



Research Guide I.2012

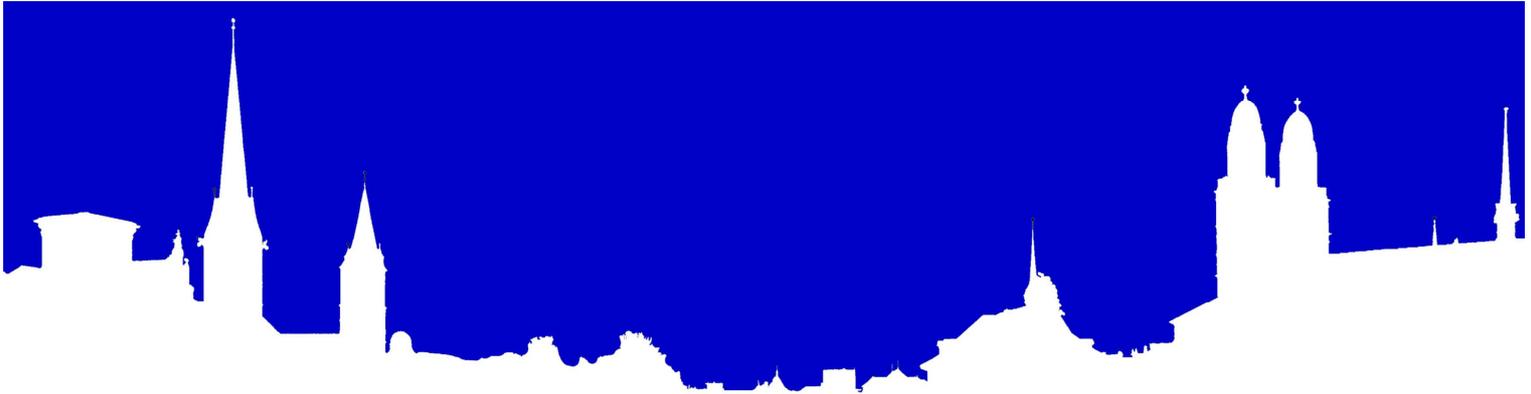
14.02.2012

WICHTIGER HINWEIS:
Bitte beachten Sie den Disclaimer/Risikohinweis
sowie die Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach §34b WpHG ab Seite III. ff

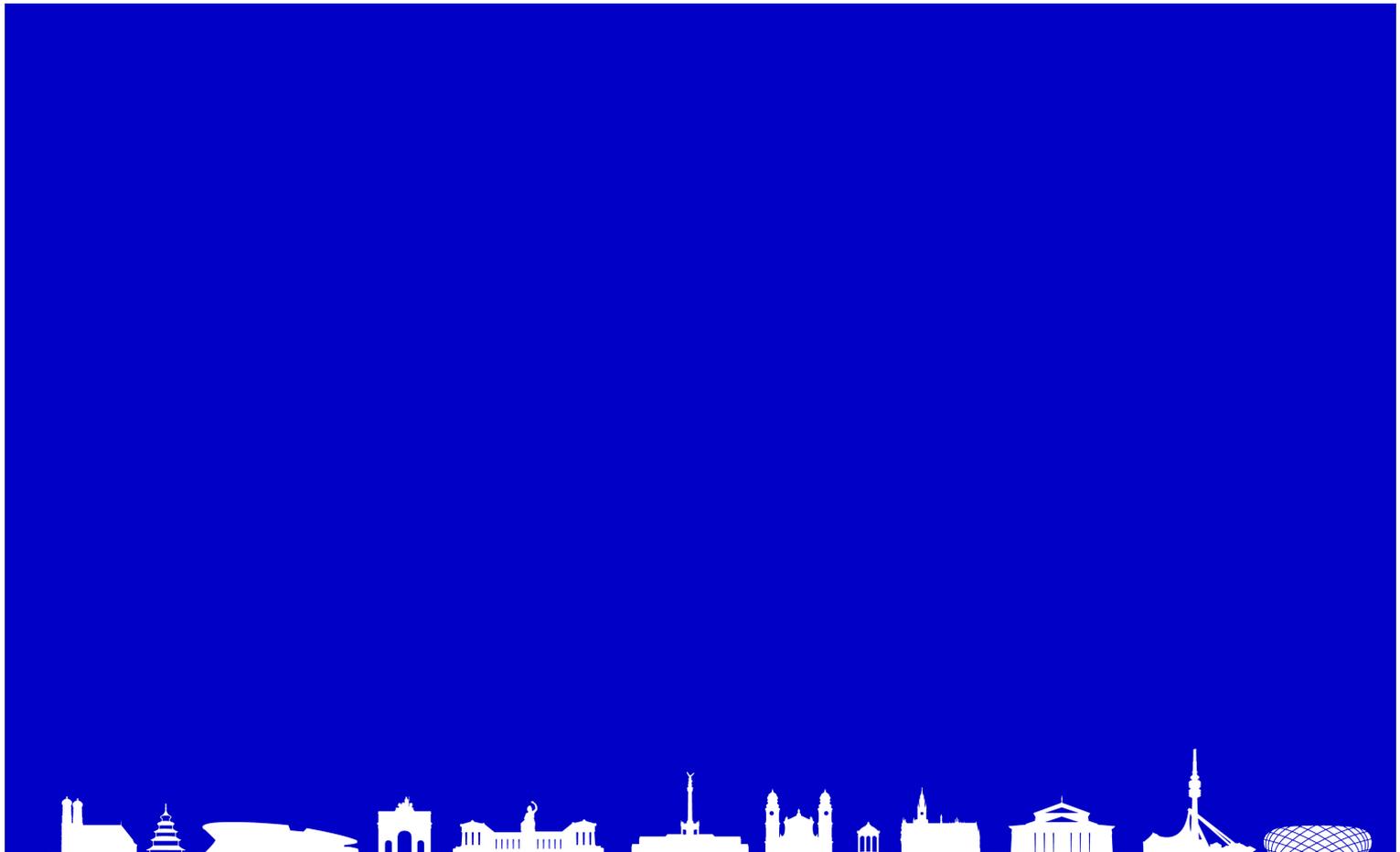
Fertigstellung: 08.02.2012

Erstveröffentlichung: 14.02.2012

Konferenzkalender 2012



Datum	26. April	23./24. Mai	26. September	05./06. Dezember
Konferenz	HIK Hamburger Investment Konferenz	13. MKK Münchener Kapitalmarkt Konferenz	2. ZKK Zürcher Kapitalmarkt Konferenz	14. MKK Münchener Kapitalmarkt Konferenz
Präsentierende Unternehmen	7	32	16	48
Ort	Donner & Reuschel AG, Hamburg	SOFITEL Munich Bayerpost	Park Hyatt Zürich	SOFITEL Munich Bayerpost



Inhaltsangabe

Konferenzkalender.....	I
Unternehmen:	
Immobilien	
AGROB Immobilien AG.....	1
AVW Grund AG.....	2
Bayerische Gewerbebau AG.....	3
Deutsche Euroshop AG.....	4
Deutsche Wohnen AG.....	5
EYEMAXX Real Estate AG.....	6
HELMA Eigenheimbau AG.....	7
VIB Vermögen AG.....	8
Software/IT/Medien	
Bechtle AG.....	9
CENIT AG.....	10
EquityStory AG.....	11
F24 AG.....	12
SHS VIVEON AG.....	13
Syzygy AG.....	14
USU Software AG.....	15
Konsum/Handel/E-Commerce	
BHB Brauholding Bayern-Mitte AG.....	16
Ecommerce Alliance AG.....	17
Kinghero AG.....	18
LUDWIG BECK AG.....	19
TOM TAILOR Holding AG.....	20
zooplus AG.....	21
Industrie/Maschinenbau/Technologie/Automotive	
AUGUSTA Technologie AG.....	22
Grammer AG.....	23
Greiffenberger AG.....	24
Impreglon SE.....	25
Jungheinrich AG.....	26
Rasch Holding Ltd.....	27
Erneuerbare Energien	
e.n.o. energy GmbH.....	28
FFK Environment GmbH.....	29
S.A.G. Solarstrom AG.....	30
SolarWorld AG.....	31
Dienstleistung/Beratung	
KPS AG.....	32
Rücker AG.....	33
Biotechnologie/Pharma	
Cytotools AG.....	34
MPH Mittelständische Pharmaholding AG.....	35
Anhang	
Disclaimer und Risikohinweis.....	III
Offenlegung.....	IV

HINWEIS - Folgende Unternehmen sind nicht mehr im Research Guide enthalten: Balda AG, Gerry Weber International AG, m4e AG, PSI AG, SÜSS MicroTec AG / Folgende Unternehmen sind neu im Research Guide mit aufgenommen: Cytotools AG, Ecommerce Alliance AG, e.n.o energy GmbH, Impreglon SE, Solarworld AG, Tom Tailor Holding AG, zooplus AG / Folgende Unternehmen befinden sich derzeit in Überarbeitung: 7days music entertainment AG, CR Capital Real Estate AG, euromicron AG, GWB Immobilien AG, Softline AG, Windreich AG, Windsor AG





Research Guide I.2012

**Branche:
- Immobilien -**

AGROB Immobilien AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 15,50

aktueller Kurs / ST: 9,38

8.2.2012 / MCH

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN/ST: DE0005019004

ISIN/VZ: DE0005019038

WKN/ST: 501900

WKN/VZ: 501903

Börsenkürzel/ST: AGR

Börsenkürzel/VZ: AGR3

Aktienanzahl³/ST: 2,314

Aktienanzahl³/VZ: 1,582

Marketcap³: 36,53

EnterpriseValue³: 108,19

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat/ST: 25,0 %

Freefloat/VZ: 79,9 %

Transparenzlevel:

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Analysten:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien

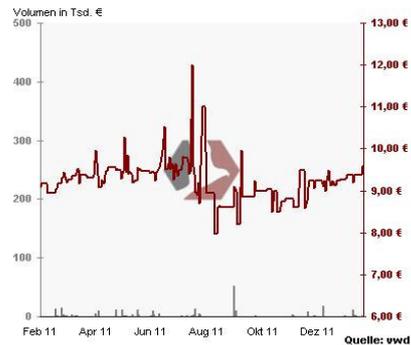
Fokus: Gewerbeimmobilien

Mitarbeiter: 9 Stand: 30.6.2011

Gründung: 1867

Firmensitz: Ismaning

Vorstand: Stephan Fuchs



Die 1867 als Ziegelfabrik gegründete AGROB AG ist nach dem Ausgliedern sämtlicher operativer Beteiligungsgesellschaften im Jahre 1992 in den Geschäftsfeldern Bestandsbewirtschaftung, Immobiliendienstleistungen und Projektentwicklung tätig. Mit dem Betrieb eines Medien- und Gewerbeparks im Münchener Vorort Ismaning liegt die strategische Ausrichtung auf der Bewirtschaftung und Entwicklung von Gewerbeimmobilien, mit dem Schwerpunkt auf Medienunternehmen. Der AGROB Medien- und Gewerbepark verfügt aufgrund seines Schwerpunktes auf Mieter aus dem Bereich der Medienwirtschaft über einige stark spezialisierte Vermögensgegenstände. Dazu gehören zum Beispiel moderne Antennen- und Fernmeldeanlagen, Produktionsstudios, Sendeeinrichtungen sowie eine vollständige Glasfaserverkabelung des Geländes. Zu den Mietern zählen namhafte überregional bekannte Unternehmen wie zum Beispiel Antenne Bayern, sport1, ARRI Rental Deutschland, PLAZAMEDIA, Janus TV, Constantin Medien AG, HSE 24 und aus dem Printbereich die GONG Verlagsgruppe.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	11,17	11,20	11,45	11,57
EBITDA	8,12	8,30	8,45	8,66
EBIT	4,81	4,97	5,11	5,31
Jahresüberschuss	1,33	1,37	1,56	1,69

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,34	0,35	0,40	0,43
Dividende je ST Aktie	0,14	0,14	0,14	0,14
Dividende je VZ Aktie	0,19	0,19	0,19	0,19

Kennzahlen				
EV/Umsatz	9,91	9,66	9,45	9,35
EV/EBITDA	13,65	13,03	12,81	12,50
EV/EBIT	23,01	21,76	21,17	20,39
KGV	27,44	26,70	23,40	21,68
KBV		1,85		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

Mai 2012: Veröffentlichung GJ-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

17.10.2011: RS / 15,50 / KAUFEN

5.9.2011: RG / 15,50 / KAUFEN

30.6.2011: RS / 15,50 / KAUFEN

14.2.2011: RG / 15,38 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

**Stark
Überdurchschnittlich
Attraktiv**

**6,10%
Corporate Bond**

Währung: EUR

Stammdaten:

DE000A1E8X61

WKN: A1E8X6

Emissionsvol.: 50,83 Mio. €

Stückelung: 1.000 €

Mindestanlage: 1.000 €

Laufzeit:

01.06.2011-30.11.2015

Zins: 6,10 % p.a.

Zinszahlungen:

jährlich zum 01.06.

erstmalig zum 01.06.2012

Ausgabekurs: 100 %

Rückzahlungskurs: 100 %

Anleihekurs: 100 %

Effektivzins: 6,10 %

Analysten:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V



AVW Grund AG ^{*6}

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien

Fokus: Ankauf, Verwaltung, Handel von Immobilien

Mitarbeiter: 2 (inkl. Vorst.) Stand: 30.04.11

Gründung: 2010

Firmensitz: Hamburg

Vorstand: Dirsko v. Pfeil, Andreas Uelhoff



Die AVW Grund AG (Anleiheemittentin) ist eine 100%-ige Tochtergesellschaft der AVW Immobilien AG (Garantin). Die AVW Grund AG wurde zum 13.12.2010 gegründet und ist bislang noch nicht operativ tätig geworden. Die Rechtsvorgängerin der Muttergesellschaft AVW Immobilien AG wurde im Jahre 1978 gegründet. Der Fokus liegt auf den Geschäftsbereichen "Projektentwicklung/Bau", "Bestandshaltung" und "Immobilien- und Centermanagement", wobei der erstgenannte den Geschäftsschwerpunkt darstellt. Laut eigenen Angaben verfügt die Gesellschaft mit mittlerweile rund 125 realisierten Immobilienprojekten und einem Volumen von über 1,0 Mrd. € über langjährige Erfahrungen im Immobilienbereich. Mit der Ausgabe der Anleihe beabsichtigt die Emittentin ihr operatives Geschäft anzustossen. Hierzu ist eine Investition in vier konkrete Immobilienobjekte geplant, deren gutachterliche Verkehrswert sich auf 50,83 Mio. € beläuft. Für die Anleiheinvestoren hat die Gesellschaft einen umfangreichen Katalog an Sicherheiten vereinbart, der einen Wertverlust praktisch ausschließt.

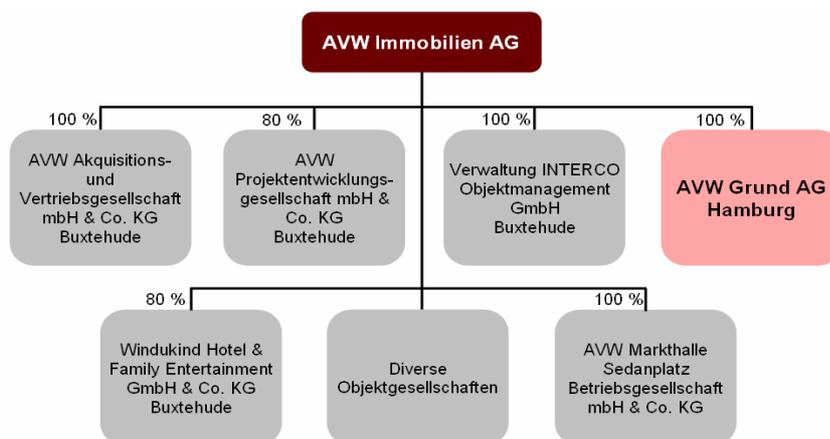
Prognosen (nach Immobilieninvestitionen gemäß Anleihemittelverwendung)

in Mio. €/Kalenderjahr	2011e	2012e	2013e	2014e
Mieteinnahmen	1,64	3,46	3,64	3,64
EBIT	1,53	3,26	3,44	3,44
Zinsaufwand	-1,81	-3,10	-3,10	-3,10
EBIT-Zinsdeckungsgrad	0,85	1,05	1,11	1,11

Bilanzkennzahlen (Post Money und nach Immobilieninvestitionen)

EK in Mio. €:	4,08	Finanzverbindlichkeiten:	50,83 Mio. €
EK-Quote:	7,4%	LTV:	100%
Renditeliegenschaften:	50,83 Mio. €	Net Debt:	47,75 Mio. €

Konzerndarstellung (verkürzte Fassung)



Bayerische Gewerbebau AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 31,25

aktueller Kurs: 25,25

8.2.2012 / FFM

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0006569007

WKN: 656900

Börsenkürzel: MUK

Aktienanzahl³: 5,960

Marketcap³: 150,49

EnterpriseValue³: 143,71

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 4,9 %

Transparenzlevel:

m:access

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Analysten:

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien

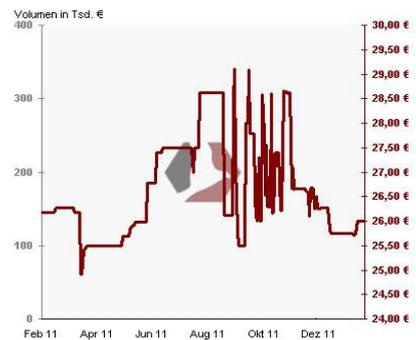
Fokus: Logistik Immobilien

Mitarbeiter: 0 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1890

Firmensitz: München

Vorstand: Alfons Doblinger, Bernd Friedhoff



Die Bayerische Gewerbebau AG hat sich auf die Vermietung von Logistikimmobilien im Tiefkühlbereich spezialisiert. Zu den Kernkompetenzen der Gesellschaft gehört darüber hinaus die Konzeption, der Neubau, der Umbau und die Instandhaltung sowie die Modernisierung der Logistikimmobilien. Es werden ebenfalls Aufgaben im Zusammenhang mit der Betreuung der bestehenden Mieterverhältnisse übernommen. Komplettiert wird das Geschäftsmodell der Gesellschaft von der Prüfung sowie der Konzeption, der Planung und Entwicklung geeigneter Grundstücke. Derzeit verfügt die Gewerbebau über insgesamt 25 Logistikzentren, welche entsprechend den Kundenbedürfnissen an strategisch günstigen Standorten liegen und sich über den gesamten deutschen Raum erstrecken. Die Liegenschaften im Tiefkühl-Logistikbereich der Bayerische Gewerbebau AG sind vollständig an die MUK Logistik GmbH bzw. die Transthermos GmbH vermietet, welche beide mehrheitliche Tochtergesellschaften der MUK AG sind. Alleingesellschafter der MUK AG ist die Doblinger Beteiligung GmbH.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	20,05	20,43	19,95	20,22
EBITDA	14,63	17,31	14,33	14,82
EBIT	10,19	12,60	10,33	10,56
Jahresüberschuss	3,23	9,29	8,50	8,21

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,54	1,56	1,43	1,38
Dividende je Aktie	0,61	0,63	0,65	0,68

Kennzahlen

EV/Umsatz	6,54	7,04	7,20	7,11
EV/EBITDA	8,96	8,30	10,03	9,70
EV/EBIT	12,86	11,41	13,92	13,61
KGV	46,62	16,19	17,70	18,33
KBV		1,40		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

12.12.2011: RS / 31,25 / KAUFEN

5.9.2011: RG / 32,00 / KAUFEN

10.8.2011: RS / 32,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

DEUTSCHE EUROSHOP AG

Halten

Kursziel: 27,75

aktueller Kurs: 26,69

8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0007480204

WKN: 748020

Börsenkürzel: DEQ

Aktienanzahl³: 51,631

Marketcap³: 1.378,04

EnterpriseValue³: 2.878,21

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 85,0 %

Transparenzlevel:

Prime Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

CBS

Analysten:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien

Fokus: Gewerbeimmobilien (Shoppingcenter)

Mitarbeiter: 4 Stand: 30.6.2011

Gründung: 1997

Firmensitz: Hamburg

Vorstand: Claus-Matthias Böge, Olaf G. Borkers



Das Konzept der Deutsche EuroShop AG ist klar auf qualitativ hochwertige Investments in Shoppingcenter mit Innenstadtlage fokussiert. Damit sollen langfristig die Potenziale einer stabilen Wertentwicklung sowie hohe ausschüttungsfähige Cash-Flows erwirtschaftet werden. Derzeit erzielt die Gesellschaft Mieterlöse aus der Flächenvermietung von Einkaufszentren in Deutschland, Österreich, Polen und Ungarn. Im Rahmen der „Buy & Hold“ - Strategie generieren dabei sowohl die Qualität als auch die Wachstumsstärke des ausgewogenen und diversifizierten Portfolios eine Steigerung der indexierten und umsatzgebundenen Gewerbetieten. Dabei stellt die branchen- und umsatzabhängige Mietdiversifikation der Einzelhandelsunternehmen ein wichtiges Instrumentarium für den angestrebten Branchenmix und damit eine geringere Branchenabhängigkeit in den Shoppingcentern der Deutsche EuroShop AG dar. Die Gesellschaft fungiert dabei als reiner Finanzinvestor, der das gesamte Asset Management an den Partner ECE Projektmanagement übertragen hat.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	127,56	144,19	178,50	195,01
EBITDA	110,73	124,06	156,00	173,43
EBIT	110,71	124,03	155,80	173,25
Jahresüberschuss	34,37	81,82	77,20	103,70

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,67	1,58	1,50	2,01
Dividende je Aktie	1,05	1,10	1,15	1,20

Kennzahlen				
EV/Umsatz	18,44	19,96	16,12	14,76
EV/EBITDA	21,24	23,20	18,45	16,60
EV/EBIT	21,24	23,21	18,47	16,61
KGV	40,10	16,84	17,85	13,29
KBV		1,10		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

27.04.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht

15.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht

21.06.2012: Hauptversammlung

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating

5.9.2011: RG / 28,00 / HALTEN

14.2.2011: RG / 27,40 / HALTEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 11,55

aktueller Kurs: 10,25

8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0HN5C6

WKN: A0HN5C

Börsenkürzel: DWNI

Aktienanzahl³: 102,300

Marketcap³: 1.048,58

EnterpriseValue³: 2.787,38

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 59,6 %

Transparenzlevel:

Prime Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

WESTLB AG

CBS

Analysten:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite V

Deutsche Wohnen AG

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien

Fokus: Wohnimmobilien

Mitarbeiter: 1249 Stand: 31.12.2010

Gründung: 1998

Firmensitz: Frankfurt/Main

Vorstand: Michael Zahn, Helmut Ullrich, Lars Wittan



Seit dem Erwerb der Wohnungsbestände der ehemaligen Hoechst AG und damit gleichzeitig der Aufnahme der operativen Tätigkeit im Jahre 1998 ist die Deutsche Wohnen AG vor allem auf die Bewirtschaftung von Wohnimmobilien fokussiert. Mit dem zweiten Meilenstein in der Unternehmensgeschichte, dem im Jahre 2007 erfolgten Zusammenschluss mit der Berliner GEHAG-Gruppe, hat die Deutsche Wohnen AG ihre Position als eines der größten börsennotierten Immobiliengesellschaften in Deutschland nachhaltig ausgebaut. Derzeit liegt der Portfolioschwerpunkt auf den deutschen Regionen Berlin, Frankfurt und Rhein-Main mit dem Fokus auf Wohnimmobilien im gehobenen Preissegment. Damit wird der Schwerpunkt auf preisfreie, innerstädtische Lagen sowie zusammenhängende Bestände mit einem überdurchschnittlichen Potenzial gelegt. Der Dachgesellschaft unterstehen fünf operative Servicegesellschaften, die für die Bereiche Mietmanagement, Immobilienbewirtschaftung, Technik, Vermietung und Verkauf verantwortlich sind.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	306,33	297,81	268,36	285,00
EBITDA	125,71	183,30	140,00	151,50
EBIT	122,93	180,25	139,00	149,50
Jahresüberschuss	-13,28	23,81	53,00	79,25

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	-0,13	0,23	0,52	0,77
Dividende je Aktie	0,00	0,19	0,25	0,30

Kennzahlen

EV/Umsatz	9,58	9,36	10,39	9,78
EV/EBITDA	23,33	15,21	19,91	18,40
EV/EBIT	23,86	15,46	20,05	18,64
KGV	neg.	44,05	19,78	13,23
KBV		1,18		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

29.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
 11.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
 06.06.2012: Hauptversammlung
 13.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
 12.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

5.9.2011: RG / 11,50 / KAUFEN
 14.2.2011: RG / 10,00 / HALTEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
 ** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 9,85

aktueller Kurs: 5,47
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0V9L94

WKN: A0V9L9

Börsenkürzel: BNT1

Aktienanzahl³: 2,550

Marketcap³: 13,95
EnterpriseValue³: 26,63
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 4,9 %

Transparenzlevel:
General Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IRFS

Geschäftsjahr: 31.10

Designated Sponsor:
BIW Bank

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

EYEMAXX Real Estate AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien

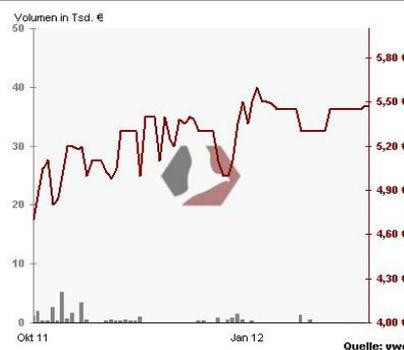
Fokus: Entwicklung von Fachmarktzentren,
Budgethotels, Logistikkimmobilien

Mitarbeiter: 27 Stand: 31.12.2010

Gründung: 2002

Firmensitz: Aschaffenburg

Vorstand: Dr. Michael Müller



EYEMAXX erwirbt, entwickelt und realisiert Gewerbeimmobilien in Mittel- und Zentraleuropa, insbesondere in den etablierten Märkten Deutschland und Österreich und den benachbarten Wachstumsmärkten Polen und Tschechien. Die fertiggestellten Objekte werden je nach Marktsituation nach einer kurz- bis mittelfristigen Behaltdauer entweder als Free Tender an den Bestbieter verkauft oder bereits während der Projektentwicklung an einen Investor als forward sale verkauft, um die Projektlaufzeiten zu reduzieren, Zinskosten zu senken und Liquidität für neue Projekte zu schaffen. Sektoraler Schwerpunkt von EYEMAXX sind Fachmarktcenter, wo EYEMAXX führender Entwickler in Zentraleuropa ist. Unter den Marken BIG BOX, MYBOX sowie STOP.SHOP (eine Marke der Immofinanz) wurden in den letzten 5 Jahren 20 Vorhaben mit internationalen und regionalen renommierten Handelsketten und Filialisten unter anderem mit dm, kik, C&A, Intersport, REWE, Bauhaus, Takko Deichmann, New Yorker und Rossmann mit einem Gesamtvolumen von rund EUR 250 Mio. € erfolgreich realisiert und verkauft.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.10.2011e	31.10.2012e	31.10.2013e
Gesamtleistung (GL)	1,34*	2,95	6,89	11,81
EBITDA	1,7	1,8	3,69	6,83
EBIT	1,47	1,62	3,52	6,66
Jahresüberschuss	0,43	1,1	2,73	5,46

* GL wurde von der GBC bereinigt um eine Vergleichbarkeit zu ermöglichen

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,17	0,43	1,07	2,14
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,85

Kennzahlen				
EV/GL	19,87	9,03	3,87	2,25
EV/EBITDA	15,63	14,79	7,22	3,90
EV/EBIT	18,12	16,44	7,58	4,00
KGV	32,29	12,68	5,12	2,55
KBV	0,98			

Finanztermine:

Datum: Ereignis
29.02.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
15.03.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
14.02.2012: RS / 9,85 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

HELMA Eigenheimbau AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 19,50

aktueller Kurs: 10,60
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0EQ578

WKN: A0EQ57

Börsenkürzel: H5E

Aktienanzahl³: 2,860

Marketcap³: 30,32
EnterpriseValue³: 40,32
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 30,3 %

Transparenzlevel:
Entry Standard

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien

Fokus: Baudienstleistungen, Bauträgergeschäft

Mitarbeiter: 155 Stand: 30.6.2011

Gründung: 1980

Firmensitz: Lehrte

Vorstand: Karl-Heinz Maerzke, Gerrit Janssen



Die HELMA Eigenheimbau AG ist ein kundenorientierter Baudienstleister mit Full-Service-Angebot. Der Fokus liegt dabei auf der Entwicklung, der Planung, dem Verkauf sowie der Bauregie von schlüsselfertigen oder teilfertigen Ein- und Zweifamilienhäusern in Massivbauweise. Insbesondere die Möglichkeit der individuellen Planung bzw. Individualisierung ohne Extrakosten sowie das ausgeprägte Know-how im Bereich energieeffizienter Bauweise werden am Markt als Alleinstellungsmerkmale der HELMA Eigenheimbau AG wahrgenommen. Mit überzeugenden, nachhaltigen Energiekonzepten hat sich die Gesellschaft als einer der führenden Anbieter solarer Energiesparhäuser etabliert und gehört mit mehreren tausend gebauten Eigenheimen zu den erfahrensten Unternehmen der Massivhausbranche. Die Tochterunternehmen HELMA Wohnungsbau GmbH, HELMA Ferienimmobilien GmbH und Hausbau Finanz GmbH komplettieren als Bauträger, Ferienhausanbieter und Finanzierungsvermittler das Angebot der HELMA-Gruppe.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	62,45	74,54	100,58	125,72
EBITDA	2,36	3,85	6,61	9,15
EBIT	1,10	2,72	5,31	7,75
Jahresüberschuss	0,20	1,32	3,12	4,20

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,07	0,46	1,09	1,47
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,61	0,54	0,40	0,32
EV/EBITDA	16,09	10,47	6,10	4,41
EV/EBIT	34,45	14,80	7,59	5,20
KGV	153,11	22,95	9,72	7,22
KBV		2,49		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

24.04.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
06.07.2012: Hauptversammlung
20.09.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating

10.10.2011: RS / 19,50 / KAUFEN
5.9.2011: RG / 16,90 / KAUFEN
11.4.2011: RS / 16,90 / KAUFEN
14.2.2011: RG / 14,50 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 10,00

aktueller Kurs: 7,20

8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0002457512

WKN: 245751

Börsenkürzel: VIH

Aktienanzahl³: 21,326

Marketcap³: 153,55

EnterpriseValue³: 585,27

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 76,5 %

Transparenzlevel:

m:access

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

HSBC T. & B.

Analysten:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

VIB Vermögen AG

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien

Fokus: Gewerbeimmobilien

Mitarbeiter: 31 Stand: 31.12.2010

Gründung: 1993

Firmensitz: Neuburg an der Donau

Vorstand: Ludwig Schlosser, Peter Schropp



Als klassischer Bestandshalter erwirbt, entwickelt und vermietet die VIB Vermögen AG bereits seit ihrer Gründung im Jahre 1993 gewerbliche Immobilien mit dem regionalen Schwerpunkt auf den süddeutschen Raum. Vorrangig werden dabei Investitionen in Logistikanlagen und Shoppingcenter sowie Industrie- und Produktionsanlagen getätigt, aber auch denkmalgeschützte Gebäude und Objektgrundstücke mit Erbbaurecht finden sich im breiten Portfolio der Gesellschaft wieder. Damit wird die VIB Vermögen AG ihrer Leitlinie einer breiten Risikostreuung und der Generierung nachhaltiger Erträge aus der Vermietung dieser Objekte gerecht. Auf das gesamte Portfolio aufgeteilt, werden die Objekte nahezu gleich an Dienstleister, Logistikunternehmen, Einzelhandelsgesellschaften sowie an die Industrie, zum Großteil mit langfristigen Verträgen vermietet.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	49,20	51,81	53,40	56,07
EBITDA	33,88	35,54	39,20	39,82
EBIT	33,78	35,44	39,10	39,62
Jahresüberschuss	12,07	16,11	15,88	17,04

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,57	0,76	0,74	0,80
Dividende je Aktie	0,25	0,30	0,30	0,33

Kennzahlen				
EV/Umsatz	12,23	11,30	10,96	10,44
EV/EBITDA	17,75	16,47	14,93	14,70
EV/EBIT	17,80	16,51	14,97	14,77
KGV	12,72	9,53	9,67	9,01
KBV		0,76		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

18.04.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht

15.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht

09.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

14.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

5.9.2011: RG / 10,00 / KAUFEN

6.4.2011: RG / KAUFEN

14.2.2011: RG / 10,20 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.





Research Guide I.2012

Branche:
- Software / IT / Medien -

Bechtle AG

Kaufen

Kursziel: 37,00

aktueller Kurs: 29,30

8.2.2011 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005158703

WKN: 515870

Börsenkürzel: BC8

Aktienanzahl³: 21,000

Marketcap³: 615,30

EnterpriseValue³: 502,60

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 47,0 %

Transparenzlevel:

Prime Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

LBBW

Analysten:

Philipp Leibold

leibold@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: IT

Fokus: IT

Mitarbeiter: 5357 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1983

Firmensitz: Neckarsulm

Vorstand: Dr. Thomas Olemotz, Michael
Guschlbauer, Jürgen Schäfer



Die Bechtle AG mit Sitz in Neckarsulm ist ein ganzheitlicher IT-Dienstleister für gewerbliche Kunden und verbindet die Service orientierten Tätigkeitsbereiche eines Systemhauses mit dem Direktvertrieb von Produkten für die EDV. Gut zwei Drittel des Konzernumsatzes werden mit der Sparte IT-Systemhaus & Managed Services, das übrige Drittel mit IT-eCommerce erwirtschaftet. Mit rund 60 IT-Systemhäusern ist Bechtle in den Kernmärkten Deutschland und Schweiz aktiv sowie in zehn weiteren europäischen Ländern im Direktgeschäft präsent. Das Unternehmen zählt damit zu den führenden IT-Systemhäusern Europas.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	1.379,30	1.722,92	2.011,00	2.075,00
EBITDA	56,98	76,13	102,70	103,00
EBIT	42,71	60,73	86,50	85,20
Jahresüberschuss	34,26	46,42	62,00	63,00

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	1,62	2,19	2,92	2,97
Dividende je Aktie	0,60	0,75	0,90	0,90

Kennzahlen

EV/Umsatz	0,39	0,29	0,25	0,24
EV/EBITDA	9,35	6,60	4,89	4,88
EV/EBIT	12,47	8,28	5,81	5,90
KGV	17,96	13,26	9,92	9,77
KBV		1,66		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

15.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht

15.05.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

19.06.2012: Hauptversammlung

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

CENIT AG *5

Kaufen

Kursziel: 8,00

aktueller Kurs: 5,70
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005407100

WKN: 540710

Börsenkürzel: CSH

Aktienanzahl³: 8,368

Marketcap³: 47,70
EnterpriseValue³: 24,62
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 76,2 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
EQUINET AG

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Christoph Schnabel
schnabel@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Software
Fokus: Beratungs- und Softwarespezialist
Mitarbeiter: 664 Stand: 30.9.2011
Gründung: 1988
Firmensitz: Stuttgart
Vorstand: Kurt Bengel, Christian Pusch



Die CENIT AG ist seit 1988 am Markt aktiv und als Beratungs- und Softwarespezialist tätig. Dabei hat sich das Unternehmen auf die Optimierung von Geschäftsprozessen in den Bereichen Product Lifecycle Management (PLM), Enterprise Information Management (EIM) und Application Management Services (AMS) spezialisiert. Besonders im Bereich PLM konnte sich das Unternehmen in den vergangenen Jahren durch die Kooperationen mit Dassault Systèmes und SAP gut entwickeln und zu einem der führenden Beratungs- und Softwareunternehmen in diesem Bereich aufsteigen. Das Angebot reicht dabei von der Auswahl der geeigneten PLM-Software, über die Prozesskettenberatung und Einführungen von PLM-Lösungen beim Kunden, bis hin zu umfassenden Service-Leistungen. Aber auch im Bereich EIM ist CENIT durch Kooperationen, wie zum Beispiel mit IBM, gut positioniert. Mit der Übernahme der conunit GmbH wurde der Bereich EIM zudem durch das Thema Business Intelligence (BI) ergänzt. In beiden Bereichen bietet CENIT zudem über 20 eigene Softwarelösungen an. Der Bereich AMS rundet das Leistungsangebot ab.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	86,49	93,17	106,50	115,00
EBITDA	5,30	5,74	7,80	8,80
EBIT	3,89	3,97	5,65	6,40
Jahresüberschuss	2,73	3,01	4,05	4,55

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,33	0,36	0,48	0,54
Dividende je Aktie	0,30	0,15	0,20	0,25

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,30	0,26	0,23	0,21
EV/EBITDA	4,94	4,29	3,16	2,80
EV/EBIT	6,72	6,21	4,36	3,85
KGV	17,48	15,85	11,77	10,47
KBV		1,54		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
16.04.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
10.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
10.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
09.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
11.11.2011: RS / 8,00 / KAUFEN
5.9.2011: RG / 7,50 / KAUFEN
12.8.2011: RS / 7,50 / KAUFEN
23.5.2011: RS / 7,50 / KAUFEN
7.4.2011: RS / 7,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 32,50

aktueller Kurs: 22,65
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005494165

WKN: 549416

Börsenkürzel: E1S

Aktienanzahl³: 1,190

Marketcap³: 26,95
EnterpriseValue³: 23,15
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 40,0 %

Transparenzlevel:
m:access

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
VEM Aktienbank AG

Analysten:

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

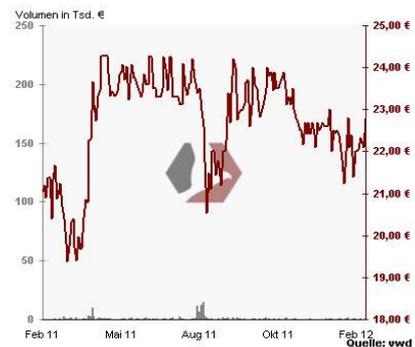
Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

EquityStory AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Medien
Fokus: Online-Unternehmenskommunikation
Mitarbeiter: 90 Stand: 30.9.2011
Gründung: 2000
Firmensitz: München
Vorstand: Achim Weick, Robert Wirth



Der EquityStory-Konzern ist mit über 6000 Kunden ein führender Anbieter für Online-Unternehmenskommunikation im deutschsprachigen Raum. In den Bereichen IR und Corporate Communications nutzen Unternehmen aus Europa und Nordamerika die Kommunikationslösungen. Zur Produktpalette gehören neben den Services zur Erfüllung gesetzlicher Pflichten auch die Verbreitung von Unternehmensmitteilungen, die Entwicklung von Finanzportalen- und Webseiten, die Durchführung von Audio- und Video-Übertragungen sowie die Erstellung von Online-Finanzberichten. Die Tochter DGAP ist eine Institution zur Erfüllung der gesetzlichen Regelpublizität börsennotierter Gesellschaften und seit der Gründung in 1996 Marktführer. Mit dem Bereich Online Corporate Communications wendet sich die DGAP mit einem umfassenden Angebot auch an nicht-börsennotierte Gesellschaften. Zudem ist EquityStory durch die Tochter financial.de (100%) und die Beteiligung ARIVA.DE (25,44%) in den Märkten B2C IR, Bereitstellung von Finanzdaten und Online-Werbung aktiv. Im Januar 2011 erfolgte die Akquisition der triplex GmbH.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	9,05	9,96	12,30	13,80
EBITDA	2,43	2,96	3,58	4,09
EBIT	2,27	2,80	3,33	3,84
Jahresüberschuss	1,59	1,92	2,25	2,59

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	1,34	1,62	1,89	2,18
Dividende je Aktie	0,50	0,70	0,70	0,80

Kennzahlen				
EV/Umsatz	2,93	2,32	1,88	1,68
EV/EBITDA	10,90	7,82	6,47	5,66
EV/EBIT	11,66	8,27	6,95	6,03
KGV	16,95	14,02	11,98	10,40
KBV		2,27		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
23.04.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
25.05.2012: Hauptversammlung
25.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
31.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
30.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
30.11.2011: RS / 32,50 / KAUFEN
5.9.2011: RG / 32,50 / KAUFEN
2.9.2011: RS / 32,50 / KAUFEN
8.6.2011: RS / 32,47 / KAUFEN
26.4.2011: RS / 32,47 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 8,00

aktueller Kurs: 7,14
13.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0F5WM7

WKN: A0F5WM

Börsenkürzel: F2Y

Aktienanzahl³: 2,403

Marketcap³: 17,16
EnterpriseValue³: 16,80
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 22,0 %

Transparenzlevel:
m:access

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

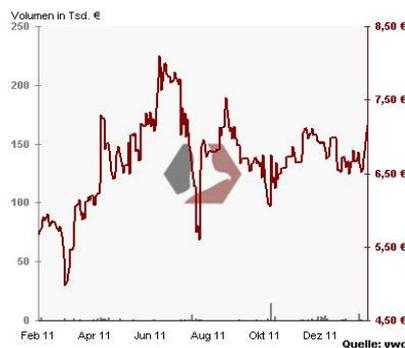
Manuel Hölzle
hoelzle@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

F24 AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Software
Fokus: Störfall- und Krisenmanagement
Mitarbeiter: 20 Stand: 30.6.2011
Gründung: 2000
Firmensitz: München
Vorstand: Ralf Meister, Christian Götz



Die F24 AG mit Sitz in München hat sich auf Alarmierungs- und Kommunikationslösungen im Störfall- und Krisenmanagement spezialisiert. Die Gesellschaft nimmt dabei mit dem Alarmierungs- und Konferenzdienst FACT24 im europäischen Raum nach eigenen Angaben eine führende Stellung ein. Dabei deckt die Gesellschaft eine Vielzahl von Branchen wie z.B. Energie & Industrie, Gesundheit & Pharma, Verkehr & Logistik, Handel, Banken & Versicherungen und IT & Telekommunikation ab. Namhafte internationale Unternehmen wie beispielsweise BMW, BNP Paribas, BP, Daimler, EADS, E.ON, Exxon Mobil, IBM, Linde, Lufthansa, Merck, RWE, SAP oder Societe Generale zählen zu den Kunden von F24. Darüber hinaus hält die F24 AG 100 %-Beteiligungen an der F24 IT-Services GmbH und vier Vertriebsgesellschaften in Großbritannien, Frankreich, Spanien und Tschechien.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	2,97	3,69	4,40	5,75
EBITDA	0,41	1,12	0,98	1,70
EBIT	-0,04	0,95	0,80	1,53
Jahresüberschuss	-0,29	0,57	0,50	1,02

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-0,12	0,24	0,21	0,42
Dividende je Aktie	0,00	0,17	0,17	0,30

Kennzahlen				
EV/Umsatz	5,80	4,56	3,82	2,92
EV/EBITDA	42,43	14,96	17,23	9,88
EV/EBIT	-478,48	17,74	21,00	11,02
KGV	neg.	30,31	34,31	16,86
KBV		11,34		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
19.04.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
12.06.2012: Hauptversammlung
11.10.2012: m:access Analystenkonferenz

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating
5.9.2011: RG / 8,00 / KAUFEN
31.8.2011: RS / 8,00 / KAUFEN
13.4.2011: RS / 7,00 / KAUFEN
6.4.2011: RG / Kursziel erreicht
14.2.2011: RG / Kursziel erreicht

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 18,20

aktueller Kurs: 11,96
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0XFWK2

WKN: A0XFWK

Börsenkürzel: SHW

Aktienanzahl³: 1,000

Marketcap³: 11,96
EnterpriseValue³: 11,07
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 60,0 %

Transparenzlevel:
m:access

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
VEM Aktienbank AG

Analysten:

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

SHS VIVEON AG ^{*5,7}

Unternehmensprofil

Branche: IT

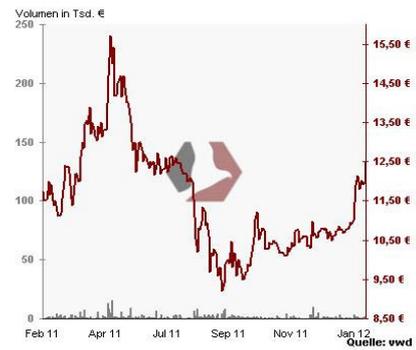
Fokus: Business- und IT-Beratung für
Kundenrisiko- und Kundenwertmanagement

Mitarbeiter: 200 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1991

Firmensitz: München

Vorstand: Stefan Gilmozzi



Die SHS VIVEON AG ist ein international agierender Business- und IT-Lösungsanbieter im Bereich Customer Management. Zusammen mit dem Software-Tochterunternehmen GUARDEAN GmbH, einem Anbieter für Software Produkten für effizientes Customer Risk Management, bieten das Unternehmen marktführende Expertise in den Bereichen Customer Value und Customer Risk Management. Weitere Kernkompetenzen sind: Customer Analytics sowie Business Intelligence und Data Warehouse. GUARDEAN Software integriert, vereinfacht und beschleunigt alle risikorelevanten Customer Management Prozesse wie Informationsbeschaffung, Antragsmanagement, Kundenbewertung, Debitorenüberwachung bis hin zum Forderungsmanagement. Mit mehr als 200 Kunden in 15 Ländern gehört SHS VIVEON zu Europas führenden Anbietern im Customer Management. Die Unternehmensgruppe ist mit zwei Tochtergesellschaften an acht Standorten in drei europäischen Ländern präsent: GUARDEAN GmbH (D) und SHS VIVEON Schweiz AG (CH).

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	25,34	21,45	23,00	25,50
EBITDA	0,89	1,81	1,96	2,21
EBIT	0,42	1,36	1,54	1,79
Jahresüberschuss	-2,57	0,93	1,24	1,27

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	-2,57	0,93	1,24	1,27
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen

EV/Umsatz	0,55	0,52	0,48	0,43
EV/EBITDA	15,76	6,12	5,65	5,01
EV/EBIT	33,39	8,14	7,19	6,18
KGV	neg.	12,86	9,65	9,42
KBV		3,46		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

10.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
23.05.2012: Hauptversammlung
09.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
08.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

5.9.2011: RG / 18,20 / KAUFEN
17.8.2011: RS / 18,20 / KAUFEN
11.5.2011: RS / 18,20 / KAUFEN
6.4.2011: RG / KAUFEN
14.2.2011: RG / 15,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Syzygy AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 4,80

aktueller Kurs: 3,40

8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005104806

WKN: 510480

Börsenkürzel: SYZ

Aktienanzahl³: 12,828

Marketcap³: 43,63

EnterpriseValue³: 19,56

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 64,2 %

Transparenzlevel:

Prime Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

HSBC T. & B.

Analysten:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Philipp Leipold

leipold@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Medien

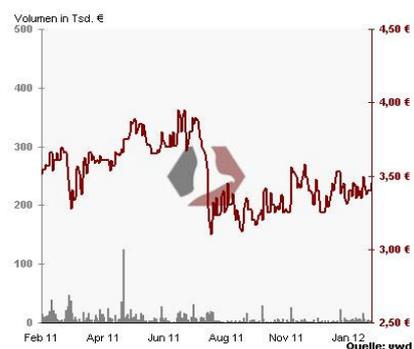
Fokus: Online-Marketing, Webdesign

Mitarbeiter: 269 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1995

Firmensitz: Bad Homburg

Vorstand: Marco Seiler, Frank Wolfram, Andrew Stevens



SYZYG ist eine internationale Agenturgruppe für digitales Marketing mit Standorten in Bad Homburg, Hamburg, London und New York. Der Konzern beschäftigt rund 280 Mitarbeiter und umfasst sieben operative Einheiten, die für internationale Unternehmen Dienstleistungen auf dem Gebiet des digitalen Marketings erbringen: SYZYG Deutschland GmbH und SYZYG UK Ltd entwickeln Webpräsenzen, Online-Kampagnen und Plattformen („Design & Build“), unquedigital GmbH und Unique Digital Marketing Ltd bieten ihren Kunden u. a. Mediaplanung, Suchmaschinenmarketing und -optimierung sowie Social-Media-Strategien. Das Design-Studio Hi-ReS! London Ltd ist weltweit renommiert für die Entwicklung digitaler Erlebniswelten und gilt als Top-Adresse für kreative Internetprojekte. Zu den Kunden des Konzerns gehören unter anderem AVIS, Chanel, Dolce & Gabbana, Commerzbank, Daimler, Fleurop, Fujifilm, Jägermeister, Krombacher, KfW, Mazda, Miele, Otto, Telefónica o2 Germany, Tui und das ZDF.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	28,83	27,25	28,61	32,90
EBITDA	4,27	3,94	3,66	4,87
EBIT	3,56	3,17	2,84	3,95
Jahresüberschuss	3,33	3,80	2,76	3,53

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,26	0,30	0,21	0,28
Dividende je Aktie	0,20	0,20	0,20	0,25

Kennzahlen

EV/Umsatz	0,79	0,72	0,68	0,59
EV/EBITDA	5,32	4,96	5,35	4,02
EV/EBIT	6,38	6,18	6,89	4,95
KGV	13,10	11,49	15,82	12,35
KBV		1,08		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

30.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht

30.04.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht

01.06.2012: Hauptversammlung

30.07.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

30.10.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating

8.11.2011: RS / 4,80 / KAUFEN

5.9.2011: RG / 4,80 / KAUFEN

4.8.2011: RS / 4,80 / KAUFEN

4.5.2011: RS / 5,10 / KAUFEN

13.4.2011: RS / 5,10 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 6,15

aktueller Kurs: 4,69
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0BVU28

WKN: A0BVU2

Börsenkürzel: OSP2

Aktienanzahl³: 10,524

Marketcap³: 49,36
EnterpriseValue³: 45,54
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 29,6 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
VEM Aktienbank AG
LBBW

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

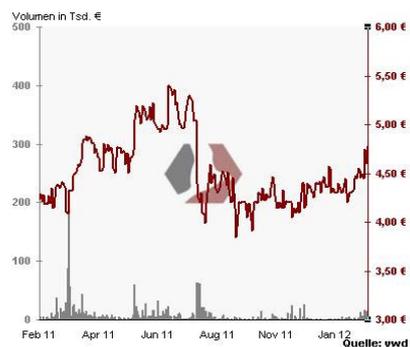
Christoph Schnabel
schnabel@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

USU Software AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Software
Fokus: Business Service
Management/Knowledge Business
Mitarbeiter: 313 Stand: 30.9.2011
Gründung: 1977
Firmensitz: Möglingen
Vorstand: Bernhard Oberschmidt



Die 1977 gegründete USU Software AG mit Sitz in Möglingen bietet als Spezialist für Business Service Management Anwendungen und Servicedienstleistungen im Rahmen ihres Produkt- und Servicegeschäftes. Mit ihren bekanntesten Produkten Valuation und USU KnowledgeCenter ist die USU Software AG in der Lage, den wachsenden technischen und kaufmännischen Anforderungen zu entsprechen und individuelle ganzheitliche Lösungen für ihre Kunden anzubieten. Mit dem Fokus auf Business Service Management als neuartigen strategischen Ansatz für Unternehmen ermöglichen die Produkte der USU Software AG die Konzentration auf die entscheidenden Kernprozesse sowie die Einbindung des Wertbeitrages der IT-Organisation in das Unternehmen. Mit der integrierten Software Suite Valuation haben die Kunden von USU die Möglichkeit einer effizienten Kostenplanung ihrer IT-Infrastruktur sowie der individuellen Anpassung der IT-Services an ihre Geschäftsanforderungen. Unternehmensweite Recherchen und die optimale Ausnutzung vorhandener externer Wissensquellen werden durch die USU KnowledgeCenter Suite ermöglicht.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	34,05	38,02	43,73	48,10
EBITDA	2,55	4,61	6,14	7,23
EBIT	0,45	2,58	3,94	5,24
Jahresüberschuss	1,55	2,35	3,44	4,37

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,15	0,22	0,33	0,41
Dividende je Aktie	0,15	0,20	0,25	0,30

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,07	1,20	1,04	0,95
EV/EBITDA	14,35	9,87	7,42	6,30
EV/EBIT	80,68	17,64	11,56	8,70
KGV	31,93	21,02	14,36	11,31
KBV		1,02		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
06.03.2012: Vorläufige GJ-Zahlen 2011
29.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
26.04.2012: HIK Hamburger Invest. Konf.
16.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
18.07.2012: Hauptversammlung
16.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
09.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
21.11.2011: RS / 6,15 / KAUFEN
5.9.2011: RG / 6,15 / KAUFEN
25.8.2011: RS / 6,15 / KAUFEN
1.6.2011: RS / 6,00 / KAUFEN
25.3.2011: RS / 6,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.



Research Guide I.2012

**Branche:
- Konsum / Handel / E-Commerce -**

BHB Brauholding Bayern-Mitte AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 3,65

aktueller Kurs: 2,37

8.2.2012 / MCH

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A1CRQD6

WKN: A1CRQD

Börsenkürzel: B9B

Aktienanzahl³: 3,100

Marketcap³: 7,35

EnterpriseValue³: 3,40

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 51,6 %

Transparenzlevel:

m:access

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Analysten:

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Philipp Leipold

leipold@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Konsum

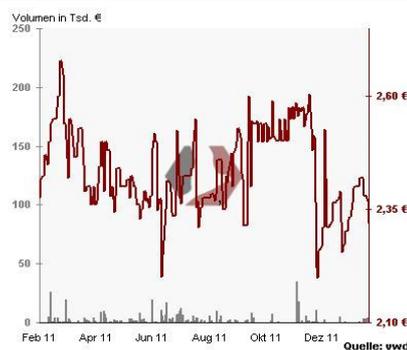
Fokus: Bier und alkoholfreie Getränke

Mitarbeiter: 82 Stand: 30.6.2011

Gründung: 1882

Firmensitz: Ingolstadt

Vorstand: Franz Katzenbogen,
Gerhard Bonschab



Die geschäftlichen Aktivitäten der BHB Brauholding Bayern-Mitte AG (im Folgenden BHB Brauholding AG) erstrecken sich derzeit auf die Wahrnehmung von Verwaltungs- bzw. Holdingfunktionen, während der Kern des operativen Geschäftsbetriebs in ihrer Tochtergesellschaft, der Herrnbräu GmbH & Co. KG, ausgeübt wird. Das Kerngeschäft der Herrnbräu GmbH & Co. KG liegt in der Eigenproduktion und dem Vertrieb von Bieren und alkoholfreien Getränken. Herrnbräu ist eine insbesondere in Bayern bekannte Biermarke. Die Herrnbräu GmbH & Co. KG bietet eine breite Produktpalette von Bieren und alkoholfreien Getränken (unter der Marke „Bernadett Brunnen“) an. Zur Komplettierung ihres Produktangebotes vertreibt sie zudem Getränke anderer Hersteller. Auch wenn die Herrnbräu GmbH & Co. KG ihre Getränke grundsätzlich deutschlandweit vertreibt, ist ihre Geschäftstätigkeit auf die Regionen Ingolstadt, München, Regensburg, Nürnberg und Augsburg konzentriert. Über die 40 %ige Beteiligung an der Tre Effe S.R.L. (Forlì, Italien) vertreibt die Herrnbräu GmbH & Co. KG zudem ihre Produkte auf dem italienischen Getränkemarkt.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	15,46	15,13	15,80	15,76
EBITDA	1,75	1,96	2,00	2,00
EBIT	0,26	0,42	0,45	0,48
Jahresüberschuss	0,07	0,02	0,31	0,32

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,07	0,00	0,10	0,10
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,08	0,08

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,50	0,22	0,22	0,22
EV/EBITDA	4,44	1,74	1,70	1,70
EV/EBIT	29,82	8,08	7,56	7,16
KGV	99,28	489,80	23,70	22,96
KBV		0,70		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

16.04.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht

06.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

10.2.2012: RS / 3,65 / KAUFEN

5.9.2011: RG / 3,65 / KAUFEN

12.8.2011: RS / 3,65 / KAUFEN

13.4.2011: RS / 3,65 / KAUFEN

6.4.2011: RG / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 18,00

aktueller Kurs: 10,49
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A1C9YW6

WKN: A1C9YW

Börsenkürzel: ECF

Aktienanzahl³: 1,558

Marketcap³: 16,35
EnterpriseValue³: 10,83
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 52,1 %

Transparenzlevel:
Entry Standard

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
CBS

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Christoph Schnabel
schnabel@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Ecommerce Alliance AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: IT

Fokus: E-Commerce

Mitarbeiter: 100 Stand: 31.12.2010

Gründung: 1999

Firmensitz: München

Vorstand: Daniel Wild, Sven Rittau



Die Ecommerce Alliance AG ist eine Holdinggesellschaft, die mit unterschiedlichen E-Commerce-Geschäftsmodellen im deutschen und europäischen Markt aktiv ist. Der Fokus der Ecommerce Alliance liegt dabei auf den Geschäftsfeldern Ecommerce Brands, Ecommerce Services und Ecommerce Media. Die Ecommerce Brands umfassen die Handelsunternehmen der Gruppe. Hierzu zählen sowohl die Online-Shopping-Clubs Pauldirekt und 52weine als auch die Mass Customization Sites Shirtinator und Pearlfection sowie das Gutschein-Portal Spassbaron. Das Geschäftsfeld Ecommerce Services dient der Verlängerung der Wertschöpfungskette und ermöglicht den Ecommerce Brands ein kosteneffizientes und professionelles Marketing und Fulfilment. Das aktuelle Portfolio umfasst die integrierte Internet- und TV-Marketingagentur Getperformance und das Logistik- und Fulfilment-Unternehmen Getlogics. Das Geschäftsfeld Ecommerce Media besteht aus Informations- und Medienportalen, wie beispielsweise Mybestbrands, Netmoms und Weinkenner und dient dem gesicherten und raschen Marktzugang der Ecommerce Brands.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	7,07	19,43	28,50	42,75
EBITDA	-0,81	-1,94	-1,61	0,29
EBIT	-0,96	-2,18	-2,16	-0,21
Jahresüberschuss	-13,16	-2,32	-2,84	-0,84

Kennzahlen in EUR	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Gewinn je Aktie	-1,39	-1,49	-1,82	-0,54
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
EV/Umsatz	0,99	0,56	0,38	0,25
EV/EBITDA	-8,64	-5,58	-6,72	37,88
EV/EBIT	-7,30	-4,97	-5,01	-50,63
KGV	neg.	neg.	neg.	neg.
KBV		0,89		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
07.-09. Mai 2012: Entry Standard Konferenz
Juni 2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
September 2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
9.2.2012: RS / 18,00 / KAUFEN
9.11.2011: RS / 18,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 35,75

aktueller Kurs: 12,56
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0XFMW8

WKN: A0XFMW

Börsenkürzel: KH6

Aktienanzahl³: 6,775

Marketcap³: 85,06

EnterpriseValue³: 39,63

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 37,9 %

Transparenzlevel:

Entry Standard

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

M.M. Warburg&CO

BIW Bank AG / BankM

Analysten:

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Philipp Leipold

leipold@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Kinghero AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Konsum

Fokus: Damen- und Herrenbekleidung

Mitarbeiter: 1107 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1986

Firmensitz: München

Vorstand: Zhang Yu, He Xiuming,
Xiaoping Zhao-Moll



Die Kinghero AG ist ein Modeunternehmen, das Freizeit- und Geschäftskleidung für den chinesischen Markt designed, produziert und verkauft. Während die Fertigungseinrichtungen in Xiamen (Provinz Fujian/China) angesiedelt sind, befindet sich der Sitz der deutschen Holdinggesellschaft in München. Die Marke „Kinghero“ ist in den vergangenen Jahren nach eigenen Angaben zu einer der 10 bekanntesten Herrenbekleidungsmarken Chinas herangewachsen und hat zahlreiche Auszeichnungen erhalten. Dabei führt Kinghero die beiden Produktlinien „Kinghero menswear“ für Herrenbekleidung und die im Jahr 2007 eingeführte Produktlinie „Kinghero womenswear“ für Damenbekleidung. In der mehr als zwanzigjährigen Geschichte erarbeitete sich das Unternehmen ein hohes Niveau an Know-how zur chinesischen Textilindustrie und konnte ein weitläufiges Vertriebsnetzwerk in den bedeutendsten chinesischen Provinzen und Städten aufbauen. Ein hoher Stellenwert wird dem Design und der Qualität der Produkte eingeräumt, um die Zielgruppe der wachsenden chinesischen Mittelschicht im Alter zwischen 28 und 45 Jahren optimal anzusprechen.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	48,94	72,75	95,00	122,85
EBITDA	13,39	18,36	25,65	33,86
EBIT	13,28	18,20	24,70	32,56
Jahresüberschuss	10,64	14,37	18,68	24,49

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	2,11	2,52	2,76	3,62
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,64	0,54	0,42	0,32
EV/EBITDA	6,00	2,16	1,55	1,17
EV/EBIT	6,06	2,18	1,60	1,22
KGV	8,00	5,92	4,55	3,47
KBV		0,97		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

- 19.04.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
- 30.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
- 28.06.2012: Hauptversammlung
- 12.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

- 28.11.2011: RS / 35,75 / KAUFEN
- 6.9.2011: RS / 35,75 / KAUFEN
- 5.9.2011: RG / 35,75 / KAUFEN
- 7.6.2011: RS / 35,75 / KAUFEN
- 13.5.2011: RS / 35,75 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 25,00

aktueller Kurs: 20,83
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005199905

WKN: 519990

Börsenkürzel: ECK

Aktienanzahl³: 3,695

Marketcap³: 76,98
EnterpriseValue³: 109,46
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 17,1 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
VISCARDI

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

LUDWIG BECK AG *5

Unternehmensprofil

Branche: Konsum

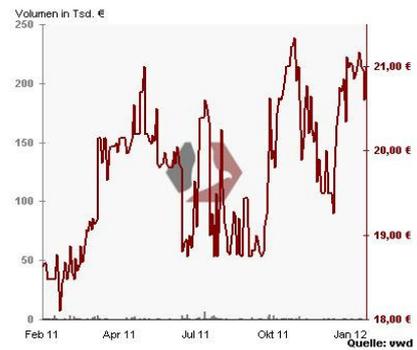
Fokus: Damenbekleidung, Accessoires,
Parfümerie

Mitarbeiter: 470 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1861

Firmensitz: München

Vorstand: Dieter Münch, Christian Greiner



LUDWIG BECK ist eines der bekanntesten Kaufhäuser in Deutschland. Die Gründung des Unternehmens geht auf das Jahr 1861 zurück. Der Konzern betreibt den stationären Einzelhandel unter der Marke LUDWIG BECK sowie unter Fremdmarken (Monolabel). Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit liegt im Stammhaus am Marienplatz in München. Das Stammhaus generiert rund 95 % der gesamten Umsatzerlöse. Innerhalb der LUDWIG BECK AG bestehen neben dem Stammhaus in München noch eine Filiale im OEZ München sowie LUDWIG BECK HAUTNAH in den FÜNF HÖFEN in München. Das angebotene Sortiment beinhaltet vor allem Bekleidung sowie nicht-textile Sortimente wie beispielsweise Parfümerie, Kosmetikprodukte, Lederwaren sowie Accessoires. Stark präsentiert sich auch das Segment Musik, welches individuell an die gehobene Kundschaft angepasst ist. Die Immobilie des Stammsitzes am Münchner Marienplatz gehört LUDWIG BECK zu 67,67 %. Der Gang an die Börse erfolgte im Jahr 1998.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	87,20	90,11	89,33	91,11
EBITDA	13,32	16,89	16,30	17,37
EBIT	9,78	13,74	13,40	14,57
Jahresüberschuss	2,24	6,44	8,74	7,79

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,61	1,74	2,37	2,11
Dividende je Aktie	0,35	0,35	0,50	0,35

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,34	1,21	1,23	1,20
EV/EBITDA	8,80	6,48	6,72	6,30
EV/EBIT	11,99	7,97	8,17	7,51
KGV	34,41	11,96	8,81	9,88
KBV		1,62		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

- 14.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
- 19.04.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
- 08.05.2012: Hauptversammlung
- 19.07.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
- 18.10.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

- 9.2.2012: RS / 25,00 / KAUFEN
- 2.11.2011: RS / 25,00 / KAUFEN
- 5.9.2011: RG / 25,00 / KAUFEN
- 21.7.2011: RS / 25,00 / KAUFEN
- 26.4.2011: RS / 25,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 16,00

aktueller Kurs: 13,40
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0STST2

WKN: A0STST

Börsenkürzel: TTI

Aktienanzahl³: 16,528

Marketcap³: 221,48
EnterpriseValue³: 337,26
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 38,7 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
J.P.MORGAN Ltd.
Commerzbank AG

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

TOM TAILOR Holding AG

Unternehmensprofil

Branche: Konsum

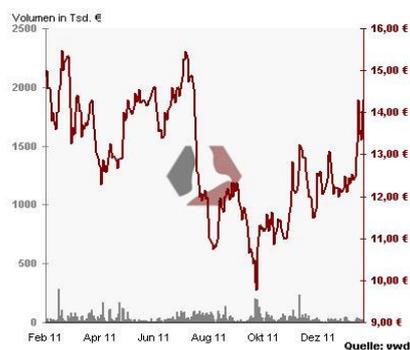
Fokus: Wholesale, Retail

Mitarbeiter: 1468 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1962

Firmensitz: Hamburg

Vorstand: Dieter Holter, Dr. Axel Rebien,
Christoph Rosa, Dr. Marc Schumacher



Die TOM TAILOR Gruppe ist ein international tätiges, vertikal integriertes Lifestyle-Unternehmen und bietet hochwertige, modische Casual Wear und Accessoires für Herren, Damen, Jugendliche und Kinder im mittleren Preissegment. Die TOM TAILOR Gruppe entwickelt jährlich zwölf Kollektionen für jede ihrer fünf Produktlinien Men Casual, Women Casual, Kids, Minis, Baby, Denim Male und Denim Female. Natürliche Trends, saisonale Farben und angesagte Highlights spiegeln die unverkennbare Kernaussage der Kollektionen wider. Abgerundet wird die hochwertige Fashionwelt durch Never-Out-of-Stock-, Flash- und Repeat-Artikel sowie aktuell 19 Lizenzgruppen. TOM TAILOR entwickelt und vertreibt seine Kollektionen durch die Segmente Wholesale und Retail.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	300,21	347,73	409,42	450,36
EBITDA	36,95	30,05	47,94	53,97
EBIT	15,88	7,08	22,94	27,23
Jahresüberschuss	-5,65	2,15	10,69	13,49

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-1,13	0,15	0,65	0,82
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,54	0,97	0,82	0,75
EV/EBITDA	12,49	11,22	7,04	6,25
EV/EBIT	29,06	47,61	14,70	12,39
KGV	neg.	102,87	20,71	16,42
KBV		2,21		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

- 21.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
- 08.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
- 18.05.2012: Hauptversammlung
- 08.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
- 08.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

zooplus AG

Verkaufen

Kursziel: 20,00

aktueller Kurs: 46,51

8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005111702

WKN: 511170

Börsenkürzel: ZO1

Aktienanzahl³: 5,631

Marketcap³: 261,88

EnterpriseValue³: 256,10

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 20,5 %

Transparenzlevel:

Prime Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

CBS

Analysten:

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Konsum

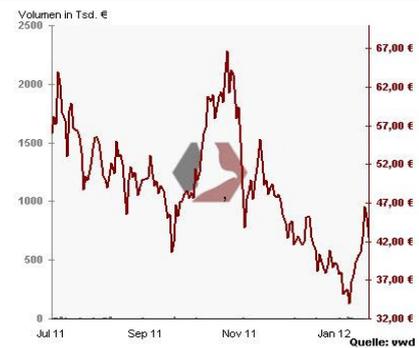
Fokus: Onlinehandel, Heimtierbedarf

Mitarbeiter: 143 Stand: 31.12.2010

Gründung: 1999

Firmensitz: München

Vorstand: Dr. Cornelius Patt, Florian Seubert,
Guido Bienhaus, Andrea Skersies



Die im Jahr 1999 gegründete zooplus AG ist Europas führender Internethändler für Heimtierprodukte. Im Zuge seiner Internationalisierungsstrategie ist die Gesellschaft nach eigener Aussage nun in der Lage Produkte aller wichtigen Heimtiergattungen auf den größten europäischen Märkten für Heimtierprodukte wie beispielsweise Deutschland/Österreich, Großbritannien, Frankreich, Holland, etc. zu vertreiben. Das Sortiment wird dabei ausschließlich über das Internet verkauft. Hauptsächlich werden in diesem Zusammenhang Produkte von Herstellern eingekauft und über die zooplus-Plattform europaweit an Endkunden vertrieben.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	122,65	177,83	244,80	306,00
EBITDA	0,81	3,89	-5,04	3,66
EBIT	0,26	3,30	-5,82	2,83
Jahresüberschuss	-1,49	1,97	-4,84	1,56

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	-0,61	0,76	-0,86	0,28
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen

EV/Umsatz	2,12	1,44	1,05	0,84
EV/EBITDA	323,39	65,87	-50,81	70,07
EV/EBIT	1.016,90	77,58	-44,04	90,50
KGV	neg.	132,93	neg.	167,98
KBV		12,34		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

30.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht

21.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht

20.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

19.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating

6.5.2011: RS / Verkaufen

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.





Research Guide I.2012

Branche:

**- Industrie / Maschinenbau /
Technologie / Automotive -**

AUGUSTA Technologie AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 24,50

aktueller Kurs: 16,06

8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0D6612

WKN: A0D661

Börsenkürzel: ABE1

Aktienanzahl³: 7,665

Marketcap³: 123,10

EnterpriseValue³: 84,67

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 65,5 %

Transparenzlevel:

Prime Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

CBS

Analysten:

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Technologie

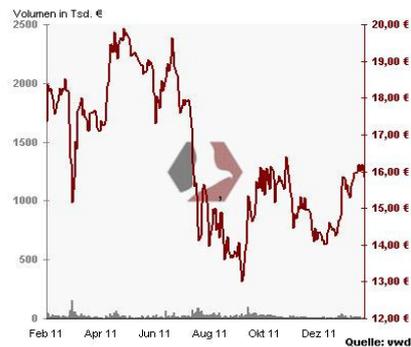
Fokus: Vision Technologies

Mitarbeiter: 473 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1991

Firmensitz: München

Vorstand: Amnon F. Harman, Berth Hausmann,
Arno Pätzold



Die AUGUSTA Technologie AG ist ein integriertes Technologieunternehmen mit Fokus auf das Segment Vision. Dabei entwickelt, produziert und vertreibt das Unternehmen digitale Kamerasysteme für eine Vielzahl von Abnehmerbranchen und Anwendungsbereiche, etwa für die industrielle Bildverarbeitung oder die optische Überwachung. Das Segment wird durch drei 100 %ige Beteiligungsunternehmen und deren Tochtergesellschaften sowie einer Minderheitsbeteiligung repräsentiert. Bei industriell genutzten digitalen Kameras mit FireWire-Schnittstelle ist das Unternehmen mit einem Marktanteil von 15 % Weltmarktführer und belegt Rang 2 unter den Marktplayern für GigE-Schnittstellen-Kameras. Dem weiteren Segment "Sonstige Geschäftsbereiche" sind die beiden Unternehmen HE Systems Electronic (Sensorik und Mikrosystemtechnik) sowie DEWETRON (Mobile Messsysteme) untergliedert.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	93,57	129,35	97,82	105,71
EBITDA	12,03	20,10	18,40	20,65
EBIT	9,30	16,33	13,40	15,40
Jahresüberschuss	5,27	10,94	8,15	10,00

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,69	1,44	1,06	1,30
Dividende je Aktie	0,30	0,45	0,45	0,45

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,41	0,65	0,87	0,80
EV/EBITDA	10,99	4,21	4,60	4,10
EV/EBIT	14,22	5,18	6,32	5,50
KGV	23,37	11,25	15,10	12,31
KBV		0,85		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

22.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht

09.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht

16.05.2012: Hauptversammlung

08.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

07.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating

15.11.2011: RS / 24,50 / KAUFEN

5.9.2011: RG / 24,50 / KAUFEN

9.8.2011: RS / 24,50 / KAUFEN

9.5.2011: RS / 24,50 / KAUFEN

23.3.2011: RS / 21,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 31,12

aktueller Kurs: 15,87
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005895403

WKN: 589540

Börsenkürzel: GMM

Aktienanzahl³: 11,545

Marketcap³: 183,16
EnterpriseValue³: 295,18
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 75,3 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
M.M. Warburg&CO

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Manuel Hölzle
hoelzle@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Grammer AG

Unternehmensprofil

Branche: Fahrzeugbau

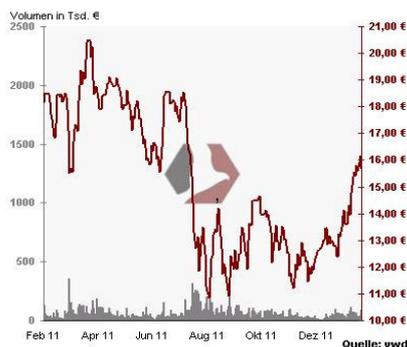
Fokus: Sitzsysteme

Mitarbeiter: 8644 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1880

Firmensitz: Amberg

Vorstand: Dr. Rolf-Dierter Kempis,
Hartmut Müller, Alois Ponnath



Mit Vertriebs- und Produktionsstätten u.a. in den USA, Europa und Asien gehört die Grammer AG zu den international führenden Lieferanten von Sitzen für die Kfz-Industrie. Dieses Geschäft hat Grammer im Produktbereich Seating Systems zusammengefasst, das wiederum in die Geschäftsfelder Fahrersitze und Passagiersitze unterteilt ist. Grammer stattet im Segment Fahrersitze LKW, Baumaschinen, Landmaschinen, Stapler und auch Kran- und Hafenanlagen mit Führersitzen aus. Das Geschäftsfeld Passagiersitze ist vor allem in den Bereichen Bahn und Busse tätig. Im zweiten Produktbereich Automotive Interior Systems profitiert der Grammer-Konzern von seiner hervorragenden Marktstellung. Mit den Kernprodukten Kopfstützen, Armlehnen und integrierten Kindersitzen im Segment Automotive sieht sich die Gesellschaft als Marktführer. Das bisherige organische Wachstum führt Grammer auf die Innovationsstärke und die internationale Marktposition zurück.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	727,44	929,71	1.080,40	1.125,18
EBITDA	2,62	59,16	71,95	79,79
EBIT	-23,92	32,87	45,45	52,29
Jahresüberschuss	-28,20	16,30	22,58	26,60

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-2,77	1,55	1,96	2,30
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,39	0,32	0,27	0,26
EV/EBITDA	109,04	4,99	4,10	3,70
EV/EBIT	-11,94	8,98	6,49	5,64
KGV	neg.	11,24	8,11	6,89
KBV		1,06		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

29.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
09.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
23.05.2012: Hauptversammlung
08.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
07.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

5.9.2011: RG / 26,50 / KAUFEN
14.2.2011: RG / 24,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 10,40

aktueller Kurs: 5,78
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005897300

WKN: 589730

Börsenkürzel: GRF

Aktienanzahl³: 4,839

Marketcap³: 27,97
EnterpriseValue³: 75,70
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 36,0 %

Transparenzlevel:
General Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
Donner & Reuschel AG

Analysten:

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Greiffenberger AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Industrie

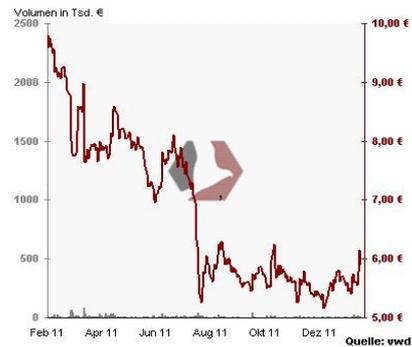
Fokus: Antriebstechnik, Sägeblätter/ Bandstahl,
Kanalsanierungstechnologie

Mitarbeiter: 935 Stand: 30.6.2011

Gründung: 1986

Firmensitz: Marktredwitz

Vorstand: Stefan Greiffenberger



Die Greiffenberger AG mit Sitz in Marktredwitz und Verwaltung in Augsburg ist eine familiengeführte Holding mit Beteiligungen in verschiedenen Industriezweigen, welche in drei Unternehmensbereiche aufgeteilt sind. Der Unternehmensbereich Antriebstechnik wird dabei durch die größte Tochtergesellschaft ABM Greiffenberger Antriebstechnik GmbH mit Sitz in Marktredwitz vertreten. Zudem hat ABM ausländische Tochterunternehmen in China, Frankreich, den Niederlanden, Österreich sowie in den USA. Der Unternehmensbereich Metallbandsägeblätter & Präzisionsbandstahl wird durch die J. N. Eberle & Cie. GmbH mit Sitz in Augsburg gebildet. Darüber hinaus hat Eberle Tochtergesellschaften in Frankreich, Italien sowie in den USA. Die BKP Berolina Polyester GmbH & Co. KG mit Sitz in Velten bei Berlin ist im Bereich der Kanalsanierungstechnologie tätig. Börsennotiert ist die Greiffenberger AG seit dem Jahr 1986.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	107,22	139,90	152,00	150,00
EBITDA	1,07	14,39	14,72	15,45
EBIT	-5,62	7,74	8,12	8,75
Jahresüberschuss	-7,50	1,84	2,90	3,73

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	-1,70	0,41	0,60	0,77
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen

EV/Umsatz	0,72	0,54	0,50	0,50
EV/EBITDA	71,77	5,26	5,14	4,90
EV/EBIT	-13,66	9,78	9,32	8,65
KGV	neg.	15,20	9,64	7,50
KBV		0,99		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

26.04.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
27.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
26.06.2012: Hauptversammlung
26.06.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
08.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

5.9.2011: RG / 10,40 / KAUFEN
30.8.2011: RS / 10,40 / KAUFEN
29.4.2011: RS / 10,94 / KAUFEN
29.3.2011: RS / 11,79 / KAUFEN
14.2.2011: RG / 11,79 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 12,50

aktueller Kurs: 9,01

8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0BLCV5

WKN: A0BLCV

Börsenkürzel: I3M

Aktienanzahl³: 7,782

Marketcap³: 70,11

EnterpriseValue³: 85,46

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 57,4 %

Transparenzlevel:

Entry Standard

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

Donner & Reuschel AG

Analysten:

Philipp Leibold

leibold@gbc-ag.de

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite V

Impreglon SE *6

Unternehmensprofil

Branche: Technologie

Fokus: Oberflächentechnik

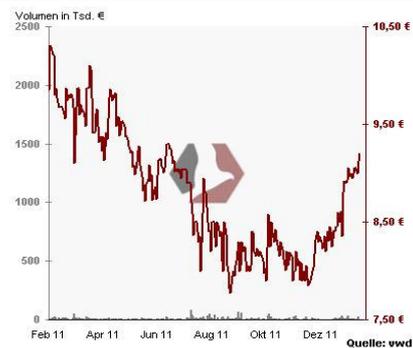
Mitarbeiter: 725 Stand: 31.12.2010

Gründung: 1983

Firmensitz: Lüneburg

Vorstand: H. J. Claassen, F. Borchers, C.

Gralla, J. Wenzel, J. Mildner



Die Impreglon SE ist ein seit 28 Jahren weltweit tätiges Dienstleistungsunternehmen in der Wachstumsbranche Oberflächentechnik. Mit derzeit 20 Standorten in 10 Ländern und 3 Kontinenten hat sich der Konzern als wichtigster weltweiter Anbieter von organischen und anorganischen Beschichtungsprozessen etabliert. Ein ausgefeiltes Datenbank-System, ständiger Austausch von Know-How und Schulung der Mitarbeiter ermöglicht es, Kunden in aller Welt eine genormte reproduzierbare Beschichtungsqualität zur Verfügung zu stellen. Die international eingeführten eigen entwickelten Beschichtungsverfahren werden unter geschützten Markennamen vertrieben. Das breite Anwenderspektrum, kombiniert mit über 1.000 aktiven Kunden in den drei Segmenten OEM (Erstausrüster), Aftermarket (Instandhaltung in Produktionsbetrieben) und Automotive machen Impreglon weitestgehend unabhängig von konjunkturellen Schwankungen einzelner Branchen.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	37,22	55,19	74,70	84,00
EBITDA	3,86	9,78	13,42	17,02
EBIT	-0,96	4,57	7,53	10,82
Jahresüberschuss	-3,00	2,04	4,43	6,97

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	-0,60	0,36	0,57	0,90
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,20	0,40

Kennzahlen

EV/Umsatz	2,45	1,55	1,14	1,02
EV/EBITDA	23,67	8,73	6,37	5,02
EV/EBIT	-94,89	18,69	11,35	7,90
KGV	neg.	34,39	15,83	10,06
KBV		1,62		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

30.04.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht

15.05.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht

25.06.2012: Hauptversammlung

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

20.9.2011: RS / 12,50 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Kaufen

Kursziel: 35,00

aktueller Kurs / ST: 25,81
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN/ST: DE0006219934
ISIN/VZ: DE0006219934
WKN/ST: 621993
WKN/VZ: 621993
Börsenkürzel/ST: JUN3
Börsenkürzel/VZ: JUN3
Aktienanzahl³/ST: 18,000
Aktienanzahl³/VZ: 16,000
Marketcap³: 877,54
EnterpriseValue³: 1.450,35
³ in Mio. / in Mio. EUR
Freefloat/ST: 0,0 %
Freefloat/VZ: 100,0 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
Commerzbank AG

Analysten:

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

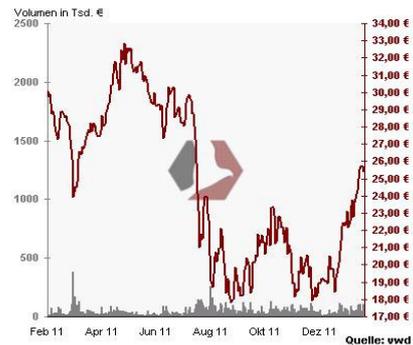
Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Jungheinrich AG

Unternehmensprofil

Branche: Fahrzeugbau
Fokus: Flurförderzeug-, Lager- und
Materialflusstechnik
Mitarbeiter: 10523 Stand: 30.9.2011
Gründung: 1953
Firmensitz: Hamburg
Vorstand: Hans-Georg Frey, Dr. Volker Hues,
Dr. Helmut Limberg, Dr. Rosenbach



Die Jungheinrich AG ist einer der international führenden Anbieter von Flurförderzeug-, Lager- und Materialflusstechnik. Das Unternehmen wurde im Jahr 1953 gegründet. Hauptkonkurrenten der Jungheinrich sind die Unternehmen Kion, Toyota MHE und Nacco. Als produzierender Logistikdienstleister bietet Jungheinrich den Kunden ein komplettes Produktprogramm an Flurförderzeugen, Regalsystemen und damit in Zusammenhang stehenden Dienstleistungen für die Intralogistik. Diese umfassen Vermietung und Finanzierung der Produkte, After-Sales-Service sowie der Verkauf von gebrauchten Geräten. Ein Großteil der Produktion erfolgt an den deutschen Standorten Norderstedt, Moosburg und Lüneburg. Darüber hinaus hat Jungheinrich ein weltweites Direktvertriebs- und Servicenetz in Europa, Asien und Amerika.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	1.676,70	1.816,19	2.040,00	2.045,00
EBITDA	98,65	232,43	267,00	260,00
EBIT	-70,31	90,88	143,00	131,00
Jahresüberschuss	-55,18	82,34	101,00	94,00

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-1,62	2,42	2,97	2,76
Dividende je ST Aktie	0,00	0,55	0,64	0,66
Dividende je VZ Aktie				

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,98	0,80	0,71	0,71
EV/EBITDA	16,71	6,24	5,43	5,58
EV/EBIT	-23,45	15,96	10,14	11,07
KGV	neg.	10,66	8,69	9,34
KBV		1,39		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
30.03.2012: Bilanzpressekonferenz
10.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
12.06.2012: Hauptversammlung

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating
5.9.2011: RG / 38,00 / KAUFEN
14.2.2011: RG / 33,50 / HALTEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Attraktiv

7,50%
Corporate Bond

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A1KQ367

WKN: A1KQ36

Emissionsvol.: bis 50 Mio. €

Stückelung: 1.000 €

Mindestanlage: 1.000 €

Laufzeit:

19.04.2011-19.04.2016

Zins: 7,50 % p.a.

Zinszahlungen:

jährlich zum 19.04.

erstmalig zum 19.04.2012

Ausgabekurs: 100 %

Rückzahlungskurs: 100 %

aktueller Kurs: 99,45 %

Effektivzins: 7,66 %

Analysten:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V



Rasch Holding Ltd. *6

Unternehmensprofil

Branche: Automobilzulieferer

Fokus: Leichtmetallräder

Mitarbeiter: 1.867 Stand: 31.12.2010

Gründung (Dachgesellschaft UNIWHEELS):
2005

Firmensitz (UNIWHEELS): Bad Dürkheim

Geschäftsführer (UNIWHEELS): Ralf Schmid,
Rolf Graf, Mirko Beiser

Konzernobergesellschaft der Emittentin:



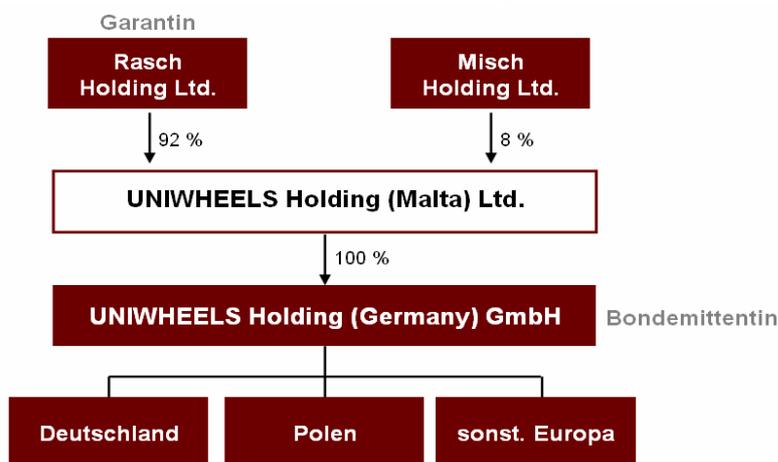
Die im vorliegenden Research analysierte Rasch Holding Ltd. ist die Konzernobergesellschaft der UNIWHEELS Holding (Malta) Ltd. und der UNIWHEELS Holding (Germany) GmbH. Die deutsche Gesellschaft tritt dabei als Emittentin der 7,5 %-Unternehmensanleihe auf, wohingegen sich die Rasch Holding Ltd. als Garantin für die pünktliche Rückzahlung und die Zinszahlungen der Schuldverschreibung verbürgt. Gemäß eigenen Angaben gehört dabei die UNIWHEELS-Gruppe zu den europaweit führenden Herstellern von Leichtmetallrädern mit dem Fokus auf dem Erstausrüstermarkt und den Zubehörmarkt. Im Erstausrüstermarkt werden weltweit die wichtigsten Fahrzeughersteller (OEM) mit Aluminiumrädern beliefert und damit gehört die UNIWHEELS in diesem Bereich der Zulieferbranche der Automobilindustrie an. Die wichtigsten Kunden der UNIWHEELS im Erstausrüstermarkt sind Audi, VW, Volvo, BMW und Mini. Rund 75 % der Absätze werden mit dem OEM-Markt realisiert. Im Zubehörmarkt werden die UNIWHEELS-Produkte über weltweit bekannte Marken wie ATS, RIAL, ALUTEC und ANZIO an Händlerketten der großen Reifenhersteller wie u.a. Euromaster, Vergölst und Reiff.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	222,80	293,43	337,97	384,98
EBITDA	21,62	28,23	33,93	42,01
EBIT	6,03	12,72	16,24	22,82
Jahresüberschuss	-4,95	5,18	8,38	15,58

Kennzahlen zum 31.12.2010			
EK in Mio. €	60,16	EBITDA/Zinsaufwand	4,55
EK-Quote	30,8%	EBIT/Zinsaufwand	2,05
Total Debt/EBITDA	2,75%	Total Net Debt/EBITDA	2,63
ROA	4,8%		

Vereinfachte Darstellung







Research Guide I.2012

**Branche:
- Erneuerbare Energien -**



e.n.o. energy GmbH ^{*5}

Attraktiv

**7,375 %
Corporate Bond**

Währung: EUR

Stammdaten:

DE000A1H3V53

WKN: A1H3V5

Emissionsvol.:

bis 25,00 Mio. €

Stückelung: 1.000 €

Mindestanlage: 1.000 €

Laufzeit:

30.06.2011-30.06.2016

Kupon: 7,375 % p.a.

Zinszahlungen:

jährlich zum 30.06

erstmalig zum 30.06.2012

Aktueller Kurs*: 92,0 %

Rückzahlungskurs: 100 %

Effektivzins: 9,70 %

Analyst:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Windkraft, Erneuerbare Energien

Fokus: Herstellung, Projektentwicklung,
Finanzierung, Wartung, Service von WKA

Mitarbeiter: 82 Stand: 31.12.10

Gründung: 1999

Firmensitz: Ostseebad Rerik

Vorstand: Karsten Porm



Das Kerngeschäft der e.n.o. energy GmbH ist die Entwicklung, Projektierung und Realisierung von Windparks in Deutschland. Dabei fungiert die Gruppe als Generalunternehmer im Auftrag der jeweiligen Betreibergesellschaft. Innerhalb der Gruppe werden darüber hinaus Produkte und Dienstleistungen entlang der gesamten Wertschöpfungskette von WEA (Windenergieanlagen) angeboten. Neben der Projektplanung und Entwicklung, dem Bau und der Windenergieanlagenherstellung werden auch die Bereiche Service & Wartung sowie Vertrieb und Finanzierung abgedeckt.

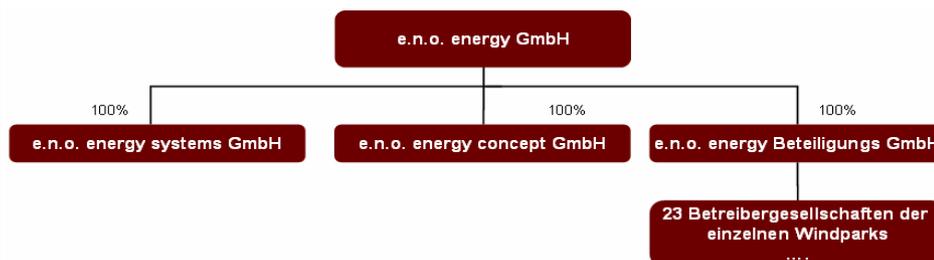
Prognosen auf Konzernbasis

in Mio. €/GJ-Jahr	2010	2011e	2012e	2013e
Gesamtleistung	45,11	85,02	115,95	134,14
EBITDA	4,43	4,20	11,71	15,08
EBIT	3,97	3,74	11,22	14,60
Jahresüberschuss	2,30	2,16	5,87	8,24

ausgewählte Bilanzkennzahlen (Post Money)

EBITDA-Zinsdeckung	2,11	2,58	3,12	3,88
EBIT-Zinsdeckung	1,89	2,30	2,99	3,76
EK-Quote	24,9 %	19,3 %	27,4 %	35,4 %
Total Debt/EBITDA	3,04	10,92	3,82	2,87
Total Net Debt/EBITDA	-2,03	5,62	1,96	1,43

Konzerndarstellung (verkürzte Fassung)



Überdurchschnittlich

Attraktiv

7,25 %

Corporate Bond

Währung: EUR

Stammdaten:

DE000A1KQ4Z1

WKN: A1KQ4Z

Emissionsvol.:

bis 25,00 Mio. €

Stückelung: 1.000 €

Mindestanlage: 1.000 €

Laufzeit:

01.06.2011 - 31.05.2016

Kupon: 7,25 % p.a.

Zinszahlungen:

vierteljährlich zum 01.03.;

01.06.; 01.09.; 01.12.

erstmalig zum: 01.09.2011

Ausgabekurs: 100 %

Rückzahlungskurs: 100 %

aktueller Kurs: 102 %

Effektivzins: 6,90 %

Analyst:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V



FFK Environment GmbH *4;5;7

Unternehmensprofil

Branche: Erneuerbare Energien



Mitarbeiter: 116 Stand: 31.12.10

Gründung: 1992

Firmensitz: Peitz

Geschäftsführer: Frank Kochan; Friedrich Kochan; Roman Toedter

Die FFK Environment GmbH zählt zu den führenden Herstellern von klimafreundlichen Ersatzbrennstoffen aus Abfällen in Deutschland. Ersatzbrennstoffe ersetzen fossile Brennstoffe wie Braun- oder Steinkohle bei der Energieerzeugung in Kraftwerken und in der Zementindustrie. In den Geschäftsbereichen Logistik & Entsorgung, Rohstoffproduktion und Rohstoffhandel bietet das Unternehmen Leistungen rund um die Abfallentsorgung und die Rückführung von Sekundärrohstoffen in den Wertstoffkreislauf. Die FFK Environment betreibt die größte Anlage zur Herstellung von Ersatzbrennstoffen in Brandenburg mit einer jährlichen Verarbeitungskapazität von rund 280.000 Tonnen. Zu den Kunden der Gesellschaft zählen große Energieversorger wie Vattenfall oder E.ON sowie führende europäische Zementhersteller wie HeidelbergCement, Cemex oder Dyckerhoff. Im Jahr 2010 erwirtschaftete die FFK Environment eine Gesamtleistung von 26,5 Mio. € und mit einem EBIT von 3,3 Mio. € das beste Ergebnis der Unternehmensgeschichte.

Prognosen auf Konzernbasis

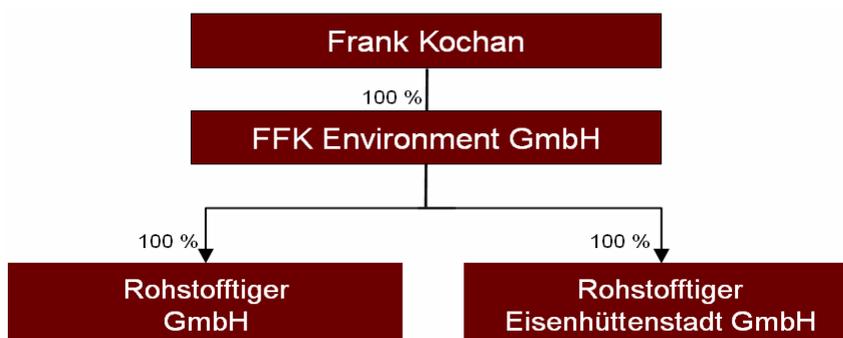
in Mio. €/GJ-Jahr	2010	2011e*	2012e*	2013e*
Gesamtleistung	26,46	27,43	37,28	45,07
EBITDA	4,11	6,38	8,58	12,07
EBIT	3,30	3,98	5,08	6,77
Jahresüberschuss	1,94	1,76	2,02	3,40

*Post-Money, nach Anleiheemission auf Konzernbasis / FFK-Gruppe

Kennzahlen zum 31.12.2010

Operativer Cashflow	5,82	Total Net Debt/EBITDA	2,08
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	5,60	Total Debt/Capital	61,6 %
EBIT-Zinsdeckungsgrad	4,49	EK-Quote	26,4 %
ROCE	41,6 %		

Konzerndarstellung (verkürzte Fassung)



Verkaufen

Kursziel: 2,70

aktueller Kurs: 3,10
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0007021008

WKN: 702100

Börsenkürzel: SAG

Aktienanzahl³: 13,111

Marketcap³: 40,63
EnterpriseValue³: 112,30
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 86,9 %

Transparenzlevel:
m:access

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
CBS

Donner & Reuschel AG

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Manuel Hölzle
hoelzle@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

S.A.G. Solarstrom AG

Unternehmensprofil

Branche: Erneuerbare Energien

Fokus: Photovoltaik-Anlagen

Mitarbeiter: 255 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1998

Firmensitz: Freiburg

Vorstand: Dr. Karl Kuhlmann, Oliver Günther,
Christoph Koch



Die S.A.G. Solarstrom AG wurde 1998 gegründet und hat seinen Stammsitz in Freiburg. Der Fokus des Unternehmens liegt auf Photovoltaik-Anlagen. Dabei unterteilt sich das Unternehmen in vier Geschäftsbereiche: Im Bereich Projektierung und Anlagebau werden komplette Photovoltaik-Anlagen geplant, entwickelt und realisiert. Im Direktgeschäft der Unternehmensgruppe sind dies überwiegend großflächige Dach- und Freiflächenanlagen. Im Bereich Partnervertrieb übernehmen Vertriebspartner den Bau kleinerer und mittlerer Anlagen sowie Services für die Kunden. Die S.A.G. Solarstrom Gruppe unterstützt bei der Planung, sourct Komponenten zentral etc.. Der Bereich Anlagenbetrieb und Services umfasst Betreuungs- und Wartungsdienstleistungen, die Internet-basierte Anlagenüberwachung sowie Wetter-Informationendienste und Ertragsprognosen. Dabei kann S.A.G. auf die Expertise der Tochtergesellschaft meteocontrol GmbH zugreifen. Schließlich werden im Bereich Stromproduktion auch eigene Solaranlagen mit einer Gesamtleistung von aktuell 25,1 MWp betrieben und Ökostrom produziert.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	152,89	201,03	270,00	250,00
EBITDA	9,98	15,33	16,83	14,50
EBIT	8,49	13,12	13,83	11,25
Jahresüberschuss	7,73	6,26	4,57	1,69

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,64	0,55	0,36	0,13
Dividende je Aktie	0,10	0,13	0,15	0,10

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,29	0,56	0,42	0,45
EV/EBITDA	4,41	7,33	6,67	7,74
EV/EBIT	5,19	8,56	8,12	9,98
KGV	5,25	6,49	8,89	24,03
KBV		0,78		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

29.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
10.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
24.05.2012: Hauptversammlung
09.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
08.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

5.9.2011: RG / 4,30 / KAUFEN
6.4.2011: RG / KAUFEN
14.2.2011: RG / 7,60 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Halten

Kursziel: 4,27

aktueller Kurs: 4,27
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005108401

WKN: 510840

Börsenkürzel: SWV

Aktienanzahl³: 111,720

Marketcap³: 477,04
EnterpriseValue³: 1.168,13
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 66,0 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
Commerzbank AG

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

SolarWorld AG

Unternehmensprofil

Branche: Erneuerbare Energien

Fokus: Solar

Mitarbeiter: 2700 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1998

Firmensitz: Bonn

Vorstand: Dipl.-Ing. Frank H. Asbeck, Dipl.-Kfm.
Philipp Koecke



Der Konzern SolarWorld AG ist ein weltweit führender Markenanbieter hochwertiger kristalliner Solarstromtechnologie. Seine Stärke ist die Vollstufigkeit in der solaren Produktion. Vom Rohstoff Silizium über Wafer, Zelle und Modul bis zur schlüsselfertigen Solarstromanlage jeder Größe vereint der Konzern alle Wertschöpfungsstufen. Zentraler Geschäftsbereich ist der Vertrieb von Qualitätsmodulen an den Fachhandel und kristalliner Wafer an die internationale Solarzellenindustrie. Die Konzernzentrale ist in Bonn. Die größten Fertigungen unterhält der Konzern in Freiberg/Deutschland und Hillsboro/USA. Nachhaltigkeit ist Basis der Konzernstrategie. Unter dem Namen Solar2World fördert der Konzern Hilfsprojekte in Entwicklungsländern mit netzunabhängigen Solarstromlösungen, die beispielgebend für eine nachhaltige wirtschaftliche Entwicklung sind.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	1.012,58	1.304,67	1.220,00	1.250,50
EBITDA	216,48	281,26	255,00	245,10
EBIT	152,83	192,75	140,00	125,10
Jahresüberschuss	58,97	87,31	51,50	39,56

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,53	0,80	0,46	0,35
Dividende je Aktie	0,16	0,19	0,11	0,11

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,06	0,90	0,96	0,93
EV/EBITDA	4,94	4,15	4,58	4,77
EV/EBIT	6,99	6,06	8,34	9,34
KGV	8,09	5,46	9,26	12,06
KBV		0,52		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

- 22.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
- 10.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
- 24.05.2012: Hauptversammlung
- 13.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
- 14.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.





Research Guide I.2012

**Branche:
- Dienstleistung / Beratung -**

Kaufen

Kursziel: 1,80

aktueller Kurs: 1,27
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A1A6V48

WKN: A1A6V4

Börsenkürzel: KSC

Aktienanzahl³: 32,535

Marketcap³: 41,32
EnterpriseValue³: 40,11
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 19,5 %

Transparenzlevel:
General Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 30.9

Designated Sponsor:
VEM Aktienbank AG

Analysten:

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

KPS AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Dienstleistungen

Fokus: Transformationsberatung,
Prozessoptimierung

Mitarbeiter: 112 Stand: 30.9.2011

Gründung: 2000

Firmensitz: München

Vorstand: Dietmar Müller, Mario Uhl



KPS Consulting ist ein auf die Bereiche Business Transformation und Prozessoptimierung spezialisiertes Beratungsunternehmen und zählt zu den hierfür führenden Häusern in Deutschland. Die Schwerpunkte liegen in der Strategie- und Prozessberatung sowie der Optimierung von Geschäftsprozessen mit Fokus im Handel und in der Konsumgüterindustrie sowie Produktion, Financial Services und Communication Solutions. Gleichzeitig liefert KPS die System-Implementierung ganzheitlich für alle Prozesse im Finance / Controlling, Wholesale, Retail, Manufacturing, Supply Chain Management, Service und Enterprise Performance Management. Dieses Alleinstellungsmerkmal verbunden mit einer bahnbrechenden Methodik, der KPS Rapid-Transformation Methodology, macht KPS Consulting zum führenden Transformationsberater. Die Zentrale der KPS Consulting befindet sich in München mit weiteren Standorten in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Im Rahmen internationaler Kundenprojekte EMEA (Europe, Middle-East und Africa), Amerika und Asien ist die KPS AG weltweit präsent.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2011e	30.9.2012e
Umsatz	49,58	50,18	55,00	57,50
EBITDA	5,46	5,97	6,80	7,16
EBIT	5,31	5,81	6,64	6,96
Jahresüberschuss	3,01	4,67	5,30	5,66

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,09	0,14	0,16	0,17
Dividende je Aktie	0,06	0,09	0,10	0,10

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,82	0,80	0,73	0,70
EV/EBITDA	7,49	6,72	5,90	5,60
EV/EBIT	7,71	6,90	6,04	5,76
KGV	13,75	8,85	7,79	7,30
KBV		6,49		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

17.02.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
23.03.2012: Hauptversammlung
31.05.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
20.08.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

10.2.2012: RS / 1,80 / KAUFEN
5.9.2011: RG / 1,65 / KAUFEN
4.7.2011: RS / 1,65 / KAUFEN
25.2.2011: RS / 1,50 / KAUFEN
14.2.2011: RG / 1,50 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Rücker AG

Kaufen

Kursziel: 13,27

aktueller Kurs: 11,57
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0007041105

WKN: 704110

Börsenkürzel: RUK

Aktienanzahl³: 8,356

Marketcap³: 96,68
EnterpriseValue³: 95,41
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 11,1 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
LBBW

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Christoph Schnabel
schnabel@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Dienstleistungen

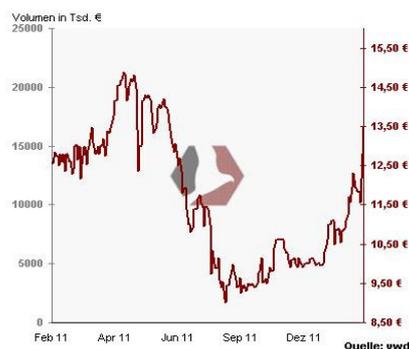
Fokus: Ingenieurdienstleistungen

Mitarbeiter: 2387 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1970

Firmensitz: Wiesbaden

Vorstand: Wolfgang Rücker, Jürgen Vogt



Die 1970 vom heutigen Vorstandsvorsitzenden Wolfgang Rücker gegründete und seit dem Jahr 2000 börsennotierte Rücker AG, Wiesbaden, ist als Ingenieurgesellschaft eines der weltweit führenden technologischen Entwicklungsunternehmen für die internationale Automobil- und Luftfahrtindustrie. Für alle namhaften Hersteller der Automobilbranche werden virtuelle Entwicklungsdienstleistungen in den Bereichen Karosserie, Innenausstattung und Elektrik/Elektronik erbracht. Das Leistungsspektrum für den Luftfahrtsektor erstreckt sich vom Styling von Flugzeugkabinen über die Konzeptentwicklung und Erstellung von Modellen und Prototypen bis hin zur Berechnung und Konstruktion von Rumpf- und Flügelstrukturen. Die Rücker AG beschäftigt rund 2.300 Mitarbeiter - fast ausschließlich Ingenieure - und ist an 35 Standorten in 18 Ländern vertreten.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	131,32	151,88	167,07	175,42
EBITDA	8,44	12,63	14,00	15,12
EBIT	3,70	8,11	10,00	11,12
Jahresüberschuss	1,41	4,70	5,88	6,71

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,17	0,56	0,70	0,80
Dividende je Aktie	0,30	0,30	0,30	0,30

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,76	0,63	0,57	0,54
EV/EBITDA	11,87	7,55	6,82	6,31
EV/EBIT	27,09	11,77	9,54	8,58
KGV	68,42	20,57	16,46	14,40
KBV		2,53		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

28.03.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
07.05.2012: Veröffentlichung Q1-Bericht
06.08.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht
05.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

5.9.2011: RG / 13,30 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.





Research Guide I.2012

Branche:
- Biotechnologie / Pharma -

CytoTools AG ⁵

Kaufen

Kursziel: 36,36

aktueller Kurs: 13,60
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0KFRJ1

WKN: A0KFRJ

Börsenkürzel: T50

Aktienanzahl³: 1,730

Marketcap³: 23,52
EnterpriseValue³: 20,15
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 46,0 %

Transparenzlevel:
Entry Standard

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
ICF Kursmakler AG
Donner & Reuschel AG

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Manuel Hölzle
hoelzle@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Biotech

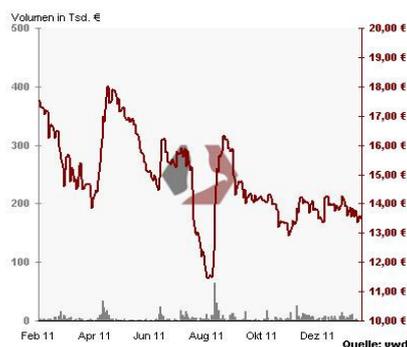
Fokus: Dermatologische Wundheilstörungen,
Infektionen, Kardiologie

Mitarbeiter: 5 Stand: 30.9.2011

Gründung: 2000

Firmensitz: Darmstadt

Vorstand: Dr. Mark-André Freyberg, Dr. Dirk
Kaiser



Die Cytotools AG ist eine Technologieholding- und Beteiligungsgesellschaft, deren Fokus auf Beteiligungen aus der Produktentwicklung im Pharma- und Medizinbereich liegt. Derzeit hält die Gesellschaft insbesondere 51,5 % an der DermaTools Biotech GmbH, einem auf die Therapiebereiche Dermatologie und Urologie spezialisierten Pharmaunternehmen. Das Beteiligungsportfolio der Cytotools AG wird durch eine 46,0%ige Beteiligung an der CytoPharma GmbH (Therapiebereich Herz-Kreislauffunktionen, Krebs) komplettiert. Hierbei übernimmt die Holdinggesellschaft im Rahmen des Beteiligungsansatzes die Finanzierung der beiden Tochtergesellschaften. Das gesamte Know-how wird durch entsprechende Basispatente, welche bei der Dachgesellschaft Cytotools AG gebündelt sind, geschützt.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	0,05	0,65	2,80	15,17
EBITDA	-0,27	-0,58	-0,80	10,74
EBIT	-0,58	-0,70	-0,92	10,60
Jahresüberschuss	-0,69	-0,91	-0,92	5,46

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-0,44	-0,52*	-0,52*	3,16*
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

* Das EPS ab 2011 berücksichtigt eine erhöhte Aktienzahl iHv. 1,73 Mio.

Kennzahlen				
EV/Umsatz	403,00	31,00	7,20	1,33
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	1,88
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	1,90
KGV		neg.	neg.	4,31
KBV	8,86			

Finanztermine:

Datum: Ereignis

Juni 2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
Juli/Aug. 2012: Hauptversammlung
Sep. 2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating

7.12.2011: RS / 36,36 / KAUFEN
10.11.2011: RS / 33,70 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

MPH Mittelständische Pharma Holding AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 4,50

aktueller Kurs / VZ: 2,54
8.2.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN/VZ: DE000A0NF697

WKN/VZ: A0NF69

Börsenkürzel/VZ: 93MV

Aktienanzahl³/VZ: 19,025

Aktienanzahl³/ST: 19,025

Marketcap³: 96,49

EnterpriseValue³: 101,18

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat/VZ: 16,5 %

Freefloat/ST: 0,0 %

Transparenzlevel:

First Quotation Board

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

CBS

Analysten:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Pharma

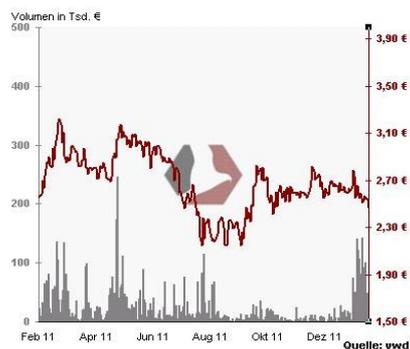
Fokus: Beschaffung, Herstellung und
Lizensierung pharmazeutischer Produkte

Mitarbeiter: 68 Stand: 30.9.2011

Gründung: 2008

Firmensitz: Berlin

Vorstand: Patrick Brenske, Dr. Christian Pahl



Die MPH Mittelständische Pharma Holding AG ist eine börsennotierte Holding, die sich strategisch auf Wachstumssegmente im Pharmamarkt konzentriert. Mit dem Tochterunternehmen HAEMATO PHARM AG werden aktuell die Geschäftsfelder Entwicklung und Zulassung von Generika sowie Lizenzierung und Parallelimport von europäischen Markenarzneimitteln abgedeckt. Die Kernkompetenzen liegen somit in der Beschaffung, Herstellung und Lizenzierung pharmazeutischer Produkte. Die HAEMATO Vet GmbH bedient mit qualitativ hochwertigen und preisgünstigen Präparaten Marktsegmente im Veterinärbereich. Die Gesellschaft vertreibt veterinärpharmazeutische und veterinärmedizinische Produkte sowie Ergänzungsfutter im Groß- und Kleintiermarkt. Weitere strategische Geschäftsfelder werden aus den Herausforderungen, die der Pharmamarkt stellt, entwickelt. Sie sollen in neu zu gründenden Tochterunternehmen zu weiteren Schwerpunkten ausgebaut werden.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	62,22	112,41	143,89	179,86
EBITDA	6,38	10,64	12,81	15,11
EBIT	6,15	10,40	12,21	14,51
Jahresüberschuss	5,08	9,13	9,47	10,57

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,13	0,24	0,25	0,28
Dividende je VZ Aktie	0,13	0,20	0,20	0,25
Dividende je ST Aktie				

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,60	0,90	0,70	0,56
EV/EBITDA	15,55	9,51	7,90	6,70
EV/EBIT	16,15	9,73	8,29	6,97
KGV	19,00	10,57	10,19	9,13
KBV		2,02		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

08.03.2012: Vorläufige GJ-Zahlen 2011
18.05.2012: Veröffentlichung GJ-Bericht
29.06.2012: Hauptversammlung
30.06.2012: Veröffentlichung HJ-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating

25.1.2012: RS / 4,50 / KAUFEN
18.11.2011: RS / 4,50 / KAUFEN
6.9.2011: RS / 4,75 / KAUFEN
5.9.2011: RG / 4,75 / KAUFEN
19.5.2011: RS / 4,75 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Disclaimer und Risikohinweis

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche die GBC AG für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder die GBC AG noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

Die GBC AG übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/47/>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorüberge-

hende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

Einstufung bei Credit Research Analysen:

„**Überdurchschnittlich attraktiv**“: Die Ausgestaltung der Anleihe ist unter Berücksichtigung der Bonität als überdurchschnittlich attraktiv einzustufen

„**Attraktiv**“: Die Ausgestaltung der Anleihe ist unter Berücksichtigung der Bonität als durchschnittlich attraktiv einzustufen

„**Unterdurchschnittlich attraktiv**“: Die Ausgestaltung der Anleihe ist unter Berücksichtigung der Bonität als unterdurchschnittlich attraktiv einzustufen

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt. Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente bestehen die jeweils in den Einzelanalysen angegebenen möglichen Interessenskonflikte.

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige **Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@gbc-ag.de**.

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind die jeweils in den Einzelanalysen angegebenen Analysten.

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG

Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
E-Mail: compliance@gbc-ag.de





GBC AG®
- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
Fax: ++49 (0)821/241133-30
Tel.: ++49 (0)821/241133-0
Email: office@gbc-ag.de