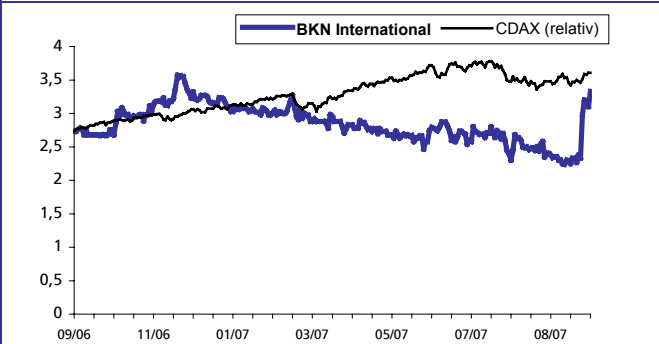


Halten Risiko: **Kursziel: EUR 3,35**
(alt: Kaufen) hoch

Kursziel nach starker Kursentwicklung erreicht

Bloomberg: BKQ GY Kurs: EUR 3,20
Reuters: BKQG.DE CDAX: 701,55
ISIN: DE0005290704
Internet: www.bknkids.com
Segment: General Standard
Branche: Unterhaltung/Medien



Kursdaten: Bloomberg 25.09.2007 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 3,68 / EUR 2,00
Marktkapitalisierung: EUR 62,08 Mio.
Aktienzahl: 19,4 Mio.

Aktionäre:

Streubesitz	27,6%
Charleville Investments	19,4%
Gordon Group Holding LLC	16,2%
Allianz Global Investors	8,9%
Michael Jack Kugler	8,2%
Credit Agricole	7,0%
Allen Bohbot	6,5%
Dalton	6,2%

Termine:

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 26.09.2007
Alexander Braun (Analyst) +49-(0)40 309537-29

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
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
Nils Carstens	+49-(0)40 3282-2701
Jörg Treptow	+49-(0)40 3282-2658
Patrick Schepelmann	+49-(0)40 3282-2700
Sales Assistance	
Wiebke Möller	+49-(0)40 3282-2703

Die **BKN International AG** ist ein global agierendes Unternehmen, das **Computer animierte TV-Serien** für die Kinderunterhaltung entwickelt und produziert und die Rechte hieran verwertet.

SES geht zum jetzigen Zeitpunkt davon aus, dass BKN unsere **Jahresprognosen** für das laufende Geschäftsjahr von EUR 17,7 Mio. bei einem EBIT von EUR 5,6 Mio. **erreichen wird**.

Die **Kursentwicklung** der letzten Woche **verlief sehr dynamisch**. Vom 52-Wochen Tief (EUR 2,00 am 18.09.2007) konnten Kursanstiege bis auf EUR 3,33 EUR (Schlusskurs 24.09.2007) verzeichnet werden. Obwohl sich aus Sicht von SES keine Änderungen der weiterhin positiven fundamentalen Daten ergeben hat, ist die Bewertungsreserve zu unserem Kursziel von EUR 3,35 deutlich geschmolzen.

Auf Basis des **DCF-Kursziels von EUR 3,35** und unter Beibehaltung einer positiven Einschätzung der operativen Entwicklung senkt SES das Rating auf **Halten**.

Geschäftsjahresende	09/06	09/07e	09/08e	09/09e
Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in Mio. EUR, Kurs: 3,20 EUR				
Umsatz	13,9	17,7	22,1	24,8
<i>Rohtragsmarge</i>	92,9%	92,8%	99,5%	98,8%
EBITDA	6,2	9,1	12,0	13,4
<i>EBITDA-Marge</i>	44,4%	51,5%	54,0%	54,0%
EBIT	4,7	5,6	6,9	7,2
<i>EBIT-Marge</i>	34,1%	31,5%	31,0%	29,0%
Nettoergebnis	4,5	4,1	5,0	5,1
Ergebnis je Aktie	0,29	0,21	0,25	0,26
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Dividendenrendite</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	5,32	4,17	3,34	2,98
EV/EBITDA	11,96	8,10	6,18	5,51
EV/EBIT	15,57	13,26	10,76	10,27
KGV	11,03	15,24	12,80	12,31
ROCE	11,2%	9,2%	10,1%	9,4%
Adj. Free Cash Flow Yield	8,3%	10,1%	13,8%	17,8%



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/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.

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.