

**Kaufen**
**Kursziel: 32,50**

 aktueller Kurs: 22,40  
 1.2.2012 / ETR

Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE0005494165

WKN: 549416

Börsenkürzel: E1S

 Aktienanzahl<sup>3</sup>: 1,190

 Marketcap<sup>3</sup>: 26,66

 EnterpriseValue<sup>3</sup>: 22,86

<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 40,0 %

Transparenzlevel:

m:access

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

VEM Aktienbank AG

**Analysten:**

Philipp Leipold

[leipold@gbc-ag.de](mailto:leipold@gbc-ag.de)

Felix Gode

[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

 \* Katalog möglicher  
 Interessenskonflikte auf  
 Seite IV

**EquityStory AG <sup>\*5</sup>**
**Unternehmensprofil**

Branche: Medien

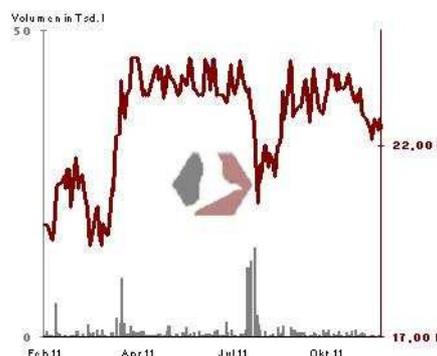
Fokus: Online-Unternehmenskommunikation

Mitarbeiter: 90 Stand: 30.9.2011

Gründung: 2000

Firmensitz: München

Vorstand: Achim Weick, Robert Wirth



Der EquityStory-Konzern ist mit über 6.000 Kunden ein führender Anbieter für Online-Unternehmenskommunikation im deutschsprachigen Raum. In den Bereichen IR und Corporate Communications nutzen Unternehmen aus Europa und Nordamerika die Kommunikationslösungen. Zur Produktpalette gehören neben den Services zur Erfüllung gesetzlicher Pflichten auch die Verbreitung von Unternehmensmitteilungen, die Entwicklung von Finanzportalen- und Webseiten, die Durchführung von Audio- und Video-Übertragungen sowie die Erstellung von Online-Finanzberichten. Die Tochter DGAP ist eine Institution zur Erfüllung der gesetzlichen Regelpublizität börsennotierter Gesellschaften und seit der Gründung in 1996 Marktführer. Mit dem Bereich Online Corporate Communications wendet sich die DGAP mit einem umfassenden Angebot auch an nicht-börsennotierte Gesellschaften. Zudem ist EquityStory durch die Tochter financial.de (100%) und die Beteiligung ARIVA.DE (25,44%) in den Märkten B2C IR, Bereitstellung von Finanzdaten und Online-Werbung aktiv. Im Januar 2011 erfolgte die Akquisition der triplex GmbH.

**Daten & Prognosen**

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	9,05	9,96	12,30	13,80
EBITDA	2,43	2,96	3,58	4,09
EBIT	2,27	2,80	3,33	3,84
Jahresüberschuss	1,59	1,92	2,30	2,64

Kennzahlen in EUR	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Gewinn je Aktie	1,34	1,62	1,93	2,22
Dividende je Aktie	0,50	0,70	0,70	0,80

Kennzahlen	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
EV/Umsatz	3,09	2,53	1,86	1,64
EV/EBITDA	9,30	7,64	6,31	5,53
EV/EBIT	9,95	8,07	6,79	5,89
KGV	16,72	13,83	11,61	10,09
KBV		2,16		

**Finanztermine:**
**Datum: Ereignis**

13.4.2012: Veröffentlichung GB

**\*\*letztes Research von GBC:**
**Datum: Veröffent. / Kursziel in / Rating**

02.09.2011: RS / 32,50 / KAUFEN

26.4.2011: RS / 32,47 / KAUFEN

24.1.2011: RS / 26,95 / KAUFEN

7.12.2010: RG / 26,18 / KAUFEN

7.12.2010: RS / KAUFEN

2.12.2010: RS / 26,18 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

 \*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

GBC-Analyst Philipp Leipold hat anlässlich der in Kürze anstehenden Berichtssaison ein Interview mit dem EquityStory-Vorstand, Achim Weick, geführt.

---

**GBC AG: Die EquityStory AG ist seit 2006 an der Börse gelistet. Herr Weick, können Sie Ihr Unternehmen für Investoren, die Ihre Gesellschaft noch nicht so gut kennen, nochmals kurz vorstellen?**

Weick: Die EquityStory AG ist mit über 6.000 Kunden in den Bereichen Investor Relations und Corporate Communications aktiv. Neben den Services zur Erfüllung gesetzlicher Pflichten verbreitet EquityStory Unternehmensmitteilungen außerhalb der Veröffentlichungspflichten und Pressemeldungen, entwickelt Finanzportale und Konzernwebseiten, führt Audio- und Video-Übertragungen durch und erstellt Online-Geschäfts- und Nachhaltigkeitsberichte.

Das Besondere an unserem Konzept ist, dass alle unsere Services einzeln gebucht und miteinander kombiniert werden können. Je mehr Services die Kunden von uns einsetzen, desto mehr profitieren sie von einer effizienten und integrierten Lösung.

**GBC AG: Das Jahr 2011 ist zu Ende. Wie fällt ihr Resümee aus und was waren aus ihrer Sicht die Highlights?**

Weick: Wir sind in allen Geschäftsbereichen gewachsen. Auch das Newsvolumen ist wieder deutlich gestiegen, wobei ab der zweiten Jahreshälfte aufgrund der Unsicherheiten an den Kapitalmärkten der Rückenwind deutlich nachließ.

Zu Jahresbeginn konnten wir mit der Akquisition der Webagentur triplex die Produktpalette erfolgreich um Konzernwebseiten erweitern.

Erfolgreich entwickelt hat sich auch unser Geschäft im Bereich Unternehmensanleihen, bei dem wir zum einen die Mediaplanung für Bondemittenten anbieten und zum anderen unser neu entwickeltes Zeichnungstool für Unternehmensanleihen, den BOND.MANAGER, erstmalig einsetzen konnten.

**GBC AG: Inwieweit haben sich die Unsicherheiten auf den Finanzmärkten infolge der Schuldenkrise im operativen Geschäft bemerkbar gemacht?**

Weick: Die im zweiten Halbjahr 2011 wiederkehrenden Unsicherheiten an den Finanzmärkten wirkten sich insbesondere auf das Meldepflichtengeschäft im Segment Regulatory Information & News aus. Durch den aktiven Vertrieb von freiwilligen Unternehmensmitteilungen (Corporate News) und Pressemeldungen reduzieren wir in diesem Segment jedoch gezielt unsere Abhängigkeit von der Kapitalmarktentwicklung.

**GBC AG: Die EquityStory AG ist bereits überregional in Ungarn, Russland sowie in der Schweiz mit Niederlassungen vertreten. Welche Regionen könnten darüber hinaus für 2012 interessant sein?**

Weick: Grundsätzlich sind alle Regionen interessant, in denen es für uns die Möglichkeit gibt, eine marktführende Position zu besetzen. Dies können sowohl junge, noch zu erschließende Märkte, als auch etablierte Märkte sein, in denen wir eine marktführende Position durch die Akquisition eines bestehenden Geschäfts erreichen.

**GBC AG: Anfang 2011 haben Sie die Webagentur triplex übernommen. Verläuft die Integration nach Plan und konnten die gewünschten Synergien realisiert werden?**

Die Integration von triplex haben wir im ersten Halbjahr 2011 erfolgreich abgeschlossen und die geplanten Synergien wurden realisiert. Die hinzugewonnenen Ressourcen in den Bereichen Content Management, Design und Web-Entwicklung sind voll ausgelastet, die bestehende technische Infrastruktur integriert und es konnten Kosteneinsparungen realisiert werden.

**GBC AG: Finanziell ist die Gesellschaft gut aufgestellt. Können Sie sich weitere Akquisitionen vorstellen und in welchen Bereichen könnte eine Übernahme in ihren Augen Sinn machen?**

Weick: Kern unserer Strategie ist weiterhin, in den angestammten Geschäftsfeldern Online Investor Relations und Corporate Communications zu wachsen. Dies schließt Akquisitionen bzw. Kooperationen mit ein.

Dabei stellt eine Erweiterung des Produktportfolios durch eine Akquisition im Bereich Online Corporate Communications ebenso eine Option dar, wie auch eine Akquisition im angestammten Bereich Online Investor Relations.

**GBC AG: Gibt es neue Produkte von denen Sie sich in 2012 einen größeren Umsatzbeitrag versprechen?**

Weick: Umsatzpotenzial sehen wir bei der Realisierung von Konzernwebseiten für Unternehmen. Wir bewegen uns hier in einem vom Umsatzvolumen aus betrachtet äußerst attraktiven Markt, der nicht signifikant von der Kapitalmarktentwicklung beeinflusst wird. Wir versprechen uns von unserem bestehenden Kundennetzwerk hervorragende Cross-Selling Möglichkeiten, obwohl wir in diesem Geschäftsfeld im Wettbewerb mit einer Vielzahl von Agenturen stehen.

Weiter sehen wir Umsatzchancen durch den Einsatz des BOND.MANAGER im Rahmen mittelständischer Anleiheemissionen. Vorausgesetzt es kommt zu weiteren Emissionen.

**GBC AG: Investoren interessiert derzeit natürlich insbesondere der Ausblick auf das laufende Geschäftsjahr 2012. Wo sehen Sie hier die wichtigsten Treiber der künftigen Unternehmensentwicklung und können Sie schon eine qualitative Aussage zur operativen Entwicklung geben?**

Weick: Wir bewegen uns in einem weiterhin schwierigen Kapitalmarktumfeld, indem wir zuletzt in den kapitalmarktnahen Geschäftsbereichen Gegenwind verspürten. Daher sehen wir die Wachstumstreiber verstärkt in kapitalmarktunabhängigen Bereichen im Bereich Online Corporate Communications.

Einen expliziten Ausblick für 2012 geben wir wie gewohnt mit Veröffentlichung des Konzernabschlusses 2011.

**GBC AG: Richten wir den Blick noch weiter nach vorne. Wo sehen Sie die EquityStory AG in fünf Jahren?**

Weick: In den kommenden Jahren wollen wir international weiter expandieren und weitere Bereiche der Online Unternehmenskommunikation erschließen. Ziel ist es, bis zum Jahr 2015 der europäische Marktführer im Wachstumsmarkt für Online Unternehmenskommunikation zu sein. In diesem Zusammenhang achten wir jedoch immer auch auf ein profitables und nachhaltiges Wachstum.

**GBC AG: Herr Weick, ich danke Ihnen für das Gespräch.**

**Bewertungsfazit GBC AG:** Die Aktie der EquityStory AG ist nach unserer Einschätzung klar unterbewertet und stellt für uns somit eine gute Kaufgelegenheit dar. Das Kursziel haben wir mit 32,50 € veranschlagt. Ausgehend vom aktuellen Kursniveau errechnet sich ein Kurspotenzial von über 40 %.

# Anhang

## §1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

### **Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:**

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

*Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:*

**<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/47/>**

## **Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV**

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

**<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>**

### **§ 2 (I) Aktualisierung:**

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

### **§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:**

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

### **Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:**

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$ .
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$ .
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$ .

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

### **§ 2 (III) Historische Empfehlungen:**

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

**<http://www.gbc-ag.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98>**

## **§ 2 (IV) Informationsbasis:**

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

## **§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:**

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

**Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5)**

## **§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:**

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

**§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige **Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@gbc-ag.de.**

**§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:**

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

**Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:**

**Philipp Leipold, Dipl. Volkswirt, Finanzanalyst**

**§ 3 Urheberrechte**

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG  
Halderstraße 27  
D 86150 Augsburg

Tel.: 0821/24 11 33-0  
Fax.: 0821/24 11 33-30

Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: [compliance@gbc-ag.de](mailto:compliance@gbc-ag.de)