

Akt. Kurs (05.07.07, 13:24, Ffm): 20,95 EUR – Einschätzung: **Halten (---)** – Kursziel 12 Monate: **22,40 (---)** EUR

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

Kurzbeschreibung

Die EquityStory AG ist eigenen Angaben zufolge Marktführer für Online Investor Relations im deutschsprachigen Raum und betreut über 900 börsennotierte Firmen aus dem In- und Ausland mit Dienstleistungen in den Bereichen Meldepflichten, Finanzportale, Audio- und Video-Übertragungen von Investorenveranstaltungen, Online-Finanzberichte sowie ausgelagerte Webseiten.

	Hoch	Tief
Kurs 12 Mon.:	22,00 €	11,10 €
Aktueller Kurs:	20,95 €	
Aktienzahl ges.:	1.189.980	
Streubesitz:	43,2%	
Marktkapitalis.:	24,9 Mio. €	

Anlagekriterien

Profiteur zunehmender regulatorischer Anforderungen

Durch zunehmende Regularien steigen die Ansprüche an die IR-Arbeit der börsennotierten Unternehmen. Seit Einführung des Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetz (TUG) am 20. Januar diesen Jahres haben die Anforderungen noch zugenommen. Jedes börsennotierte Unternehmen hat eine Vielzahl von Vorschriften zu Veränderungen des Anteilsbesitzes, der Eigengeschäfte von Mitarbeitern und aus dem Bereich kursrelevanter Nachrichten des operativen Geschäftes zu beachten.



Quelle: Market-Maker

Diese Pflichtveröffentlichungen werden bei EquityStory über die Tochterfirma Deutsche Gesellschaft für Ad-Hoc-Publizität (DGAP) abgebildet. Die EquityStory AG bietet jedoch zunehmend den Unternehmen im Rahmen eines „One-Stop“-Konzeptes Lösungen für ein gesamtes IR-Konzept aus einer Hand an. Darunter fallen beispielsweise die Gestaltung des IR-Auftritts im Internet und die Organisation von Telefonkonferenzen und die technische Hilfestellung in allen IR-Fragen.

Kennzahlen

	2005	2006	2007e	2008e
Umsatz	1,5	4,8	7,0	9,0
<i>bisher</i>	---	---	---	---
EBIT	0,1	0,9	2,1	2,9
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Jahresüb.	0,0	0,1	1,4	1,9
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Erg./Aktie	0,00	0,46	1,16	1,58
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Dividende	0,00	0,00	0,10	0,20
<i>bisher</i>	---	---	---	---
KGV	n.a.	45,5	18,1	13,3
Div.rendite	0,0%	0,0%	0,5%	1,0%

Angaben in Mio. Euro

Erg./Aktie und Dividende in Euro

Gutes Auftaktquartal

Im Zuge der angesprochenen Einführung erweiterter Publizitätsvorschriften startete EquityStory gut in das Geschäftsjahr 2007. Das erste Quartal ist für EquityStory traditionell sehr wichtig, da viele Meldepflichten im Zusammenhang mit der Erstellung des Jahresabschlusses bei den börsennotierten Unternehmen publiziert werden müssen.

Das Münchener Unternehmen steigerte den Umsatz um 71,8 Prozent auf 2,0 (Vj. 1,2) Mio. Euro. Auch die erstmals nach IFRS ausgewiesenen Ergebniskennziffern stiegen signifikant an. Das EBIT verdoppelte sich fast auf 0,63 (Vj. 0,35 nach HGB) Mio. Euro. Der Jahresüberschuss nach Steuern legte in ähnlicher Größenordnung auf 0,43 (0,23) Mio. Euro zu, was mit einem Ergebnis je Aktie von 0,36 (0,19) Euro einher ging. Insgesamt fielen die Zahlen damit einen Tick besser aus als von den meisten Analysten erwartet.

Weiteres Wachstum für das Gesamtjahr erwartet

Aufgrund der sich laut Unternehmensangaben auch in den Monaten April und Mai fortsetzenden positiven Geschäftsentwicklung hob der Vorstand der EquityStory AG Ende Mai die Umsatzprognose für das laufende Geschäftsjahr auf ein Wachstum von mindestens 40 Prozent gegenüber dem Vorjahresumsatz von 4,8 Mio. Euro an und erwartet weiterhin ein überproportional steigendes EBIT (2006: 0,9 Mio. €).

Analyst:

Klaus Kränzle, CEFA

Tel.: 0211 / 17 93 74 – 29

Fax: 0211 / 17 93 74 – 44

k.kraenzle@gsc-research.de

Auf Basis der von der Gesellschaft kommunizierten Prognose schätzen wir für das Gesamtjahr einen Umsatz von 7,0 Mio. Euro und ein operatives Ergebnis von circa 2,1 Mio. Euro. Den Jahresüberschuss nach Steuern sehen wir auf einem Niveau von 1,38 Mio. Euro, was auf ein Ergebnis je Aktie von 1,16 Euro hinauslaufen würde.

Bewertung

Unsere Peer Group haben wir einerseits aus Unternehmen des Börsenumfeldes (Deutsche Börse AG, Baader Wertpapierhandelsbank, Berliner Effekten und VEM Aktienbank) gebildet, um dem Börsenbezug und der Abhängigkeit der EquityStory vom Kapitalmarktumfeld Rechnung zu tragen. Auf der anderen Seite haben wir Medienunternehmen (GfK, ProSieben, Reuters und Thomson) berücksichtigt, mit deren Hereinnahme wir den Service- und Dienstleistungscharakter der Leistungen von EquityStory in der Peer-Group abbilden wollen.

Auf Basis unserer Gewinnschätzung von 1,16 Euro je Aktie und einem durchschnittlichen KGV der Peer Group von knapp 21 sowie eines Abschlags von 20 Prozent aufgrund der gegenüber den Peer-Group-Unternehmen deutlich geringeren Größe der EquityStory kommen wir zu einem fairen Wert von 19,19 Euro. Der Wert von 23,99 Euro ohne Größenabschlag liefert zudem eine interessante Kursindikation.

Wegen der stetigen Cash-Flow-Einnahmen der EquityStory haben wir uns zusätzlich für die Bewertung anhand eines DCF-Modells entschieden. Unsere Berechnung (Positiver Ausgangs-Cash Flow in 2007 0,11 Mio. €, Abzinsungszinssatz 7,78%, ewiges Wachstum 0%, Betafaktor 1,1 aufgrund der teilweisen Abhängigkeit vom Börsenumfeld) ergibt unter den getroffenen Annahmen einen fairen Wert von 25,60 Euro.

Als fairen Wert der Aktie legen wir den Mittelwert aus Peer Group und DCF-Modell zugrunde. Damit bilden wir einerseits die Abhängigkeit vom Börsenumfeld ab, tragen jedoch auf der anderen Seite der Fähigkeit der EquityStory Rechnung auch in einem durchwachsenen Börsenumfeld Erträge zu generieren. Unser gewichteter Fair Value aus Peer Group und DCF-Modell beträgt somit 22,39 Euro, den wir auf 22,40 Euro als erstes Kursziel runden.

Fazit

Wir sehen die EquityStory als gut aufgestelltes Unternehmen an, das von den zunehmenden Veröffentlichungspflichten börsennotierter Unternehmen profitieren sollte. Zudem baut die Gesellschaft ihre Serviceangebote im Zuge einer Rundum-IR-Betreuung weiter aus. Wie die Peer-Group-Betrachtung zeigt, ist ein großer Teil der erwarteten positiven Entwicklung schon im Aktienkurs berücksichtigt, so dass die Luft für den Aktienkurs dünner wird.

Aufgrund des zu erwartenden weiteren Wachstums sehen wir dennoch noch Kurspotenzial. Daher stufen wir die Aktie auch nach der annähernden Kursverdoppelung der letzten Monate als Halteposition ein. Temporäre Schwächephasen können spekulative Anleger sogar zum Einstieg nutzen.

Aktionärsstruktur

Herr Achim Weick	34,40%
VEM Aktienbank AG	10,34%
Capital Bank	6,72%
Herr Robert Wirth	5,30%
Streubesitz	43,24%

Termine

28.08.2007	Veröffentlichung 6-Monatsabschluss
29.11.2007	Veröffentlichung 9-Monatsabschluss

Kontaktadresse

EquityStory AG
Seitzstraße 23
D-80538 Münchenf

Internet: <http://www.equitystory.de>

Ansprechpartner Investor Relations:

Achim Weick

Tel.: +49 (0) 89 / 210298 - 0
Fax: +49 (0) 89 / 210298 - 49
Email: ir@equitystory.de

Disclosures

Haftungsausschluss / Disclaimer

Jedes Investment in Aktien ist mit erheblichen Risiken verbunden und kann im schlimmsten Fall bis zum Totalausfall führen. Diese Studie dient nur der Information und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der Aktien dar. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle und subjektive Einschätzung der Autoren wider. Der guten Ordnung halber wird darauf hingewiesen, dass sich diese ohne vorherige Information ändern kann. Weder die Autoren noch die GSC Research GmbH haften für Verluste und Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit Inhalten dieser Studie stehen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Daten und Informationen stammen aus Quellen, die wir 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 der im Rahmen der Studie seitens der Gesellschaft zur Verfügung gestellten Unterlagen und erteilte Auskünfte ist diese selbst verantwortlich. Der interessierte Anleger wird hiermit nachdrücklich dazu aufgefordert, sich ausführlich und weitergehend zu informieren und bei etwaigen Anlageentscheidungen eine qualifizierte Fachperson zu Rate zu ziehen.

Alle ausländischen Kapitalmarktregelungen, die die Erstellung, den Inhalt sowie den Vertrieb von Research zum Gegenstand haben, sind anzuwenden und vom Lieferanten wie auch vom Empfänger in jedweder Hinsicht zu beachten und einzuhalten. Mit der Entgegennahme des vorliegenden Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die zuvor aufgeführten Regelungen für Sie bindend sind.

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

<u>Veröffentlichungsdatum</u>	<u>Kurs bei Empfehlung</u>	<u>Empfehlung</u>	<u>Kursziel</u>
---	---	---	---

Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversum sieht aktuell wie folgt aus (Stand 30.06.07):

<u>Empfehlung</u>	<u>Basis: alle analysierten Firmen</u>	<u>Basis: Firmen mit Kundenbeziehungen</u>
Kaufen	71,1%	88,2%
Halten	17,8%	11,8%
Verkaufen	11,1%	0,0%

Mögliche Interessenskonflikte bei in diesem Research-Report genannten Gesellschaften:

<u>Firma</u>	<u>Disclosure</u>
EquityStory AG	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 Info und Beteiligungen AG als Mutter von GSC Research unmittelbar beteiligt.
7. Investoren, die mit 2,5% oder mehr an der GSC Info und Beteiligungen AG als Mutter von GSC Research beteiligt sind (siehe www.gsc-ag.de), halten unmittelbar Aktien der Gesellschaft oder darauf bezogene Derivate.