



FLASH NOTE

05. Februar 2006

DR. KALLIWODA
EQUITY RESEARCH



IBS AG

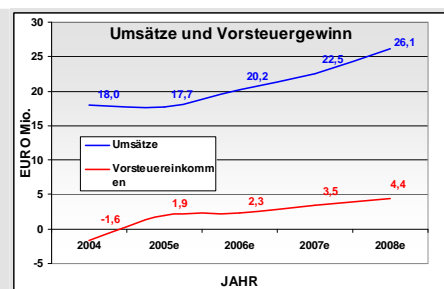
**Sektor: Software /
Technology**

EREIGNIS: Vorläufige Zahlen GJ 2005

Letzter Preis: € 3,15 **Rating:** **KAUFEN**
Fair Value (alt) € 4,60 **Fair Value (neu)** € 4,60

Starkes Jahresendgeschäft!

- Erfreuliche Gewinne in GJ 2005; EBIT-Marge Q4: 23%
- Hoher Auftragsbestand: € 9,1 Mio. (Vj: € 6,2 Mio.)
- Vielversprechende Zusammenarbeit mit IBM



SWOT

- + Stark erfahrenes Management
- + Traceability- und RFID-Kompetenz
- + Expertentool für Echtzeitüberwachung
- + Produktgarantien (z.B. Autobauer) und kurze Produktlebenszyklen positiv für IBS
- - Gelingen internat. Rolloutstrategien mit hoh. Margen ?

Analyst

Dr. Norbert Kalliwoda; CEFA
DVFA-Analyst Dipl.-Kfm.
+49 (69) 97205853
nk@kalliwoda.com
www.kalliwoda.com

COMPANY DESCRIPTION

Die IBS AG gehört zu den weltweit führenden Anbietern von unternehmensübergreifenden Standardssoftwaresystemen und Beratungsdienstleistungen für das industrielle Qualitäts-, Produktions- und Compliance-Management. Seit 1982 tragen die Produktlösungen zur Produktivitätssteigerung und Fehlerminimierung in Unternehmen bei.



Figures in EUR	2002	2003	2004	2005e	2006e
EPS Dr. Kalliwoda	-0,04	0,04	-0,57	0,19	0,31
EPS Consensus	-0,04	0,04	-0,57	0,15	0,20
Revenues (mln)	22,1	19,6	18,0	17,75	20,2
net Income (adj.)	-0,8	0,8	-3,8	1,3	2,1
net cash per share	0,2	-0,3	0,0	0,04	0,14
net Cash	1,6	-1,8	-0,3	0,3	1,0
Free Cash Flow	4,1	1,0	-0,3	2,0	3,2
P/E	-	27,8	-	16,6	10,3
P/S	-	1,1	1,2	1,2	1,1

Price (curr)	3,15	Shares out (mln)	6,79
52W high	3,25	6M Avrg Vol (000s)	70
52w low	1,29	Free Float (in %)	57,6%
Market Cap (mln)	21,4	Weight in Prime All Share	0,005%
Last Dividend	0	Reuters code	IBB
Sales CAGR 04-08	10%	Bloomberg	IBB
Web Page	www.ibs-ag.de	WKN	622840

Source: DR.KALLIWODA | RESEARCH



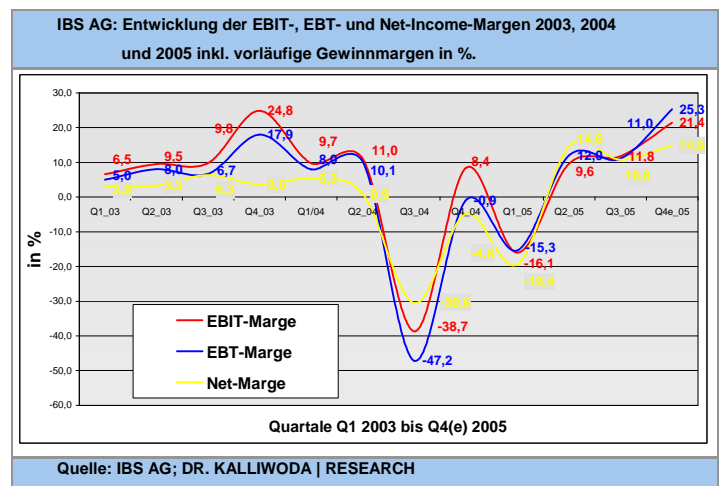
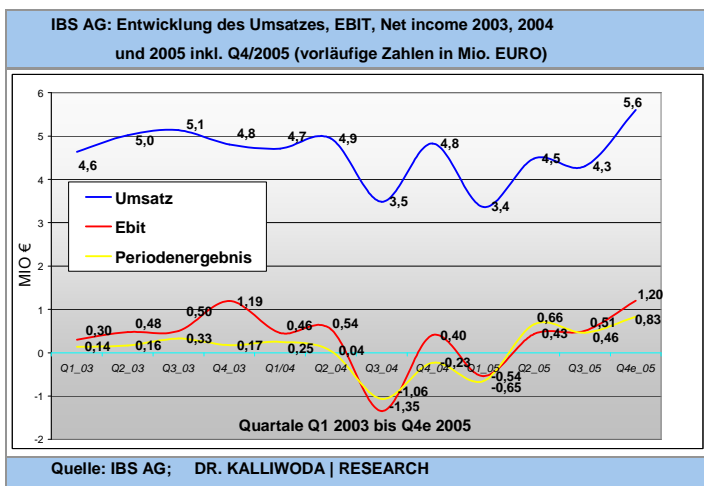
IBS erfüllt die Jahresprognose für 2005: Starkes Jahresendgeschäft

Die IBS AG hat auf Basis vorläufiger Angaben in Q4/2005 einen Konzernumsatz von rund 5,6 Mio. Euro (Vj: 4,8 Mio. Euro) erzielt. Auch das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) hat sich sehr erfreulich entwickelt: Es wuchs auf über 1,2 Mio. Euro gegenüber + 0,4 Mio. Euro im Vorjahresquartal. Dies entspricht einer Verbesserung der EBIT-Marge auf ca. 23 Prozent (Vorjahresquartal: 8,8 Prozent). Demnach erwirtschaftete die IBS AG für das Geschäftsjahr 2005 einen Konzernumsatz von ca. 17,8 Mio. Euro (Vj: 17,9 Mio. Euro). Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) liegt bei circa plus 1,6 Mio. Euro gegenüber + 0,06 Mio. Euro im Vorjahr.

Zusätzlich konnte aufgrund der planmäßigen Auflösung von Rückstellungen im Geschäftsjahr 2005 ein außerordentlicher Ertrag in Höhe von rund 450 TEuro realisiert werden. Der Konzerngewinn vor Steuern (EBT) beziffert sich daher auf ca. 1,9 Mio. Euro gegenüber dem schwachen Vorjahreswert von minus 1,6 Mio. Euro. **Damit erreicht die IBS AG ihre ausgegebene Unternehmensprognose eines Jahresüberschusses im Bereich von mehr als 1,3 Mio. Euro für das Geschäftsjahr 2005. Unsere Schätzungen werden damit übertroffen (1,1 Mio. Euro).**

Wir erwarten für das laufende Geschäftsjahr eine positive Geschäftsentwicklung, die unter anderem von der **offensiven Vertriebsstrategie** in Verbindung mit einer **steigenden Investitionsbereitschaft in den Zielbranchen** und der **Zusammenarbeit mit IBM** getragen werden sollte.

Wir prognostizieren für 2006 unverändert einen **Umsatz von 20,2 Mio. Euro** bei einem **konservativ geschätzten EBIT von 2,1 Mio. Euro**. Unserer Meinung nach zeigt auch der Auftragsbestand aus **Projekt- und Wartungsaufträgen** von 9,1 Mio. Euro zum 31. Dezember 2005 einen signifikanten Aufwärtstrend gegenüber dem Vorjahr (Vj: 6,2 Mio. Euro). **Wir behalten unsere Umsatz- und Gewinnsschätzungen für die kommenden Jahre bei und bestätigen unser Kursziel von EURO 4,60 auf Sicht von 12 Monaten.** Sehen Sie hierzu auch unsere Studie vom 26. Oktober 2005 (Neuaufnahme der Coverage).





