

Titelgeschichte:

EUWAX AG

Handel in Derivaten boomt – Börse belohnt hervorragende Geschäftsentwicklung mit Allzeithöchst

Die EUWAX AG ist der einzige Skontroführer für Optionsscheine an der European Warrant Exchange, dem Marktsegment der Stuttgarter Börse für den Handel mit Derivaten. Zu diesem angestammten Geschäftsfeld kamen in letzter Zeit weitere Aktivitäten hinzu, so dass sich das Angebot mehr und mehr vom klassischen Broker entfernt. Heute gehört zu den Leistungen,

- Marktmodelle wie Bond-X und EUWAX mitzugestalten,
- komplexe Handelstechnologie zu entwickeln,
- Handels-Informationssysteme für den Privatanleger zu schaffen.

Dieser Wandel wurde in der letzten Hauptversammlung am 20.07.2003 auch im Unternehmensnamen sichtbar, als die frühere „EUWAX Broker AG“ in EUWAX AG umbenannt wurde.

Jahresüberschuss auf Rekordniveau

Die EUWAX-Aktie wurde im Mai 2000 in den amtlichen Markt der Stuttgarter Börse eingeführt. Nach einer verhaltenen Entwicklung im Geschäftsjahr 2001 konnte für 2002 in dem immer noch schwierigen Branchenumfeld ein hervorragendes Ergebnis präsentiert werden. Die Gesellschaft erwirtschaftete ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit von € 14.8

Mio. und damit ein Plus von 34 %. Das Ergebnis je Aktie nach DVFA stieg um 6 % auf € 2.06.

Die Aktionäre wurden mit einer Dividende von € 0.90 am Erfolg beteiligt. Die Ausschüttung entsprach einer Quote von 55 % und der Vorstand versprach in der Hauptversammlung, auch künftig an der aktionärsfreundlichen Politik festzuhalten. Vor der HV gekaufte Aktien erbrachten eine Dividendenrendite von rund 6 %.

Drittgrößter Wertpapierdienstleister

EUWAX gelang es, die Marktführerschaft 2002 weiter auszubauen. Im börslichen Optionsscheinhandel erhöhte sich der Anteil von 85 % auf 87 %. Der durchschnittliche Marktanteil im börslichen Zertifikatehandel stieg massiv auf 43 % an. Insgesamt konnten die von der Euwax getätigten Geschäfte um 15 % gesteigert werden. Gemessen an der Marktkapitalisierung stieg Euwax im Laufe des Jahres 2002 zum drittgrößten Wertpapierdienstleister Deutschlands hinter der Deutschen Börse AG und der Berliner Effktengesellschaft AG auf.

Neues Rekordjahr erwartet

Die Geschäftsentwicklung der EUWAX AG verlief in den ersten neun Monaten dieses Jahres erneut sehr erfolgreich. Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit für die ersten drei Quartale liegt mit € 16.9 Mio. bereits jetzt über dem vorjährigen Rekord. Die hohe Ertragskraft zeigt die EK-Rendite vor Steuern von 38.0 (33.5) % und

der Cashflow von € 10.6. (6.6) Mio. Für das Gesamtjahr geht der Vorstand von einer Ergebnisverbesserung um 33 % auf € 19.6 Mio. aus. Der Jahresüberschuss soll um 24 % auf € 10.5 Mio. wachsen.

Das DVFA-Ergebnis je Aktie kann sich dennoch nur um 1 % auf € 2.07 verbessern. Der relativ moderate Anstieg liegt an der wesentlich höheren Anzahl an ausgebenen Aktien nach der vorjährigen Kapitalerhöhung auf nunmehr 5.15 Mio. Aktien.

Hervorragende Bilanzrelationen

Die Bilanzsumme erreichte zum 30.09.2003 mit € 61 Mio. einen neuen Höchstwert. Das Eigenkapital stieg um 48 % auf € 50.5 Mio., so dass die Eigenkapitalquote jetzt 83 % beträgt. Die liquiden Mittel wuchsen um 90 % auf € 47.6 Mio.

Die hervorragenden Bilanzrelationen und auch das Rekordergebnis des 3. Quartals 2003 kommentierte der Vorstandsvorsitzende Harald Schnabel mit den Worten „äußerst beachtlich im Hinblick auf das sehr volatile Marktumfeld“. Auch das Ende September 2003 an der Frankfurter Wertpapierbörse eingeführte Marktmodell für verbriefte Derivate, „Smart Trading“, hat der EUWAX AG bisher keine Umsatz- und Marktanteilsverluste beschert. Der Vorstand begründet dies selbstbewusst mit der Feststellung, dass die über Jahre gewachsene Qualität der EUWAX-Dienstleistungen nicht leicht zu übertreffen sei.

UNTERNEHMENS DATEN

EUWAX AG

Schloßstr. 20, 70174 Stuttgart

Telefon (0711) 222989-370

Internet: www.euwax-ag.de

ISIN DE0005660104

5.15 Mio. Stückaktien, AK € 5.15 Mio.

letzte HV am 20.07.2003,
letzte Dividende € 0.90

Börsen: München, Stuttgart (amtlicher Markt), Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg (Freiverkehr)

Kurs am 21.11.2003:

€ 19.11 (Ffm), 20.20 H / 11.75 T

KGV 9.2e (2003)

Börsenwert: € 98.4 Mio.

Streubesitz 15.5 %



Trotz erfreulicher Performance weist die EUWAX-Aktie immer noch mit 9.2 ein KGV im einstelligen Bereich auf.



Harald Schnabel, Vorstandsvorsitzender der EUWAX AG, ist zuversichtlich, in diesem Jahr erneut ein Rekordergebnis präsentieren zu können.

Zur Bewertung der Euwax-Aktie

Seit Anfang 2002 wird die Aktie mit Blick auf die wichtigsten Kennzahlen von Analysten immer wieder zum Kauf empfohlen. Während im Jahr 2002 der DAX 40 % seines Wertes verlor, stieg der EUWAX-Kurs um mehr als 35 % an. In diesem Jahr beschleunigte sich bei allgemein freundli-

chen Börsen die Aufwärtsentwicklung noch: Der Kurs legte um weitere 80 % zu. Mit kürzlich notierten € 20.20 und aktuell € 19.11 ließ die Aktie ihr Allzeithoch aus dem Jahre 2000 deutlich hinter sich.

Es ist nicht allein die dynamische Geschäftsentwicklung, die diese Zuversicht ausgelöst hat, sondern auch die klare Festle-

gung des Großaktionärs und seine Zusicherung, dass ein Herausdrängen der freien Aktionäre, ein Squeeze-out, nicht vorgesehen ist. Seit dem Frühjahr 2003 hält der Börsenverein, der 100 % der Anteile an der boerse-Stuttgart AG besitzt, mehr als 75 % der EUWAX-Aktien. Der Streubesitzanteil wird mit 15.5 % angegeben; das Umsatzvolumen der täglich gehandelten Aktien beträgt rund 2000 Stück. Hermann Dettinger

FAZIT

Wir schließen uns Thomas Krotz, dem Finanzvorstand der EUWAX AG an, der weiteres Kurspotenzial für die Aktie sieht; denn trotz der schon guten Performance ist das KGV von 9.2 immer noch im einstelligen Bereich. Wir gehen zudem von einer erneuten Erhöhung der Dividende und damit einer weiterhin attraktiven Rendite aus. Zwar soll nicht verkannt werden, dass bei der EUWAX-Aktie nach derart spektakulären Kurssteigerungen Gewinnmitnahmen einsetzen und eine längere Phase mit niedrigen Börsenumsätzen das Ergebnis belasten können, doch überwiegen die Chancen die Risiken deutlich, so dass sich gestaffelte Käufe je nach Börsenlage anbieten. H. D.

Anzeige

Some people watch things happen, while others wonder what has happened.

The e-m-s people make things happen.



e-m-s
new media AG.

e-m-s new media AG

- Weiterhin kräftiges Wachstum
- Umsatz und Ergebnisprognosen wurden angehoben

Kennzahlen	30.09.03 in T€	30.09.02 in T€
Umsatzerlöse	10.307	8.750
EBITDA	3.026	1.650
EBIT	744	-3.416
Periodenergebnis	450	-4.527
Ergebnis je Aktie (in €)	0,02	-0,20

Der vollständige Neun-Monatsbericht 2003 steht unter www.ems-newmedia.com zum Download bereit.

WKN 521280
ISIN DE0005212807

e-m-s new media AG
Schleefstrasse 3 • 44287 Dortmund
Investor Relations / Sonja Norden
Tel. 02 31/9 45 53 33 • Fax 02 31/9 45 53 39
s.norden@ems-newmedia.com

Mehr Informationen unter www.e-m-s.de