

Research Studie „Initial Coverage“

Basisstudie (Ersteinschätzung mit Bewertung zur Aufnahme eines laufenden Researchcoverage)

Umfang: ca. 20 – 24 Seiten

Inhalt: *Unternehmen* (Profil, Aktionärsstruktur, Unternehmenshistorie, Geschäftstätigkeit, Organe der Gesellschaft)


Markt und Marktumfeld (Marktbetrachtung, SWOT-Analyse)

Unternehmensentwicklung & Prognose (Rückblick Geschäftsentwicklung, Prognose und Modellannahmen)


Bewertung / Fazit (Bewertung anhand Bewertungsmodell und Bewertungsfazit)

Verwendung / Veröffentlichung:

Zur Veröffentlichung als Ersteinschätzung der Coverageaufnahme durch GBC an Investoren, Presse etc. im Rahmen der IR-Aktivitäten des Unternehmens (z.B. Investorenkonferenzen, über Verteiler, Homepage etc.)

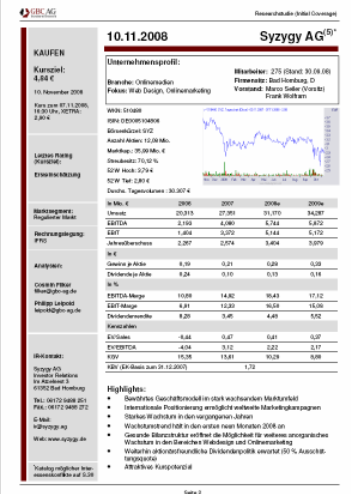


Researchstudie (Initial Coverage)



Syzygy AG
KAUFEN
Stand 10.11.2008

WICHTIGER HINWEIS:
Bitte beachten Sie den Disclaimer Risikohinweis in
sowie die Ortseignung möglicher Interessenskonflikte nach §10b WHG ab Seite 30



10.11.2008 Syzygy AG^{GR}

KAUFEN

Kursziel: 4,68 €
10. November 2008
Folien: 01 | 11 | 2008, 14 | 20 | 08, 20 | 08, 21 | 08
2 | 2 | 4

Unternehmensprofil:
Branche: Onlinehandel
Firmenname: Bestformag, D
Fiskus: WAG Design, Onlinehandel
Kontakt: Marco Sauer (Vize CEO)
Frank Wülken

WAG Design
100% Eigenkapital
Börsennotiert: 9/02
Aktien: 12,28 Mio.
Marktwert: 60,000 €
Umsatz: 71,07 %
UW Markt: 2,724
Kurs: 100,00 %
Kurs: 100,00 %
Dax: 30.307 €

in Mio. €	2006	2007	2008a	2008e
Umsatz	20.819	27.991	29.170	34.237
EBITDA	2.150	4.080	5.744	5.872
EBIT	1.468	3.070	4.744	5.772
Nettoergebnis	2.287	2.074	3.464	3.070

in %

	2006	2007	2008a	2008e
Umsatz in Markt	6,70	6,71	6,20	6,23
Debitorenquote	8,24	6,97	6,19	6,14

in %

	2006	2007	2008a	2008e
EBITDA-Marge	10,68	14,60	19,63	17,12
EBIT-Marge	6,91	11,03	16,04	16,56
Nettoertragsm.	8,20	7,40	11,81	8,92

in Mio. €

	2006	2007	2008a	2008e
EV/EBITDA	4,44	6,87	6,81	6,37
EV/EBIT	4,04	5,72	6,22	5,17
EV/Netto	11,28	13,81	10,28	9,28

EV/EBITDA zum 31.12.2007: 1,32

HIGHLIGHTS:

- Beständiges Geschäftswachstum in stark wachsenden Märkten
- Internationaler Positionierung ermöglicht exzellente Marktchancen
- Starker Wettbewerb in den wichtigsten Märkten
- Wachstum und hält in den ersten neun Monaten 2008 an
- Generelle Bilanzstruktur verleiht die Möglichkeit für weiteres unternehmerisches Wachstum in den Bereichen Wachstum und Unternehmensentwicklung
- Wachstum als strategisches Ziel der Unternehmenspolitik (ca. 10% Umsatz- und Gewinnwachstum)
- Attraktive Kapitalstruktur

Seite 2