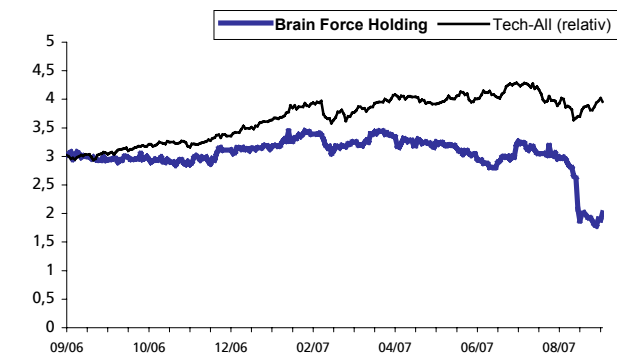


**Halten** Risiko: **Kursziel:** n.a. **Vorstandswechsel**  
(alt: Halten) hoch

Bloomberg: BFC GY Kurs: EUR 2,01  
Reuters: BFCG.DE Tech-AS: 1.082,45  
ISIN: AT0000820659  
Internet: www.Brainforce.com  
Segment: Prime Standard  
Branche: IT-Dienstleister



Kursdaten: Bloomberg 05.09.2007 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 3,48 / EUR 1,73  
Marktkapitalisierung: EUR 30,93 Mio.  
Aktienzahl (voll verwässert): 15,39 Mio.

Aktionäre: Free Float 79,32%  
H. Fleischmann Privatstiftung 15,67%  
BEKO Holding AG 5,01%

Termine: Dt. Eigenkapitalforum 13.11.2007  
Zahlen Q3/07 26.11.2007

#### Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 06.09.2007  
Felix Eillmann (Analyst) +49-(0)40 309537-12

#### Institutionelle Kundenbetreuung: M.M.Warburg & CO

Barbara C. Effler (Head of Equities) +49-(0)40 3282-2636  
**Institutional Equity Sales**  
Christian Alisch +49-(0)40 3282-2667  
Thomas Dinges +49-(0)40 3282-2635  
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696  
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664  
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666  
Benjamin Kassen +49-(0)40 3282-2630  
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669  
Linn Lenné +49-(0)40 3282-2695  
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692  
Marco Schumann +49-(0)40 3282-2665  
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663  
**Sales Trading**  
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634  
Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668  
Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679  
Nils Carstens +49-(0)40 3282-2701  
Jörg Treptow +49-(0)40 3282-2658  
Patrick Schepelmann +49-(0)40 3282-2700  
**Sales Assistance**  
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703  
Kerstin Muthig +49-(0)40 3282-2632

Die BRAIN FORCE HOLDING AG hat am 05.09.07 mitgeteilt, dass im Rahmen der Aufsichtsratssitzung am 4. September 2007 die sofortige Abberufung des Vorstandsvorsitzenden Helmut Fleischmann beschlossen wurde. Günter Pridt wurde neuer Vorstandsvorsitzender. Pridt ist ehemaliger Generaldirektor von IBM Österreich und war von 2001 bis 2004 ebenfalls im Vorstand der BRAIN FORCE (COO). Zuletzt war er im Aufsichtsrat der BRAIN FORCE und wurde nun mit sofortiger Wirkung und vorerst bis zum 31. Dezember 2007 als interimistischer Vorstandsvorsitzender bestellt.

Wolfgang Lippert, Finanzvorstand der BRAIN FORCE HOLDING AG, wird weiterhin seine Funktion ausüben.

Fleischmann verlässt das Unternehmen für uns überraschend. Wir sehen diesen Vorstandswechsel als Ausdruck strategischer Differenzen. Die „Buy and Build“-Strategie, für die Herr Fleischmann stand, brachte zuletzt nicht den gewünschten Erfolg. Einerseits war die Ertragsituation unzureichend und andererseits mussten Beteiligungen abgewertet werden.

Wir hatten die Aktie nach den schwachen Q2-Zahlen bereits auf „Halten“ herabgestuft. Wir werden im Rahmen eines Gespräches mit dem neuen Management unsere Prognosen und die Einschätzung überarbeiten. Zunächst lautet unser Rating weiter „Halten“.



**Rechtshinweis:** Der Rechtshinweis sowie aktualisierte Veröffentlichungen gemäß § 34b WpHG und FinAnV bezüglich des/der hier analysierten Wertpapiers/Wertpapiere können im Internet unter der Adresse <http://www.mmwarburg.com/research/disclaimer/disclaimer.htm> abgerufen werden. Der Rechtshinweis und die Veröffentlichungen sind Bestandteil dieser Analyse und sollten bei Entscheidungen, die auf dieser Analyse beruhen, berücksichtigt werden.

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