

## DIE ANALYSTENMEINUNG

# Internationalisierung im Blick

Die **GK Software AG** ist ein auf die Bedürfnisse des Handels ausgerichteter Anbieter von modularer Standardsoftware. Neben den Kassensystemen gewinnen Infrastrukturlösungen für GK zunehmend an Bedeutung. Die Internationalisierung steckt zwar noch in den Anfängen, bietet aber nicht zuletzt durch die Gewinnung von SAP als Vertriebspartner (Vertriebsstart: März 2011) auch margenseitig großes Potenzial. Trotz einer sich abzeichnenden konjunkturellen Abschwächung bleibt das Umfeld für GK aus zwei Gründen günstig: Die Umsätze des Handels sind vergleichsweise stabil und rund ein Fünftel der installierten Kassensysteme gilt als überaltert. Vor diesem Hintergrund gehen wir davon aus, dass GK – wie auch in den letzten Jahren – weiter zweistellige Wachstumsraten realisieren wird. Wir schätzen das jährliche Durchschnittswachstum der Jahre 2010 bis 2014 auf knapp 19 Prozent. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von zirka 15 ist GK daher gegenwärtig günstig, den fairen Wert pro Aktie sehen wir bei 53,45 Euro.



„Den fairen Wert sehen wir bei 53,45 Euro.“

Dragan Lukjanovic  
Vara Research

## Ranking

### Die teuersten Städte für Einzelhändler

Rank	City	Jahresmiete pro qm in Euro	
1	New York	15.244	USA
2	Hongkong	13.601	China
3	Sydney	9.823	Australien
4	London	7.134	England
5	Zürich	6.799	Schweiz
6	Tokio	6.985	Japan
7	Paris	6.300	Frankreich
8	Melbourne	6.230	Australien
9	Brisbane	4.958	Australien
10	Guangzhou	4.736	China
11	Mailand	4.000	Italien
12	Los Angeles	4.172	USA
13	München	3.720	Deutschland
14	Peking	3.978	China
15	Frankfurt	3.600	Deutschland

QUELLE: CBRE.

## LADENMIETEN

### Big Apple ist der Maßstab

New York City bleibt für Einzelhändler der **teuerste Immobilienmarkt der Welt**. Dies geht aus einer aktuellen Untersuchung des Immobilienberatungsunternehmens CBRE hervor. Insgesamt blieben die Mietpreise für Einzelhandelsflächen weltweit im dritten Quartal 2011 mit einem Rückgang von 0,6 Prozent fast konstant. Für einen Quadratmeter in Manhattan werden in der Spitze 15.244 Euro jährlich gezahlt. London ist mit 7.134 Euro vom fünften auf den vierten Platz geklettert. Der Wettbewerb um Flächen im Westend führte zu einem Anstieg der Mietpreise um 5,6 Prozent. München belegt im CBRE-Ranking Platz 13 und ist damit der teuerste Immobilienmarkt für Einzelhändler in Deutschland.

## Handels-Wirtschaft

Handels-Channel • Trade Channel

Verlag: Deutscher Fachverlag GmbH

Gründer: Wilhelm Lorch †

Geschäftsführung:

Peter Kley, Holger Knapp, Sönke Reimers

Bereichsgeschäftsführer:

Peter Esser, Markus Gotta

Aufsichtsrat: Klaus Kottmeier, Andreas Lorch,

Catrin Lorch, Peter Ruß

Postadresse: 60264 Frankfurt am Main

Hausadresse: Mainzer Landstraße 251,

60326 Frankfurt am Main,

Telefax 069 7595-1690 (Redaktion), -1830 (Anzeigen),

Telefon-Zentrale 069 7595-01,

Telefon-Durchwahl 069 7595-...

Internet: www.DerHandel.de, E-Mail: der.handel@dfv.de

Herausgeber: Michael Schellenberger

Chefredaktion: Marcelo Crescenti (v.i.S.d.P.) (1691)

Stellvertreter Hanno Bender (1694)

Redaktion: Steffen Gerth (1699), Bernd Nusser (1525),

Ulrike Sanz Grossón (1523), Sybille Wilhelm (1526)

Mitarbeiter dieser Ausgabe: Dragan Lukjanovic,

Dr. Christian Lohr, Klaus Manz, Dirk Meissner,

Eva-Maria Neuthinger, Rahel Willhardt, Thomas Zügner,

Constance Kahl, Regina Palaschinski

Titelbild: Reinhard Rosendahl

Grafik: Christel Klein, Edith Graßmann

Grafisches Konzept: Jürgen Thies

Anzeigenleitung: Ernst-Ludwig Schneider (1834)

Marketingleitung: Michael Beckmann (1951)

Anzeigendisposition: Renate Szep (1746)

Vertriebsleitung: Oliver Peik (1954)

Abo-Service: Angelika Hulesch (2215)

Gesamtleitung Printmedien-Services: Kurt Herzig (2461)

Produktion (Ltg.): Hans Dreier (2463)

Logistik (Ltg.): Veronika Lorey (2201)

Verlagsrepräsentanten:

Nielsen I + Regierungsbezirk Detmold:

Dirk Struwe, Tel. 040 28058080;

Nielsen II ohne Regierungsbezirk Detmold:

Heinz Peter Flock, Tel. 021 9692291;

Nielsen IIIa, IIIb und IV: Ernst-Ludwig Schneider

Tel. 069 7595-1834

Nielsen V – VII: Dirk Struwe, Tel. 040 28058080

Zurzeit ist die Anzeigen-Preisliste

Nr. 40 vom 1.1.2011 gültig.

Erscheinungsweise: monatlich

Jahresbezugspreis Inland: EUR 47,00

(einschl. Versandkosten und EUR 3,07 MwSt.),

Bei Nennung der USTID-Nr. ohne MwSt.

Bezugspreis Ausland: jährlich EUR 49,50

(einschließlich Versandkosten), Luftpost auf Anfrage.

Einzelverkaufspreis: EUR 4,60

Die Abonnementsgebühren sind im Voraus zahlbar.

Abonnementskündigung nur mit dreimonatiger Frist

zum Ende des jeweiligen Berechnungszeitraumes.

Bankverbindungen: Frankfurter Sparkasse

Frankfurt am Main, Kto.-Nr. 34 926

(BLZ 500 502 01) SWIFT BIC HELADEF 1822

Commerzbank Frankfurt am Main

Kto.-Nr. 586 555 500 (BLZ 500 400 00)

SWIFT BIC COBADEFF

Druckverfahren: Rollenoffset

Papier: Umweltfreundlich chlorfrei gebleicht

Druck: Societäts Druck

Kurhessenstraße 4-6, 64546 Mörfelden-Walldorf

Alle veröffentlichten Beiträge sind urheberrechtlich

geschützt. Ohne Genehmigung des Verlages ist eine

Verwertung strafbar. Das gilt auch für die Vervielfältigung

per Kopie, die Aufnahme in elektronische Datenbanken

und für die Vervielfältigung auf CD-ROM.

Mit der Annahme zur Veröffentlichung überträgt der Autor

das ausschließliche Verlagsrecht für alle Zeit bis zum Ablauf

des Urheberrechts. Diese Rechteübertragung bezieht sich

insbesondere auf das Recht des Verlages, das Werk zu gewer-

erblichen Zwecken per Kopie (Microfilm, Fotokopie, CD-

Rom oder andere Verfahren) zu vervielfältigen und/oder in

elektronische oder andere Datenbanken aufzunehmen.

Beihefter: Lexware, Freiburg

Der Informationsgemeinschaft zur Feststellung der Verbreitung von Werbeträgern e.V. angeschlossen. ISSN 0942-4881

LAE Leserservice  
Entwicklungs- und  
Verwaltung e.V.