

**Empfehlung:** **Kaufen**

**Kursziel:** **3,70 Euro**

**Kurspotenzial:** **+17 Prozent**

**Aktiendaten**

KURS (Schlusskurs Vortag)	3,16 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	19,45
Marktkap. (in Mio. Euro)	61,5
Enterprise Value (in Mio. Euro)	57,2
Ticker	WIG1
ISIN	DE000A1EMG56

**Kursperformance**

52 Wochen-Hoch (in Euro)	3,45
52 Wochen-Tief (in Euro)	1,97
3 M relativ zum CDAX	+22,5%
6 M relativ zum CDAX	+26,1%



Quelle: Capital IQ

**Aktionärsstruktur**

Streubesitz	77,6%
Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	6,5%
Allianz Global Investors GmbH	5,1%
Peter Martin	4,1%
Jens Reidel	3,6%
Peter Lauterbach	3,1%

**Termine**

HV	20. Juli 2017
H1 Bericht	29. September 2017

**Prognoseanpassung**

	2017e	2018e	2019e
Umsatz (alt)	60,3	74,7	83,1
Δ in %	-	-	-
EBIT (alt)	0,9	6,5	9,7
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	0,04	0,29	0,41
Δ in %	-	-	-

**Analyst**

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

**Publikation**

Comment 29. Juni 2017

**Rollout von sporttotal.tv verläuft nach Plan**

Wir haben im Rahmen eines Unternehmensbesuchs das Management von \_wige getroffen und dabei insb. den aktuellen Stand des Rollouts von sporttotal.tv diskutiert.

Insgesamt ist \_wige mit der Entwicklung des neuen Geschäftsfelds sporttotal.tv zufrieden. Bis jetzt wurden **60 Kamerasysteme installiert**, womit sich \_wige hinsichtlich der Kamerainstallationen im Plan für die Jahresziele befindet (200 installierte Kameras zum Jahresende). Abgesehen von kleinen technischen Schwierigkeiten kam es bis jetzt zu keinen Beeinträchtigungen, die den weiteren Rollout verzögern könnten.

Die **Anzahl der Views ist weiterhin sehr ungleichmäßig**. Der aktuelle Durchschnitt über alle Kanäle (Live, VoD und Social-Media) beträgt 12.500 Views und liegt damit im Plan. Grundsätzlich ist zu beobachten, dass die Zuschauerzahlen für kurze Highlight-Videoclips deutlich höher sind als für komplette Live-Übertragungen. Das seit einigen Wochen erscheinende Best-of-Video in Kooperation mit BILD („Tore Tritte Trallalla“) verdeutlicht dies. Hier wurden auf der Facebook-Seite von Sport Bild in der Spitze sogar mehr als 420.000 Views erzielt.

Wenngleich erst 30% der avisierten Kamerasysteme für 2017 installiert sind und die Zuschauerzahlen noch sehr stark schwanken, scheint das Interesse an dem Konzept auch aus dem Ausland groß zu sein. Durch eine bereits in Auftrag gegebene Studie möchte \_wige die **Potenziale für einen Rollout in anderen EU-Ländern prüfen**. Wir erwarten, dass noch im laufenden Jahr erste Kamerasysteme auch in einem weiteren EU-Land installiert werden und rechnen dahingehend mit positivem Newsflow in den kommenden Monaten (MONE: 10-20 zusätzliche Kamerainstallationen in 2017 ex. Deutschland).

Um den Rollout insbesondere im Heimatmarkt voranzutreiben, verhandelt \_wige aktuell mit dem Initialpartner DFB. Hier könnte es zeitnah zum **Abschluss eines langjährigen Vertrags** kommen, der u.E. einen wichtigen Schritt für den Ausbau des Geschäftsfeldes darstellt. Darüber hinaus gehen wir nicht davon aus, dass die sporttotal.tv GmbH dauerhaft eine 100%ige Tochtergesellschaft der \_wige MEDIA AG bleibt. Die bestehenden Partnerunternehmen könnten sich durch z.B. **Bareinlagen oder Media for Equity** beteiligen. Dies wäre insbesondere vor dem Hintergrund einer weiteren geografischen Expansion ein denkbare Szenario, um die dafür notwendigen Mittel zu bekommen.

Trotz des bisher positiven Verlaufs bei sporttotal.tv wurde der **endgültige Proof-of-Concept** noch nicht mit Ablauf der Pilotphase im Mai geliefert. Dies ist u.a. darauf zurückzuführen, dass es eine leichte zeitliche Verzögerung bei der Implementierung des sporttotal.tv Portals gab. Des Weiteren hat sich die Zusammenarbeit mit Media Impact hinsichtlich der Werbepartner leicht verzögert. Wir erwarten den endgültigen Proof-of-Concept daher erst im Oktober und damit nach Beginn der neuen Fußball-Saison.

**Fazit:** \_wige befindet sich bezüglich des Rollouts von sporttotal.tv weitgehend im Plan und arbeitet mit Hochdruck am Proof-of-Concept. Insgesamt sehen wir die **Equity Story damit voll intakt** und bestätigen unser Kaufen-Rating mit unverändertem Kursziel von 3,70 Euro.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Umsatz	60,0	56,6	60,3	74,7	83,1
Veränderung yoy	-0,4%	-5,7%	6,5%	23,9%	11,2%
EBITDA	0,5	-2,0	2,4	10,8	15,6
EBIT	-1,1	-3,8	0,9	6,5	9,7
Jahresüberschuss	-1,5	-6,2	0,7	5,7	7,9
Rohrertragsmarge	23,6%	25,5%	25,0%	34,1%	37,1%
EBITDA-Marge	0,9%	-3,5%	3,9%	14,5%	18,8%
EBIT-Marge	-1,9%	-6,7%	1,4%	8,7%	11,7%
Net Debt	3,4	-1,1	-4,0	-1,6	-7,2
Net Debt/EBITDA	6,4	0,6	-1,7	-0,1	-0,5
ROCE	-20,2%	-54,9%	11,9%	53,6%	55,9%
EPS	-0,13	-0,35	0,04	0,29	0,41
FCF je Aktie	-0,30	-0,27	-0,05	-0,12	0,29
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	1,0	1,0	0,9	0,8	0,7
EV/EBITDA	108,6	n.m.	24,2	5,3	3,7
EV/EBIT	n.m.	n.m.	66,3	8,8	5,9
KGV	n.m.	n.m.	79,0	10,9	7,7
P/B	15,3	8,9	5,4	3,6	2,5

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 3,16

## 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 2016 erwirtschaftete das Unternehmen mit 311 Mitarbeitern einen Konzernumsatz i.H.v. 56,6 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

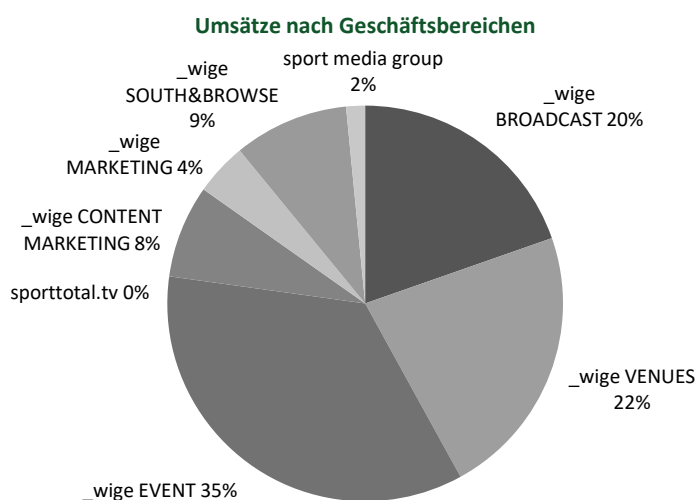
Mit der Gründung der sporttotal.tv gmbh sowie der Veräußerung der Segmente BROADCAST und SOLUTIONS hat \_wige sich von zwei Kerngeschäftsfeldern getrennt und ein neues strategisches Wachstumsfeld erschlossen. Das langjährige Verlustgeschäft der TV-Produktion und die margenschwache sowie kapitalintensive 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.

<b>_wige MEDIA AG</b>	
<b>_wige BROADCAST gmbh</b> (Segment im Dezember 2016 verkauft)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Realisierung von TV-Produktionen</li> <li>Umsatz 2016 = 11,4 Mio. Euro</li> <li>Mitarbeiter = ca. 36</li> </ul>
<b>sporttotal.tv gmbh</b> (Segment im Juni 2016 gegründet)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vollautomatische Übertragung von Sportereignissen im Amateurbereich</li> <li>Umsatz 2016 = 0,0 Mio. Euro</li> <li>Mitarbeiter = ca. 1</li> </ul>
<b>_wige EVENT gmbh</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Konzeption und Durchführung von Corporate Events</li> <li>Umsatz 2016 = 20,5 Mio. Euro</li> <li>Mitarbeiter = ca. 28</li> </ul>
<b>_wige VENUES gmbh</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Spezialist für Rennsporttechnologie und Anbieter für div. Medientechnik</li> <li>Umsatz 2016 = 13,0 Mio. Euro</li> <li>Mitarbeiter = ca. 110</li> </ul>
<b>_wige CONTENT MARKETING gmbh</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Redaktionelle Dienstleistungen im Sport- und Automotivbereich</li> <li>Umsatz 2016 = 4,4 Mio. Euro</li> <li>Mitarbeiter = ca. 25</li> </ul>
<b>_wige MARKETING gmbh</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medialer Spezialist für Content Marketing Projekte</li> <li>Umsatz 2016 = 2,5 Mio. Euro</li> <li>Mitarbeiter = ca. 10</li> </ul>
<b>_wige SOUTH&amp;BROWSE gmbh</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Produktion von Factual Entertainment TV-Formaten</li> <li>Umsatz 2016 = 5,5 Mio. Euro</li> <li>Mitarbeiter = ca. 42</li> </ul>
<b>sport media group gmbh</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Betreibt Motorsport-Portale und dazugehörige Apps</li> <li>Umsatz 2016 = 0,9 Mio. Euro</li> <li>Mitarbeiter = ca. 10</li> </ul>

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 CONTENT MARKETING gmbh**

Die \_wige CONTENT MARKETING 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 CONTENT MARKETING 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 gmbh**

\_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 VENUES gmbh**

Die \_wige VENUES gmbh ist auf Rennsporttechnologie und dabei insbesondere auf die Konzeption, Planung, Herstellung, Lieferung und Inbetriebnahme von elektronischer Infrastruktur für Rennstrecken/Sportstätten spezialisiert. Hierzu zählte bspw. der technische Ausbau der Formel 1-Rennstrecke 2014 in Sotschi sowie das laufende Rennstreckenprojekt in Kuwait.

#### **sport media group gmbh**

Mit der sport media group betreibt \_wige in Deutschland, Österreich und der Schweiz Motorsport-Portale ([www.motorsport-total.com](http://www.motorsport-total.com) und [www.formel1.de](http://www.formel1.de)) sowie dazugehörige Apps. Als Lizenznehmer der FORMULA ONE WORLD CHAMPIONSHIP und offizieller Partner der DTM stattet die sport media group die Webportale mit exklusiven Inhalten aus.

#### **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.

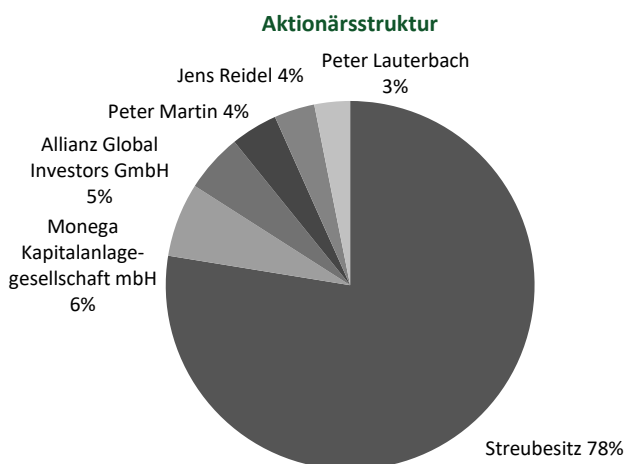
**Management**

**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 19.426.463 nennwertlose Stückaktien. Größter Aktionär ist die Monega Kapitalanlagegesellschaft mit 6,5% der Anteile. Die Allianz Global Investors GmbH und Peter Martin (Trend Finanzanalysen GmbH) folgen mit 5,2% bzw. 4,1%. Das Aufsichtsratsmitglied Jens Reidel ist mit 3,6% und der CEO Peter Lauterbach mit 3,1% beteiligt. Neben den hier aufgelisteten Aktionären gibt es noch weitere kleinere Anteilseigner, die hier dem Streubesitz von rund 78% zugerechnet wurden.



Quelle: Unternehmen

**ANHANG**

**DCF Modell**

Angaben in Mio. Euro	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>60,3</b>	<b>74,7</b>	<b>83,1</b>	<b>86,8</b>	<b>89,4</b>	<b>90,4</b>	<b>91,5</b>	<b>93,3</b>
<i>Veränderung</i>	6,5%	23,9%	11,2%	4,4%	3,0%	1,2%	1,2%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>0,9</b>	<b>6,5</b>	<b>9,7</b>	<b>10,9</b>	<b>11,2</b>	<b>11,5</b>	<b>11,6</b>	<b>9,3</b>
<i>EBIT-Marge</i>	1,4%	8,7%	11,7%	12,5%	12,5%	12,7%	12,7%	10,0%
<b>NOPAT</b>	<b>0,8</b>	<b>5,9</b>	<b>8,5</b>	<b>9,3</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</b>	<b>6,4</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>1,5</b>	<b>4,3</b>	<b>5,9</b>	<b>6,9</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>	<b>7,3</b>	<b>6,5</b>
<i>in % vom Umsatz</i>	2,5%	5,8%	7,1%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	7,0%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	1,1	-0,1	0,1	0,2	-0,4	0,0	0,1	0,0
- Investitionen	-4,3	-12,3	-8,3	-8,7	-8,5	-8,1	-8,2	-7,5
<i>Investitionsquote</i>	7,1%	16,5%	10,0%	10,0%	9,5%	9,0%	9,0%	8,0%
<b>Übriges</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,1</b>	<b>6,3</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>5,4</b>
<b>WACC</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>
Present Value	-0,8	-1,9	5,0	5,7	4,8	4,8	4,5	44,1
<b>Kumuliert</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>8,0</b>	<b>12,8</b>	<b>17,6</b>	<b>22,0</b>	<b>66,2</b>

**Wertermittlung (Mio. Euro)**

Total present value (Tpv)	66,2
Terminal Value	44,1
Anteil vom Tpv-Wert	67%
Verbindlichkeiten	1,7
Liquide Mittel	7,8
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>72,3</b>

**Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen**

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2017-2020	12,9%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2017-2023	7,2%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2024	2,0%
EBIT-Marge	2017-2020	8,6%
EBIT-Marge	2017-2023	10,3%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2024	10,0%

Aktienzahl (Mio.) 19,45

**Wert je Aktie (Euro) 3,71**

**+Upside / -Downside 17%**

Aktienkurs (Euro) 3,16

**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%	<b>2,00%</b>	2,25%	2,75%
9,00%	3,26	3,38	3,45	3,53	3,70
8,75%	3,36	3,50	3,58	3,66	3,85
<b>8,50%</b>	3,48	3,63	<b>3,71</b>	3,80	4,01
8,25%	3,60	3,77	3,86	3,96	4,19
8,00%	3,74	3,92	4,02	4,13	4,38

**Sensitivität Wert je Aktie (Euro)**

EBIT-Marge ab 2024e

WACC	9,50%	9,75%	<b>10,00%</b>	10,25%	10,50%
9,00%	3,33	3,39	3,45	3,51	3,57
8,75%	3,45	3,51	3,58	3,64	3,71
<b>8,50%</b>	3,58	3,65	<b>3,71</b>	3,78	3,85
8,25%	3,72	3,79	3,86	3,93	4,00
8,00%	3,87	3,94	4,02	4,10	4,17

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) _wige MEDIA AG	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
<b>Umsatz</b>	<b>60,2</b>	<b>60,0</b>	<b>56,6</b>	<b>60,3</b>	<b>74,7</b>	<b>83,1</b>
Bestandsveränderungen	0,6	-0,2	0,6	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>60,9</b>	<b>59,8</b>	<b>57,2</b>	<b>60,3</b>	<b>74,7</b>	<b>83,1</b>
Materialaufwand	41,7	45,7	42,8	45,2	49,2	52,3
<b>Rohertrag</b>	<b>19,2</b>	<b>14,1</b>	<b>14,4</b>	<b>15,1</b>	<b>25,5</b>	<b>30,8</b>
Personalaufwendungen	12,2	11,4	13,3	10,2	12,2	12,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6,3	4,2	5,5	5,2	5,3	5,6
Sonstige betriebliche Erträge	2,9	2,0	3,0	2,7	2,8	2,9
<b>EBITDA</b>	<b>3,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>10,8</b>	<b>15,6</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,9	1,5	1,5	1,3	4,1	5,7
<b>EBITA</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>1,1</b>	<b>6,7</b>	<b>9,9</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,9</b>	<b>6,5</b>	<b>9,7</b>
Finanzergebnis	-0,3	-0,5	-0,4	0,0	-0,2	-0,7
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>0,8</b>	<b>6,3</b>	<b>9,0</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>0,8</b>	<b>6,3</b>	<b>9,0</b>
EE-Steuern	0,1	-0,3	-0,3	0,1	0,6	1,1
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	0,1	-1,4	-3,9	0,7	5,7	7,9
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	-0,1	-2,5	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,4</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>	<b>7,9</b>
Anteile Dritter	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>	<b>7,9</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) _wige MEDIA AG	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Bestandsveränderungen	0,9%	-0,3%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>101,1%</b>	<b>99,7%</b>	<b>101,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Materialaufwand	69,3%	76,2%	75,6%	75,0%	65,9%	62,9%
<b>Rohertrag</b>	<b>31,8%</b>	<b>23,6%</b>	<b>25,5%</b>	<b>25,0%</b>	<b>34,1%</b>	<b>37,1%</b>
Personalaufwendungen	20,3%	18,9%	23,5%	16,9%	16,3%	15,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	10,5%	7,0%	9,8%	8,7%	7,1%	6,7%
Sonstige betriebliche Erträge	4,8%	3,3%	5,2%	4,5%	3,7%	3,5%
<b>EBITDA</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>14,5%</b>	<b>18,8%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	4,7%	2,5%	2,7%	2,2%	5,5%	6,9%
<b>EBITA</b>	<b>1,1%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>1,8%</b>	<b>9,0%</b>	<b>11,9%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,3%	0,2%	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,7%</b>	<b>11,7%</b>
Finanzergebnis	-0,5%	-0,9%	-0,6%	-0,1%	-0,3%	-0,8%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>10,9%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>10,9%</b>
EE-Steuern	0,2%	-0,4%	-0,5%	0,1%	0,8%	1,3%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	0,2%	-2,3%	-6,9%	1,2%	7,6%	9,6%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	-0,2%	-4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>0,1%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-11,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>9,6%</b>
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>0,1%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-11,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>9,6%</b>

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

Bilanz (in Mio. Euro) _wige MEDIA AG	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,8	2,0	4,4	4,5	4,6	4,7
Sachanlagen	6,8	7,2	1,5	4,2	12,1	14,4
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Anlagevermögen</b>	<b>8,7</b>	<b>9,1</b>	<b>5,9</b>	<b>8,7</b>	<b>16,7</b>	<b>19,1</b>
Vorräte	0,9	0,8	1,2	0,7	0,9	1,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,1	4,8	3,3	5,1	6,3	7,1
Liquide Mittel	5,2	3,4	3,9	6,9	6,5	12,2
Sonstige Vermögensgegenstände	3,4	4,6	8,0	8,0	8,0	8,0
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>12,6</b>	<b>13,6</b>	<b>16,4</b>	<b>20,7</b>	<b>21,7</b>	<b>28,3</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>21,3</b>	<b>22,7</b>	<b>22,3</b>	<b>29,3</b>	<b>38,4</b>	<b>47,3</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>6,9</b>	<b>11,5</b>	<b>17,2</b>	<b>25,1</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Rückstellungen	1,3	1,0	1,1	1,2	1,2	1,3
Zinstragende Verbindlichkeiten	4,8	6,3	2,3	2,3	4,3	4,2
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	6,5	5,3	3,1	5,3	6,5	7,3
Sonstige Verbindlichkeiten	5,0	6,1	8,3	8,4	8,6	8,7
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>17,7</b>	<b>18,7</b>	<b>14,7</b>	<b>17,2</b>	<b>20,6</b>	<b>21,6</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>21,3</b>	<b>22,7</b>	<b>22,3</b>	<b>29,3</b>	<b>38,4</b>	<b>47,3</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) _wige MEDIA AG	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
<b>AKTIVA</b>						
<b>Immaterielle Vermögensgegenstände</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,6%</b>	<b>19,6%</b>	<b>15,3%</b>	<b>11,9%</b>	<b>9,9%</b>
Sachanlagen	32,0%	31,6%	6,6%	14,3%	31,5%	30,4%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>40,7%</b>	<b>40,2%</b>	<b>26,3%</b>	<b>29,6%</b>	<b>43,4%</b>	<b>40,3%</b>
Vorräte	4,3%	3,4%	5,5%	2,4%	2,3%	2,1%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14,5%	21,2%	14,8%	17,4%	16,4%	15,0%
Liquide Mittel	24,6%	15,1%	17,4%	23,5%	17,0%	25,8%
Sonstige Vermögensgegenstände	15,9%	20,3%	35,9%	27,3%	20,8%	16,9%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>59,4%</b>	<b>60,0%</b>	<b>73,5%</b>	<b>70,6%</b>	<b>56,6%</b>	<b>59,8%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>17,2%</b>	<b>17,7%</b>	<b>31,1%</b>	<b>39,2%</b>	<b>44,9%</b>	<b>53,0%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,3%</b>
Rückstellungen	6,3%	4,5%	4,8%	4,0%	3,2%	2,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	22,7%	27,8%	10,2%	7,7%	11,1%	9,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	30,4%	23,1%	13,9%	18,1%	16,9%	15,4%
Sonstige Verbindlichkeiten	23,5%	27,0%	37,2%	28,8%	22,4%	18,5%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>82,9%</b>	<b>82,5%</b>	<b>66,0%</b>	<b>58,6%</b>	<b>53,6%</b>	<b>45,6%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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



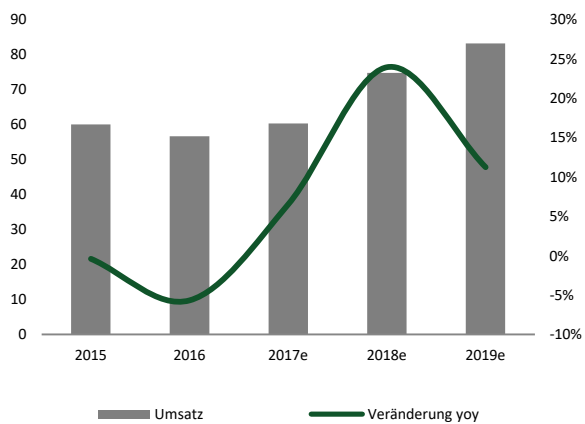
<b>Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) _wige MEDIA AG</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018e</b>	<b>2019e</b>
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	0,1	-1,5	-6,4	0,7	5,7	7,9
Abschreibung Anlagevermögen	2,9	3,2	2,7	1,3	4,1	5,7
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,9	-0,3	-0,1	0,1	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	3,1	-0,6	0,5	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow</b>	<b>5,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>10,0</b>	<b>13,9</b>
Veränderung Working Capital	-3,8	-1,7	1,5	1,1	-0,1	0,1
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,4</b>	<b>10,0</b>	<b>14,0</b>
CAPEX	-3,1	-2,6	-3,4	-4,3	-12,3	-8,3
Sonstiges	0,1	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>-12,3</b>	<b>-8,3</b>
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	2,4	-0,1	-1,6	0,0	2,0	0,0
Sonstiges	0,7	1,6	6,8	3,9	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>3,1</b>	<b>1,5</b>	<b>5,3</b>	<b>3,9</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,6</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,6</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>4,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>6,9</b>	<b>6,5</b>	<b>12,2</b>

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

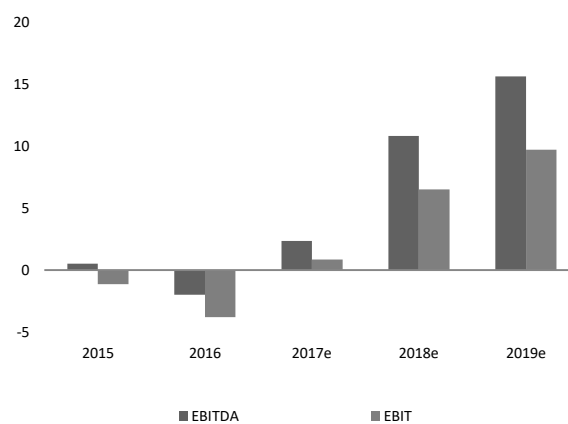
<b>Kennzahlen _wige MEDIA AG</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018e</b>	<b>2019e</b>
<b>Ertragsmargen</b>						
Bruttomarge (%)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rohermargen (%)	31,8%	23,6%	25,5%	25,0%	34,1%	37,1%
EBITDA-Marge (%)	5,8%	0,9%	-3,5%	3,9%	14,5%	18,8%
EBIT-Marge (%)	0,8%	-1,9%	-6,7%	1,4%	8,7%	11,7%
EBT-Marge (%)	0,4%	-2,8%	-7,4%	1,4%	8,4%	10,9%
Netto-Umsatzrendite (%)	0,2%	-2,3%	-6,9%	1,2%	7,6%	9,6%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	17,4%	-20,2%	-54,9%	11,9%	53,6%	55,9%
ROE (%)	2,0%	-41,0%	-154,9%	10,6%	49,2%	46,1%
ROA (%)	0,3%	-6,6%	-27,9%	2,5%	14,7%	16,8%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	0,2	3,4	-1,1	-4,0	-1,6	-7,2
Net Debt / EBITDA	0,0	6,4	n.m.	-1,7	-0,1	-0,5
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,0	0,8	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-1,7	-3,5	-4,7	-0,9	-2,3	5,7
Capex / Umsatz (%)	5%	4%	6%	7%	16%	10%
Working Capital / Umsatz (%)	-10%	-8%	-6%	-6%	-6%	-5%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	0,9	1,0	1,0	0,9	0,8	0,7
EV/EBITDA	16,3	108,6	-	24,2	5,3	3,7
EV/EBIT	116,3	-	-	66,3	8,8	5,9
EV/FCF	-	-	-	-	-	-
KGV	316,1	-	-	79,0	10,9	7,7
P/B	16,8	15,3	8,9	5,4	3,6	2,5
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

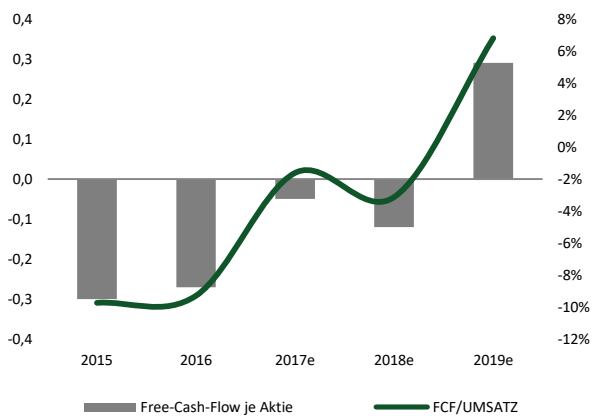
Umsatzentwicklung



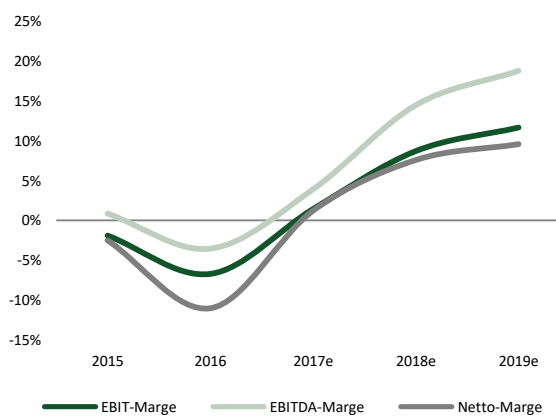
Ergebnisentwicklung



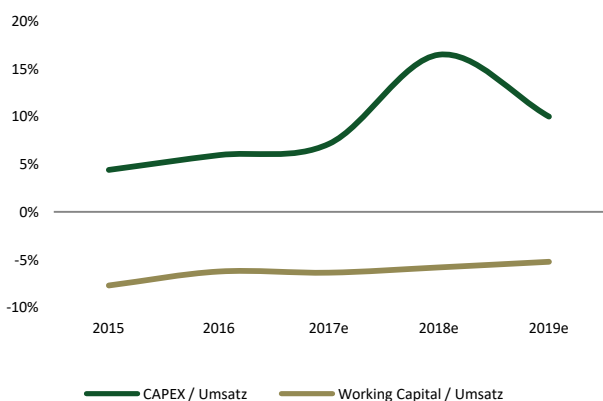
Free-Cash-Flow Entwicklung



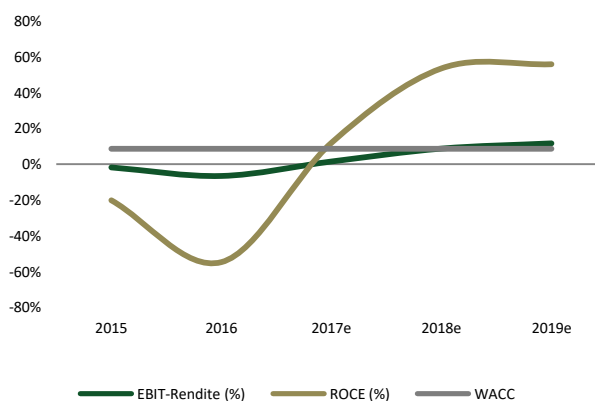
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE





---

**Kurs- und Empfehlungs-Historie**

---

<b>Empfehlung</b>	<b>Datum</b>	<b>Kurs</b>	<b>Kursziel</b>	<b>Potenzial</b>
Kaufen (Ersteinschätzung)	20.03.2017	2,51	3,60	+43%
Kaufen	06.04.2017	2,60	3,50	+35%
Kaufen	28.04.2017	2,83	3,70	+31%
Kaufen	29.06.2017	3,16	3,70	+17%

---