

Nanogate

Im FJ17 werden Rekorde für EBITDA und Umsatz aufgestellt

Nanogate hat sich Größenmäßig seit 2014 verdreifacht. Das Unternehmen hat dies durch die Entwicklung neuer Oberflächentechnologien mit der optischen Qualität von Glas und der Beständigkeit und dem Glanz verchromter Teile erreicht. Diese Technologien werden zur Herstellung von Komponenten verwendet, die leicht, einfach zu pflegen und ästhetisch ansprechend sind. Auch bietet Nanogate diese Technologie nun einer zunehmend globalen Kundenbasis an und hat sich durch Übernahmen in Nordamerika und Osteuropa vergrößert. Die im FJ17 ausgewiesenen Rekordwerte für Umsatz und EBITDA zeigen eine Fortsetzung dieser erfolgreichen Strategie.

Starkes Umsatz- und EBITDA-Wachstum

Der Konzernumsatz im FJ17 stieg gegenüber dem Vorjahr um 65,5 % auf einen Rekordwert von 186,2 Mio. €. Dem Umsatz kam eine große Übernahme in den USA zugute, die im Januar 2017 abgeschlossen wurde, in Verbindung mit anhaltender Nachfrage in den strategisch wichtigen Segmenten für moderne Metalle und fortschrittliche Polymere. Das EBITDA stieg um 74 % auf 21,5 Mio. €, was ebenfalls einen Rekord darstellte. Beide Kennzahlen überstiegen die Managementvorgabe, die im August nach oben korrigiert wurde. Der Ertrag je Aktie ging um 9 % auf 0,64 € zurück und gab den kurzfristigen Verwässerungseffekt der Platzierungen zur Finanzierung der Übernahmen und deutlich höhere Abschreibungs- und Finanzierungskosten wieder. Der Erlös von 14,2 Mio. € (brutto), der 2017 durch die Platzierung erzielt wurde, glich zum Teil die im Laufe des Jahres in Übernahmen investierten 40,8 Mio. € aus, doch insgesamt stieg die Nettoverschuldung im Zeitraum um 31,6 Mio. € auf 46,2 Mio. €, wodurch sich der Verschuldungsgrad von 22 % zu Ende des FJ16 auf nunmehr 49 % erhöhte.

Weiteres Wachstum im FJ18 zu erwarten

Unter Berücksichtigung der positiven Auswirkungen der Übernahme der Kunststoffsparte von HTI High Tech Industries (HTI), die im Januar 2018 zum Abschluss kam, zusammen mit einem Auftragsbuch im dreistelligen Millionenbereich geht die Unternehmensleitung davon aus, dass die Einnahmen im FJ18 auf mehr als 220 Mio. € steigen werden und das EBITDA über 24 Mio. € liegen wird. Wie im FJ17 dürften sich höhere Abschreibungs- und Finanzierungskosten und der Verwässerungseffekt von Aktien, die zur Vergütung der HTI-Übernahme begeben wurden, voraussichtlich nachteilig auf den Ertrag je Aktie auswirken.

Moderne Materialtechnologie

30 April 2018

Kurs* 44,55 €
Marktkapitalisierung 200 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	N7G
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	4,5 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung (Mio. €) zum Ende Dezember 2017	46,2

Beschreibung des Unternehmens

Nanogate ist ein weltweit führender Spezialist für designorientierte Hightech-Oberflächen und -Komponenten in höchster optischer Qualität. Nanogate entwickelt und produziert designorientierte Oberflächen und Komponenten und wertet diese durch zusätzliche Eigenschaften (beispielsweise antihafend, kratzfest, korrosionsschützend) auf.

Bull

- Wandlung zum integrierten Systemanbieter schafft große Wachstumschancen
- Durch Vielfalt der Anwendungen besteht Zugang zu aufstrebenden Wachstumsmärkten
- Zunehmend globale Präsenz

Bear

- Kapitalaufwand für eine Reihe von Erwerbungen
- Kosten der Investition in Technologie und Kapazität
- Hohe Kundenkonzentration in der Automobilbranche

Analyst

Anne Margaret Crow +44 (0)20 3077 5700
industrials@edisongroup.com

Bewertung: KGVs durch Übernahmen verzerrt

Nanogate notiert in Bezug auf EV/Umsatz-Multiplikatoren (auf Basis vorausblickender Konsensschätzungen) mit einem beträchtlichen Abschlag gegenüber dem Mittelwert unserer Vergleichsgruppe und in Bezug auf vorausblickende EV/EBITDA-Multiplikatoren mit einem leichten Abschlag. Die zukunftsbezogenen KGVs von Nanogate sind allerdings deutlich höher als die der übrigen Vergleichsgruppe. Dies spiegelt den Effekt der höheren Abschreibungs- und Finanzierungskosten zur Realisierung dieses starken Wachstums auf Umsatz und EBITDA wider, ebenso wie den Verwässerungseffekt der Aktien, die zur Aufnahme von Kapital für Technologieinvestitionen und zur Teilfinanzierung des Erwerbs von Jay Plastics sowie zur Vergütung der HTI-Übernahme begeben wurden.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Konsensschätzungen						
Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/16	112,5	3,4	0,70	0,11	63,6	0,2
12/17	186,2	3,9	0,64	0,11	69,6	0,2
12/18e	213,2	4,9	0,50	0,12	89,1	0,3
12/19e	234,8	7,0	0,71	0,13	62,7	0,3
Quelle: Nanogate-Daten, Bloomberg.						

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. www.edisongroup.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jedwede in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichung“ („publishers' exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jedwede in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jedwede der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch. haftbar, d auf jedwede in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.