

Kurzanalyse

Analyst

Daniel Großjohann, Benjamin Ludacka
+49 69 71 91 838-41
daniel.grossjohann@bankm.de
benjamin.ludacka@bankm.de

Bewertungsergebnis

KAUFEN

(vormals: Kaufen)

Fairer Wert

€ 2,10

(vormals: € 2,10)

Fidor macht den Anfang

Die börsennotierte Fidor Bank nutzt als erster Finanzdienstleister die [verify-U] Lösung der Cybits Holding AG. Die Bank, die sich als Innovationsführer sieht und sich dem Web 2.0 verschrieben hat, ist vergleichsweise klein und kann daher entsprechende Innovationen schneller umsetzen als größere Institute. Verfügbar ist das geldwäschegesetzkonforme Verfahren [verify-U] für Finanzdienstleister in Deutschland erst seit dem 28.10.2011. Wir rechnen damit, dass Cybits schon bald über weitere Abschlüsse mit Finanzdienstleistern berichten wird. Kurzfristig entscheidender für die Umsatzentwicklung ist ohnehin De-Mail, deren Einführung wir im März 2012 erwarten. Beides ist in unseren Schätzungen bereits berücksichtigt, so dass wir unsere Prognosen und das Kursziel unverändert belassen.

- Die erste Beauftragung durch einen Finanzdienstleister zeigt, dass Cybits auf dem richtigen Weg ist. Die Fidor Bank ist zwar ein eher kleiner, dafür aber besonders innovativer Finanzdienstleister. Bei größeren Banken dürften die Entscheidungsprozesse daher länger dauern. Cybits ist gegenwärtig auch mit weiteren Finanzdienstleistern in Gesprächen. Diese sind bereits so weit fortgeschritten, dass mit weiteren Abschlüssen in den kommenden Wochen gerechnet wird.
- In der Frankfurter „STS Informationstechnologie GmbH“ hat Cybits einen ersten Vertriebspartner gefunden, der das Verfahren [verify-U] zur Fernidentifikation anbietet. Der Kundenkreis der STS ist konzentriert auf den Finanzsektor. Zum bisherigen Produktspektrum zählen vor allem Marktinformationssysteme, das Dienstleistungsspektrum umfasst neben der Beratung auch die Evaluierung, Implementierung sowie den Support. Die Möglichkeit, [verify-U] bei den Bestandskunden zu vermarkten, scheint daher günstig. Bereits binnen kurzer Zeit hat STS 50 Leads gemeldet. Selbst wenn hiervon nur ein Bruchteil zum Erfolg geführt wird, bringt dies Cybits, die auch über ein eigenes Vertriebsteam verfügt, ein großes Stück voran. Da die Vertriebspartnerschaft mit STS nicht exklusiv ist, kann Cybits zudem weitere Vertriebspartner aufbauen.
- Bereits zum 30.12.2011 hat der Fond Maestro SICAV (Lux) seine Position in der Cybits-Aktie auf über 3% ausgebaut. Insgesamt sind eine Reihe institutioneller Investoren mit Anteilen zwischen 3% und knapp 16% bei Cybits investiert, der Streubesitz liegt bei rd. 45%.

Ergebniskennzahlen

Jahr	Umsatz (Mio. €)	EBITDA (Mio. €)	EBIT (Mio. €)	EBT (Mio. €)	ber. JÜ (Mio. €)	ber. EPS (€)	DPS (€)	EBIT- Marge	Netto- Marge
2009	0,34	-1,26	-1,34	-1,39	-1,25	-0,12	0,00	n.m.	n.m.
2010	0,38	-1,99	-2,04	-2,13	-1,75	-0,17	0,00	n.m.	n.m.
2011e	0,34	-2,01	-2,09	-2,23	-1,73	-0,15	0,00	n.m.	n.m.
2012e	6,39	1,39	1,28	1,10	0,85	0,08	0,00	20,0%	13,4%
2013e	13,11	4,60	4,39	4,23	3,29	0,29	0,00	33,5%	25,1%

Quelle: BankM-Research

Branche	IT/Beteiligungen
WKN	724000
ISIN	DE0007240004
Bloomberg/Reuters	SCO GR / SCOG.F
Rechnungslegung	IFRS
Geschäftsjahr	31.12
Geschäftsbericht 2011	30.04.2012
Marktsegment	Regulierter Markt
Transparenzlevel	General Standard

Finanzkennzahlen	2011e	2012e	2013e
EV/Umsatz	49,8	2,6	1,3
EV/EBITDA	-8,4	12,2	3,7
EV/EBIT	-8,1	13,3	3,9
P/E bereinigt	-9,2	18,6	4,8
Preis/Buchwert	2,7	2,4	1,6
Preis/FCF	-10,1	15,4	4,5
ROE	n.m.	14%	40%
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Anzahl Aktien (Mio. Stück)			11,22
Marktkap. / EV (Mio. €)		15,9 /	16,92
Free float			45%
Ø tägl. Handelsvol. XETRA (3M, in €)			7.474
12 Monate hoch/tief (XETRA)			€ 1,56 / € 0,52
Kurs 24.01.2012 (XETRA-Schluss)			€ 1,42
Performance	1M	6M	12M
absolut	-6,3%	61,7%	230,4%
relativ	-13%	53,9%	198,2%
Vergleichsindex	DAXsubsector Software		



Cybits Holding AG (Frankfurt) im Vergleich mit
DAXsubsector Software
Quelle: Deutsche Börse AG

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Diese Studie wurde aufgrund eines Mandatsverhältnisses im Auftrag des Emittenten erstellt, der Gegenstand der Studie ist. BankM – Repräsentanz der biw AG ist Designated Sponsor der Aktie und hält in diesem Zusammenhang regelmäßig Wertpapierpositionen in der Aktie des Emittenten. Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden und die Kurse der Wertpapiere können steigen oder fallen. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Anleger handeln auf eigenes Risiko. Das für die Erstellung dieses Dokuments verantwortliche Unternehmen ist die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Willich.

Tabellenanhang

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio. €)	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Umsatzerlöse	0,338	0,383	0,340	6,387	13,114
Veränd. des Bestandes an fert. und unfert. Erz.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Aktivierte Eigenleistungen	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Sonstige betriebliche Erträge	0,944	0,163	0,050	0,040	0,082
Gesamtleistung	1,282	0,547	0,390	6,427	13,195
Materialaufwand	-0,218	-0,267	-0,223	-2,652	-6,041
Bruttoergebnis	1,064	0,280	0,168	3,775	7,154
Personalaufwand	-1,051	-1,258	-1,283	-1,698	-1,852
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-1,268	-1,015	-0,891	-0,691	-0,699
EBITDA	-1,255	-1,993	-2,006	1,386	4,603
Abschreibungen	-0,082	-0,049	-0,085	-0,109	-0,210
EBIT	-1,338	-2,042	-2,091	1,277	4,393
Finanzergebnis	-0,057	-0,087	-0,137	-0,179	-0,167
A.o. Ergebnis vor Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
EBT	-1,395	-2,129	-2,228	1,098	4,226
A.o. Ergebnis nach Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ertragssteuern	0,147	0,376	0,494	-0,243	-0,936
Anteile Dritter	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Nettoergebnis	-1,248	-1,753	-1,734	0,855	3,290
Bereinigungen	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bereinigtes Nettoergebnis	-1,248	-1,753	-1,734	0,855	3,290
Gewichtete Anzahl Aktien	10,53	10,53	11,22	11,22	11,22
EPS	-0,12	-0,17	-0,15	0,08	0,29
EPS bereinigt	-0,12	-0,17	-0,15	0,08	0,29
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Quelle: Cybits Holding AG (Historie)/ BankM-Research (Prognose)

Kapitalflussrechnung (in Mio. €)	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Mittelzufluss aus operativer Geschäftstätigkeit	-2,23	-2,07	-2,08	0,70	3,35
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	0,02	-0,02	-0,11	-0,21	-0,23
Mittelzu-/ -abfluss aus Finanzierungstätigkeit	0,00	0,88	2,01	0,00	0,00
Veränderung der Zahlungsmittel	-2,21	-1,21	-0,18	0,49	3,13
Flüssige Mittel am Ende der Periode	2,11	0,90	0,72	1,21	4,34

Quelle: Cybits Holding AG (Historie)/ BankM-Research (Prognose)

Cybits Holding AG

30. Januar 2012

Tabellenanhang - 3/7 -

Bilanzen (in Mio. €)	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Anlagevermögen	7,230	7,201	7,223	7,322	7,338
Immaterielle Vermögensgegenstände	7,175	7,168	7,168	7,168	7,168
Sachanlagen	0,055	0,033	0,055	0,154	0,170
Finanzanlagen	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Umlaufvermögen	2,437	1,150	0,957	1,971	5,813
Vorräte	0,029	0,033	0,030	0,251	0,515
Forderungen aus LuL	0,141	0,085	0,075	0,375	0,823
Sonstige Forderungen	0,155	0,130	0,130	0,130	0,130
Kasse und Wertpapiere	2,111	0,901	0,721	1,215	4,344
Sonstiges Aktiva	0,312	0,688	1,188	1,188	1,188
Summe Aktiva	9,979	9,039	9,368	10,481	14,338
Eigenkapital	7,990	6,248	5,814	6,669	9,959
Rücklagen	7,990	6,248	5,814	6,669	9,959
Anteile Dritter	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Rückstellungen	1,746	1,586	1,552	1,622	1,695
Verbindlichkeiten	0,242	1,205	2,001	2,190	2,684
Zinstragende Verbindlichkeiten	0,000	0,883	1,709	1,709	1,709
Verbindlichkeiten aus LuL	0,080	0,259	0,230	0,419	0,913
Sonstige nichtzinstragende Verbindlichkeiten	0,162	0,062	0,062	0,062	0,062
Sonstige Passiva	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
Summe Passiva	9,979	9,039	9,368	10,481	14,338

Quelle: Cybits Holding AG (Historie)/ BankM-Research (Prognose)

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Kennzahlen	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Bewertungskennzahlen					
Marktkapitalisierung (in Euro Mio.)	3,69	3,16	15,93	15,93	15,93
Enterprise Value (in Euro Mio.)	1,57	3,14	16,92	16,92	16,92
EV/Umsatz	4,66	8,19	49,77	2,65	1,29
EV/EBITDA	-1,25	-1,58	-8,44	12,21	3,68
EV/EBIT	-1,18	-1,54	-8,09	13,25	3,85
KGv (berichtet)	-2,95	-1,80	-9,19	18,64	4,84
KGv (bereinigt)	-2,95	-1,80	-9,19	18,64	4,84
Kurs/Cash-Flow pro Aktie (exkl. WC)	-3,56	-1,69	-10,07	15,43	4,46
Kurs/Buchwert	0,46	0,51	2,74	2,39	1,60
Rentabilitätskennzahlen					
EBITDA-Marge	n.m.	n.m.	n.m.	21,7%	35,1%
EBIT-Marge	n.m.	n.m.	n.m.	20,0%	33,5%
Vorsteuermarge	n.m.	n.m.	n.m.	17,2%	32,2%
Nettomarge	n.m.	n.m.	n.m.	13,4%	25,1%
Free-Cash-Flow-Marge	n.m.	n.m.	n.m.	12,9%	25,5%
ROE	n.m.	n.m.	n.m.	13,7%	39,6%
Produktivitätskennzahlen					
Umsatz/Mitarbeiter (in Tsd. Euro)	19,9	20,2	14,2	163,8	267,6
Nettoerg./Mitarbeiter (in Tsd. Euro)	n.m.	n.m.	n.m.	21,9	67,1
Anzahl Mitarbeiter (Jahresdurchschnitt)	17	19	24	39	49
Finanzkennzahlen					
Eigenkapitalquote	80,1%	69,1%	62,1%	58,1%	61,0%
Gearing	-8,1%	21,9%	42,0%	30,2%	-10,5%
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cash-Flow-Kennzahlen					
Cash Earnings pro Aktie	-0,10	-0,18	-0,14	0,09	0,32
Operativer Cash Flow pro Aktie	-0,21	-0,20	-0,19	0,06	0,30
Free-Cash-Flow pro Aktie	-0,10	-0,18	-0,15	0,07	0,30
Sonstige Kennzahlen					
Abschreibungen/Umsatz	24,3%	12,8%	25,0%	1,7%	1,6%
Capex/Umsatz	5,5%	5,6%	31,4%	3,2%	1,7%
Working Capital/Umsatz	26,9%	-36,8%	-36,8%	3,2%	3,2%
Steuerquote	10,5%	17,7%	22,2%	22,2%	22,2%

Quelle: Cybits Holding AG (Historie)/ BankM-Research (Prognose)

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Risikohinweise, rechtliche Angaben, Haftungsausschluss (Disclaimer)

A. Allgemeine Risikohinweise

Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann bei dieser Anlageform nicht ausgeschlossen werden. Potenzielle Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass die Kurse von Wertpapieren ebenso fallen wie steigen können und Einnahmen aus Wertpapierinvestments teils erheblichen Schwankungen unterliegen können. In Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung der genannten Wertpapiere und die erzielbare Anlagerendite können daher keine Zusicherungen oder Gewährleistungen gegeben werden.

B. Angaben gemäß § 34b WpHG und Finanzanalyseverordnung (FinAnV):

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Willich.

Verfasser der vorliegenden Finanzanalyse: Daniel Großjohann, Analyst, und Benjamin Ludacka, Analyst.

Die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, D-53117 Bonn und Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt am Main.

Emittent des analysierten Finanzinstruments ist die Cybits Holding AG.

Hinweis gem. § 4 Abs. 4 Nr. 4 FinAnV über vorausgegangene Veröffentlichungen über den Emittenten in den letzten zwölf Monaten:

Analyst	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Daniel Großjohann, Dragan Lukjanovic	18.11.2011	Kaufen	€ 2,10

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z. B. Reuters, VWD, Bloomberg, dpa-AFX u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit Personen des Managements des Emittenten geführt. Die Analyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zum Zweck eines Tatsachenabgleichs gemäß DVFA-Kodex zugänglich gemacht. Aus diesem Tatsachenabgleich resultierten keine inhaltlichen Änderungen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und – methoden:

Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf das ermittelte Bewertungsergebnis und einen Zeithorizont des ermittelten Fairen Werts von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mindestens +15 % über dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

NEUTRAL: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt zwischen –15% und +15 % des Kursniveaus zur Zeit des Datums der Studie.

VERKAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mehr als –15 % unter dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value- und Sum-of-the-Parts-Ansätze, Substanz-Bewertungsansätze oder eine Kombination verschiedener Methoden. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Bewertungsergebnisse und faire Werte entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. Datum der ersten Veröffentlichung der Finanzanalyse:

30.01.2012

4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:

Schlusskurse vom 24.01.2012

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die Analyse und die darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen geben nur die an dem auf der ersten Seite der Analyse genannten Datum vertretene Sichtweise wieder. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse oder der darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen unangekündigt vorzunehmen. Die Entscheidung, ob und wann eine Aktualisierung stattfindet, liegt alleine im Ermessen der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG.

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte:

1. Der Geschäftserfolg von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG basiert auf direkten und/oder indirekten Zahlungen des Emittenten im Zusammenhang mit Geschäftstätigkeiten, die den Emittenten und dessen Wertpapiere betreffen. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG hat mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung dieses Dokuments getroffen.

Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG (und verbundene Unternehmen) sowie im Zusammenhang mit der Tätigkeit der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG gebundene Vermittler der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, die Ersteller sowie sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende Personen und Unternehmen oder mit Ihnen verbundene Unternehmen

verfügen über keine wesentliche Beteiligung (über 5%) an dem Emittenten,

waren (innerhalb der vergangenen 12 Monate) nicht an der Führung eines Konsortiums für die Emission von Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand dieser Finanzanalyse ist,

waren weder an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden, noch haben sie aus solchen Vereinbarungen Leistungen oder Leistungsversprechen erhalten,

haben keine sonstigen bedeutenden finanziellen Interessen in Bezug auf den Emittenten oder den Gegenstand der Finanzanalyse.

2. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG hat Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden bzw. angemessen zu behandeln. Insbesondere wurden institutsinterne Informationsschranken geschaffen, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenskonflikte für die Bank begründen könnten. Die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG führt zudem ein Insiderverzeichnis gemäß § 15b WpHG für Personen, die für sie tätig sind und bestimmungsgemäß Zugang zu Insiderinformationen haben. Diese Verzeichnisse werden auf Anfrage der BaFin übermittelt. Insidergeschäfte gemäß § 14 WpHG sind grundsätzlich nicht erlaubt. Mitarbeiter mit besonderer Funktion und Zugang zu Insiderinformationen haben grundsätzlich alle Geschäfte in Wertpapieren der internen Compliance-Stelle offenzulegen. Ferner wird eine laufende Überwachung der Einhaltung weiterer gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG durchgeführt und sich in diesem Zusammenhang eine Beschränkung von Mitarbeitergeschäften in Wertpapieren vorbehalten.

3. Die Vergütung der Analysten dieses Dokuments ist nicht von Investmentbanking-Geschäften der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG oder mit ihr verbundenen Unternehmen abhängig. Die Analysten haben zu keinem Zeitpunkt Anteile des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind, vor deren Emission erhalten oder erworben. Die auf der Titelseite dieses Dokuments aufgeführten Analysten erklären, dass die dargestellten Meinungen und Aussagen ihre eigene persönliche Einschätzung bezüglich der analysierten Finanzinstrumente des Emittenten widerspiegeln und ihre Vergütung weder direkt noch indirekt von ihren Einschätzungen zu den Finanzinstrumenten des Emittenten abhängen.

4. Aktuelle Angaben gemäß § 5 Abs. 4 Nr. 3 FinAnV sind im Internet unter http://www.bankm.de/webdyn/138_cs_Gesetzliche+Angaben.html erhältlich.

C. Haftungsausschluss (Disclaimer):

Dieses Dokument wurde von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Es begründet weder einen Vertrag noch irgendeine Verpflichtung.

Dieses Dokument ist ausschließlich für den Gebrauch durch Personen aus dem Inland bestimmt, die auf Grund ihres Berufes mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren vertraut sind und über dementsprechende Kenntnisse verfügen. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung, in Teilen oder im Ganzen, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG zulässig. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Ein Vertrieb dieses Dokuments in Großbritannien darf nur mit ausdrücklicher vorheriger schriftlicher Genehmigung durch die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG erfolgen. Empfangsberechtigt sind dann nur Personen, die berufliche Erfahrung mit Wertpapieranlagen haben und unter die Regulierung des Artikel 19(5) des "financial services and markets act 2000 (financial promotion) order 2005 (the order)" in der jeweils gültigen Fassung fallen; oder (2) Personen sind, die dem Artikel 49 (2) (a) bis (d) der order unterliegen. An nicht darunter fallende Personen ist die Weitergabe bzw. der Vertrieb grundsätzlich nicht gestattet.

Dieses Dokument oder eine Kopie hiervon dürfen nicht nach Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika eingeführt oder versendet werden oder direkt oder indirekt in Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder an irgendeinen Bürger dieser Länder vertrieben werden. In keinem Fall darf dieses Dokument an US-Personen, die unter den United States Securities Act fallen, versendet oder vertrieben werden.

In anderen Ländern oder an Bürger anderer Länder kann der Vertrieb dieses Dokuments ebenfalls gesetzlich eingeschränkt sein. Der Empfänger dieses Dokuments hat sich über entsprechende Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten.

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung. Eine Anlageentscheidung darf nicht auf dieses Dokument gestützt werden. Potenzielle Anleger sollten sich in Ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen. Im Rahmen des öffentlichen Angebots der Aktien des Unternehmens wurde ein Wertpapierprospekt erstellt, der unter www.cybitsholding.de erhältlich ist. Potenziellen Investoren wird empfohlen, dieses Dokument vor Kauf der Wertpapiere zu lesen.

Dieses von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung gibt die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit des erstellten Dokuments ab und übernimmt auch keine Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist ausgeschlossen, sofern seitens der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt.

Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG bzw. der Verfasser und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG berichtigt werden, ohne dass die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte, es sei denn, dass die irrtumsbedingten Fehler auf grob fahrlässiges Verhalten der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG zurückzuführen sind. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG übernimmt keine Haftung für Vermögensschäden, soweit diese nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit beruhen. Mit der Annahme dieses Dokuments erklärt sich der Leser bzw. Nutzer dieses Dokuments mit den dargestellten Risikohinweisen, rechtliche Angaben und dem Haftungsausschluss (Disclaimer) einverstanden und an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein sowie die in dieser Analyse enthaltenen Informationen ausschließlich Berechtigten zugänglich zu machen. Der Nutzer dieses Dokuments ist gegenüber der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG zu Schadensersatz für sämtliche Schäden, Forderungen, Verluste und Nachteile aufgrund von oder in Verbindung mit der unautorisierten Nutzung dieses Dokuments verpflichtet.

Cybits Holding AG

30. Januar 2012

- 7/7 -

Die Erstellung dieses Dokuments unterliegt deutschem Recht. Der Gerichtsstand für alle Streitigkeiten ist Frankfurt am Main (Deutschland).

Sollte eine Bestimmung dieses Disclaimers unwirksam sein oder werden, bleiben die übrigen Bestimmungen dieses Disclaimers hiervon unberührt.

This document is not intended for use by persons resident in any jurisdiction that regulates access to such documents by applicable laws. Investment decisions must not be based on any statement in this report. Persons in possession of this document should inform themselves about possible legal restrictions and observe them accordingly. In case of uncertainty persons should not access and consider this document. This document is not intended for use by persons that are classified as US-persons under the United States Securities Act.

© 2012 BankM - Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Mainzer Landstraße 61, D-60329 Frankfurt.

biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Hausbroicher Straße 222, D-47877 Willich. Alle Rechte vorbehalten.

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!