

November 2005

HVB Equity Research

HVB

Mid Caps/Small Caps

Monthly

Mid Caps/Small Caps Deutschland

- 3 Veränderungen der Empfehlungen
- 8 News Flow
- 8 Empfehlungen
- 18 Marktüberblick
- 19 Marktentwicklung
- 20 TOP Investment Ideen
(Fielmann, H&R WASAG)
- 22 Hits und Flops
- 25 Was Aktien bewegen könnte
- 26 Wichtige Kennzahlen im Überblick
- 31 Publikationsübersicht des Monats
- 34 Universum in Zahlen



Inhalt

3	Veränderungen der Empfehlungen
8	News Flow
16	Buy/Outperform Empfehlungen
17	Sell/Underperform Empfehlungen
18	Marktüberblick
19	Marktentwicklung
20	TOP Investment Ideen des Monats
20	Fielmann
21	H&R WASAG
22	Hits und Flops
25	Was Aktien bewegen könnte
26	Wichtige Kennzahlen im Überblick
31	Publikationsübersicht des Monats
34	Deutsches Mid Caps/Small Caps Universum in Zahlen

Abgeschlossen am 14. November 2005

Veränderungen der Empfehlungen

VERÄNDERUNGEN DER HVB-EMPFEHLUNGEN IM BEREICH MID/SMALL CAPS

Unternehmen	Rating neu	Rating alt	Kursziel neu	Kursziel alt	Performance -3M abs.
AMB Generali Holding	Outperform (10.11.05)	Neutral	84,00	73,00	33,0
Bilfinger Berger	Outperform (14.11.05)	Neutral	40,00	40,00	37,5
Colonia Real Estate	Outperform (03.11.05)	–	42,00	–	472,9
ErSol	Outperform (14.11.05)	–	45,00	–	–
Graphit Kropfmühl	Outperform (18.10.05)	Underperform	19,00 17,00 (10.11.05)	15,50 19,00	-0,7
H&R WASAG	Outperform (11.11.05)	Neutral	18,50	14,00	20,3
Hannover Rück	Underperform (10.11.05)	Outperform	30,00	35,00	11,0
Heidelberger Druck	Outperform (08.11.05)	Neutral	32,50	27,50	23,5
IFCO Systems	Underperform (14.11.05)	Neutral	10,30	12,00	170,0
IKB Deutsche Industriebank	Neutral (21.10.05)	–	24,20	–	27,4
IVG Immobilien	Neutral (21.10.05)	Underperform	17,50	17,50	59,2
Krones	Outperform (26.10.05)	Buy	88,00	105,00	8,4
mobilcom	Outperform (08.11.05)	Neutral	21,00	22,00	29,9
MPC Capital	Outperform (24.10.05)	Neutral	66,00 67,00 (09.11.05)	65,00 66,00	14,6
Singulus	Outperform (07.11.05)	Neutral	15,00	11,00	-6,3
Tomorrow Focus	Outperform (02.11.05)	Neutral	2,70	2,40	19,3
Wincor Nixdorf	Neutral (18.10.05)	–	86,00	–	42,8

Quelle: HVB Global Markets Research

AMB Generali

Hochstufung auf Outperform von Neutral. Erhöhung des Kursziels auf EUR 84,00 von EUR 73,00

- Qualitativ sehr überzeugende Q3-Zahlen
- Fortschritte bei der Combined Ratio kommen deutlich schneller als erwartet
- Annahme für nachhaltige Combined Ratio im Bewertungsmodell auf 97% gesenkt

Bilfinger Berger

Hochstufung auf Outperform von Neutral. Kursziel blieb unverändert bei EUR 40,00.

- Der Ergebnisausblick für 2005 wurde bestätigt
- Das EBITA sollte dank der deutlichen Steigerungen in den Segmenten Ingenieurbau und Dienstleistungen trotz der einmaligen Belastung in Australien über Vorjahr liegen
- Die Ergebniserwartungen blieben nahezu unverändert, deshalb sehen wir derzeit Potenzial zu unserem Kursziel

Colonia Real Estate

Aufnahme der Coverage mit Outperform. Kursziel EUR 42,00

- Viertgrößtes börsennotiertes Bestands-Immobilienunternehmen Deutschlands
- Opportunity Funds für Immobilien, antizyklischer Erwerb unter Marktwert
- Der Verkauf von Teilen des Friesland-Portfolios führt bereits zu signifikanten Buchgewinnen. Weitere Transaktionen werden folgen

ErSol

Neuaufnahme der Coverage mit Outperform. Unser Kursziel beträgt EUR 45,00

- In einem Peergroup-Vergleich innerhalb der Photovoltaik-Branche halten wir ein Premium zum Durchschnitt der Branche für angemessen
- Mit EUR 45 rückt ErSol bewertungstechnisch an Solarworld heran, dem in allen Stufen der Wertschöpfungskette vertretenen Branchenschwergewicht

Graphit Kropfmühl

Hochstufung auf Outperform von Underperform. Aktuelles Kursziels EUR 17,00

- Das Programm „EBIT 15/2007“ wird die EBIT-Rendite im Graphitbereich durch Standort- und Produktoptimierung auf 15% anheben
- Zudem wird die Wiederaufnahme des Wachstums im Graphitbereich im Laufe des Jahres 2006 gelingen

H&R WASAG

Hochstufung auf Outperform von Neutral. Erhöhung des Kursziels auf EUR 18,50

- Die (wie erwartet) wenig erfreulichen Zahlen markieren nach unserer Ansicht einen wichtigen Wendepunkt in den Berichten; ab Q4/2005 positiver Newsflow
- „Projekt 18“ und die steigende Bedeutung der hochmargigen und ergebnisstabilen Handels- und Blending-Aktivitäten führen zu einer Ergebnisexplosion im ChemPharm-Bereich
- Mit dem sukzessiven Übergang von der horizontalen Risikodiversifikation auf die sparteninterne Risikodiversifikation stellt sich die strategische Frage nach der Notwendigkeit des Mehrspartenkonzerns (Desinvestment-Fantasie)

Hannover Rück

Herabstufung auf Underperform von Outperform. Senkung des Kursziels auf EUR 30,00 von EUR 35,00

- Ausgewiesener Verlust in Q3 deutlich höher als befürchtet
- Überdurchschnittliches Exposure gegenüber Naturkatastrophen

Heidelberger Druck

Hochstufung auf Outperform von Neutral. Erhöhung des Kursziels von EUR 27,50 auf EUR 32,50

- Heidelberger Druck kommt mit seinen Kosteneinsparungen rascher voran als erwartet und konnte in Q2 2005/06 ein über Erwarten gutes Ergebnis erzielen
- Das Branchenumfeld hat sich weiter verbessert und lässt eine nachhaltige Nachfragebelebung erwarten
- Heidelberg kann seine Nettoverschuldung signifikant zurückführen und hat einen Aktienrückkauf angekündigt

IFCO Systems

Herabstufung auf Underperform von Neutral. Senkung des Kursziels auf EUR 10,30.

- Eine deutliche Verwässerung durch den Optionsschein wird immer wahrscheinlicher
- Sollte sich der volumengewichtete Durchschnittskurs bei EUR 10,15 stabilisieren, sinkt unser aus einem Economic Profit-Modell abgeleitetes Kursziel von EUR 12,00 je Aktie auf EUR 10,30 je Aktie.
- Sogar ein höherer Durchschnittskurs ist wahrscheinlich

IKB Deutsche
Industriebank

Neuaufnahme der Coverage mit Neutral. Unser Kursziel beträgt EUR 24,20.

- Das Kursziel basiert auf dem Fair Value aus unserem Dividend Discount Model. Im Bewertungsvergleich mit börsennotierten deutschen Banken erscheint uns die IKB-Aktie als vergleichsweise hoch bewertet
- Ausgewogenes Risikoprofil: Das Kredit-Portfolio weist zwar einen hohen Diversifizierungsgrad, aber auch einen hohen Anteil an Problemkrediten auf. Die gute Kernkapitalquote enthält einen hohen Anteil an Hybridkapital

IVG Immobilien

Hochstufung von Underperform auf Neutral. Kursziel bleibt unverändert bei EUR 17,50.

- Die Hochstufung erfolgte aus Bewertungsgründen: Infolge einer unterdurchschnittlichen Kursperformance seit unserem Downgrade entspricht das Bewertungsniveau von IVG nun wieder der Peergroup
- Positive Eindrücke vom Investors Day: Die Kavernen (Öl- und Gaslagerung) werden zu einer Erhöhung des NAV um rund EUR 1 je Aktie auf mindestens EUR 16,20 je Aktie in 2005 beitragen

Krones

Herabstufung von Buy auf Outperform. Senkung des Kursziels von EUR 105,00 auf EUR 88,00

- Der in der Branche herrschende Preisdruck hat mit dem Zusammenschluss der beiden Hauptwettbewerber Sidel und Simonazzi eine neue Dimension erreicht
- Krones erzielt nach wie vor bemerkenswerte Zuwächse bei Auftragseingang und Umsatz. Die darüber hinaus realisierten Kostensenkungen werden durch den Preisverfall aufgezehrt, so dass sich die erhofften Margenverbesserungen nicht realisieren lassen
- Wie lange der irrationale Preiskampf noch anhält, ist nicht absehbar. Früher oder später wird Krones daraus aber als Sieger hervorgehen und seine Margen spürbar ausweiten

mobilcom

Hochstufung von Neutral auf Outperform. Kursziel von EUR 22 auf EUR 21 abgesenkt

- Hochstufung auf Outperform nach starkem Kursverfall und ermutigenden Signalen in Q3/05
- In Q3/05 entwickelte sich die Pro-forma-EBITDA-Marge im Mobilfunkgeschäft besser als von uns erwartet. Außerdem teilen wir die Einschätzung des Managements einer wieder zunehmenden Dynamik im DSL-Geschäft

MPC Capital

Hochstufung von Neutral auf Outperform. Aktuelles Kursziel EUR 67

- Ein Rückgang des Platzierungsvolumens zum Q3 sollte nicht mehr überraschen. Übertriebener Kursrückgang im Vorfeld der Q3-Zahlen
- Die von uns prognostizierte Anhebung der Guidance ist eingetreten

Singulus

Hochstufung von Neutral auf Outperform. Kursziel von EUR 11,00 auf EUR 15,00 angehoben

- Die Übernahme von 66,3% der Anteile an Steag Hamatech von der SES-Beteiligungs GmbH ist hinsichtlich des Kaufpreises ein Schnäppchen
- Mit der Übernahme eines der schärfsten Wettbewerber kann Singulus einerseits den Preisdruck entschärfen, seinen Marktanteil im „Recordable“-Bereich stärken und erhebliche Synergien realisieren
- Die Hoffnungen auf eine signifikante Geschäftsbelebung in 2006 konkretisieren sich

Tomorrow Focus

Hochstufung von Neutral auf Outperform. Kursziel von EUR 2,40 auf EUR 2,70 angehoben

- Erstmals in einem dritten Quartal kein Verlust. Der Vorstand geht von besser als erwarteten Ergebnissen für das Gesamtjahr aus
- Neuer CEO forciert Effizienzsteigerungsmaßnahmen- Akquisitionen werden geprüft
- Anziehende Nachfrage nach Online-Werbeformen lässt eine Verringerung der Brutto-Netto-Schere bei den Erlösen erwarten. Die Ergebnisse werden deutlich überproportional zulegen

Wincor Nixdorf

Aufnahme der Coverage mit Neutral. Kursziel EUR 86,00

- Marktführer bei Geldautomaten und elektronischen Kassen in Deutschland. Weltweit und im restlichen Europa zählt Wincor Nixdorf zu den Top 3-Anbietern
- Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen seine Marktposition weiter festigen kann
- Wincor Nixdorf wird vom Ersatzgeschäft bei Geldautomaten profitieren

News Flow

ADVA
Outperform
Kursziel: EUR 6,80

ADVA Optical Networking hält wie erwartet das hohe Wachstumstempo. Mit einem Umsatzwachstum von 28% y-o-y profitierte ADVA auch in Q3 von der unverändert starken Nachfrage nach Netzwerklösungen. Für das Gesamtjahr wurde wie erwartet die Spanne für das Umsatzwachstum eingengt, und zwar am oberen Ende der bisherigen Bandbreite. Die bereits vor einem Jahr angekündigte Strategie, die Umsatzbasis durch strategische Projekte mit Neukunden zulasten einer zwischenzeitlich geringeren Marge auszuweiten, zeigt sich im Rückgang der operativen Marge von 13,6% in Q3/04 auf 10,9% in Q3/05. Seit dem ersten Quartal hat sich die Marge auf diesem Niveau gefestigt. Bei einem unverändert hohen Preisdruck in der Branche zieht ADVA zunehmend die Früchte aus dem globalen Kostensenkungsprogramm, in dessen Mittelpunkt der Aufbau der Beschaffung in China steht, der weiter vorangetrieben werden soll.

Arques
Buy
Kursziel: EUR 194,00

Arques bringt sämtliche Druckaktivitäten in den erworbenen Börsenmantel CIRCel ein. Die zukünftig unter Arquana firmierenden Druckereien Johler, Color-druck, Evry Rotatives und Nord Offset Druck verfügen über Umsatzkapazitäten von mehr als EUR 100 Mio. Der interne Dreijahres-Plan sieht vor, diese durch Zukäufe und organisches Wachstum auf EUR 500 Mio. auszubauen. Das Umfeld für Zukäufe ist dabei günstig: Nahezu drei Viertel der 12.400 Druckereien in Deutschland beschäftigen weniger als zehn Mitarbeiter, 80% der steuerpflichtigen Unternehmen erzielen einen Jahresumsatz von weniger als EUR 1 Mio. Marktprognosen zufolge soll es im Jahr 2010 nur noch zehn Rollenoffsetdruckzentren geben. In diesem Umfeld plant Arques zum europäischen Marktführer aufzusteigen. Zur Finanzierung des Wachstums soll auf der kommenden Arquana-HV eine erste Kapitalerhöhung gegen Bareinlage von bis zu EUR 15 Mio. beschlossen werden.

BayWa
Outperform
Kursziel: EUR 18,00

Zielerreichung 2005 ist nur noch eine Formsache nach einem sehr soliden Q3/2005. Auch wenn spektakuläre Neuigkeiten ausgeblieben sind, ließ der Quartalsbericht kaum Wünsche offen. Akquisitionen haben mit 1,5 Prozentpunkten zum Umsatzwachstum von 5,9% nach neun Monaten beigetragen. In dieser anhaltenden Dynamik haben sich nochmals gewisse Nachholeffekte im Bau-Bereich und Vermarktungsrückstände im Agrar-Bereich positiv bemerkbar gemacht. Der Hauptgrund lag jedoch in der ab August beendeten Kaufzurückhaltung der Verbraucher bei der Bestellung von Heizöl, die dem Energie-Bereich, trotz Verkaufspreisen auf Rekordniveau, einen regelrechten Boom beschert hat (Q3/2005: Umsatz +30% y-o-y und +28% q-o-q). Das bislang aufgelaufene Absatzminus dieses Bereichs kehrte sich dank der Monate August und September sogar in ein Mengenplus von 3% um. Der Energie-Bereich war deshalb auch die Haupttriebfeder der Ergebnisverbesserung im dritten Quartal.

Data Modul
Underperform
Kursziel: EUR 9,00

Die Q3-Zahlen entsprachen den gedrückten Erwartungen. Nach dem jüngsten Profit Warning befanden sich die veröffentlichten 9-Monats-Zahlen durchaus im Rahmen der revidierten Guidance. Als ursächlich hierfür wird das bisherige Wachstumssegment Multimedia benannt, das von einer Kaufzurückhaltung im Vorfeld der Internationalen Funkausstellung IFA belastet wurde. Dementsprechend hat sich das operative Quartalsergebnis von EUR 0,6 Mio. im Vorjahr auf EUR 0,2 Mio. gedrittelt. Nach neun Monaten liegt das EBIT mit EUR 2,2 Mio. noch auf seinem Vorjahreswert, wird dieses jedoch aufgrund von Sonderkosten des ersten Halbjahres und aufgrund eines ebenfalls hinter den Erwartungen liegenden Geschäfts der professionellen Informationssysteme auf Gesamtjahressicht nicht erreichen.

Deutsche EuroShop
Outperform
Kursziel: EUR 50,00

Neue Shoppingcenter über Kapitalerhöhung finanziert. DES hat im Zuge des 9-Monats-Berichts angekündigt, zum 1. Januar 2006 ein bereits laufendes Center in Dessau, Sachsen-Anhalt, zu 94,9% zu übernehmen. Neben der Ende Oktober angekündigten Erhöhung der Beteiligungsquote an den bereits im DES-Portfolio befindlichen Center Main-Taunus, Rhein-Neckar und Etrembieres, stellte der Vorstand bis zum Jahresende eine weitere Akquisition in Deutschland in Aussicht. Aufgrund des höher als bislang unterstellten Investitionsvolumens (EUR 210 Mio. vs. EUR 100-150 Mio.) hat DES eine Bar-Kapitalerhöhung unter Ausschluss des Bezugsrechts über 10% durchgeführt. Die Ergebnis-Guidance für das Gesamtjahr wurde leicht erhöht, was jedoch weitgehend im Rahmen unserer Erwartungen lag. Der von uns unterstellte positive Newsflow ist weitgehend erfolgt (Transaktionen, solide 9M-Zahlen, Prognose). Insofern verbleibt kurzfristig die u. E. günstige Bewertung nach dem erfolgten Kursrückgang und die langfristig solide operative Entwicklung, die aus einem cashflow-orientierten Portfolio von mittlerweile 15 Shoppingcentern besteht.

Dyckerhoff
Neutral
Kursziel: EUR 23,00

Umsatzanteil aus dem Ausland steigt, das Inland bleibt weiterhin schwach. Im 9M/05-Bericht zeigte Dyckerhoff einen Umsatzanstieg um 8% auf EUR 980 Mio. und ein EBITDA von EUR 223 Mio. (+13%) im Rahmen der Erwartungen. Das Nettoergebnis stieg dagegen stärker als erwartet um 19% auf EUR 57 Mio. – trotz der negativen Effekte aus den Standortschließungen (EUR -26 Mio.). Die Situation in Deutschland/Westeuropa bleibt unbefriedigend. Die Preisanhebungen zu Jahresbeginn konnten den Mengenrückgang nicht ausgleichen. Für 2006 hat Dyckerhoff weitere Preisanhebungen angekündigt. Zentraleuropa Ost dagegen profitierte von starken Volumenzuwächsen in Russland und der Ukraine, während Polen weiter schwach war. Die USA legten trotz negativer Währungseffekte sowohl mengen- als auch preisbedingt zu.

EADS
Outperform
Kursziel: EUR 34,00

Airbus verhilft EADS zu einem erneuten Rekordergebnis in 9M/05. Mit einem Umsatzanstieg von 9% auf EUR 23,4 Mrd. berichtete EADS nach 9M ein EBIT von EUR 2,1 Mrd. Damit lag das Ergebnis sieben Prozentpunkte über den Erwartungen. Für Q3/05 vermeldete EADS ein Ergebnisplus von 8,5%, während allgemein mit einem über 16% zurückgehenden EBIT gerechnet wurde. Die EBIT-Marge nach 9M stieg von 6,9% auf 9%. Wir sehen daher kein Problem, dass der Konzern die auf Jahressicht angestrebte Marge von 8,3% erreichen wird. Hauptergebnistreiber war erneut Airbus. Der weltgrößte Flugzeugproduzent meldete einen Ergebnisanstieg um 34% und trug so zu 88% zum Konzernergebnis bei. Mit einem Anstieg von 74% lag das Nettoergebnis im Bereich der allgemeinen Markterwartung. Bei gleicher Umsatzerwartung (EUR 33 Mrd.) hob EADS seine EBIT-Ziele für das laufende Jahr auf EUR 2,74 nach zuvor EUR 2,6. Die Prognose für den Gewinn je Aktie stieg von EUR 1,50 auf EUR 1,65.

GEA Group
Underperform
Kursziel: EUR 9,50

Positiver Eindruck der Q3-Zahlen wird von Gewinnwarnung überschattet. Bei Umsätzen von EUR 3,2 Mrd. in Q3/05 (+10%) erzielte der Konzern ein Vorsteuerergebnis (EBT) von EUR 51,6 Mio., nach EUR 11,3 Mio. im Vorjahreszeitraum. Während die Umsatzerlöse im Rahmen der Erwartungen lagen, übertraf das EBT die Konsens-Schätzung um knapp 10%. Die Auftragseingänge konnten dem guten Trend aus H1/05 folgen und legten um knapp 17% auf EUR 1.172 Mio. zu. GEA Group reduzierte mit der Veröffentlichung des Q3-Berichts seine Vorsteuerprognose für das laufende Jahr erneut. Seit der Veröffentlichung des Halbjahresberichts war das Unternehmen von einer Vorsteueremarge von 4% bei einem Umsatzwachstum von 5% ausgegangen (entspricht einem EBT von EUR 170 Mio.). Mit der Veröffentlichung des Q3-Zwischenberichts geht GEA nun von einem EBT von nur noch EUR 150 Mio. aus.

Graphit Kropfmühl
Outperform
Kursziel: EUR 17,00

Die enttäuschende Gegenwart trübt etwas die Vorfreude auf die Zukunft. Die 9M/2005-Zahlen konnten nicht befriedigen. Der Graphitbereich verlor allein in Q3/2005 15,4% Umsatz (y-o-y) als Folge des Wegfalls vom Commodity-Geschäft und des temporären Verlusts eines wichtigen Hochwert-Kunden. Wir sind allerdings unverändert zuversichtlich, dass der Konzern seine Hochwertstrategie erfolgreich umsetzen kann. Auch sehen wir, dass der Graphitbereich des Konzerns nennenswerte Kostensenkungsmöglichkeiten beinhaltet, um damit das Renditesteigerungsprogramm „EBIT 15/2007“ realisieren zu können. Die Gesellschaft selbst hat die neu gesteckten Renditeziele im Quartalsbericht explizit bekräftigt.

HeidelbergCement
Underperform
Kursziel: EUR 51,00

HeidelbergCement hat den Ausblick für das Gesamtjahr 2005 bekräftigt. Das Unternehmen erwartet bei einer Steigerung des Volumens um 7,5% in 2005 eine deutliche Steigerung des operativen Ergebnisses um mindestens 20% (HVBe +20,7%). Nach neun Monaten konnte HeidelbergCement eine Steigerung des Umsatzes um 10,1% (7,5% bereinigt) berichten. Das EBITDA konnte überproportional um 17,8% auf EUR 1,11 Mrd. verbessert werden. Das Nettoergebnis (+44% auf EUR 387 Mio.) profitierte von außerordentlich positiven Beteiligungserträgen, war auf der anderen Seite aber durch höhere Restrukturierungsaufwendungen insbesondere für das laufende Kostensenkungsprogramm belastet. Während vor allem Nordamerika und Osteuropa zur operativen Verbesserung beitragen, blieb Deutschland unverändert schwach, konnte im Ergebnis aber von Werkschließungen profitieren. Das Unternehmen kündigte eine prozentual zweistellige Erhöhung der Zementpreise für Januar 2006 an.

Heidelberger Druck
Outperform
Kursziel: EUR 32,50

Heidelberger Druck hat mit den für das Q2 2005/06 veröffentlichten Geschäftszahlen die Erwartungen erheblich übertroffen. Auftragseingang (+14,4% y-o-y) und Umsatz (+12,9%) stiegen stärker als erwartet an, so dass die kommunizierten Wachstumsziele für das laufende Jahr u. E. klar übertroffen werden. Hinsichtlich der Ergebnisse erntet Heidelberger Druck in zunehmendem Maße die Früchte des abgeschlossenen Konzernumbaus und des vereinbarten Beschäftigungspaktes. Das EBIT beläuft sich auf EUR 64,3 Mio. und liegt damit mehr als dreimal so hoch wie im Vorjahresquartal (EUR 20,2 Mio.). Wir haben dementsprechend unsere Ergebnisprognosen für das laufende und das kommende Geschäftsjahr nach oben angepasst. Angesichts der sich offenbar nachhaltig verbessernden Ertragskraft, der sich weiter deutlich reduzierenden Nettoverschuldung und des auch künftig zu erwartenden positiven Newsflow, haben wir unser Kursziel von EUR 27,50 auf EUR 32,50 angehoben und die Heildruck-Aktie von „Neutral“ auf „Outperform“ hochgestuft.

Hugo Boss
Outperform
Kursziel: EUR 32,00

9M/05: Weiterhin eine sehr überzeugende Umsatz- und Ergebnisentwicklung. In den ersten neun Monaten hat Hugo Boss den Umsatz um 12%, das EBIT um 16% und das Nettoergebnis um 19% gesteigert. Dabei konnte Hugo Boss in allen Segmenten überzeugen. Vor allem der Umsatztrend bei Boss Woman bleibt stark und für Baldessarini können wieder Umsatzzuwachsrate verzeichnet werden (Boss Man +11%, Boss Woman +37%, Hugo +12%, Baldessarini +4%). Das regionale Umsatzwachstum bleibt in allen Regionen zweistellig: Deutschland +10%, Europa (ohne Deutschland) +12%, Amerika +12%, Asien +25% und Lizenzen -2%. Somit entwickelt sich Hugo Boss in allen Regionen besser als der allgemeine Marktrend. Wir sehen die Wachstumsstory weiterhin voll intakt.

IDS Scheer
Neutral
Kursziel: EUR 16,00

Q3/05 lag in Summe weitgehend im Rahmen unserer Erwartungen: Die Umsatzerlöse stiegen um 14% y-o-y von EUR 67,4 Mio. auf EUR 76,7 Mio. an (HVBe: EUR 75,8 Mio.). Das EBIT von EUR 7,7 Mio. (Marge: 10,1%) lag ebenfalls leicht über unseren Erwartungen von EUR 7,4 Mio., während sich die EPS von EUR 0,14 aufgrund einer höheren Steuerquote im Rahmen unserer Schätzungen bewegten. Welche Marge ist in 2006 erreichbar? IDS Scheer plant in 2005 eine EBITA-Marge zwischen 10-11%. Für 2006 waren wir bislang von einer Erholung der EBITA-Marge auf 13,4% ausgegangen. Wir sind hier aufgrund einer verhalteneren Sicht des Margenpotenzials für das Consulting-Segment für die Gruppe auf 12,6% zurückgegangen. In erster Linie (aufgrund der vorsichtigeren Margenannahme) senken wir unsere EPS-Schätzung für 2006 von EUR 0,87 auf EUR 0,82. Infolge der Reduzierung unserer EPS-Schätzungen für 2006 hatten wir unser Kursziel von EUR 17 auf EUR 16 zurückgenommen.

IFCO Systems
Underperform
Kursziel: EUR 10,30

Die sich aus der Wandlung ergebenden Auswirkungen auf den Aktienkurs können beträchtlich sein. Die für das Umtauschverhältnis des Warrants herangezogene Valuation-Periode hat am 19.09. begonnen und dauert noch bis einschließlich 12.12. Innerhalb dieses Zeitraums wird der volumengewichtete Durchschnittskurs errechnet, der dann als Grundlage für das Umtauschverhältnis in IFCO-Aktien herangezogen wird. Die aus dem Tausch entstehenden Aktien steigen mit zunehmenden Aktienkurs stark überproportional an. Jenseits einem Kursniveau von EUR 11,22 käme es zu einer maximalen Wandlung: Die Anzahl an Aktien würde sich dann nach dem Wandlungstermin von 45,3 Mio. auf 62,2 Mio. erhöhen. Unser Kursziel, das wir zum jetzigen Zeitpunkt noch völlig ohne Wandlungseffekte berechnet haben, würde sich von EUR 12 auf EUR 10,30 verringern.

itelligence
Outperform
Kursziel: EUR 2,60

Das solide Q3 sollte u. E. ein Mosaikstein auf dem Weg zu einer höheren Bewertung sein. Die Umsätze stiegen um 10,5% y-o-y in Q3/05 auf EUR 34,7 Mio. Dabei verzeichneten alle Segmente im Jahresvergleich steigende Umsätze. Das EBIT lag in Q3/05 bei EUR 2,1 Mio. (Marge: 6,0%). itelligence profitierte hierbei von einem „sonstigen betrieblichen Ertrag“ von EUR 443 Tsd., der in der Höhe über dem Niveau der beiden Vorquartale lag (Q1/05: EUR 0,06 Mio. und Q2/05: EUR 0,07 Mio.). Bereinigt man das EBIT um rund EUR 370 Tsd., um die „sonstigen betrieblichen Erträge“ auf das Niveau der Vorquartale zu senken, so lag die EBIT-Marge in Q3/05 immer noch bei rund 5% und damit im Rahmen unserer ursprünglichen Erwartung von 4,8%. itelligence konnte damit, wie von uns erwartet, sequenziell eine Margenverbesserung berichten (Q2/05: 3,3%). Die Bewertung ist unverändert günstig (Bewertungsabschlag gegenüber Vergleichswerten aktuell rund 50% auf Basis KGV 2006).

IWKA
Underperform
Kursziel: EUR 15,00

Schwieriges Branchenumfeld und schmerzhafter Restrukturierungsprozess ermöglichen auch in 2006 kein befriedigendes Ergebnis. Der neue CEO von IWKA, Wolfgang-Dietrich Hein, hat bei seinem ersten öffentlichen Auftritt in dieser Funktion auf der a. o. Hauptversammlung ein schlüssiges Strategiekonzept vorgestellt. Die konsequente Ausrichtung als „Automation Technologies“-Gruppe mit einer Konzentration auf Tätigkeitsfelder und Tochtergesellschaften, die ein hohes Wachstums- und Ergebnispotenzial versprechen, ist jedoch mit hohen Einmalaufwendungen verbunden. Wie schwierig die aktuelle operative Situation für IWKA ist, zeigt das enttäuschende operative Ergebnis aus Continuing Operations von EUR 0,5 Mio. Die schleppende Nachfrage und der hohe Preisdruck werden auch noch einige Zeit anhalten, so dass die EBIT-Marge auch in 2006 nicht bei mehr als 2% liegen dürfte. Ob nach voraussichtlich mehr als EUR 50 Mio. Nettoverlust in 2005 im kommenden Jahr ein positives Ergebnis ausgewiesen werden kann, hängt von der Höhe der fälligen Restrukturierungsaufwendungen ab.

Jungheinrich
Outperform
Kursziel: EUR 23,00

Jungheinrich konnte für das dritte Quartal des Geschäftsjahres 2005 mit exzellenten Ergebniszahlen aufwarten. Die in den letzten Jahren vollzogenen strukturellen Änderungen im Konzern zeigen nunmehr ihre Wirkung und ermöglichen Jungheinrich eine signifikante Margenverbesserung. So stieg das EBIT in Q3 überraschend stark um 35,8% auf EUR 27,3 Mio., was einer Marge von 6,8% (Vorjahr 5,2%) entspricht. Auch für das vierte Quartal hat das Unternehmen angesichts des guten Auftragsbestandes und der anhaltend guten Marktnachfrage einen optimistischen Ausblick gegeben. Wir haben unsere EBIT-Prognosen für das laufende Jahr und für 2006 nochmals leicht angehoben, unsere Schätzungen für das Nettoergebnis angesichts einer überraschend hohen Steuerquote jedoch nahezu unverändert gelassen. Jungheinrich wird u. E. auch in den kommenden Monaten mit positiven Unternehmensnachrichten aufwarten. Wir bestätigen daher unser Outperform Rating und unser Kursziel von EUR 23,00.

K+S
Outperform
Kursziel: EUR 64,00

K+S bestätigt Akquisitionsgespräche über Salzproduzenten SPL in Chile. Bisher ist K+S über die Tochter esco nur im europäischen Salzgeschäft tätig. SPL produziert rund 6 Mio. t pro Jahr. Damit ist SPL etwas größer als esco mit 5,6 Mio. t. Der Umsatz lag 2004 bei USD 263 Mio. Die EBIT-Marge liegt bei 13%. Der in der FTD genannte Preis von USD 500 Mio. wird von K+S nicht kommentiert. Dieser Preis ergibt ein EBIT-Multiple 2005 von schätzungsweise 13 und ein KGV von 16. Das entspricht einer Verzinsung von 6%. Der WACC von K+S liegt aktuell bei 7%, wird aber durch die Transaktion auf 6,5% sinken. Der Preis wäre ohne jegliche Synergien um rund EUR 40 Mio. überbezahlt. Wir schätzen den Wert von K+S wesentlich höher ein als den aktuellen Kurs. Auf Sicht von einem halben Jahr sind die aktuellen Kurse eine sehr interessante Einstiegsgelegenheit. Wir empfehlen, die aktuelle Unsicherheit für Anteilsaufstockungen zu nutzen.

KarstadtQuelle
Underperform
Kursziel: EUR 6,50

9M/05: Trotz verbesserter Ergebniszahlen blieben Umsatz und EBITDA leicht hinter den Markterwartungen zurück. Die Umsatzentwicklung in beiden Kerngeschäftsfeldern bleibt weiter rückläufig. So gingen die Umsätze im stationären Einzelhandel um 5,5% und im Versandhandel um 8,2% zurück. Insgesamt blieben die Konzernumsätze mit EUR 8,1 Mrd. bzw. -7,8% hinter dem Vorjahr und den Markterwartungen (EUR 8,4 Mrd.) zurück. Dagegen konnte die Ergebnisentwicklung von den umgesetzten Restrukturierungsmaßnahmen profitieren. Mit einem EBITDA von EUR 158 Mio. wurden die Konsenserwartung von EUR 160 Mio. jedoch auch leicht verfehlt. Für das Gesamtjahr hat KarstadtQuelle die eigenen Ziele bestätigt (portfolio-bereinigter Umsatz -5%, bereinigtes EBITDA von EUR 350 Mio.). Aufgrund der schwachen Konsumneigung und den absehbaren zukünftigen Steuererhöhungen in Deutschland belassen wir das Anlageurteil im Vorfeld der wichtigen Weihnachtssaison auf Underperform.

MPC Capital
Outperform
Kursziel: EUR 67,00

Reine Steuersparmodelle vor dem Aus – MPC ist nicht betroffen. Früher als erwartet kommt die Verlustverrechnungsbeschränkung für Anleger geschlossener Investmentfonds. Es ist nur noch eine Frage von Tagen, bis das von der scheidenden Bundesregierung beschlossene Gesetz in Kraft tritt, wonach Verluste aus Investitionen in Fonds nur noch mit Gewinnen des selben Fonds steuerlich verrechnet werden dürfen. Von dieser Regelung besonders betroffen sind neben Medien- und Windenergiefonds insbesondere Leasing, Wertpapierhandels- und Videospielefonds. In diese Fonds flossen im vergangenen Jahr ca. EUR 3 Mrd. Fonds von MPC sind von dieser Regelung nicht betroffen, da sie ihre Performance rein operativ erzielen; Verlustzuweisungsmodelle zur Senkung der Steuerlast spielen praktisch keine Rolle.

MTU Aero Engines
Outperform
Kursziel: EUR 27,00

Ungünstiger Produktmix belastet Ergebnis in Q3/05 – Prognose für 2005 bestätigt.

Im Vergleich zum Vorjahresquartal stiegen die Umsatzerlöse von MTU Aero Engines um 7,5% auf EUR 519,9 Mio. und lagen damit leicht unter den Erwartungen (HVBe: EUR 525 Mio., Konsens: EUR 521 Mio.). Mit einem Rückgang um 25% auf EUR 38,1 Mio. lag das EBIT deutlich unter den Erwartungen (HVBe: EUR 42 Mio., Konsens: EUR 43,5 Mio.). Dieses schlechter als erwartete Ergebnis ist auf den ungünstigen Produktmix im Bereich OEM zurückzuführen. Umsätze wurden hauptsächlich im verlustträchtigen Neutriebwerksgeschäft generiert, weniger im margenstarken Ersatzteilgeschäft. Dieser Mix ist Schwankungen unterworfen, die in ihrem Ausschlag jedoch kaum abschätzbar sind. Der MRO-Bereich setzte den positiven Eindruck aus H1/05 fort (EBIT: y-o-y +95%). Für das Gesamtjahr rechnet MTU unverändert mit einem Konzernumsatz von EUR 2,05 Mrd. (+7%) und einem EBITDA (adj.) von EUR 215 Mio. (9M/05: EUR 166,6 Mio.), was einem Wachstum von 25% entspricht.

MVV Energie
Neutral
Kursziel: EUR 18,50

Nach guten Gesamtjahreszahlen wurde der Ausblick für das GJ 2005/06 präzisiert.

MVV Energie erwartet einen Umsatzanstieg auf EUR 2,2 Mrd. (+12%) und ein EBIT von EUR 185 Mio. (+17%). Das laufende Kostensenkungsprogramm „focus“ soll bereits in diesem Jahr zwei Drittel der Gesamteffekte von EUR 29 Mio. erzielen. Das Umweltgeschäft profitiert vor allem von einer hohen Auslastung der bestehenden Müllheizkraftwerke, deren Kapazitäten erweitert werden. Zur Finanzierung der neuen Müllverbrennungsanlage in Leuna führt MVV aktuell eine Kapitalerhöhung um 10% (EUR 80-90 Mio. Volumen) durch. Für das Geschäftsjahr 2005/06 hat das Unternehmen bereits eine leichte Erhöhung der Dividende (HVBe EUR 0,80 nach EUR 0,75 für 2004/05) angekündigt. Die Verhandlungen mit Mainova über die EVO-Übernahme und eine folgende Überkreuzbeteiligung der Unternehmen sind unterdessen gescheitert. Nach Unternehmensangaben werden die Gespräche aber fortgeführt.

Nemetschek
Buy
Kursziel: EUR 19,00

Nach neun Monaten konnte Nemetschek seine Ertragslage weiter deutlich ausbauen.

Ursächlich für den Ertragsanstieg sind im Wesentlichen zwei Effekte: Einmal ein überdurchschnittlich wachsendes Auslandsgeschäft, das mit einem Quartalsplus von 18,1% einmal mehr das Inlandsgeschäft (-13,2%) abhängte. Die westeuropäischen Gesellschaften und Nemetschek North America sind ursächlich für die Steigerung des Auslandsanteils auf nunmehr 55,5%. Zweitens die erstmalige Konsolidierung von Auer, einer technisch-betriebswirtschaftlichen Software für Bauunternehmen und Planer, die schwerpunktmäßig den österreichischen Markt (Marktanteil von etwa 85%) abdeckt und eine weit überdurchschnittliche Profitabilität aufweist.

Die bisherige Guidance sieht eine verhaltene Umsatzentwicklung in Deutschland und ein deutliches Umsatzplus im Ausland vor; insgesamt soll ein Umsatzvolumen von EUR 100 Mio. erreicht werden, bei überproportional steigendem Ergebnis. Neben diesen Erwartungen für 2005 wurde auch die Guidance einer 20%igen EBITDA-Marge, erreichbar in 2006, bestätigt, mittelfristig wird die 25%-Marke angepeilt.

Pfleiderer
Buy
Kursziel: EUR 21,50

Überzeugendes Q3 verdeutlicht Margenpotenzial – Ausblick für 2006 bestätigt.

Einem leichten Umsatzanstieg von 5% steht ein deutlich überproportionaler Ergebnisanstieg um 42% (EBITDA) bzw. 152% (EBT) gegenüber. Mit einer EBITDA-Marge von 13% wurde die solide Aufwärtsentwicklung der letzten Quartale noch übertroffen. Pfeleiderer hat erstmals einen Ausblick für das Gesamtjahr auf Basis des fortzuführenden Kerngeschäfts gegeben. Die EBT-Marge des Vorjahres von 2,3% soll um mindestens 50%, also auf über 3,5%, gesteigert werden. In der Telefonkonferenz bestätigte der Vorstand, dass dieser Ausblick konservativ ist. Wir erwarten eine Marge von 3,9% bzw. ein EBT von EUR 30,7 Mio. Inkl. einer ein-

monatigen Konsolidierung von Kunz, mit einem unterstellten EBT von EUR 1,9 Mio., ergeben sich daraus EUR 32,6 Mio., d. h. eine Marge von 4%. Trotz der Verzögerungen und der erforderlichen Restrukturierung in Nordamerika macht Pfeleiderer, wie von uns unterstellt, keine Abstriche von der Konzernplanung für 2006. Der Vorstand zielt unverändert auf ein EBITDA von mindestens EUR 200 Mio. und auf einen Umsatz von EUR 1,4 Mrd. Daraus ergibt sich eine Marge von über 14%. Die Zielmarge bleibt bei 15%. Wir erwarten unverändert eine Marge von 14,1% in 2006 und 15,3% in 2007.

ProSiebenSat.1 Media
Neutral
Kursziel: EUR 15,50

Die Zuschauerquoten des dritten Quartals waren im sequentiellen Quartalsvergleich zwar leicht rückläufig, im Jahresvergleich ergab sich jedoch ein deutlicher Anstieg. Die P7S1M-Gruppe erreichte im dritten Quartal einen kombinierten Marktanteil in der Zielgruppe der 14-49-Jährigen von 30,1%. Nach einem Zwischenhoch im zweiten Quartal, als ein Wert von 30,9% erreicht wurde, lag der Marktanteil damit wieder auf dem Niveau des ersten Quartals. Dieser sequentielle Rückgang ist allerdings beabsichtigt, wird doch in den saisonal schwachen Sommermonaten typischerweise die Qualität der Programmierung heruntergefahren. Dies wird beim Blick auf den Jahresvergleich deutlich: Hier konnte der Zuschauermarktanteil um 1,8 Prozentpunkte gesteigert werden.

Rational
Underperform
Kursziel: EUR 92,00

Im abgelaufenen Quartal wurden erste Erlöse mit dem VarioCooking Center (VCC) erzielt, das als Komplementärprodukt zum SelfCooking Center (SCC) am Markt etabliert werden soll. Beim VCC handelt es sich um eine Entwicklung der französischen Tochtergesellschaft FRIMA, mit dessen Hilfe Speisen in Flüssigkeiten oder in direkter Kontakthitze gegart werden können. Optisch an das SCC angelehnt, adressiert das VCC ein Marktvolumen von 2,5 Mio. Profiküchen, die in den nächsten Jahren erschlossen werden sollen. Derzeit befinden sich die Fertigungskapazitäten in der Anlaufphase. Die Erwartungen liegen bei 520 Geräten in 2005, 2.000 Stück in 2006 und 4.000 Stück in 2007. Der Durchschnittspreis je Gerät liegt knapp unter EUR 10.000.

Singulus
Outperform
Kursziel: EUR 15,00

Mit der angekündigten Übernahme des Konkurrenten Steag Hamatech ist Singulus ein Überraschungscoup gelungen. Angesichts der Tatsache, dass der maximale Kaufpreis von rund EUR 36 Mio. für 100% der Anteile signifikant unter dem Wert des Eigenkapitals (aktuell EUR 66,5 Mio.) von Steag Hamatech liegt und keine Bankverbindlichkeiten bestehen, sind die Risiken für Singulus begrenzt. Zudem entledigt sich Singulus eines sehr preisaggressiven Wettbewerbers und kann seine Marktposition im „Recordable“-Bereich erheblich stärken. Darüber hinaus sind mittelfristig enorme Vorteile aus Synergieeffekten zu erwarten. Nachdem sich ferner die Hoffnungen auf eine signifikante Geschäftsbelebung in 2006 konkretisieren und die Zeit der schlechten Unternehmensnachrichten ausgestanden sein sollte, haben wir unser Anlageurteil für die Singulus-Aktie von Neutral auf Outperform angehoben und unser Kursziel von EUR 11,00 auf EUR 15,00 erhöht.

Software AG
Outperform
Kursziel: EUR 46,00

Wieder einmal die Erwartungen übertroffen: Software AG berichtete Q3/05-Zahlen, die sowohl über unseren als auch über den Markterwartungen lagen. Die Umsatzerlöse stiegen um 7% y-o-y von EUR 96,6 Mio. auf EUR 103,7 Mio. an (Konsens: EUR 101,6 Mio.). Die Lizenz Erlöse stiegen um 16% y-o-y auf EUR 29,2 Mio. (Konsens: EUR 27,3 Mio.). Das EBIT überraschte mit EUR 23,1 Mio. (Marge: 22,3%) positiv (Konsens: EUR 20,4 Mio.). Die EPS beliefen sich auf EUR 0,55 (Konsens: EUR 0,47). Die Bewertung der Software AG ist u. E. unverändert günstig. Die Aktie wird, basierend auf unseren Schätzungen für das Jahr 2006, unverändert mit einem P/E von rund 16 bewertet. Damit orientiert sich die Bewertung der Software AG an den Multiples von IT Services-Unternehmen. In Anbetracht des nachhaltigen

Lizenzwachstums von 14% in den ersten neun Monaten 2005 halten wir eine Bewertung als Softwareanbieter für adäquat. Unser Kursziel von EUR 46 unterstellt ein P/E Multiple von rund 18 für 2006.

telegate
Buy
Kursziel: EUR 23,00

Ausblick für 2005 trotz höherer Aufwendungen für die internationale Expansion bekräftigt. telegate hat die bisherige EBITDA-Guidance für das Gesamtjahr von „etwa EUR 35 Mio.“ auf „mindestens EUR 35 Mio.“ leicht verbessert. Wir gehen unverändert von EUR 37,9 Mio. aus. Für 2005 erwarten wir eine EBITDA-Marge von 26,4%, nach 25,2% im Vorjahr. Vor dem Hintergrund der gestiegenen Investitionstätigkeit und der erwarteten Anlaufverluste im Ausland bedeutet das u. E. eine sehr gute operative Entwicklung. Wir sehen die Kosten für den Markteintritt in Frankreich als essenziell für die laufende Weiterentwicklung der telegate-Gruppe an. Insofern steht den Kosten voraussichtlich ein hoher, zukünftiger Marktanteil gegenüber. Mit der Positionierung über den Erwerb der einprägsamen Nummer 118 000 und den Kooperationen mit den beiden französischen Mobilfunkbetreibern SFR und Bouygues hat telegate wesentliche Voraussetzungen für einen erfolgreichen Markteintritt geschaffen.

Vizrt
Outperform
Kursziel: EUR 7,50

Der Anbieter von Grafik-Software-Lösungen für die Fernsehindustrie konnte wieder ein überzeugendes Quartal vorlegen. Damit ist Vizrt auf bestem Wege, die bereits am Jahresanfang in Aussicht gestellte Steigerung um 25% in 2005 zu übertreffen. Wir haben unsere Prognose leicht von einem Plus von 27% auf 28% erhöht. Inkl. der Akquisition von Curious-Software sollte ein Sprung um 35% erreichbar sein. Das Nettoergebnis stieg um 31% nach neun Monaten und führt zu einer Marge von 14,6%. Für 2005 rechnen wir mit einer Marge von 15,1%, nach 14,8% im Vorjahr. Die anhaltend starke Marge und das enorme Wachstum in den letzten Quartalen verdeutlichen die voraussichtlich auch langfristig starke Positionierung in der Branche. Wir erhöhen das Kursziel von EUR 7,00 auf EUR 7,50 und bekräftigen das Outperform Rating. Wir halten unser Kursziel nach wie vor für konservativ. Zum einen haben wir ein relativ hohes Beta von 1,3 und eine moderate langfristige Wachstumsrate von 2% des Terminal Value angesetzt. Zum anderen fokussierten wir beim PEG-Ratio auf das langfristige Ergebniswachstum (HVBe: 15,8%) und nicht auf das starke Wachstum von 29,1% zwischen 2004 und 2007.

Wincor Nixdorf
Neutral
Kursziel: EUR 86,00

Wie von uns erwartet, konnte Wincor Nixdorf im abgelaufenen Geschäftsjahr 2005 unsere Erwartungen weitgehend erfüllen. Das Unternehmen hat Umsatz und Gewinn deutlich gesteigert. Nach den vorläufigen Zahlen lag der Umsatz mit EUR 1,74 Mrd. (11% y-o-y) zwar leicht unter unserer Schätzung, das EBITA mit EUR 137 Mio. traf dagegen unsere Prognose. Der ausgewiesene Jahresüberschuss betrug EUR 54 Mio. (HVBe: EUR 62 Mio.) und war im wesentlichen durch eine höhere Steuerquote niedriger als in unserem Modell. Der um Sonderbelastungen bereinigte Jahresüberschuss erhöhte sich wie von uns geschätzt auf EUR 70 Mio. Das Management zeigte sich sehr zuversichtlich, auch in FY 06 wieder deutlich im Umsatz und Ertrag zulegen zu können. Insgesamt geht Wincor Nixdorf von einem 8% y-o-y organischen Umsatzzuwachs und 10% y-o-y Wachstum des operativen Ergebnisses aus. Diese Guidance untermauert unsere Annahmen.

Buy/Outperform Empfehlungen

Unternehmen	Rating	Kursziel	Kurspotenzial (%)	Veränd. Vormonat (%)	Free Float (Mio.)	Börsenumsatz (Tsd.)	Restrukturierungsstory	Wachstumsstory	Defensivwert
Advanced Medien	Buy	3,20	61,6	-5,0	18,4	21,8	x		
Arques Industries	Buy	194,00	53,5	-2,2	214,7	10,7		x	
DEPFA BANK plc	Buy	15,00	15,6	0,2	4.582,2	20,9			x
ElringKlinger	Buy	39,25	26,6	-7,3	261,9	19,1		x	
FJH	Buy	5,20	28,4	5,8	33,8	133,7	x		
Jack White Productions	Buy	12,20	48,6	-5,9	36,5	33,1		x	
LEONI	Buy	31,00	19,5	-1,1	616,6	114,1		x	x
Nemetschek	Buy	19,00	49,3	-6,1	58,2	21,0			x
Pfleiderer	Buy	21,50	46,4	-5,5	554,3	190,2		x	
Premiere	Buy	36,00	49,6	4,8	1.512,1	558,0		x	
Salzgitter	Buy	45,00	15,0	5,4	1.847,4	496,6		x	
telegate	Buy	23,00	33,6	-6,0	77,9	22,7		x	
AdPhos	Outperform	2,90	90,8	-6,2	9,8	37,3		x	
ADVA	Outperform	6,80	17,2	-3,4	126,4	85,2		x	
AMB Generali Holding	Outperform	84,00	10,0	0,9	1.193,9	63,4			x
BayWa	Outperform	18,00	13,9	-8,8	247,4	25,1			x
Beiersdorf	Outperform	112,00	20,2	0,0	2.035,5	67,7		x	x
Bilfinger Berger	Outperform	40,00	8,3	-4,1	1.357,4	232,3			x
Colonia Real Estate	Outperform	42,00	2,9	1,5	32,8	1,4		x	
ComputerLinks	Outperform	15,00	47,1	-1,4	45,6	13,8		x	
Curanum	Outperform	6,50	20,1	-5,5	90,8	97,0		x	
Deutsche Beteiligungs AG	Outperform	16,00	14,7	-0,2	161,9	23,6		x	
Deutsche EuroShop	Outperform	50,00	11,5	0,3	135,3	38,8			x
DIC Asset	Outperform	12,70	0,8	5,0	7,4	1,6		x	x
EADS	Outperform	34,00	13,9	1,7	8.082,2	51,3		x	
e-m-s new media	Outperform	2,40	46,3	-12,8	21,0	114,7		x	
ErSol	Outperform	45,00	5,3	-7,4	167,3	202,7		x	
Fielmann	Outperform	66,00	15,2	1,9	349,0	17,2		x	
GILDEMEISTER	Outperform	7,00	16,9	-1,5	259,4	181,5		x	
Graphit Kropfmühl	Outperform	17,00	17,2	-1,4	14,8	2,3	x		
H&R WASAG	Outperform	18,50	28,9	4,4	138,1	15,1		x	
Heidelberger Druck	Outperform	32,50	7,9	10,3	1.731,1	346,1	x	x	
Hugo Boss	Outperform	32,00	4,7	8,2	1.083,8	73,5		x	
Hypo Real Estate Group	Outperform	48,70	13,5	10,2	5.751,7	468,7		x	
itelligence	Outperform	2,60	36,1	-1,9	37,8	65,8	x		
Jungheinrich	Outperform	23,00	18,3	-3,5	608,1	23,9			x
K+S	Outperform	64,00	16,2	2,2	2.106,0	194,9	x	x	
Koenig & Bauer	Outperform	27,50	11,9	0,3	232,7	14,0	x		
Kontron	Outperform	7,50	18,1	0,0	289,1	171,7		x	
Krones	Outperform	88,00	10,4	-1,8	386,2	21,9		x	
KWS SAAT AG	Outperform	868,00	27,6	-1,0	152,6	0,1			
Marseille-Kliniken	Outperform	15,00	15,8	4,9	39,3	18,4		x	
Mensch und Maschine	Outperform	6,10	5,0	12,8	29,0	45,7		x	
mobilcom	Outperform	21,00	21,4	-5,3	810,4	360,9		x	
MPC Capital	Outperform	67,00	4,4	1,8	370,9	42,1		x	
MTU Aero Engines	Outperform	27,00	5,3	2,3	913,8	180,4		x	
Postbank	Outperform	50,00	5,6	7,0	2.578,1	513,4			x
Rhön-Klinikum	Outperform	37,00	15,9	-0,6	1.291,1	72,8		x	
Schwarz Pharma	Outperform	49,00	6,2	-5,3	830,0	96,7		x	
Singulus	Outperform	15,00	16,4	1,2	450,3	146,9	x		
Software AG	Outperform	46,00	13,4	17,1	773,0	116,9		x	
Tomorrow Focus	Outperform	2,70	31,1	-8,4	42,4	15,0	x		
United Internet	Outperform	33,00	16,4	4,5	1.021,9	146,3		x	
Vivacon	Outperform	29,50	1,5	7,8	354,0	142,1		x	
Vizrt	Outperform	7,50	12,8	7,1	110,8	16,1		x	

Sell/Underperform Empfehlungen

Unternehmen	Rating	Kursziel	Kurspotenzial (%)	Veränd. Vormonat (%)	Free Float (Mio.)	Börsenumsatz (Tsd.)	Newsflow / Sentiment	Bewertung	Marktumfeld
Borussia Dortmund	Sell	1,60	-28,9	-2,8	21,5	15,6			x
ce Consumer	Sell	0,10	-64,3	-31,9	7,1	223,8			x
Zapf Creation	Sell	7,00	-12,9	-11,3	64,3	43,2	x		
AIXTRON	Underperform	2,50	0	-12,9	224,5	324,5		x	
Analytik Jena	Underperform	5,20	-3,2	-8,2	13,0	20,6		x	
Bertrandt	Underperform	8,00	-6,4	-5,6	27,7	6,1		x	x
Data Modul	Underperform	9,00	0,0	-23,2	24,7	8,0	x		
Fraport	Underperform	37,00	-13,2	5,9	1.122,6	185,2		x	
GEA Group	Underperform	9,50	1,8	-1,4	1.111,6	542,9	x		
Hannover Rück	Underperform	30,00	3,4	2,6	1.706,7	739,9	x		
HeidelbergCement	Underperform	51,00	-27,9	12,1	2.052,7	43,0		x	
IFCO Systems	Underperform	10,30	-23,7	3,8	32,6	16,2		x	
IWKA	Underperform	15,00	-12,5	-10,0	456,2	74,2	x		
KarstadtQuelle	Underperform	6,50	-40,0	0,0	730,5	770,0			x
Lanxess	Underperform	17,30	-33,5	12,4	1.898,9	491,5		x	
Medion	Underperform	11,00	1,4	-11,5	236,4	90,4			x
Merck KGaA	Underperform	67,00	-7,6	4,8	14.026,8	242,0		x	
Micronas	Underperform	47,00	6,1	1,9	1.441,7	191,9	x		
MLP	Underperform	16,50	-2,1	7,3	951,9	309,0		x	
Rational	Underperform	92,00	1,0	0,8	288,6	5,9		x	
Rücker	Underperform	6,60	27,7	-9,2	14,1	13,5		x	
TAG Tegernsee	Underperform	6,50	-24,4	1,2	15,7	10,9			x
Teles	Underperform	6,50	-7,3	-3,1	65,5	29,8			x
Thiel Logistik	Underperform	2,60	-20,2	5,9	180,8	179,0	x		

Marktüberblick

Rückblick

Die vergangenen Wochen standen im Zeichen der Berichtssaison. Der überwiegende Teil der Unternehmen konnte mit den Quartalsergebnissen die hohen Markterwartungen bestätigen. IWKA zählte zu den wenigen Enttäuschungen. Hier brachte auch die HV keine Impulse für die Aktie – zur Zeit fehlt darüber hinaus die Zerschlagungs-Fantasie.

Bei Krones waren die schlechten Zahlen bereits im Kurs enthalten. Die Aktie stabilisierte sich nach der Veröffentlichung des Quartalsberichts.

Premiere glänzte mit sehr guten Zahlen, die allerdings exklusive der Sondereffekte an Glanz verloren und die Aktie nicht nachhaltig beflügeln konnten.

Eine geplante Übernahme einer Salzkonz. in Chile und Bedenken bzgl. der Hebung von Synergien schickten die Aktie von K+S auf Talfahrt. Jedoch führten sehr gute Quartalszahlen und eine Anhebung der Gesamtjahresziele zu einer Stabilisierung. Heidelberger Druckmaschinen legte sehr gute Zahlen vor. Der Aktienkurs sprang auf über EUR 30.

Im MDAX standen die Finanztitel im Fokus. So stürzte AWD nach einer Gewinnwarnung um gut 20% ab. Die Aktie scheint bei EUR 20 gut unterstützt zu sein. Die Aareal Bank berichtet ebenfalls sehr schlechte Zahlen infolge einer Sonderwertberichtigung und eine 10%ige Kapitalerhöhung (ohne Bezugsrecht) sorgten für ein Kursfeuerwerk der Aktie. Die Börse sieht jetzt den Turnaround als geschafft an. Viele Broker-Häuser haben die Kursziele deutlich angehoben. Bei der Postbank hieß es hingegen „sell-on-good-news“ – trotz guter Zahlen stand die Aktie unter Gewinnmitnahmedruck. Hier machte sich mehr und mehr die Auffassung breit, dass eine hohe Zinssensitivität zu sinkenden Margen führen wird. MLP profitierte von der Ankündigung eines Aktienrückkaufs. Der Aktienkurs der Hypo Real Estate Holding AG wurde von der Möglichkeit einer DAX-Aufnahme (Stichtag 30.11.) getragen. Jedoch verlor die Aktie zunächst deutlich, als Gerüchte über eine mögliche Übernahme des Eurohypo-Anteils der Allianz AG aufkamen. DEPFA verloren nach Bekanntgabe der Aufgabe des Einstiegs in das Financial Guaranty Business in den USA. Hannover Rück gerieten nach einem Profit Warning, hervorgerufen durch US-Wirbelstürme, unter starken Druck. Im TechDAX konnten United Internet erneut mit guten Zahlen glänzen. Der Kurs gewann deutlich, nicht zuletzt durch weitere Erhöhung der Kursziele durch verschiedene Broker. Singulus waren nach der angekündigten Übernahme von STEAG HamaTech gesucht. Im SDAX präsentiert sich aktuell ein relativ unspektakuläres Umfeld, da hier keine negativen bzw. positiven Überraschungen waren. Das Umfeld der IPOs ist weiterhin schwierig. So sind die Aktien von ErSol, HCI und Lloyd Fonds unter ihrem Ausgabekurs. Bei HCI und Lloyd Fonds zeichnen sich gerade sehr attraktive Dividenden-Renditen ab.

Ausblick

Die Small und Mid Caps werden u. E. weiter seitwärts tendieren. Unter Druck werden Werte, die die teilweise hohen Erwartungen nicht erfüllen können, geraten. Darüber hinaus zeichnen sich üblicherweise Gewinnmitnahmen zum Jahresende ab. Dies bietet aber auch immer selektive Einstiegschancen.

Impulse wird das Eigenkapitalforum (vom 21.-23.11.05) in Frankfurt, auf dem sich rund 150 Unternehmen, Investoren und Analysten präsentieren, geben.

Ulrich Kellermann (Equity Sales)

ulrich.kellermann@hvb.de
+49 (0) 89 378-14128

Andreas Heine, Equity Analyst

andreas.heine@hvb.de
+49 (0) 89 378-16921

Sandra Egerer (Equity Sales)

sandra.egerer@hvb.de
+49 (0) 89 378-14144

Georg Stürzer, CEFA

georg.stuerzer@hvb.de
+49 (0) 89 378-18252

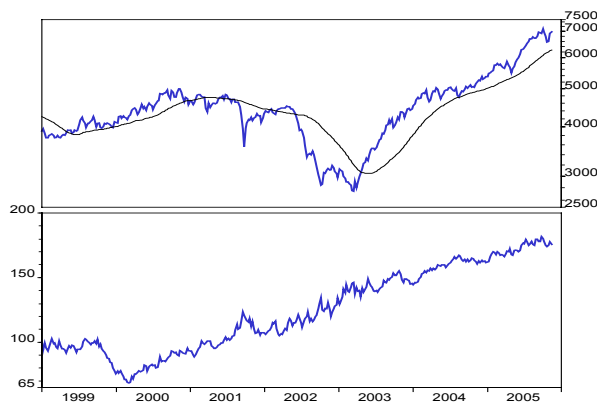
Marktentwicklung

ABSOLUTE PERFORMANCE DER WICHTIGSTEN INDIZES (%)

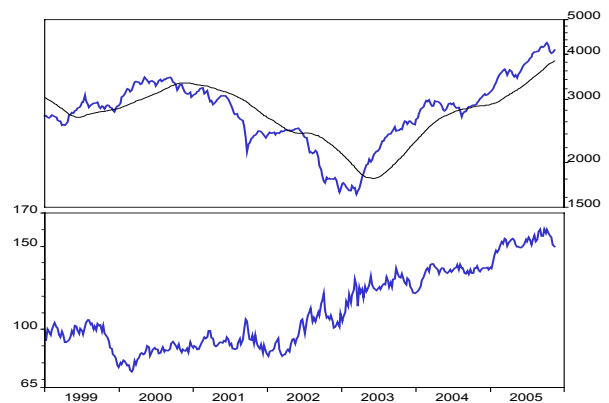
	1M	3M	12M	YTD
MDAX	3,4	3,5	35,0	30,5
SDAX	-2,3	1,6	37,2	31,2
TecDAX	0,9	-0,7	13,1	11,9
DAX	2,4	3,1	22,9	19,7

Quellen: Thomson Financial Datastream, HVB Global Markets Research

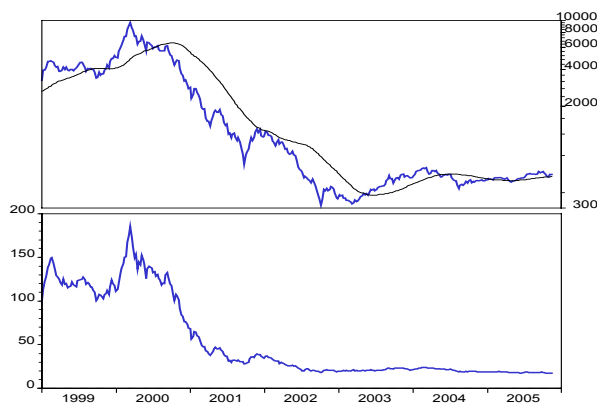
MDAX und relative Performance zum DAX



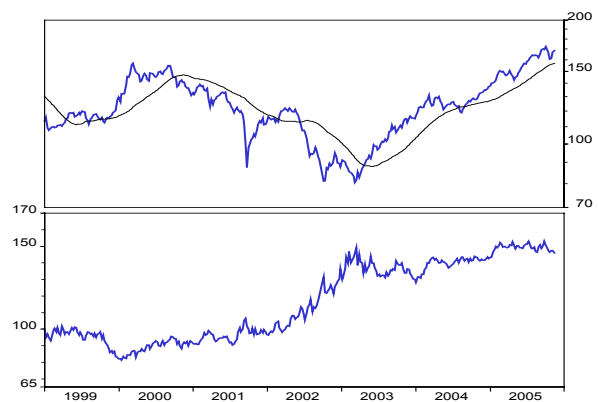
SDAX und relative Performance zum DAX



TecDAX und relative Performance zum DAX



DJ Euro STOXX Small und relative Performance zum DAX



Quelle: Thomson Financial Datastream

TOP Investment Ideen des Monats

Fielmann

(Reuters: FIEG.DE; Bloomberg: FIE; WPK: 577220)

Kurs: EUR 57,30

Kursziel: EUR 66,00

	2003	2004	2005e	2006e
EPS	3,32	2,18	2,65	3,16
	49,4%	-34,4%	21,5%	19,3%
KGV	10,0	21,0	21,7	18,1
EV/Umsatz	0,68	1,29	1,46	1,31
EV/EBITDA	3,6	8,2	8,7	7,6
EV/EBIT	5,1	11,6	12,8	10,9

Outperform

- **Im Vorfeld der Veröffentlichung der 9M-Zahlen (am 24.11.) stufen wir die Aktie von Neutral auf Outperform hoch.** Die Zahlen dürften überzeugen. Der Umsatz dürfte um +9,3% auf EUR 547 Mio. gewachsen sein und das operative Ergebnis mit EUR 60 Mio. auf Vorjahresniveau liegen. Außerdem erwarten wir, dass Fielmann nach neun Monaten bereits mehr als die für das Gesamtjahr geplante Anzahl von rund 1 Million Brillenversicherungen verkauft haben wird. Insgesamt dürften die 9M-Zahlen unterstreichen, dass Fielmann „auf Kurs“ liegt, die eigenen Gesamtjahresziele (zweistellige Umsatz-, Absatz- und eine deutliche Gewinnsteigerung) klar zu erfüllen.
- **Wir heben unserer Gesamtjahresprognosen für 2006 an.** Für das Jahr 2006 erwarten wir aufgrund höherer Brillenabsatzzahlen (6,4 Mio. statt 6,0 Mio. Brillen) und aufgrund steigender Durchschnittsbons ein Umsatzwachstum um 10,5% (vorher: 8,7%) und eine Margenverbesserung auf 12,3% (vorher: 12,1%). Diese Verbesserung der operativen Entwicklung spiegelt sich in den aktuellen Konsenserwartungen des Marktes u. E. noch nicht wider. Somit erwarten wir, dass die Prognosen des Marktes in den kommenden Wochen angepasst werden und somit die Aktie vor einer „Wiederentdeckung“ steht (aktuelle Empfehlungen: Kaufen 1x, Neutral 9x, Verkaufen 2x). Aktuell geht der Konsens für 2006 noch von einem Umsatzwachstum von 8,7% bzw. einer operativen Marge von 12,1% aus.
- **Gesichertes strukturelles Wachstum.** Fielmann ist ein klarer Profiteur des demografischen Trends, da infolge der Überalterung der Gesellschaft der Bedarf an Sehhilfen stetig steigen wird. Als Preisführer der Branche profitiert Fielmann auch von der zunehmenden Preissensitivität der Käufer.
- **Der Peergroup-Vergleich ergibt ein Kursziel von EUR 66 (vorher: EUR 62).** Wir sehen die Aktie auf Basis EV/EBITDA, EV/EBIT und KGV mit einem durchschnittlichen Wertaufholungspotenzial von aktuell 18%. Daraus leiten wir aktuell ein Wertaufholungspotenzial von 15% auf EUR 66 ab.

Volker Bosse, CEFA

volker.bosse@hvb.de

+49 (0) 89 378-11398

H&R WASAG

(Reuters: WASG.F; Bloomberg: WAS GR; WPK: 775700)

Kurs: EUR 14,35
Kursziel: EUR 18,50

	2003	2004	2005e	2006e
EPS	0,25 5,1%	0,34 40,4%	0,56 63,6%	0,91 61,9%
KGV	27,4	33,9	25,4	15,7
EV/Umsatz	0,74	0,74	0,68	0,60
EV/EBITDA	6,6	11,1	9,9	8,0
EV/EBIT	12,5	22,3	16,1	11,3

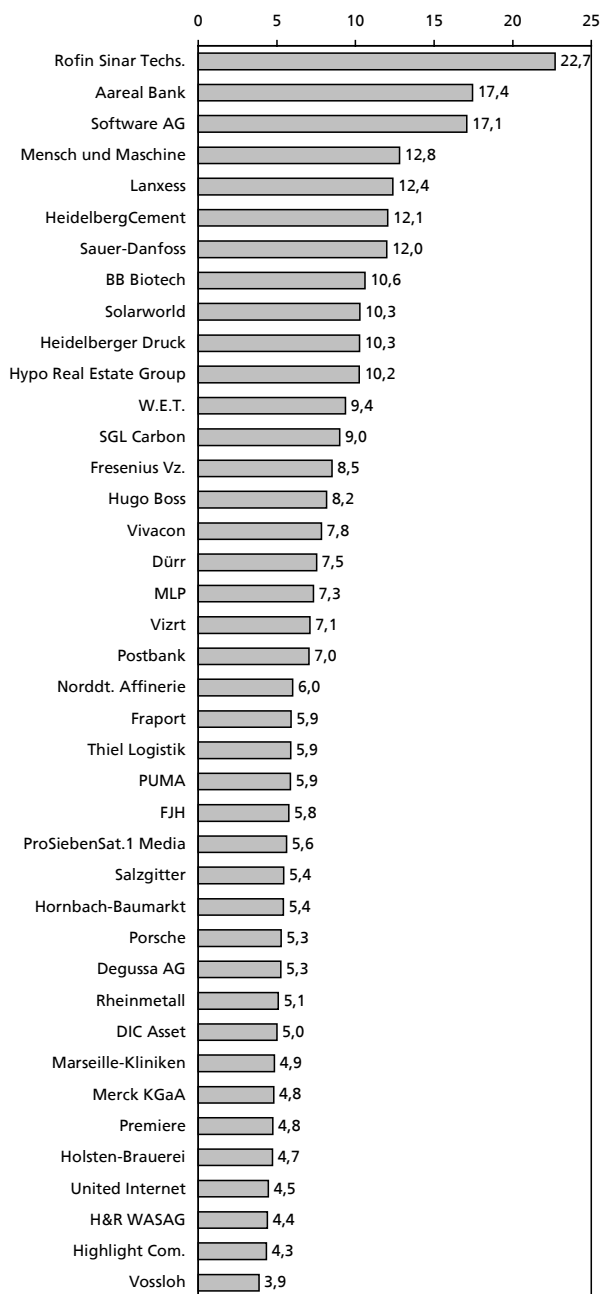
Outperform

- **ChemPharm-Sparte steht vor durchgreifenden Ergebnisverbesserungen.** Nach einem erfreulichen September rechnen wir rohölpreisbedingt auch für Oktober und November mit sehr erfreulichen Ergebnissen. Selbst wenn der Ölpreis ab Mitte November entsprechend den Prognosen unserer Volkswirte wieder ansteigen sollte, so sollte das gesamte vierte Quartal dennoch eine spürbare Ergebnisverbesserung im Vergleich zum Vorjahr bringen. Zwar sorgt das Ölpreisszenario unserer Volkswirte auch für 2006 und 2007 keineswegs für Euphorie, doch reduziert sich der prognostizierte Anstieg des Durchschnittspreises weiter leicht. In diesem Szenario ist davon auszugehen, dass die Windfall losses in 2006 und 2007 jeweils geringer als in 2004 und 2005 ausfallen werden. In Verbindung mit der fortschreitenden bzw. vollen Wirksamkeit der „Projekt 18“-Effekte rechnen wir mit regelrechten Ergebnisexplosionen in dieser Sparte.
- **Der sukzessive Ausbau der Handelsumsätze in der ChemPharm-Sparte macht die beiden übrigen Sparten im Grunde genommen obsolet.** Als Rechtfertigung für das Operieren in drei grundverschiedenen Sparten ohne Synergieeffekte führte das Unternehmen in der Vergangenheit immer wieder den internen Risikoausgleich der drei Branchen an. Die vergleichsweise ergebnisstabilen und wenig schwankungsanfälligen Sparten Kunststoffe und Explosivstoffe konnten im ungünstigen Fall ein zyklisches Ergebnistief der Spezialraffinerie-Aktivitäten mehr als wettmachen und damit ein Abrutschen des gesamten Konzerns in die Verlustzone verhindern. Das geplante Überschreiten der EUR 100 Mio.-Umsatzmarke bei den hochrentablen und zugleich weitgehend ergebnisstabilen Handelsaktivitäten sowie den ähnlich profitablen und ergebnisstabilen Blendingaktivitäten (rd. EUR 30 Mio.) könnte einen grundsätzlichen Strategiewechsel des H&R WASAG-Managements auslösen. Mit einer geschätzten EBT-Marge von knapp 10% werden diese Teilbereiche des ChemPharm-Segments mehr EBT generieren, als die von Kunststoff- und Explosivstoffsparte zusammen.
- **Die möglichen Verkäufe der Kunststoff- und Explosivstoffsparte würden umfangreiche Liquidität freisetzen und stille Reserven mobilisieren.** Mit dem sukzessiven Übergang von der horizontalen Risikodiversifikation auf die sparteninterne Risikodiversifikation stellt sich die strategische Frage nach der Notwendigkeit des Mehrspartenkonzerns. Im Fall eines Verkaufs könnte sich H&R WASAG somit schlagartig des größten Teils der Finanzverschuldung entledigen und zudem rund EUR 50 Mio. stille Reserven realisieren. Beide Bereiche stehen in der Bilanz der Obergesellschaft mit schätzungsweise EUR 40 Mio. zu Buche, bei nicht nennenswerter Verschuldung (niedriger einstelliger Millionen-Bereich). Wir haben bei den Recherchen die Buchwerte des letzten uns vorliegenden AG-Geschäftsberichtes fortgeschrieben unter Einbeziehung der seither erfolgten Akquisitionen. Im Kunststoffbereich halten wir einen Verkaufspreis auf Basis des achtfachen EBIT 2006 für angemessen (entspricht > EUR 30 Mio.), im Explosivstoffbereich vom zehn- bis elffachen EBIT (entspricht rund EUR 55 Mio.).

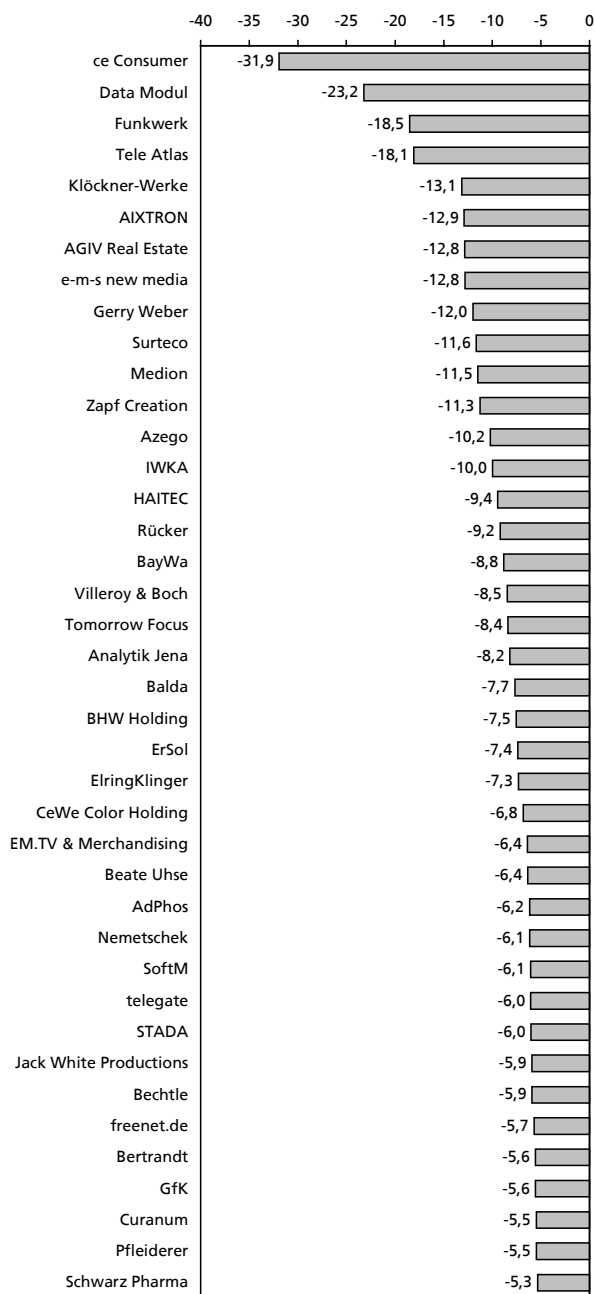
Friedrich Schellmoser, Equity Analyst
friedrich.schellmoser@hvb.de
+49 (0) 89 378-11396

Hits und Flops (1M)

Hits: Absolute Performance 1M (%)



Flops: Absolute Performance 1M (%)

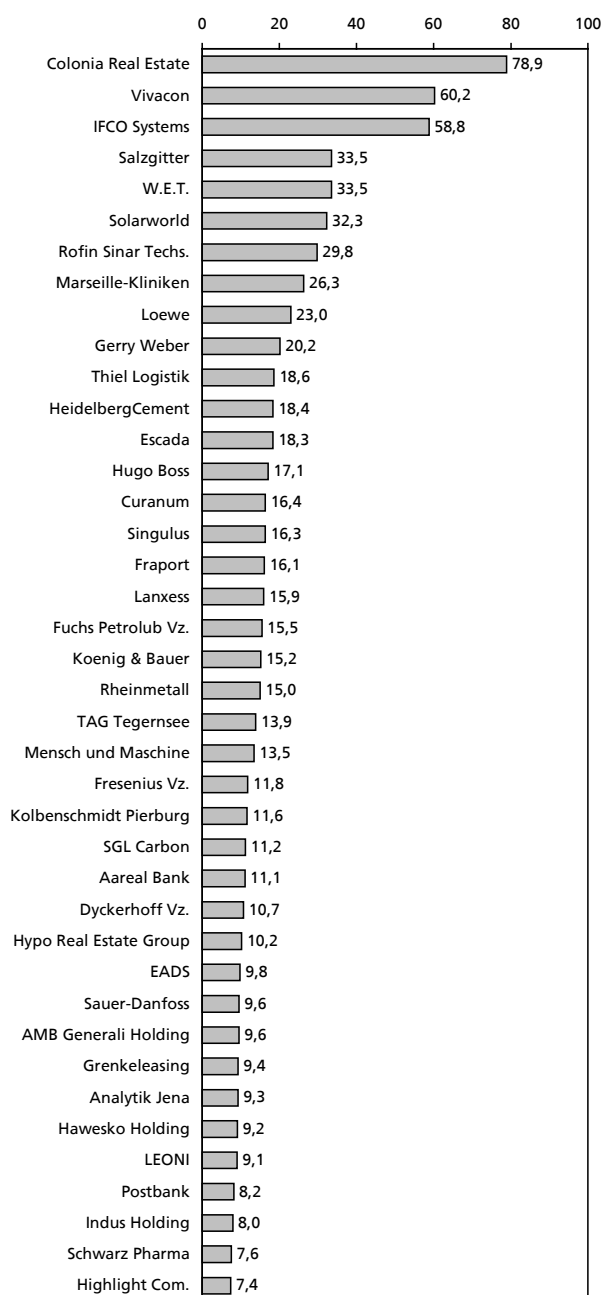


Quellen: Thomson Financial Datastream, HVB Global Markets Research

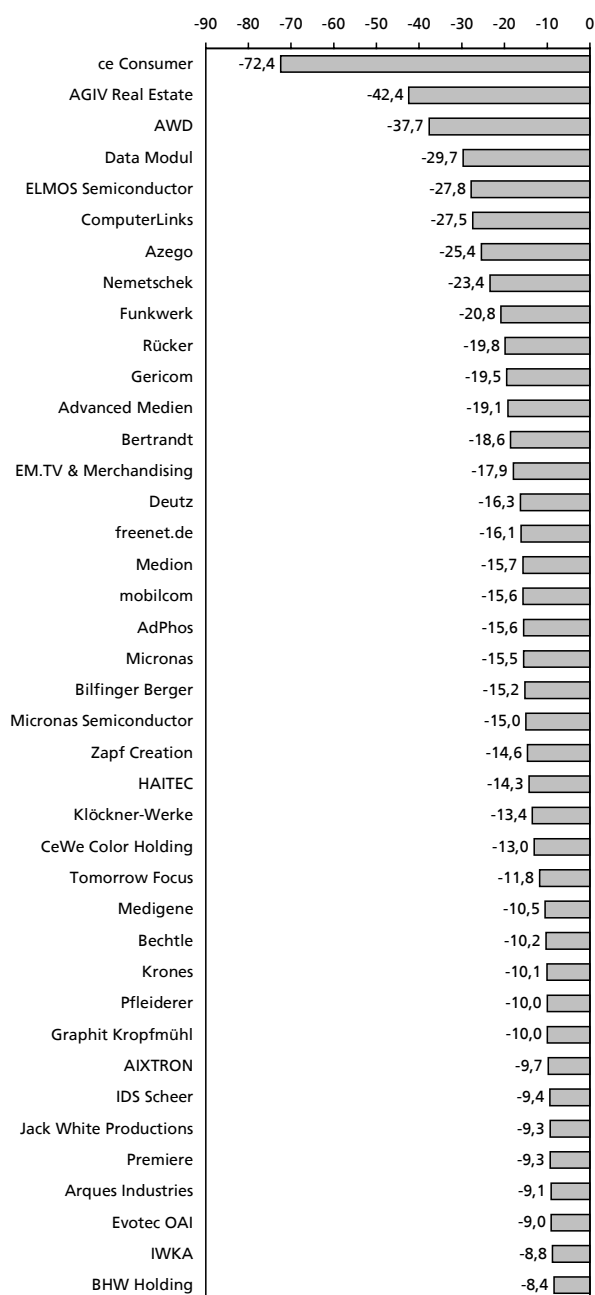
- Aareal Bank (Neutral): Bereinigung des Kreditbuches durchgeführt.
- ErSol (Neuaufnahme mit Outperform): Realisierung von Zeichnungsgewinnen.

Hits und Flops (3M)

Hits: Absolute Performance 3M (%)



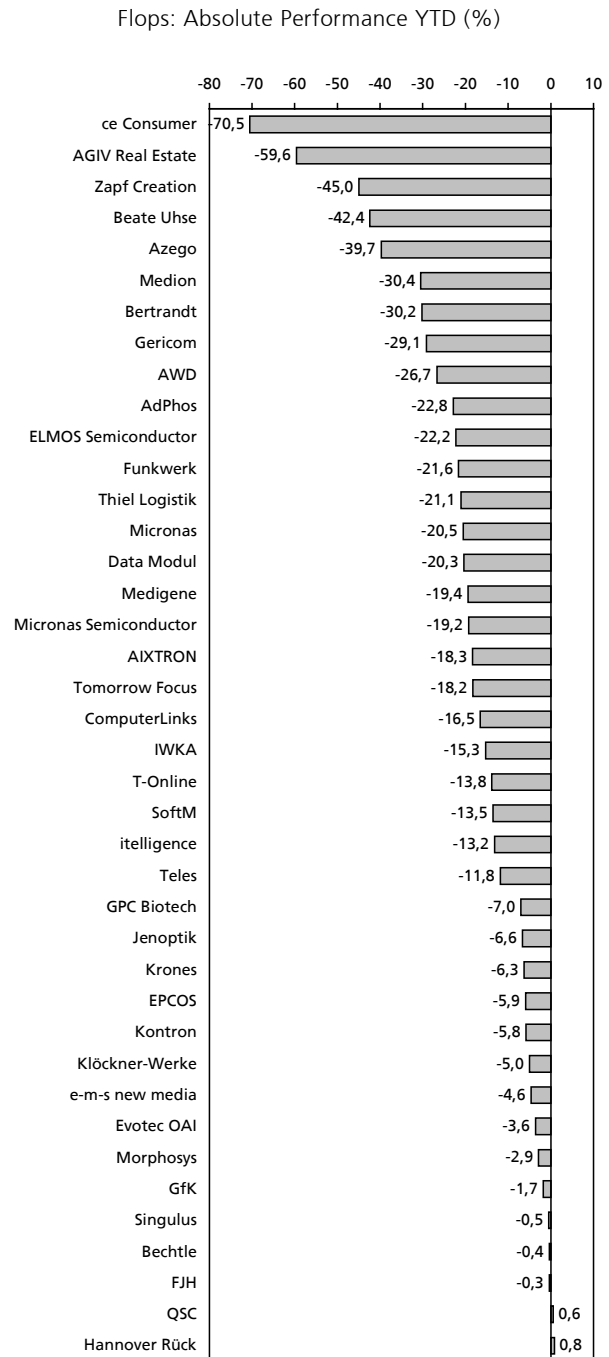
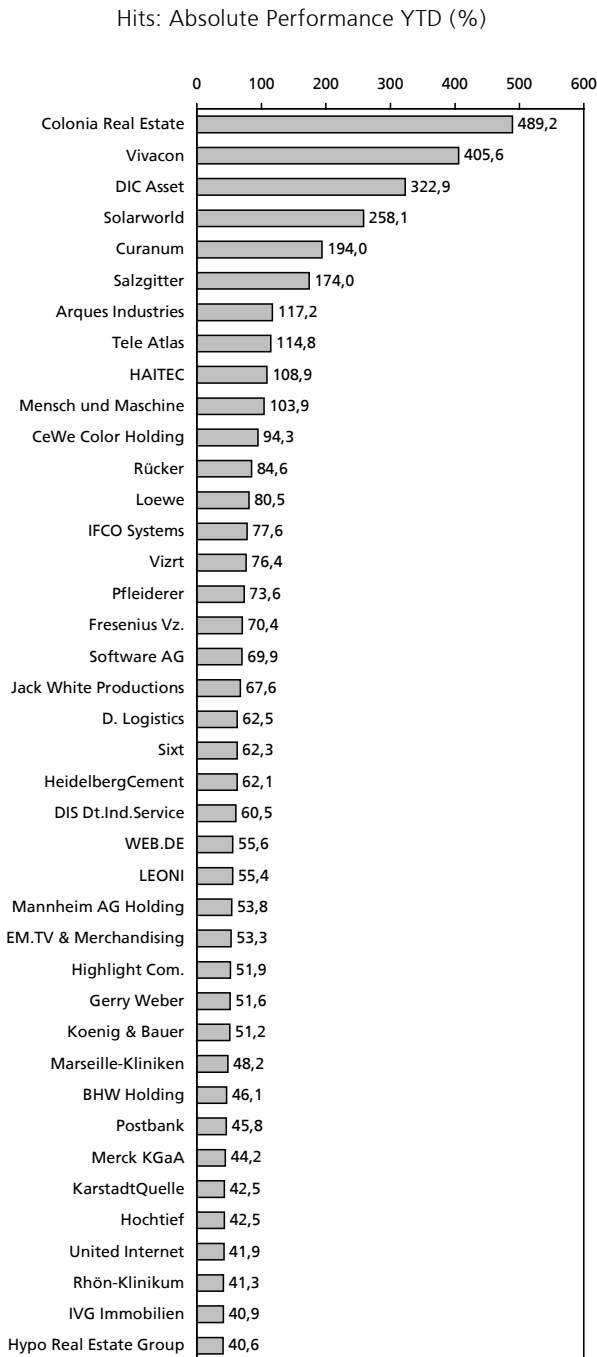
Flops: Absolute Performance 3M (%)



Quellen: Thomson Financial Datastream, HVB Global Markets Research

- Colonia Real Estate (Outperform): Innerhalb eines Jahres zum viertgrößten Immobilienanbieter.
- ce Consumer (Sell): Drohende Illiquidität.

Hits und Flops (YTD)



Quellen: Thomson Financial Datastream, HVB Global Markets Research

- Vivacon (Outperform): Aktie hält relativ hohes Bewertungsniveau.
- Zapf Creation (Sell): Weiter angespannte Situation.

Was Aktien bewegen könnte ...

Aareal Bank/
Hypo Real Estate
Group

Zu den aktuellen Bewertungsrelationen der Immobilienfinanzierer empfehlen wir einen Tausch von Aktien der Aareal Bank in Positionen der Hypo Real Estate. Seit der vorgezogenen Veröffentlichung der Q3-Zahlen bei der Aareal Bank, die aufgrund von Restrukturierungsmaßnahmen einen hohen Quartalsverlust ausweisen musste, konnte die Aktie in den darauffolgenden Tagen (bis zum 11.11.05) eine Kursentwicklung von über 14% verbuchen. Durch diese u. E. übertriebene Reaktion wurden unser Fair Value und Kursziel von EUR 30,2 erreicht. Unter Berücksichtigung des durch den Verlust reduzierten Buchwertes pro Aktie der Aareal Bank ergibt sich darauf zum derzeitigen Kursniveau eine hohe Prämie von über 24%. Für die Aktie der Hypo Real Estate hingegen, deren Kursziel wir im Anschluss der Q3-Zahlen auf den aktuellen Fair Value von EUR 48,7 angehoben haben, ergibt sich lediglich eine Prämie von knapp 15% auf den Buchwert. Für die Aktien beider Immobilienfinanzierer wenden wir derzeit in unserem Dividend Discount Model vergleichbare Maßstäbe an (nachhaltiger ROE: 10%), wobei uns die Hypo Real Estate bereits in den vergangenen Quartalen mit einem sehr guten Track Record überzeugte. Da wir hier ein deutliches Upside-Potenzial von 15% sehen, würden wir zu den momentanen Kursen Aktien der Aareal Bank in Hypo Real Estate tauschen.

EPCOS

Mit dem geplanten Verkauf der verlustbringenden Tantal-Aktivitäten kann EPCOS u. E. die Profitabilitätssituation nachhaltig verbessern. EPCOS hat sich zum Verkauf seines verlustträchtigen Tantal-Kondensatoren-Geschäfts an den US-Konkurrenten Kemet entschlossen. Die Verhandlungen sind bereits in einem fortgeschrittenen Stadium. Das defizitäre Tantal-Kondensatoren-Geschäft hat sich in den letzten Jahren als beharrliches Problem für EPCOS erwiesen. Der Verkaufserlös wird den Netto-Cashflow im nächsten Jahr um ca. EUR 70 Mio. verbessern, wodurch sich die Liquiditätsslage bei EPCOS entspannt. Das entspricht einem EV/Umsatz-Multiplikator von mehr als 1, was die aktuelle Bewertung von EPCOS deutlich übersteigt. Zwar macht das Tantal-Kondensatoren-Geschäft nur knapp 10% der EPCOS-Umsätze aus, es ist jedoch der Hauptverlusttreiber. Der Tantal-Bereich macht in der Regel 25-30% des Kondensatoren-Geschäfts aus, das in den ersten 9 Monaten des Jahres 2005 einen Umsatz von EUR 248 Mio. und ein negatives EBIT von EUR 17,5 Mio. erwirtschaftete. Entsprechend entfielen ca. 8% des EPCOS-Gesamtumsatzes in 9M/05 auf den Tantal-Bereich. Die Tantal-Kondensatoren zeichneten hauptsächlich für das negative EBIT des Kondensatoren-Geschäfts i.H.v. EUR 17,5 Mio. in den ersten neun Monaten verantwortlich. Der Kondensatorenbereich schreibt schon seit 2002 hauptsächlich aufgrund der Tantal-Aktivitäten rote Zahlen, dürfte jedoch nach erfolgtem Abschluss der Transaktion – den wir im März-Quartal 2006 erwarten – wieder gewinnbringend arbeiten.

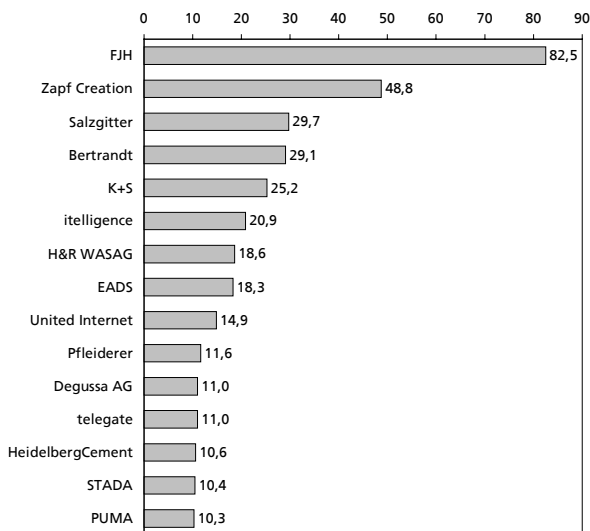
STADA

Weitere Gesundheitsreformen in Deutschland. Um rasch ansteigende Ausgaben für Medikamente unter Kontrolle zu halten, könnten mehrere Maßnahmen sogar schon in Q2/2006 implementiert werden. Eine solche Maßnahme wäre das Verbot von Naturalrabatten, die die Generikahersteller derzeit den Apothekern gewähren (z. B. fünf zahlen, sechs weiterverkaufen). Nach Berechnungen des BKK-Bundesverbandes haben diese Rabatte einen Wert von EUR 290 Mio. pro Jahr. Für die Generikaindustrie wäre dies positiv, da dadurch der effektive Verkaufspreis erhöht würde. Auf der anderen Seite könnte die Regierung einen Rabatt von 5% auf die Herstellerabgabepreise der im Festbetragssystem enthaltenen verschreibungspflichtigen Generika verlangen. Solange die Naturalrabatte im Durchschnitt über 5% liegen, würden Generikahersteller von solchen Maßnahmen sogar profitieren. Zu beachten ist, dass 2004 eine Rabattschlacht zwischen den großen Drei in Deutschland zu STADAs Gewinnwarnung im Juli desselben Jahres geführt hat.

Wichtige Kennzahlen im Überblick

VERGLEICH HVB VS. KONSENS

Größte positive EPS Abweichung HVB zum I/B/E/S-Konsens (%) 2006e



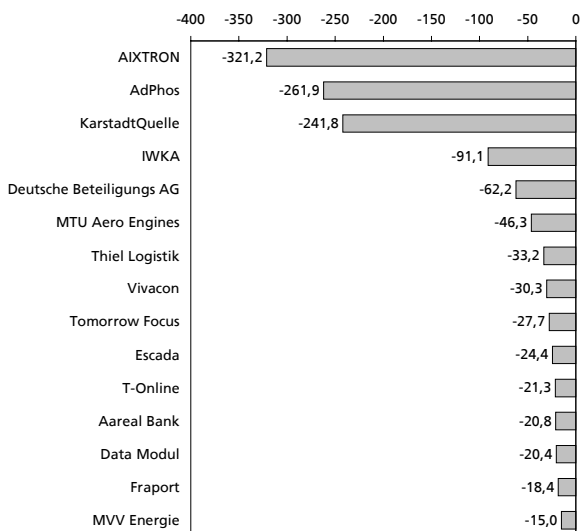
Gewinnschätzungsveränderungen in I/B/E/S

Company	Tendenz	Rev. hoch	Rev. runter
FJH	↘	0	2
Zapf Creation	→	0	0
Salzgitter	↗	1	0
Bertrandt	→	0	0
K+S	↗	1	0
itelligence	↘	0	1
H&R WASAG	→	0	0
EADS	→	0	0
United Internet	↗	1	0
Pfleiderer	↗	1	0
Degussa AG	→	1	1
telegate	→	0	0
HeidelbergCement	↗	2	0
STADA	↗	1	0
PUMA	↗	6	1

Quelle: HVB Global Markets Research

VERGLEICH HVB VS. KONSENS

Größte negative EPS Abweichung HVB zum I/B/E/S-Konsens (%) 2006e



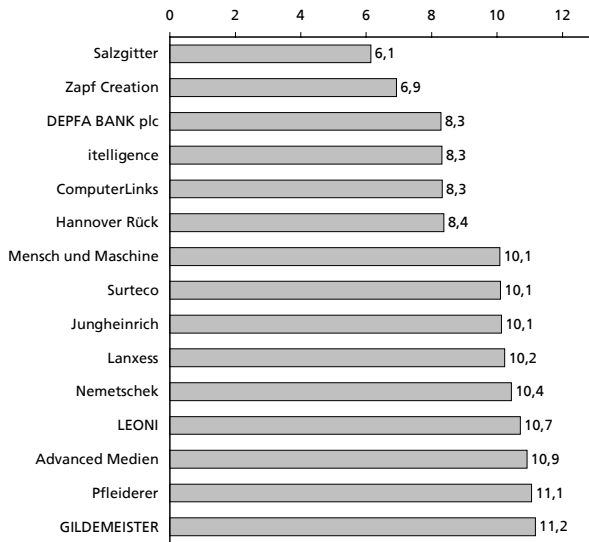
Gewinnschätzungsveränderungen in I/B/E/S

Company	Tendenz	Rev. hoch	Rev. runter
AIXTRON	→	1	1
AdPhos	→	0	0
KarstadtQuelle	→	1	1
IWKA	↘	0	1
Deutsche Beteiligungs AG	→	0	0
MTU Aero Engines	↘	0	1
Thiel Logistik	→	0	0
Vivacon	→	0	0
Tomorrow Focus	→	0	0
Escada	→	0	0
T-Online	→	0	0
Aareal Bank	↗	3	1
Data Modul	→	0	0
Fraport	↘	0	4
MVV Energie	→	0	0

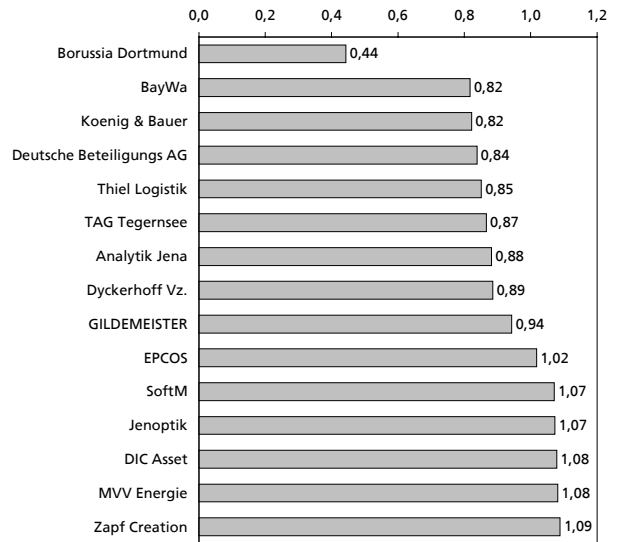
- Salzgitter (Buy): Trend zu positiven Ergebnisrevisionen hält an.
- IWKA (Underperform): Ergebnisrevisionen nach unten bestätigen unsere Vorsicht.

Bewertung deutscher Aktien

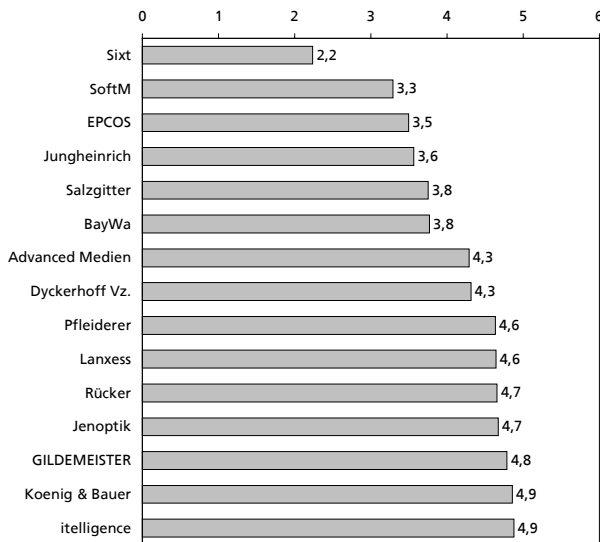
Top 15: KGV (x) 2006e



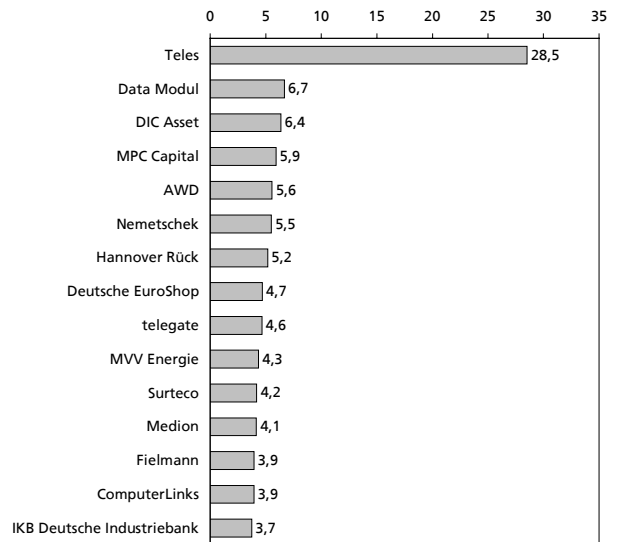
Top 15: KBV (x) 2006e



Top 15: KCF (x) 2006e



Top 15: Dividendenrendite (%) 2006e

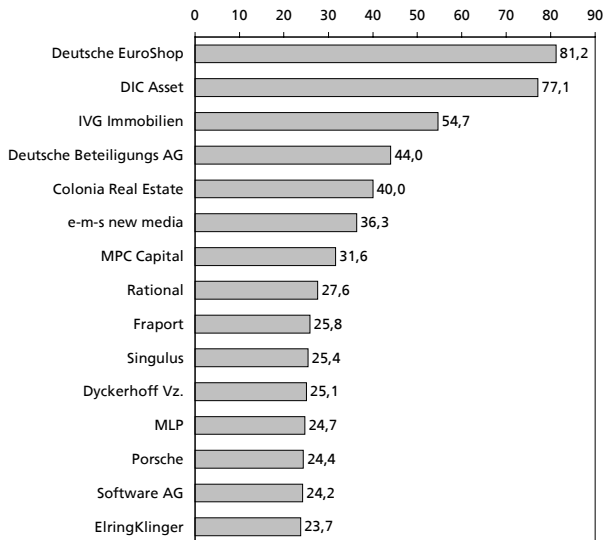


Quelle: HVB Global Markets Research

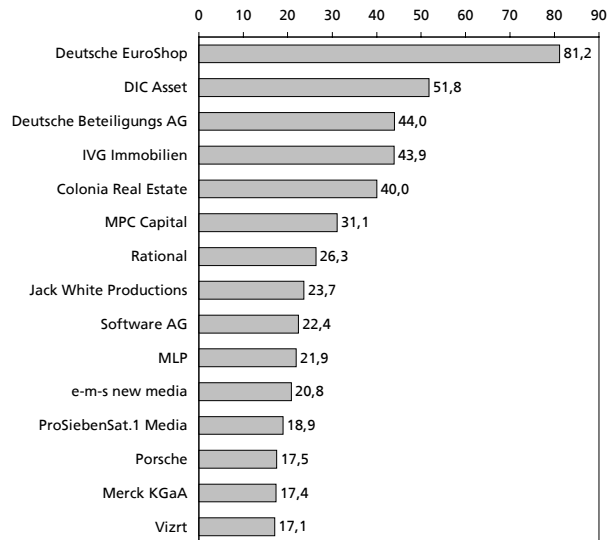
- Salzgitter (Buy): Aktie ist immer noch relativ günstig bewertet.
- Teles (Underperform): Ausschüttung aus Substanz.

Profitabilität deutscher Aktien

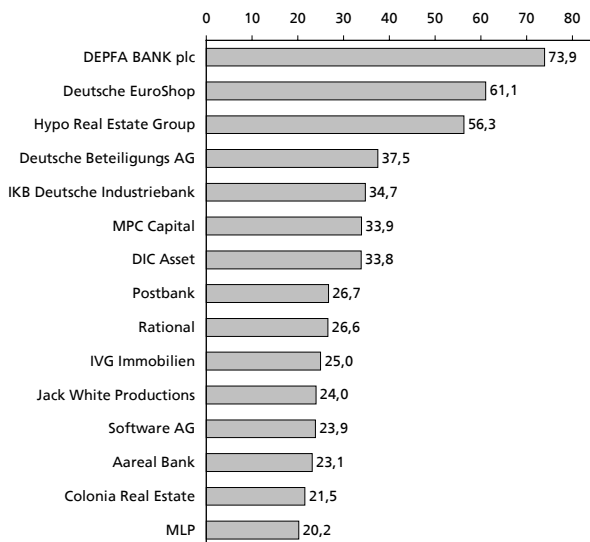
Top 15: EBITDA-Marge (%) 2006e



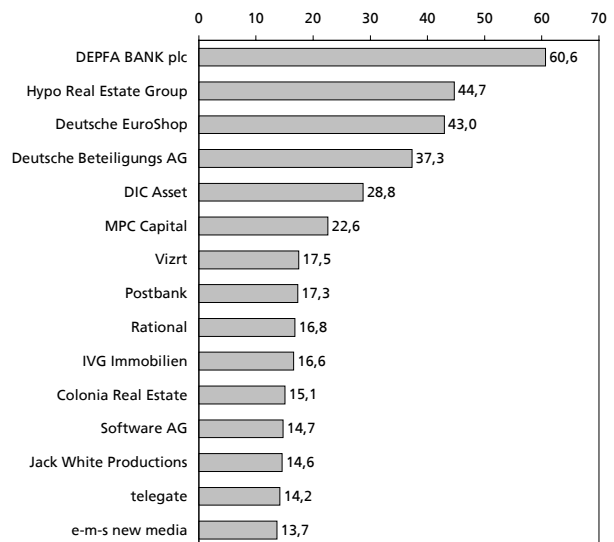
Top 15: EBITA-Marge (%) 2006e



Top 15: EBT-Marge (%) 2006e



Top 15: Netto-Marge (%) 2006e

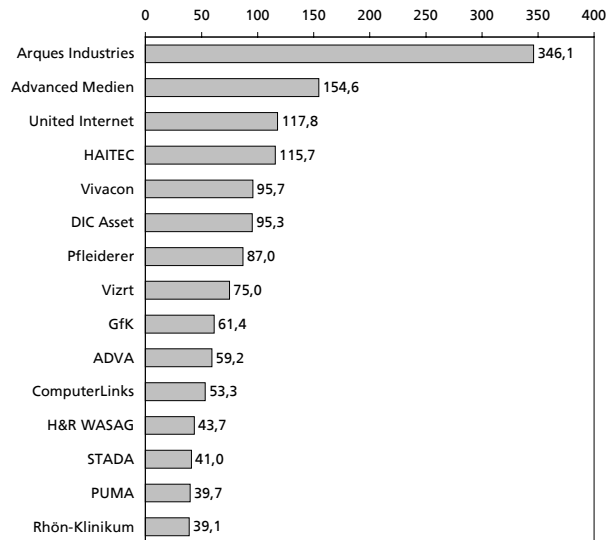


Quelle: HVB Global Markets Research

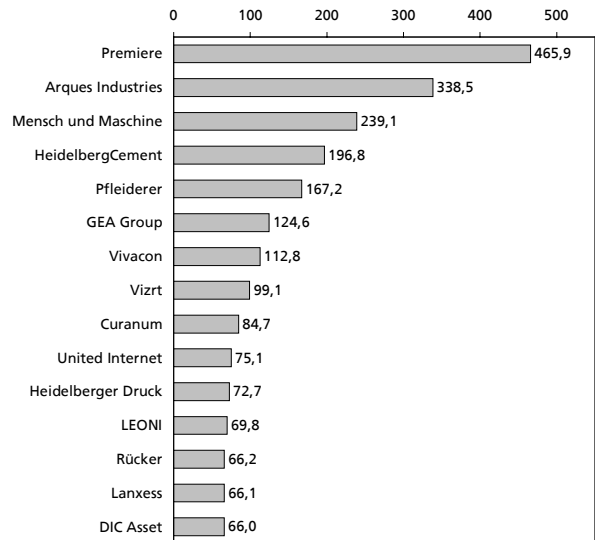
- Deutsche EuroShop (Outperform): Neues Shopping-Center führt nicht zu Margenverwässerung.
- DEPFA BANK (Buy): Hochprofitabler Spezialanbieter.

Wachstums-Kennzahlen deutscher Aktien

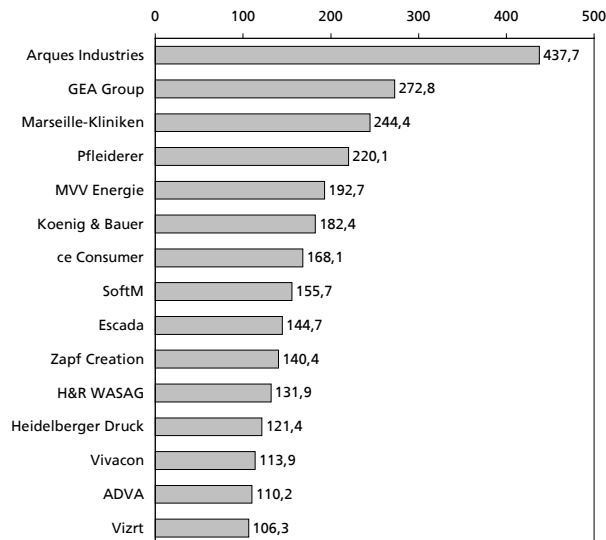
Top 15: Umsatz-Wachstum (%) 2004-06e



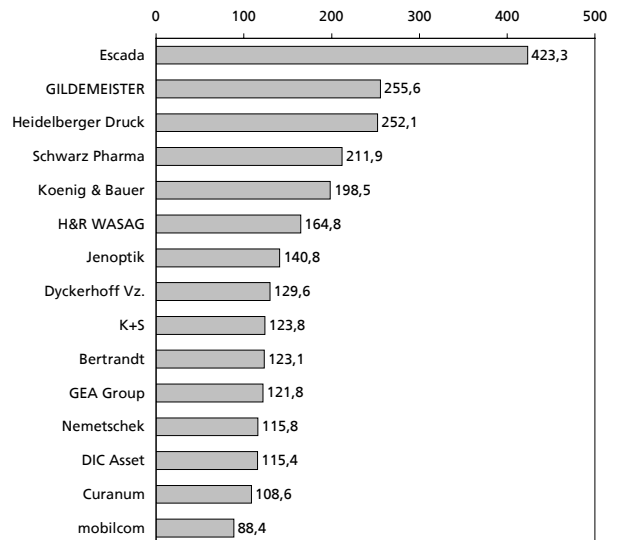
Top 15: EBITDA-Wachstum (%) 2004-06e



Top 15: EBIT-Wachstum (%) 2004-06e



Top 15: EPS-Wachstum (%) 2004-06e

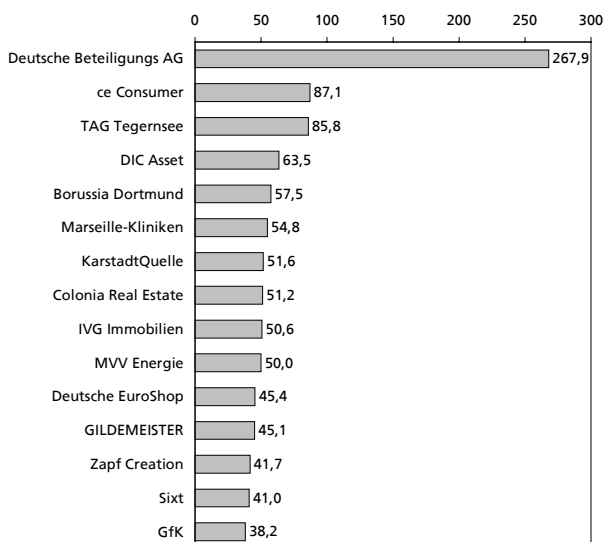


Quelle: HVB Global Markets Research

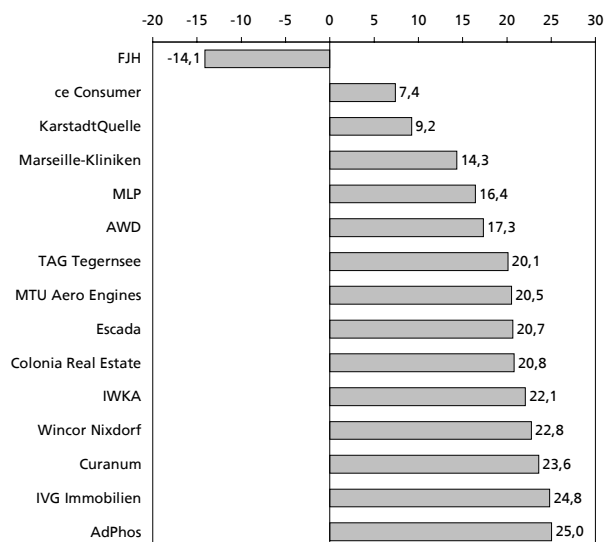
- Premiere (Buy): Turnaround bedingt niedrige Basis.
- Escada (Neutral): Wachstumsrate durch Turnaround überzeichnet.

Verschuldungs-Kennzahlen deutscher Aktien

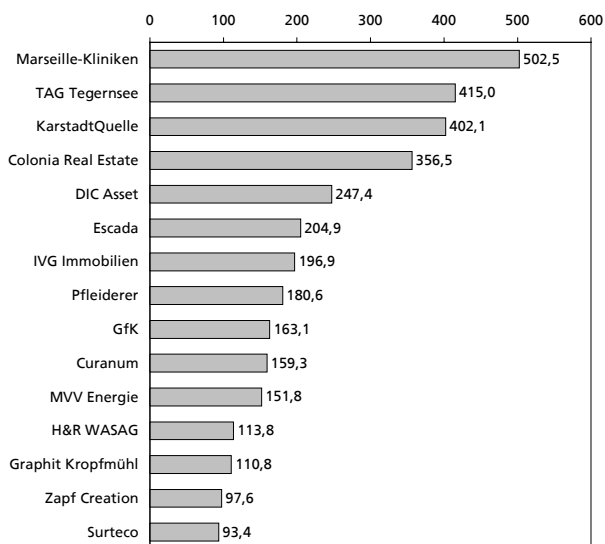
Top 15: Adj. Net Debt/Adj. EV (%) 2006e



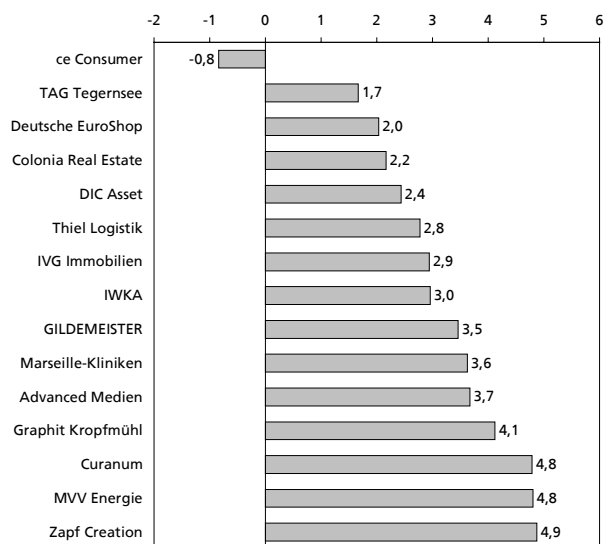
Top 15: Eigenkapitalquote (%) 2006e



Top 15: Net Gearing (%) 2006e



Top 15: Interest Coverage (%) 2006e



Quelle: HVB Global Markets Research

■ KarstadtQuelle (Underperform): Angespannte Bilanzstruktur.

Publikationsübersicht des Monats

Unternehmen	Datum	Produkt	Überschrift	Anlageurteil	
				neu	alt
Aareal Bank	07.11.05	CF	Veröffentlichung vorläufiger Q3-Zahlen: Hohe Wertberichtigungen und Update zu strategischer Neuausrichtung	N	N
ADVA	04.11.05	CF	Hohes Wachstumstempo hält an – Operative Marge stabilisiert sich	OP	OP
AIXTRON	03.11.05	CF	Q3/05: Schwacher Auftragseingang führt zu Reduzierung der Umsatzguidance	UP	UP
AMB Generali Holding	10.11.05	CF	Hochstufung auf Outperform und Erhöhung des Kursziels auf EUR 84 je Aktie	OP	N
Arques Industries	21.10.05	CF	Gesamtjahres-Guidance bereits nach neun Monaten erfüllt – Börsengänge von SKW und der Druckaktivitäten angekündigt	B	B
Arques Industries	18.10.05	CF	Zusammenlegung der Druckerei-Aktivitäten	B	B
BayWa	11.11.05	CF	Zielerreichung 2005 ist nur noch eine Formsache nach einem soliden Q3/2005	OP	OP
Beiersdorf	11.11.05	CF	Strategie verspricht sehr ambitioniertes Wachstum bis 2010	OP	OP
Bilfinger Berger	14.11.05	CF	Kursziel beibehalten, damit Hochstufung der Aktie auf Outperform	OP	N
Colonia Real Estate	03.11.05	UU	Von 5 auf 3.488	OP	–
Continental	24.10.05	CF	Q3/05: Der jüngste Kursrückgang bietet eine Chance zum Neueinstieg	B	B
Curanum	11.11.05	CF	Q3 besser als erwartet. Kostendisziplin treibt Ergebniswachstum.	OP	OP
Data Modul	08.11.05	CF	Margenaufschwung erst in 2006 – Q3 vom Rückzug aus Multimedia geprägt	UP	UP
Degussa AG	09.11.05	CF	Solide operative Performance von Degussa in Q3/05	N	N
DEPFA BANK plc	02.11.05	UU	Q3-Zahlen enttäuschen Qualitativ	B	B
DEPFA BANK plc	27.10.05	UU	Preview auf die Q3-Zahlen	B	B
Deutsche Börse	04.11.05	CF	Erhöhung der EPS-Schätzungen und des Kursziels im Vorfeld der Q3-Zahlen	N	N
Deutsche EuroShop	11.11.05	CF	Neue Shoppingcenter über Kapitalerhöhung finanziert	OP	OP
Drägerwerk Vz.	14.11.05	CF	Q3-Zahlen erwartungsgemäß gut. Ergebnisprognose 2005 fest im Visier.	N	N
Dyckerhoff Vz.	08.11.05	CF	Umsatzanteil aus dem Ausland steigt, Inland weiterhin schwach	N	N
EADS	10.11.05	UU	Airbus lässt EADS-Gewinne höher fliegen	OP	OP
ErSol	14.11.05	CF	Q3/2005-Preview und zugleich Aufnahme der Coverage mit Outperform	OP	–
France Telecom	31.10.05	CF	Q3/05-Zahlen im Rahmen der Erwartungen – allerdings Rücknahme der Wachstums-Guidance für 2005	N	N
Fraport	09.11.05	CF	Ausblick auf 2005 nach 9M-Zahlen konkretisiert. Die erwartete Ergebnisabschwächung ist eingetreten. EBIT u. a. durch Sonderabschreibungen (Impairment) belastet.	UP	UP
Fraport	27.10.05	UU	Fraport berichtet am 9. November die Q3/9M-Zahlen. Wir erwarten für Q3 eine deutliche Abschwächung in der Ergebnisdynamik.	UP	UP
Fraport	21.10.05	UA	Das geplante Retail upgrade ist überzeugend. Kurzfristige Belastungen sind in Sicht	UP	UP
GEA Group	10.11.05	CF	Positiver Eindruck der Q3-Zahlen von Gewinnwarnung überschattet	UP	UP
GILDEMEISTER	08.11.05	CF	Q3 mit der erwarteten Ergebnisverbesserung – Anhaltend lebhafter Auftragseingang	OP	OP
Graphit Kropfmühl	10.11.05	CF	Enttäuschende Gegenwart trübt etwas die Vorfreude auf die Zukunft	OP	OP
Graphit Kropfmühl	18.10.05	CF	„EBIT 15 – 2007“-Programm verleiht den Renditen Flügel	OP	UP
H&R WASAG	11.11.05	UU	Von nun an geht's Bergauf	OP	N
Hannover Rück	10.11.05	CF	Nach unerwartet schlechten Q3-Zahlen stufen wir Aktie von Outperform auf Underperform herab	UP	OP
HeidelbergCement	09.11.05	CF	Gute Performance in Nordamerika und Osteuropa, Anhebung des Kursziels	UP	UP
Heidelberger Druck	08.11.05	CF	Q2-Zahlen deutlich besser als erwartet – Kräftiger Ergebnisanstieg dank Kosteneinsparungen – Hochstufung der Aktie auf Outperform	OP	N
Hugo Boss	24.10.05	CF	9M/05: Starke Umsatz- und Ergebniszahlen; Gesamtjahresziel angehoben	OP	OP
Hypo Real Estate	10.11.05	CF	Operative Performance überzeugt auch im dritten Quartal	OP	OP
IDS Scheer	27.10.05	UU	Senkung unseres Kursziels auf EUR 16	N	N
IFCO Systems	14.11.05	CF	Starke Verwässerung aus Optionsschein wird immer wahrscheinlicher	UP	N
IFCO Systems	10.11.05	CF	Neun-Monatsbericht – Trip-Turns auf Rekordniveau – Anhebung des Kurszieles auf EUR 12	N	N
IKB Deutsche Industriebank	11.11.05	CF	Leichte Verbesserung des Ausblicks nach Vorlage guter Q2-Zahlen	N	N
IKB Deutsche Industriebank	21.10.05	UA	Solide Bank mit fairer Bewertung	N	–
itelligence	08.11.05	CF	Das solide Q3 sollte ein Mosaikstein auf dem Weg zu einer höheren Bewertung sein	OP	OP
itelligence	26.10.05	CF	Die starken vorläufigen Q3-Zahlen sollten der Aktie positive Impulse geben	OP	OP

Publikationsübersicht des Monats (Fortsetzung)

Unternehmen	Datum	Produkt	Überschrift	Anlageurteil	
				neu	alt
IVG Immobilien	21.10.05	CF	Positive Eindrücke vom Investors' Day. Hochstufung der Aktie auf Neutral aus Bewertungsgründen	N	UP
IWKA	11.11.05	CF	Strategiekonzept des neuen CEO schlüssig und ohne große Überraschungen – Ergebnisentwicklung im Q3 noch deutlich schlechter als erwartet	UP	UP
Jenoptik	14.11.05	CF	Schwaches Q3-Ergebnis aufgrund von Sondereffekten bei Facility Engineering – Unveränderte Guidance für das operative Ergebnis im Gesamtjahr 2005	N	N
Jungheinrich	10.11.05	CF	Neuerlicher Ergebnissprung im Q3 – Positiver Ausblick für 2005	OP	OP
K+S	10.11.05	CF	Gespräche über Akquisition eines chilenischen Salzproduzenten	OP	OP
Kontron	27.10.05	CF	Kontron bestätigt die bisherige Jahresprognose	OP	OP
Krones	11.11.05	CF	Q3: Starke Auftragseingangs- und Umsatzzahlen – Extremer Preisdruck verhindert nennenswerte Ergebnisverbesserung	OP	OP
Krones	26.10.05	CF	Irrationaler Preiskampf des Hauptwettbewerbers verhindert Margenverbesserung in 2005 und voraussichtlich auch 2006	OP	B
LEONI	03.11.05	CF	Q3/05: Ein solides Quartal mit starkem Free-Cashflow	B	B
LEONI	25.10.05	CF	Q3/05e: Das Momentum der für LEONI wichtigen Modelle bleibt hoch	B	B
Marseille-Kliniken	08.11.05	CF	Q1 von Sondereffekten beeinflusst. Guter operativer Trend setzt sich fort.	OP	OP
Medion	10.11.05	CF	Q3 mit dem erwartet schwachen Ergebnis – Verhaltener Ausblick	UP	UP
Mensch und Maschine	03.11.05	CF	9-Monats-Zahlen auf Rekordniveau – Guidance wird angehoben – Neues Kursziel EUR 6,10	OP	OP
Merck KGaA	26.10.05	CF	Flüssigkristallmarge verbessert sich, Ethicals-Marge von F&E belastet	UP	UP
mobilcom	08.11.05	CF	Hochstufung auf Outperform nach starkem Kursverfall und ermutigenden Signalen in Q3/05	OP	N
MPC Capital	09.11.05	CF	Erwartete Anhebung der Guidance	OP	OP
MPC Capital	24.10.05	CF	Hochstufung auf Outperform	OP	N
MTU Aero Engines	09.11.05	CF	Hohe Auslieferung von Serientriebwerken belastet Ergebnis in Q3 Prognose für 2005 bestätigt	OP	OP
MTU Aero Engines	20.10.05	UU	Günstig bewertet	OP	OP
MVV Energie	08.11.05	CF	Kräftiges Ergebniswachstum in 2005/06 erwartet	N	N
Nemetschek	11.11.05	CF	Kursentwicklung und Ertragslage stimmen nicht überein	B	B
Pfleiderer	08.11.05	CF	Überzeugendes Q3 verdeutlicht Margenpotenzial – Ausblick für 2006 bestätigt	B	B
Postbank	09.11.05	CF	Kein positiver Kursimpuls durch die Q3-Zahlen	OP	OP
Postbank	26.10.05	CF	Übernahme der Mehrheit am BHW ist in unseren Augen positiv	OP	OP
Premiere	08.11.05	UU	Erneute Verunsicherung über Guidance	B	B
Premiere	18.10.05	UA	Das Säbelrasseln um den Fussball hat begonnen	B	B
ProSiebenSat.1 Media	10.11.05	CF	Quartalsergebnis auf Rekordniveau – Steigende Marktanteile – Kursziel auf EUR 15,50 angehoben	N	N
PUMA	07.11.05	UU	Gutes Q3-Ergebnis. Ausblick 2005 angehoben.	N	N
PUMA	04.11.05	CF	Starke 9-Monats-Zahlen. Ausblick für 2005 leicht angehoben. Auftragsbestand Ende September plus 10,1%. Unser Kursziel unverändert EUR 228,00.	N	N
PUMA	19.10.05	UU	PUMA berichtet am 4. November 9M-Zahlen. die Dynamik im Auftragsbestand könnte wieder zunehmen. Amerika im Fokus.	N	N
Rational	09.11.05	CF	Q3-Bericht erfüllt nicht alle Erwartungen	UP	UP
Rhön-Klinikum	26.10.05	CF	Q3-Zahlen erwartungsgemäß gut. Ergebnisausblick für 2005 bestätigt	OP	OP
Schwarz Pharma	26.10.05	CF	Guidance für 2005 auf Basis der guten Q3-Zahlen erneut erhöht	OP	OP
SGL Carbon	09.11.05	CF	Q3-Ergebnisentwicklung leicht über den Erwartungen – Zuversicht für den weiteren Jahresverlauf und für 2006	N	N
Singulus	07.11.05	CF	Übernahme von STEAG HamaTech ist ein gelungener Schachzug – Q3-Zahlen ohne große Überraschungen – Erholung in 2006 konkretisiert sich	OP	N
Software AG	28.10.05	CF	Wieder einmal die Erwartungen übertroffen!	OP	OP
STADA	10.11.05	CF	Solide operative Performance	N	N
telegate	28.10.05	CF	Ausblick trotz Markteintrittskosten bekräftigt	B	B
Thiel Logistik	11.11.05	CF	Operativ solide – aber wo ist das Ende der Restrukturierung?	UP	UP
Tomorrow Focus	04.11.05	CF	Mit dem Ausbau des Portalgeschäfts vom Online-Werbemarkt profitieren	OP	OP
Tomorrow Focus	02.11.05	CF	Q3 mit starken Zuwachsraten im Online-Werbemarkt – Hochstufung im Vorfeld der Q3-Zahlen am 3. November	OP	N
T-Online	11.11.05	CF	Q3/05 zeigte wie erwartet eine starke Erholung des DSL-Neukundenwachstums	N	N

Publikationsübersicht des Monats (Fortsetzung)

Unternehmen	Datum	Produkt	Überschrift	Anlageurteil	
				neu	alt
United Internet	11.11.05	CF	DSL-Neukundengewinne zum zweiten mal in Folge auf dem Rekordniveau von 190 Tsd.	OP	OP
Vizrt	09.11.05	CF	Erneut ein starkes Quartal mit starkem Wachstum und hoher Profitabilität	OP	OP
Wincor Nixdorf	27.10.05	CF	Wincor mit Wachstumschancen	N	N
Wincor Nixdorf	18.10.05	UA	Der Geldmaschinen-Spezialist	N	-

CF = Company Flash
 UA = Unternehmens Analyse
 UU = Unternehmens Update

B = Buy
 OP = O
 N = Neutral
 UP = UP
 S = Sell

Bewertungsübersicht

Unternehmen	Rating	Kurs	Kurzziel	KGV 06e	KCF 06e	EV/ EBITDA 06e	EV/ EBIT 06e	EBIT-Marge 06e	Div. Rend. 06e	
AdPhos	Outperform	EUR	1,52	2,90	-15,6	33,3	-996,4	-13,7	-3,7	0,0
ADVA	Outperform	EUR	5,80	6,80	17,6	12,9	8,1	10,6	10,1	0,0
Advanced Medien	Buy	EUR	1,98	3,20	10,9	4,3	5,9	7,2	7,0	0,0
AIXTRON	Underperform	EUR	2,50	2,50	-37,7	-51,5	80,1	-22,0	-5,7	0,0
Analytik Jena	Underperform	EUR	5,37	5,20	16,7	7,2	5,1	8,5	3,2	0,0
Arques Industries	Buy	EUR	126,38	194,00	11,4	9,0	5,7	6,9	6,7	1,3
AWD	Neutral	EUR	22,50	30,00	15,0	12,0	6,2	7,3	11,4	5,6
BayWa	Outperform	EUR	15,80	18,00	13,6	3,8	7,2	15,9	1,2	2,2
Beiersdorf	Outperform	EUR	93,20	112,00	19,0	13,3	10,5	13,1	12,3	1,7
Bertrandt	Underperform	EUR	8,55	8,00	17,0	5,3	5,4	11,8	4,2	1,8
Beru	Neutral	EUR	72,00	67,50	16,6	9,2	7,0	10,8	13,6	2,0
Bilfinger Berger	Outperform	EUR	36,94	40,00	17,0	7,6	6,2	10,2	2,2	3,2
Borussia Dortmund	Sell	EUR	2,25	1,60	-2,5	-3,7	3,6	2,2	-31,8	0,0
ce Consumer	Sell	EUR	0,28	0,10	-2,1	-4,6	-23,7	-13,3	-4,0	0,0
Celesio	Neutral	EUR	71,60	72,00	14,4	13,6	9,7	11,1	3,3	2,1
Colonia Real Estate	Outperform	EUR	40,80	42,00	22,1	17,0	9,2	9,2	40,0	0,0
ComputerLinks	Outperform	EUR	10,20	15,00	8,3	7,3	3,6	3,9	3,9	3,9
Curanum	Outperform	EUR	5,41	6,50	14,8	9,5	8,3	10,5	11,7	3,4
Data Modul	Underperform	EUR	9,00	9,00	13,1	8,1	4,6	5,8	4,1	6,7
Degussa AG	Neutral	EUR	35,83	37,50	14,0	5,8	6,4	10,4	9,6	3,1
Deutsche Beteiligungs AG	Outperform	EUR	13,95	16,00	30,7	31,5	2,6	2,7	43,1	2,9
Deutsche EuroShop	Outperform	EUR	44,84	50,00	21,3	21,3	20,2	20,2	81,2	4,7
DIC Asset	Outperform	EUR	12,60	12,70	11,8	6,3	17,0	25,3	51,8	6,4
Douglas	Neutral	EUR	32,13	32,00	17,4	7,1	5,5	9,9	5,2	3,6
Drägerwerk Vz.	Neutral	EUR	46,06	47,00	16,2	6,0	6,4	8,7	8,2	1,1
Dyckerhoff Vz.	Neutral	EUR	24,36	23,00	11,8	4,3	4,5	7,7	14,6	1,6
EADS	Outperform	EUR	29,84	34,00	14,9	6,3	4,4	6,8	8,8	2,5
ElringKlinger	Buy	EUR	31,00	39,25	12,4	6,8	5,2	7,6	16,2	3,6
e-m-s new media	Outperform	EUR	1,64	2,40	14,5	-106,4	5,9	10,3	20,8	0,0
EPCOS	Neutral	EUR	10,35	10,50	21,8	3,5	3,7	15,5	3,6	0,0
ErSol	Outperform	EUR	42,72	45,00						
Escada	Neutral	EUR	22,60	21,20	18,0	8,3	8,9	13,8	6,8	1,8
Fielmann	Outperform	EUR	57,30	66,00	18,1	11,0	7,6	10,9	12,0	3,9
FJH	Buy	EUR	4,05	5,20	13,1	8,2	6,7	8,7	10,3	0,0
Fraport	Underperform	EUR	42,65	37,00	24,0	8,6	7,2	12,9	14,4	2,3
GEA Group	Underperform	EUR	9,33	9,50	13,0	8,5	5,2	7,0	5,2	2,3
GfK	Neutral	EUR	28,20	28,00	13,2	9,5	9,5	11,5	12,8	1,4
GILDEMEISTER	Outperform	EUR	5,99	7,00	11,2	4,8	5,3	7,5	6,1	3,3
Graphit Kropfnehl	Outperform	EUR	14,50	17,00	27,6	9,9	9,9	16,1	5,9	2,1
H&R WASAG	Outperform	EUR	14,35	18,50	15,7	8,0	8,0	11,3	5,3	3,1
HAITEC	Neutral	EUR	1,88	2,13	13,9	11,5	4,8	5,7	6,0	0,0
HeidelbergCement	Underperform	EUR	70,72	51,00	13,9	7,5	7,2	10,4	13,7	1,6
Heidelberger Druck	Outperform	EUR	30,12	32,50	13,3	8,0	6,5	8,5	10,3	3,0
Hochtief	Neutral	EUR	34,12	31,00	30,7	6,0	5,5	11,8	1,9	2,5
Hugo Boss	Outperform	EUR	30,56	32,00	18,4	13,3	10,7	13,3	12,6	3,2
IDS Scheer	Neutral	EUR	15,31	16,00	18,7	13,9	8,7	10,6	11,9	1,0
IFCO Systems	Underperform	USD	13,50	10,30	14,4	51,9	7,3	10,5	11,3	0,0
itelligence	Outperform	EUR	1,91	2,60	8,3	4,9	2,8	3,8	6,4	0,0
IVG Immobilien	Neutral	EUR	16,84	17,50	21,1	12,7	12,3	15,3	43,9	2,4
IWKA	Underperform	EUR	17,15	15,00	190,1	6,3	7,8	19,3	2,0	0,0
Jack White Productions	Buy	EUR	8,21	12,20	12,5	12,5	7,0	7,0	23,7	3,7

Unternehmen	Rating	Kurs	Kurzziel	KGV 06e	KCF 06e	EV/ EBITDA 06e	EV/ EBIT 06e	EBIT-Marge 06e	Div. Rend. 06e	
Genoptik	Neutral	EUR	7,30	8,00	11,8	4,7	5,6	8,9	3,8	3,4
Jungheinrich	Outperform	EUR	19,45	23,00	10,1	3,6	2,9	5,9	6,5	2,7
K+S	Outperform	EUR	55,06	64,00	12,2	6,3	4,9	6,8	11,2	3,3
KarstadtQuelle	Underperform	EUR	10,83	6,50	-36,4	10,0	9,0	30,2	1,4	0,0
Koenig & Bauer	Outperform	EUR	24,57	27,50	11,2	4,9	5,3	9,4	3,5	2,4
Kolbenschmidt Pierburg	Neutral	EUR	41,30	37,00	14,3	5,4	4,9	9,3	6,7	2,2
Kontron	Outperform	EUR	6,35	7,50	14,2	11,6	9,8	11,4	8,9	2,8
Krones	Outperform	EUR	79,72	88,00	12,5	6,9	5,1	7,5	6,2	1,9
KWS SAAT AG	Outperform	EUR	680,21	868,00	15,0	9,2	6,5	8,7	10,4	1,9
Lanxess	Underperform	EUR	26,00	17,30	10,2	4,6	5,1	9,1	4,8	1,0
LEONI	Buy	EUR	25,95	31,00	10,7	5,4	5,1	7,8	7,7	2,8
Marseille-Kliniken	Outperform	EUR	12,95	15,00	22,3	5,7	7,3	11,5	14,2	3,1
Medion	Underperform	EUR	10,85	11,00	12,5	10,2	5,6	6,2	2,8	4,1
Mensch und Maschine	Outperform	EUR	5,81	6,10	10,1	11,8	7,8	8,5	5,6	2,6
Merck KGaA	Underperform	EUR	72,55	67,00	19,5	13,0	9,7	12,7	17,4	1,5
Micronas	Underperform	CHF	44,30	47,00	18,2	8,5	5,4	10,6	11,0	0,0
MLP	Underperform	EUR	16,85	16,50	23,3	18,8	3,9	4,4	21,9	2,1
mobilcom	Outperform	EUR	17,30	21,00	12,9	7,9	3,9	5,3	7,1	2,0
MPC Capital	Outperform	EUR	64,20	67,00	16,2	15,2	9,5	9,6	31,1	5,9
MTU Aero Engines	Outperform	EUR	25,64	27,00	17,2	9,6	7,5	15,8	5,2	2,9
MVV Energie	Neutral	EUR	18,45	18,50	19,2	5,4	7,3	12,9	8,2	4,3
Nemetschek	Buy	EUR	12,73	19,00	10,4	8,0	4,4	5,5	13,7	5,5
Pfleiderer	Buy	EUR	14,69	21,50	11,1	4,6	6,1	9,9	8,7	2,4
Porsche	Neutral	EUR	637,80	688,00	12,5	7,5	4,7	6,5	17,5	0,7
Premiere	Buy	EUR	24,07	36,00	12,4	62,5	9,3	14,9	10,6	0,0
ProSiebenSat.1 Media	Neutral	EUR	15,03	15,50	16,0	19,1	8,5	9,3	18,9	2,2
PUMA	Neutral	EUR	225,95	228,00	15,1	13,3	8,9	9,7	16,1	0,8
Rational	Underperform	EUR	91,10	92,00	21,7	23,5	12,5	13,1	26,3	3,2
Rheinmetall	Neutral	EUR	53,75	50,00	13,3	6,0	5,6	9,3	7,1	1,7
Rhön-Klinikum	Outperform	EUR	31,93	37,00	17,7	9,9	9,4	13,6	10,3	1,5
Rücker	Underperform	EUR	5,17	6,60	14,8	4,7	4,0	7,6	4,1	2,9
Salzgitter	Buy	EUR	39,12	45,00	6,1	3,8	5,3	8,7	5,9	1,8
Schwarz Pharma	Outperform	EUR	46,15	49,00	365,3	95,5	28,1	65,0	3,5	0,5
SGL Carbon	Neutral	EUR	13,07	13,50	16,3	6,5	6,1	9,2	11,4	0,0
Singulus	Outperform	EUR	12,89	15,00	18,0	11,5	5,2	10,3	12,8	0,0
Sixt	Neutral	EUR	21,58	24,00	12,8	2,2	2,0	6,9	4,4	3,0
SoftM	Neutral	EUR	4,15	4,70	14,1	3,3	2,4	6,3	3,3	2,9
Software AG	Outperform	EUR	40,56	46,00	16,2	14,1	8,2	8,9	22,4	2,2
STADA	Neutral	EUR	27,14	29,00	16,5	11,1	8,4	10,6	13,4	1,7
Surteco	Neutral	EUR	26,32	30,00	10,1	5,7	5,8	7,8	13,4	4,2
TAG Tegnsee	Underperform	EUR	8,60	6,50	27,9	13,8	20,9	24,3	16,9	0,0
telegate	Buy	EUR	17,21	23,00	16,7	11,3	9,2	11,3	14,5	4,6
Teles	Underperform	EUR	7,01	6,50	-38,4	-141,0	-18,9	-12,0	-22,9	28,5
Thiel Logistik	Underperform	EUR	3,26	2,60	30,5	25,7	14,0	14,0	2,3	0,0
Tomorrow Focus	Outperform	EUR	2,06	2,70	47,5	21,9	15,1	36,5	2,7	0,0
T-Online	Neutral	EUR	8,48	9,00	43,6	21,5	12,5	30,1	7,8	0,0
United Internet	Outperform	EUR	28,35	33,00	18,4	13,3	7,5	9,3	14,0	0,9
Vivacon	Outperform	EUR	29,05	29,50	29,2	28,8	15,6	15,7	15,9	0,0
Vizrt	Outperform	USD	7,78		14,5	12,5	10,5	12,4	17,1	0,0
Wincor Nixdorf	Neutral	EUR	74,51	86,00	15,3	11,2	8,4	9,6	8,0	2,8
Zapf Creation	Sell	EUR	8,04	7,00	6,9	16,5	5,3	7,0	11,0	0,0

Performance

Unternehmen	Kurs	Hoch	Tief	Absolute Performance (%)			Relative Performance (%) vs. Euro STOXX 50			
				1M	3M	YTD	1M	3M	YTD	
				AdPhos	EUR	1,52	2,38	1,34	-6,2	-15,6
ADVA	EUR	5,80	6,26	3,84	-3,4	-0,9	28,0	-5,2	-3,3	12,4
Advanced Medien	EUR	1,98	2,70	1,28	-5,0	-19,1	15,7	-6,9	-21,5	0,1
AIXTRON	EUR	2,50	3,96	2,39	-12,9	-9,7	-18,3	-14,8	-12,1	-33,9
Analytik Jena	EUR	5,37	7,10	4,18	-8,2	9,3	1,3	-10,1	6,9	-14,3
Arques Industries	EUR	126,38	140,65	44,11	-2,2	-9,1	117,2	-4,1	-11,4	101,5
AWD	EUR	22,50	38,80	20,55	-3,5	-37,7	-26,7	-5,3	-40,0	-42,3
BayWa	EUR	15,80	18,39	12,45	-8,8	-3,7	17,9	-10,7	-6,0	2,3
Beiersdorf	EUR	93,20	100,20	78,50	0,0	-2,0	8,5	-1,9	-4,4	-7,1
Bertrandt	EUR	8,55	12,30	8,40	-5,6	-18,6	-30,2	-7,4	-20,9	-45,8
Beru	EUR	72,00	73,00	67,30	3,2	4,5	5,1	1,4	2,1	-10,5
Bilfinger Berger	EUR	36,94	45,82	27,51	-4,1	-15,2	22,7	-5,9	-17,6	7,1
Borussia Dortmund	EUR	2,25	2,85	1,87	-2,8	-6,0	12,5	-4,7	-8,3	-3,1
ce Consumer	EUR	0,28	1,38	0,28	-31,9	-72,4	-70,5	-33,8	-74,8	-86,1
Celesio	EUR	71,60	74,95	55,70	2,3	0,8	19,9	0,4	-1,5	4,3
Colonia Real Estate	EUR	40,80	40,95	6,24	1,5	78,9	489,2	-0,4	76,6	473,6
ComputerLinks	EUR	10,20	15,86	10,00	-1,4	-27,5	-16,5	-3,3	-29,8	-32,1
Curanum	EUR	5,41	6,04	1,84	-5,5	16,4	194,0	-7,4	14,0	178,4
Data Modul	EUR	9,00	14,95	8,80	-23,2	-29,7	-20,4	-25,1	-32,0	-36,0
Degussa AG	EUR	35,83	37,40	30,12	5,3	3,6	16,1	3,4	1,3	0,5
Deutsche Beteiligungs AG	EUR	13,95	14,35	9,25	-0,2	3,1	32,9	-2,1	0,7	17,2
Deutsche EuroShop	EUR	44,84	50,40	36,00	0,3	-3,7	16,1	-1,5	-6,0	0,4
DIC Asset	EUR	12,60	13,00	2,78	5,0	6,2	322,9	3,1	3,8	307,3
Douglas	EUR	32,13	32,89	23,76	-1,7	3,8	23,1	-3,6	1,5	7,5
Drägerwerk Vz.	EUR	46,06	48,80	38,65	-3,0	-5,2	8,4	-4,9	-7,5	-7,2
Dyckerhoff Vz.	EUR	24,36	28,05	21,35	3,2	10,7	3,7	1,4	8,4	-12,0
EADS	EUR	29,84	30,04	21,05	1,7	9,8	38,8	-0,2	7,5	23,2
ElringKlinger	EUR	31,00	36,59	25,25	-7,3	-4,8	4,3	-9,2	-7,2	-11,3
e-m-s new media	EUR	1,64	1,99	1,45	-12,8	-7,4	-4,7	-14,7	-9,7	-20,3
EPCOS	EUR	10,35	12,38	8,76	-0,3	2,7	-5,9	-2,2	0,4	-21,5
ErSol	EUR	42,72	56,90	39,20	-7,4			-9,2		
Escada	EUR	22,60	23,75	15,40	-1,5	18,3	20,0	-3,4	16,0	4,3
Fielmann	EUR	57,30	63,74	48,00	1,9	-3,4	9,8	0,1	-5,7	-5,8
FJH	EUR	4,05	4,94	1,86	5,8	0,9	-0,4	3,9	-1,4	-16,0
Fraport	EUR	42,65	43,37	29,05	5,9	16,1	36,0	4,0	13,7	20,4
GEA Group	EUR	9,33	11,19	8,51	-1,4	-5,3	7,2	-3,3	-7,7	-8,4
GfK	EUR	28,20	33,80	25,70	-5,6	-0,4	-1,7	-7,4	-2,7	-17,4
GILDEMEISTER	EUR	5,99	6,39	4,83	-1,5	-3,1	15,2	-3,4	-5,4	-0,4
Graphit Kropfniühl	EUR	14,50	18,10	13,30	-1,4	-10,0	8,2	-3,2	-12,3	-7,4
H&R WASAG	EUR	14,35	14,99	10,93	4,4	5,4	19,6	2,5	3,1	4,0
HAITEC	EUR	1,88	2,42	0,81	-9,4	-14,3	108,9	-11,3	-16,6	93,2
HeidelbergCement	EUR	70,72	71,13	41,49	12,1	18,4	62,1	10,2	16,0	46,5
Heidelberger Druck	EUR	30,12	30,12	21,60	10,3	5,4	21,3	8,4	3,1	5,6
Hochtief	EUR	34,12	37,64	21,10	-0,5	4,8	42,5	-2,4	2,5	26,8
Hugo Boss	EUR	30,56	30,56	21,25	8,2	17,1	26,7	6,3	14,8	11,1
IDS Scheer	EUR	15,31	17,55	12,50	2,8	-9,4	12,6	0,9	-11,8	-3,0
IFCO Systems	USD	13,50	13,50	5,00	3,8	58,8	77,6	2,0	56,5	62,0
itelligence	EUR	1,91	2,88	1,61	-1,9	-3,6	-13,2	-3,7	-6,0	-28,8
IVG Immobilien	EUR	16,84	18,04	10,85	2,1	-1,1	40,9	0,3	-3,5	25,3
IWKA	EUR	17,15	23,08	16,90	-10,0	-8,8	-15,3	-11,8	-11,1	-30,9
Jack White Productions	EUR	8,21	10,36	4,72	-5,9	-9,3	67,6	-7,8	-11,6	51,9

Unternehmen	Kurs	Absolute Performance (%)			Relative Performance (%) vs. Euro STOXX 50					
		1M	3M	YTD	1M	3M	YTD			
		Genoptik	EUR	7,30	9,79	6,94	-1,9	-7,5	-6,7	-3,8
Jungheinrich	EUR	19,45	21,60	13,10	-3,5	1,3	39,2	-5,3	-1,0	23,6
K+S	EUR	55,06	59,14	34,55	2,2	5,7	40,5	0,3	3,3	24,8
KarstadtQuelle	EUR	10,83	11,63	6,54	0,0	-0,1	42,5	-1,9	-2,5	26,9
Koenig & Bauer	EUR	24,57	25,32	15,80	0,3	15,2	51,2	-1,5	12,9	35,6
Kolbenschmidt Pierburg	EUR	41,30	43,74	32,70	-1,7	11,6	14,7	-3,5	9,3	-0,9
Kontron	EUR	6,35	7,87	5,99	0,0	1,1	-5,8	-1,9	-1,2	-21,4
Krones	EUR	79,72	100,30	73,30	-1,8	-10,1	-6,3	-3,7	-12,4	-21,9
KWS SAAT AG	EUR	680,21	769,00	597,00	-1,0	1,5	11,5	-2,9	-0,8	-4,1
Lanxess	EUR	26,00	26,00	14,84	12,4	15,9		10,5	13,6	
LEONI	EUR	25,95	28,79	16,23	-1,1	9,1	55,4	-3,0	6,7	39,8
Marseille-Kliniken	EUR	12,95	13,25	7,83	4,9	26,3	48,2	3,0	24,0	32,6
Medion	EUR	10,85	17,47	10,85	-11,5	-15,7	-30,5	-13,4	-18,0	-46,1
Mensch und Maschine	EUR	5,81	5,81	2,36	12,8	13,5	103,9	10,9	11,2	88,2
Merck KGaA	EUR	72,55	74,72	43,10	4,8	1,0	44,2	3,0	-1,3	28,6
Micronas	CHF	44,30	57,00	42,45	1,9	-15,5	-20,5	0,0	-17,9	-36,2
MLP	EUR	16,85	17,57	10,80	7,3	6,7	15,7	5,5	4,4	0,1
mobilcom	EUR	17,30	21,00	13,28	-5,3	-15,6	3,5	-7,1	-17,9	-12,1
MPC Capital	EUR	64,20	68,40	47,75	1,8	2,0	15,8	-0,1	-0,3	0,2
MTU Aero Engines	EUR	25,64	26,35	21,00	2,3	1,7		0,5	-0,6	
MVV Energie	EUR	18,45	19,63	13,91	-4,9	-3,6	17,7	-6,8	-5,9	2,1
Nemetschek	EUR	12,73	19,51	6,71	-6,1	-23,4	31,9	-8,0	-25,7	16,3
Pfleiderer	EUR	14,69	17,80	7,40	-5,5	-10,0	73,6	-7,3	-12,3	58,0
Porsche	EUR	637,80	685,26	466,70	5,3	-2,8	36,7	3,4	-5,1	21,0
Premiere	EUR	24,07	32,85	21,98	4,8	-9,3		2,9	-11,6	
ProSiebenSat.1 Media	EUR	15,03	15,65	12,24	5,6	5,5	12,8	3,7	3,1	-2,8
PUMA	EUR	225,95	232,55	177,00	5,9	5,5	12,5	4,0	3,2	-3,1
Rational	EUR	91,10	96,29	63,00	0,8	2,0	33,2	-1,0	-0,3	17,6
Rheinmetall	EUR	53,75	55,00	36,91	5,1	15,0	37,5	3,2	12,7	21,9
Rhön-Klinikum	EUR	31,93	32,50	20,74	-0,6	5,2	41,3	-2,5	2,9	25,7
Rücker	EUR	5,17	8,03	2,38	-9,2	-19,8	84,6	-11,1	-22,2	69,0
Salzgitter	EUR	39,12	42,45	13,40	5,4	33,5	174,0	3,6	31,2	158,3
Schwarz Pharma	EUR	46,15	51,75	29,30	-5,3	7,6	38,8	-7,2	5,2	23,2
SGL Carbon	EUR	13,07	13,10	8,61	9,0	11,2	36,6	7,1	8,9	21,0
Singulus	EUR	12,89	14,94	8,92	1,2	16,3	-0,5	-0,7	14,0	-16,1
Sixt	EUR	21,58	25,33	12,01	-0,8	-7,4	62,3	-2,7	-9,8	46,6
SoftM	EUR	4,15	5,10	3,85	-6,1	-5,6	-13,5	-7,9	-8,0	-29,2
Software AG	EUR	40,56	40,56	22,00	17,1	6,2	69,9	15,2	3,8	54,3
STADA	EUR	27,14	30,98	18,75	-6,0	-2,7	36,9	-7,9	-5,1	21,2
Surteco	EUR	26,32	35,30	22,10	-11,6	1,3	15,2	-13,5	-1,1	-0,4
TAG Tegnensee	EUR	8,60	9,21	6,04	1,2	13,9	22,9	-0,7	11,6	7,3
telegate	EUR	17,21	19,01	12,00	-6,0	3,6	24,5	-7,9	1,2	8,9
Teles	EUR	7,01	9,84	6,83	-3,1	-6,7	-11,8	-5,0	-9,0	-27,4
Thiel Logistik	EUR	3,26	5,40	2,67	5,9	18,6	-21,1	4,0	16,2	-36,7
Tomorrow Focus	EUR	2,06	2,64	1,79	-8,4	-11,8	-18,3	-10,3	-14,1	-33,9
T-Online	EUR	8,48	10,03	7,91	-2,8	-5,1	-13,8	-4,6	-7,4	-29,4
United Internet	EUR	28,35	28,99	18,75	4,5	3,5	41,9	2,6	1,2	26,3
Vivacon	EUR	29,05	29,33	4,97	7,8	60,2	405,6	6,0	57,9	390,0
Vizrt	USD	7,78	8,12	4,84	7,1	6,9	76,4	5,2	4,5	60,8
Wincor Nixdorf	EUR	74,51	84,50	52,35	-3,3	-1,0	26,1	-5,2	-3,3	10,5
Zapf Creation	EUR	8,04	18,05	7,15	-11,3	-14,6	-45,0	-13,1	-16,9	-60,6

Free Float

Unternehmen	Markt- kap. (Mio.)	Free Float (%)	Börsen- umsatz (Tsd.)	Aktien- anzahl (Mio.)	Reuters	Analyst
AdPhos	13	76,8	37,3	8,4	AP8G.DE	Peter-Thilo Hasler
ADVA	198	63,9	85,2	34,3	ADAG.DE	Andre Remke, CFA
Advanced Medien	18	100,0	21,8	9,3	DVNGK.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
AIXTRON	225	100,0	324,5	89,8	AIXG.F	Guenther Hofffelder, CFA
Analytik Jena	21	63,0	20,6	3,8	AJAG.F	Andre Remke, CFA
Arques Industries	307	70,0	10,7	2,5	AQUG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
AWD	868	70,0	316,8	38,1	AWDG.DE	Lucio Di Geronimo, Equity Analyst
BayWa	536	46,1	25,1	33,7	BYWGa.F	Friedrich Schellmoser, Equity Analyst
Beiersdorf	7829	26,0	67,7	76,4	BEIG.DE	Christian Weiz, Equity Analyst
Bertrandt	86	32,2	6,1	10,1	BDTG.F	Rolf Woller, CEFA
Beru	720	39,9	5,4	10,0	BZLG.DE	Rolf Woller, CEFA
Bilfinger Berger	1357	100,0	232,3	36,8	GBFG.DE	Karin Brinkmann, Equity Analyst
Borussia Dortmund	44	48,9	15,6	29,3	BORG.DE	Peter-Thilo Hasler, CEFA
ce Consumer	7	100,0	223,8	25,5	CEWGa.DE	Peter-Thilo Hasler, CEFA
Celesio	6090	47,1	121,2	85,1	CLSG.DE	Christian Cohrs, CEFA
Colonia Real Estate	79	41,4	1,4	3,6	KBUG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
ComputerLinks	68	67,2	13,8	6,3	CPXG.F	Friedrich Schellmoser, Equity Analyst
Curanum	161	56,5	97,0	29,7	BOHG.DE	Christian Cohrs, CEFA
Data Modul	29	86,0	8,0	3,2	DAMG.DE	Peter-Thilo Hasler, CEFA
Degussa AG	7368	7,0	39,6	205,6	DGXG.DE	Andreas Heine, Equity Analyst
Deutsche Beteiligungs AG	235	68,9	23,6	16,8	DBAG.DE	Peter-Thilo Hasler, CEFA
Deutsche EuroShop	701	19,3	38,8	15,8	DEQGN.F	Andre Remke, CFA
DIC Asset	128	5,8	1,6	6,8	DAZG	Andre Remke, CFA
Douglas	1257	75,1	72,5	38,7	DOHG.F	Volker Bosse, CEFA
Drägerwerk Vz.	585	85,0	18,6	12,7	DRWG_p.DE	Christian Cohrs, CEFA
Dyckerhoff Vz.	1163	37,8	9,6	41,3	DYKG_p.F	Karin Brinkmann, Equity Analyst
EADS	24271	33,3	51,3	803,0	EAD.PA	Stefan Halter, Equity Analyst
ErlingKlinger	595	44,0	19,1	19,2	ZILGn.F	Rolf Woller, CEFA
e-m-s new media	40	52,0	114,7	24,6	EMNG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
EPCOS	676	75,0	288,7	65,3	EPCGn.DE	Guenther Hofffelder, CFA
ErSol	449	37,3	202,7	5,0	ES6G.DE	Friedrich Schellmoser, Equity Analyst
Escada	372	47,8	12,9	16,5	ESCG.F	Volker Bosse, CEFA
Fielmann	1203	29,0	17,2	21,0	FIEG.DE	Volker Bosse, CEFA
FJH	45	74,7	133,7	8,6	FJHG.F	Knut Woller, CEFA
Fraport	3871	29,0	185,2	91,0	FRAG.DE	Uwe Weinreich, CEFA
GEA Group	1813	61,3	542,9	188,0	G1AG.DE	Stefan Halter, Equity Analyst
GfK	976	42,5	24,8	34,9	GFKG.DE	Peter-Thilo Hasler, CEFA
GILDEMEISTER	259	100,0	181,5	43,3	GILG.DE	Peter Rothenaicher, Equity Analyst
Graphit Kropfmühl	42	35,5	2,3	2,9	GKRG.DE	Friedrich Schellmoser, Equity Analyst
H&R WASAG	271	50,9	15,1	18,9	WASG.F	Friedrich Schellmoser, Equity Analyst
HAITEC	12	81,1	9,7	6,7	HACG.DE	Friedrich Schellmoser, Equity Analyst
HeidelbergCement	7987	25,7	43,0	113,6	HEIG.F	Karin Brinkmann, Equity Analyst
Heidelberg Druck	2588	66,9	346,1	85,9	HDDG.DE	Peter Rothenaicher, Equity Analyst
Hochtief	2388	80,0	340,1	63,1	HOTG.DE	Karin Brinkmann, Equity Analyst
Hugo Boss	2198	49,3	73,5	70,4	BOSG_p.F	Volker Bosse, CEFA
IDS Scheer	489	41,1	36,4	31,9	IDRG.F	Knut Woller, CEFA
IFCO Systems	593	5,5	16,2	45,6	IFCO.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
itelligence	43	88,7	65,8	22,3	ILHG.F	Knut Woller, CEFA
IVG Immobilien	1953	74,8	231,8	116,0	IVGG.F	Andreas Weese, CEFA
IWKA	456	100,0	74,2	26,6	IWKG.DE	Peter Rothenaicher, Equity Analyst
Jack White Productions	57	63,6	33,1	7,0	JWPG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA

Unternehmen	Markt- kap. (Mio.)	Free Float (%)	Börsen- umsatz (Tsd.)	Aktien- anzahl (Mio.)	Reuters	Analyst
Jenoptik	380	79,4	91,0	52,0	JENGF.F	Peter Rothenaicher, Equity Analyst
Jungheinrich	622	97,7	23,9	33,6	JUNG_p.DE	Peter Rothenaicher, Equity Analyst
K+S	2340	90,0	194,9	42,2	SDFG.F	Andreas Heine, Equity Analyst
KarstadtQuelle	2283	32,0	770,0	200,0	KARG.DE	Volker Bosse, CEFA
Koenig & Bauer	398	58,4	14,0	16,2	SKBG.DE	Peter Rothenaicher, Equity Analyst
Kolbenschmidt Pierburg	1157	4,6	1,1	28,0	KPGG.F	Rolf Woller
Kontron	311	93,0	171,7	49,0	KBCG.DE	Roland D.-W. Pitz, Equity Analyst
Krones	840	46,0	21,9	10,5	KRNG.DE	Peter Rothenaicher, Equity Analyst
KWS SAAT AG	449	34,0	0,1	0,7	KWSG.F	Andreas Heine, Equity Analyst
Lanxess	1899	100,0	491,5	78,8	LXSG.DE	Andreas Heine, Equity Analyst
LEONI	771	80,0	114,1	29,7	LEOGn.DE	Rolf Woller, CEFA
Marseille-Kliniken	157	25,0	18,4	12,2	MKAG.DE	Christian Cohrs, CEFA
Medion	525	45,0	90,4	48,4	MDNG.DE	Peter Rothenaicher, Equity Analyst
Mensch und Maschine	65	44,6	45,7	12,1	MUMG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
Merck KGaA	14027	100,0	242,0	190,9	MRCG.DE	Isabella Zinck, CFA
Micronas	1442	100,0	191,9	32,5	MASN.S	Guenther Hofffelder, CFA
MLP	1831	52,0	309,0	108,6	MLPG.DE	Lucio Di Geronimo, Equity Analyst
mobilcom	1137	71,3	360,9	62,6	MOBG.F	Thomas Friedrich, CFA
MPC Capital	681	54,5	42,1	10,6	MPCG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
MTU Aero Engines	1410	64,8	180,4	55,0	MTXGn.DE	Stefan Halter, Equity Analyst
MVV Energie	935	20,1	17,7	50,7	MVVG.DE	Lars Korinth, Equity Analyst
Nemetschek	123	47,5	21,0	9,6	NEKG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
Pfleiderer	627	88,4	190,2	42,5	PFDGn.DE	Andre Remke, CFA
Porsche	12278	87,0	1,8	17,5	PSHG_p.F	Georg Stürzer, CFA
Premiere	1974	76,6	558,0	82,0	PREGn.DE	Peter-Thilo Hasler, CEFA
ProSiebenSat.1 Media	3289	46,4	472,5	218,8	PSMG_p.F	P.-T. Hasler, CEFA/F. Schellmoser, Equity Analyst
PUMA	3766	89,5	98,8	16,1	PUMG.DE	Uwe Weinreich, CEFA
Rational	1036	27,9	5,9	11,4	RAAG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
Rheinmetall	1935	80,3	131,6	36,0	RHMG	Christian Obst, CEFA
Rhön-Klinikum	1655	78,0	72,8	51,8	RHKG.DE	Christian Cohrs, CEFA
Rücker	43	32,5	13,5	8,3	RÜKG.F	Rolf Woller, CEFA
Salzgitter	2473	74,7	496,6	62,9	SZGG.DE	Christian Obst, CEFA
Schwarz Pharma	2128	39,0	96,7	46,2	SRZG.DE	Isabella Zinck, CFA
SGL Carbon	738	100,0	260,8	57,1	SGCG.F	Peter Rothenaicher, Equity Analyst
Singulus	450	100,0	146,9	35,2	SNGG.DE	Peter Rothenaicher, Equity Analyst
Sixt	461	43,2	30,7	22,6	SIXG.DE	Christian Obst, CEFA
SoRM	21	43,6	4,8	4,9	FTMG.F	Andre Remke, CFA
Software AG	1106	69,9	116,9	27,8	SOWG.F	Knut Woller, CEFA
STADA	1449	100,0	305,3	53,3	STAGn.DE	Isabella Zinck, CFA
Surteco	292	14,5	2,4	10,6	SURG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
TAG Tegnsee	59	26,7	10,9	10,0	TEGG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
telegate	361	21,6	22,7	21,0	TGTG.DE	Andre Remke, CFA
Teles	161	40,8	29,8	20,8	TLIG.DE	Friedrich Schellmoser, Equity Analyst
Thiel Logistik	363	49,7	179,0	104,2	TGHG.DE	Christian Obst, CEFA
Tomorrow Focus	88	48,0	15,0	42,9	TFAG.F	Andre Remke, CFA
T-Online	10379	9,9	233,6	1223,9	TOIGn.F	Thomas Friedrich, CFA
United Internet	1646	62,1	146,3	58,7	UTDI.DE	Thomas Friedrich, CFA
Vivacon	556	63,7	142,1	18,7	VIVG.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA
Vizrt	135	82,3	16,1	15,2	RTZR.F	Andre Remke, CFA
Wincor Nixdorf	1233	93,5	39,7	16,5	WING.DE	Roland D.-W. Pitz, Equity Analyst
Zapf Creation	64	100,0	43,2	7,4	ZPGF.F	Peter-Thilo Hasler, CEFA

Dividenden

Unternehmen		Dividende				Dividenden Rendite (%)			
		2003	2004	2005e	2006e	2003	2004	2005e	2006e
AdPhos	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
ADVA	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Advanced Medien	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
AIXTRON	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Analytik Jena	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Arques Industries	EUR	1,00	1,15	1,50	1,70	17,2	0,9	1,2	1,3
AWD	EUR	0,75	1,25	1,00	1,25	4,5	5,6	4,4	5,6
BayWa	EUR	0,24	0,26	0,30	0,35	3,2	1,6	1,9	2,2
Beiersdorf	EUR	1,60	1,60	1,60	1,60	1,5	1,7	1,7	1,7
Bertrandt	EUR	0,15	0,15	0,15	0,15	0,9	1,8	1,8	1,8
Beru	EUR	1,10	1,25	1,35	1,45	2,3	1,7	1,9	2,0
Bilfinger Berger	EUR	1,30	1,00	1,10	1,20	5,6	2,7	3,0	3,2
Borussia Dortmund	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
ce Consumer	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Celesio	EUR	0,90	1,20	1,50	1,52	2,5	1,7	2,1	2,1
Colonia Real Estate	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
ComputerLinks	EUR	0,34	0,35	0,35	0,40	3,9	3,4	3,4	3,9
Curanum	EUR	0,08	0,14	0,15	0,18	4,4	2,6	2,8	3,4
Data Modul	EUR	0,00	0,50	0,55	0,60	0,0	5,6	6,1	6,7
Degussa AG	EUR	1,10	1,10	0,55	1,10	4,4	3,1	1,5	3,1
Deutscheeteiligungs AG	EUR	0,00	0,33	0,35	0,40	0,0	2,4	2,5	2,9
Deutsche EuroShop	EUR	1,92	1,92	2,00	2,10	6,1	4,3	4,5	4,7
DIC Asset	EUR	0,05	0,35	0,59	0,80	1,3	2,8	4,7	6,4
Douglas	EUR	0,90	1,00	1,07	1,15	4,7	3,1	3,3	3,6
Drägerwerk Vz.	EUR	0,34	0,39	0,44	0,49	1,0	0,8	1,0	1,1
Dyckerhoff Vz.	EUR	0,00	0,18	0,40	0,40	0,0	0,7	1,6	1,6
EADS	EUR	0,40	0,50	0,60	0,75	3,3	1,7	2,0	2,5
ErlingKlinger	EUR	0,75	0,88	1,00	1,13	5,7	2,8	3,2	3,6
e-m-s new media	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
EPCOS	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
ErSol	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Escada	EUR	0,00	0,00	0,30	0,40	0,0	0,0	1,3	1,8
Fielmann	EUR	1,60	1,60	1,60	2,25	4,8	2,8	2,8	3,9
FJH	EUR	0,20	0,00	0,00	0,00	1,0	0,0	0,0	0,0
Fraport	EUR	0,44	0,75	0,90	1,00	2,2	1,8	2,1	2,3
GEA Group	EUR	0,00	0,00	-0,09	0,22	0,0	0,0	-0,9	2,3
GfK	EUR	0,21	0,30	0,35	0,40	1,5	1,1	1,2	1,4
GILDEMEISTER	EUR	0,00	0,00	0,10	0,20	0,0	0,0	1,7	3,3
Graphit Kropfmühl	EUR	0,00	0,15	0,20	0,30	0,0	1,0	1,4	2,1
H&R WASAG	EUR	0,30	0,30	0,40	0,45	4,5	2,1	2,8	3,1
HAITEC	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
HeidelbergCement	EUR	1,15	0,55	1,15	1,15	4,4	0,8	1,6	1,6
Heidelberg Druck	EUR	0,00	0,30	0,70	0,90	0,0	1,0	2,3	3,0
Hochtief	EUR	0,65	0,75	0,80	0,85	4,1	2,2	2,3	2,5
Hugo Boss	EUR	0,78	0,84	0,92	0,99	5,7	2,7	3,0	3,2
IDS Scheer	EUR	0,10	0,14	0,16	0,15	1,0	0,9	1,0	1,0
IFCO Systems	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
itelligence	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
IVG Immobilien	EUR	0,34	0,35	0,37	0,40	4,3	2,1	2,2	2,4
IWKA	EUR	0,66	0,66	0,00	0,00	5,2	3,8	0,0	0,0
Jack White Productions	EUR	0,00	0,00	0,00	0,30	0,0	0,0	0,0	3,7

Unternehmen		Dividende				Dividenden Rendite (%)			
		2003	2004	2005e	2006e	2003	2004	2005e	2006e
Jenoptik	EUR	0,00	0,00	0,00	0,25	0,0	0,0	0,0	3,4
Jungheinrich	EUR	0,39	0,42	0,48	0,52	3,4	2,2	2,5	2,7
K+S	EUR	1,00	1,30	1,70	1,80	5,5	2,4	3,1	3,3
KarstadtQuelle	EUR	0,71	0,00	0,00	0,00	4,8	0,0	0,0	0,0
Koenig & Bauer	EUR	0,00	0,25	0,50	0,60	0,0	1,0	2,0	2,4
Kolbenschmidt Pierburg	EUR	0,50	0,70	0,80	0,90	3,1	1,7	1,9	2,2
Kontron	EUR	0,00	0,00	0,14	0,18	0,0	0,0	2,2	2,8
Krones	EUR	1,10	1,30	1,40	1,50	2,2	1,6	1,8	1,9
KWS SAAT AG	EUR	11,00	11,00	12,00	13,00	2,2	1,6	1,8	1,9
Lanxess	EUR	0,00	0,00	0,00	0,25		0,0	0,0	1,0
LEONI	EUR	0,38	0,42	0,63	0,73	3,1	1,6	2,4	2,8
Marseille-Kliniken	EUR	0,00	0,40	0,40	0,40	0,0	3,1	3,1	3,1
Medion	EUR	0,70	0,55	0,35	0,45	2,0	5,1	3,2	4,1
Mensch und Maschine	EUR	0,00	0,00	0,15	0,15	0,0	0,0	2,6	2,6
Merck KGaA	EUR	0,80	1,00	1,00	1,10	3,0	1,4	1,4	1,5
Micronas	CHF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
MLP	EUR	0,15	0,22	0,30	0,35	1,3	1,3	1,8	2,1
mobilcom	EUR	0,20	0,25	0,30	0,35	2,7	1,4	1,7	2,0
MPC Capital	EUR	3,00	4,00	3,90	3,80	18,4	6,2	6,1	5,9
MTU Aero Engines	EUR	0,00	0,00	0,72	0,75		0,0	2,8	2,9
MVV Energie	EUR	0,75	0,75	0,75	0,80	5,0	4,1	4,1	4,3
Nemetschek	EUR	0,00	2,00	0,60	0,70	0,0	15,7	4,7	5,5
Pfleiderer	EUR	0,00	0,00	0,20	0,35	0,0	0,0	1,4	2,4
Porsche	EUR	3,34	3,94	4,40	4,60	0,9	0,6	0,7	0,7
Premiere	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
ProSiebenSat.1 Media	EUR	0,00	0,28	0,30	0,33	0,0	1,9	2,0	2,2
PUMA	EUR	0,70	1,00	1,75	1,75	0,7	0,4	0,8	0,8
Rational	EUR	1,85	5,00	2,50	2,90	5,1	5,5	2,7	3,2
Rheinmetall	EUR	0,64	0,74	0,85	0,90	3,2	1,4	1,6	1,7
Rhön-Klinikum	EUR	0,34	0,39	0,44	0,49	1,9	1,2	1,4	1,5
Rücker	EUR	0,00	0,00	0,10	0,15	0,0	0,0	1,9	2,9
Salzgitter	EUR	0,25	0,40	0,70	0,70	3,3	1,0	1,8	1,8
Schwarz Pharma	EUR	0,60	0,20	0,20	0,22	2,1	0,4	0,4	0,5
SGL Carbon	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Singulus	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Sixt	EUR	0,50	0,60	0,65	0,65	5,7	2,8	3,0	3,0
SoftM	EUR	0,05	0,08	0,10	0,12	1,4	1,9	2,4	2,9
Software AG	EUR	0,00	0,75	0,77	0,88	0,0	1,8	1,9	2,2
STADA	EUR	0,70	0,39	0,43	0,47	3,0	1,4	1,6	1,7
Surteco	EUR	0,70	0,80	1,00	1,10	4,5	3,0	3,8	4,2
TAG Tegernsee	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
telegate	EUR	0,00	0,00	0,00	0,80	0,0	0,0	0,0	4,6
Teles	EUR	0,00	1,09	2,00	2,00	0,0	15,5	28,5	28,5
Thiel Logistik	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Tomorrow Focus	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
T-Online	EUR	0,00	0,04	0,00	0,00	0,0	0,5	0,0	0,0
United Internet	EUR	0,15	0,20	0,25	0,25	1,1	0,7	0,9	0,9
Vivacon	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Vizrt	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Wincor Nixdorf	EUR	0,00	1,34	1,81	2,11		1,8	2,4	2,8
Zapf Creation	EUR	1,00	0,00	0,00	0,00	3,4	0,0	0,0	0,0

Gewinne

Unternehmen		EPS				CAGR 03-06e	adj. KGV			
		2003	2004	2005e	2006e		2003	2004	2005e	2006e
AdPhos	EUR	-0.29	-1.08	-0.12	-0.10		-5,6	-2,7	-12,7	-15,6
ADVA	EUR	0.15	0.20	0.25	0.31	27,8	9,7	16,2	19,2	17,6
Advanced Medien	EUR	3,24	0,52	0,08	0,18	-61,7	0,4	25,0	26,3	10,9
AIXTRON	EUR	-0.30	0.11	-0.13	-0.07		-14,0	43,6	-19,4	-37,7
Analytik Jena	EUR	0.10	0.25	0.00	0.32	48,4	30,8	21,7		16,7
Arques Industries	EUR	3,15	19,11	18,66	11,05	51,9	1,8	11,0	18,7	11,4
AWD	EUR	0.95	1.32	1.00	1.50	16,3	17,6	21,3	22,5	15,0
BayWa	EUR	0.64	0.71	0.88	1.16	22,0	11,9	18,1	18,0	13,6
Beiersdorf	EUR	3,58	3,88	4,38	4,90	11,0	28,7	22,6	21,3	19,0
Bertrandt	EUR	0.19	0.23	0.03	0.50	38,5	53,1	57,9	250,9	17,0
Beru	EUR	3,59	2,38	4,04	4,34	6,6	12,6	25,7	17,8	16,6
Bilfinger Berger	EUR	3,44	1,39	1,87	2,17	-14,3	9,3	20,3	19,8	17,0
Borussia Dortmund	EUR	0.11	-2.32	-2.79	-0.92	-304,5	29,8	-1,2	-0,8	-2,5
ce Consumer	EUR	-0.30	-0.34	-0.87	-0.13		-10,7	-6,6	-0,3	-2,1
Celesio	EUR	3.10	3.95	4.91	4.98	17,2	11,7	12,7	16,1	14,4
Colonia Real Estate	EUR	0.01	-0.24	1.50	1.84	548,2	317,6	-15,5	27,2	22,1
ComputerLinks	EUR	0.98	1.11	1.07	1.23	7,6	8,2	11,2	9,5	8,3
Curanum	EUR	0.12	0.17	0.30	0.36	45,0	11,8	9,1	17,8	14,8
Data Modul	EUR	0.75	0.74	0.51	0.68	-2,9	14,3	17,8	17,5	13,1
Degussa AG	EUR	-0.77	1.45	-1.95	2.55		17,4	20,2	-18,4	14,0
Deutsche Beteiligungs AG	EUR	0.21	1.08	2.42	0.45	28,9	39,9	10,1	5,8	30,7
Deutsche EuroShop	EUR	1.22	1.78	2.20	2.10	20,0	34,0	26,6	20,4	21,3
DIC Asset	EUR	0.08	0.50	0.84	1.07	141,5	49,9	5,7	15,0	11,8
Douglas	EUR	1.28	1.53	1.71	1.85	12,9	14,9	15,5	18,8	17,4
Drägerwerk Vz.	EUR	1.77	2.03	2.32	2.84	17,0	19,3	24,0	19,9	16,2
Dyckerhoff Vz.	EUR	5.91	0.90	1.16	2.06	-29,6	8,1	17,3	21,0	11,8
EADS	EUR	0.19	1.29	1.65	2.00	119,2	13,7	16,1	18,1	14,9
ErlingKlinger	EUR	1.23	1.99	2.28	2.49	26,5	10,6	12,2	13,6	12,4
e-m-s new media	EUR	0.04	0.15	0.11	0.11	38,5	12,8	12,5	15,0	14,5
EPCOS	EUR	0.10	0.75	-0.82	0.47	66,2	131,9	20,7	-12,6	21,8
ErSol	EUR	-0.62	0.68	1.06			0,0	0,0	40,2	
Escada	EUR	-10,73	0,24	0,87	1,25		-0,9	62,8	26,0	18,0
Fielmann	EUR	3.32	2.18	2.65	3.16	-1,7	10,0	21,0	21,7	18,1
FJH	EUR	0.55	-14.91	-0.20	0.31	-17,2	36,2	-0,8	-20,4	13,1
Fraport	EUR	1.28	1.43	1.65	1.78	11,6	13,5	15,8	25,8	24,0
GEA Group	EUR	0.66	0.32	-0.29	0.72	2,8	1896,6	13,0	-32,1	13,0
GfK	EUR	0.96	1.52	1.88	2.14	30,6	14,7	15,3	15,0	13,2
GILDEMEISTER	EUR	-0.11	0.15	0.30	0.54		39,8	41,0	20,2	11,2
Graphit Kropfmühl	EUR	0.04	0.90	0.20	0.53	138,2	55,4	12,0	73,2	27,6
H&R WASAG	EUR	0.25	0.34	0.56	0.91	54,9	18,8	23,9	25,4	15,7
HAITEC	EUR	-1.27	-1.13	-0.24	0.14		-0,4	-0,8	-7,8	13,9
HeidelbergCement	EUR	1.41	-3.64	4.76	5.08	53,3	7,8	12,1	14,9	13,9
Heidelberg Druck	EUR	-8.16	0.64	1.68	2.26		-2,9	41,5	18,0	13,3
Hochtief	EUR	0.26	0.65	1.03	1.11	62,9	27,7	32,5	33,1	30,7
Hugo Boss	EUR	1.17	1.25	1.43	1.66	12,4	11,7	15,2	21,0	18,4
IDS Scheer	EUR	0.60	0.66	0.63	0.82	10,6	16,9	24,1	24,4	18,7
IFCO Systems	USD	0.24	0.70	0.81	0.94	56,8	8,0	6,4	16,7	14,4
itelligence	EUR	-0.39	0.16	0.15	0.23		-3,5	13,5	12,9	8,3
IVG Immobilien	EUR	0.91	0.61	0.78	0.80	-4,3	8,8	16,2	21,5	21,1
IWKA	EUR	1.70	1.83	-2.00	0.09	-62,4	6,6	10,0	-11,7	190,1
Jack White Productions	EUR	0.22	0.37	0.56	0.66	44,1	13,9	11,1	14,6	12,5

Unternehmen		EPS				CAGR 03-06e	adj. KGV			
		2003	2004	2005e	2006e		2003	2004	2005e	2006e
Jenoptik	EUR	-1,07	0,26	0,04	0,62		-8,8	34,3	207,3	11,8
Jungheinrich	EUR	0.63	1.35	1.74	1.92	45,1	18,4	12,3	11,2	10,1
K+S	EUR	1,54	2,16	3,64	4,83	46,3	11,7	13,8	16,7	12,2
KarstadtQuelle	EUR	1,01	-14,70	-1,66	-0,30	-166,7	8,3	-36,9	-6,5	-36,4
Koenig & Bauer	EUR	-1,86	0,74	1,42	2,20		-11,3	24,0	17,3	11,2
Kolbenschmidt Pierburg	EUR	1,51	2,79	2,75	2,89	24,0	9,9	10,1	15,0	14,3
Kontron	EUR	-0,64	0,30	0,34	0,45		32,1	22,9	18,6	14,2
Krones	EUR	5,57	5,84	6,18	6,40	4,8	9,0	12,7	12,9	12,5
KWS SAAT AG	EUR	42,54	41,10	49,50	45,31	2,1	12,0	13,4	13,7	15,0
Lanxess	EUR	-13,65	-0,16	0,62	2,16		0,0	0,0	12,5	10,2
LEONI	EUR	1,00	1,36	1,91	2,42	34,3	10,7	11,5	13,6	10,7
Marseille-Kliniken	EUR	0,00	-0,74	0,57	0,86			-10,8	22,7	22,3
Medion	EUR	2,13	1,01	0,58	0,87	-25,8	16,1	25,1	18,6	12,5
Mensch und Maschine	EUR	-0,53	-0,84	0,60	0,58		-6,8	-6,2	9,7	10,1
Merck KGaA	EUR	1,15	3,48	3,69	3,71	47,6	13,2	17,5	19,6	19,5
Micronas	CHF	3,44	3,72	1,52	2,43	-10,9	9,1	13,1	29,2	18,2
MLP	EUR	0,36	0,46	2,30	0,72	26,0	33,4	30,4	7,3	23,3
mobilcom	EUR	2,44	0,71	0,93	1,34	-18,1	2,9	16,6	18,6	12,9
MPC Capital	EUR	3,14	4,87	4,07	3,96	8,1	5,2	9,9	15,8	16,2
MTU Aero Engines	EUR	1,15	13,91	0,46	0,91	-7,5	0,0	0,0	21,7	17,2
MVV Energie	EUR	3,01	-0,78	0,67	0,96	-31,6	17,9	40,2	27,6	19,2
Nemetschek	EUR	0,41	0,56	1,06	1,22	43,5	4,4	8,1	12,1	10,4
Pfleiderer	EUR	-1,07	0,79	1,48	1,33		-49,7	-51,2	88,6	11,1
Porsche	EUR	35,18	38,80	44,21	50,85	13,1	10,3	13,1	14,4	12,5
Premiere	EUR	-2,50	-1,01	0,83	1,35		0,0	0,0	17,0	12,4
ProSiebenSat.1 Media	EUR	0,20	0,63	0,89	0,94	66,9	34,7	22,9	16,9	16,0
PUMA	EUR	11,25	16,06	17,54	15,00	10,0	8,1	11,8	12,9	15,1
Rational	EUR	2,36	3,00	3,57	4,20	21,2	15,5	18,3	25,5	21,7
Rheinmetall	EUR	1,69	3,08	3,48	4,03	33,5	7,9	10,6	15,5	13,3
Rhön-Klinikum	EUR	1,41	1,47	1,65	1,80	8,5	12,1	12,8	19,3	17,7
Rücker	EUR	-0,14	-0,47	0,25	0,35		-20,5	-7,1	20,6	14,8
Salzgitter	EUR	0,39	3,96	10,76	6,37	153,6	19,2	3,7	4,3	6,1
Schwarz Pharma	EUR	2,94	0,04	-1,22	0,13	-65,0	9,9	652,6	-37,8	365,3
SGL Carbon	EUR	-1,65	-1,57	0,49	0,80		-6,6	-5,8	26,7	16,3
Singulus	EUR	1,20	1,28	0,18	0,72	-15,8	12,6	11,1	70,2	18,0
Sixt	EUR	0,83	0,98	1,49	1,61	24,9	9,8	12,7	13,8	12,8
SoftM	EUR	-0,12	-0,07	0,20	0,30		21,2	-74,1	21,2	14,1
Software AG	EUR	0,26	2,83	2,20	2,50	112,7	51,8	11,4	18,4	16,2
STADA	EUR	2,03	0,91	0,92	1,65	-6,7	10,0	21,8	29,5	16,5
Surteco	EUR	1,40	1,72	2,14	2,60	22,9	7,0	8,3	12,3	10,1
TAG Tegernsee	EUR	-2,69	0,33	0,08	0,31		-8,6	20,9	101,8	27,9
telegate	EUR	0,36	1,30	1,28	1,23	51,2	15,2	11,9	13,5	16,7
Teles	EUR	0,52	0,12	5,70	-0,18	-170,7	16,1	69,6	1,2	-38,4
Thiel Logistik	EUR	-1,49	0,01	-0,01	0,11		-2,3	55,4	-267,6	30,5
Tomorrow Focus	EUR	-0,01	-0,07	0,04	0,04		-342,9	-37,8	58,3	47,5
T-Online	EUR	-0,03	0,25	0,17	0,19		32,0	37,6	49,1	43,6
United Internet	EUR	0,67	0,83	0,96	1,54	32,1	20,4	23,1	29,7	18,4
Vivacon	EUR	0,32	0,61	1,87	1,00	46,0	7,2	7,5	15,6	29,2
Vizrt	USD	0,21	0,30	0,38	0,54	36,7	10,3	15,7	20,3	14,5
Wincor Nixdorf	EUR	0,98	2,93	3,27	4,87	70,8	0,0	16,8	22,8	15,3
Zapf Creation	EUR	1,63	0,13	-0,89	1,16	-10,6	18,0	141,2	-9,0	6,9

Cashflow

Unternehmen		CFPS				CAGR 03-06e	adj. KCF (x)			
		2003	2004	2005e	2006e		2003	2004	2005e	2006e
AdPhos	EUR	-0.09	-0,68	0,02	0,05		-17,2	-3,2	65,9	33,3
ADVA	EUR	0,41	0,39	0,37	0,45	3,3	7,5	14,0	15,5	12,9
Advanced Medien	EUR	4,38	0,79	0,36	0,46	-52,8	0,3	1,5	5,5	4,3
AIXTRON	EUR	-0,12	0,10	-0,10	-0,05		-34,9	45,7	-24,5	-51,5
Analytik Jena	EUR	0,46	0,67	0,42	0,75	17,8	9,9	9,6	12,7	7,2
Arques Industries	EUR	-0,54	20,75	22,51	14,09		-10,7	1,4	5,6	9,0
AWD	EUR	1,40	1,68	1,38	1,88	10,5	12,1	16,8	16,3	12,0
BayWa	EUR	3,22	3,32	3,76	4,19	9,2	2,4	3,9	4,2	3,8
Beiersdorf	EUR	5,33	6,28	6,08	7,01	9,5	19,9	13,9	15,3	13,3
Bertrandt	EUR	1,41	1,28	1,12	1,61	4,5	11,4	10,2	7,6	5,3
Beru	EUR	6,43	5,29	7,27	7,82	6,8	7,4	11,6	9,9	9,2
Bilfinger Berger	EUR	3,99	3,87	5,15	4,85	6,7	5,8	7,4	7,2	7,6
Borussia Dortmund	EUR	1,07	-1,33	-2,13	-0,61	-182,9	3,0	-2,1	-1,1	-3,7
ce Consumer	EUR	-0,19	-0,23	-0,10	-0,06		-13,1	-7,6	-2,9	-4,6
Celesio	EUR	2,85	5,04	4,17	5,26	22,7	12,7	9,9	17,2	13,6
Colonia Real Estate	EUR	0,77	0,53	2,06	2,40	46,0	2,8	9,8	19,8	17,0
ComputerLinks	EUR	1,25	1,26	1,22	1,39	3,7	7,0	9,9	8,4	7,3
Curanum	EUR	0,21	0,28	0,51	0,57	38,8	8,6	6,8	10,6	9,5
Data Modul	EUR	1,17	1,17	1,06	1,11	-1,7	9,2	11,3	8,5	8,1
Degussa AG	EUR	6,42	4,86	5,71	6,21	-1,1	3,9	6,0	6,3	5,8
Deutsche Beteiligungs AG	EUR	0,23	1,07	2,41	0,44	24,0	36,4	10,1	5,8	31,5
Deutsche EuroShop	EUR	1,22	1,78	2,20	2,11	20,0	26,0	19,8	20,4	21,3
DIC Asset	EUR	0,61	1,23	1,57	2,01	49,0	6,2	2,3	8,0	6,3
Douglas	EUR	4,04	4,14	4,38	4,50	3,7	4,7	5,7	7,3	7,1
Drägerwerk Vz.	EUR	3,61	1,30	6,15	7,74	29,0	9,5	37,4	7,5	6,0
Dyckerhoff Vz.	EUR	9,08	3,18	4,84	5,65	-14,7	1,1	6,2	5,0	4,3
EADS	EUR	3,86	3,62	4,08	4,74	7,1	3,2	5,7	7,3	6,3
ErlingKlinger	EUR	3,48	4,24	4,28	4,57	9,5	3,8	5,7	7,2	6,8
e-m-s new media	EUR	-0,09	0,01	-0,01	-0,02		-9,0	222,2	-162,1	-106,4
EPCOS	EUR	1,28	3,51	1,66	2,96	32,3	10,7	4,5	6,2	3,5
ErSol	EUR	-0,06	1,33	1,71			0,0	0,0	25,1	
Escada	EUR	0,68	1,98	2,20	2,73	59,3	13,5	7,6	10,3	8,3
Fielmann	EUR	5,37	3,60	4,55	5,20	-1,0	6,2	12,7	12,6	11,0
FJH	EUR	1,30	-12,20	-0,01	0,49	-27,5	15,2	-0,8	-370,7	8,2
Fraport	EUR	3,37	5,60	4,96	4,97	13,8	6,1	4,6	8,6	8,6
GEA Group	EUR	1,95	-0,43	0,06	1,09	-17,5	4,3	-25,0	162,4	8,5
GfK	EUR	1,68	2,15	2,61	2,97	21,0	8,4	10,8	10,8	9,5
GILDEMEISTER	EUR	1,00	0,92	1,00	1,25	7,8	4,7	6,7	6,0	4,8
Graphit Kropfmühl	EUR	1,79	2,41	1,29	1,47	-6,4	6,9	5,4	11,2	9,9
H&R WASAG	EUR	0,84	2,38	1,50	1,80	29,2	8,0	4,9	9,6	8,0
HAITEC	EUR	-1,02	-1,08	-0,21	0,16		-0,5	-0,8	-8,8	11,5
HeidelbergCement	EUR	9,07	2,35	9,40	9,45	1,4	2,9	15,7	7,5	7,5
Heidelberger Druck	EUR	-5,87	2,11	3,19	3,78		-3,9	12,6	9,4	8,0
Hochtief	EUR	3,74	1,34	5,15	5,66	14,8	4,3	15,9	6,6	6,0
Hugo Boss	EUR	1,59	1,68	1,97	2,30	13,2	8,6	11,5	15,5	13,3
IDS Scheer	EUR	0,76	0,88	0,87	1,10	13,0	13,4	18,0	17,6	13,9
IFCO Systems	USD	-0,45	-0,04	0,11	0,26		-4,3	-114,6	119,2	51,9
itelligence	EUR	-0,11	0,30	0,30	0,39		-9,4	7,6	6,3	4,9
IVG Immobilien	EUR	1,59	1,22	1,19	1,32	-6,1	5,0	8,1	14,2	12,7
IWKA	EUR	7,54	2,87	-0,97	2,71	-28,9	1,7	6,6	-17,8	6,3
Jack White Productions	EUR	0,22	0,37	0,56	0,66	44,1	13,9	11,1	14,6	12,5

Unternehmen		CFPS				CAGR 03-06e	adj. KCF (x)				
		2003	2004	2005e	2006e		2003	2004	2005e	2006e	
Jenoptik	EUR	0,10	1,17	0,95	1,56	148,0	91,6	7,6	7,7	4,7	
Jungheinrich	EUR	4,07	4,66	5,10	5,46	10,2	2,8	3,6	3,8	3,6	
K+S	EUR	5,05	5,80	7,25	8,73	20,0	3,6	5,1	7,6	6,3	
KarstadtQuelle	EUR	5,38	-9,88	-0,13	1,09	-41,3	2,7	-1,2	-83,3	10,0	
Koenig & Bauer	EUR	1,59	3,70	4,29	5,06	47,1	9,1	4,8	5,7	4,9	
Kolbenschmidt Pierburg	EUR	5,79	6,59	7,01	7,58	9,4	2,8	4,3	5,9	5,4	
Kontron	EUR	0,28	0,47	0,44	0,55	25,0	15,5	14,7	14,3	11,6	
Krones	EUR	10,00	11,00	11,10	11,50	4,8	5,0	6,7	7,2	6,9	
KWS SAAT AG	EUR	78,00	73,17	80,31	74,03	-1,7	6,6	8,5	8,5	9,2	
Lanxess	EUR	3,00	4,46	4,47	5,60	23,2	0,0	0,0	5,8	4,6	
LEONI	EUR	3,72	3,41	3,97	4,78	8,7	3,3	4,6	6,5	5,4	
Marseille-Kliniken	EUR	0,00	2,47	1,88	2,27				3,2	6,9	5,7
Medion	EUR	2,25	1,16	0,77	1,06	-22,2	15,2	21,8	14,1	10,2	
Mensch und Maschine	EUR	-0,64	-1,22	0,51	0,49		-4,4	-2,9	11,4	11,8	
Merck KGaA	EUR	3,57	11,62	5,40	5,57	16,0	7,6	3,7	13,4	13,0	
Micronas	CHF	8,15	5,77	5,04	5,21	-13,9	4,5	9,6	8,8	8,5	
MLP	EUR	0,60	0,64	2,46	0,90	14,2	20,0	22,0	6,8	18,8	
mobilcom	EUR	3,68	1,81	1,79	2,19	-15,9	2,0	8,1	9,6	7,9	
MPC Capital	EUR	3,45	5,22	4,33	4,24	7,1	4,7	9,2	14,8	15,2	
MTU Aero Engines	EUR	3,11	16,62	2,80	2,68	-4,9	0,0	0,0	9,2	9,6	
MVV Energie	EUR	5,53	2,71	3,32	3,41	-14,9	2,7	5,4	5,6	5,4	
Nemetschek	EUR	1,18	1,32	1,47	1,59	10,6	2,8	5,5	8,7	8,0	
Pfleiderer	EUR	0,33	1,61	2,75	3,17	112,2	9,0	3,9	5,3	4,6	
Porsche	EUR	60,48	71,71	79,35	84,68	11,9	6,0	7,1	8,0	7,5	
Premiere	EUR	-3,70	-1,98	-0,13	0,38		0,0	0,0	-180,8	62,5	
ProSiebenSat.1 Media	EUR	-0,10	0,47	0,74	0,79		-80,2	31,1	20,3	19,1	
PUMA	EUR	12,55	17,43	19,11	17,02	10,7	7,5	11,0	11,8	13,3	
Rational	EUR	2,05	2,68	3,26	3,88	23,7	17,8	20,6	28,0	23,5	
Rheinmetall	EUR	4,94	6,69	8,28	8,94	21,9	4,1	4,9	6,5	6,0	
Rhön-Klinikum	EUR	2,21	2,55	2,99	3,21	13,2	8,2	8,1	10,7	9,9	
Rücker	EUR	1,16	0,57	1,14	1,11	-1,5	2,4	5,8	4,5	4,7	
Salzgitter	EUR	4,38	10,84	14,61	10,43	33,5	1,7	1,0	2,7	3,8	
Schwarz Pharma	EUR	4,75	0,71	-0,73	0,48	-53,3	6,1	37,0	-63,5	95,5	
SGL Carbon	EUR	0,60	-0,90	1,70	2,00	49,4	16,3	-10,2	7,7	6,5	
Singulus	EUR	1,44	1,59	0,56	1,12	-7,9	10,9	9,5	23,2	11,5	
Sixt	EUR	6,92	8,01	8,67	9,65	11,7	1,3	1,7	2,5	2,2	
SoftM	EUR	1,08	1,22	1,18	1,26	5,2	3,4	4,0	3,5	3,3	
Software AG	EUR	1,05	3,33	2,55	2,88	39,7	12,8	6,9	15,9	14,1	
STADA	EUR	3,59	1,57	2,05	2,44	-12,1	6,4	12,6	13,3	11,1	
Surteco	EUR	4,16	4,50	4,03	4,63	3,6	3,7	4,7	6,5	5,7	
TAG Tegernsee	EUR	-4,72	0,64	0,65	0,62		-1,4	10,8	13,3	13,8	
telegate	EUR	0,86	1,59	1,56	1,53	21,2	6,3	7,0	11,0	11,3	
Teles	EUR	0,76	0,48	5,82	-0,05	-140,3	11,1	18,9	1,2	-141,0	
Thiel Logistik	EUR	-0,60	0,38	0,00	0,13		-5,6	12,9		25,7	
Tomorrow Focus	EUR	0,05	-0,02	0,08	0,09	21,3	28,8	-178,1	25,4	21,9	
T-Online	EUR	0,32	0,34	0,32	0,40	7,2	25,8	27,8	26,8	21,5	
United Internet	EUR	1,08	1,26	1,39	2,14	25,5	13,1	15,2	20,4	13,3	
Vivacon	EUR	0,33	0,62	1,88	1,01	44,5	6,9	7,3	15,5	28,8	
Vizrt	USD	0,27	0,35	0,45	0,62	31,8	8,0	13,5	17,3	12,5	
Wincor Nixdorf	EUR	3,24	7,48	7,09	6,68	27,3	0,0	6,6	10,5	11,2	
Zapf Creation	EUR	0,49	-1,21	-1,62	0,49	-0,4	59,3	-15,0	-5,0	16,5	

Rentabilität

Unternehmen	EBITDA-Marge (%)			EBIT-Marge (%)			Netto-Marge (%)		
	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e
AdPhos	-4,1	-1,1	-0,1	-14,6	-5,1	-3,7	-28,5	-3,4	-2,5
ADVA	13,9	12,4	13,2	7,6	9,1	10,1	6,6	6,5	6,9
Advanced Medien	3,2	4,7	8,6	1,8	2,6	7,0	28,3	2,2	4,5
AIXTRON	10,2	-2,7	1,6	5,8	-9,9	-5,7	5,1	-8,1	-3,6
Analytik Jena	4,7	3,0	5,3	2,8	0,7	3,2	1,1	0,0	1,6
Arques Industries	8,1	7,8	8,0	5,5	5,5	6,7	30,1	11,1	4,8
AWD	12,3	11,2	13,4	10,4	8,8	11,4	7,2	6,5	8,1
BayWa	2,4	2,5	2,7	1,0	1,0	1,2	0,4	0,4	0,6
Beiersdorf	14,5	14,6	15,3	10,6	11,4	12,3	6,5	7,1	7,6
Bertrandt	7,4	4,9	9,1	2,5	0,5	4,2	1,1	0,2	2,3
Beru	19,8	20,9	20,9	12,6	13,6	13,6	6,2	9,6	9,6
Bilfinger Berger	3,0	3,4	3,6	1,5	1,9	2,2	0,9	1,1	1,2
Borussia Dortmund	-38,7	-76,1	-19,9	-68,0	-101,8	-31,8	-69,1	-108,5	-35,6
ce Consumer	0,5	-0,1	-2,2	-0,5	-7,6	-4,0	-3,1	-8,4	-3,3
Celesio	3,5	3,7	3,8	3,1	3,2	3,3	1,8	2,0	2,0
Colonia Real Estate	-61,7	34,0	40,0	-61,7	34,0	40,0	-85,3	16,8	15,1
ComputerLinks	5,3	4,3	4,2	4,9	4,0	3,9	3,1	2,6	2,5
Curanum	8,6	14,0	14,8	6,9	10,7	11,7	2,9	4,8	5,6
Data Modul	3,8	3,2	5,3	2,9	2,4	4,1	1,5	1,0	1,9
Degussa AG	15,2	22,2	15,5	8,6	8,7	9,6	3,4	-4,0	4,5
Deutsche Beteiligungs AG	62,8	83,7	44,0	62,2	83,3	43,1	52,9	82,2	37,3
Deutsche EuroShop	82,5	79,2	81,2	82,5	79,1	81,2	45,2	48,7	43,0
DIC Asset	90,7	82,6	77,1	64,9	53,6	51,8	17,4	33,3	28,8
Douglas	9,3	9,3	9,2	4,9	5,0	5,2	2,6	2,8	2,8
Drägerwerk Vz.	9,3	10,8	11,2	6,3	7,8	8,2	1,7	1,8	2,1
Dyckerhoff Vz.	21,0	22,6	25,1	10,8	11,3	14,6	3,1	3,8	6,5
EADS	12,1	12,8	13,6	7,7	8,3	8,8	3,2	3,9	4,2
ElringKlinger	24,7	23,6	23,7	15,6	16,0	16,2	8,4	9,2	9,5
e-m-s new media	32,8	35,3	36,3	13,8	19,6	20,8	20,2	14,4	13,7
EPCOS	16,2	11,3	14,9	4,8	-1,6	3,6	3,6	-4,4	2,3
ErSol	13,5	18,8		8,9	14,1		4,8	7,8	
Escada	7,6	9,7	10,5	3,0	6,3	6,8	0,6	2,2	3,1
Fielmann	15,7	16,8	17,3	11,2	11,4	12,0	6,9	7,5	8,1
FJH	-148,0	-9,5	13,3	-182,1	-12,4	10,3	-181,1	-3,1	5,0
Fraport	26,3	25,9	25,8	14,1	14,6	14,4	6,4	7,2	7,4
GEA Group	3,5	6,5	7,0	1,5	4,7	5,2	1,5	-1,3	3,0
GfK	16,2	14,8	15,4	12,9	11,9	12,8	7,8	7,3	6,9
GILDEMEISTER	6,8	7,7	8,6	4,0	5,1	6,1	0,5	1,2	2,0
Graphit Kropfnühl	12,0	8,4	9,5	7,0	4,0	5,9	3,6	0,8	2,1
H&R WASAG	6,6	6,9	7,6	3,3	4,2	5,3	1,3	1,7	2,4
HAITEC	-31,6	-16,8	7,1	-33,2	-18,0	6,0	-33,3	-11,6	5,0
HeidelbergCement	7,9	19,3	19,9	0,9	12,7	13,7	-5,3	7,1	7,2
Heidelberger Druck	8,4	11,8	13,5	5,0	8,4	10,3	1,6	4,2	5,4
Hochtief	3,5	4,0	4,0	1,3	1,9	1,9	0,3	0,5	0,6
Hugo Boss	14,7	14,6	15,7	11,6	11,7	12,6	7,5	7,8	8,4
IDS Scheer	14,0	12,8	14,4	11,7	10,4	11,9	7,5	6,3	7,4
IFCO Systems	15,3	15,7	16,1	8,6	10,2	11,3	6,4	6,8	6,7
itelligence	6,9	6,0	8,9	4,5	3,5	6,4	2,6	2,4	3,6
IVG Immobilien	50,9	61,0	54,7	38,7	51,2	43,9	14,0	19,5	16,6
IWKA	7,1	3,5	5,0	4,7	1,0	2,0	2,3	-2,8	0,1
Jack White Productions	16,4	26,5	23,7	16,4	26,5	23,7	9,3	13,7	14,6

Unternehmen	EBITDA-Marge (%)			EBIT-Marge (%)			Netto-Marge (%)		
	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e
Jeoptik	5,1	5,0	6,0	3,2	2,7	3,8	0,5	0,1	1,5
Jungheinrich	12,3	12,7	13,3	5,4	6,1	6,5	3,0	3,6	3,8
K+S	10,9	13,8	15,6	6,5	9,2	11,2	5,4	5,6	6,9
KarstadtQuelle	-3,2	3,0	4,8	-7,5	-0,4	1,4	-12,1	-2,8	-0,5
Koenig & Bauer	4,7	5,5	6,3	1,4	2,7	3,5	0,8	1,5	2,2
Kolbenschmidt Pierburg	12,6	12,7	12,7	6,3	6,7	6,7	4,0	3,9	4,0
Kontron	10,7	9,4	10,4	7,7	7,8	8,9	5,1	5,6	6,5
Krones	8,8	8,9	9,0	6,2	6,0	6,2	4,0	3,9	3,8
KWS SAAT AG	15,1	14,8	14,0	10,7	11,3	10,4	6,1	6,6	6,1
Lanxess	5,7	5,7	8,5	0,9	1,7	4,8	-0,2	0,7	2,4
LEONI	8,9	10,7	11,7	4,9	6,8	7,7	2,7	3,8	4,5
Marseille-Kliniken	15,1	18,5	22,3	4,3	10,5	14,2	-4,5	3,4	5,0
Medion	3,6	2,3	3,2	3,4	2,0	2,8	1,9	1,1	1,6
Mensch und Maschine	2,1	4,5	6,1	-0,8	3,9	5,6	-6,8	4,8	4,3
Merek KGaA	21,1	21,1	22,7	14,1	15,8	17,4	12,3	12,0	11,2
Micronas	31,7	19,5	21,7	18,2	7,6	11,0	12,4	5,9	8,5
MLP	17,1	18,9	24,7	14,2	15,8	21,9	8,1	42,7	12,3
mobilcom	8,7	8,9	9,6	4,9	6,2	7,1	2,5	2,9	3,8
MPC Capital	30,3	29,9	31,6	29,6	29,5	31,1	21,5	22,9	22,6
MTU Aero Engines	51,0	11,8	10,9	44,1	5,2	5,2	39,9	1,2	2,2
MVV Energie	13,8	14,7	14,5	3,6	7,9	8,2	-2,4	1,7	2,5
Nemetschek	15,6	17,2	17,2	8,1	13,1	13,7	5,6	10,2	11,4
Pfleiderer	9,9	11,7	14,1	5,1	6,0	8,7	4,4	7,6	3,9
Porsche	24,6	25,8	24,4	16,4	17,3	17,5	9,7	10,2	10,2
Premiere	3,8	12,6	17,0	-4,4	5,4	10,6	-8,4	6,2	8,9
ProSiebenSat.1 Media	17,5	19,7	20,6	15,6	18,0	18,9	7,3	10,1	10,1
PUMA	25,1	24,5	17,5	23,8	23,1	16,1	16,8	16,4	11,3
Rational	25,8	27,7	27,6	24,1	26,2	26,3	15,4	16,7	16,8
Rheinmetall	11,3	11,3	11,8	6,4	6,5	7,1	3,2	3,5	4,1
Rhön-Klinikum	17,3	14,3	14,9	11,8	9,9	10,3	7,3	6,1	6,4
Rücker	5,5	8,4	7,8	-0,4	3,8	4,1	-2,8	1,4	1,8
Salzgitter	10,1	12,6	9,5	4,9	9,1	5,9	4,2	9,8	5,4
Schwarz Pharma	5,9	1,6	8,2	0,3	-3,4	3,5	0,2	-5,9	0,7
SGL Carbon	14,3	16,9	17,3	7,1	10,5	11,4	-8,8	2,7	4,0
Singulus	19,8	24,7	25,4	17,2	3,6	12,8	11,2	2,8	8,7
Sixt	14,2	14,5	14,8	3,9	4,4	4,4	1,0	1,4	1,4
SoftM	8,6	7,9	8,5	1,3	2,4	3,3	-0,4	1,1	1,6
Software AG	23,1	23,8	24,2	20,4	22,0	22,4	18,8	14,1	14,7
STADA	15,0	17,7	17,0	10,8	11,8	13,4	6,0	4,8	7,6
Surteco	18,5	17,7	18,1	11,7	13,0	13,4	4,8	5,7	6,7
TAG Tegnsee	15,5	20,0	19,6	13,9	15,5	16,9	1,7	0,8	2,6
telegate	25,2	26,4	17,9	20,8	22,2	14,5	19,3	18,6	14,2
Teles	15,0	-31,8	-14,5	5,7	-40,4	-22,9	32,0	432,4	-11,6
Thiel Logistik	3,6	1,6	2,3	1,4	1,6	2,3	0,1	-0,1	0,6
Tomorrow Focus	-1,2	3,9	6,6	-6,0	0,2	2,7	-6,1	2,8	3,3
T-Online	23,2	17,3	18,8	17,8	9,0	7,8	14,9	10,1	10,2
United Internet	21,7	15,5	17,4	16,8	12,3	14,0	9,4	7,2	8,7
Vivacon	14,7	11,3	16,0	14,6	11,2	15,9	6,8	15,8	9,3
Vizrt	17,6	18,0	20,1	14,5	15,1	17,1	14,8	15,1	17,5
Wincor Nixdorf	9,0	9,6	9,1	5,4	6,7	8,0	2,8	3,1	4,3
Zapf Creation	8,5	7,1	14,6	4,4	3,1	11,0	0,5	-4,2	5,2

Enterprise Value Multiples

Unternehmen	EV/Umsatz (x)			EV/EBITDA (x)			EV/EBIT (x)		
	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e
AdPhos	0,49	0,50	0,50	-11,9	-46,1	-996,4	-3,4	-9,8	-13,7
ADVA	1,72	1,38	1,06	12,4	11,1	8,1	22,5	15,2	10,6
Advanced Medien	0,63	0,72	0,51	19,8	15,3	5,9	35,2	27,4	7,2
AIXTRON	1,89	1,37	1,26	18,6	-51,6	80,1	32,8	-13,9	-22,0
Analytik Jena	0,19	0,31	0,27	4,2	10,1	5,1	6,9	43,5	8,5
Arques Industries	0,49	0,70	0,46	6,0	8,9	5,7	8,8	12,6	6,9
AWD	1,28	1,09	0,83	10,4	9,7	6,2	12,3	12,4	7,3
BayWa	0,20	0,20	0,19	8,4	8,1	7,2	19,5	19,6	15,9
Beiersdorf	1,72	1,73	1,61	11,9	11,9	10,5	16,2	15,1	13,1
Bertrandt	0,76	0,52	0,49	10,2	10,5	5,4	30,1	114,1	11,8
Beru	1,47	1,59	1,46	7,4	7,6	7,0	11,7	11,7	10,8
Bilfinger Berger	0,11	0,24	0,22	3,5	7,0	6,2	7,2	12,4	10,2
Borussia Dortmund	0,06	0,05	-0,71	-0,2	-0,1	3,6	-0,1	-0,1	2,2
ce Consumer	0,18	0,19	0,53	38,3	-235,7	-23,7	-34,2	-2,6	-13,3
Celesio	0,32	0,40	0,37	8,9	10,8	9,7	10,4	12,5	11,1
Colonia Real Estate	49,91	5,20	3,69	-80,8	15,3	9,2	-80,8	15,3	9,2
ComputerLinks	0,25	0,20	0,15	4,8	4,6	3,6	5,2	5,0	3,9
Curanum	0,84	1,30	1,22	9,9	9,3	8,3	12,3	12,2	10,5
Data Modul	0,29	0,15	0,24	7,6	4,8	4,6	9,8	6,3	5,8
Degussa AG	1,03	1,07	1,00	6,8	4,8	6,4	12,0	12,4	10,4
Deutsche Beteiligungs AG	-0,58	-0,21	1,17	-0,9	-0,2	2,6	-0,9	-0,2	2,7
Deutsche EuroShop	17,12	16,96	16,41	20,7	21,4	20,2	20,8	21,4	20,2
DIC Asset	5,41	14,46	13,08	6,0	17,5	17,0	8,3	26,9	25,3
Douglas	0,43	0,54	0,51	4,6	5,8	5,5	8,7	10,9	9,9
Drägerwerk Vz.	0,82	0,75	0,71	8,8	7,0	6,4	12,9	9,6	8,7
Dyckerhoff Vz.	1,25	1,25	1,13	6,0	5,5	4,5	11,6	11,1	7,7
EADS	0,47	0,68	0,60	3,9	5,3	4,4	6,1	8,2	6,8
ElringKlinger	1,15	1,34	1,23	4,6	5,7	5,2	7,4	8,4	7,6
e-m-s new media	3,05	2,37	2,14	9,3	6,7	5,9	22,2	12,1	10,3
EPCOS	0,89	0,68	0,56	5,5	6,0	3,7	18,6	-42,0	15,5
ErSol	0,00	4,96	0,0	26,4	0,1	35,3			
Escada	0,78	0,99	0,94	10,3	10,2	8,9	25,8	15,7	13,8
Fielmann	1,29	1,46	1,31	8,2	8,7	7,6	11,6	12,8	10,9
FJH	1,45	0,91	0,89	-1,0	-9,6	6,7	-0,8	-7,3	8,7
Fraport	1,26	1,95	1,87	4,8	7,5	7,2	9,0	13,3	12,9
GEA Group	0,54	0,39	0,37	15,5	6,0	5,2	34,6	8,3	7,0
GfK	1,09	1,78	1,47	6,7	12,0	9,5	8,4	14,9	11,5
GILDEMEISTER	0,50	0,49	0,45	7,4	6,4	5,3	12,7	9,6	7,5
Graphit Kropfmühl	0,91	0,99	0,94	7,6	11,8	9,9	13,0	24,7	16,1
H&R WASAG	0,74	0,68	0,60	11,1	9,9	8,0	22,3	16,1	11,3
HAITEC	0,18	0,72	0,34	-0,6	-4,3	4,8	-0,5	-4,0	5,7
HeidelbergCement	1,26	1,58	1,43	16,1	8,2	7,2	143,1	12,4	10,4
Heidelberg Druck	0,89	0,93	0,87	10,6	7,9	6,5	17,9	11,1	8,5
Hochtief	0,13	0,21	0,22	3,6	5,4	5,5	9,7	11,4	11,8
Hugo Boss	1,29	1,82	1,67	8,8	12,5	10,7	11,2	15,5	13,3
IDS Scheer	1,66	1,40	1,25	11,9	11,0	8,7	14,2	13,5	10,6
IFCO Systems	0,57	1,31	1,18	3,7	8,4	7,3	6,6	12,9	10,5
itelligence	0,35	0,30	0,25	5,2	5,0	2,8	7,9	8,4	3,8
IVG Immobilien	6,14	8,16	6,73	12,1	13,4	12,3	15,9	16,0	15,3
IWKA	0,37	0,28	0,40	5,2	8,2	7,8	7,9	28,9	19,3
Jack White Productions	1,17	1,96	1,66	7,1	7,4	7,0	7,1	7,4	7,0

Unternehmen	EV/Umsatz (x)			EV/EBITDA (x)			EV/EBIT (x)		
	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e
Jenoptik	0,29	0,37	0,33	5,7	7,4	5,6	9,0	13,6	8,9
Jungheinrich	0,42	0,42	0,38	3,4	3,3	2,9	7,8	6,9	5,9
K+S	0,48	0,83	0,76	4,4	6,0	4,9	7,4	9,1	6,8
KarstadtQuelle	0,44	0,42	0,43	-13,8	14,0	9,0	-5,9	-116,5	30,2
Koenig & Bauer	0,31	0,36	0,33	6,7	6,4	5,3	22,0	13,2	9,4
Kolbenschmidt Pierburg	0,49	0,67	0,62	3,9	5,3	4,9	7,8	10,1	9,3
Kontron	1,19	1,09	1,02	11,1	11,5	9,8	15,5	14,0	11,4
Krones	0,41	0,50	0,46	4,6	5,6	5,1	6,5	8,3	7,5
KWS SAAT AG	0,93	0,94	0,91	6,2	6,3	6,5	8,7	8,2	8,7
Lanxess	0,22	0,44	0,43	3,9	7,7	5,1	25,5	25,7	9,1
LEONI	0,49	0,67	0,60	5,5	6,3	5,1	10,1	9,9	7,8
Marseille-Kliniken	1,67	1,85	1,63	11,1	10,0	7,3	38,8	17,5	11,5
Medion	0,43	0,18	0,18	11,9	7,9	5,6	12,9	9,2	6,2
Mensch und Maschine	0,44	0,51	0,48	20,6	11,4	7,8	-53,6	13,2	8,5
Merck KGaA	1,65	2,46	2,21	7,8	11,7	9,7	11,7	15,6	12,7
Micronas	1,66	1,38	1,16	5,2	7,1	5,4	9,2	18,2	10,6
MLP	0,88	1,25	0,97	5,2	6,6	3,9	6,2	7,9	4,4
mobilcom	0,36	0,45	0,38	4,1	5,1	3,9	7,4	7,2	5,3
MPC Capital	1,63	2,96	2,99	5,4	9,9	9,5	5,5	10,0	9,6
MTU Aero Engines	0,48	0,91	0,83	0,9	7,7	7,5	1,1	17,5	15,8
MVV Energie	1,30	1,20	1,06	9,5	8,2	7,3	36,0	15,2	12,9
Nemetschek	0,34	0,85	0,75	2,2	5,0	4,4	4,2	6,5	5,5
Pfleiderer	0,68	1,52	0,86	6,9	13,0	6,1	13,3	25,2	9,9
Porsche	1,32	1,42	1,14	5,4	5,5	4,7	8,1	8,2	6,5
Premiere	0,38	1,83	1,58	10,0	14,6	9,3	-8,7	34,1	14,9
ProSiebenSat.1 Media	2,02	1,92	1,76	11,5	9,7	8,5	12,9	10,7	9,3
PUMA	1,81	1,91	1,56	7,2	7,8	8,9	7,6	8,3	9,7
Rational	2,57	4,09	3,44	10,0	14,8	12,5	10,6	15,6	13,1
Rheinmetall	0,53	0,68	0,66	4,7	6,0	5,6	8,4	10,4	9,3
Rhön-Klinikum	1,25	1,44	1,40	7,2	10,1	9,4	10,6	14,5	13,6
Rücker	0,33	0,36	0,31	5,9	4,3	4,0	-83,8	9,5	7,6
Salzgitter	0,27	0,50	0,51	2,6	3,9	5,3	5,5	5,4	8,7
Schwarz Pharma	1,17	2,18	2,30	19,9	139,4	28,1	397,3	-64,6	65,0
SGL Carbon	1,12	1,18	1,05	7,8	7,0	6,1	15,8	11,3	9,2
Singulus	1,19	1,72	1,31	6,0	7,0	5,2	6,9	47,7	10,3
Sixt	0,30	0,36	0,30	2,1	2,5	2,0	7,8	8,2	6,9
SoftM	0,31	0,24	0,21	3,6	3,0	2,4	22,8	10,1	6,3
Software AG	1,31	2,24	2,00	5,7	9,4	8,2	6,4	10,2	8,9
STADA	1,43	1,65	1,42	9,5	9,3	8,4	13,2	14,0	10,6
Surteco	1,10	1,14	1,04	5,9	6,5	5,8	9,4	8,8	7,8
TAG Tegersee	3,36	4,01	4,11	21,7	20,0	20,9	24,2	25,9	24,3
telegate	1,41	2,15	1,63	5,6	8,1	9,2	6,8	9,7	11,3
Teles	1,95	1,59	2,74	12,9	-5,0	-18,9	34,2	-3,9	-12,0
Thiel Logistik	0,39	0,35	0,33	11,0	21,0	14,0	27,2	21,0	14,0
Tomorrow Focus	1,59	1,11	0,99	-129,0	28,6	15,1	-26,3	522,2	36,5
T-Online	3,52	2,73	2,35	15,2	15,7	12,5	19,9	30,2	30,1
United Internet	2,02	1,97	1,31	9,3	12,7	7,5	12,0	16,0	9,3
Vivacon	0,92	2,34	2,50	6,2	20,6	15,6	6,3	20,8	15,7
Vizrt	1,92	2,93	2,11	10,9	16,2	10,5	13,3	19,3	12,4
Wincor Nixdorf	0,74	0,87	0,77	8,2	9,0	8,4	13,7	13,1	9,6
Zapf Creation	1,21	0,87	0,77	14,2	12,3	5,3	27,7	28,2	7,0

Economic Profit

Unternehmen	EV/Cap. Employed (x)			ROCE (%)			ROCE/WACC (x)		
	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e
AdPhos	2,82	1,73	1,85	-31,11	-15,89	-12,24	-3,09	-1,76	-1,46
ADVA	3,11	3,40	2,66	13,13	15,48	17,30	1,30	1,54	1,72
Advanced Medien	1,26	1,46	1,39	3,18	5,06	18,28	0,33	0,59	1,96
AIXTRON	2,72	1,95	1,98	6,64	-11,86	-5,93	0,66	-1,18	-0,59
Analytik Jena	1,22	0,94	0,90	10,26	0,63	6,35	1,02	0,06	0,63
Arques Industries	0,98	2,85	2,69	10,57	20,23	28,22	1,28	2,36	3,29
AWD	15,47	8,01	7,66	83,34	43,92	69,90	8,28	4,36	6,94
BayWa	0,89	0,91	0,89	3,98	5,25	5,72	0,66	0,87	0,96
Beiersdorf	5,59	5,52	5,30	21,82	22,88	25,37	3,18	3,30	3,59
Bertrandt	1,89	1,37	1,31	3,49	-0,12	6,86	0,56	-0,02	1,13
Beru	2,28	2,48	2,29	9,45	14,11	14,13	1,34	2,00	2,00
Bilfinger Berger	0,86	1,22	1,23	7,45	6,20	7,53	0,99	0,86	1,05
Borussia Dortmund	0,17	-0,44	-0,94	-187,89	834,32	-41,96	-20,72	92,03	-4,63
ce Consumer	1,38	0,97	1,04	-7,17	-39,83	-4,68	-0,84	-7,48	-1,33
Celesio	1,60	1,89	1,80	10,71	11,58	11,28	1,62	1,67	1,62
Colonia Real Estate	1,36	1,51	1,54	-1,22	6,44	11,67	-0,24	1,14	2,00
ComputerLinks	3,22	1,53	1,35	38,67	19,64	22,53	4,27	2,17	2,49
Curanum	1,14	1,93	1,89	9,30	10,29	11,73	1,59	1,63	1,83
Data Modul	1,50	1,06	1,02	9,54	9,67	10,41	1,18	1,13	1,22
Degussa AG	1,11	1,44	1,39	6,86	19,81	8,09	1,20	2,29	1,30
Deutsche Beteiligungs AG	-0,07	-0,04	0,08	7,67	14,32	3,04	0,90	1,67	0,35
Deutsche EuroShop	8,89	-157,11	-44,63	30,44	-560,10	-164,60	5,71	-99,11	-30,85
DIC Asset	0,52	1,23	1,15	5,33	3,89	3,88	1,15	0,67	0,73
Douglas	1,52	1,95	1,88	10,53	13,38	14,28	1,27	1,59	1,68
Drägerwerk Vz.	1,41	1,32	1,27	6,41	7,96	8,62	1,10	1,38	1,47
Dyckerhoff Vz.	0,86	0,94	0,89	5,31	5,44	8,21	0,89	0,88	1,26
EADS	0,70	1,03	0,97	8,13	8,76	9,74	0,81	0,87	0,97
ElringKlinger	2,76	3,27	2,96	52,80	54,94	54,66	6,98	7,23	7,16
e-m-s new media	1,82	1,63	1,48	36,28	12,29	11,51	3,21	1,42	1,33
EPCOS	1,34	0,99	0,94	6,64	-2,94	5,41	0,72	-0,29	0,56
ErSol	0,03	9,85		32,60	18,55		11,61	2,05	
Escada	1,34	1,73	1,69	3,60	7,17	7,96	0,69	1,27	1,40
Fielmann	3,63	4,35	3,97	20,01	34,04	36,54	2,48	4,22	4,53
FJH	23,34	-79,81	31,96		275,10	234,34	-307,35	30,02	25,13
Fraport	1,14	1,81	1,70	6,64	7,08	7,01	0,87	0,91	0,90
GEA Group	0,88	0,68	0,65	2,55	8,15	9,29	0,30	0,84	0,95
GfK	2,68	1,67	1,57	21,31	8,19	9,52	2,64	1,31	1,53
GILDEMEISTER	1,83	1,81	1,69	6,70	9,77	12,88	1,17	1,62	2,05
Graphit Kropfmühl	1,38	1,43	1,42	11,57	14,16	16,18	1,72	2,33	2,64
H&R WASAG	1,56	1,72	1,65	3,93	7,40	9,80	0,62	1,12	1,48
HAITEC	-1,82	10,42	0,68	332,27	-160,89	10,17	36,65	-17,75	1,12
HeidelbergCement	1,06	1,43	1,39	0,78	8,36	9,66	0,09	1,43	1,61
Heidelberger Druck	1,50	1,59	1,50	4,75	8,46	10,46	0,68	1,16	1,42
Hochtief	1,80	2,85	2,81	8,01	12,50	12,40	1,09	1,71	1,70
Hugo Boss	2,47	3,77	3,56	15,01	16,84	18,46	1,79	1,95	2,11
IDS Scheer	3,36	3,24	2,88	15,00	14,71	17,01	1,67	1,64	1,90
IFCO Systems	0,98	2,17	2,05	14,83	16,48	16,10	1,84	1,96	1,93
itelligence	2,32	1,62	1,41	18,76	15,37	23,10	1,86	1,53	2,30
IVG Immobilien	1,10	1,33	1,29	5,42	6,28	6,33	1,12	1,18	1,19
IWKA	1,06	0,66	0,96	7,94	2,21	1,91	1,12	0,24	0,28
Jack White Productions	1,15	2,25	2,04	11,99	22,50	23,67	1,32	2,48	2,61

Unternehmen	EV/Cap. Employed (x)			ROCE (%)			ROCE/WACC (x)		
	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e
Jenoptik	1,11	1,02	0,98	6,30	3,81	7,53	1,00	0,67	1,19
Jungheinrich	0,67	0,70	0,65	5,47	6,45	7,01	0,75	0,84	0,87
K+S	1,17	2,00	1,83	12,47	12,16	15,20	1,62	1,58	1,97
KarstadtQuelle	1,21	1,42	1,39	-37,36	-2,21	7,81	-7,16	-0,41	1,53
Koenig & Bauer	0,67	0,82	0,78	2,28	4,21	5,58	0,33	0,59	0,77
Kolbenschmidt Pierburg	1,38	1,76	1,68	12,67	11,35	11,73	1,66	1,47	1,47
Kontron	1,67	1,59	1,59	5,90	9,04	11,05	0,59	0,91	1,15
Krones	1,18	1,42	1,31	12,34	11,55	11,10	1,53	1,43	1,38
KWS SAAT AG	1,47	1,45	1,38	10,80	11,45	10,23	1,53	1,62	1,45
Lanxess	0,49	1,06	1,04	0,93	4,68	7,98	0,53	0,62	1,17
LEONI	1,02	1,53	1,44	7,18	9,23	11,95	1,06	1,28	1,59
Marseille-Kliniken	1,16	1,38	1,40	4,07	5,41	7,49	0,59	1,03	1,42
Medion	2,85	1,08	1,01	12,88	6,88	9,66	1,35	0,72	1,01
Mensch und Maschine	1,78	2,78	2,37	-6,54	15,37	24,23	-0,74	1,97	3,06
Merck KGaA	2,36	3,66	3,47	14,11	15,79	17,87	1,81	1,97	2,22
Micronas	2,14	1,57	1,46	17,04	7,94	11,87	1,80	0,84	1,25
MLP	-0,76	-0,89	-0,80	-7,25	-9,97	-11,07	-0,72	-0,99	-1,10
mobilcom	2,91	2,90	2,87	27,57	24,69	34,10	2,74	2,45	3,39
MPC Capital	16,32	26,64	27,20	208,02	190,70	188,42	24,28	22,26	22,00
MTU Aero Engines	0,81	1,81	1,76	75,37	7,31	7,68	14,83	1,20	1,24
MVV Energie	1,06	1,15	1,09	8,71	4,42	5,32	1,09	0,92	1,06
Nemetschek	1,33	4,75	4,73	23,34	54,60	68,79	2,89	6,77	8,53
Pfleiderer	1,24	1,49	1,40	9,31	5,43	11,15	1,39	0,88	1,86
Porsche	5,92	9,91	9,91	42,33	69,51	86,87	4,78	7,84	9,80
Premiere	0,47	2,29	2,10	-5,75	12,44	14,29	-1,17	1,37	1,58
ProSiebenSat.1 Media	2,27	2,37	2,25	10,79	13,79	14,92	1,34	1,65	1,74
PUMA	12,61	12,38	8,85	116,78	106,73	64,97	13,63	12,46	7,58
Rational	11,38	19,31	18,58	67,45	78,01	90,10	7,87	9,11	10,52
Rheinmetall	1,32	1,76	1,63	11,33	11,64	12,13	1,60	1,51	1,54
Rhön-Klinikum	1,64	2,06	1,91	11,13	10,41	10,34	1,64	1,52	1,51
Rücker	0,92	1,19	1,14	-0,47	8,94	11,17	-0,06	1,12	1,32
Salzgitter	0,75	1,28	1,30	13,66	23,47	15,03	1,88	2,74	1,76
Schwarz Pharma	2,30	4,60	5,08	0,04	-13,46	1,46	0,01	-1,57	0,17
SGL Carbon	1,16	1,50	1,45	7,46	7,57	9,49	1,00	1,05	1,28
Singulus	2,52	1,91	1,74	23,14	2,64	11,20	2,42	0,28	1,17
Sixt	0,93	1,13	1,08	5,35	6,92	7,87	1,01	1,07	1,14
SoftM	1,31	1,11	1,06	-0,57	5,97	9,27	-0,06	0,59	0,92
Software AG	2,20	3,71	3,52	24,14	22,29	24,79	2,68	2,47	2,75
STADA	1,57	1,88	1,78	6,98	7,07	10,10	0,89	0,93	1,31
Surteco	1,34	1,60	1,56	7,56	10,88	11,98	1,38	1,76	1,87
TAG Tegersee	0,87	0,92	0,92	2,54	2,42	2,29	0,67	0,63	0,66
telegate	16,28	15,21	8,40	217,93	126,26	57,07	23,39	13,55	6,13
Teles	-8,74	4,85	8,94	-23,13	-70,14	-46,31	-2,55	-7,74	-5,11
Thiel Logistik	1,06	0,93	0,91	3,88	5,53	7,57	0,48	0,75	1,00
Tomorrow Focus	4,47	3,37	3,51	-20,59	1,04	7,69	-2,27	0,12	0,85
T-Online	5,20	4,53	4,70	16,40	10,02	11,38	1,71	1,05	1,19
United Internet	43,94	43,70	41,34	177,74	142,16	261,10	17,66	14,12	25,94
Vivacon	1,09	7,38	7,12	10,05	21,84	26,24	1,53	2,55	3,06
Vizrt	12,67	9,56	8,08	94,04	49,36	64,09	9,34	4,90	6,37
Wincor Nixdorf	2,02	2,65	2,50	7,03	9,92	16,76	1,18	1,58	2,57
Zapf Creation	1,84	1,19	1,11	1,71	-52,86	10,55	0,27	2,12	1,80

Value Added

Unternehmen	WACC (%)			ROCE (%)			ROCE-WACC (%)		
	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e
AdPhos	10,07	9,02	8,40	-31,11	-15,89	-12,24	-41,18	-24,91	-20,64
ADVA	10,07	10,07	10,07	13,13	15,48	17,30	3,06	5,41	7,23
Advanced Medien	9,57	8,57	9,33	3,18	5,06	18,28	-6,38	-3,50	8,95
AIXTRON	10,07	10,07	10,07	6,64	-11,86	-5,93	-3,43	-21,93	-15,99
Analytik Jena	10,07	10,06	10,07	10,26	0,63	6,35	0,19	-9,44	-3,72
Arques Industries	8,25	8,57	8,57	10,57	20,23	28,22	2,32	11,66	19,65
AWD	10,07	10,07	10,07	83,34	43,92	69,90	73,27	33,86	59,84
BayWa	6,02	6,03	5,96	3,98	5,25	5,72	-2,04	-0,78	-0,24
Beiersdorf	6,86	6,94	7,06	21,82	22,88	25,37	14,95	15,94	18,31
Bertrandt	6,20	5,25	6,10	3,49	-0,12	6,86	-2,71	-5,37	0,77
Beru	7,07	7,07	7,07	9,45	14,11	14,13	2,38	7,04	7,07
Bilfinger Berger	7,57	7,23	7,18	7,45	6,20	7,53	-0,11	-1,03	0,35
Borussia Dortmund	9,07	9,07	9,07	-187,89	834,32	-41,96	-196,96	825,26	-51,03
ce Consumer	8,50	5,32	3,51	-7,17	-39,83	-4,68	-15,67	-45,15	-8,19
Celesio	6,61	6,93	6,94	10,71	11,58	11,28	4,10	4,64	4,34
Colonia Real Estate	5,11	5,65	5,85	-1,22	6,44	11,67	-6,33	0,79	5,82
ComputerLinks	9,07	9,07	9,07	38,67	19,64	22,53	29,61	10,57	13,47
Curanum	5,86	6,31	6,42	9,30	10,29	11,73	3,44	3,97	5,31
Data Modul	8,08	8,57	8,57	9,54	9,67	10,41	1,46	1,10	1,85
Degussa AG	5,71	8,64	6,24	6,86	19,81	8,09	1,15	11,18	1,86
Deutsche Beteiligungs AG	8,57	8,57	8,57	7,67	14,32	3,04	-0,90	5,75	-5,53
Deutsche EuroShop	5,34	5,65	5,34	30,44	-560,10	-164,60	25,11	-565,75	-169,94
DIC Asset	4,62	5,81	5,32	5,33	3,89	3,88	0,71	-1,92	-1,45
Douglas	8,31	8,43	8,52	10,53	13,38	14,28	2,22	4,94	5,76
Drägerwerk Vz.	5,83	5,76	5,87	6,41	7,96	8,62	0,58	2,20	2,75
Dyckerhoff Vz.	5,95	6,17	6,50	5,31	5,44	8,21	-0,64	-0,73	1,72
EADS	10,07	10,07	10,07	8,13	8,76	9,74	-1,94	-1,31	-0,32
ElringKlinger	7,56	7,59	7,64	52,80	54,94	54,66	45,24	47,34	47,03
e-m-s new media	11,29	8,63	8,68	36,28	12,29	11,51	24,99	3,66	2,84
EPCOS	9,24	10,21	9,70	6,64	-2,94	5,41	-2,59	-13,15	-4,29
ErSol	2,81	9,07		32,60	18,55		29,79	9,49	
Escada	5,19	5,66	5,67	3,60	7,17	7,96	-1,59	1,50	2,29
Fielmann	8,07	8,07	8,07	20,01	34,04	36,54	11,95	25,98	28,47
FJH	9,44	9,16	9,33		275,10	234,34		265,93	225,01
Fraport	7,63	7,80	7,80	6,64	7,08	7,01	-0,99	-0,72	-0,79
GEA Group	8,40	9,71	9,75	2,55	8,15	9,29	-5,85	-1,57	-0,46
GfK	8,07	6,27	6,24	21,31	8,19	9,52	13,24	1,93	3,29
GILDEMEISTER	5,72	6,03	6,28	6,70	9,77	12,88	0,98	3,73	6,60
Graphit Kropfmühl	6,73	6,08	6,12	11,57	14,16	16,18	4,85	8,08	10,06
H&R WASAG	6,33	6,62	6,61	3,93	7,40	9,80	-2,40	0,78	3,19
HAITEC	9,07	9,07	9,07	332,27	-160,89	10,17	323,20	-169,95	1,10
HeidelbergCement	8,79	5,86	6,00	0,78	8,36	9,66	-8,01	2,50	3,66
Heidelberger Druck	6,99	7,27	7,37	4,75	8,46	10,46	-2,23	1,20	3,09
Hochtief	7,32	7,32	7,32	8,01	12,50	12,40	0,69	5,18	5,09
Hugo Boss	8,41	8,65	8,73	15,01	16,84	18,46	6,60	8,19	9,73
IDS Scheer	8,97	8,97	8,97	15,00	14,71	17,01	6,04	5,75	8,04
IFCO Systems	8,04	8,43	8,35	14,83	16,48	16,10	6,78	8,05	7,75
itelligence	10,07	10,07	10,07	18,76	15,37	23,10	8,69	5,30	13,04
IVG Immobilien	4,85	5,31	5,32	5,42	6,28	6,33	0,57	0,96	1,00
IWKA	7,07	9,02	6,94	7,94	2,21	1,91	0,87	-6,82	-5,03
Jack White Productions	9,07	9,07	9,07	11,99	22,50	23,67	2,93	13,44	14,61

Unternehmen	WACC (%)			ROCE (%)			ROCE-WACC (%)		
	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e	2004	2005e	2006e
Jenoptik	6,30	5,73	6,35	6,30	3,81	7,53	0,00	-1,92	1,19
Jungheinrich	7,31	7,69	8,06	5,47	6,45	7,01	-1,84	-1,25	-1,05
K+S	7,72	7,72	7,72	12,47	12,16	15,20	4,75	4,45	7,48
KarstadtQuelle	5,22	5,42	5,11	-37,36	-2,21	7,81	-42,58	-7,63	2,70
Koenig & Bauer	6,91	7,19	7,29	2,28	4,21	5,58	-4,62	-2,97	-1,71
Kolbenschmidt Pierburg	7,61	7,70	7,96	12,67	11,35	11,73	5,05	3,65	3,76
Kontron	10,07	9,91	9,58	5,90	9,04	11,05	-4,17	-0,87	1,47
Krones	8,07	8,07	8,07	12,34	11,55	11,10	4,27	3,48	3,04
KWS SAAT AG	7,07	7,07	7,07	10,80	11,45	10,23	3,74	4,39	3,16
Lanxess	1,74	7,52	6,81	0,93	4,68	7,98	-0,81	-2,85	1,17
LEONI	6,79	7,22	7,51	7,18	9,23	11,95	0,39	2,02	4,45
Marseille-Kliniken	6,85	5,27	5,27	4,07	5,41	7,49	-2,78	0,14	2,22
Medion	9,57	9,57	9,57	12,88	6,88	9,66	3,31	-2,68	0,09
Mensch und Maschine	8,81	7,80	7,92	-6,54	15,37	24,23	-15,35	7,57	16,31
Merck KGaA	7,81	8,02	8,07	14,11	15,79	17,87	6,30	7,77	9,81
Micronas	9,47	9,47	9,47	17,04	7,94	11,87	7,58	-1,52	2,41
MLP	10,07	10,07	10,07	-7,25	-9,97	-11,07	-17,32	-20,04	-21,13
mobilcom	10,07	10,07	10,07	27,57	24,69	34,10	17,50	14,62	24,03
MPC Capital	8,57	8,57	8,57	208,02	190,70	188,42	199,45	182,13	179,86
MTU Aero Engines	5,08	6,11	6,17	75,37	7,31	7,68	70,29	1,20	1,51
MVV Energie	7,99	4,80	5,01	8,71	4,42	5,32	0,72	-0,37	0,31
Nemetschek	8,07	8,07	8,07	23,34	54,60	68,79	15,28	46,53	60,72
Pfleiderer	6,70	6,17	6,01	9,31	5,43	11,15	2,61	-0,74	5,14
Porsche	8,86	8,86	8,86	42,33	69,51	86,87	33,47	60,65	78,01
Premiere	4,92	9,06	9,07	-5,75	12,44	14,29	-10,67	3,38	5,23
ProSiebenSat.1 Media	8,03	8,38	8,55	10,79	13,79	14,92	2,76	5,41	6,37
PUMA	8,57	8,57	8,57	116,78	106,73	64,97	108,21	98,17	56,40
Rational	8,57	8,57	8,57	67,45	78,01	90,10	58,88	69,44	81,53
Rheinmetall	7,06	7,72	7,87	11,33	11,64	12,13	4,27	3,93	4,26
Rhön-Klinikum	6,80	6,85	6,83	11,13	10,41	10,34	4,33	3,56	3,51
Rücker	7,84	7,98	8,46	-0,47	8,94	11,17	-8,31	0,96	2,70
Salzgitter	7,26	8,57	8,52	13,66	23,47	15,03	6,40	14,90	6,50
Schwarz Pharma	8,57	8,57	8,57	0,04	-13,46	1,46	-8,52	-22,02	-7,11
SGL Carbon	7,46	7,20	7,39	7,46	7,57	9,49	-0,01	0,37	2,10
Singulus	9,57	9,57	9,57	23,14	2,64	11,20	13,58	-6,93	1,64
Sixt	5,30	6,44	6,93	5,35	6,92	7,87	0,05	0,48	0,94
SoftM	9,23	10,07	10,07	-0,57	5,97	9,27	-9,80	-4,09	-0,80
Software AG	9,02	9,02	9,02	24,14	22,29	24,79	15,12	13,28	15,77
STADA	7,85	7,57	7,72	6,98	7,07	10,10	-0,88	-0,50	2,38
Surteco	5,49	6,18	6,39	7,56	10,88	11,98	2,07	4,70	5,59
TAG Tegersee	3,79	3,81	3,47	2,54	2,42	2,29	-1,25	-1,40	-1,19
telegate	9,32	9,32	9,32	217,93	126,26	57,07	208,61	116,94	47,76
Teles	9,07	9,07	9,07	-23,13	-70,14	-46,31	-32,20	-79,21	-55,37
Thiel Logistik	8,00	7,42	7,56	3,88	5,53	7,57	-4,12	-1,89	0,02
Tomorrow Focus	9,07	9,07	9,07	-20,59	1,04	7,69	-29,66	-8,02	-1,37
T-Online	9,57	9,57	9,57	16,40	10,02	11,38	6,83	0,46	1,82
United Internet	10,07	10,07	10,07	177,74	142,16	261,10	167,67	132,09	251,03
Vivacon	6,56	8,57	8,57	10,05	21,84	26,24	3,50	13,27	17,68
Vizrt	10,07	10,07	10,07	94,04	49,36	64,09	83,97	39,30	54,03
Wincor Nixdorf	5,98	6,28	6,52	7,03	9,92	16,76	1,05	3,64	10,24
Zapf Creation	6,27	-24,88	5,85	1,71	-52,86	10,55	-4,56	-27,98	4,70

Eigenkapitalrendite

Unternehmen	KBV (x)				ROE (%)			
	2003	2004	2005e	2006e	2003	2004	2005e	2006e
AdPhos	0,84	2,75	2,22	2,95	-14,97	-137,49	-17,53	-18,87
ADVA	2,04	2,95	2,75	2,49	9,76	10,86	11,73	13,28
Advanced Medien	-0,68	1,32	1,73	1,49	-161,38	56,74	6,60	13,69
AIXTRON	2,04	2,22	1,77	1,88	-14,61	5,08	-9,11	-4,98
Analytik Jena	0,83	1,14	0,92	0,88	1,79	4,35	0,06	5,24
Arques Industries	1,66	1,18	2,84	2,35	66,39	72,87	40,28	19,80
AWD	10,03	16,87	23,71	13,20	39,43	45,29	51,37	50,84
BayWa	0,42	0,78	0,85	0,82	3,12	3,72	4,07	5,10
Beiersdorf	5,28	7,91	6,77	5,44	16,44	30,00	28,01	25,81
Bertrandt	3,22	2,56	1,67	1,53	3,79	4,42	0,67	9,05
Beru	1,76	2,18	2,35	2,17	12,67	8,07	12,58	12,50
Bilfinger Berger	0,79	0,97	1,24	1,21	11,08	4,53	5,93	6,67
Borussia Dortmund	0,63	1,00	2,58	0,44	2,11	-83,92	-319,56	-18,05
ce Consumer	1,68	1,49	0,97	1,79	-20,41	-28,83	-283,69	-75,38
Celesio	1,91	2,30	2,85	2,51	15,54	17,19	18,38	16,47
Colonia Real Estate	-15,88	5,12	6,30	6,30	-5,00	-19,49	22,86	28,11
ComputerLinks	1,82	2,22	1,40	1,32	19,19	18,61	14,09	15,03
Curanum	-22,75	1,68	4,22	3,70		13,69	21,04	22,02
Data Modul	1,44	1,75	1,20	1,19	10,08	9,25	6,40	8,38
Degussa AG	1,08	1,36	2,27	2,08	-2,27	8,12	-13,25	13,76
Deutsche Beteiligungs AG	0,78	0,82	0,84	0,84	1,95	7,93	14,21	2,64
Deutsche EuroShop	0,81	0,91	1,06	1,15	2,74	4,05	4,60	4,75
DIC Asset	0,34	0,17	1,10	1,08	0,64	2,79	6,78	8,32
Douglas	1,49	1,80	2,31	2,20	8,54	10,52	11,14	11,41
Drägerwerk Vz.	2,02	2,70	2,18	1,97	4,99	5,31	5,36	5,96
Dyckerhoff Vz.	0,39	0,78	0,94	0,89	23,20	3,49	4,33	7,20
EADS	0,62	1,00	1,40	1,34	0,83	5,32	6,61	7,54
ElringKlinger	2,48	3,74	4,00	3,40	20,89	27,74	26,80	25,29
e-m-s new media	1,96	2,44	1,88	1,67	9,92	19,53	12,55	11,46
EPCOS	1,39	1,50	1,07	1,02	1,05	7,24	-8,47	4,65
ErSol	0,00	0,00	1,46		-33,96	30,08	3,64	
Escada	0,91	2,78	4,29	3,98	-104,64	4,39	15,49	20,51
Fielmann	2,40	3,23	3,64	3,33	20,73	13,79	15,22	16,19
FJH	1,41	-8,43	-4,48	-7,32	3,83	1268,85	22,47	-58,42
Fraport	0,98	1,17	1,84	1,77	5,97	6,29	6,83	7,06
GEA Group	0,98	1,20	1,16	1,10	7,56	3,62	-3,63	8,18
GfK	2,49	3,38	3,28	2,73	14,51	19,86	19,47	18,29
GILDEMEISTER	0,81	0,91	1,01	0,94	-1,95	2,21	4,89	8,17
Graphit Kropfmühl	2,46	2,26	2,51	2,42	0,79	15,10	3,31	8,34
H&R WASAG	1,72	2,96	3,47	3,12	5,73	7,74	11,73	16,89
HAITEC	1,75	-3,98	4,79	1,24	-402,10	500,00	-61,00	8,91
HeidelbergCement	0,55	1,06	1,82	1,61	2,78	-9,23	10,85	10,24
Heidelberger Druck	1,63	1,95	2,06	1,89	-57,00	4,47	10,62	12,95
Hochtief	0,65	0,89	1,45	1,45	0,82	2,16	3,34	3,51
Hugo Boss	2,81	3,72	4,54	4,39	20,62	20,90	21,30	23,90
IDS Scheer	2,21	3,07	2,94	2,59	12,67	12,35	11,63	13,40
IFCO Systems	0,71	1,30	3,20	2,62	9,25	20,34	20,65	18,22
itelligence	1,68	2,35	1,76	1,44	-59,83	16,13	13,48	17,18
IVG Immobilien	1,19	1,40	2,24	2,12	12,50	8,25	9,92	9,53
IWKA	1,12	1,49	1,47	1,46	13,99	13,63	-16,96	0,76
Jack White Productions	1,15	1,31	2,21	2,02	6,40	9,19	11,68	11,55

Unternehmen	KBV (x)				ROE (%)			
	2003	2004	2005e	2006e	2003	2004	2005e	2006e
Jenoptik	1,41	1,31	1,13	1,07	-14,43	3,47	0,48	7,75
Jungheinrich	1,13	1,49	1,56	1,41	5,90	11,63	13,45	13,37
K+S	1,39	2,25	3,59	2,87	17,32	22,84	21,38	23,07
KarstadtQuelle	1,00	2,46	3,85	3,55	6,29	-263,21	-52,82	-8,84
Koenig & Bauer	0,52	0,64	0,87	0,82	-6,76	2,65	4,94	7,20
Kolbenschmidt Pierburg	1,31	1,95	2,54	2,27	11,67	18,23	15,97	15,02
Kontron	1,07	1,69	1,73	1,82	-14,91	7,04	8,68	11,67
Krones	1,25	1,47	1,45	1,34	13,48	11,26	10,91	10,41
KWS SAAT AG	1,63	1,65	1,64	1,52	12,42	10,03	11,00	9,33
Lanxess	0,00	0,00	1,38	1,41	-71,16	-0,88	3,22	11,33
LEONI	1,19	1,06	2,00	1,75	9,37	8,94	13,94	15,52
Marseille-Kliniken		2,10	3,11	2,88		-30,40	22,05	28,34
Medion	4,10	2,85	1,20	1,14	23,48	10,70	6,17	8,75
Mensch und Maschine	2,28	4,47	5,02	3,36	-41,54	-101,08	44,20	29,96
Merck KGaA	2,22	3,05	4,39	3,79	8,82	22,75	20,72	18,02
Micronas	1,23	1,87	1,44	1,33	11,58	12,56	4,92	7,30
MLP	7,09	7,36	4,31	4,03	19,49	21,89	55,17	15,95
mobilcom	1,00	2,06	2,14	1,91	27,52	7,88	8,55	10,95
MPC Capital	2,09	5,49	7,19	7,06	28,99	38,19	31,75	30,72
MTU Aero Engines	0,00	0,00	3,03	2,72	31,46	352,86	5,02	8,97
MVV Energie	1,15	1,29	1,60	1,08	18,92	-4,65	3,93	5,38
Nemetschek	0,59	1,75	2,59	2,34	7,23	9,07	19,05	20,04
Pfleiderer	1,35	1,76	3,26	2,59	-32,87	13,99	21,45	16,05
Porsche	3,74	3,93	3,89	3,27	32,18	26,52	23,86	23,43
Premiere	0,00	0,00	2,40	2,11	126,98	-19,80	8,28	11,85
ProSiebenSat.1 Media	2,49	3,24	3,06	2,73	6,54	13,31	17,06	16,06
PUMA	4,03	5,90	5,15	4,89	46,69	47,81	38,31	30,84
Rational	5,97	13,33	17,60	14,07	29,58	32,74	46,53	44,77
Rheinmetall	1,12	1,64	2,35	2,03	8,37	13,97	14,26	14,36
Rhön-Klinikum	2,01	2,03	2,81	2,52	14,39	13,43	13,42	13,10
Rücker	0,73	0,97	1,43	1,29	-3,58	-13,76	6,92	8,72
Salzgitter	0,48	0,64	1,55	1,44	2,44	22,23	41,23	22,65
Schwarz Pharma	2,39	2,32	4,69	4,70	22,94	0,35	-12,15	1,26
SGL Carbon	2,54	1,70	2,43	2,15	-42,99	-28,98	9,19	13,23
Singulus	2,56	2,23	1,80	1,63	19,60	18,92	2,56	9,09
Sixt	0,97	0,95	1,39	1,25	8,62	6,74	9,27	9,02
SoftM	0,99	1,36	1,13	1,07	-3,22	-1,76	5,05	7,13
Software AG	1,37	2,08	3,09	2,82	2,63	23,87	15,83	16,39
STADA	0,84	1,72	2,24	2,04	7,14	7,59	7,33	11,96
Surteco	1,62	2,15	2,62	2,28	13,66	15,92	19,20	20,40
TAG Tegnensee	0,39	0,47	0,89	0,87	-14,97	2,05	0,80	2,82
telegate	7,46	5,50	5,23	4,62	49,02	64,49	38,72	27,23
Teles	3,26	26,89	1,74	3,78	20,06	85,80	94,46	-4,74
Thiel Logistik	1,26	1,34	0,89	0,85	-55,39	0,27	-0,33	2,76
Tomorrow Focus	1,80	2,68	2,03	1,94	-0,73	-7,08	3,48	4,09
T-Online	1,85	2,01	1,75	1,68	-0,69	5,19	3,55	3,74
United Internet	8,48	12,79	13,02	8,51	35,77	45,94	37,72	41,80
Vivacon	0,87	1,04	5,10	4,34	12,15	13,90	32,09	14,39
Vizrt	2,28	3,58	3,63	3,06	22,10	22,82	17,92	21,10
Wincor Nixdorf	0,00	4,24	5,65	4,20	6,16	22,05	21,41	24,22
Zapf Creation	4,17	2,55	1,29	1,09	20,33	1,81	-14,34	15,71

Umsatz

Unternehmen	Umsatz (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	03-06e
AdPhos	32	30	30	33	-6,8	0,5	11,4	1,4
ADVA	90	102	131	163	12,9	27,9	24,5	21,6
Advanced Medien	1	15	32	38	1445,0	112,6	19,7	240,1
AIXTRON	91	140	143	165	53,3	1,9	15,6	21,8
Analytik Jena	84	89	68	76	5,6	-24,0	12,5	-3,4
Arques Industries	29	129	415	574	348,1	222,8	38,2	171,4
AWD	563	691	587	705	22,8	-15,0	20,0	7,8
BayWa	5891	6109	6629	6874	3,7	8,5	3,7	5,3
Beiersdorf	4435	4546	4726	4930	2,5	4,0	4,3	3,6
Bertrandt	219	214	219	225	-2,0	2,2	2,7	0,9
Beru	354	386	420	451	8,8	8,9	7,4	8,4
Bilfinger Berger	4560	5438	6350	6900	19,2	16,8	8,7	14,8
Borussia Dortmund	129	98	75	75	-23,9	-23,2	0,2	-16,4
ce Consumer	294	284	265	103	-3,3	-6,7	-61,0	-29,4
Celesio	18559	19153	20400	21655	3,2	6,5	6,2	5,3
Colonia Real Estate	0	1	32	44	218,6	4234,5	36,8	473,9
ComputerLinks	176	211	267	323	19,7	26,6	21,2	22,5
Curanum	170	182	188	194	6,8	3,7	3,2	4,5
Data Modul	118	162	162	118	37,1	0,0	-27,1	0,0
Degussa AG	11427	11244	11224	11682	-1,6	-0,2	4,1	0,7
Deutsche Beteiligungs AG	22	34	50	20	58,4	44,6	-58,7	-1,8
Deutsche EuroShop	58	61	71	84	6,1	16,2	18,0	13,3
DIC Asset	10	13	17	25	35,2	32,4	47,5	38,2
Douglas	2245	2288	2399	2519	2,0	4,8	5,0	3,9
Drägerwerk Vz.	1422	1520	1606	1708	6,9	5,6	6,4	6,3
Dyckerhoff Vz.	1320	1200	1267	1316	-9,1	5,6	3,9	-0,1
EADS	30133	31761	33860	38035	5,4	6,6	12,3	8,1
ElringKlinger	417	454	474	502	8,8	4,4	6,0	6,4
e-m-s new media	14	18	19	20	27,9	2,1	8,8	12,4
EPCOS	1272	1362	1224	1327	7,1	-10,1	8,4	1,4
ErSol	18	38	68		114,4	80,6		
Escada	621	626	642	673	0,8	2,6	4,8	2,7
Fielmann	814	667	745	823	-18,0	11,6	10,5	0,3
FJH	120	68	55	56	-43,7	-19,4	2,5	-22,5
Fraport	1834	1998	2093	2184	8,9	4,7	4,3	6,0
GEA Group	6403	4058	4250	4500	-36,6	4,7	5,9	-11,1
GfK	595	672	901	1084	12,8	34,1	20,3	22,1
GILDEMEISTER	978	1052	1115	1165	7,5	6,0	4,5	6,0
Graphit Kropfmühl	68	73	71	73	7,8	-2,6	3,3	2,7
H&R WASAG	211	497	628	714	135,7	26,3	13,7	50,2
HAITEC	25	13	14	29	-46,6	4,5	106,3	4,8
HeidelbergCement	6372	6929	7629	8134	8,8	10,1	6,6	8,5
Heidelberger Druck	3746	3360	3425	3593	-10,3	1,9	4,9	-1,4
Hochtief	10534	11944	12200	12625	13,4	2,1	3,5	6,2
Hugo Boss	1054	1168	1301	1394	10,8	11,4	7,1	9,8
IDS Scheer	221	280	319	352	26,7	13,9	10,2	16,8
IFCO Systems	417	496	580	638	18,8	17,0	9,9	15,2
itelligence	146	131	136	142	-10,0	3,5	5,0	-0,7
IVG Immobilien	496	507	466	559	2,3	-8,2	20,1	4,1
IWKA	2143	2169	1877	1738	1,2	-13,4	-7,4	-6,8
Jack White Productions	24	28	29	32	15,4	3,0	9,9	9,3

Unternehmen	Umsatz (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	03-06e
Jenoptik	1922	2523	2037	2125	31,3	-19,3	4,3	3,4
Jungheinrich	1471	1531	1641	1694	4,1	7,2	3,2	4,8
K+S	2288	2582	2760	2909	12,8	6,9	5,4	8,3
KarstadtQuelle	14428	13447	12000	11500	-6,8	-10,8	-4,2	-7,3
Koenig & Bauer	1232	1423	1550	1620	15,5	8,9	4,5	9,6
Kolbenschmidt Pierburg	1884	1941	1990	2027	3,0	2,5	1,9	2,5
Kontron	229	262	299	338	14,4	14,2	12,9	13,8
Krones	1435	1524	1652	1760	6,2	8,4	6,5	7,0
KWS SAAT AG	424	444	495	489	4,6	11,6	-1,3	4,8
Lanxess	6315	6773	7250	7590	7,3	7,0	4,7	6,3
LEONI	1080	1247	1500	1605	15,5	20,3	7,0	14,1
Marseille-Kliniken	0	200	201	209		0,6	4,0	
Medion	2924	2624	2550	2612	-10,3	-2,8	2,4	-3,7
Mensch und Maschine	131	135	150	161	3,4	10,8	6,9	7,0
Merck KGaA	7202	5340	5853	6341	-25,9	9,6	8,3	-4,2
Micronas	767	963	838	933	25,7	-13,0	11,3	6,8
MLP	536	623	584	638	16,2	-6,3	9,3	6,0
mobilcom	1838	1897	2039	2180	3,3	7,5	6,9	5,9
MPC Capital	159	240	189	186	50,9	-21,4	-1,5	5,3
MTU Aero Engines	1952	1918	2088	2244	-1,8	8,8	7,5	4,7
MVV Energie	1695	1651	1958	2137	-2,6	18,6	9,1	8,0
Nemetschek	96	97	99	103	1,0	2,9	3,2	2,4
Pfleiderer	1021	767	823	1435	-24,9	7,3	74,3	12,0
Porsche	5582	6359	6890	8036	13,9	8,3	16,6	12,9
Premiere	919	985	1106	1247	7,2	12,3	12,8	10,7
ProSiebenSat.1 Media	1807	1835	1925	2042	1,5	4,9	6,1	4,2
PUMA	1274	1530	1718	2139	20,1	12,3	24,5	18,8
Rational	187	222	244	284	18,9	9,9	16,5	15,0
Rheinmetall	4248	3413	3555	3567	-19,7	4,2	0,3	-5,7
Rhön-Klinikum	956	1045	1405	1453	9,3	34,5	3,4	15,0
Rücker	149	138	152	161	-7,5	10,2	6,2	2,7
Salzgitter	4841	5941	6928	6714	22,7	16,6	-3,1	11,5
Schwarz Pharma	1496	947	951	890	-36,7	0,5	-6,5	-15,9
SGL Carbon	916	926	1040	1138	1,1	12,3	9,4	7,5
Singulus	349	424	230	290	21,4	-45,8	26,1	-6,0
Sixt	2227	2283	2420	2543	2,5	6,0	5,1	4,5
SoftM	69	88	88	91	26,5	0,1	4,3	9,7
Software AG	420	411	434	472	-2,1	5,5	8,7	3,9
STADA	745	814	1010	1147	9,2	24,2	13,6	15,5
Surteco	355	380	398	411	7,2	4,7	3,1	5,0
TAG Tegersee	122	121	113	117	-0,7	-6,8	3,9	-1,3
telegate	139	141	144	182	1,8	1,8	26,9	9,6
Teles	76	79	27	33	3,9	-65,5	19,8	-24,5
Thiel Logistik	1700	1730	1737	1785	1,8	0,4	2,8	1,6
Tomorrow Focus	49	49	54	56	-1,4	9,9	5,2	4,5
T-Online	1851	2012	2088	2275	8,7	3,8	8,9	7,1
United Internet	415	510	781	1110	22,8	53,2	42,2	38,8
Vivacon	43	102	221	199	135,5	116,7	-9,7	66,4
Vizrt	22	29	39	50	27,0	35,3	29,3	30,5
Wincor Nixdorf	1440	1576	1745	1885	9,4	10,7	8,0	9,4
Zapf Creation	201	174	160	166	-13,7	-8,1	4,0	-6,2

EBITDA

Unternehmen	EBITDA (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR 03-06e
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	
AdPhos	-0,5	-1,2	-0,3	0,0	148,8	-73,5	-94,8	
ADVA	12,3	14,2	16,2	21,4	14,7	14,7	32,1	20,2
Advanced Medien	-8,0	0,5	1,5	3,3	-105,9	215,5	119,0	
AIXTRON	-18,0	14,3	-3,8	2,6	-179,4	-126,6	-168,0	
Analytik Jena	2,7	4,2	2,1	4,0	54,5	-50,5	94,9	14,2
Arques Industries	5,6	10,4	32,5	45,7	85,1	212,0	40,5	101,0
AWD	71,6	84,9	65,8	94,3	18,6	-22,5	43,3	9,6
BayWa	131,6	148,3	162,8	182,8	12,7	9,8	12,3	11,6
Beiersdorf	619,0	657,0	689,8	756,2	6,1	5,0	9,6	6,9
Bertrandt	17,7	15,9	10,8	20,5	-10,1	-32,2	90,0	5,0
Beru	78,6	76,5	87,8	94,5	-2,6	14,8	7,6	6,3
Bilfinger Berger	175,9	165,0	216,0	249,7	-6,2	30,9	15,6	12,4
Borussia Dortmund	35,0	-37,9	-57,3	-15,0	-208,3	50,9	-73,9	-175,3
ce Consumer	-0,7	1,4	-0,2	-2,3	-283,0	-116,0	952,7	
Celesio	576,8	679,0	749,0	819,9	17,7	10,3	9,5	12,4
Colonia Real Estate	-0,2	-0,5	10,8	17,5	201,3	-2486,0	61,2	
ComputerLinks	11,0	11,2	11,5	13,6	1,9	2,8	18,2	7,4
Curanum	12,5	15,6	26,3	28,7	24,5	69,1	9,2	32,0
Data Modul	5,7	6,1	5,2	6,2	6,2	-14,6	19,1	2,6
Degussa AG	2196,0	1709,0	2489,0	1812,0	-22,2	45,6	-27,2	-6,2
Deutsche Beteiligungs AG	7,9	21,6	41,5	9,0	173,8	92,6	-78,3	4,6
Deutsche EuroShop	40,5	50,7	56,5	68,4	25,1	11,5	21,0	19,0
DIC Asset	8,0	11,7	14,1	19,4	46,3	20,6	37,7	34,4
Douglas	212,1	213,3	223,3	232,7	0,6	4,7	4,2	3,1
Drägerwerk Vz.	112,6	141,8	174,2	190,7	26,0	22,9	9,5	19,2
Dyckerhoff Vz.	274,0	252,3	287,0	330,1	-7,9	13,8	15,0	6,4
EADS	3137,0	3853,0	4327,7	5161,4	22,8	12,3	19,3	18,1
ElringKlinger	96,0	112,0	111,6	119,2	16,6	-0,3	6,7	7,5
e-m-s new media	4,7	6,0	6,6	7,4	28,5	10,1	11,8	16,5
EPCOS	164,1	220,1	138,4	197,9	34,1	-37,1	43,0	6,4
ErSol	-0,9	5,1	12,8		-665,5	150,2		
Escada	8,4	47,3	62,4	71,0	463,4	31,9	13,8	103,7
Fielmann	152,8	104,8	125,3	142,0	-31,4	19,6	13,3	-2,4
FJH	12,6	-100,2	-5,2	7,4	-896,2	-94,8	-243,7	-16,1
Fraport	493,3	525,9	542,0	564,0	6,6	3,1	4,1	4,6
GEA Group	293,2	140,5	276,3	315,5	-52,1	96,6	14,2	2,5
GfK	91,1	108,9	133,1	167,4	19,5	22,2	25,8	22,5
GILDEMEISTER	71,1	71,2	85,7	100,3	0,1	20,4	17,1	12,1
Graphit Kropfmühl	4,9	8,8	6,0	7,0	77,4	-31,9	17,5	12,4
H&R WASAG	23,8	32,9	43,2	54,2	38,3	31,1	25,6	31,6
HAITEC	-3,2	-4,2	-2,3	2,0	31,3	-44,5	-187,0	
HeidelbergCement	1024,4	545,4	1470,5	1618,9	-46,8	169,6	10,1	16,5
Heidelberger Druck	253,1	281,3	404,0	486,0	11,2	43,6	20,3	24,3
Hochtief	352,9	419,0	487,0	503,1	18,7	16,2	3,3	12,5
Hugo Boss	152,2	171,3	189,5	219,0	12,5	10,7	15,6	12,9
IDS Scheer	33,8	39,1	40,8	50,5	15,9	4,4	23,8	14,4
IFCO Systems	53,6	76,0	90,9	102,7	41,8	19,5	13,0	24,2
itelligence	0,9	9,0	8,1	12,7	887,8	-10,0	56,8	140,6
IVG Immobilien	262,7	258,2	284,2	305,7	-1,7	10,1	7,6	5,2
IWKA	159,4	154,6	65,5	87,5	-3,0	-57,6	33,6	-18,1
Jack White Productions	3,1	4,6	7,6	7,5	48,3	66,2	-2,0	34,2

Unternehmen	EBITDA (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR 03-06e
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	
Jenoptik	46,9	128,8	101,5	127,0	174,7	-21,2	25,1	39,4
Jungheinrich	193,7	188,8	208,7	224,5	-2,6	10,6	7,6	5,0
K+S	223,7	282,2	381,8	453,9	26,2	35,3	18,9	26,6
KarstadtQuelle	972,1	-428,4	357,0	555,0	-144,1	-183,3	55,4	-17,0
Koenig & Bauer	4,5	66,5	86,0	101,3	1377,8	29,3	17,8	182,4
Kolbenschmidt Pierburg	235,5	244,3	253,1	257,4	3,7	3,6	1,7	3,0
Kontron	17,6	28,0	28,2	35,2	59,2	0,9	24,5	26,0
Krones	144,9	134,5	147,4	159,0	-7,2	9,6	7,9	3,1
KWS SAAT AG	71,1	67,1	73,5	68,6	-5,6	9,4	-6,6	-1,2
Lanxess	195,0	387,0	415,0	643,0	98,5	7,2	54,9	48,8
LEONI	99,9	110,7	160,1	188,0	10,8	44,6	17,4	23,4
Marseille-Kliniken	0,0	30,3	37,2	46,7		22,8	25,8	
Medion	185,3	95,1	59,7	82,6	-48,6	-37,2	38,4	-23,6
Mensch und Maschine	-3,2	2,9	6,7	9,8	-190,5	132,6	45,8	
Merck KGaA	1203,7	1128,2	1234,8	1438,9	-6,3	9,5	16,5	6,1
Micronas	251,5	305,6	163,5	202,4	21,5	-46,5	23,8	-7,0
MLP	104,8	106,6	110,5	157,6	1,7	3,6	42,7	14,6
mobilcom	334,7	165,6	180,7	208,7	-50,5	9,1	15,5	-14,6
MPC Capital	47,0	72,9	56,4	58,8	55,1	-22,7	4,3	7,8
MTU Aero Engines	264,4	979,0	245,4	245,3	270,3	-74,9	0,0	-2,5
MVV Energie	362,1	227,3	287,9	310,0	-37,2	26,7	7,7	-5,0
Nemetschek	13,5	15,1	17,1	17,6	11,8	13,1	3,3	9,3
Pfleiderer	85,3	75,9	96,1	202,7	-11,1	26,7	110,9	33,4
Porsche	1293,0	1566,2	1779,3	1958,2	21,1	13,6	10,1	14,8
Premiere	-21,2	37,5	139,2	212,3	-277,0	271,1	52,5	
ProSiebenSat.1 Media	188,8	321,3	379,7	420,6	70,2	18,2	10,8	30,6
PUMA	283,2	384,3	420,2	375,0	35,7	9,4	-10,8	9,8
Rational	45,8	57,2	67,4	78,4	24,8	17,9	16,2	19,6
Rheinmetall	446,0	384,9	402,6	421,9	-13,7	4,6	4,8	-1,8
Rhön-Klinikum	174,8	180,8	201,2	217,1	3,5	11,3	7,9	7,5
Rücker	11,8	7,6	12,8	12,6	-35,5	68,3	-1,3	2,3
Salzgitter	327,9	602,4	871,1	640,0	83,7	44,6	-26,5	25,0
Schwarz Pharma	340,9	55,6	14,8	72,7	-83,7	-73,3	390,1	-40,2
SGL Carbon	97,0	132,4	176,0	197,0	36,5	32,9	11,9	26,6
Singulus	75,7	83,9	56,7	73,6	10,7	-32,4	29,8	-0,9
Sixt	221,2	324,9	350,7	376,8	46,9	7,9	7,4	19,4
SoftM	6,1	7,5	6,9	7,8	21,9	-8,0	12,8	8,1
Software AG	21,0	95,1	103,3	114,2	352,2	8,6	10,6	75,8
STADA	116,6	122,3	178,3	194,6	4,9	45,8	9,1	18,6
Surteco	64,0	70,3	70,4	74,4	10,0	0,0	5,7	5,1
TAG Tegnsee	16,9	18,8	22,6	23,0	11,1	20,5	1,7	10,8
telegate	20,7	35,6	37,9	32,6	72,1	6,4	-14,1	16,3
Teles	18,1	12,0	-8,7	-4,8	-34,1	-173,1	-45,5	-164,0
Thiel Logistik	36,9	61,8	28,6	41,6	67,2	-53,8	45,6	4,0
Tomorrow Focus	2,0	-0,6	2,1	3,7	-130,7	-443,8	78,9	23,6
T-Online	343,8	466,6	362,2	427,1	35,7	-22,4	17,9	7,5
United Internet	86,1	110,4	121,2	193,3	28,3	9,8	59,5	31,0
Vivacon	8,7	15,0	25,0	32,0	72,9	66,5	27,8	54,4
Vizrt	3,9	5,0	7,0	10,0	30,6	38,2	44,1	37,5
Wincor Nixdorf	79,3	142,6	168,0	171,4	79,9	17,8	2,0	29,3
Zapf Creation	30,2	14,8	11,4	24,2	-51,0	-23,2	113,4	-7,1

EBIT

Unternehmen	EBIT (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	
AdPhos	-1,8	-4,3	-1,5	-1,2	136,9	-64,9	-20,2	
ADVA	3,7	7,8	11,9	16,4	108,6	52,8	37,5	63,7
Advanced Medien	-8,0	0,3	0,8	2,7	-103,3	211,4	221,4	
AIXTRON	-28,8	8,1	-14,1	-9,4	-128,1	-274,7	-33,3	
Analytik Jena	1,0	2,5	0,5	2,4	156,8	-81,0	403,2	34,8
Arques Industries	5,0	7,1	23,0	38,2	40,8	224,0	66,0	96,4
AWD	55,5	71,6	51,6	80,1	29,0	-27,9	55,2	13,0
BayWa	47,6	63,7	67,5	82,6	33,9	5,9	22,4	20,2
Beiersdorf	455,0	483,0	539,8	606,2	6,2	11,8	12,3	10,0
Bertrandt	5,5	5,4	1,0	9,5	-2,2	-81,6	852,5	19,6
Beru	51,5	48,5	57,0	61,2	-5,9	17,6	7,3	5,9
Bilfinger Berger	58,8	80,7	122,0	151,7	37,2	51,2	24,4	37,2
Borussia Dortmund	6,9	-66,7	-76,7	-24,0	-1070,5	15,0	-68,7	-251,7
ce Consumer	-3,6	-1,5	-20,0	-4,1	-58,2	1212,3	-79,6	
Celesio	484,2	585,9	650,7	716,7	21,0	11,1	10,1	14,0
Colonia Real Estate	-0,2	-0,5	10,8	17,5	201,3	-2486,0	61,2	
ComputerLinks	9,4	10,3	10,6	12,5	8,7	3,0	18,1	9,7
Curanum	9,8	12,5	20,1	22,7	28,2	60,8	13,0	32,6
Data Modul	4,4	4,7	3,9	4,9	7,3	-17,6	24,2	3,2
Degussa AG	878,0	962,0	971,0	1118,0	9,6	0,9	15,1	8,4
Deutsche Beteiligungs AG	7,7	21,4	41,3	8,8	179,4	93,4	-78,6	4,9
Deutsche EuroShop	40,5	50,7	56,5	68,4	25,1	11,5	21,0	19,0
DIC Asset	5,6	8,4	9,2	13,1	49,4	9,5	42,5	32,6
Douglas	106,8	113,1	120,4	130,6	5,9	6,5	8,5	6,9
Drägerwerk Vz.	59,2	96,2	125,9	139,7	62,6	30,9	11,0	33,2
Dyckerhoff Vz.	116,0	129,3	143,0	192,1	11,5	10,6	34,4	18,3
EADS	1543,0	2444,0	2815,0	3353,0	58,4	15,2	19,1	29,5
ElringKlinger	53,5	70,5	75,6	81,2	31,9	7,2	7,3	14,9
e-m-s new media	1,3	2,5	3,7	4,2	92,1	45,4	15,5	47,8
EPCOS	5,5	65,0	-19,9	47,9	1071,8	-130,6	-341,2	105,3
ErSol	-2,2	3,4	9,6		-253,4	183,9		
Escada	-74,1	18,8	40,4	46,0	-125,4	114,9	13,9	
Fielmann	109,7	74,5	85,3	99,0	-32,1	14,5	16,1	-3,4
FJH	6,9	-123,2	-6,8	5,8	-1878,4	-94,5	-184,8	-6,0
Fraport	203,7	281,1	306,0	315,1	38,0	8,9	3,0	15,7
GEA Group	29,2	62,9	199,8	234,5	115,7	217,6	17,4	100,4
GfK	66,4	86,9	107,6	138,4	30,9	23,8	28,7	27,8
GILDEMEISTER	34,7	41,9	56,8	70,8	20,6	35,7	24,8	26,8
Graphit Kropfmühl	1,4	5,1	2,9	4,3	262,8	-44,3	50,9	45,0
H&R WASAG	12,5	16,5	26,7	38,2	32,0	61,8	43,3	45,2
HAITEC	-4,0	-4,4	-2,5	1,7	10,9	-43,3	-169,3	
HeidelbergCement	391,2	61,2	968,5	1113,9	-84,3	1481,8	15,0	41,7
Heidelberger Druck	79,4	167,1	289,0	370,0	110,4	72,9	28,0	67,0
Hochtief	120,9	156,3	228,0	236,1	29,3	45,9	3,6	25,0
Hugo Boss	119,2	135,3	152,5	175,0	13,4	12,7	14,8	13,6
IDS Scheer	28,7	32,7	33,2	41,8	13,9	1,5	25,9	13,3
IFCO Systems	22,9	42,6	59,3	71,7	85,7	39,3	20,9	46,2
itelligence	-3,7	5,9	4,8	9,2	-257,4	-18,7	91,9	
IVG Immobilien	185,5	196,1	238,2	245,7	5,7	21,5	3,1	9,8
IWKA	108,8	101,8	18,5	35,5	-6,5	-81,8	91,9	-31,2
Jack White Productions	3,1	4,6	7,6	7,5	48,3	66,2	-2,0	34,2

Unternehmen	EBIT (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	
Jenoptik	9,0	81,1	55,5	80,0	800,2	-31,6	44,2	107,0
Jungheinrich	77,7	82,8	100,7	110,5	6,6	21,6	9,7	12,5
K+S	115,7	167,1	252,6	324,4	44,4	51,2	28,4	41,0
KarstadtQuelle	504,0	-1007,2	-43,0	165,0	-299,8	-95,7	-483,9	-31,1
Koenig & Bauer	-47,0	20,3	42,0	57,3	-143,2	106,9	36,5	
Kolbenschmidt Pierburg	99,5	122,5	132,6	135,9	23,1	8,2	2,5	10,9
Kontron	-24,5	20,1	23,2	30,2	-182,0	15,5	29,8	
Krones	105,1	95,2	99,4	109,0	-9,4	4,4	9,7	1,2
KWS SAAT AG	50,0	47,6	56,2	50,7	-4,9	18,1	-9,8	0,4
Lanxess	-1297,0	59,0	124,0	362,0	-104,5	110,2	191,9	
LEONI	55,3	60,6	102,0	123,0	9,4	68,4	20,6	30,5
Marseille-Kliniken	0,0	8,6	21,2	29,7		146,1	39,9	
Medion	179,8	88,1	51,0	73,6	-51,0	-42,1	44,3	-25,8
Mensch und Maschine	-4,2	-1,1	5,8	8,9	-73,7	-623,1	53,3	
Merck KGaA	735,6	755,0	927,4	1103,1	2,6	22,8	18,9	14,5
Micronas	133,6	174,9	63,5	102,4	30,8	-63,7	61,2	-8,5
MLP	79,4	88,4	92,5	139,6	11,3	4,6	50,9	20,7
mobilcom	253,4	93,3	127,0	155,7	-63,2	36,2	22,6	-15,0
MPC Capital	45,7	71,1	55,6	57,9	55,8	-21,8	4,0	8,2
MTU Aero Engines	203,5	845,9	108,0	117,0	315,7	-87,2	8,4	-16,8
MVV Energie	237,2	59,8	154,6	175,0	-74,8	158,7	13,2	-9,6
Nemetschek	5,6	7,8	13,1	14,0	39,2	68,0	7,3	35,9
Pfleiderer	26,6	39,1	49,6	125,2	47,2	26,8	152,3	67,6
Porsche	900,8	1041,4	1194,3	1408,2	15,6	14,7	17,9	16,1
Premiere	-119,9	-43,2	59,5	132,6	-64,0	-237,8	122,8	
ProSiebenSat.1 Media	130,8	286,2	346,7	386,6	118,8	21,1	11,5	43,5
PUMA	263,1	365,0	396,2	345,0	38,7	8,6	-12,9	9,4
Rational	42,3	53,6	63,8	74,8	26,6	19,1	17,2	20,9
Rheinmetall	204,0	216,9	232,6	251,9	6,3	7,2	8,3	7,3
Rhön-Klinikum	125,6	123,8	139,2	150,0	-1,5	12,5	7,7	6,1
Rücker	2,1	-0,5	5,8	6,6	-126,1	-1178,1	14,4	47,6
Salzgitter	79,9	289,6	631,1	395,0	262,5	117,9	-37,4	70,4
Schwarz Pharma	260,5	2,8	-32,0	31,5	-98,9	-1251,6	-198,3	-50,6
SGL Carbon	27,5	65,5	109,0	130,0	138,2	66,4	19,3	67,8
Singulus	68,4	73,0	8,3	37,0	6,7	-88,6	346,0	-18,5
Sixt	72,1	88,4	105,8	112,3	22,6	19,7	6,1	15,9
SoftM	0,2	1,2	2,1	3,0	514,3	74,9	46,2	150,4
Software AG	59,1	83,9	95,5	105,8	42,1	13,8	10,8	21,5
STADA	85,6	87,8	119,2	153,3	2,7	35,6	28,6	21,4
Surteco	37,2	44,4	51,7	55,0	19,4	16,4	6,2	13,9
TAG Tegersee	5,4	16,8	17,5	19,8	214,1	3,9	13,4	54,7
telegate	10,3	29,4	31,8	26,4	186,3	8,5	-17,0	37,1
Teles	12,9	4,5	-11,1	-7,5	-64,8	-344,6	-32,0	-183,6
Thiel Logistik	-53,9	25,0	28,6	41,6	-146,5	14,0	45,6	
Tomorrow Focus	-0,3	-2,9	0,1	1,5	813,0	-103,8	1246,9	
T-Online	-83,3	357,1	188,5	176,9	-528,7	-47,2	-6,1	
United Internet	62,4	85,5	95,9	155,9	37,0	12,2	62,5	35,7
Vivacon	8,6	14,9	24,8	31,8	73,6	67,2	27,9	54,8
Vizrt	2,9	4,1	5,8	8,5	40,8	41,2	46,1	42,7
Wincor Nixdorf	57,1	85,0	116,3	151,4	48,9	36,7	30,2	38,4
Zapf Creation	23,4	7,6	5,0	18,2	-67,6	-34,7	268,1	-8,0

Jahresüberschuss

Unternehmen	Jahresüberschuss n. A. D. (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	
AdPhos	-2,0	-8,5	-1,0	-0,8	326,1	-88,1	-18,9	
ADVA	4,9	6,7	8,5	11,3	37,9	26,2	32,7	32,2
Advanced Medien	5,8	4,2	0,7	1,7	-27,7	-83,4	140,5	-33,9
AIXTRON	-19,2	7,1	-11,6	-6,0	-137,1	-262,9	-48,5	
Analytik Jena	0,4	1,0	0,0	1,2	154,0	-98,7	9787,0	47,5
Arques Industries	5,0	38,7	46,1	27,3	667,8	18,9	-40,8	75,5
AWD	36,2	50,1	38,1	57,2	38,4	-23,9	50,1	16,5
BayWa	21,3	24,0	29,5	39,0	12,6	23,0	32,2	22,4
Beiersdorf	301,0	296,0	334,3	374,2	-1,7	12,9	11,9	7,5
Bertrandt	1,9	2,3	0,3	5,1	19,1	-84,9	1376,9	38,5
Beru	35,9	23,8	40,4	43,4	-33,7	69,8	7,6	6,6
Bilfinger Berger	125,9	51,2	68,7	79,9	-59,3	34,2	16,2	-14,1
Borussia Dortmund	3,1	-67,7	-81,6	-26,9	-2257,5	20,5	-67,1	-304,5
ce Consumer	-7,6	-8,7	-22,2	-3,4	13,7	156,5	-84,8	
Celesio	263,3	335,6	417,4	423,5	27,5	24,4	1,4	17,2
Colonia Real Estate	0,0	-0,6	5,3	6,6	-3651,4	-952,7	23,0	619,5
ComputerLinks	5,8	6,5	6,8	8,2	12,7	4,9	19,5	12,2
Curanum	3,6	5,2	9,0	10,8	46,2	73,5	20,2	45,0
Data Modul	2,4	2,4	1,6	2,2	-0,5	-30,9	33,1	-2,9
Degussa AG	-115,0	380,0	-450,0	525,0	-430,4	-218,4	-216,7	
Deutsche Beteiligungs AG	3,1	18,2	40,8	7,6	487,7	124,4	-81,3	35,2
Deutsche EuroShop	19,0	27,7	34,8	36,2	45,8	25,4	4,0	23,9
DIC Asset	0,3	2,2	5,7	7,2	553,6	153,3	27,6	176,4
Douglas	45,4	59,4	66,2	71,5	30,9	11,5	8,0	16,4
Drägerwerk Vz.	22,1	25,3	29,1	35,7	14,6	14,6	22,8	17,3
Dyckerhoff Vz.	244,0	37,0	47,8	85,0	-84,8	29,3	77,6	-29,6
EADS	152,0	1030,0	1324,0	1605,4	577,6	28,5	21,3	119,4
ElringKlinger	23,6	38,3	43,7	47,9	61,8	14,2	9,5	26,5
e-m-s new media	1,0	3,7	2,7	2,8	252,8	-27,0	3,2	38,5
EPCOS	6,7	49,2	-53,6	31,0	630,0	-208,8	-157,8	66,2
ErSol	-1,4	1,8	5,3		-226,7	191,4		
Escada	-77,7	3,9	14,3	21,2	-105,0	266,5	48,2	
Fielmann	67,6	46,4	55,6	66,3	-31,4	19,8	19,3	-0,7
FJH	4,3	-122,5	-1,7	2,8	-2923,9	-98,6	-263,7	-13,5
Fraport	115,2	128,5	150,5	162,0	11,6	17,1	7,6	12,0
GEA Group	128,9	61,1	-54,7	135,4	-52,6	-189,6	-347,6	1,7
GfK	33,3	52,6	65,8	74,8	57,8	25,1	13,7	30,9
GILDEMEISTER	-3,7	5,5	12,9	23,2	-250,3	132,5	80,4	
Graphit Kropfmühl	0,1	2,6	0,6	1,5	2216,1	-78,0	165,4	138,2
H&R WASAG	4,6	6,5	10,7	17,3	40,4	63,6	61,9	54,9
HAITEC	-4,2	-4,4	-1,6	1,4	5,1	-63,7	-189,0	
HeidelbergCement	116,5	-365,8	540,8	585,0	-413,9	-247,8	8,2	71,2
Heidelberger Druck	-700,9	55,1	143,9	193,9	-107,9	161,4	34,7	
Hochtief	16,2	41,2	64,9	70,1	153,6	57,7	8,0	62,9
Hugo Boss	82,4	88,2	100,9	117,1	7,1	14,4	16,1	12,4
IDS Scheer	19,2	21,0	20,0	26,0	9,6	-4,9	29,9	10,6
IFCO Systems	11,3	31,7	39,7	42,8	181,6	25,3	7,9	56,1
itelligence	-6,5	3,4	3,3	5,1	-152,4	-3,4	54,6	
IVG Immobilien	105,7	70,9	90,9	92,8	-32,9	28,2	2,1	-4,3
IWKA	45,2	48,8	-53,1	2,4	8,0	-208,8	-104,5	-62,4
Jack White Productions	1,5	2,6	3,9	4,6	68,9	51,3	17,0	44,1

Unternehmen	Jahresüberschuss n. A. D. (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	
Jenoptik	-51,9	12,8	1,8	32,3	-124,7	-85,7	1663,7	
Jungheinrich	21,1	45,6	58,5	64,5	115,6	28,4	10,3	45,1
K+S	101,3	140,5	153,7	199,4	38,7	9,4	29,7	25,3
KarstadtQuelle	107,6	-1631,2	-333,0	-62,5	-1616,7	-79,6	-81,2	-183,5
Koenig & Bauer	-30,0	11,9	23,1	35,7	-139,7	94,3	54,2	
Kolbenschmidt Pierburg	42,4	78,1	77,1	80,9	84,2	-1,3	4,9	24,0
Kontron	-28,6	13,5	16,7	21,8	-147,3	23,8	30,6	
Krones	58,6	61,5	65,1	67,4	4,8	5,9	3,6	4,7
KWS SAAT AG	28,1	27,1	32,7	29,9	-3,4	20,4	-8,5	2,1
Lanxess	-997,0	-12,0	49,0	183,0	-98,8	-508,3	273,5	
LEONI	21,2	33,2	56,7	72,0	56,6	70,6	26,9	50,3
Marseille-Kliniken	0,0	-9,0	6,9	10,4		-176,9	50,7	
Medion	103,1	48,8	28,2	42,1	-52,7	-42,2	49,6	-25,8
Mensch und Maschine	-6,3	-9,3	7,2	7,0	46,6	-178,0	-3,5	
Merck KGaA	208,5	658,7	705,1	709,0	215,9	7,0	0,6	50,4
Micronas	94,5	119,7	49,3	79,0	26,7	-58,8	60,1	-5,8
MLP	39,3	50,3	249,4	78,6	28,1	396,0	-68,5	26,0
mobilcom	160,4	46,7	58,4	83,7	-70,9	24,9	43,3	-19,5
MPC Capital	33,3	51,7	43,2	42,0	55,3	-16,4	-2,8	8,1
MTU Aero Engines	63,3	765,0	25,4	50,2	1108,5	-96,7	97,7	-7,5
MVV Energie	152,4	-39,5	33,9	52,9	-125,9	-185,9	56,0	-29,7
Nemetschek	4,0	5,4	10,2	11,7	37,0	86,8	15,5	43,5
Pfleiderer	-45,8	33,7	62,8	56,5	-173,7	86,1	-10,1	
Porsche	564,6	616,1	703,7	819,8	9,1	14,2	16,5	13,2
Premiere	-205,4	-83,0	68,2	110,6	-59,6	-182,2	62,2	
ProSiebenSat.1 Media	39,4	133,6	195,1	206,0	239,3	46,0	5,6	73,6
PUMA	179,3	257,3	281,8	240,9	43,5	9,5	-14,5	10,4
Rational	26,8	34,1	40,6	47,7	27,1	19,2	17,5	21,2
Rheinmetall	61,0	110,9	125,1	145,1	81,8	12,8	15,9	33,5
Rhön-Klinikum	73,1	76,4	85,6	93,4	4,5	12,1	9,0	8,5
Rücker	-1,1	-3,9	2,1	2,9	243,7	-153,0	39,4	
Salzgitter	24,4	249,1	677,2	360,8	922,6	171,9	-46,7	145,6
Schwarz Pharma	132,5	1,8	-56,4	5,8	-98,6	-3159,3	-110,3	-64,8
SGL Carbon	-50,3	-81,7	28,2	46,0	62,6	-134,5	63,1	
Singulus	44,5	47,2	6,5	25,2	6,1	-86,3	290,6	-17,2
Sixt	18,5	22,0	33,7	36,4	19,0	53,2	7,9	25,3
SoftM	-0,6	-0,3	1,0	1,5	-46,6	-397,9	50,4	
Software AG	7,1	77,2	61,1	69,5	988,5	-20,8	13,7	114,0
STADA	43,9	48,5	48,9	87,7	10,5	0,9	79,1	26,0
Surteco	14,8	18,2	22,7	27,5	22,6	24,5	21,5	22,9
TAG Tegersee	-15,2	2,1	0,8	3,1	-113,6	-58,9	265,3	
telegate	7,5	27,3	26,8	25,9	265,3	-2,0	-3,4	51,2
Teles	11,2	25,4	118,7	-3,8	127,1	366,8	-103,2	-169,8
Thiel Logistik	-156,2	1,0	-1,3	11,1	-100,7	-221,5	-97,6	
Tomorrow Focus	-0,2	-3,0	1,5	1,9	1146,4	-150,9	22,7	
T-Online	-37,7	300,4	211,4	231,0	-896,8	-29,6	9,3	
United Internet	40,5	47,8	56,1	96,3	18,1	17,3	71,6	33,5
Vivacon	3,4	7,0	34,8	18,6	104,7	399,5	-46,6	76,1
Vizrt	2,9	4,2	5,8	8,7	46,3	38,0	49,2	44,4
Wincor Nixdorf	13,6	43,8	54,1	80,8	222,3	23,6	49,3	81,2
Zapf Creation	12,1	1,0	-6,6	8,6	-92,1	-794,2	-230,0	-10,6

Nettverbindlichkeiten

Unternehmen	adj. Nettverbindlichkeiten (Mio.)				Veränderung (%)				CAGR
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	03-06e	
AdPhos	-2,7	-2,0	1,9	3,6	-28,2	-196,8	89,1	-209,5	
ADVA	-3,5	-5,5	-17,1	-24,9	56,4	213,7	45,3	92,5	
Advanced Medien	8,4	-0,5	4,3	0,9	-106,2	-942,1	-79,7	-52,7	
AIXTRON	-45,3	-45,8	-29,8	-18,5	1,2	-35,1	-37,8	-25,8	
Analytik Jena	-2,6	-7,8	0,0	-0,2	194,7	-100,1	-3957,6	-56,3	
Arques Industries	-1,2	1,5	-23,3	-51,9	-224,4		123,1	252,3	
AWD	-141,7	-184,0	-229,3	-282,6	29,9	24,6	23,2	25,9	
BayWa	248,8	290,3	270,1	244,5	16,7	-7,0	-9,5	-0,6	
Beiersdorf	-768,0	58,4	-44,7	-294,8	-107,6	-176,5	559,5	-27,3	
Bertrandt	35,4	29,7	26,1	24,1	-16,1	-12,2	-7,8	-12,1	
Beru	-77,1	-64,0	-71,4	-80,9	-16,9	11,5	13,2	1,6	
Bilfinger Berger	-557,0	-574,6	2,2	11,4	3,2	-100,4	418,1	-127,4	
Borussia Dortmund	-55,8	-47,6	-40,0	-97,5	-14,6	-16,1	144,0	20,5	
ce Consumer	11,7	7,5	43,7	46,7	-35,9	480,3	7,0	58,5	
Celesio	1875,3	1688,4	1885,7	1690,2	-10,0	11,7	-10,4	-3,4	
Colonia Real Estate	0,3	23,7	86,3	81,3	7791,6	264,8	-5,8	547,3	
ComputerLinks	-16,1	-19,4	-14,7	-19,1	20,3	-24,4	29,9	5,7	
Curanum	0,0	96,6	84,3	76,8		-12,8	-8,9		
Data Modul	-3,7	2,8	-5,6	-2,2	-175,3	-300,5	-61,5	-16,5	
Degussa AG	2379,0	2156,0	1378,2	988,3	-9,4	-36,1	-28,3	-25,4	
Deutsche Beteiligungs AG	-186,4	-224,2	-260,4	-226,9	20,3	16,2	-12,9	6,8	
Deutsche EuroShop	379,4	454,0	458,2	627,9	19,6	0,9	37,0	18,3	
DIC Asset	81,4	54,4	116,4	199,2	-33,2	114,1	71,1	34,8	
Douglas	56,7	19,6	6,8	-12,5	-65,3	-65,6	-285,5	-160,5	
Drägerwerk Vz.	139,4	214,8	183,4	151,8	54,1	-14,6	-17,3	2,9	
Dyckerhoff Vz.	612,0	248,4	129,9	10,5	-59,4	-47,7	-92,0	-74,2	
EADS	-7234,0	-8148,0	-7771,0	-8379,8	12,6	-4,6	7,8	5,0	
ElringKlinger	88,3	72,5	52,9	35,9	-17,9	-27,1	-32,0	-25,9	
e-m-s new media	3,5	11,2	4,0	3,1	217,9	-64,6	-20,8	-3,8	
EPCOS	167,7	57,6	29,1	-66,7	-65,6	-49,4	-329,0	-173,5	
ErSol	2,3	0,2	-111,1		-92,3				
Escada	199,1	201,4	202,5	200,5	1,2	0,5	-1,0	0,2	
Fielmann	-144,5	-99,7	-115,3	-129,9	-31,0	15,6	12,7	-3,5	
FJH	5,1	7,0	2,8	2,8	37,8	-59,6	0,2	-17,7	
Fraport	207,5	207,5	207,5	207,5	0,0	0,0	0,0	0,0	
GEA Group	929,2	-600,0	-600,0	-600,0	-164,6	0,0	0,0	-186,4	
GfK	38,7	-12,3	599,1	587,1	-131,7		-2,0	147,5	
GILDEMEISTER	310,5	263,7	257,2	238,8	-15,1	-2,5	-7,2	-8,4	
Graphit Kropfmühl	28,2	21,2	21,0	20,0	-24,6	-1,2	-4,5	-10,7	
H&R WASAG	-1,3	91,0	99,9	100,1	-7002,9	9,7	0,2	-523,4	
HAITEC	0,0	-0,8	-1,9	-2,1	2563,3	138,0	12,5	314,7	
HeidelbergCement	3634,0	3668,4	2946,7	2455,6	0,9	-19,7	-16,7	-12,2	
Heidelberger Druck	230,6	77,1	-44,6	-125,2	-66,6	-157,8	181,1	-181,6	
Hochtief	-1155,6	-631,4	-504,7	-407,9	-45,4	-20,1	-19,2	-29,3	
Hugo Boss	146,2	146,2	154,8	120,9	0,0	5,9	-21,9	-6,1	
IDS Scheer	-56,3	-43,3	-44,4	-50,7	-23,1	2,7	14,1	-3,4	
IFCO Systems	85,3	85,5	169,3	156,7	0,2	98,0	-7,4	22,5	
itelligence	6,5	-3,9	-2,7	-8,3	-160,4	-31,2	208,4	-208,6	
IVG Immobilien	2017,2	1942,1	1821,2	1780,9	-3,7	-6,2	-2,2	-4,1	
IWKA	203,3	114,6	-83,0	51,2	-43,7	-172,5	-161,6	-36,9	
Jack White Productions	1,6	-0,1	-8,8	-14,4	-108,2		63,7	-307,4	

Unternehmen	adj. Nettverbindlichkeiten (Mio.)				Veränderung (%)				CAGR
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	03-06e	
Jenoptik	31,2	4,6	70,7	24,8	-85,4		-64,9	-7,4	
Jungheinrich	-11,0	-35,7	-82,5	-133,7	224,7	130,8	62,1	129,9	
K+S	-291,4	-215,0	-187,6	-304,8	-26,2	-12,7	62,4	1,5	
KarstadtQuelle	2647,8	3239,7	1954,8	2036,8	22,4	-39,7	4,2	-8,4	
Koenig & Bauer	41,1	74,0	65,2	48,6	80,0	-11,9	-25,5	5,7	
Kolbenschmidt Pierburg	1,5	-74,7	-66,7	-145,2	-5080,0	-10,7	117,6	-559,1	
Kontron	-19,4	-8,9	7,5	24,9	-53,9	-184,0	232,2	-208,8	
Krones	-75,9	-120,8	-121,3	-133,1	59,1	0,4	9,7	20,6	
KWS SAAT AG	-62,1	-67,3	-69,1	-90,4	8,3	2,7	30,8	13,3	
Lanxess	1389,0	1050,0	821,0	908,0	-24,4	-21,8	10,6	-13,2	
LEONI	271,0	161,0	190,6	142,3	-40,6	18,4	-25,4	-19,3	
Marseille-Kliniken	0,0	220,0	197,5	166,0		-10,2	-15,9		
Medion	-78,7	-88,1	-58,5	-67,7	11,9	-33,6	15,8	-4,9	
Mensch und Maschine	28,3	23,1	11,0	10,4	-18,6	-52,5	-4,7	-28,3	
Merck KGaA	1262,1	-278,2	-609,6	-1053,7	-122,0	119,1	72,9	-194,2	
Micronas	-266,8	-346,4	-414,1	-487,3	29,8	19,5	17,7	22,2	
MLP	-846,9	-987,1	-1110,9	-1219,0	16,6	12,5	9,7	12,9	
mobilcom	-263,0	-369,0	-379,1	-491,4	40,3	2,7	29,6	23,2	
MPC Capital	-70,0	-118,0	-122,7	-124,1	68,6	4,0	1,1	21,0	
MTU Aero Engines	590,7	565,2	130,5	122,2	-4,3	-76,9	-6,4	-40,9	
MVV Energie	792,4	1145,1	1149,6	1052,7	44,5	0,4	-8,4	9,9	
Nemetschek	-28,2	-38,0	-38,3	-45,4	34,9	0,6	18,8	17,3	
Pfleiderer	258,5	105,3	459,8	444,9	-59,3	336,6	-3,2	19,8	
Porsche	-1266,3	-1758,7	-2906,0	-3605,5	38,9	65,2	24,1	41,7	
Premiere	1000,1	369,3	48,6	-7,7	-63,1	-86,8	-115,9	-119,8	
ProSiebenSat.1 Media	741,3	368,3	254,7	146,5	-50,3	-30,9	-42,5	-41,8	
PUMA	-178,5	-362,2	-517,9	-456,4	102,9	43,0	-11,9	36,7	
Rational	-47,5	-60,0	-40,8	-60,2	26,2	-31,9	47,5	8,2	
Rheinmetall	179,0	113,0	-19,4	-99,0	-36,9	-117,2	409,4	-182,1	
Rhön-Klinikum	213,9	220,9	327,9	336,6	3,3	48,4	2,7	16,3	
Rücker	13,3	11,3	5,5	0,5	-15,0	-51,5	-90,7	-66,2	
Salzgitter	-532,5	-735,1	-683,8	-676,4	38,0	-7,0	-1,1	8,3	
Schwarz Pharma	-166,0	-139,2	-84,7	-107,9	-16,2	-39,2	27,4	-13,4	
SGL Carbon	419,7	321,8	269,9	231,8	-23,3	-16,1	-14,1	-18,0	
Singulus	-65,7	-59,2	-59,3	-75,8	-9,9	0,1	27,9	4,9	
Sixt	435,7	408,2	402,0	311,0	-6,3	-1,5	-22,6	-10,6	
SoftM	5,2	2,1	-0,4	-2,5	-59,8	-120,0	495,6	-178,2	
Software AG	-88,3	-113,8	-156,4	-190,6	29,0	37,3	21,9	29,2	
STADA	25,4	87,6	200,8	166,4	245,0	129,3	-17,1	87,2	
Surteco	186,7	179,6	151,5	124,6	-3,8	-15,7	-17,7	-12,6	
TAG Tegersee	381,4	351,2	381,1	409,5	-7,9	8,5	7,5	2,4	
telegate	-9,9	-33,8	-51,8	-62,5	241,2	53,2	20,6	84,7	
Teles	-48,9	-48,2	-117,0	-70,6	-1,3	142,8	-39,7	13,0	
Thiel Logistik	258,2	184,8	181,0	160,5	-28,4	-2,0	-11,4	-14,7	
Tomorrow Focus	-15,0	-26,2	-29,0	-32,6	75,1	10,8	12,2	29,6	
T-Online	-4256,1	-4432,5	-4706,3	-5064,6	4,1	6,2	7,6	6,0	
United Internet	-59,1	-80,7	-113,5	-195,0	36,6	40,6	71,9	48,9	
Vivacon	28,2	31,9	-41,8	-62,6	13,2	-231,2	49,6	-230,5	
Vizrt	-12,3	-15,0	-21,7	-29,2	22,0	44,8	34,6	33,4	
Wincor Nixdorf	232,2	233,4	163,2	81,0	0,5	-30,1	-50,4	-29,6	
Zapf Creation	39,9	56,3	65,6	53,5	40,8	16,6	-18,3	10,3	

Enterprise Value

Unternehmen	EV (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	
AdPhos	8,6	14,6	15,0	16,7	70,5	2,9	11,4	25,0
ADVA	98,8	175,4	180,8	173,0	77,5	3,1	-4,3	20,5
Advanced Medien	12,5	9,4	22,7	19,3	-25,4	142,8	-15,2	15,4
AIXTRON	223,4	265,3	195,9	207,1	18,8	-26,2	5,7	-2,5
Analytik Jena	14,9	17,3	20,8	20,6	16,3	20,4	-1,1	11,5
Arques Industries	11,1	62,5	289,9	261,8	464,8	363,9	-9,7	187,1
AWD	498,1	884,2	640,6	587,5	77,5	-27,5	-8,3	5,7
BayWa	1004,0	1243,7	1324,8	1311,7	23,9	6,5	-1,0	9,3
Beiersdorf	8524,6	7809,8	8174,1	7935,1	-8,4	4,7	-2,9	-2,4
Bertrandt	198,2	162,4	113,3	111,2	-18,0	-30,2	-1,9	-17,5
Beru	415,3	565,6	668,6	660,6	36,2	18,2	-1,2	16,7
Bilfinger Berger	396,3	582,4	1515,2	1541,2	47,0	160,2	1,7	57,3
Borussia Dortmund	6,6	6,0	4,0	-53,5	-9,6	-32,9	-1.437,6	-300,9
ce Consumer	74,0	52,2	51,3	54,3	-29,5	-1,8	6,0	-9,8
Celesio	5111,4	6073,9	8122,4	7936,0	18,8	33,7	-2,3	15,8
Colonia Real Estate	4,7	36,7	165,8	160,8	677,5	351,9	-3,0	224,2
ComputerLinks	35,1	53,6	53,3	48,9	52,6	-0,5	-8,2	11,7
Curanum	53,9	153,4	245,3	237,8	184,5	59,9	-3,0	64,0
Data Modul	31,6	46,3	24,8	28,3	46,4	-46,4	14,0	-3,7
Degussa AG	11035,2	11567,6	12037,6	11636,6	4,8	4,1	-3,3	1,8
Deutsche Beteiligungs AG	-54,4	-19,8	-10,3	23,9	-63,6	-47,9	-331,1	
Deutsche EuroShop	930,5	1051,8	1210,6	1381,8	13,0	15,1	14,1	14,1
DIC Asset	102,3	69,7	247,0	329,7	-31,8	254,1	33,5	47,7
Douglas	832,4	989,0	1305,9	1287,3	18,8	32,1	-1,4	15,6
Drägerwerk Vz.	977,0	1240,9	1210,8	1216,8	27,0	-2,4	0,5	7,6
Dyckerhoff Vz.	1409,2	1503,1	1586,2	1482,7	6,7	5,5	-6,5	1,7
EADS	8637,7	14861,3	23007,4	22888,7	72,1	54,8	-0,5	38,4
ErlingKlinger	317,8	519,8	632,3	617,2	63,5	21,6	-2,4	24,8
e-m-s new media	22,4	55,7	44,3	43,4	148,5	-20,6	-1,9	24,7
EPCOS	1177,0	1205,9	835,0	741,1	2,5	-30,8	-11,2	-14,3
ErSol	2,3	0,2	337,5		-92,3			
Escada	345,6	485,5	635,4	633,4	40,5	30,9	-0,3	22,4
Fielmann	557,0	860,6	1089,9	1075,5	54,5	26,6	-1,3	24,5
FJH	171,0	98,1	49,8	49,8	-42,7	-49,3	0,1	-33,7
Fraport	2048,1	2520,4	4078,6	4078,6	23,1	61,8	0,0	25,8
GEA Group	3505,8	2174,1	1659,1	1648,1	-38,0	-23,7	-0,7	-22,2
GfK	508,7	733,2	1601,2	1597,8	44,1	118,4	-0,2	46,4
GILDEMEISTER	493,1	529,7	546,8	529,8	7,4	3,2	-3,1	2,4
Graphit Kropfmühl	70,4	66,6	70,3	69,4	-5,5	5,7	-1,3	-0,5
H&R WASAG	156,4	366,7	428,6	431,3	134,5	16,9	0,6	40,2
HAITEC	1,9	2,4	10,1	9,8	30,3	315,5	-2,4	74,2
HeidelbergCement	7004,4	8763,0	12023,1	11593,7	25,1	37,2	-3,6	18,3
Heidelberg Druck	2793,2	2991,1	3194,8	3137,1	7,1	6,8	-1,8	3,9
Hochtief	877,1	1522,9	2607,1	2781,6	73,6	71,2	6,7	46,9
Hugo Boss	1117,3	1508,9	2367,1	2334,3	35,0	56,9	-1,4	27,8
IDS Scheer	271,1	464,0	447,2	441,5	71,1	-3,6	-1,3	17,7
IFCO Systems	152,9	281,3	762,3	749,8	84,0	171,0	-1,6	69,9
itelligence	25,3	46,4	40,4	34,9	83,2	-12,8	-13,6	11,3
IVG Immobilien	2986,5	3113,1	3800,1	3765,2	4,2	22,1	-0,9	8,0
IVKA	749,9	799,8	534,9	686,8	6,7	-33,1	28,4	-2,9
Jack White Productions	26,6	32,6	56,5	52,5	22,2	73,5	-7,1	25,3

Unternehmen	EV (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	
Jenoptik	849,5	730,5	755,5	707,6	-14,0	3,4	-6,3	-5,9
Jungheinrich	502,1	646,8	693,8	647,5	28,8	7,3	-6,7	8,8
K+S	882,9	1236,9	2291,1	2208,2	40,1	85,2	-3,6	35,7
KarstadtQuelle	5691,8	5928,4	5005,4	4987,4	4,2	-15,6	-0,4	-4,3
Koenig & Bauer	358,9	446,6	554,6	540,5	24,4	24,2	-2,5	14,6
Kolbenschmidt Pierburg	715,5	959,6	1333,8	1265,3	34,1	39,0	-5,1	20,9
Kontron	185,3	311,0	325,2	343,8	67,9	4,6	5,7	22,9
Krones	513,5	618,1	823,7	815,5	20,4	33,3	-1,0	16,7
KWS SAAT AG	343,0	413,9	463,5	443,2	20,7	12,0	-4,4	8,9
Lanxess	1840,0	1502,0	3183,9	3280,9	-18,4	112,0	3,0	21,3
LEONI	578,0	612,3	1011,2	958,7	5,9	65,2	-5,2	18,4
Marseille-Kliniken	65,5	334,7	372,1	340,6	410,9	11,2	-8,5	73,2
Medion	1581,9	1134,9	468,8	459,9	-28,3	-58,7	-1,9	-33,8
Mensch und Maschine	56,0	59,7	76,9	76,4	6,6	28,8	-0,7	10,9
Merck KGaA	7075,3	8830,0	14422,3	14010,7	24,8	63,3	-2,9	25,6
Micronas	875,4	1603,7	1155,6	1084,3	83,2	-27,9	-6,2	7,4
MLP	471,4	549,1	727,7	619,6	16,5	32,5	-14,9	9,5
mobicom	291,9	686,8	916,6	820,8	135,2	33,5	-10,5	41,1
MPC Capital	103,1	391,8	557,8	556,4	280,1	42,4	-0,2	75,4
MTU Aero Engines	933,7	924,1	1890,7	1851,1	-1,0	104,6	-2,1	25,6
MVV Energie	1681,3	2151,4	2356,9	2259,9	28,0	9,5	-4,1	10,4
Nemetschek	4,9	33,0	85,0	77,2	571,2	157,6	-9,2	150,4
Pfleiderer	493,2	521,4	1247,8	1236,3	5,7	139,3	-0,9	35,8
Porsche	6065,9	8399,8	9812,5	9158,0	38,5	16,8	-6,7	14,7
Premiere	1005,0	375,3	2029,0	1973,4	-62,7	440,6	-2,7	25,2
ProSiebenSat.1 Media	2418,3	3700,0	3695,2	3588,0	53,0	-0,1	-2,9	14,1
PUMA	1336,5	2763,0	3272,9	3344,5	106,7	18,5	2,2	35,8
Rational	368,4	567,9	995,6	976,2	54,6	74,8	-1,9	38,4
Rheinmetall	1448,1	1820,8	2425,6	2347,6	25,7	33,2	-3,2	17,5
Rhön-Klinikum	1166,0	1310,6	2025,0	2038,6	12,4	54,5	0,7	20,5
Rücker	42,2	45,1	55,0	50,3	7,0	22,0	-8,5	6,1
Salzgitter	1458,0	1588,8	3431,1	3423,5	9,0	116,0	-0,2	32,9
Schwarz Pharma	1177,0	1104,5	2069,3	2046,1	-6,2	87,3	-1,1	20,2
SGL Carbon	931,1	1035,1	1227,6	1192,9	11,2	18,6	-2,8	8,6
Singulus	515,4	504,9	396,0	379,8	-2,0	-21,6	-4,1	-9,7
Sixt	623,4	687,9	863,4	772,4	10,3	25,5	-10,5	7,4
SoftM	23,8	26,8	20,8	18,9	12,5	-22,5	-9,0	-7,4
Software AG	299,0	537,3	973,7	941,5	79,7	81,2	-3,3	46,6
STADA	1043,5	1163,5	1664,4	1631,0	11,5	43,1	-2,0	16,1
Surteco	357,0	418,5	455,9	429,1	17,2	8,9	-5,9	6,3
TAG Tegnensee	430,2	407,4	452,9	481,8	-5,3	11,2	6,4	3,8
telegate	98,5	199,0	308,8	298,1	102,0	55,2	-3,5	44,7
Teles	141,6	154,7	43,7	90,1	9,2	-71,8	106,3	-14,0
Thiel Logistik	572,4	682,3	600,3	581,9	19,2	-12,0	-3,1	0,5
Tomorrow Focus	44,0	77,7	59,3	55,7	76,4	-23,7	-6,0	8,2
T-Online	5882,1	7089,6	5690,8	5334,8	20,5	-19,7	-6,3	-3,2
United Internet	757,3	1028,2	1538,3	1456,8	35,8	49,6	-5,3	24,4
Vivacon	55,1	93,5	516,3	497,7	69,8	452,0	-3,6	108,3
Vizrt	9,7	55,0	113,0	105,5	468,4	105,6	-6,6	121,8
Wincor Nixdorf	334,5	1162,2	1520,3	1448,1	247,4	30,8	-4,7	63,0
Zapf Creation	284,9	210,1	139,5	128,5	-26,3	-33,6	-7,9	-23,3

Capital Employed

Unternehmen	CE (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR 03-06e
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	
AdPhos	11,0	5,2	8,7	9,0	-52,9	67,9	3,9	-6,3
ADVA	46,4	56,5	53,2	64,9	21,6	-5,8	22,0	11,8
Advanced Medien	5,0	7,4	15,5	13,8	48,4	109,9	-11,0	40,5
AIXTRON	88,5	97,5	100,6	104,5	10,2	3,2	3,9	5,7
Analytik Jena	18,4	14,2	22,1	22,8	-22,7	55,6	3,2	7,5
Arques Industries	10,0	64,0	101,8	97,4	538,8	59,1	-4,3	113,4
AWD	52,8	57,2	80,0	76,7	8,3	39,9	-4,1	13,3
BayWa	1397,6	1400,8	1452,3	1478,1	0,2	3,7	1,8	1,9
Beiersdorf	1443,0	1396,0	1480,0	1497,0	-3,3	6,0	1,1	1,2
Bertrandt	90,2	85,8	82,6	84,8	-4,9	-3,6	2,6	-2,0
Beru	222,8	248,6	269,4	288,4	11,6	8,3	7,1	9,0
Bilfinger Berger	938,8	676,0	1239,7	1249,7	-28,0	83,4	0,8	10,0
Borussia Dortmund	94,9	35,5	-9,2	57,1	-62,6	-125,9	-721,2	-15,6
ce Consumer	49,2	37,7	52,7	52,4	-23,3	39,9	-0,6	2,2
Celesio	3756,6	3803,2	4294,4	4404,1	1,2	12,9	2,6	5,4
Colonia Real Estate	-0,2	26,9	109,7	104,7		307,8	-4,6	
ComputerLinks	15,7	16,6	34,8	36,3	6,2	109,2	4,2	32,3
Curanum	0,0	134,6	127,1	126,0		-5,5	-0,9	
Data Modul	22,6	30,9	23,5	27,6	37,1	-24,1	17,7	7,0
Degussa AG	10804,0	10438,7	8354,9	8378,9	-3,4	-20,0	0,3	-8,1
Deutsche Beteiligungs AG	243,9	271,1	292,2	315,7	11,1	7,8	8,1	9,0
Deutsche EuroShop	43,9	118,2	-7,7	-31,0	169,2	-106,5	301,9	-189,0
DIC Asset	135,1	134,9	200,2	286,2	-0,2	48,4	43,0	28,4
Douglas	650,0	649,3	668,2	683,2	-0,1	2,9	2,2	1,7
Drägerwerk Vz.	776,8	878,1	919,5	956,4	13,0	4,7	4,0	7,2
Dyckerhoff Vz.	2155,0	1749,3	1685,7	1660,7	-18,8	-3,6	-1,5	-8,3
EADS	20915,2	21364,5	22308,2	23638,7	2,1	4,4	6,0	4,2
ErlingKlinger	178,0	188,2	193,1	208,2	5,8	2,6	7,8	5,4
e-m-s new media	15,1	30,6	27,1	29,3	102,7	-11,3	8,1	24,8
EPCOS	962,2	899,6	844,6	784,6	-6,5	-6,1	-7,1	-6,6
ErSol	6,6	6,4	34,3		-3,2	439,5		
Escada	348,4	362,2	366,6	375,7	4,0	1,2	2,5	2,5
Fielmann	182,4	237,2	250,6	271,0	30,0	5,6	8,1	14,1
FJH	123,1	4,2	-0,6	1,6	-96,6	-114,8	-350,0	-76,7
Fraport	2235,1	2209,3	2248,7	2405,0	-1,2	1,8	6,9	2,5
GEA Group	3773,6	2465,1	2452,4	2523,4	-34,7	-0,5	2,9	-12,6
GfK	287,1	273,7	958,2	1017,4	-4,6	250,0	6,2	52,5
GILDEMEISTER	272,0	289,8	302,1	312,7	6,5	4,2	3,5	4,7
Graphit Kropfmühl	51,5	48,3	49,2	48,9	-6,1	1,9	-0,7	-1,7
H&R WASAG	111,5	234,6	249,1	261,7	110,4	6,2	5,0	32,9
HAITEC	1,6	-1,3	1,0	14,5	-182,0	-172,6	1.399,0	107,4
HeidelbergCement	7976,4	8301,7	8406,9	8331,4	4,1	1,3	-0,9	1,5
Heidelberg Druck	2198,0	1998,3	2014,8	2093,8	-9,1	0,8	3,9	-1,6
Hochtief	647,9	845,1	915,5	991,0	30,4	8,3	8,2	15,2
Hugo Boss	584,0	611,0	627,2	655,2	4,6	2,6	4,5	3,9
IDS Scheer	107,7	138,2	137,9	153,3	28,3	-0,2	11,2	12,5
IFCO Systems	246,9	286,9	351,0	365,4	16,2	22,3	4,1	14,0
itelligence	20,4	20,0	25,0	24,7	-1,9	24,9	-1,1	6,6
IVG Immobilien	2877,6	2824,7	2861,9	2913,4	-1,8	1,3	1,8	0,4
IVKA	844,8	757,3	807,5	714,7	-10,4	6,6	-11,5	-5,4
Jack White Productions	25,9	28,4	25,1	25,7	9,8	-11,4	2,4	-0,1

Unternehmen	CE (Mio.)				Veränderung (%)			CAGR 03-06e
	2003	2004	2005e	2006e	03-04	04-05e	05e-06e	
Jenoptik	787,1	655,6	737,3	721,8	-16,7	12,5	-2,1	-2,8
Jungheinrich	935,2	962,6	984,8	993,9	2,9	2,3	0,9	2,0
K+S	1107,6	1059,7	1144,9	1207,7	-4,3	8,0	5,5	2,9
KarstadtQuelle	5434,5	4893,5	3525,2	3584,2	-10,0	-28,0	1,7	-13,0
Koenig & Bauer	621,1	665,5	677,9	693,7	7,1	1,9	2,3	3,8
Kolbenschmidt Pierburg	726,5	692,9	759,0	753,3	-4,6	9,5	-0,8	1,2
Kontron	176,4	186,5	204,2	216,5	5,7	9,5	6,0	7,1
Krones	456,4	522,5	578,5	623,4	14,5	10,7	7,8	11,0
KWS SAAT AG	239,6	282,4	318,9	322,0	17,9	12,9	1,0	10,4
Lanxess	3450,0	3071,0	2993,0	3143,0	-11,0	-2,5	5,0	-3,1
LEONI	560,3	598,1	660,3	667,6	6,8	10,4	1,1	6,0
Marseille-Kliniken	0,0	288,6	270,2	242,8		-6,4	-10,1	
Medion	397,9	398,2	435,7	455,8	0,1	9,4	4,6	4,6
Mensch und Maschine	44,7	33,6	27,7	32,3	-24,9	-17,6	16,6	-10,3
Merck KGaA	4752,2	3742,2	3935,8	4042,2	-21,3	5,2	2,7	-5,3
Micronas	692,0	749,3	733,9	742,0	8,3	-2,1	1,1	2,4
MLP	-603,1	-724,9	-817,2	-770,6	20,2	12,7	-5,7	
mobilcom	335,6	236,0	316,0	285,6	-29,7	33,9	-9,6	-5,2
MPC Capital	49,2	24,0	20,9	20,5	-51,2	-12,8	-2,3	-25,3
MTU Aero Engines	1134,9	1140,9	1043,3	1053,9	0,5	-8,6	1,0	-2,4
MVV Energie	1619,5	2025,4	2045,5	2068,5	25,1	1,0	1,1	8,5
Nemetschek	29,5	24,8	17,9	16,3	-15,8	-27,8	-8,9	-17,9
Pfleiderer	474,7	421,2	835,6	881,1	-11,3	98,4	5,4	22,9
Porsche	1127,0	1419,7	990,0	924,3	26,0	-30,3	-6,6	-6,4
Premiere	856,3	800,5	884,6	939,5	-6,5	10,5	6,2	3,1
ProSiebenSat.1 Media	1496,9	1629,4	1561,0	1594,0	8,9	-4,2	2,1	2,1
PUMA	243,0	219,1	264,3	377,9	-9,8	20,6	43,0	15,9
Rational	47,6	50,1	51,6	52,5	5,1	3,0	1,9	3,3
Rheinmetall	1440,0	1379,0	1378,4	1437,1	-4,2	0,0	4,3	-0,1
Rhön-Klinikum	732,0	800,8	980,9	1064,9	9,4	22,5	8,6	13,3
Rücker	53,8	49,0	46,2	44,0	-9,0	-5,8	-4,7	-6,5
Salzgitter	2067,7	2120,2	2688,9	2628,8	2,5	26,8	-2,2	8,3
Schwarz Pharma	519,7	479,4	449,6	402,9	-7,8	-6,2	-10,4	-8,1
SGL Carbon	787,1	891,7	820,9	822,2	13,3	-7,9	0,2	1,5
Singulus	170,4	200,5	207,7	218,2	17,7	3,6	5,1	8,6
Sixt	614,2	735,9	764,5	713,2	19,8	3,9	-6,7	5,1
SoftM	24,0	20,4	18,7	17,9	-14,9	-8,6	-4,3	-9,4
Software AG	221,6	244,0	262,7	267,3	10,1	7,6	1,8	6,5
STADA	654,7	741,0	883,6	915,7	13,2	19,2	3,6	11,8
Surteco	309,7	312,0	285,0	275,2	0,8	-8,7	-3,4	-3,9
TAG Tegnensee	497,3	466,0	492,9	524,9	-6,3	5,8	6,5	1,8
telegate	10,3	12,2	20,3	35,5	18,8	66,1	74,8	51,1
Teles	7,8	-17,7	9,0	10,1	-326,3	-150,8	12,0	8,8
Thiel Logistik	619,4	646,0	643,0	641,4	4,3	-0,5	-0,3	1,2
Tomorrow Focus	27,1	17,4	17,6	15,9	-35,8	1,0	-9,5	-16,3
T-Online	1233,5	1364,1	1256,4	1134,0	10,6	-7,9	-9,7	-2,8
United Internet	54,2	23,4	35,2	35,2	-56,8	50,4	0,1	-13,3
Vivacon	58,6	86,1	69,9	69,9	47,0	-18,8	0,0	6,1
Vizrt	1,6	4,3	11,8	13,1	172,8	172,7	10,4	101,7
Wincor Nixdorf	579,1	574,7	574,0	578,2	-0,8	-0,1	0,7	-0,1
Zapf Creation	107,0	113,9	117,2	116,1	6,4	2,9	-1,0	2,7

Diese Analyse wurde erstellt von Karin Brinkmann, Equity Analyst; Volker Bosse, CEFA; Christian Cohrs, CEFA; Albrecht Dennighoff, CFA; Thomas Friedrich, CFA; Lucio Di Geronimo, Equity Analyst; Stefan Halter, Equity Analyst; Peter-Thilo Hasler, CEFA; Andreas Heine, Equity Analyst; Guenther Hollfelder, CFA; Lars Korinth, Equity Analyst; Christian Obst, CEFA; Roland D.-W. Pitz, Equity Analyst; Andre Remke, CFA; Peter Rothenaicher, Equity Analyst; Friedrich Schellmoser, Equity Analyst; Georg Stürzer, CEFA; Frau Kerstin Vitvar, Equity Analyst; Andreas Weese, CEFA; Uwe Weinreich, CEFA; Christian Weiz, Equity Analyst; Knut Woller, CEFA; Rolf Woller, CEFA; Frau Isabella Zinck, CFA; Sandra Egerer, Equity Sales; Ulrich Kellermann, Equity Sales und erstmals am 16.11.2005 veröffentlicht.

Hinweis gem. § 4 Abs.4 Punkt 4 Fin AnV:

Unternehmen	Datum	Produkt	Anlageurteil	Kursziel
AdPhos	29.11.04	CF	Outperform	2,90
AdPhos	16.09.04	CF	Sell	1,60
ADVA	20.10.05	CF	Outperform	6,80
ADVA	09.08.05	UU	Outperform	6,70
ADVA	15.02.05	CF	Outperform	6,30
ADVA	25.11.04	CF	Outperform	6,60
Advanced Medien	14.03.05	UU	Buy	3,60
Advanced Medien	25.11.04	CF	Outperform	1,80
AIXTRON	03.11.05	CF	Underperform	2,50
AIXTRON	04.08.05	CF	Underperform	2,70
AIXTRON	23.05.05	CF	Neutral	2,70
AIXTRON	04.11.04	CF	Underperform	2,80
AIXTRON	14.10.04	CF	Underperform	3,00
AMB Generali Holding	10.11.05	CF	Outperform	84,00
AMB Generali Holding	11.03.05	UU	Neutral	68,00
AMB Generali Holding	16.09.04	BA	Neutral	65,00
Analytik Jena	14.10.05	CF	Underperform	5,20
Analytik Jena	08.07.05	CF	Neutral	4,90
Analytik Jena	11.05.05	CF	Neutral	5,00
Analytik Jena	14.02.05	CF	Underperform	5,80
Analytik Jena	14.12.04	CF	Underperform	5,50
Arques Industries	21.10.05	CF	Buy	194,00
Arques Industries	18.10.05	CF	Buy	190,00
Arques Industries	19.09.05	CF	Buy	185,00
Arques Industries	04.08.05	UA	Buy	175,00
AWD	06.10.05	CF	Neutral	30,00
AWD	26.08.05	CF	Outperform	38,00
AWD	08.04.05	CF	Neutral	38,00
AWD	10.02.05	CF	Outperform	34,50
AWD	16.09.04	BA	Outperform	33,50
BayWa	11.11.05	CF	Outperform	18,00
BayWa	26.07.05	UA	Outperform	17,00
Beiersdorf	11.11.05	CF	Outperform	112,00
Beiersdorf	13.05.05	UU	Outperform	98,00
Beiersdorf	11.11.04	CF	Neutral	90,00
Beiersdorf	18.10.04	SF	Neutral	99,00
Bertrandt	25.08.05	CF	Underperform	8,00
Bertrandt	28.01.05	BA	Outperform	16,00
Beru	02.11.04	CF	Neutral	67,50
Beru	21.10.04	UA	Underperform	53,00
Bilfinger Berger	05.10.05	CF	Neutral	40,00
Bilfinger Berger	04.08.05	SP	Underperform	38,00
Bilfinger Berger	17.02.05	GD	Underperform	32,50
Bilfinger Berger	26.10.04	GD	Underperform	29,00
Borussia Dortmund	16.03.05	UU	Sell	1,60
Borussia Dortmund	11.10.04	UU	Sell	2,40
ce Consumer	07.10.05	CF	Sell	0,10
ce Consumer	11.05.05	CF	Underperform	0,70
ce Consumer	11.11.04	CF	Underperform	1,10
ce Consumer	07.10.04	CF	Outperform	1,80
Celesio	11.05.05	CF	Neutral	70,00
Celesio	23.03.05	CF	Neutral	62,00
Celesio	15.11.04	CF	Neutral	59,00
Colonia Real Estate	03.11.05	CU	Outperform	42,00
ComputerLinks	29.08.05	CF	Outperform	15,00
ComputerLinks	20.06.05	CF	Buy	19,00
ComputerLinks	23.03.05	CF	Outperform	17,00
Curanum	24.10.05	BA	Outperform	6,50
Data Modul	08.11.05	CF	Underperform	9,00
Data Modul	09.08.05	CF	Underperform	11,50
Data Modul	10.03.05	UU	Buy	18,00
Data Modul	08.11.04	CF	Buy	15,00
Degussa AG	09.09.05	CF	Neutral	37,50
Degussa AG	09.08.05	CF	Neutral	37,00
Degussa AG	11.05.05	CF	Neutral	34,00
Degussa AG	09.03.05	CF	Neutral	36,00
Degussa AG	05.11.04	CF	Neutral	33,00
Degussa AG	18.10.04	SF	Neutral	32,00
DEPFA BANK plc	27.10.04	UU	Buy	15,00
Deutsche Beteiligungs AG	10.03.05	CF	Outperform	15,00
Deutsche Beteiligungs AG	01.02.05	UU	Outperform	14,50
Deutsche Beteiligungs AG	15.09.04	CF	Outperform	13,80
Deutsche EuroShop	10.10.05	CF	Outperform	50,00
Deutsche EuroShop	11.08.05	UU	Neutral	50,00
Deutsche EuroShop	02.05.05	UU	Outperform	46,70
Deutsche EuroShop	31.01.05	CF	Outperform	44,70
Deutsche EuroShop	28.09.04	UA	Outperform	40,00
DIC Asset	14.07.05	UA	Outperform	12,70
Douglas	03.08.05	CF	Neutral	32,00
Douglas	11.05.05	UU	Outperform	32,00
Douglas	19.01.05	CF	Outperform	30,00
Douglas	07.10.04	CF	Outperform	27,50

Unternehmen	Datum	Produkt	Anlageurteil	Kursziel
Drägerwerk Vz.	11.08.05	CF	Neutral	47,00
Drägerwerk Vz.	02.05.05	CF	Neutral	45,00
Drägerwerk Vz.	29.10.04	CF	Neutral	42,00
Dyckerhoff Vz.	08.08.05	CF	Neutral	23,00
Dyckerhoff Vz.	01.08.05	GD	Neutral	25,00
Dyckerhoff Vz.	29.07.05	GD	under review	25,00
Dyckerhoff Vz.	03.02.05	CF	Neutral	25,00
Dyckerhoff Vz.	10.11.04	CF	Underperform	18,00
e-m-s new media	13.05.05	CF	Outperform	2,40
e-m-s new media	08.11.04	CF	Buy	2,60
EADS	27.09.05	CF	Outperform	34,00
EADS	01.07.05	UA	Outperform	30,00
ErlingKlinger	09.06.05	GD	Buy	78,50
ErlingKlinger	15.02.05	UA	Outperform	78,50
EPCOS	20.10.05	CF	Neutral	11,00
EPCOS	05.08.05	UU	Neutral	10,50
EPCOS	14.04.05	CF	Neutral	9,50
EPCOS	04.02.05	UU	Neutral	10,50
EPCOS	11.11.04	CF	Outperform	14,50
EPCOS	10.09.04	UU	Outperform	18,00
ErSol	14.11.05	CF	Outperform	45,00
Escada	14.09.05	CF	Neutral	21,20
Escada	31.05.05	CF	Neutral	20,50
Escada	03.03.05	CF	Outperform	23,50
Escada	15.12.04	CF	Neutral	18,00
Escada	07.09.04	CF	Neutral	15,50
Fielmann	25.08.05	CF	Neutral	62,00
Fielmann	29.06.05	UA	Neutral	55,50
FJH	12.08.05	UU	Buy	5,20
FJH	06.07.05	CF	Outperform	4,00
FJH	11.04.05	SP	Sell	
FJH	26.01.05	CF	Sell	3,75
FJH	19.11.04	CF	Sell	4,30
Fraport	10.08.05	CF	Underperform	37,00
Fraport	29.07.05	CF	Neutral	37,00
Fraport	28.04.05	CF	Neutral	32,50
Fraport	08.03.05	UU	Neutral	33,50
Fraport	01.03.05	CF	Neutral	31,00
Fraport	25.01.05	CF	Neutral	30,00
Fraport	10.11.04	CF	Neutral	31,00
Fraport	02.11.04	CF	Outperform	29,60
GEA Group	10.11.05	CF	Underperform	9,50
GEA Group	11.08.05	CF	Underperform	10,00
GEA Group	10.11.04	CF	Neutral	10,00
GfK	12.08.05	CF	Neutral	28,00
GfK	12.04.05	CF	Neutral	30,00
GfK	11.01.05	CF	Outperform	32,00
GfK	18.11.04	CF	Outperform	29,00
GILDEMEISTER	15.02.05	CF	Outperform	7,00
GILDEMEISTER	08.11.04	CF	Outperform	8,00
Graphit Kropfmühl	10.11.05	CF	Outperform	17,00
Graphit Kropfmühl	18.10.05	CF	Outperform	19,00
Graphit Kropfmühl	11.08.05	CF	Underperform	15,50
Graphit Kropfmühl	12.05.05	CF	Outperform	16,50
Graphit Kropfmühl	14.03.05	CF	Outperform	17,00
Graphit Kropfmühl	12.11.04	CF	Outperform	16,00
H&R WASAG	11.11.05	UU	Outperform	18,50
H&R WASAG	11.08.05	CF	Neutral	14,00
H&R WASAG	01.12.04	CF	Outperform	13,00
H&R WASAG	20.10.04	CF	Outperform	12,00
HAITEC	10.10.05	CF	Neutral	2,13
HAITEC	16.08.05	CF	Neutral	2,25
HAITEC	27.06.05	UU	Outperform	2,50
HAITEC	13.06.05	UA	Outperform	2,80
Hannover Rück	10.11.05	CF	Underperform	30,00
Hannover Rück	31.03.05	UU	Outperform	35,00
Hannover Rück	20.09.04	CF	Outperform	33,00
HeidelbergCement	09.11.05	CF	Underperform	51,00
HeidelbergCement	12.08.05	CF	Underperform	46,00
HeidelbergCement	13.06.05	GD	Underperform	60,00
HeidelbergCement	22.02.05	CF	Underperform	44,00
HeidelbergCement	10.11.04	CF	Underperform	32,00
Heidelberger Druck	08.11.05	CF	Outperform	32,50
Heidelberger Druck	03.08.05	CF	Neutral	27,50
Heidelberger Druck	15.06.05	UU	Neutral	25,50
Heidelberger Druck	25.04.05	CF	Neutral	24,50
Heidelberger Druck	16.03.05	UU	Neutral	26,50
Heidelberger Druck	29.11.04	CF	Outperform	29,00
Heidelberger Druck	09.11.04	UU	Outperform	30,00
Hochtief	18.08.05	CF	Neutral	31,00
Hochtief	04.08.05	SP	Outperform	31,00
Hochtief	01.03.05	CF	Outperform	27,50
Hochtief	25.11.04	CF	Outperform	26,00
Hugo Boss	24.10.05	CF	Outperform	32,00
Hugo Boss	28.07.05	CF	Outperform	30,50
Hugo Boss	27.01.05	CF	Outperform	28,00
Hugo Boss	04.11.04	CF	Outperform	24,00
Hugo Boss	08.09.04	CF	Outperform	23,00
Hypo Real Estate Group	10.11.05	CF	Outperform	48,70
Hypo Real Estate Group	10.08.05	CF	Outperform	44,60
Hypo Real Estate Group	13.05.05	CF	Outperform	39,40
Hypo Real Estate Group	16.03.05	UU	Outperform	36,20
Hypo Real Estate Group	06.12.04	UA	Outperform	35,60

Unternehmen	Datum	Produkt	Anlageurteil	Kursziel
IDS Scheer	27.10.05	UU	Neutral	16,00
IDS Scheer	12.07.05	CF	Neutral	17,00
IDS Scheer	14.01.05	CF	Outperform	16,00
IDS Scheer	29.10.04	CF	Buy	20,00
IDS Scheer	29.09.04	CF	Buy	23,00
IDS Scheer	15.09.04	UA	Buy	22,00
IFCO Systems	10.11.05	CF	Neutral	12,00
IFCO Systems	11.08.05	CF	Neutral	11,00
IFCO Systems	08.06.05	CF	Neutral	8,50
IFCO Systems	13.05.05	CF	Neutral	9,00
IFCO Systems	13.04.05	UA	Neutral	9,80
IKB Deutsche Industriebank	21.10.05	UA	Neutral	24,20
itelligence	04.05.05	CF	Outperform	2,60
itelligence	25.02.05	CF	Buy	3,50
itelligence	09.11.04	CF	Buy	3,80
IVG Immobilien	21.10.05	CF	Neutral	17,50
IVG Immobilien	11.08.05	CF	Underperform	17,50
IVG Immobilien	14.04.05	UU	Neutral	14,40
IVG Immobilien	06.12.04	CF	Neutral	12,00
IVG Immobilien	17.11.04	CF	Outperform	12,00
IWKA	18.07.05	CF	Underperform	15,00
IWKA	10.05.05	CF	Underperform	17,00
IWKA	19.04.05	CF	Underperform	18,00
IWKA	12.01.05	CF	Neutral	21,00
IWKA	09.11.04	CF	Neutral	19,50
Jack White Productions	01.06.05	CF	Buy	12,20
Jack White Productions	09.03.05	CF	Outperform	10,50
Jack White Productions	10.11.04	UA	Outperform	6,50
Jenoptik	21.04.05	CF	Neutral	9,30
Jenoptik	11.11.04	CF	Outperform	10,50
Jungheinrich	09.08.05	CF	Outperform	23,00
Jungheinrich	22.04.05	CF	Neutral	17,00
Jungheinrich	23.11.04	GD	Neutral	15,50
Jungheinrich	09.11.04	CF	Neutral	17,00
Jungheinrich	02.11.04	CF	Neutral	17,50
K+S	10.10.05	CF	Outperform	64,00
K+S	01.09.05	UA	Outperform	61,00
K+S	30.06.05	CF	Neutral	48,00
K+S	12.05.05	CF	Outperform	48,00
K+S	03.05.05	CF	Outperform	46,00
K+S	18.03.05	CF	Neutral	46,00
K+S	22.02.05	CF	Neutral	45,00
K+S	07.01.05	CF	Outperform	39,50
K+S	16.11.04	CF	Buy	42,50
K+S	14.10.04	CF	Outperform	39,00
KarstadtQuelle	11.01.05	CF	Underperform	6,50
KarstadtQuelle	03.11.04	CF	Underperform	8,00
KarstadtQuelle	29.09.04	CF	Underperform	13,00
Koenig & Bauer	07.10.05	CF	Outperform	27,50
Koenig & Bauer	13.04.05	UU	Outperform	24,00
Koenig & Bauer	04.02.05	CF	Neutral	20,50
Koenig & Bauer	29.11.04	CF	Neutral	19,00
Koenig & Bauer	15.11.04	CF	Outperform	22,00
Kontron	03.05.05	CF	Outperform	7,50
Kontron	23.03.05	CF	Outperform	8,50
Kontron	05.11.04	CF	Outperform	9,00
Krones	26.10.05	CF	Outperform	88,00
Krones	29.04.05	CF	Buy	105,00
Krones	02.02.05	CF	Buy	108,00
Krones	05.11.04	CF	Buy	92,00
KWS SAAT AG	08.09.05	CF	Outperform	868,00
KWS SAAT AG	01.08.05	UU	Outperform	831,00
KWS Saat AG	07.03.05	CF	Buy	919,00
KWS Saat AG	03.02.05	CF	Buy	760,00
KWS Saat AG	05.01.05	CF		
Lanxess	29.08.05	UU	Underperform	17,30
Lanxess	07.06.05	CF	Underperform	16,80
Lanxess	02.06.05	UU	Underperform	17,50
Lanxess	28.04.05	CF	Underperform	14,50
Lanxess	31.01.05	UA	Underperform	13,00
LEONI	03.11.05	CF	Buy	31,00
LEONI	26.04.05	UA	Buy	27,00
LEONI	22.03.05	CF	Buy	23,33
LEONI	28.01.05	BA	Buy	21,00
LEONI	25.10.04	CF	Buy	18,66
Marseille-Kliniken	24.10.05	BA	Outperform	15,00
Medion	10.11.05	CF	Underperform	11,00
Medion	11.08.05	CF	Underperform	12,00
Medion	12.05.05	CF	Underperform	12,50
Medion	28.02.05	CF	Underperform	14,00
Medion	11.11.04	CF	Neutral	15,00
Medion	28.10.04	UU	Neutral	20,00
Mensch und Maschine	03.11.05	CF	Outperform	6,10
Mensch und Maschine	27.07.05	CF	Outperform	5,60
Mensch und Maschine	11.03.05	CF	Outperform	4,60
Mensch und Maschine	04.01.05	CF	Outperform	4,20
Mensch und Maschine	15.11.04	CF	Outperform	3,90
Merck KGaA	21.07.05	CF	Underperform	67,00
Merck KGaA	08.06.05	BA	Underperform	62,00
Merck KGaA	22.02.05	UU	Underperform	57,00
Merck KGaA	12.10.04	BA	Underperform	46,00
Micronas	12.10.05	CF	Underperform	47,00
Micronas	07.10.05	CF	Underperform	48,00
Micronas	13.04.05	CF	Neutral	48,00
Micronas	23.11.04	UA	Neutral	55,00

Unternehmen	Datum	Produkt	Anlageurteil	Kursziel
MLP	16.08.05	CF	Underperform	16,50
MLP	21.04.05	CF	Outperform	16,50
MLP	14.03.05	CF	Neutral	15,00
MLP	03.12.04	CF	Neutral	16,00
MLP	16.09.04	BA	Outperform	16,00
mobilcom	08.11.05	CF	Outperform	21,00
mobilcom	31.08.05	UA	Neutral	22,00
MPC Capital	09.11.05	CF	Outperform	67,00
MPC Capital	24.10.05	CF	Outperform	66,00
MPC Capital	10.08.05	CF	Neutral	65,00
MPC Capital	06.05.05	CF	Outperform	63,50
MPC Capital	16.03.05	CF	Outperform	63,00
MPC Capital	13.10.04	UA	Outperform	71,00
MTU Aero Engines	22.07.05	UU	Outperform	27,00
MVV Energie	08.11.05	CF	Neutral	19,50
MVV Energie	16.08.05	CF	Neutral	18,50
MVV Energie	28.01.05	CF	Neutral	17,00
MVV Energie	24.11.04	CF	Underperform	14,00
Nemetschek	11.11.05	CF	Buy	19,00
Nemetschek	02.06.05	CF	Buy	20,50
Nemetschek	09.03.05	CF	Buy	17,00
Nemetschek	26.01.05	UA	Buy	15,00
Pfleiderer	08.08.05	UA	Buy	21,50
Pfleiderer	15.04.05	UU	Buy	21,00
Pfleiderer	25.02.05	CF	Outperform	17,00
Pfleiderer	26.01.05	UA	Outperform	13,20
Porsche	26.09.05	CF	Neutral	688,00
Porsche	20.07.05	CF	Neutral	700,00
Porsche	15.06.05	UA	Buy	680,00
Porsche	13.01.05	CF	Buy	607,00
Porsche	02.09.04	SF	Buy	625,00
Postbank	26.10.05	CF	Outperform	50,00
Postbank	22.06.05	UU	Outperform	46,00
Postbank	22.02.05	UU	Outperform	40,00
Postbank	04.11.04	UU	Outperform	35,00
Postbank	25.10.04	UU	Outperform	34,00
Premiere	08.11.05	UU	Buy	36,00
Premiere	18.10.05	UA	Buy	37,00
Premiere	09.08.05	UU	Buy	37,50
Premiere	21.04.05	UA	Buy	38,50
ProSiebenSat.1 Media	10.11.05	CF	Neutral	15,50
ProSiebenSat.1 Media	13.05.05	CF	Neutral	14,00
ProSiebenSat.1 Media	28.02.05	CF	Neutral	14,50
ProSiebenSat.1 Media	27.01.05	CF	Neutral	13,50
ProSiebenSat.1 Media	11.11.04	CF	Neutral	14,40
PUMA	28.07.05	CF	Neutral	228,00
PUMA	18.07.05	UU	Outperform	251,00
PUMA	26.04.05	CF	Neutral	215,00
PUMA	03.03.05	UA	Outperform	215,00
PUMA	08.02.05	CF	Neutral	215,00
PUMA	08.11.04	UU	Neutral	223,00
PUMA	07.10.04	CF	Neutral	228,00
Rational	09.11.05	CF	Underperform	92,00
Rational	09.08.05	CF	Underperform	87,00
Rational	11.05.05	CF	Outperform	93,00
Rational	28.01.05	CF	Outperform	89,00
Rational	04.11.04	CF	Outperform	70,00
Rational	27.10.04	CF	Outperform	63,00
Rheinmetall	27.07.05	CF	Neutral	50,00
Rheinmetall	25.02.05	CF	Outperform	48,00
Rheinmetall	08.11.04	CF	Outperform	42,00
Rhön-Klinikum	14.10.05	CF	Outperform	37,00
Rhön-Klinikum	21.07.05	CF	Neutral	29,00
Rhön-Klinikum	24.05.05	CF	Neutral	27,50
Rhön-Klinikum	25.01.05	CF	Buy	27,50
Rhön-Klinikum	10.11.04	CF	Buy	25,00
Rücker	06.06.05	GD	Underperform	6,60
Rücker	28.01.05	BA	Outperform	5,50
Salzgitter	23.09.05	CF	Buy	45,00
Salzgitter	15.09.05	CF	Buy	40,00
Salzgitter	12.08.05	CF	Buy	35,00
Salzgitter	11.07.05	CF	Buy	30,00
Salzgitter	20.05.05	CF	Buy	26,00
Salzgitter	25.01.05	CF	Buy	21,00
Salzgitter	15.11.04	CF	Outperform	16,50
Salzgitter	07.10.04	CF	Outperform	15,00
Schwarz Pharma	10.08.05	CF	Outperform	49,00
Schwarz Pharma	26.07.05	CF	Outperform	43,00
Schwarz Pharma	23.02.05	UU	Outperform	38,00
Schwarz Pharma	08.11.04	GD	Outperform	32,00
Schwarz Pharma	12.10.04	BA	Neutral	32,00
SGL Carbon	09.11.05	CF	Neutral	13,50
SGL Carbon	10.08.05	CF	Neutral	12,00
SGL Carbon	23.06.05	UU	Neutral	10,50
SGL Carbon	04.05.05	CF	Neutral	9,50
SGL Carbon	11.03.05	CF	Underperform	9,50
SGL Carbon	07.01.05	CF	Underperform	8,50
SGL Carbon	12.11.04	CF	Underperform	8,00
Singulus	07.11.05	CF	Outperform	15,00
Singulus	22.07.05	CF	Neutral	11,00
Singulus	04.05.05	CF	Neutral	12,00
Singulus	11.02.05	UU	Neutral	14,00
Singulus	07.02.05	CF	under review	
Singulus	19.10.04	UU	Outperform	20,50

Unternehmen	Datum	Produkt	Anlageurteil	Kursziel
Sixt	14.07.05	CF	Neutral	24,00
Sixt	08.06.05	CF	Outperform	20,00
Sixt	18.11.04	CF	Outperform	13,00
SoftM	19.05.05	CF	Neutral	4,70
SoftM	19.11.04	CF	Neutral	5,00
Software AG	01.08.05	UU	Outperform	46,00
Software AG	07.07.05	UU	Outperform	39,00
Software AG	31.05.05	CF	Outperform	35,00
Software AG	29.10.04	CF	Outperform	31,50
STADA	04.08.05	UU	Neutral	29,00
STADA	31.03.05	UU	Neutral	23,00
STADA	21.02.05	GD	Neutral	22,00
STADA	12.11.04	CF	Neutral	20,00
Surteco	13.04.05	CF	Neutral	30,00
Surteco	01.10.04	CF	Outperform	26,00
T-Online	11.08.05	CF	Neutral	9,00
T-Online	11.05.05	CF	Neutral	8,00
T-Online	14.02.05	SF	Underperform	8,20
T-Online	11.10.04	CF	Underperform	8,99
TAG Tegernsee	13.05.05	UU	Underperform	6,50
TAG Tegernsee	08.12.04	CF	Outperform	11,00
telegate	20.09.05	UU	Buy	23,00
telegate	25.04.05	CF	Outperform	17,80
telegate	21.02.05	CF	Outperform	17,10
telegate	08.10.04	UU	Outperform	15,00
Teles	27.07.05	CF	Underperform	6,50
Teles	21.02.05	UA	Outperform	10,00
Teles	10.11.04	CF	Neutral	7,50
Thiel Logistik	03.08.05	CF	Underperform	2,60
Thiel Logistik	11.04.05	CF	Underperform	3,60
Thiel Logistik	11.11.04	CF	Neutral	4,50
Tomorrow Focus	02.11.05	CF	Outperform	2,70
Tomorrow Focus	08.08.05	CF	Neutral	2,40
Tomorrow Focus	31.03.05	CF	Neutral	1,90
Tomorrow Focus	11.11.04	CF	Neutral	2,00
United Internet	08.11.05	GD	Outperform	33,00
United Internet	25.08.05	UU	Outperform	31,00
United Internet	20.07.05	MSC	Outperform	28,00
United Internet	11.07.05	SF	Outperform	29,00
United Internet	10.05.05	CF	Outperform	28,00
United Internet	31.03.05	CF	Outperform	29,00
United Internet	10.11.04	CF	Outperform	24,00
Vivacon	13.10.05	CF	Outperform	32,00
Vivacon	04.10.05	CF	Outperform	30,00
Vivacon	26.09.05	CF	Neutral	21,20
Vivacon	22.08.05	CF	Neutral	19,50
Vivacon	26.07.05	CF	Buy	20,00
Vivacon	22.06.05	CF	Buy	17,70
Vivacon	30.03.05	UA	Buy	21,00
Vivacon	24.02.05	LP	Buy	20,00
Vivacon	05.01.05	CF	Buy	8,75
Vivacon	29.10.04	CF	Buy	7,40
Vivacon	08.10.04	CF	Buy	8,00
Vivacon	28.09.04	CF	Buy	7,00
Vizrt	09.11.05	CF	Outperform	7,50
Vizrt	02.08.05	CF	Outperform	7,00
Vizrt	11.04.05	CF	Outperform	6,70
Vizrt	15.03.05	UA	Outperform	6,50
Wincor Nixdorf	18.10.05	UA	Neutral	86,00
Zapf Creation	29.03.05	CF	Sell	7,00
Zapf Creation	26.10.04	CF	Sell	13,00
Zapf Creation	15.10.04	CF	Neutral	20,00

CF: Company Flash, BA: Branchen Analyse, EV: E-Valuation, GD: German Daily, LP: Local Product, MSC: Mid Caps/Small Caps, UA: Unternehmens Analyse, UU: Unternehmens Update, SF: Sector Flash, SP: Sector Preview, WP: Company Weekly Preview

Sonstige wichtige Hinweise:

- Key 1a: An der Gesellschaft hält die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG bzw. ein mit ihr verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 AktG eine Beteiligung in Höhe von mindestens 5% des Grundkapitals.
- Key 1b: Die analysierte Gesellschaft hält an der Bayerischen Hypo und Vereinsbank AG bzw. an einem mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne von § 15 AktG eine Beteiligung in Höhe von mindestens 5% des Grundkapitals.
- Key 2: Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG bzw. ein mit ihr verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 AktG gehörte einem Konsortium an, das in den letzten 12 Monaten vor Veröffentlichung dieser Analyse Finanzinstrumente der analysierten Gesellschaft platziert hat.
- Key 3: Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG bzw. ein mit ihr verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 AktG betreut die von der analysierten Gesellschaft emittierten Finanzinstrumente an der Börse oder am Markt durch Stellen von Kauf- und Verkaufsaufträgen.
- Key 4: Zwischen dem analysierten Unternehmen und der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG bzw. einem mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne von § 15 AktG bestand in den letzten 12 Monaten eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking Geschäften für die die Bank eine Leistung oder ein Leistungsversprechen erhielt.
- Key 5: Zwischen dem analysierten Unternehmen und der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG bzw. einem mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne von § 15 AktG besteht eine Vereinbarung über die Erstellung von Analysen.

ADVA OPTICAL NETWORKING 5; Advanced Medien 5; Arques Industries 5; Austrian Airlines 3; BASF 2; Bertrandt 3; BMW 2; Colonia Real Estate 2, 5; Continental 2; Commerzbank 2; Data Modul 2, 3; Deutsche Bank 2; Deutsche Beteiligungs AG 5; DEPFA BANK plc 2; Deutsche Telekom 2; DIC Asset 2, 3; e-m-s new media 5; E.ON 2; ErSol 2; FJH 3; GFK 2; Graphit Kropfmühl 3; HAITEC 5; H&R WASAG 5; Hypo Real Estate Holding AG 2, 3; IDS Scheer 3; IFCO Systems 3; itelligence 3; Jack White Productions 5; Jenoptik 2; Koenig & Bauer 2, 3; KWS 2; Lanxess 2; Mensch und Maschine 5; MTU Aero Engines 2; Münchener Rück 1, 2; PartyGaming 2; Pfeleiderer 2; Premiere 2, 3; Rhön-Klinikum 2, 3; SAP 2; Sixt 3; Surteco 3; TAG Tegernsee 3; telegate 5; Teles 5; Vivacon 2, 5; Vizrt 5; VW 2

Bedeutende finanzielle Interessen:

Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG und mit ihr verbundene Unternehmen handeln regelmäßig Aktien der analysierten Gesellschaft. Darüber hinaus können sonstige bedeutende finanzielle Interessenskonflikte seitens der Bayerischen Hypo und Vereinsbank AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen bestehen. Analysen können sich auf ein oder mehrere Unternehmen und auf von diesen emittierte Finanzinstrumente beziehen.

Die Entlohnung des Verfassers hängt weder in der Vergangenheit, der Gegenwart noch in der Zukunft direkt oder indirekt mit der Empfehlung oder den Sichtweisen die in dieser Studie geäußert werden, zusammen.

Die analysierten Emittenten haben u. U. aktiv Informationen zu dieser Analyse geliefert.

Zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten hat die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG die gesetzlich und aufsichtsrechtlich erforderlichen organisatorischen Einrichtungen geschaffen, deren Einhaltung durch ihre Compliance-Organisation überwacht wird.

Bei den in der Analyse verwendeten Kursen handelt es sich um die Schlusskurse des Systems Xetra bzw. um die Schlusskurse des amtlichen Handels der Frankfurter Wertpapierbörse, bzw. um Schlusskurse der jeweiligen lokalen Börsen. Bei nicht börsengehandelten Werten handelt es sich um durchschnittliche Marktkurse auf Basis verschiedener wichtiger Maklerquellen (OTC-Markt).

Unsere Empfehlungen basieren auf öffentlichen Informationen, die wir als zuverlässig erachten, für die wir aber keine Gewähr übernehmen, genauso wie wir für Vollständigkeit und Genauigkeit nicht garantieren können. **Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung, Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.** Die in diesem Report diskutierten Anlagemöglichkeiten können – je nach speziellen Anlagezielen, Zeithorizonten oder bezüglich des Gesamtkontextes der Finanzposition – für bestimmte Investoren nicht geeignet sein. Es werden insbesondere die mit der Anlage in den diskutierten Finanzinstrumenten verbundenen Risiken nicht vollständig erläutert. Diese Informationen dienen lediglich der eigenverantwortlichen Information und können eine individuelle Beratung nicht ersetzen. Bitte wenden Sie sich für eine individuelle Aufklärung und Beratung an den Anlageberater Ihrer Bank. In der Bereitstellung der Informationen liegt kein Angebot zum Abschluss eines Beratungsvertrages.

Hinweis Bewertungsgrundlagen Aktien:

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer Group Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DVAM, DDM), Break up Value Ansätze oder Substanz Bewertungsansätze. Zudem wird für Empfehlungen auch der Economic-Profit-Ansatz verwendet. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Empfehlungen und Kursziele entsprechend ändern. Die Anlageurteile beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 6 bis 9 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

Hinweis Bewertungsgrundlagen verzinsliche Wertpapiere:

Bei Handlungsempfehlungen für festverzinsliche Wertpapiere wird überwiegend auf den sog. Credit Spread (Renditedifferenz des festverzinslichen Wertpapiers zur entsprechenden Bundesanleihe bzw. des Swapsatzes) und die Ratingmeinung- und methodologien der anerkannten Agenturen (S&P, Moody's, Fitch) fokussiert. Je nach Investorentyp kann der Zeitraum des Anlageurteils kurzfristig sein oder sich auch auf einen Zeitraum von bis zu 6-9 Monaten beziehen.

Die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen kann in bestimmten Rechtsordnungen nur eingeschränkt möglich sein. Es ist erforderlich, dass Sie sich mit örtlichen Gesetzen und Beschränkungen, die auf Sie Anwendung finden und die die Nutzung sowie die Verfügbarkeit der hier beschriebenen Dienstleistungen betreffen, selbst vertraut machen. Diese Informationen dürfen nicht von solchen Personen oder Organisationen benutzt oder an solche verteilt werden, die Rechtsordnungen unterliegen, in denen eine solche Verteilung im Widerspruch zu geltenden Gesetzen oder Bestimmungen steht.

Hinweis für Leser mit Wohnsitz in Großbritannien:

Dieser Bericht ist für Kunden der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG bestimmt, die professionelle Marktteilnehmer („market counterparties“) oder institutionelle Kunden („intermediate customers“) (jeweils gemäß der Definition der Financial Services Authority – „FSA“) sind und nicht zur Nutzung durch irgendeine andere Person vorgesehen, insbesondere nicht für Privatkunden gemäß der Definition der Regeln der FSA. Dieser Bericht stellt keine Aufforderung zum Kauf oder ein Angebot zum Verkauf von Wertpapieren dar. Die Informationen in diesem Bericht beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die wir für zuverlässig erachten, doch können wir deren Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantieren. Alle hier geäußerten Meinungen beruhen auf unserer heutigen Einschätzung und können sich ohne Vorankündigung ändern.

Wir und/oder andere Mitglieder der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank Gruppe können bezüglich der in dieser Publikation erörterten Wertpapiere Long- oder Short-Positionen halten und die betreffenden Wertpapiere kaufen oder verkaufen. Wir und/oder Mitglieder der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank Gruppe können als Investment- und/oder Geschäftsbank für Emittenten der genannten Wertpapiere tätig sein, in den Organen ihrer Emittenten vertreten sein und/oder als „Market Maker“ für diese Wertpapiere fungieren. Die Bank und ihre verbundenen Unternehmen können ggf. auch für ein hier erwähntes Unternehmen als Berater tätig sein.

Die in diesem Bericht diskutierten Anlagemöglichkeiten können je nach ihren speziellen Anlagezielen und ihrer finanzielle Verhältnisse für bestimmte Anleger ungeeignet sein. Investoren sollten vor einem Investment den Rat ihrer Bank/ihrer Brokers einholen.

Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG London unterliegt der Aufsicht der FSA.

Hinweis für Leser mit Wohnsitz in den USA:

Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen sind ausschließlich für institutionelle Kunden der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG, New York Branch („HypoVereinsbank“) und HVB Capital Markets, Inc. („HVB Capital“) und, zusammen mit HypoVereinsbank, „HVB“) in den Vereinigten Staaten bestimmt und dürfen von anderen Personen nicht benutzt oder als Grundlage verwendet werden, gleich zu welchem Zweck. Sie dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder ein Angebot zum Verkauf von Wertpapieren gemäß US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in der jeweils gültigen Fassung oder anderen in den USA geltenden bundes- oder einzelstaatlichen Gesetzen, Verordnungen und Regelungen, dar. Die hier diskutierten Wertpapieranlagemöglichkeiten können je nach ihren speziellen Anlagezielen, ihrer Risikobereitschaft und ihren finanziellen Verhältnissen für bestimmte Anleger ungeeignet sein.

In Gerichtsbarkeiten, in denen die HVB nicht für den Handel mit Wertpapieren, Waren oder anderen Finanzprodukten eingetragen oder zugelassen ist, dürfen Transaktionen nur gemäß der geltenden Gesetze und gesetzlichen Bestimmungen durchgeführt werden, die sich von einer Gerichtsbarkeit zur anderen unterscheiden und erfordern können, dass Transaktionen gemäß geltender Ausnahmen von Eintragungs- und Zulassungsanforderungen durchgeführt werden.

Die Informationen in diesem Bericht beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die für zuverlässig erachtet werden, doch kann die HVB deren Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantieren. Alle hier geäußerten Meinungen beruhen auf der Einschätzung der HVB zum ursprünglichen Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung, ganz gleich, wann Sie diese Informationen erhalten, und können sich ohne Vorankündigung ändern.

Die HVB kann andere Publikationen veröffentlicht haben, die den in diesem Bericht vorgestellten Informationen widersprechen oder zu anderen Schlussfolgerungen gelangen. Diese Publikationen spiegeln andere Annahmen, Meinungen und Analysemethoden der sie erstellenden Analysten wider. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sollte nicht als Maßstab oder Garantie für zukünftige Wertentwicklung genommen werden, und eine zukünftige Wertentwicklung wird weder ausdrücklich noch implizit garantiert oder zugesagt.

Die HVB und alle ihre verbundenen Unternehmen können bezüglich der hier erörterten Wertpapiere: a) Long- oder Short-Positionen halten und die betreffenden Wertpapiere kaufen oder verkaufen; b) als Investment- und/oder Geschäftsbank für die Emittenten dieser Wertpapiere tätig sein; c) als Market Maker für die betreffenden Wertpapiere fungieren; d) in den Organen der Emittenten dieser Wertpapiere vertreten sein; und e) als bezahlter Berater für einen Emittenten tätig sein.

Die hier enthaltenen Informationen können in die Zukunft gerichtete Aussagen im Sinne der US-Bundeswertpapiergesetze („forward-looking statements“) enthalten, die Risiken und Unsicherheiten unterliegen. Zu den Faktoren, die dazu führen könnten, dass die tatsächlichen Ergebnisse und Finanzlage eines Unternehmens sich anders als erwartet entwickeln, gehören unter anderem: politische Unsicherheit, Änderungen im allgemeinen wirtschaftlichen Umfeld, die sich negativ auf die Nachfrage nach den Produkten oder Dienstleistungen des Unternehmens auswirken, Änderungen auf den Devisenmärkten, Änderungen auf internationalen und nationalen Finanzmärkten und im Wettbewerbsumfeld sowie andere damit verbundene Faktoren. Alle Vorbehalte zu in die Zukunft gerichteten Aussagen in diesem Bericht sind durch diese Warnung vollständig abgedeckt.