

Kaufen (alt: Kaufen)

Kursziel EUR 12,00 (alt: 12,00)

Kurs EUR 8,08
Bloomberg ABE1 GR
Reuters ABEGk
Branche Technologie

Technologieunternehmen mit den Tätigkeitsschwerpunkten Sensorik und Automatisierung



Aktien Daten: 12.08.2009 / Schlusskurs

Marktkapitalisierung: EUR 68,2 Mio
Enterprise Value (EV): EUR 91,5 Mio
Buchwert: EUR 98,8 Mio
Aktienanzahl: 7,6 Mio
Handelsvolumen Ø: EUR 0,3 Mio

Aktionäre:
Freefloat 90,0 %
Eigene Aktien 10,0 %

Termine:
Zahlen Q3 12.11.2009

Änderung	2009e		2010e		2011e	
	alt	Δ	alt	Δ	alt	Δ
Umsatz	107	0	113	0	118	0
EBIT	12,1	0	13,9	0	15,2	0
EPS	1,03	0	1,20	0	1,31	0

Analyse: SES Research
Publikationsdatum: 13.08.2009
Analyst:
Andreas Wolf +49 (0)40-309537-140
wolf@ses.de

Zahlen Q2 in Line / Reduzierte Guidance bestätigt Schätzungen / Auftragseingang erholt sich

AUGUSTA hat Zahlen Q2/09 veröffentlicht. Um 11:00 Uhr fand eine Tel. Konf. statt.

AUGUSTA - Q2 2009							
Angaben in Mio. EUR	Q2/09	Q2/09e	Q2/08	yoy	6M/09	6M/08	yoy
Umsatz	24,7	24,5	31,0	-20,4%	52,3	63,1	-17,1%
EBIT	2,7	2,6	4,5	-38,5%	5,9	9,5	-38,6%
<i>Marge</i>	11,1%	10,6%	14,4%		11,2%	15,1%	
EPS in EUR	0,24	0,20	0,40	-40,0%	0,49	0,82	-40,2%

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

Der in Q2 yoy um 20,4% gesunkene Umsatz spiegelt die konjunkturelle Situation sowie die in den vergangenen Monaten niedrigen Auftragseingänge wider. Die Konsolidierung der kanadischen Gesellschaft Prosilica (Digitalkameras auf Basis des Gigabit Ethernet-Standards) hat in H1/09 mit ca. EUR 3 Mio. zur Top Line beigetragen.

Trotz der rückläufigen Umsatzbasis konnte die Profitabilität mit einer EBIT-Marge von 11% auf einem attraktiven Niveau gehalten werden. Ursächlich war die **konsequente Umsetzung von Kostensenkungsmaßnahmen durch das Management**. Zu den Maßnahmen zählen Kurzarbeit ab Mai in allen Teilen des Konzerns (Effekt ca. TEUR 300) sowie die positiven Effekte aus dem Abbau von Überstunden und Gleitzeitguthaben (einmaliger Effekt von ca. TEUR 600).

Gesenkte Guidance in Line mit Schätzungen: Mit der neuen Umsatzguidance von EUR 104-110 Mio. und einem vom Management erwarteten EBIT von EUR 10-13 Mio. (bisher: Umsatz EUR 117-127 Mio., EBIT: EUR 16-19 Mio.) wurden die SES-Schätzungen bestätigt.

Der Wegfall des in den vergangenen Wochen belastenden Faktors (Konsensschätzungen lagen deutlich unter der Guidance) sollte einen positiven Impuls für einen steigenden Aktienkurs liefern. Zudem dürften folgende Faktoren zum positiven Newsflow beitragen:

- Die sich erholenden Auftragseingänge (Q2: EUR 25,5 Mio.; + 24,4% qoq), die auch in Q3 ein ähnlich hohes Niveau erreichen dürften, und die Basis legen für...
- ...eine wieder anziehende Performance in der zweiten Jahreshälfte, die stärker ausfallen sollte als die erste.

Bewertung: Die AUGUSTA-Aktie notiert ca. 30% unter dem Buchwert bei einem für das Rezessionsjahr erwarteten ROCE von 9,5% bei einer zugleich hohen Ergebnisqualität. Zudem verfügt AUGUSTA – trotz der jüngst erfolgten Dividendenzahlung – über eine geringe Nettoverschuldung von unter EUR 0,90 je Aktie. Nicht zuletzt aufgrund des liquiditätsbedingten Verkaufs von Aktien durch wesentliche Investoren ist der Aktienpreis noch auf einem niedrigen Niveau. **KAUFEN. Kursziel auf Basis eines DCF-Modells: EUR 12,00.**

Geschäftsjahresende: 31.12.	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e	2011e
Umsatz	99,2	111	119	127	107	113	118
<i>Veränderung Umsatz yoy</i>	n.a.	12,3 %	7,2 %	6,6 %	-15,8 %	5,6 %	4,2 %
Bruttoergebnis	38,0	41,7	45,2	51,1	41,8	43,8	45,9
<i>Bruttomarge</i>	38,3 %	37,4 %	37,9 %	40,2 %	39,1 %	38,8 %	39,0 %
EBITDA	19,0	17,3	19,8	21,8	15,9	18,0	19,6
<i>EBITDA-Marge</i>	19,2 %	15,5 %	16,6 %	17,1 %	14,8 %	16,0 %	16,7 %
EBIT	15,2	14,2	17,5	18,8	12,1	13,9	15,2
<i>EBIT-Marge</i>	15,3 %	12,7 %	14,6 %	14,8 %	11,3 %	12,3 %	12,9 %
Jahresüberschuss	-1,2	25,8	14,8	12,7	7,8	9,1	10,0
EPS	-0,14	3,06	1,77	1,62	1,03	1,20	1,31
Free Cash Flow je Aktie	0,43	-0,54	1,17	1,19	0,45	1,33	1,26
Dividende	0,00	0,00	0,00	1,20	0,40	0,40	0,40
<i>Dividendenrendite</i>	n.a.	n.a.	n.a.	14,9 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
EV/Umsatz	0,7	0,7	0,6	0,6	0,9	0,7	0,6
EV/EBITDA	3,8	4,2	3,7	3,3	5,8	4,2	3,5
EV/EBIT	4,8	5,1	4,2	3,9	7,6	5,4	4,6
KGV	-57,7	2,6	4,6	5,0	7,8	6,7	6,2
ROCE	9,0 %	10,0 %	15,5 %	15,7 %	9,5 %	11,0 %	11,6 %
Adj. Free Cash Flow Yield	11,4 %	13,8 %	28,4 %	26,7 %	14,7 %	20,6 %	24,6 %

Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in EUR Mio., Kurs: EUR 8,08

Gewinn- und Verlustrechnung AUGUSTA Technologie

in EUR Mio.

	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e	2011e
Umsatz	99,2	111	119	127	107	113	118
Herstellungskosten	61,1	69,7	74,1	76,0	65,2	69,2	71,9
Bruttoergebnis	38,0	41,7	45,2	51,1	41,8	43,8	45,9
Forschung und Entwicklung	3,0	5,4	5,1	6,6	5,0	5,1	5,3
Vertriebskosten	12,5	13,0	13,8	16,2	15,1	15,1	15,4
Verwaltungskosten	8,5	8,8	9,1	10,2	9,7	9,7	10,0
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	0,6	-0,2	0,3	0,7	0,0	0,0	0,0
Unregelmäßige Erträge/Aufwendungen	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	19,0	17,3	19,8	21,8	15,9	18,0	19,6
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,3	1,4	1,6	1,9	2,8	3,1	3,3
EBITA	16,7	15,8	18,2	19,9	13,1	14,9	16,3
Abschreibungen auf iAV	1,6	1,7	0,7	1,1	1,0	1,0	1,1
Goodwill-Abschreibung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	15,2	14,2	17,5	18,8	12,1	13,9	15,2
Zinserträge	0,2	0,6	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Zinsaufwendungen	3,6	3,3	0,6	0,5	0,8	0,7	0,6
Finanzergebnis	-3,2	-2,7	-0,2	-0,7	-0,8	-0,7	-0,6
Gewöhnliches Vorsteuererg. aus fortgef. Geschäftstätigkeit	12,0	11,5	17,3	18,2	11,3	13,3	14,6
AO-Beitrag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	12,0	11,5	17,3	18,2	11,3	13,3	14,6
Steuern gesamt	3,7	1,3	5,0	5,4	3,5	4,2	4,7
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	8,2	10,2	12,2	12,8	7,8	9,1	10,0
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	-9,7	14,4	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-1,4	24,6	14,9	12,8	7,8	9,1	10,0
Minority interest	-0,2	-1,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-1,2	25,8	14,8	12,7	7,8	9,1	10,0

Quellen: AUGUSTA Technologie (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Gewinn- und Verlustrechnung AUGUSTA Technologie

in % vom Umsatz

	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e	2011e
Umsatz	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Herstellungskosten	61,7 %	62,6 %	62,1 %	59,8 %	60,9 %	61,2 %	61,0 %
Bruttoergebnis	38,3 %	37,4 %	37,9 %	40,2 %	39,1 %	38,8 %	39,0 %
Forschung und Entwicklung	3,0 %	4,9 %	4,3 %	5,2 %	4,7 %	4,5 %	4,5 %
Vertriebskosten	12,6 %	11,7 %	11,6 %	12,7 %	14,1 %	13,4 %	13,1 %
Verwaltungskosten	8,6 %	7,9 %	7,6 %	8,1 %	9,0 %	8,6 %	8,5 %
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	0,6 %	-0,2 %	0,2 %	0,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Unregelmäßige Erträge/Aufwendungen	0,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EBITDA	19,2 %	15,5 %	16,6 %	17,1 %	14,9 %	16,0 %	16,7 %
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,3 %	1,3 %	1,4 %	1,5 %	2,6 %	2,7 %	2,8 %
EBITA	16,9 %	14,2 %	15,2 %	15,7 %	12,2 %	13,2 %	13,9 %
Abschreibungen auf iAV	1,6 %	1,5 %	0,6 %	0,8 %	0,9 %	0,9 %	0,9 %
Goodwill-Abschreibung	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EBIT	15,3 %	12,7 %	14,7 %	14,8 %	11,3 %	12,3 %	12,9 %
Zinserträge	0,2 %	0,6 %	0,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Zinsaufwendungen	3,6 %	3,0 %	0,5 %	0,4 %	0,8 %	0,6 %	0,5 %
Finanzergebnis	-3,2 %	-2,4 %	-0,2 %	-0,5 %	-0,8 %	-0,6 %	-0,5 %
Gewöhnliches Vorsteuererg. aus fortgef. Geschäftstätigkeit	12,1 %	10,3 %	14,5 %	14,3 %	10,6 %	11,8 %	12,4 %
AO-Beitrag	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
EBT	12,1 %	10,3 %	14,5 %	14,3 %	10,6 %	11,8 %	12,4 %
Steuern gesamt	3,8 %	1,1 %	4,2 %	4,3 %	3,3 %	3,7 %	4,0 %
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	8,3 %	9,2 %	10,3 %	10,0 %	7,3 %	8,1 %	8,5 %
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	-9,7 %	13,0 %	2,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-1,4 %	22,1 %	12,5 %	10,1 %	7,3 %	8,1 %	8,5 %
Minority interest	-0,2 %	-1,0 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Jahresüberschuss	-1,2 %	23,2 %	12,4 %	10,0 %	7,3 %	8,1 %	8,5 %

Quellen: AUGUSTA Technologie (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz AUGUSTA Technologie

in EUR Mio.

	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e	2011e
Aktiva							
Immaterielle Vermögensgegenstände	73,5	55,4	52,7	72,7	75,3	75,3	75,2
davon übrige imm. VG	12,6	1,9	2,1	7,3	7,3	7,3	7,2
davon Geschäfts- oder Firmenwert	60,9	53,5	50,5	65,4	68,0	68,0	68,0
Sachanlagen	10,6	8,1	11,2	12,3	13,8	15,7	15,6
Finanzanlagen	2,1	1,1	3,9	4,3	4,8	5,2	5,7
Anlagevermögen	86,2	64,6	67,8	89,4	93,9	96,2	96,5
Vorräte	31,5	16,2	18,1	22,0	21,4	18,8	18,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	49,3	11,6	13,8	14,0	13,2	13,9	14,5
Sonstige Vermögensgegenstände	29,1	21,6	10,2	6,1	5,2	5,2	5,2
Liquide Mittel	14,4	17,4	17,5	18,5	6,4	10,8	15,1
Umlaufvermögen	124	66,7	59,6	60,7	46,3	48,7	53,0
Bilanzsumme (Aktiva)	210	131	127	150	140	145	149
Passiva							
Gezeichnetes Kapital	8,4	8,4	8,4	8,4	8,4	8,4	8,4
Kapitalrücklage	55,7	55,7	55,7	55,7	55,7	55,7	55,7
Gewinnrücklagen	5,0	17,0	23,0	30,0	28,4	34,4	41,3
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-10,6	3,5	7,2	5,3	6,3	5,7	5,1
Buchwert	58,6	84,6	94,4	99,4	98,8	104	111
Anteile Dritter	5,7	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Eigenkapital	64,2	84,9	94,6	99,8	99,1	105	111
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	10,4	0,9	1,0	0,8	1,1	1,2	1,3
Rückstellungen gesamt	27,5	5,6	6,8	7,2	7,5	7,6	7,7
Zinstragende Verbindlichkeiten	76,0	23,7	9,3	22,0	18,9	16,6	14,9
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	21,2	4,0	6,0	4,7	4,1	5,0	4,2
Sonstige Verbindlichkeiten	21,5	13,1	10,6	16,4	10,6	11,1	11,6
Verbindlichkeiten	146	46,4	32,7	50,3	41,1	40,3	38,5
Bilanzsumme (Passiva)	210	131	127	150	140	145	149

Quellen: AUGUSTA Technologie (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz AUGUSTA Technologie

in % der Bilanzsumme

	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e	2011e
Aktiva							
Immaterielle Vermögensgegenstände	34,9 %	42,2 %	41,4 %	48,4 %	53,7 %	52,0 %	50,3 %
davon übrige imm. VG	6,0 %	1,5 %	1,7 %	4,9 %	5,2 %	5,0 %	4,8 %
davon Geschäfts- oder Firmenwert	28,9 %	40,7 %	39,7 %	43,6 %	48,5 %	46,9 %	45,5 %
Sachanlagen	5,0 %	6,2 %	8,8 %	8,2 %	9,9 %	10,9 %	10,5 %
Finanzanlagen	1,0 %	0,8 %	3,1 %	2,9 %	3,4 %	3,6 %	3,8 %
Anlagevermögen	41,0 %	49,2 %	53,2 %	59,5 %	67,0 %	66,4 %	64,6 %
Vorräte	15,0 %	12,3 %	14,2 %	14,7 %	15,3 %	13,0 %	12,1 %
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	23,4 %	8,9 %	10,8 %	9,4 %	9,4 %	9,6 %	9,7 %
Sonstige Vermögensgegenstände	13,8 %	16,4 %	8,0 %	4,1 %	3,7 %	3,6 %	3,5 %
Liquide Mittel	6,9 %	13,2 %	13,8 %	12,4 %	4,6 %	7,4 %	10,1 %
Umlaufvermögen	59,1 %	50,8 %	46,8 %	40,4 %	33,0 %	33,6 %	35,5 %
Bilanzsumme (Aktiva)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Passiva							
Gezeichnetes Kapital	4,0 %	6,4 %	6,6 %	5,6 %	6,0 %	5,8 %	5,7 %
Kapitalrücklage	26,5 %	42,4 %	43,8 %	37,1 %	39,7 %	38,5 %	37,3 %
Gewinnrücklagen	2,4 %	12,9 %	18,1 %	20,0 %	20,2 %	23,8 %	27,7 %
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-5,0 %	2,6 %	5,7 %	3,5 %	4,5 %	3,9 %	3,4 %
Buchwert	27,9 %	64,4 %	74,1 %	66,2 %	70,5 %	72,0 %	74,0 %
Anteile Dritter	2,7 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %
Eigenkapital	30,5 %	64,6 %	74,3 %	66,5 %	70,7 %	72,2 %	74,2 %
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	4,9 %	0,7 %	0,8 %	0,6 %	0,8 %	0,8 %	0,9 %
Rückstellungen gesamt	13,1 %	4,3 %	5,4 %	4,8 %	5,3 %	5,2 %	5,2 %
Zinstragende Verbindlichkeiten	36,1 %	18,1 %	7,3 %	14,7 %	13,5 %	11,5 %	10,0 %
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	10,1 %	3,0 %	4,7 %	3,1 %	2,9 %	3,5 %	2,8 %
Sonstige Verbindlichkeiten	10,2 %	10,0 %	8,3 %	11,0 %	7,6 %	7,7 %	7,8 %
Verbindlichkeiten	69,5 %	35,4 %	25,7 %	33,5 %	29,3 %	27,8 %	25,7 %
Bilanzsumme (Passiva)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Quellen: AUGUSTA Technologie (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kapitalflussrechnung AUGUSTA Technologie

in EUR Mio.

	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e	2011e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-1,4	24,6	14,9	12,8	7,8	9,1	10,0
Abschreibung Anlagevermögen	2,3	1,4	1,6	1,9	2,8	3,1	3,3
Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,6	1,7	0,7	1,1	1,0	1,0	1,1
Veränderung langfristige Rückstellungen	4,5	2,5	0,6	0,4	0,3	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	7,5	-21,4	-2,2	-0,2	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	14,5	8,8	15,5	15,9	11,9	13,3	14,5
Veränderung Vorräte	-10,1	-3,8	-1,9	-2,5	0,6	2,6	0,7
Veränderung Forderungen aus L+L	5,9	-3,8	-2,1	1,5	0,8	-0,7	-0,6
Veränderung Verb. aus L+L + erh. Anzahlungen	-4,3	3,8	2,0	-2,5	-0,6	0,9	-0,8
Veränderung sonstige Working Capital Posten	5,9	-6,8	2,0	1,5	-4,0	0,0	0,0
Veränderung Working Capital	-2,6	-10,5	0,0	-2,0	-3,2	2,8	-0,7
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	11,9	-1,7	15,5	13,9	8,7	16,1	13,8
CAPEX	-8,2	-2,8	-5,7	-4,5	-5,3	-6,0	-4,2
Zugänge aus Akquisitionen	-5,6	-0,9	0,0	-12,7	-2,6	0,0	0,0
Finanzanlageninvestitionen	-0,6	-0,4	-0,3	-8,5	-0,4	-0,4	-0,5
Erlöse aus Anlageabgängen	0,5	41,3	13,1	0,4	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-13,9	37,1	7,1	-25,3	-8,3	-6,4	-4,7
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-5,2	-32,0	-14,1	11,8	-3,1	-2,3	-1,7
Dividende Vorjahr	0,0	0,0	0,0	0,0	-9,4	-3,0	-3,0
Erwerb eigener Aktien	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalmaßnahmen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	0,1	0,0	-5,2	-7,1	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-5,2	-32,0	-19,3	4,6	-12,5	-5,3	-4,8
Veränderung liquide Mittel	-7,2	3,4	3,3	-6,8	-12,1	4,3	4,4
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Endbestand liquide Mittel	15,6	17,9	20,6	18,5	6,4	10,8	15,1

