



Buy (unverändert) Kursziel: 1,80 Euro (alt: 1,60 Euro)

16 | August | 2019

**Kurs (Euro)** **1,36**  
Hoch / Tief 52 Wochen 1,55 / 0,88

## Schlüsseldaten

Land	Deutschland
Segment	Prime Standard
WKN	516790
ISIN	DE0005157902
Symbol	UUU
Reuters	UUUG.DE
Bloomberg	UUU:GR
Internet	www.3u.net
Fiskaljahr	31/12
Rechnungslegungsstandard	IFRS
IPO	26.11.99
Marktkapitalisierung (Mio.)	48,0
Anzahl der Aktien (Mio.)	35,3
Streubesitz (Free Float)	63,8%
Free Float MarketCap (Mio.)	30,6
CAGR Umsatz '18 - '21e	13,2%

Bewertung (Multiplikatoren)	2018	2019e	2020e	2021e
MarketCap/ Gesamterträge	1,00	0,90	0,78	0,69
<b>Kurs-Gewinn-Verhältnis</b>	<b>22,7</b>	<b>10,6</b>	<b>18,5</b>	<b>8,9</b>
Dividendenrendite	2,2%	2,9%	4,4%	5,4%
<b>Kurs-Buchwert-Verhältnis</b>	<b>1,15</b>	<b>1,13</b>	<b>1,11</b>	<b>1,03</b>

Kennzahlen je Aktie (Euro)	2018	2019e	2020e	2021e
<b>EPS (Ergebnis je Aktie)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,13</b>	<b>0,07</b>	<b>0,15</b>
Dividende je Aktie	0,03	0,04	0,06	0,07

Finanzdaten (Mio. Euro)	2018	2019e	2020e	2021e
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>48,0</b>	<b>53,2</b>	<b>61,3</b>	<b>69,6</b>
Sonstige betriebliche Aufw.	-7,7	-8,3	-8,1	-8,2
<b>Oper. Ergebnis (EBITDA)</b>	<b>6,7</b>	<b>11,9</b>	<b>10,5</b>	<b>13,8</b>
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>2,7</b>	<b>6,9</b>	<b>5,4</b>	<b>8,6</b>
Gewinn vor Steuern (EBT)	1,8	6,0	4,6	7,9
<b>Gewinn nach Steuern</b>	<b>1,9</b>	<b>4,5</b>	<b>2,6</b>	<b>5,4</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>43,4</b>	<b>46,6</b>	<b>47,0</b>	<b>49,8</b>

## Großaktionäre

Michael Schmidt (CEO)	25,5%
Jürgen Beck-Bazlen	4,4%
Eigene Aktien im Bestand	6,2%

## Nächste Termine

9M 2019 Bericht	7. November 2019
-----------------	------------------

## Analysten

Dipl.-Kfm. Stefan Scharff, CREA  
Christopher Mehl, MBA

E-Mail [scharff@src-research.de](mailto:scharff@src-research.de)  
[mehl@src-research.de](mailto:mehl@src-research.de)

Internet [www.src-research.de](http://www.src-research.de)  
[www.aktienmarkt-deutschland.de](http://www.aktienmarkt-deutschland.de)  
[www.aktienmarkt-international.de](http://www.aktienmarkt-international.de)  
[www.aktienmarkt-international.at](http://www.aktienmarkt-international.at)

## Gesamtjahresprognose 2019 nach Immobilienverkauf angehoben – Wertgutachten für weclapp fertiggestellt – Target nach neuer Wertbetrachtung vorerst auf 1,80 Euro erhöht

Vor zwei Tagen, am 14. August, hat das Unternehmen den Halbjahresbericht 2019 veröffentlicht. Die Zahlen lagen im Rahmen unserer Erwartungen und das Unternehmen konnte infolge eines Immobilienverkaufs, welcher einen Ergebnisbeitrag von rund 5 Mio. Euro liefert, die Guidance für das Gesamtjahr anheben. Der Konzernumsatz konnte um über 11% von 22,8 Mio. Euro auf 25,5 Mio. Euro erhöht werden. Während die Segmente SHK und erneuerbare Energien die Umsätze steigern konnten, war das Segment ITK um über 9% rückläufig. Das erfreuliche in diesem Segment ist jedoch, dass der Anteil der cloud-basierten Lösungen erstmals mehr als 30% des Segmentumsatzes ausmacht und somit mehr und mehr an Wichtigkeit gewinnt und dem rückläufige Telefoniegeschäft entgegenwirkt. Die Cloud-Umsätze konnten um 54% gesteigert werden. Die anderen Erträge lagen bei rund 1,1 Mio. Euro deutlich unter dem Vorjahreswert von 2,75 Mio. Euro, welcher jedoch deutlich von der Veräußerung der Immobilie im Vorjahr geprägt war. Der Materialaufwand hat sich gegenüber dem Vorjahr um nahezu 6% erhöht, im Verhältnis zum Umsatz war er jedoch von über 58% auf über 55% rückläufig. Der Personalaufwand war vor allem aufgrund der höheren Mitarbeiterzahl im Cloud Computing um über 11% gestiegen, die sonstigen betrieblichen Aufwendungen lagen um über 13% über dem Vorjahr und die Abschreibungen sind aufgrund der IFRS16 Anwendung und den in 2018 erworbenen Windpark um fast 38% angestiegen. Alles in allem lag das Konzernergebnis bei 464 Tsd. Euro (1H 2018: 2,16 Mio. Euro). Für das Gesamtjahr erwartet das Unternehmen durch den Verkauf der Immobilie, ohne welchen die ursprüngliche Guidance weiterhin bestätigt worden wäre, nunmehr ein EBITDA im Bereich von 10 Mio. bis 12 Mio. Euro (alt: 7 Mio. bis 9 Mio. Euro) und ein Konzernergebnis zwischen 4 Mio. und 5 Mio. Euro (alt: 1 Mio. bis 2 Mio. Euro).

Bereits am 24. Juni hat das Unternehmen den Erhalt eines Entwurfes eines Wertgutachtens für die weclapp bekanntgegeben, welches mittlerweile finalisiert wurde. Dieses wurde im Rahmen der Verschmelzung auf die weclapp SE gerichtlich beauftragt, welche in der vergangenen Woche abgeschlossen wurde. In diesem Dokument wird der Wert der weclapp auf über 70 Mio. Euro beziffert. Die 3U Holding hält rund 75% der Anteile, wodurch ein Wert von über 52 Mio. Euro dem Konzern entfällt. Der Wert der weclapp, welche derzeit noch nahezu Wertlos in den Büchern der Gesellschaft steht, überschreitet somit bereits die derzeitige Marktkapitalisierung des Konzerns von 48 Mio. Euro. Somit entsteht hierdurch eine deutliche Aufwertung des Firmenwerts, welche sich auch im Kurs der Aktie niederschlagen sollte. Dies hat uns veranlasst, eine Bewertung in Form einer Konzernbetrachtung ohne weclapp zu ermitteln und diesen Wert um den anteiligen Wert des im Gutachten festgestellten Werts zu erweitern.

**Aufgrund unseres neuen Wertansatzes, welcher auf Seite 4 ersichtlich wird und einen realistischen inneren Wert des Unternehmens widerspiegelt wenn die Potenziale vor allem in der weclapp weiter so erfolgreich umgesetzt werden, erhöhen wir unser Kursziel vorerst von bisher 1,60 Euro auf 1,80 Euro. Bezüglich einer weiteren Anpassung in Richtung des von uns ermittelten möglichen Wertes von 2,23 Euro je Aktie warten wir auf weitere Neuigkeiten und Fortschritte bezüglich weiterer Zukäufe der weclapp.**

## 3U HOLDING AG

**Branche:** Beteiligungsgesellschaft  
**Land:** Deutschland  
**Sitz:** Marburg  
**Gründung:** 1997  
**Mitarbeiter:** 211

**Kontakt für Investoren:**  
Dr. Joachim Fleißing  
ir@3u.net / Tel. 06421-999-1200

**Vorstand der 3U HOLDING**  
CEO Michael Schmidt  
CFO Christoph Hellrung  
CLO Andreas Odenbreit

**Aufsichtsrat der 3U HOLDING**  
Ralf Thoenes (Vorsitzender)  
Stefan Thies (stellv. Vorsitzender)  
Jürgen Beck-Bazlen

Die im Jahre 1997 gegründete 3U HOLDING AG ist eine ursprünglich aus der Telekommunikationsbranche stammende und seit 1999 börsennotierte Management- und Beteiligungsgesellschaft.

Ziel ist die Erwirtschaftung überdurchschnittlicher Renditen und eine Steigerung des Unternehmenswertes.

Aktuell ist das Unternehmen in drei Segmenten aktiv: ITK (Informations- und Telekommunikationstechnik), SHK (Sanitär-, Heizungs- und Klimatechnik) sowie Erneuerbare Energien.

Der Großteil der Investitionen erfolgt im Segment Erneuerbare Energien. Neben einem Solarpark werden hier vor allem Windenergieprojekte entwickelt und betrieben. Durch die zum großen Teil fremdfinanzierten Investitionen hat sich die Bilanzsumme in den letzten Jahren signifikant erhöht. Diese hat sich jedoch im Laufe des Geschäftsjahrs 2017, vor allem durch den Verkauf des Windparks Schlenzer, und in 2018 durch den Verkauf der Hannoveraner Liegenschaft wieder verringert. Durch den Kauf eines Windpark-Projektentwicklers im August 2014 wurde der Bereich Erneuerbare Energien nachhaltig gestärkt. Auch das Segment SHK weist ein hohes Wachstumspotential auf. Maßgeblich dazu tragen die Tochtergesellschaften Selfio (Onlinehandel), KlimaLevel (Fußbodenspezialist) und Pelia (Lager- und Logistik-Dienstleister) bei. Auch durch anorganisches Wachstum will die 3U HOLDING AG weiter wachsen, und dabei die wesentlichen Konzernkennzahlen kontinuierlich verbessern.

Gerade in der Beteiligung an der Marburger weclapp SE, an der die 3U Holding AG 75% hält, sehen wir viel künftiges Ertragspotenzial. weclapp bietet modular aufgebaute Business-Software-Anwendungen, sogenannte Business Apps, für kleine und mittelgroße Unternehmen. Die Anwendungen sind vielfältig, im Bereich Customer Relationship Management, Projektmanagement, Warenwirtschaft, Buchhaltung etc. Der Markt für Cloud-basierte ERP-Software (Enterprise Resource Planning) ist in den letzten Jahren stark gewachsen und das Thema wird auch zunehmend wichtiger für mittelständische Unternehmen. Im Oktober 2018 wurde weclapp als "cloudbasiertes ERP-System des Jahres" von einer Fachjury ausgezeichnet. Besonders anzumerken ist, dass nach 2016 und 2017 dieser renommierte Titel schon zum dritten Mal hintereinander gewonnen wurde. Ein kürzlich erstelltes Wertgutachten hat einen Wert von über 70 Mio. Euro für die weclapp ermittelt.

Quelle: Unternehmensangaben, SRC Research

## SWOT – Analyse

### Stärken

- 3U ist eine kapitalstarke Beteiligungsgesellschaft, die die letzten Jahre zum Aufbau von Firmen und Strukturen in den Bereichen Informations- und Telekommunikationstechnik (ITK), Erneuerbare Energien sowie in der Sanitär-, Heizungs- und Klimatechnik (SHK) nutzte. Die EK-Quote lag zu 1H 2019 bei rund 54%.
- Die Umsätze im klassischen Telefoniegeschäft werden zwar langfristig weiter sinken, dennoch rechnen wir damit, dass 3U dies mittelfristig durch neue profitable Geschäftsbereiche, vor allem im Bereich Cloud Computing mehr als kompensieren kann und hier in den nächsten Jahren stark steigende positive Ergebnisbeiträge erzielen wird.
- Mit der weclapp SE verfügt die 3U über eine aussichtsreiche Firma im Boom-Markt des Cloud Computing. Das ERP-System aus dem Hause weclapp wurde nach 2016 und 2017 auch im Jahr 2018 zum ERP System des Jahres gekürt. Mit der Selfio GmbH verfügt der 3U Konzern über einen schnell wachsenden Online-Händler, der eine zunehmend wichtigere Rolle spielt.

### Schwächen

- Im Online-Handel sind die Preissetzungsmöglichkeiten durch die hohe Transparenz gering. Aktuell zeigt dieser Bereich nur eine geringe Profitabilität. Hier muss der Umsatz deutlich gesteigert werden, um im Einkauf noch bessere Konditionen erzielen zu können. Ob dies gelingt wird sich in den kommenden Quartalen zeigen.
- Ein wesentliches Standbein des Bereichs Erneuerbare Energien ist die Konzeption und Entwicklung von weiteren Erneuerbare Energien-Projekten. Dieser Bereich ist hart umkämpft und hoch reguliert. Politische Entscheidungen haben hier einen erheblichen Einfluss.

### Chancen

- Erfolgreiche Verkäufe von Portfoliounternehmen auf Sicht der nächsten 12 Monate könnten erhebliche Zusatzerträge generieren. Ein Anteilsverkauf am Cloud Computing-Anbieter weclapp könnte in absehbarer Zeit gelingen. Wir gehen hier mittelfristig von erfolgreichen Finanzierungsrunden aus. Ein kürzlich erstelltes Wertgutachten ergab einen Wert der Tochtergesellschaft von 70 Mio. Euro.
- Im Bereich Erneuerbare Energien ist eine Verdopplung der Erzeugungskapazitäten von derzeit rund 45 MW auf rund 100 MW in den nächsten 2 Jahren geplant.
- Der zukünftig mögliche Verkauf des Windparks Lüdersdorf könnte ähnlich wie der getätigte Verkauf des Windparks Schlenzer zu einem hohen Sonderertrag führen.
- Online-Handel ist ein Megatrend in dem 3U mit ihrer Tochtergesellschaft Selfio eine gute Position besetzt. Mittelfristig könnte dieser Bereich für die Hälfte des Umsatzes im 3U Konzern verantwortlich zeichnen.

### Risiken

- Das Segment SHK weist derzeit nur geringe Margen im Onlinehandel aus, wodurch das Ergebnis des Segments unter den Erwartungen zurück bleibt. Zudem ist der Konkurrenzkampf in diesem Segment derzeit groß. Das Unternehmen hat jedoch schon Maßnahmen zur Verbesserung der Margen eingeleitet, die in den kommenden Quartalen zu einem deutlich besseren Ergebnis führen sollen.

## Bewertungsansatz zeigt potenzielles Kursniveau von 2,23 Euro

Für unseren neuen Bewertungsansatz teilen wir das Unternehmen in zwei Teile. Zum einen berücksichtigen wir den Wert der weclapp aus dem Wertgutachten. Dieser belief sich auf 70,3 Mio. Euro. Der Anteil der 3U an weclapp beträgt 75%, wodurch sich ein Wert von rund 53 Mio. Euro für den Anteil der 3U Holding an weclapp ergibt. Für den zweiten Teil nehmen wir die Ertragskraft der restlichen Gesellschaften in der Holding. Hierfür verwenden wir das für 2019 erwartete operative EBITDA, welches wir um den Sondereffekt der Immobilienveräußerung bereinigen. Ebenfalls ziehen wir den erwarteten EBITDA Beitrag der weclapp ab, da dieser bereits im ersten Teil berücksichtigt wurde. Anschließend multiplizieren wir dieses bereinigte EBITDA mit einem EV/EBITDA Marktmultiplikator um auf den Firmenwert zu kommen. Wir sehen einen Multiplikator von 7x als Angemessen für ein Unternehmen wie 3U unter Berücksichtigung der Branchentätigkeiten, sowie der Kapitalstruktur und dem Risikolevel.

EBITDA 3U gesamt 2019e	11.916
- EBITDA weclapp 2019e	1.287
- Ergebnisbeitrag Immobilienverkauf	4.963
<b>= bereinigtes EBITDA</b>	<b>5.666</b>
x Multiplikator	7,0 x
<b>= Firmenwert ohne weclapp</b>	<b>39.662</b>
+ Anteilswert weclapp (75%)	52.725
<b>= Firmenwert gesamt</b>	<b>92.387</b>
- Nettoverschuldung 2019e	5.056
- Holdingabschlag -10%	8.733
<b>= Fairer Wert des Eigenkapitals</b>	<b>78.598</b>
Aktienanzahl	35.314
<b>= Fairer Wert je Aktie</b>	<b>2,23 €</b>

Den berechneten Firmenwert von nahezu 40 Mio. Euro für die 3U exklusive weclapp addieren wir anschließend auf den anteiligen Wert der weclapp von 52,7 Mio. Euro was uns zu einem Gesamtwert von über 92 Mio. Euro bringt. Hiervon wird die Nettoverschuldung von 5 Mio. Euro abgezogen und ein Abschlag von 10% für die Holdingstruktur berücksichtigt. Dies bringt uns auf einen fairen Wert für das Eigenkapital von rund 79 Mio. Euro bzw. einen fairen Wert je Aktie von 2,23 Euro.

Dieser von uns berechnete Wert von 2,23 Euro je Aktie soll einen Eindruck verschaffen, was das Unternehmen wert sein könnte, wenn die Entwicklungen so weiter laufen wie geplant. Dies trifft vor allem auf die weiteren Entwicklungen der weclapp zu.

