



28. März 2008

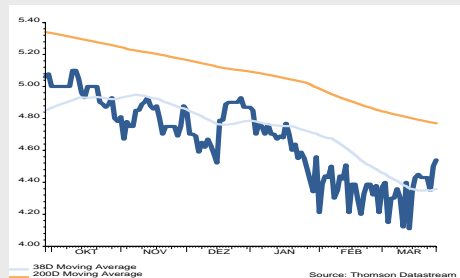
Institutional Equity Research Weekly

MARKTDATEN		2
STRATEGIE	Stimmung am Aktienmarkt bleibt belastet	3
VORSCHAU UNTERNEHMENSBERICHTE		5
(31.03.) AC Service	Neuausrichtung schreitet unvermindert fort	5
(31.03.) Air Berlin	Vorläufige Zahlen bereits bekanntgegeben	5
(31.03.) Koenig & Bauer	Rückläufige Ergebnisentwicklung 2008 erwartet	6
(31.03.) Müller Lila Log.	Bereinigte 2007 Ergebnisse gestiegen	6
(03.04.) cash.life AG	Kostensenkungsprogramm im Fokus	7
(03.04.) Halloren Schokoladenfabrik	Erwartungen dürften erfüllt werden	7
TERMINE DER KOMMENDEN HANDELSWOCHE		8

Unternehmen

AC Service

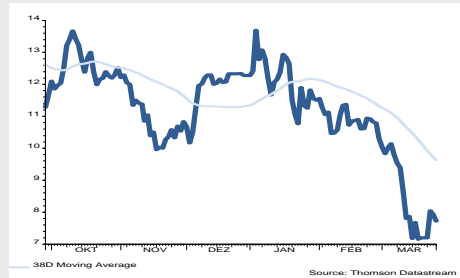
Fundamental	Kaufen (unver.)		
Schlusskurs XETRA:	4,35 € (27.03.2008)		
Kursziel(6 Monate):	6,5 €		
ISIN: DE0005110001	Branche:	Technologie	
Kennzahlen	06	07e	08e
Umsatz	72,9	86,0	94,1
EBIT	1,4	3,1	4,8
EBITDA	4,5	6,7	8,8
Jahresüberschuss	-1,8	1,1	3,0
Gewinn je Aktie	-0,35	0,21	0,57
Cash Earn. je Aktie	1,36	0,51	1,45
KGV	-12,4	20,7	7,6
EV/EBIT	21,3	9,8	6,2
EV/Umsatz	0,4	0,3	0,3



Performance	1 M	3 M	6 M
rel. zu DAX30	11,8%	12,5%	7,1%
Offenlegungstatbestände:	3)4)		
Rating-Chronik:	Kaufen (05.12.2006)		

Air Berlin

Fundamental	Kaufen (unver.)		
Schlusskurs XETRA:	7,7 € (27.03.2008)		
Kursziel(6 Monate):	10,5 €		
ISIN: GB00B128C026	Branche:	Touristik & Verkehr	
Kennzahlen	06	07e	08e
Umsatz	1.575,4	2.540,0	3.634,7
EBIT	64,1	21,1	143,0
EBITDA	128,4	108,2	241,0
Jahresüberschuss	50,1	11,1	78,0
Gewinn je Aktie	0,95	0,17	1,19
Cash Earn. je Aktie	1,44	1,08	0,20
KGV	8,5	47,3	6,8
EV/EBIT	13,2	40,1	5,9
EV/Umsatz	0,5	0,3	0,2



Performance	1 M	3 M	6 M
rel. zu DAX30	-24,0%	-23,5%	-18,3%
Offenlegungstatbestände:			
Rating-Chronik:	Kaufen (02.04.2007)		

Neuausrichtung schreitet unvermindert fort

Prognose:	Datum der Veröffentlichung: 31.03.2008			
2007	Q4/GJ	Vorjahr	Δ in %	Konsens
Umsatz (in Mio. €)	21,7 / 86,0	21,6 / 72,9	0,5 / 18,0	n.a.
EBIT (in Mio. €)	0,71 / 3,1	0,37 / 1,41	91,9 / 113	n.a.
Überschuss (in Mio. €)	0,46 / 1,1	-0,62 / -1,8	n.m. / n.m.	n.a.
Gewinn je Aktie (in €)	0,09 / 0,21	-0,12 / -0,35	n.m. / n.m.	n.a.

Quelle: LBBW Research

Wir erwarten für Q4 einen Umsatz von knapp 22 Mio. € (86 Mio. für das Gesamtjahr). Die EBIT-Marge dürfte mit 3,3% etwa auf dem von uns für das Gesamtjahr erwarteten Niveau von 3,5% liegen. Bei einer wieder normalisierten Steuerquote von 30% (in Q3 führten latente Steuern zu einem Verlustausweis) rechnen wir mit einem Nettoergebnis in Q4 von 0,5 Mio. € bzw. 0,09 € je Aktie (Gesamtjahr 1,1 Mio. € bzw. 0,21 € je Aktie). Dabei haben wir Änderungen in der Berichterstattung durch den beabsichtigten Verkauf der HR-Sparte noch nicht berücksichtigt. Der Ausblick auf 2008 dürfte neben einer konjunkturell bedingten Zurückhaltung auch von weiteren Maßnahmen hinsichtlich der anhaltenden Neuausrichtung von AC-Service geprägt sein.

Analyst: Thomas Hofmann, CEFA

Tel +49 711 127-42775
Thomas.Hofmann@LBBW.de

Vorläufige Zahlen bereits bekanntgegeben

Ergebnisse:	Datum der Veröffentlichung: 31.03.2008			
	FY/2007	Vorjahr	Δ in %	Konsens
Umsatz (in Mio. €)	2.540	1.575	+61	N/A
EBITDAR (in Mio. €)	379	257	+48	N/A
EBIT (in Mio. €)	21	64	(67)	N/A
Überschuss (in Mio. €)	11	50	(78)	N/A

Quelle: Air Berlin, LBBW Research

Die Eckdaten wurden bereits am 12.03.2008 veröffentlicht (vgl. oben stehende Tabelle). Im Rahmen der Analystenveranstaltung am 31.03.2008 erwarten wir weitere Details, vor allem hinsichtlich des Ausblicks auf das laufende Geschäftsjahr. Für die weitere Kursentwicklung werden nicht nur die rein fundamentalen Aspekte entscheidend sein. Um das Investor-Vertrauen wieder zu gewinnen, sollte das Management etwaige negative Einflüsse auf die kurzfristige Geschäftsentwicklung offenlegen. Gleichzeitig muss man aber auch zeigen, dass man solche Herausforderungen im Griff hat. Soweit neue Zielvorgaben ausgegeben werden, müssen diese erreichbar sein. In Anbetracht des negativen Sentiments im gegenwärtigen Bärenmarkt wird jede Nichterfüllung voraussichtlich hart bestraft.

Analyst: Per-Ola Hellgren, M.I.M.

Tel +49 711 127-42803
Per-Ola.Hellgren@LBBW.de

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) Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen an der Gesellschaft eine Beteiligung von mindestens 5% des Grundkapitals halten..
- 2) Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen innerhalb der letzten 12 Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebotes beteiligt waren..
- 3) Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen die Gesellschaft am Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen betreuen..
- 4) Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen eine Vereinbarung über das Erstellung von Finanzanalysen über den Emittenten oder dessen Finanzinstrumente getroffen haben..
- 5) Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf das analysierte Unternehmen haben..
- 6) Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen innerhalb der vergangenen zwölf Monate gegenüber dem Emittenten an eine Vereinbarung über Investmentbanking-Dienstleistungen gebunden waren oder hieraus eine Leistung oder ein Leistungsversprechen erhielten..

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.

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

Prozentuale Verteilung aller aktuellen Aktienratings der LBBW

Kaufen:	57,5%
Halten:	32,0%
Verkaufen:	10,4%

Disclaimer

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, 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 wider, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten.

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:

Equity-Sales/ Institutional Client Management

Felix von Lewinski (+49-711/127-25022)
Sascha Lautersack (+49-711/127-25052)
Harald Stannecker (+49-711/127-25053)

UK Equity-Sales

Quentin Paterson (+44-20/7826-8158)
Robert Winterton (+44-20/7826-8159)
Marcus Wüsten (+49-711/127-25069)



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

