

Empfehlung: **Kaufen**
Kursziel: **64,00 Euro** (zuvor: 56,00 Euro)

Kurspotenzial: **+170 Prozent**
Aktienkennzahlen

Kurs (Schlusskurs Vortag)	23,70 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	6,51
Marktkap. (in Mio. Euro)	154,3
Enterprise Value (in Mio. Euro)	158,8
Ticker	CLIQ
ISIN	DE000A0HHJR3

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	41,30
52 Wochen-Tief (in Euro)	17,70
3 M relativ zum CDAX	-6,4%
6 M relativ zum CDAX	+17,1%


Aktionärsstruktur

Streubesitz	89,0%
Management & Aufsichtsrat	11,0%

Termine

GB 2021	1. März 2022
HV	14. April 2022

Prognoseanpassung

	2021e	2022e	2023e
Umsatz (alt)	145,2	185,3	215,5
Δ in %	3,3%	13,3%	13,3%
EBIT (alt)	25,0	28,5	33,6
Δ in %	2,7%	13,3%	13,3%
EPS (alt)	2,70	3,07	3,59
Δ in %	-	13,4%	13,6%

Analyst

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

Publikation

Comment 2. Februar 2022

Starke vorläufige Zahlen und vielversprechender Ausblick für 2022

CLIQ hat gestern sowohl starke vorläufige Finanzkennzahlen für 2021 als auch einen deutlich über den Markterwartungen liegenden Ausblick für 2022 veröffentlicht.

Wachstum im Jahresschlussquartal i.H.v. 55,0% yoy: Nach ersten Hochrechnungen erzielte CLIQ in Q4/21 Erlöse von etwa 47,0 Mio. Euro (+55,0% yoy), die über unserer Prognose liegen (MONE: 42,1 Mio. Euro). Regional betrachtet fiel das Wachstum in Europa mit +67,0% yoy am stärksten aus. Wir führen dies auf eine erfolgreiche Kundenakquise zurück, die CLIQ u.E. durch die zuletzt getätigten Investitionen in neuen Content (u.a. Kids-Content, Games) sowie den erfolgreichen Verlauf der Umstellung des Medieneinkaufs erreichte. Auf Gesamtjahressicht erzielte das Unternehmen ein Umsatzniveau von rund 150,0 Mio. Euro (+40,2% yoy; MONE: 145,2 Mio. Euro; Konsens: 143,1 Mio. Euro).

EBITDA-Marge mit 18% erwartungsgemäß stark: Auf Ergebnisebene steigerte CLIQ das EBITDA in Q4/21 um 62% deutlich überproportional auf ca. 8,0 Mio. Euro (MONE: 7,3 Mio. Euro). Die EBITDA-Marge betrug im Jahresschlussquartal somit rund 18,0%. Mit Blick auf das Gesamtjahr wies CLIQ ein EBITDA von rund 27,0 Mio. Euro aus (+71,0% yoy; MONE: 26,3 Mio. Euro; Konsens: 26,4 Mio. Euro), was einer starken EBITDA-Marge von ebenfalls 18,0% entspricht (Vj.: 14,9%). Grund für die erfreuliche Entwicklung der Profitabilität dürften u.a. unterproportional gestiegene Personalkosten sein. Sichtbar wird die Ergebnisverbesserung auch im Free Cashflow, der im FY 2021 auf 18,0 Mio. Euro stieg (Vj.: 14,1 Mio. Euro; MONE: 15,4 Mio. Euro; Konsens: 14,1 Mio. Euro; FCF-Rendite: 9,6%).

Guidance 2022 spürbar über den Markterwartungen: Für das laufende Geschäftsjahr avisiert das Management ein Umsatzniveau von „mehr als 210 Mio. Euro“, was einer erneuten (organischen) Steigerung von rund 40,0% yoy entspricht. Damit liegt der Ausblick deutlich über den bisherigen Erwartungen von uns (MONE bisher: 185,3 Mio. Euro) und dem Konsens (175,3 Mio. Euro). Auf Ergebnisebene rechnet CLIQ mit einem EBITDA von „mehr als 33,0 Mio. Euro“ (implizite EBITDA-Marge: 15,7%).

