

OIM plc

Geschäftsentwicklung und Ausblick

Die Kernkompetenz der Finanzholding Opportunity Investment Management Plc. (OIM) besteht nach eigenen Angaben in dem Erwerb von signifikanten Minderheitsbeteiligungen und der Börseneinführung von Unternehmen. Die Gesellschaft selbst ist im Jahr 2004 aus einer Umfirmierung der bereits notierten Gesellschaft Algo Vision hervorgegangen. An ihrer Spitze steht seit November 2007 CEO Marius Ritskes, der über eine mehr als 30 jährige Erfahrung in der Investmentbranche, zuletzt als Entrepreneur und Venture Capitalist, verfügt.

Die zentrale Beteiligung stellt derzeit der 95,9-prozentige Anteil an dem Technologiedienstleister G. Fleischhauer dar, der mit der Installation von Lösungen für Sicherheit, IT, Mediennutzung und Elektrotechnik zuletzt fast 40 Mio. Euro erlöste. Mit einem Gewinn von 0,75 Mio. Euro (+44 Prozent) in ersten Halbjahr 2011 fungiert die Tochter derzeit als Cash-Cow der Holding. Darüber hinaus hält OIM 95 Prozent an dem Börsenmantel MySparta AG, hier soll in Kürze ein attraktives Unternehmen eingebracht und damit zum zweiten Standbein aufgebaut werden. Auch darüber hinaus enthält die Deal-Pipeline nach Unternehmensangaben mehrere aussichtsreiche Optionen.

Zur Finanzierung der weiteren Investmenttätigkeiten hat die Jahreshauptversammlung am 29. Juni der Ausgabe von Schuldverschreibungen in Höhe von 50 Mio. Euro zugestimmt, hier rechnen wir in Kürze mit dem Platzierungsstart. Zunächst soll eine erste Tranche in Höhe von 12,5 Mio. Euro angeboten werden, die mit den Anteilen von Fleischhauer besichert wird.

Wir trauen OIM auch in dem aktuell schwierigen Umfeld eine positive Entwicklung und die Erwirtschaftung eines Jahresgewinns von 1,67 Mio. Euro zu und vergeben das Urteil: „Spekulativ kaufen“. Eine ausführliche Studie folgt in den nächsten Wochen.

Spekulativ kaufen (Ersteinschätzung)

| | |
|----------------------|------------------------|
| Kursziel | 1,72 Euro |
| Aktueller Kurs | 1,186 Euro (Frankfurt) |
| Marktkapitalisierung | 20,3 Mio. Euro |
| WKN | A0Q769 |

Stärken und Chancen

- **Solide Cash-Cow:** Mit Fleischhauer verfügt das Unternehmen über ein attraktives Asset, das kontinuierlich Erträge abwirft. Allein im ersten Halbjahr 2011 lag der Überschuss bei 0,75 Mio. Euro
- **Moderates KGV:** Im Gesamtjahr dürfte der Konzernüberschuss bei 10 Cent je Aktie liegen, woraus sich ein KGV von lediglich 12,2 ergäbe
- **Ausweitung der Investmentaktivitäten:** Mit der Platzierung der Schuldverschreibung steht eine Ausweitung der Investmentaktivitäten an. Diese erfolgt somit ohne Verwässerung für die Aktionäre und bietet einen hohen Hebel
- **Aussichtsreiche Pipeline:** Nach unserer Einschätzung hat OIM aktuell eine attraktive Deal-Pipeline, die schon kurzfristig eine hohe Wertschöpfung ermöglichen könnte

Schwächen und Risiken

- **Geringe Diversifikation:** OIM setzt auf wenige Großinvestments, dies korrespondiert mit einem hohen Verlustrisiko bei einzelnen Fehlschlägen
- **Marktunsicherheit:** Der Geschäftserfolg von Investmentholdings hängt maßgeblich an einer positiven Kapitalmarktentwicklung.

| Geschäftsjahr (bis 31.12.) | 2009 | 2010 | 2011e | 2012e |
|----------------------------|------|-------|-------|-------|
| Umsatz (Mio. Euro) | 38,2 | 39,7 | 41,6 | 42,9 |
| Umsatzwachstum | 1,0% | 3,9% | 5,0% | 3,0% |
| EpS (Euro) | 0,02 | 0,01 | 0,10 | 0,11 |
| EpS-Wachstum | -72% | -66% | 1533% | 11% |
| KGV | 66,2 | 198,6 | 12,2 | 11,0 |

Anhang

1. Pflichtangaben gemäß §34b WpHG

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studienerstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen.

Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens oder von Dritten entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem Auftraggeber vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Aktien an dem analysierten Unternehmen oder unmittelbar darauf bezogene Derivate.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen /Unternehmen halten Aktien an dem analysierten Unternehmen oder unmittelbar darauf bezogene Derivate.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, führt Aktien des hier analysierten Unternehmens in einem Musterdepot ihres Börsenbriefs „Performaxx-Anlegerbrief“.
- 6) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, hat aktuell oder hatte in den letzten zwölf Monaten für das analysierte Unternehmen eine entgeltliche Auftragsbeziehung (z.B. Email-Werbung).

In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o. g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: 1)

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um **Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum**. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z.B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

Ersteller der Studie ist Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH.

Die Performaxx Research GmbH erstellt und veröffentlicht zu dem hier analysierten Unternehmen pro Jahr voraussichtlich eine Studie und zwei Updates. In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum der Veröffentlichung Kurs bei Veröffentlichung Anlageurteil
(keine)

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil

- „Kaufen“ ein erwartete Steigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent,
- „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent,
- „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent,
- „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent,
- „Spekulativ kaufen“ eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko,
- „Spekulatives Investment“ eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei sehr hohem Anlagerisiko.

Als Bewertungsgrundlage und -methoden für die Finanzanalysen der Performaxx Research GmbH werden gängige und anerkannte Verfahren (u.a. Ertragswert-Methode, Peer-Group-Analyse, Sum-of-Parts-Bewertung) genutzt, deren Parameter ggf. im Text näher erläutert werden. Beim Ertragswertmodell wird der Kapitalwert des Unternehmens aus der Summe der abgezinnten künftigen Gewinne berechnet. In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Unternehmen durch den Vergleich von Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt. Die der Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Schätzungen zur Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalflussrechnung und Bilanz sind naturgemäß mit Unsicherheiten behaftet und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht ein deutliches Risiko, dass das Kursziel nicht innerhalb des erwarteten Zeitrahmens erreicht wird. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen des Wettbewerbsdrucks oder der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten. Solche Nachfrageschwankungen können sich z.B. durch Veränderungen technologischer Art,

der konjunkturellen Aktivität, der gesellschaftlichen Wertevorstellungen, des Steuerrechts, der Wechselkurse oder der Regulierungsbestimmungen ergeben.

2. Haftungsausschluss

Diese Finanzanalyse wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung.

Diese Finanzanalyse stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Ferner behalten sich die Performaxx Research GmbH, deren verbundene Unternehmen und Mitarbeiter vor, jederzeit Long- oder Shortpositionen an den in dieser Finanzanalyse genannten Unternehmen einzugehen oder zu verkaufen.

Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen.

3. Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der Performaxx Research GmbH unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen. Alle Charts dieser Finanzanalyse wurden mittels Taipan (www.lp-software.de) erstellt.

Über Performaxx

Die Performaxx Research GmbH betreibt unabhängige Wertpapier- und Finanzmarktanalyse. Unsere Leistungen umfassen das gesamte Spektrum unternehmens- und kapitalmarktbezogener Analyseprodukte, von maßgeschneiderten Research-Projekten für institutionelle Kunden bis zur regelmäßigen Coverage börsennotierter Unternehmen.

Wir betreuen ausschließlich professionelle Marktteilnehmer. Durch die projektbezogene Arbeit gehen wir konkret auf die individuelle Themenstellung des Kunden ein und garantieren eine schnelle, flexible und kostenbewusste Abwicklung.

Unser Leistungskatalog umfasst:

- Pre-IPO-Research
- IPO-Research
- Follow-up-Research
- Markt-Research

Weiterführende Informationen geben wir Ihnen gerne in einem persönlichen Gespräch.

Sie erreichen uns unter:

Performaxx Research GmbH
Innere Wiener Strasse 5b
81667 München

Telefon: + 49 (0)89 / 44 77 16-0

Fax: + 49 (0)89 / 44 77 16-20

Internet: <http://www.performaxx.de>

E-Mail: kontakt@performaxx.de