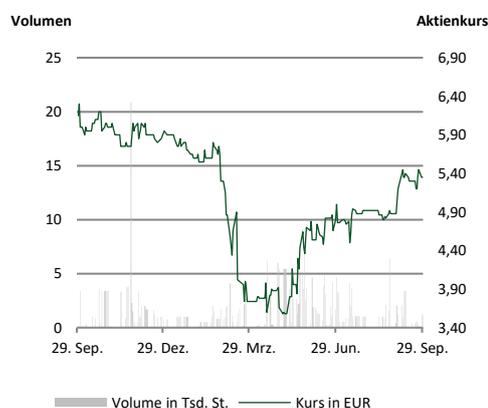


Empfehlung: **Kaufen****Kursziel:** **6,30 Euro** (zuvor: 6,50 Euro)**Kurspotenzial:** **+18 Prozent****Aktiendaten**

Kurs (Schlusskurs Vortag)	5,35 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	6,89
Marktkap. (in Mio. Euro)	36,8
Enterprise Value (in Mio. Euro)	41,1
Ticker	ECF
ISIN	DE000A12UK08

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	6,35
52 Wochen-Tief (in Euro)	3,50
3 M relativ zum CDAX	+8,0%
6 M relativ zum CDAX	+11,8%

**Aktionärsstruktur**

Streubesitz	16,0%
Mountain Partners AG	58,4%
HLEE Finance S.a.r.l.	8,8%
Reitham Equity GmbH	6,9%
Daniel Wild (inkl. Tiburon)	6,8%
Redline Capital Management S.A.	3,1%

Termine

EKF 16.-18. November 2020

Prognoseanpassung

	2020e	2021e	2022e
Umsatz (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	-	-	-
Δ in %	-	-	-

Analysten

Henrik Markmann	Charlotte Meese
+49 40 41111 37 84	+49 40 41111 37 67
h.markmann@montega.de	c.meese@montega.de

Publikation

Comment 30. September 2020

Operative Fortschritte im ersten Halbjahr

Mountain Alliance hat jüngst den Halbjahresbericht veröffentlicht und damit trotz der makroökonomischen Herausforderungen eine erfreuliche operative Entwicklung gezeigt.

Net-Asset-Value leicht über Vorjahr: Wengleich die temporären Lockdown-Maßnahmen insbesondere bei eher eventbezogenen Beteiligungen (Shirtinator, getonTV) zu einer rückläufigen Entwicklung führten und den Konzernumsatz um knapp 23% auf 4,7 Mio. Euro verringerten, machte sich die strategische Ausrichtung auf digitale Geschäftsmodelle mit Themen wie E-Learning, E-Health oder Remote Work bezahlt. Einzelne Beteiligungen profitierten sogar signifikant, sodass das Beteiligungsergebnis um 261% auf 1,8 Mio. Euro stieg (H1/19: -1,2 Mio. Euro). Hier konnte Mountain Alliance trotz eines schwierigen Marktumfelds neben einer u.E. erfolgreichen Finanzierungsrunde (Tillhub) auch mit zwei Teilexits (AlphaPet, Exasol), einer Beteiligungsaufstockung (Bio-Gate) sowie einem Neuinvestment im Bereich E-Learning (Nexway AG) zeigen, dass die vom Vorstand avisierte Entwicklung umgesetzt wird. Folglich verbesserte sich auch das Nettoergebnis deutlich auf -0,5 Mio. Euro (H1/19: -2,4 Mio. Euro). Der NAV nahm gegenüber dem Vorjahr um 8,5% auf 43,5 Mio. Euro zu. Mit Blick auf das zweite Halbjahr zeigte sich der Vorstand trotz der unverändert hohen Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren Entwicklung der COVID-19-Pandemie leicht optimistisch. Hauptgrund dafür sind die lebhaftere Entwicklung im E-Commerce sowie die Ende Q2/20 einsetzende sukzessive Erholung im Beteiligungsmarkt.

Bewertungsmodell überarbeitet: Unser Potenzialwert der Kernbeteiligung AlphaPet reduziert sich auf 5,2 Mio. Euro (zuvor: 6,0 Mio. Euro), da die nun erstmals veröffentlichte konkrete Beteiligungsquote (1,8%) nach dem Teilexit in H1/20 etwas geringer ausfällt als von uns angenommen (2,0%). Auf der anderen Seite erhöht sich der Potenzialwert für Exasol, da wir in unsere Wertermittlung neben den gestiegenen EV/Umsatz-Multiples der Wettbewerber nun auch die Marktbewertung von Exasol einbeziehen (EV/Umsatz 2020e: 14,9x). Den neuen börsennotierten US-Peer Snowflake Inc. berücksichtigen wir hingegen vorerst nicht, da wir von der Nachhaltigkeit der aktuellen Bewertungsrelationen noch nicht überzeugt sind. Snowflake trotzte jeglicher Krisenstimmung und feierte vergangenen Woche ein fulminantes Börsendebüt (Ausgabepreis: 120 USD, akt. Kurs: 255 USD, MK: 70,3 Mrd. USD). Bei einem erwarteten Umsatz von 574,3 Mio. USD wird der - noch unprofitable - cloudbasierte Anbieter von Data-Warehouse-Diensten aktuell mit einem u.E. sehr ambitionierten EV/Umsatz-Multiple von 124,3x bewertet.

Fazit: Mountain Alliance zeigte in H1/20 trotz „Corona-Krise“ operative Fortschritte und konnte so u.E. den Proof-of-Concept des Geschäftsmodells untermauern. Das Sentiment für digitale Geschäftsmodelle und damit auch für Mountain Alliance schätzen wir nach wie vor als positiv ein. Auch der Dealfow dürfte weiterhin gut sein, sodass wir mit Newsflow z.B. zu Neuinvestments oder Exits in Q4/20 rechnen. Aus den Änderungen im Bewertungsmodell resultiert ein neues Kursziel von 6,30 Euro (zuvor: 6,50 Euro). Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung.

Bewertung Nettoinventarwert Mountain Alliance AG

Kernbeteiligungen	Potenzialwert (in Mio. Euro)
AlphaPet Ventures GmbH	5,5
Exasol AG	6,4

Sonstige Aktiva/Passiva	Zeitwert (in Mio. Euro)
Börsennotierte Beteiligungen	2,8
Private Equity-Portfolio (MONE)	32,5
Liquide Mittel	6,2
Kurzfristige Darlehen und Sonstiges	4,3
Kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten	9,4

= Nettoinventarwert	48,3
/ Aktien (in Mio.)	6,9
= NAV pro Aktie (in Euro)	7,01
abzgl. Holdingabschlag	10%
= Kursziel	6,30

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Mountain Alliance ist eine börsennotierte Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in München. Der Fokus liegt auf kleinen bis mittelgroßen Unternehmen mit digitalen Geschäftsmodellen aus der DACH-Region. Investments erfolgen vornehmlich in vergleichsweise reife Unternehmen mit einem Umsatz in der Größenordnung von 1,0 bis 30 Mio. Euro. Mountain Alliance beteiligt sich somit an Unternehmen, die die sogenannte „Early Stage“-Finanzierungsphase bereits verlassen haben und sich in der Wachstums- bzw. Later Stage-Phase befinden. Aktuell hält der Risikokapitalgeber 32 Unternehmensbeteiligungen, die in die Bereiche Technology, Digital Business Services, Digital Retail sowie Meta-Platforms & Media unterteilt sind. Je Investment beteiligt sich Mountain Alliance in der Regel mit einem Volumen von 0,5 bis 1,0 Mio. Euro.

Wichtige Meilensteine der Konzernhistorie sind im Folgenden kurz dargestellt:

- 2010** Gründung der Blitzstart Holding AG, die wenige Monate später in Ecommerce Alliance AG umfirmiert wurde
Ende 2010 beginnt der Aktienhandel an der Börse in Frankfurt
- 2013** Einstieg des strategischen Großaktionärs Redline Capital Management im Rahmen einer Kapitalerhöhung
- 2015** Neuausrichtung des Geschäftsmodells mit verstärktem Fokus auf E-Commerce
- 2017** Einbringung aller Anteile der Mountain Internet AG durch Sachkapitalerhöhung
Notierung an der Bayerischen Börse in München im Segment „m:access“ sowie im Basic Board an der Frankfurter Börse
- 2018** Umfirmierung in die heutige Mountain Alliance AG
Einbringung aller Anteile der Mountain Technology AG durch Sachkapitalerhöhung
- 2019** Durchführung einer Kapitalerhöhung zum Ausbau des Beteiligungsportfolios
Teilexit bei der Beteiligung an der Exasol AG
- 2020** Teilexit bei der Beteiligung AlphaPet Ventures GmbH
Teilexit im Rahmen des Exasol-IPO

Investmentstrategie

Der Investmentfokus liegt auf digitalen Geschäftsmodellen, die nach Einschätzung von Mountain Alliance über Disruptions- und Skalierungspotenzial verfügen. Dabei konzentriert sich das Unternehmen auf die Bereiche Technology, Digital Business Services, Digital Retail sowie Meta-Platforms & Media, da das Management hier über langjährige Erfahrung und ein weitreichendes Netzwerk verfügt.

Mountain Alliance tritt nicht als aggressiver aktivistischer Investor auf, trägt aber über Beratungsfunktionen aktiv zur Wertschöpfung in den Portfoliounternehmen bei. Durch die Börsennotierung bleibt Mountain Alliance im Gegensatz zu typischen (geschlossenen) Private Equity-Beteiligungsfonds in der zeitlichen Planung bis zum Exit flexibel. Trotz der sogenannten Evergreen-Struktur beträgt die avisierte Haltedauer 3 bis 5 Jahre.

Durch regelmäßige Exits sollen dann finanzielle Mittel sowohl zur Zwischenfinanzierung der bestehenden Portfoliofirmen als auch für neue Investments generiert werden. Pro Jahr strebt Mountain Alliance ein bis zwei (Teil-)Exits an. Für Neuinvestments kommen dann sowohl einzelne Unternehmensbeteiligungen als auch der Kauf ganzer Portfolien in Betracht. Bevorzugt akquiriert Mountain Alliance ganze Portfolien von Frühphaseninvestoren. Vorteil hiervon ist auch der geringere administrative Aufwand beim Erwerb. So werden die einzelnen Beteiligungen in einer Holding zusammengefasst, welche Mountain Alliance durch Abschluss nur eines einzigen Kaufvertrags übernimmt.

Diese Praxis hat Mountain Alliance in den letzten Jahren durch den Erwerb von zwei aussichtsreichen Portfolios aus dem Netzwerk des Großaktionärs Mountain Partners (64,4%-Beteiligung) angewandt. In H2/17 kaufte das Unternehmen die Mountain Internet AG, eine Holding mit neun Beteiligungen (u.a. Volders GmbH, Lingoda GmbH, AlphaPet Ventures GmbH). Ein Jahr später erwarb Mountain Alliance die Holding Mountain Technology AG, die sechs Beteiligungen enthielt (u.a. Exasol AG, Bio-Gate AG, movingImage EVP GmbH). Durch den Erwerb von Anteilen an insgesamt 16 Unternehmen hat Mountain Alliance eine Basis für weiteres Wachstum gelegt.

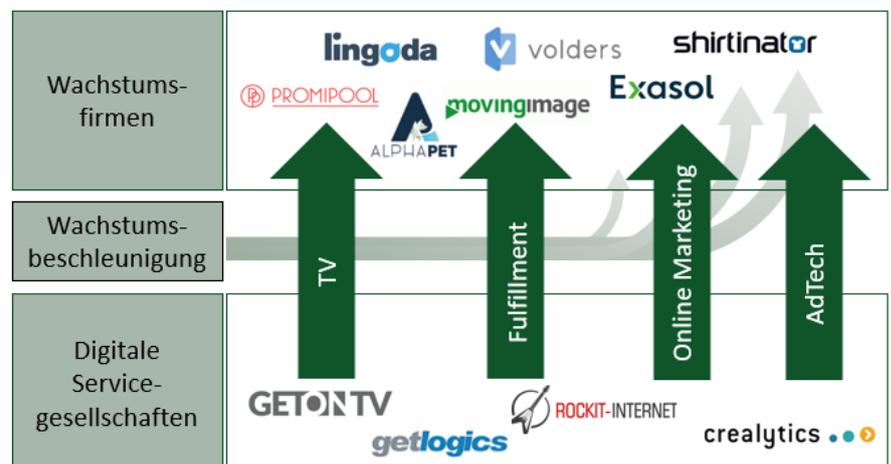
Portfolio

Aktuell ist Mountain Alliance an 32 Unternehmen beteiligt. Dabei liegt der Fokus des Portfolios auf digitalen Geschäftsmodellen, die mit ihren innovativen bzw. disruptiven Lösungen traditionelle Prozesse ablösen.

