

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **1,20 Euro**

Kurspotenzial: **+175 Prozent**

Aktien­daten

KURS (Schlusskurs Vortag)	0,44 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	23,53
Marktkap. (in Mio. Euro)	10,3
Enterprise Value (in Mio. Euro)	11,4
Ticker	UMD
ISIN	DE0005286108

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	1,39
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,40
3 M relativ zum CDAX	-31,5%
6 M relativ zum CDAX	-38,3%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	29,0%
SWM Treuhand AG	59,0%
Level 86	4,0%
Erik Nagel	4,0%
Light Wave Consulting	4,0%

Termine

GB 2018	Juli 2019
HV	19. August 2019

Prognoseanpassung

	2018e	2019e	2020e
Umsatz (alt)	10,8	12,0	13,2
Δ in %	-12,3%	-13,4%	-14,2%
EBIT (alt)	2,2	3,6	4,6
Δ in %	-88,8%	-84,8%	-75,1%
EPS (alt)	0,06	0,10	0,12
Δ in %	n.m	-90,0%	-75,0%

Analyst

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

Publikation

Comment 6. Juni 2019

Dynamik im deutschen Mobile Payment-Markt nimmt zu

UMT hat vergangene Woche vorläufige Zahlen für 2018 sowie einen Ausblick veröffentlicht. Im abgelaufenen Geschäftsjahr **stiegen die Erlöse deutlich um 46,4%** auf 9,5 Mio. Euro (MONE: 10,8 Mio. Euro). Wir gehen jedoch davon aus, dass nach den Payback-Einrichtungen Anfang 2018 bei Penny im weiteren Jahresverlauf weniger neue Payback-Partner hinzugekommen sind, wodurch u.E. sowohl die projektgetriebenen Einrichtungsumsätze als auch die Lizenzerlöse niedriger ausfielen als von uns erwartet.

Die Entwicklung des **EBITDAs (+106,1% auf 2,7 Mio. Euro; MONE: 3,1 Mio. Euro)** spiegelt u.E. insbesondere positive Produktmixeffekte wider. So dürften die Lizenzumsätze insgesamt stärker gestiegen sein als die margenschwächeren Einrichtungsumsätze. Das EBIT wurde erstmalig, wie im Jahresabschluss 2017 bereits angekündigt, durch nicht cash-wirksame freiwillige Abschreibungen auf Firmenwerte (Software) signifikant beeinflusst und liegt daher mit 0,3 Mio. Euro deutlich unter Vorjahr (0,7 Mio. Euro; MONE: 2,2 Mio. Euro). Auch der vorläufige Jahresüberschuss ist trotz eines geringeren Zinsaufwands mit 0,1 Mio. Euro rückläufig (Vj.: 0,3 Mio. Euro). Die endgültigen Zahlen wird UMT im Juli präsentieren.

Für das laufende Geschäftsjahr stellt der Vorstand eine „**Verbesserung des Umsatzes und des operativen Ergebnisses**“ in Aussicht. Darüber hinaus konkretisierte UMT jüngst den Start der LOYAL-App für Sommer 2019. Für den Erfolg der Aggregator-App LOYAL wird u.E. insbesondere die Vermarktungsstrategie entscheidend sein, da wir das Know-How im Bereich der Loyalty- und Payment-Plattformtechnologie als hoch bewerten. Wir gehen davon aus, dass UMT derzeit einen Partner zur Kommerzialisierung sucht, um das Marketing spürbar zu hebeln. Damit die Monetarisierung nach dem später als ursprünglich geplanten Launch nicht weiter verzögert wird, sollte Newsflow hierzu im Idealfall unmittelbar nach dem App-Release folgen.

Positiv begleitet wird die App-Einführung durch eine scheinbar zunehmende Dynamik im deutschen Mobile Payment-Markt. Gemäß einer Ende Mai veröffentlichten Studie von Oliver Wyman **verdreifachte sich die Nutzerzahl kontaktloser Bezahlmöglichkeiten** zwischen Mitte 2017 und Anfang 2019 von 15 auf 47% der Befragten. Bereits jeder Vierte hat dabei anstatt der kontaktlosen Kartenzahlung mindestens einmal mobil via Smartphone oder Smartwatch bezahlt. Zurückzuführen ist diese Entwicklung u.a. auf die zuletzt verstärkt durchgeführten Marketingkampagnen verschiedener Banken und Paymentanbieter. Trotz der zunehmenden Dynamik am Mobile Payment-Markt haben wir unsere Prognosen aufgrund der erhöhten Abschreibungen auf Firmenwerte (HGB-Bilanzierung), der schwächeren Entwicklung im projektgetriebenen Einrichtungsgeschäft sowie der später als antizipierten Einführung der LOYAL-App deutlich reduziert.

Fazit: UMT ist mit seiner Plattformtechnologie im Loyalty- und Payment-Bereich u.E. gut positioniert, um an der zunehmenden Marktdynamik zu partizipieren. Nach Anpassung unserer Prognosen reduzieren wir das Kursziel auf 1,20 Euro (zuvor: 1,50 Euro) und bestätigen vor dem Hintergrund des u.E. übertriebenen Kurssturzes der letzten Monate die Kaufempfehlung.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	1,5	6,5	9,5	10,4	11,4
Veränderung yoy	-32,9%	328,3%	46,4%	9,5%	9,0%
EBITDA	0,6	1,3	2,7	3,3	4,0
EBIT	0,3	0,7	0,3	0,6	1,1
Jahresüberschuss	0,2	0,3	0,1	0,3	0,8
Rohertagsmarge	131,4%	65,0%	81,8%	76,0%	77,5%
EBITDA-Marge	42,1%	20,3%	28,5%	31,3%	35,1%
EBIT-Marge	21,4%	10,9%	2,6%	5,3%	10,1%
Net Debt	6,9	3,6	-0,5	-0,9	-1,5
Net Debt/EBITDA	10,8	2,7	-0,2	-0,3	-0,4
ROCE	8,0%	4,3%	1,0%	2,2%	4,6%
EPS	0,01	0,02	0,00	0,01	0,03
FCF je Aktie	-0,13	-0,28	-0,01	0,01	0,03
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	7,5	1,8	1,2	1,1	1,0
EV/EBITDA	17,9	8,7	4,2	3,5	2,9
EV/EBIT	35,3	16,1	45,7	20,7	10,0
KGV	43,7	21,9	n.m.	43,7	14,6
P/B	34,1	0,4	0,4	0,4	0,4

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 0,44

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die UMT United Mobility Technology AG bietet maßgeschneiderte White Label Mobile Payment-Lösungen. Das Dienstleistungsspektrum reicht von der Planung über die Entwicklung und Implementierung in die Kassensysteme bis hin zur Abwicklung der Transaktionen. Ergänzend dazu bietet UMT seinen Kunden Dienstleistungen im Bereich Kundenbindungsprogramme und Smart Data entlang der gesamten Wertschöpfungskette an. Damit agiert das Unternehmen als zentrale Schnittstelle zwischen großen Einzelhandelsketten, Banken, Bonusprogrammanbietern und Endverbrauchern. Insbesondere durch die Kooperation mit dem Großkunden Payback (American Express Gruppe) verfügt UMT heute über eine der größten Mobile Payment-Plattformen in Europa. Derzeit sind über 15.830 Filialen und 70.860 Kassen im Livebetrieb. Die App mit der Bezahlungsfunktion Payback Pay wurde allein in Deutschland bereits rund 15 Mio. Mal heruntergeladen.

Wichtige Meilensteine in der Firmenhistorie sind im Folgenden kurz dargestellt:

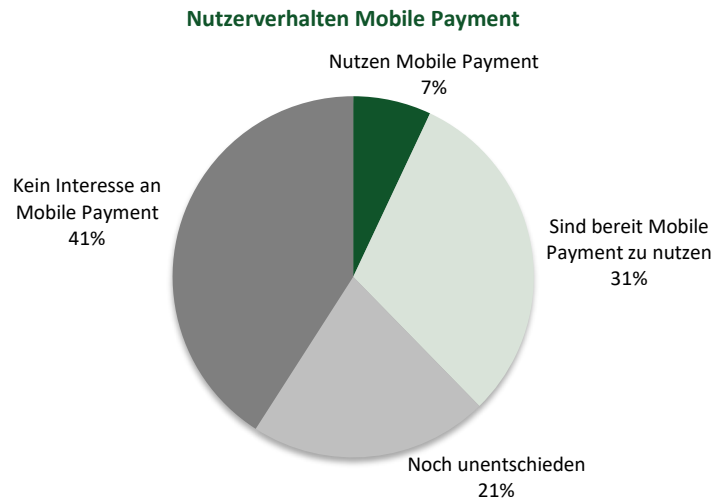
- 2010** Gründung der UMS United Mobile Services GmbH
- 2011** Reverse-IPO und Umfirmierung in die UMT United Mobility Technology AG
- 2012** Wechsel in den Entry Standard der Frankfurter Börse
Launch des eigenen Mobile Wallets iPAYst
- 2014** Payback wird strategischer Partner
- 2016** Launch von Payback Pay
Aral, dm, Alnatura, Galeria Kaufhof und real werden an die Payback Pay-Plattform angeschlossen
- 2017** Rewe und Thalia, TeeGeschwendner werden an die Payback Pay-Plattform angeschlossen
- 2018** Rewe-Tochter Penny führt Payback Pay ein

Märkte und Umsatz

Seit dem Launch der Payback-App im Jahr 2016 erwirtschaftet UMT den überwiegenden Teil des Umsatzes mit den damit verbundenen Einrichtungs-, Lizenz- und Transaktionsgebühren. Für das abgelaufene Geschäftsjahr schätzen wir diesen Anteil auf knapp über 50%. Der übrige Anteil dürfte auf den Erstkonsolidierungseffekt aus dem Erwerb der Mehrheit an der Peaches Mobile GmbH (51%) zurückzuführen sein. Zukünftig sollen zusätzliche Erträge mit den durch die Transaktionen entstandenen Daten generiert werden. Insgesamt hat UMT in 2017 Erlöse i.H.v. 6,5 Mio. Euro (VJ: 1,5 Mio. Euro) erzielt.

Der Markt für Mobile Payment in Deutschland ist aktuell noch jung. Derzeit beträgt der Anteil der Transaktionen, die über die Bezahlungsfunktionen eines Smartphones abgewickelt werden, noch deutlich unter 1%. In 2017 wurde der Großteil der Transaktionen bar bezahlt (74,3%). Mit 19,9% der Zahlungen belegen Giro- und Kreditkarten den zweiten Platz. Im Mehrjahresvergleich zeigt sich jedoch, dass der Anteil der Bartransaktionen, der 2008 noch bei 82,5% lag, zurückgeht.

Nach einer Umfrage von Oliver Wyman nutzen lediglich 7% der Deutschen Mobile Payment-Lösungen. Gleichzeitig gaben 31% an, dass Sie sich vorstellen können, zukünftig per Smartphone zu bezahlen. Weitere 21% waren noch unentschieden. Dies unterstreicht u.E. das enorme Wachstumspotenzial des Marktes in den kommenden Jahren.



Quelle: Oliver Wyman

Produkte

Das Kerngeschäft von UMT ist als **White Label-Technologieanbieter** die Entwicklung und Implementierung maßgeschneiderter Mobile Payment-Lösungen. Von großer Bedeutung ist dabei der Großkunde Payback. Die Payback-App mit Bezahlungsfunktion wurde bereits knapp 15 Mio. Mal heruntergeladen und kann somit bereits von etwa der Hälfte der 30 Mio. deutschen Payback-Kunden genutzt werden. Ergänzend dazu bietet UMT seinen Kunden Dienstleistungen im Bereich Kundenbindungsprogramme und Smart Data entlang der gesamten Wertschöpfungskette an. Darüber hinaus betreibt UMT mit **Prelado** eine Plattform zum Aufladen von Guthaben auf Prepaid-Mobilfunkkarten per VISA, MasterCard, Sofortüberweisung und mpass.

