

..Starkes Umsatzwachstum im ersten Quartal 2007...

04.06.2007

EquityStory AG

**KAUFEN**

Kursziel: 25,52 €

Kurs: 22,00 €  
1. Juni 2007  
10.04 Uhr Xetra

**Letztes Rating/  
Kursziel:**  
05.04.2007  
KAUFEN/ 25,52 €

**Marktsegment:**  
Entry Standard

**Rechnungslegung:**  
HGB

**Analysten:**  
  
**Manuel Hoelzle**  
hoelzle@gbconcepts.de  
  
**Philipp Leipold**  
leipold@gbconcepts.de

**IR-Kontakt:**  
  
EquityStory AG  
Achim Weick  
Seitzstr. 23  
D-80538 München

**Tel.:** +49-89-210298-0  
**Fax:** +49-89-210298-49

lr@equitystory.de  
www.equitystory.de

**Unternehmensprofil:**

**Branchen:** Finanzdienstleistungen  
**Fokus:** Online Investor Relations  
**Mitarbeiter:** 42 (31.03.2007)

**Firmensitz:** München, D

**Gründung:** 2000

**Vorstand:** Achim Weick, Robert Wirth

WKN: 549416

ISIN: DE0005494165

Börsenkürzel: E1S

Anzahl Aktien: 1,189 Mio.

Marktkap.: 26,16 Mio. €

Streubesitz: 49,96 %

52 W Hoch: 22,00 €\*  
52 W Tief: 11,10 €\*  
Durchs. Tagesvolumen : 40.644 €\*

\* Quelle Deutsche Börse (Frankfurt Parkett und Xetra, 12 Monate)



In Mio. €	2004	2005*	2006	2007e	2008e
Umsatz	1,16	3,92	4,81	7,10	9,10
EBITDA	0,13	0,41	1,36	2,37	3,00
EBIT	0,10	-0,15	0,82	2,16	2,75
Jahresüberschuss	0,10	-0,34	0,48	1,33	1,71
<b>In €</b>					
Gewinn je Aktie	-	-	0,46	1,12	1,44
Dividende je Aktie	-	-	K.A.	K.A.	K.A.
<b>In %</b>					
EBITDA-Marge	11,38	10,39	28,22	33,34	32,94
EBIT-Marge	8,55	-3,76	16,96	30,38	30,20
Dividendenrendite	-	-	K.A.	K.A.	K.A.
<b>Kennzahlen</b>					
EV/Sales	12,91	4,21	5,23	3,43	2,69
EV/EBITDA	113,4	40,51	18,52	10,29	8,16
KGV	-	-	48,30	19,72	15,26
KBV			4,35		

\* Pro-Forma-Zahlen für Konzern

**Highlights:**

- Anhebung unserer Prognosen
- Umsatzwachstum von 71,8 % in Q1
- Gutes Neukundengeschäft
- Operativer Cash Flow bei knapp 1 Mio. € in Q1

# Unternehmen

## Profil

Die EquityStory AG mit Sitz in München ist Marktführer für Online Investor-Relations-Tätigkeiten im deutschsprachigen Raum und liefert für über 1150 börsennotierte Unternehmen aus dem In- und Ausland umfangreiche Dienstleistungen in den Bereichen Meldepflichten, Finanzportale, Audio- und Video-Übertragungen von Investorenveranstaltungen, Online-Finanzberichte sowie ausgelagerte Webseiten. Das operative Geschäft untergliedert sich dabei in die beiden Geschäftsbereiche Distribution (Meldepflichten und PortalNetwork) und Products & Services (Websites, Online-Geschäftsberichte, Webcasts). EquityStory bietet den Kunden das komplette Spektrum an Dienstleistungen rund um Investor-Relations im Internet.

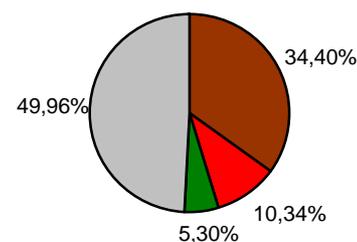
Der Bereich der Meldepflichten ist in der Tochtergesellschaft Deutsche Gesellschaft für Ad-hoc-Publizität mbH (DGAP) gebündelt. Die DGAP ist eine Institution für die Erfüllung der Regelpublizität börsennotierter Gesellschaften und seit der Gründung 1996 Marktführer. Die Services umfassen Ad-hoc-Meldungen, Directors Dealings, WpÜG sowie den Versand von Corporate News und Pressemeldungen.

