

Nanogate

Übernahme der Kunststoffsparte von HTI

Nanogate hat bekannt gegeben, dass es die Kunststoffsparte des österreichischen Unternehmens HTI High Tech Industries (HTI) für 275.000 neue Aktien (zum heutigen Kurs rund 13 Mio. €) übernehmen wird. Die Transaktion erweitert das Serviceportfolio für Kunden, vergrößert die Kundenbasis, verringert die Abhängigkeit vom Automobilsektor und dehnt die internationale Präsenz aus. Je nach Zeitpunkt des Abschlusses der Transaktion (Q1 2018) geht die Unternehmensleitung davon aus, dass die Übernahme den Konzernumsatz im FJ18 um rund 16 % auf mehr als 220 Mio. € anheben sowie das EBITDA verbessern wird, auch wenn das Ergebnis auf kurze Sicht verwässert wird.

Erweiterung von Serviceangebot, Märkten und Präsenz

Wie in unserem Kommentar im Mai erörtert, kann die Unternehmensleitung eine vorbildliche Leistungsbilanz bei der Identifizierung und Integration von Übernahmen vorweisen. Diese neue Übernahme ergänzt das Unternehmen um eine Betriebsstätte in der Slowakei, was die Reichweite des Konzerns in Osteuropa vergrößert und ein kostengünstiges Produktionsumfeld bereitstellt, das sich für relativ preissensible Märkte wie Unterhaltungselektronik eignet. Auch erweitert sie das Kundenangebot um Lösungen, die eine Kombination aus Kunststoff- und Metallkomponenten und Montage erfordern. Durch die Ergänzung von Fähigkeiten, die auf den Elektronikmarkt ausgerichtet sind, verringert sich die Abhängigkeit Nanogates von der Automobilbranche.

Transaktion kurbelt Einnahmen an

Die Unternehmensleitung verweist darauf, dass HTI – je nach Zeitpunkt des Transaktionsabschlusses, mit dem sie im Q1 2018 rechnet – im FJ18 über 30 Mio. € zum Umsatz beitragen wird. Dadurch erhöhen sich die Gesamteinnahmen des Konzerns im FJ18 auf mehr als 220 Mio. €. HTI wird sich zwar positiv auf das konzernweite EBITDA auswirken, dennoch wird die Transaktion das Nettoeinkommen auf kurze Sicht aufgrund von Abschreibungen und Finanzierungskosten negativ beeinflussen. Die Transaktion wird vollständig durch neue Aktien (275.000) beglichen, was einem Wert von rund 13 Mio. € entspricht. Nach der Ausgabe wird HTI diese Aktien an einen seiner Finanzierungspartner übertragen, eine Tochtergesellschaft von QInvest LLC. QInvest beabsichtigt, die Aktien langfristig zu halten und dem Konzern zusätzliche Finanzen bereitzustellen, um künftiges Wachstum zu unterstützen. Es ist anzumerken, dass die aktuellen Konsensprognosen diese Transaktion nicht berücksichtigen.

Moderne Materialtechnologie

27 November 2017

Kurs* 47,20 €
Marktkapitalisierung 213 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	N7G
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien (vor Ausgabe von 0,3 Mio. Aktien zum Erwerb der Kunststoffsparte von HTI)	4,5 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zu Ende Juni 2017	44,2 Mio. €

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 antihaftend, kratzfest, korrosionsschützend) auf.

Bull

- Wandlung zum integrierten Systemanbieter schafft große Wachstumschancen.
- Durch Vielfalt der Anwendungen besteht Zugang zu aufstrebenden Wachstumsmärkten.
- Übernahme der Kunststoffsparte von HTI stärkt Präsenz in Osteuropa.

Bear

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

Analyst

Anne Margaret Crow +44 (0)20 3077 5700

industrials@edisongroup.com

[Profilseite von Edison](#)

Bewertung: Starkes Wachstum rechtfertigt erstklassiges Rating

Die Nanogate-Aktien werden weiterhin zu geschätzten EV/EBITDA-Multiplikatoren gehandelt, die einen Aufschlag gegenüber der Peergroup darstellen. Angesichts des überdurchschnittlichen Umsatzwachstums ist dies angemessen. Der Aktienkurs hat sich wieder auf einem ähnlichen Niveau (48,15 € am 17. November) wie vor den Neuigkeiten eingependelt. Dies legt nahe, dass der Markt zuversichtlich ist, dass die Unternehmensleitung auch diese neuste Übernahme erfolgreich abwickeln wird.

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 (%)
12/15	90,9	0,6	0,16	0,11	295,0	0,2
12/16	112,5	3,4	0,70	0,11	67,4	0,2
12/17e	169,6	4,1	0,58	0,12	81,4	0,3
12/18e	183,0	6,5	0,87	0,12	54,3	0,3

Quelle: Nanogate-Daten, Bloomberg. Hinweis: Nach abgeschlossener Übernahme der Kunststoffsparte von HTI im Q1 2018 prognostiziert Nanogate für 12/18e einen Umsatz von mehr als 220 Mio. €.

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

Jegliche 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 Veröffentlichlicher“ („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 sollen 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, jegliche 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 jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur Förder 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 akkurat 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 Schaffbar, d auf jegliche 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.