

Empfehlung	Kaufen
Kursziel	4,00 EUR (zuvor: 5,00 EUR)
Kurspotenzial	54%
Aktien­daten	
Kurs (Schlusskurs Vortag)	2,60
Aktienzahl (in Mio.)	64,0
Marketkap. (in Mio. EUR)	166,5
Handelsvolumen (Ø 3 Monate; in Tsd.)	66,6
Enterprise Value (in Mio. EUR)	359,7
Ticker	XTRA:TTK
Guidance 2026	
org. Umsatzentwicklung	-7% bis +3%
ber. EBITDA-Marge (in %)	2% - 5%

Aktienkurs (EUR)

**Aktionärsstruktur**

Freefloat	32,5%
Haniel	65,0%
Eigene Aktien	2,5%
-	
-	

Termine

Q1 Bericht	30. April 2026
HV	20. Mai 2026
Q2 Bericht	30. Juli 2026

Prognoseanpassung

	2026e	2027e	2028e
Umsatz (alt)	950,0	985,0	1.022,0
Δ	-4,2%	-6,5%	-7,6%
EBIT (alt)	3,3	21,2	28,5
Δ	n.m.	-46,1%	-12,5%
EPS (alt)	-0,13	0,10	0,26
Δ	n.m.	n.m.	-19,2%

Analyst

Christian Bruns, CFA
+49 40 41111 37 87
c.bruns@montega.de

Publikation

Comment 02. April 2026

Herausfordernder Start ins Jahr 2026 erwartet

TAKKT hat am letzten Donnerstag den Geschäftsbericht 2025 vorgelegt und die vorläufig gemeldeten Kennzahlen bestätigt. Das Management hat zusätzlich ein Strategieupdate sowie die Guidance für 2026 veröffentlicht und einen Earnings Call abgehalten.

Abwärtstrend in 2025 nur geringfügig abgebremst: Nach einem zweistelligen operativen Rückgang in 2024 verzeichnete das Unternehmen in 2025 einen Umsatzrückgang in Höhe von 6,6% yoy (berichtet: -8,4% yoy). Bereinigt um Restrukturierungskosten von 16,5 Mio. EUR lag die EBITDA-Marge bei 3,8%. Durch Optimierung des WC konnte ein FCF von 10,3 Mio. EUR erzielt werden.

Guidance 2026: TAKKTs Management rechnet auch für 2026 mit einer weiterhin sehr verhaltenen Geschäftsentwicklung. Nach einem schwachen Jahresauftakt wird eine positive Umsatzdynamik im weiteren Jahresverlauf erwartet. Die prognostizierte Bandbreite für die operative Umsatzentwicklung liegt zwischen -7% und +3%. Darin ist zu beachten, dass die Beendigung des Projektgeschäfts im Bereich Foodservice etwa einen Prozentpunkt ausmacht. Neben der organischen Umsatzentwicklung wird der berichtete Umsatz durch die schwache Entwicklung des EUR/USD-Wechselkurses belastet. Ergebnisseitig wird für 2026 mit 2%-5% bereinigter EBITDA-Marge eine Stabilisierung auf dem niedrigen Niveau des Geschäftsjahr 2025 (adj. EBITDA-Marge: 3,8%; berichtet: 2,1%) erwartet. Die schwache Umsatzentwicklung soll zum größten Teil durch Kostensenkungen kompensiert werden. Trotz erhöhter Investitionen wird ein positiver FCF angestrebt. Das Management wies darauf hin, dass die Guidance nur einen zeitlich begrenzten und limitierten Einfluss des Iran-Konflikts auf das Geschäftsumfeld unterstellt. Im Strategieupdate berichtete der Vorstand von Fortschritten in den Themen Prozessoptimierung und Kundennähe. Die Kostenbasis konnte um 15 Mio. EUR gesenkt werden und soll um weitere 15 Mio. EUR zurückgeführt werden. Dazu werden noch einmal außerordentliche Kosten etwas unterhalb des in 2025 aufgewendeten Niveaus (16,5 Mio. EUR) anfallen.

Mid-term Guidance: Trotz der zuletzt sehr schwachen Geschäftsentwicklung will das Management am Ziel festhalten, wieder zu einer EBITDA-Marge von 10% zurückzukehren. In wirtschaftlich herausfordernden Jahren soll immerhin noch eine Marge von 8% erreichbar sein. Dies vergleicht sich mit unserer Erwartung einer nachhaltigen EBITDA-Marge von 7%. TAKKT erwartet darüber hinaus ein Unternehmenswachstum oberhalb des Marktwachstums, was in etwa auf Höhe des BIP-Wachstums der Märkte, in denen das Unternehmen operiert, liegen dürfte. Dies erscheint uns angesichts der schwachen aktuellen Performance des Unternehmens als recht ambitioniert.

Fazit: Im Jahr 2025 setzte sich die Umsatzerosion fast ungebremst fort. Wenngleich Prozesse optimiert und Kosten gesenkt wurden, benötigt das Unternehmen zur Rückkehr zu einer angemessenen Profitabilität eine deutlich verbesserte Topline-Entwicklung. Gerade angesichts der besonders schwachen Entwicklung des US-Geschäfts sind wir der Ansicht, dass eine Veräußerung von Randaktivitäten und die Konzentration auf das europäische Kerngeschäft den Investment Case positiv beeinflussen würden. Unsere Erwartungen für die Geschäftsentwicklung der kommenden Jahre haben wir erneut gesenkt. Aus der Anpassung unserer Prognosen resultiert eine Reduktion des Kursziels von auf 4,00 EUR (zuvor: 5,00 EUR). Nach den jüngsten Kursverlusten bestätigen wir auf dem aktuellen Kursniveau unsere Kaufempfehlung in Erwartung einer Stabilisierung der Geschäftsentwicklung in der zweiten Jahreshälfte 2026 und einer verhaltenen Erholung in 2027.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	1.052,9	964,3	910,0	921,0	944,0
Veränderung yoy	-15,1%	-8,4%	-5,6%	1,2%	2,5%
EBITDA	55,7	19,8	18,6	36,3	50,4
EBIT	-40,5	-138,9	-6,9	11,4	24,9
Jahresüberschuss	-41,3	-120,2	-21,4	-1,5	13,4
Rohertagsmarge	39,3%	38,2%	37,6%	38,7%	39,4%
EBITDA-Marge	5,3%	2,1%	2,0%	3,9%	5,3%
EBIT-Marge	-3,8%	-14,4%	-0,8%	1,2%	2,6%
Net Debt	182,1	193,0	229,0	231,2	219,8
Net Debt/EBITDA	3,3	9,7	12,3	6,4	4,4
ROCE	-5,2%	-21,7%	-1,2%	2,0%	4,4%
EPS	-0,64	-1,88	-0,33	-0,02	0,21
FCF je Aktie	1,06	0,16	-0,56	-0,03	0,18
Dividende	0,60	0,00	0,00	0,00	0,10
Dividendenrendite	23,1%	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%
EV/Umsatz	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
EV/EBITDA	6,5	18,1	19,4	9,9	7,1
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	31,5	14,4
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	12,4
KBV	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 2,60 EUR

Unternehmenshintergrund

Die TAKKT AG ist ein weltweit agierender, spezialisierter Konzern für die Produktion und den Vertrieb von Betriebs- und Geschäftsausstattung. Das Unternehmen mit Hauptsitz in Stuttgart ist Teil des Portfolios der Unternehmerfamilie Haniel. Zu den drei Hauptsegmenten des Versandhändlers zählen Industrial & Packaging, Office Furniture & Displays und FoodService. Mit ihrer Ausrichtung auf Geschäftsausstattung bedient TAKKT laut eigenen Angaben einen globalen Markt von 110 Milliarden EUR. Die besondere Charakteristik dieser Branche ist hierbei, dass die Marktstruktur aufseiten der Lieferanten, Wettbewerber sowie Kunden sehr stark fragmentiert ist und selbst die großen Player nur wenige Prozent des gesamten Marktes ausmachen. TAKKT positioniert sich als Omnichannel-B2B-Händler spezialisiert auf drei unterschiedliche Arbeitswelten. Die Breite des Produktportfolios ist dabei besonders beeindruckend (>600.000 Produkte).

Key Facts

Sektor	Betriebs- und Geschäftsausstattung
Ticker	TTK
Mitarbeiter	1.982
Umsatz	964,3 Mio. Euro
Eigenkapital	362,3 Mio. Euro
Konzernfehlbetrag	120,2 Mio. Euro
ROCE	-21,7 %
Standorte	Europa (u.a. Deutschland, GB, Italien, Niederlande, Schweiz und Osteuropa) und Nordamerika (USA und Kanada)
Geschäftsmodell	Spezialisierte B2B-Omnichannel-Händler für Geschäftsausstattung
Kernkompetenz	Effizienter Omnichannel-Anbieter von Arbeitsplatzausstattung mit Fokus auf nachhaltige "enkelfähige" Produkte
Kundenstruktur	Verarbeitende Industrie (24%), Dienstleister (24%), Gemeinnützige und staatliche Organisationen (16%), Händler (14%), Sonstige (22%)

Quelle: Unternehmen; Stand: Geschäftsjahr 2025

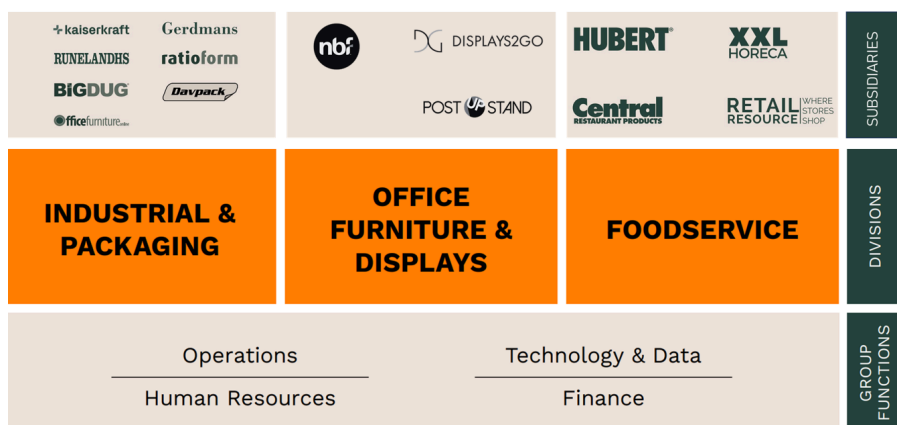
Wesentliche Ereignisse der Unternehmenshistorie

- 1945 Helmut Kraft und Walter Kaiser gründen *KAISER + KRAFT* in Stuttgart
- 1949 *KAISER + KRAFT* etabliert den Versandhandel mit Katalogen
- 1957 Eigenproduktion von Transportgeräten um kundenspezifischen Bedürfnissen gerecht zu werden
- 1967 Erwerb der ersten Auslandsgesellschaft und Ausbau des Geschäfts mit fünf weiteren Gesellschaften im Ausland
- 1985 Übernahme und weitere Expansion durch die GEHE AG (danach Celesio AG)
- 1988 Übernahme von C&H Distributors in den USA mit analogem Geschäftsmodell zu dem von *KAISER + KRAFT*
- 1990 Erschließung der Ostblockmärkte im Zuge der wirtschaftlichen Liberalisierung nach dem Zusammenbruch der UDSSR. Später Neugründung von KWESTO für KMUs
- 1994 Erwerb von Topdeq zur Kundenakquise im Dienstleistungsbereich



Quelle: Unternehmen

Organisation



Quelle: Unternehmen

Die drei Divisionen der TAKKT AG werden zentral durch eine Matrix-Organisation gesteuert, jedes der Segmente besteht aus mehreren internationalen Tochtergesellschaften, die in die Unternehmensstruktur integriert sind. Zusammen mit dem Vorstand bildet sich mit den drei Division Presidents das Executive Committee als innerer Entscheidungskreis. Erweitert um die jeweiligen Leiter der Querschnittsfunktionen Operations, HR, Tech & Data sowie Finance setzt sich die 9-köpfige, erweiterte Unternehmenssteuerung von TAKKT zusammen. Die Segmente sind an den Arbeitswelten der spezifischen Produkte orientiert, die angeboten werden. Durch die Markt- und Kundennähe der Divisionen soll ein maximales Vertriebspotenzial ausgeschöpft werden, welches vor allem durch Kundenloyalität erreicht wird. Im Mittelpunkt der Erfolges steht daher der Omnichannel-Vertrieb mit dem zentralen Element des E-Commerce, welches durch andere Vertriebskanäle wie Printmarketing und die Betreuung durch ein Salesteam ergänzt wird.

Strategie

Im Frühjahr 2025 wurde von CEO Weishaar die Strategie "Forward" vorgestellt. Danach wird TAKKT den organischen und anorganischen Ausbau seines Kernsegments I&P (Marken u.a. kaiserkraft, ratioform) priorisieren. Der Fokus liegt auf einer Ausweitung des Systemgeschäfts mit großen und komplexen Geschäftskunden mit hohen Ansprüchen. Auch mit den US-Geschäftseinheiten NBF (Büromöbel) und Foodservice (Marken Hubert und Central) soll mittels diverser Maßnahmen, zu denen auch eine Modernisierung der Prozesse und der IT gehört, das Umsatz- und Ergebniswachstum angekurbelt werden. Mittelfristig erwartet das Management eine Verbesserung der EBITDA-Marge auf 8-10% und eine durchschnittliche Cash Conversion von 50%-60% des EBITDA.

Segmente

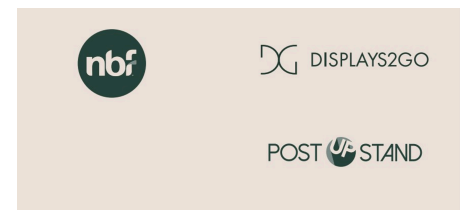
Industrial & Packaging

Mit 1.461 Mitarbeitern und sieben Marken ist Industrial und Packaging das größte Segment der TAKKT AG. Insgesamt werden rund 280.000 verschiedene Produkte offeriert, vorrangig an Fertigungsbetriebe, aber auch an Händler, Dienstleister und Öffentliche Unternehmen. Dabei ist KAISER + KRAFT Experte für Betriebs-, Lager- und Büroausstattung sowie Spezialverpackungen. Ratioform konzentriert sich primär auf Versandverpackungen, BiGDUG und OfficeFurnitureOnline sind das britische und Gerdmans und Runelandhs das skandinavische Pendant zu KAISER + KRAFT. 2023 wurden zudem die Vertriebsmarken KAISER + KRAFT und ratioform für mehr Cross-Selling und Produktvielfalt unter der Vertriebsmarke kaiserkraft zusammengefasst.



Office Furniture & Display

Rund 500 Mitarbeiter arbeiten in der Division OF&D, unter vier Marken werden 18.000 Produkte angeboten. Zu den Kunden zählen dabei Bürobetreiber und Unternehmen jeglicher Größe und Art sowie Firmen, die mit visuellen Darstellungsformen ihre Güter präsentieren wollen. Das Segment konzentriert sich vorrangig auf den amerikanischen Markt, in dem *National Business Furniture (NBF)* ein breites Portfolio an Büroausstattung anbietet, während Displays2Go Produkte wie Werbebanner, Digitale Displays und Messestände vertreibt.



Food Service

Mit einer Produktvielfalt von rund 350.000 Artikeln ist der Food Service die breiteste Sparte der TAKKT AG. Die Güter dienen der Zubereitung und Präsentation von Speisen sowie der Verkaufsförderung und ihr vorrangiger Einsatzpunkt sind Hotels, Restaurants und das Catering (HoReCa). Die Division bietet von Töpfen bis Eiswürfelmaschinen zahlreiche Lösungen an, die in Kantinen, Gastronomiebetrieben und Lebensmitteleinzelhändlern Anklang finden. Im Fokus steht dabei ebenfalls Nordamerika. *Hubert* vertritt Ausrüstungsgegenstände für Gastronomie und Einzelhandel, *Central* beliefert kleine und mittelgroße Restaurants mit Betriebsausstattung, insbesondere für Großküchen. In Europa bietet *XXLhoreca* Gastronomie-Großgeräte an.



Produkt und Kundenportfolio

TAKKT vertreibt Gebrauchsgüter aus den Produktkategorien Büro, Lager & Transport, Gastronomie und Betrieb & Umwelt. Die Unternehmensgruppe wuchs historisch gezielt durch Akquisitionen und beabsichtigt dies auch in Zukunft.

Das Unternehmen ist in Europa und Nordamerika aktiv. Die Umsätze im Heimatmarkt Deutschland werden zusätzlich ausgewiesen. Die Trennlinie verläuft auch zwischen TAKKTs Segmenten. So entfällt das Geschäft in Europa auf das Segment I&P, während die Segmente OF&D sowie FS ihre Umsätze nahezu ausschließlich in Nordamerika erzielen. Die ausgewogene Präsenz in etablierten Industrieländern auf zwei Kontinenten trägt zu einer Glättung der Geschäftsentwicklung von TAKKT in Phasen konträrer Wirtschaftszyklen bei.

TAKKTs Kundenstruktur ist stark fragmentiert. Auf keinen Kunden entfällt mehr als 3% des Geschäfts der Gruppe. Die Kundengruppen, die TAKKT bedient, sind außerdem stark heterogen. Während in Europa vor allem verarbeitende Betriebe und Händler adressiert werden, dominieren in Nordamerika Dienstleister sowie gemeinnützige und staatliche Organisationen. Auch die Präsenz in unterschiedlichen Wirtschaftszweigen trägt zu einer Diversifikation von Risiken der TAKKT-Gruppe bei.

Management



Andreas Weishaar ist seit 1. August 2024 interimistisch als Co-CEO bestellt worden und löste in dieser Rolle Maria Zesch ab. Seit dem 3. Dezember 2024 wurde er bestätigt und dauerhaft zum Vorstandsvorsitzenden und CEO der TAKKT AG ernannt. Nach einem Berufseinstieg bei Arthur D. Little im Jahr 1999 kann er auf eine beeindruckende Managementkarriere in internationalen Konzernen wie den US-amerikanischen Landtechnikherstellern CNH und AGCO zurückblicken. Als Vorstand vom Gastrogerätehersteller Welbilt führte er einen großen Lieferanten für TAKKTs FoodService-Segment.

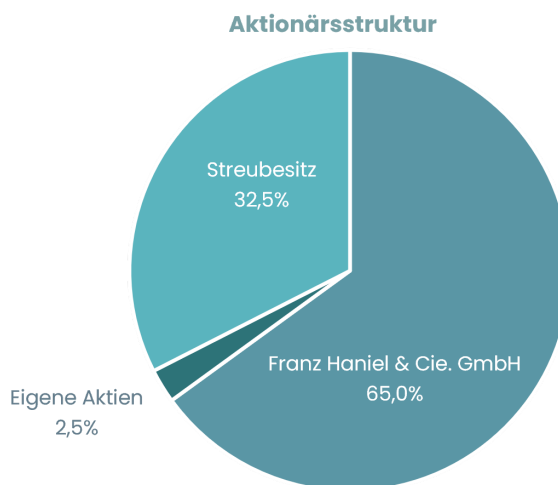


Timo Krutoff wurde am 7. Juli 2025 als CFO in den Vorstand der TAKKT AG berufen und folgt damit auf den ausscheidenden Lars Bolscho. Als studierter Diplomkaufmann begann er 2005 seine Karriere bei der thyssenkrupp-Gruppe. Nach verschiedenen Führungspositionen in den Bereichen Unternehmensentwicklung und Finanzen übernahm er 2012 die Rolle des CFO bei ThyssenKrupp Presta Camshafts. Ab 2015 war er CFO und später auch CEO bei thyssenkrupp Bilstein, bevor er 2022 als CFO zu der Deutz AG wechselte. Dort verantwortete er den Bereich Finanzen sowie das Personalwesen und die Informationsdienste.

Listing und Aktionärsstruktur

Die seit September 1999 börsennotierte TAKKT AG ist seit dem 23. Dezember 2024 aufgrund der gesunkenen Marktkapitalisierung nicht mehr im SDAX vertreten. Schon seit Januar 2003 ist das Unternehmen im Prime Standard der Deutschen Börse vertreten. Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt 65.610.331 Euro und ist in 65.610.331 auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem Nennwert von 1 Euro je Aktie eingeteilt.

Hauptaktionär der TAKKT AG ist die Franz Haniel & Cie. GmbH, hinter der die Unternehmerfamilie Haniel mit ihrer über 250-jährigen Geschichte und mehreren hundert Familienmitgliedern steht. Die Gesellschaft ist langfristig an nachhaltigen Gewinnen interessiert, die über Dividenden ausgeschüttet werden. Zuletzt gab es bei Haniel eine Reihe von Wechsels auf wichtigen Managementpositionen. Joachim Drees wurde zum 1. Oktober 2024 zum CEO bestellt. 2,46% der TAKKT-Aktien werden vom Unternehmen selbst gehalten. Gemäß Hauptversammlungsbeschluss vom Mai 2022 darf das Grundkapital auf bis zu 10% des derzeitigen Grundkapitals erweitert werden. Der Rest der ausstehenden Aktien befindet sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
Umsatz	910,0	921,0	944,0	979,7	1.014,0	1.049,5	1.070,5	1.091,9
Veränderung	-5,6%	1,2%	2,5%	3,8%	3,5%	3,5%	2,0%	2,0%
EBIT	-6,9	11,4	24,9	32,7	35,5	38,8	45,0	49,1
EBIT-Marge	-0,8%	1,2%	2,6%	3,3%	3,5%	3,7%	4,2%	4,5%
NOPAT	-7,1	11,8	25,7	33,7	26,6	29,1	33,7	36,9
Abschreibungen	25,5	24,9	25,5	26,5	25,3	26,2	26,8	27,3
in % vom Umsatz	2,8%	2,7%	2,7%	2,7%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-14,4	1,2	-2,7	-4,0	-22,1	-4,6	-1,8	-2,8
- Investitionen	-25,0	-26,0	-24,0	-24,0	-14,2	-14,7	-15,0	-15,3
Investitionsquote	2,7%	2,8%	2,5%	2,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Übriges	115,5	-11,0	-12,0	-13,0	-13,5	-14,0	-15,0	-15,5
Free Cash Flow (WACC-Modell)	94,5	0,8	12,5	19,1	1,3	23,8	29,7	31,6
WACC	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%
Present Value	88,8	0,7	9,9	14,1	0,9	14,8	17,1	254,7
Kumuliert	88,8	89,6	99,5	113,6	114,5	129,3	146,4	401,0

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	401,0
Terminal Value	254,7
Anteil vom Tpv-Wert	64%
Verbindlichkeiten	157,8
Liquide Mittel	14,5
Eigenkapitalwert	257,7

Aktienzahl (Mio.)	64,03
Wert je Aktie (Euro)	4,02
+Upside / -Downside	55%
Aktienkurs (Euro)	2,60

Modellparameter

Fremdkapitalquote	35,0%
Fremdkapitalzins	5,5%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
Beta	1,30
WACC	8,6%
ewiges Wachstum	2,0%

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2026-2029	2,5%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2026-2032	2,7%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2033	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2026-2029	1,6%
Mittelfristige EBIT-Marge	2026-2032	2,6%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2033	4,5%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

ewiges Wachstum

WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
9,06%	3,25	3,47	3,59	3,72	4,01
8,81%	3,42	3,66	3,80	3,94	4,26
8,56%	3,62	3,88	4,02	4,18	4,54
8,31%	3,82	4,11	4,27	4,44	4,84
8,06%	4,04	4,36	4,53	4,73	5,16

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2033e

WACC	4,00%	4,25%	4,50%	4,75%	5,00%
9,06%	3,13	3,36	3,59	3,82	4,05
8,81%	3,31	3,55	3,80	4,04	4,29
8,56%	3,51	3,77	4,02	4,28	4,54
8,31%	3,72	4,00	4,27	4,54	4,81
8,06%	3,96	4,25	4,53	4,82	5,11

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) TAKKT	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	1.240,1	1.052,9	964,3	910,0	921,0	944,0
Bestandsveränderungen	-0,5	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,9	0,8	0,8	0,5	0,5	0,5
Gesamtleistung	1.240,6	1.053,3	965,0	910,5	921,5	944,5
Materialaufwand	747,1	639,4	596,3	568,8	565,5	573,0
Rohrertrag	493,5	413,9	368,7	341,7	356,0	371,5
Personalaufwendungen	212,0	200,4	190,2	177,5	176,8	177,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	176,1	163,0	163,4	150,2	147,4	148,2
Sonstige betriebliche Erträge	6,6	5,2	4,7	4,5	4,5	4,6
EBITDA	112,0	55,7	19,8	18,6	36,3	50,4
Abschreibungen auf Sachanlagen	22,5	22,8	22,9	19,1	18,4	18,9
EBITA	89,5	32,9	-3,1	-0,5	17,9	31,5
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	13,5	10,5	10,3	6,4	6,4	6,6
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	37,0	62,9	125,5	0,0	0,0	0,0
EBIT	39,0	-40,5	-138,9	-6,9	11,4	24,9
Finanzergebnis	-8,7	-10,3	-9,7	-13,9	-12,9	-11,9
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	30,2	-50,8	-148,6	-20,8	-1,4	13,0
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	30,2	-50,8	-148,6	-20,8	-1,4	13,0
EE-Steuern	5,6	-9,5	-28,4	0,6	0,0	-0,4
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	24,7	-41,3	-120,2	-21,4	-1,5	13,4
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	24,7	-41,3	-120,2	-21,4	-1,5	13,4
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	24,7	-41,3	-120,2	-21,4	-1,5	13,4

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

G&V (in % vom Umsatz) TAKKT	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
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	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Gesamtleistung	100,0%	100,0%	100,1%	100,1%	100,1%	100,1%
Materialaufwand	60,2%	60,7%	61,8%	62,5%	61,4%	60,7%
Rohrertrag	39,8%	39,3%	38,2%	37,6%	38,7%	39,4%
Personalaufwendungen	17,1%	19,0%	19,7%	19,5%	19,2%	18,8%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	14,2%	15,5%	16,9%	16,5%	16,0%	15,7%
Sonstige betriebliche Erträge	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBITDA	9,0%	5,3%	2,1%	2,0%	3,9%	5,3%
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,8%	2,2%	2,4%	2,1%	2,0%	2,0%
EBITA	7,2%	3,1%	-0,3%	-0,1%	1,9%	3,3%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,1%	1,0%	1,1%	0,7%	0,7%	0,7%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	3,0%	6,0%	13,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	3,1%	-3,8%	-14,4%	-0,8%	1,2%	2,6%
Finanzergebnis	-0,7%	-1,0%	-1,0%	-1,5%	-1,4%	-1,3%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	2,4%	-4,8%	-15,4%	-2,3%	-0,2%	1,4%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	2,4%	-4,8%	-15,4%	-2,3%	-0,2%	1,4%
EE-Steuern	0,4%	-0,9%	-2,9%	0,1%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	2,0%	-3,9%	-12,5%	-2,3%	-0,2%	1,4%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	2,0%	-3,9%	-12,5%	-2,3%	-0,2%	1,4%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	2,0%	-3,9%	-12,5%	-2,3%	-0,2%	1,4%

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

Bilanz (in Mio. EUR) TAKKT	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	596,1	543,3	391,5	387,1	382,6	378,0
Sachanlagen	112,8	106,7	96,8	100,7	106,2	109,4
Finanzanlagen	13,6	11,8	4,4	3,3	2,1	1,0
Anlagevermögen	722,6	661,8	492,7	491,0	491,0	488,4
Vorräte	126,2	112,5	92,0	95,8	96,9	99,4
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	115,3	106,9	86,6	97,2	98,4	100,9
Liquide Mittel	5,6	8,1	14,5	3,1	2,6	3,7
Sonstige Vermögensgegenstände	37,2	33,4	30,7	31,9	33,2	34,6
Umlaufvermögen	284,3	260,9	223,7	228,0	231,1	238,6
Bilanzsumme	1.006,8	922,7	716,4	719,0	722,1	726,9
PASSIVA						
Eigenkapital	642,6	542,6	362,3	339,0	335,7	347,2
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	149,0	124,3	85,4	85,6	85,9	86,1
Zinstragende Verbindlichkeiten	126,9	136,6	158,5	183,2	184,9	174,6
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	65,1	94,5	87,3	87,3	90,8	93,1
Sonstige Verbindlichkeiten	23,2	24,7	22,9	23,9	24,9	25,9
Verbindlichkeiten	364,2	380,2	354,1	380,0	386,4	379,6
Bilanzsumme	1.006,8	922,7	716,4	719,0	722,1	726,9

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) TAKKT	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	59,2%	58,9%	54,6%	53,8%	53,0%	52,0%
Sachanlagen	11,2%	11,6%	13,5%	14,0%	14,7%	15,0%
Finanzanlagen	1,4%	1,3%	0,6%	0,5%	0,3%	0,1%
Anlagevermögen	71,8%	71,7%	68,8%	68,3%	68,0%	67,2%
Vorräte	12,5%	12,2%	12,8%	13,3%	13,4%	13,7%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	11,5%	11,6%	12,1%	13,5%	13,6%	13,9%
Liquide Mittel	0,6%	0,9%	2,0%	0,4%	0,4%	0,5%
Sonstige Vermögensgegenstände	3,7%	3,6%	4,3%	4,4%	4,6%	4,8%
Umlaufvermögen	28,2%	28,3%	31,2%	31,7%	32,0%	32,8%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	63,8%	58,8%	50,6%	47,1%	46,5%	47,8%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	14,8%	13,5%	11,9%	11,9%	11,9%	11,8%
Zinstragende Verbindlichkeiten	12,6%	14,8%	22,1%	25,5%	25,6%	24,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	6,5%	10,2%	12,2%	12,1%	12,6%	12,8%
Sonstige Verbindlichkeiten	2,3%	2,7%	3,2%	3,3%	3,4%	3,6%
Verbindlichkeiten	36,2%	41,2%	49,4%	52,9%	53,5%	52,2%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) TAKKT	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	24,7	-41,3	-120,2	-21,4	-1,5	13,4
Abschreibung Anlagevermögen	22,5	22,8	22,9	19,1	18,4	18,9
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	50,5	73,4	135,9	6,4	6,4	6,6
Veränderung langfristige Rückstellungen	4,5	-1,0	-4,7	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-22,3	-27,2	-36,0	-0,8	-0,8	-0,8
Cash Flow	79,8	26,7	-2,2	3,3	22,6	38,1
Veränderung Working Capital	26,5	53,1	37,1	-14,4	1,2	-2,7
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	106,4	79,8	34,9	-11,1	23,8	35,4
CAPEX	-15,9	-11,8	-24,6	-25,0	-26,0	-24,0
Sonstiges	1,4	0,7	2,1	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-14,5	-11,1	-22,6	-25,0	-26,0	-24,0
Dividendenzahlung	-64,0	-64,0	-38,6	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	2,6	9,7	21,9	24,7	1,7	-10,3
Sonstiges	-32,8	-11,8	10,6	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-94,2	-66,1	-6,1	24,7	1,7	-10,3
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-2,3	2,5	6,2	-11,4	-0,5	1,1
Endbestand liquide Mittel	5,6	8,1	14,4	3,1	2,6	3,7

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

Kennzahlen TAKKT	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rohertragsmarge (%)	39,8%	39,3%	38,2%	37,6%	38,7%	39,4%
EBITDA-Marge (%)	9,0%	5,3%	2,1%	2,0%	3,9%	5,3%
EBIT-Marge (%)	3,1%	-3,8%	-14,4%	-0,8%	1,2%	2,6%
EBT-Marge (%)	2,4%	-4,8%	-15,4%	-2,3%	-0,2%	1,4%
Netto-Umsatzrendite (%)	2,0%	-3,9%	-12,5%	-2,3%	-0,2%	1,4%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	4,6%	-5,2%	-21,7%	-1,2%	2,0%	4,4%
ROE (%)	3,5%	-6,4%	-22,2%	-5,9%	-0,4%	4,0%
ROA (%)	2,4%	-4,5%	-16,8%	-3,0%	-0,2%	1,8%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	176,0	182,1	193,0	229,0	231,2	219,8
Net Debt / EBITDA	1,6	3,3	9,7	12,3	6,4	4,4
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,3	0,3	0,5	0,7	0,7	0,6
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	90,5	68,0	10,3	-36,1	-2,2	11,4
Capex / Umsatz (%)	1%	1%	3%	3%	3%	3%
Working Capital / Umsatz (%)	15%	14%	11%	11%	11%	11%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
EV/EBITDA	3,2	6,5	18,1	19,4	9,9	7,1
EV/EBIT	9,2	-	-	-	31,5	14,4
EV/FCF	4,0	5,3	35,0	-	-	31,5
KGV	6,8	-	-	-	-	12,4
KBV	0,3	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5

Dividendenrendite

Disclaimer

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten. Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 02.04.2026):

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn

Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile: Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, PeerGroup-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

Bedeutung des Anlageurteils:

Kaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Halten: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Verkaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10
20095 Hamburg
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

Offenlegung

Montega hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um Interessenskonflikte zu vermeiden. Dazu gehört, dass es sämtlichen Mitarbeitern der Montega AG verboten ist, Aktien aus dem eigenen Coverage-Universum zu handeln, bei denen mit dem Emittenten ein Mandatsverhältnis zur Erstellung von Research besteht. Zudem ist sowohl den Mitarbeitern als auch dem Unternehmen die Annahme von Zuwendungen untersagt, die Personen mit besonderem Interesse am Inhalt der Research-Publikationen gewähren. Zur Wahrung einer größtmöglichen Transparenz hat Montega eine Übersicht im Sinne des § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 erstellt. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

- (1) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (2) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit einer dritten Partei eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (3) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Die Montega AG und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/waren innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investment-Banking-Geschäften gebunden oder hat/haben aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- (5) Die Montega AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten Vergütungen des Unternehmens für Investment-Banking-Leistungen oder beabsichtigen, sich um solche Vergütungen zu bemühen.
- (6) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit der Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Die Montega AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten bzw. Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Roadshows, Round Tables, Earnings Calls, Präsentation auf Konferenzen, etc.).
- (10) Die Montega AG hat in den letzten 12 Monaten (über einen Dritten) gegenüber einem Organmitglied des analysierten Unternehmens Leistungen in Bezug auf eine Übertragung von Aktien des analysierten Unternehmens erbracht und hierfür eine Vergütung erhalten.
- (11) Die Montega AG hat einem potentiellen Investor den Emittenten als Investmentmöglichkeit vorgestellt und erhält von dem potentiellen Investor eine Vergütung, sofern dieser in den Emittenten investiert.
- (12) Der Emittent hat die Montega AG mit der Erbringung von weiteren Dienstleistungen beauftragt, für welche die Montega AG eine Vergütung vom Emittenten erhält.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 02.04.2026)
TAKKT AG	1, 8, 9

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs (EUR)	Kursziel (EUR)	Potenzial
Kaufen (Erststudie)	20.01.2025	7,52	12,50	+66%
Kaufen	14.02.2025	7,91	12,50	+58%
Kaufen	15.04.2025	7,64	11,00	+44%
Kaufen	30.04.2025	7,49	11,00	+47%
Kaufen	30.07.2025	5,80	9,00	+55%
Kaufen	30.10.2025	4,61	8,00	+74%
Kaufen	21.11.2025	3,84	7,00	+82%
Kaufen	27.02.2026	3,21	5,00	+56%
Kaufen	02.04.2026	2,60	4,00	+54%