

14.03.2014

Der GBC-Insiderindikator & Insideraktie der Woche Kommentar KW 11:

Unternehmen: SFC Energy AG*

ISIN: DE0007568578

Anlass der Studie: Insiderverkauf durch den Aufsichtsrat Jens Müller

Analysten: Felix Gode, Dominik Gerbing

Aktueller Kurs: 4,45 € (13.03.2014; 17:42 Uhr, XETRA)

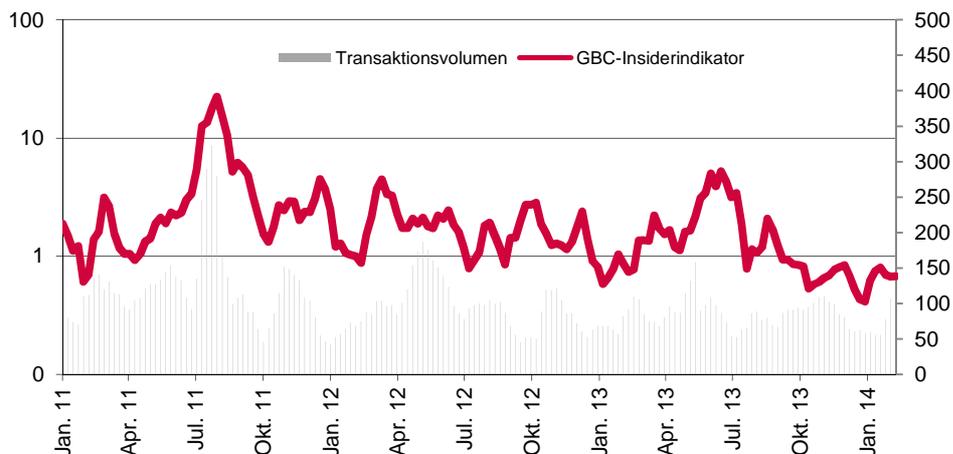
* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Gestiegene Anzahl an Insidertransaktionen – GBC-Insiderindikator annähernd auf dem Niveau der Vorwoche - Insiderverkauf bei der SFC Energy AG

Erneut hinterließen die Krim-Krise und die politischen Diskussionen und Debatten ihre Spuren an den Börsen. Zum Tagesschluss am Donnerstag ging es für den DAX mit -2,4 % deutlich nach unten und auch der Dow Jones Index verlor im Handelsverlauf rund 1,4 %. Die positiven Konjunkturdaten aus den USA gerieten dabei völlig in den Hintergrund und konnten nicht für eine Stabilisierung sorgen. Im Gegensatz zum Gesamtmarkt hat sich der GBC-Insiderindikator etwas stabilisiert und liegt nur leicht unter dem Niveau der Vorwoche.

Innerhalb der vergangenen Woche stieg die Anzahl der getätigten Insidertransaktionen. Mit 99 Transaktionen wurden deutlich mehr Käufe und Verkäufe getätigt, als noch in der Vorwoche (71). Den 40 Käufen standen 59 Verkäufe gegenüber, wodurch sich ein Indikatorwert von 0,68 bildet. Mit diesem Wert liegt der GBC-Insiderindikator weiterhin unter der Marke von 1,0. Ein Wert darunter spricht für eine negative Stimmung unter den deutschen Vorständen und Aufsichtsräten, ein Wert darüber, für eine positive. Zuletzt wurde im September 2013 ein Wert über 1,0 erreicht.

GBC-Insiderindikator (4-Wochen-Durchschnitt)



Quelle: insiderdaten.de; GBC AG

Nach dem im Juli 2012 begonnenen Abwärtstrend erreichte die Aktie der SFC Energy AG am 27.11.2013 mit 3,32 € den Boden der negativen Kursentwicklung. Seit diesem Zeitpunkt ist der Wert um ca. 37 % gestiegen. Die deutliche Kurssteigerung war offensichtlich Anlass für den Verkauf durch das Mitglied des Aufsichtsrats, Jens Müller.

**Insider-Aktie der Woche (KW 11): SFC Energy AG (WKN: 756857) –
Insiderverkauf durch den Aufsichtsrat Jens Müller; aktueller Kurs am
13.03.14: 4,45 €**

Datum	Name Insider	Stellung	Art	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
07.03.2014	Jens Müller	Mitglied des Aufsichtsrats	Verkauf	2.165	4,65	10.067
06.03.2014	Jens Müller	Mitglied des Aufsichtsrats	Verkauf	17.835	5,00	89.175
05.03.2014	Jens Müller	Mitglied des Aufsichtsrats	Verkauf	25.000	4,50	112.375

Quelle: insiderdaten.de

SFC Energy AG



Die SFC Energy AG ist nach eigenen Angaben Marktführer im Bereich mobile und netzferne Energieversorgung auf Basis der Brennstoffzellentechnologie und hat ihren Hauptsitz in Brunnthal, München. Die Geschäftstätigkeit des Unternehmens umfasst die Entwicklung, Produktion und Vermarktung von Energieversorgungssystemen und deren einzelne Komponenten.

Das Unternehmen ist international breit aufgestellt und unterhält Niederlassungen in den USA, in Kanada, den Niederlanden und Rumänien. Das operative Geschäft teilt sich dabei in die Segmente Industrie, Freizeit und Verteidigung & Sicherheit auf. Um die Präsenz in Nordamerika weiter auszubauen und das Geschäft im zivilen Bereich zu stärken erwarb die SFC Energy im dritten Quartal 2013 den kanadischen Öl- und Gaszulieferer Simark Controls Ltd.

Die ersten positiven Effekte aus der Übernahme spiegelten sich bereits im Umsatzergebnis des dritten Quartals 2013 wider, konnten jedoch den bis zu diesem Zeitpunkt verhaltenen Jahresverlauf nicht vollständig kompensieren. Innerhalb der ersten neun Monate erzielte das Unternehmen Umsatzerlöse in Höhe von 20,59 Mio. € und somit rund 2,8 % weniger als noch im Vorjahreszeitraum (21,17 Mio. €).

Dabei entwickelten sich die beiden Segmente Industrie (+3,6 %) und Freizeit (+ 4,5 %) positiv, wohingegen sich der Bereich Verteidigung & Sicherheit mit -37,7 % deutlich negativ entwickelte. Grund für den starken Umsatzrückgang waren zum einen die verspätete Verabschiedung des US-amerikanischen Haushalts und zum anderen die Bundeswehrreform in Deutschland. Diese Verzögerungen führten zu Verschiebungen von Projekten und Investitionen und zu einem Umsatz- und Ergebnismrückgang.

Im Zuge dessen verringerte sich das operative Ergebnis des Unternehmens für die ersten neun Monate von -0,89 Mio. € in 2012 auf -3,64 Mio. € in 2013 und das Konzernergebnis betrug zum 30.09.2013 nur noch -3,60 Mio. € (VJ: -0,92 Mio. €). Im Zuge der deutlich geringeren Ergebnisse reduzierte die Geschäftsleitung die Prognosen für das Gesamtjahr auf ein Umsatzniveau von 32 bis 36 Mio. € (zuvor 38 bis 43 Mio. €) und ein bereinigtes EBITDA von rund -2,5 bis -3,0 Mio. €.

Auf Basis der vorläufigen Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr 2013 lag das Unternehmen mit 32,4 Mio. € an Umsatzerlösen innerhalb der angepassten Prognosen. Mit -2,2 Mio. € lag das bereinigte EBITDA leicht über den revidierten Erwartungen. Das Geschäftsjahr 2013 kann daher als Übergangsjahr gesehen und für 2014 von einer erneuten Belebung des Geschäfts ausgegangen werden.

Diese Einschätzung teilt auch die Unternehmensleitung, die für 2014 die bisherigen Prognosen bestätigt hat und Umsatzerlöse zwischen 55 und 60 Mio. € erwartet. Dabei

dürfte das Wachstum größtenteils aus der strategischen Übernahme der Simark Controls Ltd. stammen, welche sich auch positiv auf das operative Ergebnis auswirken sollte. Demnach soll auch ein positives bereinigtes EBITDA am Ende des Geschäftsjahres 2014 erreicht werden.

Die Höhe der Auftragseingänge und die Durchführung von verschiedenen Effizienzsteigerungsmaßnahmen sollten sowohl umsatz-, als auch ergebnisseitig zu einer positiven Entwicklung im laufenden Geschäftsjahr führen können. Mit einer Eigenkapitalquote von rund 65,8 % und einem Zahlungsmittelbestand in Höhe von 8,35 Mio. € weist das Unternehmen eine solide Bilanz aus und sollte auch für zukünftige Herausforderungen gut aufgestellt sein.

Mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,02 ist Aktie trotz der starken Kursentwicklung innerhalb der letzten Wochen immer noch sehr günstig bewertet. Diese Kursentwicklung hat auch das Mitglied des Aufsichtsrats, Jens Müller, zum Verkauf genutzt. Es bleibt abzuwarten, welche weitere Entwicklung sowohl beim Umsatz, als auch beim Ergebnis, im laufenden Geschäftsjahr verzeichnet werden kann.

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

*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: (-)

§ 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