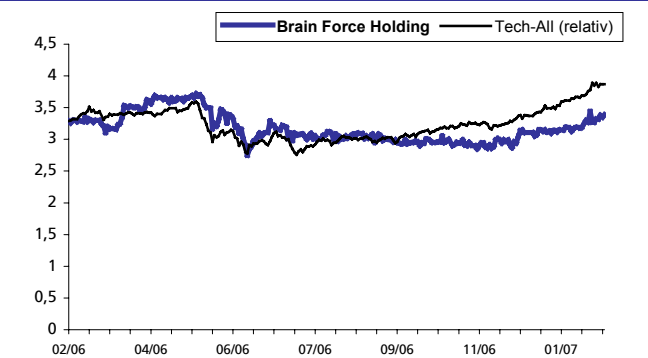


Kaufen Risiko: **Kursziel: EUR 4,80**
(alt: Kaufen) hoch

Zahlen gut – Ausblick unverändert

Bloomberg: BFC GY Kurs: EUR 3,45
Reuters: BFCG.DE Tech-AS: 1.075,20
ISIN: AT0000820659
Internet: www.Brainforce.com
Segment: Prime Standard
Branche: IT-Dienstleister



Kursdaten: Bloomberg 14.02.2007 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 3,74 / EUR 2,64
Marktkapitalisierung: EUR 53,09 Mio.
Aktienzahl (voll verwässert): 15,39 Mio.

Aktionäre: Free Float 71,59%
H. Fleischmann Privatstiftung 23,4%
BEKO Holding AG 5,01%

Termine:

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 15.02.2007
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
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Marco Schumann +49-(0)40 3282-2665
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663

Sales Trading

Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Tobias Rothaler +49-(0)40 3282-2701
Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668

Sales Assistance

Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703
Kerstin Muthig +49-(0)40 3282-2632

Die Brain Force Holding AG legte am 13.02.07 die vorläufigen Geschäftszahlen für das Jahr 2006 vor. Diese lagen leicht unter unseren Prognosen. Aufgrund von Steuereffekten, die sich aus der Aktivierung von Verlustvorträgen ergeben (BFS), lag das Ergebnis je Aktie deutlich über unseren Erwartungen. Wir sehen in den präsentierten Zahlen unsere Einschätzung bestätigt.

Geschäftsjahr 2006				
	berichtet	Prognose	Delta	Vorjahreswert
Umsatz	88,50	92,19	-4,0%	76,7
EBITDA	6,50	7,50	-13,3%	6,1
Marge	7,3%	8,1%		7,9%
EBIT	2,92	3,05	-4,2%	3,6
Marge	3,3%	3,3%		4,7%
Nettoerg.	-	-	-	-
Marge	-	-	-	-
EpA	0,30	0,19	57,9%	0,30

EpA in €, andere Angaben in Mio. €

Tabelle 1; Quelle: Brain Force, SES Research

Das Unternehmen bestätigte vor diesem Hintergrund den Ausblick und erwartet für 2007 einen Umsatz von EUR 116 Mio., ein EBITDA von EUR 11,5 Mio. und ein EBIT von EUR 6,4 Mio. Wir sehen vor diesem Hintergrund keinen Anlass, unsere Einschätzung oder unsere Prognosen zu ändern.



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.