

Akt. Kurs (24.06.11, 10:11, Xetra): 23,60 EUR – Einschätzung: **Kaufen (Kaufen)** – Kursziel 12 Monate: **28,00 (28,00) EUR**

Branche: Finanzdienstleistungen
Land: Deutschland
ISIN: DE0005494165
Reuters: E1SGn.DE
Bloomberg: E1S:GR

Kurzbeschreibung

Der EquityStory-Konzern ist ein führender Anbieter für Online-Unternehmenskommunikation im deutschsprachigen Raum und unterstützt seine über 5.000 Kunden vor allem bei der Erfüllung gesetzlicher Mitteilungspflichten. Weitere Produkte sind die Verbreitung von News, die Erstellung von Finanzportalen, Websites und Online-Finanzberichten sowie Audio- und Video-Übertragungen.

	Hoch	Tief
Kurs 12 Mon.:	24,99 €	18,26 €
Aktueller Kurs:	23,60 €	
Aktienzahl ges.:	1.189.980	
Streubesitz:	45,0%	
Marktkapitalis.:	28,1 Mio. €	

Anlagekriterien

Überzeugender Start im neuen Geschäftsjahr

Mit Vorlage der Quartalszahlen zum 31.3. hat EquityStory beeindruckende Daten veröffentlicht. So stiegen die Umsätze in den ersten drei Monaten um 39 Prozent auf 2,9 Mio. Euro. Selbst bereinigt um die seit 01.01.2011 konsolidierte Neuerwerbung triplex lag die organische Steigerungsrate im Umsatz immer noch bei beachtlichen 28 Prozent. Neben der Neuakquisition hat vor allem auch das neu entstandene Börsensegment für Unternehmensanleihen zu einem anziehenden Geschäftsvolumen geführt.

Zu der erfreulichen Entwicklung trugen beide Unternehmensbereiche bei. Im Segment Products & Services lag der Zuwachs bei 52 Prozent auf 1,9 Mio. Euro, wobei hier die Erstkonsolidierung von triplex zu berücksichtigen ist. Im Bereich Regulatory Information & News errechnet sich ein Anstieg um 17 Prozent auf 1,2 Mio. Euro.



Kennzahlen

	2009	2010	2011e	2012e
Umsatz	9,1	10,0	12,5	13,8
<i>bisher</i>	---	---	---	---
EBIT	2,3	2,8	3,4	4,0
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Jahresüb.	1,6	1,9	2,3	2,7
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Erg./Aktie	1,34	1,62	1,93	2,30
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Dividende	0,60	0,70	0,70	0,70
<i>bisher</i>	---	---	---	---
KGV	17,6	14,6	12,2	10,3
Div.rendite	2,5%	3,0%	3,0%	3,0%

Angaben in Mio. Euro

Erg./Aktie und Dividende in Euro

Analyst:

Matthias Schrade, CEFA

Tel.: 0211 / 17 93 74 – 0

Fax: 0211 / 17 93 74 – 44

m.schrade@gsc-research.de

Der überproportionale Zuwachs im etwas margenschwächeren Segment Products & Services sowie die Integrationskosten von triplex in Höhe von rund 50 TEUR führten konzernweit zu einem leicht unterproportionalen Plus beim operativen Ergebnis (EBIT) um 28 Prozent auf 0,5 Mio. Euro. Das Periodenergebnis stieg aufgrund eines leicht angestiegenen positiven Finanzergebnisses um 35 Prozent auf 0,3 Mio. Euro bzw. 0,29 (Vj. 0,22) Euro je Aktie.

Ausblick zeugt von Zuversicht

Sowohl mit Vorlage der Quartalszahlen als auch auf der Hauptversammlung Ende Mai bestätigte das Management seine Einschätzung zur künftigen Geschäftsentwicklung. Demnach geht die Gesellschaft unter der Prämisse weiter steigender Börsenhandelsumsätze, eines anziehenden IPO-Marktes sowie weiter steigender Online-Kommunikationsbudgets in den kommenden Jahren von weiterem Wachstum im Umsatz und überproportional im Ergebnis aus.

Für 2011 liegt die Guidance inklusive der Erstkonsolidierung der triplex für den Konzernumsatz zwischen 12 und 12,5 Mio. Euro. In Folge der Integrationsaufwendungen für triplex soll das operative Ergebnis jedoch nur unterproportional auf 3,2 bis 3,35 Mio. Euro zulegen. Nach vollständiger Integration der triplex stellt EquityStory für 2012 und 2013 jedoch unverändert eine überproportionale EBIT-Entwicklung in Aussicht.

Bewertung und Fazit

Angesichts der vorgelegten Zahlen für das erste Quartal sehen wir derzeit keine Veranlassung, unsere bisherige Gewinnreihe für 2011 sowie die beiden

Folgejahre zu verändern. Zu beachten ist dabei weiterhin, dass aufgrund des Preismodells in einigen Bereichen wie Reports & Webcasts die größten Ergebnisbeiträge jeweils erst im vierten Quartal eines Kalenderjahres vereinnahmt werden.

Für 2011 gehen wir somit unverändert von einem Gewinn je Aktie von 1,93 Euro aus, der in 2012 auf 2,30 Euro und in 2013 dann auf 2,60 Euro ansteigen soll. Für das laufende und das kommende Jahr rechnen wir daraus mit einer Dividende von je 0,70 Euro, was einer Rendite von 3 Prozent entspricht. Damit liegt das aktuelle KGV bei 12,2 und wird in den nächsten zwei Jahren über 10,2 auf nur noch 9,1 sinken.

Dies erachten wir angesichts der Marktstellung und der Wachstumsperspektiven sowie der grundsoliden bilanziellen Situation der Gesellschaft als sehr günstig. Folglich bestätigen wir unser Kursziel mit 28 Euro sowie unsere Einschätzung zur EquityStory-Aktie mit Kaufen.

Gewinn- und Verlustrechnung

EquityStory AG										
in Mio. € / Geschäftsjahr bis 31.12.	2009		2010		2011e		2012e		2013e	
Umsatzerlöse	9,1	100%	10,0	100%	12,5	100%	13,8	100%	15,0	100%
Veränderung zum Vorjahr	-3,2%		9,5%		25,5%		10,4%		8,7%	
Bezogene Leistungen / Materialaufwand	1,2	13,2%	1,1	11,3%	1,6	13,0%	1,8	13,0%	1,9	12,9%
Veränderung zum Vorjahr	0,0%		-6,3%		44,6%		10,4%		7,9%	
Personalaufwand	3,3	35,7%	3,6	36,3%	4,5	36,0%	4,7	34,0%	5,0	33,0%
Veränderung zum Vorjahr	16,1%		11,3%		24,4%		4,3%		5,5%	
Sonstiges Ergebnis	-2,2	-23,9%	-2,3	-22,7%	-2,7	-21,5%	-3,0	-21,5%	-3,2	-21,5%
Veränderung zum Vorjahr	-6,1%		-4,0%		-18,9%		-10,4%		-8,7%	
EBITDA	2,5	27,2%	3,0	29,7%	3,7	29,5%	4,3	31,5%	4,9	32,6%
Veränderung zum Vorjahr	-26,1%		19,6%		24,6%		17,9%		12,5%	
Abschreibungen	0,2	1,8%	0,2	1,6%	0,3	2,4%	0,3	2,2%	0,3	2,0%
Veränderung zum Vorjahr	-20,0%		-1,3%		89,9%		0,0%		0,0%	
EBIT	2,3	25,4%	2,8	28,1%	3,4	27,1%	4,0	29,3%	4,6	30,6%
Veränderung zum Vorjahr	-26,5%		21,0%		20,9%		19,5%		13,4%	
Finanzergebnis	0,1	1,1%	0,1	1,0%	0,1	0,8%	0,1	0,7%	0,1	0,7%
Ergebnis vor Steuern	2,4	26,5%	2,9	29,1%	3,5	27,9%	4,1	30,1%	4,7	31,3%
Steuerquote	31,7%		33,5%		34,0%		34,0%		34,0%	
Ertragssteuern	0,8	8,4%	1,0	9,7%	1,2	9,5%	1,4	10,2%	1,6	10,6%
Jahresüberschuss	1,6	18,1%	1,9	19,3%	2,3	18,4%	2,7	19,8%	3,1	20,6%
Veränderung zum Vorjahr	-19,6%		16,8%		19,5%		18,9%		13,1%	
Saldo Bereinigungsposition	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0	
Anteile Dritter	0,0		0,0 *		0,0 *		0,0 *		0,0 *	
Bereinigter Jahresüberschuss	1,6	18,1%	1,9	19,3%	2,3	18,4%	2,7	19,8%	3,1	20,6%
Veränderung zum Vorjahr	-19,6%		16,7%		19,6%		18,9%		13,1%	
Anzahl der Aktien	1,190		1,190		1,190		1,190		1,190	
Gewinn je Aktie	1,34		1,62		1,93		2,30		2,60	

Aktionärsstruktur

Herr Achim Weick	27,0%
VEM Aktienbank AG	9,0%
Investmentaktiengesellschaft TGV	13,0%
Effecten-Spiegel AG	5,0%
Herr Robert Wirth	4,0%
Streubesitz	42,0%

Termine

26. August 2011	Veröffentlichung des 6-Monatsabschlusses
25. November 2011	Veröffentlichung des 3-Monatsabschlusses

Kontaktadresse

EquityStory AG
Seitzstraße 23
D-80538 München

Internet: www.equitystory.de

Ansprechpartner Investor Relations:

Achim Weick

Tel.: +49 (0) 89 / 21 02 98 - 0
Fax: +49 (0) 89 / 21 02 98 - 49
Email: ir@equitystory.de

Disclosures

Die Einstufung von Aktien beruht auf der Erwartung des/der Analysten hinsichtlich der Wertentwicklung der Aktie während der folgenden zwölf Monate. Dabei bedeutet die Einstufung „Kaufen“ eine erwartete Wertsteigerung von mindestens 15%. „Halten“ bedeutet eine Wertsteigerung zwischen 0% und 15%. „Verkaufen“ bedeutet, dass die erwartete Wertentwicklung negativ ist. Sofern nicht anders angegeben, beruhen genannte Kursziele auf einer Discounted-Cash-flow-Bewertung und/oder auf einem Vergleich der Bewertungskennzahlen von Unternehmen, die nach Ansicht des/der jeweilige(n) Analyst(en) vergleichbar sind. Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird durch den/die Analysten unter Berücksichtigung des Börsenklimas angepasst.

Übersicht über unsere Empfehlungen für die Aktie in den vergangenen 12 Monaten:

Veröffentlichungsdatum	Kurs bei Empfehlung	Empfehlung	Kursziel
20.04.2011	23,95 €	Kaufen	28,00 €
02.12.2010	19,29 €	Kaufen	23,00 €
07.09.2010	18,78 €	Kaufen	23,00 €
28.06.2010	18,50 €	Kaufen	23,00 €

Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversums sieht aktuell wie folgt aus (Stand 31.03.2011):

Empfehlung	Basis: alle analysierten Firmen	Firmen mit Kundenbeziehungen
Kaufen	44,7%	54,0%
Halten	40,0%	46,0%
Verkaufen	15,3%	0,0%

Mögliche Interessenskonflikte bei in diesem Research-Report genannten Gesellschaften:

Firma	Disclosure
EquityStory AG	1, 6

1. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren Research-Berichte im Auftrag der Gesellschaft erstellt.
2. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren Beratungsleistungen für die Gesellschaft erbracht.
3. GSC Research und/oder ihre verbundene Unternehmen haben in den letzten zwei Jahren an der Umplatzierung von Aktien der Gesellschaft mitgewirkt.
4. Von GSC Research und/oder ihren verbundenen Unternehmen als (Sub-)Berater betreute Anleger halten Aktien der Gesellschaft.
5. Der Verfasser oder andere Mitarbeiter von GSC Research halten unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate (Gegenwert >500 Euro).
6. Organe und/oder maßgebliche Aktionäre dieser Gesellschaft sind an der GSC Holding AG als Mutter von GSC Research unmittelbar beteiligt.
7. Nach Kenntnis von GSC Research halten Investoren, die mit 2,5% oder mehr an der GSC Holding AG als Mutter von GSC Research beteiligt sind (siehe www.gsc-ag.de), unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate.

Haftungserklärung

Die in dieser Studie enthaltenen Informationen stammen aus öffentlichen Informationsquellen, die die GSC Research GmbH für vertrauenswürdig und verlässlich halten. Für deren Korrektheit und Vollständigkeit sowie mögliche andere Fehler jeglicher Art kann jedoch keinerlei Haftung übernommen werden. Für die Richtigkeit von zur Erstellung der Studie seitens der Gesellschaft eventuell zur Verfügung gestellten Unterlagen und erteilten Auskünfte ist diese selbst verantwortlich. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle und subjektive Einschätzung des/der Analysten wider und können ohne vorherige Ankündigung jederzeit geändert werden.

Diese Studie ist ausschließlich für Anleger mit Geschäftssitz in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Die Studie dient nur der Information und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Aktien oder anderen Finanzinstrumenten dar. Jeder Anleger wird hiermit aufgefordert, sich ausführlich und weitergehend zu informieren und bei etwaigen Anlageentscheidungen eine qualifizierte Fachperson zu Rate zu ziehen. Jedes Investment in Aktien oder andere Finanzinstrumente ist mit Risiken verbunden und kann schlimmstenfalls bis zum Totalverlust führen. Weder die GSC Research GmbH noch ihre verbundenen Unternehmen, gesetzlichen Vertreter und Mitarbeiter haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit Inhalten dieser Studie stehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Diese Studie darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung durch die GSC Research GmbH weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in irgendeiner Form gespeichert werden.

Für die Erstellung dieser Studie ist die GSC Research GmbH, Pempelforter Str. 47, 40211 Düsseldorf verantwortlich.