Basierend auf der bereits starken Marktposition plant UMT auch eine **eigene Applikation** („LOYAL“), die es neben den Payback-Partnern auch anderen Handelsketten erlaubt, ihre Lösungen in eine zentrale Zahlungsschnittstelle einzubringen. Dies dürfte das Wachstum der über UMT-Lösungen abgewickelten Transaktionen noch einmal spürbar erhöhen.

Erfahrenes Management

Dr. Albert Wahl (CEO) hat das Unternehmen 2010 gegründet und ist seitdem alleiniger Vorstand der AG. Der Diplom-Ingenieur promovierte in Deutschland und den USA bevor er seine Laufbahn bei BMW begann. Anschließend durchlief er führende Positionen bei IBM und der Deutschen Bank. Von 1998 bis 2012 war Dr. Wahl Vorstandsmitglied der GCI Industrie AG, die später zur MS Industrie umfirmiert wurde.

Erik Nagel (CIO/CMO) verstärkte 2013 das Management-Board der UMT. Dort verantwortet er strategische Investments und den Vertrieb. Zudem dient er als Geschäftsführer der UMS United Mobile Services GmbH. Nach seinem Studium durchlief er mehrere führende Positionen im International Banking u.a. bei der Deutschen Bank, WestLB und Sal. Oppenheim. Vor seiner Berufung in das Management der UMT war Herr Nagel als Geschäftsführer des Investment Bankings der Collineo Asset Management tätig.

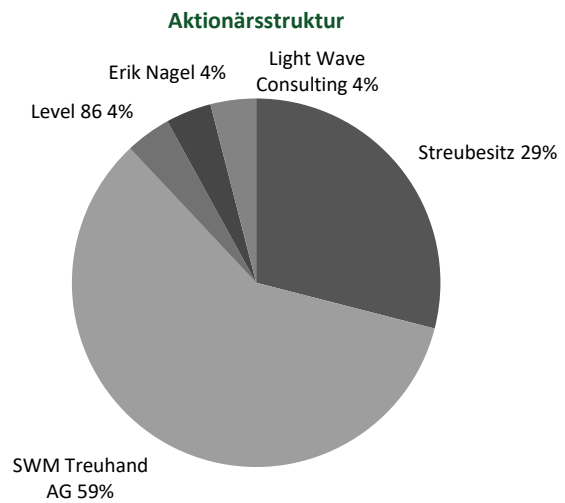
Dr. Jürgen Schulz (CTO) ist seit 2016 als Geschäftsführer der UMS United Mobile Services GmbH im Management-Board der UMT. Zuvor hat Herr Dr. Schulz nach seiner Promotion über 15 Jahre verschiedene Führungspositionen (CTO, COO, CPO) in Unternehmen aus den Bereichen FinTech, Software, Electronic-Payment und Telekommunikation bekleidet.

Robert Schmiedler ist Mitbegründer des Unternehmens und maßgeblich für die Entwicklung und Positionierung der Mobile Payment- und Loyalty-Plattform verantwortlich. Vor der

Gründung der UMT AG war Herr Schmiedler Softwareentwickler bei der bwin-Interactive Entertainment AG.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der UMT AG teilt sich in 23.533.569 nennwertlose Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von 1,00 Euro. Auf Basis der zuletzt bekanntgegebenen Aktionärsstruktur wird der Großteil der Aktien (59%) über die SWM Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft gehalten. Weitere 4% gehören jeweils der Level 86 UG, Light Wave Consulting AG sowie Herrn Erik Nagel. Der Streubesitz beträgt demnach rund 29%.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio.Euro	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	Terminal Value
Umsatz	9,5	10,4	11,4	12,3	13,1	13,8	14,5	14,8
Veränderung	46,4%	9,5%	9,0%	8,0%	6,5%	5,5%	5,0%	2,0%
EBIT	0,3	0,6	1,1	1,8	2,7	3,7	4,9	4,7
EBIT-Marge	2,6%	5,3%	10,1%	14,5%	21,0%	27,0%	34,0%	32,0%
NOPAT	0,2	0,4	0,8	1,2	1,9	2,6	3,4	3,3
Abschreibungen	2,5	2,7	2,8	2,9	3,0	3,0	3,0	3,0
in % vom Umsatz	25,9%	26,0%	25,0%	24,0%	23,0%	22,0%	21,0%	20,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-0,2	0,2	0,2	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1
- Investitionen	-2,6	-2,9	-3,1	-3,3	-3,3	-3,3	-3,3	-3,0
Investitionsquote	27,1%	28,0%	27,5%	27,0%	25,0%	24,0%	23,0%	20,5%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-0,1	0,4	0,7	0,9	1,8	2,5	3,2	3,3
WACC	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%
Present Value	-0,1	0,4	0,6	0,7	1,3	1,6	1,9	21,8
Kumuliert	-0,1	0,2	0,9	1,5	2,8	4,4	6,4	28,2

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	28,2
Terminal Value	21,8
Anteil vom Tpv-Wert	77%
Verbindlichkeiten	2,4
Liquide Mittel	2,1
Eigenkapitalwert	28,0

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2018-2021	8,8%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2018-2024	7,2%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2025	2,0%
EBIT-Marge	2018-2021	8,1%
EBIT-Marge	2018-2024	16,4%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2025	32,0%

Aktienzahl (Mio.)	23,53
Wert je Aktie (Euro)	1,19
+Upside / -Downside	172%
Aktienkurs (Euro)	0,44
Modellparameter	
Fremdkapitalquote	25,0%
Fremdkapitalzins	5,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

WACC	ewiges Wachstum				
	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
10,56%	1,04	1,08	1,10	1,13	1,19
10,31%	1,07	1,12	1,14	1,17	1,23
10,06%	1,11	1,16	1,19	1,22	1,28
9,81%	1,15	1,20	1,23	1,27	1,34
9,56%	1,19	1,25	1,28	1,32	1,40

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

WACC	EBIT-Marge ab 2025e				
	31,50%	31,75%	32,00%	32,25%	32,50%
10,56%	1,09	1,10	1,10	1,11	1,12
10,31%	1,13	1,14	1,14	1,15	1,16
10,06%	1,17	1,18	1,19	1,20	1,20
9,81%	1,22	1,23	1,23	1,24	1,25
9,56%	1,27	1,28	1,28	1,29	1,30

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) UMT AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	2,3	1,5	6,5	9,5	10,4	11,4
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	1,5	2,5	2,6	2,9	3,1
Gesamtleistung	2,3	3,0	9,0	12,1	13,3	14,5
Materialaufwand	1,2	1,0	4,8	4,3	5,4	5,7
Rohhertrag	1,0	2,0	4,2	7,8	7,9	8,8
Personalaufwendungen	0,7	1,0	1,3	1,9	2,1	2,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen	1,1	2,1	1,8	3,5	2,9	2,9
Sonstige betriebliche Erträge	0,0	1,8	0,2	0,3	0,4	0,4
EBITDA	-0,8	0,6	1,3	2,7	3,3	4,0
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITA	-0,8	0,6	1,3	2,7	3,3	4,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,3	0,6	2,5	2,7	2,8
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-0,8	0,3	0,7	0,3	0,6	1,1
Finanzergebnis	-0,1	-0,1	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-0,9	0,2	0,3	0,2	0,5	1,1
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-0,9	0,2	0,3	0,2	0,5	1,1
EE-Steuern	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,9	0,2	0,3	0,1	0,3	0,8
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-0,9	0,2	0,3	0,1	0,3	0,8
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-0,9	0,2	0,3	0,1	0,3	0,8

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

G&V (in % vom Umsatz) UMT AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
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%	96,4%	38,5%	27,1%	28,0%	27,5%
Gesamtleistung	100,0%	196,4%	138,5%	127,1%	128,0%	127,5%
Materialaufwand	53,7%	64,9%	73,4%	45,3%	52,0%	50,0%
Rohhertrag	46,3%	131,4%	65,0%	81,8%	76,0%	77,5%
Personalaufwendungen	30,7%	66,9%	19,9%	19,7%	20,0%	20,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	50,5%	138,6%	28,3%	37,1%	28,1%	25,8%
Sonstige betriebliche Erträge	0,3%	116,2%	3,4%	3,5%	3,4%	3,4%
EBITDA	-34,7%	42,1%	20,3%	28,5%	31,3%	35,1%
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBITA	-34,7%	42,1%	20,3%	28,5%	31,3%	35,1%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,7%	20,7%	9,3%	25,9%	26,0%	25,0%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-35,4%	21,4%	10,9%	2,6%	5,3%	10,1%
Finanzergebnis	-5,1%	-7,7%	-5,9%	-0,9%	-0,6%	-0,6%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-40,5%	13,7%	5,1%	1,8%	4,7%	9,5%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-40,5%	13,7%	5,1%	1,8%	4,7%	9,5%
EE-Steuern	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	1,4%	2,9%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-40,5%	13,7%	5,1%	1,2%	3,3%	6,7%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-40,5%	13,7%	5,1%	1,2%	3,3%	6,7%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-40,5%	13,7%	5,1%	1,2%	3,3%	6,7%

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

Bilanz (in Mio. Euro) UMT AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	2,9	21,5	21,6	21,8	22,1
Sachanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanzanlagen	1,1	2,5	2,9	1,1	1,1	1,1
Anlagevermögen	1,1	5,5	24,4	22,7	22,9	23,2
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,0	0,2	2,9	3,5	3,4	3,1
Liquide Mittel	1,8	0,3	0,3	2,0	2,3	3,0
Sonstige Vermögensgegenstände	0,3	2,2	0,5	0,5	0,5	0,5
Umlaufvermögen	2,2	2,7	3,7	6,0	6,2	6,6
Bilanzsumme	3,3	8,1	28,1	28,7	29,1	29,8
PASSIVA						
Eigenkapital	1,2	0,3	24,2	26,8	27,1	27,9
Anteile Dritter	0,0	0,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6
Rückstellungen	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Zinstragende Verbindlichkeiten	1,5	7,2	3,9	1,4	1,4	1,4
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,3	0,6	1,1	1,6	1,7	1,6
Sonstige Verbindlichkeiten	0,2	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3
Verbindlichkeiten	2,0	7,8	5,5	3,4	3,5	3,4
Bilanzsumme	3,3	8,1	28,1	28,7	29,1	29,8

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) UMT AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	35,5%	76,5%	75,3%	75,0%	74,2%
Sachanlagen	1,0%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Finanzanlagen	33,5%	31,5%	10,3%	3,8%	3,7%	3,6%
Anlagevermögen	34,4%	67,4%	86,9%	79,2%	78,8%	77,9%
Vorräte	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,2%	2,2%	10,2%	12,2%	11,7%	10,4%
Liquide Mittel	54,6%	3,8%	1,2%	6,8%	7,9%	9,9%
Sonstige Vermögensgegenstände	10,3%	27,1%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%
Umlaufvermögen	65,2%	33,0%	13,2%	20,7%	21,2%	22,0%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	37,6%	3,7%	86,1%	93,4%	93,3%	93,6%
Anteile Dritter	0,0%	-0,1%	-5,6%	-5,5%	-5,4%	-5,3%
Rückstellungen	0,6%	0,8%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Zinstragende Verbindlichkeiten	44,8%	88,7%	14,0%	5,0%	5,0%	4,8%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	9,7%	6,8%	4,1%	5,6%	5,8%	5,4%
Sonstige Verbindlichkeiten	6,9%	0,4%	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%
Verbindlichkeiten	62,0%	96,7%	19,5%	12,0%	12,1%	11,5%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

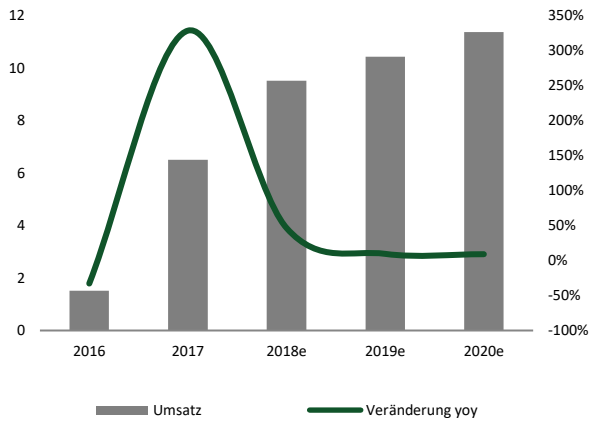
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) UMT AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-0,9	0,2	0,3	0,1	0,3	0,8
Abschreibung Anlagevermögen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,3	0,6	2,5	2,7	2,8
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0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

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

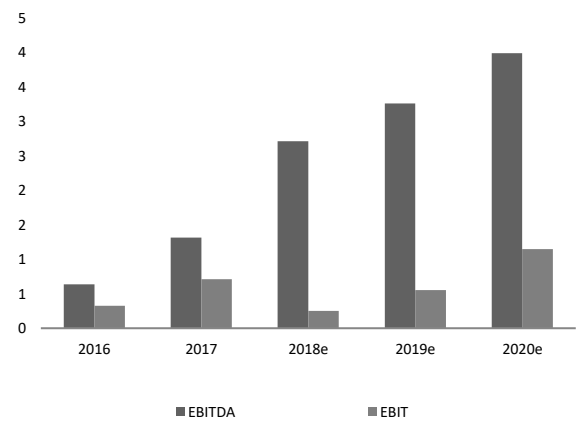
Kennzahlen UMT AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Ertragsmargen						
Rohrertragsmarge (%)	46,3%	131,4%	65,0%	81,8%	76,0%	77,5%
EBITDA-Marge (%)	-34,7%	42,1%	20,3%	28,5%	31,3%	35,1%
EBIT-Marge (%)	-35,4%	21,4%	10,9%	2,6%	5,3%	10,1%
EBT-Marge (%)	-40,5%	13,7%	5,1%	1,8%	4,7%	9,5%
Netto-Umsatzrendite (%)	-40,5%	13,7%	5,1%	1,2%	3,3%	6,7%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	-12,2%	8,0%	4,3%	1,0%	2,2%	4,6%
ROE (%)	-6,8%	16,7%	111,9%	0,5%	1,4%	3,0%
ROA (%)	-27,8%	2,6%	1,2%	0,4%	1,2%	2,5%
Solvanz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-0,3	6,9	3,6	-0,5	-0,9	-1,5
Net Debt / EBITDA	n.m.	10,8	2,7	-0,2	-0,3	-0,4
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,3	23,4	0,2	0,0	0,0	-0,1
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-1,3	-2,2	-4,9	-0,2	0,3	0,7
Capex / Umsatz (%)	-6%	305%	50%	8%	28%	28%
Working Capital / Umsatz (%)	82%	29%	23%	19%	18%	14%
Bewertung						
EV/Umsatz	5,1	7,5	1,8	1,2	1,1	1,0
EV/EBITDA	-	17,9	8,7	4,2	3,5	2,9
EV/EBIT	-	35,3	16,1	45,7	20,7	10,0
EV/FCF	-	-	-	-	34,8	17,1
KGV	-	43,7	21,9	-	43,7	14,6
P/B	8,3	34,1	0,4	0,4	0,4	0,4
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

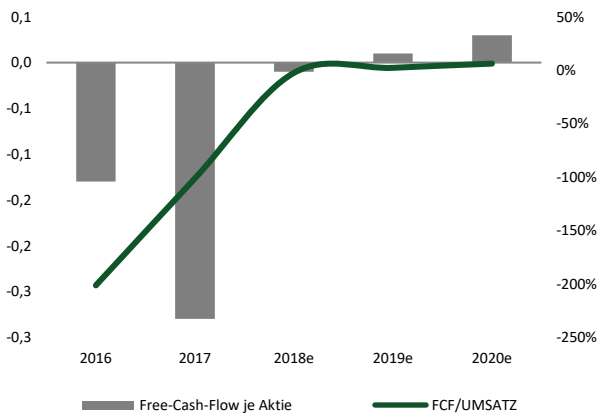
Umsatzentwicklung



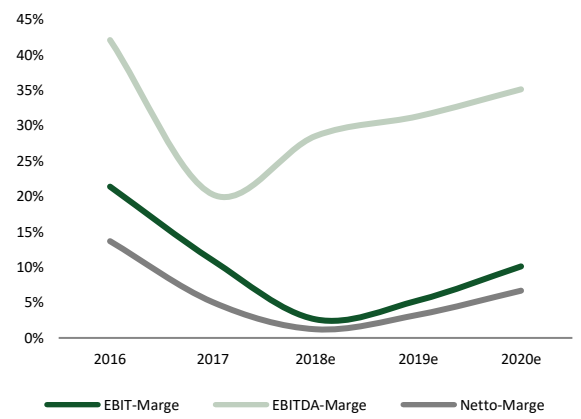
Ergebnisentwicklung



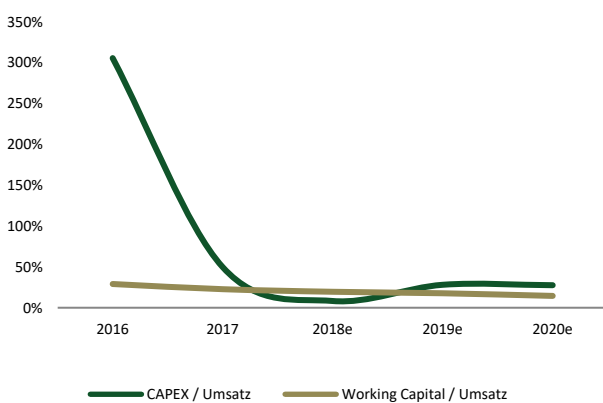
Free-Cash-Flow Entwicklung



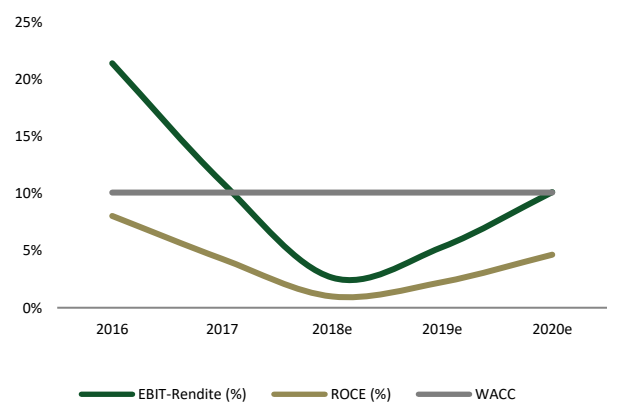
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	05.07.2018	1,16	2,10	+82%
Kaufen	10.09.2018	1,14	2,10	+85%
Kaufen	02.10.2018	1,17	2,10	+80%
Kaufen	29.11.2018	0,76	1,80	+136%
Kaufen	21.12.2018	0,54	1,50	+179%
Kaufen	06.06.2019	0,44	1,20	+175%