

Sehr dynamischer Jahresstart

Die init SE, die aktuell mit 4,8% im Tigris Small & Micro Cap Growth Fund gewichtet ist, hat im Mai sehr gute Zahlen für das erste Quartal 2024 veröffentlicht, die bei Umsatz, Ergebnis und Auftragseingang jeweils mindestens zweistellige Zuwachsraten verzeichnet haben.

Kurzbeschreibung: INIT ist weltweit führender Anbieter für IT-Lösungen im öffentlichen Nahverkehr. Um sie bestmöglich zu unterstützen, decken wir alle Betriebsprozesse in einem vollintegrierten Telematiksystem ab und bieten ihnen eine große Servicevielfalt an.

Quelle: init SE

In den ersten drei Monaten 2024 stieg der Umsatz deutlich zweistellig um 31,0% auf 50,56 Mio. € an und war dabei insbesondere durch die Märkte übriges Europa (10,70 Mio. € / +64,6%), Deutschland (18,60 Mio. € / +55,0%) sowie Nordamerika (16,90 Mio. € / +18,2%) geprägt, während die sonstigen Länder einen Rückgang von 24,6% auf 4,3 Mio. € verzeichneten. Sehr positiv entwickelte sich auch das operative Ergebnis. Das EBITDA hat sich mehr als verdoppelt, das EBIT war nach einem Verlust im Vorjahresquartal wieder klar positiv. Darin enthalten sind jedoch auch um 1,3 Mio. € erhöhte aktivierte Eigenleistungen für die Erstellung von Software. Da das erste Quartal im Jahresverlauf allerdings traditionell das umsatzschwächste und das vierte Quartal das umsatzstärkste ist, zeigen die ersten drei Monate daher stets eine unterproportionale Profitabilität gegenüber dem Gesamtjahr. Aufgrund der im Januar (USA / MARTA) und März (London / TFL) erhaltenen Großaufträge hat sich der Auftragseingang in den ersten drei Monaten des Jahres sehr positiv entwickelt und stieg folglich auf 256,10 Mio. €, entsprechend einem Plus von 268,5%. Dadurch hat sich auch der Auftragsbestand per 31.03.2024 auf 384,00 Mio. € nahezu verdoppelt.

Konzern Kennzahlen	Q1 2023	Q1 2024	<u>Δ in %</u>
Umsatzerlöse	38,52	50,45	+31,0%
EBITDA	1,87	6,64	+255,8%
EBITDA-Marge	4,9%	13,2%	
EBIT	-0,93	3,68	n/a
EBIT-Marge	-2,4%	7,3%	
Operativer Cashflow	3,59	7,50	+109,2%
Free Cashflow	-0,03	3,72	n/a
Auftragseingang	69,50	256,10	+268,5%
Book-to-Bill Ratio	1,80	5,08	
Auftragsbestand	195,00	384,00	+96,9%

Quelle: init SE, Darstellung Tigris Capital GmbH, Angaben in Mio. €, wenn nicht anders angegeben

Mit Blick auf den Auftragseingang zeigen die beiden Großaufträge aus den USA und Großbritannien deutlich ihre Wirkung. Hierbei ist jedoch zu berücksichtigen, dass von den potenziellen Gesamtvolumina in den USA (ca. 246 Mio. USD) und Großbritannien (ca. 160 Mio. GBP) lediglich die Werte der Konzeptionsphasen im Auftragseingang des ersten Quartals enthalten sind. Diese dürften sich auf rund 110 Mio. USD für das Projekt in Atlanta (MARTA) und 80 Mio. GBP in London (Transport for London) belaufen, sodass weitere Aufträge von knapp über 60 Mio. € im ersten Quartal gewonnen werden konnten. Die langfristigen Betriebs- und Wartungsverträge werden dagegen erst nach Abschluss der Betriebsphase mit dem jeweiligen Jahresanteil in den Auftragseingang genommen. Erwähnenswert ist in diesem Zusammenhang auch die Tatsache, dass der Umsatzanteil aus diesen beiden Projekten in diesem Jahr noch recht gering ist und erst im kommenden Jahr maßgeblich relevant wird.

Auftragseingang Q1 2024 [in Mio. €]



Quelle: init SE (Zahlen für MARTA, TFL und Sonstige indikativ auf Basis der Wechselkurse per 31.03.2024)

Aufgrund des sehr guten Jahresstarts hat das Management die Prognose für das Gesamtjahr bestätigt. Diese sieht einen Umsatzanstieg von 210,80 Mio. € auf 240-260 Mio. € sowie eine Verbesserung des EBIT von 21,02 Mio. € auf 24-28 Mio. € vor. Gleichzeitig erwartet der Vorstand in diesem Jahr jedoch eine weniger starke Betonung im vierten Quartal aufgrund entsprechender Projektverläufe, die vermehrt Leistungen im ersten und zweiten Quartal vorsehen. Dies gibt aus Investorensicht zugleich mehr Sicherheit hinsichtlich der Erreichbarkeit der Jahresprognose.

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], das Basisinformationsblatt [<https://fondswelt.hansainvest.com/de/fonds/details/1491>] und das Factsheet [https://fondswelt.hansainvest.com/uploads/documents/fs_retail/HL_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: 07. Juni 2024