

---

# Research Report / Update :

## **ARBOMedia AG**

---



## CdC Capital AG

---

Anzeige gemäß der Finanzanalyseverordnung	02
Eckdaten	03
Unternehmensportrait	04
Discounted Cashflow Modell	11
Ausblick	12

---





## CdC Capital AG

---

Anzeige gemäß der Verordnung über die Analyse von Finanzinstrumenten (FinAnV) vom 17.12.2004

---

Mit in Kraft treten des Anlegerschutzverbesserungsgesetzes am 30. Oktober 2004 sind die gesetzlichen Pflichten für Personen, die in Ausübung ihres Berufes oder im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit Analysen von Finanzinstrumenten erstellen oder weitergeben in den §§ 34b und c des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) i.V.m. der Verordnung über die Analyse von Finanzinstrumenten (FinAnV) vom 17.12.2004 geregelt worden.

**Die CdC Capital AG begrüßt die Neuregelung nachdrücklich und erfüllt die erhöhten Anforderungen an die Kompetenz-, Transparenz- und Organisationspflichten bei der Analyse von Finanzinstrumenten vollständig.**

Diesbezüglich werden folgende Informationen offen gelegt:

### Angaben über Ersteller und Verantwortliche

Ersteller der vorliegenden Studie: Alexander Coenen, Analyst und Vorstand der CdC Capital AG  
Verantwortliches Unternehmen: CdC Capital AG, Innere Wiener Str. 11A in 81667 München

### Zusätzliche Angaben:

Publikation: Update  
Datum der Erstveröffentlichung: 19.05.2005  
Datum des Updates: 09.06.2005  
Datum der Kursdaten: 09.06.2005  
Vorgesehene Aktualisierungen: pro Quartal ab Veröffentlichung

### Interessenkonflikte:

CdC Capital AG: Die CdC Capital AG hält zu dem Zeitpunkt der Veröffentlichung der Studie keine Wertpapiere des untersuchten Unternehmens.  
untersuchtes Unternehmen: Das untersuchte Unternehmen ist nicht an der CdC Capital AG beteiligt.  
Vertragliche Bindung: Es besteht zu dem Zeitpunkt der Veröffentlichung der Studie eine vertragliche Bindung zwischen den Gesellschaften.

### Bedeutung der Empfehlung:

Die CdC Capital AG vergibt in den veröffentlichten Studien und Research Reports ein abschließendes Rating. Dieses Rating setzt sich aus fünf Abstufungen zusammen. Die Abstufungen werden nachfolgend erläutert:

<b>Strong buy</b>	Die Wertpapiere des untersuchten Unternehmens entwickeln nach Auffassung des Analysten der CdC Capital AG in den kommenden zwölf Monaten mindestens 20 Prozent besser als der Vergleichsindex.
<b>Buy</b>	Die Wertpapiere des untersuchten Unternehmens entwickeln nach Auffassung des Analysten der CdC Capital AG in den kommenden zwölf Monaten mindestens 10 Prozent besser als der Vergleichsindex.
<b>Hold</b>	Die Wertpapiere des untersuchten Unternehmens entwickeln nach Auffassung des Analysten der CdC Capital AG in den kommenden zwölf Monaten parallel zu dem Vergleichsindex.
<b>Reduce</b>	Die Wertpapiere des untersuchten Unternehmens entwickeln nach Auffassung des Analysten der CdC Capital AG in den kommenden zwölf Monaten mindestens 10 Prozent schlechter als der Vergleichsindex.
<b>Sell</b>	Die Wertpapiere des untersuchten Unternehmens entwickeln nach Auffassung des Analysten der CdC Capital AG in den kommenden zwölf Monaten mindestens 20 Prozent schlechter als der Vergleichsindex.



## CdC Capital AG

### ECKDATEN

### Angaben zur Emission

#### Angaben zur Emission

IPO-Datum	09.05.2000
ISIN	DE0005489306
Instrumentenart (Gattung)	Nennwertlose Inhaber-Stammaktien
Zeichnungsfrist	03.05.2000 bis 05.05.2000
Emissionsverfahren	Bookbuilding-Verfahren
Bookbuildingspanne	EUR 34,00 bis EUR 43,00
Emissionspreis	EUR 43,00
Erster Kurs	EUR 53,00
Konsortialführer	BHF Bank AG
Konsortium	BHF Bank AG, Commerzbank AG
Emissionsvolumen exkl. Greenshoe	EUR 34.400.000
Emissionsvolumen in Stück exkl. Greenshoe	800.000
Emissionsvolumen inkl. Greenshoe	EUR 34.400.000
verfügbarer Greenshoe in Stück	80.000
ausgeübter Greenshoe	0
Anzahl Aktien im sechsmonatigen	2.170.000
Pflicht-Lockup	
Zuteilung friends & family in %	1,30

#### Stammdaten

Sitz der Gesellschaft	Kaiserstr. 14, 80801 München
Telefon	+49 (0)89 / 38356-0
Telefax	+49 (0)89 / 38356-493
Geschäftsjahresende	31.12.
Gezeichnetes Kapital	EUR 3.735.851
Streubesitz	47,78 Prozent

#### Unternehmensleitung

Dr. Georg Bogner	Vorstandsvorsitzender
Gregor Battistini	Vorstand Finanzen
Dr. Bronislav Kvasnicka	Vorstand
György von O'sváth	Aufsichtsratsvorsitzender
Günter Bolte	stellv. Aufsichtsratsvorsitzender
Jürgen Weimann	Aufsichtsrat

#### Wertpapierhandel

Marktkapitalisierung	EUR 15.690.574,00
Kurs	EUR 4,20
52-Wochen-Hoch	EUR 5,16
52-Wochen-Tief	EUR 2,12
durchschnittliches Volumen in Stück	53.600 in den letzten 38 Handelstagen
KGV 2006e	8,72



## CdC Capital AG

### UNTERNEHMENS PORTRAIT

### Der ARBOmedia Konzern



(Quelle: ARBOmedia AG)

Die **ARBOmedia AG** und ihre Tochtergesellschaften nehmen auf den europäischen Werbemärkten eine führende Position als unabhängiger Vermarkter von Werbezeiten ein. Die Kernkompetenz liegt dabei auf der Vermarktung elektronischer Medien, also Fernsehen, Radio und Internet. Das Portfolio umfasst dabei 20 TV-Sender, 16 Radiostationen, mehr als 300 Websites, über 50 Print-Titel und eine wachsende Anzahl von Out-of-Home-Medien. Schwerpunktmärkte sind Deutschland und Osteuropa, hier vor allem Tschechien, Rumänien und die Türkei. Dabei bezeichnet sich ARBOmedia als Experte, der zwischen den Medien und dem Werbemarkt vermittelt. Als spezielle Stärke wird hervorgehoben, dass man die Aggregation sämtlicher Medien anbieten könne. Dabei ist von Vorteil, dass der werbetreibenden Industrie sämtliche Mediengattungen – von den klassischen Medien bis hin zu Internet, Telekommunikation oder P.O.S.-TV - zur Verfügung gestellt werden können. Die Schaltung eines sogenannten Media-Mixes setzt hierbei Synergien frei, denn die herkömmliche Segmentierung der Werbekommunikation auf Above-the-Line-Aktivitäten (klassische Medien wie TV, Hörfunk, Print,...) und Below-the-Line-Aktivitäten (alle anderen wie Direktmail, POS-Promotion, Ambient-Medien, etc.) wird aufgebrochen. Die Segmente können sich vermischen und alte Paradigmen aufbrechen. ARBOmedia bietet Werbetreibenden innovative Konzepte, um den Verbraucher dort zu treffen, wo er es am wenigsten erwartet und die Werbewirkung somit am stärksten ist. Das Angebot beinhaltet somit auch Werbesparten wie Werbetelefonie, Digital-TV, Community-TV, elektronische Standortwerbung oder Verkehrsleitsysteme.

Einen weiteren Mehrwert bietet die ARBOmedia AG ihren Kunden durch die Versorgung mit detailliertem Datenmaterial sowie allgemeinen Auswertungen (u.a. über Zuschauerreichweiten, Einschaltquoten, Marktanteile oder makroökonomische Daten).

Im Jahr 2003 wurde als Ergänzung zur Vermarktung von Werbezeiten der Bereich ARBOvision wieder ausgebaut, nachdem er Ende 2001 aufgrund der Marktbedingungen auf ein Minimum reduziert worden war.



## CdC Capital AG



(Quelle: ARBOmedia AG)

### Über ARBOvision:

Die ARBOvision GmbH ist die internationale Marketing- und Bertaungsgesellschaft der ARBOmedia AG. Sie bietet alle Dienstleistungen rund um die Medienvermarktung an.

Auch wenn der ARBOvision prinzipiell Beratungsdienstleistungen für alle Medien anbietet, so liegt der Fokus doch auf dem TV-Segment. Mit komplementären Dienstleistungen wie der Contentbeschaffung oder internationalen Marktanalysen soll für Kunden ein Mehrwert geschaffen werden.

Die Medien-Management-Systeme AdLounge beziehungsweise ProLogue können exakt an die Kundenbedürfnisse angepasst werden und somit Wettbewerbsvorteile verschaffen.

ARBOvision soll im Geschäftsjahr 2005 zirka 1,5 Mio. EUR Umsatz und 100.000 EUR Gewinn zum Konzernergebnis beitragen.

**AdLounge:** AdLounge organisiert und strukturiert ganzheitlich den komplexen Vermarktungsprozess von Werbeplätzen im TV-, Radio- und Printbereich sowie in spezifischen Medien wie Teletext oder Teleshopping. Ziel: Maximierung von Werbeeinnahmen.

**ProLogue:** ProLogue ermöglicht das effiziente Management der umfangreichen Arbeitsabläufe im Programmbereich eines TV-Senders, von der Programmplanung über Programmakquise und –lizenzierung, sendereigene Produktionen, Synchronisation, bis hin zur Produktion von Untertiteln. Ziel: Kostenreduktion beim Sender.



# CdC Capital AG

## UNTERNEHMENS PORTRAIT

## Der ARBOmedia Konzern

**Tschechien**  
 Mitarbeiter: 41  
 TV, Radio, Print, Online,  
 Special Ad Formats  
 (Werbeausgaben CZ total:  
 1 034,41 Millionen €)

**Deutschland**  
 TV, Online, Print  
 Mitarbeiter: 8  
 (Werbeausgaben DE total:  
 17 407,46 Millionen €)

**Spanien**  
 TV, Radio  
 Mitarbeiter: 32  
 (Werbeausgaben ES total:  
 12 500,59 Millionen €)





**Polen**  
 Online, Print, Ambient  
 Mitarbeiter: 11  
 (Werbeausgaben PL total:  
 2 410,23 Millionen €)

**Rumänien**  
 TV, Radio, Print, Online  
 Mitarbeiter: 39  
 (Werbeausgaben RO total:  
 1 294,28 Millionen €)

**Slowakei**  
 TV, Online  
 Mitarbeiter: 3  
 (Werbeausgaben SK total:  
 411,55 Millionen €)

**Türkei**  
 TV, Online, Print  
 Mitarbeiter: 10  
 (Werbeausgaben TR total:  
 7 855,68 Millionen €)

	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05
 CT1																
CT2																
Jetix																
Spektrum																
MTV																
CRo (12 Radiosender)																
CSA (Inflight Medien)																
Geco (Out of home)																
Online																
Print																


	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05
 Kanal D																
TGRT																
Print																
Online																





# CdC Capital AG


## UNTERNEHMENSPORTRAIT


## Der ARBOmedia Konzern

	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05
 Canal Sur Television																
Canal Sur Radio																
Canal Fiesta Radio																
Loca FM																

	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05
 Online																
Print																
Ambient Media																

	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05
 Romania 1																
TVR 2																
TVR Cultural																
TVR International																
Online																
Print																

	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05
 MTV																
Spektrum																
Jetix																
Online																

	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05
 Jetix																
Jetix Play																
Inflight magazines																
Online																



