

## bmp AG

### Geschäftsentwicklung und Ausblick

In den ersten neun Monaten des Jahres 2005 konnte bmp einen Umsatz von 432 Tsd. Euro (Vorjahr: 699 Tsd.), ein EBIT von 492 Tsd. Euro (Vorjahr: 1.12 Mio.) und einen Konzerngewinn von 219 Tsd. Euro (Vorjahr 587 Tsd.) erzielen. Der Rückgang der Geschäftszahlen ist jedoch kein Indiz für eine negative Geschäftsentwicklung, sondern Ausdruck der (typischerweise) un-steten Ertragsrealisation einer Beteiligungsgesellschaft. So wurden in den ersten drei Quartalen keine nennenswerten Portfoliotransaktionen, außer der Verkäufe der Beteiligungen an Hirek und Mediport Ventures sowie des Erwerbs des TFG-Anteils, vorgenommen.

Im vierten Quartal 2005 hat sich bmp (gemeinsam mit ihrem Parallelfonds CEEV und ihrer Beteiligung K2) bereits mit 25,2 Prozent an der polnischen Mediaagentur ACR beteiligt. Weitere 1 bis 2 Neuengagement könnten bis zum Jahresende noch folgen. Erlösseitig rechnen wir mit einem deutlichen Schub. Die Beteiligung an Röntec wurde bereits mit sechsstelligem Buchgewinn veräußert, beim Jerini-Anteil wurden durch den erfolgreichen Börsengang ähnlich hohe stille Reserven gehoben. Hinzu kommen voraussichtlich weitere sechsstellige Erträge aus Buchwertzuschreibungen gemäß IFRS, die sich aus der mutmaßlich positiven Geschäftsentwicklung vieler Beteiligungsunternehmen ergeben. Insgesamt rechnen wir für 2005 mit einem Konzerngewinn von mindestens 1 Mio. Euro, der durch den geplanten und wahrscheinlichen Verkauf von 10 Prozent der Revotar-Anteile um ein Vielfaches übertroffen werden könnte. Mit Blick auf die Kursabsicherung durch den (konservativen) Net Asset Value von 2,01 Euro je Aktie sowie die Ertragspotenziale der in Aussicht gestellten ein bis zwei Börsengänge und Trade-Sales in diesem oder dem nächsten Jahr belassen wir unser Anlageurteil bei „Spekulativ kaufen“.

## Spekulativ kaufen (unverändert)

**Aktueller Kurs** 2,15 Euro

### Stammdaten

ISIN	DE0003304200
Branche	Venture Capital
Sitz der Gesellschaft	Berlin
Internet	www.bmp.com
Ausstehende Aktien	17,5 Mio. Stück
Datum der Erstnotiz	2. Juli 1999
Marktsegment	Prime Standard
Marktkapitalisierung	37,6 Mio. Euro
Free Float	64 %

### Kursentwicklung



Quelle: Market Maker

Hoch / Tief (12 Monate)	2,83 / 1,65 Euro
Performance (12 Monate)	14,5 %
Ø-Umsatz (30 Tage)	ca. 240 Tsd. Euro / Tag

### Kennzahlen (30.09.05)

Anzahl Beteiligungen	22
Liquide Mittel	7,5 Mio. Euro
Net Asset Value	35,2 Mio. Euro

## Disclaimer

### Haftungsausschluss

Die in dieser Finanzanalyse publizierten Angaben begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen.

Alle ausländischen Kapitalmarktregelungen, die die Erstellung, den Inhalt und Vertrieb von Research betreffen, sind anzuwenden und müssen vom Lieferanten wie vom Empfänger in jeder Hinsicht beachtet werden.

### Angaben gemäß §34b WpHG i.V.m. FinAnV

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z. B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

**Ersteller der Studie ist Dipl.-Kfm. Oliver Franz (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH.** Die Performaxx Research GmbH erstellt und veröffentlicht zu dem hier analysierten Unternehmen pro Jahr voraussichtlich eine Studie und zwei Updates. **Die genauen Zeitpunkte der nächsten Veröffentlichungen stehen noch nicht fest.** In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum der Veröffentlichung	Kurs bei Veröffentlichung	Anlageurteil
25.02.2005	2,02	Spekulativ kaufen

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil „Kaufen“ eine erwartete Steigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent, „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent, „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent und „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent. „Spekulativ kaufen“ bedeutet eine erwartete Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko.

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studierstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die notwendigen organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem analysierten Unternehmen vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen/Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, hat das analysierte Unternehmen in ihrem Börsenbrief „Performaxx-Anlegerbrief“ vor Veröffentlichung dieser Studie empfohlen.

**In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o.g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: 1), 2)**

### Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung von Performaxx unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen.