

**Empfehlung:** Kaufen**Kursziel:** 4,70 Euro**Kurspotenzial:** +37 Prozent**Aktien Daten**

KURS (Schlusskurs Vortag)	3,42 EURO (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	29,07
Marktkap. (in Mio. Euro)	99,4
Enterprise Value (in Mio. Euro)	99,5
Ticker	HP3
ISIN	DE0006001902

**Kursperformance**

52 Wochen-Hoch (in Euro)	4,95
52 Wochen-Tief (in Euro)	3,05
3 M relativ zum CDAX	-9,8%
6 M relativ zum CDAX	-6,8%



Quelle: Capital IQ

**Aktionärsstruktur**

Streubesitz	34,5%
Management	54,3%
Amiral Gestion	6,5%
Wallberg S.A.	4,7%

**Termine**

Q3 Bericht	15. November 2018
Eigenkapitalforum	26.-28. November 2018

**Prognoseanpassung**

	2018e	2019e	2020e
Umsatz (alt)	111,5	115,9	120,9
Δ in %	-0,4%	-1,8%	-3,1%
EBIT (alt)	10,0	12,9	14,0
Δ in %	-8,6%	-16,0%	-9,7%
EPS (alt)	0,23	0,30	0,32
Δ in %	-8,7%	-20,0%	-9,4%

**Analyst**

Patrick Speck  
+49 40 41111 37 70  
p.speck@montega.de

**Publikation**

Comment 12. November 2018

**Ringmetall für kommende Herausforderungen gut gewappnet**

Wir haben vergangenen Mittwoch die Präsentation von Ringmetall auf der Lang & Schwarz Small-/Midcap-Konferenz in Düsseldorf verfolgt und fassen im Vorfeld der Q3-Berichterstattung am 15. November unsere Eindrücke zur aktuellen Entwicklung zusammen.

**Kurzfristig keine Nachfrageschwäche:** Ringmetall verspürt weiterhin eine rege Nachfrage, so dass kurzfristig keine Eintrübung der Wachstumsdynamik zu erwarten ist. Gepaart mit gegenüber dem Vorjahreszeitraum deutlich höheren Stahlpreisen rechnen wir für 9M 2018 mit Umsatzerlösen i.H.v. 86,2 Mio. Euro, was für Q3 ein Wachstum von rund 8% auf 28,5 Mio. Euro impliziert. Allerdings äußern sich nach Angaben des Unternehmens einige Kunden aus der wichtigen chemischen Industrie (Umsatzanteil ca. 60%) in Bezug auf 2019 inzwischen zurückhaltender. Diese Aussage deckt sich mit den Angaben des Branchenverbands VCI sowie großer Marktteilnehmer, die wie BASF jüngst ihre Erwartungen für das Wachstum der Chemieproduktion zurückgenommen haben.

**Ergebnisbelastungen zu erwarten:** Ähnlich wie in Q2 dürften im abgelaufenen Quartal noch Sonderaufwendungen im Zusammenhang mit dem Ende Juli vollzogenen Wechsel in den geregelten Markt sowie der 5%-Kapitalerhöhung angefallen sein. Zudem gab Ringmetall bekannt, den Standort zur Deckelproduktion von Sessenhausen aus Optimierungszwecken nach Attendorf zu verlagern, woraus Restrukturierungskosten im niedrigen sechsstelligen Bereich (MONE: <0,2 Mio. Euro) resultieren dürften. Darüber hinaus ist das Türkei-Geschäft aufgrund des drastischen Lira-Verfalls aktuell defizitär, soll aus strategischen Gesichtspunkten als Eingangstor nach Asien aber nicht aufgegeben werden. In Summe dürfte damit auch das 9M EBITDA unter dem Vorjahreswert liegen (MONE: 8,5 Mio. Euro). Zur nachhaltigen Steigerung der Produktionseffizienz hat Ringmetall in Kooperation mit einem Start-Up eine neue Monitoring-Software entwickelt, die nach erfolgreicher Testphase nun zunächst in den USA und anschließend an allen übrigen Produktionsstandorten implementiert wird. Während die Anschaffungskosten mit rund 0,1 Mio. Euro sehr günstig ausfielen, dürfte der nachhaltige Effekt auf die EBITDA-Marge mit bis zu einem Prozentpunkt beachtlich sein.

**Akquisitionen geplant, Ziele bestätigt:** Ringmetall plant weiterhin noch in diesem Jahr einen strategischen Zukauf mit einem Umsatzvolumen von 5 bis 40 Mio. Euro und stellt für 2019 die weitere internationale Expansion (u.a. Südamerika) in Aussicht. Das Unternehmen sieht sich daher in Bezug auf die Jahresziele 2018 sowie der Mittelfristziele voll auf Kurs. Wir gehen für 2018 infolge der Sonderbelastungen von einem Zieleinlauf am unteren Ende der Ergebnisspanne (adj. EBITDA 12,5 bis 13,5 Mio. Euro) aus und haben auch unsere Prognosen für 2019 ff. aufgrund des sich etwas eintrübenden Marktumfelds reduziert.

**Fazit:** Ringmetall erzielt weitere Fortschritte im Hinblick auf interne Effizienzsteigerungen. Das Marktumfeld dürfte sich angesichts wachsender konjunktureller Risiken in den nächsten Quartalen zwar herausfordernder darstellen, was die Attraktivität der Equity Story aber insgesamt nicht schmälert. Zugleich könnten sich damit auch günstigere Gelegenheiten für anorganisches Wachstum ergeben. Wir bekräftigen daher unsere Kaufempfehlung mit einem neuen DCF-basierten Kursziel von 4,70 Euro (zuvor: 5,00 Euro).

Geschäftsjahresende: 31.12.	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	94,3	102,3	111,0	113,8	117,2
Veränderung yoy	41,4%	8,5%	8,5%	2,5%	3,0%
EBITDA	11,2	12,0	11,5	13,4	15,4
EBIT	9,3	10,0	9,1	10,8	12,7
Jahresüberschuss	5,3	6,8	5,9	7,1	8,5
Rohertagsmarge	44,2%	44,3%	44,0%	44,3%	44,6%
EBITDA-Marge	11,9%	11,8%	10,4%	11,8%	13,1%
EBIT-Marge	9,8%	9,8%	8,2%	9,5%	10,8%
Net Debt	20,8	6,0	-2,7	-7,9	-13,7
Net Debt/EBITDA	1,9	0,5	-0,2	-0,6	-0,9
ROCE	20,4%	21,8%	19,8%	23,0%	26,6%
EPS	0,22	0,27	0,21	0,24	0,29
FCF je Aktie	0,25	0,34	0,16	0,24	0,28
Dividende	0,05	0,06	0,06	0,08	0,08
Dividendenrendite	1,5%	1,8%	1,8%	2,3%	2,3%
EV/Umsatz	1,1	1,0	0,9	0,9	0,8
EV/EBITDA	8,9	8,3	8,6	7,4	6,5
EV/EBIT	10,7	9,9	10,9	9,2	7,9
KGV	15,5	12,7	16,3	14,3	11,8
P/B	4,0	2,6	2,1	1,8	1,6

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 3,42

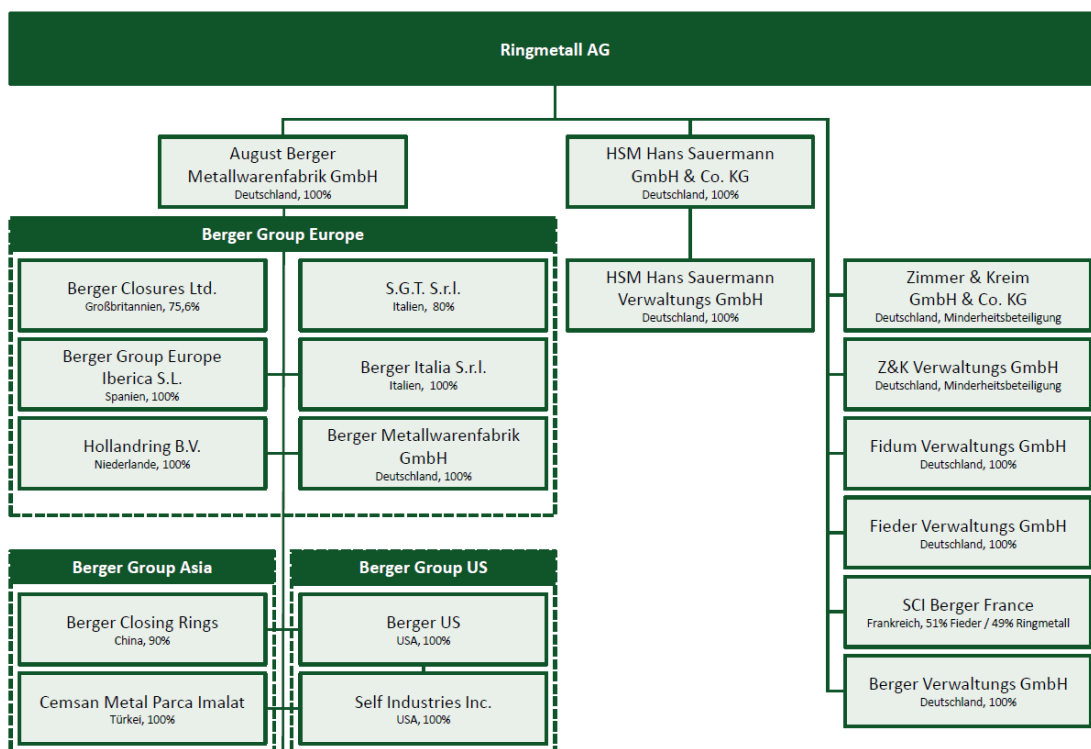
## UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die Ringmetall AG ist ein international agierender Hersteller von anspruchsvollen Verschlusssystemen für industrielle Gefahrgutverpackungen – insbesondere Fässer – sowie Fahrzeugteilen für Material-Handling-Geräte und Nutzfahrzeuge. Das Unternehmen bietet mit Deckeln, Dichtungen und Spannrings die gesamte Palette an Fassverschlusskomponenten an. Durch Akquisitionen in den letzten Jahren ist Ringmetall heute der weltweit einzige Komplettanbieter im Markt und globaler Marktführer in der Spannringsproduktion. Des Weiteren entwickelt und produziert Ringmetall hochpräzise Metallbauteile und -systeme für Gabelstapler, Flurförderzeuge und Landmaschinen. Mit der Fokussierung auf die Metallbe- und -verarbeitung für die Verpackungsindustrie und der Umfirmierung in Ringmetall AG hat das 1997 als klassische Beteiligungsgesellschaft H.P.I. Holding AG gegründete Unternehmen in den letzten Jahren einen erfolgreichen Transformationsprozess hin zum Spezialanbieter im Bereich Industrieverpackungen vollzogen. Ringmetall verfügt heute über Produktions- und Vertriebsstandorte in Deutschland, Großbritannien, Spanien, Italien, der Türkei, China und den USA. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 erwirtschaftete das Unternehmen mit rund 500 Mitarbeitern einen Konzernumsatz i.H.v. 102,3 Mio. Euro.

