

Empfehlung: n.a.

Kursziel: n.a.

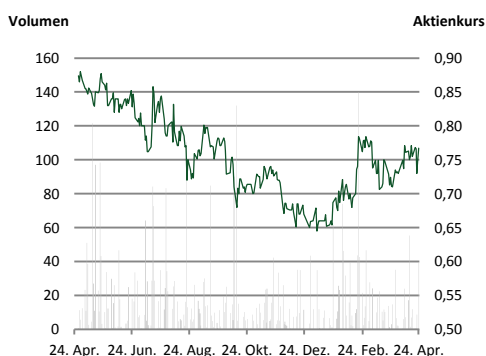
Kurspotenzial: n.a.

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	0,77 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	20,70
Marktkap. (in Mio. Euro)	15,9
Enterprise Value (in Mio. Euro)	15,4
Ticker	BTBA
ISIN	DE0003304200

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	0,89
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,62
3 M relativ zum CDAX	+2,5%
6 M relativ zum CDAX	-22,0%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	67,9%
Oliver Borrmann	15,3%
Roland Berger SC	7,5%
Carin Pepper	6,4%
Peter R. Ackermann	3,0%

Termine

GB 2014	30. April 2015
Q1 Bericht	29. Mai 2015

Prognosen Anpassung

	2014e	2015e	2016e
Umsatz (alt)	n.a.	n.a.	n.a.
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	n.a.	n.a.	n.a.
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	n.a.	n.a.	n.a.
Δ in %	-	-	-

Analysten

Alexander Braun	Tim Kruse, CFA
+49 40 41111 37 77	+49 40 41111 37 66
a.braun@montega.de	t.kruse@montega.de

Publikation

Comment	27. April 2015
---------	----------------

Vorläufige Zahlen illustrieren Umbau zur Industrieholding

Die bmp media investor AG hat heute vorläufige Zahlen für das erste Quartal 2015 vorgelegt. Aufgrund der laufenden Neuausrichtung zu einer Holdinggesellschaft für Mehrheitsbeteiligungen wird das Venture Capital-Geschäft als „aufgegebener Geschäftsbereich“ klassifiziert und entsprechend unter dem Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit ausgewiesen.

Entsprechend dieser Klassifizierung wurden im ersten Quartal keine Umsätze realisiert. Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit lag bei -0,08 Mio. Euro (Vorjahr: -0,11 Mio. Euro). Das Ergebnis aus dem aufgegebenen Geschäftsbereich erreichte einen Wert von 1,13 Mio. Euro (Vorjahr: -0,72 Mio. Euro). Durch den Quartalsgewinn von 1,1 Mio. Euro erhöhte sich das Eigenkapital zum 31.03.2015 auf 20,9 Mio. Euro bzw. 1,01 Euro pro Aktie.

Ausschlaggebend für das deutlich positive Ergebnis in Q1 waren Zuschreibungen auf die börsennotierten Beteiligungen K2 und Heliocentris sowie Wertzuwächse aufgrund von Finanzierungsrunden mit externen Investoren bei ferret go und komoot. Bei Heliocentris wurden zudem 170 Tsd. Aktien außerbörslichen umplatziert. Freshmilk NetTV und Instream Media wurden zum Buchwert veräußert.

Stand der Neuausrichtung: Am 04. Februar hatten Vorstand und Aufsichtsrat der bmp media investors AG beschlossen, der HV am 17. Juni die Änderung des Geschäftszwecks der Gesellschaft vorzuschlagen. bmp soll künftig als operativ tätige Industrieholding Mehrheitsbeteiligungen an Unternehmen in einem noch festzulegenden Marktsegment erwerben und halten. Mit den bereits erfolgten Veräußerungen wurden die ersten Schritte für den Umbau zur Industrieholding vollzogen. Im laufenden Quartal sind laut bmp weitere Beteiligungsverkäufe zu erwarten. Zudem soll die erste Mehrheitsübernahme eines Unternehmens erfolgen.

Fazit: Die heute berichteten Zahlen verdeutlichen, dass bmp den Umbau des Unternehmens konsequent vorantreibt. Für die Bewertung der Aktie ist jedoch das noch zu bestimmende Marktsegment der Holdinggesellschaft von essenzieller Bedeutung. Die heutige Meldung verdeutlicht, dass hier bereits in den nächsten Wochen eine Konkretisierung erfolgen könnte. Dies wäre für uns der Ausgangspunkt, um nach der Bewilligung durch die Hauptversammlung eine umfassende Neubewertung der Aktie vorzunehmen. Vorerst lassen wir das Rating und Kursziel ausgesetzt. Festzuhalten bleibt allerdings, dass die Aktie weiterhin deutlich unter dem Buchwert von 1,01 Euro je Aktie notiert.

SOTP-Bewertung

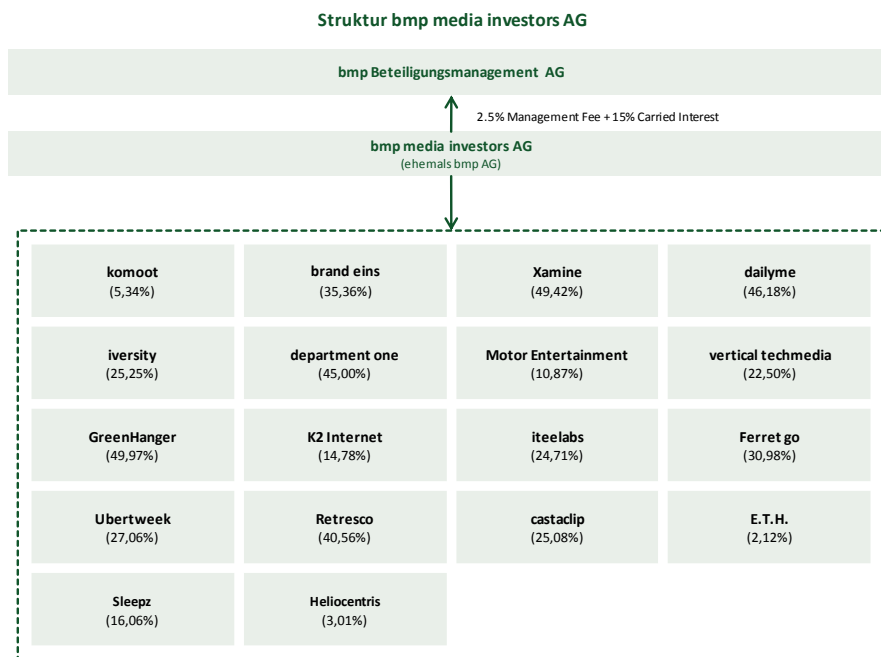
+ Buchwert der Beteiligungen	16,8
- Carried Interest (15%)	1,0
+ Wertpapiere (Heliocentris, K2)	4,6
+ Cash (MONE)	0,5
= Unternehmenswert	20,9
/ Aktien (in Mio.)	20,7
= Wert pro Aktie	1,01

Angaben in Mio. EUR, pro Aktie in EUR

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die bmp media investors AG ist ein Beteiligungsunternehmen mit Sitz in Berlin. Aktuell hält bmp 18 Beteiligungen mit regionalen Schwerpunkten in Deutschland und Polen. Das Unternehmen plant die Umwandlung in eine Industrieholding.

Beteiligungsstruktur



Quelle: Unternehmen, Montega

Erfahrenes Management

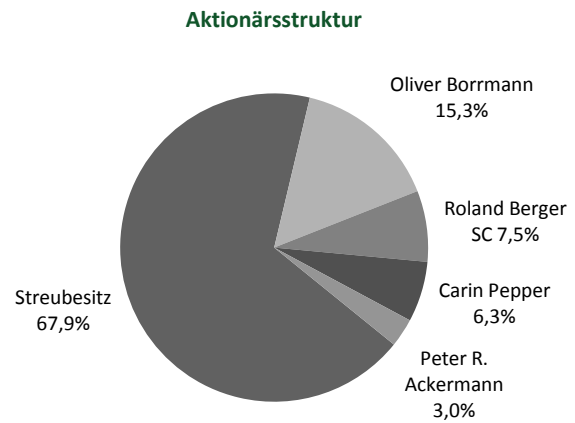
Die bmp media investors AG verfügt über ein erfahrenes Management-Team. Dem Vorstand der Gesellschaft gehören Oliver Borrmann und Jens Spyrka an.

Oliver Borrmann gründete die bmp media investor AG 1997 als Beteiligungsgesellschaft. Als Vorstand verantwortet er die Unternehmensentwicklung der Gesellschaft. Mit bmp managte er einen Parallelfonds für die KfW und begleitete mehr als 100 Investments. Daneben sammelte er einschlägige Erfahrungen als Unternehmensberater für die HBS Consulting Partners GmbH in München. Oliver Borrmann schloss das Wirtschaftsstudium der Universität St. Gallen (Schweiz) mit Prädikatsexamen ab. Neben seiner Vorstandstätigkeit bekleidet er mehrere Aufsichtsratsmandate, u.a. bei Heliocentris Energy Solutions AG und brand eins Medien AG.

Jens Spyrka ist seit dem 1. Juli 2011 Vorstandsmitglied der bmp media investor AG. Bereits seit 1999 ist er für das Unternehmen tätig und verantwortete insgesamt 30 unterschiedliche Investments im Media & Marketing Bereich. Neben seiner Tätigkeit bei der bmp media investor war er zwischen 2000 bis 2007 Geschäftsführer eines 10 Mio. Euro Fonds der DEG - Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH. Herr Spyrka ist Dipl.-Staatswissenschaftler des Instituts für Internationale Beziehungen in Potsdam-Babelsberg. Außerdem ist er u.a. Aufsichtsrat bei der K2 Internet S.A. und der vertical techmedia AG.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Aktiengesellschaft teilt sich in 20.701.174 nennwertlose Stückaktien auf. Mit 15,3% ist Gründer und Vorstand Oliver Borrmann größter Einzelaktionär des Unternehmens. Weitere bedeutende Investoren sind Roland Berger Strategy Consultants GmbH (7,5%), Carin Pepper (6,4%) und Peter R. Ackermann. Der Streubesitz liegt bei 67,9%. Das nachfolgende Diagramm zeigt die aktuelle Aktionärsstruktur:



Quelle: Unternehmen

ANHANG

G&V (in Mio. Euro) bmp media investors AG	2009	2010	2011	2012	2013
Umsatz	1,5	7,1	5,3	1,3	1,0
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierte Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	1,5	7,1	5,3	1,3	1,0
Buchwertabgang von Beteiligungen und Wertpapieren	1,6	4,9	4,6	1,0	0,5
Rohertrag	-0,1	2,2	0,7	0,3	0,6
Personalaufwendungen	1,2	1,3	0,6	0,1	0,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	11,2	3,9	2,8	4,4	4,2
Sonstige betriebliche Erträge	1,9	4,5	2,7	2,3	4,9
EBITDA	-10,5	1,6	-0,1	-1,9	1,1
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITA	-10,5	1,6	-0,1	-1,9	1,1
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-10,5	1,6	-0,1	-1,9	1,1
Finanzergebnis	0,4	0,7	0,3	0,2	0,2
EBT	-10,1	2,2	0,2	-1,7	1,3
EE-Steuern	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-10,1	2,2	0,2	-1,7	1,3
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-10,1	2,2	0,4	-1,7	1,3
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-10,1	2,2	0,3	-1,7	1,3

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

G&V (in % vom Umsatz) bmp media investors AG	2009	2010	2011	2012	2013
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivierte Eigenleistungen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gesamtleistung	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Buchwertabgang von Beteiligungen und Wertpapieren	103,5%	68,4%	87,3%	76,0%	44,4%
Rohertrag	-3,5%	31,6%	12,7%	24,0%	55,6%
Personalaufwendungen	79,6%	18,1%	11,9%	5,1%	6,2%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	744,4%	54,7%	52,4%	352,2%	408,5%
Sonstige betriebliche Erträge	127,6%	63,6%	50,3%	183,0%	469,5%
EBITDA	-699,9%	22,3%	-1,3%	-150,2%	110,4%
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,1%	0,2%	0,1%	0,8%	0,2%
EBITA	-701,0%	22,2%	-1,4%	-151,0%	110,3%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-701,0%	22,2%	-1,4%	-151,0%	110,3%
Finanzergebnis	28,1%	9,5%	5,1%	15,0%	17,5%
EBT	-672,9%	31,7%	3,7%	-136,0%	127,8%
EE-Steuern	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-672,9%	31,7%	3,7%	-136,0%	127,8%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	3,3%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-672,9%	31,7%	7,0%	-136,0%	127,8%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,9%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-672,9%	31,7%	6,1%	-136,0%	127,8%

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

Bilanz (in Mio. Euro) bmp media investors AG	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	11,6	4,6	10,4	10,2	15,2
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0
Liquide Mittel	3,2	5,7	5,5	4,0	0,8
Sonstige Vermögensgegenstände	2,1	7,4	4,8	3,9	2,9
Umlaufvermögen	5,3	13,4	10,4	8,1	3,8
Bilanzsumme	16,9	18,0	20,8	18,3	19,0
PASSIVA					
Eigenkapital	14,0	16,3	18,4	17,0	18,3
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0
Rückstellungen	0,2	0,1	0,0	0,0	0,5
Zinstragende Verbindlichkeiten	2,5	1,2	1,3	1,0	0,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	0,2	0,3	0,2	0,3	0,1
Verbindlichkeiten	2,9	1,8	1,7	1,3	0,7
Bilanzsumme	16,9	18,0	20,8	18,3	19,0

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) bmp media investors AG	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Sachanlagen	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	68,8%	25,8%	50,0%	55,8%	79,9%
Vorräte	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,1%	1,4%	0,0%	1,1%	0,0%
Liquide Mittel	18,8%	31,7%	26,5%	21,7%	4,3%
Sonstige Vermögensgegenstände	12,3%	41,3%	23,3%	21,5%	15,5%
Umlaufvermögen	31,2%	74,4%	49,8%	44,2%	19,8%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA					
Eigenkapital	82,9%	90,3%	88,6%	92,9%	96,5%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	3,3%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	1,0%	0,6%	0,0%	0,0%	2,8%
Zinstragende Verbindlichkeiten	14,7%	6,8%	6,4%	5,3%	0,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,1%	1,8%	1,0%	1,5%	0,5%
Sonstige Verbindlichkeiten	17,1%	9,9%	8,0%	7,1%	3,5%
Verbindlichkeiten	17,1%	9,9%	8,0%	7,1%	3,5%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) bmp media investors AG	2009	2010	2011	2012	2013
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-10,1	2,2	0,4	-1,7	1,3
Abschreibung Anlagevermögen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	8,3	-0,5	-0,9	1,5	-1,8
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,1	-2,2	-0,7	-0,3	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,0	-0,8	0,3	-0,4	-1,0
Cash Flow	-1,7	-1,3	-1,0	-0,9	-1,5
Veränderung Working Capital	3,0	0,6	3,4	0,9	1,1
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	1,2	-0,7	2,4	0,0	-0,4
CAPEX	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	-0,9	3,7	-1,9	-1,3	-2,3
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-0,9	3,6	-1,9	-1,3	-2,3
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-0,6	-0,4	0,0	-0,2	-0,4
Sonstiges	0,0	0,0	-0,7	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-0,6	-0,4	-0,7	-0,2	-0,4
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-0,3	2,5	-0,2	-1,5	-3,2
Endbestand liquide Mittel	3,2	5,7	5,5	4,0	0,8

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (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 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 berechtigte 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 weiter-geleitet 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: 27.04.2015):

Montega AG 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.

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.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über zusätzliche Angaben (Stand: 27.04.2015):

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.

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
Lurgallee 12

60439 Frankfurt

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Ersteinschätzung (Kaufen)	18.11.2011	0,66	1,60	+142%
Kaufen	20.02.2012	0,63	1,60	+154%
Kaufen	13.03.2012	0,73	1,60	+120%
Kaufen	30.04.2012	0,75	1,60	+113%
Kaufen	20.08.2012	0,75	1,25	+67%
Kaufen	08.11.2012	0,66	1,15	+74%
Kaufen	17.01.2013	0,62	1,20	+94%
Kaufen	14.03.2013	0,83	1,20	+44%
Kaufen	20.08.2013	0,67	1,10	+64%
Kaufen	30.08.2013	0,71	1,10	+56%
Kaufen	24.10.2013	0,75	1,10	+48%
Kaufen	02.12.2013	0,78	1,35	+73%
Kaufen	03.02.2014	0,98	1,35	+38%
Kaufen	15.05.2014	0,83	1,30	+56%
Kaufen	30.07.2014	0,79	1,30	+65%
Kaufen	20.10.2014	0,72	1,30	+80%
n.a.	05.02.2015	0,70	n.a.	n.a.
n.a.	27.04.2015	0,77	n.a.	n.a.