

07.02.2014

Der GBC-Insiderindikator & Insideraktie der Woche Kommentar KW 6

Unternehmen: Bastei Lübbe AG*

ISIN: DE000A1X3YY0

Anlass der Studie: Insiderkauf durch Aufsichtsratsvorsitzenden Dr. Friedrich Wehrle

Analysten: Felix Gode, Dominik Gerbing

Aktueller Kurs: 7,51 € (06.02.2014; 17:36 Uhr, XETRA)

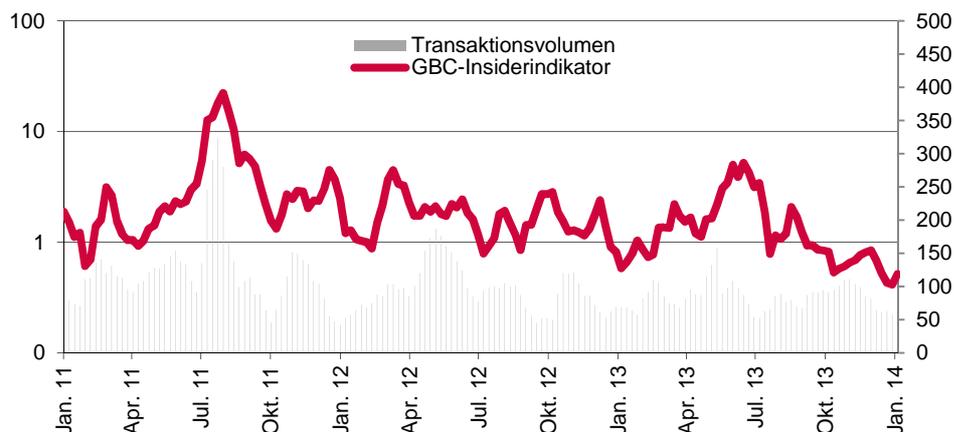
* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Deutsche Vorstände und Aufsichtsräte weiterhin zurückhaltend – GBC-Insiderindikator stabilisiert sich auf niedrigem Niveau - Insiderkauf bei Bastei Lübbe AG

Auf Grund der Sorge um die weitere Entwicklung in China und den Schwellenländern, war die Entwicklung der Märkte in den vergangenen zwei Wochen deutlich negativ. Diesem negativen Trend konnte sich auch der GBC-Insiderindikator nicht entziehen und markierte in der vergangenen Woche den niedrigsten Stand seit Beginn seiner Aufzeichnung. Zwar deutet der Indikator diese Woche auf ein negatives Stimmungsumfeld hin, im Vergleich zur KW 5 gibt es jedoch eine leichte Verbesserung.

Die Transaktionsanzahl Deutscher Vorstände und Aufsichtsräte hat einen erneuten Tiefpunkt erreicht. Mit 50 Transaktionen innerhalb der letzten vier Wochen ergibt sich der niedrigste Wert seit September 2012. Mit 0,52 Punkten (KW 5: 0,36 Punkte) ist der GBC-Insiderindikator allerdings leicht gestiegen. Da sich der Indikatorwert jedoch weiterhin deutlich unter 0 befindet, bleibt die Stimmung trotz der Stabilisierung weiterhin negativ. Den 33 Verkäufen stehen dabei nur 17 Käufe gegenüber. Ob sich die Stimmung in den nächsten Wochen aufhellen wird, bleibt weiterhin abzuwarten.

GBC-Insiderindikator (4-Wochen-Durchschnitt)



Quelle: insiderdaten.de; GBC AG

Seit dem Börsengang im Oktober 2013 wurden bei der Bastei Lübbe AG bereits vier Insiderkäufe getätigt. Interessant ist vor allem die Transaktion des Aufsichtsratsvorsitzenden, Dr. Friedrich Wehrle, der nur eine Woche vor Veröffentlichung der 9-Monatszahlen erneut gekauft hat.

Insider-Aktie der Woche (KW 6): Bastei Lübbe AG (WKN: A1X3YY) – Insiderkauf durch den Aufsichtsratsvorsitzenden Dr. Friedrich Wehrle; aktueller Kurs am 06.02.13: 7,51 €

| Datum | Name Insider | Stellung | Art | Anzahl | Kurs in € | Volumen in € |
|------------|----------------------|--------------|------|--------|-----------|--------------|
| 24.01.2014 | Dr. Friedrich Wehrle | Aufsichtsrat | Kauf | 2.500 | 7,45 | 18.625 |
| 12.12.2013 | Thomas Schierack | Vorstand | Kauf | 2.750 | 7,30 | 20.074 |
| 14.11.2013 | Klaus Kluge | Vorstand | Kauf | 3.000 | 7,82 | 23.482 |
| 24.10.2013 | Thomas Schierack | Vorstand | Kauf | 6.903 | 7,52 | 52.438 |

Quelle: insiderdaten.de

Die Bastei Lübbe AG, mit Sitz in Köln, ist ein Medienunternehmen in Form eines Publikumsverlages und gibt im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit Bücher, Hörbücher, E-Books und digitale Produkte sowie regelmäßig erscheinende Zeitschriften heraus. Am 09. Juli 2013 wurde die Bastei Lübbe GmbH & Co. KG in die Bastei Lübbe AG umgewandelt und seit dem 08. Oktober 2013 wird die Aktie im Prime Standard der Frankfurter Börse gehandelt.

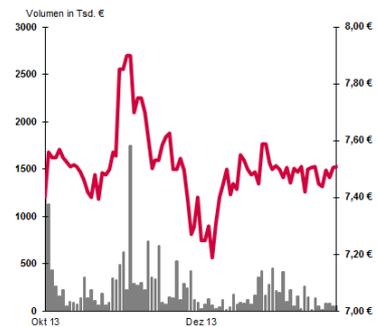
Neben dem erfolgreichen Börsengang kann die Gesellschaft auch auf ein starkes operatives erstes Halbjahr des Geschäftsjahres 2013/2014 zurückblicken. Innerhalb der ersten sechs Monate steigerte die Bastei Lübbe AG den Umsatz von 40,6 Mio. € um 37,8 % auf 55,9 Mio. €. Dabei trugen alle drei Geschäftsbereiche (Buch, Non Book, Roman- und Rätselhefte) zum positiven Wachstum der Gesellschaft bei. Besonders stark war vor allem die Entwicklung im Buchsegment, welches um rund 40,8 % im Vergleich zum Vorjahr anstieg. Zurückzuführen ist dies vor allem auf den Bestseller „Inferno“, welcher vom erfolgreichen Schriftsteller Dan Brown verfasst wurde.

Innerhalb des Buchsegmentes ist besonders hervorzuheben, dass die weitere Fokussierung des Unternehmens auf digitale Medien im ersten Halbjahr 2013 bereits deutliche Umsatzzuwächse erbringen konnte. So stiegen die Umsätze in diesem Bereich innerhalb der ersten sechs Monate im Vergleich zum Vorjahreszeitraum von 2,8 Mio. € um 232 % auf 6,5 Mio. € an. Auf Basis dieser äußerst positiven Entwicklung plant die Gesellschaft diesen Bereich weiter auszubauen, zumal hier die Buchbranche die größten Wachstumsraten aufweist.

Am Ende der ersten sechs Monate des laufenden Geschäftsjahres 2013/2014 belief sich das EBIT der Gesellschaft auf 7,5 Mio. €. Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum entspricht dies einem Wachstum von 31,0 % (VJ: 2,3 Mio. €). Bei einem annähernd stabilen Finanzergebnis und gestiegenen steuerlichen Aufwendungen betrug das Gesamtergebnis für das erste Halbjahr 2013 5,2 Mio. € (VJ: 0,8 Mio. €). Neben dem gestiegenen Unternehmensgewinn ist die starke Entwicklung des operativen Cashflows hervorzuheben. Dieser belief sich innerhalb der ersten sechs Monate im laufenden Geschäftsjahr 2013/2014 auf 4,1 Mio. € (VJ: -0,9 Mio. €).

Auf Grund der positiven Verbraucherstimmung, des Weihnachtsgeschäftes 2013 und weiterer Bestseller wie „Noah“ von Sebastian Fitzek oder „Er ist wieder da“ von Timur Vermes, sollte sich die positive Entwicklung auch auf Gesamtjahresbasis weiter fortsetzen. Gestützt wird dies beispielsweise durch den erneut gestiegenen Konsumklimaindex der GfK, der für Februar auf 8,2 Punkte prognostiziert wird (Januar 7,7 Punkte).

Bastei Lübbe AG



Für das Gesamtjahr 2013/2014 plant das Management mit einer Umsatzgröße von rund 111 Mio. €, was einem Wachstum von rund 12,9 % entsprechen würde. Beim EBIT plant die Geschäftsführung mit einem Wert von etwa 12,3 Mio. €. Im Vergleich zum Vorjahr würde dies einer Steigerung um 41,1 % entsprechen. Auf Basis des sehr guten ersten Halbjahres, eines positiv zu erwartenden Weihnachtsgeschäftes und weiterer guter Platzierungen in den Bestsellerlisten in den vergangenen Wochen sollte die Prognose des Unternehmens durchaus erfüllbar sein. Auf Basis der Prognose der Geschäftsleitung und eines gleichbleibenden Finanzergebnisses ergibt sich ein KGV von 13,4 und somit eine attraktive Bewertung der Aktie. Auch für das kommende Geschäftsjahr sind die Aussichten gut. Im Herbst 2014 wird der Starautor Ken Follett seinen neuen Roman vorstellen, der ebenfalls ein Garant für die vorderen Plätze der Bestsellerlisten sein dürfte.

Auf Grund der bisher sehr positiven Geschäftsentwicklung und einem weiterhin guten Ausblick für das laufende und kommende Geschäftsjahr 2013/2014, ist es nicht verwunderlich, dass bei der Bastei Lübbe AG seit deren Börsengang mehrere Insiderkäufe getätigt wurden. Der durch den Aufsichtsratsvorsitzenden getätigte Kauf kurz vor der Veröffentlichung des 9-Monatsberichtes stützt die Annahme der positiven operativen Entwicklung. Deshalb haben wir die Bastei Lübbe AG als Insiderwert der Woche (KW 6) gewählt.

In obiger Analyse ist folgender möglicher Interessenskonflikt gemäß Katalog gegeben: 7

*Ein Katalog möglicher Interessenskonflikte finden Sie unter:
<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

Hinweis zum GBC Insiderindikator: Wissenschaftliche Untersuchungen und Studien für den deutschen Kapitalmarkt deuten darauf hin, dass Insidertransaktionen wichtige Informationen für den Kapitalmarkt übermitteln. So untermauern empirische Beobachtungen die Vermutung einer Indikatorwirkung von Directors' Dealings für die Geschäftsentwicklung des betreffenden Unternehmens. Zudem lassen sich solche Aktivitäten tendenziell auch als Indikator für die zukünftige Gesamtentwicklung heranziehen, da Informationsträgern von Unternehmen häufig ein antizyklisches Handeln bescheinigt wird.

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 Erwartungen verbunden:

| | |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 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: (7)

§ 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 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:

Felix Gode (Dipl. Wirtschaftsjurist), stellvertr. Chefanalyst GBC AG
Dominik Gerbing, Junior Analyst GBC AG

§ 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