

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **1,00 Euro**

Kurspotenzial: **+37 Prozent**

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	0,73 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	20,70
Marktkap. (in Mio. Euro)	15,1
Enterprise Value (in Mio.)	11,0
Ticker	BTBA
ISIN	DE0003304200

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	0,91
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,62
3 M relativ zum CDAX	+1,5%
6 M relativ zum CDAX	-18,9%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	54,6%
Carin Pepper-Hellstedt	16,5%
Oliver Borrmann	15,3%
Roland Berger SC	7,5%
Michael Stammler	3,2%
Peter R. Ackermann	3,0%

Termine

Analystenveranstaltung 7. Dezember 2016

Prognosen Anpassung

	2016e	2017e	2018e
Umsatz (alt)	16,5	22,2	27,9
Δ in %	-8,6%	-14,7%	-14,9%
EBIT (alt)	-3,2	-0,7	0,3
Δ in %	n.m.	n.m.	-40,5%
EPS (alt)	-0,15	-0,04	0,00
Δ in %	n.m.	n.m.	n.a.

Analyst

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

Publikation

Comment 30. November 2016

Q3-Zahlen im Rahmen der Erwartungen – Ausblick aktualisiert

bmp hat heute seinen Bericht über die ersten neun Monate des laufenden Geschäftsjahres 2016 veröffentlicht. Die wesentlichen Eckpunkte sind der folgenden Tabelle zu entnehmen.

bmp Holding AG – 9M 2016	Q3 2016	9M 2016	9M 2015	yoy
Umsatz	3,2	10,9	2,4	n.m.
EBITDA	-0,3	-1,0	-1,0	-
Periodenergebnis (nach Anteilen Dritter)	-1,6	-3,7	-0,2	n.m.

Quelle: Unternehmen, Montega Angaben in Mio. Euro

Der **Umsatz betrug 3,2 Mio. Euro** und entsprach damit exakt dem für Q3 in Aussicht gestellten Wert. Das Erlösziel für das Gesamtjahr wurde im Rahmen der Berichterstattung noch einmal angepasst. Das Unternehmen geht nunmehr von einem Umsatz in Höhe von 15 Mio. Euro aus, nachdem die Bandbreite erst im September auf 16 bis 18 Mio. Euro reduziert worden war. Laut bmp ist das gedrosselte Wachstumstempo insbesondere auf drei Faktoren zurückzuführen. Die Entwicklung wurde durch das warme Wetter negativ beeinflusst. Zudem waren Produkte aufgrund einer technischen Umstellung bei sleepz vorübergehend nicht verfügbar. In Q3 hat sich darüber hinaus das Wettbewerbsumfeld beim Suchmaschinenmarketing verändert. Speziell Anbieter von Eigenmarken (Casper, emma, etc.) haben potenzielle Kunden mit hohen Werbeausgaben abgegriffen. Die Töchter von bmp haben entschieden, keine Umsätze auf Kosten der Marge zu machen und entsprechend zurückhaltend mit den Werbeausgaben zu sein. Ein Beleg hierfür ist der Anstieg der Rohertragsmarge auf 33,0% (H1 2016: 30,5%).

Das **Periodenergebnis von -3,7 Mio. Euro** wurde durch ein negatives Bewertungsergebnis des VC-Portfolios mit 2,5 Mio. Euro belastet. Bereinigt um diesen Effekt hat bmp ein negatives Ergebnis in Höhe von ca. 1,2 Mio. Euro erzielt. Damit sollte die Ertragsguidance von -1,0 bis -2,0 Mio. Euro nach Sondereffekten trotz der schwächeren Topline erreicht werden. Für Q4 rechnet bmp erstmals mit einem in Summe positiven Quartalsergebnis der Tochtergesellschaften Matratzen Union und sleepz.

Prognosen überarbeitet: Wir haben unsere Annahmen überarbeitet und insbesondere die Umsatzschätzungen gesenkt. Die Prognosen für die Ergebnisentwicklung haben wir nur leicht zurückgenommen, da bmp den Fokus auf Profitabilität legt und wir von positiven Implikationen auf die Rohertragsmarge ausgehen.

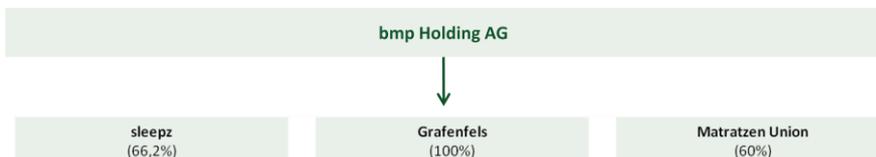
Fazit: bmp adressiert einen dynamischen Markt, auf dem sich die Wettbewerbssituation schnell ändern kann. Das Unternehmen musste zum zweiten Mal im laufenden Jahr die Umsatzguidance anpassen. Ein Hauptaugenmerk auf die Profitabilität zu legen, halten wir für sinnvoll. Dennoch dürfte die erneute Guidance-Senkung das Sentiment belasten. Fundamental ist die Aktie unterbewertet. Das neue Kursziel lautet 1,00 Euro (zuvor: 1,10 Euro), das Rating „Kaufen“ wird bestätigt.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
Umsatz	4,8	15,1	18,9	23,7	29,5
Veränderung yoy	n.m.	216,9%	25,6%	25,2%	24,5%
EBITDA	-1,8	-1,9	-0,6	0,4	1,2
EBIT	-1,9	-4,0	-0,8	0,2	0,9
Jahresüberschuss	-2,8	-4,2	-1,0	0,0	0,6
Rohertragsmarge	33,3%	32,0%	31,0%	32,0%	33,0%
EBITDA-Marge	-36,9%	-12,3%	-3,0%	1,7%	4,0%
EBIT-Marge	-39,1%	-26,6%	-4,0%	0,7%	3,0%
Net Debt	0,5	3,0	3,5	3,6	2,7
Net Debt/EBITDA	-0,3	-1,6	-6,1	8,8	2,2
ROCE	-9,7%	-24,3%	-4,9%	1,1%	5,8%
EPS	-0,14	-0,20	-0,05	0,00	0,03
FCF je Aktie	0,00	-0,12	-0,03	0,00	0,04
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	2,3	0,7	0,6	0,5	0,4
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	27,4	9,3
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	66,4	12,5
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	24,3
P/B	0,9	1,2	1,3	1,3	1,2

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 0,73

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. 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 einen Umsatz von rund 6,4 Mio. Euro erzielt. MU arbeitet bereits profitabel.

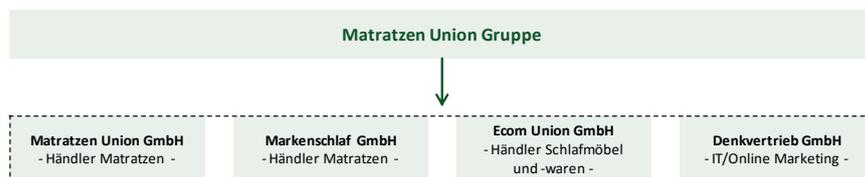
Die dritte Beteiligung Grafenfels ist eine Neugründung. Das Unternehmen produziert und vertreibt eine eigene Matratzenmarke. Der Verkaufsstart erfolgte im Februar 2016.

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 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 hat das Unternehmen bereits knapp 40 Händler unter Vertrag.

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.

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.

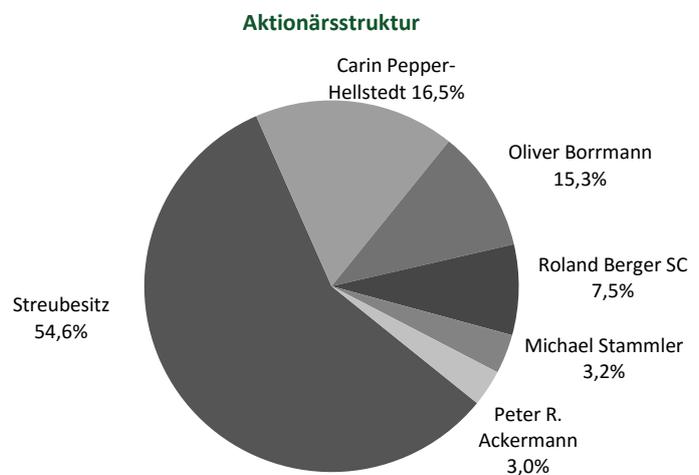
Martin Jungermann, Geschäftsführer der Matratzen Union GmbH, begann 1994 mit einer Ausbildung zum Industriekaufmann bei der Klute GmbH Schlafsysteme erste Erfahrungen im Marktsegment Living/Schlafwelten zu sammeln. Seitdem war der staatlich geprüfte Betriebswirt im Verkauf, als Verkaufsleiter und als 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. 16,45% der Aktien werden von der Berliner Unternehmerin Carin Pepper-Hellstedt gehalten. Mit 15,30% ist Gründer und Vorstand Oliver Borrmann zweitgrößter Einzelaktionär des Unternehmens. Weitere bedeutende Investoren sind Roland Berger Strategy Consultants GmbH (7,46%), Michael Stammer (3,24%) und Peter R. Ackermann (3,00%). Der Streubesitz liegt bei 54,55%. 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	15,1	18,9	23,7	29,5
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	15,1	18,9	23,7	29,5
Buchwertabgang/Materialaufwand	3,2	10,2	13,1	16,1	19,8
Rohhertrag	1,6	4,8	5,9	7,6	9,7
Personalaufwendungen	0,8	2,1	2,5	2,8	3,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	3,5	5,3	5,3	5,8	6,8
Sonstige betriebliche Erträge	0,9	1,2	1,3	1,4	1,5
EBITDA	-1,8	-1,9	-0,6	0,4	1,2
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
EBITA	-1,9	-3,9	-0,7	0,3	1,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-1,9	-4,0	-0,8	0,2	0,9
Finanzergebnis	-0,1	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2
EBT	-2,0	-4,4	-1,0	0,0	0,7
EE-Steuern	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-2,0	-4,4	-1,0	0,0	0,6
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-3,4	-4,4	-1,0	0,0	0,6
Anteile Dritter	-0,6	-0,2	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-2,8	-4,2	-1,0	0,0	0,6

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%	68,0%	69,0%	68,0%	67,0%
Rohhertrag	33,3%	32,0%	31,0%	32,0%	33,0%
Personalaufwendungen	16,4%	14,0%	13,0%	11,8%	11,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	73,1%	35,0%	28,0%	24,5%	23,0%
Sonstige betriebliche Erträge	19,3%	8,0%	7,0%	6,0%	5,0%
EBITDA	-36,9%	-12,3%	-3,0%	1,7%	4,0%
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,2%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBITA	-39,1%	-26,1%	-3,5%	1,2%	3,5%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBIT	-39,1%	-26,6%	-4,0%	0,7%	3,0%
Finanzergebnis	-2,7%	-2,7%	-1,1%	-0,8%	-0,7%
EBT	-41,8%	-29,2%	-5,1%	-0,1%	2,3%
EE-Steuern	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-42,0%	-29,2%	-5,1%	-0,1%	2,1%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-30,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-72,4%	-29,2%	-5,1%	-0,1%	2,1%
Anteile Dritter	-13,4%	-1,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-59,0%	-27,9%	-5,1%	-0,1%	2,1%

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	5,3
Sachanlagen	0,3	0,5	0,7	0,9	1,1
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	5,2	5,6	5,9	6,1	6,3
Vorräte	1,5	1,2	1,6	2,0	2,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,7	1,0	1,0	1,1	1,4
Liquide Mittel	1,9	0,5	0,3	0,7	1,4
Sonstige Vermögensgegenstände	16,6	14,6	13,6	12,6	11,6
Umlaufvermögen	20,8	17,3	16,6	16,5	17,0
Bilanzsumme	26,0	22,9	22,4	22,6	23,3
PASSIVA					
Eigenkapital	16,9	12,7	11,7	11,7	12,3
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	1,7	2,1	2,3	2,4
Sonstige Verbindlichkeiten	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
Verbindlichkeiten	9,1	10,3	10,7	10,9	11,0
Bilanzsumme	26,0	22,9	22,4	22,6	23,3

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) bmp Holding AG	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	18,8%	21,9%	22,9%	23,1%	22,6%
Sachanlagen	1,1%	2,3%	3,2%	4,0%	4,6%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	20,0%	24,3%	26,2%	27,1%	27,2%
Vorräte	5,8%	5,2%	7,1%	8,8%	10,7%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2,9%	4,4%	4,5%	4,9%	6,0%
Liquide Mittel	7,5%	2,1%	1,4%	3,2%	6,1%
Sonstige Vermögensgegenstände	64,0%	64,0%	60,9%	56,0%	50,0%
Umlaufvermögen	80,1%	75,7%	73,9%	72,9%	72,9%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA					
Eigenkapital	64,8%	55,3%	52,2%	51,6%	52,7%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Zinstragende Verbindlichkeiten	9,5%	15,2%	15,5%	15,4%	14,9%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	19,5%	22,1%	22,6%	22,4%	21,7%
Sonstige Verbindlichkeiten	35,1%	44,9%	47,7%	48,2%	47,1%
Verbindlichkeiten	35,1%	44,9%	47,7%	48,2%	47,1%
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	-4,4	-1,0	0,0	0,6
Abschreibung Anlagevermögen	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	1,4	2,0	1,0	1,0	1,0
Cash Flow	-2,0	-2,3	0,2	1,2	1,9
Veränderung Working Capital	1,2	0,2	0,0	-0,3	-0,7
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-0,7	-2,1	0,2	0,9	1,2
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	-1,5	-0,2	0,4	0,7
Endbestand liquide Mittel	1,9	0,5	0,3	0,7	1,4

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

Kennzahlen bmp Holding AG	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
Ertragsmargen					
Rohertragsmarge (%)	33,3%	32,0%	31,0%	32,0%	33,0%
EBITDA-Marge (%)	-36,9%	-12,3%	-3,0%	1,7%	4,0%
EBIT-Marge (%)	-39,1%	-26,6%	-4,0%	0,7%	3,0%
EBT-Marge (%)	-41,8%	-29,2%	-5,1%	-0,1%	2,3%
Netto-Umsatzrendite (%)	-42,0%	-29,2%	-5,1%	-0,1%	2,1%
Kapitalverzinsung					
ROCE (%)	-9,7%	-24,2%	-5,0%	1,1%	6,2%
ROE (%)	-14,1%	-24,9%	-7,6%	-0,3%	5,3%
ROA (%)	-10,8%	-18,4%	-4,3%	-0,1%	2,6%
Solvenz					
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	0,5	3,0	3,2	2,8	2,1
Net Debt / EBITDA	-0,3	-1,6	-5,6	6,9	1,7
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,0	0,2	0,3	0,2	0,2
Kapitalfluss					
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-1,3	-2,6	-0,3	0,4	0,7
Capex / Umsatz (%)	13%	3%	3%	2%	2%
Working Capital / Umsatz (%)	4%	2%	1%	2%	3%
Bewertung					
EV/Umsatz	2,3	0,7	0,6	0,5	0,4
EV/EBITDA	-	-	-	27,4	9,3
EV/EBIT	-	-	-	66,4	12,5
EV/FCF	580,0	-	-	27,1	15,5
KGV	-	-	-	-	24,3
P/B	0,9	1,2	1,3	1,3	1,2
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%
Kaufen	31.10.2016	0,80	1,10	+38%
Kaufen	30.11.2016	0,73	1,00	+37%