

## Hohe Wachstumsdynamik soll sich 2024 fortsetzen

Die YOC AG, die im Tigris Small & Micro Cap Growth Fund mit 4,4% gewichtet ist, hat Anfang Februar vorläufige Zahlen für 2023 bekanntgegeben, die leicht oberhalb der Prognose beim Umsatz und innerhalb der Prognosespanne beim EBITDA lagen. Jüngst hat das Management den Ausblick für 2024 veröffentlicht, der sowohl für Umsatz als auch EBITDA weiter zweistellige Zuwachsraten vorsieht.

Kurzbeschreibung: YOC ist ein Technologie-Unternehmen und entwickelt Software für den digitalen Werbemarkt. Mit Hilfe der eigenen programmatischen Handelsplattform VIS.X® ermöglicht das Unternehmen ein optimales Werbeerlebnis für Werbetreibende, Publisher und Nutzer des mobilen Internets sowie mobiler Applikationen.

Quelle: YOC AG

Im vergangenen Jahr konnte YOC den Umsatz erneut zweistellig steigern (30,60 Mio. € / +30,6%) und damit den positiven Wachstumstrend der beiden Vorjahre (2022: +24,4% / 2021: +21,6%) fortsetzen. Neben dem weiter steigenden Handelsvolumen über die eigene Handelsplattform VIS.X hat auch die im März 2023 übernommene Nostemedia Oy zum Umsatzanstieg beigetragen. Der Umsatzbeitrag der neuen finnischen Tochter dürfte im Gesamtjahr unseren Schätzungen nach bei etwa 1,50 – 1,60 Mio. € gelegen haben, wodurch sich ein organisches Wachstum von ~24,0% im Mittelwert ergibt. Damit profitiert YOC weiterhin von der steigenden Nachfrage nach nicht standardisierten, hochwirksamen Werbeformaten. Zudem wird inzwischen der Großteil des Werbebudgets in Echtzeit, das heißt programmatisch, gehandelt, wodurch die Technologieplattform VIS.X ein zunehmend attraktiver Marktplatz wird. Zugleich zeigte sich erneut die deutliche Saisonalität der Umsatz- und damit einhergehend der Ergebnisentwicklung im abgelaufenen Geschäftsjahr mit dem ersten als schwächsten und dem vierten als stärksten Quartal.

<b>Konzern Kennzahlen</b>	<b>2022</b>	<b>2023 (v)</b>	<b><math>\Delta</math> in %</b>
Umsatzerlöse	23,43	30,60	+30,6%
EBITDA	3,47	4,30	+24,0%
EBITDA-Marge	14,8%	14,1%	

Quelle: YOC AG, Angaben in Mio. € falls nicht anders angegeben

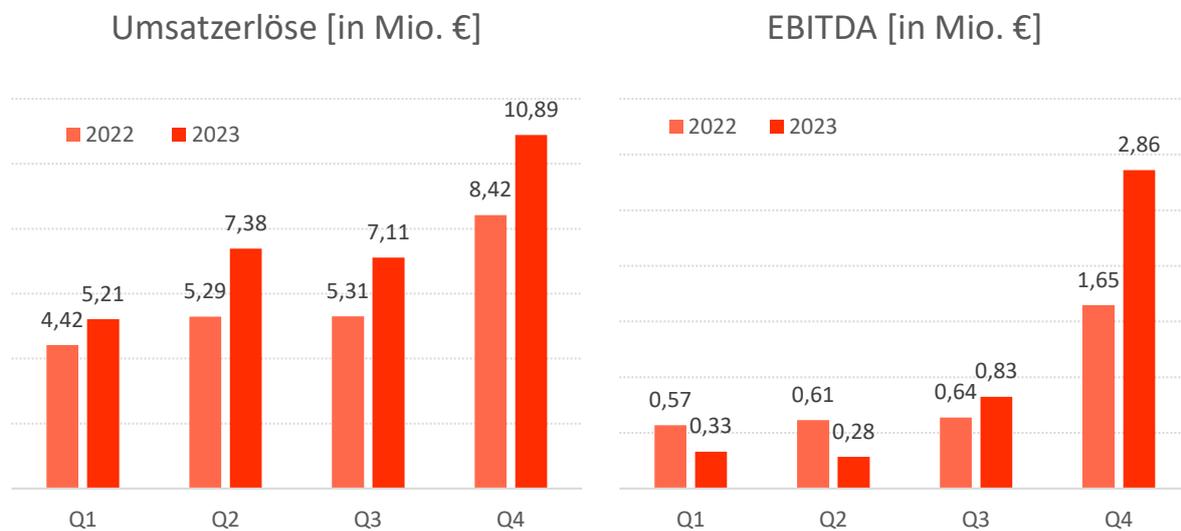
<b>Konzern Kennzahlen</b>	<b>Q4 2022</b>	<b>Q4 2023 (v)</b>	<b><math>\Delta</math> in %</b>
Umsatzerlöse	8,42	10,89	+29,3%
EBITDA	1,65	2,86	+73,6%
EBITDA-Marge	19,6%	26,3%	

Quelle: YOC AG, Angaben in Mio. € falls nicht anders angegeben

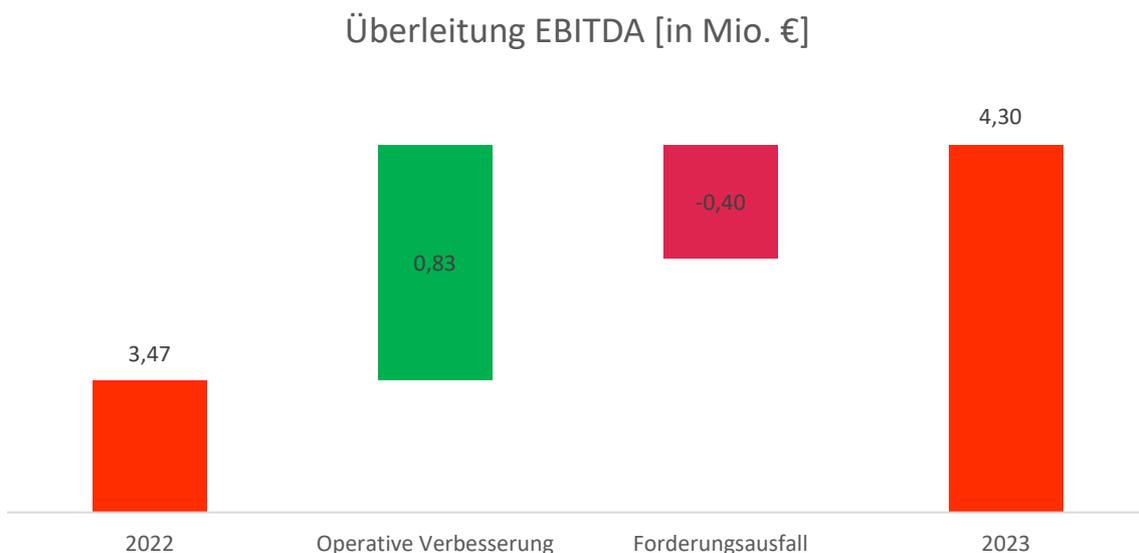
Das EBITDA konnte 2023 ebenfalls um 24,0% auf 4,30 Mio. € deutlich gesteigert werden, war jedoch im zweiten Quartal durch einen Forderungsausfall aufgrund der Insolvenz der US-

