



Research Guide II.2012

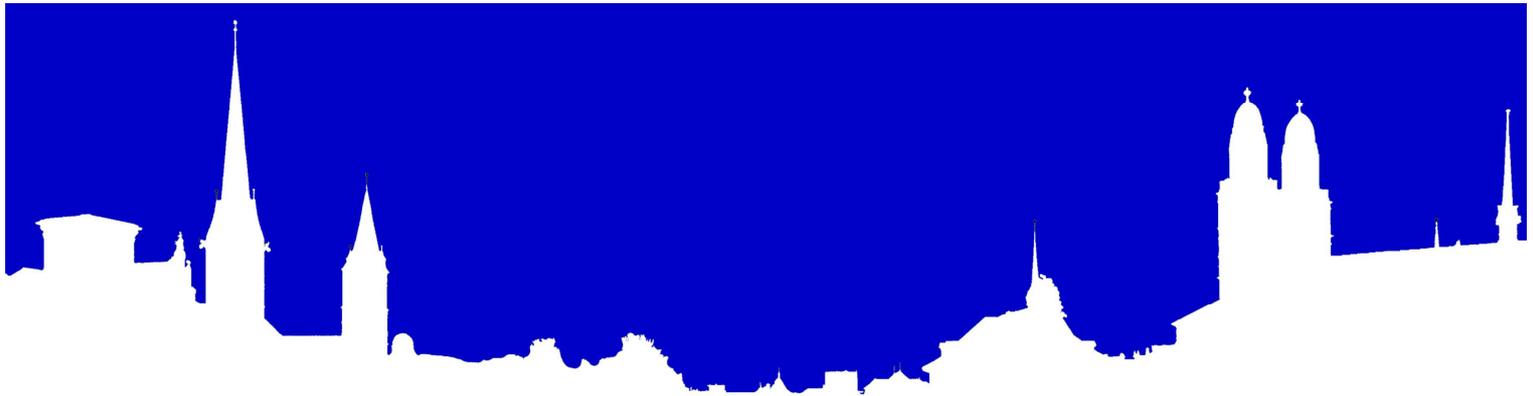
05.11.2012

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

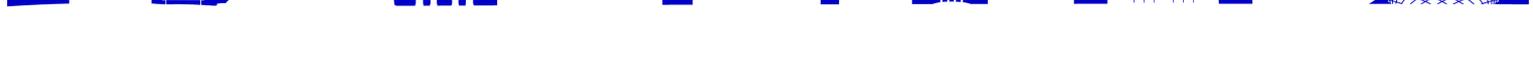
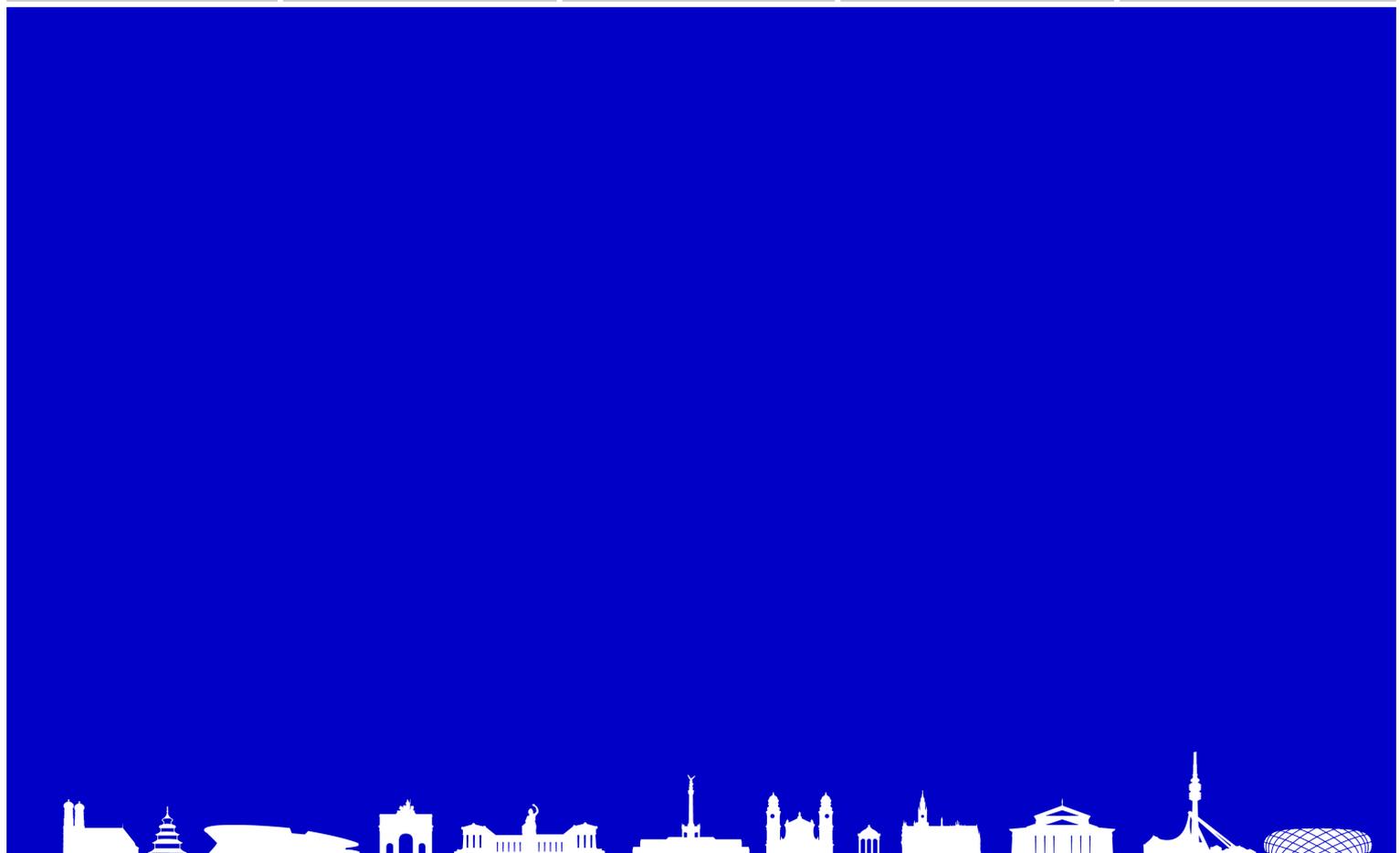
Fertigstellung: 30.10.2012

Erstveröffentlichung: 05.11.2012

Konferenzkalender 2013



Datum	21. März	24./25. April	5. September	4./5. Dezember
Konferenz	2. HIK Hamburger Investment Konferenz	15. MKK Münchner Kapitalmarkt Konferenz	3. ZKK Zürcher Kapitalmarkt Konferenz	16. MKK Münchner Kapitalmarkt Konferenz
Präsentierende Unternehmen	8	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
Deutsche Euroshop AG.....	2
Deutsche Wohnen AG.....	3
EYEMAXX Real Estate AG.....	4
HELMA Eigenheimbau AG.....	5
VIB Vermögen AG.....	6
Software/IT/Medien	
Bechtle AG.....	7
CENIT AG.....	8
EquityStory AG.....	9
F24 AG.....	10
Pironet NDH AG.....	11
SHS Viveon AG.....	12
Syzygy AG.....	13
USU Software AG.....	14
Konsum/Handel/E-Commerce	
BHB Brauholding Bayern-Mitte AG.....	15
Ecommerce Alliance AG.....	16
getgoods.de AG.....	17
Kinghero AG.....	18
LUDWIG BECK AG.....	19
zooplus AG.....	20
Industrie/Maschinenbau/Technologie/Automotive	
AUGUSTA Technologie AG.....	21
euromicron AG.....	22
Grammer AG.....	23
Greiffenberger AG.....	24
HPI AG.....	25
Impreglon SE.....	26
Jungheinrich AG.....	27
MS Industrie AG.....	28
Erneuerbare Energien	
e.n.o. energy GmbH.....	29
KTG Energie AG.....	30
S.A.G. Solarstrom AG.....	31
SolarWorld AG.....	32
Dienstleistung/Beratung	
KPS AG.....	33
Rücker AG.....	34
Biotechnologie/Pharma	
Cytotools AG.....	35
MPH Mittelständische Pharmaholding AG.....	36
Anhang	
Disclaimer und Risikohinweis.....	III
Offenlegung.....	V

HINWEIS - Folgende Unternehmen sind nicht mehr im Research Guide enthalten: Bayerische Gewerbebau AG, Rasch Holding Ltd., GWB AG/ Folgende Unternehmen sind neu im Research Guide mit aufgenommen: euromicron AG, getgoods.de AG, HPI AG, KTG Energie AG, Pironet NDH AG, MS Industrie AG / Folgende Unternehmen befinden sich derzeit in Überarbeitung: 7days music entertainment AG, AVW Grund AG, CR Capital Real Estate AG, FFK Environment GmbH, Softline AG, Tom Tailor AG, Windreich AG, Windsor AG



Research Guide II.2012

**Branche:
- Immobilien -**

AGROB Immobilien AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 15,50

aktueller Kurs / ST: 10,53
26.10.2012 / 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: 41,01

EnterpriseValue³: 109,21

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

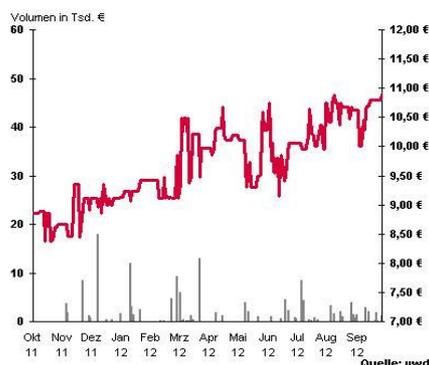
Fokus: Gewerbeimmobilien

Mitarbeiter: 9 Stand: 31.12.2011

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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	11,20	11,32	11,18	11,24
EBITDA	8,26	8,21	7,93	8,00
EBIT	4,93	4,89	4,62	4,69
Jahresüberschuss	1,37	1,60	1,52	1,71

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,35	0,41	0,39	0,44
Dividende je ST Aktie	0,14	0,16	0,16	0,16
Dividende je VZ Aktie	0,19	0,21	0,21	0,21

Kennzahlen				
EV/Umsatz	10,06	9,65	9,77	9,72
EV/EBITDA	13,64	13,30	13,77	13,65
EV/EBIT	22,86	22,32	23,62	23,31
KGV	29,97	25,60	26,92	24,05
KBV		1,98		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

Mai 2013: Veröffentlichung GJ-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

25.6.2012: RS / 15,50 / KAUFEN

30.4.2012: RS / 15,50 / KAUFEN

14.2.2012: RG / 15,50 / 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.

DEUTSCHE EUROSHOP AG

Halten

Kursziel: 29,00

aktueller Kurs: 30,90
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0007480204

WKN: 748020

Börsenkürzel: DEQ

Aktienanzahl³: 51,631

Marketcap³: 1.595,41
EnterpriseValue³: 3.504,45
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 85,0 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
CBS

Timber Hill AG

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: 30.6.2012

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 Gewerbesteuern. 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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	144,19	189,98	205,00	208,00
EBITDA	124,06	165,70	182,05	185,05
EBIT	124,03	165,66	182,00	185,00
Jahresüberschuss	-7,81	93,40	107,02	105,50

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	-0,15	1,81	2,07	2,04
Dividende je Aktie	1,10	1,10	1,15	1,20

Kennzahlen

EV/Umsatz	19,54	18,45	17,09	16,85
EV/EBITDA	22,71	21,15	19,25	18,94
EV/EBIT	22,72	21,15	19,26	18,94
KGV	neg.	17,08	14,91	15,12
KBV		1,37		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
13.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
14.2.2012: RG / 27,75 / 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.

Deutsche Wohnen AG

Halten

Kursziel: 14,00

aktueller Kurs: 13,69
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0HN5C6

WKN: A0HN5C

Börsenkürzel: DWNI

Aktienanzahl³: 146,143

Marketcap³: 2.000,70
EnterpriseValue³: 3.950,88
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 76,2 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
Commerzbank AG
CBS

Timber Hill AG

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien

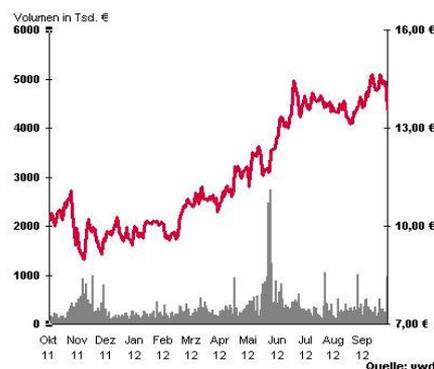
Fokus: Wohnimmobilien

Mitarbeiter: 1199 Stand: 31.12.2011

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 zweitgrößte börsennotierte Immobiliengesellschaft 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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	402,10	387,07	280,00	330,00
EBITDA	183,30	182,03	185,00	235,00
EBIT	180,25	179,03	192,00	230,00
Jahresüberschuss	23,81	50,58	92,70	104,50

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,16	0,35	0,63	0,72
Dividende je Aktie	0,20	0,23	0,24	0,30

Kennzahlen				
EV/Umsatz	9,30	10,21	14,11	11,97
EV/EBITDA	20,40	21,70	21,36	16,81
EV/EBIT	20,75	22,07	20,58	17,18
KGV	84,05	39,56	21,58	19,15
KBV		1,85		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

12.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
14.11.2012: DZ Bank Conference
27.11.2012: UBS Conference

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

14.2.2012: RG / 11,55 / 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.

EYEMAXX Real Estate AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 11,90

aktueller Kurs: 5,95
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0V9L94

WKN: A0V9L9

Börsenkürzel: BNT1

Aktienanzahl³: 2,651

Marketcap³: 15,77
EnterpriseValue³: 28,23
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 12,0 %

Transparenzlevel:
General Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

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

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien

Fokus: Entwicklung von Fachmarktzentren,
Budgethotels, Logistikkimmobilien

Mitarbeiter: 26 Stand: 31.10.2011

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 Haltedauer überwiegend 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 200 Mio. erfolgreich realisiert und verkauft.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e	31.12.2014e
Gesamtleistung	2,83	7,55	11,15	13,95
EBITDA	1,94	3,40	6,15	7,70
EBIT	1,77	3,23	5,98	7,53
Jahresüberschuss	1,35	2,49	5,39	7,39

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,53	0,94	2,03	2,79
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,81	1,11

Kennzahlen				
EV/Umsatz	9,98	3,74	2,53	2,02
EV/EBITDA	14,55	8,30	4,59	3,67
EV/EBIT	15,95	8,74	4,72	3,75
KGV	11,68	6,33	2,93	2,13
KBV	0,89			

Finanztermine:

Datum: Ereignis
05.12.2012: 14. MKK
28.02.2013: Testierter Jahresabschluss

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
09.07.12: RS / 11,90 / KAUFEN
13.02.12: 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: 19,00

aktueller Kurs: 9,96
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0EQ578

WKN: A0EQ57

Börsenkürzel: H5E

Aktienanzahl³: 2,860

Marketcap³: 28,49
EnterpriseValue³: 45,86
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 32,5 %

Transparenzlevel:
Entry Standard

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
M.M. Warburg

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: 178 Stand: 30.6.2012

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 zu 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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	74,54	103,59	114,98	139,22
EBITDA	3,85	6,13	7,73	9,97
EBIT	2,72	4,79	6,43	8,59
Jahresüberschuss	1,30	2,31	3,32	4,74

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,46	0,81	1,16	1,66
Dividende je Aktie	0,00	0,20	0,30	0,40

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,52	0,44	0,40	0,33
EV/EBITDA	10,00	7,48	5,93	4,60
EV/EBIT	14,13	9,58	7,13	5,34
KGV	21,88	12,33	8,57	6,01
KBV		1,67		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
06.12.2012: 14. MKK

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
25.9.2012: RS / 19,00 / KAUFEN
30.4.2012: RS / 19,00 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 19,50 / 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: 11,00

aktueller Kurs: 8,91
26.10.2012 / MCH

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0002457512

WKN: 245751

Börsenkürzel: VIH

Aktienanzahl³: 21,329

Marketcap³: 189,95
EnterpriseValue³: 589,02
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 76,5 %

Transparenzlevel:
m:access

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
Baader Bank AG
M.M. Warburg & Co.

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

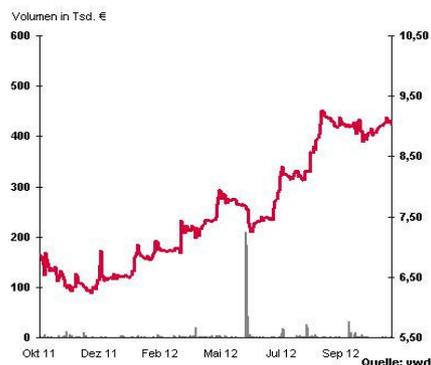
Fokus: Gewerbeimmobilien

Mitarbeiter: 36 Stand: 30.6.2012

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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	51,81	52,37	60,00	62,00
EBITDA	35,54	38,60	47,90	45,98
EBIT	35,44	38,51	47,80	45,78
Jahresüberschuss	16,11	15,27	21,14	20,96

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,76	0,72	0,99	0,98
Dividende je Aktie	0,30	0,30	0,35	0,40

Kennzahlen				
EV/Umsatz	12,00	11,25	9,82	9,50
EV/EBITDA	17,49	15,26	12,30	12,81
EV/EBIT	17,54	15,30	12,32	12,87
KGV	11,79	12,44	8,99	9,06
KBV		0,79		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
14.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
05.12.2012: 14. MKK

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
11.10.2012: RS / KAUFEN
14.2.2012: RG / 10,00 / 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 II.2012

**Branche:
- Immobilien -**

Bechtle AG

Kaufen

Kursziel: 37,00

aktueller Kurs: 28,97
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005158703

WKN: 515870

Börsenkürzel: BC8

Aktienanzahl³: 21,000

Marketcap³: 608,37
EnterpriseValue³: 550,97
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 65,0 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
LBBW

Analysten:

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: IT

Fokus: IT

Mitarbeiter: 5750 Stand: 30.6.2012

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 über 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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	1.722,92	1.994,88	2.120,00	2.230,00
EBITDA	76,13	104,76	103,00	112,00
EBIT	60,73	86,40	82,10	92,10
Jahresüberschuss	46,42	62,72	61,30	68,20

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	2,21	2,99	2,92	3,25
Dividende je Aktie	0,75	0,85	0,90	1,00

Kennzahlen

EV/Umsatz	0,30	0,28	0,26	0,25
EV/EBITDA	6,68	5,26	5,35	4,92
EV/EBIT	8,38	6,38	6,71	5,98
KGV	13,11	9,70	9,92	8,92
KBV		1,45		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
13.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
14.2.2012: RG / 37,00 / 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.

CENIT AG *5

Kaufen

Kursziel: 9,50

aktueller Kurs: 6,71
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005407100

WKN: 540710

Börsenkürzel: CSH

Aktienanzahl³: 8,368

Marketcap³: 56,15
EnterpriseValue³: 31,41
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 73,1 %

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: 658 Stand: 30.6.2012
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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	93,17	107,84	115,50	120,75
EBITDA	5,74	8,74	10,15	10,10
EBIT	3,97	6,26	7,50	7,45
Jahresüberschuss	3,01	4,35	5,31	5,28

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,36	0,52	0,63	0,63
Dividende je Aktie	0,15	0,30	0,35	0,40

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,42	0,29	0,27	0,26
EV/EBITDA	6,76	3,60	3,09	3,11
EV/EBIT	9,79	5,02	4,19	4,22
KGV	18,66	12,90	10,57	10,64
KBV		1,74		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
09.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
05.12.2012: 14. MKK

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
10.8.2012: RS / 9,50 / KAUFEN
14.5.2012: RS / 9,20 / KAUFEN
23.4.2012: RS / 9,20 / KAUFEN
22.2.2012: RS / 8,00 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 8,00 / 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: 32,80

aktueller Kurs: 26,00
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005494165

WKN: 549416

Börsenkürzel: E1S

Aktienanzahl³: 1,190

Marketcap³: 30,94
EnterpriseValue³: 26,82
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 Leibold
leibold@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: 107 Stand: 30.6.2012
Gründung: 2000
Firmensitz: München
Vorstand: Achim Weick, Robert Wirth



Die EQS Group ist mit über 7.000 Kunden ein führender Anbieter für Online-Unternehmenskommunikation im deutschsprachigen Raum. Die EQS Group ist die Dachmarke der EquityStory AG, die ihren Sitz in München hat. Außerdem gehören zu der Unternehmensgruppe die Deutsche Gesellschaft für Ad-hoc-Publizität (DGAP), die EQS Corporate Communications GmbH, die EQS Financial Media & Markets GmbH, die EquityStory RS, LLC. (Russland), die DGAP-GeoInfo Zrt. (95 %) in Ungarn sowie die Beteiligung ARIVA.DE AG (25 %). In den Bereichen Investor Relations und Corporate Communications werden Unternehmen die Kommunikationslösungen aus einer Hand angeboten. An den Standorten in München, Hamburg, Kiel, Zürich, Moskau und Budapest beschäftigt die EQS Group 160 Mitarbeiter.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	9,96	13,00	14,00	15,00
EBITDA	2,96	3,42	3,76	4,13
EBIT	2,80	3,20	3,51	3,83
Jahresüberschuss	1,92	1,69	2,42	2,64

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	1,62	1,42	2,03	2,21
Dividende je Aktie	0,70	0,70	0,90	1,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	2,72	2,06	1,92	1,79
EV/EBITDA	9,17	7,84	7,13	6,49
EV/EBIT	9,69	8,38	7,64	7,00
KGV	16,09	18,28	12,79	11,74
KBV		2,43		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
12.11.2012: Deutsches Eigenkapitalforum
30.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
06.12.2012: 14. MKK

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
11.10.2012: RS / KAUFEN
11.9.2012: RS / 32,80 / KAUFEN
26.5.2012: RS / 32,80 / KAUFEN
30.4.2012: RS / 32,80 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 32,50 / 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.

F24 AG *5,7

Kaufen

Kursziel: 11,40

aktueller Kurs: 9,40
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0F5WM7

WKN: A0F5WM

Börsenkürzel: F2Y

Aktienanzahl³: 2,403

Marketcap³: 22,59
EnterpriseValue³: 22,09
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 24,0 %

Transparenzlevel:
First Quotation Board

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
VEM Aktienbank AG

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Manuel Hölzle
hoelzle@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Software
Fokus: Störfall- und Krisenmanagement
Mitarbeiter: 21 Stand: 31.12.2011
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 Societè Generale zählen zu den Kunden von F24. Darüber hinaus hält die F24 AG 100 %-Beteiligungen an der F24 IT-Services GmbH und fünf Vertriebsgesellschaften in Großbritannien, Frankreich, Spanien, Tschechien und den USA.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	3,69	4,29	5,10	6,12
EBITDA	1,12	1,05	1,15	1,35
EBIT	0,95	0,89	1,00	1,20
Jahresüberschuss	0,57	0,60	0,68	0,81

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,24	0,25	0,28	0,34
Dividende je Aktie	0,17	0,17	0,20	0,30

Kennzahlen				
EV/Umsatz	6,03	5,16	4,33	3,61
EV/EBITDA	19,80	21,10	19,21	16,43
EV/EBIT	23,48	24,91	22,09	18,49
KGV	39,91	37,58	33,46	27,85
KBV		13,33		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
06.12.2012: 14. MKK

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
11.10.2012: RS / KAUFEN
24.9.2012: RS / 11,40 / KAUFEN
26.4.2012: RS / 11,40 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 8,00 / 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: 3,60

aktueller Kurs: 2,53
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0006916406

WKN: 691640

Börsenkürzel: PNG

Aktienanzahl³: 14,590

Marketcap³: 36,91

EnterpriseValue³: 13,36

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 33,6 %

Transparenzlevel:

General Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

LBBW

Analysten:

Philipp Leipold

leipold@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Pironet NDH AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: IT

Fokus: Outsourcing, Software, Internet

Mitarbeiter: 380 Stand: 30.6.2012

Gründung: 1995

Firmensitz: Köln

Vorstand: Felix Höger, Dirk Schemmann, Udo Faulhaber



Die Pironet NDH AG agiert als Unternehmensgruppe im IT-Markt mit spezialisierten Unternehmen in den drei Geschäftssegmenten Pironet NDH Datacenter (ITK Outsourcing), Imperia (Content Management) sowie nexum (Beratung und Kreation). Die Pironet NDH AG mit Hauptsitz in Köln wurde 1995 gegründet und beschäftigt knapp 380 Mitarbeiter. Seit dem Jahr 2000 ist das Unternehmen an der Börse notiert.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	45,15	52,92	54,00	59,80
EBITDA	10,56	5,76	6,50	7,63
EBIT	-7,17	1,34	2,10	3,23
Jahresüberschuss	-9,88	-0,92	1,55	2,38

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-0,64	-0,04	0,11	0,16
Dividende je Aktie	0,00	0,10	0,10	0,10

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,37	0,25	0,25	0,22
EV/EBITDA	1,58	2,32	2,05	1,75
EV/EBIT	-2,33	9,97	6,36	4,13
KGV	neg.	neg.	23,81	15,51
KBV		1,10		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

19.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

05.12.2012: 14. MKK

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

7.9.2012: RS / 3,60 / KAUFEN

4.5.2012: RS / 3,50 / 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: 27,92

aktueller Kurs: 16,72
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0XFWK2

WKN: A0XFWK

Börsenkürzel: SHW

Aktienanzahl³: 1,000

Marketcap³: 16,72
EnterpriseValue³: 15,29
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 59,0 %

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: Software

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

Mitarbeiter: 251 Stand: 30.6.2012

Gründung: 1991

Firmensitz: München

Vorstand: Stefan Gilmozzi, Dr. Michael Sauter,
Dr. Jörg Seelmann-Eggebert



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 drei Tochtergesellschaften an acht Standorten in drei europäischen Ländern präsent: GUARDEAN GmbH, SHS VIVEON GmbH und SHS VIVEON Schweiz AG (CH).

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	21,45	23,09	27,50	32,00
EBITDA	1,81	1,91	2,30	3,04
EBIT	1,36	1,42	1,80	2,59
Jahresüberschuss	0,93	1,23	1,36	1,76

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,93	1,23	1,36	1,76
Dividende je Aktie	0,00	0,20	0,30	0,40

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,74	0,66	0,56	0,48
EV/EBITDA	8,75	8,00	6,65	5,03
EV/EBIT	11,64	10,74	8,49	5,90
KGV	17,98	13,56	12,29	9,52
KBV		3,69		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
08.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
11.10.2012: RS / KAUFEN
27.8.2012: RS / 27,92 / KAUFEN
25.4.2012: RS / 27,92 / KAUFEN
23.2.2012: RS / 18,20 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 18,20 / 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.

