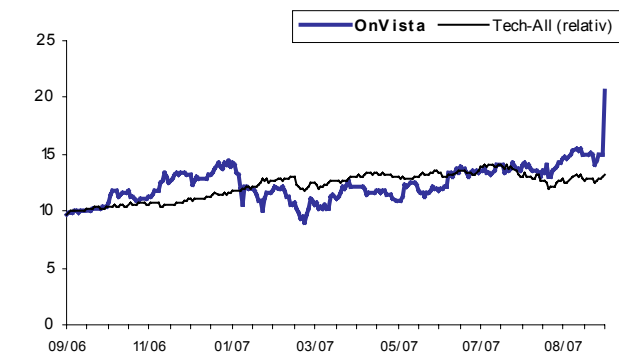


**Ausgesetzt** Risiko: **Kursziel:** **Ausgesetzt**  
(alt: Halten) mittel (alt: EUR 15,00)

## Übernahme durch Boursorama S.A.

Bloomberg: ONV GY Kurs: EUR 20,66  
Reuters: ONVG.DE Tech-AS: 1.104,19  
ISIN: DE0005461602  
Internet: www.onvista-group.de  
Segment: Prime Standard  
Branche: Software



Kursdaten: Bloomberg 24.09.2007 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 20,84 / EUR 9,01  
Marktkapitalisierung: EUR 138,42 Mio.  
Aktienzahl: 6,70 Mio.

Aktionäre: Streubesitz 43,64%  
(inkl. Burda Digital Ventures 21,1%)  
Stephan Schubert 25,08%  
Michael W. Schwetje 25,14%  
Fritz Oidtman 6,14%

Termine: Zahlen Q3/07 08.11.2007

### Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 25.09.2007  
Wais Samadzada (Analyst) +49-(0)40 309537-18

### Institutionelle Kundenbetreuung: M.M.Warburg & CO

Barbara C. Effler (Head of Equities) +49-(0)40 3282-2636  
**Institutional Equity Sales**  
Christian Alisch +49-(0)40 3282-2667  
Thomas Dinges +49-(0)40 3282-2635  
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696  
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664  
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666  
Benjamin Kassen +49-(0)40 3282-2630  
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669  
Linn Lenné +49-(0)40 3282-2695  
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692  
Marco Schumann +49-(0)40 3282-2665  
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663  
**Sales Trading**  
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634  
Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668  
Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679  
Nils Carstens +49-(0)40 3282-2701  
Jörg Treptow +49-(0)40 3282-2658  
Patrick Schepelmann +49-(0)40 3282-2700  
**Sales Assistance**  
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703  
Kerstin Muthig +49-(0)40 3282-2632

Boursorama S.A. hat am 24.09.07 ein öffentliches Übernahmeangebot der OnVista Group für EUR 20,60 angekündigt. Die vier Großaktionäre (Burda Digital, Fritz Oidtman, Stephan Schubert, Michael Schwetje) die insgesamt 77,4% der Aktien halten, haben bereits angekündigt, ihre Anteile an Boursorama zu veräußern. Es ist davon auszugehen, dass auch die Kartellbehörde ihre Zustimmung für die Übernahme erteilt.

Mit dem Übernahmeangebot ist gleichzeitig ein Delisting angestrebt. Im günstigsten Fall ist mit einem Delisting bereits zum ersten Quartal 2008 zu rechnen.

Boursorama plant mit der Übernahme von OnVista ein Brokerage Geschäft in Deutschland aufzubauen. Die starke und in Finanzkreisen stark verbreitete Marke „OnVista“ soll dabei genutzt werden, um relativ schnell im Markt Fuß zu fassen. Gleichzeitig plant das Unternehmen, mit den profitablen Werbeaktivitäten die Erlösströme zu diversifizieren.

Fundamental ist OnVista bei einem Kurs von EUR 15 je Aktie (altes Kursziel) fair bewertet. Insofern erscheint das Übernahmeangebot von EUR 20,60 je Aktie mit einer Prämie gegenüber dem Schlusskurs (vor Ankündigung der Übernahme) und unserem alten Kursziel von ca. 38% als attraktiv. Vor dem Hintergrund des Übernahmeprozesses und der noch ausstehenden Angebotsunterlage setzen wir unser Rating vorerst aus.



**Rechtshinweis:** Der Rechtshinweis sowie aktualisierte Veröffentlichungen gemäß § 34b WpHG und FinAnV bezüglich des/der hier analysierten Wertpapiers/Wertpapiere können im Internet unter der Adresse <http://www.mmwarburg.com/disclaimer/disclaimer.htm> abgerufen werden. Der Rechtshinweis und die Veröffentlichungen sind Bestandteil dieser Analyse und sollten bei Entscheidungen, die auf dieser Analyse beruhen, berücksichtigt werden.

**Urheberrechte:** Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhaltes oder von Teilen.