



Kursverlauf mit 100-Tage- und 200-Tage-Linie (Bloomberg)

Wapme Systems

Kurs (Euro) 3,90 Marktkap. (Mio. Euro) 23,8
 Streubesitz 31,12% Ø Tagesumsatz 30.296

Die Wapme Systems AG ist einer der führenden Mobile Solution Provider in Deutschland und entwickelt hochwertige Software-Lösungen und Service-Leistungen für das mobile Internet, SMS, Premium SMS und MMS. Die Wapme Gruppe gliedert sich auf in die Geschäftsbereiche Mehrwertdienste (Value Added Services), wozu die Segmente Messaging und Mobilfunkanwendungen gehören, Geräte-Großhandel und Software. Zum Kundenkreis gehören u.a. das Deutsche Sportfernsehen, ZDF, Vodafone D2 und T-Mobile. Den im Geschäftsjahr 2003 vollzogenen Turnaround will das Unternehmen zur Schaffung einer starken Unternehmensmarke nutzen. Mit einer neuen Dachmarkenstrategie unter dem Leitsatz „wapme group – great deals by communication“ soll eine neue, starke und identitätsstiftende Unternehmensmarke kommuniziert werden. Ziel ist es dem Kunden und Anleger ein noch genaueres Bild vom Unternehmen zu präsentieren und den Wiedererkennungseffekt zu erhöhen. In den ersten neun Monaten 2003 konnte Wapme Systems ein dramatischen Umsatzanstieg auf 94,792 (4,252) Mio. Euro verzeichnen. Das EBITDA-Ergebnis von 0,238 (-3,899) Mio. Euro stellte eine wesentliche Verbesserung zum Vergleichszeitraum 2002 dar. Zu dieser Umsatzsteigerung trug der Umsatz von More Phones mit 76,609 Mio. Euro bei. Das Kerngeschäft von Wapme Systems wird vom Management im Bereich Mobilfunklösungen mit dem Schwerpunkt Dienstleistungen in den Berei-

chen SMS und Premium SMS gesehen, indem auch das stärkste EBIT Mergenwachstum erreicht wurde. Die Entwicklung vom Technologieanbieter hin zum Komplett-Dienstleister wurde durch den Aufbau eines neuen Textcenters abgeschlossen. Durch dieses Textcenter ist Wapme Systems zum einzigen Fullservice Anbieter aufgestiegen. Die Fokussierung auf margenträchtige Geschäftsmodelle im Value Added Services Bereich wird in den kommenden Quartalen konsequent weiter fortgesetzt und das bereits in Deutschland und England erfolgreiche Geschäftsmodell in weiteren neuen Märkten eingeführt. Aus Gründen der Liquiditätssteuerung wird das starke Umsatzwachstum im Handelsbereich daher in den nächsten Quartalen eingeschränkt und dem Value Added Services Bereich mehr Liquidität zugeführt. Neben Deutschland hat Wapme Systems auch in der Türkei durch den Einsatz von Premium-SMS-Leistungen bei TV-Sendern seine Marktposition weiter ausgebaut. Der Sender TRT (Eurovision), sowie der Privatsender Kanal D / Euro D (Popstar) veranlassten aufgrund des großen Erfolges mit dem Versand von Premium-SMS, aus der Türkei im deutschen Kabelnetz ausgestrahlte Programme mit Premium-Diensten auszustatten. In einer im Februar veröffentlichten Studie der First Berlin Equity Research kommen die Autoren auf Basis eines diskontierten Cashflow-Modells zu einem Aktienwert von 7 Euro und geben diesen Wert als Kursziel mit Sicht auf 12 Monaten an. Ihre Empfehlung lautet daher „strong buy“. Die Analysten erwarten für 2003 einen Umsatz von 127,784 Mio. Euro. Für 2004 prognostizieren sie einen Umsatzrückgang auf 105,595 Mio. Euro. Allerdings resultiert der prognostizierte Umsatzrückgang aus der Absicht des Managements sich auf höhere Rentabilität zu konzentrieren und im Zuge dessen den Vertrieb von Produkten mit niedrigen Margen bei More Phones zu reduzieren. Für 2004 prognostizieren sie aufgrund dieser Maßnahme und einer weiteren Entwicklung des margenträchtigen Value Added Services ein EBITDA-Ergebnis von 3,440 Mio. Euro, einen Jahresüberschuss von 1,895 Mio. Euro, und einem Gewinn pro Aktie von 0,31 Euro, was eine deutliche Verbesserung darstellt. Sie rechtfertigen ihre Empfehlung damit, dass das Verhältnis von Risiko und Chance momentan überzeugend sei und reduzieren ihre Risikoeinstufung für Wapme Systems von spekulativ auf hoch.

Disclaimer: Ohne unser Obligo. Wir behalten uns vor, unsere Empfehlungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Vervielfältigungen, insbesondere Kopien und Nachdrucke, nur mit schriftlicher Genehmigung von Seydler AG Securities and Financial Services. Die Weiterverbreitung in elektronischen Medien ist nur nach vorheriger Absprache mit dem Herausgeber gestattet. Diese Publikation stützt sich in ihrer Berichterstattung auf eigene Analysen. Als Quellen dienen internationale Nachrichtenagenturen, Zeitungen und Zeitschriften, eigene Recherchen, Veranstaltungen und Unternehmensgespräche. Trotz sorgfältiger Prüfung übernimmt Seydler AG Securities and Financial Services keine Haftung für Verzögerungen, Irrtümer oder Unterlassungen. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr. Vor einer Wertpapierdisposition wenden Sie sich bitte an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter.

Unternehmensname	ISIN	Kurs in Euro*	- Änderung in % -			100-Tage- Linie	200-Tage- Linie	Abstand zur 200-Tage-Linie (%)
			1 Tag	5 Tage	30 Tage			
Beate Uhse	DE0007551400	12,00	0,0	0,0	-1,6	12,07	11,16	7,52
BKN International	DE0005290704	2,28	-4,2	-0,9	20,0	1,69	1,26	80,38
Comtrade	DE0005502538	2,40	6,7	25,7	8,1	2,21	2,01	19,28
Deutsche Euroshop	DE0007480204	35,10	-1,7	-1,1	2,6	33,79	32,66	7,49
E-M-S New Media	DE0005212807	1,89	2,2	5,0	20,3	1,44	1,21	56,59
Erotic Media	CH0016458363	8,45	0,0	-5,1	0,0	8,30	7,20	17,34
Essanelle Hair Group	DE0006610314	3,25	0,0	-7,1	-4,4	3,08	2,66	22,41
Evotec OAI	DE0005664809	5,79	-0,9	-6,8	-0,7	5,90	5,29	9,43
Farmatic Biotech Energy	DE0006051923	0,93	-4,1	27,4	19,2	0,82	1,04	-10,32
Fielmann	DE0005772206	43,00	0,0	3,6	17,3	35,41	34,15	25,90
fluxx.com	DE0005763502	3,04	4,8	-2,9	3,4	2,87	2,35	29,64
freenet.de	DE0005792006	76,00	-1,4	6,0	16,1	55,98	47,61	59,63
Geratherm Medical	DE0005495626	4,95	0,0	2,1	6,7	4,34	4,05	22,22
IM Internationalmedia	DE0005488803	1,38	0,0	-3,5	-2,1	1,30	1,36	1,69
IN-motion	DE0006223803	0,80	-2,4	-4,8	23,1	0,73	0,98	-18,03
Jack White Productions	DE0005087506	4,06	-1,0	-3,1	17,7	3,43	3,36	20,80
Leoni	DE0005408884	51,47	-2,2	0,5	-1,0	48,27	45,95	12,00
LION bioscience	DE0005043509	2,79	-3,5	1,5	-18,2	3,69	3,89	-28,33
Loewe	DE0006494107	8,25	0,6	11,3	17,7	7,09	8,71	-5,24
Marseille Kliniken	DE0007783003	7,65	0,0	2,7	3,5	6,69	5,78	32,33
Me, Myself & Eye	DE0005761159	3,23	-1,2	5,9	48,8	1,92	1,43	125,87
media[netCom]	DE0005423800	0,51	2,0	-26,1	-20,3	0,70	0,78	-34,19
Mensch und Maschine	DE0006580806	9,49	1,5	-2,1	15,0	8,39	7,04	34,80
mg technologies	DE0006602006	12,17	-0,3	-5,7	-3,6	11,35	10,18	19,52
Neue Sentimental Film	DE0005341408	2,09	-1,9	5,0	50,4	1,39	1,18	77,57
P&I (Personal & Informatik)	DE0006913403	6,68	-0,3	-2,5	26,0	5,01	4,27	56,37
Pixelpark	DE0001262251	1,59	0,6	2,6	8,2	1,24	1,55	2,38
Poet Holdings	US7304471094	2,34	17,0	-4,5	8,8	1,89	1,44	62,27
Private Media Group	US74266R1041	2,32	0,0	-1,3	-9,0	1,86	1,90	22,36
PRO DV	DE0006967805	4,47	0,0	1,6	11,8	3,96	3,61	23,82
Softing	DE0005178008	2,79	-5,4	-3,8	0,0	2,54	2,18	28,16
TAG Tegernsee	DE0008303504	7,80	-0,6	-2,3	0,0	7,31	6,70	16,44
Triplan	DE0007499303	0,37	0,0	-2,6	-2,6	0,37	0,42	-12,32
Valor Computerized Systems	IL0010845324	3,30	-0,6	-8,3	-10,8	2,93	2,49	32,42
Wapme	DE0005495501	3,90	-1,3	-1,0	-2,3	4,06	3,38	15,28
Wige Media	DE0006347701	1,85	-2,6	2,8	17,8	1,46	1,24	49,43

Quelle: Bloomberg

* Xetra

Disclaimer: Ohne unser Obligo. Wir behalten uns vor, unsere Empfehlungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Vervielfältigungen, insbesondere Kopien und Nachdrucke, nur mit schriftlicher Genehmigung von Seydler AG Securities and Financial Services. Die Weiterverbreitung in elektronischen Medien ist nur nach vorheriger Absprache mit dem Herausgeber gestattet. Diese Publikation stützt sich in ihrer Berichterstattung auf eigene Analysen. Als Quellen dienen internationale Nachrichtenagenturen, Zeitungen und Zeitschriften, eigene Recherchen, Veranstaltungen und Unternehmensgespräche. Trotz sorgfältiger Prüfung übernimmt Seydler AG Securities and Financial Services keine Haftung für Verzögerungen, Irrtümer oder Unterlassungen. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr. Vor einer Wertpapierdisposition wenden Sie sich bitte an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter.

Tagesgewinner	Kurs in Euro	Δ Vortag	Tagesverlierer	Kurs in Euro	Δ Vortag
Poet Holdings	2,34	17,0%	Softing	2,79	-5,4%
Comtrade	2,40	6,7%	BKN International	2,28	-4,2%
fluxx.com	3,04	4,8%	Farmatic Biotech Energy	0,93	-4,1%
E-M-S New Media	1,89	2,2%	LION bioscience	2,79	-3,5%
media[netCom]	0,51	2,0%	Wige Media	1,85	-2,6%
Mensch und Maschine	9,49	1,5%	IN-motion	0,80	-2,4%
Pixelpark	1,59	0,6%	Leoni	51,47	-2,2%
Loewe	8,25	0,6%	Neue Sentimental Film	2,09	-1,9%
Beate Uhse	12,00	0,0%	Deutsche Euroshop	35,10	-1,7%
Erotic Media	8,45	0,0%	freenet.de	76,00	-1,4%

Seydler AG Securities and Financial Services
Main Tower – Neue Mainzer Strasse 52, 60311 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0)69-92054-116 (Equity Sales), Tel.: +49 (0)69-92054-138 (Designated Sponsoring),
Fax: +49 (0)69-92054-901

Kontakt Sales: Thomas Brandt; Klaus Meßenzehl; Colin Heatherington
Kontakt Designated Sponsoring: Stefan Rangosch; René Parmantier; Fred Iffland; Marc Briel

Disclaimer: Ohne unser Obligo. Wir behalten uns vor, unsere Empfehlungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Vervielfältigungen, insbesondere Kopien und Nachdrucke, nur mit schriftlicher Genehmigung von Seydler AG Securities and Financial Services. Die Weiterverbreitung in elektronischen Medien ist nur nach vorheriger Absprache mit dem Herausgeber gestattet. Diese Publikation stützt sich in ihrer Berichterstattung auf eigene Analysen. Als Quellen dienen internationale Nachrichtenagenturen, Zeitungen und Zeitschriften, eigene Recherchen, Veranstaltungen und Unternehmensgespräche. Trotz sorgfältiger Prüfung übernimmt Seydler AG Securities and Financial Services keine Haftung für Verzögerungen, Irrtümer oder Unterlassungen. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr. Vor einer Wertpapierdisposition wenden Sie sich bitte an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter.