

Empfehlung: Halten

Kursziel: 1,40 Euro

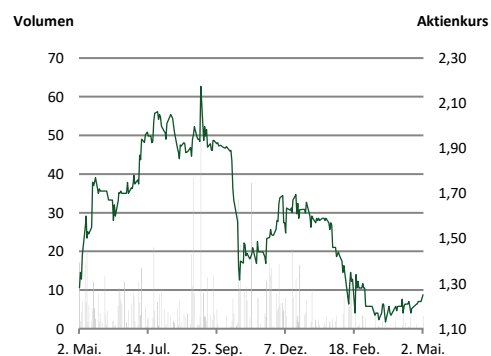
Kurspotenzial: +12 Prozent

Aktiendaten

KURS (Schlusskurs Vortag)	1,25 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	8,97
Marktkap. (in Mio. Euro)	11,2
Enterprise Value (in Mio.)	13,9
Ticker	BTBB
ISIN	DE000A2E3772

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	2,18
52 Wochen-Tief (in Euro)	1,13
3 M relativ zum CDAX	-12,3%
6 M relativ zum CDAX	-10,2%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	48,1%
Heliad Equity Partners	15,4%
Carin Pepper-Hellstedt	12,7%
Oliver Borrmann	11,8%
Alessanderx	7,7%
Roland Berger	4,4%

Termine

Frühjahrskonferenz	14. Mai 2018
Q1 Bericht	31. Mai 2018

Prognosen Anpassung

	2018e	2019e	2020e
Umsatz (alt)	16,4	21,5	27,0
Δ in %	-17,1%	-23,3%	-27,8%
EBIT (alt)	-0,9	0,4	0,9
Δ in %	n.m.	n.m.	n.m.
EPS (alt)	-0,16	-0,01	0,06
Δ in %	n.m.	n.m.	n.m.

Analyst

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

Publikation

Comment 3. Mai 2018

2018 dürfte das entscheidende Jahr für SLEEPZ werden

SLEEPZ hat diese Woche den Geschäftsbericht 2017 veröffentlicht. Die Eckdaten sind vom Unternehmen bereits am 24.04.2018 bekannt gegeben worden.

SLEEPZ AG – 2017	2017	2017e	2016	yoy
Umsatz	11,5	12,8	14,4	-20,2%
EBIT	-4,0	-2,3	-2,0	n.m.
Jahresergebnis (nach Minderheiten)	-4,2	-3,5	-9,6	n.m.

Quelle: Unternehmen, Montega Angaben in Mio. Euro

Entwicklung 2017 verlief enttäuschend: Im abgelaufenen Geschäftsjahr musste SLEEPZ einen rückläufigen Umsatz ausweisen. Unsere reduzierten Prognosen wurden nicht erreicht. Hierfür gibt es mehrere Ursachen: Der Wettbewerb durch „one-fits-all“-Matratzenhersteller hat stark zugenommen und SLEEPZ ist gleichzeitig bei der Platzierung der Eigenmarken nicht wie geplant vorangekommen. Die angespannte Liquiditätsausstattung hat darüber hinaus Managementkapazitäten gebunden und die Umsetzung von notwendigen Marketing- und Strategemaßnahmen erschwert. Das Ergebnis lag ebenfalls signifikant unterhalb der Erwartungen. Neben der schwachen Topline ist dies auch auf Wertberichtigungen von Forderungen (370 Tsd. Euro) sowie Kosten für Fremdleistungen und Kapitalmaßnahmen zurückzuführen.

Anteil an sleepz home erhöht: Am 25.04. hatte das Unternehmen die bereits avisierte Einbringung von Anteilen der sleepz Home GmbH bekannt gegeben. Die Einbringung erfolgt auf Basis eines Sachwertgutachtens zu 1,80 Euro. Das Grundkapital von SLEEPZ wird um 3,47 Mio. Aktien auf 12,44 Mio. Aktien erhöht. Durch diese Maßnahme steigt der Anteil von SLEEPZ an der sleepz home GmbH von knapp 41% auf rund 92%. Die Eintragung der Maßnahme steht noch aus, dürfte aber in den nächsten Wochen erfolgen.

Weitere KE: In 2017 konnte SLEEPZ mit Alessanderx und Heliad zwei strategische Investoren mit großer Branchen-Expertise gewinnen. Heliad hat SLEEPZ kürzlich ein Darlehen bereitgestellt, um die Finanzierung der beiden defizitären Gesellschaften Cubitabo und sleepz home sicherzustellen. Der Vorstand hat im Geschäftsbericht bereits eine weitere Kapitalmaßnahme angekündigt, um wieder aktiv an der Branchenkonsolidierung teilzunehmen und eine kritische Umsatzgröße zu erreichen.

Prognosen umfassend überarbeitet: Wir haben unsere Schätzungen für 2018 ff. deutlich gesenkt, um der zuletzt schwachen Entwicklung und der geringen Liquiditätsausstattung Rechnung zu tragen. Die Prognosen beinhalten dabei noch keine Akquisitionen und die dafür notwendigen Kapitalmaßnahmen.

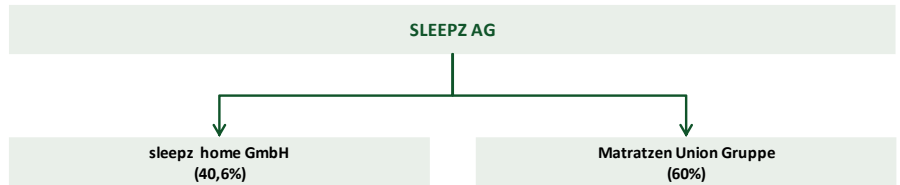
Fazit: SLEEPZ hat mit einem schwachen Q4 ein enttäuschendes Geschäftsjahr abgeschlossen. Allerdings konnte das Unternehmen 2017 zwei neue strategische Investoren gewinnen, die offensichtlich bereit sind, in das Geschäftsmodell zu investieren. Die Überarbeitung der Prognosen führt zu einem neuen Kursziel von 1,40 Euro (zuvor: 1,80 Euro). Das Rating lautet unverändert „Halten“.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Umsatz	11,5	13,6	16,5	19,5	22,5
Veränderung yoy	-20,2%	18,7%	21,3%	18,2%	15,4%
EBITDA	-3,7	-2,5	-1,0	-0,1	0,9
EBIT	-4,0	-2,7	-1,2	-0,3	0,7
Jahresüberschuss	-4,2	-2,6	-1,4	-0,6	0,2
Rohertagsmarge	30,5%	33,5%	33,9%	34,0%	35,0%
EBITDA-Marge	-32,3%	-18,5%	-6,1%	-0,5%	4,0%
EBIT-Marge	-34,7%	-19,5%	-7,1%	-1,5%	3,0%
Net Debt	0,5	2,2	3,9	4,8	4,7
Net Debt/EBITDA	-0,1	-0,9	-3,9	-49,7	5,3
ROCE	-51,2%	-47,7%	-22,7%	-5,3%	11,4%
EPS	-0,50	-0,31	-0,16	-0,08	0,03
FCF je Aktie	0,00	-0,21	-0,20	-0,11	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	1,0	0,8	0,7	0,6
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	15,4
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	20,5
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	41,7
P/B	1,8	3,2	5,2	7,4	6,4

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 1,25

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die SLEEPZ AG (ehemals bmp Holding AG) ist eine Holdinggesellschaft mit Sitz in Berlin. Das Unternehmen hat zwei operative Tochterunternehmen im Segment Schlafwelten: Die sleepz home GmbH und die Matratzen Union-Gruppe.



Quelle: Unternehmen

Die Beteiligung sleepz home 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 2017 auf rund 4,9 Mio. Euro (VJ: 5,9 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 2017 hat die Gruppe einen Umsatz von rund 6,6 Mio. Euro (VJ: 8,6 Mio. Euro) erzielt.

Die beiden Tochtergesellschaften haben in 2017 einen Verlust in Höhe von 2,9 Mio. Euro ausgewiesen.

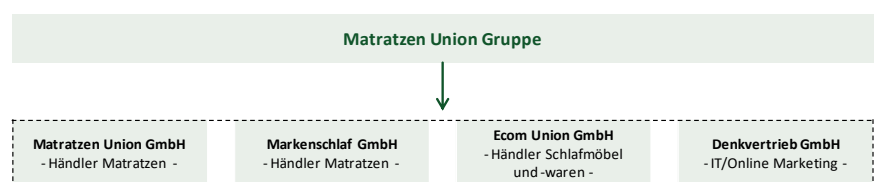
sleepz home GmbH

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 2017 einen Umsatz von 4,9 Mio. Euro (VJ: 5,9 Mio. Euro) erzielt.

SLEEPZ hat im April 2018 den Anteil an der sleepz home GmbH im Rahmen einer Sachkapitalerhöhung auf rund 92% erhöht. Die Eintragung der Transaktion sollte innerhalb der nächsten Wochen erfolgen.

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.



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 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.

Alexander von Tschirnhaus ist Geschäftsführer der sleepz Home GmbH und Mitgründer und Geschäftsführer der 100% Tochter Cubitabo GmbH. Zuvor war er Co-Founder der Codiga GmbH, Anbieter eines digitalen Bonusprogramms für Endkunden im Klein- und Einzelhandel. In den Jahren davor hat er als Assistent der Geschäftsführung bei der Deloitte & Touche GmbH den Aufbau der europäischen Zusammenarbeit umgesetzt und war darüber hinaus bei den Unternehmen BMW AG, Daimler AG und Valentino USA sowie den United Nations aktiv. Alexander von Tschirnhaus ist Diplom-Ökonom und hat an der Ruhr-Universität Bochum Wirtschaftswissenschaften studiert.

Aktionärsstruktur

Nach der im Mai 2017 erfolgten Kapitalherabsetzung im Verhältnis 3:1 und den im Anschluss durchgeführten Kapitalerhöhungen teilt sich das Grundkapital der Gesellschaft nunmehr in 8.970.391 nennwertlose Stückaktien auf. Größter Aktionär ist die börsennotierte Beteiligungsgesellschaft Heliad Equity Partners (15,38%), gefolgt von der Berliner Unternehmerin Carin Pepper-Hellstedt (12,65%). Mit 11,77% ist Gründer und Vorstand Oliver Borrmann drittgrößter Einzelaktionär des Unternehmens. Weitere bedeutende Investoren sind Alessanderx (7,69%) und Roland Berger Holding (4,44%). Der Streubesitz liegt bei 48,07%.

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio. Euro	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	Terminal Value
Umsatz	13,6	16,5	19,5	22,5	25,2	27,2	28,8	29,6
<i>Veränderung</i>	18,7%	21,3%	18,2%	15,4%	12,0%	8,0%	6,0%	2,5%
EBIT	-2,7	-1,2	-0,3	0,7	0,8	1,0	1,2	1,5
<i>EBIT-Marge</i>	-19,5%	-7,1%	-1,5%	3,0%	3,3%	3,5%	4,0%	5,0%
NOPAT	-2,7	-1,2	-0,3	0,7	0,8	1,0	1,2	1,5
Abschreibungen	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1
<i>in % vom Umsatz</i>	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	0,5%	0,5%	0,4%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	1,4	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2	-0,4	0,0
- Investitionen	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
<i>Investitionsquote</i>	2,9%	2,4%	2,1%	1,8%	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)	-1,5	-1,5	-0,7	0,4	0,6	0,7	0,8	1,4
WACC	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Present Value	-1,5	-1,3	-0,6	0,3	0,4	0,5	0,5	14,3
Kumuliert	-1,5	-2,8	-3,4	-3,1	-2,6	-2,1	-1,7	12,7

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	12,7
Terminal Value	14,3
Anteil vom Tpv-Wert	113%
Verbindlichkeiten	0,5
Liquide Mittel	0,5
Eigenkapitalwert	12,6

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2018-2021	18,3%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2018-2023	14,9%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2025	2,5%
EBIT-Marge	2018-2021	-6,3%
EBIT-Marge	2018-2023	-3,1%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2025	5,0%

Aktienzahl (Mio.) 8,97

Wert je Aktie (Euro) 1,41**+Upside / -Downside 13%**

Aktienkurs (Euro) 1,25

Modellparameter

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

Beta 1,20

WACC 8,0%

ewiges Wachstum 2,5%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

ewiges Wachstum

WACC	1,75%	2,25%	2,50%	2,75%	3,25%
8,50%	1,07	1,17	1,22	1,28	1,43
8,25%	1,14	1,25	1,31	1,38	1,54
8,00%	1,22	1,34	1,41	1,49	1,66
7,75%	1,30	1,44	1,52	1,60	1,80
7,50%	1,40	1,55	1,63	1,73	1,96

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2025e

WACC	4,50%	4,75%	5,00%	5,25%	5,50%
8,50%	1,08	1,15	1,22	1,30	1,37
8,25%	1,15	1,23	1,31	1,39	1,47
8,00%	1,24	1,33	1,41	1,49	1,58
7,75%	1,34	1,43	1,52	1,61	1,69
7,50%	1,44	1,54	1,63	1,73	1,82

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) SLEEPZ AG	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Umsatz	11,5	13,6	16,5	19,5	22,5
Bestandsveränderungen	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	11,4	13,6	16,5	19,5	22,5
Buchwertabgang/Materialaufwand	7,9	9,0	10,9	12,9	14,6
Rohertrag	3,5	4,6	5,6	6,6	7,9
Personalaufwendungen	2,0	2,7	2,5	2,5	2,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	5,5	5,0	5,0	5,2	5,5
Sonstige betriebliche Erträge	0,3	0,7	0,8	1,0	1,1
EBITDA	-3,7	-2,5	-1,0	-0,1	0,9
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
EBITA	-3,9	-2,6	-1,1	-0,2	0,8
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-4,0	-2,7	-1,2	-0,3	0,7
Finanzergebnis	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3
EBT	-4,1	-2,9	-1,4	-0,5	0,4
EE-Steuern	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-4,1	-2,9	-1,4	-0,5	0,4
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-5,0	-2,9	-1,4	-0,5	0,4
Anteile Dritter	-0,8	-0,3	0,0	0,1	0,1
Jahresüberschuss	-4,2	-2,6	-1,4	-0,6	0,2

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

G&V (in % vom Umsatz) SLEEPZ AG	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	-0,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivierete Eigenleistungen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gesamtleistung	99,5%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Buchwertabgang/Materialaufwand	69,1%	66,5%	66,1%	66,0%	65,0%
Rohertrag	30,5%	33,5%	33,9%	34,0%	35,0%
Personalaufwendungen	17,5%	20,0%	15,0%	13,0%	11,5%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	47,8%	37,0%	30,0%	26,5%	24,5%
Sonstige betriebliche Erträge	2,5%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
EBITDA	-32,3%	-18,5%	-6,1%	-0,5%	4,0%
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBITA	-33,8%	-19,0%	-6,6%	-1,0%	3,5%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,9%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
EBIT	-34,7%	-19,5%	-7,1%	-1,5%	3,0%
Finanzergebnis	-1,4%	-1,5%	-1,2%	-1,2%	-1,3%
EBT	-36,1%	-21,0%	-8,3%	-2,7%	1,7%
EE-Steuern	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-36,1%	-21,0%	-8,3%	-2,7%	1,7%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-7,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-43,3%	-21,0%	-8,3%	-2,7%	1,7%
Anteile Dritter	-6,8%	-2,1%	0,0%	0,5%	0,6%
Jahresüberschuss	-36,5%	-18,9%	-8,3%	-3,2%	1,1%

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

Bilanz (in Mio. Euro) SLEEPZ AG	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	4,8	4,9	5,1	5,2	5,3
Sachanlagen	0,3	0,5	0,6	0,7	0,8
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	5,2	5,4	5,7	5,9	6,0
Vorräte	2,1	1,1	1,2	1,4	1,6
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,3	0,7	0,9	1,1	1,2
Liquide Mittel	0,5	0,9	0,2	0,1	0,2
Sonstige Vermögensgegenstände	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Umlaufvermögen	3,5	3,3	2,9	3,2	3,6
Bilanzsumme	8,7	8,7	8,5	9,1	9,7
PASSIVA					
Eigenkapital	6,1	3,5	2,2	1,5	1,8
Anteile Dritter	-0,4	-0,7	-0,7	-0,6	-0,4
Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	1,0	3,1	4,1	5,0	5,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,5	1,2	1,4	1,6	1,8
Sonstige Verbindlichkeiten	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Verbindlichkeiten	3,0	5,9	7,1	8,2	8,4
Bilanzsumme	8,7	8,7	8,5	9,1	9,7

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) SLEEPZ AG	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	55,4%	56,9%	59,6%	56,8%	54,2%
Sachanlagen	3,7%	5,2%	6,7%	7,4%	7,8%
Finanzanlagen	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Anlagevermögen	59,2%	62,2%	66,5%	64,3%	62,2%
Vorräte	23,9%	12,6%	14,1%	15,4%	16,5%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4,0%	8,0%	10,6%	12,1%	12,4%
Liquide Mittel	5,7%	10,6%	2,2%	1,6%	2,6%
Sonstige Vermögensgegenstände	6,7%	6,7%	6,9%	6,4%	6,0%
Umlaufvermögen	40,4%	38,0%	33,8%	35,5%	37,5%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA					
Eigenkapital	70,1%	40,5%	25,3%	16,7%	18,2%
Anteile Dritter	-5,0%	-8,5%	-8,7%	-7,0%	-4,5%
Rückstellungen	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%
Zinstragende Verbindlichkeiten	11,0%	36,0%	48,2%	54,9%	51,5%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	5,3%	13,8%	16,5%	17,6%	18,6%
Sonstige Verbindlichkeiten	18,1%	18,1%	18,5%	17,3%	16,2%
Verbindlichkeiten	34,8%	68,3%	83,6%	90,2%	86,7%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) SLEEPZ AG	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-5,0	-2,9	-1,4	-0,5	0,4
Abschreibung Anlagevermögen	0,3	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	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	-3,1	-2,7	-1,2	-0,3	0,6
Veränderung Working Capital	0,2	1,4	-0,1	-0,2	-0,1
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-2,8	-1,3	-1,3	-0,5	0,5
CAPEX	-0,1	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Sonstiges	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	4,9	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-1,6	2,2	1,0	0,9	0,0
Sonstiges	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-2,0	2,2	1,0	0,9	0,0
Sonstige Effekte	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	0,0	0,4	-0,7	0,0	0,1
Endbestand liquide Mittel	0,5	0,9	0,2	0,1	0,2

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%
Halten	21.08.2017	1,91	2,00	+5%
Halten	18.09.2017	1,91	2,00	+5%
Halten	16.10.2017	1,67	1,80	+8%
Halten	23.11.2017	1,53	1,80	+18%
Halten	03.05.2018	1,25	1,40	+12%