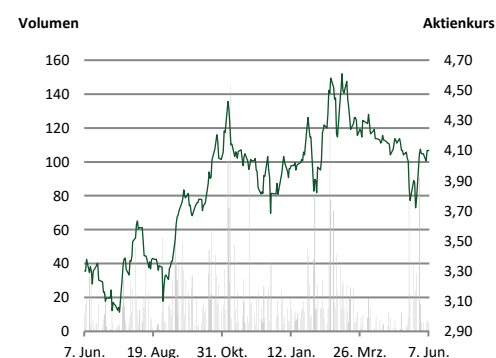


Empfehlung: **Kaufen**
Kursziel: **4,70 Euro**
Kurspotenzial: **+15 Prozent**
Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	4,10 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	21,42
Marktkap. (in Mio. Euro)	87,8
Enterprise Value (in Mio. Euro)	75,5
Ticker	WIG1
ISIN	DE000A1EMG56

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	4,72
52 Wochen-Tief (in Euro)	3,00
3 M relativ zum CDAX	-9,7%
6 M relativ zum CDAX	+10,0%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	ca. 65%
Vorstand und Aufsichtsrat	9,5%
Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	>5,0%
Universal-Investment-Gesellschaft mbH	>5,0%
Peter Martin	>5,0%
Allianz Global Investors GmbH	>3,0%

Termine

H1 Bericht 30. August 2018

Prognoseanpassung

	2018e	2019e	2020e
Umsatz (alt)	65,7	73,9	82,2
Δ in %	-9,6%	-7,1%	-6,5%
EBIT (alt)	3,6	6,5	7,9
Δ in %	-24,4%	-14,2%	-9,6%
EPS (alt)	0,14	0,25	0,30
Δ in %	-21,4%	-12,0%	-10,0%

Analyst

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

Publikation

Comment 8. Juni 2018

SPORTTOTAL leitet mehrdimensionale Erweiterung der Plattform durch Kooperation mit Volleyball-Bundesliga ein

SPORTTOTAL hat gestern eine Kooperation mit der Volleyball-Bundesliga verkündet, nachdem bereits vergangene Woche die Einführung der sporttotal.tv-App für Amazon Fire TV bekanntgegeben wurde.

Kooperation mit Volleyball-Bundesliga: Der über die nächsten drei Jahre mit der Volleyball-Bundesliga laufende Kooperationsvertrag sieht vor, ab der Saison 2018/2019 mit der 1. Bundesliga der Frauen und Herren beginnend, einen Großteil der insgesamt rund 1.300 Spiele auf der Streamingplattform sporttotal.tv zu übertragen. Ausgenommen wurden bis zu 80 Spiele, die auf SPORT1 weiterhin im klassischen linearen Fernsehen ausgestrahlt werden. Wir gehen davon aus, dass es sich hierbei insbesondere um Spitzenspiele handelt. Dennoch zeigt die Kooperation, dass SPORTTOTAL die Fokussierung auf verschiedene Sportarten und Ligen mit größerer Reichweite vorantreibt.

In den nächsten Wochen werden nun die 23 Wettkampfstätten der Bundesliga-Vereine mit der vollautomatisierten Kameratechnologie durch SPORTTOTAL ausgestattet. Genauere Angaben hinsichtlich des Erlösmodells hat das Unternehmen noch nicht gemacht. Wir halten es jedoch für wahrscheinlich, dass es sich hierbei um einen Mix aus Werbeerlösen, Direct Sponsoring sowie einem Bezahlmodell (Kameranutzung gegen Entgelt) handelt.

Integration in Amazon Fire TV: Durch die Integration einer sporttotal.tv-App in Amazon Fire TV wurde kürzlich das Angebot um einen u.E. sehr attraktiven Kanal ergänzt, der angesichts der erhöhten Reichweite neue Wachstumspotenziale bietet. Zudem sollte sich damit die User Experience verbessern. Da SPORTTOTAL durch das im Januar gegründete Development Lab in Berlin inzwischen über ein eigenes Entwickler-Team verfügt, dürfte das Unternehmen zudem gut aufgestellt sein, um weitere Modifikationen rund um die Streaming-Plattform zügig durchzuführen.

Weitere Kooperationen und Features erwartet: Für das laufende Jahr erwarten wir noch andere Kooperationen mit z.B. dem Hockey-, Basketball- oder Handballverband. Nach dem Launch der sporttotal.tv-App bei Amazon dürfte SPORTTOTAL zeitnah auch eine App im Apple-TV sowie eine Smart-TV-Anwendung einführen. Darüber hinaus rechnen wir in H2 mit der schrittweisen Einführung mehrerer Analyse-Features sowie interaktiver Tools inklusive Community-Funktionalitäten.

Bewertungsmodell angepasst: Wir haben unsere kurz- und mittelfristigen Prognosen infolge des jüngsten Newsflows überarbeitet. Die Integration weiterer Sportarten sowie Features wurde bereits im Vorfeld von SPORTTOTAL in Aussicht gestellt. Wenngleich wir diese Expansionsschritte grundsätzlich in unseren Prognosen antizipiert hatten, ist der Umfang der gemeldeten Kooperation mit 23 Kamerasystemen bislang geringer als von uns angenommen.

Weiter auf der nächsten Seite →

Geschäftsjahresende: 31.12.	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	50,8	55,7	59,4	68,7	76,9
Veränderung yoy	-15,3%	9,6%	6,6%	15,6%	12,0%
EBITDA	-2,0	1,1	4,2	8,8	12,3
EBIT	-3,6	0,5	2,7	5,5	7,1
Jahresüberschuss	-6,2	0,3	2,3	4,6	5,9
Rohrertragsmarge	22,0%	19,3%	26,5%	31,0%	33,5%
EBITDA-Marge	-3,9%	2,0%	7,0%	12,9%	16,0%
EBIT-Marge	-7,1%	0,9%	4,5%	8,1%	9,3%
Net Debt	-1,1	-12,7	-13,5	-13,0	-16,1
Net Debt/EBITDA	0,6	-11,1	-3,2	-1,5	-1,3
ROCE	-52,2%	8,0%	37,2%	52,6%	49,3%
EPS	-0,35	0,01	0,11	0,22	0,27
FCF je Aktie	-0,27	-0,45	0,04	-0,02	0,15
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	1,5	1,4	1,3	1,1	1,0
EV/EBITDA	n.m.	66,3	18,1	8,5	6,1
EV/EBIT	n.m.	146,6	28,0	13,6	10,6
KGV	n.m.	410,0	37,3	18,6	15,2
P/B	12,7	4,6	4,1	3,4	2,8

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 4,10

Darüber hinaus scheint der Rollout im Bereich Fußball derzeit langsamer voranzugehen (installierte Kamerasysteme Anfang 2018 rd. 200 vs. ca. 300 im Juni 2018). Wir gehen davon aus, dass SPORTTOTAL nach der Pilotphase im vergangenen Jahr nun zeitintensiveren Vertragsverhandlungen mit den Fußball-Verbänden/Vereinen ausgesetzt ist. Nach Unternehmensangaben gibt es keinerlei technische Probleme am Kamerasystem oder Rollout-Prozess. Dennoch dürfte sich das Rollout-Tempo verlangsamen, weshalb wir die erwartete Anzahl der bis zum Jahresende installierten Kameras auf 500 (zuvor: 950) reduziert haben.

Auch in Bezug auf das Projektgeschäft haben wir uns aufgrund der sehr geringen Visibilität bei der Rennstreckenausstattung etwas konservativer positioniert. Da im laufenden Jahr noch keine Neuigkeiten hinsichtlich des Fortschritts beim Großprojekt in Naltschik kommuniziert wurden, gehen wir von einem langsameren Projektverlauf aus und rechnen daher auch mit etwas geringeren Erlösen im laufenden Jahr (10,0 Mio. Euro vs. zuvor 14,0 Mio. Euro). Bedingt durch den weniger dynamischen Rollout bei sporttotal.tv, der konservativeren Planung im Projektgeschäft sowie erhöhter OPEX-Investitionen (u.a. Mitarbeiteraufbau im Development Lab) haben sich auch unsere Ergebnisprognosen reduziert. Wir erwarten nun in 2018 Erlöse von 59,4 Mio. Euro sowie ein EBIT i.H.v. 2,7 Mio. Euro und liegen damit im vom Unternehmen in Aussicht gestellten Zielkorridor (Umsatz zw. 50,0 und 70,0 Mio. Euro, EBIT zw. -3,0 und 3,0 Mio. Euro).

Fazit: SPORTTOTAL leitet durch die Kooperation mit der Volleyball-Bundesliga die Anfang des Jahres angekündigte mehrdimensionale Erweiterung der Streamingplattform ein. Strategisch halten wir es nach wie vor für einen sinnvollen Schritt, zunächst andere Sportarten mit höheren Ligen zu integrieren und die Reichweite der Plattform zu erhöhen (u.a. durch die Einführung der Amazon Fire TV-App), wengleich daraus eine kurzfristige Ergebnisbelastung resultiert. Neue Impulse für die Aktie erwarten wir durch positiven Newsflow aus weiteren Expansionsschritten. Nach Anpassungen unserer Prognosen infolge der konservativeren Planung beim Kamera-Rollout sowie im Projektgeschäft haben wir unser Kursziel leicht auf 4,70 Euro (zuvor: 5,00 Euro) reduziert. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung.

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 2017 erwirtschaftete das Unternehmen mit rund 150 Mitarbeitern einen Konzernumsatz aus fortgeführten Geschäftsbereichen i.H.v. 55,7 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

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.

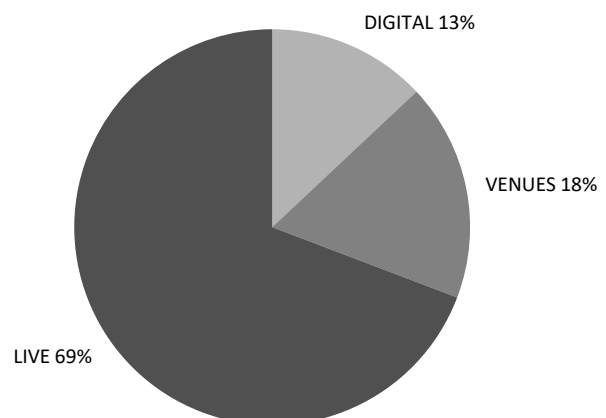
SPORTTOTAL AG	
DIGITAL	<ul style="list-style-type: none"> Besteht aus der sporttotal.tv gmbh Umsatz in 2017 = 6,8 Mio. Euro (bis zu Veräußerung noch inkl. der _wige SOUTH&BROWSE gmbh und sport media group GmbH)
VENUES	<ul style="list-style-type: none"> Bündelt alle Aktivitäten im Bereich des nationalen wie internationalen Projektgeschäfts Umsatz in 2017 = 9,3 Mio. Euro
LIVE	<ul style="list-style-type: none"> Beinhaltet die Aktivitäten der SPORTTOTAL CONTENT MARKETING gmbh, der SPORTTOTAL LIVE gmbh und der SPORTTOTAL EVENT gmbh Umsatz in 2017 = 36,2 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 2017.

Umsätze nach Geschäftsbereichen



Quelle: Unternehmen

Zum Segment **DIGITAL** gehört:

sporttotal.tv gmbh

Im Oktober 2016 hat SPORTTOTAL 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 SPORTTOTAL 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 SPORTTOTAL 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 SPORTTOTAL 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 SPORTTOTAL als Logistikpartner und kümmert sich um den Transport der Technik aus Israel zu den einzelnen Sportstätten in Deutschland.
- **Telekom und Microsoft:** Technologische Unterstützung erhält SPORTTOTAL 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.

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.

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 Driving Experience geplant und durchgeführt.

SPORTTOTAL LIVE gmbh

Die SPORTTOTAL LIVE gmbh übernimmt die Vermarktung, Konzeption, Planung und Durchführung des ADAC 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 21.420.529 nennwertlose Stückaktien. Zu den größten Aktionären gehören die Monega Kapitalanlagegesellschaft, Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Peter Martin (Trend Finanzanalysen GmbH) und jeweils mit einem Anteil >5,0%. Mit etwas >3,0% ist darüber hinaus die Allianz Global Investors GmbH beteiligt. CEO Peter Lauterbach und die Aufsichtsratsmitglieder halten insgesamt 9,5%. Neben den hier aufgelisteten Aktionären gibt es noch weitere kleinere Anteilseigner, die hier dem Streubesitz von ca. 65,0% zugerechnet wurden.

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio. Euro	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	Terminal Value
Umsatz	59,4	68,7	76,9	84,3	89,3	93,8	97,6	99,5
<i>Veränderung</i>	6,6%	15,6%	12,0%	9,5%	6,0%	5,0%	4,0%	2,0%
EBIT	2,7	5,5	7,1	8,7	10,2	10,9	11,7	9,9
<i>EBIT-Marge</i>	4,5%	8,1%	9,3%	10,3%	11,4%	11,6%	12,0%	10,0%
NOPAT	2,4	4,9	6,1	6,9	8,1	8,7	9,4	6,9
Abschreibungen	1,5	3,3	5,1	6,0	6,3	6,3	6,1	3,9
<i>in % vom Umsatz</i>	2,5%	4,8%	6,7%	7,1%	7,1%	6,7%	6,3%	4,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	2,8	0,1	0,1	-0,1	0,4	0,3	0,3	-0,3
- Investitionen	-5,7	-8,6	-8,0	-4,2	-3,8	-3,8	-3,9	-3,9
<i>Investitionsquote</i>	9,6%	12,4%	10,4%	5,0%	4,3%	4,1%	4,0%	4,0%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	1,1	-0,1	3,4	8,7	11,1	11,5	11,9	6,8
WACC	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
Present Value	1,0	-0,1	2,8	6,5	7,7	7,3	7,0	56,2
Kumuliert	1,0	0,9	3,6	10,2	17,8	25,2	32,2	88,3

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	88,3
Terminal Value	56,2
Anteil vom Tpv-Wert	64%
Verbindlichkeiten	3,0
Liquide Mittel	15,7
Eigenkapitalwert	101,0

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2018-2021	12,3%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2018-2024	8,6%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2025	2,0%
EBIT-Marge	2018-2021	8,0%
EBIT-Marge	2018-2024	9,6%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2025	10,0%

Aktienzahl (Mio.) 21,42

Wert je Aktie (Euro) 4,71**+Upside / -Downside 15%**

Aktienkurs (Euro) 4,10

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%
9,03%	4,19	4,33	4,41	4,50	4,69
8,78%	4,31	4,47	4,56	4,65	4,87
8,53%	4,44	4,62	4,71	4,82	5,06
8,28%	4,59	4,78	4,88	5,00	5,26
8,03%	4,74	4,95	5,07	5,19	5,48

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2025e

WACC	9,45%	9,70%	9,95%	10,20%	10,45%
9,03%	4,29	4,35	4,41	4,47	4,53
8,78%	4,43	4,50	4,56	4,62	4,69
8,53%	4,58	4,65	4,71	4,78	4,85
8,28%	4,74	4,81	4,88	4,95	5,03
8,03%	4,91	4,99	5,07	5,14	5,22

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	60,0	50,8	55,7	59,4	68,7	76,9
Bestandsveränderungen	-0,2	0,7	-0,3	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	59,8	51,6	55,5	59,4	68,7	76,9
Materialaufwand	45,7	40,4	44,8	43,7	47,4	51,2
Rohertrag	14,1	11,2	10,7	15,7	21,3	25,8
Personalaufwendungen	11,4	10,9	8,1	9,5	10,3	11,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,2	4,8	4,6	4,3	4,6	5,1
Sonstige betriebliche Erträge	2,0	3,0	3,1	2,3	2,5	2,8
EBITDA	0,5	-2,0	1,1	4,2	8,8	12,3
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,5	1,6	0,6	1,3	3,1	4,9
EBITA	-1,0	-3,6	0,5	2,9	5,7	7,4
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,1	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-1,1	-3,6	0,5	2,7	5,5	7,1
Finanzergebnis	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-1,7	-4,0	0,3	2,5	5,3	6,9
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-1,7	-4,0	0,3	2,5	5,3	6,9
EE-Steuern	-0,3	-0,2	1,0	0,3	0,6	1,0
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-1,4	-3,7	-0,7	2,3	4,6	5,9
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-0,1	-2,6	1,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-1,5	-6,4	0,3	2,3	4,6	5,9
Anteile Dritter	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-1,5	-6,2	0,3	2,3	4,6	5,9

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

G&V (in % vom Umsatz) SPORTTOTAL AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	-0,3%	1,4%	-0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	99,7%	101,4%	99,6%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	76,2%	79,4%	80,3%	73,5%	69,0%	66,5%
Rohertrag	23,6%	22,0%	19,3%	26,5%	31,0%	33,5%
Personalaufwendungen	18,9%	21,5%	14,5%	16,0%	15,0%	14,5%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	7,0%	9,4%	8,3%	7,3%	6,7%	6,6%
Sonstige betriebliche Erträge	3,3%	5,9%	5,6%	3,8%	3,6%	3,6%
EBITDA	0,9%	-3,9%	2,0%	7,0%	12,9%	16,0%
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,5%	3,2%	1,1%	2,2%	4,5%	6,4%
EBITA	-1,7%	-7,1%	0,9%	4,8%	8,4%	9,6%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2%	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	-1,9%	-7,1%	0,9%	4,5%	8,1%	9,3%
Finanzergebnis	-0,9%	-0,7%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,3%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-2,8%	-7,8%	0,6%	4,2%	7,7%	9,0%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-2,8%	-7,8%	0,6%	4,2%	7,7%	9,0%
EE-Steuern	-0,4%	-0,4%	1,9%	0,4%	0,9%	1,3%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-2,3%	-7,3%	-1,3%	3,8%	6,8%	7,6%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-0,2%	-5,2%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-2,5%	-12,5%	0,5%	3,8%	6,8%	7,6%
Anteile Dritter	0,0%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-2,5%	-12,2%	0,5%	3,8%	6,8%	7,6%

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

Bilanz (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	2,0	4,4	1,1	1,2	1,3	1,4
Sachanlagen	7,2	1,5	3,2	7,3	12,4	15,2
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	9,1	5,9	4,3	8,5	13,7	16,6
Vorräte	0,8	1,2	1,0	0,7	0,8	0,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4,8	3,3	6,6	5,0	5,8	6,5
Liquide Mittel	3,4	3,9	15,7	16,6	16,2	19,4
Sonstige Vermögensgegenstände	4,6	8,0	6,8	6,8	6,8	6,8
Umlaufvermögen	13,6	16,4	30,0	29,0	29,6	33,5
Bilanzsumme	22,7	22,3	34,3	37,5	43,3	50,1
PASSIVA						
Eigenkapital	4,0	6,9	19,2	21,4	26,1	31,9
Anteile Dritter	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	1,0	1,1	0,8	0,8	1,0	1,1
Zinstragende Verbindlichkeiten	6,3	2,3	2,6	2,6	2,6	2,6
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	5,3	3,1	4,5	5,2	6,0	6,7
Sonstige Verbindlichkeiten	6,1	8,3	7,3	7,5	7,7	7,9
Verbindlichkeiten	18,7	14,7	15,1	16,1	17,2	18,2
Bilanzsumme	22,7	22,3	34,3	37,5	43,3	50,1

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) SPORTTOTAL AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	8,6%	19,6%	3,2%	3,2%	3,0%	2,7%
Sachanlagen	31,6%	6,6%	9,2%	19,4%	28,7%	30,4%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	40,2%	26,3%	12,4%	22,7%	31,8%	33,2%
Vorräte	3,4%	5,5%	2,8%	1,9%	1,8%	1,8%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	21,2%	14,8%	19,2%	13,3%	13,4%	13,0%
Liquide Mittel	15,1%	17,4%	45,7%	44,2%	37,4%	38,7%
Sonstige Vermögensgegenstände	20,3%	35,9%	19,7%	18,0%	15,6%	13,5%
Umlaufvermögen	60,0%	73,5%	87,5%	77,4%	68,3%	66,9%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	17,7%	31,1%	55,9%	57,1%	60,2%	63,7%
Anteile Dritter	0,0%	2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	4,5%	4,8%	2,3%	2,3%	2,3%	2,1%
Zinstragende Verbindlichkeiten	27,8%	10,2%	7,4%	6,8%	5,9%	5,1%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	23,1%	13,9%	13,0%	13,9%	13,9%	13,4%
Sonstige Verbindlichkeiten	27,0%	37,2%	21,3%	20,0%	17,8%	15,8%
Verbindlichkeiten	82,5%	66,0%	44,1%	43,0%	39,8%	36,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

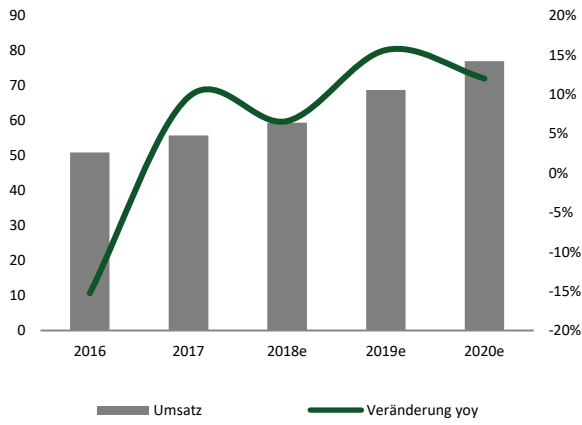
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-1,5	-6,4	0,3	2,3	4,6	5,9
Abschreibung Anlagevermögen	3,2	3,0	0,6	1,3	3,1	4,9
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,1	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,3	-0,1	-0,4	0,1	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-0,6	0,5	1,5	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	0,9	-2,9	2,0	3,8	8,1	11,1
Veränderung Working Capital	-1,7	1,5	-9,1	2,8	0,1	0,1
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-0,8	-1,4	-7,1	6,6	8,2	11,2
CAPEX	-2,6	-3,4	-2,7	-5,7	-8,6	-8,0
Sonstiges	0,3	0,1	6,6	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-2,4	-3,3	3,9	-5,7	-8,6	-8,0
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-0,1	-1,6	0,8	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	1,6	6,8	11,5	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	1,5	5,3	12,3	0,0	0,0	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-1,7	0,6	9,2	0,9	-0,4	3,2
Endbestand liquide Mittel	2,9	3,5	12,7	16,6	16,2	19,4

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

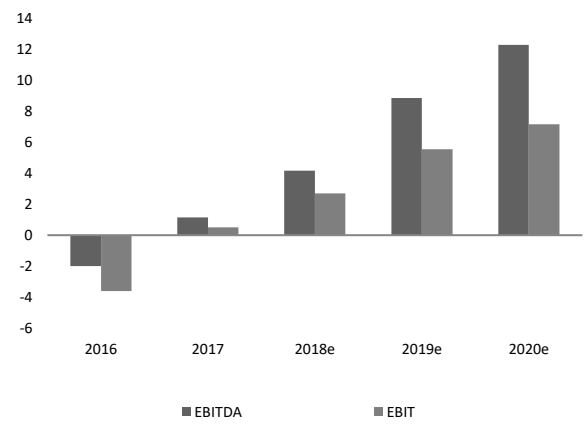
Kennzahlen SPORTTOTAL AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rohertragsmarge (%)	23,6%	22,0%	19,3%	26,5%	31,0%	33,5%
EBITDA-Marge (%)	0,9%	-3,9%	2,0%	7,0%	12,9%	16,0%
EBIT-Marge (%)	-1,9%	-7,1%	0,9%	4,5%	8,1%	9,3%
EBT-Marge (%)	-2,8%	-7,8%	0,6%	4,2%	7,7%	9,0%
Netto-Umsatzrendite (%)	-2,3%	-7,3%	-1,3%	3,8%	6,8%	7,6%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	-20,2%	-52,2%	8,0%	37,2%	52,6%	49,3%
ROE (%)	-41,0%	-154,3%	4,1%	11,8%	21,7%	22,5%
ROA (%)	-6,6%	-27,8%	0,8%	6,0%	10,7%	11,7%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	3,4	-1,1	-12,7	-13,5	-13,0	-16,1
Net Debt / EBITDA	6,4	n.m.	-11,1	-3,2	-1,5	-1,3
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,8	-0,1	-0,7	-0,6	-0,5	-0,5
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-3,5	-4,7	-9,7	0,9	-0,4	3,2
Capex / Umsatz (%)	4%	7%	5%	10%	12%	10%
Working Capital / Umsatz (%)	-8%	-7%	-6%	-8%	-9%	-8%
Bewertung						
EV/Umsatz	1,3	1,5	1,4	1,3	1,1	1,0
EV/EBITDA	143,2	-	66,3	18,1	8,5	6,1
EV/EBIT	-	-	146,6	28,0	13,6	10,6
EV/FCF	-	-	-	84,3	-	23,9
KGV	-	-	410,0	37,3	18,6	15,2
P/B	21,9	12,7	4,6	4,1	3,4	2,8
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

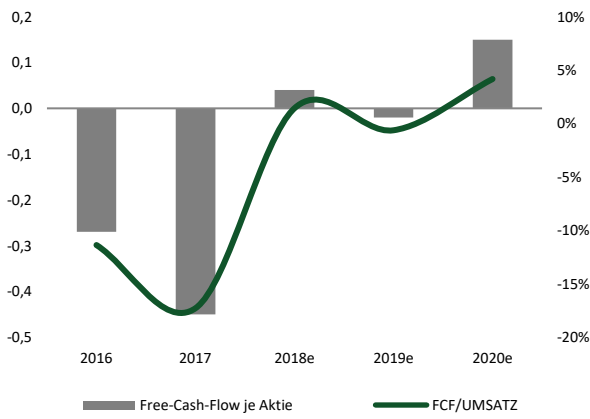
Umsatzentwicklung



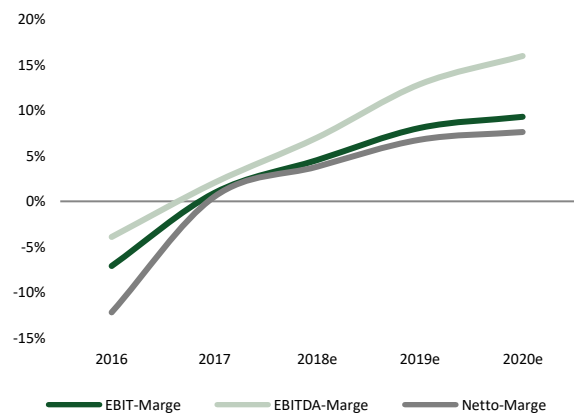
Ergebnisentwicklung



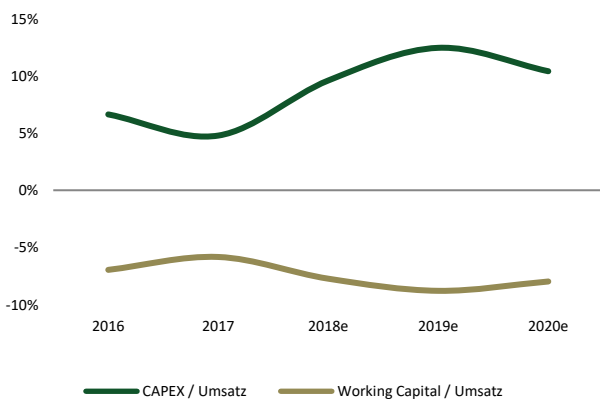
Free-Cash-Flow Entwicklung



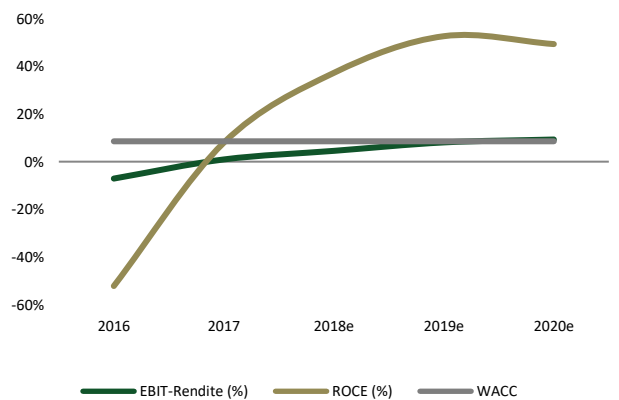
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



Kurs- und Empfehlungs-Historie

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%