Mountain Alliance differenziert im Portfolio nach den Segmenten „Services“ und „Brands“. Innerhalb der Segmente sind die Beteiligungen wiederum in die Bereiche Technology, Digital Business Services, Digital Retail sowie Meta-Plattformen & Media unterteilt. Letztlich erfolgt die Segmentierung der Beteiligungen anhand der organisatorischen Ausrichtung des jeweiligen Unternehmens. Das erste Segment Services umfasst alle Dienstleistungs- und Verwaltungsgesellschaften, die ihre Leistungen an Unternehmen aus dem Mountain Alliance-Portfolio sowie an Dritte erbringen. Dadurch sollen vor allem die Synergien zwischen den einzelnen Beteiligungen maximal ausgeschöpft werden. Hier sind insbesondere die Beteiligungen aus dem Bereich Digital Business Services enthalten, die durch ihre Dienstleistungen das Wachstum anderer Beteiligungen beschleunigen sollen. Im zweiten, deutlich größeren Segment Brands sind die Unternehmen subsumiert, die den Bereichen Technology, Digital Retail und Meta-Plattformen & Media zuzuordnen sind.

Die Beteiligungen im Bereich **Technology** zeichnen sich durch innovative Technologiekompetenzen in den verschiedensten Branchen aus. Ein Großteil der Beteiligungen vertreibt Softwareanwendungen für den B2B- oder B2C-Bereich wie bspw. Lingoda beim E-Learning von Sprachen oder Exasol mit einem Datenbankmanagementsystem.

Im Bereich **Digital Business Services** erfolgt die Bündelung von Unternehmen, die Dienstleistungen wie Logistik (z.B. getlogics), AdTech (z.B. crealytics) oder TV-Werbung (z.B. getonTV) anbieten. Diese Leistungen eignen sich auch, um sie den anderen Portfoliounternehmen zur Verfügung zu stellen und dadurch das Wachstum gegenseitig zu beschleunigen. So kann beispielsweise die Online-Sprachschule Lingoda hinsichtlich der Neukundengewinnung vom Know-how des Suchmaschinenspezialisten crealytics profitieren.



Quelle: Unternehmen, Montega

Der Bereich **Digital Retail** ist aus der Vorgängergesellschaft E-Commerce Alliance gewachsen. Mit diesen Beteiligungen möchte Mountain Alliance am Wandel des klassischen stationären Handels zum E-Commerce verschiedenster Branchen partizipieren. Digital Retail-Beteiligungen bestehen beispielsweise im Bereich Heimtierbedarf (AlphaPet Ventures) oder dem Onlinehandel von individuell bedruckten Kleidungsstücken (Shirtinator).

Im vierten Bereich **Meta-Platforms & Media** werden webbasierte Dienstleistungen subsummiert, die Informationen von mehreren Webseiten bündeln und dem Konsumenten in übersichtlicher Art und Weise aufbereiten. Durch Beteiligungen in diesem Bereich ist Mountain Alliance mit unterschiedlichen Plattformen auf diversen Endmärkten aktiv. So ist das Unternehmen beispielsweise über die Beteiligung Promipool an einem Online-People-Magazin beteiligt, das seinen Nutzern Stories und News über deutsche und internationale Stars und VIPs bereitstellt.

Beteiligungsportfolio Mountain Alliance

	Name	Anteil	Phase
Technology	atfinity	5,3%	Early
	Qwicc GmbH	2,3%	Early
	Bio-Gate AG	18,3%	Public
	CA Customer Alliance	19,2%	Growth
	Exasol AG	2,0%	IPO
	Lingoda GmbH	8,6%	Growth
	Mentavio	10,7%	Early
	mixxt GmbH	21,8%	Growth
	movingImage EVP GmbH	8,1%	Late
	Nexway AG	25,8%	IPO
	Tillhub GmbH	2,0%	Growth
	volders GmbH	13,3%	Growth
Digital Business Services	crealytics GmbH	6,9%	Late
	getlogics GmbH	64,0%	Late
	getonTV GmbH	100,0%	Late
	The Native SA	7,3%	Public
	locr GmbH	12,4%	Growth
	Rockit Internet GmbH	10,4%	Late
Digital Retail	AlphaPet GmbH	1,8%	Growth
	ARThentic GmbH	15,1%	Early
	Shirtinator AG	67,4%	Late
	SLEEPZ AG	1,2%	Public
Meta-Platforms & Media	ClipDealer GmbH	3,3%	Late
	GrapeCheck GmbH	13,1%	Early
	Große Kochschule	52,8%	Late
	Miet24 GmbH	4,9%	Late
	mybestbrands GmbH	4,2%	Late
	Netz Holding GmbH	1,0%	Growth
	Promipool GmbH	61,5%	Growth
	Simplora GmbH	2,9%	Early
	Yasni GmbH	24,5%	Late
	YEAY GmbH	1,6%	Early

Quelle: Unternehmen

Erfahrenes Management

Das operative Geschäft wird derzeit von den zwei Vorstandsmitgliedern **Daniel Wild** (CEO) und **Manfred Danner** (COO & CFO) geleitet.



Daniel Wild war Gründer und Geschäftsführer der Vorgängergesellschaften getmobile AG und Ecommerce Alliance. Neben seiner aktuellen Position als CEO der in 2017 umfirmierten Mountain Alliance AG agiert er ebenfalls als CEO der nicht börsennotierten Mountain Partners AG und ist Geschäftsführer der Tiburon Unternehmensaufbau GmbH, seiner persönlichen Beteiligungsgesellschaft. Durch seine bisherige Laufbahn als Serial Entrepreneur und Early Stage-Investor verfügt er über umfangreiche Erfahrung und ein ausgeprägtes Netzwerk in der Private Equity-Branche. Zudem unterstreichen Exits bei mehr als 120 Beteiligungen seinen persönlichen Track-Record. Durch die aufgebaute Expertise verantwortet Herr Wild heute den operativen Bereich und begleitet die Beteiligungen der Mountain Alliance als Business Angel.



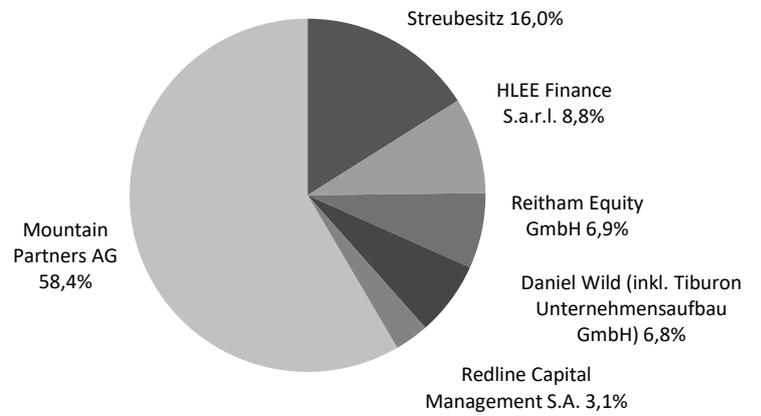
Manfred Danner ist seit dem Jahr 2010 bei Mountain Alliance mitverantwortlich für die digitale Transformation sowie Neuausrichtung des Unternehmens. Seit 2017 gehört er dem Vorstand an und ist für die Bereiche M&A, Legal, Portfoliomanagement, Audit, Risikomanagement und Investor Relations zuständig. Vor seinem Eintritt bei Mountain Alliance war er in leitenden Positionen bei verschiedenen Industrie- und Technologieunternehmen sowohl im Portfoliomanagement als auch im kaufmännischen Bereich tätig und weist daher fundierte Kenntnisse in dem ihm übertragenen Aufgabengebiet auf.

Aktionärsstruktur

Die Aktien der Mountain Alliance AG werden an der Bayerischen Börse in München im Segment „m:access“ sowie im Basic Board der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt. Seit der Platzierung der letzten Kapitalerhöhung im März 2020 besteht das Grundkapital der Beteiligungsgesellschaft aus 6.885.584 Stückaktien mit einem Nennwert von jeweils 1,00 Euro.

Die Aktionärsstruktur ist im Wesentlichen von der Beteiligung der Mountain Partners geprägt, die als strategischer Ankerinvestor seit 2017 mit 58,4% den größten Anteilseigner darstellt. Weitere nennenswerte Beteiligungen werden sowohl durch die HLEE Finance S.a.r.l. (8,8%), den CEO Daniel Wild (6,8%), durch Redline Capital Management (3,1%) als auch durch die Beteiligungsgesellschaft Reitham Equity (6,9%) gehalten. Letztgenannte Gesellschaft ist das Anlagevehikel des Private-Equity-Investors Jens Neiser, der bereits zu den ersten Investoren bei getmobile AG zählte und viele weitere Beteiligungen wie beispielsweise Allgeier oder Swyx erfolgreich veräußerte. Die Beteiligung an Mountain Alliance hält seine Gesellschaft seit 2011. Die restlichen 16,0% befinden sich im Streubesitz.

Aktionärsstruktur



Quelle: Unternehmen

ANHANG

G&V (in Mio. Euro) Mountain Alliance AG	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Umsatz	77,2	50,7	18,4	16,7	20,3	13,5
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	77,2	50,7	18,4	16,7	20,3	13,5
Materialaufwand	66,1	41,3	10,7	9,4	12,4	7,4
Rohertrag	11,1	9,4	7,7	7,3	7,9	6,1
Personalaufwendungen	6,6	4,8	4,5	4,8	4,0	4,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,6	3,3	3,2	4,0	4,8	3,9
Sonstige betriebliche Erträge	0,6	0,5	0,3	0,5	0,4	0,3
EBITDA	0,6	1,8	0,4	-1,1	-0,5	-1,6
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITA	0,6	1,3	0,4	-1,1	-0,5	-1,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	12,9	0,4	0,6	0,7	1,3	0,6
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-12,3	0,9	-0,3	-1,8	-1,9	-2,2
Finanzergebnis	-0,7	1,3	0,6	2,5	0,2	0,5
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-13,0	2,2	0,3	0,7	-1,7	-1,7
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-13,0	2,2	0,3	0,7	-1,7	-1,7
EE-Steuern	-0,2	0,4	0,1	0,2	0,1	0,1
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-12,9	1,8	0,2	0,4	-1,7	-1,8
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-12,9	1,8	0,2	0,4	-1,7	-1,8
Anteile Dritter	-2,7	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-10,2	1,4	0,1	0,3	-1,7	-1,8

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

G&V (in % vom Umsatz) Mountain Alliance AG	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	85,6%	81,4%	58,1%	56,4%	61,0%	54,9%
Rohertrag	14,4%	18,6%	41,9%	43,6%	39,0%	45,1%
Personalaufwendungen	8,5%	9,5%	24,6%	28,8%	19,9%	29,9%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	5,9%	6,5%	17,3%	24,0%	23,5%	28,9%
Sonstige betriebliche Erträge	0,8%	0,9%	1,9%	2,7%	1,7%	2,2%
EBITDA	0,8%	3,5%	1,9%	-6,5%	-2,7%	-11,6%
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,0%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBITA	0,8%	2,5%	1,9%	-6,5%	-2,7%	-11,6%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	16,7%	0,7%	3,4%	4,3%	6,7%	4,8%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-15,9%	1,8%	-1,4%	-10,9%	-9,3%	-16,3%
Finanzergebnis	-1,0%	2,5%	3,3%	14,9%	1,2%	3,9%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-16,9%	4,4%	1,9%	4,0%	-8,2%	-12,5%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-16,9%	4,4%	1,9%	4,0%	-8,2%	-12,5%
EE-Steuern	-0,2%	0,8%	0,7%	1,4%	0,4%	0,5%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-16,7%	3,5%	1,2%	2,6%	-8,6%	-13,0%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-16,7%	3,5%	1,2%	2,6%	-8,6%	-13,0%
Anteile Dritter	-3,4%	0,7%	0,6%	0,8%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-13,2%	2,8%	0,6%	1,8%	-8,6%	-13,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

Bilanz (in Mio. Euro) Mountain Alliance AG	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	5,5	5,2	5,8	5,7	5,7	6,0
Sachanlagen	1,6	1,5	1,5	1,3	1,2	1,3
Finanzanlagen	0,8	0,5	1,8	15,6	29,4	29,6
Anlagevermögen	7,9	7,2	9,1	22,7	36,3	36,9
Vorräte	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,0	1,7	1,9	1,5	1,9	1,5
Liquide Mittel	4,1	6,8	4,7	5,9	4,2	4,6
Sonstige Vermögensgegenstände	1,2	1,0	1,3	1,3	0,6	0,4
Umlaufvermögen	8,4	9,5	7,9	8,8	6,8	6,5
Bilanzsumme	16,3	16,7	16,9	31,4	43,1	43,5
PASSIVA						
Eigenkapital	7,1	9,7	9,9	19,8	31,1	30,6
Anteile Dritter	1,4	3,4	2,8	2,0	2,0	2,1
Rückstellungen	1,0	1,3	1,2	0,8	0,8	0,5
Zinstragende Verbindlichkeiten	4,5	0,9	0,8	5,5	6,4	7,7
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,3	1,5	2,1	3,1	2,9	2,5
Sonstige Verbindlichkeiten	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0
Verbindlichkeiten	7,8	3,6	4,2	9,6	10,1	10,8
Bilanzsumme	16,3	16,7	16,9	31,4	43,1	43,5

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Mountain Alliance AG	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	33,8%	31,1%	34,3%	18,2%	13,1%	13,8%
Sachanlagen	9,9%	9,1%	8,6%	4,3%	2,9%	3,1%
Finanzanlagen	4,8%	2,9%	10,7%	49,6%	68,3%	68,0%
Anlagevermögen	48,5%	43,1%	53,6%	72,1%	84,3%	84,9%
Vorräte	0,8%	0,3%	0,3%	0,1%	0,0%	0,2%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	18,1%	10,1%	11,2%	4,7%	4,5%	3,5%
Liquide Mittel	25,1%	40,8%	27,7%	18,9%	9,8%	10,6%
Sonstige Vermögensgegenstände	7,5%	5,8%	7,4%	4,2%	1,4%	0,8%
Umlaufvermögen	51,5%	57,0%	46,6%	27,9%	15,7%	15,0%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	43,4%	58,1%	58,5%	63,0%	72,1%	70,3%
Anteile Dritter	8,9%	20,2%	16,8%	6,4%	4,5%	4,8%
Rückstellungen	6,0%	7,8%	7,0%	2,6%	1,7%	1,2%
Zinstragende Verbindlichkeiten	27,5%	5,3%	4,5%	17,5%	14,9%	17,8%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	14,0%	8,7%	12,3%	9,8%	6,7%	5,8%
Sonstige Verbindlichkeiten	0,3%	0,0%	1,0%	0,7%	0,1%	0,1%
Verbindlichkeiten	47,8%	21,8%	24,9%	30,6%	23,4%	24,8%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)

Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) Mountain Alliance AG	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-12,9	1,8	0,2	0,4	-1,7	-1,8
Abschreibung Anlagevermögen	7,1	0,5	0,4	0,5	0,8	0,4
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	12,9	0,4	0,6	0,7	1,3	0,6
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,3	0,7	0,0	-0,4	-0,1	-0,2
Sonstiges	-2,4	-12,3	-1,7	-2,0	-3,0	-1,9
Cash Flow	4,5	-8,9	-0,6	-0,8	-2,7	-2,8
Veränderung Working Capital	4,6	-0,8	1,0	0,5	0,4	0,0
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-1,3	-0,8	0,9	0,1	-1,3	-1,2
CAPEX	-0,6	0,2	-0,2	-0,3	-0,1	-0,6
Sonstiges	0,3	-1,5	0,0	-1,2	0,6	-0,1
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-0,3	-1,3	-0,2	-1,5	0,6	-0,8
Dividendenzahlung	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,1	0,5	-0,5	-0,1	0,0	0,8
Sonstiges	1,4	2,3	-0,2	-0,5	1,7	-0,2
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	1,5	2,8	0,5	-0,6	1,7	0,6
Effekte aus Wechselkursänderungen	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1
Veränderung liquide Mittel	-0,1	0,8	1,2	-2,0	1,0	-1,4
Endbestand liquide Mittel	2,9	3,6	4,8	2,8	3,9	2,6
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten)						

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	04.03.2020	5,30	6,70	+26%
Kaufen	18.05.2020	3,96	6,50	+64%
Kaufen	26.05.2020	4,64	6,50	+40%
Kaufen	25.06.2020	4,82	6,50	+35%
Kaufen	02.09.2020	4,88	6,50	+33%
Kaufen	30.09.2020	5,35	6,30	+18%