

22.07.2016

Der GBC-Insiderindikator & Insideraktie der Woche Kommentar KW 29

Unternehmen: GESCO AG^{*11}

ISIN: DE000A0Z23Q5

Anlass der Studie: Insiderkauf durch Aufsichtsratsmitglied

Analyst: Matthias Greiffenberger, Felix Gode, CFA

Schlusskurs: 69,51 € (22.07.2016, 9:02)

**Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5*

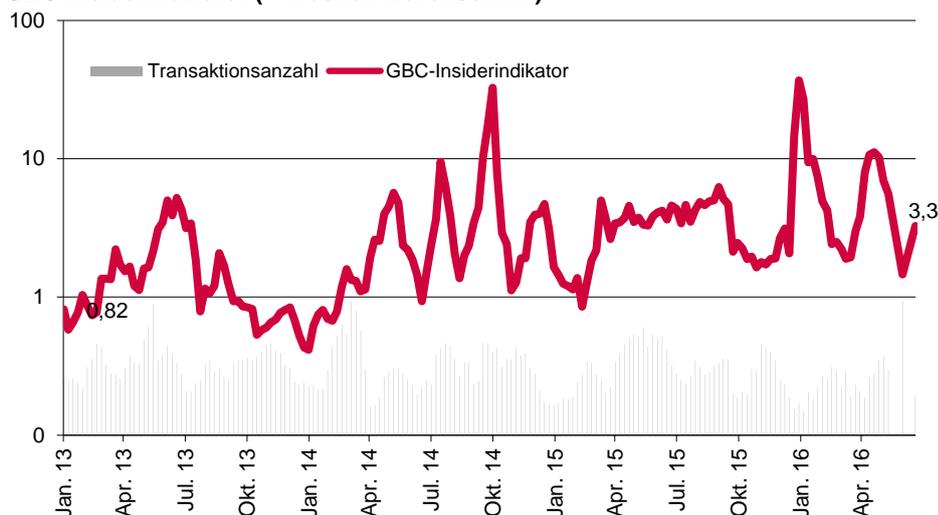
Insideraktivität stabil, Künftig sind mehr Block-Insidertrades zu erwarten

Die Stimmung bei deutschen Insidern ist weiterhin stabil. Besonders der Juni war geprägt durch viele Käufe und Verkäufe, dennoch war die Anzahl der Directors' Dealings Meldungen im Juli leicht rückläufig. Folglich liegt der GBC-Insiderindikator mit 3,3 auch leicht unter dem langjährigen Durchschnitt von 3,5.

Die rückläufigen Zahlen im Juli lassen sich durch den transaktionsaktionsreichen Monat Juni erklären, der geprägt war von vielen Hauptversammlungen und Geschäftsberichten.

Seit dem 3. Juli 2016 ist die MAR (Market Abuse Regulation) in Kraft getreten, die Insidern ein Handelsverbot in eigenen Aktien vier Wochen vor einer Veröffentlichung von Geschäftszahlen auferlegt. Da viele Unternehmen zu ähnlichen Zeiten ihre Zwischen- und Geschäftsberichte veröffentlichen, kann davon ausgegangen werden, dass zukünftig viele Insideraktivitäten 5-6 Wochen vor der Veröffentlichung von vorläufigen Zahlen zu verzeichnen sind.

GBC-Insiderindikator (4-Wochen-Durchschnitt)



Quelle: insiderdaten.de; GBC AG

Insider-Aktie der Woche (KW 29): GESCO AG (WKN GSC1) - Schlusskurs am 20.07.2016: 69,72 €

Datum	Name Insider	Stellung	Art	Anzahl	Kurs in €	Volumen in €
13.07.2016	Stefan Heimöller	Aufsichtsrat	Kauf	360	70,00 €	25.200,00 €
12.07.2016	Stefan Heimöller	Aufsichtsrat	Kauf	500	70,00 €	35.000,00 €
11.07.2016	Stefan Heimöller	Aufsichtsrat	Kauf	1.500	69,946 €	104.919,71 €
08.07.2016	Stefan Heimöller	Aufsichtsrat	Kauf	704	70,00 €	49.280,00 €
07.07.2016	Stefan Heimöller	Aufsichtsrat	Kauf	1.000	70,00 €	70.000,00 €
06.07.2016	Stefan Heimöller	Aufsichtsrat	Kauf	1.200	70,00 €	84.000,00 €
Summe				5.264		368.399,71 €

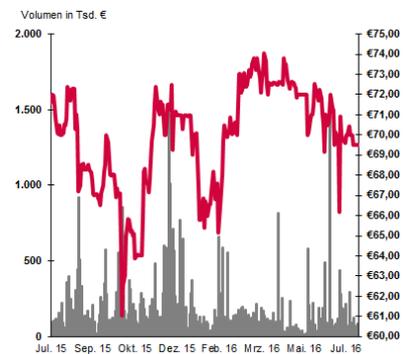
Aktienkäufe von Insidern können häufig als positives Signal gewertet werden, da der Informationsvorsprung mögliche Unterbewertungen erkennen lässt. Im Fall der GESCO AG (GESCO) kaufte der stellvertretende Aufsichtsratsvorsitzende im Zeitraum zwischen dem 01.07.2016 und dem 13.07.2016 ein aggregiertes Aktienvolumen von 368.399,71 €. An insgesamt sechs Tagen wurden Directors' Dealings Ad hoc Meldungen ausgelöst mit einem durchschnittlichen Volumen von circa 61.000 €.

Weiterhin wurden im Rahmen einer Bilanzpressekonferenz am 30.06.2016 die finalen Zahlen für das Geschäftsjahr 15/16 erläutert. Es wurden sehr positive Zahlen vorgelegt. So stieg der Auftragseingang um 7,7 % auf 483,2 Mio. € an (organisch um 5,1 %, abzüglich der Erstkonsolidierung von Setterstrix) und der Umsatz konnte um 10% (organisch 6,9 %) auf 494 Mio. € gegenüber dem Vorjahr ausgebaut werden. Darüber hinaus wurde eine überproportionale Ergebnissteigerung erzielt, mit einem operativen EBIT-Anstieg um 15,2 % auf 31,5 Mio. € und einem noch dynamischeren Wachstum des Nachsteuerergebnisses um 30,4 % auf 16,1 Mio. €. Auf Basis des Gewinns je Aktie von 4,85 € schlägt das Management eine Dividendensteigerung um 14 % auf 2,00 € vor.

Dem sehr guten Jahr steht ein leicht schwächerer Ausblick für das Geschäftsjahr 16/17 gegenüber. Der Vorstand erwartet, dass der Umsatz stabil bleibt und sich der Jahresüberschuss von 16,1 Mio. € auf 13,5-14,5 Mio. € leicht reduzieren wird. Grund hierfür sind einzelne Beteiligungen, die gegenwärtig in Märkten aktiv sind, die ein nur schwaches Wachstum verzeichnen. Zum einen musste AstroPlast, ein Spezialist für hochpräzise Kunststoff-Spritzgussteile, bereits im Geschäftsjahr 15/16 leicht rückläufige Umsätze verzeichnen und rechnet auch für das Geschäftsjahr 16/17 mit rückläufigen Umsätzen. Ähnlich verhaltene Ausblicke liefern die Beteiligungen Paul Beier, C.F.K. CNC-Fertigungstechnik Kriftel, Dömer Stanz- und Umformtechnologie, Dörrenberg Edelstahl, Georg Kesel, MAE-Gruppe, Modell Technik Formenbau, Setter-Gruppe und die Werkzeugbau Laichingen-Gruppe.

Demgegenüber stehen Beteiligungen, die deutlich dynamischere Aussichten geben. So erwartet Haseke, ein Hersteller von ergonomische Lösungen an der Schnittstelle Mensch/Maschine, im Geschäftsjahr 16/17 einen weiteren Rekordumsatz zu erzielen. Gleichfalls geht die Hubl GmbH, ein Entwickler und Produzent von hochpräzisen Maschinenverkleidungen und -gestellen, Abdeckungen, Gehäuse und Komponenten aus Edelstahlblech im High-End-Bereich, davon aus, den Rekordumsatz des Jahres 15/16 noch einmal leicht übertreffen zu können. Weiterhin ist der Hersteller von spezialisierten Prototypen für die Automobilindustrie, Protomaster ebenfalls positiv gestimmt und plant für das neue Geschäftsjahr leicht steigende Umsätze. SVT, als weltweit zweitgrößter Produzent von Geräten zum Be- und Entladen von Schiffen für Tank- und Kesselwagen mit flüssigen und gasförmigen Stoffen, erwartet trotz der geringen Investitionsneigung der Chemie- und Ölindustrie einen leichten Anstieg der Umsätze im kommenden Jahr.

GESCO AG



Es herrscht somit eine heterogene Lage unter den GESCO-Beteiligungen, die bedingt durch das starke Geschäftsjahr 15/16 verhalten optimistisch sind, dieses Rekordjahr noch steigern zu können.

Der seit Jahresanfang hinzugekommene Vorstandsvorsitzende Herr Dr. Bernhard stellte in diesem Zusammenhang die neue „Portfoliostrategie 2022“ vor. Die neue Strategie definiert vier Segmente in denen GESCO tätig ist und dynamische und langfristige Megatrends identifiziert hat. In den Segmenten Produktionsprozess-Technologie, Ressourcen-Technologie, Gesundheits- und Infrastruktur-Technologie sowie Mobilitäts-Technologie sollen weitere langfristige Investitionen getätigt werden. Zudem soll die Aktie mit einem Aktiensplit von 1:3 attraktiver für private Investoren werden.

Gegenwärtig sehen wir die GESCO AG als günstig bewertet an, mit einem EV/EBITDA von 6,4 und einem KGV von 14,3. Wir schätzen das Marktumfeld der GESCO AG als weiterhin äußerst attraktiv ein und erwarten, dass sich der Strategiewandel hin zu langfristigen Megatrends positiv auswirken wird. Der leicht negative Ausblick des Unternehmens lässt sich vor allem durch das sehr positive Geschäftsjahr 15/16 erklären, welches zunächst nur schwer wiederholt werden kann. Langfristig gehen wir dennoch von weiterem Wachstum aus und sehen daher die verhaltenen Aussichten und den leichten Kursrückgang als günstige Kaufmöglichkeit an.

In obiger Analyse ist folgender möglicher Interessenskonflikt gemäß Katalog gegeben: 11

*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: (7,11)

§ 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) a) 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.
- b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Emittenten
- (6) a) 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.
- b) Es erfolgte im Nachgang des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Auftraggebers der Finanzanalyse
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und 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.
- (10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

§ 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, Susanne Klebl, Email: klebl@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) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Felix Gode, CFA, Dipl. Wirtschaftsjurist (FH), stellvertr. Chefanalyst
Matthias Greiffenberger, M.A., M.Sc, 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