



Industrie-Holding

29.10.2014

MBB Industries

Schlusskurs 28.10.2014 (XETRA): 22,520 €

Kaufen

Kursziel: 29,00 € (bisher 32,00 €)

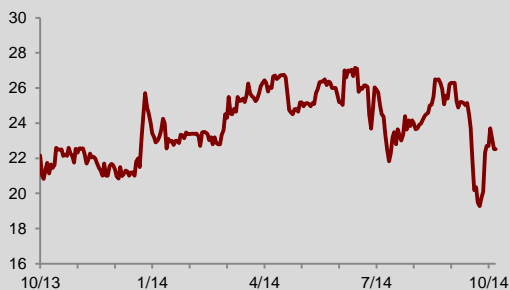
Aktiendaten:

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

Marktkapitalisierung	148,63 Mio. €
Aktienanzahl	6,60 Mio.
Aktionärsstruktur:	
Management u. Aufsichtsrat	73,75%
Streubesitz	26,25%
(darin Allianz Global Investors)	4,80%

Starkes, aber nicht das erwartet starke Wachstum in zweiter Jahreshälfte

- Gemäß vorgelegter Eckdaten hat MBB Industries im 3. Quartal die Phase einer kurzzeitigen Wachstumsunterbrechung verlassen und liegt ergebnisseitig im Plan. Das Hochfahren der neu in Betrieb genommenen Papiermaschine bei Hanke Tissue, Umsatzbeiträge des in China eröffneten Standorts sowie dieses Frühjahr bei OBO erfolgte Portfolioergänzungen tragen aktuell zur Geschäftsausweitung bei. Belastungen aus der Anlaufphase der Neu-Kapazität bei Hanke-Tissue erlauben allerdings erst ab 2015 eine Steigerung auch der EBITDA-Marge.
- Die Umsatzprognose des Managements für das Gesamtjahr ist von bisher 250 Mio. € auf jetzt 240 Mio. € zurückgenommen. Die zuvor zugrunde gelegte Erwartung einer sehr kräftigen Dynamik in der zweiten Jahreshälfte ist der Einschätzung eines deutlich moderateren Verlaufs gewichen. Das konjunkturelle Stimmungsbild fließt aktuell negativ in das Bestellverhalten der Kunden ein.
- Die den berichteten Daten zu entnehmende Ergebnisqualität ist weiterhin gut, lässt dabei aber noch Spielraum nach oben. In einer leicht zurückgeführten Netto-Cash-Position (17,3 Mio. €) drückt sich – abstrahiert vom nicht zu verkennenden Stichtagscharakter der Angabe – ein gewisser Vorlauf (Betriebsmittelbezug) auf das Jahresendgeschäft aus, das entsprechend auch der angepassten Guidance einen neuen Umsatzrekord markieren wird (Größenordnung 65 bis 68 Mio. €). Generell zeichnet sich MBB Industries durch eine beeindruckende Cash flow-Stärke aus.
- Die Umsatzprognose senken wir von bislang 252 Mio. € auf 241 Mio. €. Die Ergebnisschätzungen reduzieren wir geringfügig (EBITDA 2014e 24,6 Mio. €, zuvor 25,4 Mio. €). Dem vom Management aktuell genannten Mindestziel für das EPS (0,50 € in Q4, somit 2,00 € für das Geschäftsjahr) entsprechen wir mit unserer Prognose (EPS 2014e 2,03 €). Letztlich kehren wir mit unserer Prognosenanpassung umsatzseitig exakt auf das Niveau zurück, das wir im Oktober 2013 zu 2014 formuliert hatten. Unsere Ergebnisprognosen zu 2014 hatten im bisherigen Jahresverlauf schrittweise bis auf 2,12 € erhöht.
- Die auf eine Abkühlung zumindest der Industriekonjunktur hinweisende Stimmung veranlasst uns, auch die über das laufende Quartal hinausreichende geschäftliche Performance nunmehr zurückhaltender einzuschätzen. Für 2015 senken wir die Prognose zum Umsatz um 2%, zum EBITDA um 6% und zum EPS um 8%. Das Anlageurteil („Kaufen“) bestätigen wir, formulieren das Kursziel jedoch niedriger (29 € statt 32 €).



