

FINANZTERMINE

19.01.2009	Cheuvreux Conference
25.02.2009	LBBW Conference
31.03.2009	Jahresabschluss 2008
15.05.2009	Quartalsbericht Q1

**Index/Industry/Sector:
Industrial Machinery**

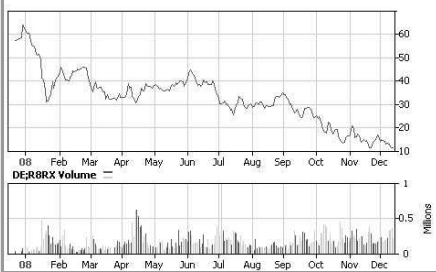
ROTH & RAU AG, GERMANY

Recommendation
Fair Value:

*)	Expected Total Return:	*)
*)	Last Price:	*)

***) Senden Sie uns bitte eine Email an folgende Kontaktadresse für den Erhalt der gesamten Studie: research@kalliwoda.com**

Price/Volume/Chart



SWOT

- + technologische Expertise
- + staatliche Förderprogramme
- + Diversifizierung durch Internat.
- + Akquisitionschancen
- + Stärkung der Kundenbasis
- + margenstarkes Wartungs- und Ersatzteilgeschäft
- Verschärfung des Wettbewerbs
- nachlassende Investitionsbereitschaft

Key ratios

	Forecast Multiples		
	12/07	12/08E	12/09E
Net Profit Margin	7,49	8,28	8,5
P/E	10,17	7,41	6,81
P/CF		10,51	4,98
EV/Sales	0,30	0,17	0,16
EV/EBITDA	2,86	1,40	1,21
Dividend yield (%)	0,00	0,00	0,00

ANALYST

Dr. Norbert Kalliwoda, Financial Analyst
Phone: + 49 (69) 97 20 58 53
E-Mail: nk@kalliwoda.com

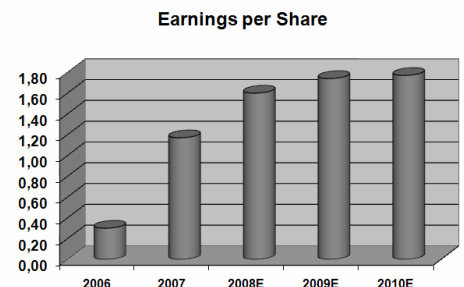
Mit Volldampf durch die Krise Roth & Rau ist weiter auf dem Vormarsch

- Verkürzte Entwicklungszeiten, die hohe Kapazitätsauslastung und optimierte Prozessabläufe führen zu weiteren Produktivitätssteigerungen.
- Sinkende Ölpreise wirken sich negativ auf die Wettbewerbsfähigkeit erneuerbarer Energieträger aus. Einspeisevergütung auf dem wichtigen spanischen Markt um 30 Prozent gesunken.
- Dank der guten Auftragslage und der günstigen Marktposition im Solar-Equipment Markt sehen wir die Roth & Rau AG auch in einem schwachen Marktumfeld für ein nachhaltiges Wachstum gut gerüstet.

COMPANY DESCRIPTION

Die Roth & Rau AG mit Sitz in Hohenstein-Ernstthal ist nach Marktanteilen einer der weltweit führenden Anbieter von Plasma-prozesssystemen für die Photovoltaikindustrie. Schlüsselkomponenten aller Prozesssysteme sind Plasma- und Ionenquellen verschiedener Größen und Wirkprinzipien, die gleichzeitig die Kernkompetenz von Roth & Rau darstellen.

HISTORY & ESTIMATES



ROTH & RAU AG		2006	2007	Senden Sie uns bitte eine Email an folgende Kontaktadresse für den Erhalt der gesamten Studie research@kalliwoda.com
Figures in EUR				
Revenue	Mio. €	43,30	146,59	
Operating Profit	Mio. €	4,51	13,86	
Net Income	Mio. €	2,90	11,68	
Earnings per Share	€	0,30	1,17	
Dividends per Share	€	0,00	0,00	
Return on Common Equity	in %	14,57 %	19,82 %	
Price	€	11,65		Shares out (mln) 13,80
52w high	€	66,39		Avg Vol 236934
52w low	€	10,56		Beta 1,62
Market Cap	Mio. €	160,8		No of Empl. 353
Last Dividend	€	0,00		Bloomberg code R8R:GR
Accounting Standard		IFRS		Reuters code R8R.DE
Web Page		www.roth-rau.de		WKN A0JCZ51

Source: DR.KALLIWODA | RESEARCH © 2008

7 Kontakt

ROTH & RAU AG

IR: Dr. Silvia Roth

An der Baumschule 6-8
09337 Hohenstein-Ernstthal
Germany

Fon: +49 (0) 37 23 / 66 85-0
Fax: +49 (0) 37 23 / 66 85-100
E-Mail: investor@roth-rau.de

DR. KALLIWODA RESEARCH GmbH Primary Research Fair Value Analysis International Roadshows		Unterlindau 22 60323 Frankfurt Tel.: 069-97 20 58 53 Fax.: 0721-151 4932164 www.kalliwoda.com
Head: Dr. Norbert Kalliwoda E-Mail: nk@kalliwoda.com	CEFA-Analyst; PHD University of Frankfurt Economics; Dipl.-Kfm.	<u>Sectors:</u> IT, Software, Electricals & Electronics, Mechanical Engineering, Logistics, Laser, Technology, Raw Materials
Michael John E-Mail: mj@kalliwoda.com	Dipl.-Ing. (Aachen)	<u>Sectors:</u> Chemicals, chemical engineering, basic metals, renewable energies, laser/physics
Dr. Thomas Krassmann E-Mail: tk@kalliwoda.com	Dipl.-Geologist, M.Sc.; University of Göttingen & Rhodes University, South Africa;	<u>Sectors:</u> Raw Materials, Mining, Precious Metals, Gem stones.
Wolfgang Neuner E-Mail: wn@kalliwoda.com	MBA (Candidate 2008 Uni. Iowa (US)) and Dipl.-Kfm. (Major Finance and Monetary Economics 2009).	<u>Sectors:</u> Banks, Financial Services, Real Estates - REITS.
Dr. Christoph Piechaczek E-Mail: cp@kalliwoda.com	Dipl.-Biologist; Technical University Darmstadt; Univ. Witten-Herdecke.	<u>Sectors:</u> Biotech & Healthcare; Medical Technology Pharmaceutical
Dr. Erik Schneider E-Mail: es@kalliwoda.com	Dipl.-Biologist; Technical University Darmstadt; Univ. Hamburg.	<u>Sectors:</u> Biotech & Healthcare; Medical Technology Pharmaceutical
David Schreindorfer E-Mail: ds@kalliwoda.com	MBA, Economic Investment Management; Univ. Frankfurt/ Univ. Iowa (US).	<u>Sectors:</u> IT/Logistics; Quantitative Modelling
Hellmut Schaarschmidt; E-Mail: hs@kalliwoda.com	Dipl.-Geophysicists; University of Frankfurt.	<u>Sectors:</u> Oil, Regenerative Energies, Specialities Chemicals, Utilities
Nele Rave E-Mail: nr@kalliwoda.com	Lawyer; Native Speaker, German School London,	<u>Translations English</u>

Also view Sales and Earnings Estimates:
DR. KALLIWODA | RESEARCH on Terminals of

Bloomberg
Reuters
Thomson Financial
JCF Factset

Analyst of this research: Dr. Norbert Kalliwoda, CEFA



8 DISCLAIMER

KAUFEN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung von mindestens 20 % aufweisen	BUY
AKKUMULIEREN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen 10% und 20% aufweisen	ACCUMULATE
HALTEN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen 10% und - 10% aufweisen	HOLD
REDUZIEREN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen -10% und - 20% aufweisen	REDUCE
VERKAUFEN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung von mindestens - 20 % aufweisen	SELL

Additional Disclosure/Erklärung

DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH hat diese Analyse auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen, die als zuverlässig gelten, gefertigt. Wir arbeiten so exakt wie möglich. Wir können aber für die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen und Meinungen keine Gewährleistung übernehmen.

Diese Studie ersetzt nicht die persönliche Beratung. Diese Studie gilt nicht als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in dieser Studie angesprochenen Anlageinstrumente. Daher rät DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH, sich vor einer Wertpapierdisposition an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter zu wenden.

Diese Studie ist in Großbritannien nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die in Art. 11 (3) des Financial Services Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind. Diese Studie darf weder direkt noch indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Die Verteilung dieser Studie in andere internationale Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Studie gelangt, sollten sich über gegebenenfalls vorhandene Beschränkungen informieren und diese einhalten.

DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH sowie Mitarbeiter können Positionen in irgendwelchen in dieser Studie erwähnten Wertpapieren oder in damit zusammenhängenden Investments halten und können diese Wertpapiere oder damit zusammenhängende Investments jeweils aufstocken oder veräußern.

Mögliche Interessenskonflikte

Weder DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen

- hält in Wertpapieren, die Gegenstand dieser Studie sind, 1% oder mehr des Grundkapitals;
- war an einer Emission von Wertpapieren, die Gegenstand dieser Studie sind, beteiligt;
- hält an den Aktien des analysierten Unternehmens eine Netto-Verkaufsposition in Höhe von mindestens 1% des Grundkapitals;
- hat die analysierten Wertpapiere auf Grund eines mit dem Emittenten abgeschlossenen Vertrages an der Börse oder am Markt betreut.

Durch die Annahme dieses Dokumentes akzeptiert der Leser/Empfänger die Verbindlichkeit dieses Disclaimers.

DISCLAIMER

The information and opinions in this analysis were prepared by DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH. The information herein is believed by DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH to be reliable and has been obtained from public sources believed to be reliable. With the exception of information about DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH, DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH makes no representation as to the accuracy or completeness of such information.

Opinions, estimates and projections in this report constitute the current judgement of the author as of the date of this analysis. They do not necessarily reflect the opinions, projection, forecast or estimate set forth herein, changes or subsequently becomes inaccurate, except if research on the subject company is withdrawn. Prices and availability of financial instruments also are subject to change without notice. This report is provided for informational purposes only. It is not to be construed as an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any financial instruments or to participate in any particular trading strategy in any jurisdiction. The financial instruments discussed in this report may not be suitable for all investors and investors must make their own investment decision using their own independent advisors as they believe necessary and based upon their specific financial situations and investment objectives. If a financial instrument is denominated in a currency other than an investor's currency, a change in exchange rates may adversely affect the price or value of, or the income derived from, the financial instrument, and such investor effectively assumes currency risk. In addition, income from an investment may fluctuate and the price or value of financial instruments described in this report, either directly or indirectly, may rise or fall. Furthermore, past performance is not necessarily indicative of future results.

This report may not be reproduced, distributed or published by any person for any purpose without DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH's prior written consent. Please cite source when quoting.