

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **1,10 Euro**

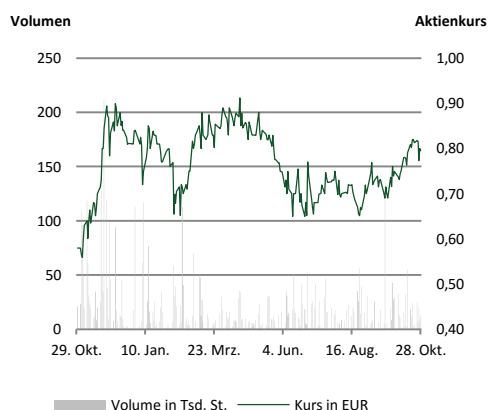
Kurspotenzial: **+38 Prozent**

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	0,80 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	20,70
Marktkap. (in Mio. Euro)	16,5
Enterprise Value (in Mio.)	12,4
Ticker	BTBA
ISIN	DE0003304200

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	0,92
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,54
3 M relativ zum CDAX	+4,1%
6 M relativ zum CDAX	-11,3%



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

Q3 Bericht 30. November 2016

Prognosen Anpassung

	2016e	2017e	2018e
Umsatz (alt)	16,5	22,2	27,9
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	-3,2	-0,7	0,3
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	-0,15	-0,04	0,00
Δ in %	-	-	-

Analyst

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

Publikation

Comment 31. Oktober 2016

Das Warten hat ein Ende – Mit brand eins konnte eine der größten Beteiligungen des VC-Portfolios verkauft werden

bmp hat am Freitag einen weiteren Exit im VC-Portfolio gemeldet. Verkauft wurde der 35,4%ige Anteil an der brand eins Medien AG. Käufer ist die CTP Shipping GmbH. Über den Kaufpreis hat das Unternehmen keine Angaben gemacht. Es wurde lediglich mitgeteilt, dass dieser im unteren einstelligen Millionenbereich liegt. Wir gehen davon aus, dass bmp zwischen 2 und 3 Mio. Euro zugeflossen sind. Der Buchwert der restlichen Beteiligungen des VC-Portfolios beläuft sich auf nunmehr 11 Mio. Euro. Ein Großteil dieses Wertansatzes entfällt dabei auf die drei Beteiligungen Retresco (automatisierte Verwertung von Inhalten), castaclip (Videoplattform) und dailyme (TV-App mit Download-Funktion).

Bedeutung des VC-Portfolios sinkt weiter: Die Meldung vom Freitag unterstreicht die Fortschritte beim Verkauf der VC-Beteiligungen. bmp hat in 2015 fünf und im laufenden Jahr bereits vier weitere Beteiligungen veräußert. Überwiegend wurden Erlöse auf oder sogar über Buchwert erzielt. Bezogen auf brand eins dürfte der Kaufpreis etwas unter dem Wertansatz gelegen haben, er ist aber vor dem Hintergrund zu sehen, dass bmp Mittel zum Ausbau der E-Commerce-Aktivitäten benötigt.

Mittelverwendung: Die Liquidität dürfte vor allem in die Expansion von sleepz und Grafenfels investiert werden. Durch den Aufbau von Vorräten kann die Lieferzeit reduziert werden, was die Wettbewerbsfähigkeit erhöht. Zusätzlich ist es hierdurch möglich, bessere Einkaufskonditionen zu erhalten, mit entsprechenden positiven Auswirkungen auf den Rohertrag. Ein Teil der Mittelzuflüsse dürfe daneben für den Abbau von Schulden verwendet werden.

Newsflow: Am 30. November wird bmp seine 9M-Zahlen berichten. Das Unternehmen hatte im September aufgrund des schwachen Verlaufs im Q3 sein Umsatzziel reduziert. Wir gehen daher von einem schwächeren Quartal aus, das zudem durch die Wertberichtigung bei brand eins negativ beeinflusst werden dürfte. In den nächsten Quartalen sollte sich der Newsflow aber aufhellen und die Zahlen wieder dynamisches Wachstum und eine sukzessive Ergebnisverbesserung zeigen.

