

+++ Falkennews +++

Hansen Sicherheitstechnik AG - KAUFEN

**Übernahmeangebot der KOPEX ist unterbreitet –
Annahme des Angebots nicht empfohlen**

Im Falkenbrief 21/2007 haben wir Ihnen die Aktie der Hansen Sicherheitstechnik AG zum Kauf empfohlen. Wir haben in diesem Zusammenhang auch darauf hingewiesen, dass bis dato ein schwebendes Übernahmeangebot der polnischen KOPEX S.A. vorliegt, dass aber erst mit Zustimmung der Kartellbehörden seine Wirksamkeit entfaltet. Das Übernahmeangebot sollte sich auf 17,50 € pro Aktie belaufen. Der Kurs der Hansen notierte zum Redaktionsschluss bei 15,70 €.

Nach Redaktionsschluss und wenige Stunden vor Veröffentlichung der Ausgabe wurde bekannt gegeben, dass das Übernahmeangebot unterbreitet wird, also keine kartellrechtlichen Hürden mehr bestehen. Der Kurs schnellte auf die Nachricht hin in die Nähe des Übernahmepreises. Im Rahmen des Übernahmeangebots überträgt Vorstandsvorsitzender Dreyer sein 68 %-iges Aktienpaket an die polnische Gesellschaft für 17,50 € pro Aktie. Im gleichen Zuge wird den freien Aktionären die Möglichkeit eingeräumt ihre Aktien in dem Zeiträumen zwischen dem 31.12.2007 – 31.01.2008 und vom 30.06.2008 – 31.07.2008 für denselben Preis einzuliefern.

Wir empfehlen die Aktien der Hansen nicht abzugeben. In der Meldung wurde des Weiteren bekannt gemacht, dass die Umsatzprognose für das Geschäftsjahr 2007 leicht auf 40 Mio. € zurückgenommen wird. Dagegen wurde die Ergebnisprognose von mindestens 5 Mio. € bekräftigt. Auf Grund dieser Tatsache haben wir unser Bewertungsmodell leicht angepasst und das Kursziel auf 28,60 € korrigiert. Dennoch liegt der Zielkurs mit 63 % deutlich über dem angebotenen Übernahmepreis. Wir empfehlen die Aktie daher immer noch zu KAUFEN. Mit den guten Zahlen sollte sich der Kurs weiter nach oben bewegen können. Die 17,50 € dienen dabei als Sicherheitspuffer, da zu diesem Kurs die Aktien im Januar und Juli 2008 eingeliefert werden können.

**Hansen Sicherheitstechnik AG, München * ISIN:
DE000HAST002 * Kurs: 17,15 € * Börse: Xetra *
Analyst: FG**