

# Deutsches Eigenkapitalforum 2010

Stefan Winners, CEO

Frankfurt, 22. November 2010



CELLULAR

ElitePartner

Finanzen100



HolidayCheck  
\*\*\*\*\*

jameda

nachrichten.de

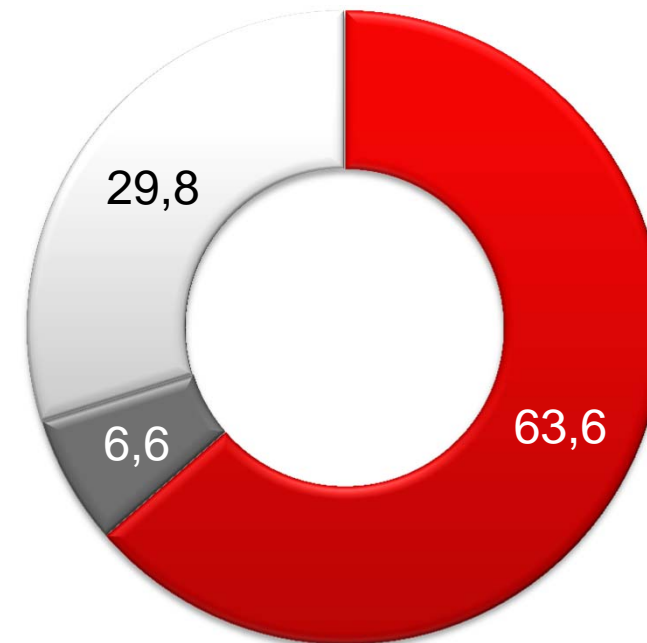
TOMORROW FOCUS  
Sales

TOMORROW FOCUS  
Technologies

**Daten und Fakten der  
TOMORROW FOCUS AG**

- Hauptsitz: München
- Mitarbeiter: 686
- Grundkapital: 53.012.390 €
- Gelistet im Prime Standard (TFA)
- Kurs 09.11.2010: 3,66 €
- Marktkapitalisierung: 191,9 Mio. €
- Kurs Hoch/Tief 52 W.: 4,44 €/2,76 €
- ISIN: DE0005495329

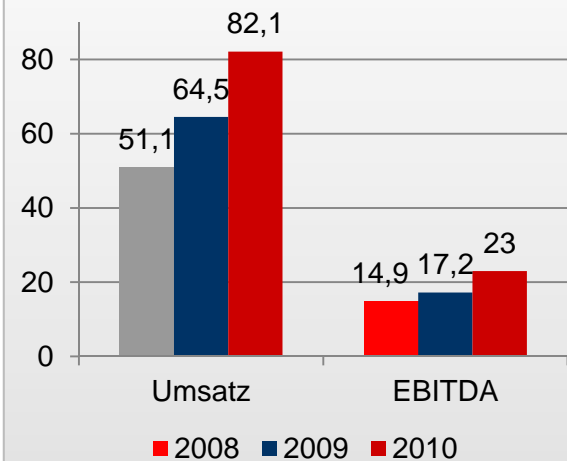
**Anteilsbesitz in Prozent**



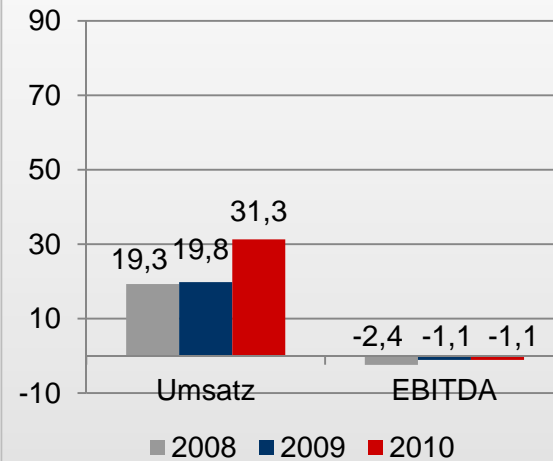
■ Burda Digital GmbH   ■ Vorstand & Aufsichtsrat   ■ Freefloat

# Das Geschäftssegment Transactions wächst besonders stark

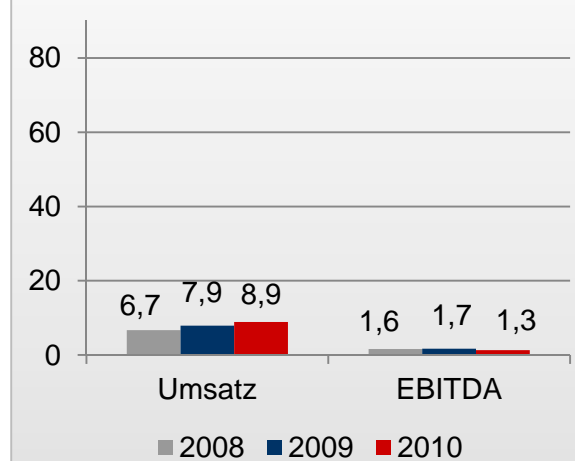
**Transactions: Umsatz + EBITDA 08-10\***



**Advertising: Umsatz + EBITDA 08-10\***



**Technologies: Umsatz+EBITDA 08-10\***

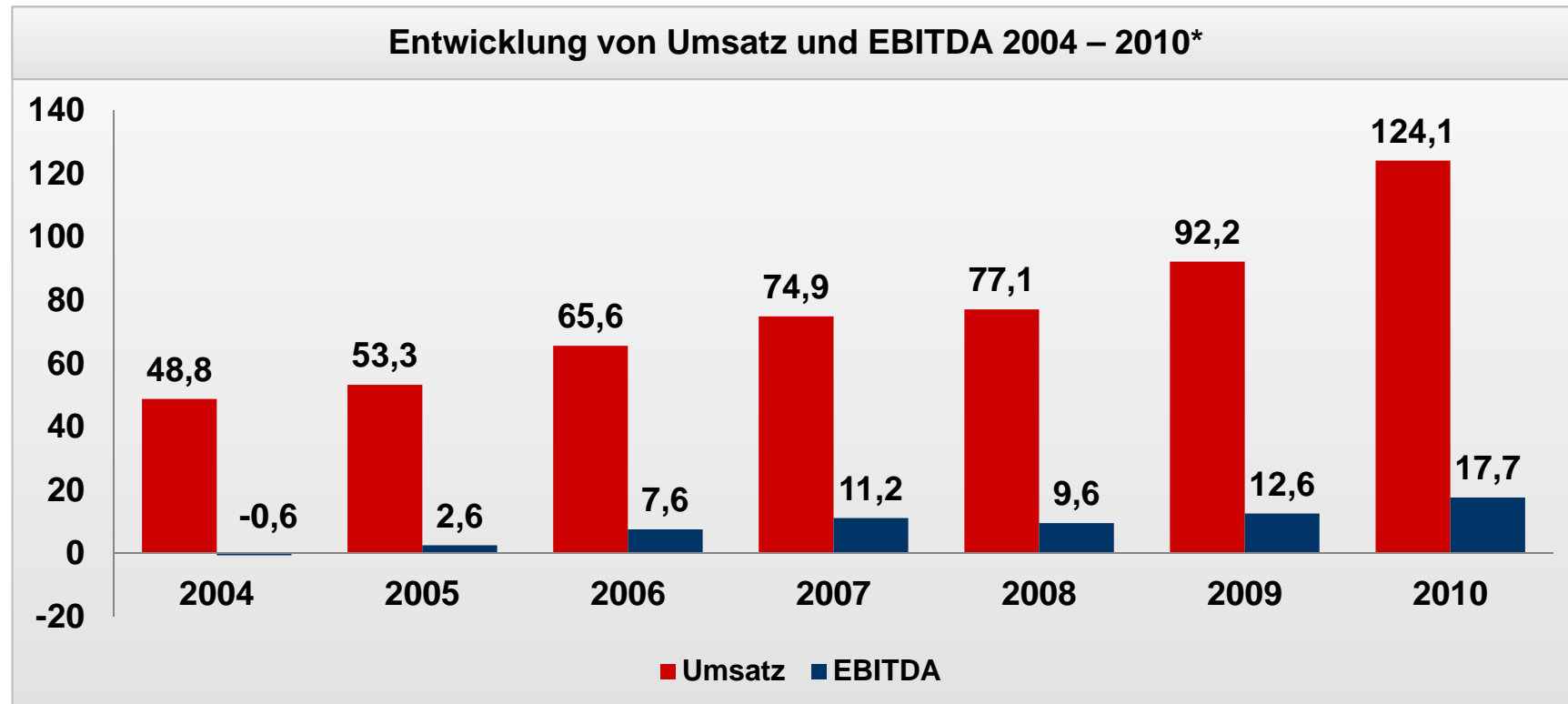


- Umsatz-, Ergebnis- und wachstumsstärkstes Segment
- Krisenstabiles Geschäftsmodell
- Next steps: Internationalisierung  
HolidayCheck und ElitePartner
- CAGR 2011–2013: 15 – 30%

- Online-Vermarktung gewinnt stetig Marktanteile gegenüber klassischen Werbeformen
- Aktuell deutliches Wachstum
- Next steps: Verbesserung der Profitabilität
- CAGR 2011-2013: 0 - 25%

