

20.06.2012 - 17:51 Uhr

## EANS-Research: Montega AG / Technotrans - Die unentdeckte Growth und Value Story

-----  
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.: Studie (ISIN: DE000A0XYGA7/ WKN: A0XYGA)

Hamburg (euro adhoc) - Technotrans ist der weltweit führende Systemanbieter im Bereich der Flüssigkeiten-Technologie. Das Unternehmen vertreibt Peripheriegeräte zur Temperierung, Mess- und Dosiertechnik, Prozesssteuerung sowie Filtration und Separation aktuell noch vor allem an Großkunden aus der Druckindustrie. Gleichzeitig expandiert das Unternehmen gezielt in neue Märkte mit klarem Bezug zu seiner Kernkompetenz.

Technotrans verfügt über eine ausgezeichnete Wettbewerbsqualität, die sich vor allem in der guten Marktposition (Marktanteil in allen Anwendungsbereichen > 50%) in Nischenmärkten, dem hohen technologischen Know-how und seiner globalen Aufstellung zeigt. Darüber hinaus verfügt das Unternehmen über eine sehr solide Bilanz, die es ermöglicht, verstärkt wachstumsstarke Märkte außerhalb der Druckindustrie zu erschließen.

Wir gehen entgegen der Guidance des Unternehmens (90-95 Mio. Euro) in 2012 von einem Umsatz auf Vorjahresniveau aus. Dabei sollte das deutlich rückläufige Umsatzvolumen im Print Bereich durch ein dynamisches Wachstum im Non-Print Bereich sowie einen stabilen Umsatz im Service-Geschäft kompensiert werden. Mittelfristig rechnen wir mit einer deutlichen Beschleunigung des Umsatzwachstums. So sollte der Umsatz bis 2015 infolge einer moderaten Erholung in der Druckindustrie sowie der beiden oben angesprochenen Faktoren auf 150 Mio. Euro ansteigen (CAGR 2011-2015: 11,4%).

Gleichzeitig gehen wir von einer überproportionalen Verbesserung des Ergebnisses aus. So dürfte die EBIT-Marge nach einem leichten Anstieg im laufenden Jahr bereits ab 2013 wieder rund 10% erreichen. Ursächlich für den überproportionalen Ergebnisanstieg sind das robuste Umsatzwachstum, der Wegfall von Sondereffekten (u.a. drupa-Kosten, Insolvenz manroland) und eine deutlich verbesserte Kostenstruktur infolge der in den Vorjahren eingeleiteten Kostenoptimierungsmaßnahmen.

Eine mögliche Anhebung der Guidance, die Ankündigung weiterer Übernahmen zur Steigerung des Umsatzes im Non-Print Bereich sowie die Wiederaufnahme der Dividendenzahlungen (mit Dividendenrenditen von über 10%) sollten den Kurs sowohl kurz als auch mittelfristig positiv beeinflussen.

Fazit: Der aktuelle Kurs reflektiert in keinster Weise den bereits eingeleiteten und auch in den Zahlen zunehmend sichtbaren Schwenk des Unternehmens in Richtung Non-Print sowie die daraus resultierenden Umsatz- und Ergebnispotenziale. Dies spiegelt sich ebenfalls in der Bewertung wider (EV/EBIT 2013: 3,3x und KGV 2013: 4,7x), die signifikant unterhalb der der Maschinenbaubranche liegt (EV/EBIT 2013: 6,5x; KGV 2013: 10,5x). Dementsprechend nehmen wir die Coverage der Technotrans-Aktie mit einem Kaufen-Rating und einem Kursziel von 14,00 Euro (DCF, Peer Group) auf.

+++ 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

Diese Meldung kann unter <https://www.presseportal.ch/de/pm/100020238/100720551> abgerufen werden.