

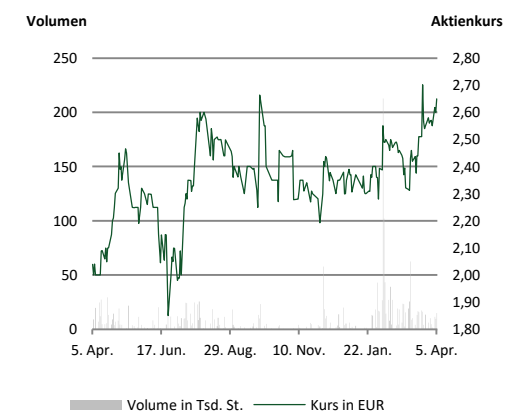
Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **3,50 Euro**

Kurspotenzial: **+35 Prozent**

Aktiendaten	
Kurs (Schlusskurs Vortag)	2,60 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	19,30
Marktkap. (in Mio. Euro)	50,2
Enterprise Value (in Mio. Euro)	41,9
Ticker	WIG1
ISIN	DE000A1EMG56

Kursperformance	
52 Wochen-Hoch (in Euro)	2,74
52 Wochen-Tief (in Euro)	1,80
3 M relativ zum CDAX	+7,5%
6 M relativ zum CDAX	-6,3%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur	
Streubesitz	74,1%
Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	6,0%
PVM Private Values Media AG	5,3%
Peter Martin	5,1%
Impera Total Return AG	5,0%
Peter Lauterbach	4,6%

Termine	
GB 2016	28. April 2017
HV	20. Juli 2017

Prognoseanpassung			
	2016e	2017e	2018e
Umsatz (alt)	60,0	60,3	74,7
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	-5,9	1,0	6,5
Δ in %	-	-12,2%	-
EPS (alt)	-0,35	0,05	0,31
Δ in %	-	-20,0%	-6,5%

Analyst
 Henrik Markmann
 +49 40 41111 37 84
 h.markmann@montega.de

Publikation
 Comment 6. April 2017

Kapitalerhöhung verspricht erfolgreichen Rolloutverlauf

_wige hat am 21. März mit Zustimmung des Aufsichtsrats eine Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht der Aktionäre aus genehmigtem Kapital beschlossen und heute den Abschluss der Kapitalmaßnahme gemeldet. Nach Unternehmensangabe war die Emission deutlich überzeichnet.

Details der Kapitalmaßnahme: Das Grundkapital steigt um 1,6 Mio. Euro gegen Bareinlage durch Ausgabe von 1.608.288 neuer Stückaktien (rund 10% des Grundkapitals). Der Bezugspreis wurde auf 2,50 Euro festgelegt. Angeboten wurden die neuen Aktien den Aktionären im Rahmen eines mittelbaren Bezugsrechts im Bezugsverhältnis von 11:1. Die neuen Aktien sind ab dem 01. Januar 2016 gewinnbezugsberechtigt und voraussichtlich ab dem 07. April 2017 zum Börsenhandel an der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen. Der Bruttoemissionserlös von ca. 4 Mio. Euro soll hauptsächlich für Investitionen in das neue Geschäftsfeld sporttotal.tv genutzt werden. _wige verschafft sich durch die Kapitalmaßnahme einen größeren finanziellen Spielraum. Der Investitionsbedarf (MONE: 3 Mio. Euro) für den Rollout von sporttotal.tv wird dadurch nun vollständig gedeckt.

sporttotal.tv Rollout 2017: _wige hat mit den Kamerainstallationen begonnen und wird diese Woche bereits 9 Spiele aus der Regionalliga Nord, Bayernliga Nord und Bayernliga Süd live übertragen (Quelle: sporttotal.tv). Bis Jahresende plant das Unternehmen die Installation von 200 Kamerasystemen. 2019 sollen fast 3.000 Systeme in Betrieb sein. Wir gehen zu Beginn von Kosten i.H.v. rund 15.000 Euro für die Bereitstellung, Installation und Wartung einer Kamera aus. Daraus ergibt sich für das Unternehmen ein Investitionsbedarf im laufenden Jahr von rund 3 Mio. Euro. In unserem Modell haben wir bis zum Jahresende vorerst 130 betriebsbereite Kamerasysteme unterstellt. Wir bleiben damit zunächst hinter den ambitionierten Prognosen des Unternehmens zurück. Mit dem Ende der Pilotphase (voraussichtlich im Mai) versprechen wir uns genauere Details hinsichtlich des Rollout-Verlaufs.

Anpassung des Bewertungsmodells: Wir haben unser Bewertungsmodell nach der durchgeführten Kapitalmaßnahme angepasst. Das EBIT im laufenden Jahr wird durch die Emissionskosten (MONE: 0,1 Mio. Euro) leicht negativ beeinflusst. Das Ergebnis je Aktie sinkt aufgrund der gestiegenen Aktienanzahl.

Fazit: Die Kapitalerhöhung haben wir in unser Bewertungsmodell eingearbeitet. Die Überzeichnung werten wir als positives Signal und gehen von regem Interesse seitens der Investoren aus. Die finanziellen Mittel sollten es _wige ermöglichen, den Rollout in 2017 konsequent voranzutreiben. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung mit leicht reduziertem Kursziel von 3,50 Euro (zuvor: 3,60 Euro).

Geschäftsjahresende: 31.12.	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Umsatz	60,2	63,3	60,0	60,3	74,7
Veränderung yoy	70,0%	5,1%	-5,3%	0,5%	23,9%
EBITDA	3,5	2,1	-2,6	2,4	10,8
EBIT	0,5	-1,2	-5,9	0,9	6,5
Jahresüberschuss	0,1	-1,5	-6,2	0,7	5,5
Rohrertragsmarge	31,8%	28,6%	24,7%	25,0%	34,1%
EBITDA-Marge	5,8%	3,3%	-4,3%	3,9%	14,5%
EBIT-Marge	0,8%	-1,9%	-9,8%	1,4%	8,7%
Net Debt	0,2	3,4	-0,3	-2,2	0,4
Net Debt/EBITDA	0,0	1,6	0,1	-0,9	0,0
ROCE	17,4%	-21,4%	-86,8%	11,4%	50,2%
EPS	0,01	-0,13	-0,35	0,04	0,29
FCF je Aktie	-0,15	-0,30	-0,37	-0,10	-0,13
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6
EV/EBITDA	12,0	20,0	n.m.	17,7	3,9
EV/EBIT	85,1	n.m.	n.m.	48,5	6,4
KGV	260,0	n.m.	n.m.	65,0	9,0
P/B	13,7	12,5	7,7	4,5	3,0

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 2,60

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die _wige MEDIA AG deckt als Medien-, Technologie-, und Kommunikationspartner ein breites Spektrum an Dienstleistungen für Bewegtbildproduktionen ab. Die Unternehmensgruppe bietet u.a. die Konzeption, Vermarktung und Übertragung von Live-Events sowie die Produktion von TV-, Web-, und Corporate TV-Formaten an. _wige ist dabei auf die Bereiche Sport und Automotive spezialisiert und insbesondere bei großen Veranstaltungen wie der Formel 1, der DTM und der VELUX EHF Handball Champions League aktiv. Daneben berät _wige einige namhafte Unternehmen wie die Allianz, Audi, BMW, Condor, Deutsche Post, Mercedes-Benz, Porsche oder Red Bull bei der Produktion und der Platzierung von Content zur Markenpositionierung in den digitalen Medien. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2015 erwirtschaftete das Unternehmen mit 310 Mitarbeitern einen Konzernumsatz i.H.v. 63,3 Mio. Euro.

Wichtige Meilensteine der Firmenhistorie sind im Folgenden kurz dargestellt:

- 1979** Gründung der WIGE DATA Datenservice GmbH
- 1996** Entwicklung des Infotainment-Programms FAN TV zusammen mit der MIC Informationssysteme GmbH (Großbildleinwände informieren in Stadien oder an Rennstrecken den Zuschauer)
- 2000** Börsengang der WIGE MEDIA AG und Verlagerung der Geschäftsfelder Television und Communication in 100%-ige Tochtergesellschaften
- 2005** WIGE fungiert als Host Broadcaster bei den World Games mit dem neuen HDTV Übertragungswagen HD-1
- 2013** _wige verantwortet als Generalunternehmer den Aufbau des Bereichs „Special Race Electronics“ der neuen Formel-1-Rennstrecke in Sotschi und gewinnt Porsche als Großkunden im Segment EVENT
- 2015** Mit dem HD_two (dem zweiten HD Übertragungswagen) erweitert _wige seine Kapazitäten in der Live-HD-Produktion
- 2016** _wige geht eine strategische Partnerschaft mit der Alibaba Sports Group ein und erhält einen Großauftrag aus Kuwait zur technischen Ausrüstung eines Rennstreckenprojektes
- 2016** Gründung der sporttotal.tv gmbh sowie Start der Pilotphase
- 2016** Veräußerung der Segmente BROADCAST und SOLUTIONS

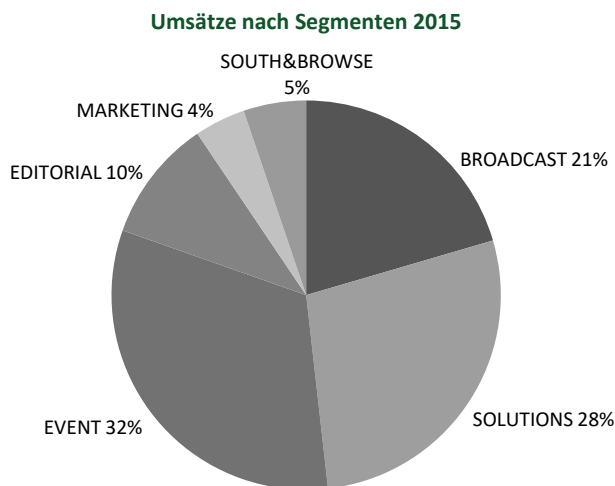
Mit der Gründung der sporttotal.tv gmbh sowie der Veräußerung der Segmente BROADCAST und SOLUTIONS hat _wige sich von zwei Kerngeschäftsfeldern getrennt und ein neues strategisches Wachstumsfeld erschlossen. Das langjährige Verlustgeschäft der TV-Produktion und die margenschwache sowie kapitalintensive Medientechnik wurden veräußert. Fortan wird der Fokus auf das Digitalgeschäft, internationale Projektgeschäfte sowie die Umsetzung von Live-Events gelegt. Die nachfolgende Grafik gibt einen Überblick über die Konzernstruktur der _wige MEDIA AG.

_wige MEDIA AG	
Segmente (Stand: Januar 2017)	_wige EVENT gmbh <ul style="list-style-type: none"> ▪ Konzeption und Durchführung von Corporate Events ▪ Umsatz 2015 = 19,6 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 32
	_wige EDITORIAL gmbh <ul style="list-style-type: none"> ▪ Redaktionelle Dienstleistungen im Sport- und Automotivebereich ▪ Umsatz 2015 = 6,2 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 29
	_wige MARKETING gmbh <ul style="list-style-type: none"> ▪ Medialer Spezialist für Content Marketing Projekte ▪ Umsatz 2015 = 2,6 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 9
	_wige SOUTH&BROWSE gmbh <ul style="list-style-type: none"> ▪ Produktion von Factual Entertainment TV-Formaten ▪ Umsatz 2015 = 3,2 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 44
Segmentveränderungen	_wige BROADCAST gmbh (Segment im Dezember 2016 verkauft) <ul style="list-style-type: none"> ▪ Realisierung von TV-Produktionen ▪ Umsatz 2015 = 12,5 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 32
	_wige SOLUTIONS gmbh (Segment im Dezember 2016 verkauft) <ul style="list-style-type: none"> ▪ Spezialist für Rennsporttechnologie und Anbieter für div. Medientechnik ▪ Umsatz 2015 = 16,9 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 90
	sporttotal.tv gmbh (Segment im Juni 2016 gegründet) <ul style="list-style-type: none"> ▪ Vollautomatische Übertragung von Sportereignissen im Amateurbereich ▪ Pilotphase mit Deutschem Fußball-Bund und Bayerischem Fußball-Verband in der Rückrunde der Saison 2016/2017 gestartet

Quelle: Unternehmen

Segmentbetrachtung

Die _wige MEDIA AG ist als Holding für die strategische Ausrichtung und Finanzierung des Konzerns verantwortlich. Gegenüber einigen Großkunden tritt die AG als Auftragnehmer auf und gibt die Aufträge an die spezialisierten Tochterunternehmen weiter. Die folgende Grafik zeigt die Umsatzanteile der Segmente vor dem jüngsten Konzernumbau.



Quelle: Unternehmen

_wige EVENT gmbh

Die _wige EVENT gmbh konzipiert und organisiert erlebnisorientierte Events als Branded Content. Dazu zählen u.a. die Konzeption und Durchführung von Corporate Events und Incentive-Management Veranstaltungen. Für den Kunden Porsche werden zum Beispiel seit 2013 Fahrveranstaltungen, Präsentationen neuer Modelle oder die Reisen der Porsche Driving Experience geplant und durchgeführt.

_wige EDITORIAL gmbh

Die _wige EDITORIAL gmbh bietet redaktionelle Dienstleistungen im Sport- und Automotivebereich sowie die Konzeption und Umsetzung von Imagefilmen. Zusätzlich gehört die Positionierung von Marken in Form von Branded Content zum Leistungsspektrum der _wige EDITORIAL gmbh. Werbe- und Imagestrategien werden passgenau auf digitale Plattformen zugeschnitten, um die Marken und Produkte bei den richtigen Empfängern zu platzieren.

_wige MARKETING gmbh

Die _wige MARKETING gmbh ist spezialisiert auf Content-Marketing-Projekte für die klassischen sowie digitalen Kanäle. Darüber hinaus vermarktet _wige MARKETING Fernsehrechte im Motorsportbereich. Zusätzlich werden von der Consulting-Einheit strategische Konzepte für Marken, Personen und Sportveranstaltungen entwickelt.

_wige SOUTH&BROWSE

_wige SOUTH&BROWSE produziert TV-Formate aus dem Bereich des sog. "Factual Entertainment". Hierbei werden die Elemente Wissen, Entertainment und Gesellschaft miteinander verknüpft. Zu den bekanntesten Produktionen von SOUTH&BROWSE gehören Beiträge für "Galileo" (ProSieben) und "TerraXPress" (ZDF).

_wige BROADCAST gmbh

Die _wige BROADCAST gmbh produziert mit zwei eigenen HD-Übertragungswagen hauptsächlich Sportveranstaltungen für nationale und internationale TV-Sender, Online-Plattformen und Verbände. Seit mittlerweile 25 Jahren unterstützt _wige BROADCAST RTL bei der technischen Umsetzung der deutschen Formel-1-Berichterstattung. Das Segment wurde im Dezember 2016 verkauft.

_wige SOLUTIONS gmbh

Die _wige SOLUTIONS gmbh ist ein Anbieter von Medientechnik für Veranstaltungen aller Art sowie Spezialist für Rennsporttechnologie. Die medientechnische Umsetzung von Hauptversammlungen, Messen und Produktpräsentationen gehört ebenso wie der technische Ausbau von Rennstrecken zum Produktportfolio der _wige SOLUTIONS gmbh. Von 2013 bis 2014 wurde beispielsweise der technische Ausbau der Formel-1-Rennstrecke in Sotschi begleitet. Das Segment wurde ebenfalls im Dezember 2016 verkauft.

sporttotal.tv gmbh

Im Oktober 2016 hat _wige erstmals über das neue Geschäftsfeld sporttotal.tv berichtet. Ziel ist die vollautomatische Übertragung von Sportereignissen im Amateurbereich. Partner für das Projekt sind der Deutsche Fußball-Bund (DFB) und der Bayerische Fußball-Verband (BFV). In der Rückrunde 2016/2017 wird die sporttotal.tv gmbh (eine 100%-ige Tochter der _wige MEDIA AG) im Rahmen einer Pilotphase Spiele aus der Regionalliga Nord, Oberliga Niedersachsen sowie Bayernliga Nord und Süd live und auf Abruf (VoD) übertragen. Über die Domains sporttotal.tv, BFV.de und FUSSBALL.de sowie mittels einer App kann das Streaming-Angebot abgerufen werden. Grundsätzlich wird die Nutzung des Angebots kostenfrei sein. Einnahmen erzielt das Portal durch Werbeerlöse. Um den Rollout voranzutreiben hat _wige bereits verschiedene Kooperationspartner gewonnen:

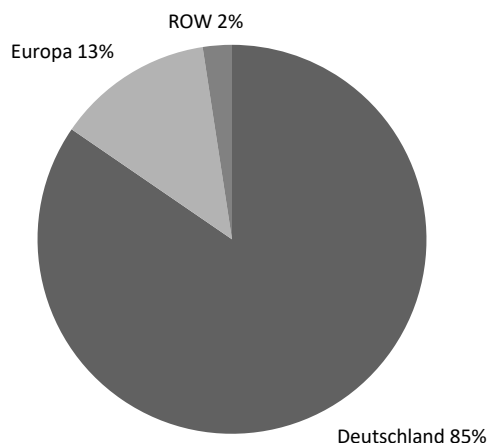
- **Pixellot:** Zur technischen Umsetzung wurde eine Partnerschaft mit dem israelischen Unternehmen Pixellot abgeschlossen. Pixellot liefert eine 180-Grad-Kamera-Technologie, die am Spielfeldrand installiert wird und vollautomatisch dem Spielgeschehen folgt. Die Partnerschaft zwischen _wige und Pixellot basiert auf einem Exklusivvertrag bis Ende 2019 für den deutschen Raum (mit 2-jähriger Verlängerungsoption).

- **Allianz:** Als u.a. im Sportbereich tätiger Versicherer ist die Allianz zuständig für die komplette Versicherung der Technik in den Sportstätten und beim Transport.
- **Deutsche Post:** Die Deutsche Post unterstützt _wige als Logistikpartner und kümmert sich um den Transport der Technik aus Israel zu den einzelnen Sportstätten in Deutschland.
- **Telekom und Microsoft:** Technologische Unterstützung erhält _wige von der Telekom und Microsoft. Die Telekom unterstützt im Bereich Aufbau, Konnektivität und Übertragung. Microsoft liefert die notwendige Cloud-Infrastruktur über zwei Rechenzentren in Deutschland.

Märkte und Umsatz

_wige erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2015 rund 85% der Umsätze in Deutschland. Im restlichen Europa wurden 13% der Erlöse erzielt, die übrigen 2% entfielen auf den Rest der Welt. Grundsätzlich ist der Heimatmarkt Deutschland die wichtigste Absatzregion, das variable Projektgeschäft kann jedoch zu deutlichen Verschiebungen führen, sodass beispielsweise im Geschäftsjahr 2014 lediglich rund 40% der Umsätze in Deutschland und 48% in Russland (Großauftrag zur Ausstattung einer Rennstrecke in Sotschi) generiert wurden.

Umsatzverteilung nach Regionen 2015



Quelle: Unternehmen

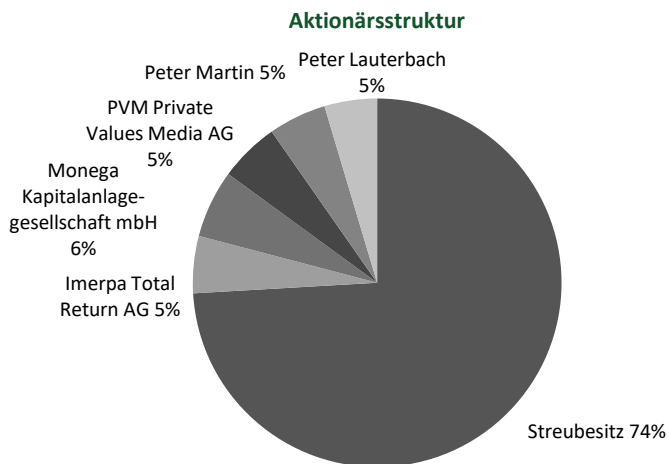
Management

Peter Lauterbach ist CEO der _wige MEDIA AG. Von 2013 bis März 2016 führte er das Unternehmen als Alleinvorstand. Bereits seit 2011 hat Herr Lauterbach ein Vorstandsamt bei _wige inne, nachdem er die von ihm gegründete ByLauterbach GmbH in den Konzern einbrachte. Vor seiner Tätigkeit für _wige war Herr Lauterbach u.a. als Moderator für die Formel 1 bei Sky tätig.

Oliver Grodowski verantwortet als CTO der _wige MEDIA AG den Bereich Technik. Herr Grodowski kam im Juni 2013 als Head of Research & Development zu _wige und war vor seiner Berufung in den Vorstand im März 2016 Senior Vice President Tech. Neben seiner Tätigkeit für _wige ist Herr Grodowski Renndirektor beim Automobil-Weltverband FIA und aktuell für die Formel E verantwortlich.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der _wige MEDIA AG ist eingeteilt in 19.299.463 nennwertlose Stückaktien. Größter Aktionär ist die Monega Kapitalanlagegesellschaft mit 6,0% der Anteile. Die Private Values Media AG und Peter Martin (Trend Finanzanalysen GmbH) folgen mit 5,3% bzw. 5,1%. Knapp über 5% hält darüber hinaus Impera Total Return. Der CEO Peter Lauterbach ist mit 4,6% beteiligt. Neben den hier aufgelisteten Aktionären gibt es noch weitere kleinere Anteilseigner, die hier dem Streubesitz von rund 74% zugerechnet wurden.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio. Euro	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	Terminal Value
Umsatz	60,0	60,3	74,7	83,1	86,8	89,4	90,4	92,2
<i>Veränderung</i>	-5,3%	0,5%	23,9%	11,2%	4,4%	3,0%	1,2%	2,0%
EBIT	-5,9	0,9	6,5	9,7	10,5	11,2	11,5	9,2
<i>EBIT-Marge</i>	-9,8%	1,4%	8,7%	11,7%	12,1%	12,5%	12,7%	10,0%
NOPAT	-5,7	0,8	5,9	8,7	8,4	8,6	8,5	6,4
Abschreibungen	3,3	1,5	4,3	5,9	6,9	7,1	7,2	6,5
<i>in % vom Umsatz</i>	5,5%	2,5%	5,8%	7,1%	8,0%	8,0%	8,0%	7,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1
- Investitionen	-3,7	-4,3	-12,3	-8,3	-8,7	-8,5	-8,1	-7,4
<i>Investitionsquote</i>	6,2%	7,1%	16,5%	10,0%	10,0%	9,5%	9,0%	8,0%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-6,0	-1,9	-2,1	6,4	6,9	7,4	7,7	5,5
WACC	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
Present Value	-6,0	-1,7	-1,8	5,0	5,0	4,9	4,7	47,8
Kumuliert	-6,0	-7,7	-9,5	-4,5	0,5	5,4	10,1	57,9

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	57,9
Terminal Value	47,8
Anteil vom Tpv-Wert	83%
Verbindlichkeiten	5,1
Liquide Mittel	14,3
Eigenkapitalwert	67,1

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2016-2019	11,5%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2016-2022	7,1%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2023	2,0%
EBIT-Marge	2016-2019	3,0%
EBIT-Marge	2016-2022	7,0%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2023	10,0%

Aktienzahl (Mio.) 19,30

Wert je Aktie (Euro) 3,48

+Upside / -Downside 34%

Aktienkurs (Euro) 2,60

Modellparameter

Fremdkapitalquote	40,0%
Fremdkapitalzins	7,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta 1,30

WACC 8,5%

ewiges Wachstum 2,0%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

ewiges Wachstum

WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
9,00%	2,99	3,13	3,21	3,29	3,47
8,75%	3,10	3,25	3,34	3,43	3,63
8,50%	3,22	3,39	3,48	3,58	3,80
8,25%	3,35	3,53	3,63	3,74	3,98
8,00%	3,48	3,68	3,79	3,91	4,19

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2023e

WACC	9,50%	9,75%	10,00%	10,25%	10,50%
9,00%	3,08	3,14	3,21	3,27	3,34
8,75%	3,20	3,27	3,34	3,41	3,47
8,50%	3,33	3,41	3,48	3,55	3,62
8,25%	3,48	3,55	3,63	3,70	3,78
8,00%	3,63	3,71	3,79	3,87	3,95

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) _wige MEDIA AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Umsatz	35,4	60,2	63,3	60,0	60,3	74,7
Bestandsveränderungen	-0,1	0,6	-0,2	-0,2	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,1	0,1	0,3	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	35,4	60,9	63,4	59,8	60,3	74,7
Materialaufwand	20,3	41,7	45,3	45,0	45,2	49,2
Rohertrag	15,1	19,2	18,1	14,8	15,1	25,5
Personalaufwendungen	11,0	12,2	13,3	14,9	10,2	12,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6,7	6,3	5,3	5,2	5,2	5,3
Sonstige betriebliche Erträge	1,0	2,9	2,6	2,7	2,7	2,8
EBITDA	-1,5	3,5	2,1	-2,6	2,4	10,8
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,7	2,9	3,1	3,1	1,3	4,1
EBITA	-4,3	0,7	-1,0	-5,7	1,1	6,7
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-4,5	0,5	-1,2	-5,9	0,9	6,5
Finanzergebnis	-0,4	-0,3	-0,5	-0,5	-0,1	-0,4
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-4,9	0,2	-1,7	-6,4	0,8	6,1
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-4,9	0,2	-1,7	-6,4	0,8	6,1
EE-Steuern	0,3	0,1	-0,2	-0,2	0,1	0,6
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-5,2	0,1	-1,5	-6,2	0,7	5,5
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-5,2	0,1	-1,5	-6,2	0,7	5,5
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-5,2	0,1	-1,5	-6,2	0,7	5,5

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) _wige MEDIA AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	-0,3%	0,9%	-0,3%	-0,4%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,2%	0,2%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	100,0%	101,1%	100,1%	99,7%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	57,3%	69,3%	71,5%	75,0%	75,0%	65,9%
Rohertrag	42,6%	31,8%	28,6%	24,7%	25,0%	34,1%
Personalaufwendungen	31,0%	20,3%	21,0%	24,8%	16,9%	16,3%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	18,8%	10,5%	8,4%	8,7%	8,7%	7,1%
Sonstige betriebliche Erträge	2,8%	4,8%	4,2%	4,5%	4,5%	3,7%
EBITDA	-4,4%	5,8%	3,3%	-4,3%	3,9%	14,5%
Abschreibungen auf Sachanlagen	7,7%	4,7%	4,9%	5,2%	2,2%	5,5%
EBITA	-12,0%	1,1%	-1,6%	-9,5%	1,8%	9,0%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,7%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	-12,7%	0,8%	-1,9%	-9,8%	1,4%	8,7%
Finanzergebnis	-1,1%	-0,5%	-0,9%	-0,8%	-0,1%	-0,5%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-13,8%	0,4%	-2,8%	-10,7%	1,3%	8,2%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-13,8%	0,4%	-2,8%	-10,7%	1,3%	8,2%
EE-Steuern	1,0%	0,2%	-0,3%	-0,3%	0,1%	0,8%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-14,8%	0,2%	-2,4%	-10,3%	1,2%	7,4%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-14,8%	0,1%	-2,4%	-10,3%	1,2%	7,4%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-14,8%	0,1%	-2,4%	-10,3%	1,2%	7,4%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in Mio. Euro) _wige MEDIA AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,9	1,8	2,0	2,0	2,1	2,2
Sachanlagen	6,6	6,8	7,2	6,0	8,7	16,6
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	8,4	8,7	9,1	7,9	10,7	18,7
Vorräte	0,4	0,9	0,8	0,7	0,7	0,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1,9	3,1	4,8	4,6	5,1	6,3
Liquide Mittel	3,9	5,2	3,4	5,4	7,2	6,7
Sonstige Vermögensgegenstände	4,2	3,4	4,6	4,6	4,6	4,6
Umlaufvermögen	10,5	12,6	13,6	15,3	17,7	18,5
Bilanzsumme	18,9	21,3	22,7	23,2	28,4	37,2
PASSIVA						
Eigenkapital	3,1	3,7	4,0	6,5	11,2	16,6
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	2,3	1,3	1,0	1,1	1,3	1,3
Zinstragende Verbindlichkeiten	2,1	4,8	6,3	4,4	4,4	6,3
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,1	6,5	5,3	4,9	5,3	6,5
Sonstige Verbindlichkeiten	8,2	5,0	6,1	6,2	6,4	6,5
Verbindlichkeiten	15,8	17,7	18,7	16,7	17,3	20,6
Bilanzsumme	18,9	21,3	22,7	23,2	28,4	37,2

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) _wige MEDIA AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	9,8%	8,7%	8,6%	8,5%	7,3%	5,8%
Sachanlagen	34,7%	32,0%	31,6%	25,7%	30,5%	44,5%
Finanzanlagen	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	44,6%	40,7%	40,2%	34,2%	37,8%	50,3%
Vorräte	1,9%	4,3%	3,4%	3,0%	2,5%	2,4%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	10,3%	14,5%	21,2%	19,8%	18,0%	16,9%
Liquide Mittel	20,8%	24,6%	15,1%	23,2%	25,5%	18,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	22,4%	15,9%	20,3%	19,9%	16,3%	12,4%
Umlaufvermögen	55,4%	59,4%	60,0%	66,0%	62,2%	49,8%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	16,6%	17,2%	17,7%	28,2%	39,3%	44,6%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	12,2%	6,3%	4,5%	4,9%	4,4%	3,6%
Zinstragende Verbindlichkeiten	11,2%	22,7%	27,8%	19,1%	15,3%	16,9%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	16,5%	30,4%	23,1%	21,1%	18,7%	17,5%
Sonstige Verbindlichkeiten	43,6%	23,5%	27,0%	26,9%	22,4%	17,5%
Verbindlichkeiten	83,4%	82,9%	82,5%	72,0%	60,8%	55,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

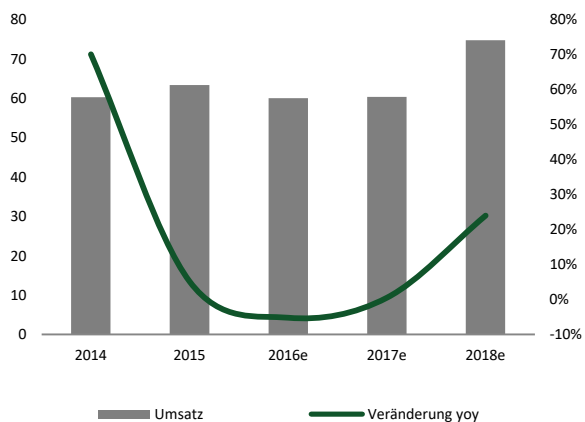
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) _wige MEDIA AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-5,2	0,1	-1,5	-6,2	0,7	5,5
Abschreibung Anlagevermögen	2,7	2,9	3,1	3,1	1,3	4,1
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	1,4	-0,9	-0,3	0,1	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-0,2	3,1	-0,6	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	-1,1	5,3	0,9	-2,8	2,3	9,9
Veränderung Working Capital	0,8	-3,8	-1,7	0,0	0,0	-0,1
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-0,3	1,5	-0,8	-2,8	2,3	9,8
CAPEX	-1,8	-3,1	-2,6	-3,7	-4,3	-12,3
Sonstiges	0,0	0,1	0,3	1,6	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-1,8	-3,0	-2,4	-2,1	-4,3	-12,3
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-1,9	2,4	-0,1	-0,2	-0,1	1,9
Sonstiges	6,2	0,7	1,6	7,0	3,9	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	4,2	3,1	1,5	6,8	3,8	1,9
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	2,2	1,5	-1,8	2,0	1,9	-0,5
Endbestand liquide Mittel	3,1	4,6	2,9	5,4	7,2	6,7

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

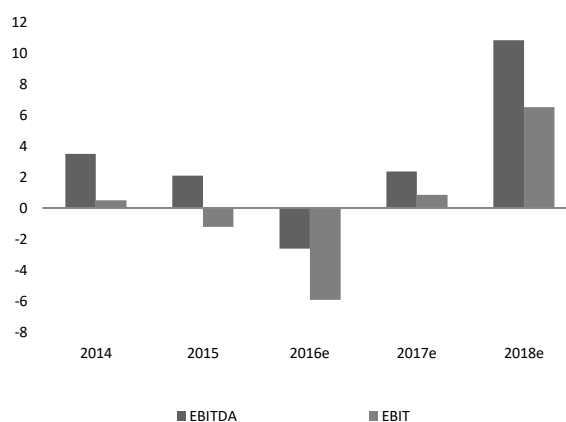
Kennzahlen _wige MEDIA AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rohertragsmarge (%)	42,6%	31,8%	28,6%	24,7%	25,0%	34,1%
EBITDA-Marge (%)	-4,4%	5,8%	3,3%	-4,3%	3,9%	14,5%
EBIT-Marge (%)	-12,7%	0,8%	-1,9%	-9,8%	1,4%	8,7%
EBT-Marge (%)	-13,8%	0,4%	-2,8%	-10,7%	1,3%	8,2%
Netto-Umsatzrendite (%)	-14,8%	0,2%	-2,4%	-10,3%	1,2%	7,4%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	-119,0%	17,4%	-21,4%	-86,8%	11,4%	50,2%
ROE (%)	-237,0%	2,0%	-42,0%	-154,4%	10,7%	49,5%
ROA (%)	-27,7%	0,3%	-6,8%	-26,7%	2,5%	14,9%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-1,3	0,2	3,4	-0,3	-2,2	0,4
Net Debt / EBITDA	n.m.	0,0	1,6	n.m.	-0,9	0,0
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,4	0,0	0,8	-0,1	-0,2	0,0
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-2,1	-1,7	-3,5	-6,5	-2,0	-2,5
Capex / Umsatz (%)	5%	5%	4%	6%	7%	16%
Working Capital / Umsatz (%)	-14%	-10%	-7%	-6%	-6%	-5%
Bewertung						
EV/Umsatz	1,2	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6
EV/EBITDA	-	12,0	20,0	-	17,7	3,9
EV/EBIT	-	85,1	-	-	48,5	6,4
EV/FCF	-	-	-	-	-	-
KGV	-	260,0	-	-	65,0	9,0
P/B	16,0	13,7	12,5	7,7	4,5	3,0
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

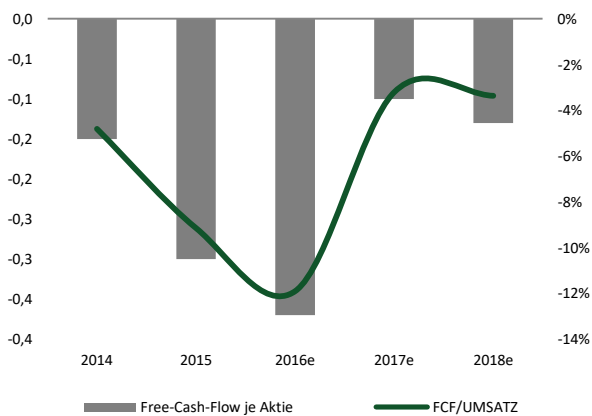
Umsatzentwicklung



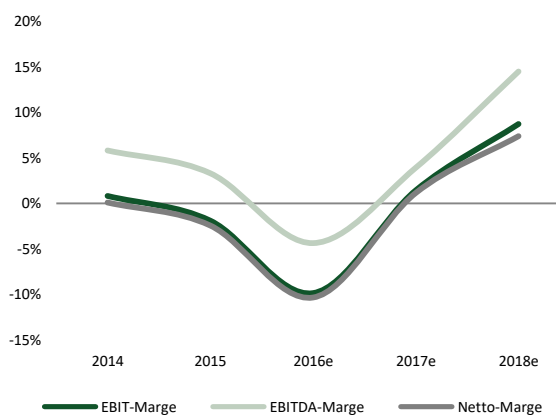
Ergebnisentwicklung



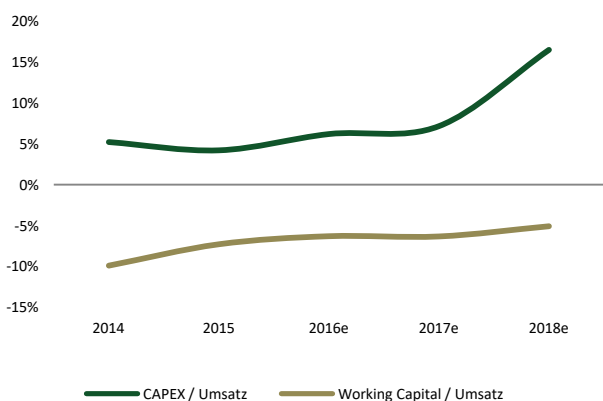
Free-Cash-Flow Entwicklung



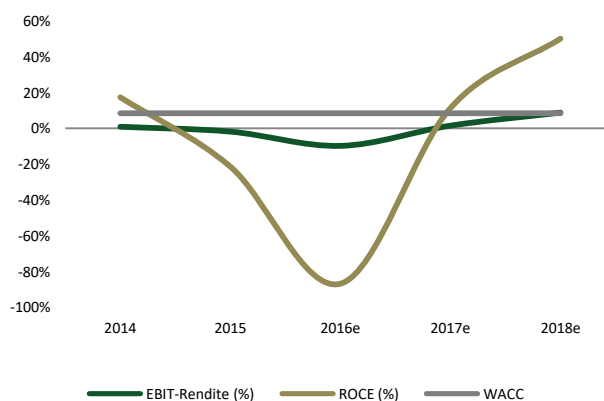
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



DISCLAIMER

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind.

Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten.

Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist 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 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über mögliche Interessenkonflikte (Stand: 06.04.2017):

Bei Veröffentlichung dieser Publikation liegen folgende Interessenkonflikte im Sinne der FinAnV vor: Montega AG hat mit diesem Unternehmen eine Vereinbarung über die Erstellung einer Finanzanalyse getroffen. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über zusätzliche Angaben (Stand: 06.04.2017):

Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:

Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Group-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

Bedeutung des Anlageurteils:

Kaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Halten: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Verkaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108 und Marie-Curie-Str. 24-28
53117 Bonn 60439 Frankfurt

Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10
20095 Hamburg
www.montega.de
Tel: +49 40 4 1111 37 80

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	20.03.2017	2,51	3,60	+43%
Kaufen	06.04.2017	2,60	3,50	+35%
