

Unternehmensprofil

Die in Erkrath bei Düsseldorf ansässige EUTEX European Telco Exchange AG hat sich als Dienstleister in der Telekommunikationsbranche etabliert und ist inzwischen einer der europaweit führenden Anbieter im Bereich der netzübergreifenden Terminierung von Telefonminuten. Das Kerngeschäft der Unternehmung sind weltweite Zusammenschaltungsdienste („Interconnection“) im Bereich der Sprachtelefonie. Die Leistungen von EUTEX sind der Handel, die Vermittlung, wie auch die Abrechnung von Interconnection Dienstleistungen. Derzeit wickelt das Unternehmen mit mehr als 90 Netzbetreibern und über 1100 Destinationen, die an die EUTEX Handelsplattform technisch angeschlossen sind, Telefonverkehr in über 215 Ländern ab. Die Leistungen werden hauptsächlich in Frankfurt am Main, London und auch über die in Hong Kong neu gegründete Tochter ATEX erbracht.

Ergebnis und Prognosen

Daten in Mio. EUR	2003	2004	2005e	2006e	2007e
Umsatz	104,38	106,19	72,00	160,00	240,00
Bruttomarge	5,48	6,01	2,00	8,00	14,00
% des Umsatzes	5,25%	5,66%	2,78%	5,00%	5,83%
EBITDA	0,50	-0,39	-3,50	2,00	4,50
EBIT	-0,23	-1,24	-4,25	0,00	2,50
EBT	0,03	-1,09	-4,40	0,20	2,00
Jahresüberschuß/Fehlbetrag	0,03	-1,09	-4,40	0,19	1,90

Zum Ende des Geschäftsjahres 2004 lag die Eigenkapitalquote bei knapp 18%. Nach der Kapitalerhöhung im Zuge des IPO sollte die Quote zum Ende des Jahres 2005 bei rund 35% liegen. Die liquiden Mittel belaufen sich derzeit auf rund 8 Mio. Euro.

Daten in Mio. Euro	2003	2004	2005e	2006e	2007e
KGV	k.A.	negativ	negativ	k.A.	14,57
KUV	0,27	0,26	0,38	0,17	0,12
EPS pro Aktie	0,01 €	-0,39 €	-1,58 €	0,07 €	0,68 €

Fakten zur Aktie



WPKN	556532
Kurs (10.02.2006)	9,91 €
Anzahl Aktien	2.793.375
Market Cap	27.682.346 €
Streubesitz	28,20%
52 Wochen Hoch	11,20 €
52 Wochen Tief	8,20 €
38 Tage Linie	9,43 €
200 Tage Linie	1,65 €
Ø Handelsvolumen 38T	59.270 €
Ø Preis 38T	9,29 €
Performance 52W	-5,17%
Perf. Entry Standard	+47,33%

SWOT – Analyse

Stärken

- sehr kompetente Organe
- flache Hierarchie, kurze Entscheidungswege
- geringe Kapitalbindung
- gute Liquiditätsausstattung
- starke Kooperationspartner
- sehr gute Marktstellung

Chancen

- Ausbau neuer Geschäftsbereiche
- gute Position in Wachstumsmärkten
- Ausbau der Geschäftsbeziehungen in den osteuropäischen Märkten (sehr margenstark)
- Telekommunikationsbranche boomt (allen voran VoIP)

Schwächen

- Abhängigkeit von wenigen Mitarbeitern
- im Verhältnis zum Gesamtmarkt sehr kleiner Player
- sehr niedrigmarginiges Kerngeschäft
- hohe Abhängigkeit vom Management des Nettoumlaufvermögens

Risiken

- sehr aggressives Wachstum
- politisches Risiko in den osteuropäischen Staaten
- Abhängigkeit von den Netzbetreibern

Fazit und Ausblick

Mit der EUTEX European Telco Exchange AG sind wir auf ein Unternehmen mit riesiger Wachstumsphantasie gestoßen. Die Valoren des in Erkrath bei Düsseldorf ansässigen Unternehmens gehören derzeit mit Sicherheit zu den interessanteren Alternativen auf dem deutschen Aktienmarkt. Mit einem Kurs-Umsatz-Verhältnis 2006e von 0,17 und einem sehr konservativem Kurs-Gewinn-Verhältnis 2007e von 14,5 sind die Valoren im Vergleich zur Peergroup günstig.

Obwohl es schon im Dezember des vergangenen Jahres eine glänzende Berichterstattung gab, konnte die positive Geschäftsentwicklung bis dato nicht zum Kapitalmarkt vordringen. So plant der Spezialist für Interconnection Services beispielsweise eine Überkreuzbeteiligung mit dem im Dezember gewonnen Kooperationspartner RIM. Die geplanten Umsätze in diesem Bereich, die mit 15 Mio. Euro veranschlagt waren werden laut Herrn Klebor deutlich übertroffen werden. Für weitere Phantasie sorgt der Geschäftsbereich VoIP. Durch die Kooperation mit dem schwedischen Unternehmen Sting Networks wurde ein wichtiger Schritt für die Markteinführung des VoIP-Enabler getan. Rechtzeitig vor Beginn der Fußball-WM will die EUTEX mit einer weiteren Produktneuheit auf den Markt kommen. Dabei handelt es sich um das Segment Mobile to VoIP, dahinter versteckt sich eine Software mit der Handy-Kunden Internet-Telefonie zu enorm günstigen Preisen abwickeln können. Auch die 76% Akquisition des Liechtensteiner Unternehmens European Mobile Communication (EMC) AG könnte sich schon bald bezahlt machen. Das Unternehmen hat die Technik und die Lizenz für Roaming-Produkte sowie den Betrieb eines virtuellen Mobilfunknetzes. Nach den Aussagen von Herrn Klebor soll es in diesem Bereich ebenfalls noch vor der Fußball-WM eine Roaming Callback-Karte geben, die es ausländischen Besuchern ermöglicht zum lokalen Heimattarif nach Hause zu telefonieren und natürlich auch deutschen Auslandsreisenden die kostengünstige Telefonie ins Heimatland ermöglicht. Zudem sorgen die so genannten Emerging Markets für weitere Wachstumsphantasie.

Die Analysten der CdC Capital AG rechnen mit Umsätzen von rund 72 Mio. Euro und einem Fehlbetrag von rund 4,4 Mio. Euro. Nachdem der Jahresstart überaus erfreulich begann ist im laufenden Jahr schon mit einem Ergebnis deutlich oberhalb der Planung zu rechnen.

Die Analysten der CdC Capital AG rechnen in den kommenden Monaten mit deutlichen Kurssteigerungen und vergeben das Rating „strong buy“. Das erste Kursziel auf Sicht von 12 Monaten liegt bei 17,10 Euro.

Anzeige gemäß der Verordnung über die Analyse von Finanzinstrumenten (FinAnV) vom 17.12.2004

Mit in Kraft treten des Anlegerschutzverbesserungsgesetzes am 30. Oktober 2004 sind die gesetzlichen Pflichten für Personen, die in Ausübung ihres Berufes oder im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit Analysen von Finanzinstrumenten erstellen oder weitergeben in den §§ 34b und c des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) i.V.m. der Verordnung über die Analyse von Finanzinstrumenten (Fin AnV) vom 17.12.2004 geregelt worden. Die CdC Capital AG begrüßt die Neuregelung nachdrücklich und erfüllt die erhöhten Anforderungen an die Kompetenz-, Transparenz- und Organisationspflichten bei der Analyse von Finanzinstrumenten vollständig

Diesbezüglich werden folgende Informationen offen gelegt:

Angaben über Ersteller und Verantwortliche

Ersteller der vorliegenden Studie: Maximilian Brandl, Analyst und Chefredakteur der CdC Capital AG
Verantwortliches Unternehmen: CdC Capital AG, Innere Wiener Str. 11A in 81667 München

Zusätzliche Angaben:

Publikation: Factsheet
Veröffentlichung: 13.02.2006
Datum der Erstveröffentlichung: 13.02.2006
Datum der Kursdaten: 10.02.2006
Vorgesehene Aktualisierungen: pro Quartal ab Veröffentlichung

Interessenkonflikte:

CdC Capital AG: Die CdC Capital AG hält zu dem Zeitpunkt der Veröffentlichung der Studie keine Wertpapiere des untersuchten Unternehmens.
untersuchtes Unternehmen: Das untersuchte Unternehmen ist nicht an der CdC Capital AG beteiligt.
Vertragliche Bindung: Es besteht zu dem Zeitpunkt der Veröffentlichung der Studie eine vertragliche Bindung zwischen den Gesellschaften.

Bedeutung der Empfehlung:

Die CdC Capital AG vergibt in den veröffentlichten Studien und Research Reports ein abschließendes Rating. Dieses Rating setzt sich aus fünf Abstufungen zusammen. Die Abstufungen werden nachfolgend erläutert:

- Strong buy** Die Wertpapiere des untersuchten Unternehmens entwickeln sich nach Auffassung des Analysten der CdC Capital AG in den kommenden zwölf Monaten mindestens 20 Prozent besser als der Vergleichsindex.
- Buy** Die Wertpapiere des untersuchten Unternehmens entwickeln sich nach Auffassung des Analysten der CdC Capital AG in den kommenden zwölf Monaten mindestens 10 Prozent besser als der Vergleichsindex.
- Hold** Die Wertpapiere des untersuchten Unternehmens entwickeln sich nach Auffassung des Analysten der CdC Capital AG in den kommenden zwölf Monaten parallel zum Vergleichsindex.
- Reduce** Die Wertpapiere des untersuchten Unternehmens entwickeln sich nach Auffassung des Analysten der CdC Capital AG in den kommenden zwölf Monaten mindestens 10 Prozent schlechter als der Vergleichsindex.
- Sell** Die Wertpapiere des untersuchten Unternehmens entwickeln sich nach Auffassung des Analysten der CdC Capital AG in den kommenden zwölf Monaten mindestens 20 Prozent schlechter als der Vergleichsindex.

Disclaimer

Die Studien der CdC Capital AG dienen ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Informationen und Daten stammen aus Quellen, welche die CdC Capital AG für zuverlässig hält. Trotzdem kann keine Gewähr für deren Richtigkeit übernommen werden. Darüber hinaus können alle Bereiche unvollständig oder zusammengefasst sein. Die Dokumente stellen weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Wertpapiers dar, noch enthalten die Dokumente oder deren Inhalte die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Die Dokumente werden Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und dürfen nicht ohne schriftliche Genehmigung seitens der CdC Capital AG kommerziell weiterverarbeitet oder in kommerzielle Datenbanken eingefügt werden.

Eine Investitionsentscheidung hinsichtlich irgendwelcher Wertpapiere des Emittenten, muss auf Grundlage eines Verkaufsprospektes erfolgen, der von dem Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Wertpapieraufsicht hinterlegt ist. Sie darf nicht auf Grundlage der Studien erfolgen. Die in den Dokumenten besprochenen Investments können für den einzelnen Anleger, je nach dessen Anlagezielen und finanzieller Lage, unpassend sein. Privatanleger sollten vor der Erteilung einer Order in jedem Fall den Ratschlag ihrer Bank, ihres Brokers oder ihres Investment- oder Vermögensberaters einholen. Die CdC Capital AG und/ oder deren Tochter- bzw. Muttergesellschaften – deren Anteilseigner, Führungskräfte und/oder deren Angestellte können eine Long- oder Shortposition in den beschriebenen Wertpapieren und/oder Optionen, Futures und andere Derivate, die auf diesen Wertpapieren basieren oder andere Investments, die sich auf in diesem Bericht veröffentlichten Ergebnissen beziehen, halten. Dies wird jedoch gemäß §34b WpHG zu Beginn jeder Studie offengelegt.

Weiterhin kann die CdC Capital AG die in diesen Berichten genannten Gesellschaften beraten oder bereits beraten haben und kann, soweit im Rahmen gesetzlicher Möglichkeiten erlaubt, die beinhalteten Informationen und/oder Analysen bereits vor deren Veröffentlichung für eigene Zwecke genutzt haben. Die CdC Capital AG ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in diesen Berichten enthaltenen Meinungen und Rückschlüssen resultieren oder resultieren werden. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Dokumente im Auftrag des untersuchten Unternehmens erstellt worden sind.

Der Preis oder Wert des Investments, auf den sich diese Berichte beziehen, kann entweder direkt oder indirekt gegen die Interessen des Anlegers fallen oder steigen. Wenn eine Investition in einer Währung oder von einer Währungsbasis aus eingegangen wird, die sich von derjenigen Währung, auf die sich die Berichte beziehen, unterscheidet, können Wechselkursschwankungen einen nachteiligen Effekt auf den Wert, den Preis und das Einkommen aus der Investition haben. Zurückliegende Wert-, Preis- oder Kursentwicklungen geben keine Hinweise auf die zukünftige Entwicklung des Investments.

Die CdC Capital AG übernimmt keine Garantie dafür, dass der angedeutete Ertrag oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen die Berichte basieren, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Erträge haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen.

Die Dokumente sind im Vereinigten Königreich nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Order 1996 (in derzeit geltender Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden.

Weder die Dokumente noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.