

## 06.12.2013 - Der GBC-Insiderindikator - KW 49 / 2013 - GBC-Insiderindikator steigt marginal auf 0,70 Punkte an - Noch keine Trendumkehr erkennbar

Unternehmen: SHW AG\*

ISIN: DE000A1JBPV9

Anlass des Studie: Insiderverkaufstransaktionen durch den Aufsichtsrat Anton Schneider

Analysten: Felix Gode, Dominik Gerbing

Die deutschen Vorstände und Aufsichtsräte haben auf die rückläufigen Aktienkurse der abgelaufenen Kalenderwoche noch nicht reagiert. Weiterhin werden von den deutschen Insidern deutlich mehr Verkaufstransaktionen als Käufe gemeldet, was einen GBC-Insiderindikatorwert von 0,70 (KW 48: 0,63) zur Folge hat. Werte unterhalb des neutralen Bereiches von 1,00 Punkten sind laut unseren Erkenntnissen als negatives Signal hinsichtlich der künftigen Marktentwicklung zu verstehen.

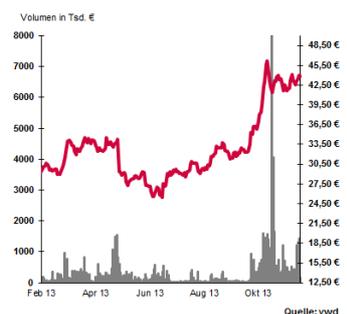


Zwar können wir eine marginale Verbesserung des GBC-Insiderindicators gegenüber dem Vorwochenwert erkennen, eine Trendwende ist jedoch noch nicht ersichtlich. Da die deutschen Insider in der Regel antizyklisch disponieren, ist dies angesichts der derzeit immer noch vorherrschenden hohen Marktniveaus nicht weiter verwunderlich. Erwähnenswert ist auch die zunehmende Transaktionsaktivität dieser speziellen Anlegergruppe, was einerseits eine breitere Berechnungsgrundlage und folglich auch eine höhere Aussagekraft des GBC-Insiderindicators ermöglicht.

### Insidertransaktionen im Fokus – Insider-Aktie der Woche (KW 49): SHW AG (WKN: A1JBPV) – Insiderverkauf durch den Aufsichtsratsvorsitzender, Anton Schneider – aktueller Kurs der Aktie am 06.12.2013: 43,37 €

Datum	Name Insider	Stellung	Art	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
28.11.13	Anton Schneider	Aufsichtsratsvorsitz.	Verkauf	174	43,78	7.618
27.11.13	Anton Schneider	Aufsichtsratsvorsitz.	Verkauf	526	43,81	23.044

Kursentwicklung SHW AG (12 Monate)



Die SHW AG, mit Sitz in Aalen, wurde bereits 1365 gegründet und zählt damit zu den ältesten Industriebetrieben in Deutschland. Der SHW-Konzern ist ein Zulieferer für namhafte Automobilhersteller, Nutzfahrzeug- sowie Land- und Baumaschinenhersteller und andere Zulieferer der Fahrzeugindustrie. Der Geschäftsbetrieb ist dabei in die Segmente Pumpen und Motorkomponenten sowie Bremsscheiben untergliedert. Der besondere Fokus des Unternehmens liegt auf der Entwicklung und Herstellung von Produkten, die zur Reduktion des Kraftstoffverbrauchs und der CO2-Emission beitragen.

Innerhalb der ersten neun Monate 2013 war es dem Unternehmen möglich, den positiven Trend des vorangegangenen Jahres fortzusetzen und Umsatzerlöse in Höhe von 269,0 Mio. € zu erzielen. Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum entspricht dies einer Steigerung von 6,3 %. Da die Herstellungskostenquote mit 87,3 % innerhalb der ersten neun Monate annähernd auf

Vorjahresniveau (87,1 %) gehalten wurde, konnte das Unternehmen das Bruttoergebnis um 4,6 %, auf 34,1 Mio. € steigern.

Beim EBIT verfehlte der SHW-Konzern jedoch mit 17,1 Mio. € innerhalb der ersten neun Monate den Vorjahreswert in Höhe von 18,7 Mio. €. Grund für den Rückgang um 8,5 % waren vor allem gestiegene Verwaltungskosten und stark erhöhte Forschungs- und Entwicklungskosten. Am Ende der neun Monate wurde ein Ergebnis nach Steuern aus fortgeführten Geschäftsbereichen in Höhe von 11,5 Mio. € ausgewiesen, was einem Rückgang von 7,3 % im Vergleich zum 9-Monatsergebnis des Vorjahres (12,4 Mio. €) entspricht.

Hervorzuheben ist jedoch, dass besonders das dritte Quartal 2013 positiv zum Geschäftsverlauf beigetragen hat. In den Monaten Juli bis September konnte das Unternehmen im Vergleich zum dritten Quartal 2012 die Umsatzerlöse um 12,7 %, auf 92,6 Mio. € steigern. Auch beim Betriebsergebnis war es dem SHW-Konzern möglich, das EBIT aus dem dritten Quartal 2012 zu übertreffen und um 34,5 % auf 7,4 Mio. € zu steigern. Für das dritte Quartal 2013 wurde ein Ergebnis nach Steuern aus fortgeführten Geschäftsbereichen von 4,9 Mio. € (VJ: 3,5 Mio. €) ausgewiesen.

Auf Grund der positiven Entwicklung hat der Vorstand die Prognosen für das Gesamtjahr 2013 angehoben und geht nun von einem Konzernumsatz von 352 bis 362 Mio. € aus (bisher: 330 bis 345 Mio. €). Beim EBITDA (bereinigt) wird ein Wert zwischen 35 und 38 Mio. € erwartet (VJ: 33,9 Mio. €). Trotz der angehobenen Prognose veräußerte der scheidende Aufsichtsratsvorsitzende, Anton Schneider, am 27. und 28. November Aktien im Gesamtwert von 30.661,78 €.

Da die Aktie der SHW AG seit Jahresbeginn bereits um 42,6 % gestiegen ist, sind Gewinnmitnahmen durchaus nachvollziehbar. Mit einem KBV von 3,2 und einem KGV von 14,6 hat die Aktie möglicherweise bereits ihren Höchststand erreicht. Es bleibt daher abzuwarten, wie das vierte Quartal 2013 und der Übergang in das neue Geschäftsjahr ausfallen werden. Dank einer hohen Nachfrage aus China und den USA, ist die Erwartungshaltung der deutschen Autobauer für das kommende Jahr 2014 durchaus positiv. Das erneute Wachstum im Automobilsektor könnte sich demnach erneut positiv auf den weiteren Geschäftsverlauf der SHW AG auswirken.

# Anhang

## **§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss**

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC 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 GBC 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.

GBC 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-ag.de/de/Disclaimer.htm>**

## **Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV**

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

### **§ 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 Er-**

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  $\leq - 10 \%$ .

### **wartungen verbunden:**

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. Aktiensplitts, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

### **§ 2 (III) Historische Empfehlungen:**

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

**§ 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 besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: -**

**§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:**

(1) GBC AG 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 AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.

(3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.

(4) GBC AG 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 AG 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 Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

**§ 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)