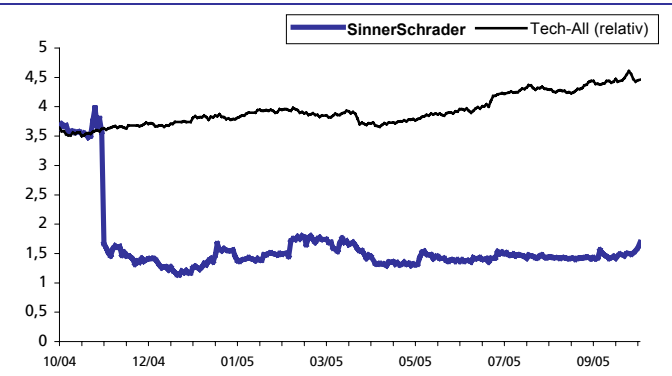


Rating: Outperformer (unverändert)
Fairer Wert: 2,00 €

ISIN: DE0005141907 Kurs: 1,71 €
 Reuters: SZZG.DE Tec-AS: 764,46
 Bloomberg: SZZ
 Internet: www.sinerschrader.de
 Segment: Prime Standard
 Branche: Software



Marktkapitalisierung: 19,74 Mio. €
 Hoch / Tief 52 Wochen: 4,02 € / 1,10 €
 Aktienzahl: 11,54 Mio.

Aktionäre: Free Float 46,50%
 M. Schrader 21,50%
 O. Sinner 14,30%
 Mitarbeiter (aus IPO) 4,30%
 Eigene Aktien 1,10%
 Strategischer Investor 12,30%

Termine: Jahresabschluss 2004/05 28.11.05

Analyst: Frank Biller +49 (40) 30 95 37-14

Disclaimer

Dieses Dokument dient **ausschließlich der Information**. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit jedoch **keine Garantie** übernommen werden kann. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Eine **Haftung** des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen ist ausgeschlossen. Dieses Dokument stellt **keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf** irgendeines Wertpapiers dar. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem **begrenzten Empfängerkreis** zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung der Publikation an Dritte ist nur mit Genehmigung zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen **nationalen Rechtsgebieten** betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten.

Q4 untermauert Gesamtentwicklung

Die am 11.10.05 vorgelegten vorläufigen Zahlen zum vierten Quartal des Geschäftsjahres 2004/2005 (Geschäftsjahresende zum 31.08.05) lagen sowohl bezogen auf den Umsatz als auch hinsichtlich der Ergebniskennzahlen etwas über unseren Erwartungen (siehe Tabelle).

Quartalsergebnisse im Überblick

	in Mio. €	Umsatz	EBIT	Net. Inc.
Veröffentlicht		3,8	0,1	0,5
Erwartet		3,6	0,34	0,32
Delta		+5,5%	n.m.	+56%

Im vierten Geschäftsjahresquartal stieg der Umsatz gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 8,5% auf 3,8 Mio. €. Das operative Ergebnis verbesserte sich von niedriger Basis auf ca. 0,1 Mio. €. Der ursprünglich verhaltene Ausblick von SinnerSchrader für das vierte Quartal bestätigte sich damit nicht. Das Unternehmen verzeichnete im Projektgeschäft weiterhin eine gute Auslastung und profitiert nach wie vor von der guten Entwicklung im Bereich Media.

Im gesamten Geschäftsjahr 2004/05 steigerte SinnerSchrader den Umsatz um 16% auf 14,3 Mio. €, wobei sich das operative Ergebnis deutlich um knapp 1,6 Mio. € auf knapp 0,2 Mio. € erhöhte. Das Nettoergebnis von 0,5 Mio. € entspricht einer Steigerung um fast 1,1 Mio. € gegenüber dem Vorjahr. Unsere Prognosen wurden damit bezüglich des Nettoergebnisses um 0,2 Mio. € übertroffen, wobei das Nettoergebnis auch geringfügig von der Aktivierung latenter Steuern profitiert hat. Damit hat SinnerSchrader im ersten vollständigen Geschäftsjahr mit neuer Struktur den Turnaround vollzogen. Den vollständigen Bericht für das Geschäftsjahr 2004/05 wird SinnerSchrader am 28.11.2005 vorlegen. (Fortsetzung Seite 2)

Geschäftsjahresende	08/04	08/05e	08/06e	08/07e	CAGR
Umsatz	12,3	14,1	15,6	16,9	11,2%
EBITDA	-0,8	0,6	0,8	1,7	n.m.
<i>Marge</i>	-6,36%	4,32%	5,34%	10,22%	
EBIT	-1,4	0,1	0,3	1,3	n.m.
<i>Marge</i>	-11,49%	0,62%	2,20%	7,77%	
Nettoerg.	-0,5	0,3	0,5	1,3	n.m.
<i>Marge</i>	-4,31%	2,25%	3,49%	7,80%	
EpA	-0,05	0,03	0,05	0,12	n.m.
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,04	n.m.
<i>Rendite</i>	0,00%	0,00%	0,00%	2,36%	
EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 1,72 €					
KUV	1,59	1,39	1,26	1,16	
KGV	n.m.	61,90	36,19	14,85	
EV/Umsatz	0,83	0,73	0,66	0,61	
EV/EBITDA	n.m.	16,87	12,36	5,93	



Für das laufende Geschäftsjahr hat das Unternehmen noch keinen Ausblick gegeben. Vor dem Hintergrund der vorgelegten Zahlen sehen wir keinen Anlass, unsere Prognosen zu überarbeiten. Nach wie vor gehen wir von einem signifikanten Ergebnisanstieg ab der zweiten Jahreshälfte 2006 aus, da voraussichtlich zur Jahresmitte 2006 die Kostenbasis um ca. 0,8 Mio. € p.a. gesenkt wird. SinnerSchrader sollte dann wieder ein zufriedenstellendes Margenniveau aufweisen.

Der Fair Value von 2,00 € je Aktie hat weiterhin Bestand. Das Rating Outperformer behalten wir aufrecht.