## Marketing-Anzeige

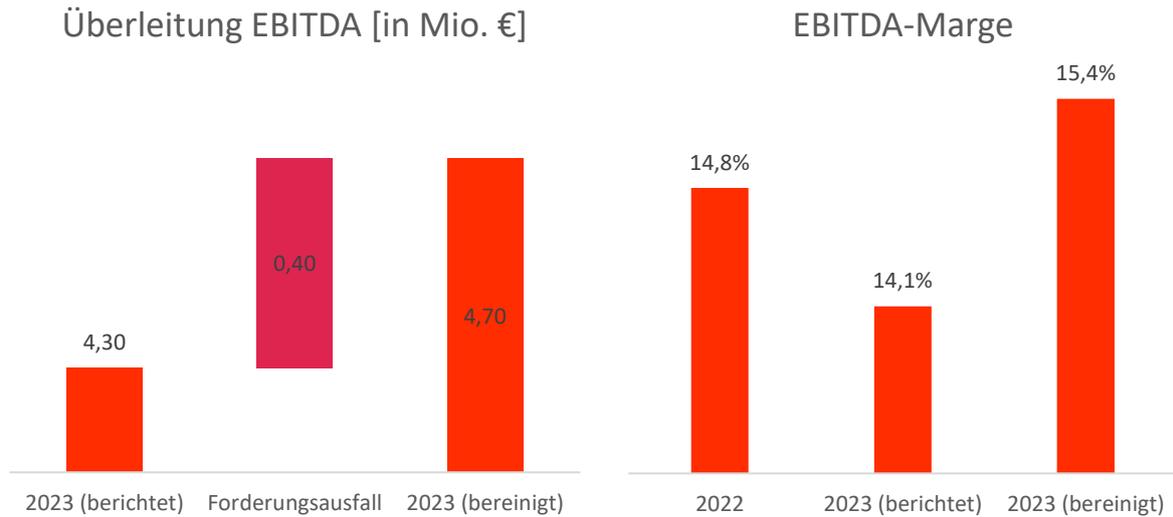
amerikanischen Demand-Side-Plattform MediaMath Inc. Im Juni belastet. Bereinigt um diesen Effekt i.H.v. rund 0,40 Mio. € ergab sich ein Anstieg von 35,5% auf 4,70 Mio. €. Die bereinigte EBITDA-Marge lag somit bei 15,4% (berichtet 14,1%) nach 14,8% im Vorjahr. Damit konnte YOC operativ betrachtet die Ergebnismarge weiter steigern, wenngleich die Übernahme der Nostemedia sowie ein spürbarer Personalaufbau im Bereich der weiteren Plattformentwicklung, des Vertriebs und im Rahmen der Internationalisierung, infolgedessen die durchschnittliche Mitarbeiterzahl in den ersten drei Quartalen um 38,1% anstieg, das Ergebnis belastete. Dem gegenüber stand eine weitere Steigerung der Rohertragsmarge von 44,8% auf 45,3%. Insbesondere im vierten Quartal infolge einer deutlich unterproportionalen Kostensteigerung, gelang ein starker Ergebnissprung. Die ersten beiden Quartale waren dagegen durch den im zweiten Halbjahr 2022 begonnenen Mitarbeiteraufbau sowie den beschriebenen Einmaleffekt (Q2) geprägt.



Quelle: YOC AG, Darstellung Tigris Capital GmbH

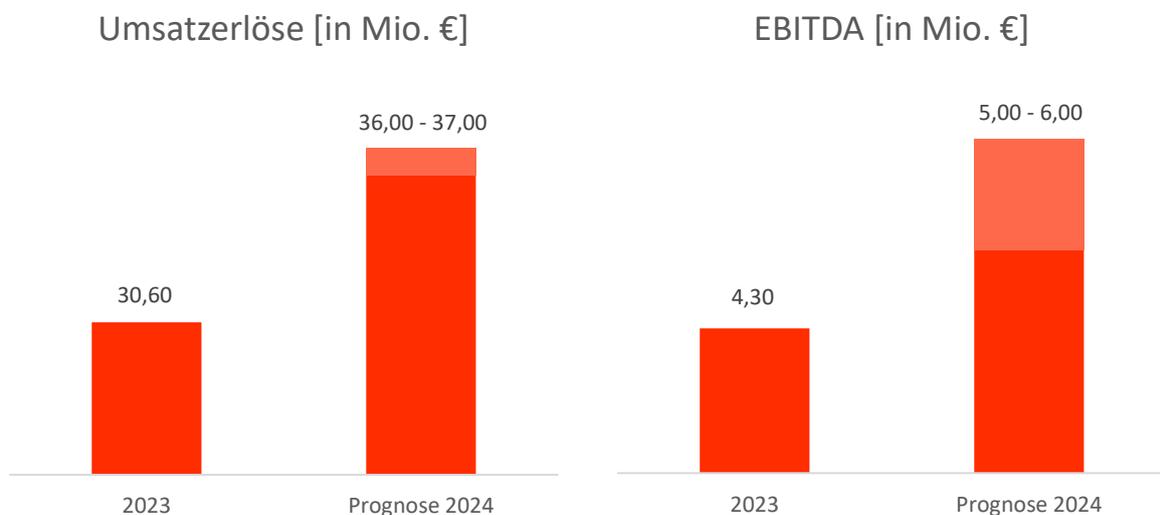


Quelle: YOC AG, Darstellung Tigris Capital GmbH



Quelle: YOC AG, Darstellung Tigris Capital GmbH

Für das neue Geschäftsjahr erwartet der Vorstand eine Fortsetzung des Wachstums aus dem Vorjahr. Konkret wird eine Umsatzsteigerung zwischen 17,6% - 20,9% auf 36,00 – 37,00 Mio. € prognostiziert. Im Jahr 2024 wird der anorganische Effekt durch die erstmalige ganzjährige Vollkonsolidierung der Nostemedia nur noch einen sehr kleinen Anteil ausmachen (schätzungsweise 0,50 Mio. €). Hinzu kommt das weitere organische Wachstum von Nostemedia. Auf der Ergebnisseite wird ebenfalls eine weitere Verbesserung angestrebt, wenngleich diese mit Blick auf die Profitabilität – bezogen jeweils auf den Mittelwert 15,1% – unseres Erachtens konservativ erscheint. Angesichts einer weiteren Steigerung der Rohmarge (mittelfristiges Ziel >48%) sollte trotz fortgesetzten Investitionen in Personal und die Plattformentwicklung eine erhöhte Profitabilität erreichbar sein. Ebenso der beschriebene Einmaleffekt ist im neuen Geschäftsjahr nicht erneut zu erwarten. Darüber hinaus ist mit einer sukzessiven Steigerung der Profitabilität bzw. des Ergebnisbeitrags durch Nostemedia zu rechnen. Nach Abschluss der Transformation auf die VIS.X Plattform wird mittelfristig ein EBITDA-Beitrag von 0,50 – 0,70 Mio. € erwartet.



Quelle: YOC AG, Darstellung Tigris Capital GmbH

## Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des Tigris Small & Micro Cap Growth Fund [[https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/verkaufsprospekt/VKP\\_Tigris\\_Small\\_MicroCap\\_Growth\\_01\\_01\\_2023.pdf](https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/verkaufsprospekt/VKP_Tigris_Small_MicroCap_Growth_01_01_2023.pdf)], das Basisinformationsblatt [<https://fondswelt.hansainvest.com/de/fonds/details/1491>] und das Factsheet [[https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/fs\\_retail/BI\\_DE000A2QDSH1\\_retail\\_2023\\_08\\_11\\_de.pdf](https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/fs_retail/BI_DE000A2QDSH1_retail_2023_08_11_de.pdf)], bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) erbringen wir als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS). Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG. Unsere Tätigkeit bei der Anlageberatung und Anlagevermittlung wird der NFS zugerechnet.

Dies ist eine Marketingmitteilung. Sie dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Bitte lesen Sie vor einer Anlageentscheidung die verbindlichen Verkaufsdokumente, die Ihnen Ihr Berater oder der jeweilige Emittent auf Anfrage zur Verfügung stellt.

Frühere Wertentwicklungen lassen nicht auf zukünftige Renditen schließen. Wertpapiergeschäfte sind grundsätzlich mit Risiken, insbesondere dem Risiko des Totalverlustes des eingesetzten Kapitals, behaftet.

Diese Marketingmitteilung unterliegt nicht den regulatorischen Anforderungen, welche die Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen sowie das Verbot des Handels vor der Veröffentlichung der Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung vorschreiben.

Herausgeber: Tigris Capital GmbH, Oskar-von-Miller-Ring 20, 80333 München

Datum: 21. März 2024.