IBS 2004 und 2005 im Vergleich, inkl. Q4/2005 Zahlen in Mio. (vorläufige Zahlen)

	Q1 2005	Q1 2004	Change to Q1 2004	Q2 2005	Q2 2004	Change to Q2 2004	Q3 2005	Q3 2004	Change to Q3 2004	Q4 2005e	Q4 2004	Change to Q4 2004	total 2005e	total 2004	Change to total 2004
Umsatzerlöse netto	3,365	4,71	-28,55%	4,482	4,94	-9,33%	4,302	3,48	23,60%	5,600	4,83	15,98%	17,749	17,962	-1,19%
Herstellungskosten	-1,757	-1,81	-2,91%	-1,674	-1,89	-11,50%	-1,804	-2,37	-23,94%	-1,850	-1,93	-4,37%	-7,085	-8,01	-11,52%
% of revenues	52,2%	38,4%		37,3%	38,3%		41,9%	68,1%		33,0%	34,5%		39,9%	44,3%	
Bruttoergebnis vom Umsatz	1,607	2,90	-44,56%	2,81	3,05	-7,99%	2,50	1,11	125,32%	3,750	2,89	29,58%	10,663	9,95	7,13%
% of revenues	47,8%	61,6%		62,7%	61,7%		58,1%	-31,9%		67,0%	59,9%		60,1%	55,4%	
Betriebliche Aufwendungen	-0,919	-0,95	-3,09%	-1,009	-1,11	-8,75%	-0,780	-0,93	-16,58%	-1,150	-1,02	12,95%	-3,858	-4,007	-3,73%
Vertrieb und Marketing	27,3%	20,1%		22,5%	22,4%		18,1%	26,9%		20,5%	18,2%		21,7%	22,3%	
Algemeine Verwaltung	-0,531	-0,67	-21,21%	-0,593	-0,58	3,17%	-0,529	-0,69	-22,82%	-0,600	-0,65	-7,25%	-2,254	-2,582	-12,71%
% of revenues	15,8%	14,3%		13,2%	11,8%		12,3%	19,7%		10,7%	13,4%		12,7%	14,4%	
Forschung und Entwicklung	-0,697	-0,82	-14,85%	-0,776	-0,83	-6,24%	-0,684	-0,84	-18,17%	-0,800	-0,82	-2,99%	-2,956	-3,306	-10,58%
% of revenues	20,7%	17,4%		17,3%	16,7%		15,9%	24,0%		14,3%	17,1%		16,7%	18,4%	
Betriebsergebnis	-0,540	0,458	-218%	0,430	0,54	-21%	0,506	-1,35	-138%	1,200	0,40	197%	1,596	0,06	2614%
% of revenues	-16,1%	9,7%		9,6%	11,0%		11,8%	-38,7%		21,4%	8,4%		9,0%	0,3%	
Sonstige Erträge (Aufwendungen)	-0,040	-0,04	0,50%	-0,036	-0,05	-20,09%	-0,034	-0,07	-54,33%	-0,036	-0,04	-16,64%	-0,147	-0,204	-27,88%
Zinserträge/-aufwendungen	1,2%	0,01		0,8%	-0,01		0,004	0,02	0,6%	0,250	0,123	0,8%	0,462	-1,497	
Sonstige Erlöse/Aufwendungen	1,9%	0,9%		3,2%	-0,9%		0,1%	-6,3%		4,5%	25,6%		2,6%	-8,3%	
Ergebnis vor Steuern und Minderheitenanteilen	-0,516	0,37	-238%	0,537	0,50	8%	0,475	-1,64	-129%	1,414	-0,043	-3374%	1,911	-1,64	-216%
% of revenues	15,3%	8,0%		12,0%	-8,0%		11,0%	-47,2%		25,3%	-0,9%		10,8%	-9,1%	
Discontinued Operations, net of tax	0,000	-0,004	-100,00%	0,000	0,01	-100,00%	0,000	0,00	0,0%	0,000	0,19	-100,00%	0,000	0,000	#DIV/0!
% of revenues	0,0%	0,1%		0,0%	0,1%		0,0%	0,0%		0,0%	3,9%		0,0%	0,0%	
Steuer vom Einkommen und Ertrag	-0,143	-0,13	12%	0,120	-0,20	-161%	-0,016	0,57	-103%	-0,580	-0,233	149%	-0,619	-2,158	-71%
% of revenues	4,3%	2,7%		2,7%	-4,0%		-0,4%	16,5%		-10,4%	-4,8%		-3,5%	-12,0%	
Ergebnis vor Minderheitenanteilen	-0,660	0,24	-372%	0,658	0,31		0,459	-1,07		0,834	0,00		1,291	-3,800	
% of revenues	19,6%	-5,2%		14,7%	6,3%		10,7%	-30,7%		14,9%	0,0%		7,3%	-21,2%	
Anteile Minderheitsgesellschaftler	0,0074	0,01	3%	-0,0022	0,00		0,0038	0,00		-0,0020	0,00		0,007	-0,002	
% of revenues	0,2%	0,2%		0,0%	-0,2%		0,1%	0,1%		0,0%	0,0%		0,0%	0,0%	
Periodenergebnis	-0,652	0,25	-361%	0,655	0,30	117%	0,463	-1,06	-144%	0,832	-0,23	-457%	1,298	-3,802	-134%
% of revenues	19,4%	-5,3%		-14,6%	6,1%		10,8%	-30,6%		14,9%	-4,8%		7,3%	-21,2%	
Periodenergebnis je Aktie (unverwässert)	-0,10	0,04	-361,10%	0,10	0,04	117%	0,07	-0,16	-143,50%	0,12	-0,03	-456,80%	0,19	0,09	112,55%
Periodenergebnis je Aktie (verwässert)	-0,09	0,03	-361,10%	0,09	-0,03	-362,37%	0,07	-0,14	-147,41%	0,12	-0,03	-488,86%	0,19	-0,57	-133,43%
Gewichtete durchschnittlich ausgegebene Aktien	6,787	6,787	0,00%	6,787	6,787		6,787	6,787		6,787	6,787		6,787	6,645	
Gewichtete durchschnittlich ausgegebene Aktien incl. verwässernder Elemente	7,397	7,397	0,00%	7,397	7,397		7,397	7,397		7,397	7,397		7,397	6,830	

Source: IBS AG; DR-KALLIWODA | RESEARCH



SWOT ANALYSIS

STÄRKEN (Strengths)

Branchen-Know-How	<ul style="list-style-type: none"> IBS verfügt über ein exzellentes Branchen- und Prozess-Know-How
Management	<ul style="list-style-type: none"> Kompetentes Mananagement mit langjährigem Know-how in der Industrie; Hohe Reaktionsgeschwindigkeit auf sich verändernde Kundenanforderungen
Kundennutzen	<ul style="list-style-type: none"> Hoher Anwendernutzen: Verringerung von beeinflussbaren Kosten um 40%; Steigerung der Qualität um 20bis 59%; Verringerung von Liefer- und Durchlaufzeiten um 20-50%.
Assembly Expertise	<ul style="list-style-type: none"> State-of-the-art Technologie; starke Assembly Prozess-Expertise
MES	<ul style="list-style-type: none"> Hohe Kundenakzeptanz bei der branchenunabhängigen Product Suite für das Segment MES (Manufacturing Execution System)
Traceability-Lösung	<ul style="list-style-type: none"> Streben nach Best-in-class Produkt im Traceability-Segment: Wachstumstreiber: Expertentool für Echtzeitüberwachung und Komponenten-Rückverfolgbarkeit
Kundenbasis	<ul style="list-style-type: none"> Beindruckende Kundenbasis (z.B. Audi, BMW, DaimlerChrysler, Porsche, Kautex und Goodyear; auch in anderen Branchen)

CHANCEN (Opportunities)

MES-Marktpotential	<ul style="list-style-type: none"> MES-Markt (Manufacturing Execution Systems) erst zu 5% penetriert. Jährliche Wachstumsraten von 15 bis 20 Prozent. Umsatzvolumen des Marktes wird auf über US\$ 3 Mrd geschätzt
CPI	<ul style="list-style-type: none"> Ausbau der Marktführerschaft im Segment Continuous Performance Improvement (CPI)
RFID (Funk-Erkennung)	<ul style="list-style-type: none"> Trend zum Echtzeit-Informationsfluss; Steuerungssysteme im Anlagenmanagement sind schneller und kosteneffizienter. Signifikantes Marktpotential
Automotive	<ul style="list-style-type: none"> Ausbau der bereits guten Wettbewerbsposition im Bereich Automotive sehr wahrscheinlich
MES-Lösungen	<ul style="list-style-type: none"> Nachfrage nach Projektmanagement, Qualitätsvorausplanung und Portallösungen steigt;
Markttrends	<ul style="list-style-type: none"> Markt-Trends der Produktinnovationen und der immer kürzeren Produktlebenszyklen unterstützen IBS's Strategie und Absatz
Kundenpräferenzen	<ul style="list-style-type: none"> Kunden benötigen verbesserte Produktqualität und Protokollierung der Fertigung und Möglichkeit der späteren Nachvollziehbarkeit des Komponenteneinbaus
Komplexe Halbleiter	<ul style="list-style-type: none"> Trend zu komplexeren und kompakteren Halbleiterplatten sowie Elektronik-Komponenten. Nur professionelle und effiziente Fertigungssysteme bewältigen die Komplexität
Profitabilität	<ul style="list-style-type: none"> Investitionen in Software-Entwicklung (R&D) verschafft IBS gute Chancen Blue-Chip Kunden stärker zu penetrieren
US-Präsenz	<ul style="list-style-type: none"> IBS-Präsenz durch 100%ige Tochter in den USA ermöglicht Betreuung von global agierende Unternehmen mit internationalen Rollout-Strategien.

SCHWÄCHEN (Weaknesses)

Vertrieb	<ul style="list-style-type: none"> Vertrieb zeigt noch Schwächen; durch die IBM-Kooperation und Verstärkung des IBS-Vertriebsmanagements ist kurzfristige Verbesserung zu erwarten.
-----------------	--

BEDROHUNGEN (Threats)

IT-Budgets	<ul style="list-style-type: none"> Hält Trend nach Geschäftsabschlüssen mit geringeren Volumina an? Optionale Umsätze sind von der gesamtkonjunkturellen Entwicklung und dem darauf basierendem Investitionsverhalten der Kunden abhängig.
Indirekter Vertrieb	<ul style="list-style-type: none"> Gelingt der Ausbau des Vertriebes allein oder nur mit Hilfe strategischer Allianzen; Global agierende Vertriebspartner wären auf der Basis vernünftiger Rahmenverträge vorteilhaft; können aber Handlungsfreiheit verringern.



KONTAKT

FOR HIGHER PRODUCTIVITY



excellence
collaboration
manufacturing

Dr.-Ing. Klaus-Jürgen Schröder
Vorstandsvorsitzender ; IBS AG

Karsten Busche
Investor Relations Manager; IBS AG

Rathausstr. 56; 56203 Höhr-Grenzhausen; Germany

Tel.: +49 (0)2624 9180-423; Fax: +49 (0)2624 9180-670

E-Mail: karsten.busche@ibs-ag.de; <http://www.ibs-ag.de>

DR. KALLIWODA RESEARCH		Unterlindau 22 60323 Frankfurt Tel.: 069-97 20 58 53 Fax.: 069-13 30 38 52 26 2 www.kalliwoda.com
Head: Dr. Norbert Kalliwoda E-Mail: nk@kalliwoda.com	CEFA-Analyst; University of Frankfurt Economics; Dipl.-Kfm.	<u>Sectors:</u> IT, Software, Electricals & Electronics, Mechanical Engineering, Logistics, Laser, Technology, Raw Materials
Dr. Christoph Piechaczek E-Mail: cp@kalliwoda.com	Dipl.-Biologist; Technical University Darmstadt; Univ. Witten-Herdecke	<u>Sectors:</u> Biotech & Healthcare; Medical Technology Pharmaceutical
David Schreindorfer E-Mail: ds@kalliwoda.com	MBA, Investment Management (Candidate 2006); Univ. Frankfurt/ Univ. Iowa (US).	<u>Sectors:</u> IT/Logistics; Quantitative Modelling
Hellmut Schaarschmidt; E-Mail: hs@kalliwoda.com	Dipl.-Geophysicists; University of Frankfurt.	<u>Sectors:</u> Oil, Regenerative Energies, Specialities Chemicals, Utilities
Nele Rave E-Mail: nr@kalliwoda.com	Lawyer; Native Speaker, German School London	<u>Translations English</u>

Also view Sales and Earnings Estimates:

DR.KALLIWODA | RESEARCH on Terminals of **Bloomberg,**
Thomson Financials ,
Reuters,
JCF Factset and on
Multex.net.



DISCLAIMER

Rating Key/Anlage-Rating-System:

KAUFEN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung von mindestens 20 % aufweisen	BUY
AKKUMULIEREN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen 10% und 20% aufweisen	ACCUMULATE
HALTEN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen 10% und - 10% aufweisen	HOLD
REDUZIEREN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen -10% und - 20% aufweisen	REDUCE
VERKAUFEN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung von mindestens - 20 % aufweisen	SELL

Additional Disclosure/Erklärung

DR.KALLIWODA | RESEARCH hat diese Analyse auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen, die als zuverlässig gelten, genutzt. Wir arbeiten so exakt wie möglich. Wir können aber für die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen und Meinungen keine Gewährleistung übernehmen.

Diese Studie ersetzt nicht die persönliche Beratung. Diese Studie gilt nicht als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in dieser Studie angesprochenen Anlageinstrumente. Daher rät DR.KALLIWODA | RESEARCH sich vor einer Wertpapierdisposition an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter zu wenden.

Diese Studie ist in Großbritannien nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die in Art. 11 (3) des Financial Services Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind. Diese Studie darf weder direkt noch indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Die Verteilung dieser Studie in andere internationale Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Studie gelangt, sollten sich über gegebenenfalls vorhandene Beschränkungen informieren und diese einhalten.

DR.KALLIWODA | RESEARCH sowie Mitarbeiter können Positionen in irgendwelchen in dieser Studie erwähnten Wertpapieren oder in damit zusammenhängenden Investments halten und können diese Wertpapiere oder damit zusammenhängende Investments jeweils aufstocken oder veräußern.

Mögliche Interessenskonflikte

Weder DR.KALLIWODA | RESEARCH noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen

- hält in Wertpapieren, die Gegenstand dieser Studie sind, 1% oder mehr des Grundkapitals;
- war an einer Emission von Wertpapieren, die Gegenstand dieser Studie sind, beteiligt;
- hält an den Aktien des analysierten Unternehmens eine Netto-Verkaufsposition in Höhe von mindestens 1% des Grundkapitals;
- hat die analysierten Wertpapiere auf Grund eines mit dem Emittenten abgeschlossenen Vertrages an der Börse oder am Markt betret.

Nur mit dem Unternehmen IBS AG bestehen vertragliche Beziehungen zu DR.KALLIWODA|RESEARCH für die Erstellung von Research-Studien.

Durch die Annahme dieses Dokumentes akzeptiert der Leser/Empfänger die Verbindlichkeit dieses Disclaimers.



Global Disclaimer

The information and opinions in this analysis were prepared by DR.KALLIWODA | RESEARCH. The information herein is believed by DR.KALLIWODA | RESEARCH to be reliable and has been obtained from public sources believed to be reliable. With the exception of information about DR.KALLIWODA | RESEARCH, DR.KALLIWODA | RESEARCH makes no representation as to the accuracy or completeness of such information.

Opinions, estimates and projections in this report constitute the current judgement of the author as of the date of this analysis. They do not necessarily reflect the opinions, projection, forecast or estimate set forth herein, changes or subsequently becomes inaccurate, except if research on the subject company is withdrawn. Prices and availability of financial instruments also are subject to change without notice. This report is provided for informational purposes only. It is not to be construed as an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any financial instruments or to participate in any particular trading strategy in any jurisdiction. The financial instruments discussed in this report may not be suitable for all investors and investors must make their own investment decision using their own independent advisors as they believe necessary and based upon their specific financial situations and investment objectives. If a financial instrument is denominated in a currency other than an investor's currency, a change in exchange rates may adversely affect the price or value of, or the income derived from, the financial instrument, and such investor effectively assumes currency risk. In addition, income from an investment may fluctuate and the price or value of financial instruments described in this report, either directly or indirectly, may rise or fall. Furthermore, past performance is not necessarily indicative of future results.

This report may not be reproduced, distributed or published by any person for any purpose without DR.KALLIWODA|RESEARCH's prior written consent. Please cite source when quoting.