

11.11.2011 - 14:22 Uhr

## EANS-News: Montega AG / CENTROTEC Sustainable AG: Positiver Ausblick trotz schwacher Zahlen

-----  
Corporate News übermittelt durch euro adhoc. Für den Inhalt ist der Emittent/Meldungsgeber verantwortlich.  
-----

Analysten/Analyse, Aktie, Research, Kaufen

Utl.: Comment (ISIN: DE0005407506 / WKN: 540750)

Hamburg (euro adhoc) - CENTROTEC hat gestern seine Q3 Zahlen berichtet und diese anschließend in einer Telefonkonferenz erläutert. Anfang der Woche hatte das Unternehmen bereits eine Gewinnwarnung veröffentlicht, die im Zusammenhang mit dem schwachen Solargeschäft steht.

Die wichtigsten Eckpunkte lauten:

- Umsatz steigt um 8,2% auf 378 Mio. Euro, EBIT halbiert sich auf 12,4 Mio. Euro.
- Climate Systems Segment weiterhin mit einer starken Entwicklung, Gas Flue und Medical Segment durch Sonderabschreibungen und ein schwaches Solargeschäft belastet.
- Centrosolar Beteiligung wird um 15 Mio. Euro abgeschrieben.
- Gute Entwicklung im Kerngeschäft (Climate Systems, Metall- und Kunststoffabgassysteme), deutliche Ergebnisverbesserung in 2012 angekündigt.

Hohe Belastungen im Gas Flue Segment

Das Gas Flue Segment ist im Kerngeschäft auf Metall- und Kunststoffabgassysteme spezialisiert und laut Unternehmensangaben europaweite die Nummer 2 in diesem Bereich. Über die Tochter Ubbink werden zudem Solarmodule und Befestigungssysteme (vor allem im Frankreich) verkauft, daneben wurde in diesem Jahr auch der insolvente Solardachspezialist Systaic übernommen. Wegen regulatorischen Änderungen in Frankreich und dem insgesamt schwachen europäischen Solarmarkt in diesem Jahr verbuchte dieser Bereich hohe Verluste, so dass CENTROTEC entschieden hat, sich in Zukunft auf das Kerngeschäft zu fokussieren und nahezu alle Solaraktivitäten einzustellen. Neben dem operativen Verlust wurden hier deshalb Sonderabschreibungen i.H.v. 7 Mio. Euro verbucht.

Das Kerngeschäft entwickelte sich hingegen gut, durch den Einstieg in UK und den USA rechnet CENTROTEC in diesem Jahr mit einem Wachstum von 7%-9% (im Kerngeschäft) und sieht auch in den kommenden Jahren ein ähnliches Wachstumspotenzial. Die EBIT-Marge soll nach der Bereinigung des Solargeschäfts auf 8% in 2012 klettern.

Preisanpassungen im Segment Climate Systems dürften Marge sichern

Das Climate Systems Segment (u.a. Wolf Heiztechnik) verzeichnete weiterhin ein hohes Wachstum (+11,1%), bei einer leicht geminderten EBIT-Marge bedingt durch höhere Materialaufwendungen (EBIT-Marge 9M 2011: 6,8%, zuvor 7,1%). Laut Vorstand werden die Wettbewerber in 2012 Preisanpassungen vornehmen (u.a. soll Viessmann die Preise erhöhen), insofern geht das Unternehmen davon aus, dass die

höheren Materialkosten durch eigene Preiserhöhungen in den kommenden Quartalen kompensiert werden können.

Auf Jahressicht sollte die Marge noch etwas zulegen, da die zweite Jahreshälfte traditionell den größten Umsatz- und Ergebnisbeitrag liefert.

Heizungsmarkt bietet viel Potenzial nach oben

Der deutsche Heizungsmarkt ist bedingt durch eine geringe Neubautätigkeit seit Jahren auf einem niedrigen Niveau. Bei geschätzten 20 Mio. Heizeinheiten werden nur ca. 600.000 pro Jahr neu installiert (854.000 in 2000). Dies entspricht einer Austauschrate von 33 Jahren. Das Wachstum der CENTROTEC in den letzten Jahren ist daher vor allem auf den Gewinn von Marktanteilen zurückzuführen. Gesetzliche Änderungen und weiterhin steigende Energiekosten bergen jedoch ein hohes Upside-Potenzial (das Gesetz zur steuerlichen Förderung der Gebäudesanierung befindet sich aktuell im Vermittlungsausschuss).

Fazit: Die CENTROTEC ist die einzige deutsche börsennotierte Gesellschaft, die sich auf energieeffiziente Heiz- und Lüftungstechnik spezialisiert hat. Auch ohne gesetzliche Rahmenänderungen dürfte das Wachstum im kommenden Jahren u.a. durch Expansion in neue Märkte (UK, USA) fortgesetzt werden, bei einer verbesserten operativen Entwicklung. Wir haben unsere Prognosen leicht angepasst. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung bei einem unveränderten Kursziel von 15,50 Euro.

+++ Diese Meldung ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte. Bitte lesen Sie unseren RISIKOHINWEIS / HAFTUNGSAUSSCHLUSS unter <http://www.montega.de> +++

Über Montega:

Die Montega AG zählt zu den größten unabhängigen Research-Häusern in Deutschland. Zum Coverage-Universum des Hamburger Unternehmens gehören eine Vielzahl von Small- und MidCaps aus unterschiedlichsten Sektoren. Montega unterhält umfangreiche Kontakte zu institutionellen Investoren, Vermögensverwaltern und Family Offices mit dem Fokus "Deutsche Nebenwerte" und zeichnet sich durch eine aktive Pressearbeit aus. Die Veröffentlichungen der Analysten werden regelmäßig von der Fach- und Wirtschaftspresse zitiert. Neben der Erstellung von Research-Publikation gehört die Organisation von Roadshows und Field Trips zum Leistungsspektrum der Montega AG.

Rückfragehinweis:

Montega AG - Equity Research

Tel.: +49 (0)40 41111 37-80

web: [www.montega.de](http://www.montega.de)

E-Mail: [research@montega.de](mailto:research@montega.de)

Ende der Mitteilung

euro adhoc

Unternehmen: Montega AG

Kleine Johannisstraße 10

D-20457 Hamburg

Telefon: +49 (0)40 41111 3780

FAX: +49 (0)40 41111 3788

Email: [info@montega.de](mailto:info@montega.de)

WWW: <http://www.montega.de>

Branche: Finanzdienstleistungen

ISIN: -

Indizes:  
Börsen:  
Sprache: Deutsch

Diese Meldung kann unter <https://www.presseportal.ch/de/pm/100020238/100707894> abgerufen werden.