



Industrie-Holding

05.03.2014

MBB Industries

Schlusskurs 04.03.2014 (XETRA): 23,475 €

Kaufen

Kursziel: 30,00 € (bisher 26,00 €)

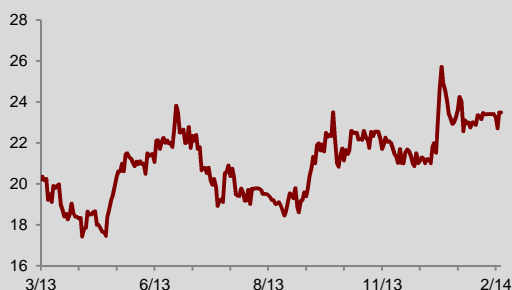
Aktienarten:

Reuters MBBG.DE
Bloomberg MBB:GR
ISIN DE000A0ETBQ4
Index -

Marktkapitalisierung 151,55 Mio. €
Aktienanzahl 6,60 Mio.
davon nicht in Eigenbesitz 6,46 Mio.
Management u. Aufsichtsrat 76,89%
Eigenbestand Aktien 2,18%
Streubesitz 20,92%

Investitionstätigkeit prägt 2013 und legt Grundlage für verbesserte Ertragskraft

- ☞ Die heute vermeldeten Eckdaten zu 2013 liegen umsatzseitig wie auch bezüglich des EBITDA geringfügig unterhalb unserer Prognosen, überzeugen dafür voll auf Nettoergebnisebene. Die positiven Aspekte werden mit Verlautbarung eines hohen Wachstumsziels für 2014 untermauert. Unsere Schätzungen für das laufende Jahr passen wir nach oben hin an.
- ☞ Die Umsatzausweitung auf 228 Mio. € (+11 gegenüber 2012; Prognose AlsterResearch 233 Mio. €) ist nahezu vollständig auf die Akquisition von MBB Fertigungstechnik Anfang 2012 zurückzuführen. Die Wachstumsrate (YoY) im 4. Quartal hat 2,9% betragen. Einzelne Portfolio-Unternehmen verfügen saisonal über ein ausgeprägtes Jahresendgeschäft (u.a. IT-Dienstleistungen, Möbelindustrie), weshalb wir mit einer leicht besseren sequentiellen Entwicklung gerechnet hatten. Für 2014 kündigt das Unternehmen einen Sprung auf 250 Mio. € an. Das organische Wachstum entspräche 10%. Die Grundlage für diese Ausweitung hat MBB Industries durch 2013 erfolgte Investitionen gelegt. Mit 15 Mio. € werden die entsprechenden Liquiditätsabflüsse angegeben, vorrangig für eine neue Papiermaschine der Hanke Tissue. Zwei Gesellschaften wurden im November durch die Tochtergesellschaft Delignit akquiriert.
- ☞ Das EBITDA wird für das Gesamtjahr 2013 mit 22,7 Mio. € berichtet. Zum Vorjahr fiel die EBITDA-Marge bei Herausrechnung des Sonderertrags (1. Quartal 2012) rund 40 Basispunkte niedriger aus (10,6% vs. 11,0%). Der starke konjunkturelle Rückenwind, den gerade MBB Fertigungstechnik 2012 verspürte, blieb 2013 aus.
- ☞ Hervorzuheben ist die beeindruckende Innenfinanzierungskraft des Unternehmens. Hohe Investitionsausgaben wurden zum Großteil durch den operativen Mittelzufluss abgedeckt. In Verbindung mit Dividendenzahlung und Akquisitionen nahm die Nettoliquidität von 31,9 Mio. € (Bilanzstichtag 2012) auf 23,8 Mio. € ab.
- ☞ Unsere Schätzungen heben wir an. Die Umsatzzielsetzung von 250 Mio. € übernehmen wir in unser Prognosegerüst (zuvor 242 Mio. €). Belastungen aus der Anlaufphase von Neu-Kapazität erlauben erst ab 2015 die Steigerung auch der EBITDA-Marge. Auf Basis unserer aktualisierten Bewertungsmodelle (DCF; Multiplikator-Vergleich) formulieren wir ein Kursziel von 30 € (bisher 26 €). Das Anlageurteil („Kaufen“) bestätigen wir.



High / Low 52 Wochen (Schlusskurse) 25,710 € / 17,420 €
 ∅ Handelsvolumen XETRA / Tag (15 Tage) 47 Tsd. €
 ∅ Tagesumsatz in Stück XETRA (15 Tage) 2 Tsd.

Finanzdaten

EPS und Dividende je Aktie in €, andere Angaben in Mio. €

	2012	2013e	2014e	2015e
Umsatz	205	228	250	262
EBITDA	24	23	25	29
EBIT	19	18	19	23
EPS	2,08	2,09	2,10	2,42
Dividende	0,50	0,55	0,60	0,70

Kurs: 23,475 € (04.03.2014); unverwässerte Basis: 6,46 Mio. Aktien

KGV	11,24	11,17	9,71
EV/EBITDA	6,56	5,97	5,13
Dividendenrendite	2,3%	2,6%	3,0%

Quelle: Unternehmen (histor. Daten), SRH AlsterResearch (Prognosen)

Ereignisse Vorläufige Eckdaten Gj. 2013 05.03.2014
 Termine Jahresgeschäftsbericht 2013 30.04.2014
 Geschäftsjahresende 31.12.

SRH AlsterResearch AG

Carsten Mainitz (Analyst) +49 40 3785 5227
 Oliver Drebing (Analyst) +49 40 3785 5220

Equity Story MBB Industries

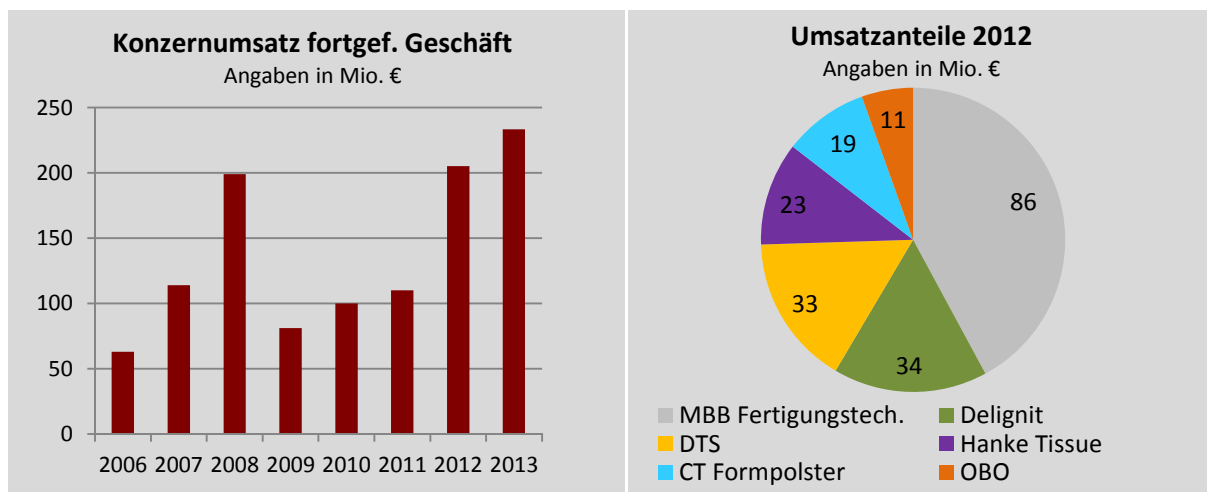
- ☒ Gegenwärtig besteht das Portfolio aus sechs Unternehmen und Unternehmensgruppen. Mit Akquisition des Anlagenbauers MBB Fertigungstechnik vom Landmaschinenhersteller CLAAS ist die Industrie-Holding in eine neue Umsatz- und Ergebnisdimension eingetreten; die erstmalige Konsolidierung erfolgte zum 2. Quartal 2012. Seit 2013 ist MBB Fertigungstechnik mit einer Niederlassung in China präsent.
- ☒ Über die Akquisition von MBB Fertigungstechnik dynamisierte sich der Gewinn 2012 auf operativer Ebene mit dem Faktor 2,5 (EBITDA, unter Bereinigung des Sonderertrags 1. Quartal 2012). Nach diesem Sprung ist die Ergebnisdynamik dann 2013 zunächst einmal deutlich verflacht. Unter Herausrechnung des Sonderertrags (1. Quartal 2012) fiel die EBITDA-Marge rund 40 Basispunkte niedriger aus (10,6% vs. 11,0%). Mit dem 2013 hinzugewachsenen Geschäft gewinnt die Ertragskraft dann überproportional hinzu, sobald die Neu-Kapazitäten ihre jeweilige Anlaufphase abgeschlossen haben.
- ☒ Schwerpunkt der Investitionstätigkeit ist 2013 der Ausbau des Produktionsstandortes von Hanke Tissue gewesen. Die Papierfabrik (Tissue-Rohware und -Produkte), über Jahre die operativ erfolgreichste Beteiligung von MBB Industries, wird die Kapazitäten damit verdoppeln.
- ☒ Als mittelfristige Zielsetzung ist eine Umsatzgrößenordnung von 300 Mio. € aufgerufen. Nachdem für 2013 Umsätze von 228 Mio. € (infolge des Erwerbs von MBB Fertigungstechnik +11 % ggü. 2012) vermeldet sind, peilt der Vorstand für das laufende Jahr den Schritt auf 250 Mio. € an (entspreche +10% weitgehend organischen Wachstums).
- ☒ MBB Industries verfolgt einen Buy-and-build-Ansatz mit langfristiger Orientierung. Die Automotive-Branche hat hohes Gewicht innerhalb der Abnehmerstruktur.

Investment Case

Anlageurteil: Kaufen

Kursziel: 30,00 € (bisher 26,00 €)

- ☒ Das Management verfügt über einen ausgezeichneten Track Record. Das starke Commitment unterstreichen Vorstand und Aufsichtsrat über ihre langjährige Unternehmenszugehörigkeit wie dadurch, dass sie 3/4 der Aktien halten.
- ☒ Über die Multiplikatoren ausgewählter Vergleichsunternehmen (Peer group) und unserer Wertermittlung per DCF-Modell (Indikation bei 32 €) halten wir eine Kurszielformulierung von 30 € für fundamental gut unterlegt. Wir bekräftigen das Anlageurteil „Kaufen“.





Multiplikatoren Betrachtung

Pensionsverbindlichkeiten nicht im Enterprise Value (EV) berücksichtigt

Angaben in €	Schlusskurs 04.03.2014	Marktkapital in Mio.	EPS 2013e	EPS 2014e	KGV 13e	KGV 14e
MBB Industries	23,475	152	2,09	2,10	11,24	11,17
<i>Maschinenbau, Schwerpunkt Anlagenbau</i>						
Dürr	59,75	2.067	4,05	4,11	14,75	14,54
DMG Mori Seiki	23,300	1.794	1,28	1,50	18,20	15,53
M.A.X. Automation	5,050	135	0,42	0,57	12,02	8,86
<i>Automobilzulieferer</i>						
Grammer	36,365	408	2,81	3,26	12,94	11,15
<i>IT-Systemhäuser</i>						
Cancom	37,270	544	1,32	1,47	28,23	25,35
Datagroup	8,640	66	0,41	0,65	21,07	13,29
<i>Industrie-Holdings u. "passive" Beteiligungsgesellschaften (letztere grundsätzlich NAV-orientierte Bewertung)</i>						
Dt. Beteiligungs AG	22,000	301	2,36	1,69	9,32	13,02
Indus Holding	29,765	729	2,54	2,83	11,72	10,52
Gesco	77,00	256	6,30	5,34	12,22	14,42
Angaben in €	Schlusskurs 04.03.2014	EV in Mio.	EBITDA 2013e in Mio.	EBITDA 2014e in Mio.	EV/EBITDA 13e	EV/EBITDA 14e
MBB Industries	23,475	128	23	25	5,62	5,12
<i>Maschinenbau, Schwerpunkt Anlagenbau</i>						
Dürr	59,75	1.787	232	245	7,70	7,28
DMG Mori Seiki	23,300	1.534	192	235	7,99	6,53
M.A.X. Automation	5,050	150	22	29	6,98	5,21
<i>Automobilzulieferer</i>						
Grammer	36,365	518	87	94	5,93	5,54
<i>IT-Systemhäuser</i>						
Cancom	37,270	546	32	44	17,16	12,33
Datagroup	8,640	99	13	13	7,87	7,90
<i>Industrie-Holdings u. "passive" Beteiligungsgesellschaften (letztere grundsätzlich NAV-orientierte Bewertung)</i>						
Dt. Beteiligungs AG	22,000	251	34	22	7,37	11,53
Indus Holding	29,765	1.123	156	176	7,19	6,38
Gesco	77,00	315	52	48	6,08	6,50
Angaben in €	Schlusskurs 04.03.2014	EV in Mio.	Umsatz 2013e in Mio.	Umsatz 2014e in Mio.	EV/Umsatz 13e	EV/Umsatz 14e
MBB Industries	23,475	128	228	250	0,56	0,51
<i>Maschinenbau, Schwerpunkt Anlagenbau</i>						
Dürr	59,75	1.787	2.407	2.527	0,74	0,71
DMG Mori Seiki	23,300	1.534	2.074	2.233	0,74	0,69
M.A.X. Automation	5,050	150	278	417	0,54	0,36
<i>Automobilzulieferer</i>						
Grammer	36,365	518	1.257	1.350	0,41	0,38
<i>IT-Systemhäuser</i>						
Cancom	37,270	546	592	673	0,92	0,81
Datagroup	8,640	99	157	166	0,63	0,60
<i>Industrie-Holdings u. "passive" Beteiligungsgesellschaften (letztere grundsätzlich NAV-orientierte Bewertung)</i>						
Dt. Beteiligungs AG	22,000	251	n. m.	n. m.	n. m.	n. m.
Indus Holding	29,765	1.123	1.191	1.275	0,94	0,88
Gesco	77,00	315	440	449	0,71	0,70

Quellen: Capital IQ, Emittenten (Vergleichswerte), SRH AlsterResearch (Prognosen MBB Industries)



DCF-Modell

Geschäftsjahresende: 31. Dez.

Angaben in Mio. €	2014e	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Umsatz	250	262	273	283	290	296	302	308	314	320	327	332	337	337
Wachstum p.a.	9,6%	4,6%	4,5%	3,5%	2,5%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	1,5%	1,5%	0,0%
CAGR zu Umsatz 2013	9,6%	7,1%	6,2%	5,5%	4,9%	4,4%	4,1%	3,8%	3,6%	3,4%	3,3%	3,2%	3,0%	2,8%
EBITDA	25	29	31	31	32	33	33	34	35	35	36	36	37	37
EBITDA-Marge	10,0%	11,1%	11,2%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
EBIT-Marge	7,6%	8,7%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	9,0%	9,0%	9,1%	9,2%	9,2%	9,3%
Steuerzahlungen	5	6	6	7	7	7	8	8	8	8	8	8	9	9
Veränd. Working capital u. Rückstellungen	1	2	4	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0
CAPEX	10	7	7	7	7	6	6	6	6	5	5	5	4	4
CAPEX/Abschreibungen	1,7	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7
Freier Cash flow	10	14	14	15	17	18	18	19	20	21	21	22	23	24
Nettobarwert	9	12	11	11	11	11	10	10	9	9	8	8	8	7
im Rahmen des DCF-Modells exkl. Zinsen														
Basisdaten					Sensitivitätsanalysen: Fairer Wert je Aktie bei Variation...									
Summe Nettobarwerte 2014e bis 2027e	134	BETA			1,20	... des WACC				...der EBITDA-Marge ab 2016e		... des Cash flow-Wachstums ab 2028e		
Terminal Value (bei CAPEX/Abschreibungen=1,0)	73	erw. Marktrendite			8,75%									
Unternehmensgesamtwert (Enterprise Value)	207	risikofreie Rendite			4,00%									
Verbindlichkeiten (Prognose für Ende 2013)	50	Fremdkapitalquote			18,02%	9,72%	30,59			10,00%	29,07			
Liquide Mittel (Prognose für Ende 2013)	50	Fremdkapitalzins v. St.			6,00%	9,47%	31,49			10,50%	30,63			
Unternehmenswert (Equity Value)	207	Fremdkapitalzins n. St.			4,35%	9,22%	32,03			11,00%	32,03			
						8,97%	33,45			11,50%	33,72			
Aktienanzahl	6,46	WACC			9,22%	8,72%	34,52			12,00%	35,26			
Fairer Wert je Aktie	32,03	Wachstum Cash flow ab 2028e			0,00%									

Quelle: SRH AlsterResearch

Bewertungsspanne

Bewertungsindikation für die MBB-Aktie

Peer group-Multiplikatoren (Schlusskurse 04.03.2014)

KGV	2013e	30,34 €
KGV	2014e	27,36 €
EV/EBITDA	2013e	30,05 €
EV/EBITDA	2014e	29,80 €
EV/Umsatz	2013e	27,57 €
EV/Umsatz	2014e	27,06 €
DCF-Ansatz		32,03 €

Quelle: SRH AlsterResearch



Finanzdaten

- Angaben zu 2013e nach Vermeldung Eckdaten -

Geschäftsjahresende: 31. Dez.

EPS, Dividende und Cash flow je Aktie in €, andere Angaben in Mio. €

	2009	2010	2011	2012	2013e	2014e	2015e	2016e
Umsatz & Ergebnis								
Rechnungslegungsstandard: IFRS								
Umsatz	82,5	116,0	109,6	204,9	228,2	250,0	261,6	273,5
EBITDA	8,0	-2,2	9,2	24,3	22,7	25,0	29,0	30,7
EBIT	4,1	-6,1	5,7	19,4	17,6	18,9	22,7	24,3
EBT	2,6	-7,1	4,6	17,9	16,8	17,9	21,7	23,3
Nettoergebnis fortgeführtes Geschäft	2,7	-6,6	3,3	13,4	13,5	13,6	15,6	16,8
EPS	0,40	-1,04	0,51	2,08	2,09	2,10	2,42	2,59
Dividende	0,50	0,33	0,44	0,50	0,55	0,60	0,70	0,70
Umsatzwachstum zu Vorjahr			-5,5%	86,9%	11,4%	9,6%	4,6%	4,5%
CAGR zu Umsatz 2010			-5,5%	32,9%	25,3%	21,2%	17,7%	15,4%
CAGR zu EPS 2011				242,7%	76,2%	49,4%	41,4%	33,7%
EBITDA-Marge	9,7%	-1,9%	8,4%	11,9%	10,0%	10,0%	11,1%	11,2%
EBIT-Marge	5,0%	-5,2%	5,2%	9,5%	7,7%	7,6%	8,7%	8,9%
Nettomarge (IFRS)	3,2%	-5,7%	3,0%	6,6%	5,9%	5,4%	6,0%	6,1%
ROCE (EBIT/CE)	8,4%	n.m.	12,4%	39,1%	29,0%	30,9%	36,7%	38,7%

Cash flow

Operativer Cash flow einschließlich Working capital-Änderungen (ohne Zinszahlungen)

Freier Cash flow: Cash flow vor Finanzierung / Dividende, vor Akquisitionen / Desinvestitionen, jedoch inkl. Zinsen

Operativer Cash flow	1,1	7,0	6,5	19,4	14,0	19,6	21,4	21,2
Capex	5,5	3,2	2,4	13,3	15,0	10,0	7,0	7,0
Akquisitionen	0,0	0,9	2,6	13,3	2,5	0,0	0,0	0,0
Desinvestitionen	16,4	0,2	0,6	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Freier Cash flow	-5,68	2,77	3,37	4,97	-1,16	9,40	14,23	13,96
Freier Cash flow je Aktie	-0,86	0,42	0,51	0,77	-0,18	1,46	2,20	2,16

Bewertung

Kurs: 23,475 € (04.03.2014); unverwässerte Basis: 6,46 Mio. Aktien

KUV					0,66	0,61	0,58	0,55
KGV					11,24	11,17	9,71	9,05
EV/ Umsatz					0,65	0,60	0,57	0,55
EV/ EBITDA					6,56	5,97	5,13	4,86
Dividendenrendite					2,3%	2,6%	3,0%	3,0%

Bilanz

Bilanz per Ende Geschäftsjahr

	2009	2010	2011	2012	2013e	2014e	2015e	2016e
Sachanlagen	36,3	28,0	26,2	35,6	45,7	49,7	50,4	51,0
Immaterielles Vermögen	3,6	3,6	4,3	4,9	5,0	5,0	5,0	5,0
Net working capital	17,0	14,4	15,8	38,5	50,0	50,5	52,5	56,0
Erhaltene Anzahlungen	0,1	0,0	0,0	12,3	9,0	10,0	10,0	10,0
Liquide Mittel	35,3	33,1	30,3	45,2	54,9	51,7	62,0	69,5
Liquide Mittel ohne Wertpapiere Anlagevermögen	35,1	28,1	24,8	40,3	49,9	46,7	57,0	64,5
Liquide Mittel, abzügl. erhaltene Anzahlungen	35,2	33,1	30,3	32,9	45,9	41,7	52,0	59,5
Finanzverbindlichkeiten	24,6	18,3	16,6	13,3	31,1	21,0	20,0	17,0
Nettofinanzposition (Liquidität einschl. WP AV ./ Verb.)	10,7	14,8	13,7	31,9	23,8	30,7	42,0	52,5
Eigenkapital	55,6	47,4	46,2	57,4	67,8	77,8	89,5	101,8
Capital employed (CE)	56,8	46,1	46,2	79,1	100,7	105,2	107,9	112,0

Quelle: Unternehmen (histor. Daten), SRH AlsterResearch (Prognosen)



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 SRH AlsterResearch zulässig. Alle gültigen Kapitalmarkt-regeln, 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: 05.03.2014):

Der Erstellung der Publikation liegt ein Vertragsverhältnis zwischen dem Emittenten und der SRH AlsterResearch AG zugrunde. Bei Veröffentlichung dieser Publikation liegen darüber hinaus keine weiteren möglichen Interessenkonflikte im Sinne der FinAnV vor.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über zusätzliche Angaben (Stand: 05.03.2014):

Die vorliegende Finanzanalyse ist vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten in einer Vorversion zugänglich gemacht worden.

Die **Aktualisierung der vorliegenden Publikation** erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von SRH AlsterResearch kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:

Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der SRH AlsterResearch 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 SRH AlsterResearch AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.
- Verkaufen** Nach Auffassung des Analysten der SRH AlsterResearch AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Lurgiallee 12
60439 Frankfurt

Historie der Anlageurteile MBB Industries AG:

Datum	Analyst	Anlageurteil	Kursziel	Kursbasis (Vortagesschluss)
2014-03-05	C. Mainitz	Kaufen	30,00 €	23,475 €
2013-11-19	C. Mainitz	Kaufen	26,00 €	22,540 €
2013-10-30	C. Mainitz	Kaufen	26,00 €	21,650 €
2013-08-01	C. Mainitz	Kaufen	26,00 €	20,365 €
2013-04-25	C. Mainitz	Kaufen	26,00 €	17,450 €
2013-02-28	C. Mainitz	Kaufen	26,00 €	19,695 €