

**Empfehlung:** **Kaufen**

**Kursziel:** **25,00 Euro** (zuvor: 23,00 Euro)

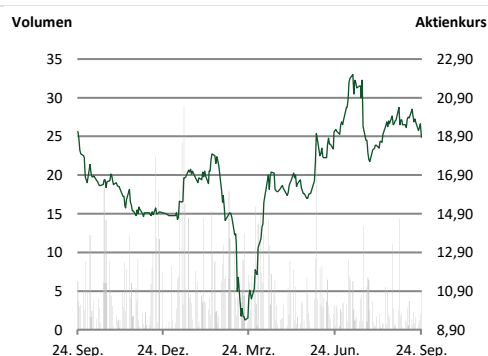
**Kurspotenzial:** **+33 Prozent**

**Aktien**daten

KURS (Schlusskurs Vortag)	18,85 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	5,5
Marktkap. (in Mio. Euro)	103,1
Enterprise Value (in Mio. Euro)	97,4
Ticker	A7A
ISIN	DE0001218063

**Kursperformance**

52 Wochen-Hoch (in Euro)	22,60
52 Wochen-Tief (in Euro)	9,02
3 M relativ zum CDAX	-5,1%
6 M relativ zum CDAX	+51,1%



Quelle: Capital IQ

**Aktionärsstruktur**

Streubesitz	19,1%
BF Holding GmbH	47,0%
Apeiron Investment Group	29,0%
Versorgungswerk der Zahnärzte Berlin	4,9%

**Termine**

Eigenkapitalforum	16.-18. November 2020
GB 2020	30. April 2021

**Prognoseanpassung**

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

**Analyst**

Benjamin Marenbach  
+49 40 41111 37 82  
b.marenbach@montega.de

**Publikation**

Comment 25. September 2020

**H1-Zahlen untermauern Stärke des Beteiligungsportfolios**

FinLab hat gestern Zahlen zum ersten Halbjahr veröffentlicht, die u.E. insgesamt die Stärke des Beteiligungsportfolios unter Beweis stellen.

Der **Periodenüberschuss** nach IFRS fiel mit 2,6 Mio. Euro (Vorjahr: 4,6 Mio. Euro) in H1 trotz der COVID-19 Pandemie weiter deutlich positiv aus. Die Umsatzerlöse sowie die sonstigen betrieblichen Erträge erreichten nahezu exakt das Vorjahresniveau (H1/20: 0,7 bzw. 0,4 Mio. Euro). Die Erträge aus Beteiligungen fielen von 1,8 Mio. Euro auf 1,0 Mio. Euro zurück, was auf kleinere Ausschüttungen der Heliad Management GmbH beruhen dürfte.

Nach starker operativer Entwicklung in H1 dürften die Management Fees für die **Kernbeteiligung Heliad** allerdings wieder steigen. FinLabs Einstellung in die Neubewertungsrücklage nahm gegenüber dem Vorjahr (-5,2 Mio. Euro) bereits stark zu (11,1 Mio. Euro), was ebenfalls auf **Heliad** (Anteil FinLabs: 45,3%) zurückzuführen sein dürfte. Bei der Beteiligung zeigen sich auch erste Effekte der geplanten Portfoliobereinigung. So hat die Tochter kürzlich eine Ad Hoc über die **Veräußerung von 500.000 Flatex-Aktien** zum Kurs von ca. 40,00 Euro veröffentlicht, wodurch ihr ein Betrag von rund 21,0 Mio. Euro zufloss. Nach der Transaktion hält Heliad noch 5,3% (zuvor: 7,1%). Flatex hatte sich seit Jahresbeginn stark entwickelt (+67,7%) und konnte operativ mit der Akquisition der DEGIRO-Gruppe den nächsten Meilenstein erreichen. Durch die Übernahme soll Flatex zum größten paneuropäischen Online-Broker aufsteigen und seine Internationalisierungsstrategie vorantreiben. Im Zuge der Corona-Krise profitierte die Beteiligung zudem von erhöhten Handelsfrequenzen und verzeichnete ein starkes Neukundenwachstum (+288.000).

