

Akt. Kurs (03.12.07, 12:39, Xetra): 5,01 EUR – Einschätzung: **Kaufen (Kaufen)** – Kursziel 12 Monate: **7,50 (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

Neunmonatszahlen untermauern profitables Wachstum bei Bob

Bob Mobile meldete im Rahmen seiner Neunmonatszahlen eine Bestätigung des bereits in den beiden Vorquartalen zu konstatierenden positiven Trends. Im dritten Quartal erreichte der Umsatz 3,1 Mio. Euro; das EBIT stellte sich auf 307 TEUR. Kumuliert nach neun Monaten beträgt der Umsatz 7,1 Mio. Euro. Das EBIT addiert sich per 30.9. auf 508 TEUR, was eine EBIT-Marge von 7 Prozent bedeutet und einem Ergebnis von 38 Cent je Aktie entspricht.

Grundlage für das Wachstum war vor allem die Verbesserung der Marktposition in den wichtigsten vier Märkten Deutschland, Österreich, Niederlande und Griechenland. Die im dritten Quartal vereinbarten Kooperationen mit eteleon e-solutions im Bereich Vertrieb und im Segment der Mobilien Internetdienste mit der net mobile AG werden jedoch erst im vierten Quartal zum Umsatz von Bob Mobile beitragen. Mit den gemeldeten Zahlen sehen wir unsere positive Meinung zum Unternehmen vollauf bestätigt.

	Hoch	Tief
Kurs 12 Mon.:	6,40 €	3,41 €
Aktueller Kurs:	5,01 €	
Aktienzahl ges.:	1.333.662	
Streubesitz:	32,0%	
Marktkapitalis.:	6,7 Mio. €	



Quelle: Market-Maker

Modifikation der Prognose

Anlässlich der Vorlage der Neunmonatszahlen modifizierte Bob Mobile die bislang kommunizierten Prognosen für die Geschäftsjahre 2007 und 2008. Das Düsseldorfer Unternehmen sieht den Umsatz im laufenden Geschäftsjahr nunmehr bei „mindestens 10 Mio. Euro“, nachdem bislang eine Bandbreite zwischen 10 und 12 Mio. Euro kommuniziert wurde. Beim EBIT hat Bob Mobile die bisherige Zielmarke von 1 Mio. Euro bestätigt. Das Nettoergebnis soll aufgrund der niedrigen Zinskosten und minimaler Steuern dank bestehender Verlustvorträge nur geringfügig darunter liegen.

Dies unterstreicht unseres Erachtens die Strategie von Bob Mobile, nach dem fast ungebremsen Wachstum der letzten Jahre den Schwerpunkt mehr auf die Ertragsseite zu legen. Mit der Aufgabe des Bereiches Call-Dienste wurde diese Entwicklung bereits im ersten Halbjahr eingeleitet. Für 2008 geht Bob Mobile nunmehr von minimal 13 (bisher 13 bis 14) Mio. Euro Umsatz aus und plant unverändert eine Gewinnsteigerung auf 1,5 Mio. Euro.

Überarbeitung unserer Schätzungen

In Anlehnung an die modifizierte Prognose von Bob Mobile haben wir unsere Umsatzschätzung leicht auf 10,5 (bisher 11,5) Mio. Euro zurückgenommen, behalten unserer Ergebnisschätzungen jedoch unverändert bei. Wir gehen damit weiter von 1,045 Mio. Euro beim EBIT aus, womit die EBIT-Marge nun 10,0 (9,1) Prozent beträgt, und schätzen das Ergebnis je Aktie auf 0,76 Euro.

Zugrunde liegt dieser Erwartung zum einen, dass das Schlussquartal saisonal bei Bob Mobile stets am stärksten ausfällt. Zum anderen denken wir, dass die sonstigen Kosten durch die Aufgabe des wettbewerbsintensiven und margen-

Kennzahlen

	2005	2006	2007e	2008e
Umsatz	2,6	7,9	10,5	13,8
<i>bisher</i>	---	---	11,5	14,5
EBIT	-1,2	-2,1	1,0	1,5
<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>	---	---	---	---
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>bisher</i>	---	---	---	---
KGV	neg.	neg.	6,6	4,8
Div.rendite	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

schwachen Bereichs Call-Dienste zurückgehen werden, so dass Bob Mobile auch einem niedrigeren Umsatz die bisherige Ergebnisprognose einzuhalten wird. Die im Zuge der Steuerreform bei IFRS-bilanzierenden Unternehmen zu beachtenden Effekte im Bereich der latenten Steuern treten bei der nach HGB bilanzierenden Bob Mobile AG nicht auf.

Für 2008 haben wir unsere Schätzung für den Umsatz leicht auf 13,8 (bisher 14,5) Mio. Euro angepasst. Das EBIT sehen wir trotz der niedrigeren Erlöse weiter bei 1,6 Mio. Euro, was zu einem Ergebnis je Aktie von 1,04 Euro und einer von 11,0 auf 11,6 Prozent erhöhten EBIT-Marge führt. Mit dieser Modifikation bilden wir den Schwenk zu profitableren Umsätzen bei Bob Mobile ab.

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.

Das am besten geeignete börsennotierte Vergleichsunternehmen ist unserer Meinung nach die italienische Buongiorno S.P.A. Auf Basis des erwarteten Buongiorno-KGVs von 12,7 für 2007 bzw. 9,9 für 2008 und einem Bob-Mobile-Gewinn in Höhe von 0,76 Euro je Aktie im laufenden bzw. 1,04 Euro je Aktie im kommenden Jahr errechnen wir eine erste Kursindikation von 10,97 Euro. Aufgrund 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 6,58 Euro auf Basis einer Peer-Group-Betrachtung.

Einen weiteren Orientierungsrahmen bietet unser DCF-Modell (Abzinsungszinssatz 8,75%, Ausgangs-Cash Flow 0,46 Mio. € in 2007, Ewige Wachstumsrate 0%, Beta 1,3 aufgrund von erst drei gewinnträchtigen Quartalen) mit einem fairen Wert von 8,43 Euro je Aktie. Als Mittelwert von DCF-Modell und der aus der Bewertung des Vergleichsunternehmens Buongiorno abgeleiteten Kursindikation ergibt sich ein „fairer Wert“ von 7,51 Euro. Wir heben unser Kursziel daher leicht auf 7,50 Euro an.

Die Werthaltigkeit dieser Größe ist nach unserem Eindruck zunehmend besser untermauert als in der Vergangenheit, da die „Hoffnungskomponente“ bei der Bob-Mobile-Aktie durch die gezeigte Ertragsstärke allmählich kleiner wird.

Fazit

Mit dem Neunmonatsbericht hat Bob Mobile seine Fokussierung auf profitable Umsätze eindrucksvoll untermauert. Diese Kernaussage liegt auch unseren modifizierten Schätzungen zu Grunde. Bei Erreichen des gesteckten Ergebnisziels für 2007, das wir angesichts des saisonal stets starken Schlussquartals für realistisch halten, weist die Aktie nur ein geschätztes KGV von 6,6 auf.

Wir empfehlen die Bob Mobile-Aktie deshalb risikobewussten Nebenwerteanlegern weiter zum Kauf und erhöhen unser Kursziel leicht auf 7,50 Euro. In Anbetracht der geringen Marktkapitalisierung von lediglich 6,7 Mio. Euro sollten Orders jedoch streng limitiert werden, da der Kurs sehr stark schwanken kann, wenngleich die Aktie in den letzten Wochen durch die gezeigte relative Stärke auch im Vergleich zu Buongiorno (-22% seit 31.10.) sehr positiv auffiel.

Aktionärsstruktur)

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

Termine

Februar 2008	Q4-Zahlen 2007
Mai 2008	Bilanzpressekonferenz 2007, Q1-Zahlen 2008 und Ausblick 2008/2009

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
27.08.2007	4,85 €	Kaufen	7,45 €
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 30.09.07):

Empfehlung	Basis: alle analysierten Firmen	Basis: Firmen mit Kundenbeziehungen
Kaufen	62,3%	78,9%
Halten	28,3%	15,8%
Verkaufen	9,4%	5,3%

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.