SYZYGY AG *5,7

Kaufen

Kursziel: 5,00

aktueller Kurs: 3,37
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005104806

WKN: 510480

Börsenkürzel: SYZ

Aktienanzahl³: 12,828

Marketcap³: 43,17
EnterpriseValue³: 22,75
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 64,1 %

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: 300 Stand: 30.6.2012

Gründung: 1995

Firmensitz: Bad Homburg

Vorstand: Marco Seiler, Frank Wolfram, Andrew Stevens



SYZYGY ist eine internationale Agenturgruppe für digitales Marketing mit Standorten in Bad Homburg, Hamburg, Berlin, Frankfurt, London und New York. Der Konzern beschäftigt rund 280 Mitarbeiter und umfasst neun operative Einheiten, die für internationale Unternehmen Dienstleistungen auf dem Gebiet des digitalen Marketings erbringen: SYZYGY Deutschland GmbH und SYZYGY 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. Flankierend hierzu und zur Stärkung der deutschen Präsenz wurden die Design-Studios Hi-ReS! Hamburg GmbH und Hi-ReS! Berlin GmbH gegründet. Zu den Kunden der Gesellschaft gehören unter anderen AVIS, Chanel, Dolce & Gabbana, Daimler, Fujifilm, Jägermeister etc.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	27,24	28,31	31,14	34,55
EBITDA	3,94	3,22	3,31	4,73
EBIT	3,17	2,59	2,49	3,81
Jahresüberschuss	3,80	2,88	9,36	3,50

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,30	0,22	0,73	0,27
Dividende je Aktie	0,20	0,20	0,20	0,25

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,70	0,80	0,73	0,66
EV/EBITDA	4,85	7,07	6,87	4,81
EV/EBIT	6,03	8,79	9,13	5,98
KGV	11,37	15,00	4,61	12,32
KBV		1,08		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
30.10.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
12.11.2012: Dt. Eigenkapitalforum
05.12.2012: 14. MKK

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating
7.8.2012: RS / 5,00 / KAUFEN
29.6.2012: RS / 4,96 / KAUFEN
2.5.2012: RS / 4,60 / KAUFEN
17.4.2012: RS / 4,60 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 4,80 / 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: 7,40

aktueller Kurs: 5,85
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0BVU28

WKN: A0BVU2

Börsenkürzel: OSP2

Aktienanzahl³: 10,524

Marketcap³: 61,57
EnterpriseValue³: 44,17
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 31,0 %

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: 334 Stand: 30.6.2012
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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	38,02	45,60	48,79	53,40
EBITDA	4,61	6,70	5,58	9,15
EBIT	2,58	4,64	3,53	7,10
Jahresüberschuss	2,35	3,57	2,53	5,78

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,22	0,34	0,24	0,55
Dividende je Aktie	0,20	0,20	0,25	0,30

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,52	0,97	0,91	0,83
EV/EBITDA	12,52	6,59	7,92	4,82
EV/EBIT	22,36	9,51	12,51	6,22
KGV	26,22	17,25	24,32	10,65
KBV		1,23		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
09.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
14.11.2012: Deutsche Eigenkapitalforum

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating
21.8.2012: RS / 7,40 / KAUFEN
23.5.2012: RS / 6,35 / KAUFEN
3.4.2012: RS / 6,35 / KAUFEN
14.2.2012: RS / 6,15 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 6,15 / 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 II.2012

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

BHB Brauholding Bayern-Mitte AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 3,65

aktueller Kurs: 2,48
26.10.2012 / MCH

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A1CRQD6

WKN: A1CRQD

Börsenkürzel: B9B

Aktienanzahl³: 3,100

Marketcap³: 7,67
EnterpriseValue³: 7,17
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 54,8 %

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

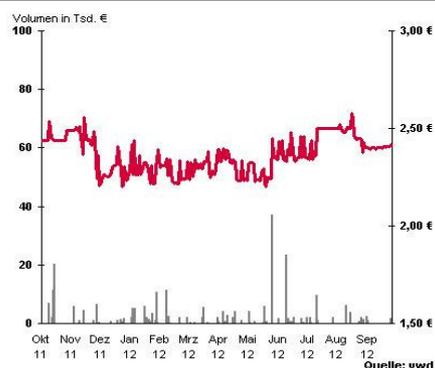
Fokus: Bier und alkoholfreie Getränke

Mitarbeiter: 81 Stand: 31.12.2011

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 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 sehr 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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	15,13	16,09	16,26	16,42
EBITDA	1,96	2,05	2,08	2,12
EBIT	0,42	0,47	0,48	0,49
Jahresüberschuss	0,02	0,30	0,31	0,32

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,00	0,10	0,10	0,10
Dividende je Aktie	0,00	0,06	0,06	0,06

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,44	0,45	0,44	0,44
EV/EBITDA	3,43	3,50	3,45	3,39
EV/EBIT	15,94	15,32	14,94	14,55
KGV	511,50	25,83	25,07	24,13
KBV		0,71		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

11.10.2012: RS / KAUFEN

6.8.2012: RS / 3,65 / KAUFEN

6.7.2012: RS / 3,65 / KAUFEN

23.4.2012: RS / 3,65 / KAUFEN

14.2.2012: RG / 3,65 / 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.

Ecommerce Alliance AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 16,00

aktueller Kurs: 10,49
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A1C9YW6

WKN: A1C9YW

Börsenkürzel: ECF

Aktienanzahl³: 1,558

Marketcap³: 16,34
EnterpriseValue³: 13,32
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 53,8 %

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

Unternehmensprofil

Branche: IT

Fokus: E-Commerce

Mitarbeiter: 157 Stand: 31.12.2011

Gründung: 1999

Firmensitz: München

Vorstand: Daniel Wild, Sven Rittau, Justine
Mross



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, das Logistik- und Fulfilment-Unternehmen Getlogics sowie die E-Mail-Marketing-Agentur MailCommerce. 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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	19,43	26,70	31,50	36,50
EBITDA	-1,94	-1,95	0,19	1,15
EBIT	-2,18	-2,51	-0,31	0,65
Jahresüberschuss	-2,32	-3,20	-1,01	0,07

Kennzahlen in EUR	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Gewinn je Aktie	-1,49	-2,05	-0,65	0,05
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
EV/Umsatz	0,56	0,50	0,42	0,36
EV/EBITDA	-5,57	-6,84	69,36	11,59
EV/EBIT	-4,97	-5,30	-43,23	20,52
KGV	neg.	neg.	neg.	220,79
KBV		0,86		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

27.9.2012: RS / 16,00 / KAUFEN

5.7.2012: RS / 17,50 / KAUFEN

14.2.2012: RG / 18,00 / KAUFEN

9.2.2012: RS / 18,00 / KAUFEN

9.2.2012: 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.



getgoods.de AG *1;4;5

**Stark
überdurchschnittlich
attraktiv**

Währung: EUR

Stammdaten:

DE000A1PGVS9

WKN: A1PGVS

Emissionsvol.:

bis 30 Mio. €

Stückelung: 1.000 €

Mindestanlage: 1.000 €

Laufzeit:

02.10.2012 - 01.10.2017

Kupon: 7,75 % p.a.

Zinszahlungen:

vierteljährlich

erstmalig zum 16.11.2012

Aktueller Kurs*: 95,0 %

Rückzahlungskurs: 100 %

*Kursdatum: 26.10.2012

Börse Stuttgart

Analyst:

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Konsum

Fokus: IT-, Unterhaltungs- und
Haushaltselektronik

Mitarbeiter: ca. 200 Stand: 30.06.12

Gründung: 2006

Firmensitz: Frankfurt (Oder)

Vorstand: Markus Rockstädt-Mies, Armin Schulz



Mit mehr als 5 Jahren Ecommerce Erfahrung betreibt die getgoods.de AG als eigentümergeführtes Online Handelshaus erfolgreich eigene Webshops mit dem Fokus auf IT-, Unterhaltungs- und Haushaltselektronik. Durch die 2011 gestartete Ausweitung des Produktportfolios werden nunmehr auch vermehrt margenstarke Artikel wie Spielzeug, Garten- oder Baumarktartikel mit ins Sortiment aufgenommen. Mit den Onlineshops www.getgoods.de, www.hoh.de und www.handyshop.de sowie Plattformen auf Amazon und eBay setzt die Gesellschaft dabei auf einen Multichannelvertrieb. 85 % der Shopumsätze generiert das Unternehmen dabei in Deutschland. Der operative Hauptsitz der Gesellschaft befindet sich in Frankfurt/Oder, wo rund 200 Mitarbeiter in den Bereichen Einkauf, Logistik, Marketing, Service, Administration und IT beschäftigt sind.

Kennzahlen

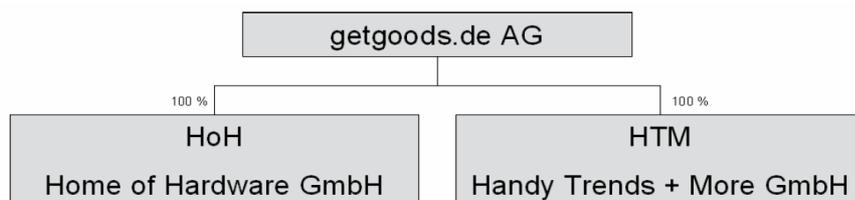
in Mio. €/GJ-Jahr	40908	31.12.12e	31.12.13e	31.12.14e
Umsatzerlöse	316,86	416,08	501,37	604,15
EBITDA	7,52	12,27	14,29	17,11
EBIT	6,98	10,17	12,19	15,01
Jahresüberschuss	4,13	4,74	5,58	7,56

ausgewählte Bilanzkennzahlen (Post Money)

EBITDA-Zinsdeckung	12,30	6,00	3,40	4,00
EBIT-Zinsdeckung	11,38	4,90	2,90	3,50
ROCE	22,0 %	19,6 %	21,2 %	24,9 %
Total Debt/EBITDA	2,65	4,40	3,80	3,20
Total Net Debt/EBITDA	2,63	2,90	2,60	2,40
EK-Quote*	19,6 %	17,6 %	19,5 %	21,6 %

* Eigenkapital wurde um nachrangige Gesellschaftsdarlehen (EK-Charakter) erweitert