Wichtige Meilensteine der Unternehmenshistorie sind nachfolgend dargestellt.

- 1997** Gründung der H.P.I. Holding AG als mittelständische Beteiligungsgesellschaft
- 1998** Akquisition des Spannringsproduzenten August Berger Metallwarenfabrik GmbH & Co. KG
- 1998** Erwerb des Maschinenbauers Zimmer & Kreim GmbH & Co. KG
- 2007** Börsengang der H.P.I. Holding AG
- 2012** Kauf von 60% des Spannringsherstellers CEMSAN Metal Parca Imalat in der Türkei
- 2012** Mehrheitlicher Verkauf von Zimmer & Kreim und Fokussierung auf das Kerngeschäft der Metallbearbeitung
- 2013** Beginn der Spannringsproduktion am neugegründeten Fertigungsstandort in China
- 2013** Akquisition der auf die Fertigung von Metallbauteilen spezialisierten HSM Hans Sauer mann GmbH & Co. KG
- 2015** Aufstieg zum Systemanbieter (Deckel, Gummidichtungen, Spannrings) durch Erwerb des Fassdeckelproduzenten Metallwarenfabrik Berger GmbH in Sessenhausen
- 2015** Umfirmierung der H.P.I. Holding AG in Ringmetall AG als Ausdruck der Fokussierung auf das Kerngeschäft
- 2015** Kauf der verbleibenden 40% an der türkischen Tochter CEMSAN
- 2015** Größte Akquisition der Firmengeschichte und Markteintritt in den USA durch Erwerb des Fassverschluss spezialisten Self Industries Inc.

In der aktuellen Organisationsstruktur von Ringmetall zeigt sich die in den letzten Jahren forcierte Ausrichtung auf das Kerngeschäftsfeld Spannrings und Fassverschluss systeme. Dieses wurde insbesondere durch die 2015 abgeschlossenen Akquisitionen weiter ausgebaut. Die folgende Grafik gibt einen Überblick über die rechtliche Struktur des Unternehmens im Kerngeschäftsfeld sowie die weiteren Beteiligungen.

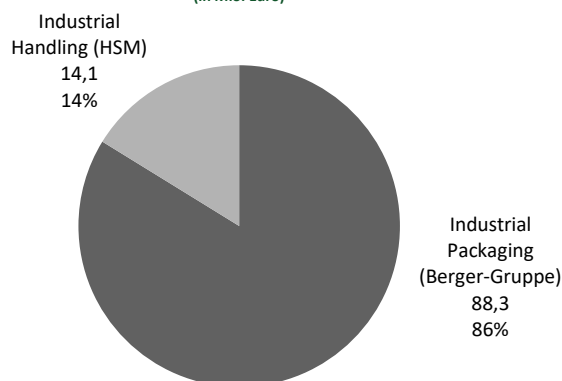


Quelle: Unternehmen

### Segmentbetrachtung / Beteiligungen

Die operative Geschäftstätigkeit von Ringmetall gliedert sich in die Konzernsegmente Industrial Packaging (Fassverschlussysteme) und Industrial Handling (Metallbaugruppen und -systeme). Bei Betrachtung der Umsatzverteilung nach Segmenten im Jahr 2017 zeigt sich, dass Industrial Packaging mit einem Umsatzanteil von knapp 86% eine dominierende Bedeutung hat, so dass die Produktion von Fassverschlüssen als das Kerngeschäft von Ringmetall bezeichnet werden muss.

**Umsätze nach Geschäftsbereichen 2017**  
(in Mio. Euro)



Quelle: Unternehmen

**Industrial Packaging:** Das Segment Industrial Packaging ist aus der wegweisenden Beteiligung an der August Berger Metallwarenfabrik hervorgegangen, die bis heute die zentrale Gesellschaft der Berger-Gruppe und damit des gesamten Segments darstellt. Die Berger-Gruppe ist auf die Fertigung hochsicherer Verschlussysteme für industrielle Gefahrgutverpackungen, insbesondere Transportfässer, spezialisiert und kann mit

Fassdeckeln, Gummidichtungen und Spannringen alle Komponenten von Fassverschlüssen aus einer Hand anbieten. Der Großteil der Segmenterlöse (ca. 80%) wird dabei aber mit Spannringen erzielt. In der Spannringproduktion ist die Gruppe weltweiter Marktführer und verfügt über langjährige Geschäftsbeziehungen mit Großkunden, zu denen u.a. die drei weltweit führenden Fasshersteller Greif (USA), Mauser (DE) und Schütz (DE) zählen. Die Berger-Gruppe verfügt über Standorte in Deutschland, den USA, Großbritannien, Spanien, Italien, Türkei und China. Endkunden für die Verschlussysteme kommen aus allen Industriezweigen, in denen hohe Sicherheitsstandards in Bezug auf die Lagerung und den Transport industrieller Gefahrgüter erfüllt werden müssen. Hierzu zählt insbesondere die chemische und pharmazeutische Industrie, in der Chemikalien, Öle, Schmierstoffe, Feststoffe und Flüssigkeiten sicher verstaut werden müssen. Abnehmer finden sich darüber hinaus auch in der Atomindustrie. Im Geschäftsjahr 2017 erzielte das Segment Industrial Packaging Umsatzerlöse von 88,3 Mio. Euro.

**Industrial Handling:** Das Segment Industrial Handling wird durch die Gesellschaft HSM Hans Saueremann gebildet. HSM entwickelt, konstruiert und produziert qualitativ hochwertige Metallbauteile und komplette Systeme für den Einsatz in Gabelstaplern, lagertechnischen Geräten, Elektrokarren und anderen Flurförderfahrzeugen. Zum Produktspektrum zählen u.a. Brems- und Kupplungspedale, Rückhaltesysteme für Stapler, Hubmastteile, Anhängerkupplungen für Zugmaschinen, Halterungen für Hydraulikkomponenten sowie unterschiedliche Gussgehäuse und komplexe Schweißbaugruppen. HSM beliefert neben international führenden Herstellern von Gabelstaplern und Lagertechnik wie Jungheinrich, Linde oder Still auch Landmaschinenbauer sowie nationale und internationale Flughafenbetreiber, die Ersatzteile für ihre Fahrzeuge ordern. In 2017 erwirtschaftete das Segment Industrial Handling Umsatzerlöse i.H.v. 14,1 Mio. Euro.

## Produkte

Hauptprodukt der Ringmetall AG sind Spannringe, die zum sicheren Verschließen von Fässern verwendet werden. Dabei werden die Fassdeckel mit Hilfe des Spannrings so eng mit dem Fasskörper verbunden, dass ein Auslaufen des Fassinhalts zuverlässig verhindert wird. Die Spannringe von Ringmetall erfüllen schärfste Sicherheitsstandards und sind UN-zugelassen. Das Unternehmen fertigt mit über 800 verschiedenen Profilen mehr als 2.000 unterschiedliche Varianten von Spannringen und bietet damit die größte Produktvielfalt am Markt. Die Spannring-Varianten unterscheiden sich durch ihre Größe und Dicke (Durchmesser von 60mm bis 2.000mm bei Materialstärken von 0,5mm bis 2mm) sowie die vielfältigen Bearbeitungsarten, die jeweils auf spezifische Einsatzzwecke ausgerichtet sind.

Die Spannringe werden bei Metall-, Kunststoff- und Faserfässern eingesetzt. Pro Jahr produziert Ringmetall eine Stückzahl von mehr als 70 Mio. Spannringen und hat damit einen Marktanteil von rund 80% in Europa und Nordamerika. Des Weiteren bietet Ringmetall mit Deckeln und Gummidichtungen auch die übrigen Komponenten von Fassköpfen an und ist damit der weltweit einzige Systemlieferant. Hierdurch können Kompatibilitätsprobleme der einzelnen Komponenten untereinander auf ein Minimum reduziert bzw. ausgeschlossen werden. Weitere Zubehörteile rund um das Fass wie Fallgriffe, Kunststoffplomben, Sicherungssplinte und diverse Verschlüsse und Abdeckungen aus Kunststoff für Fässer und Intermediate Bulk Container (IBC) runden das Angebot ab.

Die komplette Produktentwicklung im Bereich Fassverschlüsse erfolgt bei Ringmetall bzw. der Berger-Gruppe in Eigenregie und in enger Zusammenarbeit mit den Kunden. So entstehen auf die kundenindividuellen Bedürfnisse zugeschnittene Produkte, was Ringmetall eine hohe Kundenbindung sicherstellt. Hierbei ist zu beachten, dass Spannringe bei Gefahrgutfässern üblicherweise bereits nach 4 bis 5-maligem Öffnen und Schließen ausgetauscht werden müssen. Andernfalls können die strengen Sicherheitsanforderungen aufgrund der natürlichen Materialdeformation des Spannrings nicht mehr gewährleistet werden.

Neben Spannringen für Industrieverpackungen bzw. Fässer fertigt Ringmetall auch Verbindungs- und Verschlusslösungen für andere Applikationen. Hierzu gehören u.a. Rohrverbindungsringe, Schellen für Motoren, Verschlussringe für Rauchabzugs- und

Belüftungssysteme, Filteranlagen oder häusliche Anwendungen. Das Geschäft mit Produkten in diesen Einsatzfeldern soll in den kommenden Jahren ausgebaut werden.

Die von HSM hergestellten Fahrzeugteile und Baugruppen werden i.d.R. aus Metall gefertigt und sind für anspruchsvolle Aufgaben in Material-Handling-Fahrzeugen und Landmaschinen bestimmt. Seit 2015 konzentriert sich HSM verstärkt auf die Entwicklung und den Vertrieb margenstärkerer Eigenprodukte, während die Lohnfertigung schrittweise zurückgefahren wird. Erste Serienaufträge für Eigenprodukte liegen bereits vor.

### Märkte und Umsatz

Ringmetall erwirtschaftete 2017 rund 34% des Umsatzes in Deutschland und 66% im Ausland. In Europa kommt das Unternehmen allein mit Spannringen auf einen Marktanteil von rund 80%. Durch die Ende 2015 übernommene US-Tochter Self Industries sind die USA zum wichtigsten Auslandsmarkt für das Unternehmen geworden. Daneben sind der Nahe Osten mit der Türkei und Asien mit China bedeutende Märkte. Da chinesische Spannrings-Produzenten die hohen Qualitätsstandards westlicher Hersteller i.d.R. noch nicht erfüllen können, rechnet Ringmetall auch dort mit einem stetigen Ausbau der Marktposition.

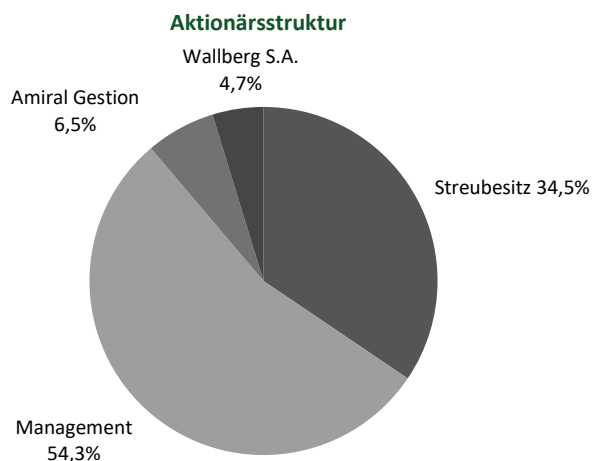
### Management

**Christoph Petri** ist seit 2011 im Vorstand der Ringmetall tätig und agiert auch als Vorstandssprecher. Neben dem operativen Beteiligungsmanagement verantwortet Herr Petri insbesondere die Bereiche Finanzen, Controlling, Investor Relations und Internationalisierung. Er verfügt über mehrjährige Erfahrung im Bereich Unternehmensberatung und Private Equity.

**Konstantin Winterstein** wurde 2014 zum Vorstand für das operative Geschäft und das technische Beteiligungsmanagement berufen. Herr Winterstein ist Diplomingenieur und hält einen M.B.A. Er war über 15 Jahre für ein deutsches Automobilunternehmen tätig, zuletzt in Führungspositionen im operativen Bereich und im Bereich Zulieferindustrie.

### Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Ringmetall AG beträgt 29.069.040 Euro, eingeteilt in 29,1 Mio. Stückaktien zu je 1,00 Euro. Rund 54,3% des Aktienbestandes werden von Mitgliedern des Managements gehalten. Weitere wesentliche Anteilseigner sind Amiral Gestion mit 6,5% und Wallberg S.A. mit 4,7%. Die übrigen 34,5% befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

## ANHANG

## DCF Modell

Angaben in Mio.Euro	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>111,0</b>	<b>113,8</b>	<b>117,2</b>	<b>121,1</b>	<b>125,3</b>	<b>130,1</b>	<b>135,3</b>	<b>138,0</b>
Veränderung	8,5%	2,5%	3,0%	3,3%	3,5%	3,8%	4,0%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>9,1</b>	<b>10,8</b>	<b>12,7</b>	<b>14,4</b>	<b>15,0</b>	<b>15,6</b>	<b>16,2</b>	<b>15,9</b>
EBIT-Marge	8,2%	9,5%	10,8%	11,9%	12,0%	12,0%	12,0%	11,5%
<b>NOPAT</b>	<b>6,8</b>	<b>7,9</b>	<b>9,2</b>	<b>10,5</b>	<b>11,0</b>	<b>11,4</b>	<b>11,8</b>	<b>11,6</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>
in % vom Umsatz	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	-1,3	-0,3	-0,5	-0,5	-1,0	-0,7	-0,7	-0,8
- Investitionen	-2,7	-2,8	-3,0	-3,1	-3,3	-3,4	-3,5	-3,6
Investitionsquote	2,5%	2,5%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>5,3</b>	<b>7,4</b>	<b>8,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>	<b>10,6</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>
<b>WACC</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,3%</b>
Present Value	5,1	6,6	6,9	7,3	6,9	6,9	6,6	93,1
<b>Kumuliert</b>	<b>5,1</b>	<b>11,6</b>	<b>18,6</b>	<b>25,9</b>	<b>32,8</b>	<b>39,6</b>	<b>46,2</b>	<b>139,3</b>

## Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	139,3
Terminal Value	93,1
Anteil vom Tpv-Wert	67%
Verbindlichkeiten	22,0
Liquide Mittel	20,5
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>137,8</b>

## Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2018-2021	2,9%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2018-2024	3,3%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2025	2,0%
EBIT-Marge	2018-2021	10,1%
EBIT-Marge	2018-2024	10,9%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2025	11,5%

Aktienzahl (Mio.) 29,07

**Wert je Aktie (Euro) 4,74****+Upside / -Downside 39%**

Aktienkurs (Euro) 3,42

## Modellparameter

Fremdkapitalquote 30,0%

Fremdkapitalzins 5,0%

Marktrendite 9,0%

risikofreie Rendite 2,50%

Beta 1,20

WACC 8,3%

ewiges Wachstum 2,0%

Quelle: Montega

## Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

ewiges Wachstum

WACC	1,25%	1,75%	<b>2,00%</b>	2,25%	2,75%
8,81%	4,09	4,28	4,38	4,49	4,73
8,56%	4,24	4,44	4,55	4,67	4,94
<b>8,31%</b>	4,40	4,62	<b>4,74</b>	4,87	5,17
8,06%	4,57	4,81	4,94	5,09	5,42
7,81%	4,75	5,02	5,17	5,33	5,70

## Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2025e

WACC	11,00%	11,25%	<b>11,50%</b>	11,75%	12,00%
8,81%	4,24	4,31	4,38	4,45	4,51
8,56%	4,41	4,48	4,55	4,62	4,69
<b>8,31%</b>	4,59	4,66	<b>4,74</b>	4,82	4,89
8,06%	4,78	4,86	4,94	5,02	5,10
7,81%	5,00	5,08	5,17	5,25	5,34

G&V (in Mio. Euro) Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
<b>Umsatz</b>	<b>66,7</b>	<b>94,3</b>	<b>102,3</b>	<b>111,0</b>	<b>113,8</b>	<b>117,2</b>
Bestandsveränderungen	-0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>66,7</b>	<b>94,6</b>	<b>102,4</b>	<b>111,0</b>	<b>113,8</b>	<b>117,2</b>
Materialaufwand	35,5	53,0	57,0	62,2	63,4	64,9
<b>Rohhertrag</b>	<b>31,2</b>	<b>41,7</b>	<b>45,4</b>	<b>48,8</b>	<b>50,4</b>	<b>52,3</b>
Personalaufwendungen	15,4	18,6	20,1	22,1	22,4	22,7
Sonstige betriebliche Aufwendungen	11,1	12,5	14,4	16,2	15,6	15,2
Sonstige betriebliche Erträge	0,8	0,6	1,2	1,0	1,0	1,1
<b>EBITDA</b>	<b>5,5</b>	<b>11,2</b>	<b>12,0</b>	<b>11,5</b>	<b>13,4</b>	<b>15,4</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,6	1,8	1,9	2,2	2,4	2,5
<b>EBITA</b>	<b>2,9</b>	<b>9,4</b>	<b>10,1</b>	<b>9,3</b>	<b>11,0</b>	<b>12,9</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>1,4</b>	<b>9,3</b>	<b>10,0</b>	<b>9,1</b>	<b>10,8</b>	<b>12,7</b>
Finanzergebnis	-0,7	-1,6	-1,1	-0,9	-0,6	-0,4
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>0,8</b>	<b>7,6</b>	<b>8,9</b>	<b>8,2</b>	<b>10,2</b>	<b>12,2</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>0,7</b>	<b>7,6</b>	<b>8,9</b>	<b>8,2</b>	<b>10,2</b>	<b>12,2</b>
EE-Steuern	0,9	1,9	1,8	2,1	2,8	3,3
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,2	5,7	7,1	6,2	7,5	8,9
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,7</b>	<b>7,1</b>	<b>6,2</b>	<b>7,5</b>	<b>8,9</b>
Anteile Dritter	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,5
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-0,6</b>	<b>5,3</b>	<b>6,8</b>	<b>5,9</b>	<b>7,1</b>	<b>8,5</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Bestandsveränderungen	-0,1%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Materialaufwand	53,2%	56,2%	55,7%	56,0%	55,7%	55,4%
<b>Rohhertrag</b>	<b>46,8%</b>	<b>44,2%</b>	<b>44,3%</b>	<b>44,0%</b>	<b>44,3%</b>	<b>44,6%</b>
Personalaufwendungen	23,2%	19,8%	19,6%	19,9%	19,7%	19,4%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	16,7%	13,3%	14,1%	14,6%	13,7%	13,0%
Sonstige betriebliche Erträge	1,3%	0,7%	1,2%	0,9%	0,9%	0,9%
<b>EBITDA</b>	<b>8,2%</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,8%</b>	<b>10,4%</b>	<b>11,8%</b>	<b>13,1%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,9%	1,9%	1,9%	2,0%	2,1%	2,1%
<b>EBITA</b>	<b>4,3%</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>9,7%</b>	<b>11,0%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>2,1%</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>9,5%</b>	<b>10,8%</b>
Finanzergebnis	-1,0%	-1,7%	-1,1%	-0,8%	-0,5%	-0,4%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>7,4%</b>	<b>9,0%</b>	<b>10,4%</b>
Außerordentliches Ergebnis	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>7,4%</b>	<b>9,0%</b>	<b>10,4%</b>
EE-Steuern	1,3%	2,1%	1,8%	1,9%	2,4%	2,8%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,3%	6,0%	7,0%	5,6%	6,6%	7,6%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>-0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,6%</b>
Anteile Dritter	0,7%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-1,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,2%</b>

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

Bilanz (in Mio. Euro) Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	23,3	22,6	22,5	22,5	22,5	22,6
Sachanlagen	13,3	12,3	12,2	12,5	12,7	12,9
Finanzanlagen	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Anlagevermögen</b>	<b>37,0</b>	<b>35,0</b>	<b>34,9</b>	<b>35,2</b>	<b>35,4</b>	<b>35,7</b>
Vorräte	9,1	10,2	11,0	11,9	12,2	12,6
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	12,8	13,1	12,5	13,7	14,0	14,4
Liquide Mittel	3,0	5,3	14,9	17,6	18,6	21,5
Sonstige Vermögensgegenstände	2,1	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>27,0</b>	<b>31,2</b>	<b>40,9</b>	<b>45,8</b>	<b>47,4</b>	<b>51,1</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>64,0</b>	<b>66,2</b>	<b>75,8</b>	<b>80,9</b>	<b>82,8</b>	<b>86,7</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>17,8</b>	<b>25,1</b>	<b>38,0</b>	<b>48,2</b>	<b>54,0</b>	<b>60,6</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
Rückstellungen	2,1	2,5	2,9	3,0	3,0	3,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	27,1	25,4	20,1	14,1	9,9	6,9
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	9,1	9,4	9,7	10,6	10,9	11,2
Sonstige Verbindlichkeiten	6,0	2,6	4,0	4,0	4,0	4,0
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>44,2</b>	<b>39,9</b>	<b>36,7</b>	<b>31,6</b>	<b>27,7</b>	<b>25,0</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>64,0</b>	<b>66,2</b>	<b>75,8</b>	<b>80,9</b>	<b>82,8</b>	<b>86,7</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	36,4%	34,1%	29,7%	27,9%	27,2%	26,1%
Sachanlagen	20,8%	18,6%	16,1%	15,4%	15,3%	14,9%
Finanzanlagen	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>57,8%</b>	<b>52,9%</b>	<b>46,0%</b>	<b>43,5%</b>	<b>42,7%</b>	<b>41,1%</b>
Vorräte	14,2%	15,4%	14,4%	14,7%	14,7%	14,5%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	20,0%	19,8%	16,4%	16,9%	16,9%	16,6%
Liquide Mittel	4,7%	8,0%	19,7%	21,7%	22,5%	24,8%
Sonstige Vermögensgegenstände	3,3%	4,0%	3,4%	3,2%	3,1%	3,0%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>42,2%</b>	<b>47,2%</b>	<b>54,0%</b>	<b>56,6%</b>	<b>57,2%</b>	<b>58,9%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>27,8%</b>	<b>38,0%</b>	<b>50,2%</b>	<b>59,6%</b>	<b>65,3%</b>	<b>69,9%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>
Rückstellungen	3,3%	3,8%	3,9%	3,7%	3,6%	3,4%
Zinstragende Verbindlichkeiten	42,4%	38,4%	26,5%	17,4%	11,9%	8,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	14,2%	14,1%	12,8%	13,1%	13,2%	12,9%
Sonstige Verbindlichkeiten	9,3%	3,9%	5,2%	4,9%	4,8%	4,6%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>69,1%</b>	<b>60,2%</b>	<b>48,4%</b>	<b>39,1%</b>	<b>33,4%</b>	<b>28,9%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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



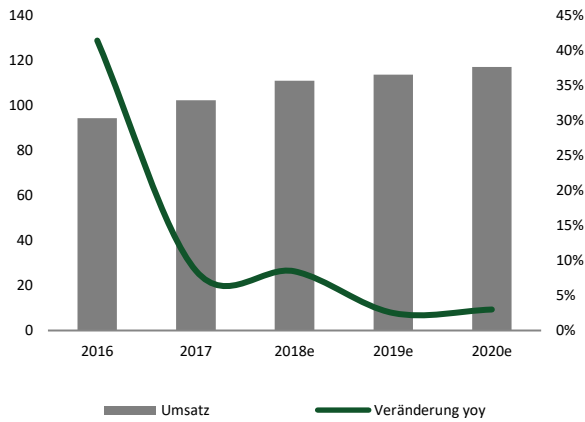
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-0,2	5,7	7,1	6,2	7,5	8,9
Abschreibung Anlagevermögen	2,6	1,8	1,9	2,2	2,4	2,5
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,4	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	5,7	0,8	0,6	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow</b>	<b>9,6</b>	<b>9,1</b>	<b>9,7</b>	<b>8,6</b>	<b>10,1</b>	<b>11,6</b>
Veränderung Working Capital	-4,4	-1,2	0,2	-1,3	-0,3	-0,5
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>5,3</b>	<b>7,9</b>	<b>9,9</b>	<b>7,4</b>	<b>9,8</b>	<b>11,1</b>
CAPEX	-1,4	-2,1	-1,3	-2,7	-2,8	-3,0
Sonstiges	-17,4	-1,2	-3,8	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-18,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,0</b>
Dividendenzahlung	-1,4	-1,6	-1,8	-1,5	-1,7	-2,3
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	13,9	-4,9	-2,8	-6,0	-4,2	-3,0
Sonstiges	3,2	4,9	9,4	5,6	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>15,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>-5,9</b>	<b>-5,3</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>2,2</b>	<b>3,1</b>	<b>9,7</b>	<b>2,6</b>	<b>1,0</b>	<b>2,9</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>2,3</b>	<b>5,3</b>	<b>14,8</b>	<b>17,6</b>	<b>18,6</b>	<b>21,5</b>

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

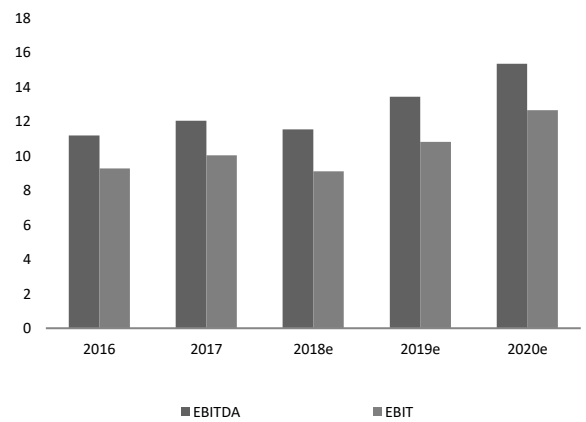
Kennzahlen Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
<b>Ertragsmargen</b>						
Rohertragsmarge (%)	46,8%	44,2%	44,3%	44,0%	44,3%	44,6%
EBITDA-Marge (%)	8,2%	11,9%	11,8%	10,4%	11,8%	13,1%
EBIT-Marge (%)	2,1%	9,8%	9,8%	8,2%	9,5%	10,8%
EBT-Marge (%)	1,1%	8,1%	8,7%	7,4%	9,0%	10,4%
Netto-Umsatzrendite (%)	-0,3%	6,0%	7,0%	5,6%	6,6%	7,6%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	3,8%	20,4%	21,8%	19,8%	23,0%	26,6%
ROE (%)	-3,5%	27,1%	25,7%	15,0%	14,4%	15,4%
ROA (%)	-1,0%	8,1%	8,9%	7,2%	8,6%	9,8%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	24,1	20,8	6,0	-2,7	-7,9	-13,7
Net Debt / EBITDA	4,4	1,9	0,5	-0,2	-0,6	-0,9
Net Gearing (Net Debt/EK)	1,2	0,8	0,2	-0,1	-0,1	-0,2
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	3,9	5,9	8,6	4,6	7,0	8,1
Capex / Umsatz (%)	2%	2%	1%	2%	2%	3%
Working Capital / Umsatz (%)	16%	14%	14%	13%	13%	13%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	1,5	1,1	1,0	0,9	0,9	0,8
EV/EBITDA	18,1	8,9	8,3	8,6	7,4	6,5
EV/EBIT	69,8	10,7	9,9	10,9	9,2	7,9
EV/FCF	25,5	16,9	11,6	21,5	14,3	12,2
KGV	-	15,5	12,7	16,3	14,3	11,8
P/B	5,6	4,0	2,6	2,1	1,8	1,6
Dividendenrendite	1,5%	1,5%	1,8%	1,8%	2,3%	2,3%

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

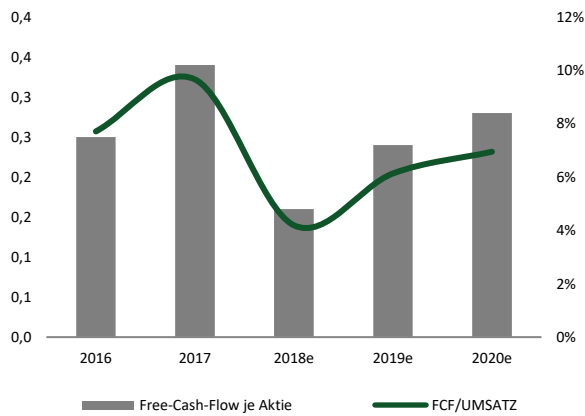
Umsatzentwicklung



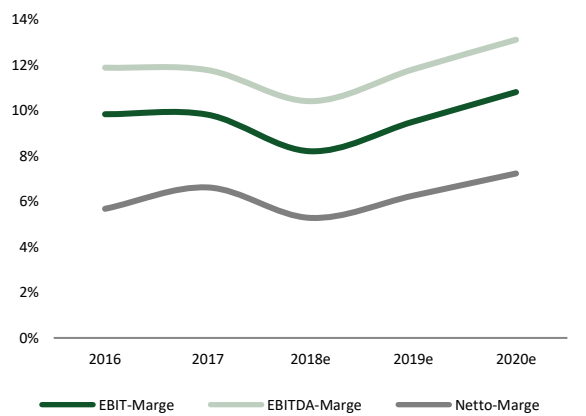
Ergebnisentwicklung



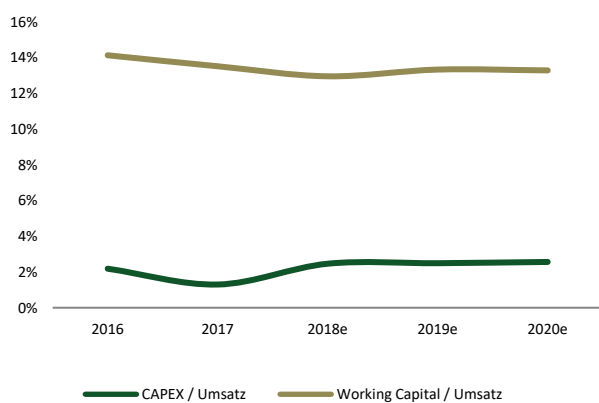
Free-Cash-Flow Entwicklung



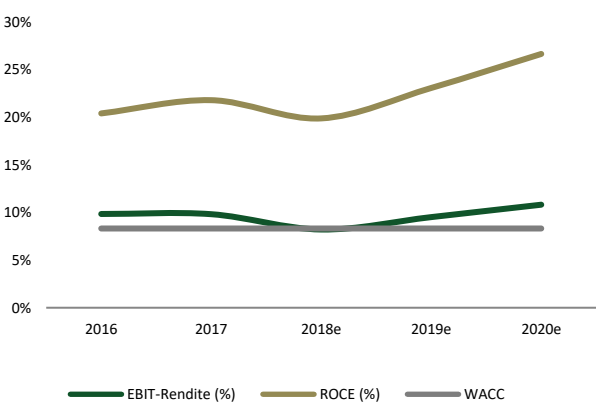
Margenentwicklung



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 berechnete 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: 12.11.2018):**

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. Die Montega AG und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/en innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder hat aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen. Ein mit Montega AG verbundenes Unternehmen ist am Grundkapital des Emittenten mit mehr als 1% beteiligt. Christoph A. Petri ist Vorstand des Emittenten und des Weiteren Aufsichtsrat der Montega AG und hält einen Anteil von mehr als 1% an der Montega AG.

### **Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über zusätzliche Angaben (Stand: 12.11.2018):**

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.

### **Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 12.11.2018):**

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.

### **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)	30.06.2016	2,16	3,30	+53%
Kaufen	25.07.2016	2,38	3,20	+34%
Kaufen	21.09.2016	2,75	3,40	+24%
Kaufen	12.12.2016	2,87	3,40	+18%
Halten	16.03.2017	3,38	3,50	+4%
Halten	21.03.2017	3,40	3,50	+3%
Kaufen	08.05.2017	3,10	3,50	+13%
Kaufen	19.06.2017	3,19	3,90	+22%
Kaufen	31.07.2017	3,69	4,30	+17%
Kaufen	31.08.2017	3,89	4,30	+11%
Halten	06.11.2017	4,09	4,30	+5%
Halten	15.11.2017	3,85	4,20	+9%
Halten	29.11.2017	3,89	4,20	+8%
Kaufen	12.03.2018	3,98	4,50	+13%
Kaufen	22.03.2018	4,20	4,60	+10%
Kaufen	09.05.2018	3,89	5,00	+29%
Kaufen	16.05.2018	4,20	5,00	+19%
Halten	19.06.2018	4,68	5,00	+7%
Kaufen	12.09.2018	4,00	5,00	+25%
Kaufen	26.09.2018	3,86	5,00	+30%
Kaufen	12.11.2018	3,42	4,70	+37%