Das niedrigere Profitabilitätsniveau in 2022 überrascht uns nicht (EBITDA-Marge 2022e: 16,1%), liegt aber deutlich unter den Markterwartungen (Konsens: 18,0%). Hintergrund des geringeren Margenziels dürften etwas höhere Kosten für neuen Content, steigende Marketingausgaben sowie zusätzliche Aufwendungen für den Markteintritt (LATAM, APAC) sein. Da die operative Entwicklung sowie der Guidance-Track-Record von CLIQ zuletzt sehr gut waren, positionieren wir uns trotz der nach wie vor geringen Transparenz im Reporting auf Umsatzebene auf Höhe der Guidance. Unsere Margenerwartung lassen wir unverändert und rechnen daher mit einem EBITDA von 33,8 Mio. Euro.

Fazit: CLIQ hat erfreuliche Q4-Zahlen veröffentlicht und das Jahr 2021 damit über unseren Erwartungen abgeschlossen. Das aktuelle Bewertungsniveau erachten wir vor dem Hintergrund des starken Wachstums mit einem KGV 2022e von 6,8x für sehr attraktiv. Unser Kursziel erhöhen wir nach Anhebung unserer Prognosen sowie Fortschreibung des DCF-Modells auf 64,00 Euro (zuvor: 56,00 Euro). Wir bestätigen die Kaufempfehlung.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Umsatz	63,1	107,0	150,0	210,0	244,2
Veränderung yoy	8,5%	69,4%	40,2%	40,0%	16,3%
EBITDA	5,8	15,9	27,0	33,8	39,6
EBIT	4,8	15,2	25,7	32,3	38,1
Jahresüberschuss	2,2	7,2	17,6	22,7	26,5
Rohertagsmarge	29,8%	32,7%	35,3%	32,4%	32,4%
EBITDA-Marge	9,1%	14,9%	18,0%	16,1%	16,2%
EBIT-Marge	7,6%	14,2%	17,1%	15,4%	15,6%
Net Debt	11,8	1,6	-2,5	-14,4	-30,1
Net Debt/EBITDA	2,1	0,1	-0,1	-0,4	-0,8
ROCE	8,3%	26,3%	40,8%	45,7%	51,2%
EPS	0,36	1,16	2,70	3,48	4,08
FCF je Aktie	0,34	2,28	2,32	2,97	3,81
Dividende	0,28	0,46	1,08	1,39	1,63
Dividendenrendite	1,2%	1,9%	4,6%	5,9%	6,9%
EV/Umsatz	2,5	1,5	1,1	0,8	0,7
EV/EBITDA	27,6	10,0	5,9	4,7	4,0
EV/EBIT	33,3	10,4	6,2	4,9	4,2
KGV	65,8	20,4	8,8	6,8	5,8
KBV	3,5	3,0	2,4	1,9	1,6

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 23,70

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die CLIQ Digital AG ist globaler Streaming-Anbieter, der auf die Direktvermarktung von Unterhaltungsprodukten spezialisiert ist. Die digitalen Entertainment-Produkte wie Filme, Serien, Musik, Hörbücher, Sport und Spiele werden über verschiedene Online-Marketingkanäle an die Endkunden vertrieben. Zu den wichtigsten Marketingkanälen gehören das Direktmarketing via zielgruppengerechter Platzierung von Werbekampagnen bei z.B. Google und Facebook sowie Affiliate-Marketing. Mit insgesamt rund 100 Mitarbeitern und 27 Tochtergesellschaften ist das Unternehmen inzwischen weltweit aktiv.

Historie

2003	Gründung der Blink International BV
2005	Die Aktiengesellschaft wird im Entry Standard an der Frankfurter Börse gelistet
2006	Zunehmende Fokussierung auf Online-Werbung
2009	Expansion in den Bereich Mobile-Advertising
2010	Fusion zwischen Blink und TMG zu CLIQ BV
2011	Start der operativen Tätigkeit im Bereich Freemium Mobile Games
2012	Zusammenschluss der Gesellschaften CLIQ BV mit der Bob Mobile AG zur heutigen CLIQ Digital AG
2014	Weiterer Ausbau der Geschäftsaktivitäten durch In-App-Werbung
2017	Mehrheitsbeteiligung an dem französischen Media-Einkaufs-Spezialisten AffiMobiz und an dem Mobile Content Marketing- und Vertriebsspezialisten Universal Mobile Enterprises
2018	Start der Neuausrichtung im Marketing
2019	Abschluss eines Konsortialkredits zur Unterstützung der weiteren Wachstumsstrategie und Vorstandsvertragsverlängerung von Luc Voncken und Ben Bos
2020	Vorschlag zur Einführung einer nachhaltigen Dividendenpolitik und Launch des eigenen Web-Shops
2021	Launch der Games-Kategorie sowie Erweiterung der Film- und Sportinhalte um u.a. Hollywood-Filme Signifikanter Abbau von Minderheitsanteilen durch vollständigen Erwerb der Hype Ventures B.V. und Red27 Mobile Ltd.

Konzernstruktur

In 2017 verstärkte sich CLIQ Digital durch den Zukauf des französischen Media-Einkaufs-Spezialisten AffiMobiz sowie dem Mobile Content Marketing- und Vertriebsspezialisten Universal Mobile Enterprises. Damit legte das Unternehmen auch den Grundstein für die darauffolgende Neuausrichtung des Marketings. Neben der Holdinggesellschaft sind weltweit 27 Tochtergesellschaften aktiv. Alle Beteiligungen sind Mehrheitsbeteiligungen mit einem Anteil von 80 oder 100%.

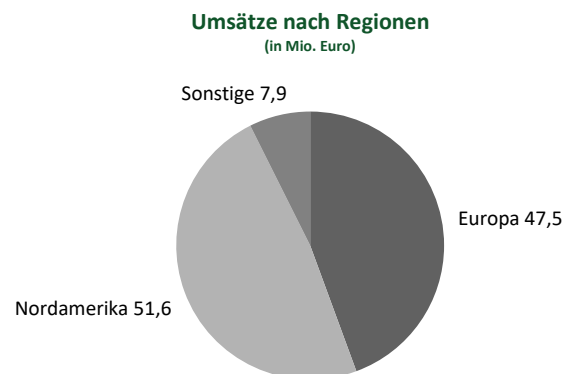
Produkte

Nach dem Launch des eigenen Web-Shops besteht das Produktportfolio aus einem All-in-One-Abonnement für derzeit 14,99 Euro pro Monat. Darin enthalten ist der Zugriff auf den gesamten Content aus Filmen, Musik, Hörbüchern, Sport und Games. Im Gegensatz zu anderen Streaminganbietern baut CLIQ Digital keine Kreativ- und Produktentwicklungsabteilung auf, sondern konzentriert sich vielmehr auf die Vermarktung von lizenzierten Inhalten. Somit dürfte zukünftig der Großteil der Marketingaufwendungen auf das Direktmarketing via zielgruppengerechter Platzierung von Werbekampagnen entfallen. Der Rest ist nach wie vor dem Bereich des Affiliate-Marketings zuzuordnen.

Die Kundenakquise beginnt beispielsweise damit, dass CLIQ Digital auf Facebook eine Werbekampagne schaltet. Sobald ein Nutzer auf die Kampagne klickt, wird er auf eine Landing-Page geleitet, die das All-in-One-Abonnement der CLIQ Digital Streaming-Plattform präsentiert. Durch z.B. ein spezielles Rabattangebot oder auch ein Probeabonnement versucht das Unternehmen den Kunden zu einer unmittelbaren Entscheidung zu bewegen. Nach Einwilligung des Kunden wird dieser auf die eigene Payment-Plattform weitergeleitet, bevor er Zugang zum Inhalt der Plattform erhält.

Märkte und Umsatz

CLIQ Digital gliedert das operative Geschäft nicht nach Segmenten, sondern Regionen. Inzwischen entfällt der größte Umsatzanteil auf Europa (45%) und Nordamerika (48%).



Quelle: Unternehmen

Erfahrenes Management

Das operative Geschäft wird derzeit von den zwei Vorstandsmitgliedern **Luc Voncken** (Vorstand/CEO) und **Ben Bos** (Vorstand) geleitet.



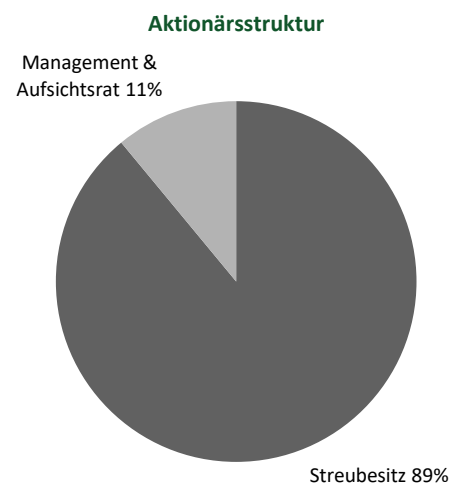
Luc Voncken besitzt über 12 Jahre Erfahrung im Mediengeschäft und war darüber hinaus auch in Führungspositionen bei z.B. der ING Bank und der ABN AMRO Bank tätig. Im Jahr 2002 gründete Herr Voncken das Entertainmentunternehmen Blink International B.V., das sich in 2010 durch eine Fusion mit TMG zur CLIQ B.V. weiterentwickelte. Aus dem Zusammenschluss der CLIQ B.V. mit der Bob Mobile AG ging dann im Jahr 2012 die heutige CLIQ Digital AG hervor. Als Vorstandsvorsitzender bei CLIQ Digital ist Herr Voncken insbesondere für das operative Geschäft sowie die strategische Weiterentwicklung verantwortlich.



Ben Bos ist seit dem Jahr 2014 bei CLIQ Digital verantwortlich für die Bereiche Finanzen, Recht, Unternehmensentwicklung und Kapitalmarkt. Zuvor hatte Herr Bos zahlreiche Positionen mit Führungsverantwortung bei Entertainment- und Medienunternehmen wie der Arcade Entertainment B.V. sowie der ID & T Entertainment B.V. inne. Zuletzt leitete Herr Bos die Odd World Consultancy B.V. und betreute viele M&A- und Restrukturierungsprojekte.

Aktionärsstruktur

Die Aktien der CLIQ Digital AG sind seit Anfang 2018 im Scale 30-Index der deutschen Börse gelistet. Das Grundkapital ist derzeit in 6.508.714 nennwertloser Inhaberaktien unterteilt. Die Aktionärsstruktur ist im Wesentlichen von dem Anteil des Vorstands und Aufsichtsrats geprägt, die zusammen rund 11% der Aktien halten. Da keine weiteren Großaktionäre mit einem Anteil von > 5% vorhanden sind, befindet sich die übrigen ca. 89% im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

DCF Modell

Wertermittlung (Mio. Euro)		Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen		
Total present value (Tpv)	423,4	Kurzfristiges Umsatzwachstum	2021-2024	21,4%
Terminal Value	285,9	Mittelfristiges Umsatzwachstum	2021-2027	13,5%
Anteil vom Tpv-Wert	68%	Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2028	2,5%
Verbindlichkeiten	11,3	EBIT-Marge	2021-2024	16,0%
Liquide Mittel	4,9	EBIT-Marge	2021-2027	16,0%
Eigenkapitalwert	417,0	Langfristige EBIT-Marge	ab 2028	14,0%

Aktienzahl (Mio.)	6,51	Sensitivität Wert je Aktie (Euro)		ewiges Wachstum			
Wert je Aktie (Euro)	64,07	WACC	1,75%	2,25%	2,50%	2,75%	3,25%
+Upside / -Downside	170%	9,13%	55,16	57,72	59,15	60,70	64,17
Aktienkurs (Euro)	23,70	8,88%	57,14	59,95	61,51	63,21	67,05
		8,63%	59,28	62,34	64,07	65,94	70,20
Modellparameter		8,38%	61,57	64,94	66,84	68,91	73,65
Fremdkapitalquote	25,0%	8,13%	64,05	67,76	69,86	72,16	77,46

Marktrendite	9,0%	Sensitivität Wert je Aktie (Euro)		EBIT-Marge ab 2028e			
risikofreie Rendite	2,50%	WACC	13,50%	13,75%	14,00%	14,25%	14,50%
		9,13%	57,67	58,41	59,15	59,90	60,64
Beta	1,20	8,88%	59,94	60,73	61,51	62,30	63,08
WACC	8,6%	8,63%	62,41	63,24	64,07	64,90	65,73
ewiges Wachstum	2,5%	8,38%	65,08	65,96	66,84	67,72	68,60
		8,13%	68,00	68,93	69,86	70,79	71,73

Quelle: Montega

Bilanz (in Mio. Euro) CLIQ Digital AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	49,8	49,1	48,9	56,7	57,1	57,3
Sachanlagen	1,3	0,7	2,2	2,1	1,9	1,6
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	51,0	49,8	51,1	58,8	59,0	59,0
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6,5	8,2	9,1	13,2	18,4	21,4
Liquide Mittel	1,3	0,7	4,9	5,2	17,0	32,8
Sonstige Vermögensgegenstände	6,8	9,4	11,9	12,0	12,2	12,3
Umlaufvermögen	14,7	18,3	25,9	30,4	47,6	66,5
Bilanzsumme	65,7	68,1	77,0	89,2	106,6	125,5
PASSIVA						
Eigenkapital	47,0	44,7	50,8	65,5	81,0	98,6
Anteile Dritter	0,8	2,0	4,8	5,6	6,4	7,2
Rückstellungen	0,0	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4
Zinstragende Verbindlichkeiten	10,1	12,6	6,5	2,7	2,7	2,7
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,3	2,0	2,0	2,8	3,9	4,6
Sonstige Verbindlichkeiten	5,6	6,8	12,5	12,3	12,2	12,0
Verbindlichkeiten	17,9	21,4	21,3	18,2	19,1	19,7
Bilanzsumme	65,7	68,1	77,0	89,2	106,6	125,5

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

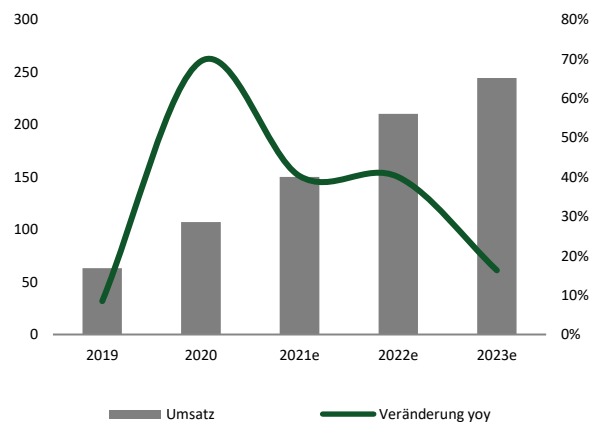
Bilanz (in % der Bilanzsumme) CLIQ Digital AG	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	75,7%	72,1%	63,5%	63,5%	53,6%	45,7%
Sachanlagen	2,0%	1,0%	2,8%	2,4%	1,8%	1,3%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	77,7%	73,1%	66,4%	65,9%	55,4%	47,0%
Vorräte	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	9,9%	12,1%	11,8%	14,8%	17,3%	17,1%
Liquide Mittel	2,0%	1,1%	6,4%	5,8%	16,0%	26,1%
Sonstige Vermögensgegenstände	10,4%	13,8%	15,4%	13,5%	11,4%	9,8%
Umlaufvermögen	22,4%	26,9%	33,6%	34,1%	44,7%	53,0%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	71,5%	65,6%	66,0%	73,4%	76,0%	78,5%
Anteile Dritter	1,2%	2,9%	6,3%	6,3%	6,0%	5,8%
Rückstellungen	0,0%	0,0%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%
Zinstragende Verbindlichkeiten	15,4%	18,5%	8,4%	3,0%	2,5%	2,1%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,5%	3,0%	2,6%	3,1%	3,7%	3,7%
Sonstige Verbindlichkeiten	8,5%	10,0%	16,2%	13,8%	11,4%	9,6%
Verbindlichkeiten	27,3%	31,4%	27,7%	20,4%	17,9%	15,7%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

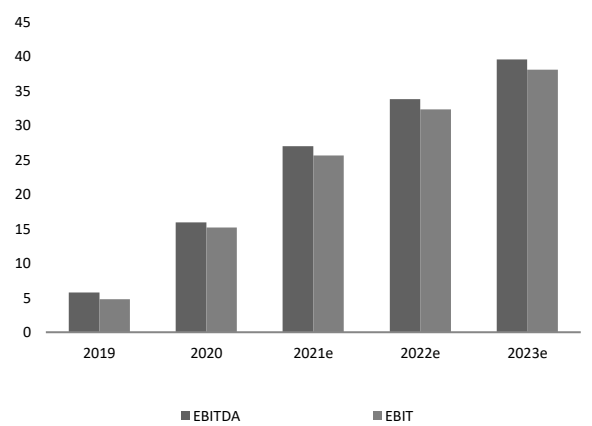
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

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

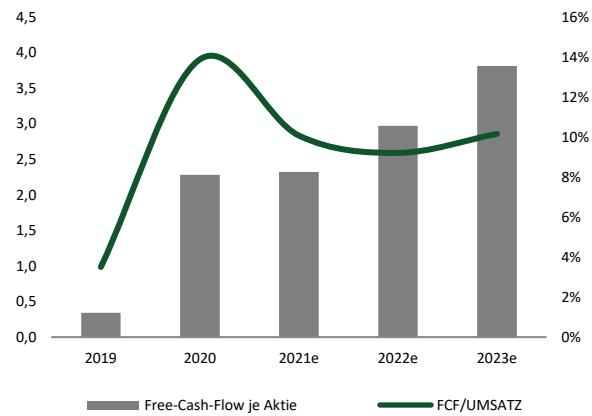
Umsatzentwicklung



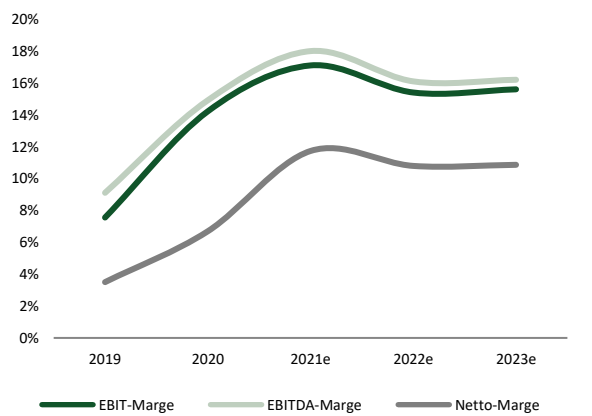
Ergebnisentwicklung



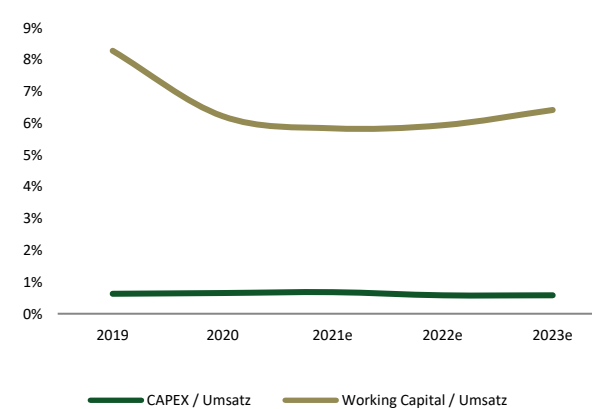
Free-Cash-Flow Entwicklung



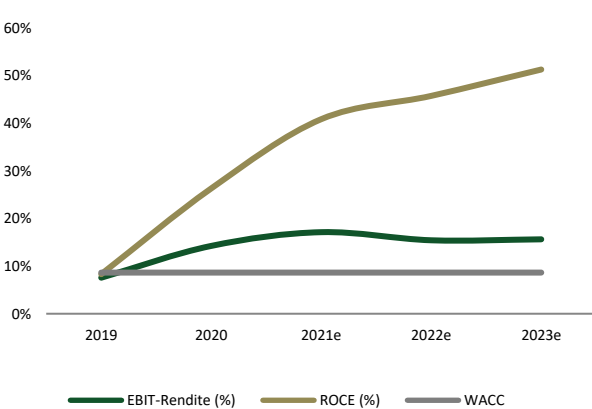
Margenentwicklung



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 § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 (Stand: 02.02.2022): Montega hat mit diesem Unternehmen eine Vereinbarung über die Erstellung einer Finanzanalyse getroffen. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert. Ein mit Montega verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. 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.

Informationsquellen: Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt.

Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 02.02.2022): 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)	19.08.2020	10,30	19,00	+84%
Kaufen	21.09.2020	14,60	23,00	+58%
Kaufen	29.10.2020	14,40	23,00	+60%
Kaufen	12.11.2020	17,40	28,00	+61%
Kaufen	10.02.2021	20,80	28,00	+35%
Kaufen	18.03.2021	27,00	44,00	+63%
Kaufen	10.05.2021	35,95	54,00	+50%
Kaufen	04.08.2021	24,90	54,00	+117%
Kaufen	27.09.2021	23,15	55,00	+138%
Kaufen	02.11.2021	28,10	56,00	+99%
Kaufen	02.02.2022	23,70	64,00	+170%