

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **1,20 Euro**

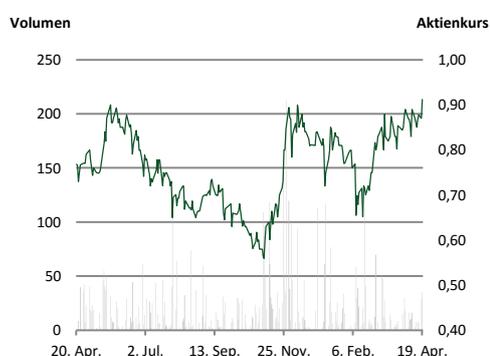
Kurspotenzial: **+32 Prozent**

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	0,91 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	20,70
Marktkap. (in Mio. Euro)	18,8
Enterprise Value (in Mio. Euro)	15,8
Ticker	BTBA
ISIN	DE0003304200

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	0,92
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,54
3 M relativ zum CDAX	+10,9%
6 M relativ zum CDAX	+68,3%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	61,0%
Oliver Borrmann	15,3%
Carin Pepper	10,0%
Roland Berger SC	7,5%
Michael Stammler	3,2%
Peter R. Ackermann	3,0%

Termine

GB 2015	29. April 2016
Q1 Bericht	31. Mai 2016

Prognosen Anpassung

	2015e	2016e	2017e
Umsatz (alt)	4,8	18,9	24,3
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	-1,1	-0,2	0,8
Δ in %	n.m.	n.m.	n.m.
EPS (alt)	-0,02	-0,01	0,03
Δ in %	n.m.	n.m.	n.m.

Analyst

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

Publikation

Comment 20. April 2016

Gute Umsatzentwicklung, Ergebnis hingegen unter Erwartung

bmp hat heute die Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr bekannt gegeben und eine aktualisierte Guidance für 2016 veröffentlicht. Die folgende Tabelle fasst die wesentlichen Eckpunkte zusammen.

bmp Holding AG - FY 2015	2015	2015e	2014	yoy
Umsatz	4,8	4,8	0,1	n.m.
EBT	-2,0	-1,2	-0,3	n.m.
Jahresüberschuss (nach Anteilen Dritter)	-2,9	-0,3	-0,3	n.m.

Quelle: Unternehmen, Montega Angaben in Mio. Euro

Der **Umsatz** betrug 4,8 Mio. Euro und entsprach damit dem bereits im Februar berichteten Wert. Den wesentlichen Beitrag leistete mit 4,1 Mio. Euro sleepz. Die Matratzen Union konnte trotz des kurzen Konsolidierungszeitraums von einem Monat einen Umsatzbeitrag von 0,7 Mio. Euro erzielen. Grafenfels hat den Vertrieb der eigenen Matratzenkollektion erst in 2015 aufgenommen und somit noch keine Erlöse generiert. Die **Erträge** blieben mit -2,0 Mio. Euro deutlich hinter unserer Prognose (MONE: -1,2 Mio. Euro) und der Guidance des Unternehmens (-1,0 bis -1,5 Mio. Euro) zurück. Dies hängt mit einer insgesamt schwächeren Ergebnisentwicklung der Tochter sleepz zusammen. Hier wurden laut bmp bereits Optimierungsmaßnahmen eingeleitet. Zudem hat die Verschiebung der Markteinführung von Grafenfels negativ gewirkt. Die kürzlich erworbene Matratzen Union hat sich wie erwartet entwickelt und im Dezember einen deutlich positiven Ergebnisbeitrag geliefert. Das Nettoergebnis wurde zudem durch Abschreibungen in Höhe von 1,4 Mio. Euro, die den 2015 aufgegebenen Geschäftsbereich Venture Capital betreffen, negativ beeinflusst. Wir gehen davon aus, dass diese notwendig geworden sind, da bmp nicht mehr an Finanzierungen der Beteiligungen teilnimmt und bei einer der größeren Gesellschaften eine ungeklärte Finanzierungssituation vorliegt.

Ausblick: Für 2016 plant der Vorstand einen Konzernumsatz von über 20 Mio. Euro und ein EBT zwischen -1 und -2 Mio. Euro. Das Ergebnis liegt unterhalb der zuvor in Aussicht gestellten Entwicklung. Wir gehen davon aus, dass nach den Erfahrungen aus 2015 ein „Risikopuffer“ eingebaut wurde und speziell bezogen auf das EBT das obere Ende der Zielvorgabe erreicht werden sollte. Unsere Ergebnisschätzung müssen wir dennoch deutlich reduzieren.

Fazit: bmp hat heute gute Umsatzzahlen vorgelegt, gleichzeitig aber beim Ergebnis enttäuscht und mit dem Ausblick die hohen Markterwartungen etwas gedämpft. Hierbei darf die Wachstumsdynamik der jungen Tochtergesellschaften nicht außer Acht gelassen werden, die temporär Probleme erzeugen kann. Wir trauen dem Management zu, diese zu adressieren und eine profitabel wachsende Unternehmensgruppe aufzubauen. Die Reduzierung der Prognosen führt zu einem neuen Kursziel von 1,20 Euro (zuvor: 1,40 Euro), das Rating lautet unverändert „Kaufen“.

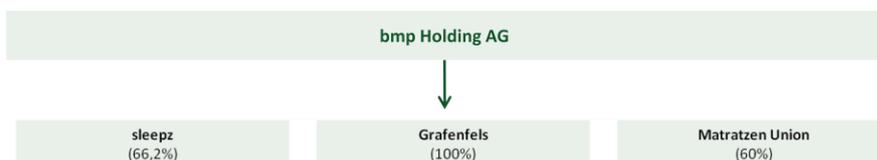
Geschäftsjahresende: 31.12.	2014	2015e	2016e	2017e	2018e
Umsatz	0,1	4,8	18,9	24,3	30,5
Veränderung yoy	n.m.	n.m.	293,6%	28,3%	25,6%
EBITDA	-0,4	-1,8	-0,9	0,0	1,2
EBIT	-0,4	-1,8	-1,1	-0,2	0,9
Jahresüberschuss	-0,3	-2,9	-1,1	-0,4	0,6
Rohertagsmarge	-8,1%	28,0%	30,0%	32,0%	34,0%
EBITDA-Marge	n.m.	-37,0%	-5,0%	0,0%	4,0%
EBIT-Marge	n.m.	-38,1%	-6,0%	-1,0%	3,0%
Net Debt	1,0	6,5	7,4	7,5	6,5
Net Debt/EBITDA	-2,4	-3,7	-7,8	n.a.	5,3
ROCE	-2,2%	-8,2%	-4,8%	-1,0%	4,0%
EPS	-0,01	-0,14	-0,05	-0,02	0,03
FCF je Aktie	0,00	-0,39	-0,05	-0,01	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	n.m.	3,3	0,8	0,7	0,5
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	12,9
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	17,3
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	30,3
P/B	0,9	1,1	1,2	1,2	1,2

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 0,91

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. sleepz hat 39 Mitarbeiter. 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 mit ihren 16 Mitarbeitern einen Umsatz von rund 6,4 Mio. Euro erzielt. MU arbeitet bereits profitabel.

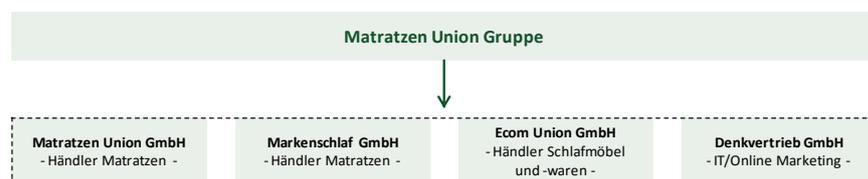
Die dritte Beteiligung Grafenfels ist eine Neugründung. Das Unternehmen produziert und vertreibt eine eigene Matratzenmarke. Der Verkaufsstart erfolgte im Februar 2016.

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 mit seinen 39 Mitarbeitern 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. Im Laufe des Jahres 2016 sollen dann weitere Händler gewonnen werden.

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. Neben seiner Vorstandstätigkeit bekleidet er mehrere Aufsichtsratsmandate, u.a. bei Heliocentris Energy Solutions AG und brand eins Medien AG.

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.

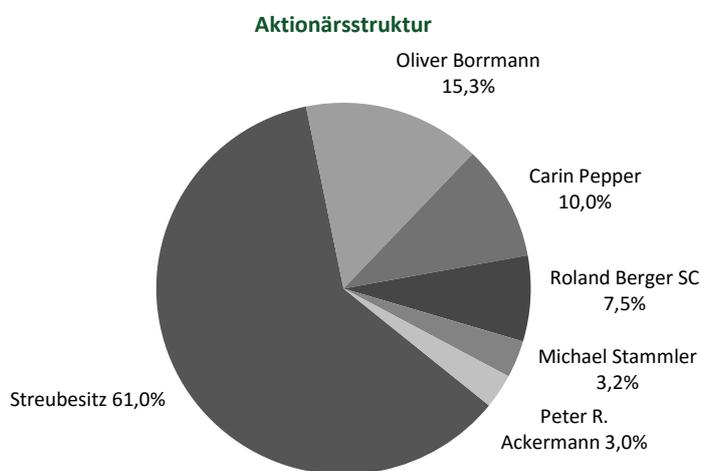
Martin Jungermann, Geschäftsführer der Matratzen Union GmbH, begann 1994 mit einer Ausbildung zum Industriekaufmann bei der Klute GmbH Schlafsysteme erste Erfahrungen im Marktsegment Living/Schlafwelten zu sammeln. Seitdem war der staatlich geprüfte Betriebswirt im Verkauf, als Verkaufsleiter und als 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. Mit 15,30% ist Gründer und Vorstand Oliver Borrmann größter Einzelaktionär des Unternehmens. Weitere bedeutende Investoren sind Carin Pepper (10,04%), Roland Berger Strategy Consultants GmbH (7,46%), Michael Stämmler (3,24%) und Peter R. Ackermann (3,00%). Der Streubesitz liegt bei 60,96%. Das nachfolgende Diagramm zeigt die aktuelle Aktionärsstruktur.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

G&V (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2014	2015e	2016e	2017e	2018e
Umsatz	0,1	4,8	18,9	24,3	30,5
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	0,1	4,8	18,9	24,3	30,5
Buchwertabgang/Materialaufwand	0,1	3,5	13,3	16,5	20,1
Rohhertrag	0,0	1,3	5,7	7,8	10,4
Personalaufwendungen	0,1	0,8	1,9	2,2	2,7
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,3	2,4	4,9	5,8	6,7
Sonstige betriebliche Erträge	3,9	0,1	0,2	0,2	0,3
EBITDA	-0,4	-1,8	-0,9	0,0	1,2
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
EBITA	-0,4	-1,8	-1,0	-0,1	1,1
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
EBIT	-0,4	-1,8	-1,1	-0,2	0,9
Finanzergebnis	0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
EBT	-0,3	-2,0	-1,3	-0,4	0,7
EE-Steuern	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,3	-2,0	-1,3	-0,4	0,6
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	-1,4	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-0,3	-3,4	-1,3	-0,4	0,6
Anteile Dritter	0,0	-0,5	-0,2	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-0,3	-2,9	-1,1	-0,4	0,6

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

G&V (in % vom Umsatz) bmp Holding AG	2014	2015e	2016e	2017e	2018e
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	108,1%	72,0%	70,0%	68,0%	66,0%
Rohhertrag	-8,1%	28,0%	30,0%	32,0%	34,0%
Personalaufwendungen	68,1%	17,0%	10,0%	9,0%	9,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4680,2%	50,0%	26,0%	24,0%	22,0%
Sonstige betriebliche Erträge	4299,9%	2,0%	1,0%	1,0%	1,0%
EBITDA	-456,6%	-37,0%	-5,0%	0,0%	4,0%
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,3%	1,0%	0,5%	0,5%	0,5%
EBITA	-459,9%	-38,0%	-5,5%	-0,5%	3,5%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,1%	0,5%	0,5%	0,5%
EBIT	-459,9%	-38,1%	-6,0%	-1,0%	3,0%
Finanzergebnis	142,9%	-4,2%	-1,1%	-0,8%	-0,7%
EBT	-317,0%	-42,3%	-7,1%	-1,8%	2,3%
EE-Steuern	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-317,0%	-42,3%	-7,1%	-1,8%	2,1%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	-29,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-317,0%	-71,4%	-7,1%	-1,8%	2,1%
Anteile Dritter	0,0%	-10,4%	-1,1%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-317,0%	-61,0%	-6,0%	-1,8%	2,1%

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

Bilanz (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2014	2015e	2016e	2017e	2018e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	4,0	4,1	4,2	4,2
Sachanlagen	0,0	0,4	0,6	0,8	0,9
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	18,4	4,4	4,7	5,0	5,2
Vorräte	0,0	0,6	1,5	2,4	3,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,0	0,4	1,2	1,3	1,4
Liquide Mittel	0,1	0,0	0,2	0,1	1,1
Sonstige Vermögensgegenstände	2,6	19,8	17,8	16,8	15,8
Umlaufvermögen	2,6	20,8	20,7	20,6	21,4
Bilanzsumme	21,1	25,3	25,5	25,6	26,5
PASSIVA					
Eigenkapital	19,9	17,0	15,9	15,6	16,2
Anteile Dritter	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Rückstellungen	0,9	0,2	0,2	0,2	0,2
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,2	6,4	7,4	7,4	7,4
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,0	1,3	1,7	2,1	2,4
Sonstige Verbindlichkeiten	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Verbindlichkeiten	1,2	8,1	9,5	9,9	10,2
Bilanzsumme	21,1	25,3	25,5	25,6	26,5

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) bmp Holding AG	2014	2015e	2016e	2017e	2018e
AKTIVA					
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	15,8%	16,1%	16,4%	16,0%
Sachanlagen	0,0%	1,6%	2,4%	3,1%	3,5%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	87,4%	17,4%	18,5%	19,4%	19,5%
Vorräte	0,0%	2,4%	5,9%	9,4%	11,7%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,0%	1,6%	4,7%	5,1%	5,3%
Liquide Mittel	0,3%	0,2%	1,0%	0,3%	4,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	12,2%	78,2%	69,8%	65,6%	59,6%
Umlaufvermögen	12,5%	82,4%	81,3%	80,4%	80,6%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA					
Eigenkapital	94,2%	67,3%	62,3%	60,8%	61,1%
Anteile Dritter	0,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%
Rückstellungen	4,1%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,9%	25,3%	29,0%	28,9%	27,9%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Sonstige Verbindlichkeiten	5,9%	31,9%	37,1%	38,5%	38,4%
Verbindlichkeiten	5,9%	31,9%	37,1%	38,5%	38,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) bmp Holding AG	2014	2015e	2016e	2017e	2018e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-0,3	-3,4	-1,3	-0,4	0,6
Abschreibung Anlagevermögen	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	-0,9	-0,6	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,2	0,0	2,0	1,0	1,0
Cash Flow	-0,9	-4,0	0,9	0,8	1,9
Veränderung Working Capital	0,1	0,3	-1,3	-0,6	-0,5
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-0,8	-3,7	-0,4	0,2	1,4
CAPEX	0,0	-4,4	-0,5	-0,5	-0,5
Sonstiges	-2,0	1,9	0,1	0,1	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-2,0	-2,5	-0,4	-0,4	-0,5
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,2	6,2	1,0	0,0	0,0
Sonstiges	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	2,0	6,2	1,0	0,0	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-0,8	0,0	0,2	-0,2	0,9
Endbestand liquide Mittel	0,0	0,0	0,2	0,0	1,0

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%