

LAFV-GASTBEITRAG

Sicherheit noch ohne Dividende

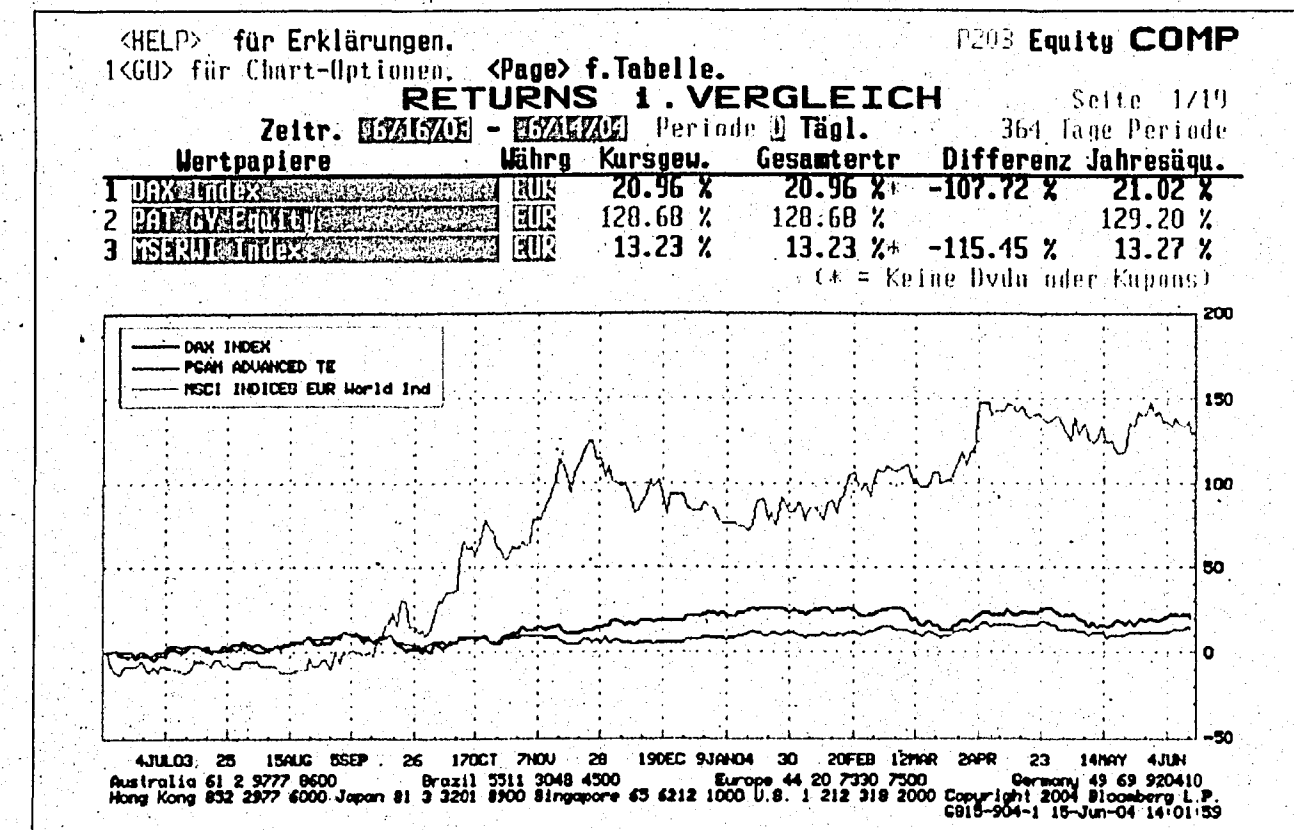
Gastbeitrag von Thomas Lange, Mitglied des Vorstandes der Dahl & Partner Vermögensverwaltung AG

Es gibt sie doch noch, die «Deutschen» Erfolgsgeschichten. Wachstum Technologieführerschaft Arbeitsplätze Managementverantwortung. Die Rede ist von der Firma PGAM aus Georgsmarienhütte. PGAM steht für Planungsgesellschaft für Automobil- und Maschinenbau. Gegründet wurde die Gesellschaft bereits 1979 vom heutigen CEO und Grossaktionär Josef A. Marold als Planungs- und Konstruktionsbüro. Seit diesem Zeitpunkt zeichnet sich die Firma durch dynamisches Wachstum und erfolgreiche Neupositionierung in interessanten Geschäftsfeldern rund um den Automobilbau aus.

Einige interessante Stationen:

1986 Etablierung als Prototypenlieferant. 1990 Entwicklung des ersten Eigenprojektes mit dem VW Corrado. 1992 Einführung der Fertigung von Werkzeugen zur Blechverformung. 1994 Einführung Serienspritzgiessformbau. 1998 Umbau von sondergeschützten Fahrzeugen. 1999 Umwandlung in AG. 2000 Börsengang.

Die heutige Kundenliste liest sich wie das «who is who» der internationalen Automobilindustrie. Auf der Produzentenseite gehören VW, BMW, DaimlerChrysler, GM, Ford und Toyota zu den Stammkunden. Auf der Zuliefererseite zieren Namen wie Delphi, Hella, Magna, VDO und Johnson Controls unter anderen die Adresskartei. Heute präsentiert sich PGAM als Komplettdienstleister für Fahrzeughersteller und Zulieferer in den Bereichen Karosserie, Innenausstattung und Sonderfahrzeugbau und damit als «One Stop Shop» für Ent-



wicklung, Prototyping, Zusammenbau und Kontrolle sowie der Kleinserienfertigung kompletter Fahrzeuge. Die Integration einer eigenen Softwarelösung in den gesamte Produktionsprozess intern aber auch in der externen Kommunikation, hebt PGAM deutlich von seinen Mitbewerbern ab. Das ist, was die Börse kennt und bewertet. Und morgen? Vorab einige Kennziffern: Marktkapitalisierung: 62,54 Mio ISIN Nummer: DE005138408 Anzahl der Aktien: 10,6 Mio 52 Wo Hoch/Tief: 6,75 / 1,95 EUR Kurs per: 5,90 EUR

EPS 04: 0,295 EUR\* EPS 05: 0,51 EUR\* \*Schätzungen IBES Betrachtet man die aktuellen Gewinnschätzungen auf IBES-Basis, erscheint die Aktie mit einem KGV von ca. 17,5 in 04 und 11,6 in 05 nicht billig. Woher kommt die Phantasie für weiteres Kurspotential? Nur wenige wissen, dass die Gesellschaft das Potential hat, sich im Bereich gepanzerter Sonderfahrzeuge zum Technologie- und Weltmarktführer zu entwickeln. PGAM konnte

jüngst zwei Grossaufträge von der US Regierung verbuchen. Bis 2007 sollen 12 000 Ford Lincoln für das Botschaftspersonal der USA umgerüstet werden und 1200 Toyota Landeruiter werden für das US-Militär umgebaut. Die hierfür notwendigen Investitionen sind getätigt und durch den Verkauf von 1 Mio. Aktien zu 5,50 EUR bereits finanziert. Addiert man das zusätzliche Umsatzpotential aus diesem Bereich mit den Umsatzschätzungen der bestehenden Bereiche, sollte PGAM in der Lage sein, den Umsatz in den Jahren 2005/2006 von derzeit 70,7 Mio. EUR in 2003 auf 150 bis

160 Mio. EUR mehr als zu verdupeln. Dadurch eröffnet sich ein EPS Potential von 0,82 bis 0,88 EUR. Bei einem geschätzten KGV von 10 (für einen potentiellen Weltmarktführer) eröffnet sich in diesen Zeitraum ein Kurspotential von 8,20 bis 8,80 EUR bzw. von ca. 39 % bis 49 % von heutigem Kursniveau. Vor dem Hintergrund der zunehmenden Terrorakte und der Tatsache, dass die US Einrichtungen vornehmliche Ziele sind, ist der Investitionszwang seitens der USA sicherlich grösser. Nicht zuletzt der Anschlag in Madrid zeigt aber, dass auch Europa längst in den Fokus der Terroristen gerückt ist und Folgeaufträge aus der ganzen Welt eher nur eine Frage der Zeit sind. Für risikobewusste Anleger bietet sich ein interessantes Langfristinvestment, mit überdurchschnittlichem Entwicklungspotential zu einem Weltmarktführer in einem starken Wachstumssegment mit sehr hohen Markteintrittsbarrieren. Ein limitierter Kauf bietet sich auf Xetra und an der Börse Frankfurt an. Der Inhalt (inkl. Zahlenangaben) ist ohne Gewähr. Alle Informationen beruhen auf Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Sie dienen lediglich der Information und begründen kein Haftungsobliegen. Thomas Lange, Mitglied des Vorstandes der Dahl & Partner Vermögensverwaltung AG und Fondsadviser des gemischten Investmentfonds Rhein Investor Global Mix von The Fund AG, Liechtenstein.

Die alleinige inhaltliche Verantwortung für diesen Beitrag liegt beim Verfasser.

Table titled 'Tageskurse per 21.6.2004' and 'UBS Fund Infoline +41-44-235 36 36'. It contains multiple columns of fund data including fund names, currencies, net assets, and prices. The table is organized into sections like 'Anlagestrategiefonds', 'Geldmarktfonds', 'Obligationenfonds', etc.