

VEM Aktienbank AG

Übernahmeangebot eröffnet neue Perspektiven

Mitte November hat die Münchener Aktienbank bekannt gegeben, dass die beiden Vorstände ihre Anteile von insgesamt rund 30 Prozent an die Computershare Deutschland GmbH, eine Tochter der australischen Computershare Limited veräußert haben. Gleichzeitig hat der Erwerber den übrigen VEM-Aktionären ein freiwilliges Kaufangebot zu einem Kurs 6,25 Euro je Stück unterbreitet. Der neue Großaktionär ist der in Deutschland führende Anbieter für Aktienregisterführung, Mitarbeiterbeteiligungsprogramme und die Organisation von Hauptversammlungen und ist mit seinen 10.000 Mitarbeitern für 14.000 Unternehmen tätig. Allein in Deutschland wickeln die Australier über ihre hiesige Tochter ca. 400 Hauptversammlungen pro Jahr ab.

Mit der VEM-Übernahme plant Computershare, sein Leistungsportfolio in Deutschland um die Emissionstätigkeit zu erweitern. Darüber hinaus erhalten die Australier über VEM Zugang zum Clearstream-System, mit dem sie ihren Kunden globale Abwicklungs- und Settlementleistungen anbieten können. Auch für VEM bringt die Einbindung in einen größeren Verbund erweiterte Möglichkeiten und eine stärkere Unterscheidung zu neuen Wettbewerbern, die zuletzt mit Niedrigpreisangeboten sowohl im Emissionsgeschäft als auch beim Designated Sponsoring den Münchenern Mandate streitig gemacht haben.

Obwohl das Angebot unterhalb unseres letzten Kursziels liegt, erscheint es auf Basis eines zunehmend schwierigen Marktes im Nebenwertebereich unter Chance-Risiko-Aspekten nicht unattraktiv, die Offerte anzunehmen. Nur sehr risikofreudige Investoren spekulieren auf mehr.

Laufendes Übernahmeangebot

Aktueller Kurs 6,22 Euro

Stammdaten

ISIN	DE0007608309
Branche	Finanzdienstleistungen
Sitz der Gesellschaft	München
Internet	www.vem-aktienbank.de
Ausstehende Aktien	9,68 Mio. Stück
Datum der Erstnotiz	14. Juni 2004
Marktsegment	Geregelter Markt (München)
Marktkapitalisierung	60,2 Mio. Euro
Free Float	Unter 50,0 %

Kursentwicklung



Quelle: Market Maker

Hoch / Tief (12 Monate)	6,26 / 4,20 Euro
Performance (12 Monate)	35,5 %
Ø-Umsatz (30 Tage)	ca. 319 Tsd. Euro / Tag

Kennzahlen

Geschäftsjahr (bis 31.12.)	2005	2006e	2007e	2008e
Nettoerträge (Mio. Euro)	19,0	19,5	14,0	18,2
EpS (Euro)*	0,90	0,61	0,39	0,55
Dividende je Aktie	-	-	-	-
KGV	6,9	10,2	15,9	11,2
Dividendenrendite	-	-	-	-

* alle Jahre auf Basis der aktuellen Aktienzahl (9,68 Mio.)

Disclaimer

Haftungsausschluss

Diese Finanzanalyse ist ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Sie stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. **Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen.**

Angaben gemäß §34b WpHG i.V.m. FinAnV

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z. B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

Ersteller der Studie ist Dr. Adam Jakubowski (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH. Die Performaxx Research GmbH hat zu dem hier analysierten Unternehmen zur Zeit keine weiteren Aufträge für Studien oder Updates. In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum der Veröffentlichung	Kurs bei Veröffentlichung	Anlageurteil
12.09.07	4,65 Euro	Kaufen
12.03.07	4,44 Euro	Kaufen

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil „Kaufen“ eine erwartete Steigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent, „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent, „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent und „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent. „Spekulativ kaufen“ bedeutet eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko, „spekulatives Investment“ eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei sehr hohem Anlagerisiko bis zum Totalverlust.

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studienerstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die notwendigen organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem analysierten Unternehmen vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen/Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, führt Aktien des hier analysierten Unternehmens in einem (virtuellen) Musterdepot ihres Börsenbriefs „Performaxx-Anlegerbrief“.

In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o.g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: keine

Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung von Performaxx unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen.