

10.10.2014

Der GBC-Insiderindikator & Insideraktie der Woche Kommentar KW 41

Unternehmen: technotrans AG

ISIN: DE000A0XYGA7

Anlass der Studie: Meldung zu Insiderkäufen

Analyst: Felix Gode

Rating: Kaufen

Schlusskurs: 7,60 € (09.10.2014; 17:36 Uhr, XETRA)

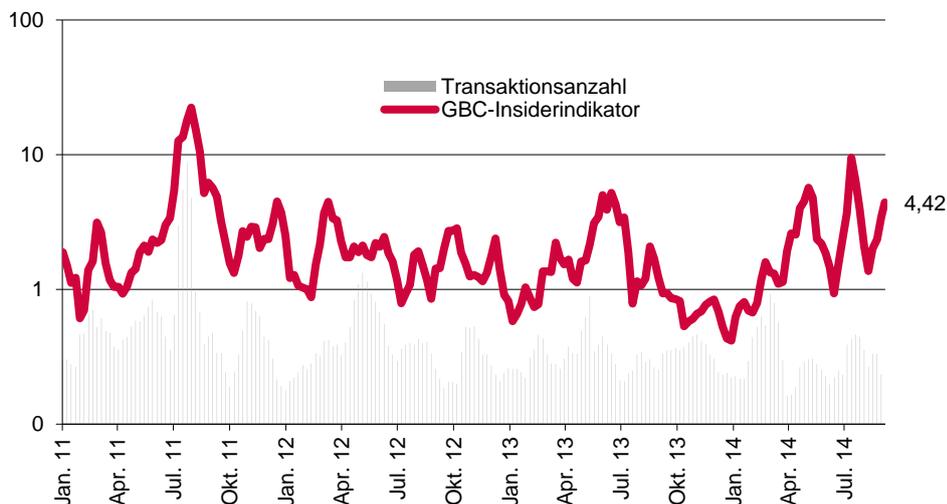
Ausverkauf an den Aktienmärkten – Vorstände kaufen weiter Aktien zu – Insiderindikator steigt auf 4,42

In der abgelaufenen Börsenwoche gab es einen regelrechten Ausverkauf an den Aktienmärkten. Insbesondere die wachsenden Konjunktursorgen, die sich auf schwache Daten stützen, sind hierbei der Auslöser. Zudem hat die EZB wenig Antworten bezüglich einer angemessenen Reaktion auf die derzeitige Lage gegeben. Daher gab der DAX im Wochenverlauf um rund 4 % nach.

Die deutschen Insider machen dabei Ihrem Ruf als antizyklische Investoren einmal mehr alle Ehre. Erneut gab es deutlich mehr Käufe als Verkäufe zu verzeichnen. Mehr noch belief sich die Zahl der Verkaufstransaktionen in den vergangenen vier Wochen nur auf 12. Demgegenüber standen 53 Käufe, womit sich ein Indikatorwert von 4,42 errechnet.

Dies reflektiert die anhaltende Zuversicht der deutschen Vorstände und Aufsichtsräte in Ihre Unternehmen. Inwieweit tatsächlich eine konjunkturelle Eintrübung stattfindet und auf die Unternehmen durchschlägt, wird sich in den kommenden Wochen zeigen, wenn die Zahlen für das dritte Quartal vorgelegt werden. Dabei wird sich auch zeigen, ob die Korrektur an den Märkten, die wir derzeit sehen, übertrieben ist, oder ob die Marktteilnehmer zu Recht panikartig verkaufen. Den deutschen Insidern zu Folge jedenfalls, sollte die Korrektur offenkundig von nicht allzu langer Dauer sein.

GBC-Insiderindikator (4-Wochen-Durchschnitt)



Quelle: insiderdaten.de; GBC AG

Insider-Aktie der Woche (KW 41): technotrans AG (WKN A0XYGA) – Insiderkäufe durch Dirk Engel; Schlusskurs am 09.10.2014: 7,60 €

Datum	Name Insider	Stellung	Art	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
01.10.2014	Dirk Engel	Finanzvorstand	Kauf	2.000	7,99	15.971

Quelle: insiderdaten.de, GBC AG

Zuletzt haben wir die Aktie der technotrans AG an dieser Stelle Ende Januar 2014 besprochen. Seither hat sich der Kurs kaum von der Stelle bewegt und notiert noch immer zu Kursen um die 7,60 €. Jüngst kaufte Finanzvorstand Dirk Engel weitere Aktien der technotrans AG hinzu, was vor dem Hintergrund der Seitwärtsbewegung der Aktie gut nachvollziehbar ist, insbesondere da die operative Entwicklung des Unternehmens im ersten Halbjahr 2014 klar nach oben gerichtet war.

