

## Kurzanalyse

### Analysten:

Michael Vara, Tel.: 069 / 71 91 838-41, michael.vara@bankm.de

Daniel Grossjohann, Tel.: 069 / 71 91 838-42, daniel.grossjohann@bankm.de

**Fair Value €12,40**

**Kaufen**

## Management verstärkt, 2007 im Plan

Nach einem Gespräch mit dem Management gehen wir davon aus, dass InTiCom die Zielsetzungen für 2007 erreicht hat. Für 2008 bleiben wir bei unserer Erwartung von € 45,5 Mio. Umsatz. Auftragseingang und Projektpipeline unterstützen diese Erwartung. Die Umsatzzschätzung für 2009 reduzieren wir jedoch aufgrund der sich eintrübenden konjunkturellen Lage leicht auf € 51,3 Mio. (zuvor € 54,1 Mio.). Der wichtigste Wachstumsträger Automotive liegt auf seinem mittelfristigen Kurs und die Fertigungsanläufe im tschechischen Werk zeigen wie erwartet erste Skaleneffekte. Vor diesem Hintergrund ist der auch zum Gesamtmarkt überproportionale Kursrückgang nicht zu erklären. Wir sehen das Unternehmen aufgrund des 2008er KGVs von 10 und dem zu erwartenden Wachstum (CAGR 07-10e: rd. 15%) weiterhin als Kaufgelegenheit.

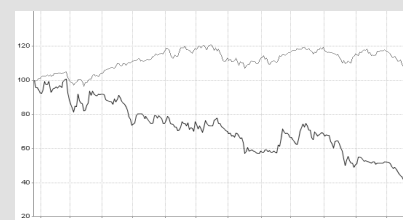
- Personalien.** Das seit Mitte 2007 vakante Amt des Finanzvorstandes wurde zum 1. November 2007 mit dem Dipl.-Kfm. Herrn Christian Schubert besetzt. Mit Erfahrungen als Vorstand und Geschäftsführer im internationalen, börsennotierten Technologieumfeld und der Elektro-, Elektronik-, und Automobilindustrie ist Herr Schubert eine wichtige Verstärkung des Vorstandes. Der zum 1.1.2008 berufene Aufsichtsrat Herr Dr. Horst Hollstein ist aufgrund seiner langjährigen, internationalen Erfahrungen in der Industrie in unseren Augen eine Idealbesetzung für den Aufsichtsrat der InTiCom. Bis August 2007 war Herr Dr. Hollstein Vorstandsvorsitzender der H&R Wasag AG.
- Automotive.** Der Bereich Automotive dürfte sich weiter sehr erfolgreich entwickelt haben. Mehrere neue Projekte sind begonnen worden und der Marktanteil im Bereich Keyless Entry wurde ausgebaut, weitere Anfragen zu diesem Thema liegen vor. Wir sehen die Sparte, trotz derzeit noch geringer Basis, mittelfristig weiterhin als wichtigste Säule des Unternehmenswachstums. Wir halten daher am mittelfristigen Umsatzziel von € 50 Mio. in 2014 fest.
- xDSL-Sparte.** Im Splittergeschäft sind 2008 leicht steigende Mengen bei moderatem Preisdruck zu erwarten. Zu den wichtigsten Treibern gehört das VDSL-Geschäft der Telekom. Alternative VDSL-Anbieter in Deutschland, die British Telecom sowie die Industrieelektroniksparte, haben wir als Bewertungsreserve in unseren Gewinnsschätzungen nicht berücksichtigt. In der Industrieelektronik wird gegenwärtig an Projekten aus den Einsatzfeldern Automatisierungstechnik, Weiße Ware, Umrichtertechnik und Unterhaltungselektronik gearbeitet. Erste Serienaufträge konnten bereits vereinbart werden.

### Ergebniskennzahlen

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	ber. JÜ	ber. EPS	DPS	EBIT Marge	Netto Marge
2006	37,5	3,4	2,3	2,4	1,6	0,49	0,00	6,1%	4,2%
2007	40,0	4,5	3,1	3,1	2,2	0,50	0,00	7,6%	5,4%
2008	45,5	5,1	3,6	3,6	2,9	0,68	0,00	7,8%	6,4%
2009	51,3	6,0	4,2	4,3	3,6	0,84	0,00	8,2%	7,0%
2010	60,8	7,5	5,4	5,5	4,8	1,13	0,00	8,9%	8,0%

Quelle: BankM-Research

Kennzahlen	2008	2009	2010
EV/Umsatz	0,49	0,40	0,29
EV/EBITDA	4,4	3,4	2,4
EV/EBIT	6,3	4,9	3,3
P/E bereinigt	10,0	8,1	6,0
Preis/Buchwert	0,98	0,87	0,76
Preis/FCF	21,3	13,1	8,0
ROE	10%	11%	14%
Dividendenrendite	0%	0%	0%
<b>Anzahl Aktien</b> (Mio. Stück)	4,29		
<b>Market Cap.</b> (Mio. €)	30,65		
<b>Free Float</b>	91%		
<b>WKN</b>	587484		
<b>ISIN</b>	DE0005874846		
<b>Bloomberg</b>	IG7:GR Communication		
<b>Branche</b>	Technology		
<b>Rechnungslegung</b>	IFRS		
<b>Geschäftsjahr</b>	31.12.		



InTiCom (schw.) im Vergleich mit CDAX (Perf.Ind.)  
Quelle: Deutsche Börse AG

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Diese Studie wurde aufgrund eines Mandatsverhältnisses im Auftrag des Emittenten erstellt, der Gegenstand der Studie ist. BankM – Repräsentanz der biw AG ist Designated Sponsor der Aktie und hält in diesem Zusammenhang regelmäßig Wertpapierpositionen des Emittenten. Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden und die Kurse der Wertpapiere können steigen oder fallen. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Anleger handeln auf eigenes Risiko.

## Tabellenanhang

Konzern GuV (in Mio. €)	2005	2006	2007e	2008e	2009e	2010e
Umsatz	35,034	37,483	40,000	45,450	51,272	60,797
Bestandsveränderung fertige und unf. Erzeugn.	-0,537	-0,039	0,582	0,661	0,746	0,884
Andere aktivierte Eigenleistungen	1,589	1,896	2,132	2,422	2,732	3,240
Sonstige betriebliche Erträge	0,330	0,242	0,199	0,226	0,254	0,302
Gesamtleistung	36,416	39,582	42,912	48,759	55,004	65,223
Herstellungskosten	-27,732	-29,629	-30,736	-34,833	-39,093	-45,950
Bruttoergebnis	8,684	9,953	12,176	13,926	15,912	19,272
Personalaufwand	-3,111	-4,291	-5,207	-5,916	-6,674	-7,913
Sonstige betriebliche Erträge	-1,453	-2,308	-2,520	-2,863	-3,230	-3,830
EBITDA	4,120	3,354	4,450	5,147	6,008	7,529
Amortisation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
EBITA	4,120	3,354	4,450	5,147	6,008	7,529
Abschreibungen	-0,654	-1,054	-1,400	-1,591	-1,795	-2,128
EBIT	3,466	2,300	3,050	3,556	4,214	5,401
Finanzergebnis	0,118	0,120	0,053	0,049	0,077	0,127
A.o. Ergebnis vor Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ergebnis vor Ertragssteuern	3,584	2,420	3,103	3,605	4,291	5,528
A.o. Ergebnis nach Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ertragssteuern	-1,389	-0,851	-0,946	-0,690	-0,690	-0,690
Anteile Fremder	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Nettoergebnis	2,195	1,569	2,157	2,915	3,601	4,838
Bereinigungen	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bereinigtes Nettoergebnis	2,195	1,569	2,157	2,915	3,601	4,838
Gewichtete Anzahl Aktien (in Tsd.)	1,300	3,175	4,287	4,287	4,287	4,287
EPS	1,69	0,49	0,50	0,68	0,84	1,13
EPS bereinigt	1,69	0,49	0,50	0,68	0,84	1,13
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Quelle: BankM

Kapitalflussrechnung (in Mio. €)	2005	2006	2007e	2008e	2009e	2010e
Mittelzufluss aus operativer Geschäftstätigkeit	1,354	0,745	3,312	3,974	4,827	6,037
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	-15,078	-13,160	-3,961	-3,064	-3,056	-3,124
Mittelzu-/ -abfluss aus Finanzierungstätigkeit	4,918	11,431	1,500	0,000	0,000	0,000
Veränderung der Zahlungsmittel	-8,806	-0,984	0,851	0,910	1,771	2,913
Flüssige Mittel am Ende der Periode	10,702	13,808	14,659	15,569	17,340	20,253

Quelle: BankM

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

# InTiCom Systems AG

7. Februar 2008

Bilanzen (in Mio. €)	2005	2006	2007e	2008e	2009e	2010e
Anlagevermögen	7,512	15,523	18,084	19,557	20,819	21,814
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,180	2,710	3,710	3,710	3,710	3,710
Sachanlagen	6,299	12,813	14,374	15,847	17,109	18,104
Finanzanlagen	0,033	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Umlaufvermögen	16,608	21,821	25,210	27,557	30,864	36,290
Vorräte	0,630	0,883	1,942	2,207	2,490	2,952
Forderungen	5,276	7,130	8,609	9,782	11,035	13,085
Kasse und Wertpapiere	10,702	13,808	14,659	15,569	17,340	20,253
Sonstiges Aktiva	0,412	0,837	0,837	0,837	0,837	0,837
Summe Aktiva	24,532	38,181	44,131	47,951	52,520	58,941
Eigenkapital	13,480	24,614	26,771	29,686	33,286	38,124
Rücklagen	13,480	24,614	26,771	29,686	33,286	38,124
Anteile Dritter	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Rückstellungen	0,136	0,178	0,178	0,178	0,178	0,178
Verbindlichkeiten	10,140	11,809	15,602	16,508	17,475	19,059
Zinstragende Verbindlichkeiten	4,171	7,452	8,952	8,952	8,952	8,952
Nichtzinstragende Verbindlichkeiten	5,969	4,357	6,650	7,556	8,523	10,107
Sonstige Passiva	0,776	1,580	1,580	1,580	1,580	1,580
Summe Passiva	24,532	38,181	44,131	47,951	52,520	58,941

Quelle: BankM

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Kennzahlen	2005	2006	2007e	2008e	2009e	2010e
<b>Bewertungskennzahlen</b>						
EV/Umsatz	0,33	1,61	0,58	0,49	0,40	0,29
EV/EBITDA	2,83	17,98	5,25	4,36	3,44	2,36
EV/EBIT	3,37	26,23	7,66	6,31	4,91	3,29
P/E berichtet	8,29	42,50	13,47	9,97	8,07	6,01
P/E bereinigt	8,29	42,50	13,47	9,97	8,07	6,01
PCPS	6,31	25,42	8,17	6,45	5,39	4,17
Preis/Buchwert	1,35	2,71	1,09	0,98	0,87	0,76
<b>Rentabilitätskennzahlen in %</b>						
Brutto Marge	24,8%	26,6%	30,4%	30,6%	31,0%	31,7%
EBITDA Marge	11,8%	8,9%	11,1%	11,3%	11,7%	12,4%
EBITA Marge	9,9%	6,1%	7,6%	7,8%	8,2%	8,9%
EBIT Marge	9,9%	6,1%	7,6%	7,8%	8,2%	8,9%
Vorsteuer Marge	10,2%	6,5%	7,8%	7,9%	8,4%	9,1%
Netto Marge	6,3%	4,2%	5,4%	6,4%	7,0%	8,0%
ROE	17,8%	8,2%	8,4%	10,3%	11,4%	13,5%
ROCE	81,5%	17,8%	15,4%	16,1%	17,4%	20,5%
<b>Produktivitätskennzahlen</b>						
Umsatz/Mitarbeiter (in Tsd. Euro)	343,47	241,83	174,10	188,40	202,41	228,59
Nettoergebnis/Mitarbeiter (in Tsd. Euro)	21,52	10,12	9,39	12,08	14,22	18,19
Anzahl Mitarbeiter	102	155	230	241	253	266
<b>Finanzkennzahlen</b>						
Eigenkapitalquote	54,9%	64,5%	60,7%	61,9%	63,4%	64,7%
Gearing	-48,4%	-25,8%	-21,3%	-22,3%	-25,2%	-29,6%
Dividendenrendite	n.a.	n.a.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Cashflow Kennzahlen</b>						
Cashflow pro Aktie	2,22	0,83	0,83	1,05	1,26	1,62
Free Cashflow pro Aktie	-1,56	-1,50	-0,09	0,34	0,55	0,90
<b>Sonstige Kennzahlen</b>						
Auftragseingänge/Umsatz	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Abschreibungen/Umsatz	1,9%	2,8%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Capex/Umsatz	14,0%	19,7%	9,9%	6,7%	6,0%	5,1%
Working Capital/Umsatz	-0,2%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%
FuE/Umsatz	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Steuerquote	38,8%	35,2%	30,5%	19,1%	16,1%	12,5%

Quelle: BankM

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

# InTiCom Systems AG

7. Februar 2008

## Risikohinweise, rechtliche Angaben, Haftungsausschluss (Disclaimer)

### A. Allgemeine Risikohinweise

Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann bei dieser Anlageform nicht ausgeschlossen werden. Insbesondere nicht-qualifizierte Anleger sollten sich hinsichtlich ihrer Anlageentscheidung fachlich beraten lassen. Potenzielle Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass die Kurse von Wertpapieren ebenso fallen wie steigen können und Einnahmen aus Wertpapierinvestments teils erheblichen Schwankungen unterliegen können. In Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung der genannten Wertpapiere und die erzielbare Anlagerendite können daher keine Zusicherungen oder Gewährleistungen gegeben werden.

B. Angaben gemäß § 34b WpHG und Finanzanalyseverordnung (FinAnV):

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Willich.

Verfasser der vorliegenden Finanzanalyse: Michael Vara, Analyst, und Daniel Grossjohann, Analyst. Die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, D-53117 Bonn und Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt am Main.

Emittent des analysierten Finanzinstruments ist die InTiCom Systems AG.

Hinweis gem. § 4 Abs. 4 Nr. 4 FinAnV über vorausgegangene Veröffentlichungen über den Emittenten in den letzten zwölf Monaten:

Analyst	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Michael Vara / Daniel Grossjohann	14.11.2007	Kaufen	€ 13,75

### II. Zusätzliche Angaben:

#### 1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z. B. Reuters, VWD, Bloomberg, dpa-AFX u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit Personen des Managements des Emittenten geführt. Die Analyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zum Zweck eines Tatsachenabgleichs zugänglich gemacht. Aus diesem Tatsachenabgleich resultierte eine Änderung.

#### 2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und – methoden:

Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf das ermittelte Bewertungsergebnis und einen Zeithorizont des ermittelten Fairen Werts von bis zu 12 Monaten.

**KAUFEN:** Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mindestens +15 % über dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

**NEUTRAL:** Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt zwischen –15% und +15 % des Kursniveaus zur Zeit des Datums der Studie.

**VERKAUFEN:** Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mehr als –15 % unter dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value- und Sum-of-the-Parts-Ansätze, Substanz-Bewertungsansätze oder eine Kombination verschiedener Methoden. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Bewertungsergebnisse und faire Werte entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

#### 3. Datum der ersten Veröffentlichung der Finanzanalyse:

07.02.2007

#### 4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:

Schlusskurse vom 06.02.2007

#### 5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die Analyse und die darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen geben nur die an dem auf der ersten Seite der Analyse genannten Datum vertretene Sichtweise wieder. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse oder der darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen unangekündigt vorzunehmen. Die Entscheidung, ob und wann eine Aktualisierung stattfindet, liegt alleine im Ermessen der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG.

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

### III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte:

1. Der Geschäftserfolg von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG basiert auf direkten und/oder indirekten Zahlungen des Emittenten im Zusammenhang mit Geschäftstätigkeiten, die den Emittenten und dessen Wertpapiere betreffen. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG hat mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung dieses Dokuments getroffen. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG (und verbundene Unternehmen), die Ersteller sowie sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende Personen und Unternehmen oder mit Ihnen verbundene Unternehmen

- verfügen über keine wesentliche Beteiligung (über 5%) an dem Emittenten. Vorstände, leitende Angestellte, Mitarbeiter oder Kunden der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG sind aber möglicherweise Eigentümer von Wertpapieren oder Anlagen, die in dem Dokument genannt sind (oder in Beziehung zu solchen stehen), könnten Positionen einnehmen und könnten Käufe und/oder Verkäufe tätigen als Auftraggeber oder Vermittler in denen im Dokument genannten Wertpapieren oder Anlagen,
- waren (innerhalb der vergangenen 12 Monate) nicht an der Führung eines Konsortiums für die Emission von Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand dieser Finanzanalyse ist,
- waren weder an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden, noch haben sie aus solchen Vereinbarungen Leistungen oder Leistungsversprechen erhalten,
- haben keine sonstigen bedeutenden finanziellen Interessen in Bezug auf den Emittenten oder den Gegenstand der Finanzanalyse.

2. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG betreut den Emittenten als Designated Sponsor durch das Stellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen an einem Markt für die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind und hält bzw. wird Wertpapiere, die Gegenstand dieses Dokuments sind, im Handelsbestand halten.

3. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG hat Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden bzw. angemessen zu behandeln. Insbesondere wurden institutsinterne Informationsschranken geschaffen, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenskonflikte für die Bank begründen könnten. Die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG führt zudem ein Insiderverzeichnis gemäß § 15b WpHG für Personen, die für sie tätig sind und bestimmungsgemäß Zugang zu Insiderinformationen haben. Diese Verzeichnisse werden auf Anfrage der BaFin übermittelt. Insidergeschäfte gemäß § 14 WpHG sind grundsätzlich nicht erlaubt. Mitarbeiter mit besonderer Funktion und Zugang zu Insiderinformationen haben grundsätzlich alle Geschäfte in Wertpapieren der internen Compliance-Stelle offenzulegen. Ferner wird eine laufende Überwachung der Einhaltung weiterer gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG durchgeführt und sich in diesem Zusammenhang eine Beschränkung von Mitarbeitergeschäften in Wertpapieren vorbehalten.

4. Die Vergütung der Analysten dieses Dokuments ist nicht von Investmentbanking-Geschäften des eigenen oder mit diesem verbundener Unternehmen abhängig. Die Analysten haben zu keinem Zeitpunkt Anteile des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind, erhalten oder erworben. Die auf der Titelseite dieses Dokuments aufgeführten Analysten erklären, dass die dargestellten Meinungen und Aussagen ihre eigene persönliche Einschätzung bezüglich der analysierten Finanzinstrumente des Emittenten widerspiegeln und ihre Vergütung weder direkt noch indirekt von ihren Einschätzungen zu den Finanzinstrumenten des Emittenten abhängen.

5. Aktuelle Angaben gemäß § 5 Abs. 4 Nr. 3 FinAnV sind im Internet unter [http://www.bankm.de/webdyn/138\\_cs\\_Gesetzliche+Angaben.html](http://www.bankm.de/webdyn/138_cs_Gesetzliche+Angaben.html) erhältlich.

### C. Haftungsausschluss (Disclaimer):

Dieses Dokument wurde von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Es begründet weder einen Vertrag noch irgendeine Verpflichtung.

Dieses Dokument ist ausschließlich für den Gebrauch durch Personen aus dem Inland bestimmt. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung, in Teilen oder im Ganzen, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG zulässig. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Ein Vertrieb dieses Dokuments in Großbritannien darf nur mit ausdrücklicher vorheriger schriftlicher Genehmigung durch die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG erfolgen. Empfangsberechtigt sind dann nur Personen, die berufliche Erfahrung mit Wertpapieranlagen haben und unter die Regulierung des Artikel 19(5) des "financial services and markets act 2000 (financial promotion) order 2005 (the order)" fallen; oder (2) Personen sind, die dem Artikel 49 (2) (a) bis (d) der order unterliegen. An nicht darunter fallende Personen ist die Weitergabe bzw. der Vertrieb grundsätzlich nicht gestattet.

Dieses Dokument oder eine Kopie hiervon dürfen nicht nach Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika eingeführt oder versendet werden oder direkt oder indirekt in Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder an irgendeinen Bürger dieser Länder vertrieben werden.

In anderen Ländern oder an Bürger anderer Länder kann der Vertrieb dieses Dokuments ebenfalls gesetzlich eingeschränkt sein. Der Empfänger dieses Dokuments sollte sich über entsprechende Beschränkungen informieren und diese beachten.

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung. Potenzielle Anleger sollten sich in Ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen.

Dieses von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung gibt die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit des erstellten Dokuments ab und übernimmt auch keine Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist ausgeschlossen, sofern seitens der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG bzw. der Verfasser und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG berichtigt werden, ohne dass die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte, es sei denn, dass die irrtumsbedingten Fehler auf grob fahrlässiges Verhalten der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG zurückzuführen sind. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG übernimmt damit keine Haftung für Schäden und Folgeschäden, die auf leichter Fahrlässigkeit beruhen, es sei denn dass eine Haftung auch in diesem Fall aus rechtlichen Gründen zwingend ist, wie z. B. gem. § 309 Ziffer 7. lit a) BGB.

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

# InTiCom Systems AG

7. Februar 2008

Mit der Annahme dieses Dokuments erklärt sich der Leser bzw. Nutzer dieses Dokuments mit den dargestellten Risikohinweisen, rechtliche Angaben und dem Haftungsausschluss (Disclaimer) einverstanden und an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein sowie die in dieser Analyse enthaltenen Informationen ausschließlich Berechtigten zugänglich zu machen. Der Nutzer dieses Dokuments ist gegenüber der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG zu Schadensersatz für sämtliche Schäden, Forderungen, Verluste und Nachteile aufgrund von oder in Verbindung mit der unautorisierten Nutzung dieses Dokuments verpflichtet.

Die Erstellung dieses Dokuments unterliegt deutschem Recht. Der Gerichtsstand für alle Streitigkeiten ist Frankfurt am Main (Deutschland).

Sollte eine Bestimmung dieses Disclaimers unwirksam sein oder werden, bleiben die übrigen Bestimmungen dieses Disclaimers hiervon unberührt.

**This document is not intended for use by persons resident in any jurisdiction that regulates access to such documents by applicable laws. Investment decisions must not be based on any statement in this report. Persons in possession of this document should inform themselves about possible legal restrictions and observe them accordingly. In case of uncertainty persons should not access and consider this document.**

© 2007 BankM | Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Reuterweg 16, D-60323 Frankfurt.

biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Bahnstraße 37, D-47877 Willich. Alle Rechte vorbehalten.

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!