



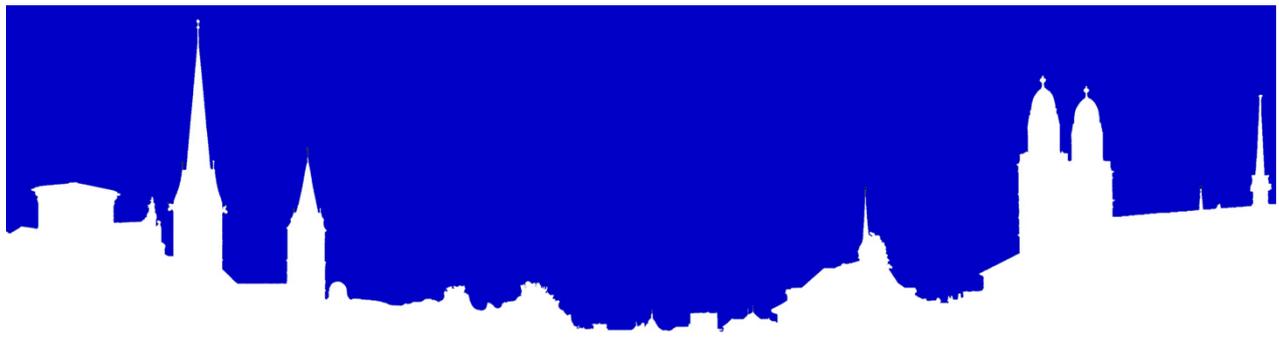
## **Equity Research Guide II.2014**

**08.12.2014**

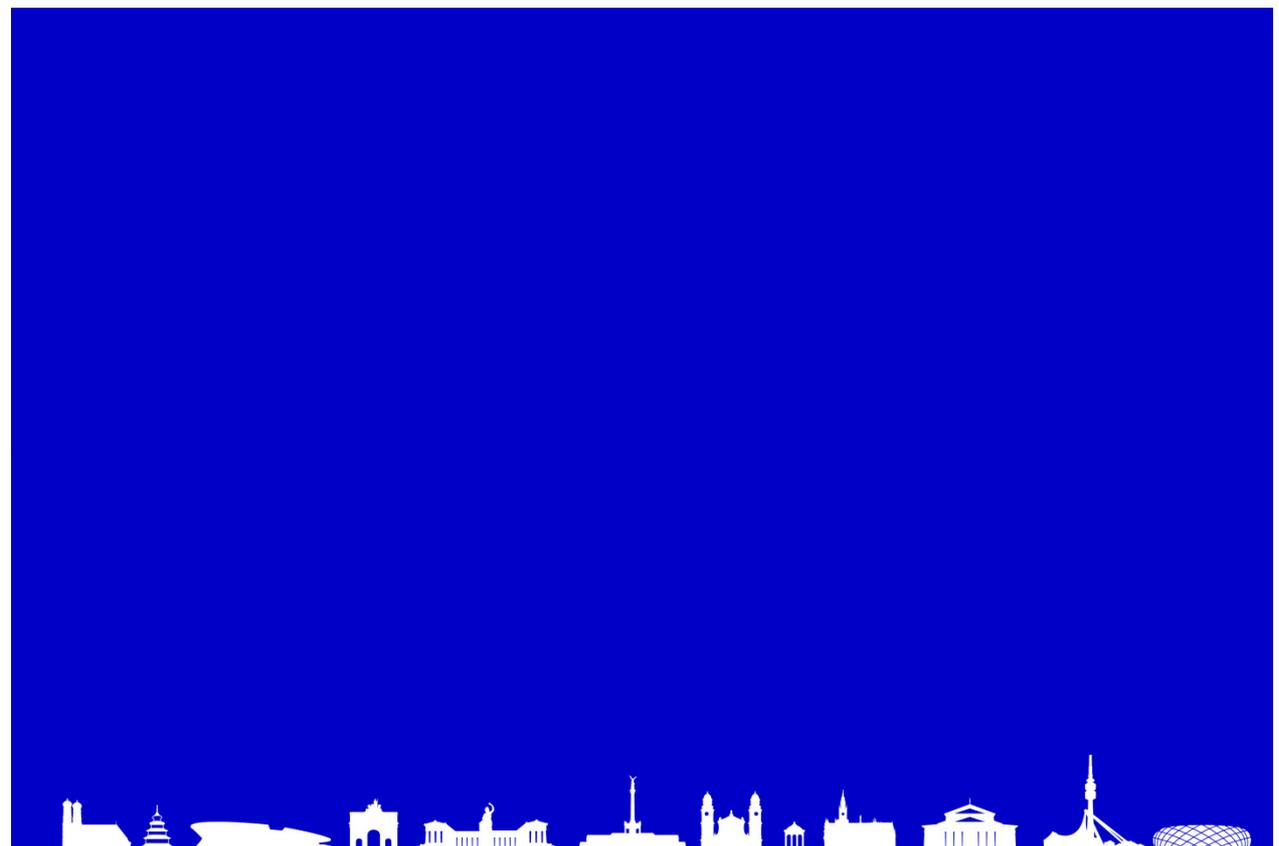
**WICHTIGER HINWEIS:**

**Bitte beachten Sie den Disclaimer/Risikohinweis  
sowie die Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach §34b WpHG ab Seite 28**

# Konferenzkalender 2015



Datum	März/April	20./21. Mai	9. September	8./9. Dezember
Konferenz	6. IFF - Investment Forum Frankfurt	19. MKK Münchner Kapitalmarkt Konferenz	5. ZKK Zürcher Kapitalmarkt Konferenz	20. MKK Münchner Kapitalmarkt Konferenz
Präsentierende Unternehmen	8	26	16	48
Ort	Frankfurt	The Charles Hotel München	Park Hyatt Zürich	The Charles Hotel München



## INHALTSVERZEICHNIS

<b>Immobilien</b>	
AGROB Immobilien AG .....	3
AVW Immobilien AG .....	4
HELMA Eigenheimbau AG .....	5
VIB Vermögen AG .....	6
<b>Software/IT/Medien</b>	
CENIT AG .....	7
EQS Group AG .....	8
F24 AG .....	9
InterCard AG Informationssysteme.....	10
Mensch und Maschine Software SE .....	11
SHS Viveon AG .....	12
Softline AG.....	13
SYZGY AG .....	14
USU Software AG.....	15
<b>Konsum/Handel/E-Commerce</b>	
BHB Brauholding Bayern-Mitte AG .....	16
LUDWIG BECK AG.....	17
<b>Industrie/Maschinenbau/Technologie/Automotive</b>	
Corona Equity Partner AG .....	18
euromicron AG.....	19
Greiffenberger AG.....	20
MS Industrie AG.....	21
Plan Optik AG .....	22
<b>Beratung/Dienstleistung</b>	
KPS AG .....	23
<b>Erneuerbare Energien</b>	
KTG Energie AG .....	24
<b>Biotechnologie/Pharma/Life Science</b>	
CytoTools AG.....	25
MPH Mittelständische Pharma Holding AG .....	26
SYGNIS AG .....	27
<b>Anhang</b> .....	<b>28</b>

---

HINWEIS – **Folgende Unternehmen sind nicht mehr im Research Guide enthalten:** HPI AG, Primion Technology AG / **Folgende Unternehmen sind neu im Research Guide aufgenommen:** AVW Immobilien AG, Corona Equity Partner **Folgende Unternehmen befinden sich derzeit in Überarbeitung:** CR Capital Real Estate AG, HAEMATO AG, LensWista AG





## **Equity Research Guide II.2014**

**Branche:  
Immobilien**



**Kaufen**

**Kursziel: 15,25**

aktueller Kurs / ST: 13,00  
5.12.2014 / MCH

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN/ST: DE0005019004  
ISIN/VZ: DE0005019038  
WKN/ST: 501900  
WKN/VZ: 501903  
Börsenkürzel/ST: AGR  
Börsenkürzel/VZ: AGR3  
Aktienanzahl<sup>3</sup>/ST: 2,314  
Aktienanzahl<sup>3</sup>/VZ: 1,582  
Marketcap<sup>3</sup>: 50,65  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 107,54  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR  
Freefloat/ST: 20,1 %  
Freefloat/VZ: 75,0 %

Transparenzlevel:

Marktsegment:  
Regulierter Markt  
Rechnungslegung:  
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

**Analysten:**

Dominik Gerbing  
[gerbing@gbc-ag.de](mailto:gerbing@gbc-ag.de)

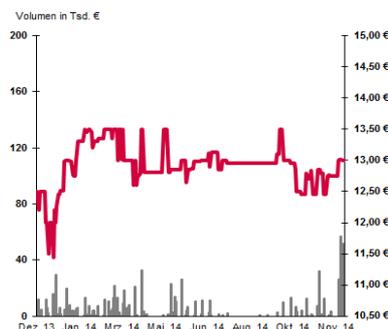
Cosmin Filker  
[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 29

**AGROB Immobilien AG <sup>\*5</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Immobilien  
Fokus: Gewerbeimmobilien  
Mitarbeiter: 9 Stand: 30.9.2014  
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 der Funke Zeitschriftenverlag (ehemals: WAZ Zeitschriftenverlag).

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	11,22	10,92	10,98	11,10
EBITDA	8,03	7,94	7,80	7,87
EBIT	4,71	4,58	4,50	4,53
Jahresüberschuss	1,57	1,61	1,63	1,69

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,40	0,41	0,42	0,43
Dividende je Aktie	0,16	0,16	0,16	0,16
Dividende je VZ Aktie	0,21	0,21	0,21	0,21

Kennzahlen				
EV/Umsatz	9,88	9,85	9,79	9,69
EV/EBITDA	13,81	13,54	13,79	13,67
EV/EBIT	23,52	23,50	23,90	23,75
KGV	32,18	31,40	31,02	30,04
KBV		2,25		

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**  
29.7.2014: RG / 15,00 / KAUFEN  
2.7.2014: RS / 15,00 / KAUFEN  
2.12.2013: RS / 15,00 / KAUFEN

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

**Kaufen**

**Kursziel: 4,15**

aktueller Kurs: 2,70  
5.12.2014 / ETR

Währung:

**Stammdaten:**

ISIN: DE0005088900

WKN: 508890

Börsenkürzel: AV7

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 12,777

Marketcap<sup>3</sup>: 34,50

EnterpriseValue<sup>3</sup>: 137,30  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio.

Freefloat: 14,2 %

Transparenzlevel:  
Entry Standard

Marktsegment:  
Freiverkehr

Rechnungslegung:  
HGB

Geschäftsjahr: 30.4

**Analysten:**

Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

Cosmin Filker  
[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**AVW Immobilien AG \*5**

**Unternehmensprofil**

Branche: Immobilien  
Fokus: Projektentwicklung, Bestandshaltung  
Mitarbeiter: 41 Stand: 30.4.2014  
Gründung: 1978  
Firmensitz: Hamburg  
Vorstand: Willy Koch



Die Hamburger AVW Immobilien AG ist seit über als 36 Jahren in der Immobilienwirtschaft tätig. Seit 1978 hat das Unternehmen mehr als 130 Objekte mit einem Gesamtvolumen von rund EUR 1,0 Mrd. vor allem im gewerblichen Bereich, aber auch im Wohnungsbau in ganz Deutschland realisiert. Die Geschäftstätigkeit der AVW umfasst im Wesentlichen die Entwicklung, bauliche Umsetzung und Veräußerung von Immobilienprojekten, die Immobilienverwaltung und die Bestandshaltung (Bewirtschaftung eigener Immobilien). Das bevorzugte Investitionsvolumen bewegt sich je nach Objekt von bis zu EUR 50,0 Mio.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. \ GJ.-Ende	30.4.2013	30.4.2014	30.4.2015e	30.4.2016e
Umsatz	22,62	22,07	23,14	33,10
EBITDA	-5,39	6,75	7,10	7,70
EBIT	-6,06	6,51	6,90	7,50
Jahresüberschuss	-11,43	1,50	2,00	2,46

Kennzahlen in				
Gewinn je Aktie	-0,90	0,12	0,16	0,19
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	5,48	6,22	5,93	4,15
EV/EBITDA	-23,00	20,35	19,34	17,83
EV/EBIT	-20,47	21,09	19,90	18,31
KGV	neg.	23,00	17,25	14,02
KBV		2,19		

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**  
10.12.2014: 18. MKK

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in / Rating**  
21.11.2014: RS / 4,15 / KAUFEN  
14.11.2014: RS / 4,15 / KAUFEN

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

**Kaufen****Kursziel: 35,40**

aktueller Kurs: 26,00

5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A0EQ578

WKN: A0EQ57

Börsenkürzel: H5E

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 3,410Marketcap<sup>3</sup>: 88,66EnterpriseValue<sup>3</sup>: 159,89<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 45,5 %

Transparenzlevel:

Entry Standard

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.10

Designated Sponsor:

M.M. Warburg

**Analysten:**

Cosmin Filker

[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

Felix Gode

[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**HELMA Eigenheimbau AG <sup>\*4;5</sup>****Unternehmensprofil**

Branche: Immobilien

Fokus: Baudienstleistungen, Bauträgergeschäft

Mitarbeiter: 223

Gründung: 1980

Firmensitz: Lehrte

Vorstand: Karl-Heinz Maerzke, Gerrit Janssen



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

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e	31.12.2016e
Umsatz	138,00	172,50	207,00	238,05
EBITDA	11,80	14,36	17,15	20,34
EBIT	10,30	12,81	15,65	18,54
Jahresüberschuss	5,60	6,97	8,63	10,24

**Kennzahlen in EUR**

Gewinn je Aktie	1,64	2,04	2,53	3,00
Dividende je Aktie	0,53	0,60	0,75	0,90

**Kennzahlen**

EV/Umsatz	1,16	0,93	0,77	0,67
EV/EBITDA	13,55	11,13	9,32	7,86
EV/EBIT	15,52	12,48	10,22	8,62
KGV	15,83	12,72	10,27	8,66
KBV	3,16			

**Finanztermine:****Datum: Ereignis**

09.12.2014: 18.MKK  
15.01.2015: Vertriebszahlen Q1-Q4 2014  
09.03.2015: vorl. Jahresergebnisse 2014  
13.04.2015: Geschäftsbericht 2015  
13.04.2015: Vertriebszahlen Q1 2015  
03.07.2015: Hauptversammlung

**\*\*letztes Research von GBC:****Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**

15.10.2014: RS / 35,40 / KAUFEN  
19.09.2014: RS / 35,40 / KAUFEN  
15.09.2014: RS / 35,40 / KAUFEN  
29.07.2014: RG / 33,00 / KAUFEN  
16.07.2014: RS / 33,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

**Kaufen****Kursziel: 15,85**

aktueller Kurs: 14,40

5.12.2014 / MCH

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE0002457512

WKN: 245751

Börsenkürzel: VIH

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 23,283Marketcap<sup>3</sup>: 335,16EnterpriseValue<sup>3</sup>: 834,90<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 78,5 %

Transparenzlevel:

m:access

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

M.M. Warburg&amp;CO

**Analysten:**

Cosmin Filker

[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

Felix Gode

[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**VIB Vermögen AG****Unternehmensprofil**

Branche: Immobilien

Fokus: Gewerbeimmobilien

Mitarbeiter: 38 Stand: 30.6.2014

Gründung: 1993

Firmensitz: Neuburg an der Donau

Vorstand: Ludwig Schlosser, Martin Pfandzelter, Holger Pilgenröther



Die VIB Vermögen AG ist eine mittelständische Immobilienholding mit Investitionsfokus auf gewerbliche Immobilien in Süddeutschland, die seit nunmehr 20 Jahren erfolgreich am Markt agiert. 1993 als Personengesellschaft gegründet, wurde die VIB Vermögen AG im Jahr 2000 in eine Aktiengesellschaft umgewandelt. Seitdem entwickelte die Gesellschaft ihre Kernkompetenzen im Bereich des Erwerbs und der Verwaltung eigener Immobilien und der Beteiligung an Gesellschaften mit Immobilienvermögen. Die VIB Vermögen AG betreibt eine „Develop-or-Buy-and-Hold“-Strategie. Hierbei stehen die Projektentwicklung und Konzeption von Immobilien neben dem Erwerb von Bestandsimmobilien für das eigene Portfolio im Vordergrund. Zum Immobilienportfolio des VIB-Konzerns zählen Logistikimmobilien, Industrieanlagen, Shopping- und Fachmarktzentren sowie Gewerbe- und Dienstleistungszentren.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	59,81	64,96	70,87	73,00
EBITDA	49,88	54,34	54,28	56,60
EBIT	49,79	54,24	54,18	56,50
Jahresüberschuss	23,07	27,08	23,73	25,10

**Kennzahlen in EUR**

Gewinn je Aktie	0,99	1,16	1,02	1,08
Dividende je Aktie	0,40	0,45	0,45	0,45

**Kennzahlen**

EV/Umsatz	13,36	12,85	11,78	11,44
EV/EBITDA	16,02	15,36	15,38	14,75
EV/EBIT	16,05	15,39	15,41	14,78
KGV	14,53	12,37	14,12	13,35
KBV		1,07		

**Finanztermine:****Datum: Ereignis****\*\*letztes Research von GBC:****Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**

9.10.2014: RS / 14,70 / HALTEN

29.7.2014: RG / 15,90 / KAUFEN

12.3.2014: RS / 14,70 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.



## **Equity Research Guide II.2014**

**Branche:  
Software/IT/Medien**



**Kaufen**

**Kursziel: 14,00**

aktueller Kurs: 12,00  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE0005407100

WKN: 540710

Börsenkürzel: CSH

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 8,368

Marketcap<sup>3</sup>: 100,42  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 77,77  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 75,1 %

Transparenzlevel:  
Prime Standard

Marktsegment:  
Regulierter Markt

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
EQUINET AG

**Analysten:**

Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

Christoph Schnabel  
[schnabel@gbc-ag.de](mailto:schnabel@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**CENIT AG <sup>\*5</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Software  
Fokus: Beratungs- und Softwarespezialist  
Mitarbeiter: 657 Stand: 30.9.2014  
Gründung: 1988  
Firmensitz: Stuttgart  
Vorstand: Kurt Bengel, Matthias Schmidt



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. Neben den klassischen Lösungen zur Archivierung, Dokumentenmanagement und Collaboration umfasst das Portfolio im Bereich EIM auch Business-Intelligence-Lösungen. 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	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	118,85	118,92	123,00	131,25
EBITDA	11,04	10,63	11,40	11,85
EBIT	8,02	8,33	9,00	9,50
Jahresüberschuss	5,42	5,88	6,10	6,40

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,65	0,70	0,73	0,77
Dividende je Aktie	0,55	0,35	0,40	0,45

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,63	0,65	0,63	0,59
EV/EBITDA	6,75	7,31	6,82	6,56
EV/EBIT	9,30	9,33	8,64	8,19
KGV	18,53	17,08	16,47	15,69
KBV		2,64		

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**  
31.03.2015: Veröffentlichung GJ-Bericht  
05.05.2015: Veröffentlichung Q1-Bericht  
13.05.2015: Hauptversammlung

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**  
14.11.2014: RS / 14,00 / KAUFEN  
12.11.2014: RS / 14,00 / KAUFEN  
12.8.2014: RS / 14,00 / KAUFEN  
29.7.2014: RG / 14,00 / KAUFEN  
13.5.2014: RS / 14,00 / KAUFEN

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

**Kaufen**

**Kursziel: 38,50**

aktueller Kurs: 28,60  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE0005494165

WKN: 549416

Börsenkürzel: EQS

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 1,190

Marketcap<sup>3</sup>: 34,03  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 30,81  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 48,0 %

Transparenzlevel:  
m:access

Marktsegment:  
Freiverkehr

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
VEM Aktienbank AG

**Analysten:**

Philipp Leipold  
[leipold@gbc-ag.de](mailto:leipold@gbc-ag.de)

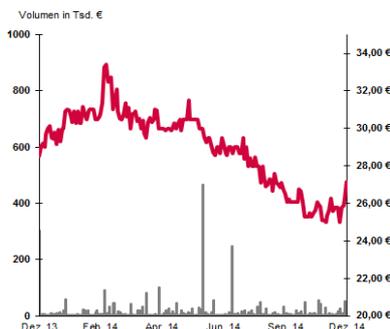
Dominik Gerbing  
[gerbing@gbc-ag.de](mailto:gerbing@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**EQS Group AG <sup>\*5,7</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Medien  
Fokus: Online-Unternehmenskommunikation  
Mitarbeiter: 155 Stand: 30.9.2014  
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. Neben den Services zur Erfüllung gesetzlicher Pflichten verbreitet die EQS Group Mitteilungen, realisiert anspruchsvolle Konzernwebseiten und Apps, führt Audio- und Video-Übertragungen von Finanzereignissen durch und erstellt Online-Finanz- und Nachhaltigkeitsberichte. Die Tochtergesellschaft DGAP ist die Institution zur Erfüllung gesetzlich vorgeschriebener Einreichungs- und Veröffentlichungspflichten und seit der Gründung im Jahr 1996 Marktführer. Darüber hinaus ist die EQS Group durch die Tochtergesellschaft EQS Financial Markets & Media und durch die strategische Beteiligung ARIVA.DE in den Bereichen B2C Investor Relations, Finanzmarketing und -Datenlieferung und Entwicklung von Finanzportalen aktiv. Die EQS Group hat ihren Sitz in München und weitere inländische Standorte in Hamburg und Kiel. Im Rahmen der internationalen Wachstumsstrategie sind Tochtergesellschaften in Zürich, Moskau und Hongkong aktiv. Die Unternehmensgruppe beschäftigt derzeit 170 Mitarbeiter.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	14,22	15,83	15,70	17,60
EBITDA	3,61	3,71	2,74	3,71
EBIT	3,35	3,28	2,14	3,01
Jahresüberschuss	2,21	2,18	1,39	2,02

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	1,86	1,84	1,17	1,70
Dividende je Aktie	0,75	0,75	0,60	0,90

Kennzahlen				
EV/Umsatz	2,05	1,95	1,96	1,75
EV/EBITDA	8,08	8,31	11,25	8,31
EV/EBIT	8,71	9,40	14,39	10,22
KGV	15,40	15,60	24,50	16,88
KBV		2,21		

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**  
10.12.2014: 18. MKK

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**  
9.10.2014: RS / 38,50 / KAUFEN  
9.9.2014: RS / 36,80 / KAUFEN  
29.7.2014: RG / 38,50 / KAUFEN  
11.6.2014: RS / 38,50 / KAUFEN  
28.4.2014: RS / 38,50 / KAUFEN

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

**Kaufen****Kursziel: 12,50**

aktueller Kurs: 7,50

5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A12UK24

WKN: A12UK2

Börsenkürzel: F2Y

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 2,403Marketcap<sup>3</sup>: 18,02EnterpriseValue<sup>3</sup>: 17,39<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 25,0 %

Transparenzlevel:

m:access

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

VEM Aktienbank AG

**Analysten:**

Felix Gode

[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

Manuel Hölzle

[hoelzle@gbc-ag.de](mailto:hoelzle@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**F24 AG <sup>\*5</sup>****Unternehmensprofil**

Branche: Software

Fokus: Störfall- und Krisenmanagement

Mitarbeiter: 33 Stand: 30.6.2014

Gründung: 2000

Firmensitz: München

Vorstand: Ralf Meister, Christian Götz, Jochen Schütte



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 Krisendienst 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 vier Vertriebsgesellschaften in Großbritannien, Frankreich, Spanien und Tschechien.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	5,12	5,59	6,27	7,21
EBITDA	1,31	1,09	1,06	1,33
EBIT	1,15	0,91	0,88	1,15
Jahresüberschuss	0,84	0,62	0,60	0,78

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,35	0,26	0,25	0,32
Dividende je Aktie	0,25	0,20	0,20	0,25

Kennzahlen				
EV/Umsatz	3,38	3,11	2,77	2,41
EV/EBITDA	13,17	15,95	16,41	13,10
EV/EBIT	15,08	19,17	19,76	15,08
KGV	21,54	28,93	29,84	23,17
KBV		8,38		

**Finanztermine:****Datum: Ereignis**

10.12.2014: 18. MKK

**\*\*letztes Research von GBC:****Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**

9.10.2014: RS / 12,50 / KAUFEN

26.8.2014: RS / 12,50 / KAUFEN

29.7.2014: RG / 12,00 / KAUFEN

23.4.2014: RS / 12,00 / KAUFEN

12.3.2014: RS / 12,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

## InterCard AG Informationssysteme <sup>\*4,5,7</sup>

### Kaufen

**Kursziel: 5,50**

aktueller Kurs: 4,80  
5.12.2014 / FFM

Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: DE000A0JC0V8

WKN: A0JC0V

Börsenkürzel: I18

Aktienanzahl<sup>8</sup>: 1,450

Marketcap<sup>3</sup>: 6,96

EnterpriseValue<sup>3</sup>: 7,68

<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 72,3 %

Transparenzlevel:

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

### Analysten:

Felix Gode

[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

Cosmin Filker

[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 29

### Unternehmensprofil

Branche: Technologie

Fokus: Multifunktionale Chipkarten, Zutrittslösungen

Mitarbeiter: 75 Stand: 31.12.2013

Gründung: 1978

Firmensitz: Villingen-Schwenningen

Vorstand: Gerson Riesle



Die InterCard AG Informationssysteme ist gemeinsam mit ihren Tochtergesellschaften InterCard GmbH Kartensysteme und Intrakey technologies GmbH Marktführer im Bereich Multifunktionale Kartensysteme für Universitäten, Hochschulen und andere Bildungseinrichtungen in Deutschland. Mehr als 130 Universitäten, Hochschulen und Studentenwerke alleine in Deutschland vertrauen auf den hohen Sicherheitsstandard und die Zuverlässigkeit der InterCard-Systeme. Mehr als 1 Mio. Studierende nutzen heute schon die Multifunktionskarte 'UniCard' von InterCard als Elektronischen Studierendenausweis. Der Elektronische Studierendenausweis von InterCard ersetzt mit nur einer Karte den bisherigen Papiausweis, den Bibliotheksausweis, die Mensakarte und den Essensbon, die Kopierkarte, den Zugangsschlüssel und den Ausweis für öffentliche Verkehrsmittel. Mit der Tochtergesellschaft MobileServices GmbH ist die InterCard-Gruppe darüber hinaus im Bereich der Apps für Bildungseinrichtungen aktiv und adressiert den stark wachsenden Markt für mobile Anwendungen per Smartphone und Tablet-PC.

### Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	9,60	10,37	11,25	12,00
EBITDA	1,02	1,06	1,20	1,30
EBIT	0,77	0,80	0,93	1,00
Jahresüberschuss	0,46	0,46	0,57	0,62

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,38	0,32	0,40	0,43
Dividende je Aktie	0,05	0,05	0,07	0,10

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,88	0,74	0,68	0,64
EV/EBITDA	8,27	7,27	6,40	5,91
EV/EBIT	11,05	9,60	8,30	7,68
KGV	15,13	15,16	12,15	11,15
KBV		1,29		

### Finanztermine:

Datum: Ereignis

### \*\*letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

1.10.2014: RS / 5,50 / KAUFEN

14.8.2014: RS / 5,00 / KAUFEN

29.7.2014: RG / 5,00 / KAUFEN

23.5.2014: RS / 5,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

## Mensch und Maschine Software SE

### Kaufen

**Kursziel: 8,00**

aktueller Kurs: 6,30

5.12.2014 / MCH

Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: DE0006580806

WKN: 658080

Börsenkürzel: MUM

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 15,564

Marketcap<sup>3</sup>: 98,05

EnterpriseValue<sup>3</sup>: 131,08

<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 43,2 %

Transparenzlevel:

m:access

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

LBBW

CBS

### Analysten:

Cosmin Filker

[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

Philipp Leipold

[leipold@gbc-ag.de](mailto:leipold@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

### Unternehmensprofil

Branche: Software

Fokus: CAD/CAM-Lösungen

Mitarbeiter: 717 Stand: 30.9.2014

Gründung: 1984

Firmensitz: Wessling

Vorstand: Adi Drotleff, Christoph  
Aschenbrenner, Peter Schützenberger



Die Mensch und Maschine Software SE (kurz MuM) ist eigenen Angaben zufolge einer der führenden Anbieter von computergestützter Konstruktions-Software (Computer Aided Design / Manufacturing CAD/CAM) in Europa. Standorte in 10 europäischen Ländern unterstützen dabei die breite internationale Fokussierung der Gesellschaft. Zusätzlich bestehen Vertriebsniederlassungen in den USA, Japan und Südost-Asien, die ausschließlich MuM-eigene Technologie vermarkten. Das MuM-Angebotsspektrum ist breit gefächert und umfasst CAD / CAM-Lösungen in verschiedenen Preis- / Leistungsklassen für die wichtigsten Branchen, wie Maschinenbau, Architektur und Geographie. Im Q4/2011 hat die MuM das komplette Distributionsgeschäft an die Tech Data-Gruppe veräußert. Gleichzeitig soll das Ausrollen des Systemhausgeschäftes auf das nicht-deutschsprachige Europa ausgebaut werden um damit eine höhere Wertschöpfung zu realisieren. Die neuen Unternehmenssegmente sind Software und Systemhaus. Bis 2018 strebt MuM etwa 210 Mio Euro Umsatz und ein EPS in der Größenordnung von 100 Cent an, der hauptsächlich durch Hebung von Renditepotentialen erzielt werden soll.

### Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	118,80	125,83	140,92	152,90
EBITDA	9,97	7,81	11,36	13,30
EBIT	6,18	3,81	7,41	9,25
Jahresüberschuss	3,62	2,62	5,41	6,75

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,23	0,17	0,35	0,43
Dividende je Aktie	0,20	0,20	0,20	0,25

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,03	1,04	0,93	0,86
EV/EBITDA	12,23	16,78	11,54	9,85
EV/EBIT	19,73	34,37	17,69	14,17
KGV	27,09	37,47	18,13	14,52
KBV		2,70		

### Finanztermine:

#### Datum: Ereignis

10.12.2014: 18. MKK

16.03.2015: Veröffentlichung GJ-Bericht

27.04.2015: Veröffentlichung Q1-Bericht

12.05.2015: Hauptversammlung

### \*\*letztes Research von GBC:

#### Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

9.10.2014: RS / 6,25 / HALTEN

29.7.2014: RG / 7,80 / KAUFEN

12.3.2014: RS / 6,25 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

**Kaufen**

**Kursziel: 14,30**

aktueller Kurs: 8,12  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A0XFWK2

WKN: A0XFWK

Börsenkürzel: SHW

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 2,120

Marketcap<sup>3</sup>: 17,21  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 17,06  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 68,8 %

Transparenzlevel:  
m:access

Marktsegment:  
Freiverkehr

Rechnungslegung:  
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
VEM Aktienbank AG

**Analysten:**

Philipp Leipold  
[leipold@gbc-ag.de](mailto:leipold@gbc-ag.de)

Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**SHS VIVEON AG <sup>\*5</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Software

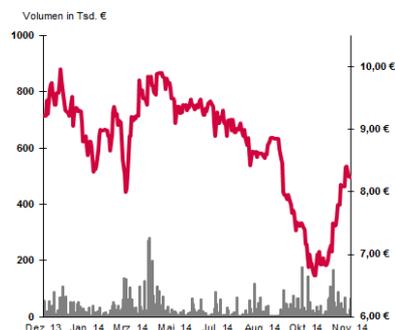
Fokus: Business- und IT-Beratung für  
Kundenrisiko- und Kundenwertmanagement

Mitarbeiter: 224 Stand: 30.6.2014

Gründung: 1991

Firmensitz: München

Vorstand: Stefan Gilmozzi, Dr. Jörg Seelmann-  
Eggebert



Die SHS VIVEON AG ist ein international agierender Business- und IT-Lösungsanbieter für Customer Management Lösungen. Das Unternehmen bietet marktführende Expertise im Customer Value und Customer Risk Management. Weitere Kernkompetenzen umfassen: Customer Analytics, Corporate Performance Management, Big Data sowie Business Intelligence und Data Warehousing. Die SHS VIVEON AG, mit Sitz in München, ist am M:access der Börse München notiert und mit drei Tochtergesellschaften an sechs Standorten in drei europäischen Ländern präsent: GUARDEAN GmbH (D), SHS VIVEON GmbH (D) und SHS VIVEON Schweiz AG (CH). Mit rund 225 Mitarbeitern und mehr als 200 Kunden in 15 Ländern gehört SHS VIVEON zu Europas führenden Anbietern im Customer Management. SHS VIVEON zählt namhafte Unternehmen aus Finanzdienstleistung, Industrie, Handel und Telekommunikation zu seinen Kunden, darunter BayWa, BMW Financial Services, BP, Credit Suisse, Deutsche Telekom, Ingram Micro, Kabel Deutschland RaabKarcher, Orange, Shell, SüdLeasing, Vodafone und Zalando.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	27,75	24,45	25,50	28,50
EBITDA	2,20	-0,18	1,83	3,10
EBIT	1,65	-0,75	1,33	2,60
Jahresüberschuss	1,29	-0,87	0,94	1,89

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,62	-0,42	0,46	0,91
Dividende je Aktie	0,25	0,00	0,15	0,30

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,56	0,70	0,67	0,60
EV/EBITDA	7,06	-94,79	9,32	5,50
EV/EBIT	9,42	-22,75	12,83	6,56
KGV	13,34	neg.	18,31	9,11
KBV		3,59		

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**  
09.12.2014: 18. MKK

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**  
9.10.2014: RS / 14,30 / KAUFEN  
14.8.2014: RS / 14,50 / KAUFEN  
29.7.2014: RG / 14,70 / KAUFEN  
19.5.2014: RS / 14,70 / KAUFEN  
12.3.2014: RS / 14,30 / KAUFEN

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

**Kaufen**

**Kursziel: 1,10**

aktueller Kurs: 0,81  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A1CSBR6

WKN: A1CSBR

Börsenkürzel: SFD1

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 9,762

Marketcap<sup>3</sup>: 7,91  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 9,92  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 44,4 %

Transparenzlevel:  
m:access

Marktsegment:  
Freiverkehr

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
CBS

**Analysten:**

Dominik Gerbing  
[gerbing@gbc-ag.de](mailto:gerbing@gbc-ag.de)

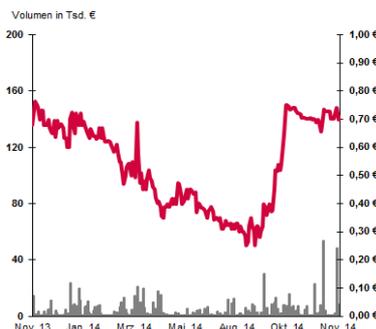
Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**Softline AG <sup>\*5</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: IT  
Fokus: IT-Asset Management, IT-Consulting  
Mitarbeiter: 127 Stand: 30.9.2014  
Gründung: 1983  
Firmensitz: Leipzig  
Vorstand: Martin A. Schaletzky



Die Softline AG ist ein international tätiger Anbieter von IT-Dienstleistungen mit dem Fokus auf die Bereiche IT-Asset Management und IT-Consulting. Der Konzern verfügt über Standorte in Deutschland, Belgien, Frankreich und den Niederlanden und besitzt eine umfangreiche und etablierte Kundenbasis. Zum Konzern gehören dabei die Tochterunternehmen in Deutschland Softline Solutions GmbH (Software Asset Management-SAM, IT-Consulting), Prometheus GmbH (Managed Services und Recruiting), XPERTLINK GmbH (Recruiting). Innerhalb Europas ist der Konzern über die Tochtergesellschaften Softline Solutions Netherlands B.V. (SAM) in den Niederlanden sowie in Belgien mit der Softline Solutions N.V. (SAM) und in Frankreich durch die Softline France (SAM) vertreten. Besonders die globalen Trends des Big Data, Industrie 4.0 und des Cloud Computings bieten für die Softline AG in Zukunft ein attraktives Potenzial.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e	31.12.2016e
Umsatz	27,33	18,50	20,35	22,59
EBITDA	-1,27	0,22	0,83	1,66
EBIT	-3,11	-1,18	-0,57	0,26
Jahresüberschuss	-3,38	-1,43	-0,76	0,05

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-0,35	-0,15	-0,08	0,01
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,36	0,54	0,49	0,44
EV/EBITDA	neg.	45,08	11,95	5,98
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	38,29
KGV	neg.	neg.	neg.	146,43
KBV	neg.			

**Finanztermine:**

Datum: Ereignis

**\*\*letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating  
1.12.2014: RS / 1,10 / KAUFEN

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

**Halten**

**Kursziel: 6,60**

aktueller Kurs: 6,37  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE0005104806

WKN: 510480

Börsenkürzel: SYZ

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 12,828

Marketcap<sup>3</sup>: 81,70  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 55,66  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 62,9 %

Transparenzlevel:  
Prime Standard

Marktsegment:  
Regulierter Markt

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
EQUINET AG

**Analysten:**

Cosmin Filker  
[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**SYZYGY AG \*5**

**Unternehmensprofil**

Branche: Medien  
Fokus: Online-Marketing, Webdesign  
Mitarbeiter: 483 Stand: 30.9.2014  
Gründung: 1995  
Firmensitz: Bad Homburg  
Vorstand: Marco Seiler, Andrew Stevens



SYZYGY ist eine internationale Agenturgruppe für digitales Marketing mit Standorten in Bad Homburg, Berlin, Frankfurt, London, New York und Warschau. Der Konzern beschäftigt rund 480 Mitarbeiter und umfasst acht 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“), unidedigital 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 wurden Hi-ReS! Berlin GmbH und Hi-ReS! New York Inc. gegründet. Zudem wird eine 70%ige Beteiligung am polnischen Designstudio Ars Thanea gehalten. Zu den Kunden der Gesellschaft gehören unter anderen AVIS, Daimler, o2, Deutsche Telekom, Mazda, Deutsche Bank, Jägermeister, comdirect, Continental, KfW Bankengruppe, BMW etc.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	31,12	35,03	44,00	47,29
EBITDA	2,83	2,78	4,71	5,47
EBIT	2,12	2,02	3,79	4,56
Jahresüberschuss	9,33	3,34	4,37	4,53

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,73	0,26	0,34	0,35
Dividende je Aktie	0,25	0,28	0,30	0,32

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,73	1,59	1,26	1,18
EV/EBITDA	19,09	20,04	11,82	10,17
EV/EBIT	25,43	27,51	14,69	12,20
KGV	8,76	24,47	18,70	18,03
KBV		1,68		

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**  
09.12.2014: 18.MKK

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**  
10.11.2014: RS / 6,60 / HALTEN  
5.8.2014: RS / 6,60 / KAUFEN  
29.7.2014: RG / 6,10 / HALTEN  
8.5.2014: RS / 6,10 / HALTEN  
7.4.2014: RS / 6,10 / KAUFEN

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

**Halten**

**Kursziel: 13,45**

aktueller Kurs: 13,91  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A0BVU28

WKN: A0BVU2

Börsenkürzel: OSP2

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 10,524

Marketcap<sup>3</sup>: 146,39  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 130,35  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 32,6 %

Transparenzlevel:  
Prime Standard

Marktsegment:  
Regulierter Markt

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
VEM Aktienbank AG  
LBBW

**Analysten:**

Cosmin Filker  
[filker@qbc-ag.de](mailto:filker@qbc-ag.de)

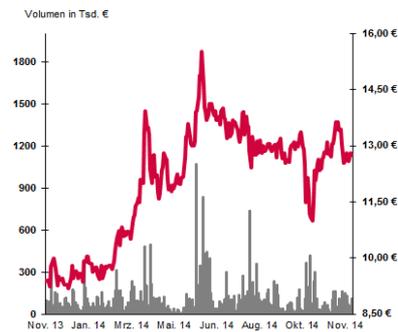
Philipp Leipold  
[leipold@qbc-ag.de](mailto:leipold@qbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**USU Software AG <sup>\*5</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Software  
Fokus: Business Service  
Management/Knowledge Business  
Mitarbeiter: 450 Stand: 30.09.2014  
Gründung: 1977  
Firmensitz: Möglingen  
Vorstand: Bernhard Oberschmidt, Bernhard  
Böhler, Dr. Benjamin Strehl



Die USU Software AG und ihre Tochtergesellschaften entwickeln und vertreiben ganzheitliche Softwarelösungen für wissensbasiertes Servicemanagement. Das Leistungsspektrum umfasst dabei Lösungen im Bereich „Business Service Management“ für den effizienten und kostenoptimalen Einsatz der IT-Infrastruktur eines Unternehmens sowie im Bereich „Knowledge Solutions“ zur Optimierung wissensintensiver Geschäftsprozesse. Darüber hinaus bietet die Gruppe im Bereich „Business Solutions“ Beratungsleistungen im Rahmen von IT-Projekten sowie individuelle Anwendungsentwicklung an. USU-Kunden erzielen neben einer hohen Serviceverbesserung auch enorme Einsparpotenziale, so dass sich die Investitionen in die Softwarelösungen der USU-Gruppe in sehr kurzer Zeit amortisieren und insofern eine Win-Win-Situation zwischen USU und ihren Kunden entsteht. Entsprechend zählen inzwischen über 500 Unternehmen aus allen Bereichen der Wirtschaft, insbesondere aber aus den IT-intensiven Branchen wie Versicherungen und Banken, zum Kundenkreis der USU-Gruppe, wie beispielsweise Allianz, BASF, BOSCH, BMW, DEVK, EDEKA, Generali, Hannover Rück, HDI Gerling, Jacobs Engineering, LVM, Texas Instruments, VW, W&W oder ZDF.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e	31.12.2016e
Umsatz	55,71	59,90	67,68	77,83
EBITDA	5,49	7,89	9,58	11,25
EBIT	3,41	5,81	7,49	9,40
Jahresüberschuss	3,68	5,25	6,70	8,42

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,35	0,50	0,64	0,80
Dividende je Aktie	0,25	0,30	0,35	0,45

Kennzahlen				
EV/Umsatz	2,34	2,18	1,93	1,67
EV/EBITDA	23,74	16,52	13,61	11,59
EV/EBIT	38,23	22,44	17,40	13,87
KGV	39,78	27,88	21,85	17,39
KBV	2,75			

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**  
09.12.2014: 18.MKK  
26.03.2015: Geschäftsbericht 2014  
21.05.2015: Q1-Bericht 2015  
18.06.2015: Hauptversammlung  
20.08.2015: HJ-Bericht 2015

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**  
25.11.2014: RS / 13,45 / HALTEN  
26.8.2014: RS / 14,00 / HALTEN  
29.7.2014: RG / 13,25 / HALTEN  
27.5.2014: RS / 13,25 / HALTEN  
9.4.2014: RS / 13,25 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;  
\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.qbc-ag.de](http://www.qbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.





## **Equity Research Guide II.2014**

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



## BHB Brauholding Bayern-Mitte AG <sup>\*5</sup>

### Kaufen

**Kursziel: 3,65**

aktueller Kurs: 2,90  
5.12.2014 / MCH

Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: DE000A1CRQD6

WKN: A1CRQD

Börsenkürzel: B9B

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 3,100

Marketcap<sup>3</sup>: 8,97  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 8,10  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 58,0 %

Transparenzlevel:  
m:access

Marktsegment:  
Freiverkehr

Rechnungslegung:  
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

### Analysten:

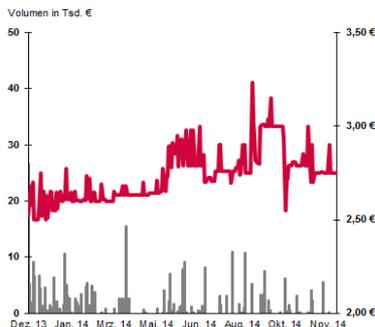
Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

Manuel Hölzle  
[hoelzle@gbc-ag.de](mailto:hoelzle@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

### Unternehmensprofil

Branche: Konsum  
Fokus: Bier und alkoholfreie Getränke  
Mitarbeiter: 80 Stand: 31.12.2013  
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, ausgeübt wird. Das Kerngeschäft der Herrnbräu GmbH liegt in der Eigenproduktion und dem Vertrieb von Bieren und alkoholfreien Getränken. Herrnbräu ist eine insbesondere in Bayern sehr bekannte Biermarke. Die Herrnbräu GmbH 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 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 Herrnbräu Italia S.r.l. (Forlì, Italien) vertreibt die Herrnbräu GmbH zudem ihre Produkte auf dem italienischen Getränkemarkt.

### Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	16,30	16,25	16,78	17,03
EBITDA	2,09	1,78	1,90	1,96
EBIT	0,41	0,34	0,45	0,51
Jahresüberschuss	0,25	0,26	0,27	0,33

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,08	0,09	0,09	0,11
Dividende je Aktie	0,06	0,06	0,06	0,06

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,48	0,50	0,48	0,48
EV/EBITDA	3,75	4,54	4,27	4,13
EV/EBIT	19,20	23,77	18,01	15,89
KGV	35,61	34,12	32,75	27,61
KBV		0,83		

### Finanztermine:

Datum: Ereignis

### \*\*letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

9.10.2014: RS / 3,65 / KAUFEN  
7.8.2014: RS / 3,65 / KAUFEN  
29.7.2014: RG / 3,65 / KAUFEN  
24.7.2014: RS / 3,65 / KAUFEN  
22.4.2014: RS / 3,65 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

**Kaufen**

**Kursziel: 33,00**

aktueller Kurs: 29,20  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE0005199905

WKN: 519990

Börsenkürzel: ECK

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 3,695

Marketcap<sup>3</sup>: 107,89  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 149,79  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 20,1 %

Transparenzlevel:  
Prime Standard

Marktsegment:  
Regulierter Markt

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
LANG & SCHWARZ

**Analysten:**

Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

Manuel Hölzle  
[hoelzle@gbc-ag.de](mailto:hoelzle@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**LUDWIG BECK AG <sup>\*5</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Konsum  
Fokus: Damenbekleidung, Herrenbekleidung, Accessoires, Parfümerie  
Mitarbeiter: 478 Stand: 30.9.2014  
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. Seit Dezember 2012 ist der stationäre Handel durch eine e-commerce-Plattform ergänzt worden, über welche auch Kosmetik- und Beautyartikel vertrieben werden. Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit liegt im Stammhaus am Marienplatz in München. Das Stammhaus generiert rund 98 % 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 derzeit zu 85,94 %.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	103,16	102,14	104,18	109,39
EBITDA	16,80	15,08	13,80	16,00
EBIT	13,86	12,33	11,00	13,00
Jahresüberschuss	8,56	7,39	7,50	8,20

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	2,32	2,00	2,03	2,22
Dividende je Aktie	0,50	0,50	0,70	0,75

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,40	1,47	1,44	1,37
EV/EBITDA	8,59	9,94	10,86	9,36
EV/EBIT	10,42	12,15	13,62	11,52
KGV	12,60	14,61	14,39	13,16
KBV		1,70		

**Finanztermine:**

Datum: Ereignis

**\*\*letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

- 22.10.2014: RS / 33,00 / KAUFEN
- 29.7.2014: RG / 34,00 / KAUFEN
- 18.7.2014: RS / 34,00 / KAUFEN
- 24.4.2014: RS / 34,00 / KAUFEN
- 26.3.2014: RS / 34,00 / KAUFEN

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



## **Equity Research Guide II.2014**

**Branche:**

**Industrie/Maschinenbau/  
Technologie/Automotive**



**Kaufen****Kursziel: 1,92**aktueller Kurs: 0,91  
05.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE0006341183

WKN: 634118

Börsenkürzel: CY1

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 26,625Marketcap<sup>3</sup>: 24,23  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 27,65  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 19,0 %

Transparenzlevel:  
m:accessMarktsegment:  
FreiverkehrRechnungslegung:  
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

**Analysten:**Felix Gode  
[gode@qbc-ag.de](mailto:gode@qbc-ag.de)Cosmin Filker  
[filker@qbc-ag.de](mailto:filker@qbc-ag.de)\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29**Corona Equity Partner AG <sup>4,5</sup>****Unternehmensprofil**

Branche: Beteiligungsgesellschaften

Fokus: Unternehmen des deutschen  
Mittelstands

Mitarbeiter: 5 Stand: 31.12.2013

Gründung: 2010

Firmensitz: Grünwald bei München

Vorstand: Lars Jörges



Die CORONA EQUITY Partner AG ist eine Beteiligungsgesellschaft, die sich auf mittelständische Unternehmen im deutschsprachigen Raum spezialisiert hat und dabei auf jahrzehntelange Erfahrung zurückgreifen kann. Die Zielgruppe sind mittelständische Unternehmen mit einem Umsatz von mindestens 30 Mio. €, welche mit einer zukunftsfähigen Produktstruktur in einer attraktiven Branche tätig sind. Zielsetzung ist es, die Wettbewerbsfähigkeit dieser Unternehmen langfristig und nachhaltig zu stärken. Die wesentliche Beteiligung der CORONA Equity Partner AG ist derzeit die SBF Spezialleuchten GmbH, ein führendes Unternehmen im Bereich der Schienenfahrzeug-Beleuchtung. Die SBF Spezialleuchten GmbH blickt dabei auf ein lange Tradition zurück und verfügt über eine stabile Kundenbasis. In den vergangenen Jahren wurden in den Aufbau des Unternehmens rund 20 Mio. € investiert und das Unternehmen zum Marktführer für Deckensysteme für Schienenfahrzeuge ausgebaut.

**Kennzahlen der SBF Spezialleuchten GmbH**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e	31.12.2016e
Umsatz	10,50	16,29	20,10	35,20
EBITDA	-2,48	0,21	1,37	6,91
EBIT	-3,19	-0,60	0,54	6,04
Jahresüberschuss	-3,44	-0,82	0,42	5,96

Cashflow-Rechnung in Mio. €				
Operativer Cashflow	-3,85	-1,06	2,01	6,21
Investitionscashflow	-3,25	-0,50	-3,00	-0,50
Free-Cashflow	-7,10	-1,56	-0,99	5,71

Bilanzkennzahlen				
Eigenkapital	8,44	11,12	14,53	20,49
EK-Quote	49,0%	57,5%	71,4%	77,8%
Nettoverschuldung	5,4	3,93	1,85	-3,91
Operatives Anlagevermögen	9,47	9,62	11,73	11,3
Net Working Capital	4,37	5,42	4,65	5,28

**Finanztermine:****Datum: Ereignis****\*\*letztes Research von GBC:****Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**  
19.11.2014: RS / 1,92 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.qbc-ag.de](http://www.qbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

**Kaufen**

**Kursziel: 21,50**

aktueller Kurs: 11,57  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A1K0300

WKN: A1K030

Börsenkürzel: EUCA

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 7,176

Marketcap<sup>3</sup>: 83,03  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 153,13  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 100,0 %

Transparenzlevel:  
Prime Standard

Marktsegment:  
Regulierter Markt

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
EQUINET AG  
CBS

**Analysten:**

Philipp Leibold  
[leibold@gbc-ag.de](mailto:leibold@gbc-ag.de)

Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**euromicron AG <sup>5,7</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Technologie  
Fokus: Netzwerk- und  
Lichtleiterwellentechnologie  
Mitarbeiter: 1784 Stand: 30.6.2014  
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 27 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	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	330,03	329,37	348,00	375,00
EBITDA	25,03	14,41	21,56	28,80
EBIT	17,08	5,51	12,66	20,20
Jahresüberschuss	8,57	-0,89	6,00	11,18

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	1,29	-0,12	0,78	1,45
Dividende je Aktie	0,30	0,00	0,25	0,60

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,49	0,46	0,44	0,41
EV/EBITDA	6,52	10,63	7,10	5,32
EV/EBIT	9,56	27,80	12,10	7,58
KGV	9,69	neg.	13,83	7,43
KBV		0,68		

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**

- 14.8.2014: RS / 21,50 / KAUFEN
- 29.7.2014: RG / 21,50 / KAUFEN
- 11.4.2014: RS / 21,50 / KAUFEN

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

**Kaufen**

**Kursziel: 7,10**

aktueller Kurs: 3,71  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE0005897300

WKN: 589730

Börsenkürzel: GRF

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 5,323

Marketcap<sup>3</sup>: 19,75  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 78,54  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 42,0 %

Transparenzlevel:  
General Standard

Marktsegment:  
Regulierter Markt

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

**Analysten:**

Philipp Leipold  
[leipold@gbc-ag.de](mailto:leipold@gbc-ag.de)

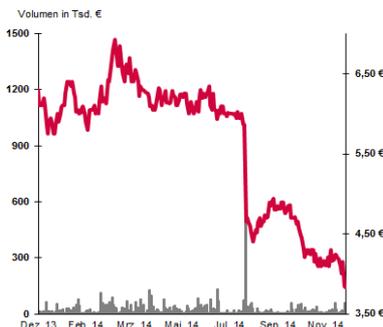
Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**Greiffenberger AG <sup>\*5</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Industrie  
Fokus: Antriebstechnik, Sägeblätter/ Bandstahl, Kanalsanierungstechnologie  
Mitarbeiter: 1088 Stand: 30.6.2014  
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, Österreich, Polen, Türkei 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	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	157,96	155,24	156,80	166,20
EBITDA	15,39	12,59	9,91	13,90
EBIT	8,80	6,03	3,11	7,15
Jahresüberschuss	2,55	1,30	-0,95	2,36

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,53	0,27	-0,18	0,44
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,51	0,51	0,50	0,47
EV/EBITDA	5,22	6,24	7,93	5,65
EV/EBIT	9,13	13,03	25,29	10,98
KGV	7,74	15,24	neg.	8,36
KBV		0,61		

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**

- 27.8.2014: RS / 7,10 / KAUFEN
- 29.7.2014: RG / 9,80 / KAUFEN
- 30.4.2014: RS / 9,80 / KAUFEN

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

**Kaufen****Kursziel: 4,40**

aktueller Kurs: 2,98

5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE0005855183

WKN: 585518

Börsenkürzel: MSAG

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 30,000Marketcap<sup>3</sup>: 89,43EnterpriseValue<sup>3</sup>: 156,63<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 57,0 %

Transparenzlevel:

General Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

CBS

**Analysten:**

Philipp Leipold

[leipold@gbc-ag.de](mailto:leipold@gbc-ag.de)

Dominik Gerbing

[gerbing@gbc-ag.de](mailto:gerbing@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**MS Industrie AG <sup>\*5</sup>****Unternehmensprofil**

Branche: Industrie

Fokus: Motorentchnik, Schweißtechnik

Mitarbeiter: 985 Stand: 30.6.2014

Gründung: 1991

Firmensitz: München

Vorstand: Dr. Andreas Aufschnaiter, Armin Distel



Die MS 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	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	174,85	179,78	206,50	225,50
EBITDA	16,29	17,28	20,20	24,40
EBIT	6,02	6,73	10,04	14,25
Jahresüberschuss	2,09	1,98	4,23	7,60

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,07	0,07	0,14	0,25
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,92	0,87	0,76	0,69
EV/EBITDA	9,92	9,06	7,75	6,42
EV/EBIT	26,85	23,27	15,60	10,99
KGV	42,77	45,17	21,13	11,77
KBV		2,02		

**Finanztermine:****Datum: Ereignis****\*\*letztes Research von GBC:****Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**

15.9.2014: RS / 4,40 / KAUFEN

21.8.2014: RS / 4,30 / KAUFEN

29.7.2014: RG / 4,30 / KAUFEN

19.5.2014: RS / 4,30 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

**Halten**

**Kursziel: 1,80**

aktueller Kurs: 1,72  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A0HGQS8

WKN: A0HGQS

Börsenkürzel: P40

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 4,275

Marketcap<sup>3</sup>: 7,34  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 7,18  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 49,4 %

Transparenzlevel:

Marktsegment:  
Freiverkehr  
Rechnungslegung:  
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
BIW Bank AG / BankM

**Analysten:**

Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

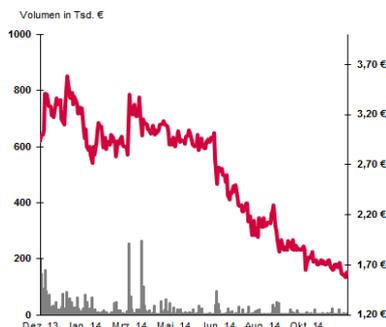
Manuel Hölzle  
[hoelzle@gbc-ag.de](mailto:hoelzle@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**Plan Optik AG <sup>\*5</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Technologie  
Fokus: Mikrosystemtechnik, Mikrofluidik  
Mitarbeiter: 67 Stand: 31.12.2013  
Gründung: 1971  
Firmensitz: Elsoff/Westerwald  
Vorstand: Michael Schilling



Die Plan Optik AG produziert als Technologieführer strukturierte Wafer, die als aktive Elemente für zahlreiche Anwendungen der Mikro-Systemtechnik in Branchen wie Consumer Electronics, Automotive, Luft-und Raumfahrt, Chemie und Pharma unverzichtbar sind. Die Wafer aus Glas, Glas-Silizium oder Quarz werden in Durchmessern bis zu 300 mm angeboten. Bei geringsten Toleranzen sind Plan Optik-Wafer in anwendungsspezifischen Strukturierungen und komplexen Materialkombinationen verfügbar. Das langjährige Know-how der Plan Optik AG in der Integration optischer, elektronischer oder chemischer Funktionen innerhalb eines Wafers als Grundlage mikrostrukturierter Anwendungen hat das Unternehmen zum bevorzugten Partner internationaler Volumenhersteller werden lassen. Des Weiteren erschließt Plan Optik mit seinen Tochtergesellschaften Little Things Factory GmbH und MMT GmbH den Bereich der Mikrofluidik und zählt hier zu einem der wenigen Anbieter von kompletten Systemen. Dieses Geschäftsfeld findet immer mehr Anwendungsmöglichkeiten etwa in der Medizin und Chemie und bietet so ähnlich hohes Wachstumspotenzial wie der Bereich des bisherigen Kerngeschäfts der Wafer-Technologie.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	7,42	9,03	9,81	10,79
EBITDA	0,97	1,32	1,61	1,80
EBIT	0,29	0,63	0,88	1,10
Jahresüberschuss	0,14	0,42	0,58	0,74

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,03	0,10	0,14	0,17
Dividende je Aktie	0,00	0,03	0,05	0,07

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,01	0,80	0,73	0,67
EV/EBITDA	7,72	5,43	4,47	3,99
EV/EBIT	25,86	11,41	8,16	6,53
KGV	51,00	17,61	12,62	9,88
KBV		1,06		

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**  
10.10.2014: RS / 1,80 / HALTEN  
29.7.2014: RG / 3,60 / KAUFEN  
4.6.2014: RS / 3,60 / KAUFEN

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





## **Equity Research Guide II.2014**

**Branche:  
Beratung/Dienstleistung**



**Kaufen**

**Kursziel: 7,70**

aktueller Kurs: 5,50  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A1A6V48  
WKN: A1A6V4  
Börsenkürzel: KSC  
Aktienanzahl<sup>3</sup>: 32,660  
Marketcap<sup>3</sup>: 179,63  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 162,13  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR  
Freefloat: 19,4 %

Transparenzlevel:  
General Standard  
Marktsegment:  
Regulierter Markt  
Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 30.9

Designated Sponsor:  
VEM Aktienbank AG

**Analysten:**

Philipp Leipold  
[leipold@gbc-ag.de](mailto:leipold@gbc-ag.de)

Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**KPS AG <sup>\*5</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Dienstleistungen  
Fokus: Transformationsberatung,  
Prozessoptimierung  
Mitarbeiter: 171 Stand: 31.3.2014  
Gründung: 2000  
Firmensitz: München  
Vorstand: Dietmar Müller



Die KPS AG 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 Rapid-Transformation Methodology, macht KPS zum führenden Transformationsberater. Die Zentrale der KPS befindet sich in München mit weiteren Standorten in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Im Rahmen internationaler Kundenprojekte ist die KPS AG weltweit präsent. Anfang Juli 2014 hat KPS die Stellung im Bereich E-Commerce durch die Übernahme der getit-Gruppe deutlich ausgebaut.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	30.9.2012	30.9.2013	30.9.2014e	30.9.2015e
Umsatz	61,94	96,99	108,00	115,00
EBITDA	7,37	13,32	16,64	18,46
EBIT	6,91	12,54	15,89	17,76
Jahresüberschuss	8,29	16,25	12,75	14,29

Kennzahlen in EUR	30.9.2012	30.9.2013	30.9.2014e	30.9.2015e
Gewinn je Aktie	0,26	0,50	0,39	0,44
Dividende je Aktie	0,11	0,22	0,25	0,29

Kennzahlen	30.9.2012	30.9.2013	30.9.2014e	30.9.2015e
EV/Umsatz	2,86	1,67	1,50	1,41
EV/EBITDA	23,99	12,17	9,75	8,78
EV/EBIT	25,62	12,93	10,21	9,13
KGV	21,68	11,05	14,09	12,57
KBV		7,34		

**Finanztermine:**

Datum: Ereignis

**\*\*letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

- 29.7.2014: RG / 7,70 / KAUFEN
- 25.7.2014: RS / 7,70 / KAUFEN
- 23.6.2014: RS / 7,70 / KAUFEN
- 5.3.2014: RS / 7,40 / KAUFEN

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





## **Equity Research Guide II.2014**

**Branche:  
Erneuerbare Energien**



**Kaufen**

**Kursziel: 17,00**

aktueller Kurs: 11,35  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A0HNG53

WKN: A0HNG5

Börsenkürzel: KB7

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 6,500

Marketcap<sup>3</sup>: 73,78  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 247,32  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 42,7 %

Transparenzlevel:  
Entry Standard

Marktsegment:  
Freiverkehr

Rechnungslegung:  
HGB

Geschäftsjahr: 31.10

Designated Sponsor:  
SAB AG

**Analysten:**

Felix Gode  
[gode@qbc-ag.de](mailto:gode@qbc-ag.de)

Cosmin Filker  
[filker@qbc-ag.de](mailto:filker@qbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**KTG Energie AG <sup>\*5</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Energie  
Fokus: Biogas  
Mitarbeiter: 65 Stand: 31.12.2013  
Gründung: 2006  
Firmensitz: Hamburg  
Vorstand: Dr. Thomas Berger (CEO), Christian Heck (COO), Olaf Schwarz (CFO)



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 SE, welche zu einem der führenden Agrarbetriebe in Europa zählt. Die KTG Agrar SE beliefert die KTG Energie dabei mit nachwachsenden Rohstoffen als Input für die Biogasproduktion. Die Erlöse der KTG Energie AG werden primär durch den Verkauf von Strom, Wärme und Biomethan erwirtschaftet.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.10.2013	31.10.2014e	31.10.2015e	31.10.2016e
Umsatz	50,93	65,38	79,29	82,32
EBITDA	13,20	19,70	22,50	23,50
EBIT	7,97	11,69	13,45	14,03
Jahresüberschuss	1,33	1,77	2,27	2,54

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,20	0,27	0,35	0,39
Dividende je Aktie	0,40	0,45	0,60	0,70

Kennzahlen				
EV/Umsatz	4,86	3,78	3,12	3,00
EV/EBITDA	18,74	12,55	10,99	10,52
EV/EBIT	31,03	21,16	18,39	17,63
KGV	55,60	41,73	32,51	29,10
KBV	3,54			

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**  
9.-10.12.2014: 18. MKK

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**  
3.12.2014: RS / 17,00 / KAUFEN  
29.7.2014: RG / 17,00 / KAUFEN  
28.7.2014: RS / 17,00 / KAUFEN  
18.6.2014: RS / 17,00 / KAUFEN  
28.4.2014: RS / 17,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;  
\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.qbc-ag.de](http://www.qbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.





## **Equity Research Guide II.2014**

**Branche:  
Biotechnologie/Pharma/Life Science**



**Kaufen**

**Kursziel: 83,80**

aktueller Kurs: 57,01  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A0KFRJ1

WKN: A0KFRJ

Börsenkürzel: T50

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 1,900

Marketcap<sup>3</sup>: 108,32  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 98,26  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 59,0 %

Transparenzlevel:  
Entry Standard

Marktsegment:  
Freiverkehr

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
EQUINET AG

**Analysten:**

Cosmin Filker  
[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

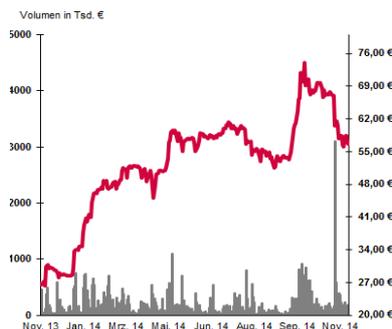
Manuel Hölzle  
[hoelzle@gbc-ag.de](mailto:hoelzle@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29

**CytoTools AG <sup>\*5,7</sup>**

**Unternehmensprofil**

Branche: Biotechnologie  
Fokus: Dermatologische Wundheilstörungen,  
Infektionen, Kardiologie  
Mitarbeiter: 5 Stand: 30.06.2014  
Gründung: 2000  
Firmensitz: Darmstadt  
Vorstand: Dr. Mark-André Freyberg, Dr. Dirk  
Kaiser; Dr. Markus Weissbach



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 57,0 % an der DermaTools Biotech GmbH, einem auf die Therapiebereiche Dermatologie und Urologie spezialisierten Pharmaunternehmen. Das Beteiligungsportfolio der CytoTools AG wird durch eine 42,0%ige Beteiligung an der CytoPharma GmbH (Therapiebereich Herz-Kreislaufkrankungen, 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	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e	31.12.2016e
Umsatz	0,05	1,10	11,76	44,95
EBITDA	-1,15	-0,22	6,87	32,44
EBIT	-1,16	-0,23	6,75	32,09
Jahresüberschuss	-1,14	-0,24	3,84	18,28

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-0,60	-0,13	2,02	9,62
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1965,18	89,33	8,36	2,19
EV/EBITDA	neg.	neg.	14,30	3,03
EV/EBIT	neg.	neg.	14,56	3,06
KGV	neg.	neg.	28,21	5,93
KBV	13,37			

**Finanztermine:**

**Datum: Ereignis**  
09.12.2014: 18. MKK München

**\*\*letztes Research von GBC:**

**Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**  
27.11.2014: RS / 83,80 / KAUFEN  
29.7.2014: RG / 73,30 / KAUFEN  
8.7.2014: RS / 73,30 / KAUFEN  
6.12.2013: RS / 54,15 / KAUFEN  
9.9.2013: RS / 47,25 / KAUFEN

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

## MPH Mittelständische Pharma Holding AG \*5

### Kaufen

**Kursziel: 4,50**

aktueller Kurs: 2,45

5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: DE000A0L1H32

WKN: A0L1H3

Börsenkürzel: 93M

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 42,814

Marketcap<sup>3</sup>: 104,89

EnterpriseValue<sup>3</sup>: 120,28

<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 63,5 %

Transparenzlevel:

Entry Standard

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

CBS

### Analysten:

Cosmin Filker

[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 29

### Unternehmensprofil

Branche: Pharma

Fokus: Gesundheitswesen

Mitarbeiter: 148 Stand: 31.12.2013

Gründung: 2008

Firmensitz: Berlin

Vorstand: Patrick Brenske, Dr. Christian Pahl



Die MPH Mittelständische Pharma Holding AG ist als ein in Berlin ansässiges Unternehmen auf die Bereiche Pharma und Patientenversorgung spezialisiert. Der strategische Fokus der Unternehmensgruppe liegt auf den Therapiegebieten chronische Erkrankungen und Ästhetik. Es wird erwartet, dass diese Segmente an der zukünftigen Entwicklung des deutschen Gesundheitsmarktes partizipieren und entsprechendes Wachstum generieren. Über die börsennotierte Tochtergesellschaft HAEMATO AG wird dabei der Bereich Parallelimporte und Generika abgedeckt. Das Kliniksegment mit dem Geschäftsschwerpunkt Schönheitschirurgie ist in der Tochtergesellschaft M1 Med Beauty AG gebündelt.

### Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e
Umsatz	205,71	226,84	215,00	236,50
EBITDA	22,89	14,22	15,94	17,08
EBIT	21,88	12,50	14,12	15,23
Jahresüberschuss	14,71	6,45	7,11	8,01

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,36	0,15	0,17	0,19
Dividende je ST-Aktie	0,19	0,10	0,12	0,13
Dividende je VZ-Aktie	0,22	0,11	-*	-*
Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,58	0,53	0,56	0,51
EV/EBITDA	5,25	8,46	7,55	7,04
EV/EBIT	5,50	9,62	8,52	7,90
KGV	7,13	16,26	14,75	13,10

KBV

1,32

\* Zusammenlegung der VZ-Aktien mit Stammaktien zum 03.09.14 erfolgt

### Finanztermine:

### \*\*letztes Research von GBC:

#### Datum: Ereignis

10.12.2014: 18.MKK

#### Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

1.12.2014: RS / 4,50 / KAUFEN

9.9.2014: RS / 4,30 / KAUFEN

5.6.2014: RS / 4,00 / KAUFEN

2.6.2014: RS / 4,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

**Kaufen****Kursziel: 4,05**aktueller Kurs: 2,55  
5.12.2014 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A1RFM03

WKN: A1RFM0

Börsenkürzel: LIO1

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 10,728Marketcap<sup>3</sup>: 27,36  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 27,23  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 19,0 %

Transparenzlevel:  
Prime StandardMarktsegment:  
Regulierter MarktRechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:  
EQUINET AG**Analysten:**Cosmin Filker  
[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)Felix Gode  
[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite 29**SYGNIS AG <sup>\*4,5</sup>****Unternehmensprofil**

Branche: Biotechnologie

Fokus: Entwicklung und Vermarktung von DNA-  
Technologien

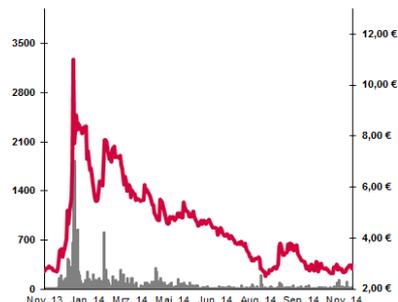
Mitarbeiter: 20 Stand: 30.09.2014

Gründung: 1997

Firmensitz: Heidelberg

Vorstand: Pilar de la Huerta

Volumen in Tsd. €



Die SYGNIS AG mit Sitz in Heidelberg und Madrid ist ein im Prime Standard der Deutschen Börse gelistetes Life Science-Unternehmen. Entsprechend der im Jahr 2012 neu definierten Geschäftsstrategie fokussiert sich das Unternehmen auf die Entwicklung und Vermarktung von neuartigen molekularbiologischen Technologien, z.B. im Bereich der DNA-Amplifikation (Vervielfältigung) und -Sequenzierung (Auslesen). Für eines der Hauptprodukte „SensiPhi“ (früherer Name: QualiPhi), einer verbesserten Polymerase zur DNA-Amplifizierung, wurde im Juli 2012 eine Lizenzvereinbarung mit Qiagen zur weltweiten exklusiven Vermarktung geschlossen. Anfang 2014 hat Qiagen mit der Vermarktung des SYGNIS-Produktes begonnen. Flankierend hierzu steht die Vermarktung von PrimPol im Rahmen einer eigenen Produktlinie TruePrimeTM kurz bevor. Im Rahmen der Eigenvermarktungsstrategie befindet sich die SYGNIS zusätzlich in Gesprächen mit internationalen Partnern über den Abschluss von OEM-Vereinbarungen.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2013	31.12.2014e	31.12.2015e	31.12.2016e
Umsatz	0,48	0,64	2,06	5,45
EBITDA	-3,40	-2,46	-1,54	1,56
EBIT	-4,28	-2,73	-1,81	1,27
Jahresüberschuss	-3,20	-2,80	-1,62	0,98

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-0,30	-0,26	-0,15	0,09
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	56,72	42,54	13,22	5,00
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	17,45
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	21,44
KGV	neg.	neg.	neg.	27,91
KBV	4,59			

**Finanztermine:****Datum: Ereignis**  
09.12.2014: 18.MKK**\*\*letztes Research von GBC:****Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating**

19.11.2014: RS / 4,05 / KAUFEN

1.9.2014: RS / 4,60 / KAUFEN

25.8.2014: RS / 4,60 / KAUFEN

29.7.2014: RG / 6,00 / KAUFEN

19.5.2014: RS / 6,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.



## ANHANG

### **§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss**

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC 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 GBC 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.

GBC 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-ag.de/de/Disclaimer.htm>

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

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

### **§ 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. Vorübergehende 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.

**§ 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/de/Offenlegung.htm>

**§ 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 AG 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 AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG 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 AG 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 oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person 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](mailto: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:

**Felix Gode, CFA, Dipl. Wirtschaftsjurist (FH), Stellv. Chefanalyst**

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst**

**Philipp Leipold, Dipl. Volkswirt, Finanzanalyst**

**Dominik Gerbing, Junior-Analyst**

**§ 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](mailto: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](mailto:office@gbc-ag.de)