

26. April 2007

## Im Rückblick



Die Aktie der InnoTec TSS AG haben wir zuletzt in unserer Ausgabe vom 19. Dezember 2006 bei einem Kurs von 2,50 EUR besprochen und ihr weiteres Kurspotential zugebilligt.

Tatsächlich erfolgte bereits ein Kursanstieg im Vorfeld der für den 17. April erwarteten Geschäftszahlen.

Diese haben die durchaus anspruchsvollen Erwartungen voll erfüllt. Der Kurs hat nochmals auf bis

zu 3,75 EUR angezogen und hat sich seit der Vorstellung in den SmallCap-Ideas im Dezember 2005 inzwischen versiebenfacht.

Der Umsatz der Innotec konnte um 11% auf 61 Mio. EUR gesteigert werden. Besonders erfreulich ist die überdurchschnittliche Entwicklung des umsatzmäßig größten Geschäftsbereichs Türsysteme mit +14%. Hier schlägt sich die belebte inländische Baukonjunktur nieder.

Der Jahresüberschuss des Konzerns, der im Berichtsjahr erstmals nur wenig von a.o.-Positionen beeinflusst ist, erhöhte sich von 3,7 Mio. EUR auf 4,7 Mio. EUR. Das entspricht rd. 0,49 EUR je Aktie. Der Jahresüber-

schuss der AG ist mit 5,5 Mio. EUR noch etwas höher, da, wie bereits in der letzten Ausgabe der SmallCap-Ideas vermutet, mit der positiven Entwicklung Zuschreibungen auf Beteiligungen nicht länger unterlassen werden konnten.

Der Ausblick für 2007 war zunächst, wie schon in der Vergangenheit, recht zurückhaltend. Laut Lagebericht wird mit einem „verminderten Ergebnis“ gerechnet. Dies wurde allerdings bereits auf der Bilanz-Presskonferenz angesichts des bisherigen positiven Jahresverlaufs relativiert.

Wir rechnen vor dem konjunkturellen Hintergrund und der erwiesenermaßen hohen Ertragskraft der InnoTec TSS AG mit einem Ergebnis im Konzern mindestens auf Vorjahresniveau, also 0,5x EUR je Aktie. Spannend werden die kommenden Quartalsberichte, insbesondere die Zahlen zum 1. Quartal, die in „normalen“ Jahren witterungsbedingt regelmäßig im negativen Bereich liegen.



Bezüglich der vom Vorstand angestoßenen Überprüfung der Kapitalerhöhung 2001 wurde mittlerweile gegen vier Parteien Klage erhoben. Zur Zeit läuft das schriftliche Vorverfahren, so dass derzeit noch keine weiteren Erkenntnisse vorliegen. Da hieraus für

die Gesellschaft keine Nachteile entstehen können, ist nur bedauerlich, dass die betroffenen aktuellen bzw. ehemaligen Aufsichtsratsmitglieder offensichtlich nicht auf eine zügige Regelung hinwirken.

Fazit: Mittlerweile hat die Aktie einen großen Teil ihrer Unterbewertung abgebaut und notiert bei einem aktuellen bzw. erwarteten KGV von 7-8.

---

**Impressum / Risikohinweis**

**Herausgeber:**

SCI AG  
Weilburger Str. 6  
61250 Usingen  
Tel.: 06081/688 050  
Fax: 06081/688 051  
Email: [info@sci-ag.de](mailto:info@sci-ag.de)  
Internet: [www.sci-ag.de](http://www.sci-ag.de)

Charts erstellt mit der Börsensoftware Tai-Pan der Lenz+Partner AG  
Europaplatz 9  
44269 Dortmund  
Tel.: 0231/9153-300  
Fax: 0231/9153-399  
Internet: [www.lp-software.de](http://www.lp-software.de)

**Für den Inhalt verantwortlich:** Oliver Wiederhold

**Risikohinweis / Haftungsausschluss:** Die *Small Cap Ideas* sind Anregungen zur Eigenrecherche und richten sich nur an Marktteilnehmer, die die Risiken der Kapitalanlage in Aktien kennen und kalkulieren können. Die Herausgeberin übernimmt keine Haftung für eventuelle finanzielle Schäden, die durch Investitionen in die besprochenen Aktien verursacht werden könnten. Trotz sorgfältiger Auswahl der Informationen kann für die Richtigkeit des Inhalts keine Haftung übernommen werden. Die Herausgeberin und mit ihr verbundene Personen halten Aktien der besprochenen Gesellschaften.  
Copyright 2007 - Nachdrucke und Veröffentlichungen sind mit Quellenangabe und Übersendung eines Belegexemplares gestattet.