

24.10.2014

Der GBC-Insiderindikator & Insideraktie der Woche Kommentar KW 43

Unternehmen: Bastei Lübbe AG*

ISIN: DE000A1X3YY0

Anlass der Studie: Meldung zu Insiderkäufen

Analyst: Cosmin Filker

Rating: Kaufen

Schlusskurs: 7,32 € (23.10.2014; 17:36 Uhr, XETRA)

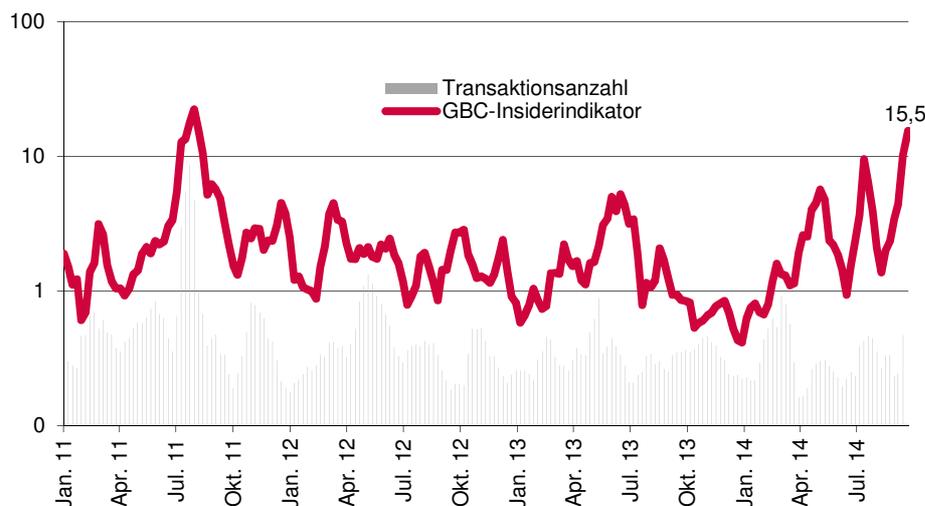
*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Insiderindikator klettert weiter auf 15,5 Punkten – Höchster Wert seit August 2011 – Gutes Signal für bevorstehende Berichtssaison

Trotz der nunmehr bereits ein Woche andauernden Gegenbewegung an den Kapitalmärkten, präsentieren sich die deutschen Vorstände und Manager weiterhin in Kauflaune. Während die Marktteilnehmer die wieder höheren Kursniveaus für zwischenzeitliche Gewinnmitnahmen nutzen, ist dies bei den Insidern nicht der Fall. Mit einem Tiefstwert von lediglich 6 Verkaufstransaktionen, denen jedoch 93 Insiderkäufe entgegenstehen, errechnet sich ein GBC-Insiderindikator von 15,5 Punkten. Dieser Wert kommt dem stärksten Kaufsignal seit August 2011 gleich.

Besonders starke Kaufaktivitäten lassen sich dabei aus dem Bereich der erneuerbaren Energien vernehmen. Die zum Teil deutlich heruntergekommenen Bewertungsniveaus in der Branche wurden in den letzten Wochen verstärkt von den Insidern der SMA Solar AG, Capital Stage AG oder PNE Wind AG zum Einstieg bzw. zur Anteilsaufstockung genutzt. Speziell vor dem Hintergrund der anstehenden Q3-Zahlen ist dies als ein guter Hinweis für eine Unterbewertung in dieser Branche zu verstehen.

GBC-Insiderindikator (4-Wochen-Durchschnitt)



Quelle: insiderdaten.de; GBC AG

Für die heutige Ausgabe haben wir die ebenfalls hohe Kaufaktivität der Bastei Lübbe-Vorstände genutzt und eine ausführliche Analyse erstellt.

Insider-Aktie der Woche (KW 43): Bastei Lübbe AG (WKN A1X3YY) - Insiderkäufe durch Unternehmensvorstände; Schlusskurs am 23.10.2014: 7,32 €

Datum	Name Insider	Stellung	Art	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
16.10.2014	Plathner Jörg	Vorstand	Kauf	1.000	7,00	7.029
16.10.2014	Rudloff Felix	Vorstand	Kauf	2.000	7,15	14.389
15.10.2014	Schierack Thomas	Vorstand (CEO)	Kauf	2.000	7,09	14.312
13.10.2014	Kluge Klaus	Vorstand	Kauf	2.000	7,26	14.511

Quelle: insiderdaten.de, GBC AG

Alle vier Vorstände des renommierten Kölner Medienunternehmens Bastei Lübbe AG haben jüngst Insidertrades gemeldet und Aktien des eigenen Unternehmens in einem Volumen von ca. 50.000 € erworben. Das aus dieser verstärkten Insideraktivität abzuleitende positive Signal wird darüber hinaus durch die Veröffentlichung des Aktienrückkaufprogramms verstärkt. Insgesamt beabsichtigt die Gesellschaft bis zu 100.000 Aktien über die Börse zu erwerben, was sich grundsätzlich positiv auf die Aktienkursentwicklung auswirken dürfte.

Seit dem Börsengang der Gesellschaft im Jahr 2013 hat sich der Aktienkurs in einer Bandbreite zwischen 7,00 € und 8,50 € eingependelt, wobei in den letzten Monaten eine zunehmenden Volatilität zu beobachten ist. Die zuletzt veröffentlichten Geschäftszahlen zum ersten Quartal 2014/2015 (Ende Q1: 30.06.2014) zeigen auf dem ersten Blick deutlich rückläufige Umsatz- und Ergebniskennzahlen auf. Dabei reduzierten sich die Umsatzerlöse von auf 20,6 Mio. € (VJ: 28,6 Mio. €) und das EBIT auf 0,5 Mio. € (VJ: 2,1 Mio. €).

Die nicht überraschende rückläufige Geschäftsentwicklung der ersten drei Monate ist jedoch auf die typische Umsatzvolatilität bei Verlagsunternehmen zurückzuführen. Besonders im Buchsegment, welches im Vorjahr von signifikanten Umsatzerlösen aus der Vermarktung des Blockbusters „Inferno“ von Dan Brown profitierte, war von deutlich rückläufigen Umsätzen geprägt. Vergleichbar umsatzstarke Buchveröffentlichungen werden noch im zweiten Halbjahr 2014/2015 erwartet, so dass das Buchsegment umsatzseitig von Aufholeffekten profitieren dürfte. Veröffentlichungen von Ken Follett, Jeff Kinneys, Ralf Schmitz oder Andreas Eschenbach sind, neben dem anstehenden umsatzstarken Weihnachtsgeschäft, wichtige Treiber hierfür.

Das erwartete Umsatzwachstum dürfte auch vom Non-Book-Segment (Geschenkartikel, Merchandising, etc.) getragen werden, dessen Umsatzerlöse bereits im ersten Quartal 2014/2015 um +63,0 % auf 2,7 Mio. € (VJ: 1,6 Mio. €) zugelegt haben. Die Tochtergesellschaft Räder (Geschenkartikel) dürfte hier von einer bereits sichtbaren verstärkten Nachfrage aus dem In- und Ausland profitieren. Auch beim im Mai 2014 neu erworbenen Gameentwickler und Publisher Daedalic Entertainment GmbH steht die Veröffentlichung von vier neuen Spielen an.

Auf Gesamtjahresbasis 2014/2015 rechnet die Bastei Lübbe AG gegenüber dem Vorjahr mit einem Anstieg des Umsatzes bei gleichbleibendem EBIT. Im Vorjahr erwirtschaftete die Gesellschaft Umsatzerlöse in Höhe von 107,5 Mio. € und ein EBIT in Höhe von 14,9 Mio. €. Wird für das laufende Geschäftsjahr 2014/2015 ein gegenüber dem Vorjahr

Bastei Lübbe AG



unverändertes EBIT unterstellt, errechnen wir ein Nachsteuerergebnis in Höhe von 9,4 Mio. € (EPS: 0,71 €). Gemessen an den aktuellen Kursniveaus ergibt sich ein vergleichsweise günstiges erwartetes KGV von ca. 10. Erwähnenswert ist auch die erwartete Dividende von etwa 0,30 € je Aktie, was einer üppigen Dividendenrendite von 4,1% entspricht.

Unserer Ansicht nach spiegelt der Aktienkurs der Gesellschaft die Wachstumsaussichten nicht adäquat wider. Um weiteres Wachstum zu generieren, fokussiert sich die Gesellschaft beispielsweise auf den margenstarken Digitalbereich, welcher in den kommenden Geschäftsjahren im Zuge der Etablierung von eBooks weiter stark wachsen dürfte. Die neu erworbene Beteiligung an BookRix GmbH & Co. KG soll einen entscheidenden Beitrag hierzu leisten.

Aber auch die anvisierte Internationalisierungsstrategie soll konsequent weiterverfolgt werden. Jüngst wurde im Zuge dieser die Gründung eines Joint Ventures mit dem in den USA beheimateten Entertainment Studio Imperative Entertainment bekanntgegeben. Damit soll ein weiterer Schritt hin zu einem internationalen Medienunternehmen getan werden.

Vor dem Hintergrund der guten Positionierung der Bastei Lübbe AG, in Verbindung mit der derzeit günstigen Bewertung, sind die jüngst gemeldeten Insiderkäufe nachvollziehbar und als Kaufsignal zu werten.

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:

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst

§ 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