



Auszug aus dem Research-Flash vom 10. August 2005

OnVista⁴⁾ (7,00 Euro Xetra: 09.08.05 11:06) Akkumulieren (Akkumulieren)
EpS 04: 0,06 Euro; EpS 05e: 0,14 Euro; EpS 06e: 0,19 Euro

Anlass: Eckdaten zu den H1 2005-Zahlen

- Der Konzernumsatz erreichte 4,22 (3,24) Mio. Euro, das Ergebnis vor Steuern 0,63 (0,66) Mio. Euro
- Auf Jahressicht halten wir an unserer Prognose eines Konzernergebnisses vor Steuern von 1,49 (0,92) Mio. Euro bzw. 0,14 Euro je Aktie fest
- Die Aktie hat unser Kursziel von 7,00 Euro erreicht. Wir werden im Rahmen eines Research-Updates unser Kursziel überprüfen
- Wir gehen davon aus, dass es OnVista in den nächsten Quartalen gelingen wird, das zukünftige Wachstumspotenzial im Bereich „Media“ noch deutlicher sichtbar zu machen

Fazit: Der OnVista-Konzern hat seine Eckdaten für das erste Halbjahr 2005 vorgelegt. Mit einem um 30% höheren Konzernumsatz von 4,22 (3,24) Mio. Euro und einem Ergebnis vor Steuern von 0,63 (0,66) Mio. Euro sieht sich der Vorstand im Einklang mit der Erreichung seiner Jahresziele. Letztere liegen bei einem Umsatz von „über 8,0 Mio. Euro“ und einem „Plus von 50% beim Konzernergebnis vor Steuern“. In H2 2004 hatte sich das Konzernergebnis vor Steuern deutlich abgeschwächt (Q1 bis Q4 2004: Konzern-EBT: nach jeweils 0,33 Mio. Euro in Q1 und Q2 dann 0,12 Mio. Euro in Q3 und 0,14 Mio. Euro in Q4). Der wichtigste Grund war die unerwartet hohe Steuerbelastung bei der Tochter IS.Teledata. Da wir diese im laufenden Jahr nicht erwarten und die Marge im Geschäftsfeld Media nach Unternehmensangaben zunehmen soll, halten wir an unserer Prognose eines Konzernergebnisses vor Steuern von 1,49 (0,92) Mio. Euro im Gesamtjahr fest. Insbesondere die IS.Teledata-Beteiligung (36%) mit einem Ergebnis nach Steuern von 1,00 (0,15) Mio. Euro in H1 2005 sehen wir positiv.

Für das Geschäftsfeld Technologies ergibt sich so ein anteiliges Segmentergebnis von 0,36 Mio. Euro, das sich noch um aus der Fusion resultierende Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte auf 0,22 (0,02) Mio. Euro reduziert.

Beim Geschäftsfeld Media wurde bei einem Umsatz von 4,23 (3,25) Mio. Euro ein Segmentergebnis von 0,48 (0,67) Mio. Euro ausgewiesen. Wir hatten bereits auf die hier wiederum sichtbare Abschwächung der EBIT-Marge (11% nach 21% in H1 2004) hingewiesen. Letzteres liegt primär an dem wachstumsträchtigen Direktmarketing-Geschäft (Kreditkarten, Spezialfonds oder Online-Sparkonten), das zum Kerngeschäftsfeld Media zählt, und das von OnVista stark ausgebaut werden soll. Dabei wird durch den Bruttoausweis der Umsätze, von dem ein Teil an die Kooperationspartner weitergegeben wird, die EBIT-Marge belastet. In H1 dürfte – für uns überraschend hoch - bereits knapp die Hälfte des Segmentumsatzes aus diesem neuen Geschäft und dem ebenfalls wachsenden Gesundheitsportal stammen. Auf Grund der vom Unternehmen genannten Zuwachsraten dürfte dieser Trend weiter an Stärke zunehmen. Während Ende Q1 30 Kooperationspartner mit rund 300 Mio. AdImpressions vorhanden waren, waren es Ende Q2 bereits doppelt so viele Partner und AdImpressions. Aktuell sollen es 70 Partner und rund 700 Mio. AdImpressions sein.

Die Aktie hat unser Kursziel von 7,00 Euro erreicht (vgl. unsere Studie vom 20. April). Wir werden im Rahmen eines Research-Updates unser Kursziel überprüfen. Wir bleiben für die OnVista-Aktie positiv gestimmt, da wir davon ausgehen, dass es dem Unternehmen in den nächsten Quartalen zunehmend gelingen wird, das zukünftige Wachstumspotenzial im Bereich „Media“ noch deutlicher sichtbar zu machen. Mit einer Zeitverzögerung dürfte dies u.E. dann auch für das Ertragspotenzial gelten.

Ersteller: Martin Peter (Analyst)



Anlageurteil

- Kaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Gewinn von mind. 20% aufweisen.
Akkumulieren: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Gewinn zwischen 0% und 20% aufweisen.
Reduzieren: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Verlust zwischen 0% und 20% aufweisen.
Verkaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Verlust von mind. 20% aufweisen.

Haftungserklärung

Dieses Dokument ist von der Independent Research GmbH unabhängig von den genannten Unternehmen erstellt worden. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Prognosen sind allein diejenigen von der Independent Research GmbH. Die Informationen und Meinungen sind datumsbezogen und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die Independent Research GmbH hat den Inhalt dieses Dokumentes erstellt auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen, die als zuverlässig gelten, diese aber nicht unabhängig geprüft. Daher wird die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen weder ausdrücklich gewährleistet noch eine solche Gewährleistung hierdurch impliziert. Der Empfänger dieses Dokumentes sollte sich auf diese Informationen oder Meinungen nicht verlassen. Die Independent Research GmbH übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokumentes oder der darin enthaltenen Angaben oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß genehmigten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieses Dokumentes.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Wertpapiers dar, noch bildet dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art.

Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die im Zusammenhang mit ihrem Handel, Beruf oder ihrer Beschäftigung übertragbare Wertpapiere auf Eigenrechnung oder auf Rechnung anderer erwerben oder verkaufen. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument unterliegt dem Urheberrecht der Independent Research GmbH; es darf weder als Ganzes noch teilweise reproduziert werden oder an eine andere Person weiterverteilt werden.

Zitierungen aus diesem Dokument sind mit einer Quellenangabe zu versehen. Jede darüber hinaus gehende Nutzung bedarf der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Independent Research GmbH.

Dieses Dokument ist in Großbritannien nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die in Art. 11(3) des Financial Services Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und darf weder direkt noch indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder dieses Dokument 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. Die Verteilung dieses Dokumentes 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.

Die Independent Research GmbH und/oder mit ihr verbundene Unternehmen und/oder Mitglieder ihrer Geschäftsleitung, ihrer leitenden Angestellten und/oder ihrer Mitarbeiter können Positionen in irgendwelchen in diesem Dokument erwähnten Wertpapieren oder in damit zusammenhängenden Investments halten und können diese Wertpapiere oder damit zusammenhängende Investments jeweils aufstocken oder veräußern.

Analysten der Independent Research GmbH und deren Haushaltsmitglieder sowie Personen, die den Analysten Bericht erstatten, dürfen grundsätzlich kein finanzielles Interesse an Wertpapieren oder Futures von Unternehmen haben, die vom Analysten gecovert werden.

Mögliche Interessenkonflikte - Stand: 10.08.2005

Weder die Independent Research GmbH noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen

- 1) hält in Wertpapieren, die Gegenstand dieser Studie sind, 1% oder mehr des Grundkapitals.
- 2) war an einer Emission von Wertpapieren, die Gegenstand dieser Studie sind, beteiligt.
- 3) halten an den Aktien des analysierten Unternehmens eine Netto-Verkaufsposition in Höhe von mindestens 1% des Grundkapitals
- 4) hat die analysierten Wertpapiere auf Grund eines mit dem Emittenten abgeschlossenen Vertrages an der Börse oder am Markt betreut.

Ausnahme hiervon ist das Unternehmen OnVista; zwischen diesem Unternehmen und Independent Research bestehen vertragliche Beziehungen für die Erstellung von Research-Berichten.

DURCH ANNAHME DIESES DOKUMENTS AKZEPTIERT DER EMPFÄNGER DIE VERBINDLICHKEIT DER VORSTEHENDEN BESCHRÄNKUNGEN.

Stand: 10.08.2005

Independent Research GmbH
Staufenstraße 46
60323 Frankfurt
Tel.: 069/971490-0
Fax: 069/971490-90
e-Mail: info@irffm.de

Zuständige Aufsichtsbehörde
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn
und
Lurgiallee 12
60439 Frankfurt