<b>3U HOLDING AG</b> <small>31/12 IFRS (Tsd. Euro)</small>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019e</b>	<b>2020e</b>	<b>2021e</b>	<b>CAGR '18 - '21e</b>
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>48.236</b>	<b>43.740</b>	<b>46.886</b>	<b>47.973</b>	<b>53.214</b>	<b>61.332</b>	<b>69.601</b>	<b>13,2%</b>
Andere Erträge	2.339	1.398	1.701	4.787	7.117	2.688	1.269	
Bestandsveränderung an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	885	-794	-487	553	389	-254	-578	
Andere aktivierte Eigenleistungen	14	2.504	0	39	58	60	73	
<b>Gesamtleistung</b>	<b>51.474</b>	<b>46.848</b>	<b>48.100</b>	<b>53.352</b>	<b>60.778</b>	<b>63.826</b>	<b>70.366</b>	<b>9,7%</b>
Materialaufwand	-30.025	-26.405	-24.878	-28.634	-29.147	-33.069	-35.687	
<b>Rohhertrag</b>	<b>21.449</b>	<b>20.443</b>	<b>23.222</b>	<b>24.718</b>	<b>31.631</b>	<b>30.757</b>	<b>34.679</b>	<b>11,9%</b>
<i>Rohhertragsmarge</i>	<i>44,5%</i>	<i>46,7%</i>	<i>49,5%</i>	<i>51,5%</i>	<i>59,4%</i>	<i>50,1%</i>	<i>49,8%</i>	
Personalaufwand	-10.197	-9.599	-9.479	-10.292	-11.373	-12.134	-12.678	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-7.241	-6.141	-7.069	-7.709	-8.342	-8.145	-8.177	
<b>Operatives Ergebnis (EBITDA)</b>	<b>4.011</b>	<b>4.703</b>	<b>6.674</b>	<b>6.717</b>	<b>11.916</b>	<b>10.478</b>	<b>13.824</b>	
<i>EBITDA-marge</i>	<i>8,3%</i>	<i>10,8%</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,0%</i>	<i>22,4%</i>	<i>17,1%</i>	<i>19,9%</i>	
Abschreibungen	-3.386	-3.650	-3.685	-4.012	-5.047	-5.124	-5.236	
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>625</b>	<b>1.053</b>	<b>2.989</b>	<b>2.705</b>	<b>6.869</b>	<b>5.354</b>	<b>8.588</b>	
<i>EBIT Marge</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,4%</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,6%</i>	<i>12,9%</i>	<i>8,7%</i>	<i>12,3%</i>	
Finanzergebnis	-911	-948	-1.087	-872	-847	-750	-699	
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>-286</b>	<b>105</b>	<b>1.902</b>	<b>1.833</b>	<b>6.022</b>	<b>4.604</b>	<b>7.889</b>	
<i>EBT-marge</i>	<i>-0,6%</i>	<i>0,2%</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,8%</i>	<i>11,3%</i>	<i>7,5%</i>	<i>11,3%</i>	
Steuern	-449	586	-697	320	-1.120	-1.125	-1.587	
<i>Steuerquote</i>	<i>-157,0%</i>	<i>-557,5%</i>	<i>36,6%</i>	<i>-17,5%</i>	<i>18,6%</i>	<i>24,4%</i>	<i>20,1%</i>	
Nettoergebnis vor Minderheiten	-735	691	1.205	2.153	4.902	3.479	6.302	
Anteile von Minderheiten	-86	-47	-140	-220	-373	-880	-924	
<b>Nettoergebnis nach Minderheiten</b>	<b>-821</b>	<b>644</b>	<b>1.065</b>	<b>1.933</b>	<b>4.529</b>	<b>2.599</b>	<b>5.378</b>	
<i>Umsatzrendite</i>	<i>-1,7%</i>	<i>1,5%</i>	<i>2,3%</i>	<i>4,0%</i>	<i>8,5%</i>	<i>4,2%</i>	<i>7,7%</i>	
Anzahl der Aktien am Jahresende (in Tsd.)	35.314	35.314	35.314	35.314	35.314	35.314	35.314	
<b>Gewinn je Aktie (EPS in Euro)</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>	<b>0,06</b>	<b>0,13</b>	<b>0,07</b>	<b>0,15</b>	
<b>Dividende je Aktie (DPS in Euro)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>	<b>0,06</b>	<b>0,07</b>	
<b>Buchwert je Aktie (BVPS in Euro)</b>	<b>1,13</b>	<b>1,19</b>	<b>1,20</b>	<b>1,23</b>	<b>1,32</b>	<b>1,33</b>	<b>1,41</b>	<b>4,7%</b>
<b>Eigenkapital</b> inkl. Minderheiten und Ausschüttung	<b>39.806</b>	<b>41.884</b>	<b>42.382</b>	<b>43.449</b>	<b>46.566</b>	<b>47.046</b>	<b>49.834</b>	<b>4,7%</b>
Eigenkapitalrendite nach Steuern (RoE)	-2,0%	1,6%	2,5%	4,5%	10,1%	5,6%	11,1%	
<b>Kennzahlen</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019e</b>	<b>2020e</b>	<b>2021e</b>	
<b>Margen in %</b>								
Rohhertrag	44,5%	46,7%	49,5%	51,5%	59,4%	50,1%	49,8%	
EBITDA	8,3%	10,8%	14,2%	14,0%	22,4%	17,1%	19,9%	
EBIT	1,3%	2,4%	6,4%	5,6%	12,9%	8,7%	12,3%	
EBT	-0,6%	0,2%	4,1%	3,8%	11,3%	7,5%	11,3%	
<b>Kostenquoten in %</b>								
Personalkostenquote	21,1%	21,9%	20,2%	21,5%	21,4%	19,8%	18,2%	
Materialkosten	62,2%	60,4%	53,1%	59,7%	54,8%	53,9%	51,3%	
Abschreibung/Umsätze	7,0%	8,3%	7,9%	8,4%	9,5%	8,4%	7,5%	
Steuerquote	-157,0%	-557,5%	36,6%	-17,5%	18,6%	24,4%	20,1%	
<b>Profitabilität in %</b>								
Umsatzrendite	-1,7%	1,5%	2,3%	4,0%	8,5%	4,2%	7,7%	
Return on Equity (RoE)	-2,0%	1,6%	2,5%	4,5%	10,1%	5,6%	11,1%	
Return on Investment (Rol)	-1,6%	1,3%	2,0%	3,6%	8,1%	4,4%	8,9%	
<b>Bewertung</b>								
KGV (aktueller Kurs)	n.m.	74,6	45,1	22,7	10,6	18,5	8,9	
Kurs/ Buchwert	1,21	1,15	1,13	1,11	1,03	1,02	0,96	
Dividendenrendite	0,0%	0,7%	1,5%	2,2%	2,9%	4,4%	5,4%	
KUV (Marktkapitalisierung/Umsatz)	0,9	1,0	1,0	0,9	0,8	0,8	0,7	
Marktkapitalisierung/ EBITDA	12,0	10,2	7,2	7,1	4,0	4,6	3,5	
Marktkapitalisierung/ EBIT	76,8	45,6	16,1	17,7	7,0	9,0	5,6	
<b>Aktiendaten</b>								
Anzahl Aktien in Mio. am Jahresende	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	35,3	
Gewinn je Aktie (EPS)	-0,02	0,02	0,03	0,06	0,13	0,07	0,15	
Dividende je Aktie (DPS)	0,00	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,07	
Buchwert je Aktie (BVPS)	1,13	1,19	1,20	1,23	1,32	1,33	1,41	

## SRC Research

### - Der Spezialist für Finanz- und Immobilienaktien -

SRC-Scharff Research und Consulting GmbH

Klingerstrasse 23

D-60313 Frankfurt

Germany

Fon: +49 (0)69 – 400 313-80

Mail: scharff@src-research.de

Internet: www.src-research.de

Rating Chronik	Datum	Rating	damaliger Aktienkurs	damaliges Kursziel
3U HOLDING AG	17. Mai 2019	Buy	1,10 €	1,60 €
3U HOLDING AG	28. Februar 2019	Buy	1,06 €	1,60 €
3U HOLDING AG	9. November 2018	Buy	1,14 €	1,60 €
3U HOLDING AG	16. August 2018	Buy	1,23 €	1,60 €
3U HOLDING AG	23. April 2018	Buy	1,23 €	1,50 €
3U HOLDING AG	6. März 2018	Buy	1,02 €	1,30 €
3U HOLDING AG	17. November 2017	Buy	0,88 €	1,15 €
3U HOLDING AG	11. August 2017	Buy	0,83 €	1,15 €
3U HOLDING AG	15. Mai 2017	Buy	0,88 €	1,15 €

### Wichtige Hinweise:

Der in dieser Studie genannte Kurs der 3U HOLDING AG entspricht dem Schlusskurs am 15. August 2019. Die 3U HOLDING AG hat SRC Research mit der Research-Betreuung des Unternehmens beauftragt.

**Disclaimer** © 2019 Herausgeber: SRC-Scharff Research und Consulting GmbH (Kurzname: SRC Research), Klingerstr. 23, D-60313 Frankfurt am Main. Alle Rechte vorbehalten.

Obwohl die in dieser Veröffentlichung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH enthaltenen Informationen aus sorgfältig ausgesuchten Quellen stammen, die wir für zuverlässig und vertrauenswürdig halten, können wir nicht für die Genauigkeit, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen garantieren. Jede in dieser Veröffentlichung geäußerte Meinung gibt das gegenwärtige Werturteil des Autors wieder und entspricht nicht notwendigerweise der Meinung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH und/oder eines Stellvertreters oder Mitarbeiters. Die in dem Bericht wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen können ohne Ankündigung geändert werden. In dem vom Gesetz erlaubten Umfang übernehmen weder der Autor noch die SRC-Scharff Research und Consulting GmbH irgendeine Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts. Der Bericht dient nur zu Informationszwecken und stellt kein Angebot oder eine Aufforderung, einen Rat oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf der genannten Wertpapiere dar und ist auch nicht als solches auszulegen. Privatkunden sollten sich beraten lassen und sich darüber bewusst sein, dass die Preise und Erträge von Wertpapieren ebenso fallen wie steigen können und dass in Bezug auf die zukünftige Entwicklung der genannten Wertpapiere keine Zusicherungen oder Garantien gegeben werden können. Der Autor und die SRC-Scharff Research und Consulting GmbH und/oder Stellvertreter oder Mitarbeiter verpflichten sich auf freiwilliger Basis, keine Long- oder Short-Positionen der in diesem Bericht genannten Wertpapieren zu halten und auch keine Optionen oder andere optionsähnliche Instrumente (derivative Instrumente) zu halten, die als Basis die in dieser Studie besprochenen Aktien zum Gegenstand haben. Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung dieses Berichts und seines Inhalts im Ganzen oder in Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Geschäftsführung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH gestattet. Mit der Annahme dieses Dokuments erklären Sie sich damit einverstanden, an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein und unsere Allgemeinen Geschäftsbedingungen (AGB), die jederzeit im Internet auf unserer Homepage [www.src-research.de](http://www.src-research.de) abrufbar sind, gelesen, verstanden und akzeptiert zu haben.