

Company Report

Datum der Veröffentlichung: 12.06.2007

EquityStory AG

Online IR

[> Click here for Disclaimer](#)

Umsatzsprung im 1. Quartal 2007

Rating (12M):

Kaufen : seit 31.05.2006

Letzte Ratingänderung: keine

Kursziel: 29,00 (25,00) €

seit: 12.06.2007

Kurs (12.06.2007, 14:22 ETR): 20,20 €

Hoch/Tief 250 Tage: € 20,89 / 13,80

Nächstes Research: Update



Quelle: www.cortalconsors.de

Analyst: Karsten Siebert, CEFA

- Finanzanalyst -

Telefon: (+49) (0) 621 / 43061-30

Email: karsten.siebert@midas-research.de

Basis Informationen

Anzahl Aktien in Mio.:	1,19
Börsenwert in Mio. €:	24,0
Streubesitz:	49,96 %
Reuters Symbol:	E1SGn.DE
XETRA Symbol:	E1S.ETR
WKN:	549 416
ISIN:	DE0005494165
Hauptindex:	Entry Standard
Tagesumsatz Ø 30 Tage:	77.936 €
Tagesumsatz Ø 250 Tage:	n.a.
Info:	www.equitystory.de

Zahlen je Aktie in €

	2006	2007e	2008e
EPS	0,55	1,01 (0,83)	1,39 (1,03)
KGv	36,7	20,0	14,5
CashFlow	0,94	0,85 (0,70)	1,24 (0,88)
KCV	21,5	23,8	16,3
Dividende	0,00	0,00 (0,50)	0,00 (0,50)
Rendite	n.a.	n.a.	n.a.
Buchwert	5,1	6,1	7,4 (6,9)
Cash	0,86	1,71 (1,56)	2,94 (1,94)

Geschäftsjahr per 31.12., nach HGB

Der EquityStory ist ein hervorragender Start ins neue Geschäftsjahr gelungen. Das Unternehmen konnte im 1. Quartal 2007 den Umsatz und das Ergebnis deutlich steigern. Vor allem die, aus unserer Sicht schon fast gesetzlich verordnete Umsatzsteigerung durch das *EU-Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetz (TUG)*, brachte den erwarteten Erfolg. Das TUG hat den Weg für weitere Steigerungen beim Umsatz und Ertrag geebnet.

Die Marktposition, als unangefochtener Marktführer bei den Meldepflichten in Deutschland, konnte im 1. Quartal nochmals um rund 2 % auf etwa 75 % ausgebaut werden. Und auch die Kundengewinnung stellt sich deutlich positiv dar. So haben sich rund 80 % der Unternehmen, die sich an deutschen Börsen in 2007 neu listen ließen, für die EquityStory als Online-Investor-Relations-Partner entschieden. Das gesunde und nachhaltige Wachstum konnte sich dadurch bei der EquityStory nochmals beschleunigen.

Auf Basis des äußerst erfolgreich verlaufenen 1. Quartals hebt die EquityStory ihre eigene Umsatz- und Ergebnisprognose für das laufende Geschäftsjahr an. Das Unternehmen er-

Company Report

wartet nun eine Umsatzsteigerung von mindestens 40 % und einen überproportionalen Anstieg beim EBIT. Darin spiegeln sich die optimalen Rahmenbedingungen wider, unter denen die EquityStory derzeit arbeitet. Die gute Börsenentwicklung, die gesetzlichen Rahmenbedingungen sowie die Expansionsmöglichkeiten, vor allem im osteuropäischen Raum, sollten weitere Wachstumspotenziale bieten.

Nachdem wir die Entwicklung bei der EquityStory bereits seit längerem sehr positiv sehen, konnte das Unternehmen trotzdem erneut unsere Umsatzschätzungen übertreffen. Aufgrund des hervorragenden 1. Quartals heben wir somit unsere Schätzungen nach oben an. Auf Basis unseres *DCF-Modells* haben wir einen Wert je Aktie von rund EUR 29,00 ermittelt. Dieser Wert wird auch durch die *KGV-Betrachtung* unterstützt. Auf Basis unserer neuen Gewinnschätzung nach IFRS ergibt sich für 2008 bei Erreichen unseres Kursziels ein KGV von rund 18, was wir für ein ertragstarkes Wachstumsunternehmen für durchweg angemessen erachten. Unser Votum Kaufen halten wir daher aufrecht. Unser Kursziel heben wir von zuvor EUR 25,00 auf EUR 29,00 an.

Kurzbeschreibung

Die in München ansässige EquityStory AG ist der Marktführer für Online Investor Relations im deutschsprachigen Raum. Über 1.150 börsennotierte Unternehmen im In- und Ausland greifen bereits auf die Dienstleistungen der EquityStory zurück, die als „One-Stop-Shop“ das **gesamte Repertoire der Online Investor Relations** abbilden kann. Dazu zählen u. a. die Bereiche Meldepflichten, Finanzportale, Audio- und Video-Übertragungen von Investorenveranstaltungen, Online-Finanzberichte sowie ausgelagerte Webseiten. Der **Bereich Meldepflichten** ist bei der *Tochtergesellschaft Deutsche Gesellschaft für Ad-hoc-Publizität mbH (DGAP)* angesiedelt, die seit ihrer Gründung in 1996 Marktführer in diesem Bereich ist und für die Erfüllung der Regelpublizität börsennotierter Gesellschaften bereits eine feste Institution wurde. Der Bereich der Meldepflichten umfasst die Leistungen der Ad-hoc-Mitteilungen, ERS, Directors' Dealings, WpÜG, die neuen Meldepflichten gemäß dem Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetz sowie den Versand von Corporate News und Pressemeldungen. Die EquityStory hat ein **Portal-Netzwerk für Investor-Relations-Inhalte** aufgebaut, das den Zugriff auf die führenden 31 Finanzportalen wie *Handelsblatt*, *OnVista*, oder *wallstreet:online* bietet, um die Unternehmensinformationen ihrer Kunden auf diesen Portalen wiederzugeben. Mit **über 300 Millionen Seitenaufrufe** (Page Impressions) monatlich erfahren die belieferten Angebote eine erhebliche Resonanz. Seit 08. Juni 2006 ist die EquityStory AG im Open Market mit Einbeziehung im *Entry Standard* notiert.

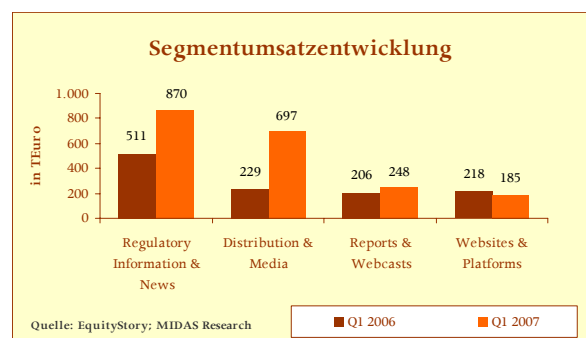
Umsatz- und Ergebnisentwicklung

Der EquityStory ist ein hervorragender Start in das neue Geschäftsjahr gelungen. Im saisonal starken 1. Quartal konnte der Umsatz um 71,8 % auf TEUR 2.000 (Vorjahreszeitraum: TEUR 1.164) gesteigert werden. Die EquityStory profitierte dabei vor allem durch die **starke Zunahme der Meldungen im Rahmen der EU-Transparenzrichtlinie** sowie von einem anhaltend **starken Neukundengeschäft**. Bereits im 1. Quartal konnten 60 neue Kunden gewonnen werden, so dass die Zahl der Kunden auf 1.150 börsennotierte Unternehmen anstieg. Das Ergebnis konnte sich entsprechend positiv entwickeln. Nach HGB stieg das EBIT um 117 % auf TEUR 554 (255). Der Ausweis nach *IFRS* fällt noch positiver aus, da die nach HGB regelmäßige Firmenwertabschreibung wegfällt und nur noch ein *Impairment-Test* durchgeführt wird. Da sich die *DGAP* jedoch **weiter positiv entwickelt** hat, war nach *IFRS* keine Abschreibung vonnöten. Das EBIT nach *IFRS* erreichte somit TEUR 634. Dies führte zu einem Jahresüberschuss von TEUR 375 (227), was immer noch einer Steigerung um 65 % entspricht. Hierbei ist zu beachten, dass der Verlust-

Company Report

vortrag im 1. Quartal 2007 aufgebraucht wurde, sodass das Unternehmen eine Steuerbelastung von TEUR 172 (8) hatte. Nach IFRS lag der Quartalsüberschuss bei TEUR 425. Das Ergebnis je Aktie erreicht nach HGB EUR 0,32 (0,19) und nach IFRS EUR 0,36.

Um die neuen Services aus der TUG noch transparenter darstellen zu können hat die EquityStory ihre **Segmentberichterstattung mit Beginn des Jahres umgestellt**. Die EquityStory weist nun vier Geschäftsbereiche aus. Der Bereich „*Regulatory Information & News*“ enthält die Meldepflichten und Nachrichtenverbreitung unter der Marke DGAP. Der Bereich konnte im Wesentlichen durch das Inkrafttreten der TUG zum 20.01.2007 profitieren. Der Umsatz stieg im 1. Quartal auf TEUR 870 (511). Das **Meldevolumen nahm vor allem durch die erweiterten Meldepflichten zu**. Die Zahl der Meldungen stieg auf 3.189 (1.484) bei der EquityStory, die über die DGAP damit einen Marktanteil über 75 % hält. Der Bereich „*Distribution & Media*“ umfasst das PortalNetwork und die Mediabuchungen, die besonders stark zulegten. Der Umsatz kletterte in diesem Segment auf TEUR 697 (229). Im Bereich „*Reports & Webcasts*“ konnte der Umsatz auf TEUR 248 (206) gesteigert werden. Insbesondere sorgte die Umsetzung von 26 (20) interaktiven Geschäftsberichten für das Umsatzplus. Lediglich der Bereich „*Websites & Platforms*“ verzeichnete einen leichten Umsatzrückgang auf TEUR 185 (218), was auf unetstetige Umsätze im klassischen Projektgeschäft zurückzuführen ist.



Ausblick

Nach dem äußerst positiv verlaufenen 1. Quartal hat die EquityStory ihre **Prognose für 2007 angehoben**. Das Unternehmen erwartet für das Gesamtjahr eine Umsatzsteigerung von mindestens 40 %. Das EBIT soll dabei überproportional zum Umsatz steigen. Das Börsenumfeld sieht weiterhin sehr freundlich aus, sodass wir die neuen Ziele als durchaus plausibel ansehen. So konnte sich der **positive Trend bei den Meldungen** bisher auch im laufenden 2. Quartal fortsetzen. Die Zahl der Meldungen stieg vom 01.04. bis zum 29.05.2007 auf 2.984, während sie im Vorjahreszeitraum lediglich bei 1.282 lag.

Nach den jüngsten Zahlen des Unternehmens haben wir **unsere Prognosen** ebenfalls nach oben revidieren können. Wir erwarten für das laufende Geschäftsjahr einen Umsatz von TEUR 6.800. Den Jahresüberschuss sehen wir nach HGB bei rund TEUR 1.207 und dies, obwohl das Unternehmen erstmals Steuern zahlen muss, nachdem der **Verlustvortrag im 1. Quartal 2007 aufgebraucht** wurde. Das Ergebnis je Aktie erwarten wir bei EUR 1,01. Nach IFRS dürfte der Jahresüberschuss auf TEUR 1.442 klettern, was zu einem Ergebnis je Aktie von EUR 1,21 führt.

In 2008 dürfte die **Unternehmenssteuerreform** zum Tragen kommen, die auf der Steuerseite wieder für etwas Entlastung sorgen sollte. Für 2008 erwarten wir einen Umsatz von TEUR 8.500 sowie ein Ergebnis je Aktie von EUR 1,57 auf *IFRS-Basis*. Bei einem aktuellen Kurs von EUR

Company Report

21,00 korrespondiert damit ein **KGV von lediglich 13,4 für 2008**. Bei der momentanen Ertrags- und Wachstumsstärke sollte daher noch **einiges an Luft für den Kurs** der EquityStory drin sein.

Bewertung

Discounted Cash Flow Model (DCF-Modell)

Um den Wertansatz für die EquityStory zu ermitteln, haben wir das Unternehmen mittels eines dreistufigen *DCF-Modells* nach der *Entity-Methode* bewertet, das wir nach den jüngsten Zahlen zum 1. Quartal 2007 angepasst haben. In der 1. Phase 2007e und 2009e greifen wir auf unsere exakteren Schätzungen zurück. In der 2. Phase von 2010e bis 2016e gehen wir von - aus unserer Sicht - realisierbaren Wachstumsraten sowie erreichbaren Margen aus. Die Schätzungen des *Free-Cash-Flows* haben allerdings nicht mehr den Grad der Genauigkeit wie in der 1. Phase. In der 3. Phase haben wir ein Wachstum von 1% für die unendliche Periode angenommen. Im Vergleich zu unserer letzten Bewertung haben wir die Wachstumsraten der kommenden Jahre bereits etwas reduziert, da die Basis durch die positive Entwicklung bei der EquityStory bereits höher ist. Zudem haben wir die risikofreie Rendite, die mit in die Berechnung des WACC einfließt, etwas nach oben angepasst. Ansonsten gelten die in der Tabelle angegebenen Parameter.

Entity-DCF-Model: EquityStory AG										
in Mio. Euro	2007e	2008e	2009e	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e	2016e
Umsatz	6,80	8,50	10,20	11,80	13,60	15,23	17,06	18,77	20,64	22,71
Umsatzwachstum	41,4%	25,0%	20,0%	15,7%	15,3%	12,0%	12,0%	10,0%	10,0%	10,0%
EBIT	1,65	2,41	2,55	2,95	3,40	3,81	4,26	4,69	5,16	5,68
EBIT-Marge	24,3%	28,3%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
- Ertragssteuern	-0,43	-0,75	-0,89	-1,03	-1,19	-1,33	-1,49	-1,64	-1,81	-1,99
+ Abschreibungen	0,53	0,55	1,53	1,77	2,04	2,28	2,56	2,81	3,10	3,41
+/- Veränderung langfristige Rückstellungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Sonstiges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operativer Brutto Cash Flow	1,75	2,21	3,19	3,69	4,25	4,76	5,33	5,86	6,45	7,10
-/+ Investitionen in das Nettoumlaufvermögen	-0,34	-0,14	-0,14	-0,13	-0,14	-0,13	-0,15	-0,14	-0,15	-0,17
-/+ Investitionen in das Anlagevermögen	-0,40	-0,60	-0,70	-0,80	-1,00	-1,10	-1,30	-1,50	-1,60	-1,60
Free Cash Flow	1,01	1,47	2,35	2,76	3,11	3,53	3,88	4,23	4,70	5,33
Barwerte	0,95	1,23	1,76	1,85	1,86	1,89	1,86	1,81	1,80	1,83
Summe Barwerte	16,85									
Terminalwert	17,00	in % vom Gesamtwert : 50%								
Wert des operativen Geschäfts in Mio. EUR	33,85									
+ überschüssige liquide Mittel in Mio. EUR	1,50									
- Fremdkapital in Mio. EUR	0,00									
Marktwert Eigenkapital in Mio. EUR	35,35 (Fair Value)									
DCF-Zielkurs in EUR	29,71 €									
Modell-Parameter										
langfristige Bilanzstruktur:		risikofreie Rendite :	4,60%	Risikoprämie Eigenkapital:	8,00%					
Eigenkapital 70%		Wachstumsrate FCF :	1,00%	Zins Eigenkapital	15,00%					
Fremdkapital 30%		Beta :	1,30	Risikoprämie Fremdkapital:	1,00%					
		Tax-Shield:	20,00%	Zins Fremdkapital	4,48%					
Erstellungsdatum: 05.06.2007		WACC:	11,84%							

Quelle: EquityStory; MIDAS Research

Die positive Entwicklung bei der EquityStory schlägt nach unserer *DCF-Bewertung* unmittelbar auf den Unternehmenswert durch. Trotz einiger Sicherheitsabschläge bei den Wachstumsraten und einer Erhöhung der risikofreien Rendite konnte **der ermittelte Unternehmenswert weiter zulegen**. Unser bisheriges Kursziel von EUR 25,00, dass bisher noch nicht erreicht wurde, sehen

Company Report

wir aufgrund des ertragsreichen Wachstums und der **sehr guten Zukunftsaussichten** bei der EquityStory als zu niedrig an und erhöhen es auf EUR 29,00.

Fazit

Bei der EquityStory stehen die Weichen auf weiteres **profitables Wachstum**. Die Integration der DGAP wurde problemlos abgeschlossen und das Vertriebsteam gestärkt. Mit einem Marktanteil von rund 75 % im Bereich der deutschen Pflichtmitteilungen ist die EquityStory für weiteres Wachstum optimal positioniert. **Steigende Online-Budgets** der Unternehmen, gepaart mit **wachsenden Meldeanforderungen** lassen die EquityStory als einzigen „One-stop-shop“ für Online-Investor-Relations-Services auch zukünftig zu einem begehrten Partner der Unternehmen werden. Vertrauen auf die Leistungsfähigkeit spielen dabei eine besondere Rolle, denn welches Unternehmen will schon Ärger mit der *BaFin* riskieren. Und mit den erweiterten Meldepflichten im Rahmen des *TUG* wird **die Investor-Relations-Arbeit bei den Unternehmen noch komplizierter**. Der Bedarf für einen integrierten Dienstleister, der in der Lage ist, die Distribution auch europaweit zu bewältigen und das am besten aus einer Hand, wird immer größer. So haben sich auch 80 % der neu gelisteten Unternehmen in Deutschland für die EquityStory als Marktführer entschieden.

Der Trend, dass die Unternehmen, wenn sie mit ihrem Partner zufrieden sind, immer **mehr Produkte abnehmen**, sollte also anhalten. Bereits darin dürfte für die EquityStory noch einiges an Spiel sein. Die EquityStory realisierte mit ihren Kunden im Schnitt EUR 6.000, während die DGAP vor der Übernahme nur rund EUR 2.000 erwirtschaftete. Viele ehemalige DGAP-Kunden haben also noch die Möglichkeit mehr Leistungen der EquityStory zu beziehen, bevor man den „alten Stand“ in Richtung EUR 6.000 erreichen würde. Die Budgets der Unternehmen sollten dies locker hergeben. Die **durchschnittlichen Online-Budgets** lagen in 2006 nach Berechnungen der EquityStory **bei rund EUR 30.000**, das Marktvolumen in Europa wurde mit EUR 450 Mio. beziffert. Durch das *TUG* wurden bei der EquityStory bereits deutlich **mehr Leistungen gebucht**. Die Kunden griffen dabei vermehrt auf **zusätzliche Vertriebskanäle** im *IR.COCKPIT* der EquityStory zurück.

Zudem stellt sich die EquityStory für eine **geografische Expansion** weiter auf. Hier locken vor allem die **osteuropäischen Länder**, für die das *TUG* ebenfalls greifen wird. Strukturen, die es ermöglichen würden die EU-Anforderungen zu erfüllen existieren oftmals nicht. In Ungarn hat die EquityStory bereits ein **Joint Venture gegründet**. Die *DGAP-Geoinfo Zrt*, wird aber voraussichtlich erst im 4. Quartal 2007 operativ tätig werden, da es in Ungarn zu Verzögerungen bei der Umsetzung der EU-Transparenzrichtlinie kam. Hier ist man aber für den Start bereits gerüstet. Aber auch in anderen Ländern hält die EquityStory die Augen offen. So schließt das Management **Akquisitionen im Kerngeschäft** nicht aus. Die von uns aufgrund der Ertragsstärke gemutmaßte *Dividendenfähigkeit* ist zwar gegeben, solange die EquityStory jedoch *bessere Anlagemöglichkeiten* zum profitablen Wachstum des Unternehmens sieht, wird man dies jedoch vorziehen. Dies sollte aber im Sinne der Aktionäre liegen, da der Markt aus unserer Sicht **viele interessante Wachstumsmöglichkeiten** bietet. Insbesondere durch die hohe Skalierbarkeit des Geschäfts sollte sich das Wachstum auch in einer deutlichen Ergebniszunahme widerspiegeln.

Unser **Kursziel** haben wir aufgrund der hervorragenden Ergebnisse zum 1. Quartal aber auch wegen der guten Zukunftsperspektiven von EUR 25,00 auf EUR 29,00 **angehoben**. Momentan arbeitet die EquityStory in einem **optimalen Rahmen mit den gut laufenden Börsen** und den anhaltenden Neuemissionen, aber auch in einem schwächeren Umfeld dürfte sich die EquityStory gut schlagen, da ein wesentlicher Teil der Meldungen, die über das Unternehmen gebucht werden

Company Report

Pflichtmitteilungen sind, die auch in schwächeren Börsenphasen abgegeben werden müssen. Vor diesem Hintergrund empfehlen wir die EquityStory, die zuletzt bereits gut gelaufen ist, weiterhin zum Kauf.

Gewinn- und Verlustrechnung der EquityStory

EquityStory GuV nach HGB							HGB Q1 2006 in Euro	HGB Q1 2007 in Euro	IFRS Q1 2007 in Euro
	2006 in Euro		2007e in Euro		2008e in Euro				
1. Umsatzerlöse	4.810.104	22,9%	6.800.000	41,4%	8.500.000	25,0%	1.164.264	2.000.051	2.000.051
2. sonstige betriebliche Erträge	25.315	-5,4%	2.000	-92,1%	3.000	50,0%	4.218	484	256
3. Materialaufwand									
Aufwendungen für bezogene Leistungen	926.045	54,8%	1.750.000	89,0%	2.050.000	17,1%	123.354	566.070	566.070
Materialaufwandsquote	19,2%		25,7%		24,1%		10,6%	28,3%	28,3%
4. Rohertrag	3.909.373	16,9%	5.052.000	29,2%	6.453.000	27,7%	1.045.128	1.434.466	1.434.237
Rohertragsmarge	80,8%		74,3%		75,9%		89,4%	71,7%	71,7%
5. Personalaufwand									455.014
a) Löhne und Gehälter	1.226.584	-17,2%	1.450.000	18,2%	1.740.000	20,0%	294.667	373.623	26,8%
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	278.956	8,7%	320.000	14,7%	345.000	7,8%	71.452	81.391	13,9%
Rohertragsmarge	31,1%		26,0%		24,5%		31,3%	22,7%	
6. Abschreibungen	541.738	134,4%	530.000	-2,2%	550.000	3,8%	134.641	132.989	-1,2%
a) auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen sowie auf aktivierte Aufwendungen für die Ingangsetzung und Erweiterung des Geschäftsbetriebes									
b) auf Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens	5.151	223,8%	0	-100,0%	0		0	0	0
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen	1.046.404	-12,7%	1.100.000	5,1%	1.410.000	28,2%	192.088	292.913	52,5%
8. Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit	810.539	365,7%	1.652.000	103,8%	2.408.000	45,8%	352.280	553.549	57,1%
Marge	16,8%		24,3%		28,3%		30,1%	27,7%	31,7%
9. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	46.416	125,1%	30.000	-35,4%	35.000	16,7%	2.961	6.636	124,1%
10. Sonstige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	111.487	853,5%	45.000	-59,6%	40.000	-11,1%	30.870	13.479	-56,3%
11. sonstige finanzielle Aufwendungen/Erträge									10.339
12. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	745.469	307,4%	1.637.000	119,6%	2.403.000	46,8%	324.371	546.706	68,5%
Marge	15,4%		24,1%		28,3%		27,8%	27,3%	31,9%
13. außerordentliche Aufwendungen/Erträge	-203.743	-6149,1%	0 n.a.		0 n.a.		-97.241	0 n.a.	0
14. Steuern vom Einkommen und Ertrag	224	-99,6%	430.000	192156,1%	750.000	74,4%	0	171.739	212.726
Sonstige Steuern	8 n.a.		0 n.a.		0 n.a.		8	0 n.a.	0
Steuerquote	0,0%		26,3%		31,2%		0,0%	31,4%	33,4%
Jahresüberschuss	541.495		1.207.000		1.653.000		227.122	374.968	424.907
Anzahl der Aktien	1.189.890		1.189.890		1.189.890		1.189.890	1.189.890	1.189.890
Ergebnis je Aktie (in €)	0,46 €		1,01 €		1,39 €		0,19 €	0,32 €	0,36 €
15. Bilanzverlust	-526.349		680.651		2.333.651		-840.722	-151.382	253.532
Jahresüberschuss (IFRS Annäherung)	1.065.013,3		1.442.943,8		1.873.124,8		404.357,0		
Ergebnis je Aktie (IFRS Annäherung)	0,90 €		1,21 €		1,57 €		0,34 €		
(bei gleicher Steuerquote unter Abzug der Firmenwertabschreibungen u. IPO-Kosten)									

