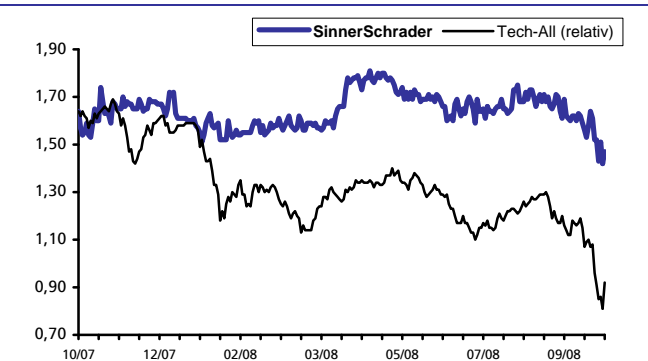


Kaufen Risiko: **Kursziel: EUR 2,50**
(alt: Kaufen) mittel

Starkes Geschäftsjahr 07/08

Bloomberg: SZZ GY Kurs: EUR 1,47
Reuters: SZZG.DE Tech-AS: 688,82
ISIN: DE0005141907
Internet: www.sinerschrader.de
Segment: Prime Standard
Branche: Software



Kursdaten: Bloomberg 13.10.2008 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 1,85 / EUR 1,42
Marktkapitalisierung: EUR 16,96 Mio.
Aktienzahl: 11,54 Mio.

Aktionäre: Free Float 53,8%
M. Schrader u. Familie 22,2%
O. Sinner u. Familie 9,7%
Mitarbeiter (aus IPO) 3,1%
Eigene Aktien 0,5%
Strategischer Investor 10,7%

Termine: Bilanzpressekonferenz Hamburg 05.11.2008
Hauptversammlung 18.12.2008
Zahlen Q1 15.01.2009
Zahlen Q2 16.04.2009

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 14.10.2008
Tim Kruse (Analyst) +49-(0)40 309537-180

Institutionelle Kundenbetreuung: M.M.Warburg & CO

Barbara C. Effler (Head of Equities) +49-(0)40 3282-2636
Institutional Equity Sales
Christian Alisch +49-(0)40 3282-2667
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666
Benjamin Kassen +49-(0)40 3282-2630
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Marco Schumann +49-(0)40 3282-2665
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663
Sales Trading
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668
Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Bastian Quast +49-(0)40 3282-2701
Patrick Schepelmann +49-(0)40 3282-2700
Jörg Treptow +49-(0)40 3282-2658
Sales Assistance
Andrea Carstensen +49-(0)40 3282-2632
Webke Möller +49-(0)40 3282-2703

Die SinnerSchrader AG hat am 09.10.2008 die vorläufigen Zahlen des Geschäftsjahres 2007/2008 bekannt gegeben, das am 31.08.2008 endete. Mit einem Umsatz von ca. EUR 24 Mio. und einem EBITA von EUR 2,2 Mio. lagen die Ergebnisse leicht über den Erwartungen und der Guidance des Unternehmens (Umsatz EUR 22,5 Mio., EBITA 2 Mio.).

SinnerSchrader - Q4 2008							
Angaben in Mio. EUR	Q4/08	Q4/07	yoy	2008	2008e	2007	yoy
Umsatz	6,4	5,0	28,9%	24,0	23,4	18,6	29,1%
EBITA	0,9	0,5	65,5%	2,2	2,0	1,1	102,4%
Marge	13,9%	10,8%		9,4%	8,5%	6,0%	
Nettoergebnis	0,4	0,4	15,2%	1,6	1,6	1,0	59,3%
Marge	6,9%	7,7%		6,8%	6,7%	5,5%	
EPS	0,04	0,03	33,3%	0,14	0,14	0,09	55,6%

Quellen: SinnerSchrader (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Die Steigerung der Topline um ca. 30% ist zu etwa zwei Drittel auf das Wachstum im Bestandskundengeschäft zurückzuführen. Das übrige Drittel entfällt auf den Umsatzbeitrag der im Februar akquirierten spot-media AG.

Die Verdopplung des operativen Ergebnisses (EBITA) auf EUR 2,2 Mio. ist im Wesentlichen eine Folge der...

- ...**Fixkostendegression** im Verwaltungsbereich
- ...**Operativen Marge der spot-media AG** von über 15%

Thematisch alles intakt: Der Markt für E-Commerce und Online-Werbung sollte aufgrund der deutlichen Vorteile in Bezug auf Erfolg- und Kostenkontrolle gegenüber klassischen Vertriebs- und Werbeformen trotz – oder gerade wegen – einer anstehenden Rezession an Bedeutung gewinnen und SinnerSchrader weiteres Wachstum ermöglichen.

Mit den guten Zahlen des Geschäftsjahres bestätigt das Unternehmen die Absicht, auch für das Geschäftsjahr 2007/2008 eine Dividende von 12 Cent je Aktie auszuschütten (Dividendenrendite ca. 8%). Das **Kursziel von EUR 2,50** und das **Rating Kaufen** werden bekräftigt.

Geschäftsjahresende: 31.08.	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in Mio. EUR, Kurs: 1,47 EUR							
Umsatz	12,3	14,3	15,8	18,6	24,0	27,6	30,4
yoy	-0,3%	16,1%	10,5%	17,5%	29,1%	15,0%	10,0%
Bruttoergebnis	3,6	4,7	4,6	5,1	6,1	6,8	7,3
Bruttomarge	29,6%	32,8%	29,1%	27,2%	25,5%	24,5%	24,0%
EBITA	-1,2	0,2	0,7	1,1	2,2	2,8	3,2
EBITA-Marge	-9,6%	1,6%	4,1%	6,0%	9,4%	10,2%	10,4%
EBIT	-1,4	0,2	0,6	1,0	2,1	2,7	3,0
EBIT-Marge	-11,5%	1,2%	3,8%	5,6%	8,9%	9,6%	10,0%
Nettoergebnis	-0,5	0,5	1,2	1,0	1,6	2,1	2,4
Ergebnis je Aktie	-0,05	0,05	0,10	0,09	0,14	0,18	0,21
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,12	0,12	0,12	0,12
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%
EV/Umsatz	-0,82	0,45	0,44	0,35	0,33	0,26	0,22
EV/EBITA	8,49	28,12	10,69	5,88	3,48	2,57	2,11
EV/EBIT	7,11	36,04	11,60	6,26	3,68	2,73	2,20
KGV	-29,40	29,40	14,70	16,33	10,50	8,17	7,00
ROCE	-7,2%	1,7%	4,8%	7,6%	14,1%	16,4%	17,8%
Adj. Free Cash Flow Yield	7,8%	11,2%	8,9%	17,6%	29,8%	40,6%	49,6%

Gewinn- und Verlustrechnung SinnerSchrader

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Umsatz	12,3	14,3	15,8	18,6	24,0	27,6	30,4
Herstellungskosten	8,7	9,6	11,2	13,5	17,9	20,8	23,1
Bruttoergebnis	3,6	4,7	4,6	5,1	6,1	6,8	7,3
Forschung und Entwicklung	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Vertriebskosten	1,2	1,1	1,1	1,2	1,3	1,4	1,4
Verwaltungskosten	3,2	3,0	2,9	2,8	2,7	2,8	2,9
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
EBITDA	-0,8	0,7	1,2	1,5	2,7	3,3	3,7
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,4	0,5	0,5	0,3	0,4	0,5	0,5
EBITA	-1,2	0,2	0,7	1,1	2,2	2,8	3,2
Abschreibungen auf iAV	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Goodwill-Abschreibung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-1,4	0,2	0,6	1,0	2,1	2,7	3,0
Zinserträge	0,8	0,0	0,2	0,4	0,4	0,3	0,3
Zinsaufwendungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanzergebnis	0,8	0,2	0,2	0,4	0,1	0,3	0,3
Gewöhnliches Vorsteuerergebnis aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,6	0,4	0,8	1,4	2,2	3,0	3,3
AO-Beitrag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-0,6	0,4	0,8	1,4	2,2	3,0	3,3
Steuern gesamt	-0,1	-0,1	-0,4	0,4	0,6	0,9	1,0
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,5	0,5	1,2	1,0	1,6	2,1	2,4
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-0,5	0,5	1,2	1,0	1,6	2,1	2,4
Minority interest	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-0,5	0,5	1,2	1,0	1,6	2,1	2,4

in % vom Umsatz	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Herstellungskosten	70,4%	67,2%	70,9%	72,8%	74,5%	75,5%	76,0%
Bruttoergebnis	29,6%	32,8%	29,1%	27,2%	25,5%	24,5%	24,0%
Forschung und Entwicklung	0,7%	0,9%	0,4%	0,6%	0,2%	0,2%	0,1%
Vertriebskosten	10,0%	7,8%	7,0%	6,2%	5,4%	4,9%	4,6%
Verwaltungskosten	25,7%	20,9%	18,4%	15,1%	11,3%	10,1%	9,6%
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	-0,2%	0,6%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
EBITDA	-6,4%	5,0%	7,3%	7,8%	11,2%	12,0%	12,1%
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,3%	3,4%	3,2%	1,9%	1,8%	1,8%	1,7%
EBITA	-9,6%	1,6%	4,1%	6,0%	9,4%	10,2%	10,4%
Abschreibungen auf iAV	1,9%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,4%
Goodwill-Abschreibung	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-11,5%	1,2%	3,8%	5,6%	8,9%	9,6%	10,0%
Zinserträge	6,7%	0,1%	1,2%	2,0%	1,6%	1,1%	1,0%
Zinsaufwendungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanzergebnis	6,8%	1,5%	1,5%	2,0%	0,5%	1,1%	1,0%
Gewöhnliches Vorsteuerergebnis aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-4,7%	2,8%	5,3%	7,6%	9,3%	10,7%	11,0%
AO-Beitrag	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-4,7%	2,8%	5,3%	7,6%	9,3%	10,7%	11,0%
Steuern gesamt	-0,4%	-1,0%	-2,3%	2,1%	2,6%	3,1%	3,2%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-4,3%	3,8%	7,5%	5,5%	6,7%	7,6%	7,8%
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-4,3%	3,8%	7,5%	5,5%	6,7%	7,6%	7,8%
Minority interest	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-4,3%	3,8%	7,5%	5,5%	6,7%	7,6%	7,8%

Quellen: SinnerSchrader (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz SinnerSchrader

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Aktiva							
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,1	0,1	0,2	2,6	2,6	2,6
davon übrige imm. VG	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
davon Geschäfts- oder Firmenwert	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	2,4	2,4
Sachanlagen	1,3	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	1,3	1,0	1,1	1,2	3,6	3,7	3,7
Vorräte	0,4	0,2	0,4	0,8	1,0	1,1	1,2
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1,8	1,6	2,8	4,0	4,2	4,5	5,0
Sonstige Vermögensgegenstände	0,8	0,5	0,7	0,4	0,4	0,4	0,4
Liquide Mittel	27,0	10,6	10,0	10,5	9,1	9,7	10,3
Umlaufvermögen	30,0	12,8	13,9	15,6	14,8	15,8	16,9
Bilanzsumme	31,3	13,7	15,1	16,8	18,4	19,4	20,6
Passiva							
Gezeichnetes Kapital	11,5	11,5	11,5	11,5	11,5	11,5	11,5
Kapitalrücklage	16,6	17,6	17,6	3,6	3,6	3,6	3,6
Gewinnrücklagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	1,0	2,0
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-20,1	-18,8	-17,6	-2,6	-2,6	-2,6	-2,6
Eigenkapital der Aktionäre	8,1	10,3	11,5	12,6	12,8	13,5	14,5
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Eigenkapital	8,1	10,3	11,5	12,6	12,8	13,5	14,5
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen gesamt	1,1	1,5	1,7	1,8	3,0	3,0	3,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,4	0,8	1,2	1,7	2,0	2,3	2,5
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	21,7	1,1	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6
Verbindlichkeiten	23,2	3,4	3,5	4,2	5,6	5,9	6,1
Bilanzsumme	31,3	13,7	15,1	16,8	18,4	19,4	20,6

in % der Bilanzsumme	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Aktiva							
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,7%	0,7%	1,0%	14,1%	13,3%	12,6%
davon übrige imm. VG	0,0%	0,7%	0,7%	1,0%	1,2%	1,1%	1,1%
davon Geschäfts- oder Firmenwert	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,8%	12,2%	11,5%
Sachanlagen	4,1%	6,4%	6,8%	5,9%	5,7%	5,6%	5,4%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	4,1%	7,1%	7,5%	6,9%	19,8%	18,9%	18,0%
Vorräte	1,1%	1,2%	2,7%	4,6%	5,4%	5,7%	5,8%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5,7%	11,3%	18,4%	23,6%	22,8%	23,2%	24,3%
Sonstige Vermögensgegenstände	2,5%	3,5%	4,9%	2,6%	2,3%	2,2%	2,1%
Liquide Mittel	86,4%	77,2%	66,3%	62,2%	49,7%	50,2%	50,0%
Umlaufvermögen	95,7%	93,2%	92,2%	93,0%	80,3%	81,2%	82,1%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Passiva							
Gezeichnetes Kapital	36,9%	84,3%	76,4%	68,7%	62,7%	59,5%	56,0%
Kapitalrücklage	53,0%	128,4%	116,5%	21,5%	19,6%	18,6%	17,5%
Gewinnrücklagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	5,0%	9,6%
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-64,2%	-137,3%	-116,6%	-15,5%	-14,2%	-13,4%	-12,7%
Eigenkapital der Aktionäre	25,7%	75,4%	76,4%	74,7%	69,5%	69,7%	70,5%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Eigenkapital	25,7%	75,4%	76,4%	74,7%	69,5%	69,7%	70,5%
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen gesamt	3,5%	10,7%	11,3%	10,7%	16,3%	15,5%	14,6%
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,4%	5,9%	8,2%	10,0%	10,9%	11,9%	12,1%
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	69,4%	8,4%	3,9%	4,3%	3,4%	3,1%	2,9%
Verbindlichkeiten	74,2%	24,9%	23,4%	25,1%	30,6%	30,4%	29,6%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quellen: SinnerSchrader (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kapitalflussrechnung SinnerSchrader

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-0,5	0,5	1,2	1,0	1,6	2,1	2,4
Abschreibung Anlagevermögen	0,4	0,5	0,5	0,3	0,4	0,5	0,5
Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,1	0,4	0,2	0,1	1,2	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-0,3	-0,1	-0,3	0,6	0,3	0,0	0,0
Cash Flow	-0,1	1,3	1,7	2,1	3,6	2,8	3,0
Veränderung Vorräte	-0,1	0,2	-0,2	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1
Veränderung Forderungen aus L+L	0,6	0,2	-1,2	-1,2	-0,2	-0,3	-0,5
Veränderung Verb. aus L+L + erh. Anzahlungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	0,2
Veränderung sonstige Working Capital Posten	1,9	1,1	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0
Veränderung Working Capital	2,4	1,5	-1,5	-1,2	-0,3	-0,1	-0,4
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	2,3	2,8	0,2	0,9	3,4	2,6	2,6
CAPEX	-0,1	-0,2	-0,8	-0,4	-0,7	-0,7	-0,7
Zugänge aus Akquisitionen	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,4	0,0	0,0
Finanzanlageninvestitionen	-4,2	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0
Erlöse aus Anlageabgängen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-4,3	-0,2	-0,8	-0,4	-3,3	-0,7	-0,7
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividende Vorjahr	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,4	-1,4	-1,4
Erwerb eigener Aktien	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalmaßnahmen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,0	-20,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	0,0	-19,0	0,0	0,0	-1,4	-1,4	-1,4
Veränderung liquide Mittel	-2,0	-16,5	-0,6	0,4	-1,3	0,6	0,6
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Endbestand liquide Mittel	22,6	10,6	10,0	10,4	9,1	9,7	10,3

Quellen: SinnerSchrader (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kennzahlen SinnerSchrader							
	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Operative Effizienz							
Operativer Aufwand / Umsatz (%)	36,6%	29,1%	25,3%	21,6%	16,5%	14,9%	14,0%
Umsatz pro Mitarbeiter (TEUR)	89	108	123	128	111	113	121
EBITDA pro Mitarbeiter (TEUR)	-6	5	9	10	12	14	15
EBIT-Marge (%)	-11,5%	1,2%	3,8%	5,6%	8,9%	9,6%	10,0%
EBITDA / Operating Assets (%)	-26,8%	48,5%	42,8%	40,1%	67,8%	80,7%	81,5%
ROA (%)	-41,1%	55,9%	104,6%	88,4%	44,3%	57,3%	64,0%
Kapitaleffizienz							
Umschlag des Sachanlagevermögens	9,5	16,4	15,4	18,8	22,8	25,4	27,5
Operativer Kapitalumschlag	4,2	9,7	5,9	5,1	6,1	6,7	6,7
Umschlag des eingesetzten Kapitals	1,3	1,2	1,2	1,3	1,5	1,7	1,7
Kapitalverzinsung							
ROCE (%)	-7,2%	1,7%	4,8%	7,6%	14,1%	16,4%	17,8%
EBITDA / Durchschn. Capital Employed (%)	-4,0%	6,9%	9,2%	10,5%	17,8%	20,5%	21,7%
ROE (%)	-6,6%	5,3%	10,3%	8,1%	12,6%	15,5%	16,3%
Jahresüberschuss / Durchschn. Eigenkapital (%)	-2,8%	5,9%	10,9%	8,4%	12,7%	15,9%	16,9%
Bereinigter Jahresüberschuss / Durchschn. Eigenkapital (%)	-2,8%	5,9%	10,9%	8,4%	12,7%	15,9%	16,9%
ROIC (%)	-5,7%	4,6%	8,9%	7,0%	10,2%	12,7%	13,5%
Solvenz							
Nettoverschuldung zum Jahresende	-27,0	-10,6	-10,0	-10,5	-9,1	-9,7	-10,3
Net Gearing (%)	-335,7%	-102,3%	-86,8%	-83,3%	-71,5%	-72,0%	-70,9%
Eigenkapital / Zinstragende Verbindlichkeiten (%)	-	-	-	-	-	-	-
Current Ratio	1,4	6,6	7,6	6,5	5,6	5,4	5,5
Acid Test Ratio	1,3	3,7	3,8	3,5	2,4	2,5	2,6
EBITDA / Zinsaufwand	-	-	-	-	-	-	-
Zinsdeckung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalfluss							
Free Cash Flow (Mio. EUR)	2,1	2,6	-0,6	0,5	2,7	2,0	1,9
Free Cash Flow / Umsatz (%)	17,4%	17,9%	-3,6%	2,4%	11,1%	7,1%	6,4%
Adj. Free Cash Flow (Mio. EUR)	-0,8	0,7	0,6	1,1	2,3	2,9	3,3
Adj. Free Cash Flow / Umsatz (%)	-9,2%	1,6%	3,9%	6,9%	7,1%	7,5%	7,7%
Free Cash Flow / Jahresüberschuss (%)	-403,7%	470,1%	-47,9%	44,4%	165,9%	93,2%	81,5%
Zinsertrag / durchschn. Liquide Mittel (%)	3,2%	0,1%	1,8%	3,6%	3,9%	3,2%	3,0%
Zinsaufwand / durchschn. zinstragende Verbindl. (%)	-	-	-	-	-	-	-
Dividend Payout Ratio (%)	0,0%	0,0%	0,0%	134,7%	84,9%	65,3%	57,8%
Mittelverwendung							
Sachanlageinvestitionen / Umsatz (%)	34,9%	1,6%	4,8%	2,4%	3,9%	2,5%	2,3%
Erhaltungsinvestitionen / Umsatz (%)	3,3%	3,4%	3,4%	1,7%	1,5%	1,4%	1,2%
Capex / Abschreibungen (%)	681,3%	42,5%	138,4%	106,6%	167,9%	103,6%	105,7%
Durchschn. Working Capital / Umsatz (%)	15,6%	7,8%	7,2%	11,6%	11,5%	10,7%	10,6%
Forderungen LuL / Verbindlichkeiten LuL(%)	415,9%	193,8%	223,8%	234,7%	210,0%	195,7%	200,0%
Inventory processing period (Tage)	35	84	38	24	25	25	25
Receivables collection period (Tage)	53	40	64	78	64	60	60
Payables payment period (Tage)	13	20	29	33	31	30	30
Cash Conversion Cycle (Tage)	75	103	74	69	58	55	55
Bewertung							
Kurs / Buchwert	2,1	1,6	1,5	1,4	1,3	1,3	1,2
EV / Umsatz	-0,8	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2
EV / EBITDA	12,8	8,9	6,0	4,5	2,9	2,2	1,8
EV / EBIT	7,1	36,0	11,6	6,3	3,7	2,7	2,2
EV / Free Cash Flow	-4,7	2,5	-12,2	14,4	2,9	3,7	3,5
KGV	-29,4	29,4	14,7	16,3	10,5	8,2	7,0
Kurs / Cash Flow	7,4	6,1	87,9	19,0	5,1	6,4	6,5

Quellen: SinnerSchrader (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Rechtshinweis: Der Rechtshinweis sowie aktualisierte Veröffentlichungen gemäß § 34b WpHG und FinAnV bezüglich des/der hier analysierten Wertpapiers/Wertpapiere können im Internet unter der Adresse <http://www.mmwarburg.com/disclaimer/disclaimer.htm> abgerufen werden. Der Rechtshinweis und die Veröffentlichungen sind Bestandteil dieser Analyse und sollten bei Entscheidungen, die auf dieser Analyse beruhen, berücksichtigt werden. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

Urheberrechte: Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhaltes oder von Teilen.