

Tonkens Agrar

Mehrwertstrategie treibt Aufwärtstrend im H118

Die Strategie der Geschäftsführung, durch den Vertrieb von verarbeiteten Zwiebeln und Kartoffeln mehr Gewinn aus ihren Nutzpflanzen zu generieren, unterstützt durch höhere ab-Hof-Milchpreise und einen außergewöhnlichen Gewinn aus dem Rückmietverkauf von Grundstücken, führte im H117/18 zu einer dreifachen Erhöhung des Nachsteuergewinns. Die Geschäftsführung hat die Prognosen für das FJ17/18 erhöht und erwartet jetzt im Jahresvergleich eine Erhöhung der Umsatzerlöse ebenso wie des Nachsteuergewinns.

Verdreifachter Nachsteuergewinn

Die Konzerneinnahmen stiegen im H117/18 im Jahresvergleich um 0,5 Mio. € auf 8,2 Mio. €. Grund war die erfolgreiche Vertriebsexpansion bei verarbeiteten Kartoffeln und Zwiebeln. Höhere Milchpreise wurden durch die extrem niedrigen Preise für nicht verarbeitete Kartoffeln ausgeglichen. Die Materialkosten als Prozentsatz des Umsatzes sanken von 46,6 % im H116/17 auf 45,5 %, da die Materialkosten langsamer anstiegen als die Umsätze. Der Personalkostenanstieg war auf 2 % begrenzt. Der Nachsteuergewinn stieg um 1,9 Mio. € auf 2,6 Mio. €. Teilweise ging dies auf eine Erhöhung von mehr als 70 % im Volumen der geschälten, verarbeiteten Kartoffeln zurück, die eine margenstarke Tätigkeit ausmachen, teilweise auf einen Anstieg der sonstigen Erträge um 0,9 Mio. €, gestützt durch den Rückmietverkauf von Immobilien. Die Nettoverschuldung verringerte sich von 17,7 Mio. € zum Ende Juni 2017 auf 16,5 Mio. €. Der Verschuldungsgrad ging damit von 193 % auf 140 % zurück.

Geschäftsführung setzt FJ17/18-Prognosen herauf

Im Dezember hatte die Geschäftsführung angemerkt, im FJ17/18 aufgrund der schwachen Kartoffelpreise kein Umsatzwachstum und keine weitere Verlustschmälerung zu erwarten. Nach Ansicht der Geschäftsführung ist es noch zu früh, um die diesjährige Ernte zuverlässig vorherzusehen. Jedoch bleiben die ab-Hof-Milchpreise günstig und die deutschen Getreidepreise stabil. Fortgeführte Initiativen zum Gewinnen neuer Kunden für verarbeitete Erzeugnisse führen zu höheren Volumen und Werksauslastung im Lagerungs- und Vermarktungssegment. Somit erwartet die Geschäftsführung jetzt für das FJ17/18 Umsatzerlöse über denen des Vorjahres und infolgedessen eine erhebliche Verbesserung im Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit sowie einen Netto-Nachsteuergewinn für die Periode.

Lebensmittel und Getränke

23 April 2018

Kurs* 5,30 €
Marktkapitalisierung 9 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	GTK
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	1,66 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung (Mio. €) zum Ende Dezember 2017	16,5

Beschreibung des Unternehmens

Die Aktivitäten von Tonkens Agrar umfassen den Anbau von Nutzpflanzen, darunter Getreide, Kartoffeln, Zwiebeln und Raps für die Ölgewinnung; weiterhin die Lagerung, Verarbeitung und den Vertrieb von Gemüse; die Milchproduktion sowie die Produktion von erneuerbarer Energie mit Biogasanlagen, die auf Basis von Abfällen der Gruppe betrieben werden, und mit Photovoltaikanlagen. Bewirtschaftet werden etwa 3.500 Hektar hochwertiger Bodenflächen in Sachsen-Anhalt in Deutschland.

Bull

- Nachfrage nach Basisagrarprodukten nur geringfügig durch die Konjunktur beeinflusst.
- Nachfrage nach Agrarprodukten durch die wachsende Weltbevölkerung gestärkt.
- Gemüseverarbeitung verbessert die Margen

Bear

- Produktionsmenge unterliegt Wetterbedingungen und Ungezieferbefall
- Ertragskraft unterliegt Rohstoffpreisfluktuationen
- Geringer Streubesitz (32,2 %)

Analyst

Anne Margaret Crow +44 (0)20 3077 5700

industrials@edisongroup.com
[Profilseite von Edison](#)

Bewertung: Unter dem Nettoinventarwert gehandelt

Die Aktien haben gegenüber einem Hoch von 7,40 € im September nachgegeben, werden jedoch weiterhin mit Multiplikatoren gehandelt, die über dem Mittelwert für unsere Vergleichsgruppe von Agrarproduzenten liegen. Wir merken an, dass die Marktkapitalisierung zum aktuellen Niveau (9 Mio. €) erheblich sowohl unter dem gemeldeten Nettoinventarwert (11,8 Mio. €) als auch dem gemeldeten Wert der Grundstücke und Gebäude zum Ende Dezember 2017 (13,9 Mio. €) liegt.

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.

Finanzieller Überblick

Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
06/14	15,9	1,2	0,32	0,00	16,6	k. A.
06/15	13,8	(1,2)	(0,43)	0,00	k. A.	k. A.
06/16*	14,8	(2,0)	(0,99)	0,00	k. A.	k. A.
06/17	15,4	(0,9)	(0,48)	0,00	k. A.	k. A.

Quelle: Unternehmensdaten. Hinweis: *Aktualisiert nach BilRUG.

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 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, 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 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 unbekannt 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 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.

Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960

Schumannstrasse 34b
60325 Frankfurt
Deutschland

London +44 (0)20 3077 5700

280 High Holborn
London, WC1V 7EE
Großbritannien

New York +1 646 653 7026

295 Madison Avenue, 18th Floor
10017, New York
US

Sydney +61 (0)2 8249 8342

Level 12, Office 1205
95 Pitt Street, Sydney
NSW 2000, Australia