

OnVista: long term buy

Schätzungen angeboten

Geschäftstätigkeit

Die OnVista AG ist ein Medien- und IT-Unternehmen. Die 100%-Tochter OnVista Media GmbH betreibt und vermarktet www.onvista.de, Deutschlands führendes bankenunabhängiges Finanzportal, sowie seit März 2004 das Gesundheitsportal www.medicine-worldwide.de. An der IS.Teledata AG, Europas grösstem Anbieter Internet-basierter Finanzmarkt-Informationssysteme, hält OnVista 33,5% Anteile.

Geschäftsentwicklung

Im 1. Halbjahr hat die OnVista AG bereits 65% des ursprünglich prognostizierten Jahresumsatzes erwirtschaftet. Der Konzernumsatz stieg im Vergleich zur Vorjahreshälfte um 61% auf 3,24 Mio Euro. Das EBIT verbesserte sich von -1,39 auf +0,19 Mio Euro, der Konzerngewinn von -0,36 auf +0,40 Mio Euro. So sind sowohl im Geschäftsfeld „Media“, als auch bei „Technologies“ schwarze Zahlen geschrieben worden. In „Media“ hat sich das Segmentergebnis von 0,35 auf 0,67 Mio Euro nahezu verdoppelt.

Nicht im Umsatz enthalten ist die 33,5%-Beteiligung an IS.Teledata. Die Gesellschaft entwickelte sich auch im 2. Quartal mit einem Umsatz von 8,5 Mio Euro nach 8,8 Mio Euro im 1. Quartal in Relation zur schwachen Marktentwicklung gut. Für das gesamte Halbjahr ergab sich für IS-Tele-

data somit ein Umsatz von stolzen 17,3 Mio Euro. Der OnVista Group fließt aus der Equity-Beteiligung ein kleiner Ertrag von 21 Tsd Euro zu.

Ausblick

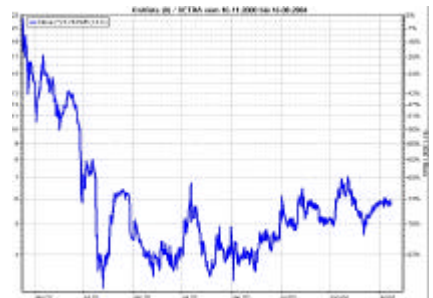
Die Holdingkosten sind durch das neue Konstrukt deutlich gesunken und können in Zukunft vollständig von den Zinserträgen aus dem überwiegend in Pfandbriefen angelegten Finanzmittelbestand von 22 Mio Euro getragen werden.

Der Vorstand hebt die Jahresprognose deutlich an. Er erwartet nun für das Gesamtjahr einen Konzernumsatz von knapp 6 Mio Euro und ein hohes 6-stelliges Konzernergebnis vor Steuern. Zuvor ging der Vorstand von 5 Mio Euro Umsatz und einer 2-stelligen Vorsteuerrendite aus.

Einschätzung

Die positive Umsatzentwicklung in den Geschäftsfeldern überzeugt. Trotz der schwachen Marktentwicklung gelingt es der IS.Teledata - welche bezogen auf den Umsatz den grössten Unternehmensteil ausmacht - kontinuierlich Neukunden zu gewinnen. OnVista Media erweist sich zunehmend als der Ergebnistreiber für den Konzern. Eine Anhebung der Umsatzschätzung für den Konzern haben wir erwartet. Wir halten an unserem langfristigen Kursziel von 8 Euro fest.

Website: www.onvista-ag.de
Segment: Prime Standard
WKN: 546160
Kurs: 5,75 € (13.08.)
Rating: long term buy
Potenzial: 39%
Kursziel: 8 €
Stoppkurs: 5,2 €



© Market Maker

Bilanz-Eckdaten; 30.06.2004

Anlagevermögen	49,2%
Umlaufvermögen	50,8%
Eigenkapitalquote	96,8%
Fremdkapitalquote	3,2%

Jahr	'02	'03	'04e	'05e
Umsatz, Mio €	12,6	10,8	6,4	8,0
Gewinn, Mio €	2,4	5,8*	0,6	1,1
EPS in €	0,37	0,86	0,09	0,16
KUV	2,2	3,1	6,0	4,8
Umsatzrendite, %	19,5	n.a.	9,4	13,8
PE	11	n.a.	64	35

* enthält 12,1 Mio Euro Erträge aus der Entkonsolidierung

EPS-Wachstum p.a. '03-'05: +68%

Marktkapitalisierung: 38,5 Mio €

PEG: 0,5

Ergebniszahlen, Vergleich gleicher Zeitraum Vorjahr

2. Halbjahr 2004

Umsatz: +61%, 3,24 Mio €
Gewinn: n.a., 0,40 Mio €