Quelle: EquityStory; MIDAS Research

Company Report

Quellen:

EquityStory AG
MIDAS Research GmbH
www.maxblue.de
www.equitystory.de

MIDAS Research Abo

Möchten Sie unsere Analysen auch direkt per Email erhalten, registrieren Sie sich bitte auf unserer Web Site <http://www.midasresearch.de> unter „RESEARCH ABO“

Haftungsausschluss / Disclaimer

This report is not suited for any individuals resident in any jurisdiction in which access to such reports is regulated by applicable laws. No investment decision must be based on any aspect of, or statement in, this report. If you are uncertain if this might apply in your case you should not access and consider this report.

Die vorliegende Publikation wurde von der MIDAS Research GmbH erstellt. Sie stellt lediglich eine unverbindliche Einschätzung der Entwicklung an den Kapitalmärkten sowie von börsennotierten Gesellschaften dar und gibt Auskunft über die Zusammensetzung bzw. Veränderung des von der MIDAS Research GmbH zusammengestellten Musterportfolios. Zweck der Publikation ist die Bereitstellung von Informationen zur persönlichen Meinungsbildung. Sie ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte und kann auch keine Anlageberatung ersetzen. Jeder Leser bleibt aufgefordert, zwecks Erörterung eines möglichen Kaufs oder Verkaufs eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Wertpapiere vor einer solchen Maßnahme seinen Anlageberater zu konsultieren. Die dieser Publikation zugrunde liegenden Daten und Fakten sind keiner eigenständigen Prüfung im Sinne eines rechtsverbindlichen Due-Diligence-Verfahrens durch die MIDAS Research GmbH unterzogen worden und die MIDAS Research GmbH übernimmt trotz sorgfältiger Analyse keinerlei Haftung für den Inhalt dieser Publikation. Sofern in der Publikation zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Wertpapieren oder Geschäftsentwicklung von Unternehmen getroffen werden, handelt es sich um Prognosen. Die Eintrittswahrscheinlichkeit der prognostizierten Umstände unterliegt erheblichen Risiken und kann in keiner Weise zugesichert werden. Die in der Publikation geäußerten Einschätzungen sowie Angaben zum Musterportfolio der MIDAS Research GmbH haben nur Gültigkeit für den Zeitpunkt des auf der Publikation vermerkten Redaktionsschlusses und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder geändert haben.

Weder die MIDAS Research GmbH noch sonstige mit der MIDAS Research GmbH verbundene Personen, die an der Erstellung und Verbreitung dieser Publikation mitgewirkt haben, verfügen über Beteiligungen im Sinne von §5 Abs. 3 Nr.1 FinAnV oder haben sonstige bedeutende finanzielle Interessen gemäß §5 Abs.3 Nr.2e FinAnV in Bezug auf die EquityStory AG.

Hinweise auf mögliche Interessenkonflikte:

Diese Publikation ist im Rahmen eines kostenpflichtigen Researchbetreuungsvertrages mit der EquityStory AG entstanden. Die EquityStory AG hat vor Veröffentlichung Einsicht in diese Publikation genommen.

Jede Reproduktion, Veränderung oder Verwendung dieser Publikation ohne vorherige schriftliche Zustimmung der MIDAS Research GmbH ist unzulässig.

EMAIL: info@midas-research.de INTERNET: <http://www.midasresearch.de> KONTAKT: Simone Drepper (verantw.) +49(0)621/430 613 0

- Die MIDAS Research GmbH unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht BaFin -