

14.08.2014

Der GBC-Insiderindikator & Insideraktie der Woche Kommentar KW 33

Unternehmen: InTiCa Systems AG*

ISIN: DE0005874846

Anlass der Studie: Meldung zu Insiderkäufen

Analysten: Cosmin Filker, Dominik Gerbing

Rating: Kaufen

Schlusskurs: 3,86 € (13.08.2014; 17:39 Uhr, XETRA)

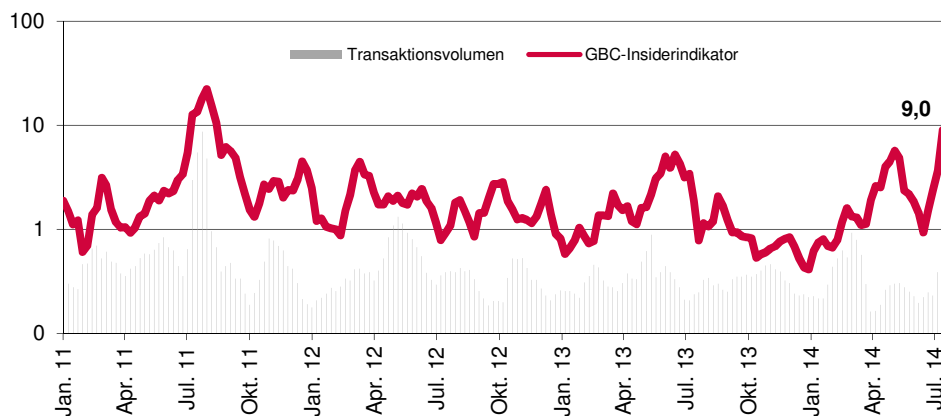
*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Die Berichtssaison sorgt für einen deutlichen Käuferüberhang beim GBC-Insiderindikator und lässt den Index mit einem Wert von 9,0 auf ein Dreijahreshoch ansteigen – Insiderkäufe bei der InTiCa Systems AG

Die Entwicklung an den Märkten stand in der vergangenen Woche unter dem Einfluss der aktuellen Berichtssaison, die sowohl positive, als auch negative Meldungen beinhaltete und ein gemischtes Bild ergab. Gleichzeitig sorgten die Meldungen über die Ukraine Krise und den Nahost-Konflikt für Unsicherheit. Unter diesen Umständen ergab sich über den Wochenverlauf hinweg ein ebenfalls gemischtes Bild. Am Donnerstag standen nun die Wirtschaftsdaten aus Europa und die Arbeitsmarktdaten aus den USA im Fokus der Anleger. Ob diese eine klare Richtungsweisung ermöglichen, bleibt abzuwarten, der GBC-Insiderindikator jedenfalls gibt derzeit ein klar positives Signal vor.

Aufgrund des Feiertages am Freitag sind in der aktuellen Bewertung des GBC-Insiderindikators nur die Käufe und Verkäufe bis zum Donnerstag den 14.08.2014 enthalten. Bis zu diesem Zeitpunkt zeichnete sich jedoch bereits ein klares Bild ab, das auch zum Wochenende keinen größeren Veränderungen mehr unterliegen dürfte. Den 81 Käufen standen lediglich 9 Verkäufe gegenüber. Auf dieser Basis ergibt sich mit einem Indikatorwert von 9,0 ein Dreijahreshoch für den GBC-Insiderindikator. Darüber hinaus liegt die Anzahl der durchgeführten Transaktionen mit insgesamt 90 erfreulicherweise über den niedrigen Werten der vergangenen Wochen. Hervorzuheben ist hierbei noch, dass insgesamt 8 Kauftransaktionen auf den Titel der Fuchs Petrolub AG entfielen.

GBC-Insiderindikator (4-Wochen-Durchschnitt)



Quelle: insiderdaten.de; GBC AG

**Insider-Aktie der Woche (KW 33): InTiCa Systems AG (WKN 587484) –
Insiderkäufe durch Aufsichtsrat und Vorstand; Schlusskurs am
13.08.2014: 3,86 €**

Datum	Name Insider	Stellung	Art	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
08.08.2014	Kneidinger Günter	Vorstand	Kauf	1.000	3,85	3.849
08.08.2014	Kneidinger Günter	Vorstand	Kauf	1.000	3,85	3.849
31.07.2014	Palatschek Werner	Aufsichtsrat	Kauf	1.000	4,05	4.050

Quelle: insiderdaten.de, GBC AG

Nachdem bei der InTiCa Systems AG über einen einjährigen Zeitraum keine Insidertrades gemeldet wurden, haben der Vorstand Günter Kneidinger und der Aufsichtsrat Werner Palatschek wieder InTiCa-Aktien erworben. Der Transaktionszeitpunkt, kurz vor der Veröffentlichung der Halbjahreszahlen (Veröffentlichungstermin: 21.08.2014), könnte sich als interessant erweisen.

Dies besonders vor dem Hintergrund, da die Gesellschaft wieder in eine Wachstumsphase eintreten dürfte. Ursprünglich als Spezialist im Bereich der Kommunikationstechnik (Herstellung DSL-Splitter, Übertragungstechnik) gestartet, hat die InTiCa Systems AG in den letzten Jahren mit der Automobiltechnik und der Industrietechnik weitere Bereiche erschlossen und somit die Abhängigkeit vom wettbewerbsintensiven Segment Kommunikationstechnik reduziert. Mittlerweile zeichnet die Automobilsparte für den überwiegenden Anteil der InTiCa-Umsätze und Ergebnisse verantwortlich, womit sich die Gesellschaft derzeit als Automobilzulieferer etabliert hat.

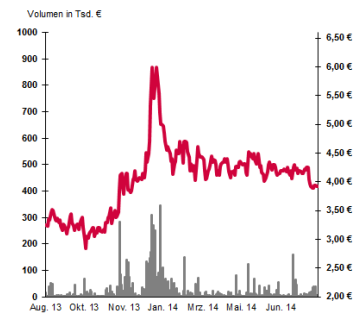
Dieser Wandlungsprozess wird anhand der segmentbezogenen Umsätze deutlich. Während das Umsatzvolumen im Telekommunikationsbereich von 10,2 Mio. € (GJ 2011) auf 5,4 Mio. € (GJ 2013) deutlich rückläufig war, legten die Automobilumsätze von 15,4 Mio. € (GJ 2011) auf 22,5 Mio. € (GJ 2013) signifikant zu.

Ein ähnliches Bild ergibt sich auch in den ersten drei Monaten des laufenden Geschäftsjahres 2014, in denen der Automobilbereich mit einem Umsatzwachstum in Höhe von +23,5 % auf 6,2 Mio. € (VJ: 5,1 Mio. €) an die hohe Wachstumsdynamik anknüpfen konnte. Hingegen waren sowohl das Segment Kommunikationstechnik (-40,6 % auf 1,1 Mio. €) als auch Industrietechnik (-10,9 % auf 2,6 Mio. €) von rückläufigen Umsätzen geprägt. Erwähnenswert ist hier die Abhängigkeit der Industrietechnik von der Solarbranche und den damit einhergehenden Belastungen des eingetrübten Branchenumfeldes.

Insgesamt konnte aber der starke Automobilbereich die Schwäche der anderen Segmente kompensieren, so dass im ersten Quartal 2014 die Gesamtumsätze leicht um +1,1 % auf 9,96 Mio. € (VJ: 9,85 Mio. €) zugelegt haben. Zugleich verbesserte sich das EBIT um +25,7 % auf 0,4 Mio. €, was einer EBIT-Marge von 3,5 % entspricht.

Gemäß Unternehmens-Guidance dürfte auf Gesamtjahresbasis 2014 ebenfalls eine EBIT-Marge von 3,5 %, bei Umsatzerlösen in Höhe von 43 Mio. €, erreicht werden. Dies entspricht einem EBIT in Höhe von 1,5 Mio. € und gemäß unseren Berechnungen einem Jahresüberschuss in Höhe von 0,9 Mio. €. Auf Basis derzeitiger Kursniveaus entspricht dies einem 2014er KGV von 18,7, was unserer Ansicht nach nicht zu teuer ist. Diese Annahme basiert auf das starke Wachstum im Automobilbereich, welches durch eine anstehende Ausweitung der InTiCa-Produktpalette weitere Unterstützung

InTiCa Systems AG



bekommen sollte. Als Anbieter von Steuerungskomponenten und Systeme für das Energie- und Motorenmanagement sowie für den Bereich der Elektro- und Hybridfahrzeuge hat die InTiCa Systems AG beispielsweise einen wachstumsstarken Bereich erschlossen. Mit der erwarteten Ausweitung des Umsatzvolumens im Automobilsegment sollen Skaleneffekte zum Tragen kommen und damit auch die EBIT-Marge zulegen.

Zudem ist die Gesellschaft bilanziell gut aufgestellt. Mit einem Eigenkapital in Höhe von 18,8 Mio. € (EK-Quote: 54,3 %) beläuft sich der Eigenkapitalanteil je Aktie bei 4,39 € und damit oberhalb des aktuellen Kursniveaus (Schlusskurs 13.08.14: 3,86 €). Dies entspricht einem KBV von 0,9, was unseres Erachtens angesichts der positiven Ergebnissituation nicht gerechtfertigt ist. Demzufolge bescheinigen wir den jüngst gemeldeten Insiderkäufen eine gute Signalwirkung.

In obiger Analyse ist folgender möglicher Interessenskonflikt gemäß Katalog gegeben: -

*Ein Katalog möglicher Interessenskonflikte finden Sie unter:
<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

Hinweis zum GBC Insiderindikator: Wissenschaftliche Untersuchungen und Studien für den deutschen Kapitalmarkt deuten darauf hin, dass Insidertransaktionen wichtige Informationen für den Kapitalmarkt übermitteln. So untermauern empirische Beobachtungen die Vermutung einer Indikatorwirkung von Directors' Dealings für die Geschäftsentwicklung des betreffenden Unternehmens. Zudem lassen sich solche Aktivitäten tendenziell auch als Indikator für die zukünftige Gesamtentwicklung heranziehen, da Informationsträgern von Unternehmen häufig ein antizyklisches Handeln bescheinigt wird.

ANHANG

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC 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 GBC 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.

GBC 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-ag.de/de/Disclaimer.htm>

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

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 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:

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

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 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 besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (-)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG 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 AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG 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 AG 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:

Dominik Gerbing (B.A.), Trainee Investment Research GBC AG
Cosmin Filker; Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst GBC AG

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu 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