

EMPRISE AG

Stärken und Chancen

- *Turn-around steht bevor:* EMPRISE konnte in den letzten Quartalen die Verluste deutlich reduzieren und steht vor dem Turn-around. Der Großteil der Kostensenkungen wird in den kommenden Quartalen wirksam und zu einer Verbesserung der Geschäftszahlen führen.
- *Aussichtsreiche Spezialisierung:* In den letzten Jahren hat sich der IT-Lösungsanbieter auf vielversprechende Branchen spezialisiert. In diesen Nischenmärkten verfügt das Unternehmen über ein überdurchschnittliches Know-how und nimmt daher eine sehr gute Positionierung ein.
- *Finanzsituation verbessert:* Mehrere Kapitalmaßnahmen in 2003 führten zu einer Gesundung der Finanzsituation, so dass das Eigenkapital zum Ende 2003 wieder positiv ist.
- *Wachstumsstarker Markt:* Nach der Konsolidierung werden für den Markt für IT-Services in den kommenden Jahren wieder starke Wachstumsraten prognostiziert.
- *Günstige Bewertung:* Das aktuelle Kursniveau berücksichtigt die Geschäftsentwicklung nur unzureichend. Wir erwarten im kommenden Geschäftsjahr ein positives Ergebnis. Der Ertragswert liegt bei 3,08 Euro je Aktie. Aufgrund der Unterbewertung erwarten wir mittelfristig einen deutlichen Kursanstieg.

Schwächen und Risiken

- *Krise am Markt für IT-Services:* Die Branche steckt insbesondere in Deutschland noch immer in einer schwierigen Phase. Es bleibt abzuwarten, ob sich auch hier die positiven Prognosen einstellen.

Spekulativ kaufen *Ersteinschätzung*

Aktueller Kurs 2,34 Euro

Stammdaten

WKN / Ticker / ISIN	571 050 / ERI / DE0005710503
Branche	IT-Dienstleister
Sitz der Gesellschaft	Hamburg
Internet	www.emprise.de
Ausstehende Aktien	9,1 Mio. Stück
Datum der Erstnotiz	26. Juli 1999
Emissionspreis / Erstnotiz	11,50 Euro / 19,50 Euro
Marktsegment	Prime Standard
Marktkapitalisierung	21,39 Mio. Euro
Free Float	49,6 % bzw. 4,5 Mio. Aktien

Kursentwicklung



Quelle: Market Maker

3 Jahres Hoch / Tief	13,53 Euro / 0,65 Euro
Performance	-80 % (seit Emission)
Ø-Tagesvolumen	ca. 117 Tsd. Stück
Ø-Umsatz/Tag	ca. 219 Tsd. Euro

Kennzahlen

	03(e)	04(e)	05(e)
Umsatz (Mio. Euro)	27,1	31,1	35,8
EpS (Euro)	-0,13	0,08	0,14
KGV	neg.	29,3	16,7
KUV	0,8	0,7	0,6

Haftungsausschluss

Unter Wahrung größtmöglicher Sorgfalt unternimmt die Performaxx Research GmbH alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der in dieser Studie präsentierten Informationen sicherzustellen. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Die EMPRISE AG ist für die Richtigkeit und Vollständigkeit der übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte selbst verantwortlich.

Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Autoren wider und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der EMPRISE AG oder mit ihr verbundener Personen oder Gesellschaften dar. Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Autoren noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Studie stehen.

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der Performaxx Research GmbH unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Die in diesem Dokument publizierten Angaben begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Alle ausländischen Kapitalmarktregelungen, die die Erstellung, den Inhalt und Vertrieb von Research betreffen, sind anzuwenden und müssen vom Lieferanten wie vom Empfänger in jeder Hinsicht beachtet werden.

Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.

Disclaimer

Performaxx undertakes all reasonable efforts to ensure the reliability of information presented in this document. However Performaxx does not guarantee the validity and completeness of information herein. EMPRISE AG is solely responsible for the validity and completeness of the provided information.

All opinions are those of the authors and are not necessarily those of EMPRISE AG or companies and persons related to EMPRISE AG. The opinions expressed in this document can change without prior notice. Neither the authors nor Performaxx are liable for losses and damages of any kind arising from this publication.

This document and its parts are protected by copyright. Reproduction, republication, translating, distributing, transmitting, and exploiting this document, even partially, without the written consent of Performaxx is forbidden and punishable.

This report does not constitute an offer or invitation to purchase, sell, or subscribe for any security. Neither this document nor any part of it shall form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever. An investment in securities of any kind has risks. Consult a qualified advisor before making investment decisions.

Foreign laws concerning financial services have to be obeyed in every respect by the supplier and the addressee.

By accepting this document you agree to be bound by the foregoing instructions.

Inhalt

Haftungsausschluss	2
Inhalt	3
Unternehmensprofil	4
Markt und Strategie	5
Jüngste Geschäftsentwicklung	7
Bewertung	9
Über Performaxx	11

Unternehmensprofil

IT-Dienstleister mit integriertem Lösungsportfolio

Der IT-Dienstleister EMPRISE ist branchen- und geschäftsprozessorientierter Lösungsanbieter und verfügt über ein integriertes Leistungsportfolio für den Mittelstand und Großunternehmen. Das Angebotsspektrum beinhaltet die drei Bereiche Consulting, Systemintegration und IT-Infrastruktur. Letzterer umfasst Infrastrukturkonzepte für IT-Landschaften, Sicherheitskonzepte und System Management. In der Sparte Consulting werden Prozess-, Technologie- und Infrastrukturberatung angeboten. Der Sektor Systemintegration deckt die Bereiche Softwareentwicklung, Customizing und Integration, Integration von E-Business-Lösungen sowie Migration und Customizing von SAP- Systemen ab.

Flächendeckend in Deutschland vertreten

Das Unternehmen entstand als Zusammenschluss mehrerer spezialisierter IT-Firmen. 1996 wurde die EMPRISE Management Consulting GmbH gegründet und im September 1998 in die Rechtsform einer Aktiengesellschaft umgewandelt. Der Börsengang an den Neuen Markt erfolgte im Juli 1999. Die Aktien werden seit Januar 2003 im Prime Standard der Deutschen Börse geführt. EMPRISE unterhält neben dem am Firmensitz in Hamburg ansässigen Holdingunternehmen noch Tochtergesellschaften in Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Stuttgart und München. Zum 30. September 2003 beschäftigte das Unternehmen 177 Mitarbeiter.

Erhöhung des Grundkapitals durch Kapitalmaßnahmen

Durch mehrere Kapitalmaßnahmen wurde das Grundkapital der Gesellschaft wiederholt erhöht. Es beläuft sich zum Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres auf 9,1 Mio. Euro. Größter Einzelaktionär ist der Vorstandsvorsitzende Joachim Regenbogen. Er ist bereits seit 1997 geschäftsführender Gesellschafter.

Spezialisierung führt zu Branchenkompetenz

EMPRISE spezialisierte sich in den letzten Jahren vor allem auf Kunden der Branchen Finanzdienstleistungen, Öffentlicher Dienst, Telekommunikation und Energieversorgung. In diesen Zweigen verfügt das Unternehmen mittlerweile über eine hohe Branchenkompetenz. Die Gesellschaft stützt sich auf eine breite Kundenbasis. Dazu zählen u.a. namhafte Konzerne wie Allianz, BMW, DaimlerChrysler, Deutsche Telekom, Gruner+Jahr, HypoVereinsbank, Siemens und Vodafone.

Partnerschaften sichern Qualität

Durch Entwicklungspartnerschaften mit Global Playern aus der IT- und Software-Branche erhält EMPRISE einen frühen Einblick in kommende technologische Entwicklungen. Damit kann das Unternehmen seinen Kunden eine hohe Qualität und Zukunftssicherheit seiner Lösungen garantieren. Zu den Partnern zählen u.a. IBM, Microsoft, SAP, Siebel und T-Mobile.

