

Broadnet Mediascape AG

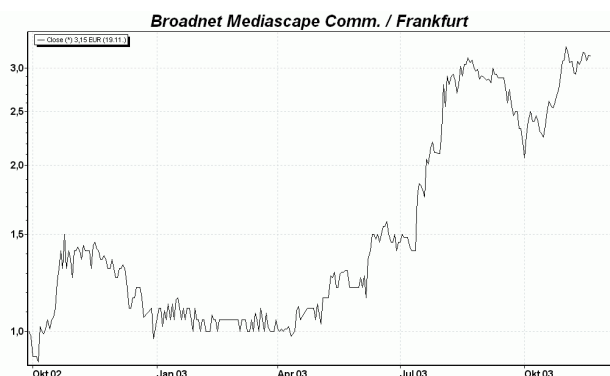
Highlights

- **Gute Neunmonatszahlen:** Bei einem Umsatzwachstum von fast 83 Prozent auf 18,6 Mio. Euro liegt das EBITDA von Broadnet Mediascape bei nur noch minus 0,5 Mio. Euro. Der Break-even wird voraussichtlich im 4. Quartal 2003 erreicht.
- **Erweiterung des Produktportfolios:** Mit dataHighways home SDSL bietet Broadnet Mediascape als einziges Unternehmen in Deutschland eine Internetzugangsmöglichkeit mit gleicher Bandbreite für Down- und Uploads an. Das Unternehmen adressiert damit Privatkunden sowie Kleinunternehmen und erschließt sich somit einen neuen, rasch wachsende Kundenkreis.
- **Ausbau der Vertriebsstruktur:** Mit Websales schafft Broadnet Mediascape einen neuen Vertriebskanal, da die Produkte nun auch über Internet zu beziehen sind.
- **Attraktive Bewertung:** Unter Berücksichtigung des soliden Finanzmittelbestands von 1,80 Euro je Aktie und der intakten Wachstumsperspektiven ist die Aktie im Vergleich zum Ertragswert von 4,79 Euro weiterhin unterbewertet.

Spekulativ kaufen (unverändert)

Akt. Kurs **3,00 Euro**

WKN / Ticker / ISIN	549 086 / MSC / DE0005490866
Branche	Internet Service Provider
Marktsegment	Prime Standard
Ausstehende Aktien	15,8 Mio. Stück
Free Float	39,3% bzw. 6,2 Mio. Aktien
Marktkapitalisierung	47,24 Mio. Euro



Quelle: Market Maker

52W Hoch / Tief	3,25 Euro / 0,94 Euro
52W Performance	+ 111 %
Ø-Tagesvolumen	ca. 107.312 Stück
Ø-Umsatz/Tag	ca. 305 Tsd. Euro

	01	02	03(e)	04(e)	05(e)	06(e)
Umsatz (Mio. Euro)	9,4	15,6	25,8	29,7	33,5	37,6
Umsatzwachstum	+151,4%	+66,0%	+65,4%	+15,0%	+13,0%	+12,0%
EBIT (Mio. Euro)	-18,9	-22,2	-14,0	1,3	6,0	6,8
EBIT-Marge	-	-	-	+4,4%	+18,0%	+18,0%
EpS (Euro)	-1,56	-4,26	-1,10	0,00	0,11	0,19
Gewinnwachstum	-	-	-	-	-	+72,7
Dividende je Aktie	-	-	-	-	-	-
KGV	-	-	-	-	27,2	15,8
KUV	5,0	3,0	1,8	1,6	1,4	1,3

Jüngste Geschäftsentwicklung

3. Quartal mit nur noch geringen Verlust

Trotz negativer konjunktureller Rahmenbedingungen konnte Broadnet Mediascape im vergangenen Quartal seine erfolgreiche Geschäftsentwicklung fortsetzen. Der Umsatz stieg gegenüber der Vorjahresperiode um fast 35 Prozent auf 6,2 Mio. Euro. Das EBITDA lag mit 91 Tsd. Euro im 3. Quartal 2003 nach 1,6 Mio. Euro im 3. Quartal 2002 nur noch geringfügig in der Verlustzone. Der Finanzmittelverbrauch verringerte sich weiter auf 1,3 Mio. Euro. Auf Monatsbasis konnte das Unternehmen im September erstmalig ein um Sondereffekte bereinigtes positives EBITDA von 56 Tsd. Euro erzielen.

Umsatz deutlich gesteigert, Verluste stetig verringert

Auf Basis der Neunmonatsahlen verbesserte Broadnet Mediascape seinen Umsatz in den letzten drei Quartalen um rund 83 Prozent auf 18,6 Mio. Euro. Das EBITDA liegt nach minus 4,3 Mio. Euro im Vergleichszeitraum des Vorjahres bei 450 Tsd. Euro. Das EBIT beträgt zum Ende des 3. Quartals 2003 minus 11,4 Mio. Euro. Hierfür sind die hohen Abschreibungen für die technische Infrastruktur verantwortlich, die jedoch ab der zweiten Jahreshälfte 2004 deutlich sinken werden. Der Finanzmittelbestand beläuft sich auf 28,5 Mio. Euro bzw. 1,80 Euro je Aktie bei einer kontinuierlich sinkenden Cash-burn-rate. Allein im 3. Quartal verringerte sich der Finanzmittelverbrauch gegenüber dem Vorquartal um 11,6 Prozent.

	1.-3. Quartal 02	1.-3. Quartal 03	Veränderung
Umsatz	10,2	18,6	+ 82,9%
EBITDA	- 4,3	- 0,5	-
EBIT	- 7,3	- 11,4	-
Finanzmittelbestand	43,4	28,5	- 34,4%

Geschäftszahlen auf Neunmonatsbasis (Mio. Euro)

Erweiterung des Produktportfolios

Broadnet Mediascape konnte in den letzten Quartalen seine Stellung als einer der führenden Anbieter von Breitbandkommunikationsdienstleistungen für Geschäftskunden in Deutschland weiter ausbauen. Das Produktportfolio wurde um weitere Internetzugänge speziell für kleine und mittlere Unternehmen erweitert. Mit dem neuen Produkt dataHighways home SDSL bietet Broadnet Mediascape nun als einziges Unternehmen in Deutschland eine Internetzugangsmöglichkeit mit gleicher Bandbreite für Down- und Uploads an. Das Angebot richtet sich an Privatkunden und Broadnet Mediascape adressiert dadurch eine neue Zielgruppe.

Ergänzung der Vertriebsstruktur durch Websales

Die Vertriebsstruktur wurde im 3. Quartal um einen weiteren Kanal ergänzt. Die Produkte können nun auch über das Internet bestellt werden. Durch den neuen Vertriebskanal sollen vor allem Privatkunden gewonnen werden.

Ausblick

Starke Marktposition weiter gefestigt

Trotz schlechter wirtschaftlicher Rahmenbedingungen entwickelt sich Broadnet Mediascape nach Plan. Durch Umsatzwachstum und konsequentes Kostenmanagement nähert sich das Unternehmen stetig dem Break-even. Schon heute zählt das Unternehmen zu den führenden Anbietern von Breitbandkommunikationsdienstleistungen für Geschäftskunden in Deutschland und wird aufgrund seines kompetitiven Produktportfolios und einer attraktiven Preisstruktur diese Marktposition weiter ausbauen. Mit der kürzlich erfolgten stärkeren Ausrichtung des Angebots auf Privatkunden eröffnet sich Broadnet Mediascape eine neue und wachstumsstarke Kundengruppe.

Gute Wachstumsperspektiven

Der Markt für Internetzugänge (Access) und Zusatzdienstleistungen (Value Added Services) verfügt weiterhin über große Wachstumsperspektiven. Vor allem das Geschäft mit Voice over IP und Virtual Private Networks wird in den kommenden Jahren stark zulegen. Durch sein komplettes Produktportfolio ist Broadnet Mediascape in der Lage sämtliche Bereiche rund um den Internetzugang abzudecken.

Neben organischem auch akquisitionsbedingtes Wachstum

Neben einem organischen Wachstum plant Broadnet Mediascape, die derzeitige Krise im Telekommunikationsmarkt für Akquisitionen zu nutzen. Broadnet Mediascape verfügt über eine eigene leistungsfähige Netzinfrastruktur und hebt sich dadurch von reinen Service Providern entscheidend ab, die auf externe Netze zurückgreifen müssen. Dadurch verfügt das Unternehmen über Wettbewerbsvorteile, da der Volumenzuwachs nach Abdeckung der Fixkosten für die Netzinfrastruktur hohe Deckungsbeiträge abwirft. Zudem besitzt das Unternehmen ausreichend nicht betriebsnotwendige Mittel, um Übernahmen zu finanzieren.

Break-even wird in 2004 erreicht

Die Unternehmensführung von Broadnet Mediascape plant in den kommenden Monaten dauerhaft ein positives EBITDA auf Monatsbasis zu erwirtschaften. Aufgrund der erfreulichen Geschäftsentwicklung erwarten wir für das kommende Geschäftsjahr das Erreichen des Break-evens beim EBIT auf Quartalsbasis. Hierzu wird ab der zweiten Jahreshälfte 2004 auch der Rückgang bei den Abschreibungen beitragen. Das umfassende Produktportfolio verleiht in Verbindung mit der eigenen Netzinfrastruktur Broadnet Mediascape deutliche Wachstumsperspektiven.

Urteil „Spekulativ Kaufen“

Auf Basis unserer unveränderten Prognosen beträgt der Ertragswert für die Aktie von Broadnet Mediascape 4,79 Euro. Vor dem Hintergrund der intakten Wachstumsaussichten, einer deutlichen Unterbewertung und einer soliden Finanzsituation mit Cash-Reserven von 1,80 Euro je Aktie empfehlen wir die Aktie von Broadnet Mediascape weiterhin mit dem Urteil „Spekulativ Kaufen“.

Disclaimer

Die in diesem Dokument publizierten Angaben begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen. Weder die Autoren noch die Performaxx Research AG haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Studie stehen. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten. Alle ausländischen Kapitalmarktregelungen, die die Erstellung, den Inhalt und Vertrieb von Research betreffen, sind anzuwenden und müssen vom Lieferanten wie vom Empfänger in jeder Hinsicht beachtet werden.

Über Performaxx

Die Performaxx Research AG betreibt unabhängige Wertpapier- und Finanzmarktanalyse. Unsere Leistungen umfassen das gesamte Spektrum unternehmens- und kapitalmarktbezogener Analyseprodukte, von maßgeschneiderten Research-Projekten für institutionelle Kunden bis zur regelmäßigen Coverage börsennotierter Unternehmen.

Wir betreuen ausschließlich professionelle Marktteilnehmer. Durch die projektbezogene Arbeit gehen wir konkret auf die individuelle Themenstellung des Kunden ein und garantieren eine schnelle, flexible und kostenbewusste Abwicklung. Unser Leistungskatalog umfasst:

- Pre-IPO-Research
- IPO-Research
- Follow-up-Research
- Market-Research

Weiterführende Informationen geben wir Ihnen gerne in einem persönlichen Gespräch. Sie erreichen uns unter:

Performaxx Research AG
Balanstr. 16
81669 München

Tel.: + 49 (0) 89 / 44 77 16-0
Fax: + 49 (0) 89 / 44 77 16-20
Internet: <http://www.performaxx.de>
E-Mail: contact@performaxx.de