Des Weiteren betreibt die Gesellschaft ein Portal-Netzwerk für Investor-Relations-Inhalte auf 31 führenden Finanzportalen wie Handelsblatt, OnVista oder wallstreet:online. Börsennotierte Aktiengesellschaften beauftragen dabei die EquityStory AG mit der Darstellung und Verbreitung ihrer Unternehmensinformationen auf diesen Portalen. Insgesamt erreichen alle belieferten Angebote monatlich über 300 Millionen Seitenaufrufe.

## Aktionärsstruktur

Anteilseigner	Anteile
Achim Weick	34,40 %
VEM AG	10,34 %
Robert Wirth	5,30 %
Streubesitz:	49,96 %

Aktionärsstruktur der EquityStory AG



## Unternehmenstermine

Ereignis	Datum
Veröffentlichung 6-Monatsabschluss	28.08.2007
SCC Small Cap Conference 2007	29.08.2007
Deutsches Eigenkapitalforum, Frankfurt	Nov. 2007
Veröffentlichung 9-Monatsabschluss	29.11.2007

## Unternehmensentwicklung & Prognose

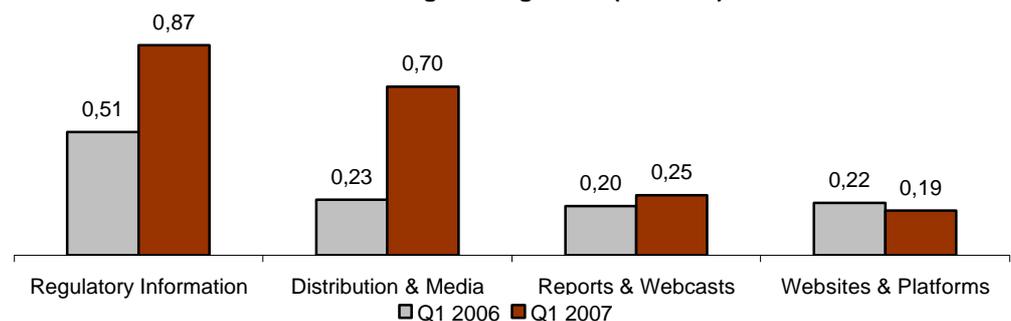
### Umsatzbetrachtung - 1. Quartal 2007

in Mio. €	Q1 2006	Q1 2007	06 vs. 07
Umsatz Gesamt	1,16	2,00	72,41 %
Umsatz - Regulatory Information	0,51	0,87	70,59 %
Umsatz - Distribution & Media	0,23	0,70	204,35 %
Umsatz - Reports & Webcasts	0,21	0,25	19,05 %
Umsatz - Websites & Platforms	0,22	0,19	-13,63 %
EBITDA	0,49	0,69	40,82 %
EBIT	0,35	0,55	57,14 %
Periodenergebnis	0,23	0,38	65,22 %
EPS in €	0,19	0,32	65,22 %

Quelle: GBC, EquityStory

Sehr erfreulich entwickelte sich das Umsatzwachstum im ersten Quartal des laufenden Geschäftsjahres 2007. Im Vergleich zum Vorjahresquartal konnten die Umsatzerlöse um 71,8 % von 1,16 Mio. € auf 2,00 Mio. € gesteigert werden. Verantwortlich für das hohe Wachstum war neben dem guten Neukundengeschäft und der positiven Entwicklung des Geschäftsbereiches Distribution & Media das deutlich angestiegene Meldevolumen der börsennotierten Unternehmen infolge der Umsetzung der EU-Transparenzrichtlinie Mitte Januar 2007. Dies zeigt sich auch in der Umsatzentwicklung des Segmentes Regulatory Information & News. Hier konnte der Umsatz gegenüber dem Vorjahr um rund 70 % auf 0,87 Mio. € gesteigert werden. Die Anzahl der Meldungen, die über DGAP veröffentlicht worden sind, stieg von 1484 im ersten Quartal 2006 deutlich um 115 % auf 3189 im ersten Quartal 2007 an. Vor allem bei den Mitteilungsarten Corporate News, Directors` Dealings und Stimmrechtsmitteilungen waren hohe Steigerungsraten zu verzeichnen. Ein hohes Umsatzwachstum konnte des Weiteren im Bereich Distribution & Media erzielt werden. Die EquityStory AG profitierte insbesondere davon, dass im ersten Quartal 2007 eine Reihe von Mediabuchungen eingegangen ist. Bei den Mediabuchungen gilt es anzumerken, dass die hiermit verbundenen Umsätze weniger planbar sind und eine deutlich geringere Rohertragsmarge als die anderen Produkte der EquityStory haben. Die nachfolgende Graphik veranschaulicht die Umsatzentwicklung der vier Produktbereiche der EquityStory AG für das jeweils erste Quartal 2006 und 2007.

Entwicklung der Segmente (in Mio. €)



Quelle EquityStory, GBC

## **Kosten- und Ergebnisbetrachtung - 1. Quartal 2007**

Der Rohertrag konnte im ersten Quartal 2007 erheblich gesteigert werden und belief sich auf 1,43 Mio. € (Vorjahr: 1,05 Mio. €). Die Rohertragsmarge war allerdings im Vergleich zum Vorjahr rückläufig und lag bei 71,72 % (VJ: 89,77 %). Dies erklärt sich hauptsächlich durch den hohen Umsatzzuwachs im margenschwächeren Bereich Media. Zudem fielen auch im ersten Quartal 2007 noch Kosten im Zusammenhang mit Vorbereitungen auf das TUG an.

Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) belief sich im ersten Quartal 2007 auf 0,69 Mio. € (VJ: 0,49 Mio. €). Die Abschreibungen lagen bei 0,13 Mio. €. Da die EquityStory AG bislang noch nach HGB bilanziert, erfolgten planmäßige Abschreibungen auf den Firmenwert in Höhe von 0,08 Mio. €. Durch die Umstellung der Rechnungslegung auf IFRS zum 31.12.2007 werden diese Abschreibungen für das Geschäftsjahr 2007 rückwirkend entfallen. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) betrug 0,55 Mio. € (VJ: 0,35 Mio. €). Das Finanzergebnis fiel nach der vollständigen Rückführung des Akquisitionsdarlehens für die DGAP annähernd ausgeglichen aus. Da der steuerlich nutzbare Verlustvortrag infolge der Ergebnissteigerung im ersten Quartal 2007 aufgebraucht ist, unterliegt die Gesellschaft nunmehr wieder der vollen Besteuerung. Die Steuerquote im ersten Quartal 2007 betrug 31,41 %.

Der Jahresüberschuss lag bei 0,38 Mio. € (VJ: 0,23 Mio. €), was einem Ergebnis pro Aktie (EPS) von 0,32 € (VJ: 0,19 €) entspricht.

Werttreiber - DCF Bewertung ab 2009 - Phase 2

Umsatzwachstum	8,0%
EBITDA-Marge	32,9%
Steuerquote	38,5%
Working Capital in % vom Umsatz	5,0%
Umsatz zu OAV	15,0

## Discounted Cash Flow Modell

Die EquityStory AG wurde von uns anhand eines dreistufigen DCF-Modells bewertet. Angefangen mit konkreten Schätzungen für die Jahre 2007 und 2008 in Phase Eins, erfolgt in den Jahren 2009 und fortlaufend in der zweiten Phase eine Verstetigung der Annahmen. In der dritten Phase wird schließlich nach Ende des Prognosehorizonts ein Restwert mittels der ewigen Rente bestimmt.

Die Diskontierung der zukünftigen Cashflows erfolgt dabei auf Basis des Entity-Ansatzes. Die entsprechenden Kapitalkosten (WACC) haben wir mit 9,3 % errechnet. Der daraus resultierende faire Wert je Aktie zum Ende des laufenden Geschäftsjahres liegt bei **25,52 €**

### DISCOUNTED CASHFLOW Modellszenario EquityStory AG

in Mio. €	2007 E	2008 E	2009 E	2010 E	2011 E	2012 E	2013 E	Continued
Umsatz	7,10	9,10	9,83	10,61	11,46	12,38	13,37	13,64
Veränderung in %	47,6%	28,2%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	2,0%
EBITDA-Marge	33,3%	32,9%	32,9%	32,9%	32,9%	32,9%	32,9%	32,9%
EBIT	2,16	2,75	1,00	3,10	3,35	3,62	3,91	3,99
EBIT-Marge	30,4%	30,2%	10,2%	29,2%	29,2%	29,2%	29,2%	29,2%
Steuerquote	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%
Working Capital	0,3	0,4	0,49	0,53	0,57	0,62	0,67	0,68
in % vom Umsatz	4,2%	4,4%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Operatives Anlagevermögen	0,43	0,50	0,66	0,71	0,76	0,83	0,89	0,91
Umsatz zu OAV	16,5	18,2	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0
<b>Free Cashflows</b>	-0,21	-0,25	-0,36	-0,39	-0,42	-0,45	-0,49	-0,50
EBITDA	48,8%	50,0%	55,0%	55,0%	55,0%	55,0%	55,0%	55,0%
Steuern auf EBITA								
Investitionen in OAV	2,37	3,00	3,23	3,49	3,77	4,07	4,40	4,49
Veränderung des Working Capital	-0,83	-1,06	-0,39	-1,19	-1,29	-1,39	-1,50	-1,53
Investitionen in Goodwill	-0,23	-0,32	-0,52	-0,44	-0,48	-0,52	-0,56	-0,52
<b>Freier Cashflow</b>	-0,17	-0,10	-0,09	-0,04	-0,04	-0,05	-0,05	-0,01
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>1,14</b>	<b>1,52</b>	<b>2,24</b>	<b>1,82</b>	<b>1,96</b>	<b>2,12</b>	<b>2,29</b>	<b>2,42</b>

VALUATION IN MIO. €	Dez. 06	2007 E	2008 E	2009 E
Barwert expliziter FCFs	9,0	8,7	8,0	6,5
Barwert des Continuing Value	17,8	19,4	21,3	23,2
Wert operatives Geschäft (Stichtag)	26,8	28,2	29,3	29,8
Nettoschulden (Net debt)		-1,02	-2,16	-3,72
Barwert aller Optionsrechte	0,00	0,00	0,00	0,00
Wert des Eigenkapitals	27,8	30,3	33,0	35,9
Fremde Gewinnanteile	0,0	0,0	0,0	0,0
Wert des Aktienkapitals	27,8	30,3	33,0	35,9
Ausstehende Aktien in Mio.	1,189	1,189	1,189	1,189
Fairer Wert der Aktie nach DCF Modellszenario in EUR	23,42	<b>25,52</b>	27,76	30,18

FINANZCASHFLOW in Mio. €	2007 E	2008 E	2009 E	2010 E
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0
Erlös aus IPO	0	0	0	0
Zinsaufwand/ertrag	0,00	0,04	0,15	0,26

### Sensitivitätsanalyse Fairer Wert je Aktie in €

		WACC				
		8,3%	8,8%	9,3%	9,8%	10,3%
Langfristiges Wachstum	0%	24,49	23,13	21,91	20,82	19,84
	1%	26,62	24,96	23,50	22,21	21,05
	2%	29,42	27,33	<b>25,52</b>	23,94	22,56
	3%	33,29	30,51	28,18	26,19	24,48
	4%	38,94	35,03	31,85	29,22	27,61

## **Ausblick und Fazit**

Die Zahlen für das erste Quartal des laufenden Geschäftsjahres 2007 lagen über unseren Erwartungen. Wir haben daraufhin unsere Schätzungen für die Jahre 2007 und 2008 nach oben angepasst. Nunmehr erwarten wir einen Umsatzanstieg im laufenden Jahr um 47,61 % auf 7,10 Mio. € (zuvor: 6,01 Mio. €). Die erfreuliche Entwicklung des Bereiches Regulatory Information & News sollte sich auch in den kommenden Quartalen fortsetzen. Das erste Quartal ist hinsichtlich des Meldeaufkommens der börsennotierten Unternehmen traditionell gesehen das schwächste.

In unseren Planungen haben wir zudem berücksichtigt, dass Umsätze aus dem Geschäftsbereich Media einmaliger Natur sind und in der zweiten Jahreshälfte nicht in der gleichen Höhe anfallen werden. Folglich erwarten wir ein niedrigeres Umsatzvolumen in der zweiten Jahreshälfte 2007. Da es sich jedoch um Umsätze mit einer niedrigeren Rohertragsmarge handelt, wird dies einen positiven Effekt auf die EBITDA-Marge haben. Sollte sich die Kundennachfrage nach Mediabuchungen im Jahresverlauf weiter auf einem hohen Niveau bewegen, könnte sich unsere Umsatzprognose als zu konservativ herausstellen. Beim EBITDA gehen wir von einem Wert von 2,16 Mio. € (zuvor: 1,80 Mio. €) aus. Unter Berücksichtigung einer Steuerquote von 38,5 % liegt unsere EPS Prognose für 2007 bei 1,12 € (zuvor: 0,98 €).

