

Akt. Kurs (27.08.07, 09:02, Xetra): 4,85 EUR – Einschätzung: **Kaufen (Kaufen)** – Kursziel 12 Monate: **7,45 (7,38) 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

Auch zweites Quartal mit schwarzen Zahlen abgeschlossen

Bob Mobile meldete am Mittwoch seine Zahlen für das zweite Quartal. Demnach steigerte das Düsseldorfer Unternehmen seinen Umsatz gegenüber dem ersten Quartal 2007 um 12,5 Prozent auf 2,2 Mio. Euro. Das EBIT wurde durch die Kosten von gut 100 TEUR für die Einstellung des Segments „Call-TV“ und das damit verbundene Ausscheiden eines Vorstandes belastet und erreichte folgerichtig mit 87 TEUR nicht ganz das Niveau des ersten Quartals von 114 TEUR. Bereinigt um den Sondereffekt hätte das Ergebnis mit knapp 200 TEUR sogar höher als in den ersten drei Monaten gelegen, obwohl die Periode April bis Juni saisonal bedingt üblicherweise am schwächsten ausfällt.

Die Impulse für das Geschäft kamen insbesondere aus den Fun-Dienste-Aktivitäten in Deutschland und Griechenland sowie dem Erotikbereich, welcher unter der Marke „pinksim“ auftritt. Wir werten die im Rahmen unserer Erwartungen liegenden Zahlen als positiv, da die für das Geschäftsjahr 2007 angepeilten „schwarzen Zahlen“ trotz der angesprochen außerordentlichen Zahlen erneut auf Quartalsebene bestätigt wurden.

	Hoch	Tief
Kurs 12 Mon.:	6,40 €	3,41 €
Aktueller Kurs:	4,85 €	
Aktienzahl ges.:	1.333.662	
Streubesitz:	32,0%	
Marktkapitalis.:	6,5 Mio. €	



Quelle: Market-Maker

Kennzahlen

	2005	2006	2007e	2008e
Umsatz	2,6	7,9	11,5	14,5
<i>bisher</i>	---	---	---	---
EBIT	-1,2	-2,1	1,0	1,6
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Jahresüb.	-1,2	-2,0	1,0	1,4
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Erg./Aktie	-0,96	-1,69	0,76	1,04
<i>bisher</i>	---	---	---	1,00
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>bisher</i>	---	---	---	---
KGV	neg.	neg.	6,4	4,7
Div.rendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Angaben in Mio. Euro

Erg./Aktie und Dividende in Euro

Schätzungen für 2007 und 2008 unverändert

Anlässlich der Vorlage der Q2-Zahlen bestätigte Bob Mobile die bereits kommunizierten Prognosen für die Geschäftsjahre 2007 und 2008. Das Düsseldorfer Unternehmen sieht den Umsatz im laufenden Geschäftsjahr in einer Bandbreite zwischen 10 und 12 Mio. Euro bei einem EBIT von rund 1 Mio. Euro. Diese Prognosen halten wir weiterhin für realistisch, da selbst im saisonal schwächsten zweiten Quartal und trotz des Wegfalls von in Q1 noch enthaltenen Call-TV-Umsätzen eine Steigerung beim Umsatz sowie im operativen Ergebnis erzielt werden konnte.

Für 2008 kalkulieren wir in Anlehnung an die Prognose des Unternehmens in Höhe von 13 bis 14 Mio. Euro weiterhin mit einem Wert von 14,5 Mio. Euro. Das EBIT sehen wir mit 1,6 Mio. Euro ebenfalls leicht über der anlässlich der Halbjahreszahlen genannten Zielgröße des Unternehmens, die bei 1,5 Mio. Euro liegt. Nach der Verabschiedung der Steuerreform haben wir die erwartete Steuerbelastung leicht nach unten korrigiert, so dass wir die Prognose für den Gewinn je Aktie um 4 Cent auf 1,04 Euro anheben.

Bewertung

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

Analyst:

Klaus Kränzle, CEFA

Tel.: 0211 / 17 93 74 – 29

Fax: 0211 / 17 93 74 – 44

k.kraenzle@gsc-research.de

Das am besten geeignete börsennotierte Vergleichsunternehmen ist unserer Meinung nach die italienische Buongiorno S.P.A. Auf Basis des erwarteten Buongiorno-KGVs von 14 für 2007 und einem Bob-Mobile-Gewinn in Höhe von 0,76 Euro je Aktie im laufenden Jahr errechnen wir zunächst eine Kursindikation von 10,66 Euro.

In Anbetracht der erheblich geringeren Unternehmensgröße (circa 4% des Buongiorno-Umsatzes von 191,8 Mio. € in 2006) und der noch jungen Unternehmensgeschichte von Bob Mobile nehmen wir hierauf weiterhin einen Abschlag von 40 Prozent vor. Daraus ergibt sich für Bob Mobile eine Kursindikation von 6,40 Euro auf Basis einer Peer-Betrachtung.

Einen weiteren Orientierungsrahmen bietet unser DCF-Modell (Abzinsungszinssatz 8,86%, erster positiver Cash Flow 0,40 Mio. € in 2007, Ewige Wachstumsrate 0%, Beta 1,3 aufgrund von erst zwei gewinnträchtigen Quartalen) mit einem fairen Wert von 8,50 Euro je Aktie.

Als Mittelwert von DCF-Modell und der aus der Bewertung des Vergleichsunternehmens Buongiorno abgeleiteten Kursindikation ergibt sich ein „fairer Wert“ von 7,45 Euro, die wir damit als neues Kursziel fest setzen. Die leichte Anhebung gegenüber unserem bisherigen Kursziel resultiert aus einem Rückgang des Abzinsungszinssatzes aufgrund des gesunkenen allgemeinen Zinsniveaus seit unserer letzten Analyse.

Fazit

Wir sehen Bob Mobile weiterhin auf einem guten Weg. Trotz außerordentlicher Belastungen durch die Aufgabe einer Geschäftseinheit und personeller Veränderungen hat die Gesellschaft zufriedenstellende Quartalszahlen präsentiert, so dass wir keinen Grund sehen, an einer Erreichung der Prognose für das Gesamtjahr zu zweifeln.

Wir empfehlen die Bob Mobile-Aktie deshalb risikobewussten Nebenwerteanlegern weiterhin mit einem auf 7,45 Euro leicht erhöhten Kursziel 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

November Bericht über das 3. Quartal

Kontaktadresse

Bob Mobile AG
Malkastenstraße 3
D-40211 Düsseldorf

Email: 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

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
22.05.2007	6,10 €	Kaufen	7,36 €
27.02.2007	5,15 €	Kaufen	7,61 €

Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversum sieht aktuell wie folgt aus (Stand 30.06.07):

Empfehlung	Basis: alle analysierten Firmen	Basis: Firmen mit Kundenbeziehungen
Kaufen	71,1%	88,2%
Halten	17,8%	11,8%
Verkaufen	11,1%	0,0%

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), halten unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate.