

# Update

## Aktien - Deutschland

30.03.2012

Anlageempfehlung: **Kaufen**

Risiko: Hoch

Aktueller Preis: EUR 7,76

Neues Kursziel: EUR 12,0  
altes Kursziel: EUR 11,42

Sektor: IT Services

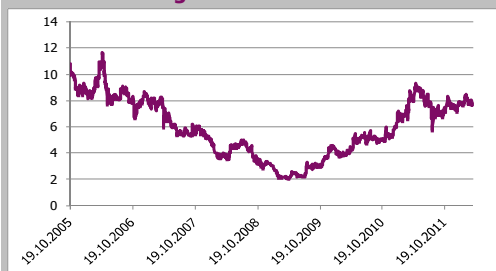
Reuters Code: T3TG.DE  
Bloomberg Code: T3T.GR

Internetseite: www.7p-group.de  
Geschäftsjahr: Dezember

### Handelszahlen

Kurs Hoch/Tief 52w: EUR 9,20 - 5,90  
Marktkapitalisierung: EUR 31,2 Mio.  
ausstehende Aktien: 4,02 Mio.  
Free Float: 91%

### Kursentwicklung



### Finanzkalender:

Mai 2012 Q1 2012 Ergebnisse

Datum und Zeitpunkt der Kurse  
30.03.2012 um 9:00 (MEZ)

Dipl. Volkswirt Raimund Saier, CEFA, Analyst  
VEM Aktienbank AG  
089 30903 4881  
r.saier@vem-aktienbank.de

Bitte achten Sie auf den Disclaimer und andere Informationen auf Seite 3



## SEVEN PRINCIPLES AG

### Finanzjahr 2011: Sehr zufriedenstellende Ergebnisse

Die Seven Principles AG hat die Ergebnisse des Geschäftsjahres 2011 bekannt gegeben. Diese fielen wie von uns erwartet gut aus. Der Gesamtumsatz konnte um 24,9% auf EUR 98,9 Mio. gesteigert werden, lag somit leicht höher als unsere Erwartungen und befindet sich auf Unternehmens-Rekordhöhe. Erfolgreich war man in allen Geschäftsbereichen und über verschiedenste Sektoren, also nicht nur im immer noch dominanten Telekommunikationsbereich. Sehr erfreulich war, dass man im Geschäftsjahr 2011 mehr als 70 Neukunden gewinnen konnte.

Auf der Profitseite erfüllte das Unternehmen ebenfalls unsere Erwartungen. Der operative Gewinn lag im Geschäftsjahr 2011 bei EUR 5,1 Mio., nach EUR 3,5 Mio. im Jahr zuvor (ein Plus von 47%). Die operative Marge betrug zufriedenstellende 5,16%. Der Nettoertrag lag bei EUR 3,3 Mio. und war somit 50% höher als im Geschäftsjahr 2010. Die Nettomarge ist mit 3,3% zwar immer noch ausbaufähig, aber der Trend zeigt eindeutig nach oben.

Positiv entwickelte sich auch der Cash-flow. Die liquiden Mittel betragen gegen Ende 2011 komfortable EUR 9,3 Mio.

### Geschäftsjahr 2012: wir bleiben positiv

Für das laufende Geschäftsjahr - wie auch die nächsten Jahre - bleiben wir positiv. Das Unternehmen hat sich in einem zukunftssträchtigen Markt hervorragend positioniert und wir sehen keinen Grund, an unserem Wachstumsmodell nicht festzuhalten. Die positiven Werttreiber dürften auch in den nächsten Jahren anhalten. Überproportionales Wachstumspotenzial sehen wir vor allem im Ausland und im Bereich mobile Lösungen. Aber auch die Umsätze mit Unternehmen aus der dominierenden Telekommunikationsindustrie sollten weiter steigen. Allerdings rechnen wir in anderen Industrien mit einer stärkeren Neukundengewinnung, hier vor allem im Bereich Energie.

Für das laufende Geschäftsjahr 2012 rechnen wir mit einem Umsatzwachstum von 7% auf EUR 106.5 Mio., erachten dies allerdings, obwohl wir uns über der Unternehmensguidance bewegen, trotzdem als konservativ und glauben, dass die Seven Principles AG in der Lage sein könnte, 2012 einen noch höheren Umsatz zu erzielen.

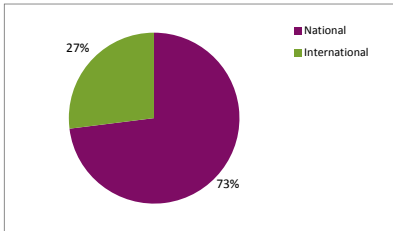
Auf der Ertragsseite rechnen wir mit einem weiteren Margenausbau; dies vor allem wegen einem besseren Produktmix. Wir kalkulieren 2012 mit einer EBIT Marge von 5,8%, was einem operativen Gewinn von EUR 6,23 Mio. entspricht.

### Neues Kursziel: EUR 12,0 Empfehlung: KAUFEN

Wir erhöhen unser Kursziel leicht auf EUR 12,0 und erachten die Aktie als deutlich unterbewertet. Um zu unserem Kursziel zu kommen, haben wir ein DCF Modell verwendet und dies mit einer Peer Gruppen Analyse kombiniert.

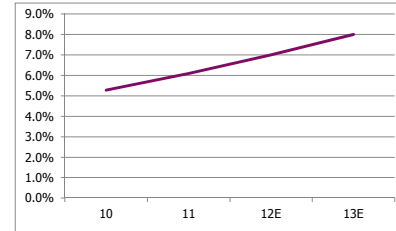
Unsere Anlageempfehlung lautet KAUFEN.

## Umsatzverteilung 2010



Quelle: SEVEN PRINCIPLES AG, VEM Aktienbank

## Margenentwicklung EBITDA



Quelle: SEVEN PRINCIPLES AG, VEM Aktienbank

## Unternehmensbeschreibung

Das Unternehmen mit Hauptsitz in Köln wurde 1998 gegründet und hat ihren Hauptsitz in Köln. Die Unternehmensberatung fokussiert sich auf IT Beratung für die Telekommunikationsindustrie, sowie auf die Industrien Finanzen, Logistik, Energie und Automotive. Das Geschäftsmodell beruht auf die drei Säulen Consulting, Technology und Mobile. Jens Harig fungiert seit 1997 als CEO. Insgesamt hat das Unternehmen mehr als 700 Mitarbeiter.

Quelle: SEVEN PRINCIPLES AG, VEM Aktienbank

## Zusammenfassung Finanzen

Jahresabschluss 31. Dezember

Gewinn & Verlustrechnung	2010	2011	2012E	2013E	Cash Flow Statement	2010	2011	2012E	2013E
in EUR Mio.					in EUR Mio.				
Gesamtleistung	79,48	99,50	106,47	117,12	Jahresüberschuss	2,187	3,264	3,949	5,243
Veränderung in %		25%	7,0%	10,0%	Abschreibung (materiell/immateriell)			1,661	1,729
EBITDA	4,19	6,07	7,45	9,37	Veränderung in Working Capital			-2,151	-1,037
in % der Gesamtleistung	5,3%	6,1%	7,0%	8,0%	Cash flow aus operativem Geschäft	1,955	4,486	3,459	5,935
EBIT	3,46	5,09	5,79	7,64	Investitionen	-1,669	-2,758	-2,160	-2,248
in % des Umsatzes	4,4%	5,1%	5,4%	6,5%	Finanzaktivitäten	1,569	1,175	-0,846	-0,762
Nettogewinn	2,19	3,26	3,95	5,24	Free Cash Flow	1,856	2,903	0,4533	2,9253
in % der Gesamtleistung	2,8%	3,3%	3,7%	4,5%	Netto Cash	1,856	2,903	0,4533	2,9253
ausst. Aktienanzahl (in Mio.)	4,03	4,03	4,03	4,03	Cashbestand Jahresanfang	4,509	6,365	9,268	9,722
Gewinn pro Aktie	0,54	0,81	0,98	1,30	Cashbestand Jahresende	6,365	9,268	9,7217	12,6470

Bilanz	2010	2011	2012E	2013E	Kennzahlen	2012E	2013E
in EUR Mio.							
Langfristige Anlagen	18,008	17,880	18,454	19,051	Kurs/Gewinnverhältnis	8,0	6,0
Forderungen	21,312	22,747	25,242	27,388	Kurs/Umsatzverhältnis	0,3	0,3
Kasse	6,423	9,268	9,722	12,647			
Eigenkapital	19,359	22,680	26,629	31,873	Eigenkapitalrendite	14,8%	16,5%
Rückstellungen	6,311	7,342	7,678	8,061	Verschuldungsgrad	33,6%	29,8%
Verbindlichkeiten	21,538	22,631	21,806	21,787			

Quelle: SEVEN PRINCIPLES AG, VEM Aktienbank

## SWOT Analyse

### Stärken

Das Unternehmen hat eine hohe Expertise und eine langjährige Erfahrung vor allem bei der Beratung von Telekommunikationsunternehmen.

Die SEVEN PRINCIPLES AG hat langjährige Beziehungen zu ihren Kunden, was einen stabilen Umsatz garantiert.

Es kommt zu konstanten und notwendigen Weiterentwicklungen der Produktpalette. Dies sollte dem hohen Wettbewerbsdruck entgegenwirken.

### Schwächen

Die Gewinnmargen sind im Vergleich zu Konkurrenzunternehmen immer noch leicht unterdurchschnittlich.

Das Unternehmen ist sehr abhängig vom Erfolg in der Telekommunikationsbranche, was ein Klumpenrisiko darstellt.

Der Fixkostenanteil ist aufgrund der hohen Personalausgaben sehr hoch und lässt sich in Krisenzeiten nur schwer reduzieren.

### Chancen

Die SEVEN PRINCIPLES AG dürfte ihr Geschäftsmodell noch auf weitere Branchen ausweiten, was für einen Zusatzumsatz sorgen könnte.

Die Nachfrage nach mobilen IT-Lösungen sollte sich in den nächsten Jahren noch erhöhen.

Wir rechnen vermehrt mit Aufträgen aus dem Ausland.

### Risiken

Der Konkurrenzdruck ist sehr hoch. Die IT Beratung wird von großen Firmen dominiert.

In Wirtschaftskrisen verringert sich die Nachfrage nach dem Serviceangebot der SEVEN PRINCIPLES AG. Dies kann zu einem Preisdruck und reduzierten Margen führen.

**Legal Disclaimer**

Die vorliegende Finanzanalyse ist nur zu Informationszwecken erstellt worden. Sie wurde auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen erstellt, die die VEM Aktienbank AG („VEM“) für zuverlässig hält. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der Informationen übernommen werden.

Weder VEM noch ihre Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieser Analyse oder ihres Inhalts oder auf andere Weise in Zusammenhang mit dieser entstehen. Diese Analyse stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch bildet diese Analyse oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß gebilligten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieser Analyse. Investoren sollten sich bei ihrer Anlageentscheidung durch einen Anlageberater beraten lassen. Die vorliegende Analyse kann insoweit keine Beratungsfunktion übernehmen.

Die in dieser Analyse enthaltenen Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind allein diejenigen des Verfassers. Sie sind datumsbezogen, nicht notwendigerweise auch Meinung der VEM und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. VEM übernimmt keine Garantie dafür, dass die in dieser Analyse dargestellten Planzahlen erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen diese Analyse beruht, können einen materiellen Einfluss auf die aufgeführten Planzahlen haben.

Diese Analyse darf, sofern sie in Großbritannien vertrieben wird, nur solchen natürlichen oder juristischen Personen zugänglich gemacht werden, die unter Article 19 (5) oder Article 49 (2) (a) bis (d) des Financial Services and Market Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 fallen und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder diese Analyse noch eine Kopie hiervon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, nach Kanada oder nach Japan oder in ihre jeweiligen Territorien oder Besitzungen geschickt, gebracht oder verteilt werden noch darf es an eine US-Person im Sinne der Bestimmungen des US Securities Act 1933 oder an Personen mit Wohnsitz in Kanada oder Japan verteilt werden. Diese Finanzanalyse stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zum Kauf irgendeines Wertpapiers in den Vereinigten Staaten dar. Die Wertpapiere, die Gegenstand dieser Analyse sind, sind nicht gem. dem US Securities Act zugelassen und dürfen weder in den Vereinigten Staaten noch US-Personen angeboten, verkauft oder übertragen werden, die nicht nach US-amerikanischen Wertpapierrecht zugelassen oder von der Zulassung nicht wirksam befreit sind. Die Verteilung dieser Analyse in anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkungen zu beachten, kann eine Verletzung der geltenden Wertpapiergesetze darstellen.

Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung dieses Dokuments und seines Inhalts im Ganzen oder Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Geschäftsleitung der VEM Aktienbank AG gestattet.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptiert der Empfänger die vorgenannten Beschränkungen und jeglichen Haftungsausschluss.

**Übersicht über unsere Empfehlungen für die Aktie in den vergangenen zwölf Monaten:**

Datum der Veröffentlichung	Kurs bei Empfehlung	Anlageurteil	Kursziel
29.11.2011	EUR 7,52	Kaufen	EUR 11,42

**Offenlegung möglicher Interessenkonflikte nach § 34b des Gesetzes über den Wertpapierhandel (Wertpapierhandelsgesetz - WpHG) in Verbindung mit der Verordnung über die Analyse von Finanzinstrumenten (Finanzanalyseverordnung - FinAnV) zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Finanzanalyse:**

Gemäß § 34b WpHG und FinAnV besteht u.a. die Verpflichtung, bei einer Finanzanalyse auf mögliche Interessenkonflikte in Bezug auf das analysierte Unternehmen hinzuweisen. Mögliche Interessenkonflikte können bei Mitarbeitern der VEM, die die Analyse erstellt haben/ bei VEM als für die Erstellung verantwortlichen Unternehmen oder mit ihr verbundener Unternehmen/ bei sonstigen für VEM oder die VEM-Gruppe tätigen und an der Erstellung der Analyse mitwirkenden Personen oder Unternehmen hinsichtlich folgender, in dieser Analyse genannten Gesellschaft existieren.

Gesellschaft	Disclosure
SEVEN PRINCIPLES AG	11

- Es besteht eine wesentliche Beteiligungen (= Beteiligung > 5 % des Grundkapitals) zwischen den o.g. Personen und/oder Unternehmen und dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind.
- Die Vergütung der o.g. Personen und/oder Unternehmen ist von Investmentbanking-Geschäften des eigenen oder mit diesem verbundener Unternehmen abhängig.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen halten regelmäßig Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittent Gegenstand der Finanzanalyse sind, in ihrem Handelsbestand.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen halten an den Finanzinstrumenten, die selbst oder deren Emittent Gegenstand dieser Finanzanalyse sind, eine Netto-Verkaufsposition (Shortposition) in Höhe von mindestens einem Prozent des Grundkapitals des Emittenten.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen betreiben Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittent Gegenstand der Finanzanalyse sind, an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen (Market Making/Designated Sponsoring).
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen treten für den Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, als Makler (Corporate Broker) auf.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand der Finanzanalyse sind.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen fungierten im Rahmen der Börseneinführung des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, als Emissionsbank oder Selling Agent.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder erhielten in diesem Zeitraum aus einer solchen Vereinbarung eine Leistung oder ein Leistungsversprechen.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten von dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, Vergütungen für Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften oder streben solche an.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen haben mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen.
- Diese Finanzanalyse ist vor der Veröffentlichung dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, zugänglich gemacht und danach geändert worden.
- Die o.g. Personen und/oder Mitglieder der Geschäftsleitung o.g. Unternehmen nehmen Vorstands- oder Aufsichtsratsmandate bei Emittenten, deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, wahr.
- Die o.g. Personen und/oder Unternehmen haben sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf den Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind.

VEM hat interne organisatorische Vorkehrungen getroffen, z.B. durch Errichtung von "Chinese Walls" und das Führen einer Watch- und einer Restrictedlist, um Interessenskonflikten vorzubeugen. Sofern ein Interessenkonflikt vorhanden ist, wird dieser offen gelegt.

Ersteller der vorliegenden Analyse:

Raimund Saier, Diplom Volkswirt, CEFA, M.A.

**Für die Erstellung und Verbreitung verantwortliches Unternehmen:**

VEM Aktienbank AG, Prannerstr. 8, 80333 München („VEM“)

VEM ist als Kreditinstitut bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie Curie Str. 26-28, D-60439 Frankfurt am Main, Deutschland, registriert und unterliegt der Aufsicht der BaFin.

**Informationsbasis:**

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse wurden öffentlich zugängliche Informationen über den Emittenten (Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse Gespräche mit dem Management des betreffenden Unternehmens geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

**Zusammenfassung der bei den Bewertungen angewandten Analysemethoden:**

Die Bewertungen, die den Anlageempfehlungen für von VEM analysierte Aktien zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Gruppen-Vergleiche, die NAV-Analyse und - wo möglich - ein Sum-of-the-parts-Modell.

VEM verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings (in der Regel jeweils bezogen auf einen Zeithorizont von 6 Monaten) sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN: Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt >= +10 %.

HALTEN: Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei > -10 % und < +10 %.

VERKAUFEN: Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt <= -10 %.

Weitere Informationen zu den im Rahmen der vorliegenden Analyse angewandten Bewertungsmethoden finden sich im Abschnitt „Bewertung“.

**Vierteljahresübersicht**

VEM wertet einmal im Quartal die Verteilung ihrer Empfehlungen aus. In der Auswertung des zurückliegenden Quartals sind die Anteile der auf "Kaufen", "Halten" oder "Verkaufen" gerichteten Empfehlungen den Anteilen der von diesen Kategorien jeweils betroffenen Emittenten gegenübergestellt, für die VEM in den vorangegangenen zwölf Monaten wesentliche Investmentbanking-Dienstleistungen erbracht hat. Die Auswertung ist im Internet unter [www.vem-aktienbank.de](http://www.vem-aktienbank.de) einsehbar.

**Zusätzliche wichtige Informationen:**

Datum der ersten Veröffentlichung dieser Analyse 30.03.2012

Datum und Uhrzeit des angegebenen Finanzinstruments (siehe erste Seite):

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. VEM behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.