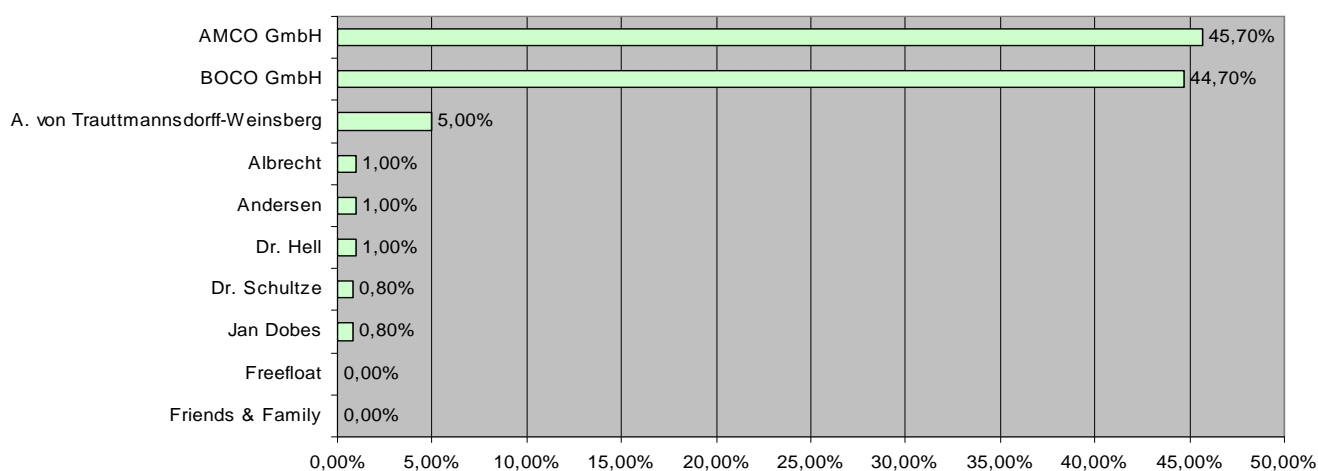
## CdC Capital AG

- 1987:** Gründung der Arbo München durch Dr. Harald Albrecht und Dr. Georg Bogner
- 1990:** Aufbau der IP Arbo als Gemeinschaftsunternehmen zwischen IP S.A. (Havas Gruppe) und Arbo München  
Gründung von Tochtergesellschaften in Lettland und in der Tschechei
- 1991:** Gründung einer Tochtergesellschaft in der Slowakei
- 1992:** Gründung von Tochtergesellschaften in Ungarn und Weißrussland
- 1993:** Gründung einer Tochtergesellschaft in Litauen
- 1995:** Gründung einer Tochtergesellschaft in Rumänien
- 1998:** Management Buy-out durch die Gründungsgesellschafter von Arbo München nach dem Verkauf der IP S.A. an CLT/UFA (Bertelsmann)  
Gründung einer Tochtergesellschaft in Deutschland
- 2000:** Übernahme von 50 Prozent GA am Online-Vermarkter adMaster network  
Umwandlung des Unternehmens in eine AG  
Börsengang der ARBOmedia AG, Neuer Markt, Frankfurt/Main  
adMaster network wird 100%iges Tochterunternehmen (mit Wirkung zum 01.01.2001)  
Gründung weiterer Tochtergesellschaften in Europa
- 2001:** adMaster Network GmbH: Verkauf der Tochtergesellschaft in der Schweiz
- 2002:** Schließung der Tochtergesellschaften in Frankreich, Griechenland, den Niederlanden und Österreich  
Gründung einer Tochtergesellschaft in Spanien  
Übernahme von 51% an der polnischen TV-Vermarktungsgesellschaft IMS  
Übernahme von 60% am spanischen TV- und Hörfunkvermarkter RMB DI-VERSUS
- 2003:** Verkleinerung des Aufsichtsrats von 6 auf 3 Mitglieder. Prokura-Erteilung für CFO Gregor Battistini und COO Dr. Bronislav Kvasnicka  
Zulassung für den Prime Standard (20.01.)
- 2004:** Erweiterung des Vorstands: Dr. Bronislav Kvasnicka wird Vorstand für die Bereiche Sales, Marketing und Technologie. Gregor Battistini wird Vorstand für das Finanzressort.
- 2005:** Wechsel im Aufsichtsrat: Anstelle von Herrn Dr. Harald Albrecht ist Herr Jürgen Weimann neues Aufsichtsratsmitglied der ARBOmedia AG. Herr Jürgen Weimann führt die EMC (Benelux) BV, Sarl und ist Mitglied des Aufsichtsrats der verbundenen Gesellschaften in Belgien, der Türkei, Schweden und Norwegen.

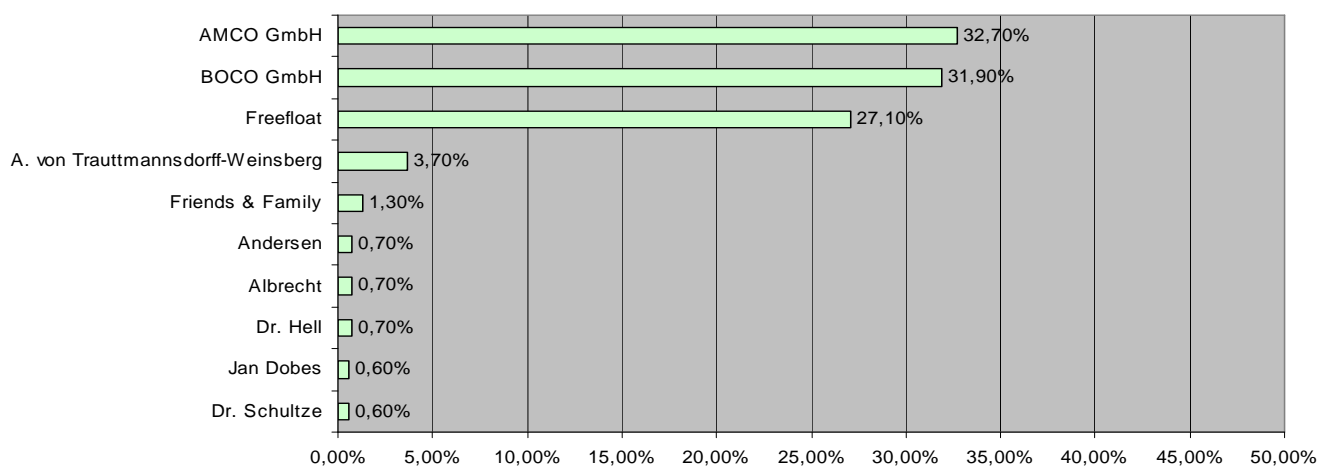


# CdC Capital AG

## Aktien vor IPO



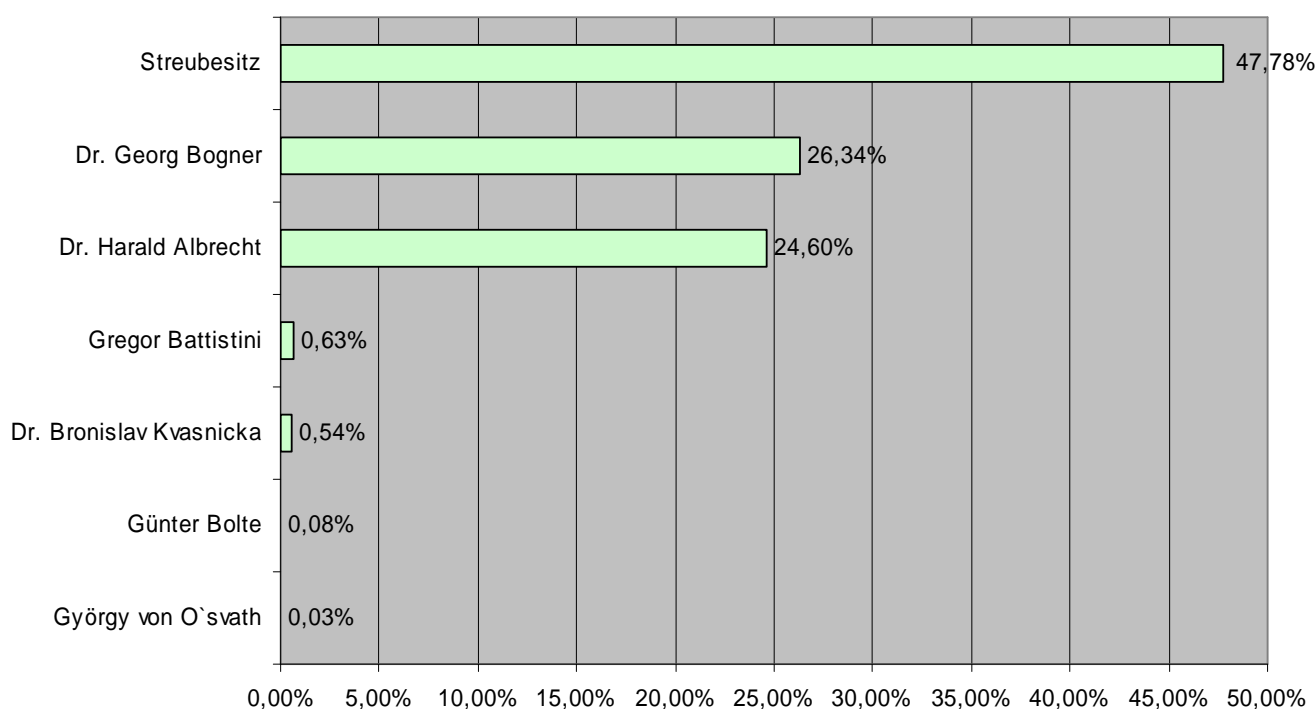
## Aktien nach IPO





# CdC Capital AG

## Aktien aktuell



	Stückzahl	Anteil am Kapital in %
Dr. Georg Bogner	984.009	26,34%
Dr. Harald Albrecht	919.080	24,60%
Gregor Battistini	23.655	0,63%
Dr. Bronislav Kvasnicka	20.000	0,54%
Günter Bolte	3.000	0,08%
György von O`svath	1.000	0,03%
Streubesitz	1.785.107	47,78%
<b>Gesamtkapital</b>	<b>3.735.851</b>	<b>100,00%</b>



## CdC Capital AG

### Discounted Cashflow Modell

Modellannahmen	2005	2006	2007	2008	2009
Risikoloser Zins	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Aktienmarktrendite p.a. / EK-Rendite (e)	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
Beta	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Steuerquote	37,0%	37,0%	37,0%	37,0%	37,0%
Eigenkapitalanteil	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%
Fremdkapitalanteil	65,0%	65,0%	65,0%	65,0%	65,0%
Verschuldungsgrad	185,7%	185,7%	185,7%	185,7%	185,7%
Eigenkapitalkosten	12,4%	12,4%	12,4%	12,4%	12,4%
Fremdkapitalkosten	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
WACC	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%
Jahre	1,0	2,0	3,0	4,0	5,0
Wachstumsrate des EBT	132,0%	80,0%	19,4%	39,5%	10,0%
Zahlungsreihen (in Mio. EUR)	2004	2005	2006	2007	2008
<b>EBT</b>	<b>1,00</b>	<b>1,80</b>	<b>2,15</b>	<b>3,00</b>	<b>3,30</b>
- Steuern auf EBT	0,00	-0,30	-0,80	-1,11	-1,22
+ Abschreibungen	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
- Investitionen	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
<b>Freier Cash Flow</b>	<b>1,50</b>	<b>2,00</b>	<b>1,85</b>	<b>2,39</b>	<b>2,58</b>
<b>Barwert zum Stichtag</b>	<b>1,41</b>	<b>1,77</b>	<b>1,54</b>	<b>1,87</b>	<b>1,89</b>

Barwert des freien Cash Flows	8,50
Barwert Terminal Value	35,50
Wert des operativen Geschäfts zum letzten Bilanzstichtag	44,00
+ Beteiligungen	0,00
+ Liquide Mittel	4,20
Gesamtwert der Unternehmung	48,20
- Marktwert der Finanzschulden	0,00
Marktwert des Eigenkapitals	48,20
Anzahl Aktien	3.735.851
<b>Wert je Aktie in EUR</b>	<b>12,89</b>



## CdC Capital AG

---

### Fazit und Ausblick

---

**Im Zuge unserer Marktanalyse sind wir auf ein deutlich unterbewertetes Unternehmen gestoßen: Die ARBOmedia AG, eine Auskopplung der RTL-Gruppe. Das Kursziel des ersten Coverage wird aufgrund der jüngst veröffentlichten Zahlen zum 31. März 2005 angehoben und liegt bei nunmehr 12,50 EUR. Das Rating bleibt unverändert „strong buy“.**

Die Valoren des Werbezeitvermarkters weisen ein Kurs-Umsatz-Verhältnis von 0,2, sowie ein geschätztes Kurs-Gewinn-Verhältnis 2005 von 13 aus.

Für die Analysten der CdC Capital AG sind die Valoren der ARBOmedia AG das aussichtsreichste Investment des Jahres 2005. Das Discounted-Cashflow-Modell ergibt einen Fair-Value von 12,89 EUR.

So konnten sich die einzelnen Märkte deutlich besser entwickeln als von dem Management der ARBOmedia AG erwartet und prognostiziert. Mit Ausnahme von Deutschland, dessen Wirtschaftsleistung weiterhin nur geringfügig wächst, konnte mehr Umsatz generiert werden, als für die ersten drei Monate des laufenden Geschäftsjahres geplant. Insbesondere die Türkei, Polen und Rumänien haben die Ergebnisse der Vorjahresperiode weit übertroffen. Dies liegt einerseits an der Werbemarkt in diesen Ländern, andererseits ist dies durch die nunmehr überdurchschnittlich stabile Aufstellung der jeweiligen Tochtergesellschaften begründet.

Darüber hinaus entwickelt sich die Tochtergesellschaft ARBOvision sehr dynamisch. Die Analysten der CdC Capital AG sehen hier überaus interessante Wachstumsperspektiven sowie ansprechende Margen.

Der Bereich Direktmarketing von ARBOvision hat bereits mehrere Projekte für Kunden in Deutschland umsetzen können. Seit Anfang 2005 wird zudem an einem Projekt in Tschechien gearbeitet.

Abschließend gehen die Analysten der CdC Capital AG davon aus, dass das Münchner Unternehmen einer der Profiteure der Fußballweltmeisterschaft 2006 sein wird. Die Valoren der Gesellschaft eignen sich sowohl für spekulativ als auch konservativ ausgerichtete Investoren.



## CdC Capital AG

---

### Disclaimer

---

Die Studien der CdC Capital AG dienen ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Informationen und Daten stammen aus Quellen, welche die CdC Capital AG für zuverlässig hält. Trotzdem kann keine Gewähr für deren Richtigkeit übernommen werden. Darüber hinaus können alle Bereiche unvollständig oder zusammengefasst sein. Die Dokumente stellen weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Wertpapiers dar, noch enthalten die Dokumente oder deren Inhalte die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Die Dokumente werden Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und dürfen nicht ohne schriftliche Genehmigung seitens der CdC Capital AG kommerziell weiterverarbeitet oder in kommerzielle Datenbanken eingefügt werden.

Eine Investitionsentscheidung hinsichtlich irgendwelcher Wertpapiere des Emittenten, muss auf Grundlage eines Verkaufsprospektes erfolgen, der von dem Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Wertpapieraufsicht hinterlegt ist. Sie darf nicht auf Grundlage der Studien erfolgen. Die in den Dokumenten besprochenen Investments können für den einzelnen Anleger, je nach dessen Anlagezielen und finanzieller Lage, unpassend sein. Privatanleger sollten vor der Erteilung einer Order in jedem Fall den Ratschlag ihrer Bank, ihres Brokers oder ihres Investment- oder Vermögensberaters einholen. Die CdC Capital AG und/ oder deren Tochter- bzw. Muttergesellschaften – deren Anteilseigner, Führungskräfte und/oder deren Angestellte können eine Long- oder Shortposition in den beschriebenen Wertpapieren und/oder Optionen, Futures und andere Derivate, die auf diesen Wertpapieren basieren oder andere Investments, die sich auf in diesem Bericht veröffentlichten Ergebnissen beziehen, halten. Dies wird jedoch gemäß §34b WpHG zu Beginn jeder Studie offen gelegt. Weiterhin kann die CdC Capital AG die in diesen Berichten genannten Gesellschaften beraten oder bereits beraten haben und kann, soweit im Rahmen gesetzlicher Möglichkeiten erlaubt, die beinhalteten Informationen und/oder Analysen bereits vor deren Veröffentlichung für eigene Zwecke genutzt haben. Die CdC Capital AG ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in diesen Berichten enthaltenen Meinungen und Rückschlüssen resultieren oder resultieren werden. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Dokumente im Auftrag des untersuchten Unternehmens erstellt worden sind.

Der Preis oder Wert des Investments, auf den sich diese Berichte beziehen, kann entweder direkt oder indirekt gegen die Interessen des Anlegers fallen oder steigen. Wenn eine Investition in einer Währung oder von einer Währungsbasis aus eingegangen wird, die sich von derjenigen Währung, auf die sich die Berichte beziehen, unterscheidet, können Wechselkursschwankungen einen nachteiligen Effekt auf den Wert, den Preis und das Einkommen aus der Investition haben. Zurückliegende Wert-, Preis- oder Kursentwicklungen geben keine Hinweise auf die zukünftige Entwicklung des Investments.

Die CdC Capital AG übernimmt keine Garantie dafür, dass der angedeutete Ertrag oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen die Berichte basieren, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Erträge haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen.

Die Dokumente sind im Vereinigten Königreich nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Order 1996 (in derzeit geltender Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden.

Weder die Dokumente noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.