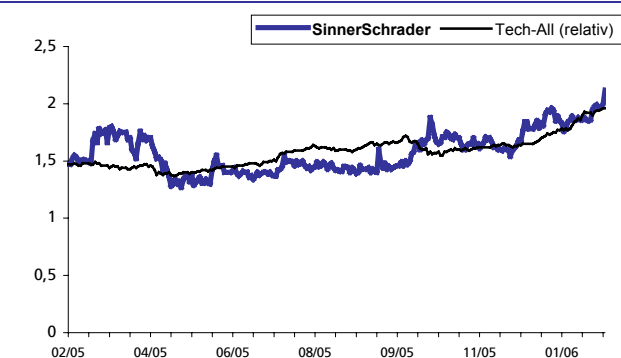


Halten
(alt: Kaufen)

Risiko:
mittel

Kursziel: 2,20 €
Preis reflektiert gute Entwicklung

Bloomberg: SZZ GY Kurs: 2,12 €
 Reuters: SZZG.DE Tec-AS: 906,54
 ISIN: DE0005141907
 Internet: www.sinerschrader.de
 Segment: Prime Standard
 Branche: Software



Kursdaten: Bloomberg 16.02.2006 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: 2,20 € / 1,26 €
 Marktkapitalisierung: 24,47 Mio. €
 Aktienzahl: 11,54 Mio.

Aktionäre: Free Float 53,70%
 M. Schrader u. Familie 21,50%
 O. Sinner u. Familie 9,50%
 Mitarbeiter (aus IPO) 3,20%
 Eigene Aktien 1,10%
 Strategischer Investor 11,00%

Termine: Zahlen Q2/2006 12.04.2006
 Zahlen Q3/2006 12.07.2006

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 17.02.2006
 Frank Biller (Analyst) +49-(0)40 309537-14

Institutionelle Kundenbetreuung: M.M.Warburg & CO

Barbara C. Effler (Head of Equities) +49-(0)40 3282-2636

Institutional Equity Sales

Rainer Jell (Head of Sales) +49-(0)40 3282-2630
 Ann-Katrin Gross +49-(0)40 3282-2635
 Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
 Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669
 Wolf Mandt-Merck +49-(0)40 3282-2666
 Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
 Steffen Schier +49-(0)40 3282-2665
 Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663

Sales Trading

Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
 Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
 Tobias Rothaler +49-(0)40 3282-2701
 Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668

Sales Assistance

Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703
 Kerstin Muthig +49-(0)40 3282-2632

Aufgrund der guten Performance der SinnerSchrader Aktie in den vergangenen Monaten ändern wir das Rating von Kaufen auf Halten. Das derzeitige Kursziel von 2,20 € je Aktie behalten wir bei. Die Prognosen bleiben ebenfalls unverändert. Wir schätzen das Branchenumfeld, indem sich SinnerSchrader bewegt, weiterhin positiv ein. Moderat steigende IT-Investitionen, wachsende Budgets für Werbung und Kommunikation sowie die Verschiebung innerhalb der Werbebudgets von klassischer Werbung zu Internet basierter Kommunikation einhergehend mit einem wachsenden elektronischen Handel sind dabei die wesentlichen Faktoren, von denen SinnerSchrader profitiert. Ab dem kommenden Geschäftsjahr sollte sich zudem bei SinnerSchrader eine kostenseitige Entlastung aufgrund verminderter Mietaufwendungen in einer deutlichen Ergebnisverbesserung niederschlagen. Die fundamentale Entwicklung ist damit weiterhin intakt. Wir sehen die Aktie jedoch derzeit nahezu fair bewertet.

Geschäftsjahresende	08/04	08/05	08/06e	08/07e	CAGR
Umsatz	12,3	14,3	16,0	17,4	12,2%
EBITDA	-0,8	0,6	1,1	2,1	n.m.
<i>Marge</i>	-6,36%	4,46%	6,71%	11,89%	
EBIT	-1,4	0,1	0,5	1,6	n.m.
<i>Marge</i>	-11,49%	0,68%	3,33%	9,07%	
Nettoerg.	-0,5	0,5	0,7	1,5	n.m.
<i>Marge</i>	-4,31%	3,81%	4,58%	8,89%	
EpA	-0,05	0,05	0,06	0,14	n.m.
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,05	n.m.
<i>Rendite</i>	0,00%	0,00%	0,00%	2,25%	

EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 2,12 €

KUV	1,95	1,68	1,50	1,38
KGV	n.m.	44,11	32,82	15,55
EV/Umsatz	1,12	0,97	0,87	0,80
EV/EBITDA	n.m.	21,70	12,90	6,69



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/research/disclaimer/disclaimer.htm> abgerufen werden.

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.