

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **2,00 Euro**

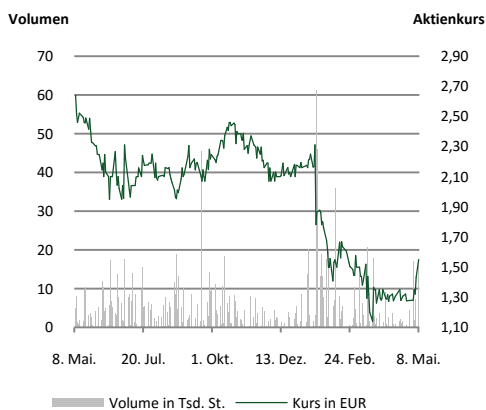
Kurspotenzial: **+29 Prozent**

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	1,55 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	6,90
Marktkap. (in Mio. Euro)	10,7
Enterprise Value (in Mio. Euro)	12,8
Ticker	BTBB
ISIN	DE000A2E4R38

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	n.a.
52 Wochen-Tief (in Euro)	n.a.
3 M relativ zum CDAX	n.a.
6 M relativ zum CDAX	n.a.



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

Q1 Bericht	31. Mai 2017
HV	29. Juni 2017

Prognosen Anpassung

	2017e	2018e	2019e
Umsatz (alt)	18,0	23,1	29,5
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	-0,9	0,0	0,7
Δ in %	n.m.	n.m.	n.m.
EPS (alt)	-0,05	-0,01	0,02
Δ in %	n.m.	n.m.	n.m.

Analyst

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

Publikation

Comment 9. Mai 2017

Zahlen für 2016 von Abschreibungen geprägt - Strategischer Investor steigt bei bmp ein

bmp hat am 28.04. die endgültigen Zahlen für 2016 berichtet und gestern die Durchführung einer 10%igen Kapitalerhöhung bekannt gegeben.

Die Zahlen wichen ergebnisseitig leicht von den vorläufig kommunizierten Eckwerten ab. Die Wertberichtigung auf das VC-Restportfolio fiel deutlich höher aus als von uns antizipiert. Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die wichtigsten Kennzahlen.

bmp Holding AG - FY 2016	2016	2016e	2015	yoy
Umsatz	14,4	14,4	4,8	n.m.
EBITDA	-1,8	-1,2	-1,8	n.m.
Jahresüberschuss (nach Anteilen Dritter)	-9,6	-5,8	-2,8	n.m.

Quelle: Unternehmen, Montega Angaben in Mio. Euro

Entwicklung im Kerngeschäft: Bei den drei Beteiligungen verlief die Entwicklung uneinheitlich. **sleepz** konnte das Wachstum der vergangenen Jahre nicht fortsetzen und musste einen Umsatzrückgang auf 5,9 Mio. Euro ausweisen (VJ: 6,4 Mio. Euro). Ursächlich hierfür waren die Umstellung der IT und ein verschärfter Wettbewerb. Die **Matratzen Union-Gruppe** verzeichnete eine erfreuliche Geschäftsentwicklung. Das Unternehmen konnte den Umsatz deutlich auf 8,4 Mio. Euro ausbauen (VJ: 6,4 Mio. Euro). Das anhaltend hohe Wachstum ist bedingt durch eine Fokussierung auf besonders nachfrage- und absatzstarke Produkte in Verbindung mit schnellen Lieferzeiten. Auf diese Aspekte will sich bmp künftig vermehrt konzentrieren. **Grafenfels** hat die Erwartungen nicht erfüllt. Die Neugründung erzielte keine nennenswerten Umsätze und belastete das Ergebnis der Gruppe mit rund 0,8 Mio. Euro. Da sich die Situation in 2017 bislang nicht verbessert hat, wurde entschieden, Grafenfels strategisch neu auszurichten und die Kostenbasis signifikant zu reduzieren. Die beiden anderen Beteiligungen haben in Summe ein Ergebnis nach Minderheiten von -0,5 Mio. Euro erzielt, wobei sleepz noch defizitär ist und die Matratzen Union-Gruppe bereits profitabel arbeitet.

Hoher Verlust des aufgegebenen Geschäftsbereichs prägt das Ergebnis: Das Ergebnis war mit -9,6 Mio. Euro tiefrot. Dabei belastete der aufgegeben VC-Geschäftsbereich mit -7,3 Mio. Euro. bmp hat drastische Wertberichtigungen auf die Beteiligungsunternehmen vorgenommen, da die Finanzierungssituation zum Teil nicht geklärt war bzw. ein Unternehmen Insolvenz anmelden musste. Der Wertansatz reduzierte sich durch die Abschreibungen per Ende 2016 auf nur noch 5,4 Mio. Euro (MONE: 9,0 Mio. Euro).

Kapitalherabsetzung und Kapitalmaßnahme durchgeführt: Das Unternehmen hat die Kapitalherabsetzung im Verhältnis 3:1 nunmehr vollzogen. Dadurch sinkt die Anzahl der emittierten Aktien zunächst auf rund 6,9 Mio. Quasi zeitgleich wurde die Durchführung einer 10%igen Kapitalerhöhung zu einem Kurs von 1,35 Euro gemeldet.

[Weiter auf der nächsten Seite](#) →

Geschäftsjahresende: 31.12.	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
Umsatz	14,4	18,0	23,1	29,5	33,9
Veränderung yoy	202,0%	25,4%	28,5%	27,6%	15,0%
EBITDA	-1,8	-1,3	-0,2	0,8	1,5
EBIT	-2,0	-1,5	-0,5	0,5	1,1
Jahresüberschuss	-9,6	-2,0	-0,9	0,1	0,7
Rohrertragsmarge	32,4%	33,2%	33,8%	33,7%	33,8%
EBITDA-Marge	-12,3%	-7,3%	-1,0%	2,7%	4,3%
EBIT-Marge	-14,0%	-8,3%	-2,0%	1,7%	3,3%
Net Debt	1,8	1,4	1,5	2,4	2,0
Net Debt/EBITDA	-1,0	-1,1	-6,6	3,0	1,4
ROCE	-15,0%	-17,2%	-6,1%	6,6%	13,5%
EPS	-0,46	-0,26	-0,12	0,01	0,09
FCF je Aktie	0,00	-0,08	-0,01	-0,11	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	0,8	0,7	0,5	0,4	0,3
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	14,8	8,1
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	23,5	10,5
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	140,0	15,6
P/B	1,3	1,6	1,8	1,8	1,6

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 1,40

Diese wurde vollständig von Heliad Equity Partners gezeichnet, die mit Cubitabo (bettenriese.de) im gleichen Markt aktiv sind. Durch die Maßnahme fließen bmp rund 0,9 Mio. Euro zu. Beide Parteien planen eine strategische Partnerschaft, die die Übernahme von Cubitabo durch bmp vorsieht. Laut bmp zeichnet sich Cubitabo vor allem durch IT- und Marketingkompetenz aus. Die bmp-Gruppe verfügt darüber hinaus über sehr gute Herstellerbeziehungen sowie Produkt- und Fulfillmentkompetenz. Angaben zur Größe von Cubitabo wurden nicht gemacht. Wir gehen aber davon aus, dass das Unternehmen einen niedrigen einstelligen Millionenumsatz erzielt. Es dürfte für Cubitabo demzufolge eine große Herausforderung darstellen, im kompetitiven Online-Matratzenmarkt eine kritische Größe zu erreichen. Ein Zusammenschluss macht vor diesem Hintergrund Sinn.

Im Jahresverlauf soll noch eine größere Kapitalmaßnahme mit Bezugsrecht erfolgen. Dies soll es dem Unternehmen ermöglichen, das Wachstum im E-Commerce organisch und anorganisch voranzutreiben. bmp hat in diesem Zusammenhang bereits kommuniziert, dass man sich, wie bei Heliad, für strategische Investoren öffnet.

Ausblick ergebnisseitig leicht abgeschwächt: Das Unternehmen geht für das laufende Jahr weiterhin von einem Umsatzwachstum um 25% aus. Das Ergebnis auf Ebene der Tochtergesellschaften soll in Richtung einer schwarzen Null verbessert werden. Zuvor rechnete das Management noch mit einem positiven EBIT. In Anbetracht der strategischen Neuausrichtung von Grafenfels und der Erwartung eines insgesamt verhaltenen Jahresstarts, haben wir unsere Prognosen leicht gesenkt.

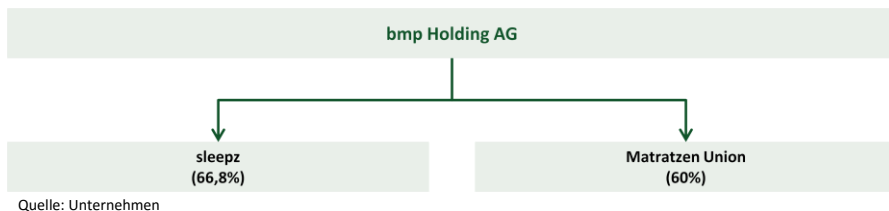
Bewertung angepasst: Die drastische Wertberichtigung auf 5,4 Mio. Euro sehen wir als klares Zeichen, dass nun endlich mit allen Mitteln ein Verkauf des aufgegebenen Geschäftsbereichs vorangetrieben wird. Auch wenn dies auf Basis des neuen Wertansatzes wahrscheinlich schmerzhaft für die Aktionäre von bmp sein dürfte, halten wir das Vorgehen für richtig. Das VC-Portfolio hat Managementkapazitäten gebunden und das Zahlenwerk von bmp regelmäßig verzerrt. Zudem sind die im Falle eines Verkaufs zufließenden liquiden Mittel dringend notwendig, um im wettbewerbsintensiven Online-Matratzenmarkt an Größe zu gewinnen und so Skalenvorteile zu erzielen.

Die Abschreibung führt in unserem Modell zu einer Senkung des fairen Wertes. Das VC-Portfolio war zuvor mit 9,0 Mio. Euro in die Bewertung eingeflossen. Der DCF-basierte Wert des operativen Geschäfts beläuft sich nach der Kapitalherabsetzung auf 1,20 Euro je Aktie.

Fazit: bmp hat seine Ziele 2016 nicht bei allen Tochtergesellschaften erreicht. Die Abschreibung auf das VC-Portfolio und Kostensenkungen bei Grafenfels sind u.E. aber die richtigen Maßnahmen, um den Konzern auf einen nachhaltig profitablen Kurs zu bringen. Die Wertberichtigung führt zu einer Senkung unseres Kursziels auf 2,00 Euro (zuvor: 2,40 Euro; angepasst im Zuge der Aktienzusammenlegung). In Anbetracht des Upsides von 29% wird die Kaufempfehlung bestätigt.

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.



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).

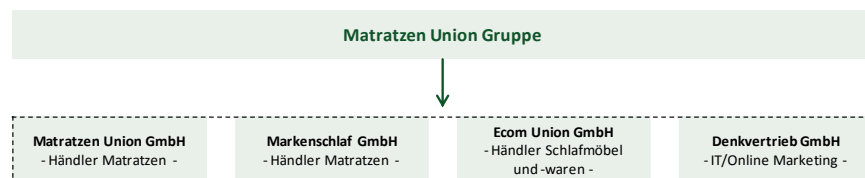
Im November 2015 wurde die Mehrheitsbeteiligung an der Matratzen Union-Gruppe eingegangen. Die Unternehmen betreiben wie sleepz mehrere Onlineshops im Bereich Schlafwelten sowie einen Online-Outlet für (Schlaf-)Möbel und Dekoration. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 hat die Gruppe einen Umsatz von rund 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.



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.

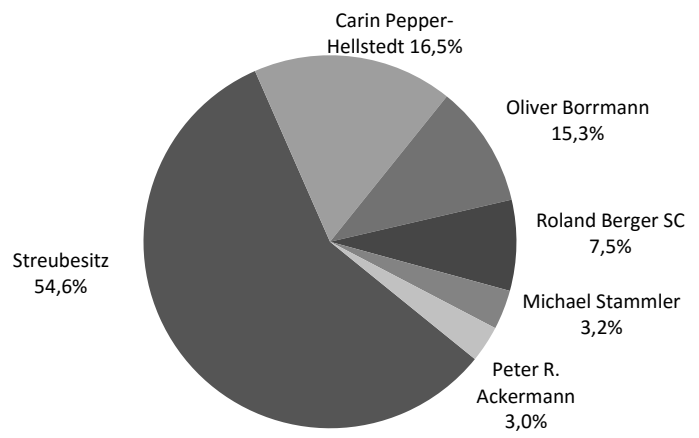
Youssef Hassan ist bei der sleepz GmbH als Geschäftsführer und Gesellschafter für die Bereiche Customer-Service, Produktmanagement und Fulfillment verantwortlich. Der staatlich geprüfte Betriebswirt begann seine Karriere bei Hutchison Telecom und wechselte dann vor zwölf Jahren in die Bettwarenbranche, 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 teilt sich das Grundkapital der Gesellschaft nunmehr in 6.900.391 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.

Aktionärsstruktur



Quelle: Unternehmen

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio. Euro	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	Terminal Value
Umsatz	18,0	23,1	29,5	33,9	38,7	42,5	45,9	47,1
<i>Veränderung</i>	25,4%	28,5%	27,6%	15,0%	14,0%	10,0%	8,0%	2,5%
EBIT	-1,5	-0,5	0,5	1,1	1,5	2,1	2,3	2,4
<i>EBIT-Marge</i>	-8,3%	-2,0%	1,7%	3,3%	4,0%	5,0%	5,0%	5,0%
NOPAT	-1,6	-0,5	0,1	0,9	1,2	1,7	1,8	1,8
Abschreibungen	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	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	1,6	0,0	-0,8	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1
- Investitionen	-0,4	-0,4	-2,9	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2
<i>Investitionsquote</i>	2,2%	1,7%	9,8%	1,2%	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)	-0,2	-0,7	-3,3	0,5	1,0	1,5	1,6	1,7
WACC	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
Present Value	-0,2	-0,6	-2,6	0,4	0,7	0,9	0,9	14,0
Kumuliert	-0,2	-0,8	-3,4	-3,1	-2,4	-1,5	-0,6	13,4

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	13,4
Terminal Value	14,0
Anteil vom Tpv-Wert	104%
Verbindlichkeiten	6,0
Liquide Mittel	0,8
Eigenkapitalwert	8,3

Aktienzahl (Mio.) 6,90

Wert je Aktie (Euro) **1,20****+Upside / -Downside** **-14%**

Aktienkurs (Euro) 1,40

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	23,5%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2017-2022	18,8%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2024	2,5%
EBIT-Marge	2017-2020	-1,3%
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%	0,81	0,92	0,99	1,05	1,20
9,23%	0,90	1,02	1,09	1,16	1,33
8,98%	0,99	1,12	1,20	1,28	1,47
8,73%	1,09	1,24	1,32	1,41	1,62
8,48%	1,20	1,36	1,45	1,55	1,78

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2024e

WACC	4,50%	4,75%	5,00%	5,25%	5,50%
9,48%	0,91	0,89	0,99	1,08	1,18
9,23%	1,01	0,99	1,09	1,19	1,29
8,98%	1,12	1,09	1,20	1,31	1,41
8,73%	1,24	1,21	1,32	1,43	1,55
8,48%	1,36	1,33	1,45	1,57	1,69

G&V (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
Umsatz	14,4	18,0	23,1	29,5	33,9
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	18,0	23,1	29,5	33,9
Buchwertabgang/Materialaufwand	9,8	12,0	15,3	19,6	22,5
Rohertrag	4,6	6,0	7,8	9,9	11,5
Personalaufwendungen	2,2	2,4	2,7	3,2	3,7
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,9	5,9	6,7	7,4	8,0
Sonstige betriebliche Erträge	0,6	1,1	1,4	1,5	1,7
EBITDA	-1,8	-1,3	-0,2	0,8	1,5
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
EBITA	-1,9	-1,4	-0,3	0,6	1,3
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	-0,5	0,5	1,1
Finanzergebnis	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
EBT	-2,4	-1,9	-0,8	0,2	0,9
EE-Steuern	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-2,5	-2,0	-0,9	0,1	0,7
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-7,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-9,8	-2,0	-0,9	0,1	0,7
Anteile Dritter	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-9,6	-2,0	-0,9	0,1	0,7

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%	13,5%	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%	-7,3%	-1,0%	2,7%	4,3%
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBITA	-13,4%	-7,8%	-1,5%	2,2%	3,8%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBIT	-14,0%	-8,3%	-2,0%	1,7%	3,3%
Finanzergebnis	-2,5%	-2,2%	-1,4%	-1,0%	-0,6%
EBT	-16,6%	-10,5%	-3,4%	0,7%	2,7%
EE-Steuern	0,8%	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-17,4%	-11,1%	-4,0%	0,2%	2,1%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-51,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-68,5%	-11,1%	-4,0%	0,2%	2,1%
Anteile Dritter	-1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-66,6%	-11,1%	-4,0%	0,2%	2,1%

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	5,1	5,2
Sachanlagen	0,4	0,5	0,6	0,7	0,7
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	5,3	5,6	5,7	5,8	5,9
Vorräte	2,3	1,5	1,9	2,5	2,8
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1,2	1,0	1,1	1,4	1,6
Liquide Mittel	0,8	1,2	1,1	0,2	0,6
Sonstige Vermögensgegenstände	5,7	5,7	4,7	4,7	4,7
Umlaufvermögen	10,0	9,4	8,8	8,9	9,7
Bilanzsumme	15,3	14,9	14,5	14,7	15,6
PASSIVA					
Eigenkapital	7,2	6,2	5,3	5,4	6,1
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	1,8	2,3	2,4	2,6
Sonstige Verbindlichkeiten	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
Verbindlichkeiten	7,7	8,4	8,9	9,0	9,2
Bilanzsumme	15,3	14,9	14,5	14,7	15,6

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

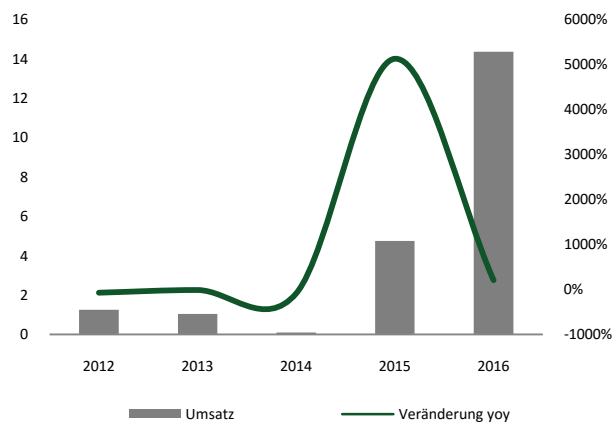
Bilanz (in % der Bilanzsumme) bmp Holding AG	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	31,9%	33,5%	35,0%	34,9%	33,1%
Sachanlagen	2,8%	3,7%	4,3%	4,6%	4,6%
Finanzanlagen	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Anlagevermögen	34,8%	37,3%	39,4%	39,6%	37,7%
Vorräte	14,7%	10,1%	13,1%	17,0%	17,9%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	7,9%	6,7%	7,6%	9,5%	10,3%
Liquide Mittel	5,2%	7,8%	7,4%	1,5%	3,7%
Sonstige Vermögensgegenstände	37,4%	38,5%	32,6%	32,2%	30,3%
Umlaufvermögen	65,3%	63,1%	60,7%	60,2%	62,2%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA					
Eigenkapital	47,4%	41,5%	36,3%	36,8%	39,3%
Anteile Dritter	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,2%
Rückstellungen	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Zinstragende Verbindlichkeiten	17,1%	17,5%	18,0%	17,8%	16,7%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	25,6%	26,2%	27,0%	26,6%	25,1%
Sonstige Verbindlichkeiten	50,6%	56,1%	61,1%	61,0%	58,7%
Verbindlichkeiten	50,6%	56,1%	61,1%	61,0%	58,7%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

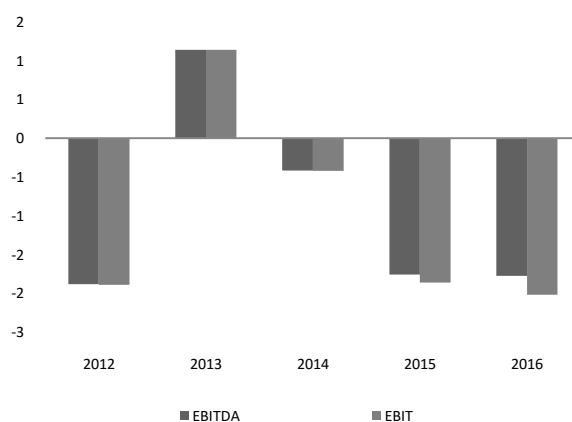
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-9,8	-2,0	-0,9	0,1	0,7
Abschreibung Anlagevermögen	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	7,6	0,0	1,0	0,0	0,0
Cash Flow	-2,0	-1,8	0,3	0,3	1,1
Veränderung Working Capital	-2,1	1,6	0,0	-0,8	-0,3
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-4,1	-0,2	0,3	-0,5	0,8
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	0,4	-0,1	-0,9	0,4
Endbestand liquide Mittel	0,8	1,2	1,1	0,2	0,6

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

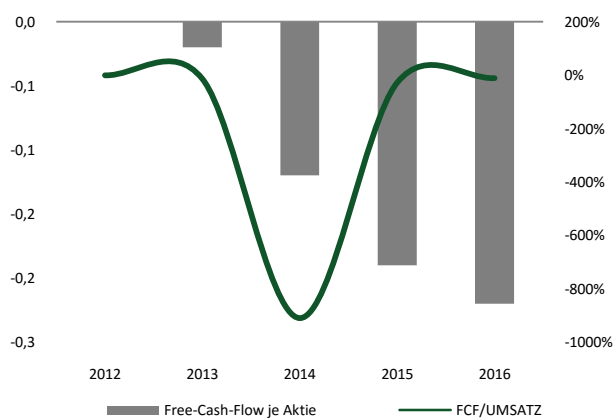
Umsatzentwicklung



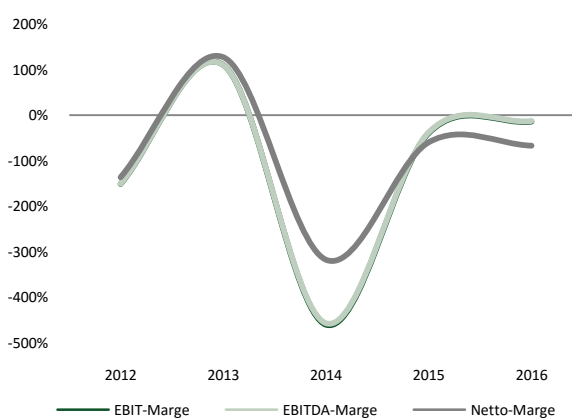
Ergebnisentwicklung



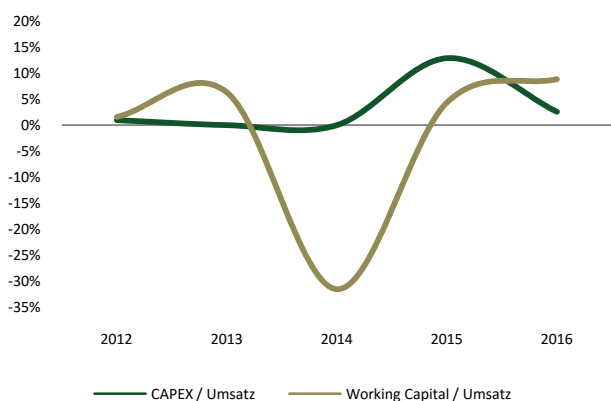
Free-Cash-Flow Entwicklung



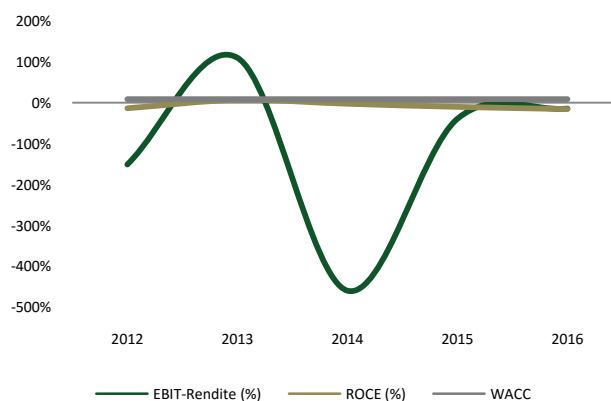
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



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%