

API Nanotronics Corp.

Zusammenfassung

- **Zahlreiche Neuaufträge:** In den letzten Wochen konnte die neu formierte Gruppe mehrfach über den Eingang von größeren Bestellungen berichten. Insgesamt summierten sich die neuen Orders auf fast 7 Mio. US-Dollar, wobei als Auftraggeber u.a. führende Adressen der Luftfahrt- und Rüstungsindustrie gewonnen werden konnten.
- **National Hybrid besonders erfolgreich:** Ein Großteil der akquirierten Neuaufträge entfiel auf die erst im Januar übernommene National Hybrid, die damit bereits nach kürzester Zeit ihren hohen Stellenwert innerhalb des Konzerns belegt.
- **Posten des CTO besetzt:** Wie bereits früher angekündigt, konnte mit Prof. Moskovits eine anerkannte Autorität auf dem Gebiet der Nanotechnologie als Chief Technology Officer in die operative Verantwortung eingebunden werden.
- **Weiteres Kurspotenzial:** Auf Basis der getroffenen Annahmen signalisiert unser Bewertungsmodell weiterhin eine Unterbewertung und ein Kurspotenzial von über 32 Prozent.

Spekulativ kaufen (unverändert)

Aktueller Kurs 2,42 Euro

ISIN	US03761M1045
WKN, Symbol	A0LCW0, APIO
Branche	Mikroelektronik, Nanotechnik
Sitz der Gesellschaft	Hauptpaage, New York
Internet	www.apinanotronics.com
Ausstehende Aktien	68,3 Mio. Stück
Marktsegment	Nasdaq OTC BB, Freiverkehr
Marktkapitalisierung	165,3 Mio. Euro
Free Float	ca. 44%



Quelle: Market Maker

Hoch / Tief (3 Monate)	2,45 Euro / 1,51 Euro
Performance (3 Monate)	56,1 %
Ø-Umsatz (30 Tage)	ca. 465 Tsd. Euro / Tag

Geschäftsjahr (bis 31.05.)	04/05	05/06	06/07(e)	07/08(e)
Umsatz (Mio. US-Dollar)	12,5	15,6	27,5	48,1
Umsatzwachstum		25,1%	75,9%	75,0%
EpS (US-Dollar)*	0,00	0,01	0,01	0,04
Gewinnwachstum		-	-	425,0%
Dividende je Aktie	-	-	-	-
KGV	739,9	310,0	403,6	76,9
KUV	17,76	14,20	8,07	4,61
Dividendenrendite	-	-	-	-

* alle Jahre einheitlich auf Basis der aktuellen Aktienzahl (68,30 Mio.); bis 05/06 ausschließlich API Electronics

Jüngste Geschäftsentwicklung

Dynamischer Auftragseingang

Der Komponentenzulieferer für die Rüstungsindustrie hat in den vergangenen Wochen mehrere Großaufträge vermeldet, die sich zusammen auf fast 7 Mio. US-Dollar belaufen. Besonders erfreulich ist dabei, dass diese dynamische Geschäftsentwicklung gleichermaßen in allen Konzernteilen zu beobachten ist und sich nicht auf einzelne Teilsegmente des angebotenen Produktspektrums beschränkt. So wurde der im letzten Frühjahr erworbenen Keytronics Inc. eine Order im Volumen von 1,8 Mio. US-Dollar erteilt, während bei der bereits seit 2002 zum Konzern gehörenden Filtran Group zwei Bestellungen für Transformatoren, Induktoren und Filter eingegangen sind, die sich zusammen auf 1,8 Mio. US-Dollar belaufen.

National Hybrid besonders erfolgreich

Einen beachtlichen Auftragseingang verzeichnete auch die neue Konzerntochter National Hybrid, deren Akquisition gerade erst Ende Januar abgeschlossen wurde und die seitdem rund 2,5 Mio. US-Dollar an neuen Orders vermelden konnte. So hat die Gesellschaft unter anderem einen Auftrag von einem großen Zulieferer der Halbleiterindustrie über hybride Schaltkreise im Wert von 0,9 Mio. US-Dollar bekommen. Eine weitere Bestellung stammt nach Unternehmensangaben von einem der größten Luftfahrt- und Rüstungsunternehmen der Welt und beläuft sich insgesamt auf mehr als eine halbe Mio. US-Dollar. Zudem rechnet die Unternehmensleitung mit Folgebestellungen dieses Kunden, die das gesamte Volumen noch weiter erhöhen könnten.

Prof. Moskovits zum Chief Technology Officer ernannt

Auch die bereits in unserem letzten Update angekündigte Ausdehnung der Zusammenarbeit mit Prof. Moskovits hat nun eine konkrete Gestalt angenommen. Der angesehene Experte für Nanotechnologie wird dem Unternehmen ab Anfang Mai in Vollzeit als Chief Technology Officer zur Verfügung stehen und in dieser Funktion die Entwicklung des Geschäftsbereiches Nanotechnologie verantworten. Dazu gehören weiterhin die Identifikation aussichtsreicher Akquisitionskandidaten sowie die Fertigstellung der mit National Hybrid erworbenen MEMS-Produktionsanlage, mit deren Hilfe die eigenen Produkte um nanotechnisch optimierte Funktionen und Eigenschaften erweitert werden sollen. Entsprechend dieser Vereinbarung wird der bisher geltende, mit 10.000 US-Dollar pro Monat dotierte Beratervertrag durch einen festen Anstellungsvertrag abgelöst. Dieser sieht eine fixe Vergütung in Höhe von 375.000 US-Dollar p.a. sowie eventuelle Boni vor und soll das einzigartige Know-how von Prof. Moskovits dauerhaft an Nanotronics binden.

Ausblick

Solides Stammgeschäft und großes Potenzial

Mit den letzten Meldungen hat die Gruppe ihre attraktive Positionierung als Zulieferer von missionskritischen elektrischen und elektronischen Komponenten für Luftfahrt- und Rüstungsgüter erneut bestätigt. Entsprechend der eingeschlagenen Strategie kann API Nanotronics auf ein gesundes und expandierendes Kerngeschäft zurückgreifen, um auf dieser soliden Basis den Vorstoß in die Nanotechnologie zu wagen. In diesem Zusammenhang ist die weitere Einbindung von Prof. Moskovits als ein wichtiger Schritt zu werten, mit dem sich das Unternehmen das seltene und kaum zu ersetzende Know-how des Nanotechnologieexperten gesichert hat. Dies sollte sich in absehbarer Zukunft sowohl durch weitere Akquisitionen als auch durch entsprechende Produktentwicklungen auszahlen.

Bewertungsmodell geringfügig modifiziert

Vor diesem Hintergrund sehen wir unsere positive Einschätzung des Unternehmens erneut bestätigt und halten unsere Prognosen weitgehend unverändert bei. Als einzige Reaktion auf den überraschend lebhaften Auftragseingang haben wir das Umsatzwachstum für die nächsten drei Jahre geringfügig erhöht, was unter sonst gleichen Parametern (abgesehen von einer leichten Reduktion des Diskontierungssatzes infolge der jüngsten Zinsentwicklung) zum folgenden modellhaften Geschäftsverlauf führt:

Geschäftsjahr (31.05.)	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14
Umsatz (Mio. USD)	27,5	48,1	79,4	123,1	178,5	240,9	313,2	391,5
Umsatzwachstum		75,0%	65,0%	55,0%	45,0%	35,0%	30,0%	25,0%
Nettorendite	2,0%	6,0%	8,5%	10,5%	10,0%	10,5%	10,5%	10,5%
Gewinn (Mio. USD)	0,55	2,89	6,75	12,92	17,85	25,30	32,89	41,11
Gewinnwachstum		425%	134%	91%	38%	42%	30%	25%

Ertragswert je Aktie: 3,20 Euro.

Auf Basis der getroffenen Annahmen führt dieses Szenario zu einem Ertragswert von 4,27 US-Dollar bzw. 3,20 Euro je Aktie. Damit weist unser Modell trotz der zwischenzeitlich äußerst erfreulichen Kursentwicklung nach wie vor ein Aufwärtspotenzial von rund 32 Prozent auf.

Unverändertes Urteil: „Spekulativ kaufen“

Der dynamische Auftragseingang der letzten Wochen bestätigt eindrucksvoll die attraktive Positionierung der neu geschmiedeten Unternehmensgruppe. Dabei erweist sich die jüngste Neuerwerbung, National Hybrid, immer mehr als eine echte Bereicherung des Produkt- und Leistungsportfolios. Auf dieser breiten Basis aus etablierten Produkten und Kundenbeziehungen kann das ehrgeizige Vorhaben, den Konzern zu einem führenden Anbieter von nanotechnisch veredelten Komponenten der Rüstungsindustrie weiter zu entwickeln, nun in Angriff genommen werden. Mit der festen und institutionalisierten Einbindung des wichtigsten Know-how-Trägers wurde dazu bereits eine wichtige Voraussetzung

geschaffen. Auf Basis der Annahme, dass der anvisierte Einstieg in die Nanotechnologie gelingt, zeigt unser Bewertungsmodell trotz der jüngsten Kursrallye immer noch ein Aufwärtspotenzial von über 32 Prozent. Deswegen bestätigen wir unser Urteil und bewerten die Aktie weiterhin mit „Spekulativ kaufen“.

Über Performaxx

Die Performaxx Research GmbH betreibt unabhängige Wertpapier- und Finanzmarktanalyse. Unsere Leistungen umfassen das gesamte Spektrum unternehmens- und kapitalmarktbezogener Analyseprodukte, von maßgeschneiderten Research-Projekten für institutionelle Kunden bis zur regelmäßigen Coverage börsennotierter Unternehmen.

Wir betreuen ausschließlich professionelle Marktteilnehmer. Durch die projektbezogene Arbeit gehen wir konkret auf die individuelle Themenstellung des Kunden ein und garantieren eine schnelle, flexible und kostenbewusste Abwicklung. Unser Leistungskatalog umfasst:

- Pre-IPO-Research
- IPO-Research
- Follow-up-Research
- Markt-Research

Weiterführende Informationen geben wir Ihnen gerne in einem persönlichen Gespräch. Sie erreichen uns unter:

Performaxx Research GmbH
Innere Wiener Strasse 5b
81667 München

Tel.: + 49 (0) 89 / 44 77 16-0
Fax: + 49 (0) 89 / 44 77 16-20

Internet: <http://www.performaxx.de>
E-Mail: kontakt@performaxx.de

Disclaimer

Haftungsausschluss

Diese Finanzanalyse ist ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Sie stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. **Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen.**

Angaben gemäß §34b WpHG i.V.m. FinAnV

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z. B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

Ersteller der Studie ist Rupert Stöger (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH. Die Performaxx Research GmbH hat zu dem hier analysierten Unternehmen keine weiteren Aufträge für Studien oder Updates. In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum der Veröffentlichung	Kurs bei Veröffentlichung	Anlageurteil
31.01.2007	1,96 US-Dollar	Spekulativ kaufen
08.08.2006 (als Rubincon Ventures)	2,85 US-Dollar	Spekulativ kaufen

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil „Kaufen“ eine erwartete Steigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent, „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent, „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent und „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent. „Spekulativ kaufen“ bedeutet eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko, „spekulatives Investment“ eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei sehr hohem Anlagerisiko bis zum Totalverlust.

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studierstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die notwendigen organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem analysierten Unternehmen vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen/Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, führt Aktien des hier analysierten Unternehmens in einem (virtuellen) Musterdepot ihres Börsenbriefs „Performaxx-Anlegerbrief“.

In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o.g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: (keine)

Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung von Performaxx unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen.