

## Curcas Oil N.V.

### Jüngste Geschäftsentwicklung und Ausblick

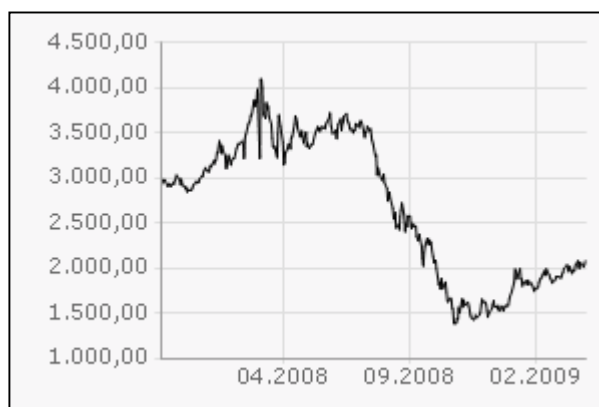
Trotz der spürbaren Eintrübung des gesamtwirtschaftlichen Umfelds erwartet Curcas durch den Beitritt vieler Länder zu Biofuel-Programmen unverändert eine dynamisch wachsende Nachfrage für die aus der Jatropha-Pflanze gewonnenen Produkte – Öl sowie Press Cakes – und forciert weiter den Aufbau des Geschäftsbetriebs. Aktuell ist zunächst in Thailand auf der Pilot-Anbaufläche (800 Hektar) die erste Ernte angelaufen, darüber hinaus wurden Produktionsanlagen für die Weiterverarbeitung der Samen mit einer Kapazität von jeweils 200 Tonnen pro Monat installiert bzw. bestellt. Bis Ende 2011 soll der Maschinenpark ebenso deutlich ausgeweitet werden wie die Plantagenfläche, die sich plangemäß auf fast 40.000 Hektar vervielfachen wird. Schon für das Folgejahr rechnet das Management insbesondere dank des Exports der Erzeugnisse nach Europa mit einem Umsatz von 16,45 Mio. Euro, bei einem – bedingt durch die niedrigen Produktionskosten – eindrucksvollen Nettogewinn von 7,14 Mio. Euro. Zur Umsetzung der Ziele ist der Abschluss weiterer Kapitalmaßnahmen anvisiert, die noch bis zum Jahresende für einen Mittelzufluss von 2 Mio. Euro sorgen sollen, für 2010 sind weitere 5 Mio. Euro budgetiert.

Wir halten an unserer Einstufung als „Spekulativer Kauf“ fest und erwarten nach wie vor ein hohes Umsatz- und Gewinnwachstum in den nächsten Jahren. Gegenüber unserer letzten Schätzung, die noch auf Planzahlen der Gesellschaft aus dem Sommer 2008 – vor der Krisenzuspitzung – beruhte, haben wir allerdings beim Wachstum der Anbaufläche 2009/2010 eine deutliche Reduktion vorgenommen. Wegen eines niedrigeren Diskontierungszinses (als Resultat der Zinsentwicklung) bleibt der von uns ermittelte faire Wert mit 31,4 Mio. Euro (post-money) trotzdem nahezu unverändert. Auf Basis einer höheren Verwässerung (161,25 statt 140 Mio. Aktien) resultiert daraus nach einem Abschlag von einem Drittel als Zeichnungsanreiz ein angemessener Kurs von 0,13 Euro.

## Spekulativ kaufen (unverändert)

**Zeichnen bis 0,13 Euro**  
Aktueller Kurs nicht notiert

### Branchenchart: Palmöl



MYR je Tonne; Quelle: [www.finanzen.net](http://www.finanzen.net)

### Stammdaten

ISIN / WKN	n. bek.
Branche	Regenerative Energien
Sitz der Gesellschaft	Amsterdam
Internet	<a href="http://www.curcas-oil.com">www.curcas-oil.com</a>
Ausstehende Aktien	161,25 Mio. Stück*
Marktkapitalisierung	20,7 Mio. Euro**
Free Float	n. bek.

Geschäftsjahr (bis 31.12.)	2009e	2010e	2011e	2012e
Umsatz (Mio. Euro)	0,8	3,2	7,7	16,2
Umsatzwachstum		302,2%	143,8%	109,9%
EBIT (Mio. Euro)	-1,01	0,48	1,37	2,87
EBIT-Wachstum		-	186,2%	109,3%
EBIT-Marge	-	15,2%	17,8%	17,7%
EpS (Cent)*	-0,6	0,2	0,6	1,2
EpS-Wachstum		-	192,6%	109,9%
Dividende je Aktie	-	-	-	-
KUV**	26,42	6,57	2,69	1,28
KGV**	-	65,7	22,5	10,7
Dividendenrendite	-	-	-	-

\* voll verwässert

\*\* zu 0,13 Euro je Aktie

## 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](mailto: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 Rupert Stöger M.A. (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH.** Die Performaxx Research GmbH erstellt und veröffentlicht zu dem hier analysierten Unternehmen pro Jahr voraussichtlich eine Studie, zwei Updates und zwei Newsflashes. **Die genauen Zeitpunkte der nächsten Veröffentlichungen stehen noch nicht fest.** In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

<u>Datum der Veröffentlichung</u>	<u>Kurs bei Veröffentlichung</u>	<u>Anlageurteil</u>
06.11.2008	nicht notiert	Spekulativ kaufen

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 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: 3)**

## 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 Market-Maker ([www.market-maker.de](http://www.market-maker.de)) erstellt