Des Weiteren haben wir unsere Schätzungen für das kommende Geschäftsjahr 2008 nach oben revidiert. Beim Umsatz erwarten wir nun ein Volumen von 9,10 Mio. €, was einem weiteren Umsatzwachstum von dann 28,17 % entspricht. Neben einer positiven Entwicklung des Bereichs Regulatory Information & News getrieben durch ein gutes Neukundengeschäft und einem anhaltend hohen Meldevolumen sollten auch die Vertriebsaktivitäten in der zweiten Jahreshälfte intensiviert werden, um verstärkt Cross-Selling Potentiale zu heben. Hier waren durch die Vorbereitung und Einführung des TUG eine Menge an Kapazitäten gebunden. Auch das Joint-Venture in Ungarn sollte dann in 2008 erste Beiträge zum Umsatz liefern. Das EBITDA bzw. das EPS für das Jahr 2008 sehen wir bei 3,00 Mio. €, respektive 1,44 €.

**Der von uns ermittelte faire Wert der EquityStory Aktie liegt bei 25,52 €  
Wir bestätigen damit das Rating KAUFEN für die Aktie der EquityStory.**

## Anhang

### Risikohinweise und Haftungsausschluss (Disclaimer)

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche German Business Concepts (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 German Business Concepts 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.

Dieses Dokument stellt weder eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar und ist nicht in diesem Sinne auszulegen; noch darf es oder ein Teil davon als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässlich 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. German Business Concepts – oder Beteiligungsunternehmen, Repräsentanten, Anteilseigner, Führungskräfte und/oder deren Angestellte kann eine Long- oder Shortposition in dem Beschriebenen Wertpapier oder andere Investments, die sich auf in diesem Report veröffentlichte Ergebnisse beziehen, halten. German Business Concepts kann diese Wertpapiere am offenen Markt, für Kunden oder für eigene Rechnung kaufen und/oder verkaufen. Dieses Dokument wird Ihnen ausschliesslich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden.

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

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.

German Business Concepts GmbH  
Halderstraße 27  
D 86150 Augsburg

Tel.: 0821/24 11 33-0

Fax.: 0821/24 11 33-30

Internet: <http://www.gbconcepts.de>; E-Mail: [office@gbconcepts.de](mailto:office@gbconcepts.de)

## Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach §34b WpHG im Zeitpunkt der Veröffentlichung:

Weder die German Business Concepts GmbH noch ein ihr verbundenes Unternehmen,

- a) hält in Wertpapieren, die Gegenstand dieser Veröffentlichung sind, 1 % oder mehr des Grundkapitals,
- b) war an einer Emission von Finanzinstrumenten, die Gegenstand dieser Veröffentlichung sind, beteiligt,
- c) hat die Wertpapiere, die Gegenstand dieser Veröffentlichung sind, mittels Vertrages an der Börse oder am Markt betreut.

**Ausnahme hiervon ist eine vertragliche Beziehung von German Business Concepts GmbH mit dem Unternehmen für die Erstellung von Research-Berichten. Aus dieser vertraglichen Beziehung erhält German Business Concepts GmbH ein Entgelt für Nutzungs- und Veröffentlichungsrechte.**

### Zusätzliche wichtige Angaben zu der vorliegenden Analyse:

Übersicht über bisherige Studien zur Gesellschaft:

Datum	Studienart	Rating	Kurs bei Erstellung in €	Kursziel in €
04.06.2007	Research Studie update	KAUFEN	22,00	25,52
10.04.2007	Research Studie update	KAUFEN	17,58	21,92
24.11.2006	Research Studie update	KAUFEN	12,80	19,08
12.09.2006	Research Studie Initial Coverage	KAUFEN	11,70	19,08

**Ersteller der vorliegenden Analyse: Dipl. Kfm. Manuel Hoelzle, Dipl. Volksw. Philipp Leipold**

**Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: German Business Concepts GmbH**

Datum und Uhrzeit des angegebenen Finanzinstruments: 10.04 Uhr 01.06.2007, Xetra

In der Analyse wurden öffentlich zugängliche Informationen (Geschäftsbericht 2003, 2004, 2005, 2006, Quartalsbericht Q1 2007, Ad Hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die German Business Concepts als zuverlässig einschätzt.

Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit dem Management geführt, um sich Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen. Die Analyse wurde vor Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und es wurden anschließend keine Änderungen vorgenommen. Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. German Business Concepts GmbH behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

Die German Business Concepts GmbH verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Vor diesem Stichtag verwendete die Gesellschaft ein 5-stufiges Ratingssystem. Die jeweiligen Einstufungen sind mit folgenden Erwartungen verbunden. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. :

KAUFEN: Die erwartete Rendite inkl. Dividende beträgt mindestens +10%.

HALTEN: Die erwartete Rendite inkl. Dividende liegt zwischen –10% und +10%.

VERKAUFEN: Die erwartete Rendite inkl. Dividende beträgt mehr als –10%.

Die German Business Concepts GmbH ist als Researchinstitut gemeldet, bei der zuständigen Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt