

Empfehlung: Kaufen

Kursziel: 29,50 Euro (zuvor: 25,00 Euro)

Kurspotenzial: +21 Prozent

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	24,40 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	5,47
Marktkap. (in Mio. Euro)	133,4
Enterprise Value (in Mio. Euro)	127,2
Ticker	A7A
ISIN	DE0001218063

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	28,10
52 Wochen-Tief (in Euro)	11,40
3 M relativ zum CDAX	+7,0%
6 M relativ zum CDAX	+8,9%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

BF Holding GmbH	> 50,0%
Streubesitz	< 45,1%
Versorgungswerk der Zahnärzte Berlin	4,9%

Termine

NAV per 31.03.2021	30. April 2021
HV	Juni 2021

Prognoseanpassung

	2020e	2021e	2022e
Umsatz (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-

Analyst

Sebastian Weidhüner
+49 40 41111 37 82
s.weidhuener@montega.de

Publikation

Comment 01. April 2021

Beteiligungsportfolio von FinLab zeigt sich stabil - Kernbeteiligung Heliad treibt Neubewertungsrücklage und Kursziel

FinLab hat jüngst den Geschäftsbericht für das Jahr 2020 veröffentlicht und durch hohe Buchwertgewinne (Neubewertungsrücklage) infolge einer erfreulichen Entwicklung der Kernbeteiligung Heliad u.E. ihre attraktive Positionierung in der „Corona-Krise“ verdeutlicht.

FinLab Kennzahlen	2020	2019	yoy
Erträge aus Beteiligungen	2,0	2,7	-25,3%
Jahresüberschuss	6,1	39,5	-84,6%
Δ Neubewertungsrücklage	19,8	-2,9	n.m.
Eigenkapital	168,6	142,8	18,1%

Quelle: Unternehmen

Angaben in Mio. Euro

Die **Erträge aus Beteiligungen** waren u.a. aufgrund niedrigerer Gewinnausschüttungen und Dividenden um -25,3% yoy auf 2,0 Mio. Euro rückläufig. Zudem ergab sich aus einem stark geminderten Finanzergebnis von 6,0 Mio. Euro (Vorjahr: 38,1 Mio. Euro) ein Rückgang beim Jahresüberschuss um 84,6% yoy, weshalb aus dem eigenen FinTech-Portfolio in 2020 lediglich ein geringfügiger NAV-Anstieg resultiert.

Die börsennotierte **Kernbeteiligung Heliad Equity Partners** entwickelte sich in 2020 mit einem Kursplus von +109,9% hingegen außerordentlich stark. Sie wird über die FVOCI-Methode (Fair Value Through Other Comprehensive Income) bewertet, sodass sich der Kursanstieg in einer um 19,8 Mio. Euro (Vorjahr: -2,9 Mio. Euro) erhöhten Neubewertungsrücklage niederschlägt. Zum Großteil resultiert dies wiederum aus der **operativ starken Performance des Online-Brokers flatexDEGIRO**, an dem Heliad 5,3% und FinLab somit indirekt 2,4% der Aktien hält. Nach dem Rekordjahr 2020 mit 75 Mio. abgewickelten Transaktionen (+140% yoy) und einer auf 1,25 Mio. (+57% yoy) angestiegenen Kundenbasis profitierte das Unternehmen zuletzt von den massiv gestiegenen Handelsaktivitäten. Auf Grundlage von 11,4 Mio. ausgeführten Transaktionen und 130.000 Neukunden im Januar avisiert das Management bis Ende 2021 ein Wachstum der Kundenbasis auf insgesamt 1,8 bis 2,0 Mio. Durch die Fortsetzung des Aktienkursanstiegs (+24,4% YTD) erhöht sich der Heliad-Potenzialwert in unserem Bewertungsmodell auf 69,4 Mio. Euro (zuvor: 44,3 Mio. Euro).

Der **Eintritt von Deposit Solutions in den rund 16 Bio. US-Dollar großen amerikanischen Einlagenmarkt** mit dem Zinsportal „SaveBetter.com“ eröffnet u.E. weitere Wachstumschancen und somit eine perspektivisch höhere Bewertung in kommenden Finanzierungsrounds. Das Produktangebot umfasst zunächst verzinsten Sparkonten und soll zukünftig durch sogenannte Certificates of Deposit (analog zum europäischen Festgeld) ergänzt werden. Der Marktstart erfolgte mit den drei Partnerbanken Continental Bank (Salt Lake City), Ponce Bank (New York) und der Central Bank of Kansas City.

weiter auf der nächsten Seite →

Bewertung über den Nettoinventarwert (NAV) FinLab AG (MONE)

Kernbeteiligung	Potenzialwert in Mio. Euro
Heliad Equity Partners GmbH & Co. KGaA	69,4
Sonstige Beteiligungen	Zeitwert in Mio. Euro
Anteile an verbundenen Unternehmen	15,7
Beteiligungen und Ausleihungen	109,0
Sonstige Wertpapiere des langfristigen Vermögens	0,0
Sonstige Aktiva und Passiva	
Liquide Mittel (inkl. Wertpapieren des kurzfr. Vermögens)	6,2
Kurzfristige Darlehen und sonstiges	3,6
Zinstragende und langfristige Verbindlichkeiten	2,3
Nettoinventarwert	201,6
Anzahl der ausstehenden Aktien (in Mio.)	5,5
NAV pro Aktie (in Euro)	36,87
Abzüglich Risikoabschlag	20,0%
Kursziel (in Euro)	29,50

Wirtschaftliche Auswirkungen aus dem über die Greensill Bank eröffneten Insolvenzverfahren bestehen u.E. nicht, da aus Branchenkreisen zu hören ist, dass eine reibungslose und schnelle Abwicklung über die Einlagensicherung auch weiterhin für Vertrauen und Zufriedenheit bei den Endkunden sorgt. Von der Bilanzsumme (3,5 Mrd. Euro) entfielen zuletzt ca. 3 Mrd. Euro auf Privateinlagen, von denen Greensill einen Anteil u.a. über Vergleichs- und Zinsplattformen wie „Zinspilot“ (Deposit Solutions) und „Weltsparen“ (Raisin GmbH) einsammelte, wodurch Diskussionen über eine strengere Regulierung solcher Plattform-Geschäfte aufkamen, da Zinsportale durch die Einlagensicherungen von einer risikoaffineren Entscheidungsfindung der Privatanleger profitieren könnten. Wir erachten weitere Beschränkungen der FinTechs jedoch nicht als wahrscheinlich, weil sie ausschließlich eine Vermittlungsfunktion ausüben und die Prüfungsverantwortung von Finanzinstituten sowie Kontroll- und Sanktionsinstrumente den dafür zuständigen Organisationen (u.a. BaFin, Prüfungsverband deutscher Banken) obliegen.

Auch das übrige FinTech-Portfolio verzeichnete eine insgesamt solide Entwicklung. So erhielt z.B. **nextmarkets** Anfang März in einer Serie-B-Finanzierungsrunde 30 Mio. US-Dollar für die weitere europäische Expansion sowie den Ausbau des Produktportfolios. Privatanleger können nun bereits in acht Ländern (Deutschland, Österreich, Großbritannien, Portugal, Niederlande, Frankreich, Spanien und Italien) über 7.000 Aktien und 1.000 ETFs gebührenfrei handeln, sodass im vergangenen Jahr mehr als 1 Mio. Transaktionen realisiert wurden. Das Frankfurter Fintech **Cashlink** arbeitet darüber hinaus mit WIWIN, einer Plattform für nachhaltiges Investieren, im Bereich tokenbasierter Wertpapiere durch den Einsatz der Blockchain-Technologie zusammen. Cashlink unterstützt dabei die technische Umsetzung softwarebasiert. Künftig möchten die beiden Unternehmen ihren gemeinsamen Prozess auch als White Label-Lösung anbieten.

Ferner wurde mit dem Ausscheiden des langjährigen Ankeraktionärs Christian Angermayer, der zuvor über sein Family Office 29% der FinLab-Aktien hielt, **eine Veränderung in der Aktionärsstruktur** verkündet. Der bis dahin bereits größte Anteilseigner Bernd Förtsch übernahm laut Unternehmen hiervon außerbörslich Stücke und hält nun „deutlich über 50%“, jedoch unter 75% der Unternehmensanteile.

Fazit: FinLab befindet sich operativ weiterhin auf einem sehr guten Weg. Wir haben die jüngsten Veränderungen des Beteiligungsportfolios in unserer NAV-Berechnung berücksichtigt und die Heliad-Entwicklung inkludiert. Das derzeitige Bewertungsniveau stellt u.E. nach wie vor eine attraktive Einstiegsgelegenheit dar. Der indirekte Anteil an der flatexDEGIRO-Beteiligung mitsamt dem Heliad-Kassenbestand (in Summe ca. 63 Mio. Euro), die eigene Beteiligung an Deposit Solutions auf Grundlage der letzten Finanzierungsrunde aus September 2019 (ca. 72 Mio. Euro) sowie die liquiden Mittel zum Geschäftsjahresende 2020 i.H.v. 6,2 Mio. Euro übersteigen bereits die derzeitige Marktkapitalisierung um 5,8%. Das übrige Beteiligungsportfolio sowie laufende Erträge aus den Fondsmandaten sind dabei noch nicht miteinbezogen. Nach Anpassung unseres Bewertungsmodells ergibt sich ein neues Kursziel von 29,50 Euro (zuvor: 25,00 Euro) bei unverändertem Rating „Kaufen“.

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.

Wesentliche Ereignisse der Unternehmenshistorie

- 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
- 2018** Beteiligung am Pre-IPO der Galaxy Digital
Beteiligung an awamo und CASHLINK
- 2019** Beteiligung an TAGOMI mit anschließendem EXIT an Coinbase

Investmentfokus

FinLab konzentriert sich 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 45,5%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** (45,5%): Private und Public Equity Beteiligungen, Kernbeteiligung von Heliad ist der 5,3%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** (31,4%): Online-Trading-Lern-Plattform
- **kapilendo** (12,8%): Kombinierte Crowdlending und -investing-Plattform
- **Deposit Solutions** (7,2%): Open-Architecture-Tagesgeld-Plattform
- **AUTHADA** (25,6%): Legitimierungstechnologie
- **FastBill** (20,9%): SaaS für automatisierte Buchhaltung
- **Vaultoro** (23,3%): Handelsplattform für Gold/Bitcoin
- **Iconiq Lab** (22,4%): ICO- und Token-Sale Accelerator
- **Awamo** (17,8%): Banking Software mit Microfinance-Lösungen
- **Cashlink** (20,0%): Krypto-Startup (IT-Infrastruktur bzgl. Security Token Offerings)

Beteiligungsportfolio der FinLab AG

Private Equity / Asset Management	FinTech Portfolio
	

Quelle: Montega, Unternehmen

Management

Das Management-Team der FinLab AG besteht aus zwei Vorstandsmitgliedern. Im Rahmen eines Restrukturierungsprozesses haben die FinLab-Vorstände Ende 2019 auch die Geschäftsführung der Heliad Equity Partners GmbH & Co. KGaA übernommen.



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 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 5.323.170 Stammaktien mit einem Nennwert von 1,00 Euro. Die Aktien der FinLab AG sind im Scale gelistet. Größter Anteilseigner ist die BF Holding GmbH, hinter der Bernd Förtsch steht. Im Januar 2021 erhöhte sie ihre Beteiligung auf „deutlich über 50%“, wobei die Meldeschwelle von 75% nicht überschritten wurde. Weitere 4,9% entfallen auf das Versorgungswerk der Zahnärzte Berlin. Die restlichen Anteile befinden sich im Streubesitz.

ANHANG

G&V (in Mio. Euro) FinLab AG	2017	2018	2019	2020
Umsatz	1,5	1,9	1,4	1,5
Gesamtleistung	4,4	4,7	4,6	4,1
Personalaufwendungen	1,8	2,4	0,9	2,2
Sachaufwendungen	1,1	1,5	1,5	1,7
Sonstige betriebliche Erträge	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	1,5	0,8	2,2	0,3
Finanzergebnis	13,0	16,3	38,1	6,0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	14,5	17,1	40,3	6,3
EE-Steuern	0,2	0,2	0,7	0,2
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	14,2	16,9	39,5	6,1
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	14,2	16,9	39,5	6,1
Veränderung der Neubewertungsrücklage	16,5	-20,6	-2,9	19,8
Gesamtergebnis	30,8	-3,7	36,6	25,8

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

G&V (in % vom Umsatz) FinLab AG	2017	2018	2019	2020
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Gesamtleistung	287,5%	241,1%	320,2%	268,7%
Personalaufwendungen	116,2%	125,4%	61,8%	142,9%
Sachaufwendungen	75,2%	75,2%	106,9%	109,3%
Sonstige betriebliche Erträge	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	96,1%	40,6%	151,5%	16,5%
Finanzergebnis	858,2%	837,7%	2639,1%	390,6%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	954,3%	878,3%	2790,6%	407,1%
EE-Steuern	16,2%	8,6%	51,6%	11,9%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	938,2%	869,7%	2739,0%	395,2%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	938,2%	869,7%	2739,0%	395,2%
Veränderung der Neubewertungsrücklage	1092,1%	-1058,4%	-200,2%	1281,0%
Gesamtergebnis	2030,2%	-188,6%	2538,8%	1676,2%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

Bilanz (in Mio. Euro) FinLab AG	2017	2018	2019	2020
AKTIVA				
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagen	0,1	0,1	0,7	0,5
Finanzanlagen	99,0	91,5	134,5	163,3
Anlagevermögen	99,1	91,6	135,2	163,8
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel	4,2	13,4	6,8	6,1
Sonstige Vermögensgegenstände	2,9	3,2	3,9	3,2
Umlaufvermögen	7,1	16,6	10,6	9,3
Bilanzsumme	106,2	108,3	145,8	173,1
PASSIVA				
Eigenkapital	103,9	106,3	142,8	168,6
Rückstellungen	0,7	0,7	0,9	1,4
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,1	0,3	0,0	0,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,1	0,3	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	1,4	0,8	2,1	3,1
Verbindlichkeiten	2,3	2,0	3,0	4,5
Bilanzsumme	106,2	108,3	145,8	173,1

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) FinLab AG	2017	2018	2019	2020
AKTIVA				
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sachanlagen	0,1%	0,1%	0,5%	0,3%
Finanzanlagen	93,2%	84,5%	92,2%	94,4%
Anlagevermögen	93,3%	84,6%	92,7%	94,6%
Vorräte	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquide Mittel	3,9%	12,4%	4,6%	3,6%
Sonstige Vermögensgegenstände	2,7%	3,0%	2,6%	1,8%
Umlaufvermögen	6,6%	15,4%	7,3%	5,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA				
Eigenkapital	97,9%	98,1%	97,9%	97,4%
Rückstellungen	0,7%	0,6%	0,6%	0,8%
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	1,3%	0,7%	1,5%	1,8%
Verbindlichkeiten	2,1%	1,8%	2,1%	2,6%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

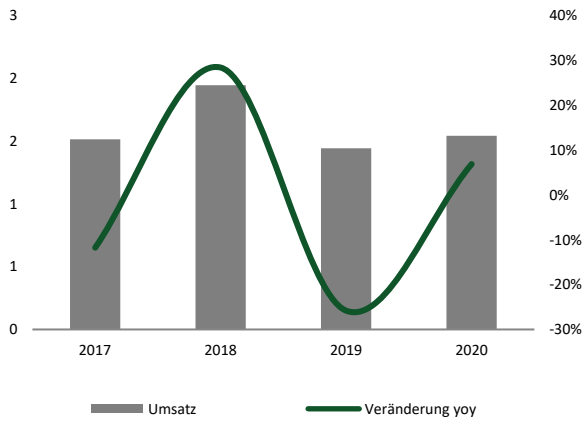
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) FinLab AG	2017	2018	2019	2020
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	14,2	16,9	39,5	6,1
Abschreibung Anlagevermögen	0,0	0,0	-37,6	-5,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,3	0,0	0,2	0,5
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-12,1	-15,6	-0,1	0,1
Cash Flow	1,8	1,3	2,1	1,1
Veränderung Working Capital	0,0	0,2	-0,6	1,2
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	1,8	1,5	1,4	2,3
CAPEX	-0,1	-0,5	-0,4	0,0
Sonstiges	-4,2	3,0	-7,8	-2,6
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-4,3	2,6	-8,2	-2,7
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	5,6	5,2	0,2	-0,2
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	5,6	5,2	0,2	-0,2
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	3,1	9,3	-6,6	-0,6
Endbestand liquide Mittel	4,1	13,4	6,8	6,1

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

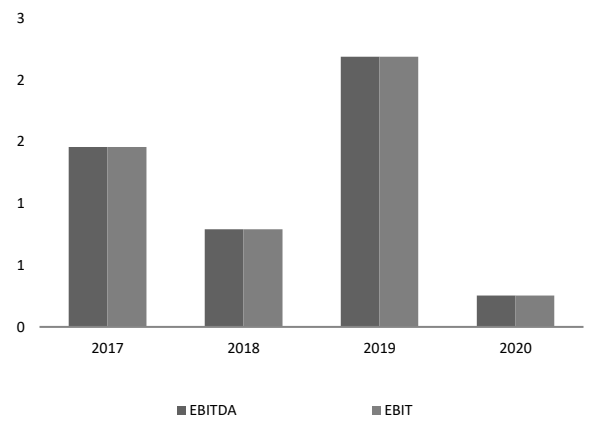
Kennzahlen FinLab AG	2017	2018	2019	2020
Ertragsmargen				
Rohrertragsmarge (%)	287,5%	241,1%	320,2%	268,7%
EBITDA-Marge (%)	96,1%	40,6%	151,5%	16,5%
EBIT-Marge (%)	96,1%	40,6%	151,5%	16,5%
EBT-Marge (%)	954,3%	878,3%	2790,6%	407,1%
Netto-Umsatzrendite (%)	938,2%	869,7%	2739,0%	395,2%
Kapitalverzinsung				
ROCE (%)	1,8%	0,8%	1,9%	0,2%
ROE (%)	n.m.	16,3%	37,2%	4,3%
ROA (%)	13,4%	15,6%	27,1%	3,5%
Solvenz				
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-4,0	-13,2	-6,8	-6,2
Net Debt / EBITDA	-2,8	-16,7	-3,1	-24,5
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,0	-0,1	0,0	0,0
Kapitalfluss				
Free Cash Flow (Mio. EUR)	1,8	1,0	1,0	2,2
Capex / Umsatz (%)	283%	389%	592%	173%
Working Capital / Umsatz (%)	116%	87%	168%	156%
Bewertung				
EV/Umsatz	86,1	67,1	90,4	84,6
EV/EBITDA	89,6	165,4	59,7	513,7
EV/EBIT	89,6	165,4	59,7	513,7
EV/FCF	73,5	-	-	-
KGV	8,4	7,6	3,3	21,9
KBV	1,3	1,3	1,0	0,8
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

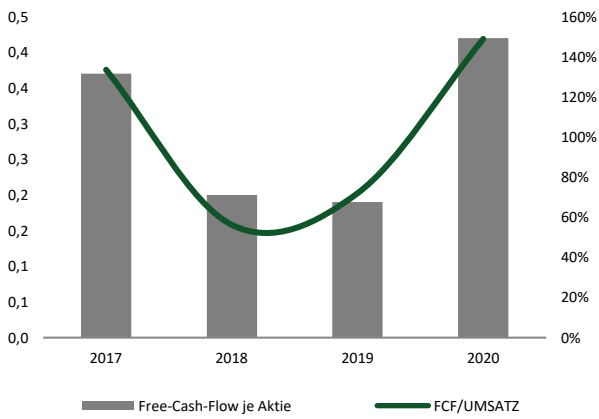
Umsatzentwicklung



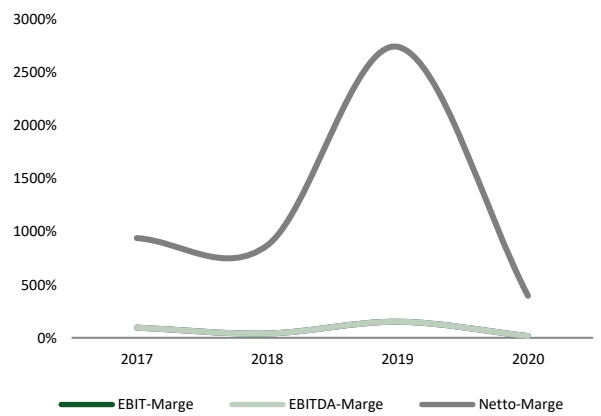
Ergebnisentwicklung



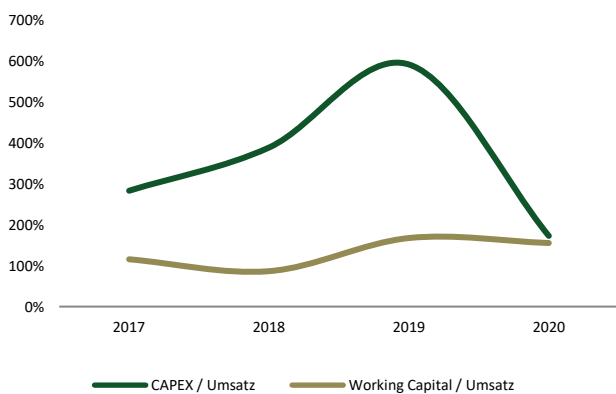
Free-Cash-Flow Entwicklung



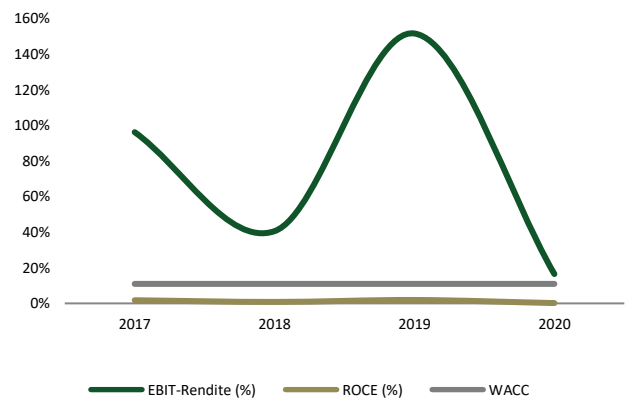
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



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%
Kaufen	08.03.2018	22,50	27,90	+24%
Kaufen	16.04.2018	20,80	29,10	+40%
Kaufen	18.06.2018	21,00	28,90	+37%
Kaufen	16.08.2018	21,20	28,90	+36%
Kaufen	19.09.2018	20,90	34,20	+64%
Kaufen	24.01.2019	14,05	30,00	+114%
Kaufen	25.04.2019	15,60	26,00	+67%
Kaufen	12.09.2019	18,30	23,00	+26%
Kaufen	19.09.2019	17,50	30,00	+71%
Kaufen	03.04.2020	11,85	23,00	+94%
Kaufen	25.09.2020	18,85	25,00	+33%
Kaufen	01.04.2021	24,40	29,50	+21%