

07. April 2007

UPDATE

Coverage: Seit Q3/2006



EREIGNIS: Ergebnisse 2006 - Ausblick

Empfehlung: Kaufen **Fair value (alt):** € 10.19
Fair value(neu): € 11.00 **Letzter Preis:** € 7.42

Sektor: Technology
Oberflächeninspektion

Kursverlauf



Quelle: Consors

NanoFocus macht Fortschritte

- Highflyer „Standardsysteme“ werden demnächst der Öffentlichkeit vorgestellt
- Dreidimensionale optische Messtechnik ist auf dem besten Weg traditionelle Verfahren abzulösen
- Forschungsk Kooperation mit ThyssenKruppSteel erfolgreich angelaufen

SWOT

- + Einführung v. Standardsysteme
- + Kundenbasis Medizintechnik
- + Forschungsauftrag ThyssenSt.
- + einzigartige Produkte
- + Break-Even 2007 in Sicht
- - schwache Ergebnisse 2006 wg. Sondereinflüsse

ANALYST

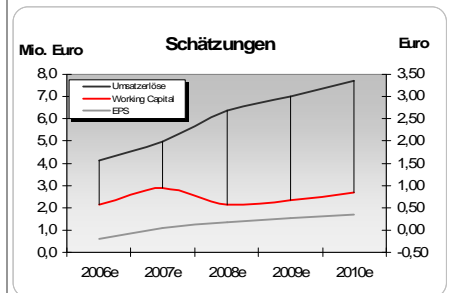
Dr. Norbert Kalliwoda; CEFA
 DVFA-Analyst Dipl.-Kfm.
 +49 (69) 97205853
 nk@kalliwoda.com
 www.kalliwoda.com

See also
 Kalliwoda Recommendations
 on Terminal: Bloomberg
 Reuters
 Thomson Financials
 JCF Factset

COMPANY DESCRIPTION

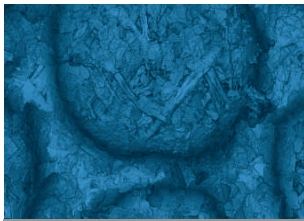
Die NanoFocus AG ist der führenden Hersteller von Oberflächeninspektionssystemen, die in der Lage sind Oberflächen im Nanometerbereich dreidimensional darzustellen. Die Gesellschaft wurde 1994 gegründet und ist seit November 2005 börsennotiert. NanoFocus hat ihren Sitz in Oberhausen und beschäftigt derzeit 34 Mitarbeiter. Zum Kundenkreis der Gesellschaft gehören namhafte Hersteller wie BMW, Thyssen und FTI.

HISTORY & ESTIMATES



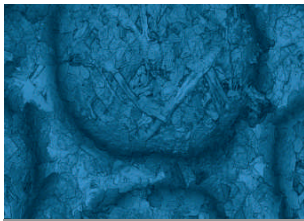
Figures in EUR	2006e	2007e	2008e	2009e	2010e
EPS Dr. Kalliwoda	-0,19	0,05	0,16	0,27	0,33
Dividend	0,0	0,0	0,0	0,00	0,0
Revenues (mln)	4,1	5,0	6,4	7,0	7,7
EBIT per Share	-0,1	0,2	0,2	0,33	0,37
Working Capital	2,1	2,9	2,1	2,4	2,7
Cash Flow	0,2	0,8	1,6	0,8	0,7

Price (curr)	7,42	Shares out (mln)	1.931
52W high	14,55	Listing year	2005
52w low	6,00	Free Float (in %)	56.99
Market Cap (mln)	14,33	Index	Entry Standard
Last Dividend	0	Kürzel:	N2F
No. Employees	34	Accounting:	HGB
Web Page	nanofocus.de	WKN:	540066



Inhaltsübersicht

1	Financials	3
2	Facts & Triggers	4
3	Bewertungsgrundlagen	5
4	Sensitivitätsanalyse	6
5	Kontakt	7
6	Disclaimer	8



1 Financials

Ergebnisse 2006

Die NanoFocus AG hat am 27. März die Ergebnisse des abgelaufenen Geschäftsjahres bekanntgegeben. Danach konnten sowohl die Umsatzerlöse als auch das Jahresergebnis verbessert werden. Das Jahresergebnis ist wie erwartet noch leicht negativ. Positiv entwickelte sich allerdings der operative Cashflow, der erstmals positiv ist. Wir sind zuversichtlich, dass mit den neu eingeführten Standardmodellen, die demnächst auf der Messe Control vorgestellt werden sowie den bekanntgegebenen Kooperationen der Break-Even noch im aktuellen Geschäftsjahr erreicht werden kann. Bestätigt werden unsere Erwartungen durch den Vorstandsvorsitzenden, der mit einem EPS in Höhe von 5 Ct. je

Einmaleff Ergebniss

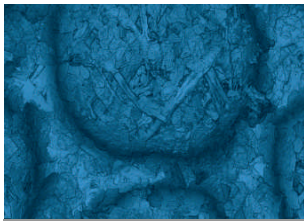
Institutionelle Anleger:
Senden Sie uns bitte eine Email an folgende
Kontaktadresse für den Erhalt der gesamten Studie:
research@kalliwoda.com

iftsjahr
wie für
e im
n der
te die
standes

Die nachfolgende Übersicht veranschaulicht einige entscheidungsrelevante Ergebnisse und Kennzahlen des abgelaufenen Geschäftsjahres.

Kennzahlenüberblick

Kennzahlen im Überblick		2006	Veränderung zum Vorjahr in %	2005	2004
Umsatzerlöse	Tsd. Euro	4.400	43,9	3.057	3.153
EBITDA	Tsd. Euro	273	27,0	215	1.034
Jahresüberschuss/-fehlbetrag	Tsd. Euro	-401	-19,3	-497	-598
Liquide Mittel	Tsd. Euro	1.800	-25,0	2.400	1.200
Ergebnis je Aktie	Euro	-0,21	-19,2	-0,26	-
Aktienkurs 31.12.	Euro	7,6	-30,9	11,0	-
Marktkapitalisierung z. Jahresende Mio. Euro		14,68	-30,9	21,24	-
Anzahl Mitarbeiter		34	9,7	31	26



5 Kontakt

NanoFocus AG

Telefon: + 49 (0) 208 / 62 00 0 – 0
Telefax: + 49 (0) 208 / 62 00 0 – 99

Lindnerstraße 98
D-46149 Oberhausen

Head of IR: Joachim Sorg
irel@nanofocus.de

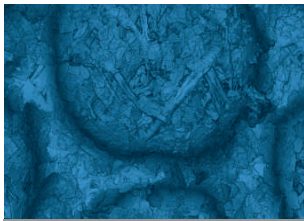
DR. KALLIWODA RESEARCH		Unterlindau 22 60323 Frankfurt Tel.: 069-97 20 58 53 Fax.: 069-13 30 38 52 26 2 www.kalliwoda.com
Primary Research Fair Value Analysis International Roadshows		
Head: Dr. Norbert Kalliwoda E-Mail: nk@kalliwoda.com	CEFA-Analyst; University of Frankfurt Economics; Dipl.-Kfm.	<u>Sectors:</u> IT, Software, Electricals & Electronics, Mechanical Engineering, Logistics, Laser, Technology, Raw Materials
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 (Candidate 2006); 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





6 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 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, 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.

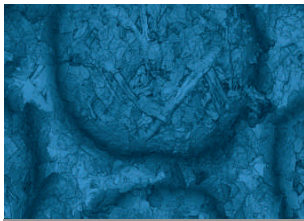
DR.KALLIWODA | RESEARCH sowie Mitarbeiter können Positionen in irgendwelchen in dieser Studie erwähnten Wertpapieren oder in damit zusammenhängenden Investments halten und können diese Wertpapiere oder damit zusammenhängende Investments jeweils aufstocken oder veräußern.

Mögliche Interessenskonflikte

Weder DR.KALLIWODA | RESEARCH 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 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. The information herein is believed by DR. KALLIWODA | RESEARCH to be reliable and has been obtained from public sources believed to be reliable. With the exception of information about DR. KALLIWODA | RESEARCH, DR. KALLIWODA | RESEARCH 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's prior written consent. Please cite source when quoting.