Markt und Strategie

IT-Markt in Konsolidierungsphase

Der Markt für Telekommunikations- und Informationstechnik hat sich in den letzten Jahren konsolidiert. Nach einer Studie des European Information Technology Observatory und des Bundesverbandes Bitkom weist die Marktentwicklung nach einem Minus von 0,8 Prozent in 2002 für 2003 ein kleines Wachstum von 1 Prozent auf. Das Volumen erreicht europaweit rund 590 Mrd. Euro. In diesem Jahr wird mit einem Wachstum von 3,1 Prozent und einem Marktvolumen von rund 609 Mrd. Euro gerechnet. Für Deutschland wird für 2004 ein Wachstum von 2,2 Prozent prognostiziert.

Langfristig überdurchschnittliche Wachstumspektiven

Den zweitgrößten Umsatzanteil nimmt nach dem Sektor Telekommunikations-services mit über 40 Prozent die Sparte IT-Services mit einem Anteil von 20 Prozent ein. Langfristig werden dem Markt für Telekommunikations- und Informationstechnik überdurchschnittliche Wachstumsraten prognostiziert. EMPRISE ist damit in einem zukunftssträchtigen Wachstumsmarkt tätig.

Konzentration auf mittelständische Firmen und Großunternehmen

Das Unternehmen adressiert mit seinem Produktportfolio mittelständische Firmen sowie Großunternehmen. Als Anbieter vollintegrierter IT-Lösungen bietet EMPRISE ihren Kunden den Vorteil, auch komplexe Projekte mit nur einem Lieferanten bzw. Ansprechpartner zu realisieren.

Gute Positionierung in Nischenmärkten

Durch eine jahrelange Spezialisierung in den Branchen Finanzdienstleistungen, Öffentlicher Dienst, Telekommunikation und Energieversorgung verfügt das Unternehmen in den genannten Bereichen über eine überdurchschnittliche Kompetenz. Durch das umfassende Verständnis der Geschäftstätigkeit und des Marktes der Kunden dieser Branchen kann EMPRISE Lösungen erarbeiten, die sich eng an die Kernprozesse im Geschäft der Kunden orientieren. Mit mobile4assets, mobile4utilities, infrastructure4mobile, SmartAdmin, Treasury Management und Smart Enterprise hat das Unternehmen in 2003 sechs Lösungen entwickelt, die zu einer Festigung der Marktpositionierung von EMPRISE in den Nischenmärkten führen sollen.

Aktives Wissensmanagement

Da die Projekte neben der Implementierung, der Softwareauswahl und der Einführung zuerst die Analyse und Optimierung der Prozesse beim Kunden voraussetzen, müssen die Berater und Entwickler hohe fachliche Anforderungen erfüllen. EMPRISE betreibt dafür ein aktives Knowledge-Management und bündelt das aus den Projekten gewonnene Spezialwissen in strategische Business-Themen.

Mitarbeiter können selbst unternehmerisch auftreten

EMPRISE sieht als entscheidende Komponente seines Geschäftserfolgs das Technologiewissen und die Innovationsstärke des Unternehmens an. Die Voraussetzung dazu stellt ein hoch motiviertes und kompetentes Personal dar. Aus

diesem Grund beteiligt die Gesellschaft ihre Mitarbeiter nicht nur am Geschäftserfolg, sondern gibt ihnen die Möglichkeit, auch selbst unternehmerisch aufzutreten.

*Unternehmer-
Unternehmen*

Im Rahmen des Konzepts „Unternehmer-Unternehmen“ bietet EMPRISE Mitarbeitern mit einer erfolgversprechenden Geschäftsidee die Möglichkeit, eine eigenständige Gesellschaft zu gründen und diese zu führen. Die geschäftsführenden Gesellschafter halten zudem Anteile an der Holdinggesellschaft.

*Konzept führt zu
höherer
Kernkompetenz und
Kundennähe*

Durch das Konzept sollen rund um verschiedene Themengebiete kleine Wachstumskerne entstehen, die eigenständig auf dem Markt auftreten. EMPRISE übernimmt für die operativen Einheiten allgemeine Steuerungsfunktionen und zentrale Aufgaben wie Finanzbuchhaltung, Controlling, Organisation und Personalentwicklung. Durch das Konzept des Unternehmer-Unternehmens wird sowohl die Kundennähe als auch die Konzentration auf die Kernkompetenz erhöht. Der überdurchschnittlich hohe Anteil an Folgeprojekten zeigt die große Zufriedenheit der Kunden von EMPRISE. Das Unternehmen musste bislang noch kein Projekt abbrechen.

Jüngste Geschäftsentwicklung

3. Quartal 2003 von schleppender Konjunktur geprägt

Im dritten Quartal 2003 erwirtschaftete EMPRISE einen Umsatz von 6,3 Mio. Euro und lag damit unter dem Umsatzniveau des Vergleichsquartals im Vorjahr. Hauptverantwortlich dafür ist vor allem der konjunkturell bedingte Preisdruck am Markt für IT-Services. Das EBITDA erreichte im dritten Quartal 2003 170 Tsd. Euro. Aufgrund des negativen Finanzergebnisses von 152 Tsd. Euro weist das EBT ein Minus in Höhe von 89 Tsd. Euro auf. Der Konzernfehlbetrag liegt bei 552 Tsd. Euro. Darin sind rund 550 Tsd. Euro an Einmalaufwendungen für Personalreduzierungen und Kapitalmaßnahmen enthalten.

Neunmonatszahlen zeigen Trendwende

Im Vergleich zu den Zahlen zum dritten Quartal 2003 zeigt die Betrachtung der Geschäftszahlen für die ersten drei Quartale, dass die Gesellschaft den Verlust um rund 3 Mio. Euro verringern konnte.

<i>(Mio. Euro)</i>	1.-3. Quartal 2002	1.-3. Quartal 2003	Veränderung
Umsatz	24,43	20,71	-19,6%
EBITDA	0,83	0,61	-26,5%.
EBIT	0,43	-0,46	k.A.
Finanzergebnis	-3,74	-0,46	k.A.
EBT	-3,30	-0,19	k.A.
Jahresfehlbetrag	-3,98	-1,01	k.A.

Entwicklung der Geschäftszahlen von EMPRISE

Finanzergebnis stark verbessert

Trotz negativer wirtschaftlichen Rahmenbedingungen ist der Turn-around deutlich zu erkennen. Der Jahresfehlbetrag konnte trotz sinkender Umsätze geviertelt werden. Die Verbesserung des Finanzergebnis ist hauptsächlich auf den Wegfall von Abschreibungen auf Finanzbeteiligungen zurückzuführen. Dadurch fallen die Zinsbelastungen deutlich geringer aus. Lag die Zinsbelastung in 2002 noch bei rund 175 Tsd. Euro im Quartal, wird sie sich in Zukunft auf 80 Tsd. Euro je Quartal belaufen. Dadurch ergibt sich eine jährliche Entlastung für das Konzernergebnis von über 400 Tsd. Euro.

Kostensenkungen in 2004 voll wirksam

Auch weitere Kostenpositionen wie etwa Mietzahlungen usw. konnten 2003 deutlich reduziert werden. Weitere Einsparungen in Höhe von rund 1 Mio. Euro werden in 2004 wirksam.

Kapitalmaßnahmen führen zu Stärkung der Finanzsituation

Aufgrund des unzureichenden Erfolgs der Wachstums- und Internationalisierungsstrategie der ersten Jahre nach dem Börsengang, wies EMPRISE in der Vergangenheit Schwächen in der Bilanzstruktur und in den Bilanzrelationen auf. Durch mehrere Kapitalmaßnahmen verbesserte sich die Bilanzsituation in 2003. Im August wurde durch eine Barkapitalerhöhung das Grundkapital des Unternehmens von 6,1 Mio. Euro auf 6,7 Mio. Euro erhöht. Am 30. Oktober diesen

Jahres erfolgte eine weitere Anhebung des Aktienkapitals, indem den bestehenden Aktionären 1,34 Mio. Inhaberaktien angeboten wurden. Die Platzierung hatte Erfolg und das Grundkapital von EMPRISE verbesserte sich auf 8,04 Mio. Euro. Eine Sachkapitalerhöhung im Dezember vergangenen Jahres führte nochmals zu einer Erhöhung des Grundkapitals auf 9,141 Mio. Euro.

*Anteilsverhältnisse bei
Tochtergesellschaften
verändert*

Im Rahmen der letzten Kapitalerhöhung brachten Altgesellschafter ihre Gesellschaftsanteile an den Tochterunternehmen der EMPRISE in die Holdinggesellschaft ein. Diese Anteilsveränderungen führen zu einer Verbesserung des Geschäftsergebnisses. Nach Einbringung der Anteile verfügt diese nun über folgende Beteiligungsquoten: EMPRISE Consulting Düsseldorf mit 77 Prozent, EMPRISE Network Consulting zu 78 Prozent und EMPRISE Software+Consulting zu 82 Prozent.

*Eigenkapital
wieder positiv*

Die Kapitalmaßnahmen verbesserten die Finanzsituation des Unternehmens deutlich. Beliefen sich die liquiden Mittel zum Ende des zweiten Quartal 2003 auf nur 30 Tsd. Euro, so lagen sie zum Ende des Folgequartals bei über 950 Tsd. Euro. Zum Ablauf des Geschäftsjahres 2003 wird EMPRISE wieder ein positives Eigenkapital ausweisen. Weitere Kapitalmaßnahmen sind derzeit nicht geplant und nach unserer Einschätzung auch nicht notwendig.

Bewertung

Ertragsdiskontierung

Das faire Bewertungsniveau für EMPRISE unter realistischen Annahmen zur Geschäftsentwicklung ermitteln wir mittels Ertragsdiskontierung. Den Diskontierungszins als Maß für die Eigenkapitalkosten ermitteln wir nach dem CAPM-Verfahren (Capital Asset Pricing Model). Dazu legen wir einen risikolosen Zinssatz von 3,83 Prozent (Umlaufrendite), eine Risikoprämie für Aktieninvestitionen von 5,5 Prozent (Empfehlung des Arbeitskreises „Finanzierung“ der Schmalenbachgesellschaft) und einen intuitiv bestimmten Beta-Faktor von 1,2 zugrunde. Ein Beta-Faktor von 1,2 bedeutet, dass die Schwankung des untersuchten Wertpapiers etwas höher ist als die des zugrundegelegten Marktportfolios. Der ermittelte Beta-Faktor auf Basis einer Regressionsanalyse zwischen der Aktie von EMPRISE und dem MSCI-World-Index ist mittelfristig nicht repräsentativ, da die EMPRISE-Aktie aufgrund geringer Liquidität eine hohe Volatilität aufweist. Auf Basis dieser Annahmen erhalten wir einen Eigenkapitalkostensatz von 10,53 Prozent. Das ewige Wachstum setzen wir mit 3 Prozent an.

Vorsichtige Annahmen

Nach den Geschäftsergebnissen des dritten Quartals 2003 und den positiven Maßnahmen zur Stabilisierung der Finanzsituation gehen wir davon aus, dass EMPRISE im kommenden Geschäftsjahr 2004 den Turn-around schaffen wird. Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir ein Umsatzvolumen von 31,1 Mio. Euro. Danach unterstellen wir ein moderates Wachstum, das sich bis 2008 auf 5 Prozent abschwächt. Wir erwarten, dass sich die Umsatzrendite schrittweise auf einen branchenüblichen Wert von 5 Prozent verbessert. Angesichts der derzeit noch schwierigen konjunkturellen Rahmenbedingungen am Markt für IT-Services, deren Dauer und Auswirkung gerade in Deutschland kaum zu erfassen sind, wurden die Prognosen bewusst vorsichtig gewählt.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Ewige Rente
Umsatz (in Mio. Euro)	31,1	35,8	40,4	45,3	49,8	53,8	56,5	59,3	
Nettorendite	2,3%	3,5%	4,0%	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
Gewinn (in Mio. Euro)	0,7	1,3	1,6	2,0	2,5	2,7	2,8	3,0	
Gewinn je Aktie (in Euro)	0,08	0,14	0,18	0,22	0,27	0,29	0,31	0,32	4,44

Ertragswert von EMPRISE

Aktueller Ertragswert von 3,08 Euro zeigt Unterbewertung

Trotz der konservativen Planzahlen ergibt sich ein Unternehmenswert für EMPRISE von 28,0 Mio. Euro respektive 3,08 Euro je Aktie. Der aktuelle Börsenwert liegt mit rund 21,4 Mio. Euro bzw. 2,34 Euro je Aktie deutlich unterhalb des berechneten Ertragswerts.

Kommende Quartale mit besseren Zahlen

Die umfangreichen Kostensenkungsmaßnahmen sowie die starke Entlastung des Finanzergebnisses werden vor allem in den kommenden Quartalen zu einer deutlichen Verbesserung der Geschäftszahlen führen. Die Kapitalmaßnahmen

der vergangenen Jahres führten zu einer nachhaltigen Gesundung der Finanzsituation des Unternehmens.

Wachstumsstarker Markt

Auch wenn der Markt für IT-Services derzeit unter den belastenden wirtschaftlichen Rahmenbedingungen leidet und dadurch EMPRISE einem latenten Preisdruck ausgesetzt ist, zählt die Branche langfristig zu den Wachstumsmärkten. Die Konzentration auf Deutschland könnte sich hierbei jedoch als hemmend erweisen, da für diese Region derzeit noch unterdurchschnittliche Wachstumsraten prognostiziert werden.

Aussichtsreiche Positionierung

Als sehr aussichtsreich gilt die Positionierung von EMPRISE in Nischenmärkten. Das Unternehmen verfügt in diesen Sparten mittlerweile über eine überdurchschnittliche Kompetenz und einen guten Ruf. Der IT-Dienstleister wird von seiner Spezialisierung auf bestimmte Sparten auch in Zukunft profitieren, da man durch ein umfassendes Verständnis der Geschäftstätigkeit des Kunden und des Marktes den Abnehmern maßgeschneiderte Lösungen anbieten kann.

***Vielversprechendes Konzept
„Unternehmer-Unternehmen“***

Das Konzept des Unternehmer-Unternehmens führt zu einer Konzentration auf Kernkompetenzen in Tochtergesellschaften sowie zu einer größeren Kundennähe und unterstützt dadurch die Kundenbindung. Diese Strategie sichert EMPRISE zudem auf Dauer einen qualifizierten und motivierten Mitarbeiterstab. Weiters können allfällige Akquisitionen so leicht eingebunden werden.

Urteil „Spekulativ kaufen“

Wir erwarten für EMPRISE in den kommenden Jahren eine positive Geschäftsentwicklung. Die Strategie und Ausrichtung des Unternehmens sind aussichtsreich. Die Finanzsituation hat sich deutlich verbessert und die Gesellschaft steht 2004 vor dem Turn-around. Der aktuelle Börsenwert liegt deutlich unter dem Ertragswert von 28,0 Mio. Euro bzw. 3,08 Euro je Aktie. Zudem erscheint eine Bewertung mit dem 0,7fachen des Jahresumsatzes in 2004 vergleichsweise günstig. Vor diesem Hintergrund bietet die Aktie von EMPRISE dem Anleger auf dem aktuellen Kursniveau ein sehr attraktives Chance-/Risiko-Verhältnis. Wir bewerten daher die Aktie mit dem Urteil „Spekulativ kaufen“.

Über Performaxx

Die Performaxx Research GmbH betreibt unabhängige Wertpapier- und Finanzmarktanalyse. Unsere Leistungen umfassen das gesamte Spektrum unternehmens- und kapitalmarktbezogener Analyseprodukte, von maßgeschneiderten Research-Projekten für institutionelle Kunden bis zur regelmäßigen Coverage börsennotierter Unternehmen.

Wir betreuen ausschließlich professionelle Marktteilnehmer. Durch die projektbezogene Arbeit gehen wir konkret auf die individuelle Themenstellung des Kunden ein und garantieren eine schnelle, flexible und kostenbewusste Abwicklung. Unser Leistungskatalog umfasst:

- Pre-IPO-Research
- IPO-Research
- Follow-up-Research
- Markt-Research

Weiterführende Informationen geben wir Ihnen gerne in einem persönlichen Gespräch. Sie erreichen uns unter:

Performaxx Research GmbH
Balanstr. 16
81669 München

Tel.: + 49 (0) 89 / 44 77 16-0
Fax: + 49 (0) 89 / 44 77 16-20

Internet: <http://www.performaxx.de>
E-Mail: contact@performaxx.de