

# NET MOBILE AG

## DEUTSCHLAND / TELEKOMMUNIKATION

Primary Exchange: Frankfurt  
Symbol: NIM

Open Market  
ISIN: DE0008137852

**BEWERTUNG: Buy**

**KURSZIEL: €10,50**

**RISIKOBEWERTUNG: Hoch**

### ERGEBNISSE DES 3. QUARTALS

#### UNTERNEHMENSPROFIL

Die Net Mobile AG erbringt für Internetportale, Fernsehsender und Betreiber von Telekommunikationsnetzen Mehrwertdienste wie Spiele- und Musik-Downloads, Telefonumfragen bzw. -abstimmungen (Votings), Premium SMS und Klingeltöne. Der Sitz des Unternehmens ist in Düsseldorf. Net Mobile ging im Jahr 2000 durch Ausgliederung aus der Net AG hervor, einem Hersteller von Software für das Kundenbeziehungs- und Vertriebsmanagement. Der Börsengang von Net Mobile folgte im März 2005. Zum 30. September 2006 beschäftigte Net Mobile in Düsseldorf, Frankfurt am Main und Shanghai insgesamt 70 Mitarbeiter.

#### ECKPUNKTE

Am 31. August 2007 veröffentlichte Net Mobile seine Q3 2006/07 Ergebnisse. Der Umsatz aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten stieg um 20,7% auf €15,4 Mio. (Q3 2005/06: €12,8 Mio.).

Im April verkaufte Net Mobile ihr Grosshandelsgeschäft (Voice Wholesale), welches einen jährlichen Umsatz von ungefähr €4 Mio. erzielte. Das Management erklärte, dass sich Net Mobile von nun an auf ihre profitablen Geschäftsfelder konzentrieren wird. Dementsprechend hatte das Unternehmen in Q3 2006/07 Ergebnisse aus nicht fortgeführten Geschäftsbereichen.

Das EBIT in Q3 2006/07 überschritt mit 3 TEUR leicht die Gewinnschwelle (Q3 2005/06: €-0,9 Mio.) und lag damit zum ersten Mal in der Geschichte der Firma im positiven Bereich. Die EBIT Gewinnspanne stieg um 7 Prozentpunkte auf 0,02% (Q3 2005/06: -7,02%).

Außerdem kündigte das Management an, dass sich die Arbeit mit der Universal Music Group (UMG) verzögert. Durch diesen Verzug und die Einstellung von weniger profitablen Geschäften, sank der Umsatz um €6 Mio. Wir tragen diesen Faktoren und dem Verkauf des Grosshandelsgeschäfts (Voice Wholesale) Rechnung und senken unsere Umsatzprognosen für 2007 von € 71,7 Mio. auf €61,1 Mio. und das EBIT 2007 von €-0,2 Mio. auf €-1.4 Mio.

Am 14. August 2007 kündigte Net Mobile eine Ausweitung der bestehenden Partnerschaft mit UMG an. Net Mobile wird für Universal Music Classics & Jazz ein Internet-Musikdownloadportal aufbauen und unterhalten. Net Mobiles Distributionsplattform „net-m maxmedia“ wird dabei sichere und benutzerfreundliche Musikdownloads auf PC und Mobiltelefon (dual delivery) ermöglichen.

#### ANLAGEEMPFEHLUNG

Wir sind überzeugt, dass Net Mobiles Partnerschaft mit der Universal Music Group sowie die Veräußerung von weniger profitablen Geschäftsbereichen die zukünftige Entwicklung der Aktie unterstützen werden. Basierend auf unserem DCF-Model haben wir einen fairen Wert für die Aktie von € 10,50 ermittelt (Aufwärtspotential von 23,1%) und unsere Kaufempfehlung bestätigt. Unsere Risikoeinstufung für Net Mobile bleibt hoch.

