

19. Januar 2010

Small Cap | Europe | Germany

DR. KALLIWODA
RESEARCH GmbH

Update

Recommendation*)

Target Price: *)

NanoFocus AG

Schätzungen angepasst

Branche: Technologie
Land: Deutschland
WKN: 540066
Reuters: N2FG.DE
Webseite: nanofocus.de

Kurs aktuell: 4.60
Hoch: 6.10 Tief: 2.90
Kurs 52 W.: 6.10 2.90
Marktkap. (Mio. EUR) 11.53
Anzahl Aktien (in Mio.) 2.47

Aktionäre

Streubesitz 58.82 %
Familie Eismann 7.15 %
tbG 6.79 %
Dr. Schreier 8.31 %
Jürgen Valentin 4.45 %
Marcus Grigat 4.50 %

Performance

4 Wochen -13.17 %
13 Wochen 28.22 %
26 Wochen 14.15 %
52 Wochen 54.97 %
lfd. Jahr 40.12 %

Dividende

	in EUR	in %
2007	0.00	0.00 %
2008	0.00	0.00 %
2009e	0.00	0.00 %
2010e	0.00	0.00 %



Dr. Norbert Kalliwoda

Phone: +49 69 97 20 58 53

E-mail: nk@kalliwoda.com

www.kalliwoda.com

Experten für berührungslose Messtechnik

Die NanoFocus AG zählt sich zu den Technologieführern der neuesten Generation hochpräziser optischer 3D-Oberflächenanalysetools für Labor und Produktion. Die Querschnittstechnologie der berührungslosen optischen Messsysteme zählt zu den Schlüsseltechnologien des 21. Jahrhunderts, die nach neuesten Wachstumsprognosen in den kommenden Jahren mit 15 Prozent p.a. wachsen soll. Das breit gefächerte Produktspektrum überzeugt vor allem bei der bedienungsfreundlichen Handhabung. Durch die geringen Rüst- und Anlernzeiten wird damit ein wirtschaftlicher Einsatz des Instrumentariums sichergestellt.

NanoFocus verfügt über über langjähriges und patentiertes Know-how in der optischen 3D-Messtechnik und Analyse: Die Hard- und Softwarepakete, die das Sortiment der NanoFocus AG bilden.

Mit dem Erwerb und nun eine große Anwendung. Bisher wurde die Technologie in der Halbleiterindustrie, der Wafer-/IC Fertigung, im Medizinbereich (Stentinspektion/Iloergeräte), bei der Bumpinspektion auf Wafern und Substraten sowie für die Inspektion von Laserschweißungen.

Die SISCAN-Technologie wurde von Siemens in Zusammenarbeit mit dem Fraunhofer Institut entwickelt und erlaubt hoch präzise und extrem schnelle Messungen unabhängig von der Oberflächenstruktur. NanoFocus verfügt damit über den schnellsten konfokalen Sensor der Welt.

Auch die bisher vorgelegten Zahlen liegen im Rahmen unserer Erwartungen. Für das Geschäftsjahr 2010 rechnen wir mit einer Erholung auf der Absatzseite, da sich einerseits die Makroindikatoren zunehmend aufhellen, zum anderen rechnen wir mit positiven Impulsen bei den neuen Produktvarianten. Das Upside-Potenzial liegt gegenwärtig bei rund 35 Prozent.

Senden Sie uns bitte eine E-mail an folgende Kontaktadresse für den Erhalt der gesamten Studie.

research@kalliwoda.com

EUR m	2006	2007	2008	2009E	2010E
Umsatzerlöse	4.48	5.31	*)		
EBITDA	0.40	0.15			
EBIT	-0.11	-0.37			
Nettoergebnis	-0.40	-0.96			
EPS	-0.21	-0.42			
BVPS	2.08	2.61			
CFPS	0.04	-0.18			
RoE	-7.70 %	-14.66 %			
RoS	-8.91 %	-17.95 %			
EBIT margin	-2.48 %	-6.92 %			

*) Senden Sie uns bitte eine E-mail an folgende Kontaktadresse für den Erhalt der gesamten Studie.

research@kalliwoda.com

Inhaltsverzeichnis

▪ Einschätzung	3
▪ Finanzen - Ausblick	4
▪ Absatz-, Rendite- und Ertragsindikatoren.....	5
▪ Kennzahlenübersicht.....	6
▪ Finanzteil	7
▪ Bilanzen	7
▪ Gewinn- und Verlustrechnung.....	8
▪ Bewertung.....	9
▪ DCF-Modell.....	9
▪ WACC	10
▪ Fair Value – Sensitivitäten	10
▪ Kontakt.....	11
▪ DISCLAIMER.....	12

Senden Sie uns bitte
eine E-mail an folgende
Kontaktadresse für den
Erhalt der gesamten Studie.

research@kalliwoda.com

www.kalliwoda.com

Kontakt

NanoFocus AG

Lindnerstraße 98
D-46149 Oberhausen

Telefon: + 49 (0) 208 / 62 00 0 – 0
Telefax: + 49 (0) 208 / 62 00 0 – 99
CFO and IR: Joachim Sorg
irel@nanofocus.de

DR. KALLIWODA RESEARCH GmbH		Unterlindau 22 60323 Frankfurt Tel.: 069-97 20 58 53 www.kalliwoda.com
Primary Research Fair Value Analysis International Roadshows		
Head: Dr. Norbert Kalliwoda E-Mail: nk@kalliwoda.com	CEFA-Analyst; 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 2009 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
Kolja Andreas Schick – Freiherr von Flotow	Dipl.-Kaufmann, (University Frankfurt).	<u>Sectors:</u> Consumers, Automotives, Automotive Suppliers, Mechanical Engineering
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
Thomson Reuters
vwd group
JCF Factset

Analyst of this research: Dr. Norbert Kalliwoda, CEFA



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.

Nur mit dem Unternehmen NanoFocus AG bestehen vertragliche Beziehungen zu DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH für die Erstellung von Research-Studien. 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.