Vor einigen Jahren hat die technotrans AG damit begonnen ihre starke Fokussierung auf die schrumpfende Druckbranche zu diversifizieren und ihre Angebotspalette für weitere Branchen zu erweitern. So bietet das Unternehmen heute Lösungen für die Lasterindustrie oder den Maschinenbau. Diese Veränderung der Fokussierung wurde zum einen durch Übernahmen verfolgt. So wurden in 2011 die Termotek und in 2013 die KLH Kältetechnik GmbH übernommen, die nicht nur eine technologische Erweiterung bedeutet haben, sondern auch den adressierten Kundenkreis effektiv erweitert haben. Zum anderen wurden in den vergangenen Jahren starke Entwicklungsanstrengungen unternommen, um das Produktportfolio zu erweitern und die neuen Branchen zu adressieren.

Die Erfolge dieses Transformationsprozesses sind bereits sichtbar. So wurde im 1. HJ 2014 nicht nur ein Umsatzwachstum um 3,5 % erreicht, vor allem konnte der Zuwachs mit Kunden außerhalb der Druckbranche generiert werden, was die erfolgreiche Etablierung der neu entwickelten Produkte unterstreicht. Der Anteil der Umsätze außerhalb der Druckbranche wurde dabei auf rund ein Drittel ausgeweitet. Noch besser war die Tendenz beim Ergebnis. Hier konnte das EBIT um 31,4 % klar überproportional auf 2,97 Mio. € gesteigert werden. Vor dem Hintergrund der sehr zufriedenstellenden Entwicklung im 1. HJ 2014 bestätigte der Vorstand zudem die Prognose für 2014, mit einer Umsatzerwartung von 110 Mio. € (+/- 5 %) und einer EBIT-Marge von 4-6 %.

Wir erwarten, dass sich der positive Entwicklungsprozess in den kommenden Jahren fortsetzen wird. Als Ziel hat sich technotrans gesetzt, bis zum Jahr 2017 den Umsatzanteil außerhalb der Druckbranche auf 50 % auszuweiten und dann einen Gesamtumsatz von 150 Mio. € zu erwirtschaften. Auch ergebnisseitig sollten dann nochmals deutlich höhere Niveaus erreicht werden als heute. Die Entwicklungsanstrengungen der vergangenen Jahre haben das Ergebnis belastet, unter anderem da die technotrans AG nur rund 1/5 ihrer Entwicklungsaufwendungen aktiviert und den Großteil direkt als Kosten verbucht hat. In den kommenden Jahren gehen wir von einem leicht rückläufigen F&E-Aufwand aus, was sich entsprechend positiv auf die Margen auswirken sollte. Zu Gute kam die konservative Bilanzierungspolitik der Vergangenheit auf jedem Fall der Bilanz- und Ergebnisqualität.

Aber auch die Finanzkraft, um den eingeschlagenen Weg weiter erfolgreich zu verfolgen, hat die technotrans AG zweifelsohne. Bei einer Eigenkapitalquote von 59 % verfügte das Unternehmen zum 30.06.2014 über eine Nettoliquidität von 1,65 Mio. € und hat damit auch ausreichend Spielraum für weiteres anorganisches Wachstum.

technotrans AG



Insgesamt ist der jüngste Kauf durch Finanzvorstand Dirk Engel klar nachvollziehbar. Wenngleich technotrans in den vergangenen Jahren bereits wichtige Schritte getan hat, besitzt das Unternehmen in den kommenden Jahren noch viel Entwicklungspotenzial, wobei die Weichen hierfür bereits zu großen Teilen gestellt sind.

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 oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person 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.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Felix Gode, CFA, Dipl. Wirtschaftsjurist (FH), stellv. Chefanalyst

§ 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