

Empfehlung: n.a. (zuvor: Halten)

Kursziel: n.a. (zuvor: 15,50 Euro)

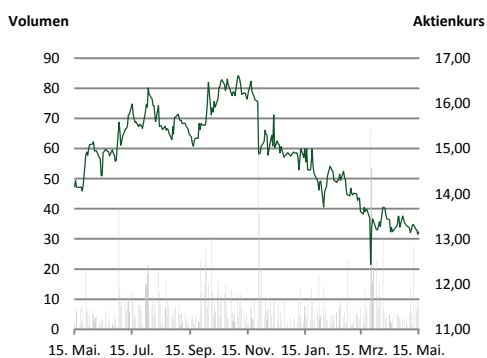
Kurspotenzial: n.a.

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	13,15 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	6,24
Marktkap. (in Mio. Euro)	82,1
Enterprise Value (in Mio. Euro)	500,4
Ticker	7KT
ISIN	DE000A0DN1J4

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	16,72
52 Wochen-Tief (in Euro)	12,30
3 M relativ zum CDAX	-6,2%
6 M relativ zum CDAX	-22,1%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	62%
Beatrice Ams	38%

Termine

HV 20. Juni 2014

Prognosen Anpassung

Analyst

Alexander Drews
+49 40 41111 37 84
a.drews@montega.de

Publikation

Comment 16. Mai 2014

KTG veröffentlicht Geschäftsbericht 2013

KTG Agrar hat heute seine Geschäftszahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr 2013 veröffentlicht. Der Umsatz stieg um 49,6% auf 164,9 Mio. Euro, das operative Ergebnis lag mit 23,9 Mio. Euro unter dem Vorjahreswert von 29,5 Mio. Euro. Die wichtigsten Kennzahlen sind nachfolgend dargestellt.

KTG Agrar SE Kennzahlen	2013	2012	yoy
Umsatz	164,9	110,2	49,6%
EBITDA	34,6	37,0	-6,6%
EBIT	23,9	29,5	-18,8%
EBIT-Marge	14,5%	26,7%	
Jahresüberschuss	-0,7	8,0	n.m.
EPS	-0,11	1,41	n.m.
Operativer Cash Flow	-90,53	7,58	n.m.
Net Debt	418,30	261,30	60,1%

Quelle: Unternehmen

Angaben in Mio. Euro, EPS in Euro

Die Treiber des dynamischen Umsatzwachstums waren insbesondere die Geschäftsbereiche Energie/Biogas (+56% auf 50,1 Mio. Euro) und Nahrung (+222,5% auf 55,8 Mio. Euro). Das gegenüber dem Vorjahr rückläufige EBIT ist auf einen positiven Sondereffekt in 2012 zurückzuführen. Damals hatte KTG Agrar einen Teil der Tochter KTG Energie an die Börse gebracht und stille Reserven gehoben. Der bereinigte Vorjahreswert lag bei 13,4 Mio. Euro.

Aufgrund der hohen Zinsbelastung von 22 Mio. Euro war das Jahresergebnis leicht negativ. Der operative Cash Flow lag bei -90,5 Mio. Euro. Die Nettoverschuldung stieg infolge des negativen operativen Cash Flows und den hohen Investitionen (48 Mio. Euro) auf 418 Mio. Euro. Damit liegt das Net Debt beim 2,5-fachen des Umsatzes. Das Unternehmen steht vor der Herausforderung, die Verschuldung signifikant zu reduzieren.

Mit der heutigen Kommentierung stellen wir die Coverage der KTG Agrar SE ein.

DISCLAIMER

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind.

Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten.

Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnete Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weiter-geleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über mögliche Interessenkonflikte (Stand: 16.05.2014):

Montega AG hat mit diesem Unternehmen eine Vereinbarung über die Erstellung einer Finanzanalyse getroffen.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über zusätzliche Angaben (Stand: 16.05.2014):

Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:

Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Group-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

Bedeutung des Anlageurteils:

Kaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Halten: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Verkaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Lurgiallee 12

60439 Frankfurt

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	02.12.2010	13,90	20,10	+44%
Kaufen	04.02.2011	15,83	20,10	+27%
Kaufen	11.02.2011	17,14	20,10	+17%
Kaufen	14.04.2011	17,17	20,10	+17%
Kaufen	16.06.2011	15,80	20,50	+30%
Kaufen	21.06.2011	15,67	21,50	+37%
Kaufen	29.08.2011	15,57	21,50	+38%
Kaufen	16.02.2012	14,69	21,00	+43%
Kaufen	08.05.2012	13,52	21,00	+55%
Kaufen	04.07.2012	14,00	21,00	+50%
Kaufen	27.09.2012	15,08	21,00	+39%
Kaufen	15.10.2012	14,88	21,00	+41%
Kaufen	13.03.2013	14,67	18,00	+23%
Halten	12.12.2013	15,06	15,50	+3%
n.a.	16.05.2014	13,15	n.a.	n.a.