

Augusta Technologie AG ^{*5}

Kaufen

aktueller Kurs: 11,52

15.1.2010 / Xetra

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0D6612

WKN: A0D661

Börsenkürzel: ABE1

Aktienanzahl³: 7,592

Marketcap³: 87,46

EnterpriseValue³: 90,89

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 53,1 %

Transparenzlevel:

Prime Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

CBS

M.M. Warburg&CO

Analysten:

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite VI

Unternehmensprofil

Branche: Technologie

Fokus: Sensorik und Automatisierungstechnik

Mitarbeiter: 603 Stand: 30.9.2009

Gründung: 1991

Firmensitz: München

Vorstand: Amnon F. Harman, Berth Hausmann,
Arno Pätzold



Quelle: BIS

Die AUGUSTA Technologie AG ist ein integriertes Technologieunternehmen mit dem Fokus auf den beiden Segmenten Sensors und Controls. Während die Zielrichtung im Bereich Sensors wiederum in die beiden Produktbereiche Sensorik und Mikrosystemtechnik sowie Mobile Messsysteme untergliedert ist, teilt sich das Segment Controls in die Produktbereiche Individuelle Bildverarbeitung und Logistikautomation auf. Die beiden Segmente werden durch fünf 100%ige Beteiligungsunternehmen sowie deren Tochtergesellschaften repräsentiert. In dem Bereich der Druck und Strömungssensorik für die Medizintechnik ist AUGUSTA mit einem Marktanteil von 10-12 % Marktführer in Europa. Bei industriell genutzten Kameras mit FireWire-Schnittstelle ist das Unternehmen mit einem Marktanteil von 15 % sogar Weltmarktführer und belegt Rang 3 unter den Marktplayern für GigE-Schnittstellen-Kameras.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009e	31.12.2010e
Umsatz	119,32	127,13	106,00	113,42
EBITDA	19,77	21,63	13,85	16,02
EBIT	17,48	18,84	10,85	13,02
Jahresüberschuss	14,83	12,70	6,61	7,97

Kennzahlen in EUR	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009e	31.12.2010e
Gewinn je Aktie	1,78	1,69	0,87	1,05
Dividende je Aktie	0,60	1,20	0,30	0,35

Kennzahlen	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009e	31.12.2010e
EV/Umsatz	0,61	0,71	0,86	0,80
EV/EBITDA	3,70	4,20	6,56	5,67
EV/EBIT	4,19	4,82	8,38	6,98
KGV	5,90	6,88	13,24	10,98
KBV		0,88		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

18.03.2010: Veröffentlichung GJ-Bericht

05.05.2010: Veröffentlichung Q1-Bericht

12.05.2010: Hauptversammlung

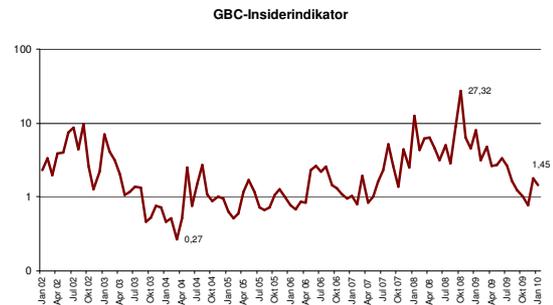
05.08.2010: Veröffentlichung HJ-Bericht

04.11.2010: Veröffentlichung 9M-Bericht

Der GBC-Insiderindikator - KW 2 - Insideraktie der Woche: AUGUSTA Technologie AG

GBC - Insiderindikator aktuell

Wertet man die Directors' Dealings der letzten zwei Wochen aus, kann man gut erkennen, dass die deutschen Manager zum Jahresbeginn deutlich weniger Transaktionen vorgenommen haben. In den ersten Tagen des neuen Jahres wurden dabei gerade einmal 16 Kauftransaktionen getätigt, was im Vergleich zum Vormonat einem starken Rückgang gleichkommt. Im gleichen Zeitraum des Dezember 2009 konnten wir noch 77 Käufe auswerten. Die Zurückhaltung ist aber auch stark urlaubsbedingt am Anfang eines Jahres. Denn andererseits hielten sich die Verkäufe mit 11 gemeldeten Transaktionen ebenfalls in Grenzen und damit bewegt sich der GBC-Insiderindikator mit einem Wert von 1,45 unverändert über der wichtigen Marke von 1. Zum Vergleich dazu: im Dezember trennten sich insgesamt 43 Mal deutsche Insider von Papieren eigener Unternehmen. Damit lag der Indikatorwert im Dezember zwar bei 1,79 etwas höher, es ist jedoch angesichts der wenigen Transaktionen verfrüht von einem schwindenden Vertrauen der Insider zu sprechen.



Die AUGUSTA Technologie AG meldete in der abgelaufenen Woche seit längerem wieder einen Insiderkauf. Dieser wurde vom neuen Vorstand, Arno Pätzold, getätigt und wir werten diese Transaktion als ein positives Indiz für die künftige Entwicklung der AUGUSTA-Aktie. Auf Grundlage dessen analysieren wir im Folgenden die AUGUSTA Technologie AG als Insideraktie der Woche.

- Insidertransaktion im Fokus – Insider-Kaufaktie der Woche: AUGUSTA Technologie AG - Insiderkauf durch Vorstand Arno Pätzold -

Datum	Name Insider	Stellung	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
08.01.2010	Arno Pätzold	Vorstand	3.000	11,50	34.500

Die AUGUSTA Technologie AG (AUGUSTA) ist ein integriertes Technologieunternehmen mit dem Fokus auf den beiden Segmenten Sensors und Controls. Während die Zielrichtung im Bereich Sensors wiederum in die beiden Produktbereiche Sensorik und Mikrosystemtechnik sowie Mobile Messsysteme untergliedert ist, teilt sich das Segment Controls in die Produktbereiche Individuelle Bildverarbeitung und Logistikautomation auf. Die beiden Segmente werden durch fünf 100 %ige Beteiligungsunternehmen sowie deren Tochtergesellschaften repräsentiert. In dem Bereich der Druck und Strömungssensorik für die Medizintechnik ist AUGUSTA mit einem Marktanteil von 10 - 12 % Marktführer in Europa. Bei industriell genutzten Kameras mit FireWire-Schnittstelle ist das Unternehmen mit einem Marktanteil von 15 % sogar Weltmarktführer und belegt Rang 3 unter den Marktplayern für GigE-Schnittstellen-Kameras.

AUGUSTA konnte im Verlauf des abgelaufenen Geschäftsjahres eine Stabilisierung des Geschäftsumfeldes feststellen. Diese Tatsache lässt sich gut an der Entwicklung der Auftragseingänge ablesen, die im Q3 2009 annähernd das Niveau des Q2 erreichten. Zu beachten ist hierbei, dass beide Geschäftsbereiche im Q2 von Großaufträgen geprägt waren, die sich zusammengenommen auf rund 2,50 Mio. € beliefen.

Entsprechend dieser stabilen Ausgangssituation lagen die Umsatzerlöse in Q3 2009 mit einer leichten Steigerung von 0,6 % auf 24,82 Mio. € nahezu auf dem Niveau des Vorquartals. Die differenzierte Betrachtung beider Geschäftsbereiche zeigt eine erfreuliche Entwicklung im Bereich Controls (Umsatz Q2/Q3: + 9,7 %), parallel hierzu wirkte sich aber die anhaltend schwache Nachfrage aus

der Automobil- und Konsumgüterindustrie auf den Bereich Sensors (Umsatz Q2/Q3: -4,9 %) belastend aus. Diesem Umstand musste die AUGUSTA Rechnung tragen und notwendige Kapazitätsanpassungen im Laufe des Q3 vornehmen.

Die hieraus entstandenen einmaligen Restrukturierungskosten belasteten die Ergebnissituation der Gesellschaft, die im Q3 ein EBIT von 1,90 Mio. € auswies und damit deutlich weniger als im Q2 (2,74 Mio. €). Würde man jedoch diese einmaligen Aufwendungen vernachlässigen, so ergäbe sich in Q3 ein bereinigtes EBIT von 2,70 Mio. € und würde damit einen stabilen Vergleich zum Q2 zulassen. Ohnehin ist aber die Ergebnisqualität der Gesellschaft als hoch einzustufen. AUGUSTA konnte in den ersten neun Monaten 2009 trotz der Krisensituation eine Cash Conversion Rate (Verhältnis des Liquiditätszuflusses aus operativer Tätigkeit zum EBIT) von 1,05 ausweisen. Hierbei machen sich die im Jahresverlauf ergriffenen Kostensenkungen und Restrukturierungen bemerkbar, die insgesamt zu einer Senkung der betrieblichen Kosten bis Ende September 2009 um rund 2,20 Mio. € führten.

Jüngst meldete die AUGUSTA die Bestellung eines neuen Vorstands, Arno Pätzold, der künftig die Bereiche Corporate Development und M&A übernimmt. In diesen Bereichen weist der neue Vorstand einschlägige Erfahrungen auf, was zugleich die Fantasie auf anorganisches Wachstum nährt. Damit dürfte die Buy-and-Build-Strategie des Unternehmens noch fokussierter vorangetrieben werden. Als hoffnungsvolles Indiz für eine weiterhin positive Kursentwicklung der Aktien, sehen wir gemäß unserer GBC Insiderstrategie den Insiderkauf des frisch gebackenen neuen Vorstands Arno Pätzold, der am 08.01.2010 sogleich AUGUSTA-Aktien mit einem Volumen von insgesamt 34.500 € erwarb. **Dieses Commitment des neuen Vorstandes nehmen wir zum Anlass und empfehlen die AUGUSTA als unsere Insideraktie der Woche (KW 2 /2010) zum Kauf.**

Disclaimer und Risikohinweis

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche die GBC AG für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder die GBC AG noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

Die GBC AG übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/47/>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>

Offenlegung

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die komplettierten historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt. Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente bestehen die jeweils in den Einzelanalysen angegebenen möglichen Interessenskonflikte.

Offenlegung

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige **Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@gbc-ag.de**.

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind die jeweils in den Einzelanalysen angegebenen Analysten.

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zur Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG

Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
E-Mail: compliance@gbc-ag.de