

## Editorial

Liebe Leser,

wir möchten Ihnen heute eine aktuelle Analyse zu unserem Musterdepotwert CANCOM IT Systeme präsentieren. Ein Paradebeispiel für ein erfolgreiches Langfristengagement. Denn bereits mit der Ausgabe 7 vom 17. Februar 2009 haben wir den Wert mit einer Startposition ins Musterdepot gekauft. Mit der Ankündigung einer Aufstockung der Position, für den Fall, dass Vorstandschef und Gründer Klaus Weinman seine ambitionierten Pläne umsetzen kann. Dies gelang ihm eindrucksvoll, weshalb wir Ende 2009 die Position noch einmal aufgestockt haben. Auch dieser Schritt erwies sich als richtig und wir sehen CANCOM IT weiter auf einem vielversprechenden Weg. Die Details sowie einiges zu den vielversprechenden Zukunftsperspektiven erfahren Sie in dieser Analyse auf den Seiten 2 und 3. Wir wünschen Ihnen eine interessante Lektüre.

Eine erfolgreiche Börsenwoche wünscht Ihnen, Ihre **DerAktienInvestor.de**-Redaktion

### TEST-Angebot

Neulesern bieten wir bis zum 29. Februar 2010 die Möglichkeit „DerAktienInvestor.de“ im Drei-Monats-Test-Abo zu Vorzugskonditionen von 99,— Euro völlig unverbindlich zu testen. Es ist keine Kündigung notwendig! Neben der wöchentlichen Ausgabe erhalten Sie bei Handlungsbedarf und zu interessanten Entwicklungen an den Märkten dazu kurze Telegramme. So wie in der vergangenen Woche mit der Kaufempfehlung zu Curcas Oil: 50% Kursplus an drei Handelstagen! **Wir präsentieren Ihnen also nicht nur Langfrist-Empfehlungen.**

### Chart CANCOM IT: The trend is your friend



### Snapshot: CANCOM IT Systeme

**CANCOM IT Systeme (WKN: 541910)** ist das drittgrößte herstellerunabhängige Systemhaus Deutschlands. Das Angebotsspektrum umfasst den Verkauf von **Hard- und Software aller wesentlichen Hersteller sowie IT-Dienstleistungen**. Dazu zählen die Konzeption und Integration von IT-Systemen sowie deren Betrieb. Das Unternehmen beschäftigt mehr als 2.000 Mitarbeiter an über 30 Standorten in Deutschland, Österreich und Großbritannien. Mehr als die Hälfte der Mitarbeiter sind im Dienstleistungsbereich tätig.



Werbung

www.MoneyMoney.tv

Das unglaubliche  
**10.000 € Investment**  
Start:  
28. Januar

Aus 10.000 € werden  
**100.000 €**

MEHR INFOS

**CFD**  
Telegramm

Wir schenken  
Ihnen 1.200 €

1 Jahresabo kostenlos  
Empfehlungen  
Blitztelegramm  
Musterdepot

+++ **DerAktienInvestor.de SMS-Hotline: Die aktuellsten Aktientipps und -infos auf Ihr Handy** +++

## Spezial-Analyse

# CANCOM IT Systeme: The sky is the limit

Wir möchten mit unserem Titel nicht übertreiben, aber was Vorstandschef Klaus Weinmann und sein Team bei dem IT-Dienstleister CANCOM in den vergangenen Monaten und Jahren umgesetzt haben lässt diesen Eindruck schon fast zu: „The sky is the limit“. Doch bleiben wir zunächst einmal auf dem Boden der Tatsachen, da gelang es nicht nur im Geschäftsjahr 2009 die Ziele und Analystenprognosen deutlich zu übertreffen, auch die Prognosen für 2010 und 2011 überraschten positiv. Gleichzeitig folgt eine Guidance-Anhebung der nächsten.

Bei CANCOM setzte sich das beeindruckende Wachstum – trotz eines anhaltend schwierigen Marktumfelds – fort. Im Konzern stieg der Umsatz nach vorläufigen Zahlen im abgelaufenen Geschäftsjahr um satte 16,1 Prozent auf 422,6 Millionen Euro. Dem IT-Dienstleister gelang es damit die Analystenschätzungen deutlich zu übertreffen. Und das auch nicht zu knapp, anstelle der bislang erwarteten 0,40 Euro je Aktie sollen nun mindestens 0,50 Euro, bei einem Konzernumsatz von 500 Millionen Euro, erwirtschaftet werden! Auf dem Frankfurter Parkett sprechen die Akteure dabei von „sensationellen Prognosen“ für das laufende und kommende Jahr. Zuversicht liefern auch die Erwartungen für das Gesamtjahr 2009, welches mit einem Umsatz- und Ergebnisrekord abgeschlossen werden sollte. Die ursprünglichen Gewinnprognosen von SES Research in Höhe von 0,26 Euro je Aktie wurden mit 0,46 Euro sehr deutlich übertroffen. Es gelang CANCOM sogar das bisherige Rekordjahr 2007 zu schlagen. Noch beeindruckender wirken die Zahlen, wenn man berücksichtigt, dass CANCOM von 2004 bis 2011 den Umsatz in Summe dann verdreifacht und das EBITDA im gleichen Zeitraum versechsfachen konnte! Bei dem aggressiven Akquisitionskurs erscheint eine Prognose von 0,50 Euro je Aktie im laufenden Jahr schon fast zurückhaltend. Im kommenden Jahr sollen es dann



### .....CANCOM IT Systeme

Segment:	Inlandsaktie
ISIN:	DE0005419105
WKN/Kürzel:	541910 / COK
<b>Aktueller Kurs:</b>	<b>5,70 Euro</b>
Hoch/Tief (52 Wo.):	6,028 Euro / 1,76 Euro
Kursziel:	8,00 Euro
Stop-Loss:	4,60 Euro
Börsen	XETRA, Frankfurt
Branche:	IT-Dienstleistungen



Vorstandschef und Unternehmensgründer Klaus Weinmann

### .....CANCOM IT Systeme



+++ DerAktienInvestor.de SMS-Hotline: Einfach "Stock" per SMS (zum Normaltarif) an die Kurzwahlnummer 82 222 senden +++

## Spezial-Analyse (Fortsetzung)

bereits ca. 0,60 Euro sein. Da wir Weinmann als einen cleveren Strategen kennen, der immer noch einen Trumpf im Ärmel hat, sind diese Prognosen nach unserer Einschätzung aber auch nicht mehr als eine „konservative Indikation“. Gelingen die angestrebten Akquisitionen, dann sollte das Ergebnis in 2011 eher in einer Range zwischen 0,65 Euro oder vielleicht sogar 0,70 Euro liegen.

Bereits auf Basis der aktuellen SES-Prognose ergibt sich ein hochattraktives einstelliges 2011er-Kurs-Gewinn-Verhältnis. Ursächlich verantwortlich für diese positive Entwicklung zeichnet das sich erholende konjunkturelle Umfeld. Denn besonders im IT-Bereich sind einige Nachholeffekte bei den Investitionen aufgelaufen. Außerdem forcieren die Unternehmen Outsourcing von IT, um Kosten zu senken. Dies bietet Raum für Akquisitionen, die der noch angespannte Systemhausmarkt zahlreich bieten sollte.



Unternehmenszentrale von CANCOM in Jettingen Scheppach

aber „nur“ 50.000 Papiere erworben worden. Das Programm wird weiter fortgesetzt !

**Unsere Einschätzung:** Neben der günstigen Bewertung bietet CANCOM auch eine ansprechende Dividendenrendite, Diese rundet unser laufendes Engagement mit einer Dividendenrendite von guten 3 Prozent ab. Gleichzeitig möchten wir auch dringend zu einem Blick auf die Cash-Position von 25,8 Millionen Euro an liquiden Mittel zum Bilanzstichtag in den CANCOM-Büchern raten. Aktuell liegt die Marktkapitalisierung bei rund 59 Millionen Euro! Diese hohe Cash-Position deutet auf einen soliden operativen Cashflow hin. Gleichzeitig gewährt sie die schnelle Möglichkeit bei Akquisitionen zugreifen zu können. Am Markt kursieren bereits einige neue Übernahmeziele. Bereits in Kürze soll es hier zu neuen Meldungen kommen, erfahren wir aus unternehmensnahen Kreisen. Doch auch ohne neue Akquisitionen erscheint ein zweistelliges KGV zwischen 12 und 14 für diese hochinteressante Story angemessen und damit ist ein Kursziel von über 8 Euro realistisch!



Geschäftsjahresende:	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e	2011e
31.12.							
in EUR Mio							
Umsatz	226	265	278	364	423	500	525
Veränderung Umsatz yoy	9,3 %	17,2 %	4,7 %	31,2 %	16,1 %	18,3 %	5,0 %
Rohhertrag	42,3	65,4	81,0	108	119	136	142
Rohhertragsmarge	18,7 %	24,7 %	29,2 %	29,6 %	28,2 %	27,1 %	27,1 %
EBITDA	3,8	6,8	7,6	8,8	10,4	11,2	12,3
EBITDA-Marge	1,7 %	2,2 %	2,7 %	2,4 %	2,5 %	2,2 %	2,3 %
EBIT	2,4	4,3	5,9	5,4	7,0	8,5	9,8
EBIT-Marge	1,0 %	1,6 %	2,1 %	1,5 %	1,7 %	1,7 %	1,9 %
Jahresüberschuss	1,0	2,4	4,7	1,1	4,7	5,2	6,2
EPS	0,11	0,24	0,45	0,11	0,46	0,50	0,59
Free Cash Flow je Aktie	0,14	-0,25	0,12	0,92	0,82	0,12	0,33
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	0,20	0,30
Dividendenrendite	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,4 %	4,6 %	6,7 %
EV/Umsatz	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
EV/EBITDA	13,2	8,7	6,6	5,7	4,1	4,2	3,7
EV/EBIT	21,3	11,8	8,5	9,3	6,1	5,5	4,6
KGV	40,5	18,5	9,9	40,5	9,7	8,9	7,5
ROCE	6,1 %	8,9 %	10,0 %	8,5 %	10,5 %	12,3 %	13,7 %
Adj. Free Cash Flow Yield	5,4 %	8,6 %	11,7 %	11,3 %	20,5 %	20,2 %	22,8 %

Schätzungen von SES Research

Nach dem sehr guten Jahr 2009 verrät Weinmann im Hintergrundgespräch mit „DerAktienInvestor.de“-Redaktion, dass CANCOM nun vom Rezessionsmodus wieder in den Wachstumsmodus geschaltet hat. Es bleibt aber weiter spannend: In 2010 soll pro Quartal eine Akquisition getätigt werden. Neben dem akquisitorischen Wachstum sollen aber auch alle Bereich organisch wachsen können. Wir erfahren auch, dass das Aktienrückkaufprogramm gut anläuft. Anfang Januar waren von den zum Rückkauf genehmigten 400.000 Aktien

+++ DerAktienInvestor.de SMS-Hotline: Die aktuellsten Aktientipps und -infos auf Ihr Handy +++

## Impressum

### Impressum / Risikohinweis / Haftungsausschluss

<b>V.i.S.d.P.:</b>	Dipl.-Kfm. Robert F. Burschik		
<b>Mitarbeiter:</b>	Christian Walter, Daniel Müller, Tobias Wieczorek, Alexander Agethen,		
<b>Erscheinungsweise:</b>	Wöchentlich (ca. 50 Ausgaben pro Jahr), diverse unregelmäßige Updates		
<b>Bezugspreise:</b>	Börsenbrief inklusive Premium-SMS-Service:	Börsenbrief:	
	Jährlich 375,- Euro	jährlich	355,- Euro
	Halbjährlich 205,- Euro	halbjährlich	190,- Euro

**Deutscher Wertschriften Verlag GmbH**

Kellerstraße 7

D-58644 Iserlohn

Tel.: + 49 (0) 23 71 - 40048

Fax: + 49 (0) 23 71-7789178

**Redaktion:**

info@deraktieninvestor.de

**Abonentenservice:**

abo@deraktieninvestor.com

**Homepage:**<http://www.deraktieninvestor.de>

Charts mit freundlicher Unterstützung von [wallstreetonline.de](http://wallstreetonline.de) und [finanztreff.de](http://finanztreff.de)

Die in "*DerAktieninvestor.de*", nachfolgend auch "Börsendienst" genannt, enthaltenen Marktberichte, Analysen und Empfehlungen sind keine Aufforderungen zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und stellen auch keine Zusicherung hinsichtlich der weiteren Kursentwicklung der genannten Wertpapiere dar.

Den Inhalten liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments für verlässlich hielt. Dennoch kann keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen sowie für Vermögensschäden übernommen werden - weder ausdrücklich noch stillschweigend.

Jedes Investment in Anleihen, Aktien, Optionen oder Derivaten ist mit Risiken behaftet. Eine Investitionsentscheidung hinsichtlich eines Wertpapiers darf nicht auf der Grundlage der Informationen dieses Börsendienstes erfolgen. Die Redakteure, Mitarbeiter und der Herausgeber dieses Börsendienstes haben Wertpapiere, Optionen, Futures und andere Derivate sowie Investments in ihrem Besitz, über die im Rahmen dieses Börsendienstes berichtet wird.

Lesen Sie auch unsere ausführlichen AGB's & Disclaimer unter: <http://www.DerAktieninvestor.de>

**Hinweis nach §34 WPHG zur Begründung möglicher Interessenkonflikte:**

Herausgeber und damit verbundene Unternehmen sowie Mitarbeiter von *DerAktienInvestor.de*, die an der Erstellung dieses Börsenbriefes beteiligt sind, besitzen Anteilscheine an folgenden Aktien, die in dieser Ausgabe besprochen / genannt werden:

**Solar Millenium, Stratec, Teleplan, Steico**