

Akt. Kurs (22.05.07, 12:03, Xetra): 6,10 EUR – Einschätzung: **Kaufen (Kaufen)** – Kursziel 12 Monate: **7,36 (7,61) EUR**

**Branche:** Telekommunikation  
**Land:** Deutschland  
**ISIN:** DE000A0HHJR3  
**Reuters:** B4BG.DE  
**Bloomberg:** B4B

## Kurzporträt

Bob Mobile ist ein internationaler Anbieter von mobilen Mehrwert- und Entertainmentanwendungen.

## Anlagekriterien

	Hoch	Tief
<b>Kurs 12 Mon.:</b>	10,84 €	3,41 €
<b>Aktueller Kurs:</b>	6,10 €	
<b>Aktienzahl ges.:</b>	1.333.662	
<b>Streubesitz:</b>	32,0%	
<b>Marktkapitalis.:</b>	8,1 Mio. €	



Quelle: Market-Maker

## Endgültige Zahlen bei Ergebniskennziffern deutlich über Erwartungen

Bob Mobile gab auf der Bilanzpressekonferenz am 21. Mai seine endgültigen Zahlen für das Geschäftsjahr 2006 bekannt. Der Umsatz verdreifachte sich auf 7,9 (Vj. 2,6) Mio. Euro. Das EBIT bewegte sich mit minus 2,1 (-1,2) Mio. Euro plangemäß im negativen Bereich. Der Jahresfehlbetrag fiel mit 2,0 Mio. Euro aufgrund eines positiven Finanzergebnisses geringfügig kleiner als der operative Verlust aus.

Nachdem Bob Mobile bislang nur eine Prognose für den Umsatz in Höhe von circa 8 Mio. Euro kommuniziert und keine Angaben zum Ergebnis gemacht hatte, werten wir die Meldung positiv, da wir mit 2,6 Mio. Euro einen wesentlich höheren Fehlbetrag in unserer Prognose berücksichtigt hatten.

## Guter Start in das Geschäftsjahr 2007 bringt erwarteten Turnaround

Nachdem bei Bob Mobile in den vergangenen zwei Geschäftsjahren die Werbeausgaben zur Erreichung einer tragfähigen Kundenbasis im Mittelpunkt des Geschäftsbetriebes standen, ist für das Jahr 2007 das Umschalten auf ein ertragsorientiertes Wachstum geplant. Diese Vorgabe erfüllte Bob Mobile mit den Zahlen für das erste Quartal 2007.

Bei einem Umsatz von 1,94 (1,27) Mio. Euro realisierte das Unternehmen ein EBIT von 114 (-565) TEUR, das aufgrund der bestehenden Verlustvorträge auch fast identisch mit dem Nettoergebnis ist und einem Gewinn von 8,5 Cent je Aktie entspricht. Dabei wurden nach Auskunft von Bob Mobile in allen drei Monaten seit Jahresbeginn unter dem Strich schwarze Zahlen ausgewiesen.

Wir werten die im Rahmen unserer Erwartungen liegenden Zahlen als positiv, da der angepeilte Turnaround damit erstmals erreicht wurde.

## Schätzungen für 2007 und 2008 überarbeitet

Vor dem Hintergrund des Verkaufs des zuletzt defizitären Bereichs Call-TV und der jetzt gemeldeten Quartalszahlen haben wir unsere Schätzungen insbesondere wegen des Wegfalls von Umsätzen aus diesem Bereich überarbeitet. In Anlehnung an die Prognose der Gesellschaft erwarten wir nun eine Steigerung auf 11,5 (bisher: 14) Mio. Euro.

Die unveränderte Vorstandsprognose eines EBIT von 1 Mio. Euro halten wir weiter für realistisch. Aufgrund der vorhandenen Verlustvorträge und damit entfallenden Ertragssteuerzahlungen rechnen wir damit, dass das EBIT noch auf absehbare Zeit nahezu identisch mit dem Jahresüberschuss sein wird, das wir für 2007 weiter auf knapp 1 Mio. Euro schätzen. Durch die erhöhte Aktienzahl durch die eben abgeschlossene Kapitalerhöhung im Verhältnis 10:1 zu 5,25 Euro passen wir den Gewinn je Aktie leicht von 0,83 auf 0,76 Euro an.

## Kennzahlen

	2005	2006	2007e	2008e
<b>Umsatz</b>	2,6	7,9	11,5	14,5
<i>bisher</i>	---	8,0	14,0	20,0
<b>EBIT</b>	-1,2	-2,1	1,0	1,6
<i>bisher</i>	---	-2,6	---	1,8
<b>Jahresüb.</b>	-1,2	-2,0	1,0	1,3
<i>bisher</i>	---	-2,6	---	1,5
<b>Erg./Aktie</b>	-0,96	-1,69	0,76	1,00
<i>bisher</i>	---	-2,16	0,83	1,25
<b>Dividende</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>bisher</i>	---	---	---	---
<b>KGV</b>	neg.	neg.	8,0	6,1
<b>Div.rendite</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Angaben in Mio. Euro

Erg./Aktie und Dividende in Euro

## Analyst:

Klaus Kränzle, CEFA

Tel.: 0211 / 17 93 74 – 29

Fax: 0211 / 17 93 74 – 44

k.kraenzle@gsc-research.de

Für 2008 haben wir unsere Umsatzschätzung durch den Wegfall des Call-TV-Bereichs ebenfalls nach unten angepasst und kalkulieren nun mit 14,5 (20) Mio. Euro. Da wir in diesem Bereich auch im kommenden Jahr nur mit sehr niedrigeren Margen gerechnet hatten, reduziert sich unsere Schätzung beim EBIT leicht von 1,8 auf 1,6 Mio. Euro. Entsprechend haben wir auch das Nettoergebnis auf 1,3 (1,5) und – unter Berücksichtigung der höheren Aktienzahl – den Gewinn je Aktie auf 1,00 (1,25) Euro etwas zurückgenommen.

Insgesamt werten wir die Trennung vom Call-TV-Bereich als strategisch richtig, da wir die zu erwarteten eher bescheidenen Ergebnisbeiträge aus diesem Geschäftsfeld in Relation zu den bestehenden Risiken des bisher defizitären Bereichs als gut verzichtbar ansehen.

### **Bewertung**

Um den wenigen verfügbaren Daten, dem jungen Unternehmensalter und den Unwägbarkeiten des stark von kurzfristigen Trends abhängigen Marktes Rechnung zu tragen, haben wir bewusst sehr hohe Risikokennzahlen bzw. -abschläge angesetzt, die wir bei zunehmender Konkretisierung und Nachhaltigkeit des Zahlenwerks künftig sukzessive zurücksetzen können.

Das am besten geeignete börsennotierte Vergleichsunternehmen ist unserer Meinung nach die italienische Buongiorno S.P.A. Auf Basis des erwarteten Buongiorno-KGVs von 16,3 für 2007 und einem Bob-Mobile-Gewinn in Höhe von 0,76 Euro je Aktie im laufenden Jahr errechnen wir zunächst eine Kursindikation von 12,42 Euro.

In Anbetracht der deutlich geringeren Unternehmensgröße von Bob Mobile (circa 4% des Buongiorno-Umsatzes von 191,8 Mio. € in 2006), der noch jungen Unternehmensgeschichte und der roten Zahlen hatten wir bisher einen Abschlag von 50 Prozent vorgenommen. Durch den im ersten Quartal erfolgten Schwenk in die Profitabilität halten wir eine Reduktion des Abschlags auf 40 Prozent für gerechtfertigt und formulieren eine Kursindikation von 7,45 Euro für Bob Mobile auf Basis einer Peer-Betrachtung.

Einen weiteren Orientierungsrahmen bietet unser DCF-Modell (Abzinsungszinssatz 8,95%, erster positiver Cash Flow 0,40 Mio. € in 2007, Ewige Wachstumsrate 0%, Beta 1,3 aufgrund des gerade erfolgten Break Even) mit einem fairen Wert von 7,28 Euro je Aktie.

Als Mittelwert von DCF-Modell und der aus der Bewertung des Vergleichsunternehmens Buongiorno abgeleiteten Kursindikation ergibt sich ein „fairer Wert“ von 7,36 Euro, die wir damit als neues Kursziel sehen. Der leichte Rückgang gegenüber unserem bisherigen Kursziel resultiert im Wesentlichen aus der erhöhten Aktienzahl.

### **Fazit**

Bob Mobile ist in einem interessanten und wachstumsträchtigen Markt mit einem überzeugenden Geschäftsmodell tätig. Obwohl spät in den Markt eingetreten hat es das Unternehmen geschafft, sich in kurzer Zeit als Nummer Drei in Deutschland eine gute Marktposition zu erarbeiten. Das Geschäftsmodell ist zudem im Rahmen der sog. „Copy-Paste“-Strategie vergleichsweise einfach auf andere Märkte zu übertragen.

Wir glauben, dass die hohen Marketingaufwendungen der vergangenen Jahre auch auf Gesamtjahresebene in 2007 zu schwarzen Zahlen führen werden,

was das positive Ergebnis im ersten Quartal unterstreicht. Zugleich wird sich das starke Wachstum bei nachhaltiger Profitabilität nach unserer Überzeugung auch im laufenden und kommenden Jahr weiter fortsetzen, wenngleich die Umsätze wegen des Verkaufs der Sparte „Call 4 Cash“ niedriger als bisher erwartet ausfallen dürften. Angesichts der hohen Risiken des aufgegebenen Bereichs war die Trennung von der Sparte aus unserer Sicht richtig.

Wir empfehlen die Bob Mobile-Aktie deshalb risikobewussten Nebenwerteanlegern mit einem – trotz der erhöhten Aktienzahl nur leicht reduzierten – Kursziel von 7,36 Euro weiterhin zum Kauf. In Anbetracht der geringen Marktkapitalisierung von lediglich 8,1 Mio. Euro sollten Orders jedoch streng limitiert werden, da der Kurs sehr stark schwanken kann, wie die letzten Wochen gezeigt haben.

### **Aktionärsstruktur)**

Organe der Gesellschaft	35%
Verschiedene Business Angels und andere institutionelle Anleger	33%
Streubesitz	32%

### **Termine**

Ende Juni 2007	Hauptversammlung
September 2007	Veröffentlichung Quartalszahlen Q2 2007

### **Kontaktadresse**

Bob Mobile AG  
Malkastenstraße 3  
D-40211 Düsseldorf

Email: [info@bobmobile.de](mailto:info@bobmobile.de)

Internet: <http://www.bobmobile.ag> (Gesellschaft) bzw. <http://www.bobmobile.de> (Produkte)

### **Ansprechpartner Investor Relations:**

Lucy Tiegelkamp

Tel.: +49 (0) 211 / 179302 - 0

Fax: +49 (0) 211 / 179302 - 20

Email: [investor@bobmobile.ag](mailto:investor@bobmobile.ag)

## Disclosures

### Haftungsausschluss / Disclaimer

Jedes Investment in Aktien ist mit erheblichen Risiken verbunden und kann im schlimmsten Fall bis zum Totalausfall führen. Diese Studie dient nur der Information und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der Aktien dar. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle und subjektive Einschätzung der Autoren wider. Der guten Ordnung halber wird darauf hingewiesen, dass sich diese ohne vorherige Information ändern kann. Weder die Autoren noch die GSC Research GmbH haften für Verluste und Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit Inhalten dieser Studie stehen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Daten und Informationen stammen aus Quellen, die wir für vertrauenswürdig und verlässlich halten. Für deren Korrektheit und Vollständigkeit sowie mögliche andere Fehler jeglicher Art kann jedoch keinerlei Haftung übernommen werden. Für die Richtigkeit der im Rahmen der Studie seitens der Gesellschaft zur Verfügung gestellten Unterlagen und erteilte Auskünfte ist diese selbst verantwortlich. Der interessierte Anleger wird hiermit nachdrücklich dazu aufgefordert, sich ausführlich und weitergehend zu informieren und bei etwaigen Anlageentscheidungen eine qualifizierte Fachperson zu Rate zu ziehen.

Alle ausländischen Kapitalmarktregelungen, die die Erstellung, den Inhalt sowie den Vertrieb von Research zum Gegenstand haben, sind anzuwenden und vom Lieferanten wie auch vom Empfänger in jedweder Hinsicht zu beachten und einzuhalten. Mit der Entgegennahme des vorliegenden Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die zuvor aufgeführten Regelungen für Sie bindend sind.

### Übersicht über unsere Empfehlungen für die Aktie in den vergangenen 12 Monaten:

Veröffentlichungsdatum	Kurs bei Empfehlung	Empfehlung	Kursziel
27.02.2007	5,15 €	Kaufen	7,61 €

### Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversum sieht aktuell wie folgt aus (Stand 31.12.06):

Empfehlung	Basis: alle analysierten Firmen	Basis: Firmen mit Kundenbeziehungen
Kaufen	---	---
Halten	---	---
Verkaufen	---	---

### Mögliche Interessenskonflikte bei in diesem Research-Report genannten Gesellschaften:

Firma	Disclosure
Bob Mobile AG	1, 4

1. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren Research-Berichte im Auftrag der Gesellschaft erstellt.
2. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren Beratungsleistungen für die Gesellschaft erbracht.
3. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren an der Umplatzierung von Aktien der Gesellschaft mitgewirkt.
4. Von GSC Research und/oder ihren verbundenen Unternehmen als (Sub-)Berater betreute Anleger halten Aktien der Gesellschaft.
5. Der Verfasser oder andere Mitarbeiter von GSC Research halten unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate (Gegenwert >500 Euro).
6. Organe und/oder maßgebliche Aktionäre dieser Gesellschaft sind an der GSC Info und Beteiligungen AG als Mutter von GSC Research unmittelbar beteiligt.
7. Investoren, die mit 2,5% oder mehr an der GSC Info und Beteiligungen AG als Mutter von GSC Research beteiligt sind (siehe [www.gsc-ag.de](http://www.gsc-ag.de)), halten unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate.