

Empfehlung: Halten

Kursziel: 1,00 Euro

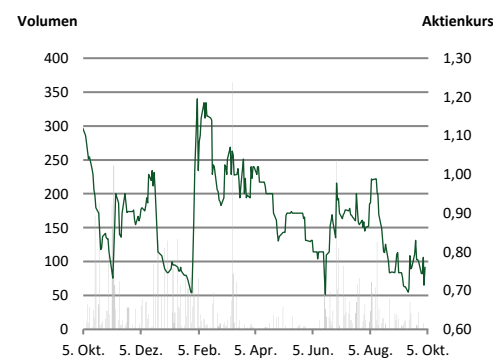
Kurspotenzial: +36 Prozent

Aktienkennwerte

KURS (Schlusskurs Vortag)	0,74 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	30,95
Marktkap. (in Mio. Euro)	22,8
Enterprise Value (in Mio. Euro)	16,0
Ticker	WIG1
ISIN	DE000A1EMG56

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	1,25
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,65
3 M relativ zum CDAX	-21,1%
6 M relativ zum CDAX	-45,0%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	ca. 60%
Vorstand und Aufsichtsrat	9,8%
Obotritia Capital KGaA	>15,0%
Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	>5,0%
Franz-Josef Wernze	>5,0%
Universal-Investment-Gesellschaft mbH	>3,0%

Termine

HV 9. Oktober 2020

Prognoseanpassung

	2020e	2021e	2022e
Umsatz (alt)	32,8	41,9	46,6
Δ in %	-7,6%	-	-
EBIT (alt)	-5,7	-2,0	1,5
Δ in %	n.m.	-	-
EPS (alt)	-0,17	-0,07	0,02
Δ in %	n.m.	-	-

Analyst

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

Publikation

Comment 6. Oktober 2020

H1-Zahlen erwartungsgemäß durch „Corona-Krise“ beeinflusst

SPORTTOTAL hat jüngst H1-Zahlen veröffentlicht, die aufgrund der negativen Einflüsse durch die COVID-19-Pandemie deutlich unter Vorjahr lagen. Da die im August kommunizierten Jahresziele („niedrigeres Umsatzniveau bei gleichzeitig verbessertem Ergebnis“) diese Entwicklung bereits antizipierten, wurde die Guidance bestätigt.

Lock-Down belastet das Event- und Projektgeschäft erheblich: Die Erlöse gingen auf 12,9 Mio. Euro deutlich zurück (Vj.: 25,2 Mio. Euro). Grund hierfür sind im Wesentlichen die Corona-bedingten Absagen nahezu sämtlicher vorgesehener Reise- und Sportveranstaltungen. Dies betraf im Segment LIVE (-45,6% yoy auf 10,0 Mio. Euro) beispielsweise die Aktivitäten der Porsche Experience und im Segment VENUES (-90,5% yoy auf 0,6 Mio. Euro) den Fortschritt im Rennstreckenprojektgeschäft. Einzig der Geschäftsbereich DIGITAL konnte die Erlöse um +145,4% yoy auf 2,3 Mio. Euro steigern. Hierbei waren zwei gegenläufige Effekte zu spüren. Zum einen war der Spielbetrieb in fast allen Amateur- und Profiligen in Q2/20 ausgesetzt, sodass die Streaming-Plattform keinen neuen Content bekam und folglich auch die Werbeerlöse weitestgehend zum Erliegen kamen. Zudem erschwerte dieser Umstand (temporär) auch den weiteren Rollout. Zum anderen gelang es SPORTTOTAL, die verfügbaren Kapazitäten für den Betrieb des Fernsehsenders #DABEL einzusetzen. Wegfallende Werbeeinnahmen konnten damit sogar überkompensiert werden.

Auf Ergebnisebene verschlechterte sich das EBIT auf -6,4 Mio. Euro (Vj.: -4,2 Mio. Euro). Zurückzuführen ist dies u.a. auf die fehlenden positiven Ergebnisbeiträge aus der Medialisierung des ADAC TOTAL 24h-Rennens, das gewöhnlich in Q2 stattfindet und im laufenden Jahr aufgrund der Corona-Pandemie auf September verschoben wurde. Zudem belasteten deutlich gestiegene Lizenzaufwendungen für die eingesetzte Kamerasoftware von Dritten. Durch einen positiven Steuereffekt verbesserte sich das Nettoergebnis leicht auf 6,1 Mio. Euro. Die Liquididen Mittel verringerten sich auf 2,7 Mio. Euro (31.12.2019: 5,1 Mio. Euro). Nach dem H1-Stichtag erhöhte sich durch diverse Kapitalmaßnahmen die Cash-Position jedoch um 5,4 Mio. Euro.

Prognosen von Entwicklung im VENUES-Segment abhängig: Wenngleich SPORTTOTAL mit dem rückläufigen H1-Ergebnis noch hinter der Guidance liegt, sollte sich dies nach Wegfall der hohen Sonderbelastungen aus dem Vorjahr in H2 nun umkehren. Mitentscheidend dafür ist u.E. der Verlauf der VENUES-Projekte in Bahrain und Rio, bei denen wir allerdings mit einem etwas langsameren Fortschritt rechnen und unsere Erwartungen für FY 2020 daher nochmals reduzieren. Zur Erfüllung unserer Prognosen müssten noch 4 Mio. Euro im VENUES-Segment realisiert werden. Für die Bereiche LIVE und DIGITAL erachten wir im Wesentlichen die Performance aus H1 als geeignete Run Rate für das Gesamtjahr.

Fazit: SPORTTOTAL hat erwartungsgemäß schwache H1-Zahlen präsentiert, die deutlich die Spuren der „Corona-Krise“ auf das Event- und Projektgeschäft zeigen. Da auch die operative Entwicklung in H2/20 - vor allem bei VENUES - mit hohen Unsicherheiten behaftet ist, bleiben wir trotz des ausgewiesenen Upsides bei unserer „Halten“-Empfehlung.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	37,6	38,5	30,3	41,9	46,6
Veränderung yoy	-32,5%	2,3%	-21,3%	38,2%	11,3%
EBITDA	-6,7	-11,7	-4,7	2,0	5,2
EBIT	-8,0	-14,6	-8,4	-2,0	1,5
Jahresüberschuss	-7,1	-16,6	-7,7	-2,3	0,6
Rohertagsmarge	13,7%	9,9%	18,0%	25,0%	30,0%
EBITDA-Marge	-17,7%	-30,3%	-15,5%	4,8%	11,2%
EBIT-Marge	-21,3%	-37,9%	-27,8%	-4,7%	3,1%
Net Debt	-7,7	0,3	3,5	4,2	2,5
Net Debt/EBITDA	1,2	0,0	-0,7	2,1	0,5
ROCE	-110,0%	-277,1%	-291,9%	-79,7%	129,5%
EPS	-0,27	-0,58	-0,25	-0,07	0,02
FCF je Aktie	-0,32	-0,34	-0,27	-0,02	0,06
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	7,9	3,1
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	10,9
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	36,8
KBV	1,4	10,5	-92,6	-9,0	-11,6

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 0,74

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die SPORTTOTAL AG (vormals: _wige MEDIA AG) ist nach der Neuausrichtung und Restrukturierung in 2017 als Technologie- und Medienunternehmen im Digitalgeschäft mit Video-Plattformen und Communities, im nationalen und internationalen Projektgeschäft sowie im Geschäft mit Live-Events aktiv. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2019 erwirtschaftete das Unternehmen mit durchschnittlich rund 167 Mitarbeitern einen Konzernumsatz aus fortgeführten Geschäftsbereichen i.H.v. 38,5 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
- 2017** Umfirmierung in SPORTTOTAL AG sowie Veräußerung der Bereiche SOUTH&BROWSE und sport media group
- 2018** Partnerschaft mit der Ströer SE & Co. KGaA zur weitreichenden Vermarktung der Werbeformen auf der sporttotal.tv-Plattform
- 2019** Auf- und Ausbau des Geschäftsfelds der sporttotal.tv GmbH als Multi-Sport-Plattform sowie Start des Internationalen Rollouts in Frankreich und Belgien
- 2020** Launch des eigenen KI-basierten Kamerasystems und Abschluss eines langfristigen Einspeisevertrags für #DABEL in die MagentaTV-Plattform der Deutschen Telekom

Mit der Gründung der sporttotal.tv gmbh sowie der Veräußerung der Segmente BROADCAST und SOLUTIONS hat SPORTTOTAL 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 (DIGITAL), internationale Projektgeschäfte (VENUES) sowie die Umsetzung von Live-Events (LIVE) gelegt. Die nachfolgende Grafik gibt einen Überblick über die aktuelle Segmentstruktur der SPORTTOTAL AG.

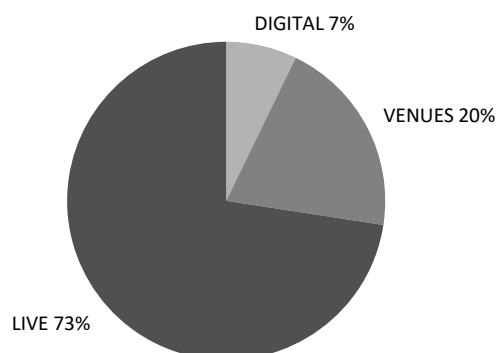
SPORTTOTAL AG	
DIGITAL	<ul style="list-style-type: none"> Besteht aus der sporttotal.tv gmbh, die sich mit dem Auf- und Ausbau des gleichnamigen Streaming-Dienstes befasst Umsatz in 2019 = 2,9 Mio. Euro
VENUES	<ul style="list-style-type: none"> Bündelt alle Aktivitäten des nationalen wie internationalen Projektgeschäfts Umsatz in 2019 = 8,1 Mio. Euro
LIVE	<ul style="list-style-type: none"> Beinhaltet den Bereich der Projektierung, Durchführung, Vermarktung und Medialisierung von Sportveranstaltungen und Erlebnisreisen Umsatz in 2019 = 19,3 Mio. Euro

Quelle: Unternehmen

Segmentbetrachtung

Die SPORTTOTAL 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 fortgeführten Geschäftsbereiche im Geschäftsjahr 2019.

Umsätze nach Geschäftsbereichen



Quelle: Unternehmen

Zum Segment **DIGITAL** gehört:

sporttotal.tv gmbh

Die sporttotal.tv gmbh ist eine 100%-Tochter der SPORTTOTAL AG und betreibt eine Multi-Sports-Streaming-Plattformen Deutschland. Das Unternehmen stattet Fußballvereine von der vierthöchsten Spielklasse abwärts sowie Sportvereine der Sportarten Volleyball, Hockey, Basketball, Futsal, American Football und Eishockey mit einer speziellen Kamertechnologie aus, die es erlaubt, Spiele in hoher Qualität vollautomatisch zu übertragen. Mittlerweile hat sporttotal.tv über 720 Kamerasysteme installiert. Dabei wird sporttotal.tv von namhaften Partnern unterstützt: FUSSBALL.DE ist Kooperationspartner, BILD ist Medienpartner und Hyundai ist offizieller Partner der Plattform. Grundsätzlich ist die Nutzung des Angebots aktuell kostenfrei. Einnahmen erzielt das Portal durch Werbeerlöse und Sponsoring.

#DABEI

Seit Ende März 2020 betreibt die sporttotal.tv gmbh den neuen Unterhaltungssender „#DABEI“, der aktuell über die Kanäle der Deutschen Telekom verbreitet wird. Themenblöcke des neuen Programms sind beispielsweise „Fit&Gesund“ (Yoga, Fitness-Training für zu Hause und Ernährungstipps), „Unterhalten“ (Comedy und Konzerte), „Talk&News“ (mit Christian Ulmen und Fahrid Yardim) oder „Kids@home“ (u.a. Homeschooling). Abrufbar ist das Programm für Telekomkunden über MagentaTV sowie online über „www.magentatv.de“ bzw. „www.dabei-tv.de“.

Zum Segment **VENUES** gehört:

SPORTTOTAL VENUES gmbh

Die SPORTTOTAL 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 Rennstreckenprojekt in Kuwait und Sankt Petersburg.

Zum Segment **LIVE** gehört:

SPORTTOTAL CONTENT MARKETING gmbh

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

SPORTTOTAL EVENT gmbh

Die SPORTTOTAL 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 Experience geplant und durchgeführt.

SPORTTOTAL LIVE gmbh

Die SPORTTOTAL LIVE gmbh übernimmt die Vermarktung, Konzeption, Planung und Durchführung des ADAC TOTAL Zurich 24h-Rennens am Nürburgring. Darüber hinaus gehören zu den künftigen Aktivitäten auch weitere Großveranstaltungen wie der eigens von SPORTTOTAL ins Leben gerufene Nürburgring Award.

Management

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

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

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der SPORTTOTAL AG ist eingeteilt in 30.945.797 nennwertlose Stückaktien. Zu den größten Aktionären gehört die Obotritia Capital KGaA mit >15%, Monega Kapitalanlagegesellschaft sowie Herr Franz-Josef Wernze mit einem Anteil von jeweils >5,0%. Mit >3,0% ist darüber hinaus die Universal-Investment-Gesellschaft mbH beteiligt. CEO Peter Lauterbach und die Aufsichtsratsmitglieder halten insgesamt 9,8%. Neben den hier aufgelisteten Aktionären gibt es noch weitere kleinere Anteilseigner, die hier dem Streubesitz von ca. 60,0% zugerechnet wurden.

ANHANG

DCF Modell	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	Terminal Value
Angaben in Mio.Euro								
Umsatz	30,3	41,9	46,6	48,0	50,4	52,4	54,0	55,1
Veränderung	-21,3%	38,2%	11,3%	3,0%	5,0%	4,0%	3,0%	2,0%
EBIT	-8,4	-2,0	1,5	3,7	2,5	4,2	6,5	5,5
EBIT-Marge	-27,8%	-4,7%	3,1%	7,8%	5,0%	8,0%	12,0%	10,0%
NOPAT	-7,2	-1,6	1,2	3,0	2,0	3,1	4,7	3,8
Abschreibungen	3,7	4,0	3,8	3,4	3,3	3,1	2,7	2,2
in % vom Umsatz	12,3%	9,5%	8,1%	7,0%	6,5%	6,0%	5,0%	4,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-1,9	0,5	0,2	0,2	0,4	0,2	0,1	0,0
- Investitionen	-2,6	-2,9	-2,8	-2,7	-2,7	-2,6	-2,6	-2,5
Investitionsquote	8,6%	6,9%	5,9%	5,6%	5,3%	5,0%	4,8%	4,5%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-7,9	0,0	2,4	3,9	3,0	3,9	4,9	3,6
WACC	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%
Present Value	-7,3	0,0	1,8	2,7	1,9	2,2	2,5	19,5
Kumuliert	-7,3	-7,4	-5,5	-2,8	-1,0	1,2	3,8	23,3

Wertermittlung (Mio. Euro)		Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen	
Total present value (Tpv)	23,3	Kurzfristiges Umsatzwachstum	2020-2023 16,5%
Terminal Value	19,5	Mittelfristiges Umsatzwachstum	2020-2026 10,1%
Anteil vom Tpv-Wert	84%	Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2027 2,0%
Verbindlichkeiten	5,4	EBIT-Marge	2020-2023 -5,4%
Liquide Mittel	12,2	EBIT-Marge	2020-2026 0,5%
Eigenkapitalwert	30,1	Langfristige EBIT-Marge	ab 2027 10,0%

Aktienzahl (Mio.)	30,95	Sensitivität Wert je Aktie (Euro)					ewiges Wachstum						
Wert je Aktie (Euro)	0,97	WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%	10,94%	0,86	0,89	0,91	0,93	0,96
+Upside / -Downside	32%							10,69%	0,89	0,92	0,94	0,96	1,00
Aktienkurs (Euro)	0,74							10,44%	0,92	0,95	0,97	0,99	1,03
Modellparameter								10,19%	0,95	0,99	1,01	1,03	1,07
Fremdkapitalquote	30,0%							9,94%	0,98	1,02	1,04	1,06	1,11
Fremdkapitalzins	9,0%												
Marktrendite	9,0%												
risikofreie Rendite	2,50%												

		Sensitivität Wert je Aktie (Euro)					EBIT-Marge ab 2027e						
		WACC	9,50%	9,75%	10,00%	10,25%	10,50%	10,94%	0,88	0,89	0,91	0,92	0,94
								10,69%	0,91	0,92	0,94	0,96	0,97
								10,44%	0,94	0,95	0,97	0,99	1,01
								10,19%	0,97	0,99	1,01	1,02	1,04
								9,94%	1,01	1,02	1,04	1,06	1,08

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	55,7	37,6	38,5	30,3	41,9	46,6
Bestandsveränderungen	-0,3	1,8	-1,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	55,5	39,7	37,7	30,3	41,9	46,6
Materialaufwand	44,8	34,6	33,9	24,9	31,4	32,6
Rohertrag	10,7	5,2	3,8	5,5	10,5	14,0
Personalaufwendungen	8,1	9,1	9,3	8,5	7,5	7,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,6	5,4	8,7	3,6	3,4	3,5
Sonstige betriebliche Erträge	3,1	2,7	3,4	2,0	2,4	2,7
EBITDA	1,1	-6,7	-11,7	-4,7	2,0	5,2
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,6	1,4	2,9	3,6	3,9	3,6
EBITA	0,5	-8,0	-14,6	-8,3	-1,9	1,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	0,5	-8,0	-14,6	-8,4	-2,0	1,5
Finanzergebnis	-0,2	-0,1	-0,3	-0,7	-0,8	-0,8
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	0,3	-8,1	-14,9	-9,1	-2,7	0,7
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	0,3	-8,1	-14,9	-9,1	-2,7	0,7
EE-Steuern	1,0	-1,0	1,7	-1,4	-0,5	0,1
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,7	-7,1	-16,6	-7,7	-2,3	0,6
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	0,3	-7,1	-16,6	-7,7	-2,3	0,6
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	0,3	-7,1	-16,6	-7,7	-2,3	0,6

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

G&V (in % vom Umsatz) SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	-0,5%	4,7%	-2,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,8%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	99,6%	105,5%	97,9%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	80,3%	91,8%	88,0%	82,0%	75,0%	70,0%
Rohertrag	19,3%	13,7%	9,9%	18,0%	25,0%	30,0%
Personalaufwendungen	14,5%	24,3%	24,1%	28,0%	18,0%	17,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	8,3%	14,3%	22,5%	12,0%	8,0%	7,6%
Sonstige betriebliche Erträge	5,6%	7,1%	8,9%	6,5%	5,8%	5,8%
EBITDA	2,0%	-17,7%	-30,3%	-15,5%	4,8%	11,2%
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,1%	3,6%	7,6%	12,0%	9,2%	7,8%
EBITA	0,9%	-21,3%	-37,9%	-27,5%	-4,4%	3,4%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%	0,3%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	0,9%	-21,3%	-37,9%	-27,8%	-4,7%	3,1%
Finanzergebnis	-0,3%	-0,2%	-0,7%	-2,2%	-1,8%	-1,6%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	0,6%	-21,4%	-38,6%	-29,9%	-6,6%	1,5%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	0,6%	-21,4%	-38,6%	-29,9%	-6,6%	1,5%
EE-Steuern	1,9%	-2,6%	4,5%	-4,5%	-1,1%	0,3%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-1,3%	-18,9%	-43,1%	-25,4%	-5,4%	1,2%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	0,5%	-18,9%	-43,2%	-25,4%	-5,4%	1,2%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	0,5%	-18,9%	-43,2%	-25,4%	-5,4%	1,2%

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

Bilanz (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,1	1,8	2,2	2,9	3,4	3,7
Sachanlagen	3,2	9,1	7,8	6,0	4,4	3,0
Finanzanlagen	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	4,3	11,1	10,0	8,9	7,8	6,8
Vorräte	1,0	3,4	1,8	1,9	2,5	2,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6,6	4,3	2,5	2,7	3,2	3,4
Liquide Mittel	15,7	8,5	5,1	3,9	3,2	5,0
Sonstige Vermögensgegenstände	6,8	4,3	3,9	3,9	3,9	3,9
Umlaufvermögen	30,0	20,5	13,1	12,4	12,8	15,2
Bilanzsumme	34,3	31,6	23,1	21,2	20,6	21,9
PASSIVA						
Eigenkapital	19,2	15,7	2,2	-0,2	-2,5	-2,0
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	0,8	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7
Zinstragende Verbindlichkeiten	2,6	0,3	4,9	6,9	6,9	6,9
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	4,5	4,5	5,1	3,3	4,6	5,1
Sonstige Verbindlichkeiten	7,3	10,3	10,4	10,6	10,9	11,2
Verbindlichkeiten	15,1	15,9	21,0	21,5	23,1	23,9
Bilanzsumme	34,3	31,6	23,1	21,2	20,6	21,9

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,2%	5,6%	9,4%	13,6%	16,3%	17,0%
Sachanlagen	9,2%	28,8%	33,8%	28,2%	21,4%	13,9%
Finanzanlagen	0,1%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	12,4%	35,1%	43,3%	41,8%	37,7%	30,9%
Vorräte	2,8%	10,9%	7,7%	9,0%	12,1%	13,2%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19,2%	13,7%	10,7%	12,7%	15,5%	15,5%
Liquide Mittel	45,7%	26,8%	21,9%	18,5%	15,7%	22,9%
Sonstige Vermögensgegenstände	19,7%	13,6%	16,7%	18,2%	18,7%	17,6%
Umlaufvermögen	87,5%	65,0%	56,9%	58,3%	62,1%	69,3%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	55,9%	49,8%	9,4%	-1,2%	-12,3%	-9,0%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	2,3%	2,3%	2,5%	2,9%	3,2%	3,3%
Zinstragende Verbindlichkeiten	7,4%	1,0%	21,4%	32,7%	33,7%	31,7%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	13,0%	14,2%	22,0%	15,6%	22,3%	23,3%
Sonstige Verbindlichkeiten	21,3%	32,7%	44,9%	50,1%	52,8%	50,9%
Verbindlichkeiten	44,1%	50,3%	90,8%	101,3%	112,1%	109,2%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

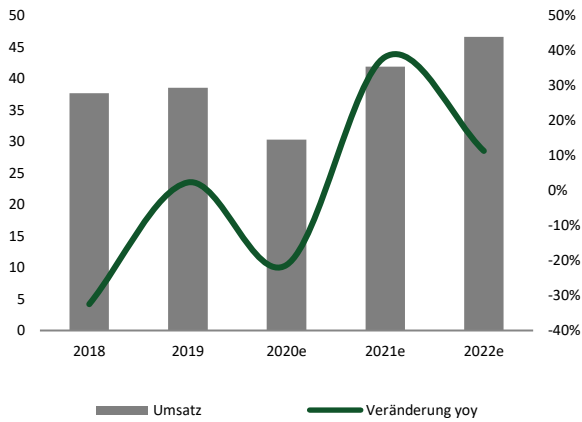
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	0,3	-7,1	-16,6	-7,7	-2,3	0,6
Abschreibung Anlagevermögen	0,6	1,4	2,9	3,6	3,9	3,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,4	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	1,5	1,0	4,6	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	2,0	-4,8	-9,1	-3,9	1,8	4,4
Veränderung Working Capital	-9,1	3,4	3,5	-1,9	0,5	0,2
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-7,1	-1,5	-5,6	-5,8	2,2	4,5
CAPEX	-2,7	-6,9	-4,1	-2,6	-2,9	-2,8
Sonstiges	6,6	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	3,9	-7,0	-4,2	-2,6	-2,9	-2,8
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	0,8	0,0	3,8	2,0	0,0	0,0
Sonstiges	11,5	3,7	2,5	5,3	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	12,3	3,7	6,3	7,3	0,0	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	9,2	-4,8	-3,5	-1,1	-0,7	1,8
Endbestand liquide Mittel	12,7	7,9	4,4	3,9	3,2	5,0

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

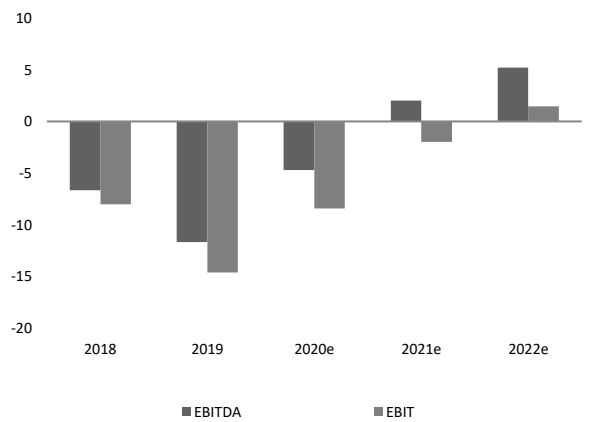
Kennzahlen SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Ertragsmargen						
Rohertragsmarge (%)	19,3%	13,7%	9,9%	18,0%	25,0%	30,0%
EBITDA-Marge (%)	2,0%	-17,7%	-30,3%	-15,5%	4,8%	11,2%
EBIT-Marge (%)	0,9%	-21,3%	-37,9%	-27,8%	-4,7%	3,1%
EBT-Marge (%)	0,6%	-21,4%	-38,6%	-29,9%	-6,6%	1,5%
Netto-Umsatzrendite (%)	-1,3%	-18,9%	-43,1%	-25,4%	-5,4%	1,2%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	8,0%	-110,0%	-277,1%	-291,9%	-79,7%	129,5%
ROE (%)	4,1%	-37,2%	-105,7%	-354,9%	927,9%	-22,0%
ROA (%)	0,8%	-22,6%	-72,0%	-36,4%	-11,1%	2,5%
Solvanz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-12,7	-7,7	0,3	3,5	4,2	2,5
Net Debt / EBITDA	-11,1	n.m.	0,0	-0,7	2,1	0,5
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,7	-0,5	0,2	-14,3	-1,7	-1,3
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-9,7	-8,4	-9,7	-8,4	-0,7	1,8
Capex / Umsatz (%)	5%	18%	11%	9%	7%	6%
Working Capital / Umsatz (%)	-6%	-12%	-20%	-28%	-18%	-17%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,3	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3
EV/EBITDA	14,0	-	-	-	7,9	3,1
EV/EBIT	31,0	-	-	-	-	10,9
EV/FCF	-	-	-	-	-	9,0
KGV	73,6	-	-	-	-	36,8
KBV	1,2	1,4	10,5	-92,6	-9,0	-11,6
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

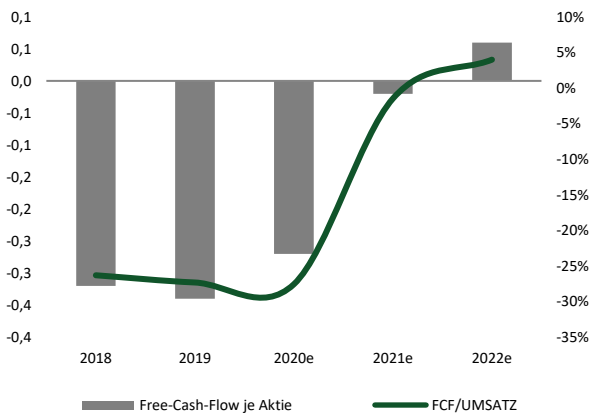
Umsatzentwicklung



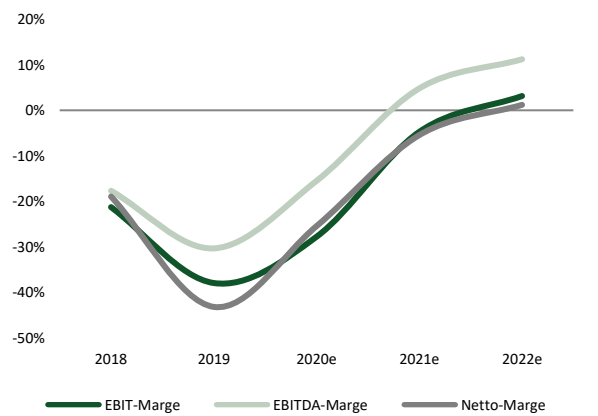
Ergebnisentwicklung



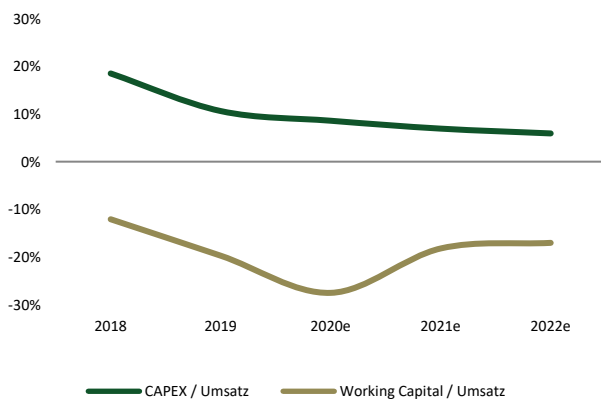
Free-Cash-Flow Entwicklung



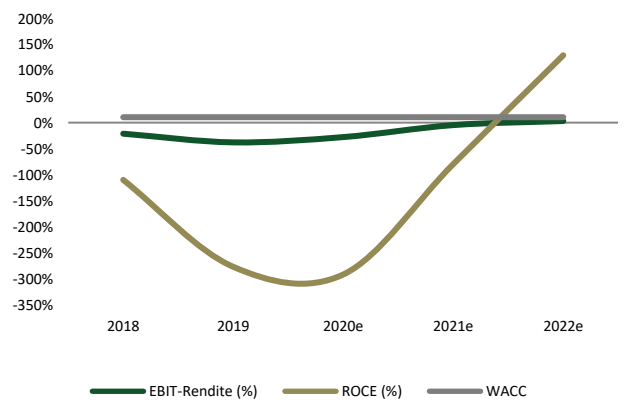
Margenentwicklung



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 berechnete 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 § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 (Stand: 06.10.2020): Montega hat mit diesem Unternehmen eine Vereinbarung über die Erstellung einer Finanzanalyse getroffen. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht. Ein mit Montega verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. 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.

Informationsquellen: Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt.

Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 06.10.2020): Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

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%
Kaufen	28.04.2017	2,83	3,70	+31%
Kaufen	29.06.2017	3,16	3,70	+17%
Halten	03.08.2017	3,63	3,70	+2%
Kaufen	06.09.2017	3,32	3,70	+11%
Kaufen	08.11.2017	4,37	5,00	+14%
Kaufen	23.02.2018	4,48	5,00	+12%
Kaufen	03.04.2018	4,30	5,00	+16%
Kaufen	08.06.2018	4,10	4,70	+15%
Halten	22.06.2018	4,01	3,50	-13%
Kaufen	21.08.2018	1,85	3,50	+89%
Kaufen	29.08.2018	1,95	3,50	+79%
Kaufen	14.09.2018	1,69	3,30	+95%
Kaufen	11.10.2018	1,03	3,00	+193%
Kaufen	15.01.2019	1,02	3,00	+196%
Kaufen	15.02.2019	1,32	1,90	+44%
Kaufen	02.04.2019	1,25	1,80	+44%
Kaufen	23.05.2019	1,21	1,80	+49%
Kaufen	26.06.2019	1,13	1,80	+59%
Kaufen	02.10.2019	1,13	1,70	+51%
Halten	04.11.2019	0,80	1,10	+38%
n.a.	23.12.2019	0,96	n.a.	n.a.
n.a.	18.03.2020	1,02	n.a.	n.a.
n.a.	08.04.2020	1,02	n.a.	n.a.
n.a.	15.07.2020	0,91	n.a.	n.a.
Halten	27.08.2020	0,75	1,00	+34%
Halten	06.10.2020	0,74	1,00	+36%