

Empfehlung: n.a.

Kursziel: n.a.

Kurspotenzial: n.a.

Aktien­daten

KURS (Schlusskurs Vortag)	1,02 EURO (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	28,75
Marktkap. (in Mio. Euro)	29,2
Enterprise Value (in Mio. Euro)	21,8
Ticker	WIG1
ISIN	DE000A1EMG56

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	1,44
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,66
3 M relativ zum CDAX	+38,5%
6 M relativ zum CDAX	+18,1%



Aktionärsstruktur

Streubesitz	ca. 70%
Vorstand und Aufsichtsrat	10,8%
Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	>5,0%
Franz-Josef Wernze	>5,0%
Universal-Investment-Gesellschaft mbH	>3,0%
Peter Martin	>3,0%

Termine

GB 2019	30. April 2020
HV	16. Juni 2020

Prognoseanpassung

	2019e	2020e	2021e
Umsatz (alt)	38,0	45,8	49,2
Δ in %	-	-8,7%	-7,1%
EBIT (alt)	-12,2	-4,5	-1,8
Δ in %	-	n.m.	n.m.
EPS (alt)	-0,42	-0,15	-0,06
Δ in %	n.m.	n.m.	n.m.

Analyst

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

Publikation

Comment 18. März 2020

SPORTTOTAL erzielt wichtigen Teilerfolg zur Finanzierung des Ausbaus der Streaming-Plattform

SPORTTOTAL hat jüngst eine 10%-Kapitalerhöhung beschlossen und damit den Aktionärskreis um einen finanzkräftigen Investor erweitert.

Bruttoemissionserlös von rund 2,9 Mio. Euro: Das Grundkapital der Gesellschaft wird durch die Ausgabe von 2.613.404 Neuen Aktien auf rund 28,7 Mio. Euro erhöht. Das Bezugsrecht wurde ausgeschlossen, so dass sämtliche Neue Aktien von der Obotritia Capital KGaA, dem Investmentvehikel von Rolf Elgeti, zu einem Ausgabepreis von 1,10 Euro gezeichnet werden. Der Mittelzufluss beträgt rund 2,9 Mio. Euro und sollte laut Unternehmen in den nächsten Tagen erfolgen. Dies ist für SPORTTOTAL aufgrund der Ende 2019 beendeten Partnerschaft mit der Fuchs Group sowie der damit gescheiterten Finanzierungslösung für die angestrebte EU-Expansion sehr wichtig. Das Unternehmen wies per 30.10.19 Liquide Mittel i.H.v. 8,5 Mio. Euro aus (Cashburn H1/19: 2,6 Mio. Euro). Durch den Mittelzufluss dürfte sich auf der einen Seite nun die Flexibilität hinsichtlich der Vorfinanzierung von VENUES-Projekten sowie der Entwicklung von Hard- und Softwarelösungen bei sporttotal.tv etwas erhöhen. Auf der anderen Seite benötigt SPORTTOTAL für die EU-Expansion in den nächsten Jahren u.E. rund 40 Mio. Euro, sodass die Finanzierung nach wie vor nicht vollumfänglich gesichert ist.

Unsicherheit der weiteren Finanzierung überschattet operative Fortschritte: Wir haben die 10%-Kapitalerhöhung in unserem Bewertungsmodell berücksichtigt. Da die liquiden Mittel in Abhängigkeit des Rollout-Tempos sowie der Weiterentwicklung der Streaming-Plattform u.E. nur bis Q3/20 ausreichen, steht für uns die Präsentation einer neuen Strategie zur Finanzierung der EU-Expansion weiterhin im Fokus. Neben diesem zentralen Aspekt sind jedoch auch Erfolgsmeldungen im VENUES-Segment wichtig, da SPORTTOTAL durch Verschiebungen im Rennstreckenprojektgeschäft die Jahresziele im November massiv reduzieren musste. Neuigkeiten bzgl. der avisierten Großprojekte im Mittleren Osten sowie in Brasilien dürften für Klarheit hinsichtlich der Umsatz- und Ergebnisentwicklung im laufenden Geschäftsjahr sorgen. Allerdings könnte das schlechte Sentiment für Veranstaltungen durch das Coronavirus auch auf die VENUES-Projektvergabe, das ADAC TOTAL Zurich 24h-Rennen oder auch die Corporate Events für z.B. den Großkunden Porsche negative Auswirkungen haben. Wir haben unsere Prognosen daher etwas reduziert. Positiver Newsflow zu jüngst erzielten operativen Fortschritten, wie z.B. die Kooperation mit dem Fußball-Regional-Verband „Südwest“ oder dem belgischen Fußballverband „association des clubs francophones de football (acff)“, rückte dadurch zuletzt in den Hintergrund und stellte keinen Treiber für die Aktie dar.

Fazit: Die Kapitalerhöhung ist für SPORTTOTAL ein wichtiger Teilerfolg und verschafft dem Management wertvolle Zeit, um eine neue Strategie zur Finanzierung der EU-Expansion zu präsentieren. Darüber hinaus sind Erfolgsmeldung im Rennstreckenprojektgeschäft sowie Fortschritte bei der Monetarisierung der sporttotal.tv-Plattform für die Equity Story notwendig. Aufgrund der weiterhin bestehenden Finanzierungsunsicherheiten lassen wir das Rating vorläufig ausgesetzt.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	55,7	37,6	38,0	41,8	45,7
Veränderung yoy	9,6%	-32,5%	1,0%	10,0%	9,3%
EBITDA	1,1	-6,7	-9,5	-0,6	2,2
EBIT	0,5	-8,0	-12,2	-4,9	-2,4
Jahresüberschuss	0,3	-7,1	-11,0	-4,2	-2,0
Rohertagsmarge	19,3%	13,7%	12,0%	22,0%	25,0%
EBITDA-Marge	2,0%	-17,7%	-24,9%	-1,5%	4,8%
EBIT-Marge	0,9%	-21,3%	-32,0%	-11,6%	-5,3%
Net Debt	-12,7	-7,7	3,1	3,5	3,9
Net Debt/EBITDA	-11,1	1,2	-0,3	-5,6	1,8
ROCE	8,0%	-110,0%	-129,2%	-46,8%	-26,6%
EPS	0,01	-0,27	-0,38	-0,14	-0,07
FCF je Aktie	-0,45	-0,32	-0,48	-0,11	-0,01
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	0,6	0,6	0,5	0,5
EV/EBITDA	19,2	n.m.	n.m.	n.m.	10,0
EV/EBIT	42,4	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
KGV	101,5	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
KBV	1,5	1,9	3,8	4,6	6,7

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 1,02

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 2018 erwirtschaftete das Unternehmen mit rund 182 Mitarbeitern einen Konzernumsatz aus fortgeführten Geschäftsbereichen i.H.v. 37,6 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** 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

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.

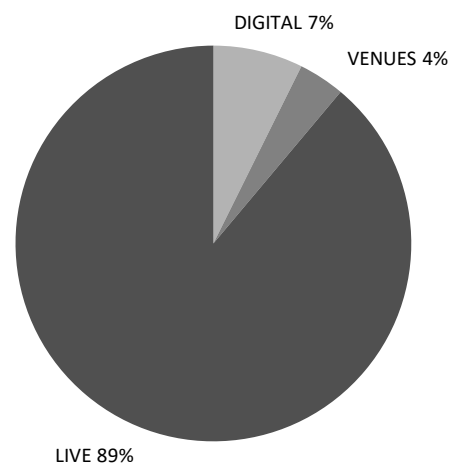
SPORTTOTAL AG	
DIGITAL	<ul style="list-style-type: none"> Besteht aus der sporttotal.tv gmbh, die sich mit dem Auf- und Ausbau des gleichnamigen Streaming-Dienstes befasst Umsatz in 2018 = 2,8 Mio. Euro
VENUES	<ul style="list-style-type: none"> Bündelt alle Aktivitäten des nationalen wie internationalen Projektgeschäfts Umsatz in 2018 = 1,4 Mio. Euro
LIVE	<ul style="list-style-type: none"> Beinhaltet den Bereich der Projektierung, Durchführung, Vermarktung und Medialisierung von Sportveranstaltungen und Erlebnisreisen Umsatz in 2018 = 34,8 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 2018.

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 630 Kamerasysteme bei Vereinen aus 23 Verbänden installiert und über 11.600 Spiele gestreamt. 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.

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 Peterburg.

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 28.747.448 nennwertlose Stückaktien. Zu den größten Aktionären gehört die 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 sowie Peter Martin (Trend Finanzanalysen GmbH) beteiligt. CEO Peter Lauterbach und die Aufsichtsratsmitglieder halten insgesamt 10,8%. Neben den hier aufgelisteten Aktionären gibt es noch weitere kleinere Anteilseigner, die hier dem Streubesitz von ca. 70,0% zugerechnet wurden.

ANHANG

DCF Modell	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	Terminal Value
Angaben in Mio.Euro								
Umsatz	38,0	41,8	45,7	48,6	51,0	53,0	54,6	55,7
Veränderung	1,0%	10,0%	9,3%	6,4%	5,0%	4,0%	3,0%	2,0%
EBIT	-12,2	-4,9	-2,4	1,0	2,6	4,2	6,6	5,6
EBIT-Marge	-32,0%	-11,6%	-5,3%	2,1%	5,0%	8,0%	12,0%	10,0%
NOPAT	-11,0	-4,1	-2,0	0,8	2,0	3,2	4,8	3,8
Abschreibungen	2,7	4,2	4,6	4,4	3,8	3,7	3,6	2,5
in % vom Umsatz	7,1%	10,1%	10,1%	9,1%	7,5%	7,0%	6,5%	4,5%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	0,3	1,2	0,4	0,3	0,4	0,2	0,1	0,0
- Investitionen	-5,7	-4,6	-3,3	-2,7	-2,6	-2,7	-2,7	-2,8
Investitionsquote	15,0%	10,9%	7,3%	5,6%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-13,6	-3,2	-0,3	2,9	3,7	4,4	5,7	3,6
WACC	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%
Present Value	-14,0	-3,0	-0,2	2,2	2,6	2,8	3,2	21,7
Kumuliert	-14,0	-17,0	-17,2	-15,0	-12,5	-9,7	-6,5	15,2

Wertermittlung (Mio. Euro)	
Total present value (Tpv)	15,2
Terminal Value	21,7
Anteil vom Tpv-Wert	143%
Verbindlichkeiten	0,8
Liquide Mittel	14,2
Eigenkapitalwert	28,7

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen			
Kurzfristiges Umsatzwachstum	2019-2022		8,5%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2019-2025		6,2%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2026		2,0%
EBIT-Marge	2019-2022		-11,7%
EBIT-Marge	2019-2025		-3,1%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2026		10,0%

Aktienzahl (Mio.)	28,75
Wert je Aktie (Euro)	1,00
+Upside / -Downside	-2%
Aktienkurs (Euro)	1,02
Modellparameter	
Fremdkapitalquote	30,0%
Fremdkapitalzins	9,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)		ewiges Wachstum				
WACC		1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
10,94%	0,87	0,91	0,93	0,95	0,99	
10,69%	0,90	0,94	0,96	0,98	1,03	
10,44%	0,94	0,98	1,00	1,02	1,07	
10,19%	0,97	1,01	1,04	1,06	1,12	
9,94%	1,01	1,05	1,08	1,11	1,16	

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)		EBIT-Marge ab 2026e				
WACC		9,50%	9,75%	10,00%	10,25%	10,50%
10,94%	0,89	0,91	0,93	0,95	0,96	
10,69%	0,92	0,94	0,96	0,98	1,00	
10,44%	0,96	0,98	1,00	1,02	1,04	
10,19%	0,99	1,02	1,04	1,06	1,08	
9,94%	1,03	1,06	1,08	1,10	1,12	

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	50,8	55,7	37,6	38,0	41,8	45,7
Bestandsveränderungen	0,7	-0,3	1,8	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	51,6	55,5	39,7	38,0	41,8	45,7
Materialaufwand	40,4	44,8	34,6	33,4	32,6	34,3
Rohhertrag	11,2	10,7	5,2	4,6	9,2	11,4
Personalaufwendungen	10,9	8,1	9,1	9,7	8,4	8,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,8	4,6	5,4	7,3	3,9	3,7
Sonstige betriebliche Erträge	3,0	3,1	2,7	3,0	2,4	2,6
EBITDA	-2,0	1,1	-6,7	-9,5	-0,6	2,2
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,6	0,6	1,4	2,6	4,1	4,5
EBITA	-3,6	0,5	-8,0	-12,1	-4,7	-2,3
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	-3,6	0,5	-8,0	-12,2	-4,9	-2,4
Finanzergebnis	-0,4	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-4,0	0,3	-8,1	-12,2	-4,9	-2,5
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-4,0	0,3	-8,1	-12,2	-4,9	-2,5
EE-Steuern	-0,2	1,0	-1,0	-1,2	-0,7	-0,4
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-3,7	-0,7	-7,1	-11,0	-4,2	-2,0
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-2,6	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-6,4	0,3	-7,1	-11,0	-4,2	-2,0
Anteile Dritter	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-6,2	0,3	-7,1	-11,0	-4,2	-2,0

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

G&V (in % vom Umsatz) SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	1,4%	-0,5%	4,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	101,4%	99,6%	105,5%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	79,4%	80,3%	91,8%	88,0%	78,0%	75,0%
Rohhertrag	22,0%	19,3%	13,7%	12,0%	22,0%	25,0%
Personalaufwendungen	21,5%	14,5%	24,3%	25,6%	20,0%	18,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	9,4%	8,3%	14,3%	19,3%	9,3%	8,0%
Sonstige betriebliche Erträge	5,9%	5,6%	7,1%	8,0%	5,8%	5,8%
EBITDA	-3,9%	2,0%	-17,7%	-24,9%	-1,5%	4,8%
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,2%	1,1%	3,6%	6,8%	9,8%	9,8%
EBITA	-7,1%	0,9%	-21,3%	-31,7%	-11,3%	-5,0%
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	-7,1%	0,9%	-21,3%	-32,0%	-11,6%	-5,3%
Finanzergebnis	-0,7%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-7,8%	0,6%	-21,4%	-32,1%	-11,7%	-5,4%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-7,8%	0,6%	-21,4%	-32,1%	-11,7%	-5,4%
EE-Steuern	-0,4%	1,9%	-2,6%	-3,0%	-1,8%	-0,9%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-7,3%	-1,3%	-18,9%	-29,0%	-9,9%	-4,5%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	-5,2%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-12,5%	0,5%	-18,9%	-29,0%	-9,9%	-4,5%
Anteile Dritter	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-12,2%	0,5%	-18,9%	-29,0%	-9,9%	-4,5%

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

Bilanz (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	4,4	1,1	1,8	2,0	2,1	2,3
Sachanlagen	1,5	3,2	9,1	11,9	12,1	10,6
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Anlagevermögen	5,9	4,3	11,1	14,1	14,4	13,1
Vorräte	1,2	1,0	3,4	2,5	2,6	2,7
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,3	6,6	4,3	4,0	3,2	3,4
Liquide Mittel	3,9	15,7	8,5	-2,2	-2,6	-2,9
Sonstige Vermögensgegenstände	8,0	6,8	4,3	4,3	4,3	4,3
Umlaufvermögen	16,4	30,0	20,5	8,6	7,5	7,5
Bilanzsumme	22,3	34,3	31,6	22,7	21,9	20,7
PASSIVA						
Eigenkapital	6,9	19,2	15,7	7,7	6,4	4,4
Anteile Dritter	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	1,1	0,8	0,7	0,9	0,9	1,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	2,3	2,6	0,3	0,3	0,3	0,3
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,1	4,5	4,5	3,2	3,4	3,8
Sonstige Verbindlichkeiten	8,3	7,3	10,3	10,6	10,9	11,2
Verbindlichkeiten	14,7	15,1	15,9	15,0	15,5	16,3
Bilanzsumme	22,3	34,3	31,6	22,7	21,9	20,7

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	19,6%	3,2%	5,6%	8,6%	9,7%	11,2%
Sachanlagen	6,6%	9,2%	28,8%	52,5%	55,1%	51,2%
Finanzanlagen	0,0%	0,1%	0,7%	1,0%	1,0%	1,1%
Anlagevermögen	26,3%	12,4%	35,1%	62,1%	65,8%	63,5%
Vorräte	5,5%	2,8%	10,9%	11,0%	11,9%	13,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14,8%	19,2%	13,7%	17,6%	14,6%	16,4%
Liquide Mittel	17,4%	45,7%	26,8%	-9,7%	-11,8%	-13,9%
Sonstige Vermögensgegenstände	35,9%	19,7%	13,6%	18,9%	19,6%	20,8%
Umlaufvermögen	73,5%	87,5%	65,0%	37,8%	34,3%	36,3%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	31,1%	55,9%	49,8%	33,9%	29,3%	21,1%
Anteile Dritter	2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	4,8%	2,3%	2,3%	3,8%	4,2%	4,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	10,2%	7,4%	1,0%	1,4%	1,5%	1,6%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	13,9%	13,0%	14,2%	14,1%	15,5%	18,4%
Sonstige Verbindlichkeiten	37,2%	21,3%	32,7%	46,8%	49,8%	54,1%
Verbindlichkeiten	66,0%	44,1%	50,3%	66,1%	70,9%	78,7%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

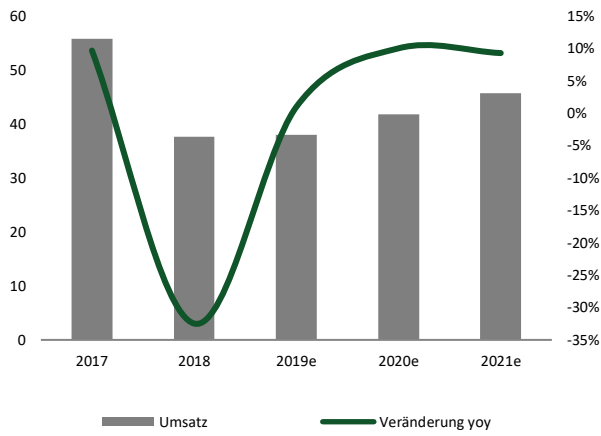
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-6,4	0,3	-7,1	-11,0	-4,2	-2,0
Abschreibung Anlagevermögen	3,0	0,6	1,4	2,6	4,1	4,5
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,1	-0,4	-0,1	0,1	0,1	0,1
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,5	1,5	1,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	-2,9	2,0	-4,8	-8,2	0,1	2,6
Veränderung Working Capital	1,5	-9,1	3,4	0,3	1,2	0,4
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	-1,4	-7,1	-1,4	-8,0	1,3	3,0
CAPEX	-3,4	-2,7	-6,9	-5,7	-4,6	-3,3
Sonstiges	0,1	6,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-3,3	3,9	-7,0	-5,7	-4,6	-3,3
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-1,6	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	6,8	11,5	3,7	3,0	2,9	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	5,3	12,3	3,7	3,0	2,9	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	0,6	9,2	-4,7	-10,7	-0,4	-0,3
Endbestand liquide Mittel	3,5	12,7	7,9	-2,2	-2,6	-2,9

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

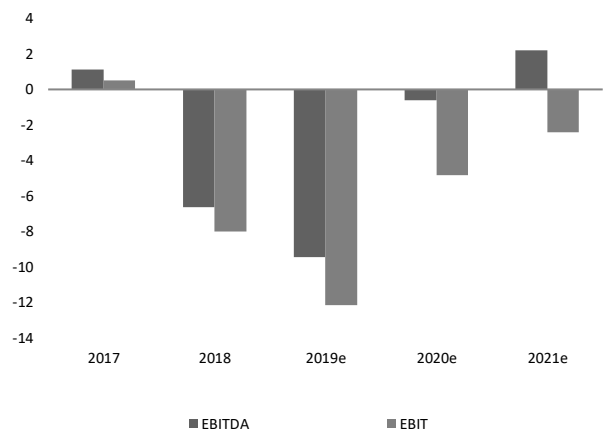
Kennzahlen SPORTTOTAL AG	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rohrertragsmarge (%)	22,0%	19,3%	13,7%	12,0%	22,0%	25,0%
EBITDA-Marge (%)	-3,9%	2,0%	-17,7%	-24,9%	-1,5%	4,8%
EBIT-Marge (%)	-7,1%	0,9%	-21,3%	-32,0%	-11,6%	-5,3%
EBT-Marge (%)	-7,8%	0,6%	-21,4%	-32,1%	-11,7%	-5,4%
Netto-Umsatzrendite (%)	-7,3%	-1,3%	-18,9%	-29,0%	-9,9%	-4,5%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	-52,2%	8,0%	-110,0%	-129,2%	-46,8%	-26,6%
ROE (%)	-154,3%	4,1%	-37,1%	-70,2%	-54,1%	-31,9%
ROA (%)	-27,8%	0,8%	-22,5%	-48,6%	-19,0%	-9,9%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-1,1	-12,7	-7,7	3,1	3,5	3,9
Net Debt / EBITDA	n.m.	-11,1	n.m.	-0,3	-5,6	1,8
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,1	-0,7	-0,5	0,4	0,6	0,9
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-4,7	-9,7	-8,4	-13,7	-3,2	-0,3
Capex / Umsatz (%)	7%	5%	18%	15%	11%	7%
Working Capital / Umsatz (%)	-7%	-6%	-12%	-16%	-16%	-16%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,4	0,4	0,6	0,6	0,5	0,5
EV/EBITDA	-	19,2	-	-	-	10,0
EV/EBIT	-	42,4	-	-	-	-
EV/FCF	-	-	-	-	-	-
KGV	-	101,5	-	-	-	-
KBV	4,2	1,5	1,9	3,8	4,6	6,7
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

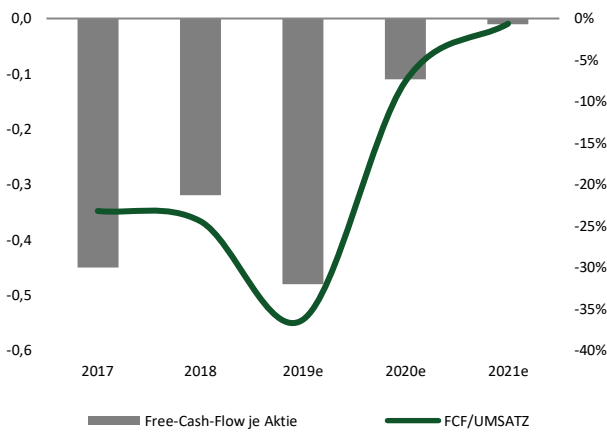
Umsatzentwicklung



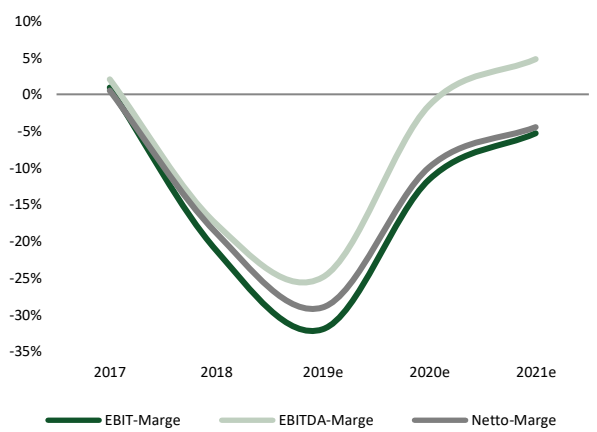
Ergebnisentwicklung



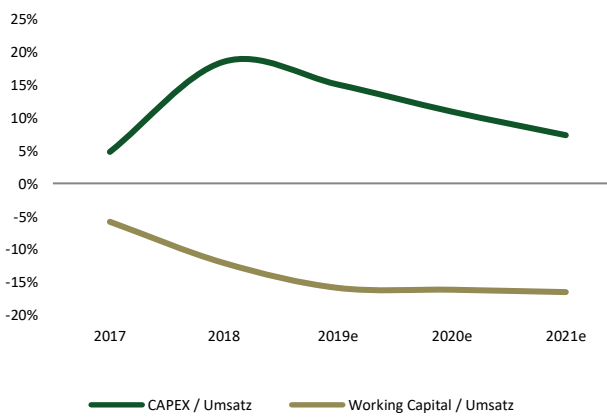
Free-Cash-Flow Entwicklung



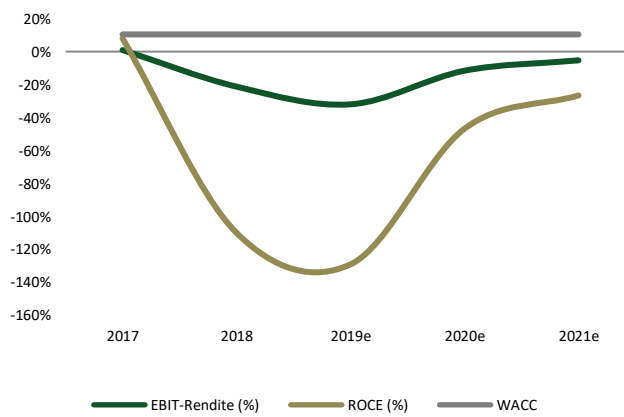
Margenentwicklung



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%
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.