

Akt. Kurs (07.09.10, 09:05, Xetra): 18,78 EUR – Einschätzung: **Kaufen (Kaufen)** – Kursziel 12 Monate: **23,00 (23,00) EUR**

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

Kurzbeschreibung

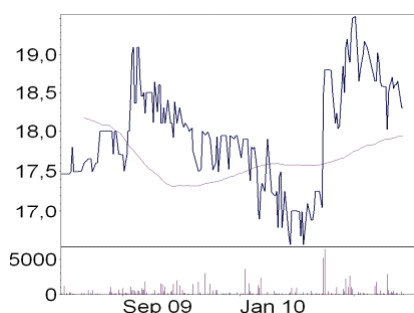
Der EquityStory-Konzern ist ein führender Anbieter für Online-Unternehmenskommunikation im deutschsprachigen Raum und unterstützt seine über 5.000 Kunden vor allem bei der Erfüllung gesetzlicher Mitteilungspflichten. Weitere Produkte sind die Verbreitung von News, die Erstellung von Finanzportalen, Websites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

	Hoch	Tief
Kurs 12 Mon.:	19,60 €	16,45 €
Aktueller Kurs:	18,78 €	
Aktienzahl ges.:	1.189.980	
Streubesitz:	45,0%	
Marktkapitalis.:	22,3 Mio. €	

Anlagekriterien

Zweites Quartal mit Wachstumsschub

Nachdem das erste Quartal 2010 noch eine stabile Umsatzentwicklung sowie ein leicht rückläufiges operatives Ergebnis gezeigt hatte, konnte EquityStory im zweiten Quartal sowohl umsatz- als auch ergebnisseitig deutlich zulegen. Hierbei profitierten die Münchner jedoch sicherlich auch vom vergleichsweise schwachen Vorjahreszeitraum.



Quelle: vw d market manager (vw d group)

Im zweiten Quartal stiegen die Umsätze um 18 Prozent auf 2,4 Mio. Euro. Das EBIT erhöhte sich überproportional um 81 Prozent auf 0,5 Mio. Euro, so dass das Ergebnis je Aktie bei 0,30 (Vj. 0,17) Euro lag. Im ersten Halbjahr 2010 stieg der Umsatz somit um 10 Prozent auf 4,4 Mio. Euro, das EBIT betrug 0,9 Mio. Euro (+21%) und der Konzernüberschuss 0,6 Mio. Euro (+22%). Das Ergebnis je Aktie erhöhte sich um 24 Prozent auf 0,52 Euro.

Kennzahlen

	2008	2009	2010e	2011e
Umsatz	9,4	9,1	10,0	11,8
<i>bisher</i>	---	---	---	---
EBIT	3,2	2,3	2,6	3,3
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Jahresüb.	2,1	1,6	1,8	2,3
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Erg./Aktie	1,77	1,34	1,49	1,90
<i>bisher</i>	---	---	---	---
Dividende	0,60	0,50	0,55	0,70
<i>bisher</i>	---	---	---	---
KGV	10,6	14,0	12,6	9,9
Div.rendite	3,2%	2,7%	2,9%	3,7%

Angaben in Mio. Euro
 Erg./Aktie und Dividende in Euro

In den Segmenten Regulatory Information & News und Products & Services konnten in den ersten sechs Monaten Umsatzsteigerungen von 7 bzw. 13 Prozent erzielt werden. Dabei entwickelte sich das Meldeaufkommen bei Pflichtmitteilungen angabegemäß weiterhin leicht rückläufig. Durch den Anstieg in der Verbreitung von freiwilligen Unternehmensmitteilungen und der neuen Meldeart HV-Bekanntmachungen konnte der Rückgang jedoch erstmals überkompensiert werden. Dies führte aufgrund der hohen Skalierbarkeit des Nachrichtengeschäfts zu einem deutlich höheren Segment-EBIT.

Ausblick für das Gesamtjahr bestätigt

Angesichts der erzielten Halbjahresergebnisse hat das Management die bisherige Gesamtjahresprognose bestätigt. So erwartet die EquityStory AG im Konzern weiterhin eine Umsatzsteigerung von bis zu 10 Prozent bei einer überproportionalen EBIT-Entwicklung.

Unverändert im Fokus der Geschäftsausweitung stehen die Entwicklung der Wachstumfelder Online Corporate Communications und die Expansion des internationalen Online Investor Relations-Geschäfts, das in den kommenden Jahren hohe Wachstumsraten verspricht. Wir gehen davon aus, dass sich die in diesen Bereichen bereits getätigten Vorleistungen, beispielsweise durch gezielte Personalaufstockung, zumindest mittelfristig amortisieren dürften.

Analyst:

Matthias Schrade, CEFA

Tel.: 0211 / 17 93 74 – 25

Fax: 0211 / 17 93 74 – 44

m.schrade@gsc-research.de

GSC-Schätzungen nach Halbjahreszahlen unverändert

Nach der grundsoliden Entwicklung im zweiten Quartal sehen wir keine Veranlassung, unsere Gesamtjahresprognose zu revidieren. So erwarten wir für das Geschäftsjahr 2010 analog zur unternehmenseigenen Guidance einen

Erlösanstieg von 10 Prozent auf 10,0 Mio. Euro. Das EBIT sehen wir weiterhin bei 2,6 Mio. Euro, was einen Zuwachs von 13,4 Prozent gegenüber 2009 bedeuten würde.

Der Jahresüberschuss nach Steuern sollte sich in diesem Szenario auf 1,8 Mio. Euro verbessern, was mit einem Ergebnis je Aktie von 1,49 Euro einhergehen würde. Unsere Dividendenprognose von 0,55 Euro erneuern wir vor diesem Hintergrund ebenfalls.

Auch unsere Prognosen für die kommenden beiden Geschäftsjahre belassen wir unverändert. In 2011 und 2012 sollte EquityStory nach vollständiger Überwindung der Finanzkrise insbesondere im Segment Regulatory Information & News höhere Wachstumsraten in Umsatz und Ergebnis erzielen können. Die Gesellschaft wird dabei von der starken Marktstellung, dem sehr skalierbaren Geschäftsmodell, der hohen Eigenkapitalausstattung (87% EK-Quote per 30.6.) sowie dem starken, kontinuierlichen Cash-flow profitieren.

Bewertung und Fazit

Auf Basis unserer Schätzungen ist die EquityStory-Aktie aktuell mit einem KGV knapp unter 10 für das kommende Jahr bewertet. Dies halten wir für moderat; angemessen wäre nach unserer Ansicht angesichts der sehr starken Marktposition und der vorhandenen guten Wachstumsaussichten durch die internationale Expansion ein Multiple im Bereich von etwa 12.

Angesichts der unveränderten Gewinnreihe behalten wir auch unser Kursziel von 23,00 Euro somit bei. Vor dem Hintergrund des daraus resultierenden rund 25-prozentigen Kurspotenzials bestätigen wir unsere Kaufempfehlung für die Aktie der EquityStory AG.

Die Dividendenrendite von knapp 3 Prozent für das laufende bzw. 3,7 Prozent für das kommende Jahr begrenzt das Rückschlagpotenzial. Angesichts des Geschäftsmodells und der soliden bilanziellen Aufstellung erachten wir die EquityStory-Aktie als eher konservatives Investment.

Gewinn- und Verlustrechnung

EquityStory AG										
in Mio. € / Geschäftsjahr bis 31.12.	2008		2009		2010e		2011e		2012e	
Umsatzerlöse	9,4	100,0%	9,1	100%	10,0	100%	11,8	100%	13,0	100%
Veränderung zum Vorjahr			-3,2%		9,9%		18,0%		10,2%	
Bezogene Leistungen / Materialaufwand	1,2	12,8%	1,2	13,2%	1,5	15,0%	1,8	15,0%	2,0	15,0%
Veränderung zum Vorjahr			0,0%		25,0%		18,0%		10,2%	
Personalaufwand	2,8	29,8%	3,3	35,7%	3,5	35,2%	3,9	33,2%	4,3	33,2%
Veränderung zum Vorjahr			16,1%		8,3%		11,3%		10,2%	
Sonstiges Ergebnis	-2,1	-21,8%	-2,2	-23,9%	-2,2	-22,0%	-2,5	-21,0%	-2,7	-21,0%
Veränderung zum Vorjahr			-6,1%		-1,2%		-12,6%		-10,2%	
EBITDA	3,4	35,6%	2,5	27,2%	2,8	27,8%	3,6	30,8%	4,0	30,8%
Veränderung zum Vorjahr			-26,1%		12,3%		30,7%		10,2%	
Abschreibungen	0,2	2,1%	0,2	2,2%	0,2	2,0%	0,3	2,5%	0,3	2,3%
Veränderung zum Vorjahr			0,0%		0,0%		50,0%		0,0%	
EBIT	3,2	33,5%	2,3	25,0%	2,6	25,8%	3,3	28,3%	3,7	28,5%
Veränderung zum Vorjahr			-27,8%		13,4%		29,2%		11,1%	
Finanzergebnis	-0,1	-0,5%	0,1	1,1%	0,1	1,0%	0,1	0,8%	0,1	0,8%
Ergebnis vor Steuern	3,1	33,0%	2,4	26,1%	2,7	26,8%	3,4	29,1%	3,8	29,3%
Steuerquote	33,9%		34,0%		34,0%		34,0%		34,0%	
Ertragssteuern	1,1	11,2%	0,8	8,9%	0,9	9,1%	1,2	9,9%	1,3	9,9%
Jahresüberschuss	2,1	21,8%	1,6	17,2%	1,8	17,7%	2,3	19,2%	2,5	19,3%
Veränderung zum Vorjahr			-23,5%		12,8%		28,1%		10,8%	
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	2,1	21,8%	1,6	17,2%	1,8	17,7%	2,3	19,2%	2,5	19,3%
Veränderung zum Vorjahr			-23,5%		12,8%		28,1%		10,8%	
Anzahl der Aktien	1,190		1,190		1,190		1,190		1,190	
Gewinn je Aktie	1,77		1,34		1,49		1,90		2,11	

Aktionärsstruktur

Herr Achim Weick	27,0%
VEM Aktienbank AG	9,0%
Investmentaktiengesellschaft	10,0%
Effecten-Spiegel AG	5,0%
Herr Robert Wirth	4,0%
Streubesitz	45,0%

Termine

26. November 2010

Veröffentlichung 9-Monatsabschluss 2010

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
28.06.2010	18,50 €	Kaufen	23,00 €
15.04.2010	18,30 €	Kaufen	22,00 €
16.12.2009	17,94 €	Halten	19,50 €
07.09.2009	18,00 €	Halten	19,40 €

Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversums sieht aktuell wie folgt aus (Stand 30.06.2010):

Empfehlung	Basis: alle analysierten Firmen	Firmen mit Kundenbeziehungen
Kaufen	49,4%	55,6%
Halten	34,9%	40,7%
Verkaufen	15,7%	3,7%

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 Info und Beteiligungen 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 Info und Beteiligungen 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, Immermannstraße 35, 40210 Düsseldorf verantwortlich.