

Empfehlung: Kaufen

Kursziel: 20,00 Euro

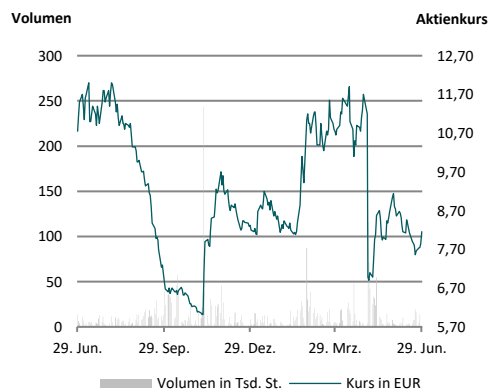
Kurspotenzial: +145 Prozent

Aktien Daten

KURS (Schlusskurs Vortag)	8,16 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	8,50
Marktkap. (in Mio. Euro)	69,4
Enterprise Value (in Mio. Euro)	41,6
Ticker	APPH
ISIN	DE000A3CMGM5

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	12,85
52 Wochen-Tief (in Euro)	5,90
3 M relativ zum CDAX	-23,0%
6 M relativ zum CDAX	-11,3%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	56,0%
Paragon Fund II	37,0%
Management	7,0%

Termine

H1 Bericht	10. August 2023
Hamburger Investorentage	24. August 2023

Prognoseanpassung

	2023e	2024e	2025e
Umsatz (alt)	43,0	55,7	68,5
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	-4,8	3,5	7,9
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	-0,45	0,27	0,66
Δ in %	-	-	-

Analyst

Tim Kruse, CFA
 +49 40 41111 37 84
 t.kruse@montega.de

Publikation

Comment 30. Juni 2023

Roadshow Feedback: Single Pill Finder und Lieferfähigkeit von Atorimib im Fokus – Update zum Ausblick zu H1 erwartet

Wir hatten gestern die Möglichkeit mit dem CEO und dem CFO von APONTIS PHARMA eine virtuelle Roadshow auf der CONNECT-Plattform durchzuführen. Zudem hat das Unternehmen eine Corporate News veröffentlicht, in der der Launch des „Single Pill Finder“ sowie der Vermarktungsstart von Rosazimib bekanntgegeben wurde – die nun 11. am Markt erhältliche Single Pill von APONTIS PHARMA.

Der **Single Pill Finder** von APONTIS wurde bereits angekündigt und ist als kostenloses Arzt-Assistenzsystem ab sofort im Web verfügbar. Unter www.single-pill-finder.de können Ärzte und Patienten auf Basis des Medikationsplans für Einzelmedikamente der Patienten in Echtzeit Empfehlungen für die Substitution durch Single Pills erhalten. Die Eingabe des Plans kann dabei manuell, als Foto oder hochgeladener Scan-Datei via Desktop, Tablet oder Smartphone erfolgen. Damit wird die Verschreibung durch die algorithmusbasierte Auswahl der passenden Single Pills und Dosierung enorm erleichtert. An dem Projekt hatten nach dem Motto „von Ärzten für Ärzte“ mehr als 400 Mediziner in Deutschland mitgewirkt. Zudem wurde bereits im April die Integration in das CGM-Assist-Programm vollzogen, das bei geeigneten Patienten über die Praxissoftware einen Hinweis für die Behandlung mit einer Single Pill gibt. Diese IT-Anwendungen werden den Außendienst von APONTIS künftig zusätzlich unterstützen und den Ärzten vorgestellt. Ziel ist es, dass die Tools in die Routinen der Mediziner bei der Anamnese der Patienten aufgenommen werden.

Update zum Ausblick im Rahmen der H1-Zahlen erwartet: In den Gesprächen mit den Investoren wurde auch die aktuelle Liefersituation mit dem Hersteller von Atorimib besprochen. Das Management hat in diesem Zusammenhang noch einmal darauf hingewiesen, dass der Lieferengpass ausschließlich aus Verzögerungen beim Hersteller zum Jahreswechsel resultiert, die in Kombination mit der hohen Nachfrage nach Atorimib seither nachwirken. Supply-Chain- oder rohstoffbedingte Ursachen liegen entsprechend nicht vor. Das Unternehmen ist zudem der Entwicklungspartner für die eigenen Single-Pills. APONTIS hat daher eine entsprechend hohe strategische Bedeutung für den Hersteller. In den Gesprächen hat sich unser Eindruck erhärtet, dass die Guidance als Worst-Case-Szenario zu verstehen ist. Die Verfügbarkeit von Atorimib dürfte sich bis zum Jahresende deutlich verbessern. Aktuell sind nur die Lieferzeitpunkte noch nicht finalisiert, sodass das Management hierzu im Rahmen des Halbjahresberichts ein Update geben wird. Da der Hersteller nun auch noch eine dritte Produktionsstätte für Atorimib qualifizieren lässt, ist u.E. spätestens für 2024 von keinen weiteren Einschränkungen mehr auszugehen.

Fazit: Die Lieferverzögerungen bei Atorimib waren für das Sentiment der Aktie und die kurzfristige Ergebnisentwicklung ein herber Rückschlag. In den letzten zwei Jahren haben sich allerdings die Rahmenbedingungen für die Single Pill-Therapie, auch durch das Einwirken von APONTIS PHARMA, erheblich verbessert. Entsprechend sehen wir die Equity Story weiterhin intakt und empfehlen die Aktie mit einem unveränderten Kursziel von 20,00 Euro zum Kauf.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Umsatz	51,2	55,7	43,0	55,7	68,5
Veränderung yoy	30,4%	8,9%	-22,8%	29,6%	23,0%
EBITDA	2,4	5,6	-3,2	5,5	10,4
EBIT	0,7	3,8	-4,8	3,5	7,9
Jahresüberschuss	-0,7	2,6	-3,9	2,3	5,6
Rohrtragsmarge	66,0%	62,8%	64,0%	68,7%	69,6%
EBITDA-Marge	4,7%	10,1%	-7,5%	9,8%	15,2%
EBIT-Marge	1,3%	6,8%	-11,2%	6,2%	11,6%
Net Debt	-27,4	-33,7	-22,8	-19,4	-20,8
Net Debt/EBITDA	-11,4	-6,0	7,1	-3,6	-2,0
ROCE	5,2%	36,0%	-42,3%	19,4%	35,0%
EPS	-0,09	0,31	-0,45	0,27	0,66
FCF je Aktie	0,21	0,91	-1,26	-0,38	0,18
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,8	0,7	1,0	0,7	0,6
EV/EBITDA	17,4	7,4	n.m.	7,6	4,0
EV/EBIT	63,9	10,9	n.m.	12,1	5,2
KGV	n.m.	26,3	n.m.	30,2	12,4
KBV	1,7	1,7	1,8	1,7	1,5

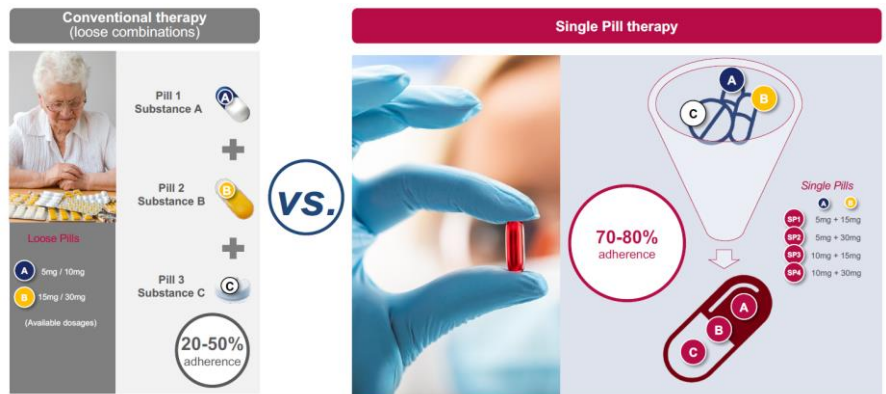
Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 8,16

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die APONTIS PHARMA AG ist ein deutsches Pharmaunternehmen, das sich auf sogenannte Single Pills spezialisiert hat. Eine Single Pill vereint zwei bis drei patentfreie Wirkstoffe in einem Kombinationspräparat. Das Geschäftsmodell von APONTIS besteht aus der Entwicklung, Vermarktung sowie dem Vertrieb von Single Pills. Die Produktion, Lagerung und Logistik werden von externen Vertragspartnern durchgeführt. Der Fokus bei der Produktentwicklung liegt auf Herz-Kreislauf-Erkrankungen (primär Bluthochdruck). Der größte Vorteil der Kombinationspräparate besteht in einer signifikant höheren Therapietreue der Patienten, wodurch es – wie in der START-Studie nachgewiesen – zu einer Reduktion von Schlaganfällen, Herzinfarkten, frühzeitigem Tod sowie Krankenhauseinweisungen kommt. Im deutschen Gesundheitssystem können dadurch signifikant Kosten gespart werden.

Single Pill-Therapie von APONTIS PHARMA AG



Quelle: Unternehmen

Neben den Single Pills vermarktet APONTIS auch eine Reihe von pharmazeutischen Produkten für verschiedene chronische Krankheiten wie Diabetes und Atemwegserkrankungen über Kooperations-Vereinbarungen. Diese Vereinbarungen umfassen die Vermarktung identischer pharmazeutischer Produkte unter zwei separaten Markennamen bzw. unter dem Markennamen des Lizenzinhabers. Bei diesen Produkten handelt es sich um neuartige, patentgeschützte Produkte großer Pharmaunternehmen wie Novartis oder AstraZeneca.

Key Facts

Ticker	APPH	Umsatz	55,7 Mio. Euro
Sektor	Pharma	EBITDA	5,6 Mio. Euro
Mitarbeiter	Ca. 180	EBITDA-Marge	10,0%
Kernkompetenz	Entwicklung, Vermarktung und Vertrieb von Single Pills		
Standorte	Monheim am Rhein (NRW)		
Kundenstruktur	Breiter Kundenstamm aus rund 23.000 Ärzten (Allgemeinmediziner) in Deutschland		

Quelle: Unternehmen

Stand: Geschäftsjahr 2022

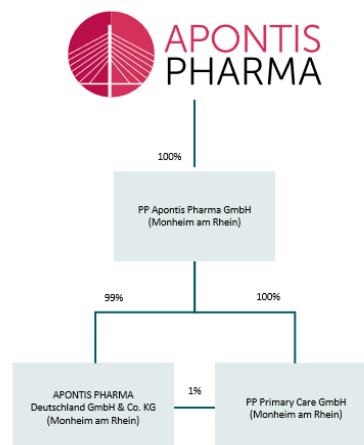
Wesentliche Ereignisse der Unternehmenshistorie

- 1946** Gründung der Schwarz Pharma Group als ein weltweit aktives Pharmaunternehmen mit Schwerpunkt im Bereich der Herz-Kreislauf-Erkrankungen
- 1995** Gründung der Schwarz Pharma Deutschland GmbH
- 2006** Das belgische Pharmaunternehmen UCB S.A. übernimmt Schwarz Pharma
Gründung des Geschäftsbereichs „UCB Innere Medizin“, um den Fokus auf den Bereich „Allgemeinmedizin“ auf dem deutschen Markt zu lenken
- 2013** Launch der Single Pill Tonotec
- 2015** Markteinführung der Single Pill Caramlo
- 2017** Vermarktungsbeginn der Single Pills Biramlo und Iltria
- 2018** Das Private Equity-Unternehmen Paragon Partners erwirbt den Geschäftsbereich „UCB Innere Medizin“ und führt diesen als eigenständiges Unternehmen fort
- 2019** Umbenennung der UCB Innere Medizin in APONTIS PHARMA GmbH & Co. KG
Markteinführung der Single Pills Tonotec HCT, LosAmlo und Atorimib
- 2021** Börsengang an der Frankfurter Wertpapierbörse
APONTIS PHARMA gibt Entwicklungspartnerschaft für Single Pills mit Midas und Develco bekannt
Thomas Zimmermann erweitert das Managementteam als CFO
- 2022** Vertriebskooperation mit AstraZeneca wird ausgeweitet
Einführung von drei neuen Single Pills (AmloAto, Tonotec Lipid, RosuASS)

Organisationsstruktur

Der Hauptsitz von APONTIS PHARMA ist in Monheim am Rhein (NRW). Zum Konsolidierungskreis gehören neben der Holdinggesellschaft noch drei weitere Tochtergesellschaften, die alle vollkonsolidiert werden. Insgesamt beschäftigt APONTIS PHARMA rund 180 Mitarbeiter (per Ende FY 2022), wovon mit rund 130 der Großteil im Vertrieb/Außendienst tätig ist.

Organisationsstruktur der APONTIS PHARMA AG



Quelle: Unternehmen

Geschäftsmodell und Segmentbetrachtung

APONTIS PHARMA berichtet auf Konzernebene die Umsatzentwicklung für die Bereiche Single Pills, Eigene Marken (ohne Single Pills) sowie Co-Marketing. Alle Erlöse werden dabei in vollem Umfang im Inland erzielt.

Single Pills: Das Single Pills-Portfolio machte im Geschäftsjahr 2022 mit 36,5 Mio. Euro bzw. 65,6% den Großteil der Gesamterlöse aus. Da der Geschäftsbereich der Single Pills im Fokus der Unternehmensstrategie liegt, dürfte der Umsatzanteil dieses Bereichs in den kommenden Jahren weiter zunehmen. Im Portfolio der Single Pills befinden sich aktuell die folgenden Präparate in der Vermarktung.

In der Vermarktung befindliche Single Pills von APONTIS Pharma

Name	Patienten Potential	Mittelfristiges Umsatzpotenzial (in Mio. Euro)	Wirkstoffe und Anwendungsgebiet
AmloAtor	230.000	3,2	Wirkstoffe: Amlodipin, Atorvastatin Anwendungsgebiet: Hypertonie & Dyslipidämie
Atorimib	210.000	14,7	Wirkstoffe: Atorvastatin, Ezetimib Anwendungsgebiet: Dyslipidämie
Biramlo	670.000	3,7	Wirkstoffe: Bisoprolol, Amlodipine Anwendungsgebiet: Hypertonie
Caramlo	1.267.000	6,4	Wirkstoffe: Candesartan, Amlodipin Anwendungsgebiet: Hypertonie
Iltria	473.000	7,5	Wirkstoffe: Ramipril, Atorvastatin, Acetylsalicylsäure (ASS) Anwendungsgebiet: Kardiovaskuläre Sekundärprophylaxe
LosAmlo	70.000	2,8	Wirkstoffe: Losartan, Amlodipin Anwendungsgebiet: Hypertonie
RosuASS	100.000	2,5	Wirkstoffe: Rosuvastatin, Acetylsalicylsäure (ASS) Anwendungsgebiet: Kardiovaskuläre Sekundärprophylaxe
Rosazimib	100.000	3,0	Wirkstoffe: Rosuvastatin, Ezetimib Anwendungsgebiet: Hypercholesterinämie/Homozygote familiäre Hypercholesterinämie (HoFH)
Tonotec	1.647.000	8,5	Wirkstoffe: Ramipril, Amlodipin Anwendungsgebiet: Hypertonie
Tonotec HCT	224.000	3,8	Wirkstoffe: Ramipril, Amlodipin, HCT Anwendungsgebiet: Hypertonie
Tonotec Lipid	510.000	5,0	Wirkstoffe: Ramipril, Amlodipin, Atorvastatin Anwendungsgebiet: Hypertonie & Dyslipidämie

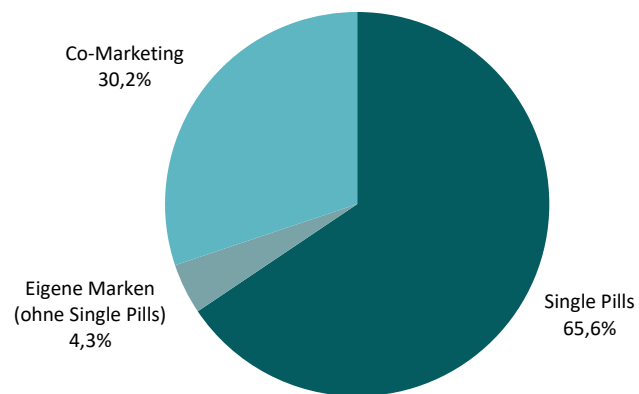
Quelle: Unternehmen

Eigene Marken (ohne Single Pills): Neben den Single Pills-Produkten verfügt APONTIS zudem über ein breit diversifiziertes Portfolio an anderen Medikamenten. Mit diesen erwirtschaftete APONTIS in FY 2022 Erlöse i.H.v. 2,4 Mio. Euro bzw. 4,3% vom Gesamtumsatz. Hierzu zählen Präparate gegen Herz-Kreislauf-Erkrankungen (dehydro sanol

tri, diucomb sowie diucomb mild), Codicaps mono (Reizhusten) sowie magno sanol, magno sanol uno (Magnesiummangel) und Obstinol (Abführmittel).

Kooperationen: In diesem Geschäftsbereich geht APONTIS mit in der Regel großen Pharmaunternehmen wie Novartis oder AstaZeneca Vereinbarung ein, um spezielle Produkte der Pharmaunternehmen zu vermarkten bzw. zu vertreiben. Da es sich hierbei größtenteils um Präparate gegen Atemwegserkrankungen und Diabetes handelt, bilden diese eine sinnvolle Ergänzung zum bereits bestehenden Produktportfolio von APONTIS. Der Bereich Kooperationen steuerte in 2022 einen Umsatz von 16,8 Mio. Euro bzw. 30,2% zum Gesamtumsatz bei.

Umsätze nach Geschäftsbereichen FY 2022



Quelle: Unternehmen

Vertriebsstruktur

APONTIS stellt die Medikamente aus dem Portfolio nicht selbst her. Folglich liegt der Fokus der Geschäftsaktivitäten auf einem erfolgreichen Marketing- und Vertriebskonzept. Eckpfeiler dieses Ansatzes liegt in den direkten Beziehungen zu Ärzten, da diese als wichtige Entscheidungsträger die Single Pills an ihre Patienten verschreiben können. Insgesamt sind bei APONTIS rund 130 Vertriebsmitarbeiter aktiv (73% der gesamten Konzernbelegschaft), um die Produktpalette bei rund 23.000 Ärzten in der DACH-Region vertreiben zu können. Im Geschäftsjahr 2020 haben die Außendienstmitarbeiter, trotz der durch die COVID-19-Pandemie verursachten Restriktionen, circa 138.000 persönliche Treffen mit Ärzten durchgeführt und insgesamt 47 Fortbildungsveranstaltungen durchgeführt (2019: rund 200.000 bzw. 120).

Management

Das operative Geschäft wird vom CEO Karlheinz Gast, CPO Thomas Milz und CFO Thomas Zimmermann geleitet.



Karlheinz Gast wurde 2018 in den Vorstand der APONTIS berufen, nachdem er bereits seit 1997 bei der Schwarz Pharma Deutschland GmbH tätig war. Von 1997 bis 2008 bekleidete Herr Gast die Position des Vertriebsleiters. Anschließend arbeitet der studierte Physiker zwischen 2008 und 2010 als Senior Director des Geschäftsbereichs Innere Medizin und von 2010 bis 2016 als Geschäftsführer dieses Bereichs. Vor seiner Karriere bei Schwarz Pharma bzw. APONTIS durchlief Herr Gast verschiedene Position mit Leitungsfunktion bei u.a. Asta Medica. Heute verantwortet Herr Gast den Bereich Strategie, Marketing & Sales, HR und Investor Relations.



Thomas Milz ist im Vorstand für die Bereiche Business Development, Market Access, Medical and Regulatory Affairs sowie Produktentwicklung verantwortlich. Innerhalb der Schwarz Pharma Gruppe ist Herr Milz schon seit 1991 tätig. Von 1993 bis 1996 war der studierte Betriebswirt als Produktmanager aktiv. Anschließend als Head of Product Management sowie Head of Marketing. Ab 2007 übernahm Herr Milz die Position Director of Strategic Projects & Market Access für Deutschland sowie zeitweise auch Österreich, Schweiz, Tschechien, Slowakei und Ungarn.

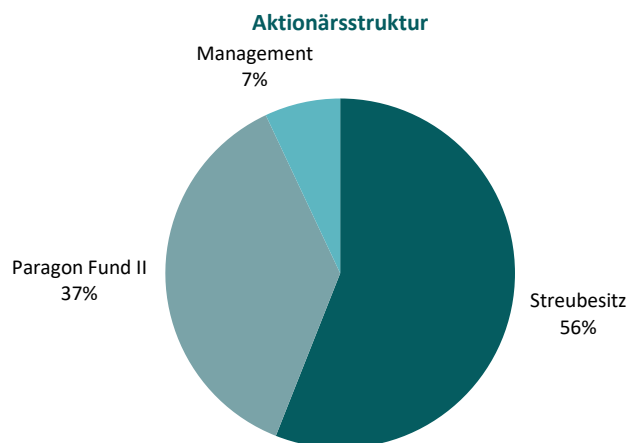


Thomas Zimmermann bekleidet seit Januar 2022 das Amt des Chief Financial Officer und verantwortet die Bereich Finanzen, Supply Chain und IT. Herr Zimmermann ist seit rund 25 Jahren in verantwortungsvollen Positionen mit Schwerpunkt Finanzen in der Pharmabranche aktiv. Vor seinem Start bei APONTIS war der Diplom-Kaufmann beim Schweizer Pharmaunternehmen Galderma als Finance Director für Deutschland und Österreich zuständig. Seine Karriere begann Herr Zimmermann als Wirtschaftsprüfer und Steuerberater bei Ernst & Young.

Aktionärsstruktur

Die APONTIS PHARMA AG hat 8.500.000 auf den Inhaber lautende Stammaktien ausgegeben und ist im Marktsegment Scale (Freiverkehr) gelistet.

Die Aktionärsstruktur ist im Wesentlichen von den noch vorhandenen Anteilen des Großaktionärs Paragon Partners (Private Equity-Unternehmen) i.H.v. 37% geprägt. Darüber hinaus hält das Management noch insgesamt rund 7% am Unternehmen. Die übrigen 56% befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio. Euro	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	Terminal Value
Umsatz	43,0	55,7	68,5	82,9	101,2	120,1	132,6	135,3
Veränderung	-22,8%	29,6%	23,0%	20,9%	22,2%	18,6%	10,4%	2,0%
EBIT	-4,8	3,5	7,9	14,6	20,2	24,0	26,5	27,1
EBIT-Marge	-11,2%	6,2%	11,6%	17,6%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
NOPAT	-3,9	2,3	5,6	10,5	14,0	16,6	18,3	18,7
Abschreibungen	1,6	2,0	2,5	3,0	3,4	3,6	3,6	4,1
in % vom Umsatz	3,7%	3,6%	3,6%	3,6%	3,4%	3,0%	2,7%	3,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-1,7	-0,7	0,0	-0,5	-2,2	-0,2	0,1	0,0
- Investitionen	-7,3	-7,4	-7,1	-7,1	-6,8	-6,4	-5,7	-4,1
Investitionsquote	17,0%	13,3%	10,4%	8,6%	6,7%	5,3%	4,3%	3,0%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-11,1	-3,7	1,1	6,0	8,5	14,3	16,7	18,8
WACC	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%
Present Value	-10,5	-3,2	0,9	4,3	5,5	8,5	9,1	120,0
Kumuliert	-10,5	-13,7	-12,8	-8,5	-2,9	5,6	14,6	134,6

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	134,6
Terminal Value	120,0
Anteil vom Tpv-Wert	89%
Verbindlichkeiten	2,7
Liquide Mittel	36,3
Eigenkapitalwert	168,3

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2023-2026	24,4%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2023-2029	20,6%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2030	2,0%
EBIT-Marge	2023-2026	6,0%
EBIT-Marge	2023-2029	12,0%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2030	20,0%

Aktienzahl (Mio.)	8,50
Wert je Aktie (Euro)	19,80
+Upside / -Downside	143%
Aktienkurs (Euro)	8,16

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

ewiges Wachstum

WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
10,24%	17,35	18,04	18,42	18,82	19,70
9,99%	17,93	18,68	19,08	19,52	20,48
9,74%	18,55	19,36	19,80	20,27	21,31
9,49%	19,21	20,08	20,56	21,07	22,21
9,24%	19,91	20,86	21,38	21,94	23,19

Modellparameter

Fremdkapitalquote	25,0%
Fremdkapitalzins	6,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2030e

WACC	19,50%	19,75%	20,00%	20,25%	20,50%
10,24%	18,10	18,26	18,42	18,58	18,74
9,99%	18,75	18,92	19,08	19,25	19,42
9,74%	19,45	19,62	19,80	19,97	20,15
9,49%	20,19	20,38	20,56	20,75	20,93
9,24%	20,99	21,19	21,38	21,57	21,77

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) APONTIS PHARMA AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Umsatz	39,2	51,2	55,7	43,0	55,7	68,5
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	39,2	51,2	55,7	43,0	55,7	68,5
Materialaufwand	14,2	17,4	20,7	15,5	17,4	20,8
Rohertrag	25,0	33,8	35,0	27,5	38,3	47,7
Personalaufwendungen	16,5	19,7	17,7	18,5	18,9	21,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	10,1	15,3	14,4	13,3	15,0	17,1
Sonstige betriebliche Erträge	2,6	3,6	2,6	1,1	1,2	1,1
EBITDA	1,0	2,4	5,6	-3,2	5,5	10,4
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
EBITA	1,0	2,4	5,5	-3,3	5,4	10,3
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,6	1,7	1,7	1,6	1,9	2,4
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-0,6	0,7	3,8	-4,8	3,5	7,9
Finanzergebnis	-0,9	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-1,5	0,2	3,8	-4,8	3,5	7,9
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-1,5	0,2	3,8	-4,8	3,5	7,9
EE-Steuern	-0,3	1,0	1,1	-1,0	1,2	2,4
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-1,2	-0,7	2,6	-3,9	2,3	5,6
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-1,2	-0,7	2,6	-3,9	2,3	5,6
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-1,2	-0,7	2,6	-3,9	2,3	5,6

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

G&V (in % vom Umsatz) APONTIS PHARMA 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	36,2%	34,0%	37,2%	36,0%	31,3%	30,4%
Rohertrag	63,8%	66,0%	62,8%	64,0%	68,7%	69,6%
Personalaufwendungen	42,1%	38,4%	31,7%	43,0%	34,0%	31,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	25,8%	29,9%	25,8%	31,0%	27,0%	25,0%
Sonstige betriebliche Erträge	6,7%	7,0%	4,7%	2,5%	2,1%	1,6%
EBITDA	2,7%	4,7%	10,1%	-7,5%	9,8%	15,2%
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
EBITA	2,6%	4,6%	10,0%	-7,6%	9,7%	15,1%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	4,1%	3,4%	3,1%	3,6%	3,5%	3,5%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-1,6%	1,3%	6,8%	-11,2%	6,2%	11,6%
Finanzergebnis	-2,2%	-0,8%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-3,8%	0,5%	6,8%	-11,2%	6,2%	11,6%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-3,8%	0,5%	6,8%	-11,2%	6,2%	11,6%
EE-Steuern	-0,8%	1,9%	2,0%	-2,3%	2,1%	3,4%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-3,0%	-1,5%	4,7%	-9,0%	4,1%	8,2%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-3,0%	-1,5%	4,7%	-9,0%	4,1%	8,2%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-3,0%	-1,5%	4,7%	-9,0%	4,1%	8,2%

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

Bilanz (in Mio. Euro) APONTIS PHARMA AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	14,8	14,7	16,1	21,8	27,1	31,7
Sachanlagen	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
Finanzanlagen	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Anlagevermögen	15,5	15,5	17,0	22,7	28,1	32,7
Vorräte	2,9	4,6	3,2	3,3	4,5	4,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1,2	2,9	2,9	2,6	3,2	3,8
Liquide Mittel	8,1	29,8	36,3	25,6	22,4	23,9
Sonstige Vermögensgegenstände	2,0	1,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Umlaufvermögen	14,2	38,6	42,9	32,0	30,5	33,0
Bilanzsumme	29,7	54,1	59,9	54,7	58,6	65,7
PASSIVA						
Eigenkapital	3,5	40,7	41,6	37,7	40,0	45,6
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	7,1	9,0	11,5	12,0	12,5	13,1
Zinstragende Verbindlichkeiten	14,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,3	3,0	5,4	3,5	4,6	5,6
Sonstige Verbindlichkeiten	1,9	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Verbindlichkeiten	26,2	13,4	18,3	16,9	18,6	20,1
Bilanzsumme	29,7	54,1	59,9	54,7	58,6	65,7

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) APONTIS PHARMA AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	49,7%	27,2%	27,0%	39,8%	46,3%	48,3%
Sachanlagen	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%
Finanzanlagen	2,2%	1,4%	1,3%	1,5%	1,4%	1,2%
Anlagevermögen	52,0%	28,6%	28,4%	41,5%	47,9%	49,8%
Vorräte	9,8%	8,5%	5,3%	6,0%	7,7%	7,5%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4,1%	5,4%	4,9%	4,8%	5,5%	5,8%
Liquide Mittel	27,1%	55,2%	60,7%	46,8%	38,2%	36,3%
Sonstige Vermögensgegenstände	6,8%	2,4%	0,7%	0,8%	0,7%	0,7%
Umlaufvermögen	47,9%	71,4%	71,6%	58,4%	52,0%	50,3%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	11,6%	75,3%	69,4%	68,9%	68,3%	69,4%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	23,9%	16,6%	19,2%	21,9%	21,4%	19,9%
Zinstragende Verbindlichkeiten	47,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	11,0%	5,5%	8,9%	6,4%	7,8%	8,5%
Sonstige Verbindlichkeiten	6,3%	2,6%	2,4%	2,6%	2,5%	2,2%
Verbindlichkeiten	88,3%	24,8%	30,5%	31,0%	31,7%	30,7%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

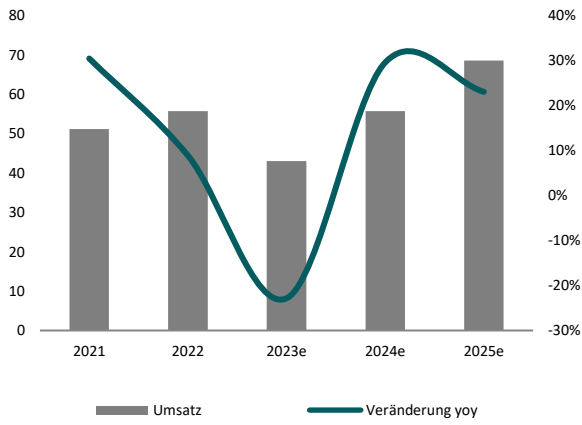
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) APONTIS PHARMA AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-1,2	-0,7	2,6	-3,9	2,3	5,6
Abschreibung Anlagevermögen	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,6	1,7	1,7	1,6	1,9	2,4
Veränderung langfristige Rückstellungen	-1,1	1,4	0,3	0,1	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,3	4,9	3,1	0,4	0,4	0,4
Cash Flow	-0,3	7,4	7,8	-1,7	4,8	8,6
Veränderung Working Capital	1,8	-3,9	3,3	-1,7	-0,7	0,0
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	1,5	3,4	11,0	-3,4	4,1	8,6
CAPEX	-0,7	-1,7	-3,3	-7,3	-7,4	-7,1
Sonstiges	0,0	-0,1	0,6	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-0,8	-1,8	-2,7	-7,3	-7,4	-7,1
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,0	-12,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,0	32,4	-1,8	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	0,0	20,1	-1,8	0,0	0,0	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	0,7	21,8	6,5	-10,7	-3,3	1,5
Endbestand liquide Mittel	8,1	29,8	36,3	25,6	22,4	23,9

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

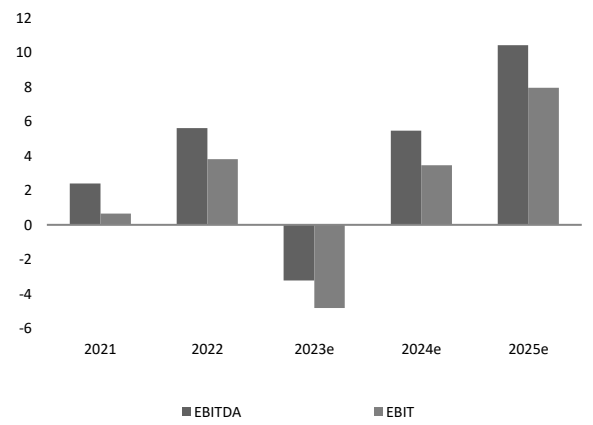
Kennzahlen APONTIS PHARMA AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Ertragsmargen						
Rohertragsmarge (%)	63,8%	66,0%	62,8%	64,0%	68,7%	69,6%
EBITDA-Marge (%)	2,7%	4,7%	10,1%	-7,5%	9,8%	15,2%
EBIT-Marge (%)	-1,6%	1,3%	6,8%	-11,2%	6,2%	11,6%
EBT-Marge (%)	-3,8%	0,5%	6,8%	-11,2%	6,2%	11,6%
Netto-Umsatzrendite (%)	-3,0%	-1,5%	4,7%	-9,0%	4,1%	8,2%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	-5,1%	5,2%	36,0%	-42,3%	19,4%	35,0%
ROE (%)	-25,5%	-21,5%	6,4%	-9,3%	6,1%	14,0%
ROA (%)	-4,0%	-1,4%	4,4%	-7,0%	3,9%	8,5%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	8,2	-27,4	-33,7	-22,8	-19,4	-20,8
Net Debt / EBITDA	7,9	-11,4	-6,0	n.m.	-3,6	-2,0
Net Gearing (Net Debt/EK)	2,4	-0,7	-0,8	-0,6	-0,5	-0,5
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	0,7	1,8	7,7	-10,7	-3,3	1,5
Capex / Umsatz (%)	2%	3%	6%	17%	13%	10%
Working Capital / Umsatz (%)	4%	5%	5%	4%	5%	5%
Bewertung						
EV/Umsatz	1,1	0,8	0,7	1,0	0,7	0,6
EV/EBITDA	40,0	17,4	7,4	-	7,6	4,0
EV/EBIT	-	63,9	10,9	-	12,1	5,2
EV/FCF	57,7	23,5	5,4	-	-	27,3
KGV	-	-	26,3	-	30,2	12,4
KBV	20,1	1,7	1,7	1,8	1,7	1,5
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

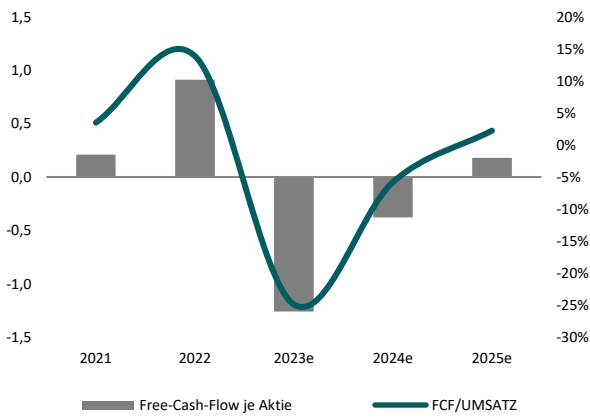
Umsatzentwicklung



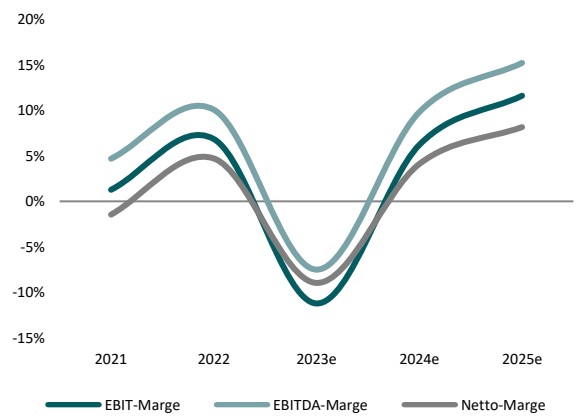
Ergebnisentwicklung



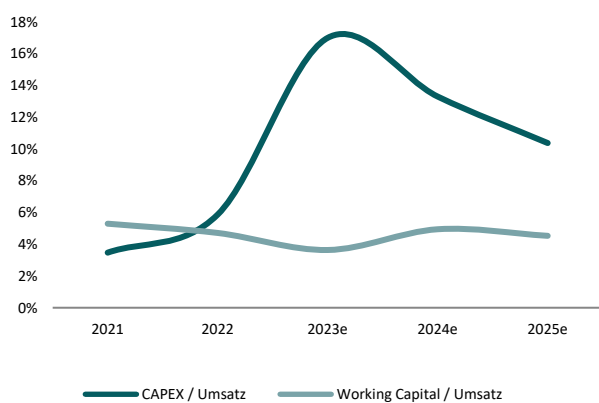
Free Cashflow-Entwicklung



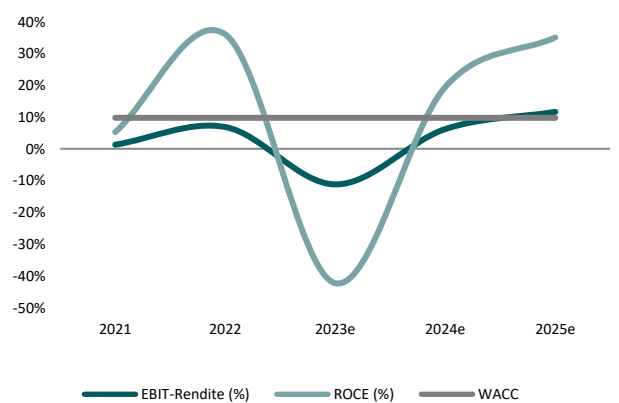
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	19.04.2022	12,85	26,00	+102%
Kaufen	11.05.2022	14,00	26,00	+86%
Kaufen	16.08.2022	11,15	26,00	+133%
Kaufen	08.11.2022	6,06	26,00	+329%
Kaufen	11.11.2022	7,16	26,00	+263%
Kaufen	20.02.2023	8,40	26,00	+210%
Kaufen	13.03.2023	10,40	26,00	+150%
Kaufen	04.05.2023	6,98	20,00	+187%
Kaufen	10.05.2023	7,46	20,00	+168%
Kaufen	30.06.2023	8,16	20,00	+145%