

Company Alert

Euromicron

Results Initial View: Q3-Ergebnisse etwas unter den Erwartungen

UNTERNEHMEN



RATING

HALTEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL

13,5 EUR (UNVERÄNDERT)

HIGHLIGHTS

- Auftragslage stabil
- Q3-Umsatz und -Ergebnis etwas schwächer als erwartet
- Rating und Kursziel bestätigt

Mit einem Auftragseingang von 250,5 Mio. EUR konnte der Vorjahreswert leicht übertroffen werden. Die Book to bill-ratio (1,02) hat sich ggü. dem Halbjahreswert (1,01) ebenfalls leicht verbessert, per saldo also gute Aussichten für die weitere Umsatzentwicklung. In den ersten 9 Monaten lag der Umsatz mit 244,6 Mio. EUR um knapp 6% über dem Vorjahreswert, was in etwa unserer Prognose entspricht.

Ergebnisseitig knüpfte die Entwicklung an die aus den ersten 6 Monaten an. Das EBITDA lag mit 15,2 Mio. EUR zwar noch deutlich unter dem Vorjahreswert (18 Mio. EUR), allerdings konnte der Rückstand ggü. den Halbjahreszahlen leicht verringert werden. Wir waren hier mit einer EBITDA-Prognose von 15,5 Mio. EUR etwas optimistischer, so dass auch das Ergebnis je Aktie mit 0,46 EUR (Vj. 0,89 EUR) um etwa 6% unter unserer Schätzung lag.

Das Management hält aufgrund der Entwicklung im bisherigen Jahresverlauf an dem Ausblick für das Gesamtjahr fest, allerdings dürfte das aktuell schwierige Umfeld unseres Ermessens nur ein Erreichen des unteren Randes der EBITDA-Margen-Guidance von 6 bis 8% ermöglichen, während wir bisher ein Erreichen des oberen Randes prognostiziert hatten. Wir haben daher unsere Ergebnisprognosen leicht reduziert, gehen (von einer niedrigeren Basis ausgehend) aber unverändert von einer kräftigen Ergebnissteigerung in den nächsten beiden Geschäftsjahren aus. Wir behalten daher trotz der leicht gesenkten Ergebnisprognose unser Kursziel (13,50 EUR) und unser Halten-Rating bei.

in Mio. EUR	Q3/2014	LBBW E	Konsens	9M/2014	LBBW E	Konsens
Umsatz	84,4	85,0	n.a.	246,6	247,2	n.a.
EBITDA	4,7	5,0	n.a.	15,2	15,5	n.a.
EBIT	2,2	2,6	n.a.	5,0	5,4	n.a.
EPS (in EUR)	0,12	0,15	n.a.	0,46	0,49	n.a.

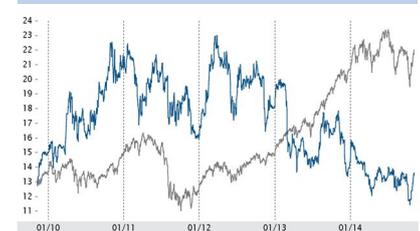
Quelle: Euromicron, LBBW Research

+++ Reuters: EUCAn +++ Bloomberg: EUCA GY +++

Aktueller Kurs (XETRA; 07.11.14; 09:23 h).....	12,91 EUR
SCHLUSSKURS (06.11.2014):.....	13,47 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE:.....	0,3%
MARKTKAPITALISIERUNG:.....	96,62 Mio. EUR
UNTERNEHMENSWERT:.....	169,89 Mio. EUR
ANZAHL AKTIEN:.....	7,18 Mio.
STREUBESITZ:.....	100,0%
INDEX (GEWICHTUNG):.....	Tech All Share (0,25%)
DURCH. HANDELSVOL.:.....	12.389
ISIN / WKN:.....	DE000A1K0300 / A1K030
SEKTOR:.....	Hardware

KENNZAHLEN (31.12.)	2014E	2015E	2016E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	350,0	370,0	390,0
EBITDA	21,0	30,0	38,0
EBIT	11,0	19,5	27,0
Nettoergebnis	4,9	10,6	15,6
Freier Cash-flow	0,3	1,5	3,4
FCF Rendite	1,5%	3,6%	3,3%
Gewinn je Aktie	0,68	1,48	2,18
Dividende	0,00	0,10	0,20
EV / Umsatz	0,5	0,5	0,4
EV / EBITDA	7,4	5,1	4,3
EV / EBIT	12,3	7,3	5,8
KGV	14,3	7,2	5,6
KBV	0,75	0,68	0,60
Dividendenrendite	0,0%	0,7%	1,5%

KURSENTWICKLUNG



Quelle: Euromicron, LBBW Research, Thomson Reuters

KALENDER

März 2015	Geschäftsbericht 2014
-----------	-----------------------



Anhang-1

1/2

Die LBBW unterliegt der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Bonn/Frankfurt.

LBBW Research Rating-Systematik (absolutes Aktienrating-System)

Aktienrating-Definitionen:

Kaufen:	Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Kauf der Aktie.
Verkaufen:	Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Verkauf der Aktie.
Halten:	Wir haben eine neutrale Einstufung der Aktie und empfehlen auf Sicht von bis zu 12 Monaten weder den Kauf noch den Verkauf der Aktie.
Unter Beobachtung:	Das Rating wird derzeit von uns überarbeitet.
Ausgesetzt:	Eine Beurteilung des Unternehmens ist momentan nicht möglich.

Prozentuale Verteilung aller aktuellen Aktienratings der LBBW

Kaufen:	39,8%
Verkaufen:	4,8%
Halten:	55,0%
Unter Beobachtung:	0,0%
Ausgesetzt:	0,4%

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:

- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und
- die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Das Aktien-Research der Landesbank Baden-Württemberg teilt die Unternehmen des Beobachtungsuniversums in zwei Produkt- und Analysezirkel. Nähere Erklärungen finden Sie unter <https://www.lbbw-research.de/publicdisclaimer>. Aktuelle Angaben gemäß § 5 Abs. 4 Nr. 3 FinAnV finden Sie unter <http://www.LBBW.de/finanzanalyseverordnung>.

Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen

- eine Vereinbarung über das Erstellen von Finanzanalysen über den Emittenten oder dessen Finanzinstrumente getroffen haben

Anhang-1

2/2

