

# AKTIEN-STRATEGIE

## Neu im Depot

Softing (WKN: 517 800)

Mit Softing haben wir am vergangenen Freitag eine weitere Aktie in unser Depot gekauft. Das in der Nähe von München ansässige Unternehmen hat in den vergangenen Monaten mit einer Reihe von guten Nachrichten geblüht.

So hat der Firmenchef und Großaktionär Dr. Wolfgang Trier Mitte November die **Prognose für 2011 erhöht und rechnet jetzt mit Erlösen von rund 37 (vorherige Planung: gut 35) Millionen Euro und einem EBIT von mehr als 3,7 (mehr als 3,0) Millionen Euro**. In den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahrs ist der Umsatz im Jahresvergleich um 26 Prozent auf 27,6 Millionen Euro und das EBIT um 282 Prozent auf 2,83 Millionen Euro in die Höhe gesprungen, so dass die neuen Vorgaben gut erreichbar scheinen. Bereits 2010 hatten die Bayern eine starke Performance gezeigt und ihren Umsatz um 34 Prozent auf 31,7 Millionen Euro gesteigert. Der operative Gewinn erreichte im Vorjahr 1,53 Millionen Euro.

### Einige Großprojekte

Softing wurde 1979 als Ingenieurbüro gegründet und entwickelt und vermarktet heute komplexe Software und Systemlösungen, die den Informationsaustausch zwischen Geräten steuern. Eingeteilt ist man in die beiden Bereiche Industrial Automation, wo die Systeme etwa bei der Öl- und Gasförderung, bei chemischen Anlagen oder in Montagelinien zum Einsatz kommen. In diesem Segment zählt man renommierte Firmen wie Siemens, General Electric oder ABB zu seinen Kunden. Kerntechnologie in der Sparte Automotive Electronics ist die Fahrzeugdiagnose, also der Zugang zu den einzelnen Elektroniksteuergeräten im Fahrzeug sowie die Analyse des Datenverkehrs zwischen ihnen, um eventuelle Fehler aufzuspüren. Testgeräte für die Autelektronik, wie sie jeder Fahrzeughalter aus der Werkstatt kennt, könnten etwa von Softing sein. In diesem Segment konnte man in der jüngeren Vergangenheit **mit Daimler und Porsche zwei renommierte deutsche Premiumhersteller als Kun-**

Softing - 5-Jahreschart



**den gewinnen.** Ein bisschen erinnert das Geschäft auch an das von der im TecDAX notierten Kontron. Dieser Gedanke ist nicht abwegig, wie eine Kooperation zwischen den beiden Firmen zeigt, die im März dieses Jahres abgeschlossen wurde, und von der sich Unternehmenschef Trier eine deutliche Stärkung seines Vertriebs erhofft.

**Starke Charttechnik**

Die Reihe an Kooperationen und Neuaufträgen sowie eine im Oktober getätigte Übernahme, die Zugang zu neuen Kunden wie Bosch oder Voith verschafft, lassen auch für 2012 Wachstum erhoffen. Laut Trier ist **bereits heute ein zweistelliger prozentualer Zuwachs absehbar. Das EBIT soll absolut zwar klettern, die Marge wegen eines geänderten Produktmix aber leicht sinken.** Allerdings ist der Firmenchef bekannt dafür, eher tief zu stapeln. Langfristig strebt er EBIT-Margen von zehn Prozent an. Die Aktie hat sich in Anbetracht der guten Nachrichtenlage im turbulenten Marktumfeld gut gehalten und befindet sich in einem intakten Aufwärtstrend. Für das kommende Jahr rechnen wir bei Erlösen von 42 Millionen Euro mit einem Gewinn je Aktie von 0,53 Euro. Das KGV liegt deutlich unter zehn. Da zudem die Finanzlage solide ist (Eigenkapitalquote 59 Prozent) sehen wir das Kursziel bei 6,50 Euro. Auch Trier selbst ist davon überzeugt, dass sein Unternehmen mehr wert ist. Er kauft in regelmäßigen Abständen Softing-Aktien zu. Verkaufen will er nicht unter zehn Euro.



**FAZIT:** In den vergangenen Monaten hat die Aktie die zuvor erzielten starken Gewinne verdaut und ist seitwärts gelaufen. Das Hoch bei fünf Euro dürfte bald angegriffen werden. Gelingt ein Ausbruch, ist der weitere Weg nach oben frei.

**STRATEGIE:** Wir haben bereits am vergangenen Freitag zu 4,58 Euro gekauft. Derzeit steht das Papier etwas tiefer und ist damit weiter kaufenswert. Potenzial räumen wir der Aktie bis 6,50 Euro ein. Einen Stopp platzieren wir bei 3,52 Euro.

**Gekauft: Softing (WKN: 517 800)**

**AKTIENSTRATEGIE-CHECK**

- 1) Im Wachstumsmarkt tätig
- 2) prozentual zweistelliges Wachstum (im 3-Jahresschnitt)
- 3) Wachstumsrate höher als KGV
- 4) KGV < 25
- 5) KUV < 1,5
- 6) Operative Marge > 6%
- 7) Operative Marge zuletzt ansteigend
- 8) Eigenkapitalquote > 40%
- 9) Immaterielle Vermögenswerte < 40% des Eigenkapitals
- 10) Charttechnischer Aufwärtstrend (mittelfristig)
- 11) MACD positiv / mit Kaufsignal
- 12) Positive News innerhalb der letzten 7 Handelstage

**8 von 12 Aktien-Strategie-Punkten erfüllt!**

**CHANCE / RISIKO**



**FUNDAMENTALE KENNZAHLEN**

Gewinn/Aktie10	0,19Euro	Umsatz 10	31,7Mio. Euro
Gewinn/Aktie11e	0,50 Euro	Umsatz 11e	37,5Mio. Euro
Gewinn/Aktie12e	0,53Euro	Umsatz 12e	42,0Mio. Euro
KGV /10	23,1	KUV 10	0,73
KGV/ 11e	8,8	KUV 11e	0,61
KGV 12e	8,3	KUV 12e	0,55
Dividendenrendite	2,5%	KBV	1,4
Marktkapitalisierung	23Mio. Euro	Branche	Technologie

**DATEN AKTIE**

WKN	517800	ISIN	DE0005178008
Kurs	4,38Euro	Börsenplatz	XETRA

**STRATEGIE: Kauf (bereits erfolgt)**

Kauf	4,58Euro	Ziel	6,50Euro
Stopp	3,52Euro	Haltedauer	langfristig
Stück	1.600	Chance	50%