

31.01.2012 - 16:53 Uhr

EANS-Research: Montega AG / DEWB AG: Aktie notiert auf Höhe der Net-Cash Position - Aussichtsreiche Beteiligungen nicht im Kurs reflektiert

 Research-News übermittelt durch euro adhoc. Für den Inhalt der Mitteilung bzw. Research ist der Herausgeber bzw. Ersteller der Studie verantwortlich. Diese Meldung ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte.

Analysten

Utl.: Initialanalyse (ISIN: DE0008041005 / WKN: 804100)

Hamburg (euro adhoc) - Die Deutsche Effecten- und Wechsel-Beteiligungs AG (DEWB) ist eine börsennotierte Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Jena. Das Unternehmen stellt mittelständischen Technologieunternehmen aus den Bereichen Optik (Photonik) und Sensorik Eigenkapital zur Wachstumsfinanzierung zur Verfügung. DEWB bewegt sich dabei auf einem hochattraktiven Markt, der in den vergangenen Jahren durchschnittlich mit 10% p.a. gewachsen ist. Weitere Vorteile der Fokussierung auf Optik/Sensorik sind:

- Querschnittstechnologie: Die Technologien kommen in nahezu allen industriellen und technologischen Prozessen zum Einsatz.
- Wichtiger Wertschöpfungsanteil: Optik/Sensorik haben meist eine zentrale Rolle im Wertschöpfungsprozess (QS, Sicherheit) und sind somit weniger preissensitiv.
- Fragmentierter Käufermarkt: Industrie ist stark fragmentiert und bietet eine Vielzahl an Investitionschancen bei gleichzeitig guten Exitmöglichkeiten.

DEWB hat im Bereich der Optik/Sensorik sowie bei anderen Investments bereits einen äußerst beachtlichen Track Record vorzuweisen und im Durchschnitt bei den Beteiligungen einen IRR von 14% bei einem Exit Multiple von ca. 1,3 erzielt. Zu den bedeutendsten Transaktionen gehören das IPO und der spätere Blocktrade von Analytik Jena (Multiple: 3,3; IRR 88%), die Veräußerung von Anteilen an der optic (Multiple: 1,4; IRR: 42%) sowie die Trade Sales der OASIS (Multiple: 1,8; IRR: 15%) und KSW Microtec (Multiple: 1,7). Diese Erfolge und der daraus resultierende exzellente Ruf sowie das breite Netzwerk sind die Basis für den weiteren Deal-Flow des Unternehmens und wesentlicher Pfeiler der Wettbewerbsqualität von DEWB.

Beteiligungen: Durch die hohe Anzahl an Unternehmensveräußerungen in 2011 (4 Verkäufe) verfügt DEWB derzeit nur über vier Beteiligungen, von denen zwei wertbestimmend sind: a) Noxxon Pharma - ein Biotech-Unternehmen, das auf Basis einer revolutionären Technologieplattform Wirkstoffkandidaten für die Behandlung von Krankheiten entwickelt und b) Nanotron - ein Technologieunternehmen mit führenden Lokalisierungslösungen im Bereich "child safety" und "livestock monitoring & management".

Der Newsflow sollte in den kommenden Quartalen vor allem durch den Ausbau des Beteiligungsportfolios im Bereich Optik/Sensorik getrieben sein. Zudem dürfte Noxxon im laufenden Jahr Studienergebnisse präsentieren, welche die Wirksamkeit der Technologie beweisen und damit die Basis für einen baldigen Exit schaffen sollten.

Bewertung: Die Aktie von DEWB notiert auf Höhe der Net-Cash Position von ca. 1,18 Euro je Anteilsschein. Damit gibt es die vielversprechenden Beteiligungen

Noxxon und Nanotron derzeit zum Nulltarif. Zudem bietet ein Investment die Möglichkeit, am hoch attraktiven Markt der Optik/Sensorik zu partizipieren, in dem sich das Unternehmen bereits durch eine Vielzahl äußerst erfolgreicher Exits bewiesen hat. Auf Basis einer Sum-of-the-Part Bewertung beträgt der Potenzialwert je Aktie rund 3,00 Euro, wo wir auch unser Kursziel festlegen. Wir stufen die Aktie in unserer Ersteinschätzung mit Kaufen ein.

+++ 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

E-Mail: research@montega.de

Ende der Mitteilung

euro adhoc

Unternehmen: Montega AG
Kleine Johannisstraße 10
D-20457 Hamburg

Diese Meldung kann unter <https://www.presseportal.ch/de/pm/100020238/100712235> abgerufen werden.