

**Empfehlung:** Kaufen

**Kursziel:** 20,00 Euro

**Kurspotenzial:** +71 Prozent

**Aktien­daten**

KURS (Schlusskurs Vortag)	11,70 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	2,76
Marktkap. (in Mio. Euro)	32,2
Enterprise Value (in Mio. Euro)	35,4
Ticker	ACWN
ISIN	DE000A1TNNN5

**Kursperformance**

52 Wochen-Hoch (in Euro)	13,10
52 Wochen-Tief (in Euro)	9,50
3 M relativ zum CDAX	+2,7%
6 M relativ zum CDAX	+3,1%



Quelle: Capital IQ

**Aktionärsstruktur**

Streubesitz	28,9%
Franz Jürgen Schneider	38,3%
Lins Wallpaper	16,3%
Karin Schneider	10,9%
Lazard Frères Gestion SAS	5,5%
Eigene Aktien	0,1%

**Termine**

Hamburger Investorentage	23. August 2023
Q3 Bericht	9. November 2023

**Prognoseanpassung**

	2023e	2024e	2025e
Umsatz (alt)	130,1	135,1	139,6
Δ in %	-1,9%	-1,9%	-1,9%
EBIT (alt)	-0,7	5,0	7,1
Δ in %	-	-1,9%	-1,9%
EPS (alt)	-0,43	1,01	1,56
Δ in %	-	-2,0%	-1,9%

**Analysten**

Tim Kruse, CFA	Nils Scharwächter
+49 40 41111 37 84	+49 40 41111 37 86
t.kruse@montega.de	n.scharwaechter@montega.de

**Publikation**

Comment 14. August 2023

**Weiterhin verhaltene Nachfrageentwicklung – gute Fortschritte auf der Kostenseite**

Die A.S. Création Tapeten AG hat gestern die Zahlen für das erste Halbjahr 2023 vorgelegt, die beim Umsatz etwas schlechter und beim EBIT besser als erwartet ausfielen.

A.S. Création Tapeten AG - Q2 2023	Q2/23	Q2/23e	Q2/22	yoy
Umsatz	29,1	30,0	31,2	-6,8%
EBIT	-0,3	-0,9	-1,5	-76,8%
EBIT-Marge	-1,2%	-3,1%	-4,8%	

Quelle: Unternehmen, Montega

Der **Umsatz** lag mit 29,1 Mio. Euro 6,8% unter dem Wert des Vorjahres und fiel damit leicht schwächer als von uns erwartet aus. Die negative Erlösentwicklung bezog sich auf das Kernsegment Tapete (Anteil: 90,5%) und verlor über alle Regionen hinweg in Q2 gegenüber dem bereits schwachen Vorjahr nochmals 7,6%. Als kleinen Lichtblick sehen wir die Entwicklung im Hauptmarkt Deutschland (Umsatzanteil: 35,9%), in dem der Umsatzrückgang nach deutlich zweistelligen Rückgängen in den Vorquartalen nur noch -5,0% in Q2 betrug. Positiv ist ebenfalls, dass sich die Erlöse im Segment Dekorationsstoffe vom allgemeinen Trend absetzen und in Q2 ein leichtes Umsatzplus von 0,9% verzeichnen konnten. Aufgrund der dennoch verhaltenen Umsatzentwicklung in H1 hat das Unternehmen die Guidance bezüglich der Top Line von 125 bis 134 Mio. Euro zwar bestätigt, allerdings am unteren Ende der Spanne konkretisiert. Wir haben unsere Umsatzerwartung aufgrund der leichten Verfehlung in Q2 sowie der gesenkten Erwartung entsprechend nach unten revidiert.

Deutlich erfreulicher ist die Verbesserung der **EBIT-Marge um 360BP**. Hier zeigen sich neben der sukzessiven Verbesserung der Rohertragsmarge in Q2 auf 48,4% um 40BP gegenüber dem Vorquartal vor allem der Erfolg der Kostensenkungsmaßnahmen des Unternehmens. So wurde der Personalbestand gegenüber dem Durchschnittswert des 1. Halbjahres 2022 (761) inzwischen um 62 Personen auf 699 in H1/23 reduziert. Entsprechend lag der Personalaufwand in Q2 mit 8,5 Mio. Euro sowohl unter dem Vorjahresquartal (8,9 Mio. Euro) als auch dem Vorquartal (9,2 Mio. Euro). Dieser Effekt dürfte sich in der zweiten Jahreshälfte erst voll entfalten, da der Personalabbau sozialverträglich über das erste Halbjahr erfolgte. Hinzu kam eine absolute und relative Reduktion der sonstigen betrieblichen Aufwendungen im abgelaufenen Quartal, die insbesondere geringeren Aufwendungen für Reparaturen und Instandhaltung sowie geringeren Kosten für Leiharbeitnehmer und Dienstleistungen geschuldet ist. Obwohl die Kostenmaßnahmen deutlich schneller greifen als bisher von uns angenommen, halten wir vorerst mit Blick auf die schwache Umsatzentwicklung an unserer Ergebnisprognose für das laufende Geschäftsjahr fest.

**Fazit:** Mit den umgesetzten Maßnahmen wird das Unternehmen die Break Even-Schwelle erneut deutlich senken. Für eine nachhaltig positive Entwicklung wird A.S. Création jedoch eine Umkehr im Umsatztrend benötigen. Dieser dürfte u.E. in H1/24 eintreten, sodass wir das Rating „Kaufen“ mit einem Kursziel 20,00 Euro bestätigen.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Umsatz	145,6	134,0	127,6	132,5	137,0
Veränderung yoy	0,5%	-8,0%	-4,7%	3,8%	3,4%
EBITDA	11,4	-2,4	4,6	10,3	12,6
EBIT	5,7	-8,6	-0,7	4,9	7,0
Jahresüberschuss	3,9	-5,4	-1,2	2,7	4,2
Rohertragsmarge	49,7%	45,7%	47,1%	48,9%	50,0%
EBITDA-Marge	7,8%	-1,8%	3,6%	7,8%	9,2%
EBIT-Marge	3,9%	-6,4%	-0,5%	3,7%	5,1%
Net Debt	2,9	3,6	2,0	1,6	0,4
Net Debt/EBITDA	0,3	-1,5	0,4	0,2	0,0
ROCE	6,8%	-10,4%	-0,8%	6,2%	8,7%
EPS	1,40	-1,95	-0,43	0,99	1,53
FCF je Aktie	1,10	-1,04	0,76	0,32	1,12
Dividende	0,90	0,00	0,00	0,49	0,98
Dividendenrendite	7,7%	0,0%	0,0%	4,2%	8,4%
EV/Umsatz	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
EV/EBITDA	3,1	n.m.	7,8	3,4	2,8
EV/EBIT	6,2	n.m.	n.m.	7,2	5,1
KGV	8,4	n.m.	n.m.	11,8	7,6
KBV	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

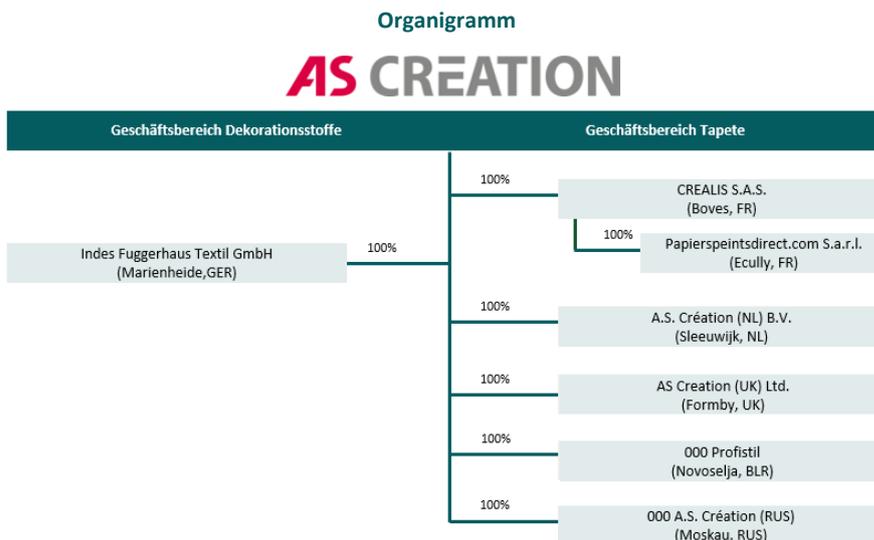
Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 11,70

**UNTERNEHMENSHINTERGRUND**

Die 1974 gegründete A.S Création Tapeten AG mit Sitz in Gummersbach ist ein Hersteller von Tapeten mit ergänzendem Handelsgeschäft von Dekorationsstoffen. Führend ist das Unternehmen im Geschäftsfeld der Tapeten, wo das Unternehmen dank verschiedener Markenauftritte eine hohe Produktvariabilität von klassisch über modern bis hin zu kundenspezifischen Wandlösungen aufweist. Zum Kernsortiment zählen außerdem Bordüren und Dekorationsstoffe (bspw. Gardinen) in unterschiedlichen Variationen, Farben und Mustern. Ein umfangreicher Kundenservice im B2B- und B2C-Bereich rundet das Portfolio ab.

Insgesamt hat sich das Unternehmen mit Eigenmarken (u.a. „A.S. Création“, „livingwalls“) und Lizenzmarken (u.a. „Versace“, „Karl Lagerfeld“) als einer der führenden Hersteller mit hoher Innovationskompetenz hinsichtlich Designs im Markt etabliert. So betrug der implizite Marktanteil zuletzt rund 38%. In der zweitgrößten Region Frankreich hat das Unternehmen einen Anteil am Gesamtmarkt von mehr als 25%. Der europaweite Vertrieb erfolgt sowohl über den Groß- und Einzelhandel (u.a. DIY-Stores, Fachmärkte) als auch direkt an Endkunden. Diese können die Produkte über den eigenen Online-Shop („tapetenshop.de“) beziehen.



Quelle: Unternehmen

**Key Facts**

<b>Sektor</b>	Konsumgüter	<b>Umsatz</b>	134,0 Mio. Euro
<b>Ticker</b>	ACWN	<b>EBIT</b>	-8,6 Mio. Euro
<b>Mitarbeiter</b>	754	<b>EBIT-Marge</b>	n.m.
<b>Geschäftsmodell</b>	Design, Herstellung und Vertrieb von Tapeten mit ergänzendem Handelsgeschäft von Dekorationsstoffen, die dank verschiedener Markenauftritte und Produktmerkmale eine breite Kundenbasis adressieren		
<b>Kernkompetenz</b>	Starkes Produktverständnis und hohe Designkompetenz durch engen Austausch mit Zielkunden und hohe Serviceorientierung		
<b>Kundenstruktur</b>	Breiter, internationaler Kundenstamm über sämtliche Handelsformen (B2B und B2C)		

Quelle: Unternehmen, Montega

Stand: Geschäftsjahr 2022

### Wesentliche Ereignisse der Unternehmenshistorie

- 1974** Gründung des Unternehmens
- 1984** Aufnahme des Exportgeschäfts in angrenzende europäische Staaten
- 1996** Inbetriebnahme des zweiten Standortes Wiehl-Bomig
- 1997** Erwerb des Stoffverlags Indes Wohntextil als Grundstein für den Geschäftsbereich Dekorationsstoffe
- 1998** Übernahme des Wettbewerbers Borges per Asset-Deal  
Umwandlung in eine AG und Börsengang
- 2001** Erwerb des Stoffverlags FUGGERHAUS
- 2004** Akquisition von Tapetengroßhändlern in Frankreich und den Niederlanden
- 2007** Launch der Online-Plattform „tapetenshop.de“
- 2008** Erwerb der beiden führenden Tapetengroßhändlern in Frankreich zur Stärkung der regionalen Präsenz
- 2010** Erweiterung der traditionellen Drucktechniken (Siebdruck und Tiefdruck) durch die Einführung des Digitaldrucks
- 2012-2017** Diverse Lizenzproduktionen mit namhaften Modemarken (u.a. Versace, MICHALSKY LIVING) sowie Influencern (Designschungel)
- 2018** Umstellung von Inhaber- auf Namensaktien  
  
Inbetriebnahme der neue aufgebauten Tapetenproduktion bei der Tochtergesellschaft Profistil, Belarus  
  
German Brand Award für die Kampagne „Neue Bude 2.0“
- 2020** Launch des digitalen Showrooms
- 2021** Start einer umfassenden Investitionsphase
- 2022/23** Restrukturierung und Neuausrichtung mit angepasster Produktion in DE

### Segmentbetrachtung

Das operative Geschäft von A.S. Création gliedert sich in die zwei Segmente Tapeten und Dekorationsstoffe, die sich um die unternehmensspezifische Kernkompetenz herausgebildet haben. Die Produktpalette ist innerhalb der Segmente wiederum nach Preispunkten und Vertriebslinien untergliedert.

#### Tapeten



Quelle: Unternehmen

Das Segment Tapeten ist das historisch gewachsene Traditionssegment des Konzerns und war im Geschäftsjahr 2021 mit knapp 92% für den Großteil der Umsätze verantwortlich. In

diesem Segment entwirft und produziert der Konzern Tapeten und Bordüren, die weltweit vertrieben werden.

Insgesamt umfasst das Sortiment mehr als 1.500 verschiedene Dekore (u.a. Uni, Blumen, Grafisch) mit einer Vielzahl unterschiedlicher Muster (u.a. 3D-Prägung) und Materialien (u.a. Vlies, Papier). Neben klassischen Tapetenmustern werden auch Tiermotive und Landschaften sowie Fototapeten angeboten.

Die Markenarchitektur des Unternehmens orientiert sich an unterschiedlichen Preispunkten, wobei als Hauptmarken „A.S. Création“ und „livingwalls“ für das mittelpreisige und gehobene Marktsegment und „innova“ für das Einstiegssegment stehen. Die Marke „livingwalls“ ist etwas moderner als „A.S. Création“. Enthalten sind in diesem Segment auch Designer- und Lifestyle-Tapetenkollektionen von z.B. Lizenzmarken (u.a. „Versace“, „Karl Lagerfeld“). Die Linie „Architects Paper“ ist die Marke des Hochwert- und Spezialitätensortiments von A.S. Création und steht für exklusive, individuelle und kundenspezifische Wandlösungen für Architekten, Designer, Inneneinrichter und anspruchsvolle Privatkunden.

**Markenarchitektur A.S. Création**



Quelle: Unternehmen

Der weltweite Vertrieb des gesamten Produktportfolios erfolgt sowohl über den Groß- und Einzelhandel (u.a. DIY-Stores, Fachmärkte). Zudem können die Produkte von Endverbrauchern über die eigene Online-Plattform („tapetenshop.de“) bezogen werden, welche darüber hinaus für die Kunden auch hilfreiche Anwendungsbeispiele und Serviceleistungen bereitstellt. So kann der Verbraucher bspw. mittels eines Augmented-Reality-Tapetennavigators die Wirkung verschiedener Tapetenarten in seinen eigenen Räumen via App visualisieren. Im Anschluss können die Produkte dank einer anwenderfreundlichen Benutzeroberfläche und eines kurzen Check-outs bequem bestellt werden.

**Raumvisualisierung**



Quelle: Unternehmen

**Dekorationsstoffe**



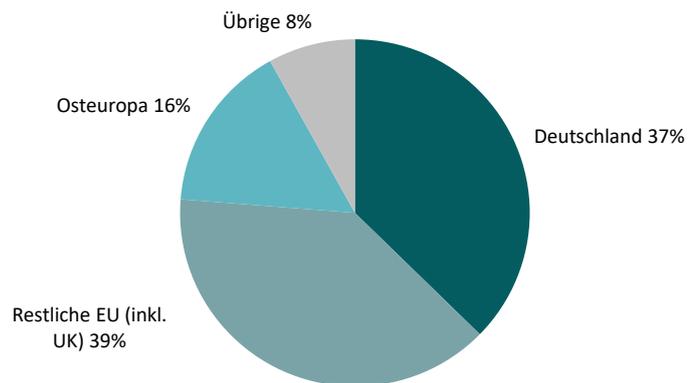
Quelle: Unternehmen

Das Geschäftsfeld der Dekorationsstoffe fasst die Aktivitäten der Tochtergesellschaft Indes Fuggerhaus Textil GmbH zusammen und leistete zuletzt einen Umsatzbeitrag von knapp 8%. Hier vertreibt A.S. Création als sog. Verlag (ohne Produktion) Gardinen und Dekorationsstoffe wie Kissen, Stoffbezüge und Leinwandbilder. Neben exklusiven Vertriebspartnern werden die Produkte auch über große Warenhäuser an Endabnehmer verkauft.

**Märkte**

Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit liegt in Deutschland und Frankreich. Diese Märkte standen im Jahr 2022 zusammen für deutlich mehr als die Hälfte der Umsätze.

**Umsätze nach Regionen**



Quelle: Unternehmen

Wenngleich A.S. Création keine dezidierte Segmentberichterstattung auf geografischer Ebene veröffentlicht, weißt das Unternehmen zumindest für ausgewählte Regionen die Erlösentwicklung der letzten Jahre aus:

**Umsatzentwicklung in ausgewählten Regionen**

	2018	2019	2020	2021	2022
Deutschland	-2,7%	-1,5%	10,0%	-12,1%	-10,1%
Restliche EU (inkl. UK)	-10,7%	13,2%	0,6%	2,3%	-11,3%
Osteuropa	-6,0%	15,8%	-5,5%	19,1%	5,5%
Übrige Länder	-6,1%	-15,8%	-2,0%	26,8%	-4,5%
A.S. Création Konzern	-6,2%	5,0%	2,7%	0,5%	-8,0%

Quelle: Unternehmen

Die Produktion erfolgt hingegen überwiegend in Deutschland (Anteil rund 90%) und seit 2018 zu einem derzeit noch geringen Teil auch in Belarus. Darüber hinaus befinden sich Vertriebs- und Handelsgesellschaften ohne eigene Produktion in England, in den Niederlanden, in Frankreich sowie in Russland.

---

**Management**

Das operative Geschäft wird vom CEO Maik Krämer, COO Antonios Suskas und CMO/CSO Tim Herder geleitet.



**Maik Krämer** ist seit April 2001 im Vorstand der A.S. Création Tapeten AG für die Bereiche Finanzen und Controlling zuständig. Im Februar 2022 hat Herr Krämer außerdem den Vorsitz im Vorstand übernommen. Vor seiner Tätigkeit bei A.S. Création war Herr Krämer langjährig bei der HANIEL-Gruppe tätig, wo er zuletzt mit der Leitung der Zentralabteilung Betriebswirtschaft betraut war.



**Antonios Suskas** ist seit April 2013 im Vorstand der A.S. Création und verantwortet dort den Bereich Produktion und Logistik. Zuvor war Herr Suskas in verschiedenen Führungspositionen im Bereich Produktion und Logistik tätig, darunter auch als Geschäftsführer der Mayr Melnhof AG am Standort Bielefeld.

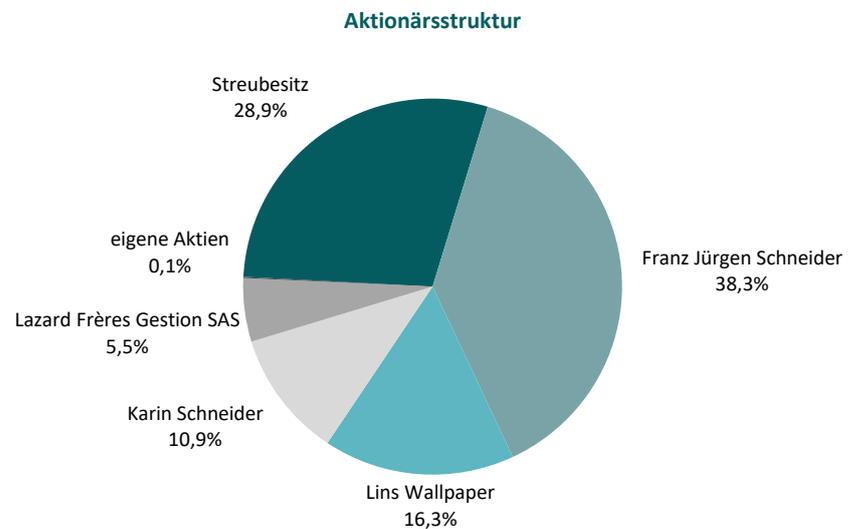


**Tim Herder** ist bereits seit 2011 bei A.S. Création tätig. In den letzten sieben Jahren verantwortete Herr Herder als Exportleiter das internationale Geschäft. In seiner neuen Position als Vorstand ist er fortan für die Bereiche Vertrieb und Marketing zuständig.

### Aktionärsstruktur

Die Aktien der A.S. Création Tapeten AG werden im General Standard an der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt. Das Grundkapital ist in 2.760.000 auf den Inhaber lautende Namensaktien zu je 1,00 Euro aufgeteilt, davon 2.756.351 ausstehend.

Zu den größten Einzelaktionären gehört der Gründer und ehemalige Vorstandsvorsitzende Franz Jürgen Schneider, der direkt und indirekt über Stiftungen 38,3% der Anteil hält. Darüber hinaus entfallen weitere 10,9% der Anteile auf Familienangehörigen (Karin Schneider). Mit knapp 16,3% ist der strategische Partner Lins Wallpaper beteiligt. Institutioneller Investor über der 5%-Schwelle ist die Lazard Frères Gestion SAS (5,5%). Die übrigen Aktien sind unter der 5%-Schwelle und werden somit dem Streubesitz zugeordnet, der aktuell ca. 28,9% beträgt.



Quelle: Unternehmen



G&V (in Mio. Euro) A.S. Création Tapeten AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Umsatz</b>	<b>144,9</b>	<b>145,6</b>	<b>134,0</b>	<b>127,6</b>	<b>132,5</b>	<b>137,0</b>
Bestandsveränderungen	-0,4	0,6	-0,1	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>144,5</b>	<b>146,2</b>	<b>133,9</b>	<b>127,6</b>	<b>132,5</b>	<b>137,0</b>
Materialaufwand	67,9	73,8	72,6	67,5	67,7	68,5
<b>Rohhertrag</b>	<b>76,6</b>	<b>72,4</b>	<b>61,3</b>	<b>60,1</b>	<b>64,8</b>	<b>68,5</b>
Personalaufwendungen	38,8	39,7	38,5	34,7	33,4	34,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	29,5	24,2	27,2	22,8	23,2	23,8
Sonstige betriebliche Erträge	1,7	2,9	2,0	1,9	2,1	2,2
<b>EBITDA</b>	<b>9,9</b>	<b>11,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>4,6</b>	<b>10,3</b>	<b>12,6</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	5,5	5,7	5,7	5,2	5,4	5,6
<b>EBITA</b>	<b>4,4</b>	<b>5,7</b>	<b>-8,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,9</b>	<b>7,0</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>4,4</b>	<b>5,7</b>	<b>-8,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,9</b>	<b>7,0</b>
Finanzergebnis	-0,7	-0,6	-0,5	-1,0	-1,0	-1,0
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>-9,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,9</b>	<b>6,0</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>-9,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,9</b>	<b>6,0</b>
EE-Steuern	2,2	1,3	-3,7	-0,5	1,2	1,8
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	1,5	3,9	-5,4	-1,2	2,7	4,2
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>1,5</b>	<b>3,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,7</b>	<b>4,2</b>
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>1,5</b>	<b>3,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,7</b>	<b>4,2</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) A.S. Création Tapeten AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Bestandsveränderungen	-0,3%	0,4%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>99,7%</b>	<b>100,4%</b>	<b>99,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Materialaufwand	46,9%	50,7%	54,2%	52,9%	51,1%	50,0%
<b>Rohhertrag</b>	<b>52,8%</b>	<b>49,7%</b>	<b>45,7%</b>	<b>47,1%</b>	<b>48,9%</b>	<b>50,0%</b>
Personalaufwendungen	26,8%	27,3%	28,7%	27,2%	25,2%	25,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	20,4%	16,6%	20,3%	17,8%	17,5%	17,4%
Sonstige betriebliche Erträge	1,2%	2,0%	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%
<b>EBITDA</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>7,8%</b>	<b>9,2%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,8%	3,9%	4,3%	4,1%	4,1%	4,1%
<b>EBITA</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,9%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,1%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,9%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,1%</b>
Finanzergebnis	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,8%	-0,8%	-0,7%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,4%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,4%</b>
EE-Steuern	1,5%	0,9%	-2,8%	-0,4%	0,9%	1,3%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	1,0%	2,7%	-4,0%	-0,9%	2,1%	3,1%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,1%</b>
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,1%</b>

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

Bilanz (in Mio. Euro) A.S. Création Tapeten AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	8,5	9,4	9,2	9,2	9,2	9,2
Sachanlagen	29,5	29,1	26,2	26,9	27,5	27,9
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Anlagevermögen</b>	<b>38,1</b>	<b>38,4</b>	<b>35,4</b>	<b>36,2</b>	<b>36,7</b>	<b>37,1</b>
Vorräte	33,5	36,3	35,4	33,6	34,9	36,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	25,4	23,1	19,9	19,2	20,0	20,6
Liquide Mittel	21,9	19,5	12,9	15,0	15,9	17,6
Sonstige Vermögensgegenstände	8,6	9,5	9,9	9,9	10,0	10,1
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>89,4</b>	<b>88,4</b>	<b>78,1</b>	<b>77,7</b>	<b>80,8</b>	<b>84,3</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>127,5</b>	<b>126,8</b>	<b>113,5</b>	<b>113,9</b>	<b>117,6</b>	<b>121,5</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>78,9</b>	<b>81,0</b>	<b>76,7</b>	<b>75,5</b>	<b>78,2</b>	<b>81,1</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Rückstellungen	16,0	14,6	9,3	9,7	10,2	10,7
Zinstragende Verbindlichkeiten	10,5	7,9	7,4	7,4	7,4	7,4
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	5,7	5,8	4,3	5,2	5,3	5,5
Sonstige Verbindlichkeiten	16,4	17,4	15,8	16,1	16,4	16,7
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>48,6</b>	<b>45,8</b>	<b>36,8</b>	<b>38,4</b>	<b>39,3</b>	<b>40,4</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>127,5</b>	<b>126,8</b>	<b>113,5</b>	<b>113,9</b>	<b>117,6</b>	<b>121,5</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) A.S. Création Tapeten AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	6,7%	7,4%	8,1%	8,1%	7,9%	7,6%
Sachanlagen	23,2%	22,9%	23,1%	23,7%	23,4%	23,0%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>29,9%</b>	<b>30,3%</b>	<b>31,2%</b>	<b>31,8%</b>	<b>31,2%</b>	<b>30,6%</b>
Vorräte	26,3%	28,6%	31,2%	29,5%	29,7%	29,6%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19,9%	18,3%	17,5%	16,9%	17,0%	17,0%
Liquide Mittel	17,2%	15,4%	11,4%	13,2%	13,5%	14,5%
Sonstige Vermögensgegenstände	6,7%	7,5%	8,7%	8,7%	8,5%	8,3%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>70,1%</b>	<b>69,7%</b>	<b>68,8%</b>	<b>68,3%</b>	<b>68,7%</b>	<b>69,4%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>61,9%</b>	<b>63,9%</b>	<b>67,6%</b>	<b>66,3%</b>	<b>66,5%</b>	<b>66,8%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Rückstellungen	12,6%	11,5%	8,2%	8,5%	8,7%	8,8%
Zinstragende Verbindlichkeiten	8,2%	6,2%	6,5%	6,5%	6,3%	6,1%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	4,5%	4,6%	3,8%	4,6%	4,5%	4,5%
Sonstige Verbindlichkeiten	12,9%	13,7%	13,9%	14,1%	14,0%	13,8%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>38,1%</b>	<b>36,1%</b>	<b>32,4%</b>	<b>33,7%</b>	<b>33,5%</b>	<b>33,2%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

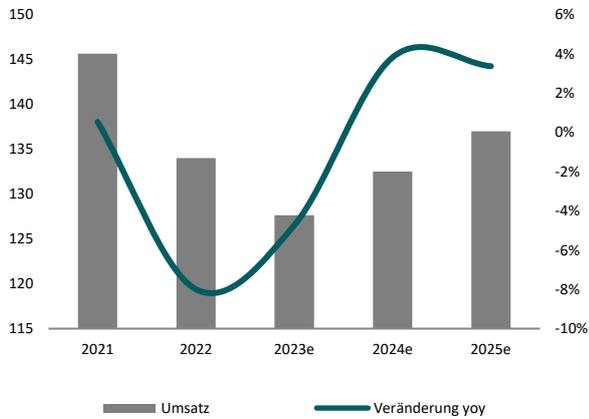
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) A.S. Création Tapeten AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	1,5	3,9	-5,4	-1,2	2,7	4,2
Abschreibung Anlagevermögen	5,5	5,7	5,7	5,2	5,4	5,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,1	-1,3	0,5	0,5	0,5
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-0,7	-1,0	-2,1	0,2	0,2	0,2
<b>Cash Flow</b>	<b>6,3</b>	<b>8,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>4,7</b>	<b>8,9</b>	<b>10,6</b>
Veränderung Working Capital	0,7	-0,7	2,7	3,3	-2,0	-1,5
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>7,0</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0</b>	<b>8,1</b>	<b>6,9</b>	<b>9,1</b>
CAPEX	-3,7	-4,9	-2,9	-6,0	-6,0	-6,0
Sonstiges	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-3,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>-6,0</b>
Dividendenzahlung	-2,5	-2,5	-2,5	0,0	0,0	-1,4
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-3,7	-3,3	-1,4	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-6,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,4</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	4,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>-6,5</b>	<b>2,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>21,9</b>	<b>19,5</b>	<b>12,9</b>	<b>15,0</b>	<b>15,9</b>	<b>17,6</b>

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

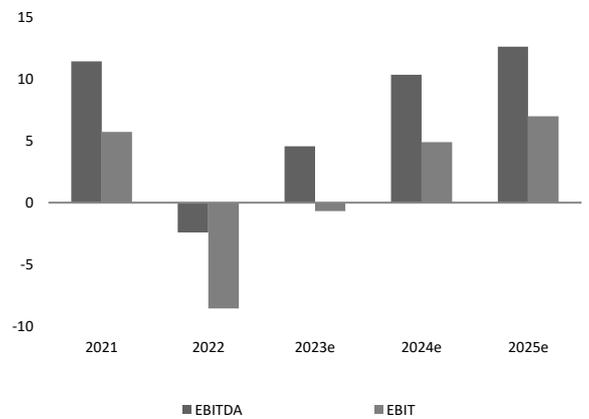
Kennzahlen A.S. Création Tapeten AG	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Ertragsmargen</b>						
Rohertragsmarge (%)	52,8%	49,7%	45,7%	47,1%	48,9%	50,0%
EBITDA-Marge (%)	6,9%	7,8%	-1,8%	3,6%	7,8%	9,2%
EBIT-Marge (%)	3,1%	3,9%	-6,4%	-0,5%	3,7%	5,1%
EBT-Marge (%)	2,6%	3,5%	-6,8%	-1,3%	3,0%	4,4%
Netto-Umsatzrendite (%)	1,0%	2,7%	-4,0%	-0,9%	2,1%	3,1%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	5,2%	6,8%	-10,4%	-0,8%	6,2%	8,7%
ROE (%)	1,8%	4,9%	-6,6%	-1,5%	3,6%	5,4%
ROA (%)	1,1%	3,0%	-4,7%	-1,0%	2,3%	3,5%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	4,3	2,9	3,6	2,0	1,6	0,4
Net Debt / EBITDA	0,4	0,3	-1,5	0,4	0,2	0,0
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	3,3	3,0	-2,9	2,1	0,9	3,1
Capex / Umsatz (%)	3%	3%	2%	5%	5%	4%
Working Capital / Umsatz (%)	36%	37%	39%	39%	37%	37%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
EV/EBITDA	3,6	3,1	-	7,8	3,4	2,8
EV/EBIT	8,0	6,2	-	-	7,2	5,1
EV/FCF	10,8	11,7	-	17,0	40,0	11,5
KGV	22,1	8,4	-	-	11,8	7,6
KBV	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Dividendenrendite	7,7%	7,7%	0,0%	0,0%	4,2%	8,4%

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

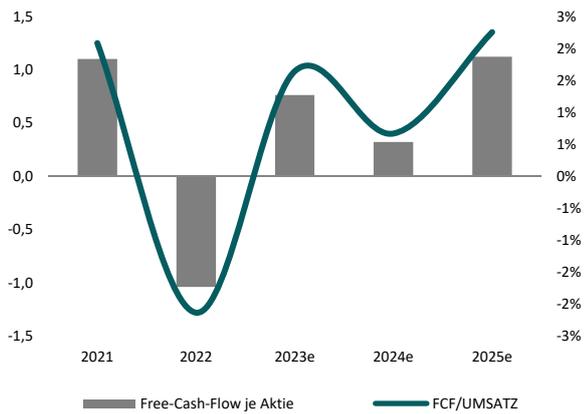
Umsatzentwicklung



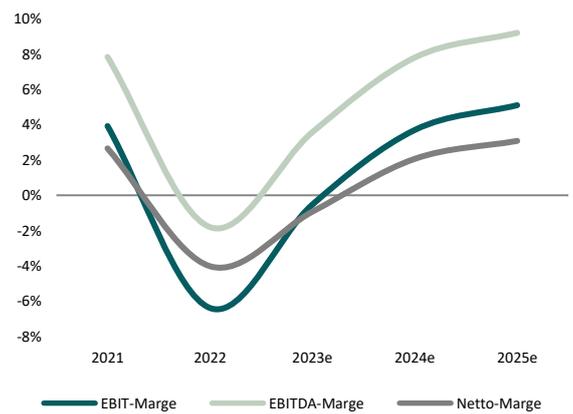
Ergebnisentwicklung



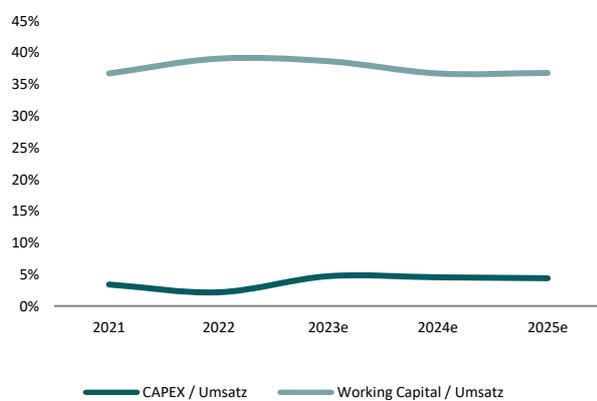
Free-Cash-Flow Entwicklung



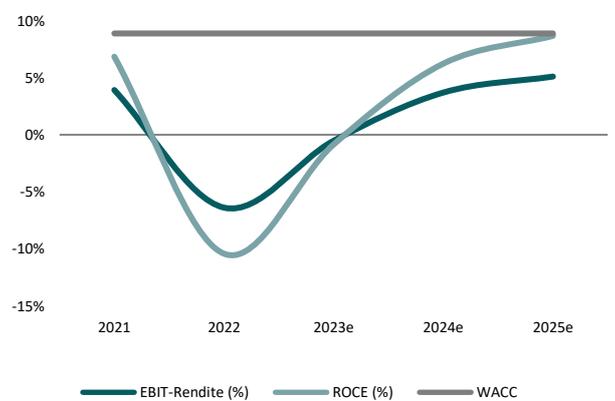
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE





## Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Erststudie)	09.05.2022	17,00	23,00	+35%
Kaufen	18.05.2022	16,20	23,00	+42%
Kaufen	12.08.2022	12,20	22,00	+80%
Kaufen	04.11.2022	10,60	20,00	+89%
Kaufen	11.11.2022	10,80	20,00	+85%
Kaufen	04.04.2023	10,70	20,00	+87%
Kaufen	17.05.2023	11,50	20,00	+74%
Kaufen	14.08.2023	11,70	20,00	+71%