

Akt. Kurs (02.12.10, 10:11, Xetra): 19,29 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

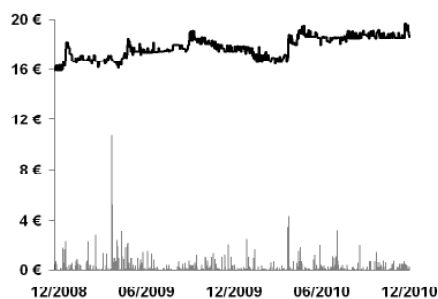
Der EquityStory-Konzern ist ein führender Anbieter für Online-Unternehmenskommunikation im deutschsprachigen Raum und unterstützt seine über 5.000 Kunden vor allem bei der Erfüllung gesetzlicher Mitteilungspflichten. Weitere Produkte sind die Verbreitung von News, die Erstellung von Finanzportalen, Websites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

	Hoch	Tief
Kurs 12 Mon.:	20,80 €	16,45 €
Aktueller Kurs:	19,29 €	
Aktienzahl ges.:	1.189.980	
Streubesitz:	45,0%	
Marktkapitalis.:	23,0 Mio. €	

Anlagekriterien

Drittes Quartal bestätigt positive Umsatz- und Ergebnisentwicklung

Im dritten Quartal konnte EquityStory an die Entwicklung des ersten Halbjahres anknüpfen. Die gezeigten Umsatz- und Ergebnissteigerungen wurden von den beiden Unternehmenssegmenten Regulatory Information & News sowie Products & Services getragen. Mit 2,2 Mio. Euro lag der Umsatz in den letzten drei Monaten um 12 Prozent über dem entsprechenden Vorjahreswert. Die Umsatzsteigerung machte sich entsprechend im operativen Ergebnis (EBIT) bemerkbar, das auf 0,5 (Vj. 0,4) Mio. Euro zulegen konnte.



In den ersten neun Monaten 2010 erzielte EquityStory ein Umsatzplus von 10 Prozent auf 6,7 Mio. Euro. Das EBIT stieg deutlich überproportional um 26 Prozent auf 1,4 Mio. Euro. Analog hierzu legten der Periodenüberschuss sowie das Ergebnis je Aktie mit einem Plus von jeweils 25 Prozent auf 1,0 Mio. bzw. 0,80 Euro zu.

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	10,9	14,4	13,0	10,1
Div.rendite	3,1%	2,6%	2,9%	3,6%

Angaben in Mio. Euro

Erg./Aktie und Dividende in Euro

Segmente mit durchweg positiven Resultaten

Im Segment Regulatory Information & News ging das Meldeaufkommen bei Pflichtmitteilungen wie schon im gesamten Jahresverlauf weiterhin leicht zurück. Das Gesamtvolumen an Unternehmensmitteilungen konnte aufgrund einer höheren Anzahl an nicht-regulierten Mitteilungen wie Corporate News oder Pressemitteilungen insbesondere nicht-börsennotierter Unternehmen sowie der neuen HV-Bekanntmachungen dennoch gesteigert werden.

Im Segment Products & Services trugen alle drei Geschäftsbereiche zur positiven Entwicklung bei. Reports & Webcasts profitierte insbesondere vom Anstieg der Online-Geschäftsberichte und der hohen Anzahl an Finanzberichten, die über den Einreichungsservice von EquityStory beim elektronischen Bundesanzeiger eingestellt werden.

Im zweiten Teilbereich Websites & Plattformen machten sich größere Website-Projekte in Russland sowie das Anspringen des IPO-Marktes bemerkbar. Distribution & Media konnte sein Umsatzniveau ohne besonders nennenswerte Effekte leicht steigern.

Analyst:

Matthias Schrade, CEFA

Tel.: 0211 / 17 93 74 – 0

Fax: 0211 / 17 93 74 – 44

m.schrade@gsc-research.de

Ausblick unverändert

Angesichts der erzielten Ergebnisse der ersten drei Quartale hat das Management seine bisherige Gesamtjahresprognose bestätigt. So erwartet die Gesellschaft eine Umsatzsteigerung von bis zu 10 Prozent bei einer überproportionalen EBIT-Entwicklung.

Im Fokus der Geschäftsausweitung stehen unverändert die Entwicklung der Wachstumsfelder Online Corporate Communications und die Expansion des internationalen Online Investor Relations-Geschäfts, das in den kommenden Jahren hohe Wachstumsraten verspricht.

Bewertung und Fazit

Auch nach den aktuell vorgelegten Zahlen für die ersten drei Quartale sehen wir keine Veranlassung, unsere Gesamtjahresschätzung zu revidieren. Bei einem Erlösanstieg von 10 Prozent auf 10,0 Mio. Euro sollte das EBIT um 13 Prozent auf 2,6 Mio. Euro steigen. Zu beachten ist, dass aufgrund des Preismodells in einigen Bereichen wie Reports & Webcasts die größten Ergebnisbeiträge erst im vierten Quartal vereinnahmt werden.

Der Jahresüberschuss sollte sich auf 1,8 Mio. Euro verbessern, was mit einem Ergebnis je Aktie von 1,49 Euro einhergeht. Unsere Dividendenprognose von 0,55 Euro belassen wir ebenfalls unverändert.

Auch unsere Prognosen für die kommenden beiden Geschäftsjahre haben wir nicht verändert. Wir gehen davon aus, dass die in den beiden Segmenten getätigten Vorleistungen, beispielsweise durch gezielte Personalaufstockung, sich in den kommenden Monaten sukzessive auszahlen werden. EquityStory wird dabei zudem von seiner starken Marktstellung in den angestammten Märkten und dem sehr skalierbaren Geschäftsmodell profitieren.

Bewertung und Fazit

Mit einem 2010er-KGV von 13, das im kommenden Jahr auf 10 sinken wird, ist die EquityStory-Aktie moderat bewertet. Angesichts des Geschäftsmodells mit einer kontinuierlichen, starken Cash-flow-Generierung und der soliden bilanziellen Aufstellung erachten wir die EquityStory-Aktie zudem als eher konservatives Investment.

Wir bestätigen vor dem Hintergrund der unveränderten Gewinnreihe und den zweifelsohne vorhandenen Wachstumsaussichten daher unser Kursziel von 23,00 Euro und halten unverändert an unserer Kaufempfehlung für die Aktie fest.

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	12,0%
Effecten-Spiegel AG	5,0%
Herr Robert Wirth	4,0%
Streubesitz	43,0%

Termine

08. Dezember 2010 MKK – Münchener Kapitalmarkt Konferenz

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
07.09.2010	18,78 €	Kaufen	23,00 €
28.06.2010	18,50 €	Kaufen	23,00 €
15.04.2010	18,30 €	Kaufen	22,00 €
16.12.2009	17,94 €	Halten	19,50 €

Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversums sieht aktuell wie folgt aus (Stand 30.09.2010):

Empfehlung	Basis: alle analysierten Firmen	Firmen mit Kundenbeziehungen
Kaufen	47,6%	57,7%
Halten	36,9%	38,5%
Verkaufen	15,5%	3,8%

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, Immermannstraße 35, 40210 Düsseldorf verantwortlich.