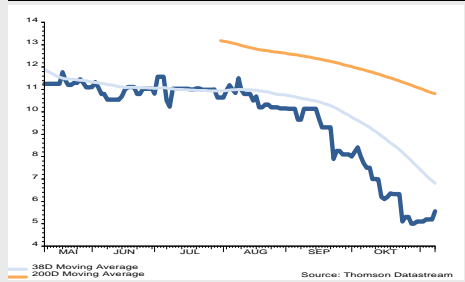


Hypoport

Fundamental	Halten (unver.)		
Schlusskurs XETRA:	5,6 € (10.11.2008)		
Kursziel(6 Monate):	6,1 €		
ISIN: DE0005493365	Branche:	Finanzdienstleister	
Kennzahlen	07	08e	09e
Umsatz	41,7	54,4	63,0
EBIT	4,0	1,4	7,9
EBITDA	7,3	6,5	12,2
Jahresüberschuss	4,3	0,5	4,9
Gewinn je Aktie	0,70	0,08	0,81
Cash Flow je Aktie	0,62	0,06	1,32
KGV	7,9	69,4	6,9
EV/EBIT	11,0	30,3	5,5
EV/Umsatz	1,0	0,8	0,7



Performance	1 M	3 M	6 M
rel. zu DAX30	-28,3%	-37,0%	-31,3%
Offenlegungstatbestände:	3)4)1)2)		
Rating-Chronik:	Halten (07.11.2008)		

Zweistelliges Wachstum setzt sich fort

Trotz Finanzkrise steigerte der Hypoport-Konzern seinen Umsatz in Q3 um 23% auf 12,6 Mio. €. Wegen Sonderbelastungen für die Schließung des defizitären Geschäftsfeldes EUROPACE for Investors wies Hypoport in Q3 ein negatives EBIT von 1,4 Mio. € aus. Bereinigt um diesen Sondereffekt wäre ein operativer Gewinn von 1,1 Mio. € erzielt worden, der allerdings deutlich unter dem Vorjahreswert von 1,5 Mio. € liegt. Entsprechend sank die bereinigte EBIT-Marge von 13,4% auf 9,1%. Ursache waren u.a. Kosten für die Anbindung externer Vertriebspartner in den Bereichen Privatkunden und Finanzdienstleister. Der Quartalsverlust beläuft sich auf 1,6 Mio. € (EPS: -0,26 € bzw. -0,15 € nach 9 Monaten)

Der Geschäftsbereich Privatkunden trug wesentlich zum Konzernwachstum bei und steigerte trotz rückläufiger Immobilienfinanzierungen den Umsatz um 40% auf 8,5 Mio. €. Auslöser war der Vertrieb sonstiger Finanzdienstleistungsprodukte (+59% auf 4,7 Mio. €). Der zweitgrößte Geschäftsbereich Finanzdienstleister steigerte den Umsatz um 31% auf 2,1 Mio. €. Beim Ergebnis konnte nur der Bereich Privatkunden zulegen (+30% auf 1,3 Mio. €). Dagegen verzeichneten die anderen Bereiche Ergebnisrückgänge.

Nach Abschluss der Restrukturierung rechnen wir für Q4 mit einem Gewinn und einem positiven Jahresabschluss. Wir bestätigen unsere EPS und das Rating.

Analyst: Olaf Kayser, CEFA

Tel +49 711 127-42762
Olaf.Kayser@LBBW.de



Anhang-1

Hinweis

Die LBBW unterliegt der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Bonn/Frankfurt.

Offenlegungstatbestände

Die rechtlichen Bestimmungen, denen wir unterliegen, verpflichten uns, auf nachfolgende Umstände, falls sie bei den besprochenen Aktienwerten vorliegen, hinzuweisen, um für Sie als Empfänger unserer Research-Produkte Transparenz zu schaffen:

- 1) LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen halten an der Gesellschaft eine Beteiligung von mindestens 5% des Grundkapitals.
- 2) LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen waren innerhalb der letzten 12 Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebotes beteiligt.
- 3) LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen betreuen die Gesellschaft am Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.
- 4) LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen haben eine Vereinbarung über das Erstellung von Finanzanalysen über den Emittenten oder dessen Finanzinstrumente getroffen.
- 5) LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen waren innerhalb der vergangenen zwölf Monate gegenüber dem Emittenten an eine Vereinbarung über Investmentbanking-Dienstleistungen gebunden oder erhielten hieraus eine Leistung oder ein Leistungsversprechen.
- 6) LBBW hält zusammen mit verbundenen Unternehmen einen Anteil von 1% oder mehr an dem Unternehmen.
- 7) Der für diese Studie hauptverantwortliche Research Analyst besitzt Wertpapiere desjenigen Unternehmens, das Gegenstand der Studie ist.
- 8) LBBW hält zusammen mit verbundenen Unternehmen als wirtschaftlich Berechtigter einen Anteil von 1% oder mehr an jeglicher Art von gewöhnlichen Wertpapieren des Unternehmens.
- 9) LBBW und ihre verbundenen Unternehmen haben innerhalb der letzten 12 Monate eine Emission von Wertpapieren des Unternehmens durchgeführt oder waren an der Durchführung beteiligt.
- 10) LBBW und ihre verbundenen Unternehmen haben innerhalb der letzten 12 Monate von den Unternehmen Vergütungen für Investment Banking Dienstleistungen erhalten.
- 11) LBBW und ihre verbundenen Unternehmen erwarten innerhalb der nächsten 3 Monate von dem Unternehmen Vergütungen für Investment Banking Dienstleistungen oder werden diese innerhalb dieses Zeitraumes verlangen.
- 12) LBBW betreut zusammen mit ihren verbundenen Unternehmen die Gesellschaft am Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.
- 13) Zusammen mit ihren verbundenen Unternehmen könnte die LBBW von der Tatsache beeinflusst werden sein, dass Abteilungsleiter, Direktoren oder Geschäftsführer der LBBW Mitglied in einem Vorstandsgremium oder Ausschuss des Unternehmens sind.
- 14) Der Research Analyst könnte von der Tatsache, dass familiäre Bindungen zwischen dem Analysten und Abteilungsleitern oder dem Management des Unternehmens bestehen, beeinflusst sein.

LBBW Research Rating-Systematik

Die LBBW verwendet ein dreistufiges, absolutes Aktienrating-System. Die jeweiligen Einstufungen sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

Kaufen	- das Kurspotenzial der Aktie beträgt mindestens 10%
Halten	- das Kurspotenzial der Aktie liegt zwischen 0% bis 10%
Verkaufen	- es wird eine negative Kursentwicklung der Aktie erwartet.

Prozentuale Verteilung aller aktuellen Aktienratings der LBBW

Kaufen:	52,7%
Halten:	32,1%
Verkaufen:	15,2%

Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 6 Monaten.

Disclaimer

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbar, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten.

Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:

- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und
- die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Aktuelle Angaben gemäß §5 Abs. 4 Nr. 3 FinAV finden Sie unter <http://www.LBBW.de/finanzanalyseverordnung>.

Ihre Ansprechpartner:

LBBW Equity-Sales
Stuttgart

Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart

Tel: +49 711 127-25022
Fax: +49 711 127-25299

London

City Point
1, Ropemaker Street
GB-London EC2Y 9LW

Tel: +44 20 7826-8158
Fax: +44 20 7826-8095

New York

280 Park Avenue
31st Floor, West Building
New York 10017 U.S. A.

Tel: +1 212 338-8840
Fax: +1 212 584-1799

LB BW
Landesbank Baden-Württemberg

Hausanschrift
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
<http://www.LBBW.de>