Auch FinLabs eigenes Beteiligungsportfolio konnte sich weiter gut entwickeln. Die Trading-Plattform **nextmarkets** (Anteil: 31%) plant mit dem Markteintritt in UK die Internationalisierung. **Kapilendo** (Anteil: 14%) wurde erst kürzlich von der Zeitschrift „Euro am Sonntag“ zur besten Crowd-Investing-Plattform gewählt und hat inzwischen ein Finanzierungsvolumen von mehr als 65 Mio. Euro platziert. Der Eintritt von **Deposit Solutions** (Anteil: 7,2%) in den US-Markt dürfte sich u.E. Corona-bedingt leicht verzögern. Die auf cloud-basierte Mikrofinanztransaktionen in Afrika spezialisierte **AWAMO** (Anteil: 18%) verfügt inzwischen über mehr als 860.000 Kunden und generiert ein Transaktionsvolumen von etwas über 9 Mio. Euro. FinLabs Blockchain-Fonds hat bereits 15 Beteiligungen aufgebaut. Erst am Dienstag meldete die auf elektronische Identifikationslösungen spezialisierte **Authada** den Einstieg eines strategischen Investors, der Authada unter vordefinierten Bedingungen künftig sogar ganz übernehmen könnte.

Der **Venture Capital Markt für FinTechs** hat sich laut dem Global FinTech Report von CB Insights in Q2 deutlich besser entwickelt als von uns zunächst erwartet. So gab es in Europa bereits 213 Transaktionen mit einem Finanzierungsvolumen von rund 4,2 Mrd. USD. Im Rekordjahr 2019 lag das Gesamtvolumen bei 6,6 Mrd. USD durch 463 Transaktionen. Das Niveau von 2018 wurde dieses Jahr trotz Corona bereits übertroffen.

[weiter auf der nächsten Seite →](#)

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

<b>Kernbeteiligung</b>	<b>Potenzialwert in Mio. Euro</b>
Heliad Equity Partners GmbH & Co. KGaA	44,3
<b>Sonstige Beteiligungen</b>	<b>Zeitwert in Mio. Euro</b>
Anteile an verbundenen Unternehmen	12,9
Beteiligungen und Ausleihungen	106,9
Sonstige Wertpapiere des langfristigen Vermögens	0,0
<b>Sonstige Aktiva und Passiva</b>	
Liquide Mittel (inkl. Wertpapieren des kurzfr. Vermögens)	5,7
Kurzfristige Darlehen und sonstiges	4,3
Zinstragende und langfristige Verbindlichkeiten	2,3
<b>Nettoinventarwert</b>	<b>171,8</b>
Anzahl der ausstehenden Aktien (in Mio.)	5,5
<b>NAV pro Aktie (in Euro)</b>	<b>31,40</b>
Abzüglich Risikoabschlag	20,0%
<b>Kursziel (in Euro)</b>	<b>25,00</b>

**Bewertung und Fazit:** In unserer grundsätzlich positiven Meinung zu FinLab fühlen wir uns nach den Halbjahreszahlen bestätigt. Auch in der Corona-Pandemie dürfte sich der Großteil des Beteiligungsportfolios u.E. weiter solide entwickelt haben. Die Nachfrage im Bereich Venture Capital ist für FinTechs laut aktuellen Industriedaten ungebrochen. Die Flatex-bedingten Veränderungen im Heliad-Portfolio haben wir in unserer NAV-Bewertung berücksichtigt. Der Wertansatz Heliads ist dadurch von 37,4 Mio. Euro auf 44,3 Mio. Euro angestiegen. Zudem haben wir unseren Risikoabschlag aufgrund der stärker als erwarteten Erholung an den Kapital- und Venture Capital-Märkten wieder auf 20% reduziert (zuvor: 25%), woraus sich ein neues Kursziel von 25,00 Euro (zuvor: 23,00 Euro) bei unveränderter Kaufempfehlung ergibt.

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

### 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 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 (45,3%):** 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 (31,0%):** Online-Trading-Lern-Plattform
- **kapilendo (14,1%):** Kombinierte Crowdlending und -investing-Plattform
- **Deposit Solutions (7,2%):** Open-Architecture-Tagesgeld-Plattform
- **AUTHADA (29,1%):** Legitimierungstechnologie
- **FastBill (20,9%):** SaaS für automatisierte Buchhaltung
- **Vaultoro (23,3%):** Handelsplattform für Gold/Bitcoin
- **ICONIQLAB (22,1%):** ICO- und Token-Sale Accelerator
- **Awamo (17,8%):** Banking Software mit Microfinance-Lösungen
- **Cashlink (20%):** Digitaler Wertpapierhandel

Private Equity / Asset Management	FinTech Portfolio
 	      

Quelle: Montega, Unternehmen

### Management

Das Management-Team besteht aus den 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).

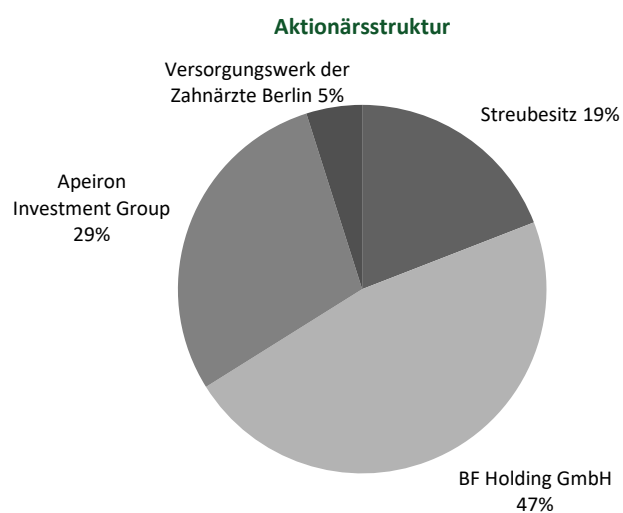
#### Juan Rodriguez



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 5.471.703 Stammaktien mit einem Nennwert von 1,00 Euro. Die Aktien der FinLab AG sind im Scale gelistet. Größter Anteilseigner ist mit 47% die BF Holding GmbH, hinter der Bernd Förtsch steht. 29% hält die Apeiron Investment Group, das Family Office von Christian Angermayer, 4,9% entfallen auf das Versorgungswerk der Zahnärzte Berlin. 19% der Anteile befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

## ANHANG

G&V (in Mio. Euro) FinLab AG	2016	2017	2018	2019
<b>Umsatz</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>
<b>Gesamtleistung</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>
Personalaufwendungen	1,6	1,8	2,4	0,9
Sachaufwendungen	1,0	1,1	1,5	1,5
Sonstige betriebliche Erträge	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,8</b>	<b>2,2</b>
Finanzergebnis	11,8	13,0	16,3	38,1
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>14,0</b>	<b>14,5</b>	<b>17,1</b>	<b>40,3</b>
EE-Steuern	0,0	0,2	0,2	0,7
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	14,0	14,2	16,9	39,5
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>14,0</b>	<b>14,2</b>	<b>16,9</b>	<b>39,5</b>
Veränderung der Neubewertungsrücklage	-2,2	16,5	-20,6	-2,9
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>11,8</b>	<b>30,8</b>	<b>-3,7</b>	<b>36,6</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

G&V (in % vom Umsatz) FinLab AG	2016	2017	2018	2019
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gesamtleistung</b>	<b>287,7%</b>	<b>287,5%</b>	<b>241,1%</b>	<b>320,2%</b>
Personalaufwendungen	95,7%	116,2%	125,4%	61,8%
Sachaufwendungen	59,6%	75,2%	75,2%	106,9%
Sonstige betriebliche Erträge	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>132,3%</b>	<b>96,1%</b>	<b>40,6%</b>	<b>151,5%</b>
Finanzergebnis	685,6%	858,2%	837,7%	2639,1%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>817,9%</b>	<b>954,3%</b>	<b>878,3%</b>	<b>2790,6%</b>
EE-Steuern	2,4%	16,2%	8,6%	51,6%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	815,4%	938,2%	869,7%	2739,0%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>815,4%</b>	<b>938,2%</b>	<b>869,7%</b>	<b>2739,0%</b>
Veränderung der Neubewertungsrücklage	-128,0%	1092,1%	-1058,4%	-200,2%
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>687,4%</b>	<b>2030,2%</b>	<b>-188,6%</b>	<b>2538,8%</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

Bilanz (in Mio. Euro) FinLab AG	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA</b>				
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagen	0,1	0,1	0,1	0,7
Finanzanlagen	66,6	99,0	91,5	134,5
<b>Anlagevermögen</b>	<b>66,7</b>	<b>99,1</b>	<b>91,6</b>	<b>135,2</b>
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel	1,4	4,2	13,4	6,8
Sonstige Vermögensgegenstände	3,3	2,9	3,2	3,9
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>4,7</b>	<b>7,1</b>	<b>16,6</b>	<b>10,6</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>71,4</b>	<b>106,2</b>	<b>108,3</b>	<b>145,8</b>
<b>PASSIVA</b>				
<b>Eigenkapital</b>	<b>67,1</b>	<b>103,9</b>	<b>106,3</b>	<b>142,8</b>
Rückstellungen	1,0	0,7	0,7	0,9
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,0	0,1	0,3	0,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,0	0,1	0,3	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	3,2	1,4	0,8	2,1
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>4,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>3,0</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>71,4</b>	<b>106,2</b>	<b>108,3</b>	<b>145,8</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) FinLab AG	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA</b>				
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sachanlagen	0,1%	0,1%	0,1%	0,5%
Finanzanlagen	93,3%	93,2%	84,5%	92,2%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>93,4%</b>	<b>93,3%</b>	<b>84,6%</b>	<b>92,7%</b>
Vorräte	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquide Mittel	2,0%	3,9%	12,4%	4,6%
Sonstige Vermögensgegenstände	4,6%	2,7%	3,0%	2,6%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>15,4%</b>	<b>7,3%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>				
<b>Eigenkapital</b>	<b>94,0%</b>	<b>97,9%</b>	<b>98,1%</b>	<b>97,9%</b>
Rückstellungen	1,4%	0,7%	0,6%	0,6%
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	4,5%	1,3%	0,7%	1,5%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>5,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)



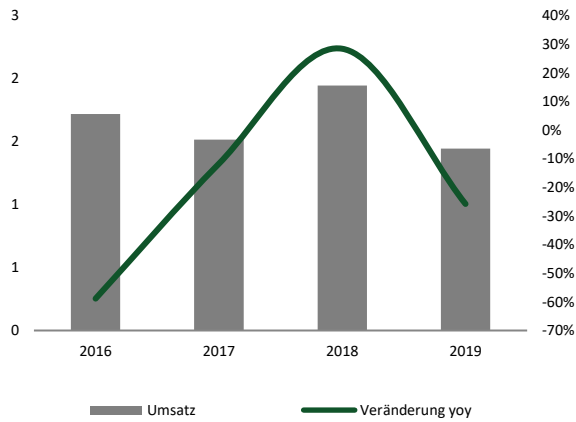
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) FinLab AG	2016	2017	2018	2019
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	14,0	14,2	16,9	39,5
Abschreibung Anlagevermögen	0,0	0,0	0,0	-37,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	-0,3	0,0	0,2
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-13,1	-12,1	-15,6	-0,1
<b>Cash Flow</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>
Veränderung Working Capital	0,0	0,0	0,2	-0,6
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
CAPEX	0,0	-0,1	-0,5	-0,4
Sonstiges	-1,2	-4,2	3,0	-7,8
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>2,6</b>	<b>-8,2</b>
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,0	5,6	5,2	0,2
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>0,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>0,2</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,1</b>	<b>9,3</b>	<b>-6,6</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>1,0</b>	<b>4,1</b>	<b>13,4</b>	<b>6,8</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

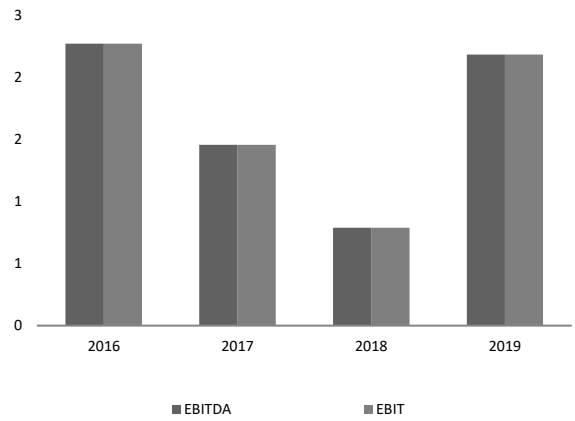
Kennzahlen FinLab AG	2016	2017	2018	2019
<b>Ertragsmargen</b>				
Rohrertragsmarge (%)	287,7%	287,5%	241,1%	320,2%
EBITDA-Marge (%)	132,3%	96,1%	40,6%	151,5%
EBIT-Marge (%)	132,3%	96,1%	40,6%	151,5%
EBT-Marge (%)	817,9%	954,3%	878,3%	2790,6%
Netto-Umsatzrendite (%)	815,4%	938,2%	869,7%	2739,0%
<b>Kapitalverzinsung</b>				
ROCE (%)	3,8%	1,8%	0,8%	1,9%
ROE (%)	n.m.	21,2%	16,3%	37,2%
ROA (%)	19,6%	13,4%	15,6%	27,1%
<b>Solvenz</b>				
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-1,4	-4,0	-13,2	-6,8
Net Debt / EBITDA	-0,6	-2,8	-16,7	-3,1
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,0	0,0	-0,1	0,0
<b>Kapitalfluss</b>				
Free Cash Flow (Mio. EUR)	0,9	1,8	1,0	1,0
Capex / Umsatz (%)	0%	283%	389%	592%
Working Capital / Umsatz (%)	90%	116%	87%	168%
<b>Bewertung</b>				
EV/Umsatz	59,0	66,8	52,0	70,2
EV/EBITDA	44,6	69,5	128,3	46,3
EV/EBIT	44,6	69,5	128,3	46,3
EV/FCF	113,9	57,0	-	-
KGV	6,3	6,6	5,9	2,6
KBV	1,6	1,0	1,0	0,7
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

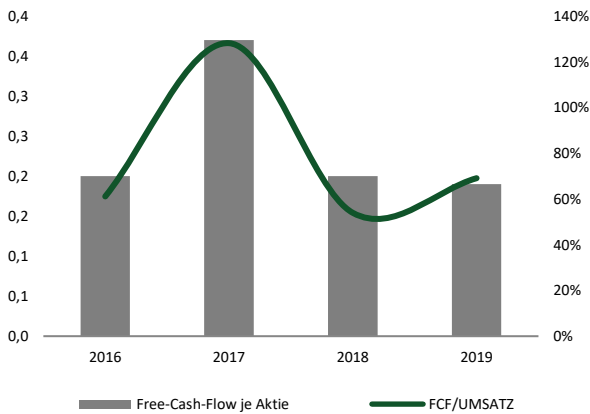
Umsatzentwicklung



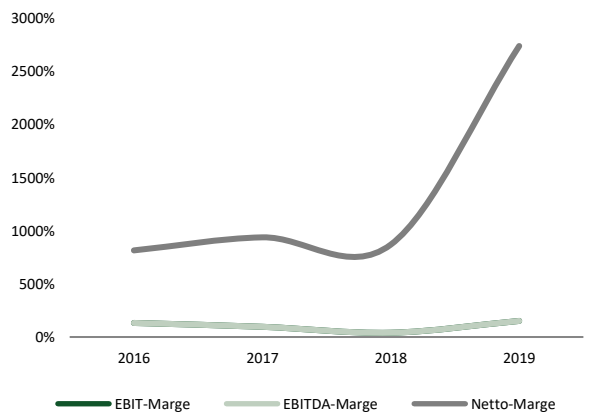
Ergebnisentwicklung



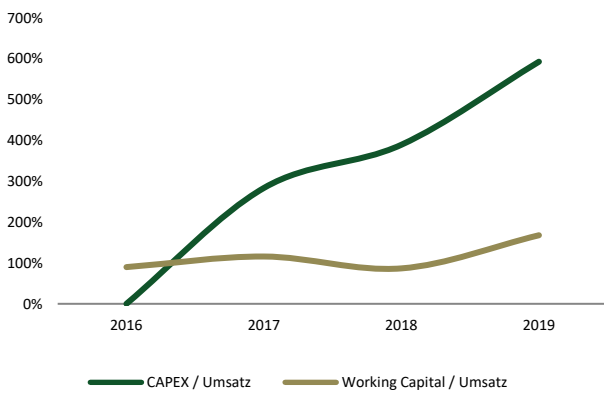
Free-Cash-Flow Entwicklung



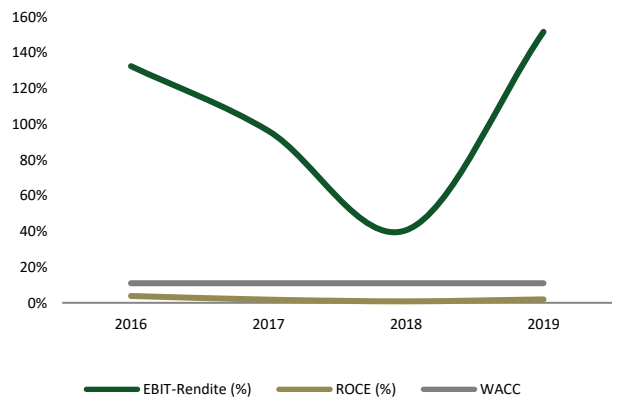
Margenentwicklung



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%