

Erstmals vorgestellt:

DNI Beteiligungen AG

Bei freundlichem Umfeld Hoffnung auf Börsengewinne

Vor knapp einem Jahr wurden die Aktien der DNI Beteiligungen AG in den Freiverkehr der Bremer Börse eingeführt. Die erste Notiz am 27.12.2002 lautete auf € 8.-. Die Börseneinführung erfolgte zehn Jahre nach Gründung der Gesellschaft mit einem Aktienkapital von inzwischen € 075

Mio., das in 150 000 Aktien eingeteilt ist. 33 % der Aktien hält Dr. Georg Issels, Vorstandsmitglied der Allenthal-Werke AG.

Die DNI Beteiligungen AG hat von Anfang an bei Börsenengagements Nebenwerte bevorzugt, sich aber auch an unnotierten Gesellschaften beteiligt. Die-

se Strategie wurde als börsennotierte Gesellschaft beibehalten, wobei inzwischen zusätzlich in Werte investiert wird, bei denen ein Squeeze-out möglich ist. Obwohl mit derartigen Spekulationen im Geschäftsjahr 2002 bei Vodafone und bei der Dresdner Bank gut verdient werden

UNTERNEHMENS DATEN

DNI Beteiligungen AG
 Lütticher Str. 850674 Köln
 Telefon (0221) 2403496
 ISIN DE0005542401,
 0.15 Mio. Aktien, AK € 0.75 Mio.
 letzte HV am 29.08.2003
 Börsen: Berlin, München (Freiverkehr)
 Kurs am 20.11.2003:
 € 6.70 (Bln), 8.20 H / 4.- T
 Börsenwert: € 1.0 Mio.
 Aktionäre:
 Streubesitz 67 %, Dr. Georg Issels 33 %

konnte, führten Abschreibungen zu einem Verlust in Höhe von € -0.24 (-0.10) Mio., der den Bilanzverlust auf € -0.42 (-0.18) Mio. erhöhte. Besonders negativ wirkte sich die Insolvenz der Media AG im ersten Halbjahr 2003 aus, die schon im Abschluss 2002 verarbeitet worden war. Das Bruttoergebnis von € 0.58 (0.28) Mio. reichte nicht aus, um die Abschreibungen von € 0.64 (0.63) Mio. auszugleichen.

Eigenkapitalquote bei 46.7 %

Bei einer wenig veränderten Bilanzsumme von € 2.1 (2.3) Mio. entfällt auf der Aktivseite mit € 1.74 (1.70) Mio. naturgemäß die größte Position auf Wertpapiere des Um-

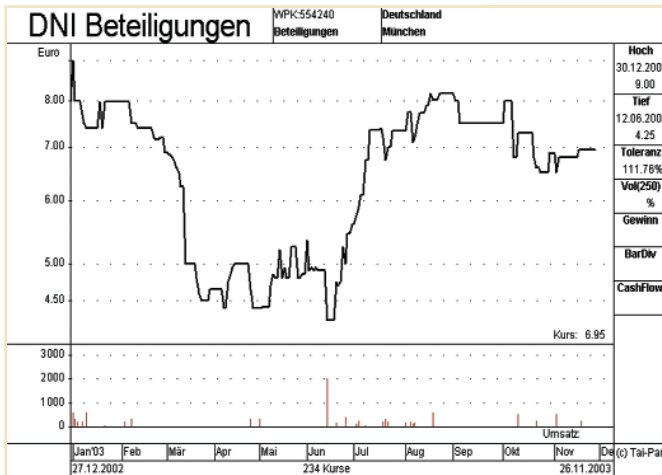
laufvermögens. Das Eigenkapital von € 0.98 (1.22) Mio. macht 46.7 (53.04) % der Bilanzsumme aus; auf jede Aktie entfallen € 6.53 (8.13). Gegenüber Banken bestehen Verbindlichkeiten von € 0.98 (1.01) Mio.

Im Ausblick auf das laufende Jahr weist Alleinvorstand Friedrich Josef Kautz, der übrigens kein Entgelt bezieht, darauf hin, dass die aufgebaute Position an Aktien der Deutsche Telekom AG ebenso für das Ergebnis wichtig sein wird wie die Auswahl der Squeeze-out-Kandidaten, die 2002 noch nicht zum Ergebnis beitragen konnten.

Klaus Hellwig

FAZIT

Aktien der DNI Beteiligungen AG werden vielfach im Dauerbesitz gehalten, so dass die Börsenumsätze nur dünn ausfallen. Der Kurs spiegelt das Auf und Ab der Börse im Jahr 2003 wider: So wie sich die Stimmung an den Märkten aufhellte und so wie die Indizes anstiegen, legte auch DNI zu. Auf dem aktuellen Niveau ist der Buchwert fast wieder erreicht. Kurspotenzial würde sich dann ergeben, wenn es gelingt, im laufenden Jahr nach den bisherigen Kurssteigerungen einen schönen Gewinn auszuweisen und damit den Verlustvortrag abzubauen, da stille Reserven nicht unbedingt Käufe auslösen. K. H.



Die Anleger gehen offenbar davon aus, dass es DNI gelingen wird, von den freundlichen Börsen in diesem Jahr zu profitieren.