

InTiCa Systems AG

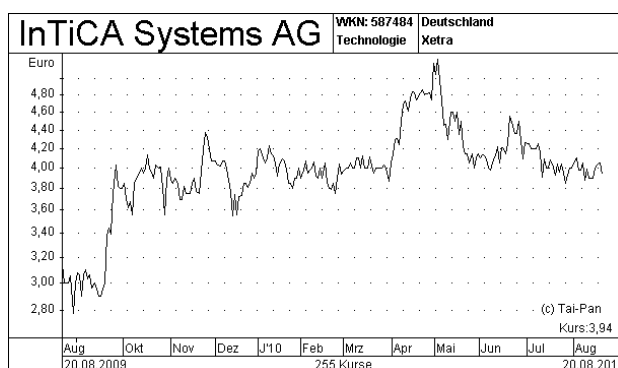
Jüngste Geschäftsentwicklung und Ausblick

InTiCa Systems steuert weiter konsequent auf den Turnaround zu. Nach einem kleinen operativen Überschuss im ersten Quartal wurde das EBIT auch in der Folgeperiode im Vorjahresvergleich spürbar von -213 auf -16 Tsd. Euro verbessert, so dass per Saldo zwischen Januar und Juni ein positives Betriebsergebnis von 2 Tsd. Euro erwirtschaftet wurde. Einmal mehr waren für diese erfreuliche Entwicklung die beiden kleineren, aber enorm wachstumsstarken Segmente Automobiltechnologie und Industrielektronik verantwortlich, die um 35 resp. 518 Prozent expandierten und dabei ihr EBIT auf 220 Tsd. Euro (Vorjahr: 64 Tsd. Euro) resp. 341 Tsd. Euro (Vorjahr: 9 Tsd. Euro) vervielfachten. Im traditionellen Kerngeschäft Kommunikationstechnik konnte hingegen trotz eines weiteren Umsatzrückgangs um 19 Prozent der operative Verlust leicht von -668 auf -559 Tsd. Euro reduziert werden. Insgesamt hat der Konzernumsatz im ersten Halbjahr um 21,3 Prozent auf 13,8 Mio. Euro zugenommen, so dass das Management – auch dank des komfortablen Auftragsbestands von mehr als 24 Mio. Euro (Vorjahr 13 Mio. Euro) – zuversichtlich ist, den anvisierten Jahresumsatz von 28 bis 30 Mio. Euro sowie den Turnaround zu erreichen.

In einem volatilen Marktumfeld wurden die soliden Resultate von InTiCa zuletzt von den Investoren nicht angemessen gewürdigt. Nachdem noch im Mai ein neues Zweijahreshoch bei 5,30 Euro markiert wurde, ist der Kurs der Aktie im Rahmen der anschließenden Korrektur um rund 25 Prozent zurückgekommen. Damit bietet sich derzeit aus unserer Sicht eine hervorragende Einstiegsgelegenheit. Sowohl die Entwicklung der Profitabilität als auch des Auftragsbestands belegen, dass die Gesellschaft mit dem diversifizierten Geschäftsmodell auf dem richtigen Weg ist. Dies dürfte sich mittelfristig in einem weiteren Kursanstieg niederschlagen. Wir sehen den fairen Wert derzeit bei 7,27 Euro und bekräftigen nachdrücklich unsere Kaufempfehlung.

Kaufen (unverändert)

Kursziel 7,27 Euro
Aktueller Kurs 3,94 Euro (Xetra)



Kurshistorie	1 M	3 M	12 M
Hoch (Euro)	4,15	4,589	5,30
Tief (Euro)	3,78	3,78	2,78
Performance	-2,48%	-12,42%	+27,10%
Ø-Umsatz (Euro/Tag)	9.813,53	22.190,28	28.273,27

Stammdaten

ISIN / WKN	DE0005874846 / 587484
Branche	Technologie
Sitz der Gesellschaft	Passau
Internet	www.intica-systems.de
Ausstehende Aktien	4,29 Mio. Stück
Datum der Erstnotiz	November 2004
Marktsegment	Prime Standard
Marktkapitalisierung	16,9 Mio. Euro
Free Float	< 70 %
Rechnungslegung	IFRS

Geschäftsjahr (bis 31.12.)	2008	2009	2010e	2011e
Umsatz (Mio. Euro)	27,3	23,3	29,0	34,8
Umsatzwachstum	-28,3%	-14,8%	24,6%	20,0%
EBIT (Mio. Euro)	-3,8	-0,5	0,9	1,6
EBIT-Marge	-13,8%	-2,1%	3,0%	4,7%
EpS	-0,78	-0,22	0,09	0,24
Dividende je Aktie	-	-	-	-
KUV	0,62	0,73	0,58	0,49
KGV	-	-	44,8	16,2
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

Telefon: + 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

Diese Finanzanalyse wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Diese Finanzanalyse 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. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.**

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. Newsgagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

Ersteller der Studie ist Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH. Die Performaxx Research GmbH erstellt und veröffentlicht zu dem hier analysierten Unternehmen pro Jahr voraussichtlich eine Studie, ein Update und zwei Newsflashes. **Die genauen Zeitpunkte der nächsten Veröffentlichungen stehen noch nicht fest.** In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

<u>Datum der Veröffentlichung</u>	<u>Kurs bei Veröffentlichung</u>	<u>Anlageurteil</u>
21.05.2010	4,499 Euro	Kaufen
04.05.2010	5,20 Euro	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 Studiererstellung 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: 1)

Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der Performaxx Research GmbH unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen. Alle Charts dieser Finanzanalyse wurden mittels Taipan (www.lp-software.de) erstellt.