

InnoTec TSS AG

Trendwende zeichnet sich ab

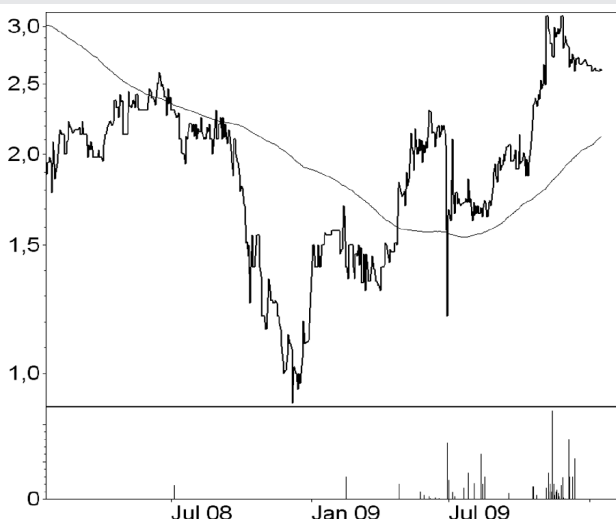
In den ersten neun Monaten 2009 lag der Umsatz mit 46,5 Mio. Euro exakt auf Vorjahresniveau. Während der Geschäftsbereich Türsysteme um knapp 7 Prozent auf 30,0 (Vj. 28,1) Mio. Euro zulegte, sanken die Erlöse im Bereich Bauspezialwerte auf 16,5 (18,4) Mio. Euro. Dies lag insbesondere an der verschlechterten Situation auf diversen Exportmärkten. Das Betriebsergebnis stieg per 30.9. um 11 Prozent auf 5,8 (5,2) Mio. Euro, das Vorsteuerergebnis sogar um 16 Prozent auf 4,3 (3,7) Mio. Euro.

Während der Wirtschaftsbau weiterhin in der Krise steckt, profitierte InnoTec TSS vom durch Konjunkturprogramme getriebenen Aufschwung im Öffentlichen Bau sowie von mehr privaten Sanierungen und Renovierungen. Da dieser Trend auch im vierten Quartal angehalten haben dürfte, erwarten wir im Gesamtjahr jetzt nicht mehr einen leichten Umsatz- und Ergebnisrückgang, sondern ein kleines Plus. Bestärkt werden wir in dieser Meinung durch die vom Unternehmen zuletzt vermeldete gute Auftragslage im Geschäftsfeld Türsysteme und der leichten Belegung einzelner Exportmärkte im Geschäftsfeld Bauspezialwerte.

Auch nach dem Kursanstieg um 12 Prozent seit unserer Empfehlung ist die InnoTec-Aktie erst mit einem KGV von knapp 7 bewertet. Die Dividendenrendite liegt trotz der von uns vorsichtshalber unterstellten Kürzung mit 7,5 Prozent weiterhin auf einem äußerst attraktiven Niveau. Mehr als genug Gründe also für Sie, sich als Beimischung ein paar InnoTec-Aktien ins Depot zu legen.

InnoTec TSS AG, ISIN DE0005405104

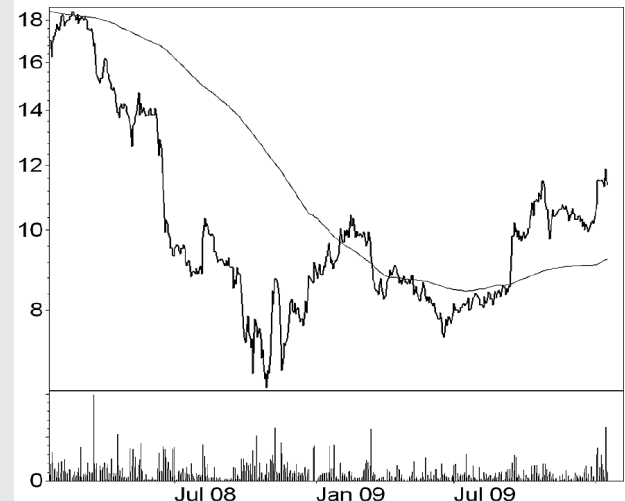
Akt.Kurs:	2,62 €	Aktienzahl:	9.570.000
H/T 12 Mon.:	3,11/1,24 €	Marktkap.:	25,1 Mio. €
Chance 12 Mon.:	3,20 €	Risiko:	gering/mittel



Die Neun-Monats-Zahlen fielen sehr erfreulich aus

sino AG Vz, ISIN DE0005765507

Akt.Kurs:	11,36 €	Aktienzahl:	2.337.500
H/T 12 Mon.:	12,35/7,27 €	Marktkap.:	26,6 Mio. €
Chance 12 Mon.:	13,00 €	Risiko:	gering/mittel



In wenigen Wochen gibt's hier eine stattliche Dividende

sino AG

Online-Broker mit satten 7% Rendite

Trotz Finanzkrise erzielte der auf sogenannte „Heavy Trader“ spezialisierte Online-Broker im Geschäftsjahr 2008/09 (bis 30.9.) ein durchaus vorzeigbares Ergebnis. Mit nahezu unverändert 614 Depots verminderte sich die Zahl der abgewickelten Trades leicht auf 1,28 (Vj. 1,3) Millionen. Die Gesamterlöse sanken um 10,9 Prozent auf 11,7 (13,1) Mio. Euro. Der Jahresüberschuss stellte sich auf 2,2 (2,9) Mio. Euro bzw. 0,95 (1,23) Euro je Aktie. Damit ist eine konstante Dividende von 0,80 Euro gesichert, was aktuell eine Rendite von 7 Prozent bedeutet.

Eine Prognose für das laufende Geschäftsjahr 2009/10 ist nur schwer möglich, da die Ergebnisse bei der sino AG in sehr hohem Maße von der weiteren Entwicklung der Börsen abhängen. Gewisse positive Impulse dürften sich aus den geplanten Erweiterungen der bestehenden Handelsmöglichkeiten ergeben, beispielsweise dem im Dezember 2009 gestarteten mobilen Trading für Smartphones.

Falls es an den Kapitalmärkten nicht zu externen Schockereignissen kommt, sollte es sino gelingen, Umsatz und Ertrag im laufenden Geschäftsjahr wieder zu steigern. Damit wäre eine mindestens konstante Dividende realistisch. Im Fall einer weiteren Anhebung der Gewinnbeteiligung der Anteilseigner sehen wir auch noch gewisses weiteres Kurspotenzial. Auf dem gegenwärtigen Niveau ist die sino-Aktie für dividendenorientierte Investoren daher eine gute Halteposition.