

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **27,60 Euro**

Kurspotenzial: **+9 Prozent**

Aktiendaten

KURS (Schlusskurs Vortag)	25,30 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	4,99
Marktkap. (in Mio. Euro)	126,2
Enterprise Value (in Mio. Euro)	124,4
Ticker	A7A
ISIN	DE0001218063

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	30,00
52 Wochen-Tief (in Euro)	12,22
3 M relativ zum CDAX	+3,8%
6 M relativ zum CDAX	+61,6%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	20,0%
BF Holding GmbH	49,0%
Apeiron Investment Group	31,0%

Termine

n.a.

Prognoseanpassung

	2017e	2018e	2019e
Umsatz (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-

Analyst

Frank Biller, CFA
+49 40 41111 37 67
f.biller@montega.de

Publikation

Comment 8. Dezember 2017

FinLab mit Neuinvestments im Bereich Kryptowährungen und Blockchain, Finanzierungsrunde bei Deposit Solutions

FinLab hat jüngst drei Transaktionen vermeldet, die das Fintech-Portfolio betreffen. Wir haben dies zum Anlass genommen, unseren Bewertungsansatz zu überarbeiten.

Portfolioerweiterung um Investments im Bereich Kryptowährungen und Blockchain: Mit der Beteiligung an **Vaultoro** mit Sitz in London wurde ein Investment in eine Handelsplattform für Bitcoin und Gold realisiert. Die Plattform ermöglicht den effizienten Handel von Bitcoin und Gold in Echtzeit. Dabei ist der Nutzer Eigentümer des physisch eingelagerten Goldes. Mit der Kapitalerhöhung wird der Ausbau der Plattform zu einer Multi-Asset-Plattform angestrebt. So ist zeitnah auch der Handel weiterer Kryptowährungen, wie z.B. Ethereum, und die Einführung des Euro als Handelswährung vorgesehen. Darüber hinaus wird Vaultoro das Marketingbudget erhöhen, um das Nutzerwachstum zu forcieren. Wir gehen von einem Investment im niedrigen einstelligen Millionenbereich aus.

Die jüngste Beteiligung **ICONIQ LAB** betreibt eine Plattform für Krypto-, Blockchain- und Token-Startups und unterstützt Kunden bei der Emission eigener Kryptowährungen bzw. Tokens. ICONIQ LAB befindet sich in einer Frühphase der Unternehmensentwicklung und wird die finanziellen Mittel für Personal, Marketing und den Verkauf eines eigenen Tokens verwenden. FinLabs Investitionsvolumen dürfte knapp unter 1 Mio. Euro liegen.

Hohe Wertzuschreibung bei Deposit Solutions: Im Rahmen einer Kapitalerhöhung, die u.E. etwa auf einem Bewertungsniveau von rund 220 Mio. Euro lag, warb Deposit Solutions 20 Mio. USD für das weitere Wachstums ein. Der Wertansatz von 100 Mio. Euro auf Basis der letzten Kapitalmaßnahme hat sich damit mehr als verdoppelt. In Bezug auf den FinLab-Anteil von 12,8% (vor der Finanzierungsrunde) ergibt sich eine Wertzuschreibung von ca. 13,2 Mio. Euro, was eine Steigerung des NAVs von ca. 2,64 Euro je Aktie impliziert. Aufgrund des dynamischen Wachstums und der sehr guten Marktposition von Deposit Solutions halten wir weitere Finanzierungsrunden oder einen Exit auf einem höheren Bewertungsniveau für wahrscheinlich.

NAV angehoben: FinLab hat durch den erfolgreichen Track-Record bei FinTech-Investments eine hohe Expertise bei der Auswahl von Beteiligungen unter Beweis gestellt. Wir sehen bei diesen Investments Potenzial für weitere Wertzuschreibungen und eliminieren deshalb den pauschalen Abschlag auf den von uns ermittelten Potenzialwert. Darüber hinaus haben wir die Finanzierungsrunde bei Deposit Solutions und einen aktualisierten Potenzialwert der Heliad Equity Partner GmbH & Co. KGaA bei der Überarbeitung des NAVs berücksichtigt. Die Heliad Management GmbH geht nun anstelle des Zeitwerts mit dem Potenzialwert auf Basis eines DCF-Modells in die Bewertung ein.

Fazit: Wir rechnen seitens des Beteiligungsportfolios mit anhaltend positivem Newsflow. Nach Überarbeitung unseres Bewertungsmodells heben wir das Kursziel auf 27,60 Euro (zuvor: 20,20 Euro) an und bestätigen die Kaufempfehlung.

Bewertung Nettoinventarwert FinLab (MONE)

Kernbeteiligung	Potenzialwert (in Mio. Euro)
Heliad Equity Partners GmbH & Co. KGaA (MONE)	61,9
Heliad Management GmbH	24,3

Sonstige Beteiligungen	Zeitwert (in Mio. Euro)
Anteile an verbundenen Unternehmen	4,4
Beteiligungen	42,9
Sonstige Wertpapiere des langfristigen Vermögens	0,3

Sonstige Aktiva:

Liquide Mittel (inkl. Wertpapiere des kurzfr. Verm.)	1,8
Kurzfristige Darlehen und Sonstiges	2,3

= Nettoinventarwert	137,9
/ Aktien (in Mio.)	5,0
= NAV pro Aktie (in Euro)	27,6
Abzüglich Abschlag	0%
= Kursziel (in Euro)	27,6

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die FinLab AG ist ein Company-Builder und Investor im Bereich Financial Services Technologies („FinTech“). Die Gesellschaft gehört zu den ersten und größten Beteiligungsunternehmen in Europa mit Fokus auf diesen Wachstumsmarkt.

Historie

Wichtige Meilensteine der Unternehmenshistorie sind nachfolgend dargestellt.

- 2000** Gründung der Altira AG als Asset Management Boutique und unternehmerische Beteiligungsholding
- 2000** Beteiligung an Heliad
- 2005** Beteiligung an Patriarch Multi-Manager
- 2007** Börsengang Altira AG
- 2014** Umfirmierung auf FinLab AG
- 2015** Beteiligung an nextmarkets GmbH
 - Beteiligung an Venturate AG
 - Beteiligung an Deposit Solutions
- 2016** Fusion von kapilendo und Venturate und Beteiligung an kapilendo
 - Beteiligung an AUTHADA GmbH
- 2017** Beteiligung an FastBill
 - Beteiligung Vaultoro
 - Beteiligung an ICONIQ LAB

Investmentfokus

Im Zuge der strategischen Neuausrichtung konzentriert sich FinLab nun auf FinTech-Unternehmen aus der DACH-Region und legt den Investmentfokus auf folgende drei Bereiche:

- **Incubation und Company-Building:** Im Zentrum der Strategie steht die Entwicklung neuer FinTech-Geschäftsmodelle in Deutschland, die später dann Europa- oder auch weltweit ausgerollt werden sollen. Dazu werden Mehrheitsbeteiligungen angestrebt, die durch die verschiedenen Finanzierungsrunden hindurch begleitet werden sollen.
- **Venture Deals für eine breite Diversifizierung:** Neben der Entwicklung eigener Ideen agiert FinLab auch als Minderheits-Kapitalgeber mit Mehrwert für die Seed- und Follow-up-Phasen „externer“ FinTech-Unternehmen sowohl in Deutschland als auch international. Im Fokus der Entscheidung, Unternehmen langfristig zu begleiten, stehen überzeugende Geschäftsideen und vor allem ein exzellentes Managementteam.
- **VC-Fonds-Investments als Portfolio-Abrundung:** Sehr selektiv kann auch in ausgewählte Fonds und andere Inkubatoren mit Schwerpunkt FinTech

investiert werden, bevorzugt in den USA und Asien. Damit soll ein globales Netzwerk geschaffen werden, aus dem Deal-Flow und Co-Investment Möglichkeiten generiert werden.

Beteiligungsportfolio



FinLab ist derzeit an 8 Unternehmen minder- oder mehrheitlich beteiligt. Die Beteiligungen lassen sich in zwei Bereiche unterteilen:

1. Beteiligungen im Bereich Private Equity und Asset Management: Kernbeteiligung ist der 47%ige-Anteil an der börsennotierten Heliad Equity Partners GmbH & Co. KGaA sowie der 100%ige Anteil an der Heliad Management GmbH.

- **Heliad Equity Partners GmbH & Co. KGaA** (45,2%): Private und Public Equity Beteiligungen, Kernbeteiligung von Heliad ist der 16%ige Anteil an der FinTech Group AG
- **Heliad Management GmbH** (100%): Komplementärin/Managementgesellschaft der Heliad KGaA
- **Patriarch Multi-Manager** (100%): Dachfondsmanager

2. FinTech-Portfolio: Neben den Kernbeteiligungen stellt das FinTech Portfolio den zweiten Kernbereich dar. Dazu zählen momentan 7 Beteiligungen:

- **nextmarkets** (49,96%): Online-Trading-Lern-Plattform
- **kapilendo** (19,1%): Kombinierte Crowdlending und -investing-Plattform
- **Deposit Solutions** (11,8%): Open-Architecture-Tagesgeld-Plattform
- **AUTHADA** (26,1%): Legitimierungstechnologie
- **FastBill** (7,8%): SaaS für automatisierte Buchhaltung
- **Vaultoro**: Handelsplattform für Gold/Bitcoin
- **ICONIQLAB**: ICO- und Token-Sale Accelerator

Private Equity / Asset Management	FinTech Portfolio
	

Quelle: Montega, Unternehmen

Management

Das Management-Team besteht aus folgenden Personen:

Stefan Schütze



Stefan Schütze zeichnet neben seiner Funktion als Head of Investment für die Bereiche Legal und Compliance verantwortlich. Er ist seit 2013 Vorstand der FinLab AG. Davor war Herr Schütze als Justitiar der Altira AG (2004-2012) sowie der bmp AG (2000-2004) tätig. Zudem ist er Vorsitzender des Aufsichtsrates der artec technologies AG. Herr Schütze verfügt über eine Zulassung als Rechtsanwalt (LL.M. in Mergers and Acquisitions).

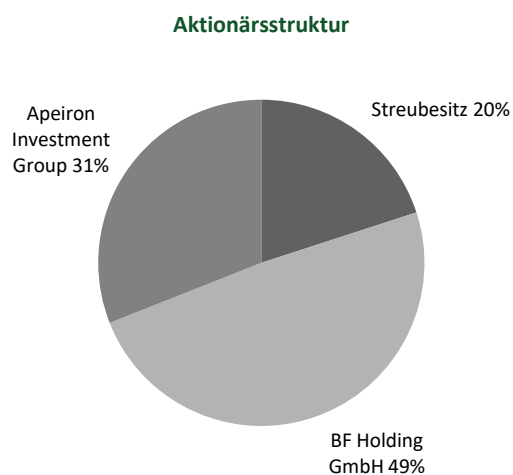
Juan Rodriguez



Juan Rodriguez leitet die Bereiche Finanzen und Controlling. Er ist seit 2013 Vorstand der FinLab AG. Davor war Herr Rodriguez als Head of Controlling bei der Altira AG (2007 – 2013) und der mcn tele.com AG (2000-2007) und als Treasurer/Controller bei der ALSTOM GmbH (1992-2000) tätig. Insgesamt verfügt er über 20 Jahre Erfahrung im Finanzbereich.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der FinLab AG unterteilt sich in 4.988.670 Stammaktien mit einem Nennwert von 1,00 Euro. Die Aktien der FinLab AG sind im Scale gelistet. Größter Anteilseigner ist mit 49% die BF Holding GmbH, hinter der Bernd Förtsch steht. 31% hält die Apeiron Investment Group, das Family Office von Christian Angermayer. 20% der Anteile befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Montega, Unternehmen

ANHANG

G&V (in Mio. Euro) FinLab AG	2013	2014	2015	2016
Umsatz	1,5	2,9	4,2	1,7
Gesamtleistung	2,1	4,8	6,5	4,9
Personalaufwendungen	3,0	2,1	1,6	1,6
Sachaufwendungen	3,4	2,2	0,9	1,0
Sonstige betriebliche Erträge	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-4,3	0,5	4,0	2,3
Finanzergebnis	3,1	1,2	3,1	11,8
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-1,2	1,7	7,1	14,0
EE-Steuern	0,0	0,0	0,6	0,0
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-1,2	1,6	6,5	14,0
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-1,2	1,6	6,5	14,0
Veränderung der Neubewertungsrücklage	0,3	8,9	8,8	-2,2
Gesamtergebnis	-0,9	10,5	15,4	11,8

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

G&V (in % vom Umsatz) FinLab AG	2013	2014	2015	2016
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Gesamtleistung	137,4%	166,7%	154,8%	287,7%
Personalaufwendungen	199,7%	73,2%	37,3%	95,7%
Sachaufwendungen	220,7%	76,3%	21,1%	59,6%
Sonstige betriebliche Erträge	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-283,0%	17,1%	96,4%	132,3%
Finanzergebnis	201,5%	41,1%	74,6%	685,6%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-81,4%	58,2%	171,0%	817,9%
EE-Steuern	0,4%	0,6%	14,3%	2,4%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-81,8%	57,6%	156,8%	815,4%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-81,8%	57,6%	156,8%	815,4%
Veränderung der Neubewertungsrücklage	20,3%	310,9%	211,9%	-128,1%
Gesamtergebnis	-61,6%	368,5%	368,6%	687,3%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

Bilanz (in Mio. Euro) FinLab AG	2013	2014	2015	2016
AKTIVA				
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagen	0,3	0,2	0,1	0,1
Finanzanlagen	26,9	36,0	52,4	66,6
Anlagevermögen	27,2	36,2	52,5	66,7
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,2	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel	3,8	5,6	1,8	1,4
Sonstige Vermögensgegenstände	3,7	1,0	3,0	3,3
Umlaufvermögen	7,7	6,7	4,7	4,7
Bilanzsumme	34,9	42,9	57,3	71,4
PASSIVA				
Eigenkapital	29,0	39,5	55,0	67,1
Rückstellungen	1,8	1,4	1,5	1,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	1,0	1,0	0,0	0,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,5	0,1	0,1	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	0,6	0,9	0,7	3,2
Verbindlichkeiten	5,9	3,4	2,2	4,2
Bilanzsumme	34,9	42,9	57,3	71,4

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

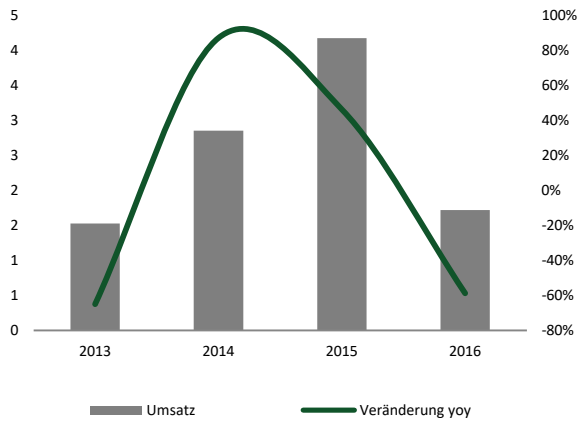
Bilanz (in % der Bilanzsumme) FinLab AG	2013	2014	2015	2016
AKTIVA				
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sachanlagen	0,8%	0,5%	0,2%	0,1%
Finanzanlagen	77,1%	84,0%	91,4%	93,3%
Anlagevermögen	78,0%	84,5%	91,7%	93,4%
Vorräte	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%
Liquide Mittel	10,8%	13,1%	3,1%	2,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	10,7%	2,4%	5,2%	4,6%
Umlaufvermögen	22,0%	15,5%	8,3%	6,6%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA				
Eigenkapital	83,0%	92,0%	96,0%	94,0%
Rückstellungen	5,0%	3,3%	2,6%	1,4%
Zinstragende Verbindlichkeiten	2,9%	2,3%	0,0%	0,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	7,2%	0,3%	0,1%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	1,8%	2,1%	1,2%	4,5%
Verbindlichkeiten	16,9%	7,9%	3,9%	5,9%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

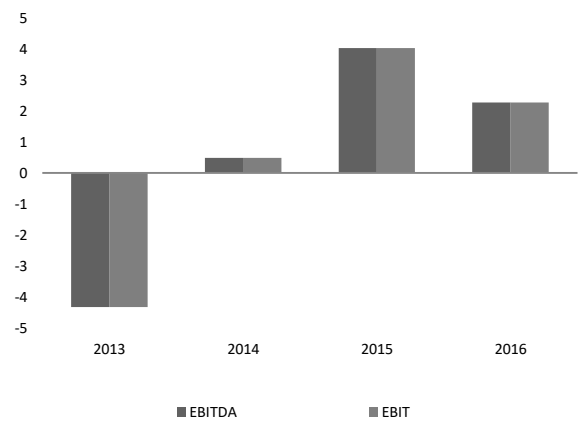
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) FinLab AG	2013	2014	2015	2016
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-1,2	1,6	6,5	14,0
Abschreibung Anlagevermögen	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-3,0	0,6	-3,9	-13,1
Cash Flow	-4,2	2,2	2,7	0,9
Veränderung Working Capital	0,2	-2,3	0,0	0,0
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-4,0	-0,1	2,6	0,9
CAPEX	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	1,8	2,6	-3,6	-1,2
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	1,8	2,6	-3,6	-1,2
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-0,1	0,0	-1,0	0,0
Sonstiges	-0,1	-1,4	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-0,2	-1,4	-1,0	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-2,4	1,2	-2,0	-0,3
Endbestand liquide Mittel	2,1	3,3	1,3	1,0
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)				

Kennzahlen FinLab AG	2013	2014	2015	2016
Ertragsmargen				
Bruttomarge (%)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rohertragsmarge (%)	137,4%	166,7%	154,8%	287,7%
EBITDA-Marge (%)	-283,0%	17,1%	96,4%	132,3%
EBIT-Marge (%)	-283,0%	17,1%	96,4%	132,3%
EBT-Marge (%)	-81,4%	58,2%	171,0%	817,9%
Netto-Umsatzrendite (%)	-81,8%	57,6%	156,8%	815,4%
Kapitalverzinsung				
ROCE (%)	-17,7%	1,6%	9,1%	3,8%
ROE (%)	n.m.	5,7%	16,6%	25,4%
ROA (%)	-3,6%	3,8%	11,4%	19,6%
Solvenz				
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-2,7	-4,6	-1,7	-1,4
Net Debt / EBITDA	n.m.	-9,3	-0,4	-0,6
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Kapitalfluss				
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-4,0	-0,1	2,6	0,9
Capex / Umsatz (%)	0%	0%	0%	0%
Working Capital / Umsatz (%)	-44%	-12%	16%	90%
Bewertung				
EV/Umsatz	81,6	43,6	29,8	72,5
EV/EBITDA	-	254,4	30,9	54,8
EV/EBIT	-	254,4	30,9	54,8
EV/FCF	-	-	47,5	140,0
KGV	-	70,3	17,6	8,2
P/B	4,4	3,2	2,3	1,9
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)				

