



Donnerstag, 13. Mai 2004

OnVista (5,01 Euro) Kaufen nach Halten

EpS 04e: 0,12 Euro; EpS 05e: 0,18 Euro

Anlass: Zahlen zum ersten Quartal 2004

- Der Umsatz im Kerngeschäft Media konnte um rd. 60% auf 1,56 (0,96) Mio. Euro gesteigert werden
- Das EBIT war mit 62 Tsd. Euro deutlich positiv
- Der ehemalige Bereich Technologies – nunmehr fusioniert zur IS.Teledata - entwickelte sich ebenfalls positiv
- Der Ausblick für das Gesamtjahr 2004 ist erfreulich (Umsatz: über 5 Mio. Euro; positives EBT)

Fazit: In dem am Montag vorgelegten Bericht zum ersten Quartal 2004 wurde zum ersten Mal die Sparte Technologies nicht im operativen Ergebnis, sondern im Beteiligungsergebnis berücksichtigt. Entsprechend schwierig gestaltet sich der Vergleich der Quartalszahlen mit dem Vorjahr. Die Verschmelzung der OnVista Technologies mit der IS Innovative Software zur IS.Teledata im November letzten Jahres führte dazu, dass das ehemals größte Geschäftssegment at-equity konsolidiert wird. Hervorzuheben ist, dass sich das vormals vom Volumen her kleinere Geschäftssegment Media in den ersten drei Monaten sehr gut entwickeln konnte. Der Umsatz stieg um rd. 60% auf 1,56 (0,96) Mio. Euro, während sich das Geschäftsergebnis überproportional hierzu auf 0,43 (0,20) Mio. Euro verdoppelte. Hintergrund hier sind deutlich gestiegene Werbeeinnahmen beim Finanzportal. Zu einem kleineren, allerdings nicht konkretisierten Teil liegt der Erlöszuwachs in der Erstkonsolidierung des kürzlich erworbenen Gesundheitsportals MedicineWorld zugrunde. Das EBIT auf Konzernebene wurde mit 0,06 Mio. Euro ausgewiesen (EBIT-Marge: rd. 4%), während im Vorjahr – inkl. des nunmehr ausgegliederten Bereichs Technologies – ein operativer Verlust von rd. 0,47 Mio. Euro ausgewiesen wurde. Ebenfalls erfreulich entwickelte sich das Geschäft des ausgegliederten Bereichs Technologies bzw. der heutigen IS.Teledata. Zum einen verbesserte sich das konjunkturelle Umfeld leicht und zum anderen konnten bereits erste Synergien im Zuge der Fusion gehoben werden. Mit einem Umsatz von 8,8 Mio. Euro erzielte die IS.Teledata ein Nettoergebnis von 0,11 Mio. Euro – im letzten Jahr war diese Sparte mit einem Umsatz von 1,9 Mio. Euro und einem Segmentergebnis von –0,4 Mio. Euro deutlich defizitär. Mit den Quartalszahlen konnten wir nunmehr zum ersten Mal eine genauere Schätzung für OnVista nach der Ausgliederung der Technologiestarte vornehmen. Wir rechnen für das Gesamtjahr 2004 mit einem Umsatz von 5,4 (4,6) Mio. Euro und einem operativen Ergebnis von 0,1 Mio. Euro (EBIT-Marge: 2,4%). Ein durch die Konsolidierung der Beteiligung der IS.Teledata auf 1,1 (0,5) Mio. Euro erhöhtes Finanzergebnis führt nach unseren Prognosen zu einem EBT von 1,23 Mio. Euro. Für 2005 prognostizieren wir einen Umsatzanstieg um 15% auf 6,2 Mio. Euro, ein EBIT von 0,5 Mio. Euro (EBIT-Marge: 8,3%) und ein EBT von 1,9 Mio. Euro. Unser überarbeitetes DCF-Bewertungsmodell ergibt einen fairen Kurs von 5,90 Euro. Dies ist zugleich unser Kursziel. Mit einem rechnerischen Kurspotenzial von rd. 18% empfehlen wir die Aktie zum Kauf (Halten).

Independent Research GmbH, Staufenstrasse 46, 60323 Frankfurt

Tel.: 069-971490-0, Fax: 069-971490-90, e-mail: info@irffm.de

Ohne unser Obligo. Wir behalten uns vor, unsere Empfehlungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Vielfältigkeiten, insbesondere Kopien und Nachdrucke, nur mit schriftlicher Genehmigung von Independent Research. Die Weiterverbreitung in elektronischen Medien ist nur nach vorheriger Absprache mit dem Herausgeber gestattet. Diese Publikation stützt sich in ihrer Berichterstattung auf eigene Analysen. Als Quellen dienen internationale Nachrichtenagenturen, Zeitungen und Zeitschriften, eigene Recherchen, Veranstaltungen und Unternehmensgespräche. Trotz sorgfältiger Prüfung übernimmt Independent Research keine Haftung für Verzögerungen, Irrtümer oder Unterlassungen. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Ihr Independent-Investment-Advisory

+49 (0)69 97 14 90-0