

16.01.2015

Der GBC-Insiderindikator & Insideraktie der Woche Kommentar KW 3

Unternehmen: technotrans AG*

ISIN: DE000A0XYGA7

Anlass der Studie: Meldung eines Insiderkaufs

Analyst: Cosmin Filker

Rating: Kaufen

Schlusskurs: 9,89 € (15.01.2015; 17:36 Uhr, XETRA)

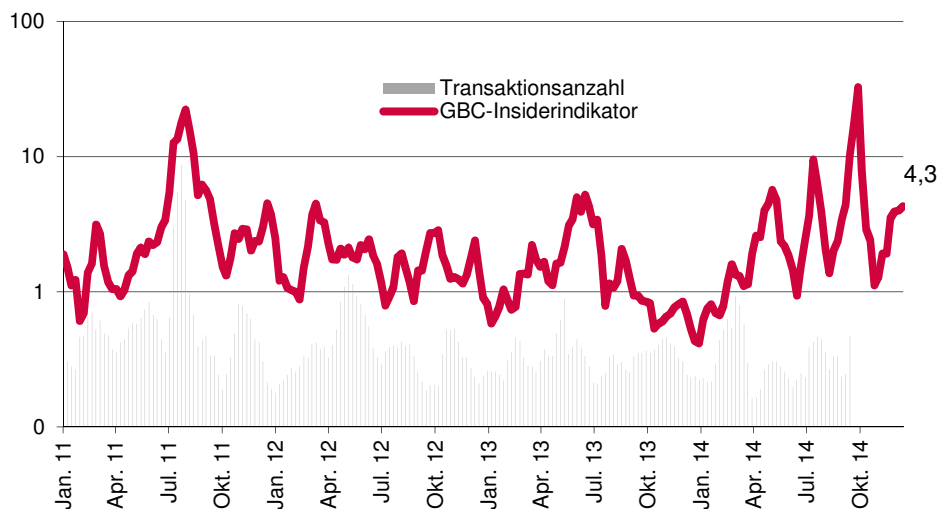
*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Weiterhin positives Signal durch die deutschen Insider; GBC-Insiderindikator stabilisiert sich auf hohem Niveau

Der GBC-Insiderindikator hat sich in den letzten vier Wochen auf einem hohen Niveau von 4,3 Punkten stabilisiert und zeigt damit die weiterhin positive Erwartungshaltung der deutschen Vorstände und Manager auf. Zwar konnten wir bei der Berechnung des GBC-Insiderindikators auf eine insgesamt nur niedrige Transaktionsanzahl zurückgreifen, angesichts der zurückliegenden Feiertage (Insiderindikator bezieht einen zurückliegenden Zeitraum von vier Wochen ein) ist die Insideraktivität erwartungsgemäß gering ausgefallen.

Lange Datenreihen liefern einen aussagekräftigen Beleg für ein antizyklisches Verhalten der Insider sowie für eine überdurchschnittlich gute Antizipationsfähigkeit hinsichtlich der künftigen Marktentwicklung. Werden diese Erkenntnisse auf die aktuelle Situation angewendet, dann ist von einer unverändert positiven Marktentwicklung auszugehen. Gemäß der Insidersystematik ist dies insbesondere bei den Werten der zweiten Reihe zu erwarten, da hier in den letzten vier Wochen der Großteil der Kauftransaktionen getätigt worden ist.

GBC-Insiderindikator (4-Wochen-Durchschnitt)



Quelle: insiderdaten.de; GBC AG

Insider-Aktie der Woche (KW 3): technotrans AG (WKN A0XYGA) - Insiderkauf durch den Finanzvorstand Dirk Engel; Schlusskurs am 15.01.2015: 9,89 €

Datum	Name Insider	Stellung	Art	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
16.12.2014	Dirk Engel	Finanzvorstand	Kauf	3.000	9,14	27.414

Quelle: insiderdaten.de, GBC AG

Seit Mitte Oktober 2014 befindet sich die technotrans-Aktie auf einem Höhenflug und konnte innerhalb von nur drei Monaten um über 33,0 % deutlich zulegen. Die hohe Nachfrage wird auch durch das Management unterstützt, wie der Anstieg der Insiderkäufe im letzten Jahresquartal beweist. Zuletzt hatte der Finanzvorstand Dirk Engel weitere 3.000 Stück zu einem Kurs von 9,14 € erworben, was ihm in der Zwischenzeit eine Kursperformance von über 8,0 % eingebracht hat.

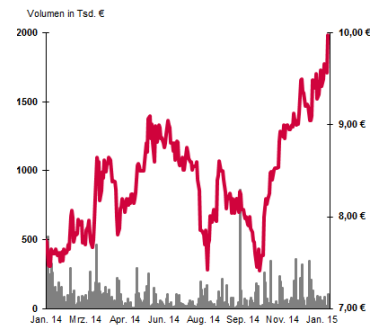
Auch von operativer Seite kann die technotrans AG überzeugen. Innerhalb der ersten neun Monate 2014 verbuchte die Gesellschaft ein Umsatzwachstum in Höhe von 5,7 % auf 82,18 Mio. €. Mit einem klar überproportionalem EBIT-Wachstum in Höhe von 56,2 % auf 4,73 Mio. € konnte die EBIT-Marge signifikant auf 5,8 % (VJ: 3,9 %) gesteigert werden. Es wird ersichtlich, dass der Transformationsprozess der technotrans AG Früchte trägt.

Vor einigen Jahren hat die Gesellschaft damit begonnen die starke Fokussierung auf die schrumpfende Druckbranche zu diversifizieren und die Angebotspalette für weitere Branchen auszuweiten. Der eingeleitete Strategiewechsel wird auch durch die Übernahme der Termotek und der KLH Kältetechnik GmbH dargestellt, wodurch sowohl eine Erweiterung des Produktportfolios als auch des Kundenkreises umgesetzt wurde. Neben der Druckindustrie ist die technotrans AG mittlerweile ein Zulieferer für die Laserindustrie und für den Maschinenbau, welche sich als besonders wachstumsstark erweisen. Dabei verzeichneten die Bereiche Lasertechnik, Medizintechnik und Stanz- und Umformtechnik den größten Umsatzanstieg.

Vor diesem Hintergrund wurde für das Geschäftsjahr 2014 die Unternehmens-Guidance eines Umsatzes in Höhe von 110 Mio. €, bei einer EBIT-Marge von 4 - 6 %, erneuert. Von hoher Bedeutung sind dabei die mittelfristigen Ziele der technotrans AG. Bis zum Jahr 2017 soll der Umsatzanteil außerhalb der Druckbranche auf 50 % ausgeweitet und ein Gesamtumsatz in Höhe von 150 Mio. € erzielt werden. Auch ergebnisseitig sollten dann nochmals deutlich höhere Niveaus erreicht werden als heute. Wird ein lineares Wachstum unterstellt, dann sind im Geschäftsjahr 2015 Umsatzerlöse in Höhe von etwa 125 Mio. € bei einem EBIT von knapp 9,0 Mio. € möglich. Bei einem möglichen Ergebnis je Aktie von etwa 0,90 € ist die technotrans AG auf dieser Basis mit einem KGV von 11 bewertet.

Die günstige Bewertung der technotrans AG wird darüber hinaus anhand eines erwarteten 2015er EV/EBIT in Höhe von 7,2 ersichtlich. Damit wird die solide Vermögenssituation der technotrans AG abgebildet. Bei einer Eigenkapitalquote von 59,0 % verfügte die Gesellschaft zum 30.09.2014 über eine Nettoliquidität in Höhe von 3,67 Mio. € (Liquide Mittel: 17,64 Mio. €). Damit ist nicht nur ein ausreichender Spielraum für weiteres anorganisches Wachstum gegeben, die Gesellschaft kann zudem weiterhin eine ausschüttungsfreundliche Dividendenpolitik verfolgen. Für 2015 wird mit einer Dividende in Höhe von 0,45 € gerechnet, was einer attraktiven Dividendenrendite von 4,6 % entspricht.

technotrans AG



Insgesamt ist der jüngste Kauf durch Finanzvorstand Dirk Engel klar nachvollziehbar. Wenngleich die technotrans AG 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.

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