

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **2,00 Euro**

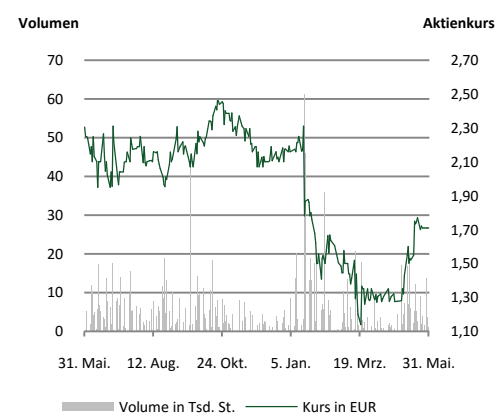
Kurspotenzial: **+17 Prozent**

Aktiendaten

KURS (Schlusskurs Vortag)	1,71 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	7,59
Marktkap. (in Mio. Euro)	13,0
Enterprise Value (in Mio. Euro)	15,1
Ticker	BTBB
ISIN	DE000A2E4R38

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	2,52
52 Wochen-Tief (in Euro)	1,14
3 M relativ zum CDAX	+10,1%
6 M relativ zum CDAX	-35,6%



Aktionärsstruktur

Streubesitz	54,8%
Carin Pepper-Hellstedt	15,0%
Oliver Borrmann	14,3%
Heliad Equity Partners	9,1%
Roland Berger SC	6,8%

Termine

HV 18. August 2017

Prognosen Anpassung

	2017e	2018e	2019e
Umsatz (alt)	18,0	23,1	29,5
Δ in %	-5,0%	-6,5%	-10,2%
EBIT (alt)	-1,5	-0,5	0,5
Δ in %	n.m.	n.m.	-9,9%
EPS (alt)	-0,26	-0,12	0,01
Δ in %	n.m.	n.m.	n.m.

Analyst

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

Publikation

Comment 1. Juni 2017

Schwieriger Jahresstart - Verkauf des VC-Geschäfts vor dem Abschluss?

bmp hat gestern seine Zwischenmitteilung für das erste Quartal 2017 veröffentlicht. Die wesentlichen Eckpunkte sind der folgenden Tabelle zu entnehmen.

bmp Holding AG – Q1 2017	Q1 2017	Q1 2016	yoy
Umsatz	3,2	4,2	-23,8%
EBITDA	-0,4	-0,4	0,0%
Periodenergebnis (nach Anteilen Dritter)	-0,8	-2,3	n.m.

Quelle: Unternehmen Angaben in Mio. Euro

Erlösentwicklung von angespannter Finanzlage geprägt: Der deutliche Umsatzrückgang ist insbesondere auf die Reduzierung der Marketingaufwendungen zurückzuführen. Diese war notwendig, da das Unternehmen wegen fehlender Beteiligungsveräußerungen aus dem VC-Portfolio, den anhaltenden Verlusten von Grafenfels und eines insgesamt stärkeren Wettbewerbs zum Ende des letzten Geschäftsjahres lediglich über liquide Mittel in Höhe von 0,8 Mio. Euro verfügte. Die kürzlich vermeldete Kapitalerhöhung über rund 900 Tsd. Euro ist dementsprechend als erster Schritt zu verstehen, um die Gesellschaft für das geplante Wachstum mit ausreichend Mitteln auszustatten.

Das operative Ergebnis (EBITDA) lag mit -0,4 Mio. Euro auf Höhe des Vorjahres. Hier wirkten sich die reduzierten Marketingausgaben positiv aus. In den nächsten Quartalen sollte sich zudem die heute kommunizierte KomplettEinstellung von Grafenfels im Ergebnis bemerkbar machen. Das Unternehmen hatte im letzten Geschäftsjahr einen Verlust von 0,8 Mio. Euro ausgewiesen.

Ausblick bestätigt: Das Management hat die Guidance für 2017 (Umsatzwachstum von ca. 25% auf 18 Mio. Euro) noch nicht korrigiert. Nach dem schwachen Jahresstart und dem bereits kommunizierten, moderaten Verlauf des zweiten Quartals rechnen wir allerdings nicht mehr damit, dass bmp diese Erlössteigerung gelingt. In der Folge haben wir unsere Prognosen gesenkt.

Verkauf des aufgegebenen Geschäftsbereichs vor Abschluss: In der Zwischenmitteilung wurde zudem bekannt gegeben, dass aktuell über den Verkauf des VC-Restportfolios (IFRS Buchwert von 5,3 Mio. Euro) an einen Secondary-Fonds verhandelt wird. Laut bmp hofft man, die Transaktion noch vor Ende des zweiten Quartals 2017 abschließen zu können. Wir würden einen Verkauf begrüßen, da dieser Geschäftsbereich Ressourcen gebunden hat und regelmäßig Abschreibungen notwendig machte. Zudem würde ein entsprechender Mittelzufluss die Finanzlage deutlich verbessern und das Fundament für den von uns erwarteten Wachstumskurs der nächsten Jahre legen.

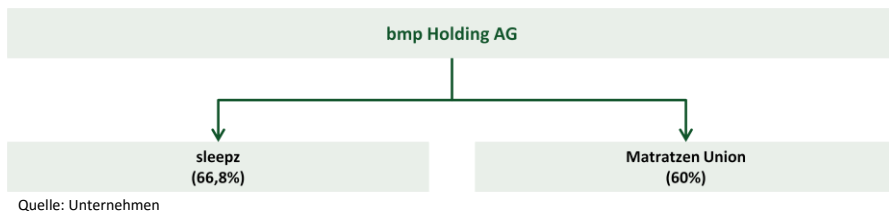
Fazit: bmp hat schwache Zahlen berichtet, die allerdings in Anbetracht der fortgeschrittenen Verhandlungen zum Verkauf des VC-Restportfolios und der Einstellung von Grafenfels in den Hintergrund treten. Wir sehen Fortschritte, den Konzern auf einen profitablen Wachstumskurs zu bringen und bestätigen die Kaufempfehlung und das Kursziel von 2,00 Euro.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
Umsatz	14,4	17,1	21,6	26,5	30,5
Veränderung yoy	202,0%	19,1%	26,5%	22,5%	15,0%
EBITDA	-1,8	-1,3	-0,2	0,7	1,3
EBIT	-2,0	-1,5	-0,4	0,5	1,0
Jahresüberschuss	-9,6	-2,2	-0,9	0,0	0,6
Rohertagsmarge	32,4%	33,2%	33,8%	33,7%	33,8%
EBITDA-Marge	-12,3%	-7,6%	-1,0%	2,7%	4,3%
EBIT-Marge	-14,0%	-8,6%	-2,0%	1,7%	3,3%
Net Debt	1,8	1,5	1,7	2,3	2,2
Net Debt/EBITDA	-1,0	-1,2	-7,9	3,3	1,7
ROCE	-15,0%	-17,0%	-5,8%	6,0%	12,3%
EPS	-0,46	-0,29	-0,12	0,00	0,08
FCF je Aktie	0,00	-0,09	-0,02	-0,08	0,01
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	1,0	0,8	0,6	0,5	0,5
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	19,5	10,6
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	31,0	13,9
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	21,4
P/B	1,6	2,0	2,3	2,3	2,0

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 1,71

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

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



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 2016 auf rund 5,9 Mio. Euro (VJ: 6,4 Mio. Euro).

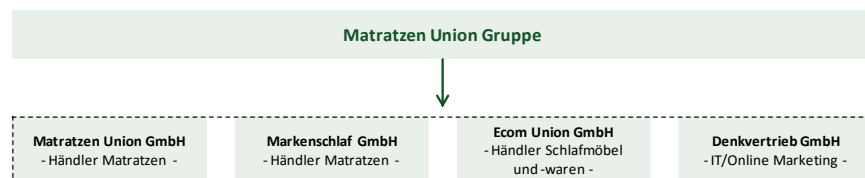
Im November 2015 wurde die Mehrheitsbeteiligung an der Matratzen Union-Gruppe eingegangen. Die Unternehmen betreiben wie sleepz mehrere Onlineshops im Bereich Schlafwelten sowie einen Online-Outlet für (Schlaf-)Möbel und Dekoration. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 hat die Gruppe einen Umsatz von rund 8,4 Mio. Euro (VJ: 6,4 Mio. Euro) erzielt. MU arbeitet bereits profitabel.

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 2016 einen Umsatz von 5,9 Mio. Euro (VJ: 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.

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 und Martin Jungermann geleitet. Die beiden sind ausgewiesene Experten im Bereich Schlafwelten und verfügen zudem über langjährige unternehmerische Erfahrungen.

Oliver Borrmann gründete bmp 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.

Aktionärsstruktur

Nach der im Mai 2017 erfolgten Kapitalherabsetzung im Verhältnis 3:1 und der im Anschluss durchgeführten 10%igen Kapitalerhöhung teilt sich das Grundkapital der Gesellschaft nunmehr in 7.590.391 nennwertlose Stückaktien auf. 14,95% der Aktien werden von der Berliner Unternehmerin Carin Pepper-Hellstedt gehalten. Mit 14,33% ist Gründer und Vorstand Oliver Borrmann zweitgrößter Einzelaktionär des Unternehmens. Weitere bedeutende Investoren sind Heliad Equity Partners (9,09%) und Roland Berger Strategy Consultants GmbH (6,79%). Der Streubesitz liegt bei 54,84%.

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio. Euro	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	Terminal Value
Umsatz	17,1	21,6	26,5	30,5	34,1	37,5	41,3	42,3
<i>Veränderung</i>	19,1%	26,5%	22,5%	15,0%	12,0%	10,0%	10,0%	2,5%
EBIT	-1,5	-0,4	0,5	1,0	1,4	1,9	2,1	2,1
<i>EBIT-Marge</i>	-8,6%	-2,0%	1,7%	3,3%	4,0%	5,0%	5,0%	5,0%
NOPAT	-1,5	-0,5	0,0	0,8	1,0	1,4	1,6	1,6
Abschreibungen	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
<i>in % vom Umsatz</i>	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	0,5%	0,5%	0,4%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	1,7	-0,1	-0,5	-0,4	-0,1	-0,2	-0,2	0,0
- Investitionen	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
<i>Investitionsquote</i>	2,3%	1,8%	1,5%	1,3%	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-0,1	-0,8	-0,6	0,3	1,0	1,3	1,4	1,5
WACC	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
Present Value	-0,1	-0,7	-0,5	0,2	0,7	0,8	0,8	12,2
Kumuliert	-0,1	-0,8	-1,3	-1,1	-0,4	0,4	1,2	13,3

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	13,3
Terminal Value	12,2
Anteil vom Tpv-Wert	91%
Verbindlichkeiten	6,0
Liquide Mittel	1,8
Eigenkapitalwert	9,2

Aktienzahl (Mio.)

7,59

Wert je Aktie (Euro)**1,21****+Upside / -Downside****-29%**

Aktienkurs (Euro)

1,71

Modellparameter

Fremdkapitalquote	40,0%
Fremdkapitalzins	7,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta

1,45

WACC

9,0%

ewiges Wachstum

2,5%

Quelle: Montega

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2017-2020	21,2%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2017-2022	17,0%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2024	2,5%
EBIT-Marge	2017-2020	-1,4%
EBIT-Marge	2017-2022	0,6%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2024	5,0%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

ewiges Wachstum

WACC	1,75%	2,25%	2,50%	2,75%	3,25%
9,48%	0,90	0,99	1,04	1,09	1,21
9,23%	0,97	1,07	1,12	1,18	1,31
8,98%	1,04	1,15	1,21	1,27	1,42
8,73%	1,12	1,24	1,31	1,38	1,54
8,48%	1,21	1,34	1,41	1,49	1,67

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2024e

WACC	4,50%	4,75%	5,00%	5,25%	5,50%
9,48%	0,97	0,96	1,04	1,11	1,19
9,23%	1,05	1,04	1,12	1,20	1,28
8,98%	1,14	1,12	1,21	1,29	1,38
8,73%	1,23	1,22	1,31	1,40	1,49
8,48%	1,33	1,32	1,41	1,51	1,60

G&V (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
Umsatz	14,4	17,1	21,6	26,5	30,5
Bestandsveränderungen	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	14,4	17,1	21,6	26,5	30,5
Buchwertabgang/Materialaufwand	9,8	11,4	14,3	17,6	20,2
Rohertrag	4,6	5,7	7,3	8,9	10,3
Personalaufwendungen	2,2	2,4	2,6	2,9	3,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,9	5,6	6,3	6,6	7,2
Sonstige betriebliche Erträge	0,6	1,0	1,3	1,3	1,5
EBITDA	-1,8	-1,3	-0,2	0,7	1,3
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
EBITA	-1,9	-1,4	-0,3	0,6	1,2
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-2,0	-1,5	-0,4	0,5	1,0
Finanzergebnis	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
EBT	-2,4	-1,9	-0,8	0,2	0,8
EE-Steuer	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-2,5	-2,0	-0,9	0,0	0,6
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-7,3	-0,2	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-9,8	-2,2	-0,9	0,0	0,6
Anteile Dritter	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-9,6	-2,2	-0,9	0,0	0,6

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

G&V (in % vom Umsatz) bmp Holding AG	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	0,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivierete Eigenleistungen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gesamtleistung	100,5%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Buchwertabgang/Materialaufwand	68,2%	66,8%	66,2%	66,3%	66,2%
Rohertrag	32,4%	33,2%	33,8%	33,7%	33,8%
Personalaufwendungen	15,1%	13,8%	11,8%	11,0%	11,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	34,0%	33,0%	29,0%	25,0%	23,5%
Sonstige betriebliche Erträge	4,4%	6,0%	6,0%	5,0%	5,0%
EBITDA	-12,3%	-7,6%	-1,0%	2,7%	4,3%
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBITA	-13,4%	-8,1%	-1,5%	2,2%	3,8%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBIT	-14,0%	-8,6%	-2,0%	1,7%	3,3%
Finanzergebnis	-2,5%	-2,3%	-1,5%	-1,1%	-0,7%
EBT	-16,6%	-10,9%	-3,5%	0,6%	2,6%
EE-Steuer	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-17,4%	-11,5%	-4,1%	0,0%	2,0%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-51,1%	-1,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-68,5%	-12,7%	-4,1%	0,0%	2,0%
Anteile Dritter	-1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-66,6%	-12,7%	-4,1%	0,0%	2,0%

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

Bilanz (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	4,9	5,0	5,1	5,2	5,2
Sachanlagen	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	5,3	5,6	5,7	5,9	6,0
Vorräte	2,3	1,4	1,8	2,2	2,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1,2	0,9	1,0	1,2	1,4
Liquide Mittel	0,8	1,1	0,9	0,3	0,4
Sonstige Vermögensgegenstände	5,7	5,7	4,7	4,7	4,7
Umlaufvermögen	10,0	9,1	8,4	8,4	9,0
Bilanzsumme	15,3	14,7	14,2	14,3	15,0
PASSIVA					
Eigenkapital	7,2	6,1	5,2	5,2	5,8
Anteile Dritter	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,2	1,7	2,1	2,2	2,3
Sonstige Verbindlichkeiten	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
Verbindlichkeiten	7,7	8,3	8,7	8,8	8,9
Bilanzsumme	15,3	14,7	14,2	14,3	15,0

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) bmp Holding AG	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	31,9%	34,0%	35,8%	36,1%	34,7%
Sachanlagen	2,8%	3,7%	4,5%	5,0%	5,0%
Finanzanlagen	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Anlagevermögen	34,8%	37,8%	40,4%	41,1%	39,8%
Vorräte	14,7%	9,5%	12,7%	15,4%	16,7%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	7,9%	6,1%	7,0%	8,4%	9,3%
Liquide Mittel	5,2%	7,4%	6,4%	1,9%	2,5%
Sonstige Vermögensgegenstände	37,4%	39,0%	33,3%	33,1%	31,5%
Umlaufvermögen	65,3%	62,0%	59,4%	58,7%	60,1%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA					
Eigenkapital	47,4%	41,5%	36,7%	36,5%	38,8%
Anteile Dritter	2,2%	2,3%	2,4%	2,4%	2,3%
Rückstellungen	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Zinstragende Verbindlichkeiten	17,1%	17,8%	18,4%	18,3%	17,4%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	25,6%	26,6%	27,5%	27,3%	26,1%
Sonstige Verbindlichkeiten	50,6%	56,2%	61,0%	61,3%	59,1%
Verbindlichkeiten	50,6%	56,2%	61,0%	61,3%	59,1%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-9,8	-2,2	-0,9	0,0	0,6
Abschreibung Anlagevermögen	0,2	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	7,6	0,0	1,0	0,0	0,0
Cash Flow	-2,0	-2,0	0,3	0,3	0,9
Veränderung Working Capital	-2,1	1,7	-0,1	-0,5	-0,4
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-4,1	-0,3	0,2	-0,2	0,5
CAPEX	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Sonstiges	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	-0,2	0,9	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	0,5	0,9	0,0	0,0	0,0
Sonstige Effekte	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-4,1	0,3	-0,2	-0,6	0,1
Endbestand liquide Mittel	0,8	1,1	0,9	0,3	0,4

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

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Erstschätzung (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%
Kaufen	20.01.2017	0,59	0,80	+35%
Kaufen	09.02.2017	0,51	0,80	+57%
Kaufen (Aktienzusammenlegung im Verhältnis 3:1)	09.05.2017	1,55	2,00	+29%
Kaufen	01.06.2017	1,71	2,00	+17%