Finanzdaten

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

	2012	2013	2014e	2015e
Umsatz	205	228	241	263
EBITDA	25	23	25	28
EBIT	20	18	19	21
EPS	2,11	2,09	2,03	2,21
Dividende	0,50	0,55	0,60	0,65
Kurs: 22,520 € (28.10.2014); unverwässerte Basis: 6,60 Mio. Aktien				
KGV			11,11	10,21
EV/ EBITDA			6,21	5,51
Dividendenrendite			2,7%	2,9%

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

High / Low 52 Wochen (Schlusskurse)	27,150 € / 19,275 €
Ø Handelsvolumen XETRA / Tag (15 Tage)	157 Tsd. €
Ø Tagesumsatz in Stück XETRA (15 Tage)	8 Tsd.

Ereignisse	Vorl. Eckdaten Q3 2014	28.10.2014
Termine	Zwischenbericht Q3 2014	28.11.2014

Geschäftsjahresende 31.12.

Institutionelle Kundenbetreuung

Schlöter, Reidock & Hertrich GmbH

Clemens Schlöter +49 40 3785 5211

SRH AlsterResearch AG

Carsten Mainitz (Analyst) +49 40 3785 5227

Oliver Drebing (Analyst) +49 40 3785 5220

Equity Story MBB Industries

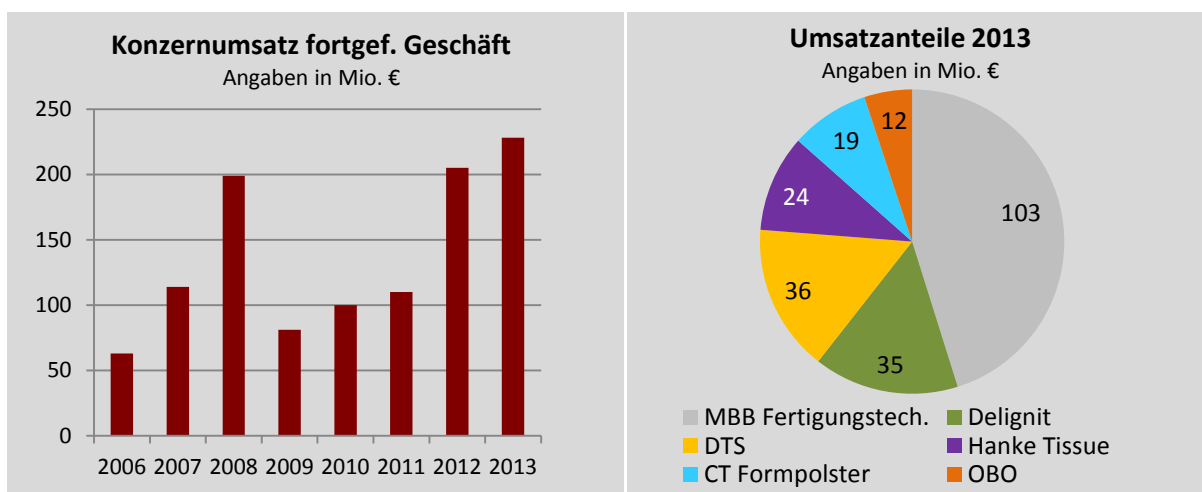
- ☒ MBB Industries verfolgt einen Buy-and-build-Ansatz mit langfristiger Orientierung. Die Automotive-Branche hat hohes Gewicht innerhalb der Abnehmerstruktur. Gegenwärtig besteht das Portfolio aus sechs Unternehmen und Unternehmensgruppen. Mit Akquisition des Anlagenbauers MBB Fertigungstechnik vom 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 der Sondererträge aus erfolgswirksamer Verbuchung von Unterschiedsbeträgen (1. Quartal 2012 und 4. Quartal 2013) fiel die EBITDA-Marge rund 140 Basispunkte niedriger aus (9,7% vs. 11,1%). Mit dem 2013 hinzugewachsenen Geschäft gewinnt die Ertragskraft dann überproportional hinzu, sobald die Neu-Kapazitäten ihre jeweilige Anlaufphase abgeschlossen haben.
- ☒ Schwerpunkt der Investitionstätigkeit 2013 war der Ausbau des Produktionsstandortes von Hanke Tissue. 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 240 Mio. € an. Dies entspräche einem Wachstum bei 5,5%.

