

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **10,70 Euro**

Kurspotenzial: **+29 Prozent**

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	8,28 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	9,87
Marktkap. (in Mio. Euro)	81,7
Enterprise Value (in Mio. Euro)	83,0
Ticker	HPBK
ISIN	DE000AOL1NNS5

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	10,40
52 Wochen-Tief (in Euro)	5,22
3 M relativ zum CDAX	-5,8%
6 M relativ zum CDAX	+18,7%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	37,0%
FinLab AG	45,0%
Institutionelle Investoren	18,0%

Termine

HV	14. Juni 2018
H1 Bericht	28. September 2018

Prognoseanpassung

	2016e	2017e	2018e
Umsatz (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-

Analyst

Henrik Markmann
 +49 40 41111 37 84
 h.markmann@montega.de

Publikation

Comment 29. März 2018

Zuschreibungen auf börsennotierte Beteiligungen prägen FY 2017

Heliad hat gestern den Geschäftsbericht 2017 veröffentlicht und damit die bereits Ende Februar berichteten vorläufigen Zahlen bestätigt. Das Periodenergebnis lag mit 39,1 Mio. Euro deutlich über Vorjahr (-21,9 Mio. Euro) und ist im Wesentlichen durch hohe Zuschreibungen auf die börsennotierten Anteile an der FinTech Group, MagForce und Elumeo geprägt. Laut Management weisen jedoch auch die nicht-börsennotierten Beteiligungen operative Fortschritte auf.

Entwicklung der börsennotierten Beteiligungen: Im abgelaufenen Geschäftsjahr legte der Aktienkurs der FinTech Group, als Kernbeteiligung mit einer Beteiligungsquote von derzeit rund 14%, um rund 124% zu. Zurückzuführen ist dies u.E. insbesondere auf die erfreuliche operative Entwicklung des zur FinTech Group gehörenden Onlinebrokers flatex. Dieser dürfte in 2017 den Marktanteil in Deutschland deutlich ausgebaut haben und damit einhergehend signifikant erhöhte Provisionserlöse generiert haben. Darüber hinaus trug auch die Beteiligung an MagForce (Beteiligungsquote: 3,4%) aufgrund eines Kursanstiegs von etwa 44% in 2017 zur positiven Entwicklung des Periodenergebnisses bei.

Veränderungen im Portfolio: Heliad veräußerte in 2017 einerseits Anteile an der FinTech Group, DEAG, MagForce und Max21. Andererseits investierte die Gesellschaft in vorhandenen Beteiligungen (wie z.B. Libify und Tiani) und führte Neuinvestments in Sleepz, Elumeo, Urbanara und cyan (2018) durch. Heliad hat damit das Portfolio wie geplant weiter diversifiziert und in der Folge die Abhängigkeit vom Börsenkurs der FinTech Group reduziert.

Bewertungsmodell angepasst: Der reduzierte NAV resultiert zum einen aus einer seit Jahresbeginn schwachen Entwicklung der börsennotierten Beteiligungen elumeo (YTD: -24,7%), MagForce (YTD: -11,4%) und Max21 (YTD: -7,1%), die sich der aktuellen negativen Entwicklung des Kapitalmarktes nicht entziehen konnten. Zum anderen belasten die Abschreibungen im Private Equity-Portfolio auf die Beteiligungen Springlane und Cubitabo. Dies konnte durch einen Bewertungsanstieg der übrigen Beteiligungen aufgrund fehlender externer Bewertungsrunden nicht kompensiert werden. Da Details zur jüngsten Beteiligung an der cyan AG noch ausstehen, haben wir dies noch nicht in unserem Modell berücksichtigt.

Für 2018 erwartet der Vorstand eine positive Entwicklung des NAV und der freien Liquidität. Unsere Bewertung mit einem NAV je Aktie i.H.v. 13,44 Euro liegt über dem zuletzt ausgewiesenen Wert (NAV zum 31.12.2017: 12,22 Euro je Aktie), die Erreichbarkeit hängt jedoch nicht unerheblich vom Verlauf weiterer Finanzierungsrunden sowie der Kapitalmarktentwicklung im Jahresverlauf ab.

Fazit: Insgesamt sehen wir Heliad gut aufgestellt, um die Ziele auch im laufenden Jahr zu erreichen. Neue Katalysatoren für die Aktie dürften im laufenden Jahr weitere Investments sowie Details zur cyan-Beteiligung sein. Nach Anpassung unseres Bewertungsmodells bestätigen wir mit leicht reduziertem Kursziel von 10,70 Euro (zuvor: 11,50 Euro) unsere Kaufempfehlung.

Bewertung Nettoinventarwert Heliad Equity Partners

Kernbeteiligung	Potenzialwert (in Mio. Euro)
FinTech Group AG	93,6
Sonstige Aktiva/Passiva	
DEAG AG, elumeo S.E. und Sleepz AG	6,5
MagForce AG und MAX 21 AG	5,7
Private Equity-Portfolio	17,7
Liquide Mittel	0,4
Kurzfristige Darlehen und Sonstiges	11,5
Kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten	2,9
= Nettoinventarwert	132,4
/ Aktien (in Mio.)	9,8
= NAV pro Aktie (in Euro)	13,41
abzgl. Holdingabschlag	20%
= Kursziel	10,73

Quelle: Unternehmen, Montega

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Heliad Equity Partners GmbH und Co. KGaA ist eine börsennotierte Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main. Beteiligungsziele sind vor allem kleine bis mittelgroße Unternehmen aus den Bereichen Technologie, Internet, Lifestyle & E-Commerce mit einem Umsatz in der Größenordnung von 10 bis 100 Mio. Euro. Charakteristisch für die Zielunternehmen ist, dass sie sich in einer Sondersituation befinden, in denen das spezielle Know-How der Heliad gewinnbringend genutzt werden kann. Der geographische Fokus liegt auf der DACH-Region. Je Investment beteiligt sich Heliad präferiert in einer Größenordnung von 2,5-10 Mio. Euro. Vorwiegend dienen die Investments der weiteren Expansion der Unternehmen.

Investmentstrategie

Für Heliads Investments kommen Unternehmen aus den Sektoren Technologie, Internet, Lifestyle & E-Commerce in Frage. In diesen Branchen besitzt das Unternehmen langjährige Erfahrung, ein weitreichendes Netzwerk und sehr guten Dealflow. Eine Börsennotierung der Zielunternehmen ist unerheblich. Heliad tätigt Public wie Private Equity-Investitionen.

Heliad tritt nicht als aggressiver aktivistischer Investor auf, trägt sehr wohl aber über Beirats- und Aufsichtsratsmandate aktiv zur Wertschöpfung in den Portfoliounternehmen bei. Dem Management der Portfoliounternehmen wird Zugang zum Heliad-Netzwerk eröffnet und bei transformatorischen Entscheidungen bringt sich Heliad beratend ein. Bis zu drei Investitionen können pro Jahr durchgeführt werden. Eine Mindest- oder Maximalhaltedauer gibt es nicht. Durch die Börsennotierung bleibt Heliad im Gegensatz zu typischen Private Equity-Beteiligungsfonds in der zeitlichen Planung bis zum Exit flexibel.

Beteiligungen

Innerhalb der Zielsektoren Internet & Tech, Life Style und E-Commerce ist Heliad derzeit folgendermaßen engagiert:

Internet & Tech

Die FinTech Group AG ist derzeit die Kernbeteiligung im Heliad-Portfolio. An der börsennotierten Holdinggesellschaft, die vor allem für den Discount-Broker flatex bekannt ist, hält Heliad 14,4% der Anteile. Neben flatex gehören die Tradingplattform ViTrade, die biw Bank für Investments und Wertpapiere sowie der Software- und Technologieanbieter XCOM AG zur FinTech Group AG.

Die zweite Beteiligung im Bereich Technologie ist die MAX21 AG, eine Technologieholding, die in den Themenfeldern sichere, digitale Post-Kommunikation und Authentifikation aktiv ist. Kernbeteiligungen sind die Binect GmbH, die auf digitale Postdienstleistungen spezialisiert ist, und die KeyIdentity GmbH, eine IT-Security-Beratungsgesellschaft. Zum 31.12.2017 hält Heliad eine Beteiligung von 3,2%.

Die MagForce AG aus Berlin hat sich auf die Krebstherapie basierend auf Nanotechnologie spezialisiert. In Deutschland ist diese neuartige Therapieform erst in wenigen Universitätskliniken möglich, jedoch sollen in Zukunft weitere "NanoTherm Therapiezentren" hinzukommen. Die Beteiligungsquote beträgt zum 31.12.2017 3,4%.

Mit der Beteiligung an MUUME hat Heliad sein Portfolio im Fintech-Bereich ausgebaut. MUUME ist ein Anbieter eines Mobile Wallet-Systems, womit Kunden sowohl online als auch in stationären Geschäften Einkäufe mit dem Smartphone bezahlen können. Im Rahmen des Geschäftsberichts 2017 wurde eine Beteiligungsquote von 3,9% ausgewiesen.

Die Tiani Spirit GmbH aus Wien entwickelt schwerpunktmäßig Software für den medizinischen Informationsaustausch auf Basis der IHE (Integrating the Healthcare

Enterprise) Richtlinie. Ein standardisierter Datenaustausch ist in einer zunehmend vernetzten Welt notwendig, um die steigende Komplexität zu kompensieren. Die Beteiligungsquote beträgt 35,4%.

Ende 2016 hat sich Heliad im Bereich Technologie an der Libify Technologies GmbH beteiligt. Libify hat sich seit 2010 auf die Herstellung und den Vertrieb mobiler Notruf- und Ortungssysteme spezialisiert. Die Beteiligungsquote an der Libify Technologies GmbH beträgt 16,1%.

Eine der neuesten Beteiligungen im Bereich Technologie hat die Heliad mit der cyan AG geschlossen. Das auf White-Label IT-Sicherheitslösungen spezialisierte Unternehmen bietet u.a. Mobilfunkanbietern, Banken oder Versicherungen verschiedene Sicherheitslösungen zum Schutz des mobilen Datenverkehrs ihrer Endkunden an. Die Beteiligungsquote an der cyan AG ist derzeit noch unbekannt.

Life Style

Zusätzlich ist Heliad in diesem Sektor an der DEAG Deutsche Entertainment AG beteiligt. DEAG führt jährlich in der D/A/CH-Region und Großbritannien rund 2.000 Konzerte durch und setzt dabei über die eigene Plattform myticket.de ca. 5 Millionen Tickets um. Heliad hält zum 31.12.2017 einen Anteil von 3,2% an DEAG.

Die my better life GmbH aus Berlin betreibt eine Online-Plattform zum ganzheitlichen und personalisierten Coaching für ein glücklicheres Leben. Die Kunden erhalten dazu einen Mix aus Audio, Video und Text aus den Bereichen Gesundheit, Beziehungen, Aussehen, Arbeit, Zeitmanagement, Finanzen und Freizeit. Die Beteiligungsquote beträgt 49,9%.

E-Commerce

Die Springlane GmbH ist eine E-Commerce Plattform für Küchenbedarf. Mehr als 15.000 Produkte stehen dem Nutzer zur Verfügung. Das Sortiment reicht von Geschirr über Grills bis hin zu Spirituosen. Zum 31.12.2017 ist Heliad mit 23,4% an Springlane beteiligt.

Die Stapp AG übernimmt und vermarktet die digitale Präsenz von Personen des öffentlichen Lebens. Sie kreiert individuelle und authentische Auftritte auf verschiedenen Netzwerken und Plattformen. Zum 31.12.2017 hält Heliad eine Beteiligung von 74,0% an Stapp.

Die Sleepz AG ist einer der führenden Onlinekomplettanbieter von Schlaf- und Hausdekorationen. Im Schlafsegment betreiben die Tochtergesellschaften Sleepz Home GmbH, Matratzen Union GmbH und Grafenfels Manufaktur GmbH ebenfalls Online-Shops mit ihren eigenen Kollektionen. Sleepz adressiert sowohl den Premium- als auch den stark wachsenden Billigmarkt für Schlafprodukte. Heliad hat zum 31.12.2017 eine Beteiligung von 15,4% an der Sleepz AG und einen Anteil von 8,5% an der Sleepz Home GmbH. Darüber hinaus hat Heliad ihre Anteile an der Cubitabo GmbH (Betreiber des Onlineshops Bettenriese.de) im Rahmen einer Kapitalerhöhung in die Sleepz Home GmbH eingebracht. Heliad ist zum 31.12.2017 mit 40,5% an Cubitabo beteiligt.

AlphaPet betreibt Online-Portale für Hunde- und Katzenbedarf. Zu den Marken der Gruppe gehören die Online-Shops hundeland.de, katzenland.de und petspremium.de. Außerdem bietet das Portal leinentausch.de eine Plattform für Hundehalter und Hundesitter. AlphaPet entstand im Mai 2016 aus dem Zusammenschluss der pets Premium GmbH und der ePetWorld GmbH. Heliad hat zum 31.12.2017 eine Beteiligung von 6,7% an Alphapet.

Urbanara vertreibt hochwertige Wohntextilien und Accessoires für Zuhause. Im Fokus steht dabei eine hohe Qualität, natürliche Materialien, beste Verarbeitung und hohe Transparenz bezüglich der Herstellung der Produkte. Neben dem Online-Shop betreibt Urbanara einen Flagship-Store in Düsseldorf. Heliad ist zum 31.12.2017 mit einem Anteil von 25,8% beteiligt.

Die elumeo-Gruppe ist ein weltweit aktiver Hersteller und elektronischer Einzelhändler von Edelsteinschmuck. Die mittels Konzerneigener Schmuckmanufaktur in Thailand

hergestellten Produkte werden hauptsächlich in Italien und Deutschland verkauft (ca. 83% vom Gesamtumsatz). Der Vertrieb wird sowohl über die drei eigenen Homeshoppingkanäle in Deutschland, Italien und UK sowie online über Webshops und Apps in Deutschland, UK, Frankreich, Spanien, Niederlanden, Belgien und den USA abgewickelt. Heliad hat zum 31.12.2017 eine Beteiligung von 7,5% an elumeo.

Management

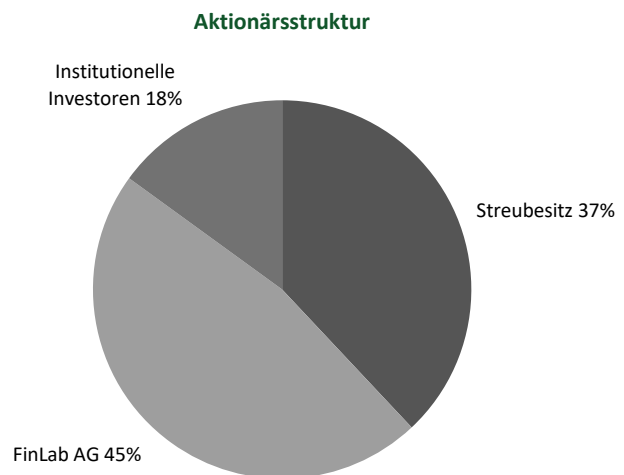
Thomas Hanke ist seit April 2016 CEO der Heliad Equity Partners GmbH & Co. KGaA. Bis 2015 war er bereits Teil des Investment-Teams von Heliad, bevor er für rd. ein Jahr als Head of Business Development & Investments zur FinTech Group AG wechselte. Bei den heutigen Beteiligungsunternehmen der Heliad besetzt er mehrere Board-Funktionen.

Gunter Greiner unterstützt das Senior-Management Team der Heliad Equity Partners GmbH & Co. KGaA mit über 15 Jahren Erfahrung im Bereich der Private & Public Equity Beteiligungen als Investment Director.

Theo Woik ist als weiteres Mitglied des Senior-Management Teams als Investment Director mit über 10 Jahren Erfahrung im Bereich europäischer Private Equity Investments im Technologie- sowie Softwarebereich tätig.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Heliad Equity Partner GmbH & CO. KGaA besteht aus 9.872.941 Stückaktien mit einem Nennwert von jeweils 1,00 Euro. Der FinTech-Investor FinLab ist mit 45% der Aktien der größte Anteilseigner an Heliad. 18% entfallen auf institutionelle Investoren. 37% der Heliad-Aktien befinden sich in Streubesitz. Komplementärin der KGaA ist die Heliad Management GmbH mit einem gezeichneten Kapital von 50.000 Euro. Dessen alleinige Gesellschafterin ist Heliads größter Aktionär, die FinLab AG.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

G&V (in Mio. Euro) Heliad Equity Partners	2013	2014	2015	2016	2017
Erlöse aus dem Verkauf von Finanzanlagen und Wertpapieren	16,9	16,2	10,7	3,5	19,5
Buchwertabgang von Finanzanlagen und Wertpapieren	16,8	12,3	10,0	3,8	14,7
Sonstige betriebliche Aufwendungen	15,1	5,3	6,3	5,6	3,5
Sonstige betriebliche Erträge	18,9	0,4	0,1	0,0	0,1
EBITDA	4,3	-0,7	-5,5	-5,8	1,4
Erträge aus Neubewertung	6,8	18,9	32,1	2,5	47,1
Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere	0,7	0,7	4,8	19,7	9,3
EBIT	10,4	17,5	21,8	-23,0	39,2
Finanzergebnis	1,2	1,0	1,2	0,8	0,4
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	11,6	18,5	23,0	-22,2	39,6
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	11,6	18,5	23,0	-22,2	39,6
EE-Steuern	0,0	0,5	0,4	-0,2	0,5
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	11,6	18,0	22,6	-22,0	39,1
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	11,6	18,0	22,6	-22,0	39,1
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	11,6	18,0	22,6	-22,0	39,1

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

G&V (in % vom Umsatz) Heliad Equity Partners	2013	2014	2015	2016	2017
Erlöse aus dem Verkauf von Finanzanlagen und Wertpapieren	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Buchwertabgang von Finanzanlagen und Wertpapieren	98,9%	76,2%	93,9%	107,9%	75,6%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	89,1%	32,5%	58,7%	158,0%	18,0%
Sonstige betriebliche Erträge	111,8%	2,3%	0,6%	0,2%	0,5%
EBITDA	25,5%	-4,6%	-51,4%	-164,0%	7,1%
Erträge aus Neubewertung	40,2%	117,1%	301,1%	71,2%	241,5%
Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere	4,2%	4,5%	45,3%	556,1%	47,6%
EBIT	61,4%	108,1%	204,4%	-649,0%	201,1%
Finanzergebnis	7,2%	6,3%	11,1%	22,5%	2,2%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	68,6%	114,4%	215,5%	-626,5%	203,2%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	68,6%	114,4%	215,5%	-626,5%	203,2%
EE-Steuern	0,2%	2,9%	3,6%	-7,0%	2,7%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	68,4%	111,5%	211,9%	-619,4%	200,6%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	68,4%	111,5%	211,9%	-619,4%	200,6%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	68,4%	111,5%	211,9%	-619,4%	200,6%

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

Bilanz (in Mio. Euro) Heliad Equity Partners	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagen	2,9	5,7	8,8	21,3	17,7
Finanzanlagen	29,8	42,4	69,3	57,8	99,5
Anlagevermögen	32,8	48,1	78,1	79,1	117,3
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel	8,6	23,8	9,5	0,1	0,4
Sonstige Vermögensgegenstände	30,9	9,9	15,5	4,4	4,9
Umlaufvermögen	39,6	33,7	25,0	4,5	5,3
Bilanzsumme	72,3	81,8	103,1	83,6	122,6
PASSIVA					
Eigenkapital	64,4	80,9	102,0	79,8	119,7
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	7,6	0,5	0,2	0,2	0,2
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,0	0,0	0,0	2,2	1,7
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	0,3	0,4	0,8	1,4	1,0
Verbindlichkeiten	7,9	0,9	1,1	3,9	2,9
Bilanzsumme	72,3	81,8	103,1	83,6	122,6

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Heliad Equity Partners	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sachanlagen	4,0%	7,0%	8,5%	25,5%	14,5%
Finanzanlagen	41,3%	51,8%	67,2%	69,1%	81,2%
Anlagevermögen	45,3%	58,8%	75,7%	94,6%	95,6%
Vorräte	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquide Mittel	11,9%	29,1%	9,2%	0,2%	0,3%
Sonstige Vermögensgegenstände	42,8%	12,1%	15,1%	5,2%	4,0%
Umlaufvermögen	54,7%	41,2%	24,3%	5,4%	4,3%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA					
Eigenkapital	89,1%	98,9%	98,9%	95,4%	97,6%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	10,5%	0,6%	0,2%	0,3%	0,1%
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	1,3%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,4%	0,5%	0,8%	1,7%	0,8%
Sonstige Verbindlichkeiten	11,0%	1,2%	1,0%	4,7%	2,4%
Verbindlichkeiten	11,0%	1,2%	1,0%	4,7%	2,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) Heliad Equity Partners	2013	2014	2015	2016	2017
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	11,6	18,0	22,6	-22,0	39,1
Abschreibung Anlagevermögen	0,7	0,7	4,8	19,7	9,3
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-41,4	-20,5	-32,6	0,0	-51,1
Cash Flow	-29,1	-1,7	-5,2	-2,2	-2,7
Veränderung Working Capital	18,6	0,4	-0,4	-1,3	-0,6
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-10,6	-1,3	-5,6	-3,5	-3,3
CAPEX	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	-11,4	18,1	-7,3	-6,1	3,5
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-11,4	18,1	-7,3	-6,1	3,5
Dividendenzahlung	0,0	0,0	-1,4	-1,9	-1,4
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,0	0,0	0,0	2,2	-0,5
Sonstiges	0,0	-1,6	0,0	0,0	2,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	0,0	-1,6	-1,4	0,3	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-22,0	15,2	-14,3	-9,4	0,2
Endbestand liquide Mittel	8,7	23,8	9,5	0,1	0,3

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

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	16.11.2016	5,66	9,00	+59%
Kaufen	02.05.2017	5,34	9,40	+76%
Kaufen	30.08.2017	6,33	10,00	+58%
Kaufen	15.09.2017	7,06	10,00	+42%
Kaufen	13.10.2017	8,03	10,70	+33%
Kaufen	26.10.2017	8,35	11,00	+32%
Kaufen	26.02.2018	8,84	11,50	+30%
Kaufen	29.03.2018	8,28	10,70	+29%