

# Teleplan: Kurspotenzial durch SDAX-Aufnahme

Teleplan: Kurspotenzial durch SDAX-Aufnahme

[Teleplan](#);

2.03

+50%

Der niederländische After-Sales-Dienstleister Teleplan International hat nach einer lang andauernden Restrukturierungsphase eine Reihe an guten Quartalsergebnissen geliefert. Der letzte Zwischenbericht verdeutlicht die positive Wende. Trotz der schweren Finanzkrise ging der Umsatz im Vergleich zum Vorjahreszeitraum nur moderat zurück (-5% auf 215,8 Mio. Euro). Das Ergebnis entwickelte sich erfreulich positiv. Das EBITDA lag rund 34% über dem Vergleichswert des Vorjahres (18,3 Mio. Euro in 9M/2008 vs. Euro 24,6 Mio. Euro in 9M/2009). Zudem konnte die Nettomarge mit 5,3% gegenüber dem Vorjahr nahezu verdoppelt werden (Vj: 2,7%). Dieses ist vor allem auf den Abbau des teuren Mezzanine-Kredits zurückzuführen. Dieser positive Effekt dürfte sich in Q4 noch deutlicher kenntlich machen.

&nbsp;

## **2010 wird das Wachstumsjahr**

Teleplan hat 2010 als das Wachstumsjahr ausgerufen. Mit der derzeitigen Infrastruktur sollte es Teleplan möglich sein, ein Umsatzwachstum von mind. 10% abbilden zu können. Diese Marke sehen wir auch als Umsatzwachstumsrate für das kommende Jahr. Damit dürfte der Jahresumsatz in 2010 bei voraussichtlich ca. 310 Mio. Euro liegen.&nbsp;

&nbsp;

Das Ergebnis dürfte aus zweierlei Hinsicht weiter anwachsen. Zum einen entfallen im kommenden Jahr die hohen Zinsen und Gebühren für den teuren Mezzanine-Kredit. Dieser Effekt dürfte einen reinen Ergebniseffekt von ca. 3 Cent je Aktie haben. Darüber hinaus dürfte aus dem Umsatzwachstum ein Ergebniseffekt von voraussichtlich 3 Cent je Aktie ergeben. Auf Basis des Ergebnisses für 2009 (EPSe 2009= 0,27 Euro) könnte der Gewinn je Aktie im kommenden Jahr bei 0,33 Euro liegen. Damit wäre Teleplan für 2010 mit einem 6er KGV bewertet. Selbst unter der Annahme eines geringen Rentabilitätsverlustes durch eventuelle Wachstumsinvestitionen ist die Aktie auf dem aktuellen Niveau sehr günstig bewertet.

&nbsp;

## **SDAX-Aufnahme könnte Flügel verleihen**

Die Deutsche Börse hat Teleplan International in den SDAX aufgenommen. Der Aufstieg erfolgt bereits am 21. Dezember. Dieses dürfte die Aufmerksamkeit und das Interesse an dem stark unterbewerteten Titel signifikant erhöhen. In Folge gehen wir von weiter steigenden Kursen aus. Mittelfristig dürfte sich der Kurs in Richtung der 3 Euro Marke entwickeln.

&nbsp;

Derzeit liegt jedoch eine hohe Last auf der Aktie. Finanzinvestoren bauen ihre Aktienbestände über den Markt ab. Aus diesem Grund kann die Aktie nicht signifikant über die Marke von 2,00 Euro ausbrechen. Wir gehen davon aus, dass dieser Druck eine gewisse Zeit anhalten wird. Auf der anderen Seite bietet dies neuen Investoren die Möglichkeit eines Einstiegs zu Kursen um die 2 Euro. Anleger mit einem Anlagehorizont von drei Monaten und mehr können die Chance zum Einstieg nutzen.

### **Fazit:**

Nicht nur, dass Teleplan mit guten Zahlen überzeugen kann, auch die Aufnahme in den SDAX spricht für das Unternehmen. Mit dem kontinuierlichen Schuldenabbau sowie einem hohen Cash-flow könnte Teleplan zum Q1/2010 schuldenfrei bzw. Nettocash positiv sein. Die stark gestiegenen Profitabilität, die solide Bilanz sowie die Erwartung steigender Erträge werden im Kurs nicht reflektiert. Das aktuelle Umfeld bietet bei Teleplan einen idealen Einstiegszeitpunkt. Aufgrund des erhöhten Handelsvolumens können auch größere Positionen problemlos aufgebaut werden. Das Kursziel sehen wir bei 3,00 Euro und damit ein Kurspotenzial von ca. 50%.