Konzerndarstellung (verkürzte Fassung)



Kaufen

Kursziel: 33,65

aktueller Kurs: 7,80
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0XFMW8

WKN: A0XFMW

Börsenkürzel: KH6

Aktienanzahl³: 6,775

Marketcap³: 52,85
EnterpriseValue³: -8,26
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 50,0 %

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

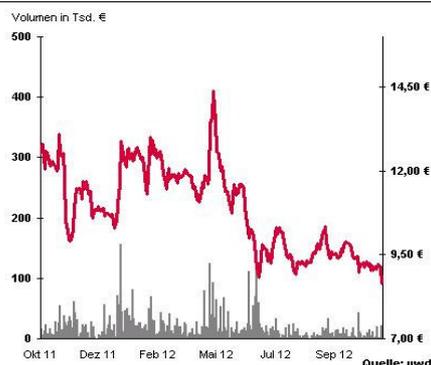
Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Kinghero AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Konsum
Fokus: Damen- und Herrenbekleidung
Mitarbeiter: 1080 Stand: 30.6.2012
Gründung: 1986
Firmensitz: München
Vorstand: Zhang Yu, He Xiuming



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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	72,75	101,54	125,27	146,88
EBITDA	18,36	25,53	29,93	38,28
EBIT	18,20	24,02	26,93	33,78
Jahresüberschuss	14,37	18,25	20,50	25,68

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	2,52	2,76	3,03	3,79
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,40	0,50

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,28	-0,08	-0,07	-0,06
EV/EBITDA	1,10	-0,32	-0,28	-0,22
EV/EBIT	1,11	-0,34	-0,31	-0,24
KGV	3,68	2,90	2,58	2,06
KBV		0,49		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
12.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
4.9.2012: RS / 33,65 / KAUFEN
6.6.2012: RS / 35,00 / KAUFEN
23.5.2012: RS / 35,00 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 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.

Halten

Kursziel: 28,50

aktueller Kurs: 24,14
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005199905

WKN: 519990

Börsenkürzel: ECK

Aktienanzahl³: 3,695

Marketcap³: 89,20
EnterpriseValue³: 129,50
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 20,1 %

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: 467 Stand: 30.9.2012

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. Ab Herbst 2012 soll der stationäre Handel durch eine e-commerce-Plattform ergänzt werden, über welche Kosmetikartikel auch online vertrieben werden sollen. Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit liegt im Stammhaus am Marienplatz in München. Das Stammhaus generiert rund 95 % der gesamten Umsatzerlöse. Innerhalb der LUDWIG BECK AG besteht neben dem Stammhaus in München noch eine Filiale 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 %.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	107,21	103,28	104,78	106,42
EBITDA	16,89	15,65	16,70	17,20
EBIT	13,74	12,86	13,80	14,30
Jahresüberschuss	6,44	8,77	7,54	7,88

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	1,74	2,37	2,04	2,13
Dividende je Aktie	0,35	0,45	0,35	0,35

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,22	1,25	1,24	1,22
EV/EBITDA	7,75	8,28	7,75	7,53
EV/EBIT	9,53	10,07	9,38	9,06
KGV	13,85	10,17	11,83	11,33
KBV		1,65		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
18.10.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
23.7.2012: RS / 28,50 / KAUFEN
23.4.2012: RS / 26,00 / KAUFEN
20.3.2012: RS / 26,00 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 25,00 / KAUFEN
9.2.2012: 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.

zooplus AG

Verkaufen

Kursziel: 17,50

aktueller Kurs: 33,42
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005111702

WKN: 511170

Börsenkürzel: ZO1

Aktienanzahl³: 6,101

Marketcap³: 203,86
EnterpriseValue³: 188,31
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 50,0 %

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

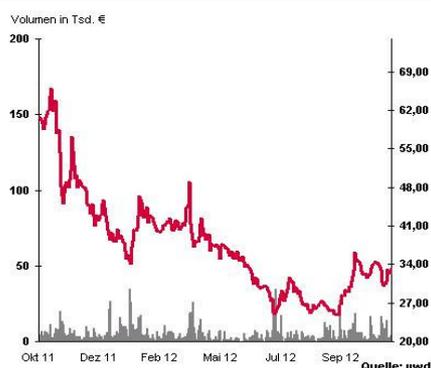
Fokus: Onlinehandel, Heimtierbedarf

Mitarbeiter: 191 Stand: 31.12.2011

Gründung: 1999

Firmensitz: München

Vorstand: Dr. Cornelius Patt, Florian Seubert,
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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	177,83	244,80	306,00	382,49
EBITDA	3,89	-6,79	0,80	4,83
EBIT	3,30	-7,56	-0,01	4,00
Jahresüberschuss	1,97	-5,98	0,03	2,59

Kennzahlen in EUR	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Gewinn je Aktie	0,76	-1,06	0,01	0,42
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
EV/Umsatz	1,11	0,77	0,62	0,49
EV/EBITDA	50,95	-27,73	236,87	39,03
EV/EBIT	60,01	-24,90	-37.662,78	47,08
KGV	103,48	neg.	6.370,78	78,77
KBV		5,80		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

22.10.2012: Vorläufige Umsatzzahlen 9M/12
12.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

14.2.2012: RG / 20,00 / 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 II.2012

Branche:
**- Industrie/Maschinenbau/
Technologie/Automotive -**

AUGUSTA Technologie AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 26,00

aktueller Kurs: 23,01
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0D6612

WKN: A0D661

Börsenkürzel: ABE1

Aktienanzahl³: 7,684

Marketcap³: 176,81
EnterpriseValue³: 132,59
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 16,4 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
CBS

M.M. Warburg & Co.

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: 498 Stand: 30.6.2012

Gründung: 1991

Firmensitz: München

Vorstand: Amnon F. Harman, Berth Hausmann



Die AUGUSTA Technologie AG ist ein integriertes Technologieunternehmen mit Fokus auf das Segment Vision. Dabei entwickelt, produziert und vertreibt das Unternehmen digitale Kamerasysteme und optische Sensorsysteme für eine Vielzahl von Abnehmerbranchen und Anwendungsbereiche, etwa für die industrielle Bildverarbeitung oder die optische Überwachung. Das Segment wird durch die zwei 100 %igen Beteiligungsunternehmen Allied Vision Technologies und LMI Technologies und deren Tochtergesellschaften 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 Systeme Electronic (Leistungselektronik) sowie DEWETRON (Mobile Messsysteme) untergliedert.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	77,28	101,31	108,48	113,64
EBITDA	10,74	17,95	20,08	22,73
EBIT	8,46	12,97	14,83	17,73
Jahresüberschuss	5,41	8,87	10,55	13,14

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,71	1,16	1,38	1,73
Dividende je Aktie	0,45	0,60	0,60	0,60

Kennzahlen

EV/Umsatz	2,16	1,31	1,22	1,17
EV/EBITDA	15,53	7,39	6,60	5,83
EV/EBIT	19,71	10,22	8,94	7,48
KGV	32,68	19,93	16,76	13,45
KBV		1,18		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

12.-14.11.2012: Deutsches Eigenkapitalforum
07.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
08.11.2012: 2. Capital Market Day

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating

9.8.2012: RS / 26,00 / KAUFEN
9.5.2012: RS / 25,00 / KAUFEN
4.4.2012: RS / 25,00 / KAUFEN
27.3.2012: RS / 25,00 / KAUFEN
20.2.2012: RS / 24,50 / 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: 30,50

aktueller Kurs: 19,56
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A1K0300

WKN: A1K030

Börsenkürzel: EUCA

Aktienanzahl³: 6,700

Marketcap³: 131,05
EnterpriseValue³: 192,55
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 95,1 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
CBS
EQUINET AG

Analysten:

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

euromicron AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Technologie

Fokus: Netzwerk- und
Lichtleiterwellentechnologie

Mitarbeiter: 1597 Stand: 30.6.2012

Gründung: 1998

Firmensitz: Frankfurt am Main

Vorstand: Dr. Willibald Späth, Thomas
Hoffmann



Die euromicron AG ist ein Komplett-Lösungsanbieter für Kommunikations-, Übertragungs-, Daten- und Sicherheitsnetzwerke. Die Netzwerk-Infrastrukturen von euromicron integrieren Sprach-, Bild- und Datenübertragungen drahtlos, über Kupferkabel und mittels Glasfasertechnologien. Auf diesen Netzwerk-Infrastrukturen baut die euromicron ihre marktführenden Applikationen wie E-Health-, Sicherheits- Kontroll- oder Überwachungssysteme auf. Die euromicron Gruppe besteht neben der euromicron AG als Muttergesellschaft noch aus weiteren 18 Unternehmen, die in den Konzernabschluss einbezogen werden. Den überwiegenden Teil ihres Umsatzes erzielt die Gruppe in Deutschland. Die Geschäftstätigkeit untergliedert sich in die drei Geschäftsbereiche Projekte & Systeme, Komponenten & Konfektionierung sowie Distribution & Dienstleistung.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	203,64	305,31	343,00	365,00
EBITDA	24,73	30,78	34,36	37,35
EBIT	20,13	24,22	27,86	30,85
Jahresüberschuss	11,46	12,23	16,20	18,29

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	2,38	2,33	2,42	2,73
Dividende je Aktie	1,10	1,15	1,20	1,30

Kennzahlen

EV/Umsatz	0,90	0,63	0,56	0,53
EV/EBITDA	7,38	6,26	5,60	5,16
EV/EBIT	9,07	7,95	6,91	6,24
KGV	11,43	10,72	8,09	7,16
KBV		1,09		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

09.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
09.11.2012: Q3-Zahlen
05.12.2012: 14. MKK

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

24.8.2012: RS / 30,50 / KAUFEN
19.4.2012: RS / 30,50 / 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.

Grammer AG

Kaufen

Kursziel: 25,50

aktueller Kurs: 14,40
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005895403

WKN: 589540

Börsenkürzel: GMM

Aktienanzahl³: 11,215

Marketcap³: 161,44
EnterpriseValue³: 254,48
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 71,4 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
M.M. Warburg

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Manuel Hölzle
hoelzle@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Fahrzeugbau

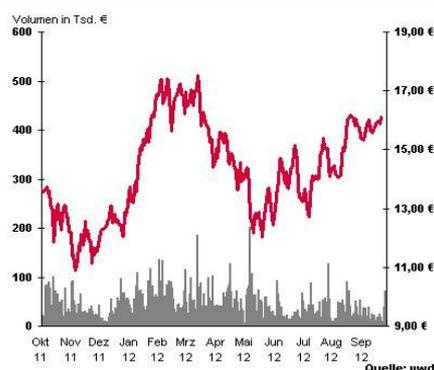
Fokus: Sitzsysteme

Mitarbeiter: 9030 Stand: 30.6.2012

Gründung: 1880

Firmensitz: Amberg

Vorstand: Volker Walprecht, Manfred Pretscher,
Hartmut Müller



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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	929,71	1.093,50	1.125,18	1.153,30
EBITDA	59,16	76,93	75,52	76,83
EBIT	32,87	49,40	46,52	48,33
Jahresüberschuss	16,30	22,04	23,81	24,73

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	1,55	2,02	2,12	2,21
Dividende je Aktie	0,00	0,40	0,43	0,45

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,29	0,23	0,23	0,22
EV/EBITDA	4,62	3,31	3,37	3,31
EV/EBIT	8,32	5,15	5,47	5,27
KGV	9,90	7,32	6,78	6,53
KBV		0,74		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
07.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
06.12.2012: 14. MKK

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
14.2.2012: RG / 31,12 / 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: 11,00

aktueller Kurs: 5,70
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005897300

WKN: 589730

Börsenkürzel: GRF

Aktienanzahl³: 4,839

Marketcap³: 27,58
EnterpriseValue³: 84,88
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 38,0 %

Transparenzlevel:
General Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
Donner & Reuschel AG

Analysten:

Philipp Leibold
leibold@gbc-ag.de

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Greiffenberger AG ^{*5,7}

Unternehmensprofil

Branche: Industrie

Fokus: Antriebstechnik, Sägeblätter/ Bandstahl,
Kanalsanierungstechnologie

Mitarbeiter: 944 Stand: 30.6.2012

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 ist im Bereich der Kanalsanierungstechnologie und Rohrummantelung tätig. Börsennotiert ist die Greiffenberger AG seit dem Jahr 1986.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	139,90	156,61	162,00	169,00
EBITDA	14,39	14,78	16,02	18,74
EBIT	7,74	8,32	9,52	12,04
Jahresüberschuss	1,84	2,52	2,99	5,78

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,41	0,52	0,62	1,19
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,54	0,54	0,52	0,50
EV/EBITDA	5,23	5,74	5,30	4,53
EV/EBIT	9,73	10,21	8,92	7,05
KGV	14,99	10,95	9,22	4,77
KBV		0,90		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
08.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
06.12.2012: 14. MKK

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
24.8.2012: RS / 11,00 / KAUFEN
2.5.2012: RS / 11,20 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 10,40 / 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: 2,30

aktueller Kurs: 1,38
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0JCY37

WKN: A0JCY3

Börsenkürzel: CEW3

Aktienanzahl³: 7,250

Marketcap³: 10,01
EnterpriseValue³: 8,45
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 25,0 %

Transparenzlevel:
Entry Standard

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
SAB AG

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

HPI AG *5

Unternehmensprofil

Branche: Logistik

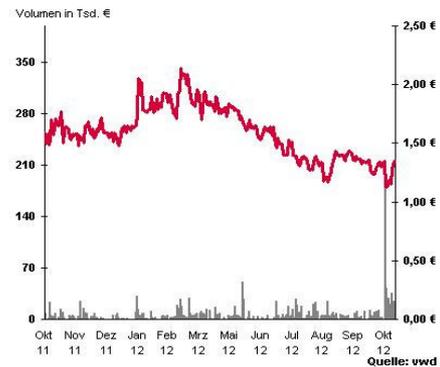
Fokus: Einkauf und Logistik

Mitarbeiter: 130 Stand: 30.6.2012

Gründung: 1976

Firmensitz: München

Vorstand: Michael Negel, Falk Raudies



Die HPI AG ist laut eigenen Angaben ein in Europa führender Industriedienstleister im Bereich Einkauf und Logistik mit hoch spezialisiertem Branchen Know-how in den Bereichen Elektronik, Automotive-, Aerospace/Defense-, Chemie/Pharmaindustrie sowie Maschinen- und Anlagenbau. Mit einem betreuten Einkaufsvolumen von über 4 Milliarden €, rund 1.800 Kunden, 4.000 verhandelten Verträgen und über 100 Mitarbeitern ist HPI Europas größter unabhängiger Industriedienstleister für strategisches Beschaffungsmanagement. Das Unternehmen ist in der Lage, seinen Kunden alles aus einer Hand anzubieten - vom kurzfristigen Bestandsmanagement (Brokerage) bis hin zur kompletten Übernahme des gesamten Einkaufsprozesses (Business Processing) sowie der Lagerhaltung. Die HPI-Gruppe wickelt über 2 Millionen Warenbewegungen und über 750.000 Bestellungen pro Jahr ab. Zudem betreut die HPI Gruppe Einkaufsvolumina in Höhe von über 4 Milliarden Euro pro Jahr inklusive 200 Millionen Euro Transport- und Logistikaufträge. Die HPI-Gruppe ist mit 21 Standorten - davon 16 in Europa, 2 in Nordamerika und 3 in Asien - global präsent.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	29,90	77,11	72,91	81,44
EBITDA	1,31	3,20	2,83	3,23
EBIT	0,45	1,69	2,10	2,45
Jahresüberschuss	0,42	0,20	0,73	0,93

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,07	0,03	0,10	0,13
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,26	0,11	0,12	0,10
EV/EBITDA	5,91	2,64	2,99	2,62
EV/EBIT	17,07	5,00	4,02	3,45
KGV	23,94	49,53	13,71	10,82
KBV		0,89		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
30.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
05.12.2012: MKK Münchner Kapitalmarktkonf.

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating
8.10.2012: RS / 2,30 / KAUFEN
17.8.2012: RS / 2,30 / KAUFEN
12.3.2012: RS

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: 11,80

aktueller Kurs: 8,22
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0BLCV5

WKN: A0BLCV

Börsenkürzel: I3M

Aktienanzahl³: 8,182

Marketcap³: 67,27
EnterpriseValue³: 82,61
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 51,9 %

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: 880 Stand: 31.12.2011

Gründung: 1983

Firmensitz: Lüneburg

Vorstand: Borchers, Claassen, Gralla, Dr.
Fischer, Mildner, Wenzel



Die Impreglon SE ist ein seit 29 Jahren weltweit tätiges Dienstleistungsunternehmen, das in der stark fragmentierten Wachstumsbranche Oberflächentechnik eine „Buy & Build“ Strategie verfolgt. Mit derzeit 23 Standorten in 12 Ländern und jährlichen Wachstumsraten von über 30% hat sich der Konzern mit Sitz in Lüneburg 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 eigenen 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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	55,19	75,49	89,50	113,00
EBITDA	9,78	12,42	14,50	18,00
EBIT	4,57	6,03	7,00	10,30
Jahresüberschuss	2,04	3,27	3,30	5,40

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,36	0,44	0,40	0,66
Dividende je Aktie	0,12	0,20	0,20	0,25

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,50	1,09	0,92	0,73
EV/EBITDA	8,44	6,65	5,70	4,59
EV/EBIT	18,07	13,70	11,80	8,02
KGV	32,99	20,55	20,39	12,46
KBV		1,55		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
05.12.2012: 14. MKK

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
21.5.2012: RS / 12,80 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 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: 25,70
26.10.2012 / 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: 873,80

EnterpriseValue³: 857,60

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: 10973 Stand: 30.6.2012

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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	1.816,19	2.116,00	2.210,00	2.290,00
EBITDA	239,10	297,50	290,00	295,00
EBIT	97,60	145,80	147,00	151,00
Jahresüberschuss	82,34	105,50	105,80	108,00

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	2,42	3,10	3,11	3,18
Dividende je ST Aktie	0,55	0,76	0,80	0,85
Dividende je VZ Aktie				

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,45	0,41	0,39	0,37
EV/EBITDA	3,41	2,88	2,96	2,91
EV/EBIT	8,35	5,88	5,83	5,68
KGV	10,61	8,28	8,26	8,09
KBV		1,22		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

08.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

14.2.2012: RG / 35,00 / 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: 2,40

aktueller Kurs: 1,52
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005855183

WKN: 585518

Börsenkürzel: GCI

Aktienanzahl³: 29,241

Marketcap³: 44,48
EnterpriseValue³: 101,62
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 54,5 %

Transparenzlevel:
General Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
CBS
BIW Bank AG / BankM

Analysten:

Philipp Leipold
leipold@gbc-ag.de

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

MS Industrie AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Industrie
Fokus: Motorentechnik, Schweißtechnik
Mitarbeiter: 819 Stand: 30.6.2012
Gründung: 1991
Firmensitz: München
Vorstand: Dr. Andreas Aufschnaiter, Dr. Albert Wahl



Die MS Industrie AG - ehemals GCI Industrie AG - mit Sitz in München ist die börsennotierte Muttergesellschaft einer fokussierten Industriegruppe der Antriebstechnik und des Spezialmaschinenbaus im deutschen Mittelstand. Im Rahmen ihrer Wachstumsstrategie konzentriert sich die MS Industrie AG auf Mehrheitsbeteiligungen an profitablen Unternehmen mit hohem Wertsteigerungspotenzial im deutschsprachigen Mittelstand in den Bereichen Motoren- und Schweißtechnik, flankiert durch ausgesuchte Engagements im industriellen Immobiliensektor. Ursprünglich in 1991 gegründet als „Gesellschaft für Consulting & Implementierung“ (GCI), vollzog die ehemalige GCI im Jahr 2001 als Beteiligungsgesellschaft den Gang an die Frankfurter Börse. Seit 2010 fokussierte sie sich als GCI Industrie AG und seit Juli 2012 als MS Industrie AG auf Produktionsunternehmen in den oben genannten Bereichen.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	116,68	154,26	171,00	185,00
EBITDA	15,91	20,94	18,33	21,15
EBIT	5,62	9,18	8,43	12,65
Jahresüberschuss	0,81	2,11	4,38	7,50

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,03	0,07	0,15	0,26
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,76	0,66	0,59	0,55
EV/EBITDA	5,57	4,85	5,54	4,80
EV/EBIT	15,78	11,07	12,05	8,03
KGV	55,11	21,12	10,15	5,93
KBV		1,25		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
29.8.2012: RS / 2,40 / KAUFEN
20.6.2012: RS / 2,30 / 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 II.2012

**Branche:
- Erneuerbare Energien -**



e.n.o. energy GmbH *1;4;5

**Überdurchschnittlich
Attraktiv**

**7,375 %
Corporate Bond**

Währung: EUR

Stammdaten:

DE000A1H3V53

WKN: A1H3V5

Emissionsvol.:

8,40 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*: 96,0 %

Rückzahlungskurs: 100 %

*Kursdatum: 26.10.2012

Börse Düsseldorf

Analyst:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

Unternehmensprofil

Branche: Onshore-Windkraft, Erneuerbare
Energien

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

Mitarbeiter: 122 Stand: 30.06.12

Gründung: 1999

Firmensitz: Ostseebad Rerik

Vorstand: Karsten Porm



Das Kerngeschäft der e.n.o. ist die Herstellung von Windenergieanlagen sowie die Entwicklung, Projektierung und Realisierung von Onshore-Windparks in Deutschland. Dabei fungiert die Gruppe auch 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. Durch dieses vielseitige Produktportfolio ist es der Gesellschaft seit ihrer Gründung gelungen, stets ein positives Jahresergebnis zu erzielen.

Prognosen auf Konzernbasis

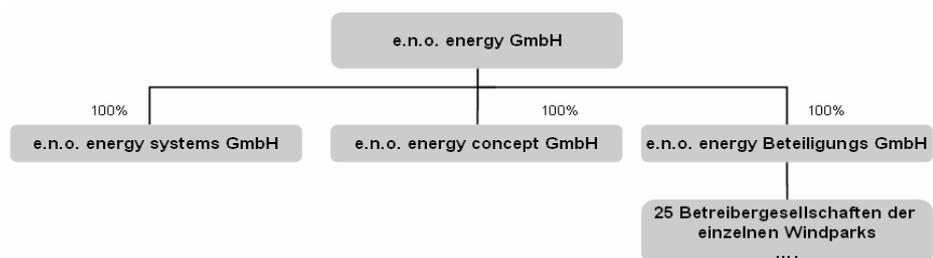
in Mio. €/GJ-Jahr	2011	2012e	2013e	2014e
Gesamtleistung (GL*)	42,92	75,53	131,90	142,25
EBITDA	6,17	8,73	11,26	14,59
EBIT	5,71	8,16	10,63	13,90
Jahresüberschuss	2,35	4,77	6,47	9,21

* GL nach GBC-Berechnungen

ausgewählte Bilanzkennzahlen (Post Money)

EBITDA-Zinsdeckung	3,19	3,81	4,52	6,95
EBIT-Zinsdeckung	2,95	3,56	4,27	6,62
ROCE	38,9 %	37,1 %	34,8 %	40,9 %
Total Debt/EBITDA	2,90	5,13	3,84	2,91
Total Net Debt/EBITDA	0,13	2,63	1,91	1,47
EK-Quote	20,9 %	28,6 %	33,2 %	35,2 %

Konzerndarstellung (verkürzte Fassung)



Kaufen

Kursziel: 17,00

aktueller Kurs: 14,05
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0HNG53

WKN: A0HNG5

Börsenkürzel: KB7

Aktienanzahl³: 6,000

Marketcap³: 84,30
EnterpriseValue³: 179,03
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 29,6 %

Transparenzlevel:
Entry Standard

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
Donner & Reuschel AG

Analysten:

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

KTG Energie AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Energie

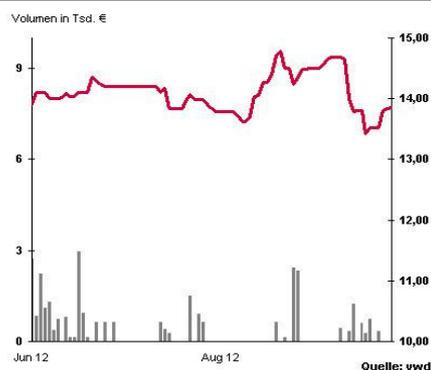
Fokus: Biogas

Mitarbeiter: 36 Stand: 31.12.2011

Gründung: 2006

Firmensitz: Hamburg

Vorstand: Dr. Thomas Berger, Olaf Schwarz



Die 2006 gegründete KTG Energie AG ist ein in Deutschland tätiges und auf die Produktion von erneuerbaren Energien aus nachwachsenden Rohstoffen spezialisiertes Unternehmen mit Sitz in Hamburg. Das Geschäft umfasst die Planung, Errichtung und den Betrieb von Biogasanlagen sowie die Produktion und den Handel mit Gärsubstraten, die im Prozess der Biogasherstellung anfallen. Die KTG Energie AG ist ein Tochterunternehmen der KTG Agrar AG, welche zu einem der führenden Agrarbetriebe in Europa zählt. Die KTG Agrar AG beliefert die KTG Energie dabei mit nachwachsenden Rohstoffen als Input für die Biogasproduktion. Die KTG Energie AG deckt die gesamte Wertschöpfungskette von der Planung und dem Bau bis hin zum Betrieb der eigenen Anlagen ab. Die Erlöse werden hierbei primär durch den Verkauf von Strom, Wärme und Biomethan erwirtschaftet.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	21,46	31,50	56,50	81,50
EBITDA	6,10	8,83	16,18	24,58
EBIT	3,93	6,12	12,03	16,83
Jahresüberschuss	0,79	0,82	5,18	7,34

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,16	0,14	0,86	1,22
Dividende je FALSCHAKtie	0,00	0,00	0,50	0,75

Kennzahlen				
EV/Umsatz	6,56	5,68	3,17	2,20
EV/EBITDA	23,08	20,27	11,06	7,28
EV/EBIT	35,79	29,24	14,88	10,64
KGV	106,84	102,43	16,29	11,49
KBV		4,00		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
Mai 2013: Veröffentlichung GJ-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
11.9.2012: RS / 17,00 / 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.

S.A.G. Solarstrom AG *6,7

Kaufen

Kursziel: 4,50

aktueller Kurs: 3,04
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0007021008

WKN: 702100

Börsenkürzel: SAG

Aktienanzahl³: 12,546

Marketcap³: 38,14
EnterpriseValue³: 113,49
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 85,2 %

Transparenzlevel:
Prime Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

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

Unternehmensprofil

Branche: Energie regenerativ

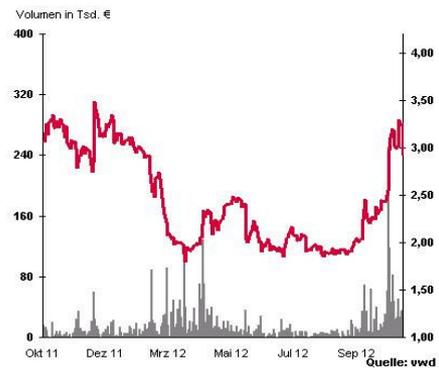
Fokus: Photovoltaik-Anlagen

Mitarbeiter: 225 Stand: 30.6.2012

Gründung: 1998

Firmensitz: Freiburg

Vorstand: Dr. Karl Kuhlmann, Oliver Günther,
Ulrich Kenk, Karin Schopf



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 26,1 MWp betrieben und Ökostrom produziert.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	201,03	263,72	130,00	156,00
EBITDA	15,33	8,25	3,86	7,78
EBIT	13,12	5,29	0,66	4,68
Jahresüberschuss	6,26	-3,54	-3,74	0,30

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,55	-0,29	-0,30	0,02
Dividende je Aktie	0,13	0,13	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,96	0,43	0,87	0,73
EV/EBITDA	12,56	13,75	29,43	14,59
EV/EBIT	14,67	21,45	173,00	24,24
KGV	6,10	neg.	neg.	126,29
KBV		0,95		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
08.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht
06.12.2012: 14. MKK

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
14.2.2012: RG / 2,70 / 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.

SolarWorld AG

Verkaufen

Kursziel: 1,00

aktueller Kurs: 1,32
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005108401

WKN: 510840

Börsenkürzel: SWV

Aktienanzahl³: 111,795

Marketcap³: 147,90
EnterpriseValue³: 971,28
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 71,4 %

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

Unternehmensprofil

Branche: Energie regenerativ

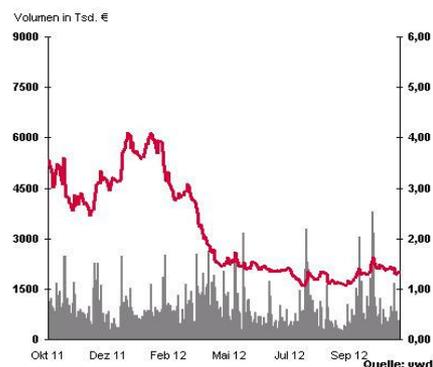
Fokus: Solar

Mitarbeiter: 2571 Stand: 30.6.2012

Gründung: 1998

Firmensitz: Bonn

Vorstand: Frank H. Asbeck (CEO), Frank Henn (CFO)



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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	1.304,67	1.046,94	732,86	769,50
EBITDA	281,26	219,28	-62,26	38,48
EBIT	192,75	-233,23	-152,26	-46,53
Jahresüberschuss	87,31	-301,08	-207,26	-106,53

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,80	-2,72	-1,85	-0,95
Dividende je Aktie	0,16	0,09	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,64	0,93	1,33	1,26
EV/EBITDA	2,98	4,43	-15,60	25,24
EV/EBIT	4,35	-4,16	-6,38	-20,88
KGV	1,69	neg.	neg.	neg.
KBV		0,33		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
14.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
14.2.2012: RG / 4,27 / 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.



Research Guide II.2012

**Branche:
- Dienstleistung/Beratung -**

Kaufen

Kursziel: 1,80

aktueller Kurs: 1,29
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A1A6V48

WKN: A1A6V4

Börsenkürzel: KSC

Aktienanzahl³: 32,535

Marketcap³: 41,97
EnterpriseValue³: 40,76
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: 138 Stand: 30.3.2012

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	30.9.2010	30.9.2011	30.9.2012e	30.9.2013e
Umsatz	49,58	50,18	58,00	62,00
EBITDA	5,46	5,97	7,00	7,68
EBIT	5,31	5,81	6,50	6,98
Jahresüberschuss	3,01	4,67	5,15	5,67

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,09	0,14	0,16	0,17
Dividende je Aktie	0,06	0,09	0,10	0,11

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,84	0,81	0,70	0,66
EV/EBITDA	7,61	6,83	5,82	5,31
EV/EBIT	7,82	7,02	6,27	5,84
KGV	13,97	8,99	8,15	7,40
KBV		6,59		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
31.01.2013: Veröffentlichung GJ-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
20.6.2012: RS / 1,80 / KAUFEN
14.2.2012: RG / 1,80 / KAUFEN
10.2.2012: RS / 1,80 / 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

Halten

Kursziel: 15,00

aktueller Kurs: 16,25
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0007041105

WKN: 704110

Börsenkürzel: RUK

Aktienanzahl³: 8,356

Marketcap³: 135,79
EnterpriseValue³: 146,07
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 14,6 %

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

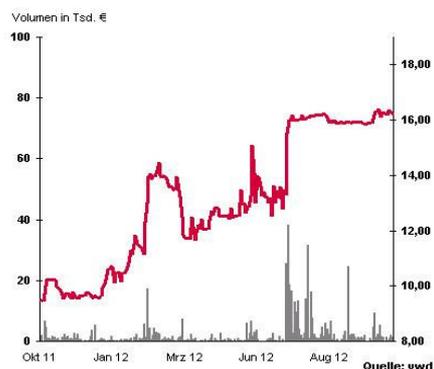
Fokus: Ingenieurdienstleistungen

Mitarbeiter: 2511 Stand: 30.6.2012

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	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	151,88	175,91	189,10	193,83
EBITDA	12,63	14,00	13,74	13,21
EBIT	8,11	9,95	9,64	9,01
Jahresüberschuss	4,70	5,92	5,67	5,23

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,56	0,71	0,68	0,63
Dividende je Aktie	0,45	0,50	0,50	0,55

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,89	0,83	0,77	0,75
EV/EBITDA	10,65	10,43	10,63	11,06
EV/EBIT	16,59	14,67	15,16	16,21
KGV	28,88	22,93	23,94	25,95
KBV		3,46		

Finanztermine:

Datum: Ereignis
05.11.2012: Veröffentlichung 9M-Bericht

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
14.2.2012: RG / 13,27 / 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 II.2012

**Branche:
- Biotechnologie/Pharma -**

Kaufen

Kursziel: 40,50

aktueller Kurs: 21,35
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0KFRJ1

WKN: A0KFRJ

Börsenkürzel: T50

Aktienanzahl³: 1,730

Marketcap³: 39,46
EnterpriseValue³: 33,66
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 60,0 %

Transparenzlevel:
Entry Standard

Marktsegment:
Freiverkehr

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
Donner & Reuschel AG

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Manuel Hölzle
hölzle@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite V

CytoTools AG ^{*5}

Unternehmensprofil

Branche: Biotechnologie
Fokus: Dermatologische Wundheilstörungen,
Infektionen, Kardiologie
Mitarbeiter: 5 Stand: 31.12.2011
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 60,0 % 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-Kreislauffrankungen, 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	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e	31.12.2014e
Umsatz	0,05	0,05	4,42	18,80
EBITDA	-0,83	-0,65	2,59	13,38
EBIT	-0,84	-0,66	2,47	13,22
Jahresüberschuss	-0,82	-0,67	1,48	7,92

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-0,48	-0,39	0,85	4,58
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	645,20	645,20	7,30	1,72
EV/EBITDA	neg.	neg.	12,46	2,41
EV/EBIT	neg.	neg.	13,06	2,44
KGV	neg.	neg.	25,72	4,81
KBV	6,86			

Finanztermine:

Datum: Ereignis

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

- 14.09.2012: RS / 40,50 / KAUFEN
- 12.4.2012: RS / 36,34 / KAUFEN
- 14.2.2012: RG / 36,36 / KAUFEN
- 7.12.2011: RS / 36,34 / KAUFEN
- 10.11.2011: RS / 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: 4,70

aktueller Kurs / VZ: 2,38
26.10.2012 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN/VZ: DE000A0NF697

WKN/VZ: A0NF69

Börsenkürzel/VZ: 93MV

Aktienanzahl³/VZ: 19,025

Aktienanzahl³/ST: 22,142

Marketcap³: 97,77

EnterpriseValue³: 109,61

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat/VZ: 56,2 %

Freefloat/ST: 0,0 %

Transparenzlevel:

Entry Standard

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

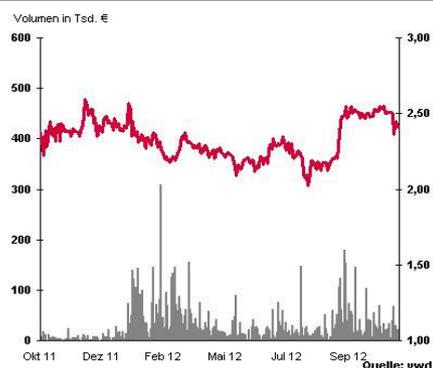
Fokus: Beschaffung, Herstellung und
Lizensierung pharmazeutischer Produkte

Mitarbeiter: 121 Stand: 30.6.2012

Gründung: 2008

Firmensitz: Berlin

Vorstand: Patrick Brenske, Dr. Christian Pahl



Die MPH Mittelständische Pharma Holding AG (MPH 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. Mit dem Erwerb von 52 % am Grundkapital der Windsor Real Estate AG beabsichtigt die MPH AG eine Ausweitung ihrer Geschäftstätigkeit auch in außereuropäische Regionen.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012e	31.12.2013e
Umsatz	112,41	145,52	200,62	230,71
EBITDA	10,64	11,01	20,69	20,02
EBIT	10,40	10,64	19,99	18,22
Jahresüberschuss	9,13	8,64	13,10	11,75

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,24	0,23	0,32	0,29
Dividende je VZ Aktie	0,20	0,20	0,25	0,25
Dividende je ST Aktie				

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,91	0,75	0,55	0,48
EV/EBITDA	9,63	9,95	5,30	5,47
EV/EBIT	9,86	10,30	5,48	6,02
KGV	10,71	11,31	7,47	8,32
KBV		1,98		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

05.12.2012: 14. MKK

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

10.9.2012: RS / 4,70 / KAUFEN

22.5.2012: RS / 4,20 / KAUFEN

10.5.2012: RS / 4,10 / KAUFEN

14.3.2012: RS / 4,10 / KAUFEN

14.2.2012: RG / 4,50 / 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.

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/360/>

§ 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/360>

§ 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