

14.11.2011 - 11:45 Uhr

EANS-Research: Montega AG / JAXX SE: Q3-Zahlen verdeutlichen Ertragsstärke des Geschäftsmodells - starkes Schlussquartal erwartet

 Research-News übermittelt durch euro adhoc. Für den Inhalt der Mitteilung bzw. Research ist der Herausgeber bzw. Ersteller der Studie verantwortlich. Diese Meldung ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte.

Analysten/Analyse, Aktie, Research, Kaufen

Utl.: Comment (ISIN: DE000A0JRU67 / WKN: A0JRU6)

Hamburg (euro adhoc) - JAXX hat am 10.11.2011 die endgültigen Q3-Zahlen bekannt gegeben. Die wichtigsten Kennzahlen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

"Tabelle"

Treiber der positiven Topline-Entwicklung war das starke Sportwettengeschäft. In Q3 konnte hier aufgrund einer normalisierten Ausschüttungsquote ein Umsatz in Höhe von 6,0 Mio. Euro erzielt werden (Q2 2011: 3,9 Mio. Euro). Die Einsätze verteilten sich zu 45% auf Internetangebote (online) und zu 55% auf die stationäre Vermittlung in Wettshops (offline). Im Vergleich zum stationären Bereich fiel das Wachstum im Internet allerdings deutlich stärker aus (54% gg. VJ vs. 22%). Das operative Ergebnis des Sportwettensegments betrug -0,5 Mio. Euro (9M 2011), was vor allem mit dem Online-Kundenaufbau zusammenhängt.

Im Lotteriesegment konnte der zuletzt erkennbare Rückgang gestoppt werden. Der Q3-Umsatz (4 Mio. Euro) lag deutlich über dem Niveau des Vorquartals (3,2 Mio. Euro in Q2). Als Folge konnte der Umsatz in den ersten neun Monaten 2011 leicht um 4,7% auf 10,3 Mio. Euro gesteigert werden. Das Segmentergebnis (EBIT) erreichte mit 2,3 Mio. Euro einen neuen Höchststand.

Das Wachstum im Casino- und Pokersegment ist weiterhin intakt. Dies ist eine Folge des erfolgreichen Cross-Sellings des Unternehmens. JAXX gelingt es zunehmend, Nutzer von den Sportwetten in den Casino und Poker-Bereich "herüberzuziehen". Der Segmentumsatz stieg um 42% auf 12,6 Mio. Euro. Das Segments-EBIT betrug in den ersten 9M 2011 2,2 Mio. Euro.

Starkes Schlussquartal erwartet

Traditionell ist Q4 das stärkste Quartal bei Sportwettenanbietern. Vor diesem Hintergrund dürfte die Guidance (Bruttoumsatz: 170 bis 200 Mio. Euro; EBIT: 1 bis 2 Mio. Euro) erreicht werden. Wir rechnen damit, dass dies in Bezug auf das Ergebnis sogar am oberen Ende der Spanne gelingt (Montega Prognose EBIT 2011: 1,8 Mio. Euro).

Verkaufsprozess pferdewetten.de

Laut Unternehmensangaben ist der Verkauf der Beteiligung pferdewetten.de (JAXX Anteil ca. 65%) für 2011 nicht mehr wahrscheinlich. JAXX begründet dies mit dem schlechten Kapitalmarktumfeld sowie unterschiedlichen Preisvorstellungen. pferdewetten.de hat zuletzt wiederholt positive Zahlen berichtet. In den ersten neun Monaten 2011 konnte das Unternehmen ein Nettoergebnis in Höhe von 74 Tsd. Euro ausweisen. Aktuell wird pferdewetten.de mit ca. 3,5 Mio. Euro an der Börse bewertet.

Fazit: Verbessertes Sentiment UND gute operative Entwicklung

Neben dem verbesserten Sentiment für den Glücksspielsektor konnte JAXX in Q3 auch operativ überzeugen. Mit einem EBIT in Höhe von knapp 1 Mio. Euro hat JAXX die Ertragsstärke des Geschäftsmodells eindrucksvoll unter Beweis gestellt. Für 2012 gehen wir von einer weiteren Steigerung von Umsatz und Ergebnis aus. Mit einem KGV von 10 für 2012e ist die Aktie attraktiv bewertet. Das DCF-basierte Kursziel lautet 1,95 Euro, womit der Titel ein Upside-Potenzial von rund 50% bietet. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung.

+++ Diese Meldung ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte. Bitte lesen Sie unseren RISIKOHINWEIS / HAFTUNGSAUSSCHLUSS unter <http://www.montega.de> +++

Über Montega:

Die Montega AG zählt zu den größten unabhängigen Research-Häusern in Deutschland. Zum Coverage-Universum des Hamburger Unternehmens gehören eine Vielzahl von Small- und MidCaps aus unterschiedlichsten Sektoren. Montega unterhält umfangreiche Kontakte zu institutionellen Investoren, Vermögensverwaltern und Family Offices mit dem Fokus "Deutsche Nebenwerte" und zeichnet sich durch eine aktive Pressearbeit aus. Die Veröffentlichungen der Analysten werden regelmäßig von der Fach- und Wirtschaftspresse zitiert. Neben der Erstellung von Research-Publikation gehört die Organisation von Roadshows und Field Trips zum Leistungsspektrum der Montega AG.

Rückfragehinweis:

Montega AG - Equity Research
Tel.: +49 (0)40 41111 37-80
web: www.montega.de
E-Mail: research@montega.de

Ende der Mitteilung euro adhoc

Unternehmen: Montega AG
Kleine Johannisstraße 10
D-20457 Hamburg

Diese Meldung kann unter <https://www.presseportal.ch/de/pm/100020238/100707985> abgerufen werden.