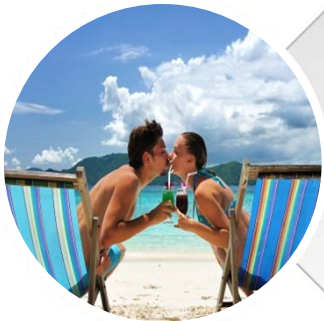
- Strategisch wertvolles Segment dank Technik- u. Mobile-Know-how
- Next steps: Ausbau des externen Geschäfts;  
Verbesserung der Profitabilität
- CAGR 2011-2013: 5 - 10%

\* Umsatz + EBITDA 2010 laut Macquarie-Schätzung, Stand: November 2010



- **Breit aufgestelltes Internetmodell**
- **Natural Hedge:** E-Commerce-Geschäft profitiert von günstigen Werbepreisen, werbefinanziertes Portalgeschäft profitiert von hohen Werbepreisen
- **Folge:** Stabiles Wachstum bei stabilem Cash Flow

\* Umsatz und EBITDA 2010: Ø Analystenschätzungen Bankhaus Lampe, HSBC, Landesbank Baden-Württemberg, Macquarie, M.M. Warburg; EBITDA 2010 bereinigt um positive Einmaleffekt aus dem Verkauf der Anteile an der Playboy Deutschland Publishing GmbH (Stand: November 2010)



## **E-Commerce/ Transactions**

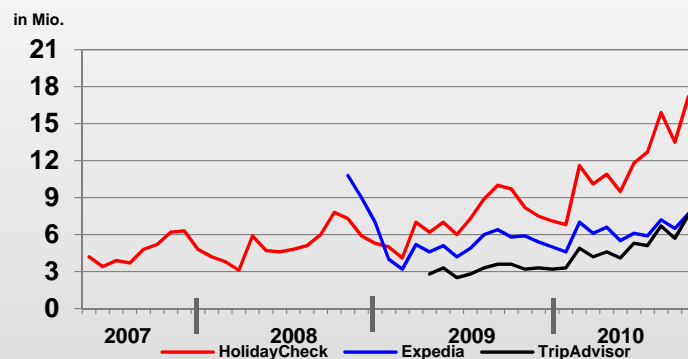
# Die führende deutsche Reise-Community HolidayCheck wächst weiterhin überproportional

The screenshot shows the HolidayCheck.de homepage. At the top, there are navigation tabs for 'Startseite', 'Reiseangebote', 'mitmachen und bewerten', 'meinHolidayCheck', and 'Reiseforum'. A search bar is present with the text 'Hotel oder Reiseziel...'. Below this, there are sections for 'Bekannt aus:' with logos of airlines like Lufthansa, Air France, and TUI. A main banner says 'Hier buchen Sie richtig!' with a photo of a family. To the right, there are sections for 'Reise buchen' (with filters for 'Pauschalreisen' and 'Eigene Anreise'), 'Reise bewerten' (with statistics like 'Über 3 Mio Bewertungen'), and 'Urlaub sicher online buchen' featuring a 'RISIKOFREI' guarantee. A world map is visible in the center, and a 'Top-Seller Hotels' list is at the bottom.

## Fakten HolidayCheck

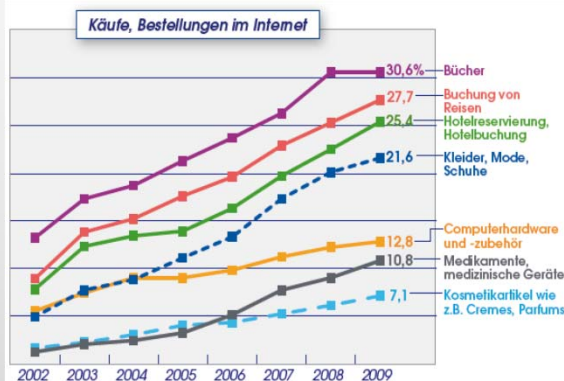
- Größte Reise-Community in Deutschland
- ca. 250 Mitarbeiter
- Anteil TFAG: 93,75%
- Ca. 3,1 Mio. UU/Monat und 12,0 Mio. Visits/Monat
- Über 3 Mio. Bewertungen, Bilder und Videos
- Geschäftsmodell: Kommission bei Buchung von Pauschalreisen oder Hotels; Online-Werbung
- Wettbewerb: Tripadvisor, Expedia
- **Next steps: Forcieren der Auslandsexpansion**

## Visits HolidayCheck vs Expedia + TripAdvisor



Basis: Deutschland; Quelle: IVW 2010

## Online-Reisen boomen



Basis: BRD, Bevölkerung 14-64 Jahre; Quelle: ACTA 2002 - 2009

# Hohe Investitionen in Content- und Reichweitenaufbau für europäische Expansion

## HolidayCheck – Präsenz in Europa



Plattformen mit Reisebuchungsmöglichkeit:  
A, D, CH, PL



Reine Bewertungsplattformen:  
F (Reisebuchungsmöglichkeit ab Mitte 2011),  
CZ, E, I, GB, NL, RU, S

## Fakten HolidayCheck International

- 25 Mitarbeiter
- 10 Landesplattformen; Hotelbuchungen in 9 Ländern möglich; Pauschalreisebuchungen in Polen möglich
- Bereits 1 Mio. Visits/Monat in Polen, Tendenz steigend
- Bereits rund 300.000 internationale Bewertungen.
- Wettbewerb: Tripadvisor, Expedia, lokale Plattformen
- **Next steps: Reisebuchungsmöglichkeit in Frankreich ab Mitte 2011**

## HolidayCheck.pl

The screenshot displays the HolidayCheck.pl website with the following elements:

- Navigation:** 'Strona główna', 'Oferty podróży', 'Dodaj opinie i zdjęcia', 'Rejestracja | Zaloguj'.
- Search Bar:** 'Wpisz nazwę hotelu lub kierunku' with 'Szukaj' and 'Szukaj hotelu' buttons.
- Oferty HolidayCheck:** A banner for 'LATO 2011' with a 'Rezerwuj wycieczkę' button.
- Szukaj wycieczek:** A search form with fields for 'Cel podróży' (dowolnie), 'Długość pobytu' (dowolnie), 'Wjazd od' (ni. 14.11.2010), and 'Powrót przed' (pi. 11.03.2011). Includes 'Dodatkowe kryteria' and 'Znajdź oferty' buttons.
- Rezerwacja telefoniczna:** A section with a woman on a headset, 'Wyślij nam wiadomość', 'Oddzwonimy do Ciebie', and a phone number '22 561 50 50'.
- Ulubione cele podróży:** A list of destinations including Alanya, Bułgaria, Chalkidiki, Chorwacja, Egipt, Fuerteventura, Gran Canaria, Grecja, Hiszpania, Hurghada / Safaga, Kos, Kreta, Kuba, Majorka, Maroko, Meksyk, Monastir, Portugalia.
- Map:** A world map highlighting 'Ameryka Północna', 'Ameryka Środkowa Karaiby', 'Europa', and 'Azja Bliski Wschód'.
- Other elements:** 'Nam warto zaufać' with logos for Money.pl, wprost, PIT, and 'Certyfikat Rozroczności 2010'. A 'Hity cenowe! Wczasy 2010' banner is also visible.



## Expansion Frankreich:

- Erfahrenes französisches Managementteam ab 4/2011
- Reisebuchungsmöglichkeit ab Mitte 2011 geplant
- Investment 2011/2012: ca. 10 Mio. Euro
- Expansion Frankreich

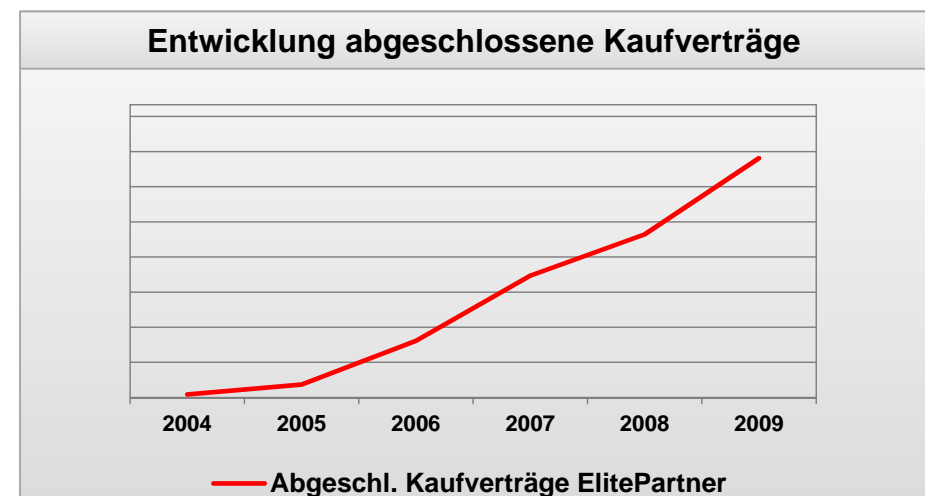
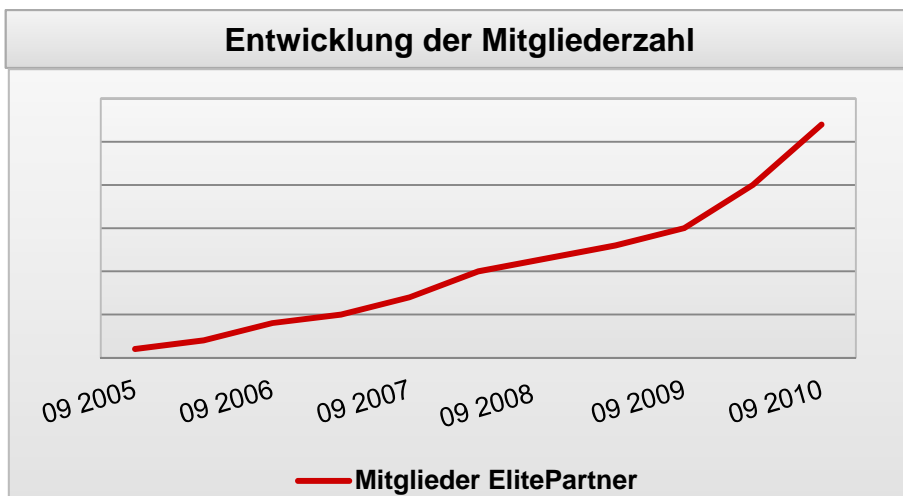


## Zukäufe im europäischen Reisebereich geplant

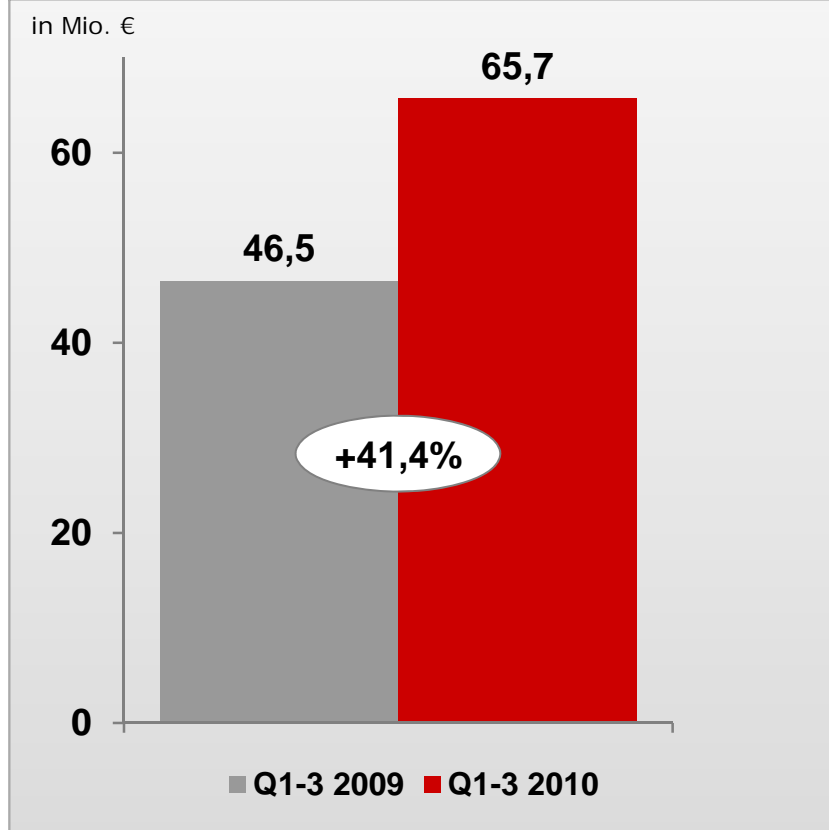
# ElitePartner betreibt ein stark wachsendes Abomodell im Bereich Partnervermittlung

### Fakten ElitePartner

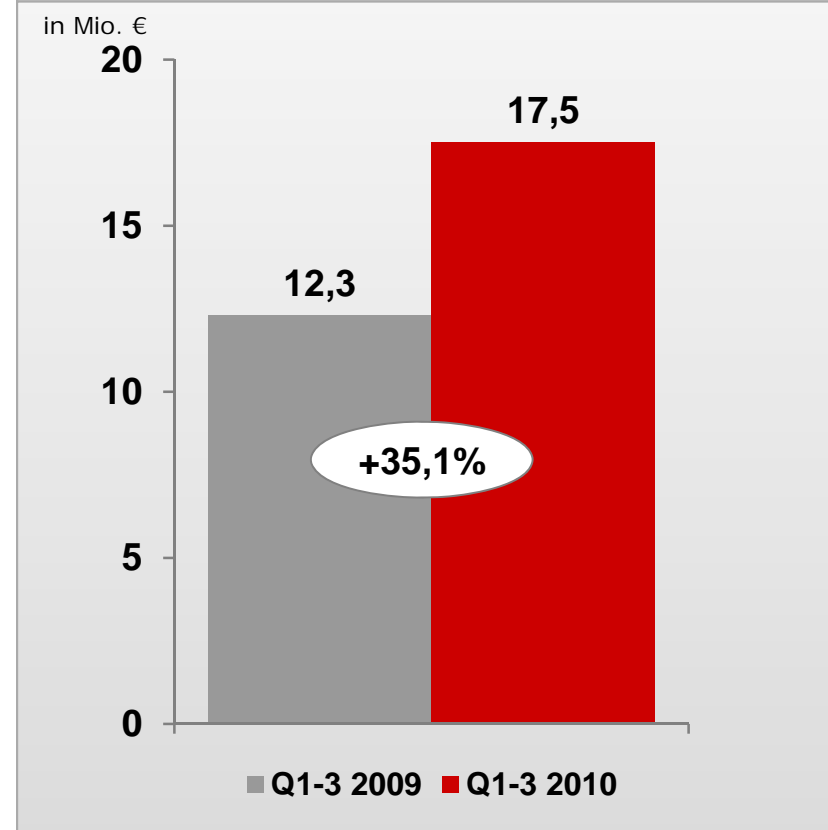
- Premium-Partnervermittlungsportal
- ca. 80 Mitarbeiter
- Anteil TFAG: 100%
- Nach eig. Schätzung Nr. 1 im Premiumsegment in Deutschland (auf Umsatzbasis)
- Geschäftsmodell: Aboerlöse aus Mitgliedschaften
- Wettbewerb: Parship, eDarling/ eHarmony
- **Next steps: Internationalisierung**

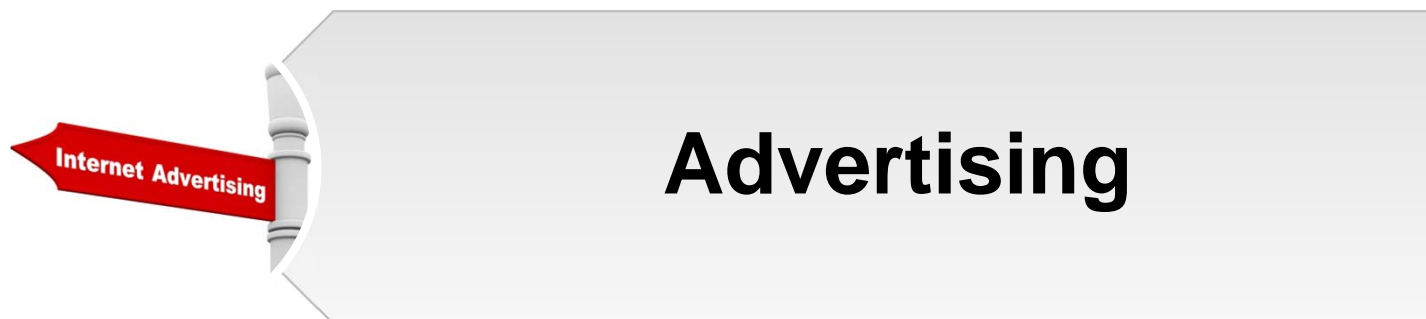


### Umsatz Q1-3/2009 vs Q1-3/2010



### EBITDA Q1-3/2009 vs Q1-3/2010





# TOMORROW FOCUS Media profitiert deutlich vom Aufschwung durch stark steigende Werbeerlöse

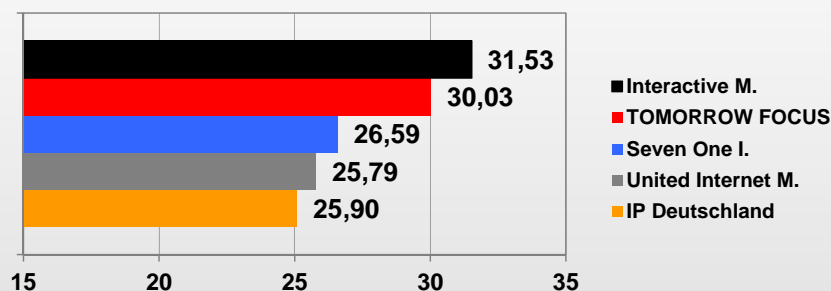
## Vermarktungsportfolio



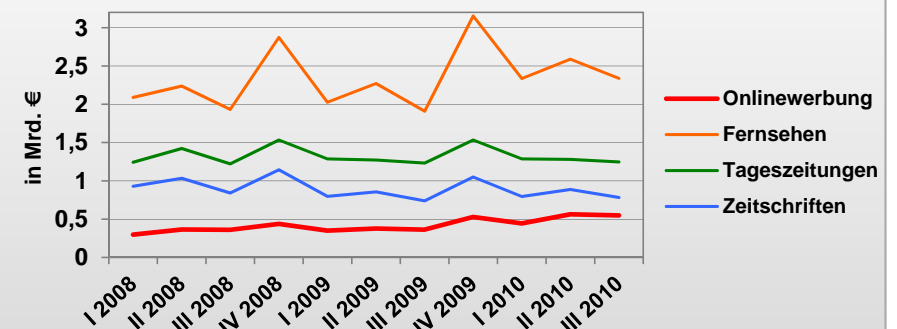
## Fakten TOMORROW FOCUS Media

- Premium-Onlinevermarkter
- Betreiber: TOMORROW FOCUS Media GmbH, MUC
- ca. 50 Mitarbeiter; Anteil TFAG: 100%
- Nr. 2 in Deutschland
- Reichweite: 60%
- Geschäftsmodell: Provisionserlöse aus der Vermarktung von Onlinewerbung
- Wettbewerb: diverse Premium-Anbieter, Google
- Neuester Mandant: sport1
- **Next steps: Gewinnung weiterer Mandanten**

## AGOF-Reichweite II 2010 (in Mio. Unique Usern)



## Nielsen Brutto-Werbependings 2008 - 2010



# Adjug ist ein automatisierter Marktplatz für Online-Werbung

www.adjug.de



The screenshot shows the Adjug website interface. At the top, the Adjug logo is displayed with the tagline 'Der Online Werbemarktplatz'. Below the logo, there are two main sections: 'Advertiser' and 'Publisher'. The 'Advertiser' section includes three bullet points: 'Sie bestimmen, wo Ihre Anzeigen erscheinen.', 'Werben Sie auf individuellen Websites Ihrer Wahl.', and 'Erzielen Sie Ihren angestrebten ROI.' Below these points are buttons for 'WERBEFLÄCHE KAUFEN' and 'Mehr dazu...'. A dropdown menu is open, showing categories like 'Haus & Garten', 'Versicherung', 'Wissen', 'Auto & Motorrad', 'Nachrichten & Blogs', 'Andere', 'Eltern & Familie', and 'Leute & Beziehung'. The 'Publisher' section includes three bullet points: 'Erzielen Sie stetig steigende Umsätze.', 'Legen Sie Ihren gewünschten Preis fest.', and 'Behalten Sie Ihr bestehendes Werbenetzwerk.' Below these points are buttons for 'WERBEFLÄCHE VERKAUFEN' and 'Mehr dazu...'. A grid of logos for various websites is shown, including AMICA, fit, MAMLADE, max, spin-de, ONLINE FOCUS, and lebensfreude50.de. At the bottom, it says 'Websites in unserem Marktplatz'.

Der Online Werbemarktplatz

**Advertiser**

- ★ Sie bestimmen, wo Ihre Anzeigen erscheinen.
- ★ Werben Sie auf individuellen Websites Ihrer Wahl.
- ★ Erzielen Sie Ihren angestrebten ROI.

WERBEFLÄCHE KAUFEN oder Mehr dazu...

1. Kategorie wählen ? 4. Scher

Haus & Garten  
Versicherung  
Wissen  
Auto & Motorrad  
Nachrichten & Blogs  
Andere  
Eltern & Familie  
Leute & Beziehung

Lautzeit  
Startox

Optimieren durch präzises Targeting

**Publisher**

- ★ Erzielen Sie stetig steigende Umsätze.
- ★ Legen Sie Ihren gewünschten Preis fest.
- ★ Behalten Sie Ihr bestehendes Werbenetzwerk.

WERBEFLÄCHE VERKAUFEN oder Mehr dazu...

AMICA fit MAMLADE  
max spin-de ONLINE FOCUS  
lebensfreude50.de

Websites in unserem Marktplatz

## Fakten Adjug

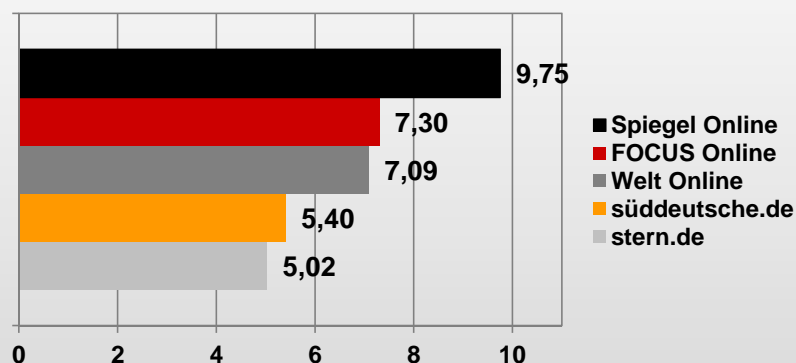
- Automatisierter Online-Werbemarktplatz für Advertiser und Publisher; Optimierung von Werbeerlösen durch Restplatzvermarktung
- [www.adjug.de](http://www.adjug.de); [www.adjug.com](http://www.adjug.com)
- 53 Mitarbeiter
- Anteil TFAG: 58%
- Standorte: London, München, Bangalore/Indien
- Geschäftsmodell: Vermarktungsprovision
- U. a. Restplatzvermarktung der TOMORROW FOCUS Portale
- Wettbewerb: Adscale, Adbrite, Adconion, Google
- **Next steps: break-even in UK und D, Marktanteilsausbau**



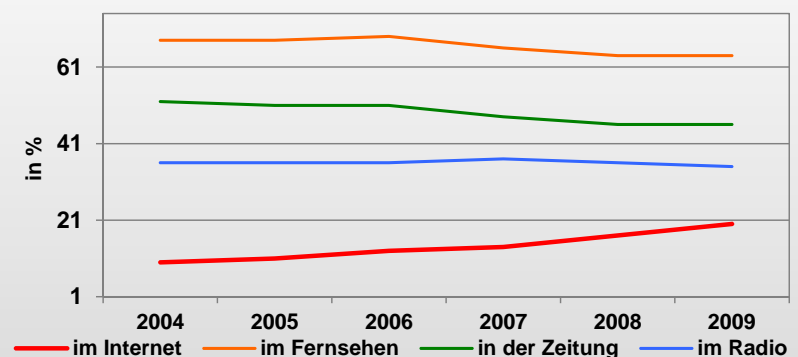
## Fakten Focus Online

- Nachrichten- und Nutzwertportal
- Betreiber: TOMORROW FOCUS Media GmbH, MUC
- 45 Mitarbeiter, Anteil TFAG: 100%
- Reichweite: Nr. 2 hinter Spiegel Online
- Geschäftsmodell: Bannerwerbung – neue, großflächige Werbeformen; Plattform zum Marken- und Reichweitenaufbau neuer Geschäftsmodelle
- Wettbewerb: Spiegel Online, Welt Online usw.
- **Next steps: überproportionale Reichweitensteigerung**

## AGOF-Reichweite II 2010 (in Mio. Unique Usern)



## „habe mich gestern über das aktuelle Geschehen informiert“



Basis: BRD, Bevölkerung 14-64 Jahre; Quelle ACTA 2004 - 2009

# Finanzen100 ist eines der schnellst wachsenden Finanzportale Deutschlands

**www.finanzen100.de**

Herzlich Willkommen! [Login](#) oder kostenlose [Registrierung](#) Push-Kurse:  ausschalten

Finanzen100

Aktuell gesucht: xs0173287862

Home News Märkte Wertpapiere Top100 Portfolio & Watchlist **NEU** iPhone-App

**Update: HHLA zeigt sich nach erster Hälfte zuversichtlicher für 2010**  
vor 46 Minuten • Dow Jones

(NEU: Details, Einschätzung des Marktes, Aktienkurs) Von Kirsten Bienk DOW JONES NEWSWIRES HAMBURG (Dow Jones)--Die Hamburger Hafen und Logistik AG (HHLA) hat ihren... mehr

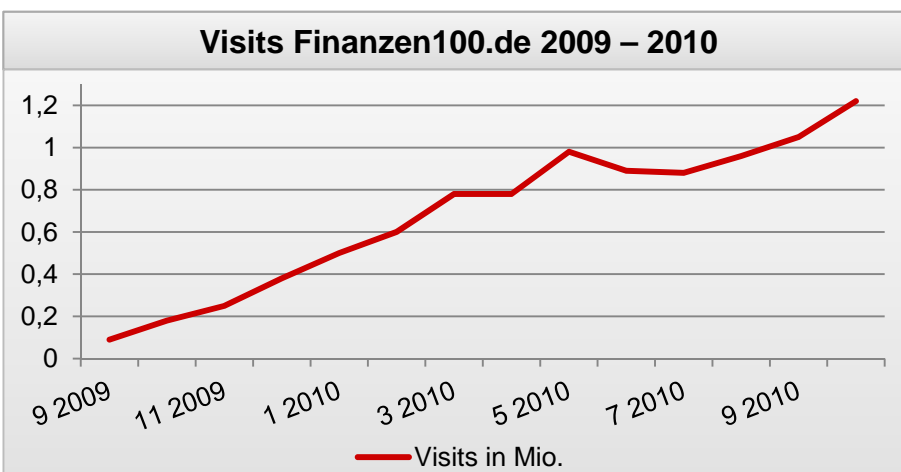
10:42 • Lange Kontonummern: EU kommt Berlin entgegen  
10:24 • Roundup: Deutsche Wirtschaft wächst mit Rekordstärke ...  
10:14 • Update: Deutsches BIP wächst im zweiten Quartal mit Rekordrate  
10:12 • Dax: Deutsche Aktien starten Erholungsversuch  
10:11 • ThyssenKrupp mit bestem Ergebnis seit sieben Quartalen

Anzeige • Bewegung an den Märkten: Die Rohstoff-Rally rückt näher.

	Wert	akt. Kurs*	+/-	in %
Dax		6.137,26	+2,09	+0,03%
EuroStoxx	2.724,51		-0,16	-0,00%
Dow Jones	10.319,95		-58,88	-0,57%
Nasdaq	2.190,27		-18,36	-0,83%
Nikkei	9.253,46		+40,87	+0,44%
Euro/Dollar	1,2835		-0,0008	-0,06%
Gold	1.215,30		+3,23	+0,27%
Rohöl	76,28		+0,76	+1,01%

## Fakten Finanzen100

- Automatisiertes Finanz- und Börsenportal
- Seit Ende August 2009 online
- Bereits 310.000 Unique Users (AGOF if II 2010) und 1,2 Millionen Visits pro Monat
- 13 Mitarbeiter; Anteil TFAG: 100%
- Geschäftsmodell: Bannerwerbung + Kooperationen
- Wettbewerb: Onvista, Finanzen.net, Wallstreet Online
- **Next steps: Positionierung unter den Top3-Börsenportalen in 2011**



### Reichweitensteigerung durch Kooperationen

Frankfurter Rundschau *Bayerisches Getöse*  
Von Daniela Vates

Politik Wirtschaft Panorama Sport Kultur Wissenschaft Auto Digital Reise Ratgeber Rhein-Main Frankfurt

Übersicht | Debatte | Interaktiv | Krise | Arbeit & Soziales | Energie | Mobilität | Grafiken | Finanzen | Leselipps | Spezials

In Zusammenarbeit mit **Finanzen100.**

Suchbegriffe, Wertpapier-Namen oder WKN

**DAX**

	Wert	akt. Kurs*	+/-	in %
DAX		6.338,66	+79,03	+1,26%
MDAX	8.677,60		+95,39	+1,11%
TecDAX	777,03		+7,72	+1,00%
Euro/Dollar	1,3280		-0,0004	-0,03%

# Jameda ist ein Arztbewertungsportal mit lokaler Arztsuche

**www.jameda.de**

**jameda**  
Gesundheit weiterempfehlen.

mein jameda

Partner von **ONLINE FOCUS**

Home Suchen & Bewerten Gesundheitstipps Lexika Experten-Ratgeber Für Fachkreise

**Kliniken  
suchen & bewerten**

248.013 **Ärzte** und **Zahnärzte**  
190.000 weitere Adressen

Erfahrungsaustausch mit Patienten  
Gesundheitstipps und Lexika

Welche Gruppe?  
**alle Ärzte und Heilberufler**

Wen suchen Sie?  
Vorname Nachname

Wo suchen Sie? Entfernung  
Strasse, PLZ, Ort < 5 km

**Suchen!**

**aktuelle Umfrage:  
Was ist Ihre liebste Arztserie?  
» mitmachen & gewinnen**

Ärzte & Heilberufler stellen sich vor

**Dr. Ingo Röller M. Sc.**  
Implantologie

**Dr. Jens-Olaf Schmeißer**  
Frauenheilkunde u. Geburtshilfe

Sie sind auch Arzt und möchten sich vorstellen?  
[Infos für Fachkreise](#)

FOCUS-Spezialisten Mitmachen & Gewinnen Befragen Sie Patienten

**FOCUS-Ärzteliste -  
Deutschlands Top-Mediziner finden**

Die FOCUS-Redaktion ermittelte aus Empfehlungen von Ärzten und Patienten die bundesweiten Top-Mediziner. Hier kommen Sie direkt zu den Recherche-Ergebnissen.

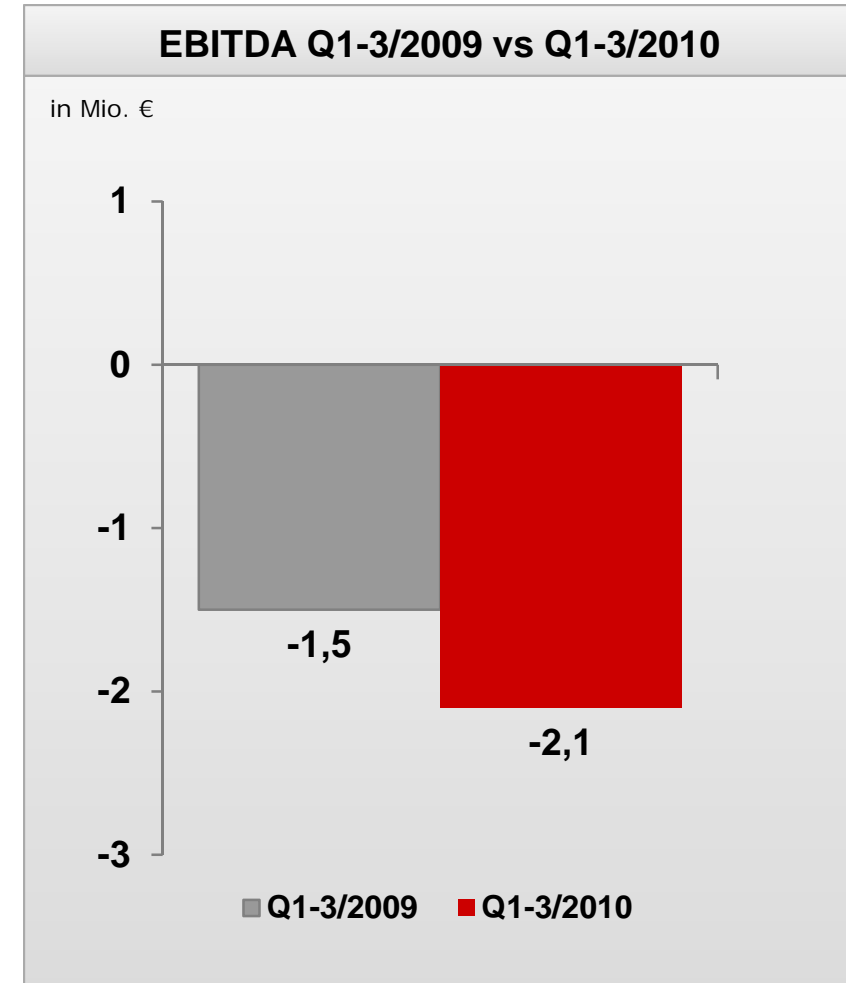
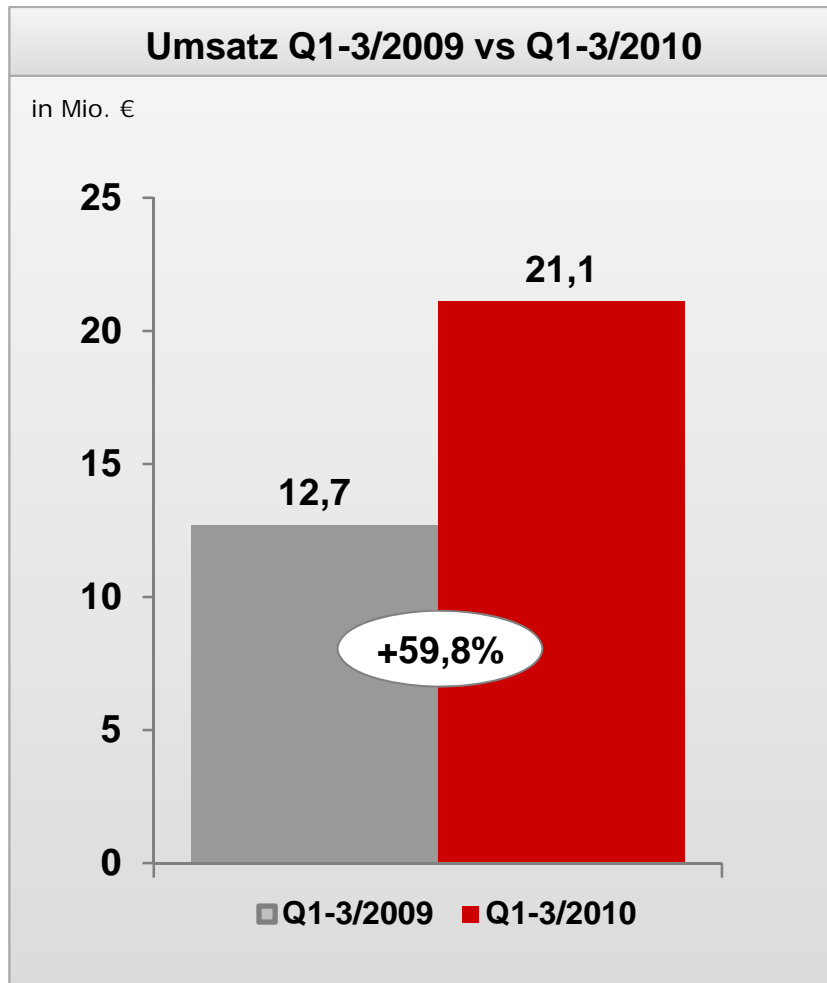
## Fakten jameda

- Arztbewertungsportal mit lokaler Arztsuche
- 8 Mitarbeiter; Anteil TFAG: 51%
- Nach eigenen Schätzungen Marktführer
- Jameda-Arzttsuche bei: bild.de, FOCUS Online
- Geschäftsmodell: Aboerlöse aus Premium-Einträgen für Ärzte sowie Bannerwerbung
- Wettbewerb: Docinsider, Imedo, Gelbe Seiten
- **Next steps: Vorzeitige Aufstockung auf 100% beabsichtigt, Reichweite, Bewertungen und Aboverkäufe steigern**

## Visits jameda.de 2009 - 2010



# Advertising: Umsatz steigt auch dank AdJug deutlich - EBITDA noch durch Investitionen belastet

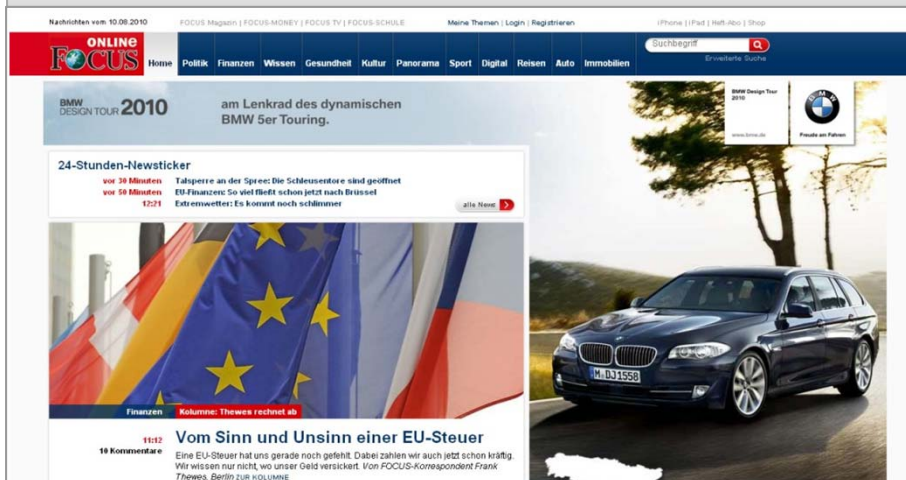




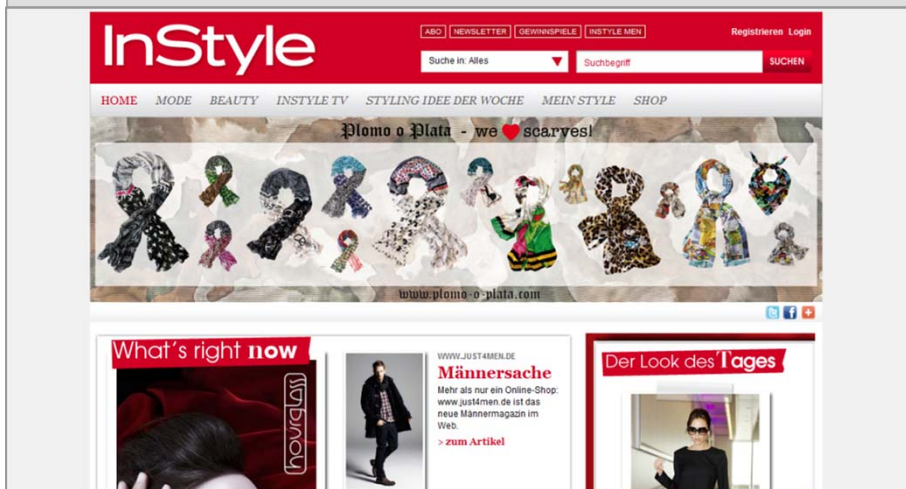
# Technologies

# TFT entwickelt und betreut zahlreiche große Plattformen im deutschsprachigen Raum

## TFT realisiert FOCUS Online Relaunch



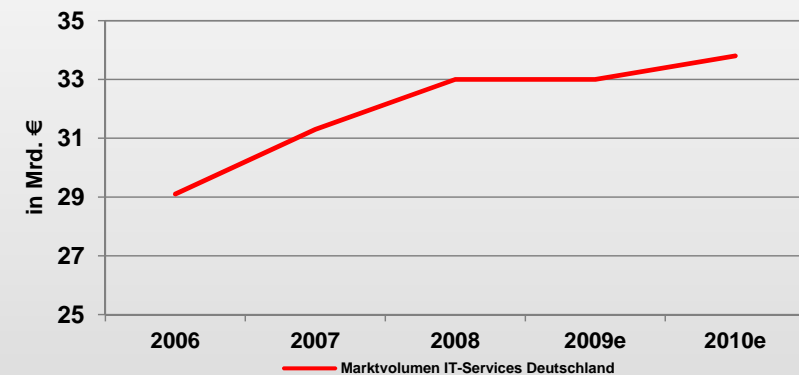
## TFT realisiert InStyle.de



## Fakten TFT

- Full-Service-Internetdienstleister
- Ca. 40 Mitarbeiter
- Anteil TFAG: 100%
- Geschäftsmodell: Komplettlösungen zur Steigerung der Performance von Web Businesses
- Kunden: Allianz, BMW, Burda, Coca-Cola, LBS, Ringier
- Wettbewerb: div. Internetdienstleister
- **Next steps: Ausbau des Vertriebs**

## Marktvolumen IT-Services D 2006 - 2010



Quelle: Bitkom e.V. 2010

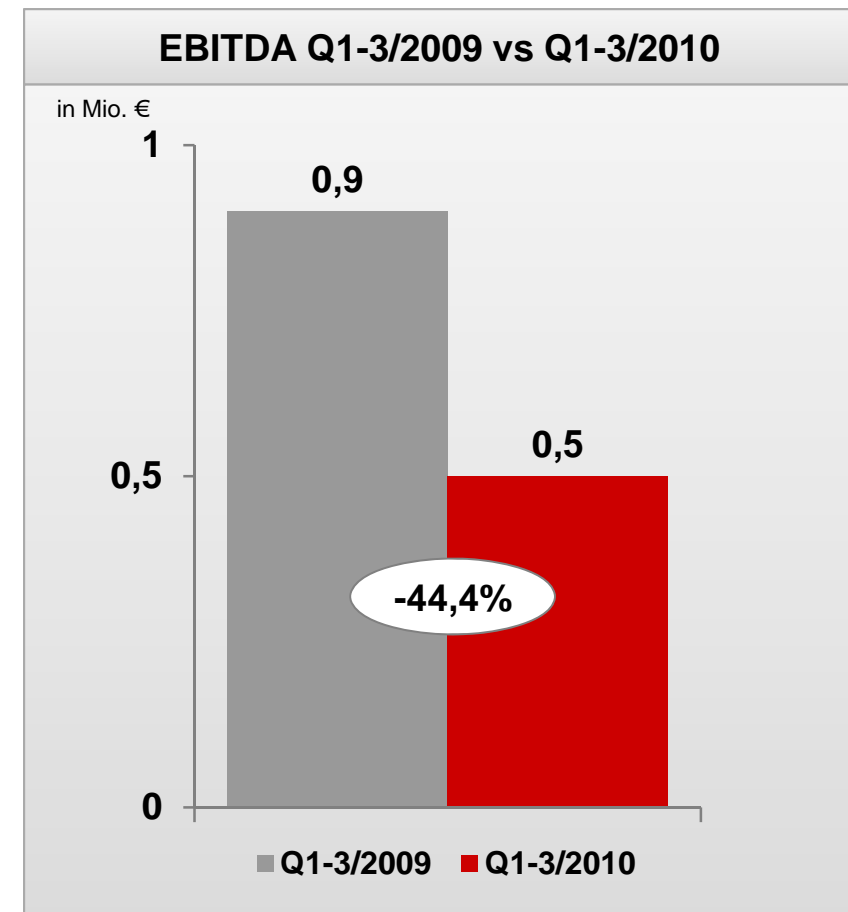
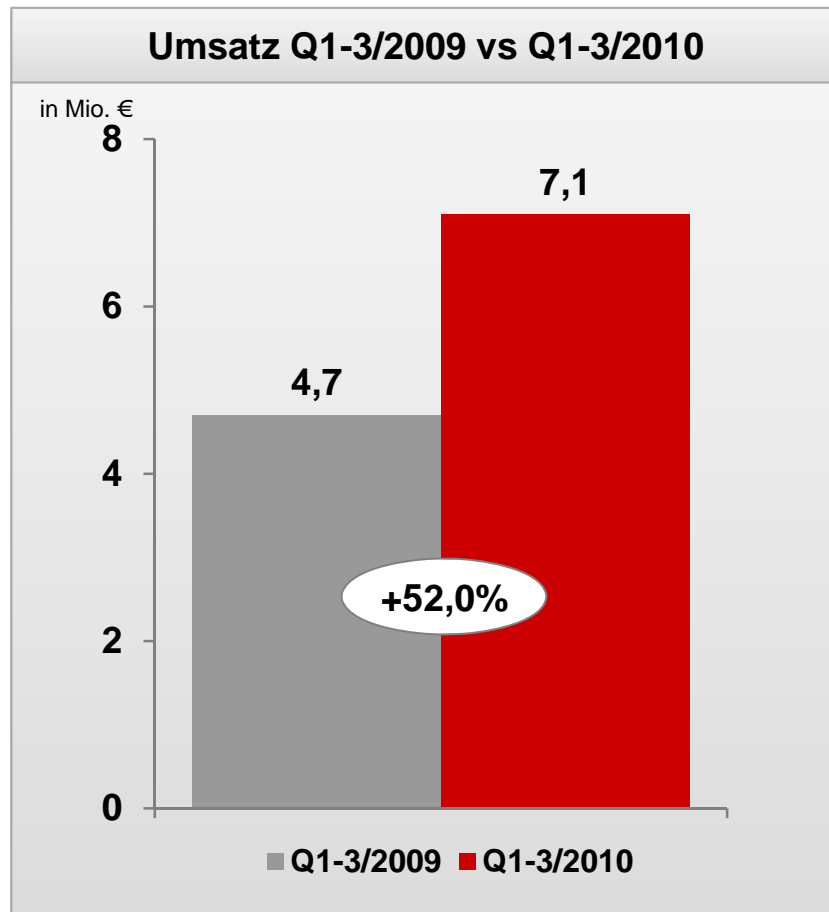
# Als führender deutscher Mobile-Dienstleister profitiert Cellular stark von iPhone, iPad & Co.



## Fakten Cellular

- Full-Service-Mobiledienstleister
- Firma: Cellular GmbH, Hamburg und Wien
- Ca. 30 Mitarbeiter
- Anteil TFAG: 100%
- Geschäftsmodell: Verkauf von Komplettlösungen für mobile Internetportale inkl. Apps für iPhone und Android
- Kunden: Vodafone, Samsung, VW, Red Bull, ProSiebenSat.1, Gruner & Jahr
- Wettbewerb: Yoc AG
- **Next steps: Zügiges Abarbeiten der zahlreichen Kundenanfragen**

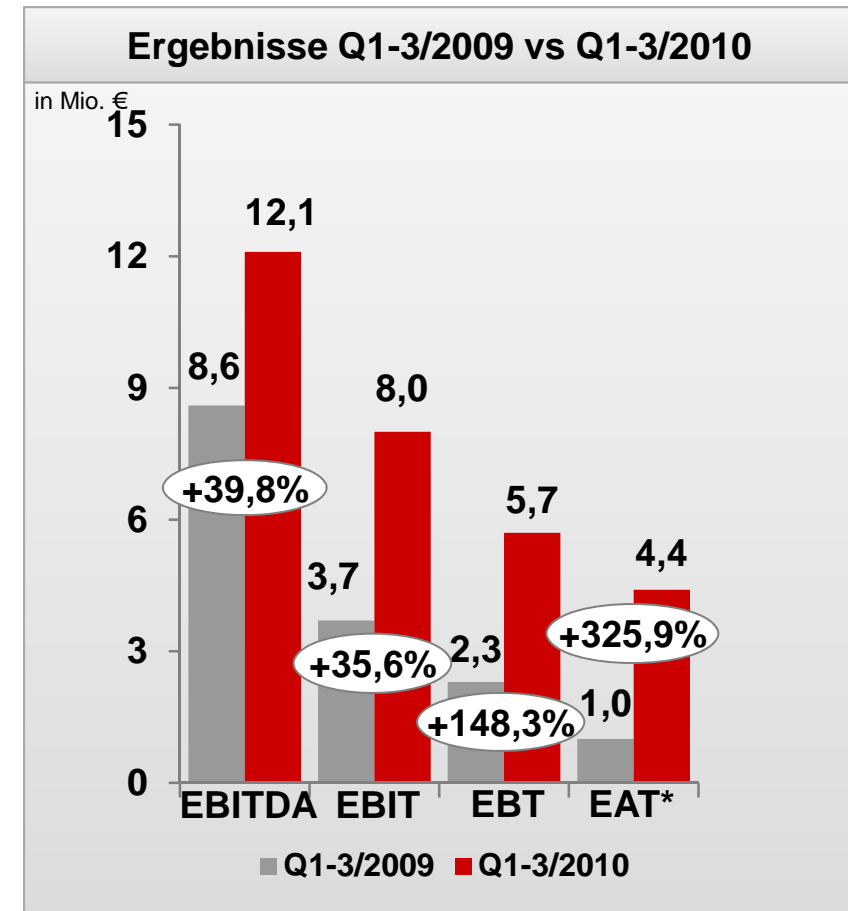
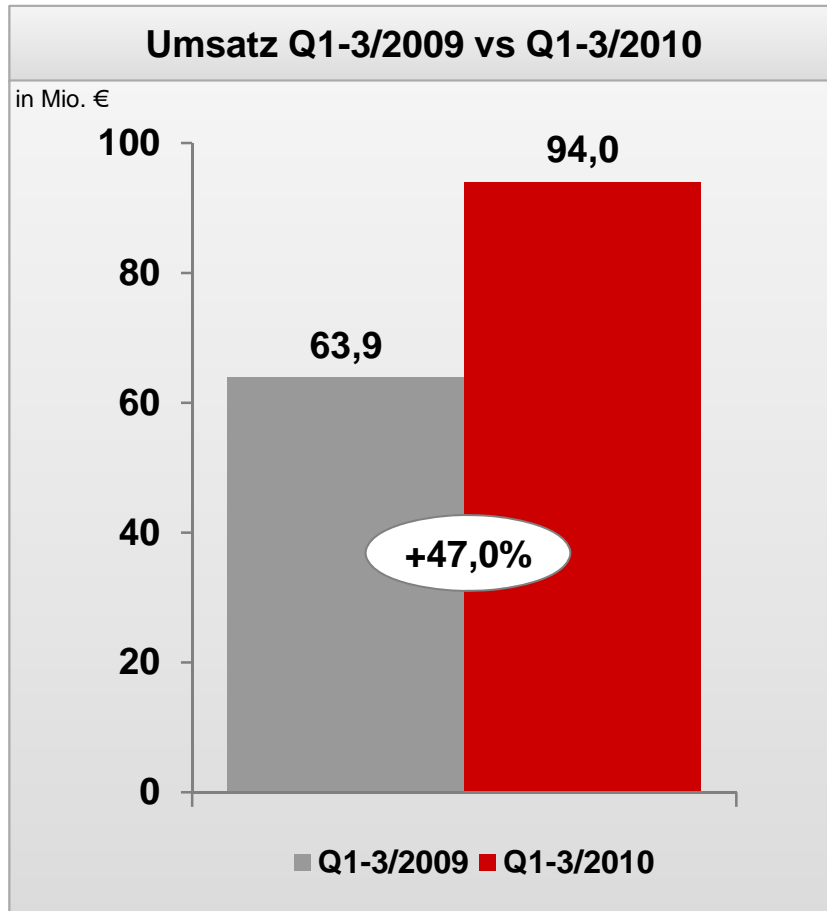
# Das Segment Technologies wächst ebenfalls stark – EBITDA 2010 durch Strukturinvestments belastet





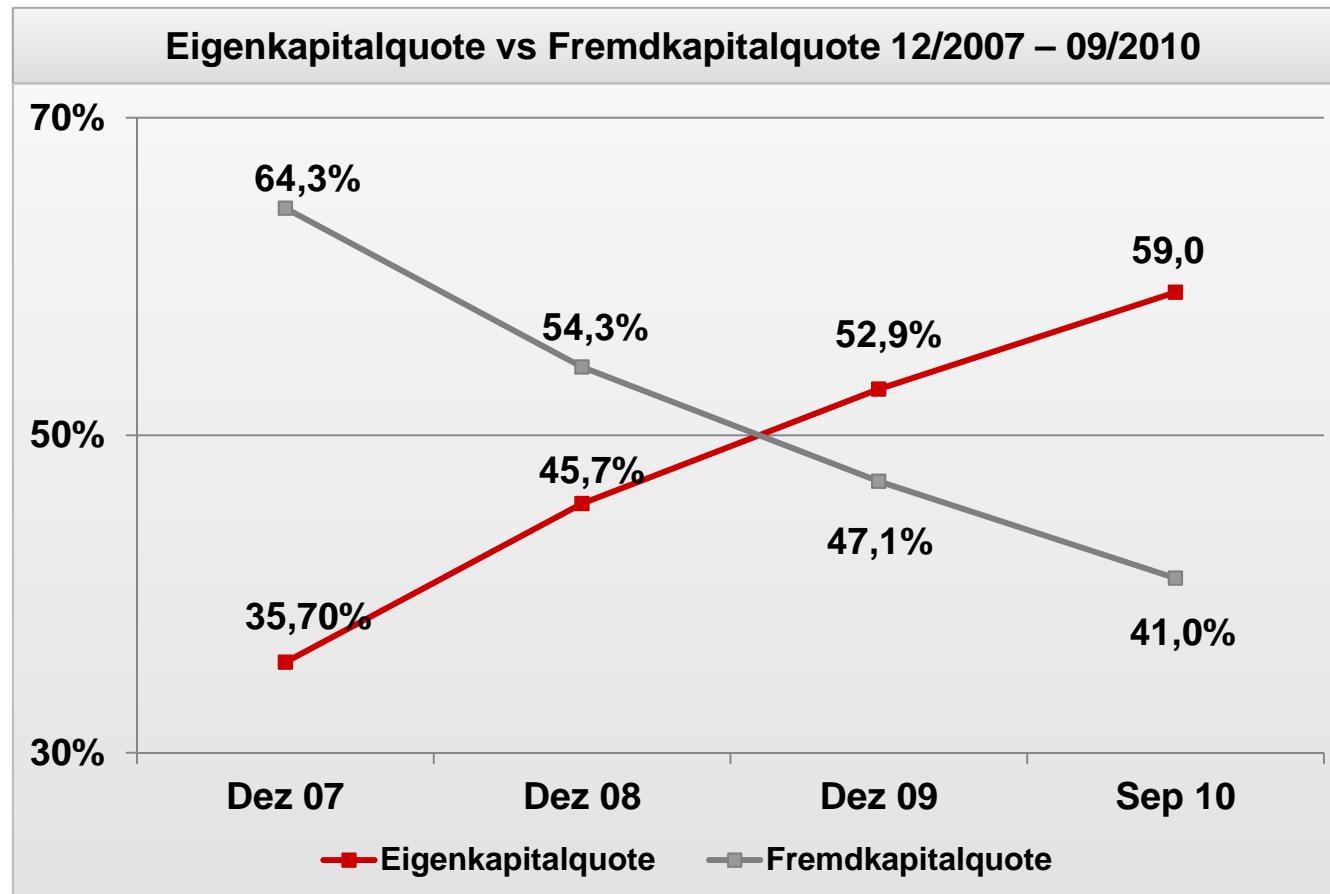
## **Geschäftsjahr 2010 Wachstum bei Umsatz und Ergebnis**

# Q1-3/2010: TOMORROW FOCUS wächst – EBITDA und EBIT trotz hoher Investitionen über Vorjahresniveau



\* EAT nach Minderheiten

# Die Eigenkapitalquote steigt kontinuierlich und eröffnet finanzielle Spielräume für Akquisitionen

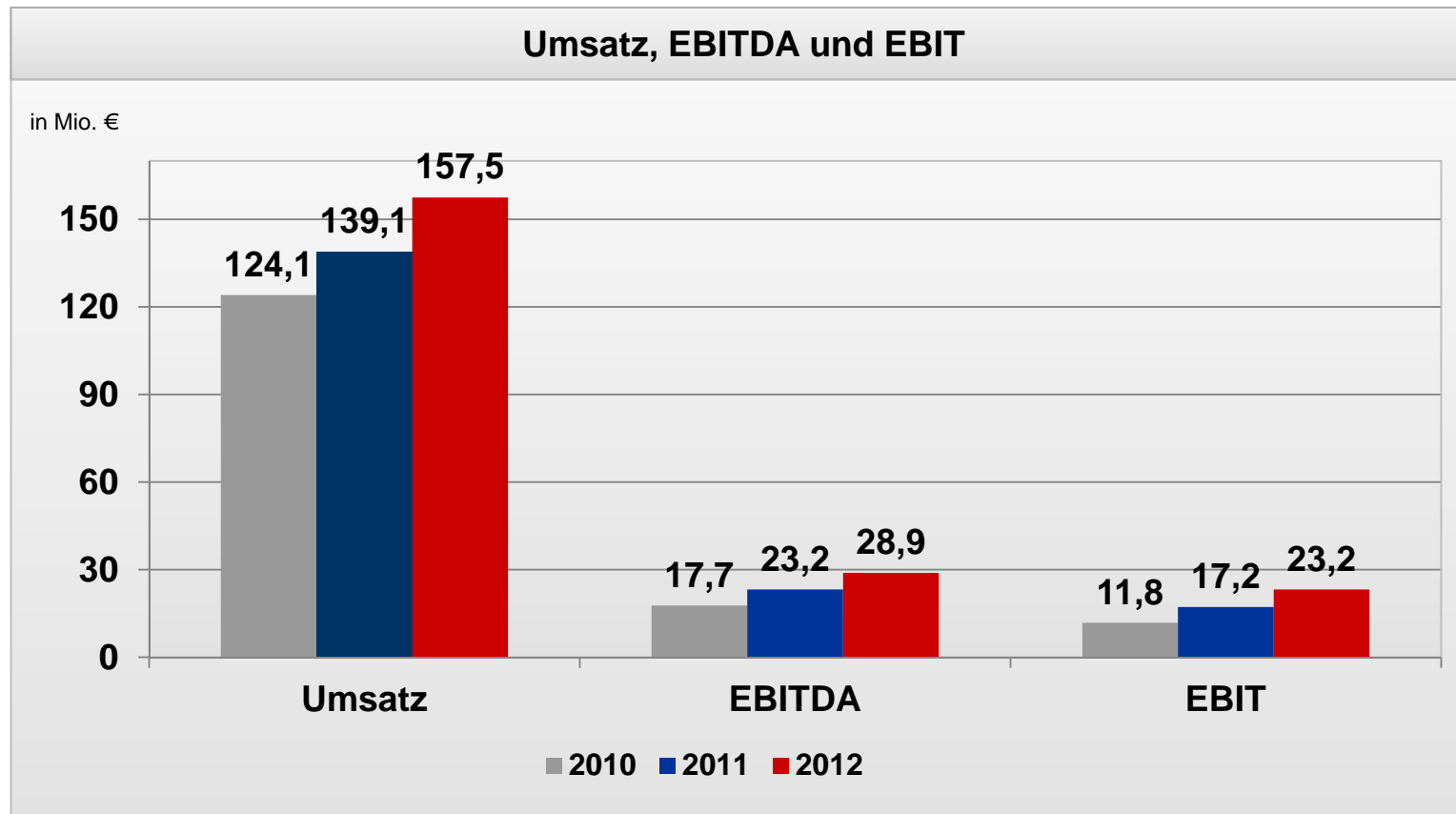


## Moody's RiskCalc-Analyse\* für die TOMORROW FOCUS AG

<b>Kennzahl</b>	<b>Ergebnis</b>	<b>Stichtag</b>	<b>Bewertung</b>
Kapitalbindungsdauer	43,1 Tage	30.09.2010	Im Durchschnitt
Fremdkapitalstruktur	54,7%	30.09.2010	Im Durchschnitt
Nettoverschuldungsquote	14,9%	30.09.2010	Besser als der Durchschnitt
Finanzkraft	17,5%	30.09.2010	Im Durchschnitt
EBITD - ROI	8,6%	30.09.2010	Leicht unter dem Durchschnitt
Umsatzrendite	8,5%	30.09.2009	Besser als der Durchschnitt
Personalaufwandsquote	28,4%	30.09.2010	Besser als der Durchschnitt
Umsatzwachstum	47,1%	30.09.2010	Besser als der Durchschnitt

\* Berechnungsgrundlage: Moody's RiskCalc™ Rating Methodology von Moody's Investors Services, November 2001 – ohne Gewähr

# Nach Analystenmeinung\* wird TOMORROW FOCUS auch 2011 und 2012 weiter wachsen



\* Ø Analystenschätzungen Bankhaus Lampe, HSBC, Landesbank Baden-Württemberg, Macquarie, M.M. Warburg; EBITDA und EBIT 2010 bereinigt um positive Einmaleffekt aus dem Verkauf der Anteile an der Playboy Deutschland Publishing GmbH (Stand: November 2010)

# TOMORROW FOCUS seit 2006 mit deutlicher Outperformance zum DAX





# Strategie 2015



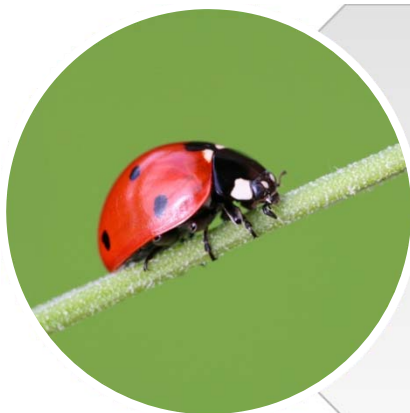
**100 Millionen Euro Umsatz**



**10 Millionen Euro EBIT**



**Ausbau rein internetbasierter  
Aktivitäten in den Bereichen  
Advertising und Transactions**



**Umsatz- und Ergebnisziel 2015**

- 250 Mio. Euro Umsatz
- 30 – 40 Mio. € EBIT

\* Prämisse der Strategie 2015: stagnierende bis gemäßigte wirtschaftliche Entwicklung, ohne Rezession



### **Marktstellung Transactions 2015**

- HolidayCheck: Relevanter Top3-Player in DACH, Frankreich, Polen und einem weiteren Land, gegebenenfalls durch Zukauf
- ElitePartner: Marktführer in DACH und einem weiteren Land



### **Marktstellung Advertising 2015**

- TOMORROW FOCUS Media: Marktführer in Deutschland in der Premiumvermarktung
- Zukauf von hochprofitablen Advertising-Portalen in Europa

\* Prämisse der Strategie 2015: stagnierende bis gemäßigte wirtschaftliche Entwicklung, ohne Rezession



### 2011 – 2012 : Zukauf profitabler Internetunternehmen geplant

- Bereiche: Advertising und Transactions/Travel
- Kaufpreise: 5 - 50 Mio. Euro, EBITDA-Multiples: 6 - 12
- Akquisitionen müssen nach Finanzierungskosten und ppa-Abschreibungen positiven EpS-Beitrag erzielen
- Verschuldungsobergrenze bei Banken: 2x EBITDA 2010
- Track Record: HolidayCheck, ElitePartner, Adjug



### Klarer Fokus auf Ergebniswachstum, Dividendenfähigkeit und Eigenkapitalstärke

\* Prämisse der Strategie 2015: stagnierende bis gemäßigte wirtschaftliche Entwicklung, ohne Rezession



**TOMORROW FOCUS vereint  
die Qualitäten von  
Wachstums- und Value-  
Unternehmen**



**Stefan Winners**  
Vorstandsvorsitzender/CEO

Tel.: +49(0)89 9250-2424  
s.winners@tomorrow-focus.de



**Armin Blohmann**  
Leiter Konzernkomm. & Investor Relations

Tel.: +49(0)89 9250-1256  
a.blohmann@tomorrow-focus.de

**TOMORROW FOCUS AG**  
Steinhauser Str. 1-3  
81677 München  
[www.tomorrow-focus.de](http://www.tomorrow-focus.de)  
[www.twitter.com/tomorrowfocus](https://www.twitter.com/tomorrowfocus)

## Termine 2010/2011

- |                      |   |   |
|----------------------|---|---|
| <b>31. März 2011</b> | - | <b>Geschäftsbericht 2010</b>  |
| <b>13. Mai 2011</b>  | - | <b>Zwischenbericht Q1/2011</b>  |
| <b>01. Juni 2011</b> | - | <b>Hauptversammlung in München im Haus der Bayerischen<br/>Wirtschaft</b> |
| <b>12. Aug. 2011</b> | - | <b>Zwischenbericht Q2/2011</b>  |
| <b>14. Nov. 2011</b> | - | <b>Zwischenbericht Q3/2011</b>  |