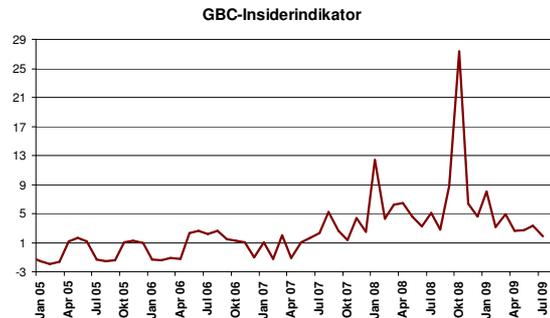


Der GBC-Insiderindikator - KW 28

GBC - Insiderindikator aktuell

Der GBC-Insiderindikator zeigt in der abgelaufenen Woche, entgegen seiner zuletzt aufgezeigten Entwicklung, eine rückläufige Tendenz. Mit einem Indikatorwert von 1,86 sind die Käufer unter den deutschen Managern zwar immer noch in der Mehrzahl, eine zunehmende Anzahl von Verkaufstransaktionen führte dennoch zum ermittelten Rückgang. Insgesamt kann ein allgemeiner Rückgang der gesamten Insidertransaktionen festgestellt werden, so dass einzelne Transaktionen überdurchschnittlich die Entwicklung des Insiderindicators beeinflussen können. Parallel zeigen die Märkte in den traditionell verhaltenen und nachrichtenarmen Sommermonaten einen Rückgang der Handelsvolumina, so dass das aktuelle Verhalten der Insider als zyklisch betrachtet werden kann. Die bald anlaufende Berichtssaison wird hier vermutlich zu einem entsprechenden Anstieg der Insidertransaktionen führen.



Unter den wenig gemeldeten Käufen haben wir für Sie beim Unternehmen KPS AG besonders interessante Insidertransaktionen herausgegriffen und im Folgenden näher analysiert.

Insidertransaktion im Fokus – Kauftransaktion KPS AG durch mehrere Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder zu Kursen à 0,32 Euro -

Angesichts der schwierigen und branchenübergreifenden konjunkturellen Lage, zeigt die deutsche IT-Branche eine stabile Entwicklung auf. Auch wenn sich, wie vom Branchenverband BITKOM prognostiziert, die Dynamik der Vorjahre nicht wiederholen und damit ein Rückgang von 2,5 % erwartet wird, so sind die gesamtwirtschaftlichen Auswirkungen auf diese Branche als eher gering einzustufen.

In diesem doch als positiv einzustufenden Marktumfeld bewegt sich das Münchener IT-Beratungsunternehmen KPS AG, das im Geschäftsjahr 2008 aus dem IT-Systemhaus Haitec AG und der Gesellschaft KPS Consulting GmbH hervorgegangen ist. Der Fokus des Unternehmens liegt dabei auf die Bereiche Prozess-/ Transformationsberatung, Technologieberatung und auf dem Vertrieb von Softwarelizenzen, Wartungsverträgen und Hardwarekomponenten.

Das erste Halbjahr des laufenden Geschäftsjahres 2008/2009 war dabei insbesondere von einem positiven Verlauf des Segmentes Prozess-/Transformationsberatung beeinflusst. Demnach belaufen sich die gesamten Umsatzerlöse der KPS AG auf 20,99 Mio. €, die den Vorjahreswert von 15,93 Mio. € um 31,8 % übertrafen. Das operative Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) erreichte im ersten Halbjahr 08/09 einen Wert von 2,10 Mio. € nachdem im Vorjahr hier -7,45 Mio. € ausgewiesen wurden. Die im laufenden Geschäftsjahr 2008/2009 angefallenen Sondererträge aus der Auflösung sonstiger Rückstellungen verdienen dennoch eine gesonderte Betrachtung.

Es wurden bereits im Vorfeld Rückstellungen im Zusammenhang mit Prozessrisiken gebildet. Im Wege eines Vergleiches im laufenden Geschäftsjahr 2008/2009 wurden hiervon ergebnisneutral aber liquiditätswirksam 3,87 Mio. € verbraucht sowie ein Betrag von 1,15 Mio. € ergebniswirksam aufgelöst. Letzterer führte damit in der genannten Höhe zu einem Ergebnisanstieg.

Die Bilanz der KPS AG wird von den Rechtsstreitigkeiten und Verbindlichkeiten aus Schadenersatzansprüchen ebenfalls beeinflusst. Zum einen werden die lang- und kurzfristigen Schadenersatzverpflichtungen auf 2,41 Mio. € summiert, andererseits stiegen die Bankverbindlichkeiten zur Begleichung dieser Verbindlichkeiten um 1,69 Mio. € auf 3,86 Mio. € an. Insgesamt konnte aber das Eigenkapital aufgrund des positiven Geschäftsverlaufes des ersten Halbjahres 2008/2009 von 0,61 Mio. € auf 2,46 Mio. € erhöht werden. Gleichzeitig stieg damit auch die Eigenkapitalquote von 3,0 % auf 11,7 % an.

Kürzlich meldeten gleich vier Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes den Kauf von jeweils 75.416 KPS-Aktien zu Kursen à 0,32 €. Nach Abschluss oben beschriebener Rechtsstreitigkeiten kann das Augenmerk nun wieder verstärkt auf der künftigen Unternehmensentwicklung liegen. Ein Auftragsbestand zum Stichtag 31.03.2009 von über 40 Mio. € lässt die Prognose eines stabilen Geschäftsverlaufes realistisch erscheinen. Das Unternehmen geht in diesem Zusammenhang von stabilen Umsätzen (37,1 Mio. €) und einem EBITDA (4,1 Mio. €) in etwa auf Vorjahresniveau aus. Wir werten die Insidertransaktionen als ein interessantes Signal, nachdem der Turnaround im Jahr 2008/2009 geschafft wurde und sich auch eine weitergehende operative Verbesserung abzeichnet. Auf aktuellem Kursniveau (entspricht etwa dem Kaufniveau der Insider) kann die Aktie der KPS somit eine viel versprechende Depotbeimischung sein.

KPS AG

aktueller Kurs: 0,32
14.7.2009 / Xetra

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0STZE9

WKN: A0STZE

Börsenkürzel: HAI3

Aktienanzahl³: 36,381

Marketcap³: 11,64
EnterpriseValue³: 15,73
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 11,1 %

Transparenzlevel:
General Standard
Marktsegment:
Regulierter Markt
Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 30.9

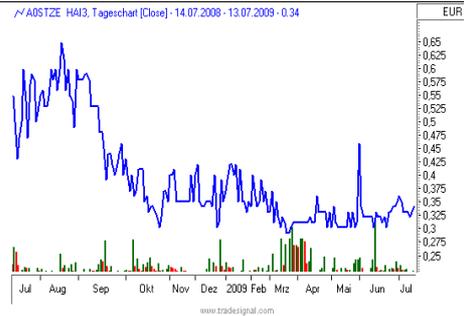
Designated Sponsor:
VEM Aktienbank AG

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Unternehmensprofil

Branche: IT
Fokus: IT-Beratung, Prozessoptimierung, SAP-Implementierung
Mitarbeiter: 152 Stand: 31.3.2009
Gründung: 1989
Firmensitz: München
Vorstand: Dr. Nico Brunner, Hartmut Corde, Dietmar Müller



Quelle: BIS

Die KPS AG ist ein auf die Bereiche Business Transformation und Prozessoptimierung spezialisiertes Beratungsunternehmen und zählt zu den führenden IT-Beratungs- und Systemhäusern in Deutschland. Die Schwerpunkte liegen in den Bereichen Business Transformation (Strategie- und Prozessberatung), Enterprise Resource Planning (Prozessoptimierung und SAP-Implementierung), Product Life-Cycle Management & Supply Chain Management (Optimierung von Konstruktions- und Entwicklungsprozessen, Integration von Konstruktions- und ERP-Welt, Implementierung von CAD und PDM Lösungen), Enterprise Content Management (Archivierung, Dokumentenmanagement-Systeme, Workflow-Lösungen) sowie System Architecture & Integration (eSOA, Netweaver, Server Infrastrukturen, Storage, Managed Services).

Daten

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	30.9.2007	30.9.2008
Umsatz	19,40	37,08
EBITDA	0,34	4,08
EBIT	0,05	-11,28
Jahresüberschuss	-0,39	-13,53

Kennzahlen in EUR		
Gewinn je Aktie	-0,01	-0,37
Dividende je Aktie	0,00	0,00

Kennzahlen		
EV/Umsatz	0,81	0,42
EV/EBITDA	46,26	3,86
EV/EBIT	314,60	-1,39
KGV	neg.	neg.
KBV		5,03

Finanztermine:

Datum: Ereignis
19.08.2009: Veröffentlichung 9M-Bericht
29.01.2010: Veröffentlichung GJ-Bericht

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

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