

AGRARIUS AG

Geschäftsentwicklung und Ausblick

Das Kerngeschäft der 2007 gegründeten AGRARIUS AG ist die Bewirtschaftung von landwirtschaftlichen Flächen in Rumänien. Mit diesem Ansatz, der sowohl mit eigenen als auch mit gepachteten Grundstücken umgesetzt wird, will das Unternehmen an dem absehbaren dynamischen Wachstum des globalen Agrarsektors partizipieren und dabei von den besonders günstigen Rahmenbedingungen des osteuropäischen EU-Mitglieds profitieren. Dazu gehören, vor allem in der von AGRARIUS derzeit bevorzugt adressierten west-rumänischen Provinz Banat, der früheren Kornkammer Österreich-Ungarns, vorteilhafte klimatische Bedingungen, gute Bodenqualität und Infrastruktur sowie ein niedriges Preis- und Lohnniveau. Bei starker kleinbäuerlicher Prägung bietet das Land zudem noch reichliche Möglichkeiten für Flächenarrondierung und damit für eine massive Effizienzsteigerung.

Die erste Weizenernte wurde im letzten Sommer auf einer Fläche von 367 Hektar eingefahren und brachte mit 3,3 Tonnen pro Hektar einen Ertrag, der rund 40 Prozent über dem Landesdurchschnitt lag. Aktuell bewirtschaftet AGRARIUS 1.057 Hektar, davon rund 13 Prozent im Eigentum. Die Vergrößerung dieser Fläche stellt die zentrale strategische Stoßrichtung dar, bis Ende 2012 sollen es insgesamt 4.400 Hektar werden. Zur Finanzierung dieser Expansion führt AGRARIUS derzeit eine Kapitalerhöhung durch, in deren Rahmen noch bis zum 20. Dezember 4,99 Mio. neue Aktien zum (rechnerischen) Nennwert von 1 Euro angeboten werden. Hiervon haben die bisherigen Anteilhaber bereits 1,3 Mio. Euro geordert. Einen erfolgreichen Abschluss der Emission und eine anschließende Umsetzung der Expansionspläne vorausgesetzt, bietet die Aktie unseres Erachtens ein attraktives Chance-Risiko-Profil. Unser Bewertungsmodell signalisiert auf Basis dieser Annahmen einen fairen Wert von 1,63 Euro je Aktie, gegenüber dem Bezugspreis bedeutet das ein Potenzial von 63 Prozent. Wir stufen die Aktie deswegen als spekulativen Kauf ein und raten zur Zeichnung.

Spekulativ kaufen (Ersteinschätzung)

Kursziel	1,63 Euro
Aktueller Kurs	1,20 Euro (<i>Xetra</i>)
WKN	A0SLN9

Investor's Call

- Termin: Donnerstag, 16.12.2010, 10.00 Uhr
- Einwahlnummer: +49 89 55 05 8 777
- Meeting-Nummer: 762233225
- Präsentation: <https://conference.tevia.de/checkin/jc/762233225>

Stärken und Chancen

Attraktiver Zielmarkt:

- Mehrere globale Megatrends sowohl auf der Nachfrage- als auch auf der Angebotsseite sprechen für steigende Preise von Agrarprodukten und landwirtschaftlichen Flächen.

Überzeugendes Geschäftskonzept:

- Fokus auf Rumänien verbindet die Vorteile eines EU-Standorts mit denen eines Emerging Markets.
- Komplementäre Aktivitäten wie Flächenverpachtung, Asset Management für Agrarfonds und synergetische Erzeugung von Erneuerbaren Energien sorgen perspektivisch für weitere Ertragsquellen.

Schwächen und Risiken

Frühes Entwicklungsstadium:

- Noch handelt es sich bei AGRARIUS um ein junges, sehr kleines und defizitäres Unternehmen.
- Die geringe Größe bedingt auch eine mangelnde Diversifikation und erhöht dadurch den Einfluss von Risikoaspekten wie beispielsweise widrigen Witterungsbedingungen.

Geschäftsjahr (bis 31.12.)	2010e	2011e	2012e	2013e
Umsätze (Mio. Euro)	0,2	1,7	3,6	5,4
Umsatzwachstum		800%	110%	50%
EpS (Euro)	-0,06	0,01	0,05	0,08
EpS-Wachstum			393%	55%
KGV		118,2	24,0	15,4

Über Performaxx

Die Performaxx Research GmbH betreibt unabhängige Wertpapier- und Finanzmarktanalyse. Unsere Leistungen umfassen das gesamte Spektrum unternehmens- und kapitalmarktbezogener Analyseprodukte, von maßgeschneiderten Research-Projekten für institutionelle Kunden bis zur regelmäßigen Coverage börsennotierter Unternehmen.

Wir betreuen ausschließlich professionelle Marktteilnehmer. Durch die projektbezogene Arbeit gehen wir konkret auf die individuelle Themenstellung des Kunden ein und garantieren eine schnelle, flexible und kostenbewusste Abwicklung.

Unser Leistungskatalog umfasst:

- Pre-IPO-Research
- IPO-Research
- Follow-up-Research
- Markt-Research

Weiterführende Informationen geben wir Ihnen gerne in einem persönlichen Gespräch.

Sie erreichen uns unter:

Performaxx Research GmbH
Innere Wiener Strasse 5b
81667 München

Telefon: + 49 (0)89 / 44 77 16-0

Fax: + 49 (0)89 / 44 77 16-20

Internet: <http://www.performaxx.de>

E-Mail: kontakt@performaxx.de

Disclaimer

Diese Finanzanalyse wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Diese Finanzanalyse stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. **Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.**

Angaben gemäß §34b WpHG i.V.m. FinAnV

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z. B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

Ersteller der Studie ist Dr. Adam Jakubowski (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH. Die Performaxx Research GmbH hat zu dem hier analysierten Unternehmen zur Zeit keine weiteren Aufträge für Studien oder Updates. In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum der Veröffentlichung _____ Kurs bei Veröffentlichung _____ Anlageurteil _____
(Keine)

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil „Kaufen“ eine erwartete Steigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent, „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent, „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent und „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent. „Spekulativ kaufen“ bedeutet eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko, "Spekulatives Investment" eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei sehr hohem Anlagerisiko bis zum Totalverlust.

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studiererstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die notwendigen organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens oder von Dritten entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem analysierten Unternehmen vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen/Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, führt Aktien des hier analysierten Unternehmens in einem (virtuellen) Musterdepot ihres Börsenbriefs „Performaxx-Anlegerbrief“.

In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o.g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: 1)

Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der Performaxx Research GmbH unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen. Alle Charts dieser Finanzanalyse wurden mittels Taipan (www.lp-software.de) erstellt.