

Akt. Kurs (19.06.08, 13:55, Xetra): 4,97 EUR – Einschätzung: **Kaufen (Kaufen)** – Kursziel 12 Monate: **7,50 (7,70) 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

Verheißungsvoller Start in das laufende Geschäftsjahr

Bob Mobile startete schwungvoll in das laufende Geschäftsjahr 2008. Im ersten Quartal steigerte das Düsseldorfer Unternehmen den Umsatz um mehr als ein Drittel auf 2,6 (Vj. 1,9) Mio. Euro. Im Zuge von Marketing-Investitionen in weiteres Wachstum stieg das EBIT nur leicht gegenüber dem vergleichbaren Vorjahresquartal auf 130 (114) TEUR an.

Die im Zuge einer bereits in unserer letzten Research-Note angesprochenen Umsatzausfälle konnten bereits im Februar ausgeglichen werden. Zudem investierte Bob Mobile in die Ausweitung und Optimierung des Produktportfolios. Hier lag der Schwerpunkt auf der Ausweitung der Funktionalitäten bei der bei Jugendlichen sehr beliebten Anwendung „Mobile Spy“, die nunmehr unter dem Namen „Spymigo“ vermarktet wird.

Wichtigste Nachricht war für uns die mit einer Umsatzerwartung von 13 Mio. Euro und einer EBIT-Prognose in Höhe von 1,3 Mio. Euro unveränderte Guidance des Unternehmens, was wir als grundsätzlich positiv werten. Der Umsatzzuwachs bewegte sich im Rahmen unserer Erwartungen. Die Ergebniskennziffern lagen aus den geschilderten Gründen einen Tick unter unseren Erwartungen, was jedoch im Laufe des Geschäftsjahres mehr als ausgeglichen werden sollte und wir deshalb nicht als dramatisch werten.

Schätzungen für 2008 unverändert

Im Zuge der vom Unternehmen anlässlich des Quartalsberichtes bestätigten Prognose belassen auch wir unsere Schätzungen auf dem bisherigen Niveau. Wir rechnen damit weiterhin mit einem Umsatz von circa 13,8 Mio. Euro, was ein leichtes Überschreiten der Firmen-Guidance bedeuten würde.

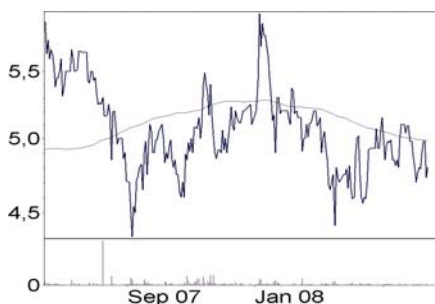
Auch auf Ergebnisebene bestätigen wir unsere Prognosen. Das EBIT sollte sich auf einem Niveau von knapp 1,5 Mio. Euro bewegen, was ebenfalls über den Planungen von Bob Mobile liegt. Den Jahresüberschuss sehen wir aufgrund erstmals anfallender geringer Steuerzahlungen nach wie vor bei knapp 1,4 Mio. Euro, was einem Ergebnis von 1,04 Euro je Aktie entsprechen würde.

Im Zuge unserer unveränderten Schätzungen gehen wir nach derzeitigem Kenntnisstand nicht von einer Aufnahme der Dividendenzahlung für das laufende Geschäftsjahr aus. Diese sollte nach unseren Prognosen in Höhe von 0,20 Euro bei einem Ergebnis je Aktie von 1,37 Euro erstmalig für das Geschäftsjahr 2009 gezahlt werden.

Bewertung

Um den wenigen verfügbaren Daten, dem jungen Unternehmensalter und den Unwägbarkeiten des stark von kurzfristigen Trends geprägten Marktes Rechnung zu tragen, setzten wir bewusst auch weiterhin vergleichsweise hohe

	Hoch	Tief
Kurs 12 Mon.:	6,04 €	4,20 €
Aktueller Kurs:	4,97 €	
Aktienzahl ges.:	1.333.662	
Streubesitz:	32,0%	
Marktkapitalis.:	6,6 Mio. €	



Quelle: Market-Maker

Kennzahlen

	2006	2007e	2008e	2009e
Umsatz	7,9	10,5	13,8	15,4
<i>bisher</i>	---	---	---	---
EBIT	-2,1	0,8	1,5	1,9
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Jahresüb.	-2,0	0,8	1,4	1,8
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Erg./Aktie	-1,69	0,57	1,04	1,37
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,20
<i>bisher</i>	---	---	---	---
KGV	neg.	8,7	4,8	3,6
Div.rendite	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%

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

Risikokennzahlen an, die wir jedoch bei zunehmender Konkretisierung und Nachhaltigkeit des Zahlenwerks künftig sukzessive zurücksetzen werden.

Zur Bewertung ziehen wir weiterhin Buongiorno als einzigen börsennotierten Mitbewerber heran. Zusätzlich berücksichtigen wir wegen der jetzt erreichten Profitabilität bei Bob Mobile ab dieser Analyse das Branchen-KGV der Branche Entertainment/Dienstleistungen. Als Mittelwert aus beiden Peer-Ansätzen ergibt sich ein KGV von 11,0 für die Peer Group. In Verbindung mit dem von uns für 2008 geschätzten Bob Mobile Gewinn je Aktie in Höhe von 1,04 Euro und einem 40-prozentigen Größen- bzw. Profitabilitätsabschlag gelangen wir zu einem ersten Zwischenergebnis von 6,86 (bisher 6,83 Euro).

Einen weiteren Orientierungsrahmen bietet unser DCF-Modell (Abzinsungszinssatz 9,31%, Ausgangs-Cash Flow 0,4 Mio. €, Ewige Wachstumsrate 0%, Beta 1,3 aufgrund von erst einem „schwarzen“ Geschäftsjahr) mit einem fairen Wert von 8,04 (8,60) Euro je Aktie. Der Rückgang resultiert aus dem seit unserer letzten Analyse stark angestiegenen Zinsniveau.

Als Mittelwert von DCF-Modell und der im Rahmen der Peer Group abgeleiteten Kursindikation ergibt sich ein „fairer Wert“ von 7,45 (bisher 7,71) Euro. Wir passen unser Kursziel daher leicht auf 7,50 Euro an und tragen damit der Entwicklung an den Kapitalmärkten Rechnung. Fundamental stehen unseres Erachtens die Börsenampeln bei Bob Mobile weiterhin auf „grün“.

Fazit

Der Bericht über das erste Quartal fiel im Rahmen unserer Erwartungen aus. Die wichtigste Nachricht war aus unserer Sicht die Bestätigung der Umsatz- und Ertragsprognose. Wir belassen aus diesem Grund unsere Schätzungen unverändert, senken jedoch aus bewertungstechnischen Gründen unser Kursziel für die Aktie um 20 Cent auf 7,50 Euro.

Wir empfehlen die Bob Mobile-Aktie damit risikobewussten Nebenwerteanlegern weiterhin zum Kauf. Selbst unter Berücksichtigung sehr vorsichtig gesetzter Bewertungsparameter birgt die Aktie nach wie vor großes Kurspotenzial. In Anbetracht der geringen Marktkapitalisierung von lediglich 6,6 Mio. Euro sollten Orders jedoch stets streng limitiert werden, da der Kurs stark schwanken kann. Bob Mobile zeigte jedoch selbst im durchwachsenen Börsenklima der letzten Wochen und Monate für eine Wachstumsaktie eine respektable relative Stärke.

Aktionärsstruktur)

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

Termine

August 2008	Hauptversammlung
21.08.2008	Q2-Zahlen 2008
21.11.2008	Q3-Zahlen 2008
März 2009	Q4-Zahlen 2008

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

Die Einstufung von Aktien beruht auf der Erwartung des/der Analysten hinsichtlich der Wertentwicklung der Aktie während der folgenden zwölf Monate. Dabei bedeutet die Einstufung „Kaufen“ eine erwartete Wertsteigerung von mindestens 15%. „Halten“ bedeutet eine Wertsteigerung zwischen 0% und 15%. „Verkaufen“ bedeutet, dass die erwartete Wertentwicklung negativ ist. Sofern nicht anders angegeben, beruhen genannte Kursziele auf einer Discounted-Cash-flow-Bewertung und/oder auf einem Vergleich der Bewertungskennzahlen von Unternehmen, die nach Ansicht des/der jeweilige(n) Analyst(en) vergleichbar sind. Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird durch den/die Analysten unter Berücksichtigung des Börsenklimas angepasst.

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

Veröffentlichungsdatum	Kurs bei Empfehlung	Empfehlung	Kursziel
03.04.2008	4,75 €	Kaufen	7,70 €
03.12.2007	5,01 €	Kaufen	7,50 €
27.08.2007	4,85 €	Kaufen	7,45 €

Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversum sieht aktuell wie folgt aus (Stand 31.03.08):

Empfehlung	Basis: alle analysierten Firmen	Firmen mit Kundenbeziehungen
Kaufen	62,3%	64,0%
Halten	29,5%	28,0%
Verkaufen	8,2%	8,0%

Mögliche Interessenskonflikte bei in diesem Research-Report genannten Gesellschaften:

Firma	Disclosure
Bob Mobile AG	1, 3, 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. Nach Kenntnis von GSC Research halten 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), unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate.

Haftungserklärung

Die in dieser Studie enthaltenen Informationen stammen aus öffentlichen Informationsquellen, die die GSC Research GmbH 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 von zur Erstellung der Studie seitens der Gesellschaft eventuell zur Verfügung gestellten Unterlagen und erteilten Auskünfte ist diese selbst verantwortlich. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle und subjektive Einschätzung des/der Analysten wider und können ohne vorherige Ankündigung jederzeit geändert werden.

Diese Studie ist ausschließlich für Anleger mit Geschäftssitz in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Die Studie dient nur der Information und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Aktien oder anderen Finanzinstrumenten dar. Jeder Anleger wird hiermit aufgefordert, sich ausführlich und weitergehend zu informieren und bei etwaigen Anlageentscheidungen eine qualifizierte Fachperson zu Rate zu ziehen. Jedes Investment in Aktien oder andere Finanzinstrumente ist mit Risiken verbunden und kann schlimmstenfalls bis zum Totalverlust führen. Weder die GSC Research GmbH noch ihre verbundenen Unternehmen, gesetzlichen Vertreter und Mitarbeiter haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit Inhalten dieser Studie stehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Diese Studie darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung durch die GSC Research GmbH weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in irgendeiner Form gespeichert werden.

Für die Erstellung dieser Studie ist die GSC Research GmbH, Immermannstraße 35, 40210 Düsseldorf verantwortlich.