

**Empfehlung:** **Kaufen**

**Kursziel:** **1,20 Euro**

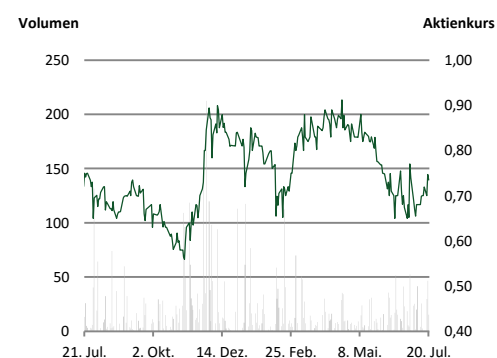
**Kurspotenzial:** **+62 Prozent**

**Aktiendaten**

Kurs (Schlusskurs Vortag)	0,74 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	20,70
Marktkap. (in Mio. Euro)	15,3
Enterprise Value (in Mio.)	11,2
Ticker	BTBA
ISIN	DE0003304200

**Kursperformance**

52 Wochen-Hoch (in Euro)	0,92
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,54
3 M relativ zum CDAX	-6,2%
6 M relativ zum CDAX	-4,4%



Quelle: Capital IQ  
 ■ Volume in Tsd. St. — Kurs in EUR

**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**

H1 Bericht	31. August 2016
------------	-----------------

**Prognosen Anpassung**

	2016e	2017e	2018e
Umsatz (alt)	18,9	24,3	30,5
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	-3,1	-0,2	0,9
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	-0,15	-0,02	0,03
Δ in %	-	-	-

**Analyst**

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

**Publikation**

Comment	21. Juli 2016
---------	---------------

**Erfolgreicher Exit – komoot leicht über Buchwert verkauft**

Die bmp Holding hat gestern einen weiteren Exit im Venture Capital-Portfolio gemeldet. Der Anteil an komoot in Höhe von 7,74% wurde an private Investoren veräußert. Dabei konnte laut bmp ein höherer sechsstelliger Erlös erzielt werden, der leicht über dem Buchwert der Beteiligung lag. Wir gehen davon aus, dass bmp mindestens 700 Tsd. Euro zufließen werden. Nach dem Verkauf von komoot reduziert sich die Anzahl der Beteiligungen im Venture Capital-Portfolio auf zehn Unternehmen. Der Buchwert liegt nun bei rund 14 Mio. Euro.

**Warten auf die Exits bei brand eins, castaclip und dailyme:** Die gestern verkündete Transaktion verdeutlicht, dass innerhalb des Venture Capital-Portfolios werthaltige Beteiligungen vorhanden sind, die auf bzw. über Buchwert veräußert werden können. Die zugeflossenen Mittel dürften in den Ausbau der E-Commerce-Aktivitäten investiert werden. Um weitere größere Übernahmen stemmen zu können ist u.E. der Verkauf von brand eins, castaclip oder dailyme notwendig, da diese drei Beteiligungen mehr als die Hälfte des restlichen Buchwertes von 14 Mio. Euro auf sich vereinen. bmp sollte dabei an seiner Strategie festhalten und keine Verkäufe deutlich unter Buchwert vollziehen, auch wenn dieses den Exit-Zeitpunkt womöglich hinauszögert.

**Kommender Newsflow:** Das Unternehmen hatte sich im Rahmen der Q1-Berichterstattung zum erwarteten Jahresverlauf geäußert. Das zweite Quartal ist traditionell schwächer und bmp rechnet mit einem Rückgang des Umsatzes ggü. Q1 (4,3 Mio. Euro) auf 3,5 Mio. Euro. Gleichzeitig wurde die Gesamtjahresguidance bestätigt, die einen organischen Umsatz in Höhe von 20 Mio. Euro vorsieht. Damit sollte die Aktie im weiteren Jahresverlauf mit zunehmender Visibilität für das neue, wachstumsstarke Geschäftsmodell positiv reagieren. Zu einer Neubewertung der Aktie und einer Entwicklung hin in Richtung des fairen Wertes dürfte es allerdings erst kommen, wenn bmp der Verkauf von einer der drei großen Venture Capital-Beteiligungen gelingt.

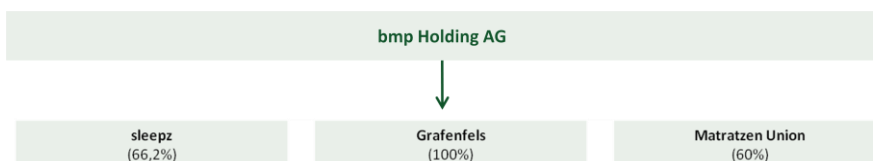
**Fazit:** Der Exit bei komoot kommt nicht überraschend. Der Anbieter einer App für Outdooraktivitäten hat einen guten Investorenkreis und ein stimmiges Geschäftsmodell. Für bmp bedeutet die Veräußerung leicht über Buchwert einen weiteren Schritt auf dem Weg zu einem fokussierten E-Commerce-Player in einem wachstumstarken Markt mit guten Margen. Da die Beteiligung an komoot nur leicht über Buchwert veräußert wurde, kommt es zu keiner Anpassung unseres Kursziels von 1,20 Euro. Das Rating lautet weiterhin „Kauf“.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
Umsatz	4,8	18,9	24,3	30,5	35,5
Veränderung yoy	n.m.	298,3%	28,3%	25,6%	16,4%
EBITDA	-1,8	-0,9	0,0	1,2	2,0
EBIT	-1,9	-3,1	-0,2	0,9	1,6
Jahresüberschuss	-2,8	-3,1	-0,4	0,6	1,3
Rohertagsmarge	33,3%	30,0%	32,0%	34,0%	35,2%
EBITDA-Marge	-36,9%	-5,0%	0,0%	4,0%	5,5%
EBIT-Marge	-39,1%	-16,6%	-1,0%	3,0%	4,5%
Net Debt	0,5	2,0	2,0	1,6	-0,1
Net Debt/EBITDA	-0,3	-2,1	n.a.	1,3	0,0
ROCE	-9,7%	-18,9%	-1,6%	5,9%	10,4%
EPS	-0,14	-0,15	-0,02	0,03	0,06
FCF je Aktie	0,00	-0,07	0,00	0,02	0,08
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	2,4	0,6	0,5	0,4	0,3
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	9,2	5,7
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	12,3	7,0
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	24,7	12,3
P/B	0,9	1,1	1,2	1,1	1,0

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ  
 Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 0,74

## 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.

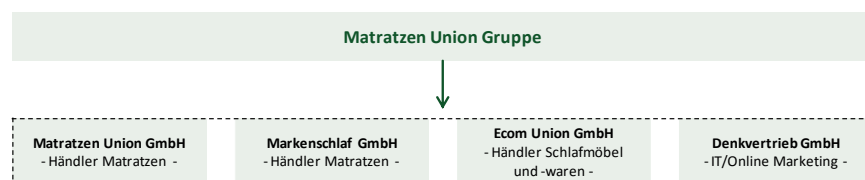
Die dritte Beteiligung Grafenfels ist eine Neugründung. Das Unternehmen produziert und vertreibt eine eigene Matratzenmarke. Der Verkaufsstart erfolgte im Februar 2016.

### 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](http://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.

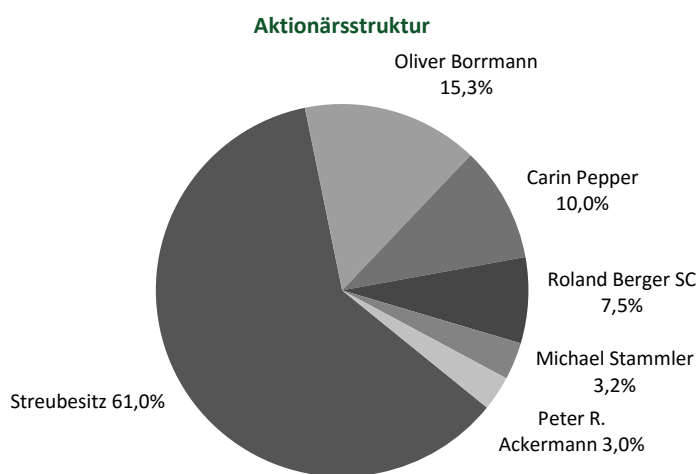
**Martin Jungermann**, Geschäftsführer der Matratzen Union GmbH, begann 1994 mit einer Ausbildung zum Industriekaufmann bei der Klute GmbH Schlafsysteme erste Erfahrungen im Marktsegment Living/Schlafwelten zu sammeln. Seitdem war der staatlich geprüfte Betriebswirt im Verkauf, als Verkaufsleiter und 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 Stammler (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
<b>Umsatz</b>	<b>4,8</b>	<b>18,9</b>	<b>24,3</b>	<b>30,5</b>	<b>35,5</b>
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>4,8</b>	<b>18,9</b>	<b>24,3</b>	<b>30,5</b>	<b>35,5</b>
Buchwertabgang/Materialaufwand	3,2	13,3	16,5	20,1	23,0
<b>Rohhertrag</b>	<b>1,6</b>	<b>5,7</b>	<b>7,8</b>	<b>10,4</b>	<b>12,5</b>
Personalaufwendungen	0,8	1,9	2,2	2,7	3,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	3,5	4,9	5,8	6,7	7,8
Sonstige betriebliche Erträge	0,9	0,2	0,2	0,3	0,4
<b>EBITDA</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
<b>EBITA</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2
<b>EBIT</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>
Finanzergebnis	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
<b>EBT</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>
EE-Steuern	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-2,0	-3,3	-0,4	0,6	1,3
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>
Anteile Dritter	-0,6	-0,2	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) bmp Holding AG	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Bestandsveränderungen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivierete Eigenleistungen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Buchwertabgang/Materialaufwand	66,7%	70,0%	68,0%	66,0%	64,8%
<b>Rohhertrag</b>	<b>33,3%</b>	<b>30,0%</b>	<b>32,0%</b>	<b>34,0%</b>	<b>35,2%</b>
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%
<b>EBITDA</b>	<b>-36,9%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,5%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,2%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
<b>EBITA</b>	<b>-39,1%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,0%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
<b>EBIT</b>	<b>-39,1%</b>	<b>-16,6%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,5%</b>
Finanzergebnis	-2,7%	-1,1%	-0,8%	-0,7%	-0,6%
<b>EBT</b>	<b>-41,8%</b>	<b>-17,6%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,9%</b>
EE-Steuern	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-42,0%	-17,6%	-1,8%	2,1%	3,5%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-30,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>-72,4%</b>	<b>-17,6%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,5%</b>
Anteile Dritter	-13,4%	-1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-59,0%</b>	<b>-16,6%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,5%</b>

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

Bilanz (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
<b>AKTIVA</b>					
Immaterielle Vermögensgegenstände	4,9	5,0	5,1	5,1	5,2
Sachanlagen	0,3	0,5	0,7	0,8	1,0
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Anlagevermögen</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>
Vorräte	1,5	1,5	2,4	3,1	3,6
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,7	1,2	1,3	1,4	1,7
Liquide Mittel	1,9	1,5	1,5	1,8	3,6
Sonstige Vermögensgegenstände	16,6	14,6	13,6	12,6	11,6
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>20,8</b>	<b>18,8</b>	<b>18,8</b>	<b>19,0</b>	<b>20,5</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>26,0</b>	<b>24,4</b>	<b>24,6</b>	<b>25,0</b>	<b>26,6</b>
<b>PASSIVA</b>					
<b>Eigenkapital</b>	<b>16,9</b>	<b>13,7</b>	<b>13,3</b>	<b>14,0</b>	<b>15,2</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
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	2,1	2,7	2,4	2,8
Sonstige Verbindlichkeiten	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>9,1</b>	<b>10,7</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>11,4</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>26,0</b>	<b>24,4</b>	<b>24,6</b>	<b>25,0</b>	<b>26,6</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) bmp Holding AG	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
<b>AKTIVA</b>					
<b>Immaterielle Vermögensgegenstände</b>	<b>18,8%</b>	<b>20,5%</b>	<b>20,7%</b>	<b>20,5%</b>	<b>19,4%</b>
Sachanlagen	1,1%	2,1%	2,8%	3,3%	3,6%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>20,0%</b>	<b>22,6%</b>	<b>23,5%</b>	<b>23,9%</b>	<b>23,0%</b>
Vorräte	5,8%	6,1%	9,8%	12,4%	13,5%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2,9%	4,9%	5,3%	5,6%	6,4%
Liquide Mittel	7,5%	6,1%	6,1%	7,4%	13,4%
Sonstige Vermögensgegenstände	64,0%	60,0%	55,5%	50,6%	43,8%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>80,1%</b>	<b>77,2%</b>	<b>76,6%</b>	<b>76,0%</b>	<b>77,1%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>					
<b>Eigenkapital</b>	<b>64,8%</b>	<b>56,2%</b>	<b>54,0%</b>	<b>56,1%</b>	<b>57,1%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Rückstellungen	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Zinstragende Verbindlichkeiten	9,5%	14,3%	14,2%	13,9%	13,1%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	19,5%	20,8%	20,6%	20,3%	19,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	35,1%	43,8%	45,9%	43,9%	42,8%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>35,1%</b>	<b>43,8%</b>	<b>45,9%</b>	<b>43,9%</b>	<b>42,8%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

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

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%