweit aktiv.

### Historie

- 2003** Gründung der Bliack 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 Bliack 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.

### 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 27 Tochtergesellschaften aktiv. Alle Beteiligungen sind Mehrheitsbeteiligungen mit einem Anteil von 80 oder 100%.

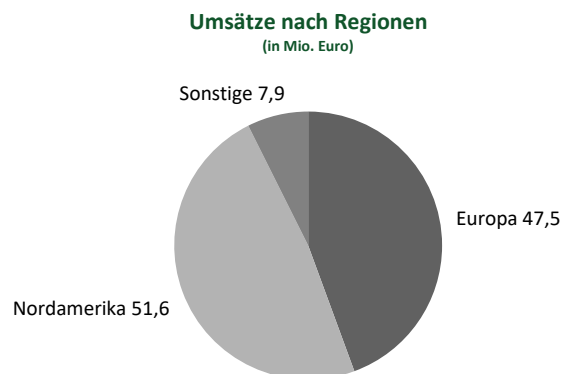
**Produkte**

Nach dem Launch des eigenen Web-Shops besteht das Produktportfolio aus einem All-in-One-Abonnement für derzeit 14,99 Euro pro Monat. Darin enthalten ist der Zugriff auf den gesamten Content aus Filmen, Musik, Hörbüchern, Sport und Games. Im Gegensatz zu anderen Streaminganbietern baut CLIQ Digital keine Kreativ- und Produktentwicklungsabteilung auf, sondern konzentriert sich vielmehr auf die Vermarktung von lizenzierten Inhalten. Somit dürfte zukünftig der Großteil der Marketingaufwendungen auf das Direktmarketing via zielgruppengerechter Platzierung von Werbekampagnen entfallen. Der Rest ist nach wie vor dem Bereich des Affiliate-Marketings zuzuordnen.

Die Kundenakquise beginnt beispielsweise damit, dass CLIQ Digital auf Facebook 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. ein spezielles Rabattangebot oder auch ein Probeabonnement versucht das Unternehmen den Kunden zu einer unmittelbaren Entscheidung zu bewegen. Nach Einwilligung des Kunden wird dieser auf die eigene Payment-Plattform weitergeleitet, bevor er Zugang zum Inhalt der Plattform erhält.

**Märkte und Umsatz**

CLIQ Digital gliedert das operative Geschäft nicht nach Segmenten, sondern Regionen. Inzwischen entfällt der größte Umsatzanteil auf Europa (45%) und Nordamerika (48%).



Quelle: Unternehmen

**Erfahrenes Management**

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



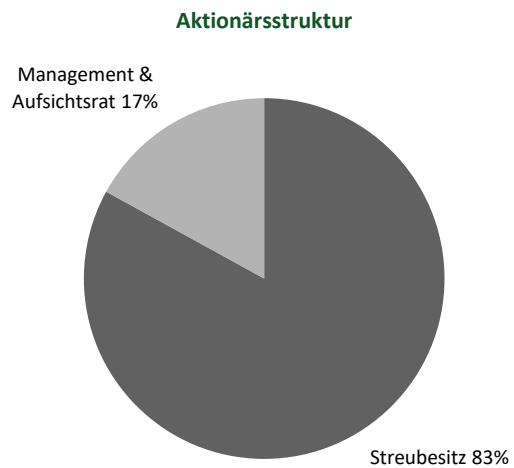
**Luc Voncken** besitzt über 12 Jahre Erfahrung im Mediengeschäft und war darüber hinaus auch in Führungspositionen bei z.B. der ING Bank und der ABN AMRO Bank tätig. Im Jahr 2002 gründete Herr Voncken das Entertainmentunternehmen Blinks International B.V., das sich in 2010 durch eine Fusion mit TMG 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 6.188.744 nennwertloser Inhaberaktien unterteilt. Die Aktionärsstruktur ist im Wesentlichen von dem Anteil des Vorstands und Aufsichtsrats geprägt, die zusammen rund 17% der Aktien halten. Da keine weiteren Großaktionäre mit einem Anteil von > 5% vorhanden sind, befindet sich die übrigen ca. 83% im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

DCF Modell	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	Terminal Value
Angaben in Mio.Euro								
<b>Umsatz</b>	<b>145,2</b>	<b>185,3</b>	<b>215,5</b>	<b>237,1</b>	<b>256,1</b>	<b>268,9</b>	<b>282,3</b>	<b>289,4</b>
Veränderung	35,8%	27,6%	16,3%	10,0%	8,0%	5,0%	5,0%	2,5%
<b>EBIT</b>	<b>25,0</b>	<b>28,5</b>	<b>33,6</b>	<b>37,7</b>	<b>40,7</b>	<b>42,7</b>	<b>44,9</b>	<b>40,5</b>
EBIT-Marge	17,2%	15,4%	15,6%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	14,0%
<b>NOPAT</b>	<b>18,5</b>	<b>20,8</b>	<b>24,2</b>	<b>27,1</b>	<b>29,3</b>	<b>30,8</b>	<b>32,3</b>	<b>29,2</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
in % vom Umsatz	0,9%	0,7%	0,6%	0,4%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	-2,9	-2,7	-2,2	-1,5	-1,3	-0,9	-0,9	-0,9
- Investitionen	-1,0	-1,2	-1,4	-1,6	-1,8	-1,9	-2,0	-1,9
Investitionsquote	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
<b>Übriges</b>	<b>-3,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>12,6</b>	<b>17,5</b>	<b>21,1</b>	<b>24,3</b>	<b>27,3</b>	<b>29,2</b>	<b>30,7</b>	<b>27,6</b>
<b>WACC</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,6%</b>
Present Value	12,3	15,8	17,6	18,6	19,2	18,9	18,3	246,9
<b>Kumuliert</b>	<b>12,3</b>	<b>28,1</b>	<b>45,7</b>	<b>64,3</b>	<b>83,5</b>	<b>102,4</b>	<b>120,6</b>	<b>367,6</b>

Wertermittlung (Mio. Euro)	Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen
Total present value (Tpv)	367,6
Terminal Value	246,9
Anteil vom Tpv-Wert	67%
Verbindlichkeiten	11,3
Liquide Mittel	4,9
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>361,2</b>
	Kurzfristiges Umsatzwachstum 2021-2024 17,7%
	Mittelfristiges Umsatzwachstum 2021-2027 11,7%
	Langfristiges Umsatzwachstum ab 2028 2,5%
	EBIT-Marge 2021-2024 16,0%
	EBIT-Marge 2021-2027 16,0%
	Langfristige EBIT-Marge ab 2028 14,0%

Aktienzahl (Mio.)	6,51
<b>Wert je Aktie (Euro)</b>	<b>55,49</b>
<b>+Upside / -Downside</b>	<b>140%</b>
<b>Aktienkurs (Euro)</b>	<b>23,15</b>
<b>Modellparameter</b>	
Fremdkapitalquote	25,0%
Fremdkapitalzins	5,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
	<b>Sensitivität Wert je Aktie (Euro) ewiges Wachstum</b>
	WACC 1,75% 2,25% <b>2,50%</b> 2,75% 3,25%
	9,13% 47,74 49,95 51,19 52,52 55,52
	8,88% 49,48 51,90 53,25 54,72 58,03
	<b>8,63%</b> 51,35 54,00 <b>55,49</b> 57,11 60,79
	8,38% 53,37 56,28 57,92 59,71 63,81
	8,13% 55,54 58,75 60,57 62,56 67,14

	<b>Sensitivität Wert je Aktie (Euro) EBIT-Marge ab 2028e</b>
	WACC 13,50% 13,75% <b>14,00%</b> 14,25% 14,50%
	9,13% 49,90 50,55 51,19 51,83 52,47
	8,88% 51,90 52,58 53,25 53,93 54,61
	<b>8,63%</b> 54,06 54,77 <b>55,49</b> 56,21 56,93
	8,38% 56,40 57,16 57,92 58,68 59,44
	8,13% 58,95 59,76 60,57 61,38 62,18

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) CLIQ Digital AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
<b>Umsatz</b>	<b>58,2</b>	<b>63,1</b>	<b>107,0</b>	<b>145,2</b>	<b>185,3</b>	<b>215,5</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>58,2</b>	<b>63,1</b>	<b>107,0</b>	<b>145,2</b>	<b>185,3</b>	<b>215,5</b>
Materialaufwand	42,1	44,3	72,0	93,8	125,3	145,7
<b>Rohertrag</b>	<b>16,2</b>	<b>18,8</b>	<b>34,9</b>	<b>51,4</b>	<b>60,0</b>	<b>69,8</b>
Personalaufwendungen	8,4	8,5	13,7	18,9	22,2	25,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	3,7	3,9	4,5	6,2	8,0	9,3
Sonstige betriebliche Erträge	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBITDA</b>	<b>3,9</b>	<b>5,8</b>	<b>15,9</b>	<b>26,3</b>	<b>29,8</b>	<b>34,9</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4	0,4
<b>EBITA</b>	<b>3,7</b>	<b>5,6</b>	<b>15,8</b>	<b>26,0</b>	<b>29,5</b>	<b>34,5</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,7	0,8	0,6	1,0	0,9	0,9
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>3,0</b>	<b>4,8</b>	<b>15,2</b>	<b>25,0</b>	<b>28,5</b>	<b>33,6</b>
Finanzergebnis	0,4	-0,9	-0,8	-0,2	-0,1	-0,1
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>14,4</b>	<b>24,7</b>	<b>28,4</b>	<b>33,5</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>14,4</b>	<b>24,7</b>	<b>28,4</b>	<b>33,5</b>
EE-Steuern	0,4	0,0	4,0	6,4	7,7	9,4
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	3,0	3,9	10,4	18,3	20,7	24,1
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>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>10,4</b>	<b>18,3</b>	<b>20,7</b>	<b>24,1</b>
Anteile Dritter	0,8	1,7	3,3	0,7	0,7	0,7
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>7,2</b>	<b>17,6</b>	<b>20,0</b>	<b>23,4</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) CLIQ Digital AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
<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	72,2%	70,2%	67,3%	64,6%	67,6%	67,6%
<b>Rohertrag</b>	<b>27,8%</b>	<b>29,8%</b>	<b>32,7%</b>	<b>35,4%</b>	<b>32,4%</b>	<b>32,4%</b>
Personalaufwendungen	14,5%	13,5%	12,8%	13,0%	12,0%	11,9%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6,3%	6,2%	4,2%	4,3%	4,3%	4,3%
Sonstige betriebliche Erträge	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA</b>	<b>6,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>14,9%</b>	<b>18,1%</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,2%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>EBITA</b>	<b>6,4%</b>	<b>8,9%</b>	<b>14,8%</b>	<b>17,9%</b>	<b>15,9%</b>	<b>16,0%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,3%	1,3%	0,6%	0,7%	0,5%	0,4%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>5,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>14,2%</b>	<b>17,2%</b>	<b>15,4%</b>	<b>15,6%</b>
Finanzergebnis	0,6%	-1,4%	-0,8%	-0,2%	-0,1%	-0,1%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,1%</b>	<b>13,4%</b>	<b>17,0%</b>	<b>15,3%</b>	<b>15,5%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,1%</b>	<b>13,4%</b>	<b>17,0%</b>	<b>15,3%</b>	<b>15,5%</b>
EE-Steuern	0,6%	0,0%	3,7%	4,4%	4,1%	4,3%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	5,1%	6,2%	9,7%	12,6%	11,2%	11,2%
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>5,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>9,7%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,2%</b>
Anteile Dritter	1,4%	2,7%	3,1%	0,5%	0,4%	0,3%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>12,1%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,9%</b>

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

Bilanz (in Mio. Euro) CLIQ Digital AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	49,8	49,1	48,9	55,0	55,6	55,9
Sachanlagen	1,3	0,7	2,2	2,1	2,0	1,7
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Anlagevermögen</b>	<b>51,0</b>	<b>49,8</b>	<b>51,1</b>	<b>57,1</b>	<b>57,5</b>	<b>57,6</b>
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6,5	8,2	9,1	12,7	16,2	18,9
Liquide Mittel	1,3	0,7	4,9	7,4	17,7	31,2
Sonstige Vermögensgegenstände	6,8	9,4	11,9	12,0	12,2	12,3
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>14,7</b>	<b>18,3</b>	<b>25,9</b>	<b>32,2</b>	<b>46,1</b>	<b>62,4</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>65,7</b>	<b>68,1</b>	<b>77,0</b>	<b>89,3</b>	<b>103,6</b>	<b>120,1</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>47,0</b>	<b>44,7</b>	<b>50,8</b>	<b>65,4</b>	<b>78,4</b>	<b>93,8</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>6,3</b>	<b>7,0</b>
Rückstellungen	0,0	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4
Zinstragende Verbindlichkeiten	10,1	12,6	6,5	2,9	2,9	2,9
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,3	2,0	2,0	2,7	3,5	4,0
Sonstige Verbindlichkeiten	5,6	6,8	12,5	12,3	12,2	12,0
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>17,9</b>	<b>21,4</b>	<b>21,3</b>	<b>18,3</b>	<b>18,9</b>	<b>19,3</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>65,7</b>	<b>68,1</b>	<b>77,0</b>	<b>89,3</b>	<b>103,6</b>	<b>120,1</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) CLIQ Digital AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	75,7%	72,1%	63,5%	61,6%	53,6%	46,5%
Sachanlagen	2,0%	1,0%	2,8%	2,4%	1,9%	1,5%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>77,7%</b>	<b>73,1%</b>	<b>66,4%</b>	<b>63,9%</b>	<b>55,5%</b>	<b>48,0%</b>
Vorräte	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	9,9%	12,1%	11,8%	14,2%	15,6%	15,7%
Liquide Mittel	2,0%	1,1%	6,4%	8,3%	17,1%	26,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	10,4%	13,8%	15,4%	13,5%	11,8%	10,3%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>22,4%</b>	<b>26,9%</b>	<b>33,6%</b>	<b>36,0%</b>	<b>44,5%</b>	<b>52,0%</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>71,5%</b>	<b>65,6%</b>	<b>66,0%</b>	<b>73,3%</b>	<b>75,7%</b>	<b>78,1%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,8%</b>
Rückstellungen	0,0%	0,0%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%
Zinstragende Verbindlichkeiten	15,4%	18,5%	8,4%	3,2%	2,8%	2,4%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,5%	3,0%	2,6%	3,0%	3,4%	3,3%
Sonstige Verbindlichkeiten	8,5%	10,0%	16,2%	13,8%	11,7%	10,0%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>27,3%</b>	<b>31,4%</b>	<b>27,7%</b>	<b>20,5%</b>	<b>18,3%</b>	<b>16,1%</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)

Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) CLIQ Digital AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	3,0	3,9	10,4	18,3	20,7	24,1
Abschreibung Anlagevermögen	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4	0,4
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,7	0,8	0,6	1,0	0,9	0,9
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,0	0,9	0,9	-0,3	-0,3	-0,3
<b>Cash Flow</b>	<b>3,9</b>	<b>5,8</b>	<b>12,0</b>	<b>19,3</b>	<b>21,7</b>	<b>25,1</b>
Veränderung Working Capital	2,9	-1,9	1,6	-2,9	-2,7	-2,2
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>3,8</b>	<b>2,5</b>	<b>14,8</b>	<b>16,4</b>	<b>19,0</b>	<b>22,9</b>
CAPEX	-0,6	-0,4	-0,7	-1,0	-1,2	-1,4
Sonstiges	-0,9	0,0	0,0	-6,3	-0,5	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-7,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,4</b>
Dividendenzahlung	0,0	0,0	-2,1	-3,0	-7,0	-8,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-2,7	-0,9	-1,2	-3,6	0,0	0,0
Sonstiges	-0,9	-4,0	-0,3	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-6,6</b>	<b>-7,0</b>	<b>-8,0</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>10,5</b>	<b>2,5</b>	<b>10,3</b>	<b>13,5</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>-6,8</b>	<b>-9,6</b>	<b>0,9</b>	<b>7,3</b>	<b>17,5</b>	<b>31,0</b>

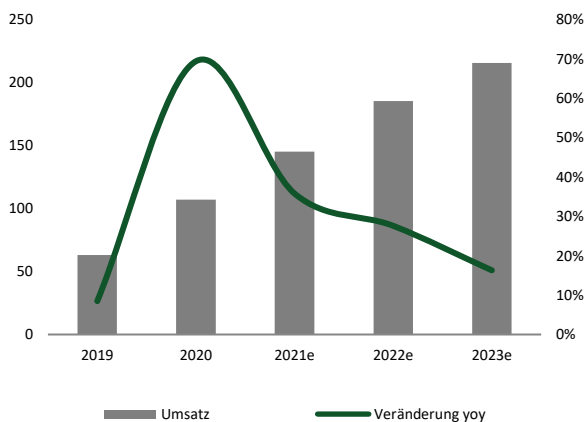
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Kennzahlen CLIQ Digital AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
<b>Ertragsmargen</b>						
Rohertragsmarge (%)	27,8%	29,8%	32,7%	35,4%	32,4%	32,4%
EBITDA-Marge (%)	6,6%	9,1%	14,9%	18,1%	16,1%	16,2%
EBIT-Marge (%)	5,1%	7,6%	14,2%	17,2%	15,4%	15,6%
EBT-Marge (%)	5,8%	6,1%	13,4%	17,0%	15,3%	15,5%
Netto-Umsatzrendite (%)	5,1%	6,2%	9,7%	12,6%	11,2%	11,2%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	5,3%	8,3%	26,3%	40,4%	41,9%	47,2%
ROE (%)	4,6%	4,6%	15,3%	31,6%	28,1%	27,6%
ROA (%)	3,3%	3,2%	9,3%	19,7%	19,3%	19,5%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	8,8	11,8	1,6	-4,5	-14,8	-28,3
Net Debt / EBITDA	2,3	2,1	0,1	-0,2	-0,5	-0,8
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,2	0,3	0,0	-0,1	-0,2	-0,3
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	3,3	2,1	14,1	15,4	17,8	21,5
Capex / Umsatz (%)	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Working Capital / Umsatz (%)	6%	8%	6%	6%	6%	6%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	2,7	2,5	1,5	1,1	0,8	0,7
EV/EBITDA	40,7	27,3	9,8	6,0	5,3	4,5
EV/EBIT	52,6	32,9	10,3	6,3	5,5	4,7
EV/FCF	48,2	74,6	11,1	10,2	8,8	7,3
KGV	66,1	64,3	20,0	8,6	7,5	6,4
KBV	3,2	3,4	3,0	2,3	1,9	1,6
Dividendenrendite	0,0%	1,2%	2,0%	4,7%	5,3%	6,2%

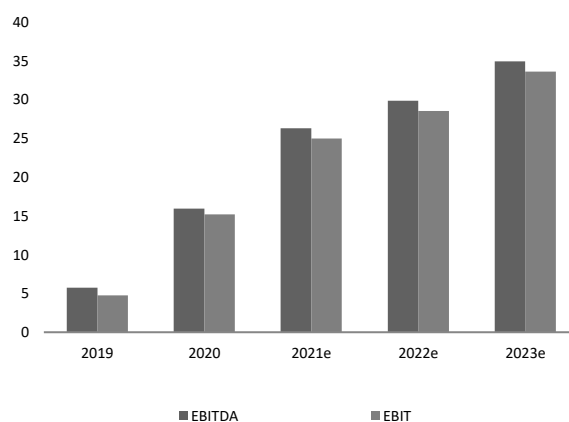
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)



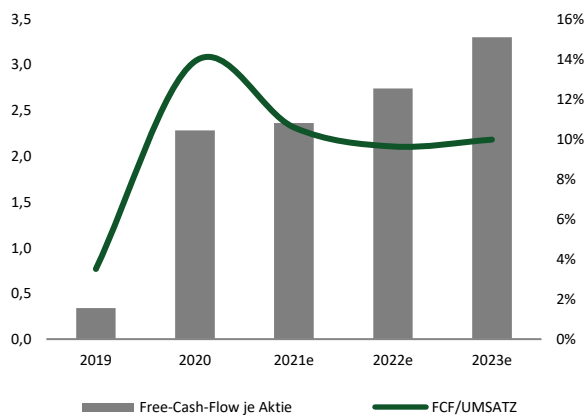
Umsatzentwicklung



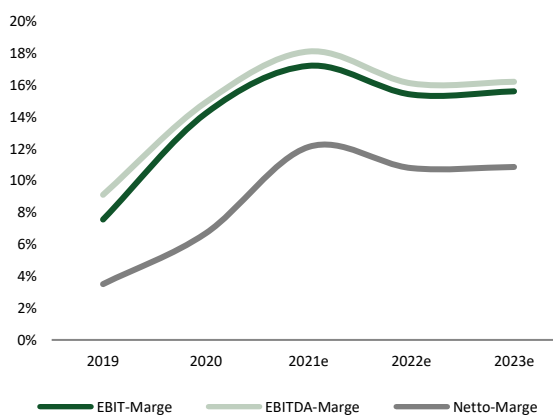
Ergebnisentwicklung



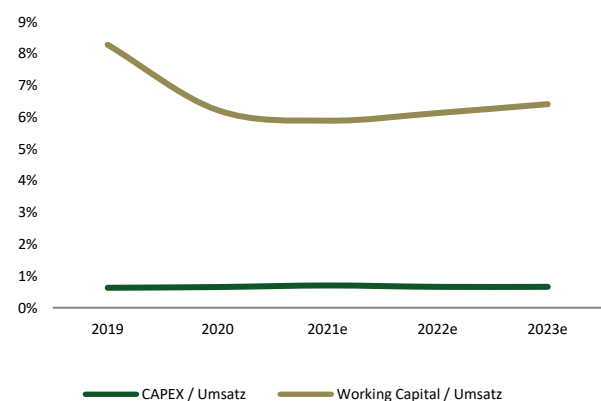
Free-Cash-Flow Entwicklung



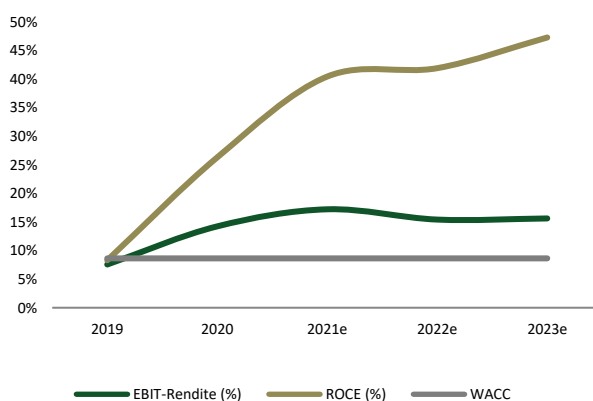
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE





**Kurs- und Empfehlungs-Historie**

<b>Empfehlung</b>	<b>Datum</b>	<b>Kurs</b>	<b>Kursziel</b>	<b>Potenzial</b>
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%