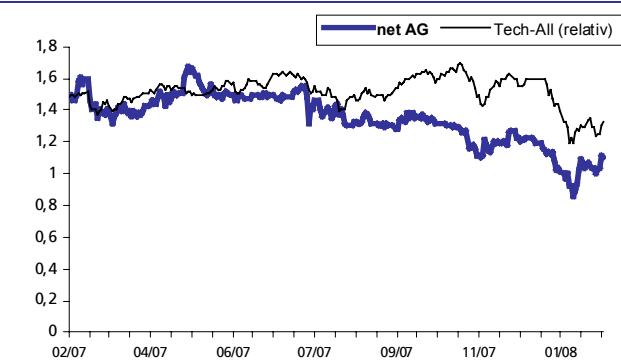


Kaufen Risiko: **Kursziel: EUR 2,10** **Starkes Q1**
(alt: Kaufen) hoch

Bloomberg: NET GY Kurs: EUR 1,10
Reuters: NETG.DE Tec-AS: 973,4
ISIN: DE0007867400
Internet: www.netag.de
Segment: Prime Standard
Branche: Software



Kursdaten: Bloomberg 13.02.2008 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 1,71 / EUR 0,85
Marktkapitalisierung: EUR 24,20 Mio.
Aktienzahl: 22,0 Mio.

Aktionäre: Freefloat 94,07%
Semi Verwaltung GmbH 5,93%

Termine: Hauptversammlung 08.04.2008
Bericht 2. Quartal 07/08 15.05.2008
Bericht 3. Quartal 07/08 14.08.2008

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 14.02.2008
Felix Eillmann (Analyst) +49-(0)40 309537-120

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
Florian Bender +49 (0)40 3282 2633
Thomas Dinges +49-(0)40 3282-2635
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666
Benjamin Kassen +49-(0)40 3282-2630
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669
Linn Lenné +49-(0)40 3282-2695
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Marco Schumann +49-(0)40 3282-2665
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663
Sales Trading
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668
Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Patrick Schepelmann +49-(0)40 3282-2700
Jörg Treptow +49-(0)40 3282-2658
Sales Assistance
Andrea Carstensen +49 (0)40 3282 2632
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703

Am 14.02.08 legte die Net AG die Geschäftszahlen für das erste Quartal 2007/08 (per 31.12.07) vor. Diese lagen über unseren Erwartungen. Beide Geschäftsbereiche (IT Solutions und Publishing) weisen ein starkes viertes Kalenderquartal aus. Besonders im Publishing-Bereich spielt natürlich das Weihnachtsgeschäft eine entscheidende Rolle. Seit der Übernahme der spanischen Micronet (27.09.07) hat sich dieser Effekt noch verstärkt. Im Bereich Publishing, der im Q4 rund 65 % des EBIT erwirtschaftete, wird eine Fortsetzung des Wachstumskurses durch den Ausbau der Vertriebsaktivitäten in Nord- und Südamerika erwartet.

	1. Quartal 2007/08			Vorjahreswert
	berichtet	Prognose	Delta	
Umsatz	16,46	16,28	1,1%	13,9
EBITDA	1,74	1,28	35,8%	1,3
Marge	10,6%	7,9%		9,7%
EBIT	1,60	1,10	45,2%	1,2
Marge	9,7%	6,8%		9,0%
EBT	1,34	0,97	38,0%	1,3
Marge	8,1%	6,0%		9,1%
EpA	0,05	0,04	36,3%	0,05

EpA in €, andere Angaben in Mio. €

Es ist davon auszugehen, dass die kommenden Quartale saisonal schwächer ausfallen und sich dieses Quartal nicht fortschreiben lässt. Ausgesprochen positiv zu werten bleibt aber die Tatsache, dass mit den heute gelieferten Ergebnissen bereits über 1/3 unserer Jahresprognose erreicht werden konnte. Dies bestärkt uns in der Annahme eines Jahresergebnis von EUR 0,14 je Aktie.

Wir unterstreichen vor diesem Hintergrund unsere Einschätzung „Kaufend“ und sehen den fairen Wert je Aktie unverändert bei EUR 2,10.

Geschäftsjahresende	09/06	09/07	09/08e	09/09e	09/10e
Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in Mio. EUR, Kurs: 1,10 EUR					
Umsatz	41,0	51,3	66,7	74,7	83,6
<i>Rohtragsmarge</i>	20,7%	27,6%	27,6%	27,6%	27,6%
EBITDA	1,7	3,3	4,6	5,1	5,6
<i>EBITDA-Marge</i>	4,2%	6,5%	6,8%	6,8%	6,7%
EBIT	1,1	2,9	3,8	4,3	4,8
<i>EBIT-Marge</i>	2,6%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%
Nettoergebnis	1,3	3,3	3,0	3,3	3,7
Ergebnis je Aktie	0,07	0,15	0,14	0,15	0,17
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Dividendenrendite</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,65	0,52	0,40	0,36	0,32
EV/EBITDA	15,52	8,08	5,89	5,30	4,77
EV/EBIT	25,42	9,21	7,06	6,30	5,63
KGW	15,71	7,33	7,86	7,33	6,47
ROCE	5,7%	10,5%	11,6%	11,8%	12,1%
Adj. Free Cash Flow Yield	7,9%	10,6%	15,8%	17,7%	19,8%



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. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

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.