#### RISKS

Net Mobile muss neue Trends und Entwicklungen frühzeitig erkennen und das Produkt- und Serviceportfolio genau darauf abstimmen. Ein Scheitern im Bemühen, die für ein Mithalten in dieser dynamischen Branche erforderliche

AM ENDE DIESES BERICHTS BEFINDEN SICH WICHTIGE ANGABEN

#### TRADING DATA

|  |              |
|--|--------------|
| Marktkapitalisierung (11.09.07)        | €55,65 Mio.  |
| Aktien im Umlauf                       | 6,52 Mio.    |
| Schlusskurs (11.09.07)                 | €8,53        |
| 52-Wochen-Höchst/Tiefstkurse           | €9,84 / 6,15 |
| Free Float (gemäß Deutsche Börse)      | 96,8%        |
| Durchschnittliches Tagesvolumen (Jahr) | 45.978       |

#### KURSÜBERSICHT



Quelle: Bloomberg & First Berlin

#### FINANZKENNZAHLEN & ÜBERBLICK

|                        | FY 04/05 | FY 05/06 | FY 06/07E | FY 07/08E |
|------------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Umsatz €Mio.           | 32,68    | 50,04    | 61,05     | 99,27     |
| Jährl. Zuwachs         | 1,7%     | 53,1%    | 22,0%     | 62,6%     |
| EBIT €Mio.             | -3,11    | -2,71    | -1,37     | 4,96      |
| EBIT Margen            | -9,5%    | -5,4%    | -2,3%     | 5,0%      |
| Jahresüberschuss €Mio. | -3,19    | -2,15    | -0,81     | 3,46      |
| GpA €                  | -0,74    | -0,33    | -0,12     | 0,53      |
| KGV                    | n.a.     | n.a.     | n.a.      | 16,1      |

#### AKTIENPROFIL (stand 30 Juni 2007, wenn nicht anders angegeben)

|  |             |
|--|-------------|
| Liquide Mittel                               | €7,50 Mio.  |
| Kurzfristige Vermögenswerte                  | €24,73 Mio. |
| Immaterielle Vermögenswerte (inkl. Goodwill) | €19,89 Mio. |
| Bilanzsumme                                  | €51,20 Mio. |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten               | €13,63 Mio. |
| Eigenkapital                                 | €35,53 Mio. |

#### KONTAKT

Wladislaw Guentner  
Simon Scholes  
Tel +49 (0)30 91 68 4 101

w.guentner@firstberlin.com  
s.scholes@firstberlin.com  
Fax +49 (0)30 - 80 93 96 87



## FIRST BERLIN-ANLAGEEMPFEHLUNG & -KURSZIEL

| Bericht Nr.    | Tag der Veröffentlichung | Schlusskurs Vortag | Anlageempfehlung | Kursziel/Bewertung | Zwischenhoch | % Veränderung ggü. Höchstkurs |
|----------------|--------------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------|-------------------------------|
| Initial Report | 6. März 2007             | € 7,00             | Buy              | € 10,15            | -            | -                             |
| 2              | 31. Mai 2007             | € 7,56             | Buy              | € 10,15            | € 8,17       | 8,1%                          |
| 3              | 21. Juni 2007            | € 8,02             | Buy              | € 10,50            | € 9,84       | 22,7%                         |
| 4              | Heute                    | € 8,53             | Buy              | € 10,50            | -            | -                             |

Quelle: Bloomberg & First Berlin

Wladislaw Guentner  
Simon Scholes

First Berlin  
Equity Research GmbH

Lennéstrasse 9  
10785 Berlin

Tel. +49 (0)30 91 68 4 101  
Fax +49 (0)30 80 93 96 87

info@firstberlin.com  
www.firstberlin.com

### FIRST BERLIN-GRUNDSÄTZE

Im Bestreben, die Unabhängigkeit der Berichte von First Berlin zu gewährleisten, verpflichten sich sowohl die Analysten als auch das Unternehmen selbst, die Wertpapiere besprochener Unternehmen weder zu besitzen noch mit ihnen zu handeln. Darüber hinaus ist die Vergütung der Analysten weder direkt an bestimmte finanzielle Transaktionen noch an Börsenumsätze oder Vermögensverwaltungsgebühren gekoppelt. Die Vergütung der Analysten erfolgt anhand einer breiten Palette von Richtgrößen. Zudem erhält First Berlin von den behandelten Unternehmen keinerlei Aufwandsentschädigungen für das Abfassen dieses Berichts.

### ERKLÄRUNG DES/DER ANALYSTEN

Wir, Wladislaw Guentner und Simon Scholes, erklären hiermit, dass die in diesem Bericht zum Ausdruck gebrachten Meinungen unsere persönlichen und beruflichen Ansichten über das untersuchte Unternehmen darstellen. Zudem erklären wir, dass unsere Vergütung weder direkt an spezifische finanzielle Transaktionen (inklusive Börsenumsätze und Vermögensverwaltungsgebühren) gekoppelt ist noch in direkter oder indirekter Weise an spezifische Empfehlungen bzw. Ansichten, die Teil dieser Untersuchung sind. Auch besitzen wir keine Anteile an dem besprochenen Unternehmen.

### ANLAGEBEWERTUNGSSYSTEM

First Berlins System zur Anlagebewertung gliedert sich in eine Anlageempfehlung und eine Risikoeinschätzung. Unsere Empfehlungen, die sich nach der von uns erwarteten Wertentwicklung (prognostizierte Kurssteigerung und Dividendenrendite) in dem jeweils angegebenen Jahr bestimmen, lauten wie folgt:

BUY: erwartete positive Wertentwicklung über 15 %  
HOLD: erwartete positive Wertentwicklung zwischen 0 % und 15 %  
SELL: erwartete negative Wertentwicklung

Unsere Kategorien zur Risikobewertung sind Niedrig, Mittel, Hoch und Spekulativ. Sie werden durch acht Faktoren bestimmt: Unternehmensführung und -kontrolle, Gewinnqualität, Stärke der Geschäftsleitung, Bilanz- und Finanzierungsrisiko, Positionierung im Wettbewerbsumfeld, Standard der Offenlegung der finanziellen Verhältnisse, aufsichtsrechtliche und politische Ungewissheit sowie sonstige unternehmensspezifische Risiken. Diese Risikofaktoren haben Eingang in unsere Bewertungsmodelle gefunden und sind daher in unseren Kurszielen enthalten. Unsere Modelle können von First-Berlin-Kunden angefordert werden.

Bis 30. Juni 2005 gliederte sich First Berlins System zur Anlagebewertung in fünf Kategorien. Seine Funktion war es, die von uns erwartete Wertentwicklung (prognostizierte Kurssteigerung und Dividendenrendite) für das jeweilige Jahr wiederzugeben. Unsere Anlageempfehlungen lauteten wie folgt: STRONG BUY: erwartete positive Wertentwicklung über 20%, BUY: erwartete positive Wertentwicklung über 10%, HOLD: marktgerechte Bewertung, REDUCE: erwartete negative Wertentwicklung zwischen -10 und 0 Prozent, SELL: erwartete negative Wertentwicklung von mehr als 15%. Darüber hinaus empfahlen wir als SPECULATIVE BUY solche Aktien, die unserer Auffassung nach das Potenzial besaßen, um 50 % oder mehr im Wert zu steigen, für die wir aber gleichzeitig eine außergewöhnlich hohe Volatilität annahmen (Auf- bzw. Abwärtsbewegung 50 % oder mehr). Unsere Kategorien zur Risikobewertung lauteten Niedrig, Mittel, Hoch und Spekulativ. Sie wurden gemäß erwarteter Kursschwankungen, der Bilanzstärke und der Vorhersagbarkeit der Erträge vergeben.

### ZUSATZERKLÄRUNGEN

Dieser Bericht stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren in einer Rechtsordnung dar, in der ein solches Angebot unrechtmäßig wäre. Er stellt auch keine Aufforderung zum Handeln auf Grundlage der gegebenen Informationen dar. Das enthaltene Material dient der allgemeinen Information der Kunden von First Berlin. Es berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, finanziellen Verhältnisse und Bedürfnisse einzelner Kunden. Bevor ein Kunde aufgrund der in diesem Bericht enthaltenen Ratschläge oder Empfehlungen tätig wird, sollte er prüfen, ob sie auf seine persönliche Situation zugeschnitten sind und gegebenenfalls fachkundigen Rat einholen. Das Material beruht auf Informationen, die wir als zuverlässig erachten, deren Vollständigkeit und Genauigkeit wir aber nicht garantieren und die entsprechend aufzufassen sind. Die geäußerten Ansichten geben unsere zum Zeitpunkt des auf dem Bericht angegebenen Datums aktuellen Überzeugungen wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Copyright © 2007 First Berlin Equity Research GmbH. Alle Rechte vorbehalten. Kein Teil dieses Berichts darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch First Berlin kopiert, fotokopiert, vervielfältigt sowie weiterverbreitet werden, gleich in welcher Form und durch welches Medium. Dieser Bericht ist nicht zur Verbreitung in den USA und Kanada bestimmt. Bei Zitaten bitte First Berlin als Quelle angeben. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich.