

OnVista: long term buy

Zwei profitable Marktführer

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

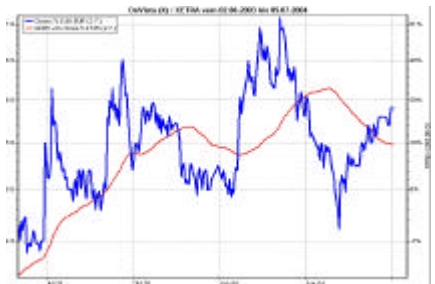
Die Beteiligung Ende letzten Jahres an der IS-Teledata AG geht aus der Fusion der OnVista Technologies GmbH mit der IS Innovative Software AG hervor. Beide Unternehmen erstellten ursprünglich in erster Linie Internetseiten für Online-Broker, Banken und Medienunternehmen. Hier ist IS.Teledata Platzhirsch. Seit einiger Zeit bietet IS.Teledata zusätzlich professionelle Lösungen für den bankinternen Bereich an. Dieses Geschäft ist traditionell stark von Terminal- und Datenanbietern wie Reuters dominiert. IS.Teledata versucht hier mit Produkten auf Basis von Web-Technologie grössere Marktanteile hinzuzugewinnen. Die Produktvorteile überzeugen: Es ist keine zusätzliche Hard- und Software notwendig, ein individueller, bedarfsgerechter Datenkauf ist möglich, einfache Registrierung per Passwort, Programmschulungen entfallen - und ist nicht zuletzt kostengünstiger. Die vier deutschen Grossbanken, zehn der 14 grössten Online-Broker, diverse Börsen und namhafte Medienfirmen zählen zum Kundenkreis. Knapp ein Drittel sind Auslandskunden - Tendenz steigend. Dennoch ist der Markt noch immer investitions-scheu. Für das laufende Geschäftsjahr wird für die Beteiligung ein Um-

satz auf Vorjahresniveau von 35 Mio Euro und ein positives Ergebnis erwartet. Dass im Erstquartal IS.Teledata der Turnaround gelang (Gewinn 0,11 Mio Euro, Umsatz 8,8 Mio Euro), ist nicht verwunderlich. Denn einerseits litten beide Unternehmen vor der Verschmelzung noch vom gegenseitigen Preiskampf, welcher nun sein Ende gefunden hat. Andererseits sind deutliche Synergieeffekte erkennbar (erhebliche Einsparungen in der Technologie, Entwicklung, Dateneinkauf, Personal). Das Geschäftsfeld Media entwickelte sich im Erstquartal mit einer Umsatzsteigerung um 66% auf 1,6 Mio Euro und einer Ergebnisverdoppelung auf 0,43 Mio Euro gegenüber dem Vorjahresquartal erfreulich. Zu den Kunden des Finanzportals zählen Derivate-Emittenten, Fondsgesellschaften, Banken, börsennotierte Unternehmen und IPO-Kandidaten, wie jüngst die Postbank. Mit ca. 40 Mio Seitenabrufen monatlich ist die Website unangefochtener Marktführer unter den banken-unabhängigen Finanzportalen. Für 2004 rechnen die Kölner mit einem Umsatz von über 5 Mio Euro bei einer Umsatzrendite vor Steuern im zweistelligen Bereich.

Einschätzung

OnVista ist grösster Einzelaktionär an IS.Teledata. Mittelfristig ist eine Aufstockung der Beteiligung denkbar. Das hohe KUV von 7 täuscht, da darin das Flaggschiff, die Beteiligung an der IS.Teledata AG, nicht enthalten ist. Hinzu kommt eine schuldenfreie Bilanz und ein Cashberg von 3,2 Euro je Aktie. IS.Teledata und OnVista Media sind profitable Marktführer mit Potenzial. Bei steigenden Kapitalmärkten dürfte neben dem Finanzmarktgeschäft ebenso der OnVista-Kurs deutlich zulegen.

Website: www.onvista-ag.de
 Segment: Prime Standard
 WKN: 546160
 Kurs: 5,9 € (02.07.)
 Rating: long term buy
 Potenzial: 36%
 Kursziel: 8 €
 Stoppkurs: 5,2 €



© Market Maker

Bilanz-Eckdaten; 31.03.2004

Anlagevermögen	50%
Umlaufvermögen	50%
Eigenkapitalquote	97%
Fremdkapitalquote	3%

Jahr	'01	'02	'03	'04e
Umsatz, Mio €	12,6	12,6	10,8	5,8
Gewinn, Mio €	-9,3	2,4	5,8*	0,6
EPS in €	-1,4	0,37	0,86	0,09
KUV	2,4	2,2	3,1	6,8
Umsatzrendite, %	n.a.	19,5	n.a.	10,3
PE	n.a.	11	n.a.	66
* enthält 12,1 Mio Euro Erträge aus der Entkonsolidierung				
EPS-Wachstum p.a. '02-'04: n.a.				
Marktkapitalisierung: 39,5 Mio €				
PEG: n.a.				

Ergebniszahlen, Vergleich gleicher Zeitraum Vorjahr

1. Quartal 2004

Umsatz: n.a., 1,56 Mio €
 Gewinn: n.a., 0,20 Mio €