



Researchstudie (Update)

EquityStory AG

**Weiterhin hohes Wachstum im Q3 2011 -
Schätzungen und Kursziel bestätigt**

Kursziel: 32,50 €

Rating: Kaufen

WICHTIGER HINWEIS:
Bitte beachten Sie den Disclaimer/Risikohinweis
sowie die Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach §34b WpHG ab Seite II

EquityStory AG ^{*5}

Kaufen

Kursziel: 32,50

aktueller Kurs: 22,40

28.11.2011 / ETR

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005494165

WKN: 549416

Börsenkürzel: E1S

Aktienanzahl³: 1,190

Marketcap³: 26,66

EnterpriseValue³: 22,86

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 40,0 %

Transparenzlevel:

m:access

Marktsegment:

Freiverkehr

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

VEM Aktienbank AG

Analysten:

Philipp Leipold

leipold@gbc-ag.de

Felix Gode

gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite IV

Unternehmensprofil

Branche: Medien

Fokus: Online-Unternehmenskommunikation

Mitarbeiter: 90 Stand: 30.9.2011

Gründung: 2000

Firmensitz: München

Vorstand: Achim Weick, Robert Wirth



Der EquityStory-Konzern ist mit über 6.000 Kunden ein führender Anbieter für Online-Unternehmenskommunikation im deutschsprachigen Raum. In den Bereichen IR und Corporate Communications nutzen Unternehmen aus Europa und Nordamerika die Kommunikationslösungen. Zur Produktpalette gehören neben den Services zur Erfüllung gesetzlicher Pflichten auch die Verbreitung von Unternehmensmitteilungen, die Entwicklung von Finanzportalen- und Webseiten, die Durchführung von Audio- und Video-Übertragungen sowie die Erstellung von Online-Finanzberichten. Die Tochter DGAP ist eine Institution zur Erfüllung der gesetzlichen Regelpublizität börsennotierter Gesellschaften und seit der Gründung in 1996 Marktführer. Mit dem Bereich Online Corporate Communications wendet sich die DGAP mit einem umfassenden Angebot auch an nicht-börsennotierte Gesellschaften. Zudem ist EquityStory durch die Tochter financial.de (100%) und die Beteiligung ARIVA.DE (25,44%) in den Märkten B2C IR, Bereitstellung von Finanzdaten und Online-Werbung aktiv. Im Januar 2011 erfolgte die Akquisition der triplex GmbH.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	9,05	9,96	12,30	13,80
EBITDA	2,43	2,96	3,58	4,09
EBIT	2,27	2,80	3,33	3,84
Jahresüberschuss	1,59	1,92	2,30	2,64

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	1,34	1,62	1,93	2,22
Dividende je Aktie	0,50	0,70	0,70	0,80

Kennzahlen				
EV/Umsatz	3,09	2,53	1,86	1,64
EV/EBITDA	9,30	7,64	6,31	5,53
EV/EBIT	9,95	8,07	6,79	5,89
KGV	16,72	13,83	11,61	10,09
KBV		2,16		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

7.-8.12.2011: XII. MKK

**letztes Research von GBC:

Datum: Veröffent. / Kursziel in / Rating

02.09.2011: RS / 32,50 / KAUFEN

26.4.2011: RS / 32,47 / KAUFEN

24.1.2011: RS / 26,95 / KAUFEN

7.12.2010: RG / 26,18 / KAUFEN

7.12.2010: RS / KAUFEN

2.12.2010: RS / 26,18 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Geschäftsentwicklung 9M 2011 – Zahlen im Rahmen der Erwartungen

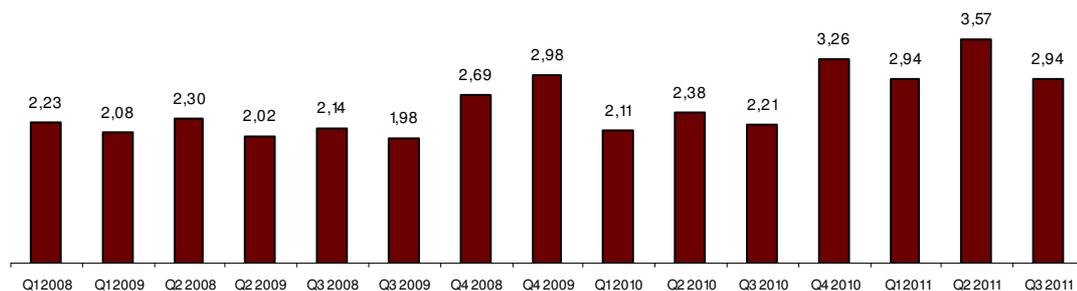
in Mio. €	9M 2010	9M 2011	Delta 2010/2011
Umsatzerlöse	6,70	9,44	+ 40,9 %
EBITDA (Marge)	1,53 (22,8 %)	1,99 (21,1 %)	+ 30,1 %
EBIT (Marge)	1,41 (21,1 %)	1,84 (19,5 %)	+30,5 %
Periodenüberschuss	0,95	1,30	+36,8 %

Quelle: EquityStory, GBC

Umsatzentwicklung - Leichte Abschwächung der Wachstumsdynamik im Q3 2011

Im dritten Quartal 2011 konnte die EquityStory an das Wachstum der Vorquartale anknüpfen, auch wenn sich das Umsatzwachstum gegenüber den Vorquartalen leicht abschwächte. Der Konzernumsatz konnte hier um 32,9 % auf 2,94 Mio. € (Q3 2010: 2,21 Mio. €) gesteigert werden. Das verlangsamte Wachstum erklärt sich neben dem Basiseffekt vornehmlich durch eine schwächeres Meldevolumen im Monat September. Nach den ersten neun Monaten 2011 erhöhte sich der Umsatz auf 9,44 Mio. € (VJ: 6,70 Mio. €), was einer Wachstumsrate von knapp 41 % entspricht. Das nachstehende Schaubild zeigt die Umsatzentwicklung der vergangenen Quartale.

Umsatzentwicklung nach Quartalen (in Mio. €)



Quelle: EquityStory, GBC

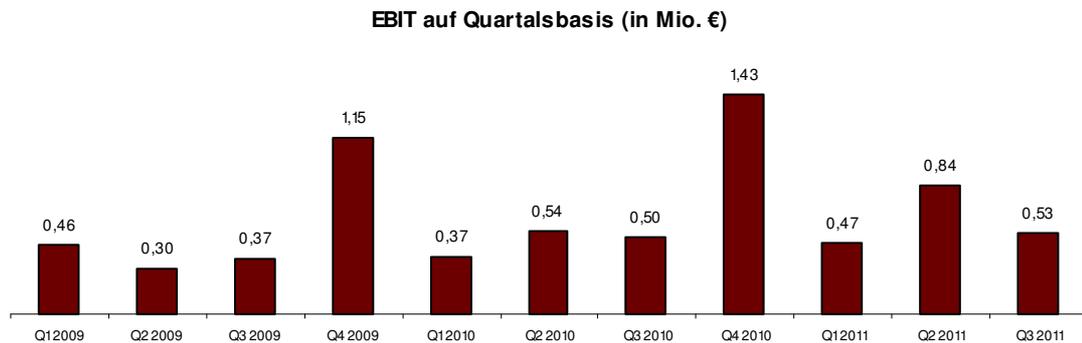
Das über die Tochtergesellschaft DGAP verbreitete Meldevolumen stieg in den ersten neun Monaten 2011 deutlich an. So konnten die Umsatzerlöse im Bereich **Regulatory Information & News (RI&N)** um 16 % auf 3,81 Mio. € (VJ: 3,29 Mio. €) erhöht werden. Dieser Anstieg ist in erster Linie auf einen deutlichen Zuwachs bei den freiwilligen Unternehmensnachrichten (Corporate News und Pressemitteilungen) zurückzuführen. Aber auch die Pflichtmitteilungen konnten um 11 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum zulegen. Nach Unternehmensangaben hat sich im Monat September infolge der Turbulenzen an den Finanzmärkten eine Verlangsamung des Wachstums bemerkbar gemacht. Der Marktanteil bei den Ad-Hoc-Meldungen konnte von 73 % in 2010 auf 77 % in 2011 ausgebaut werden.

Im Kommunikationsproduktbereich **Products & Services (P&S)** konnte die Umsätze noch deutlicher ausgebaut werden. Hier verbesserten sich die Umsätze um rund 65 % auf 5,63 Mio. € (VJ: 3,41 Mio. €) signifikant. Als Hauptwachstumsträger zeigte sich die erstmalige Konsolidierung der **triplex GmbH** verantwortlich, welche einen Umsatzbeitrag von 0,80 Mio. € beitrug. Eine erfreuliche Umsatzentwicklung verzeichnete zudem die Tochtergesellschaft **financial.de**, welche ihren Ausdruck im Untersegment „**Distribution & Media**“ findet. Hier konnten die Umsätze aufgrund einer Reihe erfolgreich umgesetzter Werbekampagnen für mittelständische Anleihe-Emittenten auf 1,80 Mio. € (VJ: 0,89 Mio. €) mehr als verdoppelt werden.

Ergebnisentwicklung - EBIT im Q3 2011 leicht über Vorjahr

Das operative Ergebnis konnte im dritten Quartal 2011 nicht ganz mit der Umsatzentwicklung Schritt halten und erhöhte sich unterproportional. Im dritten Quartal 2011 lag das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) bei 0,53 Mio. € nach 0,50 Mio. € im vergleichbaren Vorjahresquartal. Der unterproportionale Ergebnisanstieg erklärt sich im Wesentlichen durch die angefallenen Integrationsaufwendungen bei der triplex GmbH. Hier sollte nach unserer Einschätzung noch kein positiver Ergebnisbeitrag erzielt worden sein. Die EBIT-Marge belief sich folglich im dritten Quartal 2011 auf 18,2 % (Q3 2010: 22,6 %). Des Weiteren hatten die deutlich gestiegenen Umsätze im Bereich der Finanzwerbung eine geringere Rohertragsmarge zur Folge, was ebenfalls zu einer gesunkenen EBIT-Marge führte.

Die nachfolgende Graphik veranschaulicht die EBIT-Entwicklung für die vergangenen Quartale.



Quelle: EquityStory, GBC

Der Gewinn je Aktie (EPS) betrug im dritten Quartal 0,30 € (Q3 2010: 0,29 €) und im Zeitraum Januar bis September 2011 lag das EPS bei 1,09 € (VJ: 0,80 €).

Bilanzielle Situation - Weitere Verbesserung der Liquiditätsposition

Die finanzielle Lage der Gesellschaft ist nach unserer Einschätzung weiterhin hervorragend. Bei einer Eigenkapitalquote von annähernd 90 % belief sich das Eigenkapital per Ende September 2011 auf 12,34 Mio. € (31.12.2010: 11,89 Mio. €). Der operative Cash Flow fiel nach den ersten neun Monaten 2011 mit 2,01 Mio. € (VJ: 1,86 Mio. €) deutlich positiv aus. Nach Abzug der Investitionen sowie der Akquisition von triplex konnte ein freier Cash Flow von 1,32 Mio. € erzielt werden. Dies hatte auch eine Verbesserung der Liquiditätsposition als Konsequenz. Die Nettoliquidität betrug Ende September 2,35 Mio. €. Somit ist die EquityStory AG finanziell gut aufgestellt.

Prognose und Modellannahmen

in Mio. €	GJ 2010	GJ 2011e	GJ 2012e
Umsatzerlöse	9,96	12,30	13,80
EBITDA (Marge)	2,96 (26,9 %)	3,58 (29,1 %)	4,09 (29,6 %)
EBIT (Marge)	2,80 (28,1 %)	3,33 (27,1 %)	3,84 (27,8 %)
Jahresüberschuss	1,92	2,30	2,64
EPS	1,62	1,93	2,22

Quelle: Berechnungen GBC

Umsatz- und Ergebnisprognosen - Schätzungen bestätigt

Wir sehen die EquityStory AG auf einem guten Weg sowohl die eigenen Zielvorgaben als auch unsere Erwartungen für das laufende Geschäftsjahr zu erreichen. Das Umsatzniveau bewegte sich im dritten Quartal 2011 auf einem konstant hohen Niveau und auch das operative Ergebnis konnte gegenüber dem Vorjahr verbessert werden. Das Schlussquartal ist traditionell das umsatz- und ergebnisstärkste Quartal bei EquityStory. Dies ist im Wesentlichen darauf zurückzuführen, dass hier ein Großteil der eingereichten XML-Berichte fakturiert wird.

Den veröffentlichten 9-Monats-Bericht nehmen wir zum Anlass unsere Prognosen für 2011 und 2012 zu bestätigen. Wir erwarten für das laufende Geschäftsjahr unverändert einen deutlichen Umsatzanstieg auf dann 12,30 Mio. € sowie ein EBIT in Höhe von 3,33 Mio. €. Im Rahmen der Telefonkonferenz hat der Vorstand das Risiko eines eventuellen Steuerbescheids im Zusammenhang mit früheren Verlustvorträgen genannt. Das Maximalrisiko wurde hier auf rund 0,5 Mio. € beziffert. Die mögliche Steuerbelastung haben wir aufgrund des völlig offenen Ausgangs bislang nicht in unseren Schätzungen berücksichtigt. Folglich gehen wir weiterhin von einem Gewinn je Aktie (EPS) für 2011 in Höhe von 1,93 € aus.

Fazit - Noch deutliches Kurspotential vorhanden; 2012er KGV bei 10

Die erfreuliche operative Entwicklung der EquityStory AG 2011 hat sich im dritten Quartal fortgesetzt. Das Wachstum lag in den ersten neun Monaten bei über 40 %, was neben einem höheren Meldevolumen bei der Tochtergesellschaft DGAP auch auf die Konsolidierung der triplex GmbH sowie die deutlich gestiegenen Werbeumsätze bei financial.de zurückzuführen sind. Eine leichte Abschwächung der Meldetätigkeit war im Zuge der Turbulenzen an den Kapitalmärkten dagegen im Monat September zu verzeichnen.

Das EBIT lag im zweiten Quartal mit 0,53 Mio. € leicht über dem vergleichbaren Vorjahreswert. Hier gilt zu berücksichtigen, dass die Integrationsaufwendungen für die Übernahme von triplex weiterhin das Ergebnis belastet haben.

Für die beiden Geschäftsjahre 2011 und 2012 haben wir unsere Schätzungen unverändert gelassen. Auf dieser Grundlage liegt das 2012er KGV bei 10, was wir als attraktiv erachten. Dies sehen wir auch vor dem Hintergrund, dass sich die Umsätze im Krisenjahr 2009 als sehr stabil gezeigt haben.

Wir bekräftigen unsere Kaufempfehlung für die Aktie der EquityStory AG. Das Kursziel liegt unverändert bei 32,50 €. Ausgehend vom derzeitigen Aktienkurs errechnet sich noch ein deutliches Kurspotential von knapp 50 %.

Anhang

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche 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 GBC 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.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle 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 Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

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

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

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.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleId/47/>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplitts, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige **Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@gbc-ag.de.**

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Philipp Leipold, Dipl. Volkswirt, Finanzanalyst

Felix Gode, Dipl. Wirtschaftsjurist (FH), Stellvertr. Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg

Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30

Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de



GBC AG[®]
- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
Fax: ++49 (0)821/241133-30
Tel.: ++49 (0)821/241133-0
Email: office@gbc-ag.de