Quellen: AUGUSTA Technologie (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kennzahlen AUGUSTA Technologie

	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e	2011e
Operative Effizienz							
Betriebliche Aufwendungen / Umsatz	23,6 %	24,7 %	23,2 %	25,4 %	27,8 %	26,5 %	26,1 %
Umsatz je Mitarbeiter	226.379	237.861	235.337	205.385	178.333	188.333	196.333
EBITDA je Mitarbeiter	43.473	36.878	38.988	35.183	26.478	30.073	32.737
EBIT-Marge	15,3 %	12,7 %	14,6 %	14,8 %	11,3 %	12,3 %	12,9 %
EBITDA / Operating Assets	27,1 %	54,0 %	53,3 %	49,9 %	35,8 %	41,6 %	44,6 %
ROA	-1,4 %	39,9 %	21,9 %	14,2 %	8,3 %	9,4 %	10,3 %
Kapitaleffizienz							
Plant Turnover	9,4	13,7	10,7	10,3	7,7	7,2	7,5
Operating Assets Turnover	1,4	3,5	3,2	2,9	2,4	2,6	2,7
Capital Employed Turnover	0,6	1,0	1,1	1,0	0,9	0,9	0,9
Kapitalverzinsung							
ROCE	9,0 %	10,0 %	15,5 %	15,7 %	9,5 %	11,0 %	11,6 %
EBITDA / Avg. Capital Employed	11,4 %	12,2 %	17,6 %	18,2 %	12,5 %	14,2 %	15,0 %
ROE	-1,9 %	30,4 %	15,7 %	12,7 %	7,9 %	8,7 %	9,0 %
Jahresüberschuss / Avg. EK	-3,8 %	34,6 %	16,5 %	13,1 %	7,8 %	8,9 %	9,2 %
Fortgeführter Jahresüberschuss / Avg. EK	25,7 %	13,7 %	13,6 %	13,1 %	7,8 %	8,9 %	9,2 %
ROIC	4,6 %	8,7 %	10,8 %	9,6 %	6,0 %	6,9 %	7,3 %
Solvanz							
Nettoverschuldung	61,5	6,4	-8,2	3,5	12,5	5,9	-0,2
Net Gearing	95,7 %	7,5 %	-8,7 %	3,5 %	12,6 %	5,6 %	-0,2 %
Buchwert EK / Buchwert Finanzv.	84,6 %	357,9 %	1015,9 %	453,7 %	523,7 %	628,6 %	743,2 %
Current ratio	2,0	1,8	2,7	2,0	1,9	1,9	2,1
Acid Test Ratio	1,0	1,2	1,4	1,0	0,8	0,9	1,0
EBITDA / Zinsaufwand	5,3	5,2	35,6	43,0	19,9	25,8	32,7
Netto Zinsdeckung	4,4	5,2	106,6	37,2	15,1	20,8	25,4
Kapitalfluss							
Free Cash Flow	3,6	-4,6	9,8	9,4	3,4	10,1	9,6
Free Cash Flow / Umsatz	3,7 %	-4,1 %	8,2 %	7,4 %	3,2 %	8,9 %	8,1 %
Adj. Free Cash Flow	8,3	10,0	20,7	19,4	13,5	15,5	17,1
Adj. Free Cash Flow / Umsatz	11,9 %	11,7 %	11,8 %	10,6 %	8,6 %	9,4 %	10,1 %
Free Cash Flow / Jahresüberschuss	-299,1 %	-17,7 %	66,2 %	73,7 %	43,9 %	111,0 %	96,0 %
Zinserträge / Avg. Cash	1,2 %	3,9 %	2,2 %	0,0 %	0,0 %	0,3 %	0,0 %
Zinsaufwand / Avg. Debt	4,8 %	6,7 %	3,4 %	3,2 %	3,9 %	3,9 %	3,8 %
Ausschüttungsquote	0,0 %	0,0 %	0,0 %	73,8 %	39,0 %	33,4 %	30,5 %
Mittelverwendung							
Investitionsquote	8,9 %	2,9 %	5,0 %	10,2 %	5,3 %	5,7 %	3,9 %
Maint. Capex / Umsatz	1,3 %	1,3 %	1,4 %	1,8 %	2,2 %	2,2 %	2,1 %
CAPEX / Abschreibungen	227,2 %	102,7 %	261,5 %	442,9 %	150,4 %	157,1 %	105,7 %
Avg. Working Capital / Umsatz	60,7 %	38,2 %	21,9 %	23,1 %	28,9 %	25,8 %	23,8 %
Forderungen LuL / Verbindlichkeiten LuL	232,8 %	294,3 %	230,9 %	297,8 %	322,0 %	278,0 %	345,2 %
Inventory processing period (Tage)	116	53,0	55,4	63,2	73,0	60,8	56,2
Receivables collection period (Tage)	181	38,2	42,2	40,3	45,0	45,0	45,0
Payables payment period (Tage)	77,9	13,0	18,3	13,5	14,0	16,0	13,0
Cash conversion cycle (Tage)	219	78,2	79,3	90,0	104	89,8	88,2
Bewertung							
P/B	1,1	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6
EV/sales	0,7	0,7	0,6	0,6	0,9	0,7	0,6
EV/EBITDA	3,8	4,2	3,7	3,3	5,8	4,2	3,5
EV/EBIT	4,8	5,1	4,2	3,9	7,6	5,4	4,6
EV/FCF	20,1	-16,0	7,4	7,8	26,8	7,5	7,3
P/E	-57,7	2,6	4,6	5,0	7,8	6,7	6,2
P/CF	4,7	7,7	4,4	4,3	5,7	5,1	4,7

Quellen: AUGUSTA Technologie (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Free Cash Flow Yield - AUGUSTA

Angaben in Mio. EUR	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e	2011e
Jahresüberschuss	-1,2	25,8	14,8	12,7	7,8	9,1	10,0
+ Abschreibung + Amortisation	3,9	3,1	2,3	2,9	3,8	4,1	4,4
- Zinsergebnis (netto)	-3,2	-2,7	-0,2	-0,7	-0,8	-0,7	-0,6
+ Steuern	3,7	1,3	5,0	5,4	3,5	4,2	4,7
- Erhaltungsinvestitionen	1,3	1,4	1,7	2,3	2,4	2,5	2,5
+ Sonstiges	0,0	-21,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
= Adjustierter Free Cash Flow	8,3	10,0	20,7	19,4	13,5	15,5	17,1
Adjustierter Free Cash Flow Yield	11,4%	13,8%	28,4%	26,7%	14,7%	20,6%	24,6%
Fairer Free Cash Flow Yield	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
= Enterprise Value	72,8	72,8	72,8	72,8	91,5	75,6	69,6
= Fairer Enterprise Value	82,8	100,4	206,7	194,2	134,9	155,4	171,4
- Nettoverschuldung (Cash)	3,5	3,5	3,5	3,5	12,5	5,9	-0,2
- Pensionsverbindlichkeiten	0,8	0,8	0,8	0,8	1,1	1,2	1,3
- Sonstige	0,3	0,3	0,3	0,3	9,7	0,3	0,3
= Faire Marktkapitalisierung	78,2	95,8	202,1	189,6	111,6	148,0	170,0
Aktienanzahl (Mio.)	8,4	8,4	8,4	8,4	8,4	8,4	8,4
= Fairer Wert je Aktie (EUR)	9,27	11,36	23,96	22,48	13,22	17,55	20,15
Premium (-) / Discount (+) in %	14,7%	40,6%	196,5%	178,2%	63,7%	117,2%	149,4%

Sensitivität fairer Wert je Aktie (EUR)

	13,0%	7,00	8,61	18,30	17,17	9,53	13,30	15,46
	12,0%	7,63	9,37	19,87	18,64	10,56	14,48	16,76
Fairer	11,0%	8,38	10,28	21,73	20,39	11,77	15,87	18,30
Free Cash Flow	10,0%	9,27	11,36	23,96	22,48	13,22	17,55	20,15
Yield	9,0%	10,36	12,68	26,68	25,04	15,00	19,60	22,41
	8,0%	11,72	14,33	30,08	28,24	17,22	22,16	25,23
	7,0%	13,48	16,46	34,46	32,35	20,08	25,45	28,86

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

DCF Modell - AUGUSTA

Angaben in Mio. EUR	2009e	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e
Umsatz	107,0	113,0	117,8	122,5	127,4	132,1	136,4	140,5	144,4	148,0	151,4	154,5	157,6	160,7
Veränderung	-15,8%	5,6%	4,2%	4,0%	4,0%	3,6%	3,3%	3,0%	2,7%	2,5%	2,3%	2,1%	2,0%	2,0%
EBIT	12,1	13,9	15,2	14,7	15,1	15,4	15,7	15,9	16,1	16,3	16,5	16,6	16,7	16,8
EBIT-Marge	11,3%	12,3%	12,9%	12,0%	11,8%	11,7%	11,5%	11,3%	11,2%	11,0%	10,9%	10,7%	10,6%	10,4%
Steuerquote	31,0%	31,5%	32,0%	31,5%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%
NOPAT	8,3	9,6	10,4	10,1	10,4	10,6	10,8	11,0	11,1	11,3	11,4	11,4	11,5	11,6
Abschreibungen	3,8	4,1	4,4	3,1	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9	3,0	3,0	3,1	3,2	3,2
in % vom Umsatz	3,6%	3,6%	3,7%	2,5%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Liquiditätsveränderung														
- Working Capital	0,8	2,8	-0,7	0,2	-1,1	-1,1	-1,0	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,7	-0,7	-0,7
- Investitionen	-5,3	-6,0	-4,2	-3,1	-2,5	-2,6	-2,7	-2,8	-2,9	-3,0	-3,0	-3,1	-3,2	-3,2
Investitionsquote	4,9%	5,3%	3,6%	2,5%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Übriges	0,3	0,1	0,1	-0,5	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	8,0	10,6	10,0	9,8	8,9	9,4	9,7	9,9	10,3	10,4	10,6	10,7	10,8	10,8

Modellparameter

Fremdkapitalquote	15,00%	Beta	1,3
Fremdkapitalzins	6,5%	WACC	9,9%
Marktrendite	9,25%		
Risikofreie Rendite	4,00%	Ewiges Wachstum	2,0%

Wertermittlung (Mio. EUR)

Barwerte bis 2022	77,3		
Terminal Value	39,2		
Verbindlichkeiten	-22,8		
Liquide Mittel	9,1	Aktienzahl (Mio.)	8,44
Eigenkapitalwert	102,8	Wert je Aktie (EUR)	12,18

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

Ewiges Wachstum

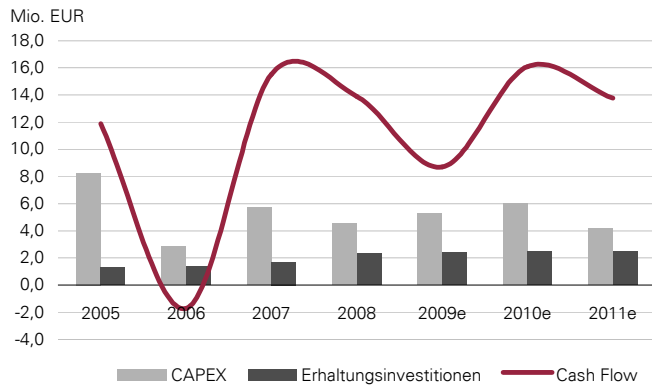
WACC	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%	2,25%	2,50%	2,75%
10,87%	10,46	10,55	10,65	10,75	10,85	10,96	11,08
10,37%	11,08	11,19	11,30	11,42	11,55	11,68	11,83
10,12%	11,42	11,54	11,66	11,79	11,93	12,08	12,24
9,87%	11,78	11,91	12,04	12,18	12,34	12,50	12,67
9,62%	12,16	12,30	12,44	12,60	12,77	12,95	13,14
9,37%	12,56	12,71	12,87	13,05	13,23	13,43	13,64
8,87%	13,44	13,63	13,82	14,03	14,26	14,50	14,77

Delta EBIT-Marge

WACC	-1,5 PP	-1,0 PP	-0,5 PP	0,0	+0,5 PP	+1,0 PP	+1,5 PP
10,87%	8,99	9,57	10,16	10,75	11,33	11,92	12,50
10,37%	9,56	10,18	10,80	11,42	12,04	12,66	13,28
10,12%	9,88	10,51	11,15	11,79	12,43	13,07	13,71
9,87%	10,21	10,87	11,53	12,18	12,84	13,50	14,16
9,62%	10,56	11,24	11,92	12,60	13,28	13,96	14,64
9,37%	10,94	11,64	12,34	13,05	13,75	14,45	15,15
8,87%	11,78	12,53	13,28	14,03	14,78	15,54	16,29

Quelle: SES Research

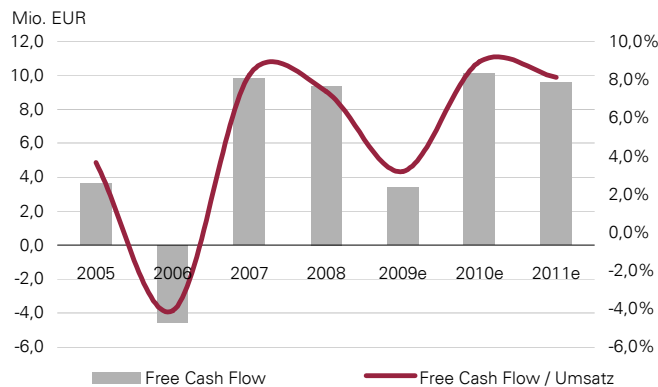
Investitionen und Cash Flow - AUGUSTA



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

- 2007-2010e: Der Cash Flow übertrifft die CAPEX deutlich
- 2009e und 2010e: Anstieg der CAPEX durch Aufbau...
- ...von Produktionskapazitäten im Segment Sensorik.

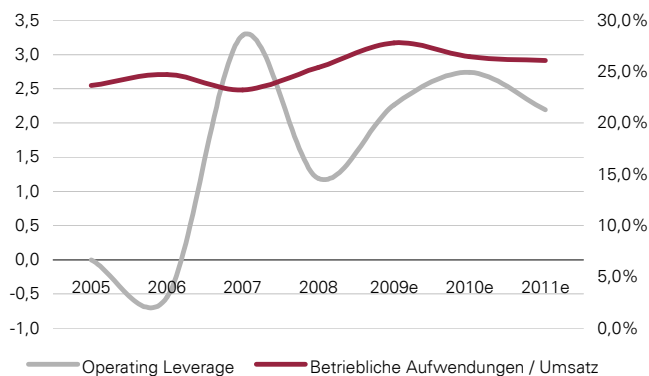
Free Cash Flow Generation - AUGUSTA



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

- 2006: nicht mehr fortgeführte Geschäftsbereiche belasten FCF
- Working Capital-Schwankungen...
- ...tragen zu den Schwankungen des FCF bei.

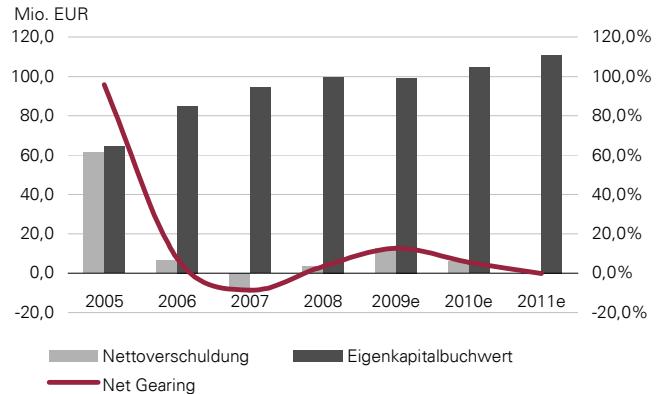
Operating Leverage - AUGUSTA



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

- 2008 ff.: Anstieg der Quote betrieblicher Aufwendungen als Folge der Rezession.

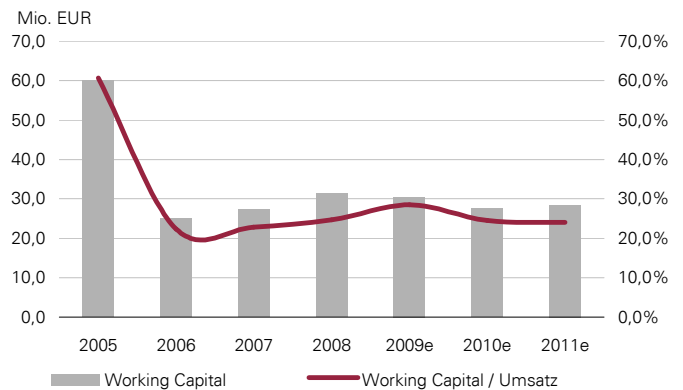
Bilanzqualität - AUGUSTA



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

- Geringe Nettoverschuldung...
- ...schafft Raum für fremdfinanzierte Akquisitionen
- 2008: Leichter Anstieg des Net Gearing durch Übernahme Prosilica.

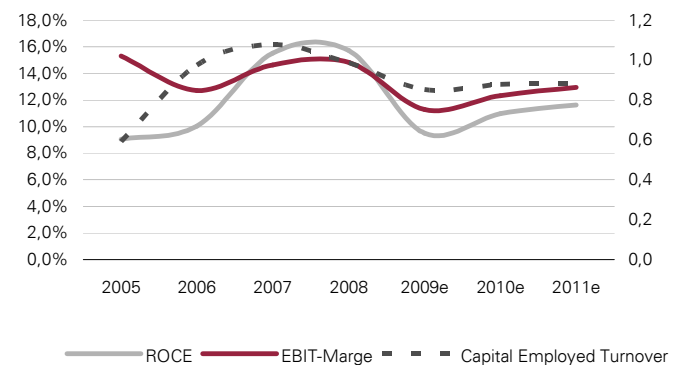
Working Capital - AUGUSTA



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

- Mit ca. 25% vom Umsatz ist die Working Capital-Quote...
- ...und damit die Kapitalbindung signifikant.

ROCE Entwicklung - AUGUSTA



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

- EBIT-Margen von >11% gepaart mit ...
- ... einem CET von ca. 1 ...
- ... führen zu attraktiven ROCE von 10% und darüber.

Rechtshinweis / Disclaimer

Dieser Research Report wurde von der SES Research GmbH, einer Tochter der M.M.Warburg & CO KGaA, erstellt; er enthält ausgewählte Informationen und erhebt nicht den Anspruch auf Vollständigkeit. Die Analyse stützt sich auf allgemein zugängliche Informationen und Daten ("die Information"), die als zuverlässig gelten. Die SES Research GmbH hat die Information jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit geprüft und übernimmt für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Information keine Haftung. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der M.M.Warburg & CO KGaA oder der SES Research GmbH für Schäden gleich welcher Art, und M.M.Warburg & CO KGaA und SES Research GmbH haften nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernehmen M.M.Warburg & CO KGaA und SES Research GmbH keine Haftung für in diesen Analysen enthaltene Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Unternehmen, deren verbundener Unternehmen, Strategien, konjunkturelle, Markt- und/oder Wettbewerbslage, gesetzliche Rahmenbedingungen usw. Obwohl die Analyse mit aller Sorgfalt zusammengestellt wurde, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. M.M.Warburg & CO KGaA und SES Research GmbH, deren Anteilseigner und Angestellte übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen oder Schlüsse, die aus in dieser Analyse enthaltenen Informationen abgeleitet werden. Soweit eine Analyse im Rahmen einer bestehenden vertraglichen Beziehung, z.B. einer Finanzberatung oder einer ähnlichen Dienstleistung, ausgehändigt wird, ist die Haftung der M.M.Warburg & CO KGaA und der SES Research GmbH auf grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz begrenzt. Sollten wesentliche Angaben unterlassen worden sein, haften M.M.Warburg & CO KGaA und SES Research GmbH für einfache Fahrlässigkeit. Der Höhe nach ist die Haftung von M.M.Warburg & CO KGaA und SES Research GmbH auf Ersatz von typischen und vorhersehbaren Schäden begrenzt. Die Analyse stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar. Es ist möglich, dass Gesellschafter, Geschäftsleitung oder Angestellte der M.M.Warburg & CO KGaA oder der SES Research GmbH in verantwortlicher Stellung, z.B. als Mitglied des Aufsichtsrats, in den in der Analyse genannten Gesellschaften tätig sind. Die in dieser Analyse enthaltenen Meinungen können ohne Ankündigung geändert werden. Alle Rechte vorbehalten.

Urheberrechte

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

Erklärung gemäß § 34b Abs. 1 WpHG und FinAnV

Gemäß § 34 b WpHG und FinAnV besteht u.a. die Verpflichtung bei einer Finanzanalyse auf mögliche Interessenkonflikte in Bezug auf das analysierte Unternehmen hinzuweisen. In diesem Zusammenhang weisen wir auf folgendes hin:

- M.M.Warburg & CO KGaA betreut die Wertpapiere dieses Unternehmens aufgrund eines bestehenden Vertrages.
- Zwischen M.M.Warburg & CO KGaA und diesem Unternehmen besteht eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften oder hat in den letzten 12 Monaten bestanden aus der eine Leistung oder ein Leistungsversprechen hervorging.
- M.M.Warburg & CO KGaA oder SES Research GmbH hat mit diesem Unternehmen eine Vereinbarung zu der Erstellung einer Finanzanalyse getroffen.
- M.M.Warburg & CO KGaA und damit verbundene Unternehmen handeln regelmäßig mit Finanzinstrumenten dieses Unternehmens oder mit Derivaten dieser Instrumente.

Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

Die Bewertung, die der Anlageempfehlung für das hier analysierte Unternehmen zugrunde liegt, stützt sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Gruppen-Vergleich und – wo möglich – ein Sum-of-the-parts-Modell.

M.M.Warburg & CO KGaA und SES Research GmbH haben interne organisatorische und regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenkonflikten vorzubeugen und diese, sofern vorhanden, offen zulegen.

Die von M.M.Warburg & CO KGaA und SES Research GmbH hergeleiteten Bewertungen, Empfehlungen und Kursziele für die analysierten Unternehmen werden ständig überprüft und können sich daher ändern, sollte sich einer der diesen zugrunde liegenden fundamentalen Faktoren ändern.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums, soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird.

Weder die Analysten der M.M.Warburg & CO KGaA noch die Analysten der SES Research GmbH beziehen eine Vergütung - weder direkt noch indirekt - aus Investmentbankinggeschäften der M.M.Warburg Bank oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens.

M.M.Warburg & CO KGaA und SES Research GmbH unterliegen der Aufsicht durch die BaFin – Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Anlageempfehlung: Erwartete Entwicklung des Preises des Finanzinstruments bis zum angegebenen Kursziel, nach Meinung des dieses Finanzinstrument betreuenden Analysten.

K Kaufen: Es wird erwartet, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments in den nächsten 12 Monaten steigt.

H Halten: Es wird erwartet, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments in den nächsten 12 Monaten weitestgehend stabil bleibt.

V Verkaufen: Es wird erwartet, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments in den nächsten 12 Monaten fällt.

“-“ Empfehlung ausgesetzt: Die Informationslage lässt eine Beurteilung des Unternehmens momentan nicht zu.

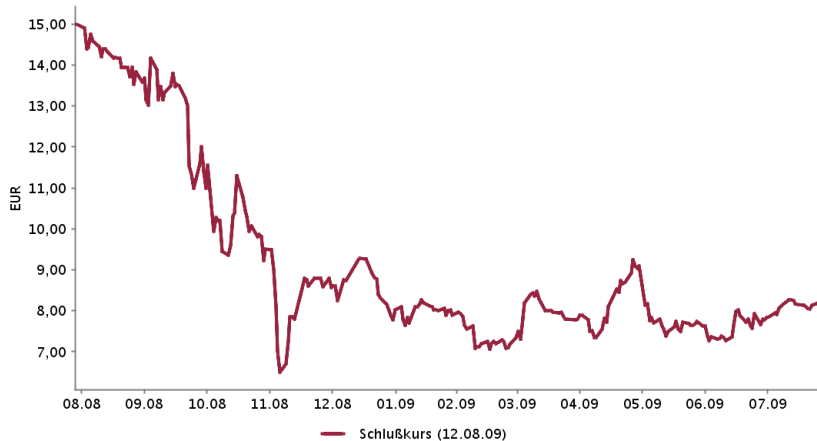
M.M.Warburg & CO KGaA und SES Research GmbH - analysiertes Universum nach Anlageempfehlung:

Empfehlung	Anzahl Unternehmen	% des Universums
Kaufen	113	55%
Halten	51	25%
Verkaufen	24	12%
Empf. ausgesetzt	19	9%
Gesamt	207	

M.M.Warburg & CO KGaA und SES Research GmbH - analysiertes Universum nach Anlageempfehlung, unter Berücksichtigung nur der Unternehmen, für die veröffentlichungspflichtige Informationen gemäß § 34b WpHG und FinAnV vorliegen:

Empfehlung	Anzahl Unternehmen	% des Universums
Kaufen	78	61%
Halten	33	26%
Verkaufen	5	4%
Empf. ausgesetzt	11	9%
Gesamt	127	

**Kurs- und Empfehlungs-Historie
Augusta Technologie AG am 13.08.09**



Im Chart werden Markierungen angezeigt, wenn die SES Research GmbH in den vergangenen 12 Monaten das Rating geändert hat. Jede Markierung repräsentiert das Datum und den Schlusskurs am Tag der Ratinganpassung.

SES Research GmbH

SES Research GmbH | Hermannstraße 9 | 20095 Hamburg

Tel.: +49 40 309537 - 0 | Fax: +49 40 309537 - 110 | info@ses.de | www.ses.de

SES | RESEARCH
Ein Unternehmen der Warburg Gruppe

Analyse

Felix Ellmann	+49 (0)40-309537 - 120 ellmann@ses.de	Tim Kruse	+49 (0)40-309537 – 180 kruse@ses.de
Henner Rüschemier	+49 (0)40-309537 - 270 rueschmeier@ses.de	Frank Laser	+49 (0)40-309537 – 235 laser@ses.de
Robert Suckel	+49 (0)40-309537 - 190 suckel@ses.de	Jochen Reichert	+49 (0)40-309537 – 130 reichert@ses.de
Dr. Karsten von Blumenthal	+49 (0)40-309537 - 150 blumenthal@ses.de	Malte Schaumann	+49 (0)40-309537 – 170 schaumann@ses.de
Björn Blunck	+49 (0)40-309537 – 160 blunck@ses.de	Franziska Schmidt-Petersen	+49 (0)40-309537 – 100 schmidt-petersen@ses.de
Daniel Bonn	+49 (0)40-309537 – 250 bonn@ses.de	Claudia Vedder	+49 (0)40-309537 – 105 vedder@ses.de
Annika Boysen	+49 (0)40-309537 – 220 boysen@ses.de	Katrin Wauker	+49 (0)40-309537 – 200 wauker@ses.de
Finn Henning Breiter	+49 (0)40-309537 – 230 breiter@ses.de	Andreas Wolf	+49 (0)40-309537 – 140 wolf@ses.de
Torsten Klingner	+49 (0)40-309537 – 260 klingner@ses.de		

M.M. Warburg & CO KGaA

M.M. Warburg & CO KGaA | Ferdinandstraße 75 | 20095 Hamburg

Tel.: +49 40 3282 - 0 | Fax: +49 40 3618 - 1000 | info@mmwarburg.com | www.mmwarburg.com



M. M. WARBURG & CO
1798

Institutional Sales

Barbara C. Effler Head of Equities	+49 (0)40-3282 - 2686 beffler@mmwarburg.com	Dirk Rosenfelder Head of Equity Sales	+49 (0)40-3282 - 2692 drosenfelder@mmwarburg.com
Oliver Merckel Head of Sales Trading	+49 (0)40-3282 - 2634 omerckel@mmwarburg.com	Christian Alisch Equity Sales	+49 (0)40-3282 – 2667 calisch@mmwarburg.com
Thekla Struve Sales Trading	+49 (0)40-3282 - 2668 tstruve @mmwarburg.com	Matthias Fritsch Equity Sales	+49 (0)40-3282 – 2696 mfritsch@mmwarburg.com
Gudrun Bolsen Sales Trading	+49 (0)40-3282 - 2679 gbolsen@mmwarburg.com	Dr. James F. Jackson Equity Sales	49 (0)40-3282 – 2664 jjackson@mmwarburg.com
Bastian Quast Sales Trading	+49 (0)40-3282 - 2701 bquast@mmwarburg.com	Wolf-Oliver Jürgens Equity Sales	+49 (0)40-3282 - 2666 wjurgens@mmwarburg.com
Patrick Schepelmann Sales Trading	+49 (0)40-3282 - 2700 pschepelmann@mmwarburg.com	Benjamin Kassen Equity Sales	+49 (0)40-3282 - 2630 bkassen@mmwarburg.com
Jörg Treptow Sales Trading	+49 (0)40-3282 - 2658 jtreptow@mmwarburg.com	Michael Kriszun Equity Sales	+49 (0)40-3282 - 2695 mkriszun@mmwarburg.com
Andrea Carstensen Sales Assistance	+49 (0)40-3282 - 2632 acarstensen@mmwarburg.com	Denis Moreau Equity Sales	+49 (0)40-3282 – 2669 dmoreau@mmwarburg.com
Wiebke Möller Sales Assistance	+49 (0)40-3282 - 2703 wmoeller@mmwarburg.com	Marco Schumann Equity Sales	+49 (0)40-3282 - 2665 mschumann@mmwarburg.com
Katharina Bruns Roadshow / Marketing	+49 (0)40-3282 - 2694 kbruns@mmwarburg.com	Philipp Stumpfegger Equity Sales	+49 (0)40-3282 - 2635 pstumpfegger@mmwarburg.com
		Andreas Wessel Equity Sales	+49 (0)40-3282 - 2663 awessel@mmwarburg.com