Investment Case

Anlageurteil: Kaufen

Kursziel: 29,00 € (bisher 32,00 €)

- ☒ Das Management verfügt über einen ausgezeichneten Track Record. Das starke Commitment unterstreichen Vorstand und Aufsichtsrat über ihre langjährige Unternehmenszugehörigkeit wie dadurch, dass sie knapp 3/4 der Aktien halten.
- ☒ Über die Multiplikatoren ausgewählter Vergleichsunternehmen (Peer group) und unsere Wertermittlung per DCF-Modell halten wir jetzt eine Kurszielformulierung von 29 € für fundamental unterlegt. Wir bekräftigen das Anlageurteil „Kaufen“.





Multiplikatoren Betrachtung

Pensionsverbindlichkeiten nicht im Enterprise Value (EV) berücksichtigt

Angaben in €	Schlusskurs 28.10.2014	Marktkapital in Mio.	EPS 2014e	KGV 14e	EPS 2015e	KGV 15e
MBB Industries	22,520	149	2,03	11,11	2,21	10,21
<i>Maschinenbau, Schwerpunkt Anlagenbau</i>						
Dürr	53,54	1.853	4,14	12,93	4,60	11,64
DMG Mori Seiki	18,850	1.485	1,41	13,37	1,69	11,15
M.A.X. Automation	4,360	117	0,37	11,78	0,49	8,90
<i>Automobilzulieferer</i>						
Grammer	28,650	321	2,91	9,85	3,55	8,07
<i>IT-Systemhäuser</i>						
Cancom	29,800	435	1,55	19,23	1,94	15,36
Datagroup	8,899	68	0,31	28,71	0,76	11,71
<i>Industrie-Holdings u. "passive" Beteiligungsgesellschaften (letztere grundsätzlich NAV-orientierte Bewertung)</i>						
Dt. Beteiligungs AG	18,250	250	2,97	6,14	2,18	8,37
Indus Holding	35,420	868	2,63	13,47	2,93	12,09
Gesco	68,45	228	5,55	12,33	6,31	10,85
Angaben in €	Schlusskurs 28.10.2014	EV in Mio.	EBITDA 2014e in Mio.	EV/EBITDA 14e	EBITDA 2015e in Mio.	EV/EBITDA 15e
MBB Industries	22,520	131	25	5,33	28	4,73
<i>Maschinenbau, Schwerpunkt Anlagenbau</i>						
Dürr	53,54	1.644	249	6,60	291	5,66
DMG Mori Seiki	18,850	1.217	232	5,26	266	4,58
M.A.X. Automation	4,360	192	24	7,96	30	6,40
<i>Automobilzulieferer</i>						
Grammer	28,650	436	91	4,77	104	4,21
<i>IT-Systemhäuser</i>						
Cancom	29,800	420	52	8,16	55	7,70
Datagroup	8,899	95	12	8,04	16	6,10
<i>Industrie-Holdings u. "passive" Beteiligungsgesellschaften (letztere grundsätzlich NAV-orientierte Bewertung)</i>						
Dt. Beteiligungs AG	18,250	181	41	4,37	32	5,74
Indus Holding	35,420	1.240	168	7,39	182	6,81
Gesco	68,45	281	50	5,64	54	5,21
Angaben in €	Schlusskurs 28.10.2014	EV in Mio.	Umsatz 2014e in Mio.	EV/Umsatz 14e	Umsatz 2015e in Mio.	EV/Umsatz 15e
MBB Industries	22,520	131	241	0,55	263	0,50
<i>Maschinenbau, Schwerpunkt Anlagenbau</i>						
Dürr	53,54	1.644	2.503	0,66	2.927	0,56
DMG Mori Seiki	18,850	1.217	2.204	0,55	2.340	0,52
M.A.X. Automation	4,360	192	380	0,50	417	0,46
<i>Automobilzulieferer</i>						
Grammer	28,650	436	1.324	0,33	1.416	0,31
<i>IT-Systemhäuser</i>						
Cancom	29,800	420	794	0,53	786	0,53
Datagroup	8,899	95	153	0,62	161	0,59
<i>Industrie-Holdings u. "passive" Beteiligungsgesellschaften (letztere grundsätzlich NAV-orientierte Bewertung)</i>						
Dt. Beteiligungs AG	18,250	181	50	n.m.	38	n.m.
Indus Holding	35,420	1.240	1.261	0,98	1.325	0,94
Gesco	68,45	281	471	0,60	490	0,57

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	241	263	280	290	298	303	310	316	322	328	335	340	345	345
Wachstum p.a.	5,4%	9,4%	6,6%	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	5,4%	7,4%	7,1%	6,2%	5,4%	4,9%	4,5%	4,1%	3,9%	3,7%	3,6%	3,4%	3,2%	3,0%
EBITDA	25	28	31	32	33	33	34	35	35	36	37	37	38	38
EBITDA-Marge	10,2%	10,6%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
EBIT-Marge	7,7%	8,1%	8,7%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	9,0%	9,0%	9,0%	9,1%	9,1%	9,2%	9,2%
Steuerzahlungen	1	5	6	7	8	8	8	8	8	8	8	9	9	9
Veränd. Working capital u. Rückstellungen	0	2	4	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0
CAPEX	13	7	7	6	6	6	6	6	6	5	5	5	5	4
CAPEX/Abschreibungen	2,1	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	16	17	18	19	20	20	21	22	23	24	25
im Rahmen des DCF-Modells exkl. Zinsen														
Nettobarwert	10	12	12	12	12	12	11	10	10	9	9	9	8	8
Basisdaten														
Summe Nettobarwerte 2014e bis 2027e	145	BETA		1,20										
Terminal Value (bei CAPEX/Abschreibungen=1,0)	79	erw. Marktrendite		8,75%										
Unternehmensgesamtwert (Enterprise Value)	224	risikofreie Rendite		4,00%										
Verbindlichkeiten (Stand Ende 2013)	49	Fremdkapitalquote		18,11%		9,72%	32,41	10,00%	30,53	0,00%	33,83			
Liquide Mittel (Stand Ende 2013)	48	Fremdkapitalzins v. St.		6,00%		9,47%	33,32	10,50%	32,18	0,50%	34,49			
Unternehmenswert (Equity Value)	223	Fremdkapitalzins n. St.		4,35%		9,22%	33,83	11,00%	33,83	1,00%	35,22			
						8,97%	35,30	11,50%	35,48	1,50%	36,05			
Aktienanzahl	6,60	WACC		9,22%		8,72%	36,37	12,00%	37,12	2,00%	36,99			
Fairer Wert je Aktie	33,83	Wachstum Cash flow ab 2028e		0,00%										

Sensitivitätsanalysen: Fairer Wert je Aktie bei Variation...

Quelle: SRH AlsterResearch

Bewertungsspanne

Bewertungsindikation für die MBB-Aktie

Peer group-Multiplikatoren (Schlusskurse 28.10.2014)

KGV	2014e	25,43 €
EV / EBITDA	2014e	26,20 €
EV / Umsatz	2014e	23,83 €
KGV	2015e	22,92 €
EV / EBITDA	2015e	25,85 €
EV / Umsatz	2015e	23,95 €
DCF-Ansatz		33,83 €

Quelle: SRH AlsterResearch



Finanzdaten

EPS, Dividende und Cash flow je Aktie in €, andere Angaben in Mio. €	Geschäftsjahresende: 31. Dez.							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e
Umsatz & Ergebnis								
Rechnungslegungsstandard: IFRS								
Umsatz	82,5	116,0	109,6	204,9	228,2	240,6	263,1	280,5
EBITDA	8,0	-2,2	9,2	24,6	22,7	24,6	27,8	30,7
EBIT	4,1	-6,1	5,7	19,7	17,5	18,5	21,3	24,3
EBT	2,6	-7,1	4,6	18,1	17,2	17,5	20,3	23,3
Nettoergebnis fortgeführtes Geschäft	2,7	-6,6	3,3	13,6	13,5	13,3	14,6	16,8
EPS	0,40	-1,04	0,51	2,11	2,09	2,03	2,21	2,54
Dividende	0,50	0,33	0,44	0,50	0,55	0,60	0,65	0,70
Umsatzwachstum zu Vorjahr			-5,5%	86,9%	11,4%	5,4%	9,4%	6,6%
CAGR zu Umsatz 2010			-5,5%	32,9%	25,3%	20,0%	17,8%	15,9%
CAGR zu EPS 2011				247,0%	75,8%	48,4%	39,2%	33,8%
EBITDA-Marge	9,7%	-1,9%	8,4%	12,0%	10,0%	10,2%	10,6%	11,0%
EBIT-Marge	5,0%	-5,2%	5,2%	9,6%	7,7%	7,7%	8,1%	8,7%
Nettomarge (IFRS)	3,2%	-5,7%	3,0%	6,6%	5,9%	5,5%	5,5%	6,0%
ROCE (EBIT/CE)	8,4%	n.m.	12,4%	39,4%	29,4%	27,8%	31,7%	35,6%
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	11,7	23,1	20,5	21,2
Capex	5,5	3,2	2,4	13,3	12,8	12,8	7,0	7,0
Netto Cash-Effekt Akquisitionen / Desinvestitionen	-16,4	0,7	2,1	13,3	0,0	3,0	0,0	0,0
Freier Cash flow	-5,68	2,77	3,37	4,97	-1,35	10,06	13,34	14,01
Freier Cash flow je Aktie	-0,86	0,42	0,51	0,77	-0,21	1,52	2,02	2,12
Bewertung								
Kurs: 22,520 € (28.10.2014); unverwässerte Basis: 6,60 Mio. Aktien								
KUV					0,65	0,62	0,57	0,53
KGV					10,79	11,11	10,21	8,85
EV / Umsatz					0,67	0,64	0,58	0,55
EV / EBITDA					6,73	6,21	5,51	4,98
Dividendenrendite					2,4%	2,7%	2,9%	3,1%
Bilanz								
Bilanz per Ende Geschäftsjahr								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e
Sachanlagen	36,3	28,0	26,2	35,6	44,8	50,9	50,4	50,0
Immaterielles Vermögen	3,6	3,6	4,3	4,9	6,1	8,0	9,0	10,0
Net working capital	17,0	14,4	15,8	38,5	50,1	50,5	52,5	56,0
Erhaltene Anzahlungen	0,1	0,0	0,0	12,3	2,5	10,0	10,0	10,0
Liquide Mittel	35,3	33,1	30,3	45,2	54,9	49,0	58,4	66,1
Liquide Mittel ohne Wertpapiere Anlagevermögen	35,1	28,1	24,8	40,3	48,4	44,0	53,4	61,1
Liquide Mittel, abzügl. erhaltene Anzahlungen	35,2	33,1	30,3	32,9	52,4	39,0	48,4	56,1
Finanzverbindlichkeiten*	24,6	18,3	16,6	13,8	31,1	22,5	21,5	18,5
Nettofinanzposition	10,7	14,8	13,7	31,5	23,8	26,5	36,9	47,6
Eigenkapital	55,6	47,4	46,2	57,4	67,8	84,8	95,4	107,9
Capital employed (CE)	56,8	46,1	46,2	79,1	101,0	109,4	111,9	116,0

* Finanzverbindlichkeiten inkl. Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing (2012 0,43 Mio. €, 2013 1,31 Mio. €)

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 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: 29.10.2014):

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: 29.10.2014):

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
Marie-Curie-Straße 24-28
60439 Frankfurt

Historie der Anlageurteile MBB Industries AG:

Datum	Analyst	Anlageurteil	Kursziel	Kursbasis (Vortagesschluss)
2014-10-29	C. Mainitz	Kaufen	29,00 €	22,520 €
2014-09-01	C. Mainitz	Kaufen	32,00 €	24,185 €
2014-05-16	C. Mainitz	Kaufen	30,00 €	24,750 €
2014-05-02	C. Mainitz	Kaufen	30,00 €	26,000 €
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 €