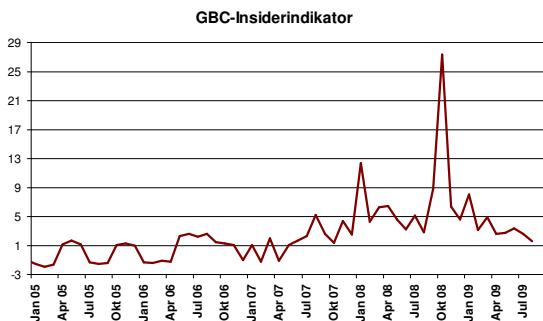


## Der GBC-Insiderindikator - KW 35

### GBC - Insiderindikator aktuell

Das antizyklische Transaktionsverhalten deutscher Manager hat sich in der abgelaufenen Woche erneut bestätigt. Während die Märkte auch durch die neuesten Konjunkturdaten weiterhin mit deutlichen Kursgewinnen aufwarten konnten, zeigt unser GBC-Insiderindikator zum dritten Mal in Folge eine rückläufige Entwicklung auf. Der nun ermittelte Wert von 1,55 ist auch gleichzeitig der niedrigste Wert seit Oktober 2007. Primär für diese Entwicklung verantwortlich zeichnet sich das bereits in der Vorwoche beobachtete, hohe Verkaufsniveau der deutschen Insider. Es wurden insgesamt 42 Verkaufstransaktionen gemeldet, parallel hierzu lag der Anteil der Insiderkäufe bei 65. Im entsprechenden Vormonatszeitraum ergab sich aus den 51 Käufen und 16 Verkäufen ein Indikatorwert von 3,19.



Unter den Insiderkäufen haben wir für Sie die MOBOTIX AG, die unserer Ansicht nach interessanteste Insider-Investmentchance, identifiziert und analysiert.

### - Insidertransaktionen im Fokus – Insideraktie der Woche: MOBOTIX AG – Insiderkäufe durch Finanzvorstand Lutz Coelen - 1.800 Stück zu Kursen á 26,10 Euro und 29,44 Euro –

Datum	Name Insider	Stellung	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
24.08.2009	Lutz Coelen	Vorstand	1.300	29,44	38.266
20.08.2009	Lutz Coelen	Vorstand	500	26,10	13.050

Während das deutsche Bruttoinlandsprodukt gegenüber dem Vorquartal mit einem vorläufigen Plus von 0,3 % die ersten Erholungsanzeichen liefert und damit auf eine Bodenbildung der aktuellen Krisensituations hindeutet, können einige Branchen eine deutlich krisenfestere Entwicklung aufweisen. Hierbei wird es besonders deutlich, dass insbesondere die industrie- und produktionsfremden Branchen eine höhere Stabilität aufweisen.

So zeigt sich etwa der Markt für Video-Sicherheitssysteme in den neuesten Untersuchungen immer noch von einer dynamischen Seite. Laut dem Marktforschungsunternehmen IMS Research, soll dieser Markt zwischen 2007 und 2012 um jährlich bis zu 34 % anwachsen. Trotz weltwirtschaftlicher Einflüsse ist die Nachfrage nach Sicherheitssystemen nach wie vor intakt.

Ein großer Profiteur dieser Entwicklung ist die MOBOTIX AG; bezeichnend hierfür steht ein Marktanteil des Unternehmens in Höhe von 7,3%. Die sehr positive Geschäftsentwicklung des Geschäftsjahrs 2008/2009 deutet ebenfalls auf ein sehr günstiges Marktumfeld hin. Der Anbieter von digitalen, hochauflösenden netzwerkbasierter Video-Sicherheitssystemen konnte dabei die Umsätze des Vorjahres mit 44,90 Mio. € um 26,4 % deutlich verbessern.

Abgerundet wird dieses Rekordergebnis durch die im Vergleich zum Vorjahr rückläufige Kostenbelastung, die ein Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) in Höhe von 10,61 Mio. € und damit gegenüber dem Vorjahr einen Anstieg von 51,6 % nach sich gezogen hat. Die dazugehörige EBIT-Marge beläuft sich auf 23,6% (VJ: 19,71 %). Unterm Strich erzielte MOBTIX AG einen Jahresüberschuss von 7,54 Mio. € (VJ: 4,92 Mio. €).

Substanziell liefert die Gesellschaft ebenfalls Anhaltspunkte warum wir Sie zur Insideraktie der Wo-

che auserkoren haben. So zieht etwa ein Eigenkapital von 25,31 Mio. € bei einer Bilanzsumme von 41,40 Mio. € eine sehr hohe Eigenkapitalquote in Höhe von 61,1 % nach sich. Das Unternehmen weist zwar Bankverbindlichkeiten in Höhe von 9,11 Mio. € aus, diese sind jedoch durch den Barmittelbestand von 10,14 Mio. € vollständig abgedeckt.

Diese positive Situation der MOBOTIX AG steht damit bezeichnend für die kürzlich getätigte Insidertransaktion durch den Finanzvorstand Lutz Coelen, der sich im Nachgang der Veröffentlichung dieser positiven Geschäftszahlen mit insgesamt 1.800 Stück in die Gesellschaft positioniert hat. Auch wenn der Insider von der aktuellen Aktienkursentwicklung noch nicht profitieren konnte, so sind wir davon überzeugt, dieses Unternehmen wird den Investoren in Zukunft Freude bereiten. Demzufolge haben wir die MOBOTIX AG als unsere Insideraktie der Woche identifiziert.

aktueller Kurs: 29,40  
3.9.2009 / Xetra

Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: DE0005218309

WKN: 521830

Börsenkürzel: MBQ

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 4,424

Marketcap<sup>3</sup>: 130,07

EnterpriseValue<sup>3</sup>: 128,97  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 33,5 %

Transparenzlevel:  
Prime Standard

Marktsegment:  
Regulierter Markt

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 30.6

Designated Sponsor:  
DZ Bank AG

### Analysten:

Cosmin Filker  
[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

Manuel Hoelzle  
[hoelzle@gbc-ag.de](mailto:hoelzle@gbc-ag.de)

### Unternehmensprofil

Branche: Technologie

Fokus: Netzwerkbasierte und digitale Sicherheitssysteme

Mitarbeiter: 181 Stand: 30.6.2009

Gründung: 1999

Firmensitz: Kaiserslautern

Vorstand: Dr. Ralf Hinkel, Horst Pfiffi, Lutz Coelen



Quelle: BIS

Die MOBOTIX AG ist ein technologisch führender Systemanbieter von digitalen hochauflösenden netzwerkbasierten Video-Sicherheitssystemen. Das Kaiserslauterer Unternehmen wurde im Jahr 1999 als Aktiengesellschaft gegründet und vertreibt seine Lösungen weltweit über Distributoren und qualifizierte Vertriebspartner in über 70 Ländern. Die MOBOTIX AG verfügt zur Zeit über rund 200 Mitarbeiter und erzielte im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2008 einen Umsatz von rund 35,3 Millionen Euro (Wachstum im Vergleich zum Vorjahr 50%).

### Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2010e	30.6.2011e
Umsatz	35,31	44,90	50,30	62,80
EBITDA	8,22	12,00	12,90	15,80
EBIT	7,00	10,60	11,70	14,10
Jahresüberschuss	4,92	7,50	7,95	10,20

### Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	1,11	1,70	1,80	2,31
Dividende je Aktie	0,22	0,50	0,74	1,00

### Kennzahlen

EV/Umsatz	3,58	2,87	2,56	2,05
EV/EBITDA	15,38	10,75	10,00	8,16
EV/EBIT	18,05	12,17	11,02	9,15
KGV	26,41	17,34	16,36	12,75
KBV		5,14		

### Finanztermine:

\*\*letzes Research von GBC:

#### Datum: Ereignis

30.09.2009: Hauptversammlung

10.11.2009: Eigenkapitalforum

10.11.2009: Veröffentlichung Q1-Bericht

#### Datum: Veröffentl. / Kursziel in EUR / Rating

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Haderstr. 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 unangemeldigt 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 automatischen 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 >= + 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 <= - 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. Bezuglich 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 Interessenskonflikten 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 Hözlé (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 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](mailto:compliance@gbc-ag.de)