

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **1,10 Euro**

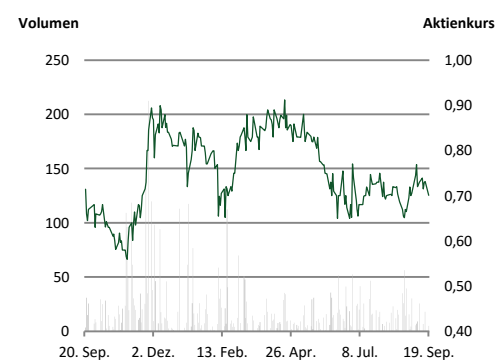
Kurspotenzial: **+57 Prozent**

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	0,70 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	20,70
Marktkap. (in Mio. Euro)	14,5
Enterprise Value (in Mio. Euro)	10,4
Ticker	BTBA
ISIN	DE0003304200

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	0,92
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,54
3 M relativ zum CDAX	-0,4%
6 M relativ zum CDAX	-21,3%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	61,0%
Oliver Borrmann	15,3%
Carin Pepper	10,0%
Roland Berger SC	7,5%
Michael Stammler	3,2%
Peter R. Ackermann	3,0%

Termine

Q3 Bericht 30. September 2016

Prognosen Anpassung

	2016e	2017e	2018e
Umsatz (alt)	18,9	24,3	30,5
Δ in %	-13,0%	-8,7%	-8,7%
EBIT (alt)	-3,1	-0,2	0,9
Δ in %	n.m.	n.m.	-69,6%
EPS (alt)	-0,15	-0,02	0,03
Δ in %	n.m.	n.m.	n.a.

Analyst

Alexander Braun
+49 40 41111 37 77
a.braun@montega.de

Publikation

Comment 20. September 2016

Technikumstellung und Wetterlage bremsen vorübergehend das Wachstum

bmp hat heute Eckdaten des ersten Halbjahres 2016 bekannt gegeben und in diesem Rahmen seinen **Ausblick angepasst**. In den ersten sechs Monaten des laufenden Geschäftsjahres hat das Unternehmen **Erlöse in Höhe von 7,7 Mio. Euro** erzielt, was im Rahmen der in Q1 in Aussicht gestellten Entwicklung liegt. Mit einem Umsatz von ca. 3,2 Mio. Euro wird das dritte Quartal hingegen deutlich unter den Erwartungen verlaufen. Als Folge wurde **die Umsatzguidance auf 16 bis 18 Mio. Euro** (zuvor: >20 Mio. Euro) **reduziert**. Das operative Ergebnis soll weiterhin bei -1 bis -2 Mio. Euro liegen.

Wachstumstempo vorübergehend verlangsamt: Die Verfehlung der Umsatzziele ist laut bmp auf **das lang anhaltende warme Wetter** und eine **Technikumstellung bei sleepz** zurückzuführen. Das Unternehmen hat seinen Shop perfekt-schlafen.de umfassend überarbeitet. In diesem Zusammenhang sind zahlreiche Produkte vorübergehend nicht verfügbar gewesen. Das Problem soll mittlerweile gelöst sein, gleichzeitig hat sich durch die Umstellung die Conversion-Rate bereits deutlich verbessert. Die ungewöhnlich heißen Tage im September haben dagegen die Verkaufszahlen temporär belastet und dazu geführt, dass Wettbewerber Lagerbestände mit deutlichen Rabatten abverkauft haben. Matratzen Union und sleepz haben im Sinne eines profitablen Wachstums daher das Suchmaschinenmarketing deutlich zurückgefahren. Auch hier hat sich laut bmp die Situation mittlerweile etwas normalisiert.

Grafenfels hat im ersten Halbjahr noch keinen wesentlichen Umsatzbeitrag geleistet. Das Management hatte zugunsten der Produktqualität den Markteintritt mehrfach verschoben. Derzeit wird das Listing der Produkte im stationären Einzelhandel vorangetrieben. Das Unternehmen rechnet mit einem Anziehen der Nachfrage im weiteren Jahresverlauf.

Keine größeren Akquisitionen mehr in 2016: bmp hat zeitgleich die anorganische Umsatzguidance von 25 bis 40 Mio. Euro, die weitere ein bis zwei Unternehmensakquisitionen inkludierte, aufgehoben. Im bisherigen Jahresverlauf konnte noch kein Unternehmen übernommen werden. In Anbetracht des Ausbleibens von größeren Exits aus dem VC-Portfolio verfügt das Unternehmen derzeit nicht über ausreichend Liquidität, um signifikante Übernahmen zu stemmen. Der Vorstand hat aber bestätigt, dass passende Targets vorliegen und mit Hochdruck an der Finanzierung gearbeitet wird (sei es durch weitere Exits aus dem VC-Restportfolio oder durch Akquisitionsfinanzierung).

Fazit: Die hohe Wachstumsdynamik der bmp-Töchter bringt Herausforderungen mit sich. Zudem können externe Faktoren Einfluss auf die Geschäftsentwicklung haben. Wir hatten dies in unseren Prognosen bereits abgebildet und uns unterhalb der Guidance positioniert. In Anbetracht der aktuellen Entwicklung und des verlangsamt Markteintritts von Grafenfels reduzieren wir die Prognosen 2016 ff. jedoch leicht. Unter fundamentalen Gesichtspunkten ist die Aktie dennoch unterbewertet. Das neue Kursziel lautet 1,10 Euro (zuvor: 1,20 Euro).

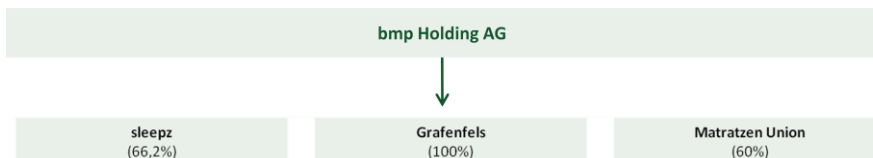
Geschäftsjahresende: 31.12.	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
Umsatz	4,8	16,5	22,2	27,9	34,0
Veränderung yoy	5124,2%	246,6%	34,6%	25,6%	22,0%
EBITDA	-1,8	-1,0	-0,4	0,6	1,1
EBIT	-1,9	-3,2	-0,7	0,3	0,8
Jahresüberschuss	-2,8	-3,2	-0,9	0,1	0,5
Rohrertragsmarge	33,3%	29,0%	30,0%	32,0%	33,0%
EBITDA-Marge	-36,9%	-6,0%	-2,0%	2,0%	3,3%
EBIT-Marge	-39,1%	-19,1%	-3,0%	1,0%	2,3%
Net Debt	0,5	2,0	2,5	2,5	1,6
Net Debt/EBITDA	-0,3	-2,1	-5,6	4,5	1,4
ROCE	-9,7%	-19,1%	-4,3%	1,8%	5,1%
EPS	-0,14	-0,15	-0,04	0,00	0,03
FCF je Aktie	0,00	-0,08	-0,03	0,00	0,05
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	2,2	0,6	0,5	0,4	0,3
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	18,7	9,3
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	37,4	13,3
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	23,4
P/B	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 0,70

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die bmp Holding AG ist eine Industrieholding mit Sitz in Berlin. Das Unternehmen hält drei Beteiligungen im Segment Schlafwelten: Die sleepz GmbH, die Matratzen Union Gruppe und die Grafenfels Manufaktur GmbH.



Quelle: Unternehmen

Die Mehrheitsbeteiligung sleepz wird seit Mai 2015 vollkonsolidiert. Das Unternehmen ist aus der früheren muchasa GmbH hervorgegangen, bei der bmp im Juni 2014 eingestiegen ist. sleepz hat 39 Mitarbeiter. Der Umsatz belief sich in 2015 auf rund 6,4 Mio. Euro.

Im November 2015 wurde die Mehrheitsbeteiligung an der Matratzen Union-Gruppe eingegangen. Die Unternehmen betreiben wie sleepz mehrere Onlineshops im Bereich Schlafwelten sowie einen Online-Outlet für (Schlaf-)Möbel und Dekoration. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2015 hat die Gruppe mit ihren 16 Mitarbeitern einen Umsatz von rund 6,4 Mio. Euro erzielt. MU arbeitet bereits profitabel.

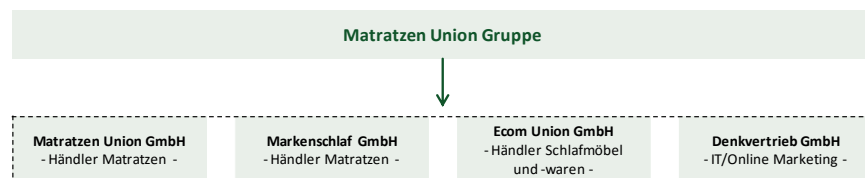
Die dritte Beteiligung Grafenfels ist eine Neugründung. Das Unternehmen produziert und vertreibt eine eigene Matratzenmarke. Der Verkaufsstart erfolgte im Februar 2016.

sleepz

Die sleepz GmbH wurde im Dezember 2012 gegründet. Das Unternehmen ist ein Online-Händler im Bereich Schlafwelten. In den Onlineshops des Unternehmens finden sich über 50.000 Artikel. Dabei adressiert sleepz sowohl das Premiumsegment als auch den stark wachsenden Discountermarkt. Seit Mitte 2015 bietet sleepz seinen Kunden mit Matratzenheld eine eigene Matratzenmarke im Einstiegssegment, die exklusiv auf Matratzendiscount erhältlich ist. Zudem wurde im September 2015 das erste Ladengeschäft in Berlin eröffnet. sleepz hat mit seinen 39 Mitarbeitern im Geschäftsjahr 2015 einen Umsatz von 6,4 Mio. Euro erzielt.

Matratzen Union Gruppe

Die Matratzen Union ist die zweite Beteiligung von bmp im Bereich Schlafwelten. Die folgende Grafik gibt einen Überblick über die Struktur des Unternehmens.



Quelle: Unternehmen

Die **Matratzen Union GmbH** und die **Markenschlaf GmbH** sind - wie sleepz - reine Onlinehändler für Schlafbedarf. Der Fokus liegt auf absatzstarken Matratzen in Standardgrößen und auf Boxspringbetten. Die Unternehmen verfügen über einen sehr guten Zugang zu den meisten namhaften Matratzenherstellern und haben über 2.500 Produkte auf Lager. Neben der schnellen Lieferung können hierdurch Preisvorteile im Einkauf erzielt werden. Mit "Wolkenwunder" und "Schlafschatz" verfügt Matratzen Union bzw. Markenschlaf zudem über exklusive Eigenmarken.

Die **Ecom Union GmbH** betreibt die Internetseite onletto.de, ein Online-Outlet für (Schlafraum-)Möbel und Dekoration. Das Unternehmen bezieht seine Produkte über MHK als Einkaufsverband. Hierbei handelt es sich um ein Netzwerk von mehr als 2.000 Handelspartnern im Möbelbereich.

Die **Denkvertrieb GmbH** fungiert als Service-Einheit der Gruppe. Die Schwerpunkte liegen im Bereich IT und Onlinemarketing.

Grafenfels Manufaktur

Die Grafenfels Manufaktur GmbH bietet unter gleichem Namen eine eigene Matratzenmarke. Das Unternehmen hat fünf individuelle Matratzen entwickelt, denen verschiedene Farben zugeordnet sind. Grafenfels adressiert damit eine internetaffine Zielgruppe, die sich verständliche Produkte mit hohem Qualitätsversprechen wünscht. Die Matratzen werden nach Vorgabe von Grafenfels in Auftrag gefertigt. Der Vertrieb der eigenen Matratzenmarke erfolgt über www.grafenfels.de sowie anfänglich flankiert über die Shops von sleepz und MU. Inzwischen konnten bereits 10 weitere Händler gewonnen werden.

Erfahrenes Management mit profunden Kenntnissen im Segment Schlafwelten

Die bmp Holding AG verfügt über ein erfahrenes Management. Oliver Borrmann ist schon seit Gründung im Vorstand der Gesellschaft. Die Tochtergesellschaften werden von den Geschäftsführern Youssef Hassan, Martin Jungermann und Stefan Müller geleitet. Die drei sind ausgewiesene Experten im Bereich Schlafwelten und verfügen zudem über langjährige unternehmerische Erfahrungen.

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.

In den Tochtergesellschaften verfügt die Gruppe über große Expertise im adressierten Marktsegment Schlafwelten.

Youssef Hassan ist bei der sleepz GmbH als Geschäftsführer und Gesellschafter für die Bereiche Customer-Service, Produktmanagement und Fulfillment verantwortlich. Der staatlich geprüfte Betriebswirt begann seine Karriere bei Hutchison Telecom und wechselte dann vor zwölf Jahren in die Bettwarenbranche, wo er u.a. für den Hersteller Fey & Co. in Aleppo (Syrien) einen Matratzenbetrieb aufbaute und leitete. Seit 2003 ist Youssef Hassan im E-Commerce tätig und hat über die Jahre mehrere Unternehmen im Handelssegment für Schlafbedarf aufgebaut und geleitet.

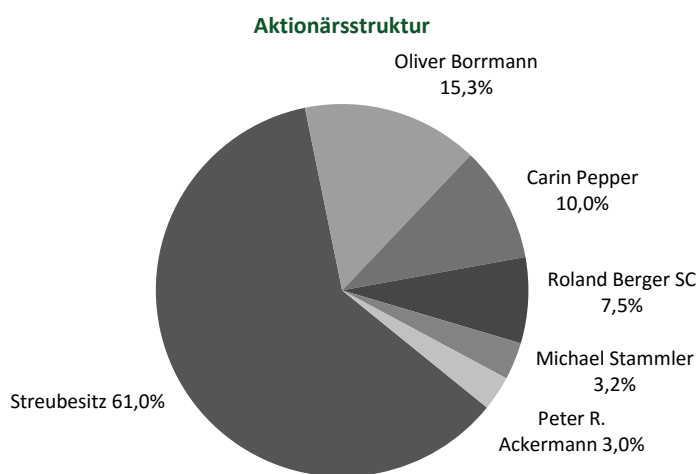
Martin Jungermann, Geschäftsführer der Matratzen Union GmbH, begann 1994 mit einer Ausbildung zum Industriekaufmann bei der Klute GmbH Schlafsysteme erste Erfahrungen im Marktsegment Living/Schlafwelten zu sammeln. Seitdem war der staatlich geprüfte Betriebswirt im Verkauf, als Verkaufsleiter und als Hausleiter bei der Firma Möbel Schaumann, als Filialleiter bei der Unternehmensgruppe Gebers und als Gründer in dem Bereich Living/Schlafen tätig. Seit 2011 ist Martin Jungermann unter anderem als geschäftsführender Gesellschafter für die Markenschlaf GmbH, Matratzen Union GmbH und Ecom Union GmbH verantwortlich.

Stefan Müller ist der Geschäftsführer von Grafenfels Manufaktur. Er hat seine Karriere als gelernter Werkzeugmechaniker bei der Siemens AG im Jahr 1991 begonnen und in den folgenden Jahren wertvolle Berufserfahrung unter anderem als Teamleiter im Formbau bei

der Johann Czotscher GmbH, als Betriebsleiter bei der Geyer Köln GmbH und Vertriebsleiter bei der Schwarzfilm Berlin Postproduction GmbH gesammelt. In der Geschäftsführung mit wichtiger Personal- und Budgetverantwortung war Stefan Müller seit 2004 einige Jahre bei der CinePostproduction GmbH aktiv, bevor er als freiberuflicher Unternehmensberater bei der CT-Formpolster GmbH im Bereich Business Development und Vertrieb E-Commerce tätig war.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Aktiengesellschaft teilt sich in 20.701.174 nennwertlose Stückaktien auf. Mit 15,30% ist Gründer und Vorstand Oliver Borrmann größter Einzelaktionär des Unternehmens. Weitere bedeutende Investoren sind Carin Pepper (10,04%), Roland Berger Strategy Consultants GmbH (7,46%), Michael Stämmler (3,24%) und Peter R. Ackermann (3,00%). Der Streubesitz liegt bei 60,96%. Das nachfolgende Diagramm zeigt die aktuelle Aktionärsstruktur.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

G&V (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
Umsatz	4,8	16,5	22,2	27,9	34,0
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	4,8	16,5	22,2	27,9	34,0
Buchwertabgang/Materialaufwand	3,2	11,7	15,5	18,9	22,8
Rohhertrag	1,6	4,8	6,7	8,9	11,2
Personalaufwendungen	0,8	1,6	2,0	2,5	3,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	3,5	4,3	5,3	6,1	7,4
Sonstige betriebliche Erträge	0,9	0,2	0,2	0,3	0,3
EBITDA	-1,8	-1,0	-0,4	0,6	1,1
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
EBITA	-1,9	-3,1	-0,6	0,4	1,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-1,9	-3,2	-0,7	0,3	0,8
Finanzergebnis	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
EBT	-2,0	-3,4	-0,9	0,1	0,6
EE-Steuern	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-2,0	-3,4	-0,9	0,1	0,5
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-3,4	-3,4	-0,9	0,1	0,5
Anteile Dritter	-0,6	-0,2	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-2,8	-3,2	-0,9	0,1	0,5

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

G&V (in % vom Umsatz) bmp Holding AG	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivierete Eigenleistungen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gesamtleistung	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Buchwertabgang/Materialaufwand	66,7%	71,0%	70,0%	68,0%	67,0%
Rohhertrag	33,3%	29,0%	30,0%	32,0%	33,0%
Personalaufwendungen	16,4%	10,0%	9,0%	9,0%	8,8%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	73,1%	26,0%	24,0%	22,0%	21,9%
Sonstige betriebliche Erträge	19,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
EBITDA	-36,9%	-6,0%	-2,0%	2,0%	3,3%
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,2%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBITA	-39,1%	-18,6%	-2,5%	1,5%	2,8%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBIT	-39,1%	-19,1%	-3,0%	1,0%	2,3%
Finanzergebnis	-2,7%	-1,2%	-0,9%	-0,7%	-0,6%
EBT	-41,8%	-20,4%	-3,9%	0,3%	1,7%
EE-Steuern	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-42,0%	-20,4%	-3,9%	0,3%	1,5%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-30,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-72,4%	-20,4%	-3,9%	0,3%	1,5%
Anteile Dritter	-13,4%	-1,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-59,0%	-19,1%	-3,9%	0,3%	1,5%

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

Bilanz (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	4,9	5,0	5,1	5,2	5,2
Sachanlagen	0,3	0,5	0,7	0,9	1,0
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	5,2	5,5	5,8	6,0	6,2
Vorräte	1,5	1,3	2,2	2,8	3,4
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,7	1,1	1,2	1,3	1,6
Liquide Mittel	1,9	1,4	1,0	1,0	1,9
Sonstige Vermögensgegenstände	16,6	14,6	13,6	12,6	11,6
Umlaufvermögen	20,8	18,5	18,1	17,7	18,6
Bilanzsumme	26,0	24,0	23,9	23,7	24,8
PASSIVA					
Eigenkapital	16,9	13,6	12,9	12,9	13,5
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	2,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,6	1,8	2,4	2,2	2,7
Sonstige Verbindlichkeiten	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
Verbindlichkeiten	9,1	10,4	11,0	10,8	11,3
Bilanzsumme	26,0	24,0	23,9	23,7	24,8

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) bmp Holding AG	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	18,8%	20,9%	21,4%	21,8%	21,0%
Sachanlagen	1,1%	2,1%	2,9%	3,6%	4,0%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	20,0%	23,1%	24,3%	25,5%	25,0%
Vorräte	5,8%	5,4%	9,2%	11,8%	13,7%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2,9%	4,6%	5,0%	5,5%	6,5%
Liquide Mittel	7,5%	6,0%	4,2%	4,0%	7,7%
Sonstige Vermögensgegenstände	64,0%	61,0%	57,1%	53,4%	47,0%
Umlaufvermögen	80,1%	77,1%	75,5%	74,7%	74,9%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA					
Eigenkapital	64,8%	56,7%	54,1%	54,5%	54,6%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Zinstragende Verbindlichkeiten	9,5%	14,5%	14,6%	14,7%	14,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	19,5%	21,1%	21,2%	21,4%	20,4%
Sonstige Verbindlichkeiten	35,1%	43,3%	46,0%	45,5%	45,5%
Verbindlichkeiten	35,1%	43,3%	46,0%	45,5%	45,5%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

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

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

Kennzahlen bmp Holding AG	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
Ertragsmargen					
Rohertragsmarge (%)	33,3%	29,0%	30,0%	32,0%	33,0%
EBITDA-Marge (%)	-36,9%	-6,0%	-2,0%	2,0%	3,3%
EBIT-Marge (%)	-39,1%	-19,1%	-3,0%	1,0%	2,3%
EBT-Marge (%)	-41,8%	-20,4%	-3,9%	0,3%	1,7%
Netto-Umsatzrendite (%)	-42,0%	-20,4%	-3,9%	0,3%	1,5%
Kapitalverzinsung					
ROCE (%)	-9,7%	-19,1%	-4,3%	1,8%	5,1%
ROE (%)	-14,1%	-18,7%	-6,4%	0,5%	4,1%
ROA (%)	-10,8%	-13,1%	-3,6%	0,3%	2,1%
Solvenz					
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	0,5	2,0	2,5	2,5	1,6
Net Debt / EBITDA	-0,3	-2,1	-5,6	4,5	1,4
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,0	0,1	0,2	0,2	0,1
Kapitalfluss					
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-1,3	-1,6	-0,5	-0,1	1,0
Capex / Umsatz (%)	13%	3%	2%	2%	1%
Working Capital / Umsatz (%)	4%	2%	2%	4%	5%
Bewertung					
EV/Umsatz	2,3	0,7	0,5	0,4	0,3
EV/EBITDA	-	-	-	19,8	9,8
EV/EBIT	-	-	-	39,6	14,1
EV/FCF	580,0	-	-	-	11,4
KGV	-	-	-	-	24,3
P/B	0,9	1,1	1,2	1,2	1,1
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

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.
Kaufen	19.05.2015	0,80	1,30	+63%
Kaufen	28.08.2015	0,66	1,30	+96%
Kaufen	16.11.2015	0,64	1,40	+117%
Kaufen	24.02.2016	0,71	1,40	+97%
Kaufen	20.04.2016	0,91	1,20	+32%
Kaufen	31.05.2016	0,76	1,20	+58%
Kaufen	21.07.2016	0,74	1,20	+62%
Kaufen	20.09.2016	0,70	1,10	+57%