

**Empfehlung:** Halten (zuvor: Kaufen)

**Kursziel:** 3,70 Euro

**Kurspotenzial:** +2 Prozent

**Aktiendaten**

Kurs (Schlusskurs Vortag)	3,63 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	19,47
Marktkap. (in Mio. Euro)	70,7
Enterprise Value (in Mio. Euro)	65,7
Ticker	WIG1
ISIN	DE000A1EMG56

**Kursperformance**

52 Wochen-Hoch (in Euro)	3,65
52 Wochen-Tief (in Euro)	2,19
3 M relativ zum CDAX	+35,5%
6 M relativ zum CDAX	+47,9%



Quelle: Capital IQ

**Aktionärsstruktur**

Streubesitz	>70,0%
Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	>5,0%
Allianz Global Investors GmbH	>5,0%
Peter Martin	>5,0%
Peter Lauterbach	>3,0%
Jens Reidel	>3,0%

**Termine**

H1 Bericht 29. September 2017

**Prognoseanpassung**

	2017e	2018e	2019e
Umsatz (alt)	60,3	74,7	83,1
Δ in %	-4,2%	-9,6%	-8,5%
EBIT (alt)	0,9	6,5	9,7
Δ in %	78,7%	-6,7%	-5,0%
EPS (alt)	0,04	0,29	0,41
Δ in %	50,0%	-6,9%	-2,4%

**Analyst**

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

**Publikation**

Comment 3. August 2017

**Kooperationen und Desinvestitionen treiben Neuausrichtung voran**

Der Newsflow der \_wige MEDIA AG war in den vergangenen Wochen von zahlreichen Unternehmensmeldungen zur Neuausrichtung auf das Digitalgeschäft geprägt.

Anfang Juli hat \_wige eine **mehrwährige Werbe-Partnerschaft** zwischen der 100% Tochtergesellschaft sporttotal.tv GmbH und der **Hyundai Motor Deutschland GmbH** gemeldet. Im Rahmen der dreijährigen Kooperationsvereinbarung stellt das Unternehmen spezielle Werbeflächen für Hyundai auf sporttotal.tv bereit. Im Gegenzug rechnen wir über die gesamte Laufzeit verteilt mit Werbeeinnahmen im mittleren einstelligen Mio.-Euro-Bereich. In unseren Prognosen hatten wir den Abschluss von exklusiven Werbepartnerschaften bereits antizipiert.

Darüber hinaus wurden die von uns bereits angekündigten Verhandlungen mit dem **Deutschen Fußball Bund** nun mit einem **10-jährigen Kooperationsvertrag** finalisiert. Der DFB zeigt sich mit dem Abschluss der Pilotphase sehr zufrieden und wird \_wige in Zukunft dabei helfen, den Zugang zu den Vereinen hinsichtlich der Installation der sporttotal.tv-Kamerasysteme herzustellen.

Die stärkere Fokussierung auf das Geschäftsfeld von sporttotal.tv soll zukünftig durch die auf der HV Mitte Juli beschlossene **Umfirmierung auf SPORTTOTAL AG** auch nach außen hin klar deutlich werden. Sobald die Eintragung in das Handelsregister vollzogen ist, werden wir daher unser Research nicht mehr unter \_wige MEDIA AG sondern SPORTTOTAL AG veröffentlichen.

Im Zuge der Neuausrichtung wurde außerdem die **Veräußerung des margenschwachen Segments SOUTH&BROWSE gmbh** sowie der 51%-Beteiligung an der sport media group GmbH verkündet, woraus ein **Mittelzufluss i.H.v. rund 3,2 Mio. Euro** resultiert. Angesichts schwacher Vorjahresergebnisse der beiden Bereiche erscheint uns der Verkaufserlös attraktiv. Wir gehen davon aus, dass die zusätzlichen Mittel primär für das Wachstum des schnell skalierbaren Digitalgeschäfts der sporttotal.tv-Plattform genutzt werden. Für den weiteren Rollout hat \_wige zudem eine Kreditzusage von der Postbank über 2,5 Mio. Euro zu einem u.E. attraktiven Zinssatz i.H.v. rund 3% erhalten. Für das Unternehmen ist dies der **erste gewährte Kreditvertrag seit sechs Jahren**.

Wir haben die Desinvestitionen in unser Modell eingearbeitet, wodurch ab 2018 ein jährliches Umsatzvolumen von rund 8,0 Mio. Euro entfällt. Die erhöhte Ergebnisprognose für 2017 resultiert aus dem zu erwartenden **Buchgewinn von 1,2 Mio. Euro**. Darüber hinaus haben wir nun aber erhöhte Marketingausgaben berücksichtigt, die u.E. notwendig sind, um nach der Pilotphase die Bekanntheit der sporttotal.tv-Plattform zu steigern.

**Fazit:** Insgesamt hat \_wige im vergangenen Monat durchweg positive Meldungen veröffentlicht, die sich auch im deutlich gestiegenen Aktienkurs widerspiegeln. In H2 dürfte nun der Proof-of-Concept im Fokus stehen. Wir bestätigen unser Kursziel von 3,70 Euro, stufen die Aktie aber nach der zuletzt starken Performance auf „Halten“ zurück.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Umsatz	60,0	56,6	57,8	67,5	76,0
Veränderung yoy	-0,4%	-5,7%	2,1%	16,9%	12,6%
EBITDA	0,5	-2,0	3,0	10,2	15,0
EBIT	-1,1	-3,8	1,5	6,1	9,2
Jahresüberschuss	-1,5	-6,2	1,2	5,2	7,7
Rohrertragsmarge	23,6%	25,5%	24,2%	34,1%	37,4%
EBITDA-Marge	0,9%	-3,5%	5,2%	15,1%	19,8%
EBIT-Marge	-1,9%	-6,7%	2,7%	9,0%	12,1%
Net Debt	3,4	-1,1	-7,9	-5,1	-10,5
Net Debt/EBITDA	6,4	0,6	-2,6	-0,5	-0,7
ROCE	-20,2%	-54,9%	27,7%	69,4%	66,3%
EPS	-0,13	-0,35	0,06	0,27	0,40
FCF je Aktie	-0,30	-0,27	-0,01	-0,14	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	1,1	1,2	1,1	1,0	0,9
EV/EBITDA	124,7	n.m.	22,0	6,5	4,4
EV/EBIT	n.m.	n.m.	42,6	10,8	7,1
KGV	n.m.	n.m.	60,6	13,5	9,1
P/B	17,6	10,2	5,9	4,1	2,8

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ. Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 3,63

## 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
- 2017** Veräußerung der Bereiche SOUTH&BROWSE und sport media group

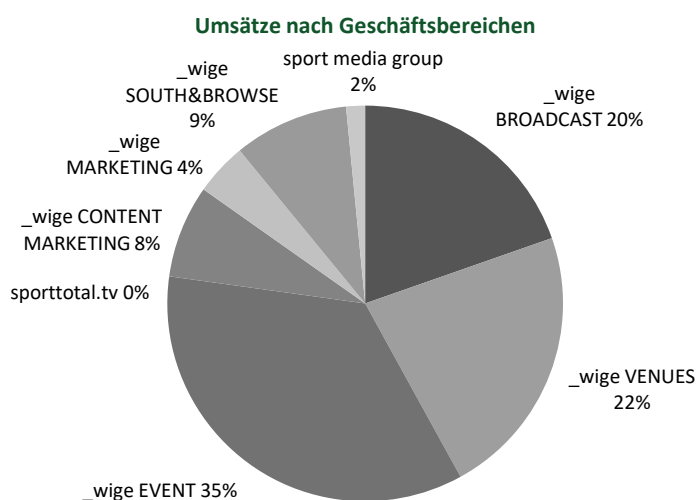
Mit der Gründung der sporttotal.tv gmbh sowie der Veräußerung der Segmente BROADCAST und SOLUTIONS hat \_wige sich von zwei Kerngeschäftsfeldern getrennt und ein neues strategisches Wachstumsfeld erschlossen. Das langjährige Verlustgeschäft der TV-Produktion und die margenschwache sowie kapitalintensive 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 19.466.663 nennwertlose Stückaktien. Zu den größten Aktionären gehören die Monega Kapitalanlagegesellschaft, Allianz Global Investors GmbH und Peter Martin (Trend Finanzanalysen GmbH) jeweils mit einem Anteil >5,0%. CEO Peter Lauterbach und Aufsichtsratsmitglied Jens Reidel sind mit jeweils >3,0% beteiligt. Neben den hier aufgelisteten Aktionären gibt es noch weitere kleinere Anteilseigner, die hier dem Streubesitz von >70,0% zugerechnet wurden.

**ANHANG**

**DCF Modell**

Angaben in Mio. Euro	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>57,8</b>	<b>67,5</b>	<b>76,0</b>	<b>79,4</b>	<b>81,7</b>	<b>82,7</b>	<b>83,7</b>	<b>85,4</b>
<i>Veränderung</i>	2,1%	16,9%	12,6%	4,4%	3,0%	1,2%	1,2%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>1,5</b>	<b>6,1</b>	<b>9,2</b>	<b>9,8</b>	<b>10,2</b>	<b>10,5</b>	<b>10,6</b>	<b>8,5</b>
<i>EBIT-Marge</i>	2,7%	9,0%	12,1%	12,4%	12,5%	12,7%	12,7%	10,0%
<b>NOPAT</b>	<b>1,4</b>	<b>5,5</b>	<b>8,1</b>	<b>8,3</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>5,9</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>1,5</b>	<b>4,1</b>	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>
<i>in % vom Umsatz</i>	2,5%	6,1%	7,6%	8,4%	8,0%	8,0%	8,0%	7,0%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	1,1	0,0	0,1	0,2	-0,9	0,0	0,1	0,0
- Investitionen	-4,1	-12,1	-8,1	-8,5	-7,8	-7,4	-7,5	-6,8
<i>Investitionsquote</i>	7,1%	17,9%	10,7%	10,7%	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>-0,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>	<b>5,9</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>	<b>5,2</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	-0,1	-2,2	4,9	5,2	4,2	4,6	4,3	44,4
<b>Kumuliert</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>7,8</b>	<b>12,0</b>	<b>16,6</b>	<b>20,8</b>	<b>65,2</b>

**Wertermittlung (Mio. Euro)**

Total present value (Tpv)	65,2
Terminal Value	44,4
Anteil vom Tpv-Wert	68%
Verbindlichkeiten	1,7
Liquide Mittel	7,8
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>71,3</b>

**Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen**

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2017-2020	11,2%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2017-2023	6,4%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2024	2,0%
EBIT-Marge	2017-2020	9,0%
EBIT-Marge	2017-2023	10,6%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2024	10,0%

**Aktienzahl (Mio.)**

Aktienzahl (Mio.)	19,47
<b>Wert je Aktie (Euro)</b>	<b>3,66</b>

**+Upside / -Downside**

+Upside / -Downside	1%
<b>Aktienkurs (Euro)</b>	<b>3,63</b>

**Modellparameter**

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

**Beta**

Beta	1,30
------	------

**WACC**

WACC	8,5%
------	------

**ewiges Wachstum**

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%	3,21	3,34	3,41	3,48	3,65
8,75%	3,31	3,45	3,53	3,61	3,80
<b>8,50%</b>	3,43	3,58	<b>3,66</b>	3,75	3,96
8,25%	3,55	3,71	3,80	3,90	4,13
8,00%	3,67	3,86	3,96	4,07	4,32

**Sensitivität Wert je Aktie (Euro)**

	EBIT-Marge ab 2024e				
WACC	9,50%	9,75%	<b>10,00%</b>	10,25%	10,50%
9,00%	3,29	3,35	3,41	3,47	3,52
8,75%	3,41	3,47	3,53	3,59	3,65
<b>8,50%</b>	3,53	3,60	<b>3,66</b>	3,73	3,79
8,25%	3,67	3,74	3,80	3,87	3,94
8,00%	3,81	3,89	3,96	4,03	4,10

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>57,8</b>	<b>67,5</b>	<b>76,0</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>57,8</b>	<b>67,5</b>	<b>76,0</b>
Materialaufwand	41,7	45,7	42,8	43,8	44,5	47,6
<b>Rohertrag</b>	<b>19,2</b>	<b>14,1</b>	<b>14,4</b>	<b>14,0</b>	<b>23,0</b>	<b>28,4</b>
Personalaufwendungen	12,2	11,4	13,3	9,8	10,5	11,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6,3	4,2	5,5	5,1	4,9	5,1
Sonstige betriebliche Erträge	2,9	2,0	3,0	3,9	2,5	2,7
<b>EBITDA</b>	<b>3,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>3,0</b>	<b>10,2</b>	<b>15,0</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,9	1,5	1,5	1,3	3,9	5,6
<b>EBITA</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>1,7</b>	<b>6,3</b>	<b>9,4</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>1,5</b>	<b>6,1</b>	<b>9,2</b>
Finanzergebnis	-0,3	-0,5	-0,4	-0,2	-0,3	-0,5
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>1,4</b>	<b>5,7</b>	<b>8,7</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>1,4</b>	<b>5,7</b>	<b>8,7</b>
EE-Steuern	0,1	-0,3	-0,3	0,1	0,6	1,0
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	0,1	-1,4	-3,9	1,2	5,2	7,7
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>1,2</b>	<b>5,2</b>	<b>7,7</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>1,2</b>	<b>5,2</b>	<b>7,7</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%	75,8%	65,9%	62,6%
<b>Rohertrag</b>	<b>31,8%</b>	<b>23,6%</b>	<b>25,5%</b>	<b>24,2%</b>	<b>34,1%</b>	<b>37,4%</b>
Personalaufwendungen	20,3%	18,9%	23,5%	17,0%	15,5%	14,5%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	10,5%	7,0%	9,8%	8,8%	7,3%	6,7%
Sonstige betriebliche Erträge	4,8%	3,3%	5,2%	6,8%	3,8%	3,6%
<b>EBITDA</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>15,1%</b>	<b>19,8%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	4,7%	2,5%	2,7%	2,2%	5,8%	7,4%
<b>EBITA</b>	<b>1,1%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>12,4%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,3%	0,2%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%
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>2,7%</b>	<b>9,0%</b>	<b>12,1%</b>
Finanzergebnis	-0,5%	-0,9%	-0,6%	-0,3%	-0,5%	-0,6%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>11,5%</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>2,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>11,5%</b>
EE-Steuern	0,2%	-0,4%	-0,5%	0,2%	0,9%	1,4%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	0,2%	-2,3%	-6,9%	2,1%	7,7%	10,1%
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>2,1%</b>	<b>7,7%</b>	<b>10,1%</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>2,1%</b>	<b>7,7%</b>	<b>10,1%</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	2,9	3,0	3,1
Sachanlagen	6,8	7,2	1,5	2,4	10,3	12,5
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>5,3</b>	<b>13,3</b>	<b>15,6</b>
Vorräte	0,9	0,8	1,2	0,7	0,8	0,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,1	4,8	3,3	4,9	5,7	6,5
Liquide Mittel	5,2	3,4	3,9	13,2	10,5	16,0
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>26,8</b>	<b>25,0</b>	<b>31,4</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>21,3</b>	<b>22,7</b>	<b>22,3</b>	<b>32,1</b>	<b>38,3</b>	<b>47,0</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>6,9</b>	<b>12,0</b>	<b>17,2</b>	<b>24,9</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	4,8	4,8	4,7
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	6,5	5,3	3,1	5,1	5,9	6,7
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>19,5</b>	<b>20,5</b>	<b>21,5</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>21,3</b>	<b>22,7</b>	<b>22,3</b>	<b>32,1</b>	<b>38,3</b>	<b>47,0</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>9,0%</b>	<b>7,8%</b>	<b>6,5%</b>
Sachanlagen	32,0%	31,6%	6,6%	7,6%	27,0%	26,7%
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>16,6%</b>	<b>34,8%</b>	<b>33,2%</b>
Vorräte	4,3%	3,4%	5,5%	2,2%	2,1%	1,9%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14,5%	21,2%	14,8%	15,3%	14,9%	13,8%
Liquide Mittel	24,6%	15,1%	17,4%	41,2%	27,4%	34,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	15,9%	20,3%	35,9%	24,9%	20,9%	17,0%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>59,4%</b>	<b>60,0%</b>	<b>73,5%</b>	<b>83,5%</b>	<b>65,2%</b>	<b>66,8%</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>37,3%</b>	<b>45,0%</b>	<b>53,1%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,3%</b>
Rückstellungen	6,3%	4,5%	4,8%	3,6%	3,2%	2,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	22,7%	27,8%	10,2%	14,8%	12,4%	10,1%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	30,4%	23,1%	13,9%	15,9%	15,4%	14,3%
Sonstige Verbindlichkeiten	23,5%	27,0%	37,2%	26,3%	22,4%	18,6%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>82,9%</b>	<b>82,5%</b>	<b>66,0%</b>	<b>60,6%</b>	<b>53,4%</b>	<b>45,7%</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)



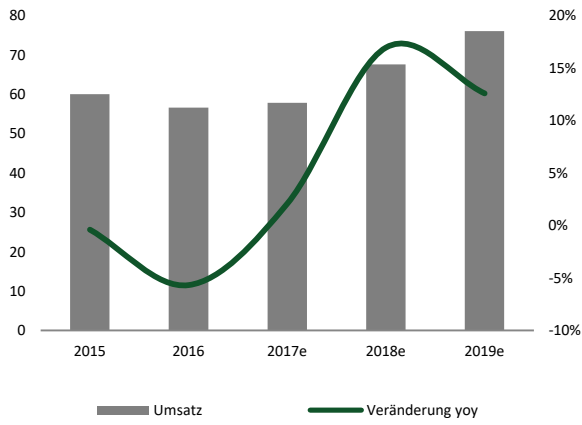
<b>Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) _wige MEDIA AG</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018e</b>	<b>2019e</b>
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	0,1	-1,5	-6,4	1,2	5,2	7,7
Abschreibung Anlagevermögen	2,9	3,2	2,7	1,3	3,9	5,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2	0,1	0,3	0,2	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>2,8</b>	<b>9,3</b>	<b>13,6</b>
Veränderung Working Capital	-3,8	-1,7	1,5	1,1	0,0	0,1
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,8</b>	<b>9,4</b>	<b>13,6</b>
CAPEX	-3,1	-2,6	-3,4	-4,1	-12,1	-8,1
Sonstiges	0,1	0,3	0,1	3,2	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-12,1</b>	<b>-8,1</b>
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	2,4	-0,1	-1,6	2,5	0,0	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>6,4</b>	<b>0,0</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>9,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>5,5</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>4,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>13,2</b>	<b>10,5</b>	<b>16,0</b>

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

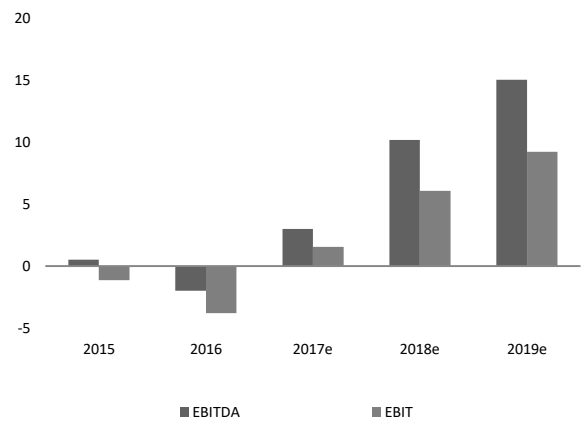
<b>Kennzahlen _wige MEDIA AG</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018e</b>	<b>2019e</b>
<b>Ertragsmargen</b>						
Bruttomarge (%)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rohermargen (%)	31,8%	23,6%	25,5%	24,2%	34,1%	37,4%
EBITDA-Marge (%)	5,8%	0,9%	-3,5%	5,2%	15,1%	19,8%
EBIT-Marge (%)	0,8%	-1,9%	-6,7%	2,7%	9,0%	12,1%
EBT-Marge (%)	0,4%	-2,8%	-7,4%	2,4%	8,5%	11,5%
Netto-Umsatzrendite (%)	0,2%	-2,3%	-6,9%	2,1%	7,7%	10,1%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	17,4%	-20,2%	-54,9%	27,7%	69,4%	66,3%
ROE (%)	2,0%	-41,0%	-154,9%	17,8%	43,2%	44,6%
ROA (%)	0,3%	-6,6%	-27,9%	3,8%	13,5%	16,4%
<b>Solvanz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	0,2	3,4	-1,1	-7,9	-5,1	-10,5
Net Debt / EBITDA	0,0	6,4	n.m.	-2,6	-0,5	-0,7
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,0	0,8	-0,1	-0,6	-0,3	-0,4
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-1,7	-3,5	-4,7	-0,3	-2,7	5,5
Capex / Umsatz (%)	5%	4%	6%	7%	18%	11%
Working Capital / Umsatz (%)	-10%	-8%	-6%	-7%	-7%	-6%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	1,1	1,1	1,2	1,1	1,0	0,9
EV/EBITDA	18,8	124,7	-	22,0	6,5	4,4
EV/EBIT	133,6	-	-	42,6	10,8	7,1
EV/FCF	-	-	-	-	-	-
KGV	363,3	-	-	60,6	13,5	9,1
P/B	19,4	17,6	10,2	5,9	4,1	2,8
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

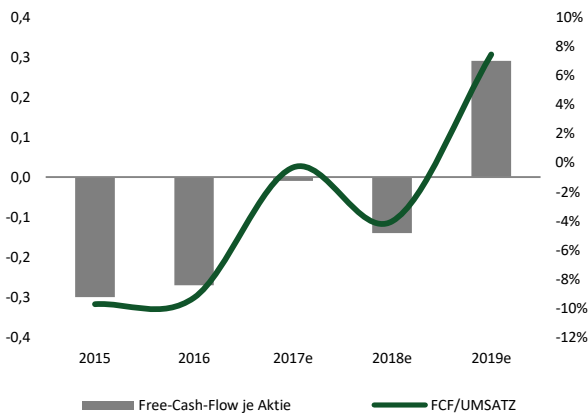
Umsatzentwicklung



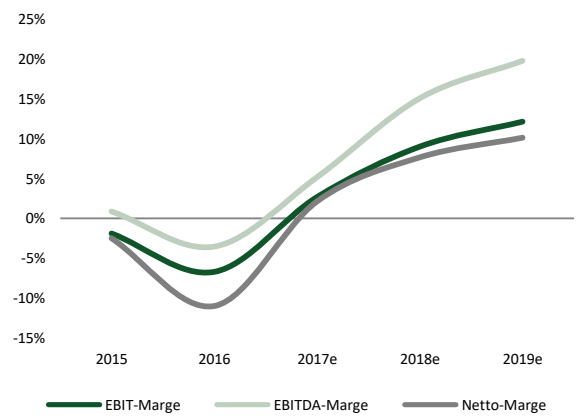
Ergebnisentwicklung



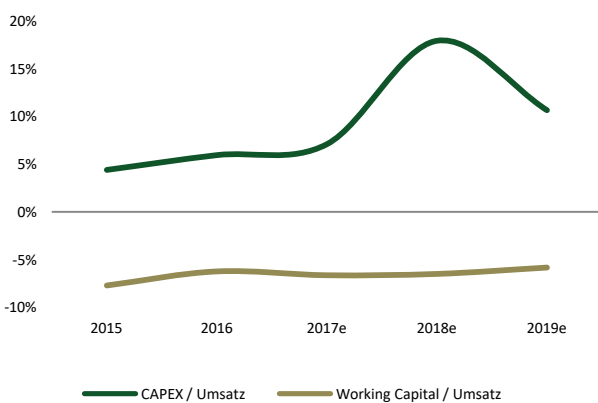
Free-Cash-Flow Entwicklung



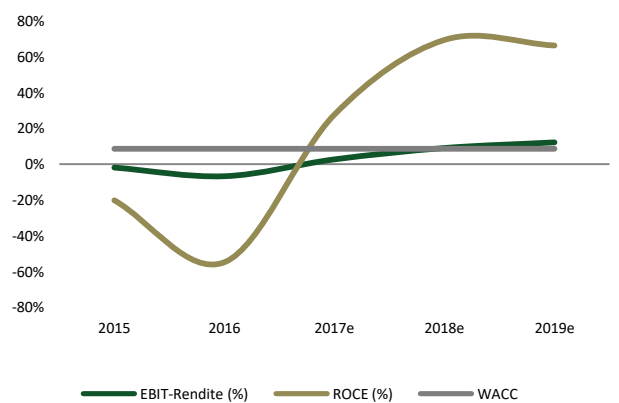
Margenentwicklung



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%
Halten	03.08.2017	3,63	3,70	+2%

---