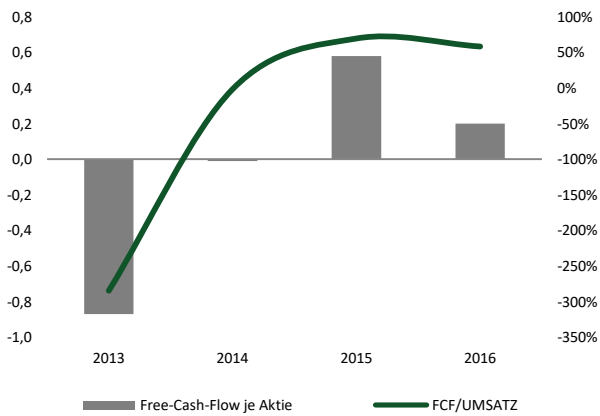
Umsatzentwicklung



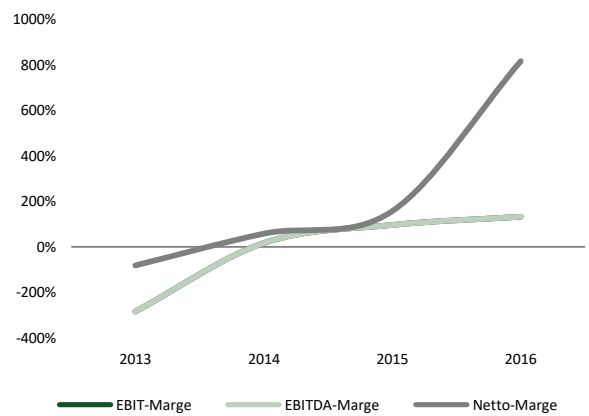
Ergebnisentwicklung



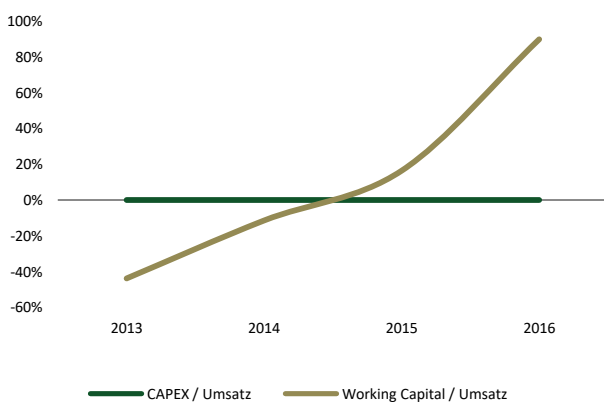
Free-Cash-Flow Entwicklung



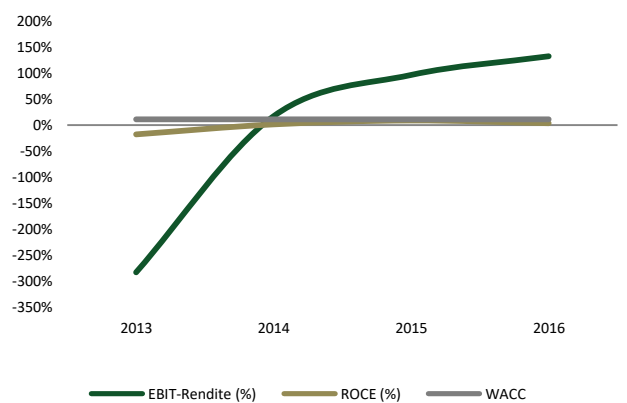
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



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.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über mögliche Interessenkonflikte (Stand: 08.12.2017):

Bei Veröffentlichung dieser Publikation liegen folgende Interessenkonflikte im Sinne der FinAnV vor: Montega AG hat mit diesem Unternehmen eine Vereinbarung über die Erstellung einer Finanzanalyse getroffen. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert. Ein mit Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über zusätzliche Angaben (Stand: 08.12.2017):

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, Peer-Group-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.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108 und Marie-Curie-Str. 24-28
53117 Bonn 60439 Frankfurt

Kontakt Montega AG:

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

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	10.08.2016	15,63	17,30	+11%
Kaufen	11.10.2016	13,40	17,30	+29%
Kaufen	20.03.2017	14,30	17,30	+21%
Kaufen	04.05.2017	13,31	18,40	+38%
Kaufen	28.06.2017	17,50	19,70	+13%
Kaufen	01.09.2017	16,43	20,20	+23%
Kaufen	08.12.2017	25,30	27,60	+9%