Fazit: Mit dem lange erwarteten Exit bei brand eins hat bmp einen weiteren Schritt auf dem Weg zu einem fokussierten E-Commerce-Player in einem wachstumsstarken Markt mit guten Margen vollzogen. Die Bedeutung des VC-Portfolios für den Investment-Case nimmt weiter ab. Dies sollte vom Markt honoriert werden. Das Kursziel liegt unverändert bei 1,10 Euro. Das Rating lautet „Kauf“.

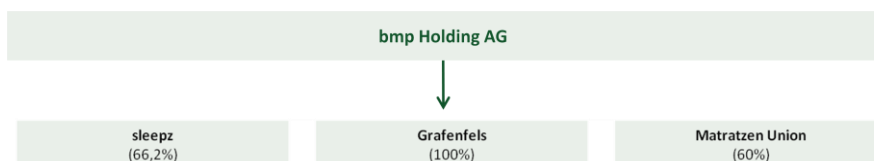
Geschäftsjahresende: 31.12.	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
Umsatz	4,8	16,5	22,2	27,9	34,0
Veränderung yoy	5124,2%	246,6%	34,6%	25,6%	22,0%
EBITDA	-1,8	-1,0	-0,4	0,6	1,1
EBIT	-1,9	-3,2	-0,7	0,3	0,8
Jahresüberschuss	-2,8	-3,2	-0,9	0,1	0,5
Rohertragsmarge	33,3%	29,0%	30,0%	32,0%	33,0%
EBITDA-Marge	-36,9%	-6,0%	-2,0%	2,0%	3,3%
EBIT-Marge	-39,1%	-19,1%	-3,0%	1,0%	2,3%
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	2,6	0,8	0,6	0,4	0,4
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	22,2	11,0
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	44,4	15,8
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	26,5
P/B	1,0	1,2	1,3	1,3	1,2

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 0,80

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.

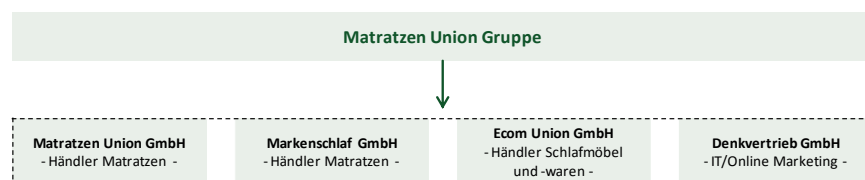
Die dritte Beteiligung Grafenfels ist eine Neugründung. Das Unternehmen produziert und vertreibt eine eigene Matratzenmarke. Der Verkaufsstart erfolgte im Februar 2016.

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.

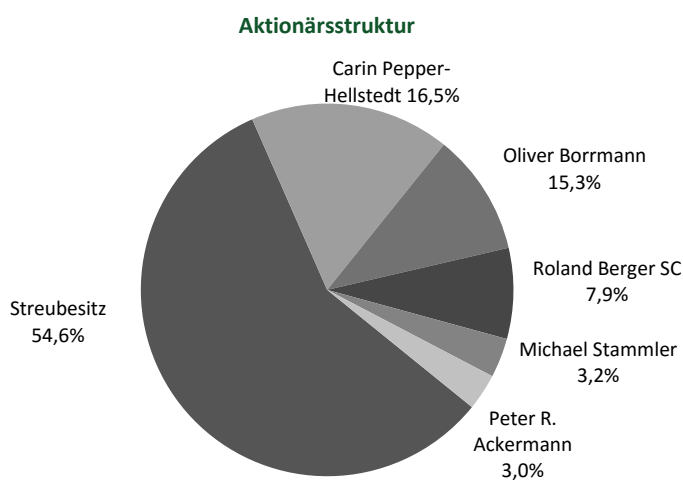
Martin Jungermann, Geschäftsführer der Matratzen Union GmbH, begann 1994 mit einer Ausbildung zum Industriekaufmann bei der Klute GmbH Schlafsysteme erste Erfahrungen im Marktsegment Living/Schlafwelten zu sammeln. Seitdem war der staatlich geprüfte Betriebswirt im Verkauf, als Verkaufsleiter und als 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	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%
Kaufen	31.10.2016	0,80	1,10	+38%