

Empfehlung: Halten

Kursziel: 2,00 Euro

Kurspotenzial: +5 Prozent

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	1,91 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	8,28
Marktkap. (in Mio. Euro)	15,8
Enterprise Value (in Mio. Euro)	17,0
Ticker	BTBB
ISIN	DE000A2E3772

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	2,52
52 Wochen-Tief (in Euro)	1,14
3 M relativ zum CDAX	+13,4%
6 M relativ zum CDAX	+36,4%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	52,1%
Carin Pepper-Hellstedt	13,7%
Oliver Borrmann	12,8%
Heliad Equity Partners	8,3%
Alessanderx	8,3%
Roland Berger	4,8%

Termine
Q3 Bericht 30. November 2017

Prognosenanpassung

	2017e	2018e	2019e
Umsatz (alt)	17,1	21,6	26,5
Δ in %	-7,6%	-3,6%	-
EBIT (alt)	-1,5	-0,4	0,5
Δ in %	n.m.	n.m.	-
EPS (alt)	-0,26	-0,11	0,00
Δ in %	n.m.	n.m.	-

Analyst

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

Publikation
Comment 18. September 2017

Starker Wettbewerb und durchgeführte Strukturmaßnahmen spiegeln sich in den Zahlen von SLEEPZ wider

Die SLEEPZ AG hat vergangenen Freitag den Bericht des ersten Halbjahres 2017 vorgelegt. Der Geschäftsverlauf war von der knappen Liquiditätsausstattung und den durchgeführten Strukturmaßnahmen geprägt. Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die wichtigsten Eckpunkte.

SLEEPZ AG – H1 2017	Q1 2017	H1 2017	H1 2016	yoy
Umsatz	3,2	5,9	7,7	-23,4%
Materialaufwandsquote (in %)	66,2	67,8	69,5	-1,7PP
EBIT	-0,4	-1,3	-1,1	n.m.
Periodenergebnis (nach Anteilen Dritter)	-0,7	-2,1	-2,1	-

Quelle: Unternehmen

Angaben in Mio. Euro

Trend setzt sich fort: Der rückläufige Umsatztrend des ersten Quartals hat sich in Q2 fortgesetzt. Hier spiegelt sich der starke Wettbewerb durch Anbieter von One-fits-all-Matratzen wider. Gleichzeitig musste das Unternehmen aufgrund der angespannten Liquiditätslage zurückhaltend bei Marketing und Vertrieb agieren. Das operative Ergebnis lag mit -1,3 Mio. Euro im negativen Bereich. Durch den Verkauf des VC-Portfolios und die zwei durchgeführten Kapitalmaßnahmen konnte SLEEPZ dennoch eine signifikante Verbesserung der Bilanz erzielen. Zum 30.06. verfügte das Unternehmen über liquide Mittel in Höhe von 2,2 Mio. Euro (0,8 Mio. Euro per Ende 2016), die Finanzverbindlichkeiten sanken von 7,7 Mio. Euro auf 3,4 Mio. Euro.

Guidance aktualisiert: Der Vorstand hat den Ausblick angepasst und geht nunmehr nicht mehr davon aus, auf Ebene der Tochtergesellschaften ein ausgeglichenes Ergebnis zu erzielen. Das Erreichen des avisierten Umsatzziels von 18 Mio. Euro ist laut SLEEPZ noch möglich, stellt aber eine echte Herausforderung dar. Wir hatten uns mit unseren Prognosen bereits unterhalb der Guidance positioniert, reduzieren nach dem Verlauf des ersten Halbjahres unsere Schätzungen aber noch einmal leicht.

Ausblick H2: Das gute Abschneiden von Grafenfels bei Stiftung Warentest (Urteil „gut“ mit dem besten Ergebnis bei „Liegeeigenschaften“) sollte es dem Unternehmen ermöglichen, spätestens in Q4 wieder auf den Wachstumspfad zurückzukehren. Wir rechnen für H2 mit Erlösen von knapp 10 Mio. Euro, was signifikant über dem Vorjahreswert von 6,7 Mio. Euro liegen würde. Das Ergebnis dürfte sich durch die Konzentration auf margenstärkere Eigenmarken, die Neuausrichtung von Grafenfels und den Wegfall der Belastungen des VC-Geschäfts im zweiten Halbjahr spürbar verbessern.

Fazit: Das H1 verlief schwach, gleichzeitig wurden aber die richtigen strategischen Schritte umgesetzt. Die Bindung von Ressourcen und die Beeinflussung der Zahlen durch das VC-Geschäft gehören endlich der Vergangenheit an. Der Newsflow sollte sich in H2 weiter aufhellen. Wir bestätigen unser Halten-Rating und das Kursziel von 2,00 Euro.

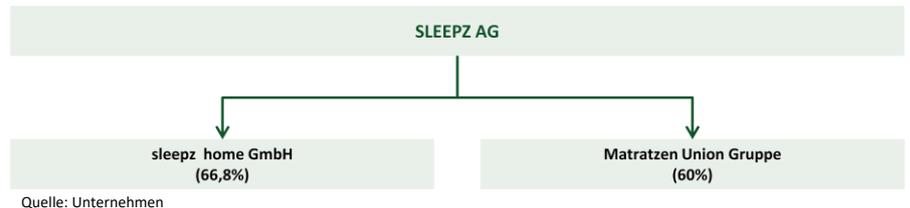
Geschäftsjahresende: 31.12.	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
Umsatz	14,4	15,8	20,9	26,5	30,5
Veränderung yoy	202,0%	10,1%	32,0%	27,1%	15,0%
EBITDA	-1,8	-1,4	-0,4	0,7	1,3
EBIT	-2,0	-1,6	-0,6	0,5	1,0
Jahresüberschuss	-9,6	-2,8	-1,1	0,0	0,6
Rohrertragsmarge	32,4%	33,2%	33,8%	33,7%	33,8%
EBITDA-Marge	-12,3%	-9,1%	-2,0%	2,7%	4,3%
EBIT-Marge	-14,0%	-10,1%	-3,0%	1,7%	3,3%
Net Debt	1,8	1,3	1,6	2,3	2,2
Net Debt/EBITDA	-1,0	-0,9	-3,8	3,3	1,7
ROCE	-15,0%	-18,4%	-8,3%	6,0%	12,4%
EPS	-0,46	-0,34	-0,13	0,00	0,07
FCF je Aktie	0,00	-0,17	-0,03	-0,09	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	1,2	1,1	0,8	0,6	0,6
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	23,7	13,0
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	37,7	16,9
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	27,2
P/B	2,2	2,5	3,0	3,0	2,7

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 1,91

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die SLEEPZ AG (ehemals bmp Holding AG) ist eine Industrieholding mit Sitz in Berlin. Das Unternehmen hält zwei Beteiligungen im Segment Schlafwelten: Die sleepz home 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 SLEEPZ im Juni 2014 eingestiegen ist. Der Umsatz belief sich in 2016 auf rund 5,9 Mio. Euro (VJ: 6,4 Mio. Euro).

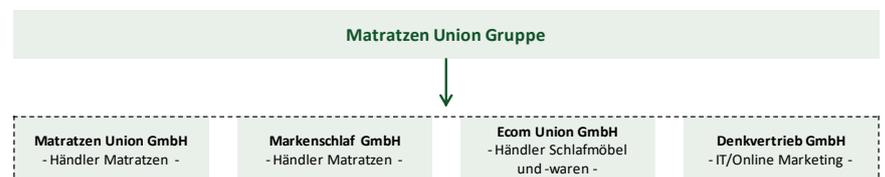
Im November 2015 wurde die Mehrheitsbeteiligung an der Matratzen Union Gruppe eingegangen. Die Unternehmen betreiben wie sleepz mehrere Onlineshops im Bereich Schlafwelten sowie einen Online-Outlet für (Schlaf-)Möbel und Dekoration. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 hat die Gruppe einen Umsatz von rund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

sleepz home GmbH

Die sleepz home 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 SLEEPZ 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 SLEEPZ AG verfügt über ein erfahrenes Management. Oliver Borrmann ist schon seit Gründung im Vorstand der Gesellschaft.

Oliver Borrmann gründete SLEEPZ 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.

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 den im Anschluss durchgeführten 10%igen Kapitalerhöhungen teilt sich das Grundkapital der Gesellschaft nunmehr in 8.280.391 nennwertlose Stückaktien auf. 13,71% der Aktien werden von der Berliner Unternehmerin Carin Pepper-Hellstedt gehalten. Mit 12,76% ist Gründer und Vorstand Oliver Borrmann zweitgrößter Einzelaktionär des Unternehmens. Weitere bedeutende Investoren sind Heliad Equity Partners (8,33%), Alessanderx (8,33%) und Roland Berger Holding (4,81%). Der Streubesitz liegt bei 52,06%.

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio. Euro	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	Terminal Value
Umsatz	15,8	20,9	26,5	30,5	34,1	37,5	41,3	42,3
Veränderung	10,1%	32,0%	27,1%	15,0%	12,0%	10,0%	10,0%	2,5%
EBIT	-1,6	-0,6	0,5	1,0	1,4	1,9	2,1	2,1
EBIT-Marge	-10,1%	-3,0%	1,7%	3,3%	4,0%	5,0%	5,0%	5,0%
NOPAT	-1,7	-0,7	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
in % vom Umsatz	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	0,5%	0,5%	0,4%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	1,7	0,0	-0,6	-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
Investitionsquote	2,5%	1,9%	1,5%	1,3%	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%
Übriges	0,0							
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-0,2	-0,9	-0,7	0,3	1,0	1,3	1,4	1,5
WACC	8,0%							
Present Value	-0,2	-0,8	-0,6	0,2	0,7	0,8	0,9	15,7
Kumuliert	-0,2	-1,1	-1,7	-1,5	-0,7	0,1	1,0	16,7

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	16,7
Terminal Value	15,7
Anteil vom Tpv-Wert	94%
Verbindlichkeiten	3,0
Liquide Mittel	2,8
Eigenkapitalwert	16,5

Aktienzahl (Mio.)

8,28

Wert je Aktie (Euro)**2,00****+Upside / -Downside****5%****Aktienkurs (Euro)****1,91**

Modellparameter

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

Beta

1,20

WACC

8,0%

ewiges Wachstum

2,5%

Quelle: Montega

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2017-2020	24,5%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2017-2022	18,9%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2024	2,5%
EBIT-Marge	2017-2020	-2,0%
EBIT-Marge	2017-2022	0,1%
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%
8,50%	1,59	1,71	1,78	1,85	2,02
8,25%	1,68	1,81	1,88	1,96	2,15
8,00%	1,77	1,91	2,00	2,09	2,30
7,75%	1,87	2,03	2,12	2,23	2,46
7,50%	1,98	2,16	2,26	2,38	2,65

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2024e

WACC	4,50%	4,75%	5,00%	5,25%	5,50%
8,50%	1,60	1,69	1,78	1,87	1,95
8,25%	1,69	1,79	1,88	1,98	2,07
8,00%	1,80	1,90	2,00	2,10	2,20
7,75%	1,91	2,02	2,12	2,23	2,34
7,50%	2,04	2,15	2,26	2,38	2,49

G&V (in Mio. Euro) SLEEPZ AG	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
Umsatz	14,4	15,8	20,9	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	15,8	20,9	26,5	30,5
Buchwertabgang/Materialaufwand	9,8	10,6	13,8	17,6	20,2
Rohertrag	4,6	5,2	7,0	8,9	10,3
Personalaufwendungen	2,2	2,2	2,5	2,9	3,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,9	5,2	6,0	6,6	7,2
Sonstige betriebliche Erträge	0,6	0,7	1,0	1,3	1,5
EBITDA	-1,8	-1,4	-0,4	0,7	1,3
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
EBITA	-1,9	-1,5	-0,5	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	-1,6	-0,6	0,5	1,0
Finanzergebnis	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
EBT	-2,4	-2,0	-1,0	0,2	0,8
EE-Steuern	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-2,5	-2,1	-1,1	0,0	0,6
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-7,3	-0,8	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-9,8	-2,8	-1,1	0,0	0,6
Anteile Dritter	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-9,6	-2,8	-1,1	0,0	0,6

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

G&V (in % vom Umsatz) SLEEPZ 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%	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%
EBITDA	-12,3%	-9,1%	-2,0%	2,7%	4,3%
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBITA	-13,4%	-9,6%	-2,5%	2,2%	3,8%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBIT	-14,0%	-10,1%	-3,0%	1,7%	3,3%
Finanzergebnis	-2,5%	-2,5%	-1,6%	-1,1%	-0,7%
EBT	-16,6%	-12,6%	-4,6%	0,6%	2,6%
EE-Steuern	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-17,4%	-13,3%	-5,2%	0,0%	2,0%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-51,1%	-4,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-68,5%	-18,0%	-5,2%	0,0%	2,0%
Anteile Dritter	-1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-66,6%	-18,0%	-5,2%	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	0,6	0,7	0,7	0,8
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	5,3	5,6	5,8	5,9	6,0
Vorräte	2,3	1,3	1,7	2,2	2,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1,2	0,9	1,0	1,2	1,4
Liquide Mittel	0,8	2,8	1,5	0,8	0,9
Sonstige Vermögensgegenstände	5,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Umlaufvermögen	10,0	5,7	4,9	4,9	5,5
Bilanzsumme	15,3	11,3	10,7	10,8	11,5
PASSIVA					
Eigenkapital	7,2	6,3	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	1,6	2,1	2,2	2,3
Sonstige Verbindlichkeiten	3,9	0,4	0,4	0,4	0,4
Verbindlichkeiten	7,7	4,7	5,2	5,3	5,4
Bilanzsumme	15,3	11,3	10,7	10,8	11,5

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) bmp Holding AG	2016	2017e	2018e	2019e	2020e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	31,9%	44,3%	47,7%	47,8%	45,3%
Sachanlagen	2,8%	4,9%	6,1%	6,7%	6,7%
Finanzanlagen	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Anlagevermögen	34,8%	49,3%	53,9%	54,6%	52,1%
Vorräte	14,7%	11,5%	15,9%	20,4%	21,7%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	7,9%	8,0%	9,3%	11,1%	12,2%
Liquide Mittel	5,2%	24,7%	14,1%	7,2%	7,7%
Sonstige Vermögensgegenstände	37,4%	6,5%	6,8%	6,8%	6,3%
Umlaufvermögen	65,3%	50,6%	46,2%	45,4%	48,0%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA					
Eigenkapital	47,4%	55,6%	48,6%	48,2%	50,5%
Anteile Dritter	2,2%	3,0%	3,2%	3,1%	3,0%
Rückstellungen	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Zinstragende Verbindlichkeiten	17,1%	23,1%	24,4%	24,2%	22,7%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	25,6%	3,6%	3,8%	3,8%	3,6%
Sonstige Verbindlichkeiten	25,6%	3,6%	3,8%	3,8%	3,6%
Verbindlichkeiten	50,6%	41,3%	48,2%	48,7%	46,6%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

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

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

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Erstinschätzung (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%
Halten	21.08.2017	1,91	2,00	+5%
Halten	18.09.2017	1,91	2,00	+5%