

**Empfehlung:** Halten

**Kursziel:** 1,00 Euro

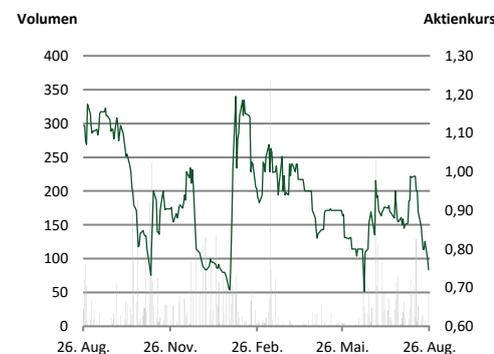
**Kurspotenzial:** +34 Prozent

#### Aktien Daten

KURS (Schlusskurs Vortag)	0,75 EURO (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	30,95
Marktkap. (in Mio. Euro)	23,1
Enterprise Value (in Mio. Euro)	16,3
Ticker	WIG1
ISIN	DE000A1EMG56

#### Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	1,25
52 Wochen-Tief (in Euro)	0,65
3 M relativ zum CDAX	-21,7%
6 M relativ zum CDAX	-27,5%



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

H1 Bericht	30. September 2020
HV	9. Oktober 2020

#### Prognoseanpassung

	2020e	2021e	2022e
Umsatz (alt)	35,8	41,9	46,6
Δ in %	-8,4%	-	-
EBIT (alt)	-4,8	-2,0	1,5
Δ in %	n.m.	-	-
EPS (alt)	-0,14	-0,06	0,04
Δ in %	n.m.	n.m.	-50,0%

#### Analyst

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

#### Publikation

Comment 27. August 2020

## Geschäftsbericht 2019 und Ausblick 2020 zeigen ein gemischtes Bild

SPORTTOTAL hat jüngst den Geschäftsbericht 2019 veröffentlicht und damit erstmals einen Ausblick auf das laufende Geschäftsjahr veröffentlicht. Zuvor hatte das Unternehmen bereits bekannt gegeben, dass die im November 2019 angepasste Ergebnisprognose für das FY 2019 nicht eingehalten werden konnte.

**Umsatz leicht über Vorjahr:** SPORTTOTAL erzielte im Geschäftsjahr 2019 Erlöse i.H.v. 38,5 Mio. Euro (+2,3% yoy; MONE: 38,0 Mio. Euro) und erfüllt damit die im November korrigierte Umsatz-Guidance von 37,0 bis 39,0 Mio. Euro. Auf Segmentebene erreichte das Unternehmen im Bereich **VENUES** einen Umsatz von 8,1 Mio. Euro (Vj.: 1,4 Mio. Euro), der primär auf die Fertigstellung des Rennstreckenprojekts in Sankt Petersburg zurückzuführen ist. Im **LIVE**-Segment fielen die Erlöse mit 29,1 Mio. Euro deutlich niedriger aus (Vj.: 34,0 Mio. Euro). Grund hierfür ist vor allem ein geringeres Umsatzvolumen im Projekt „Porsche Experience“, da im Vorjahr die zusätzliche Vermarktung von sehr hochpreisigen Luxusreisen im Rahmen einer Sonderaktion für einen außergewöhnlich hohen Umsatz mit dem Großkunden gesorgt hatte. Der **DIGITAL**-Bereich erzielte mit 2,9 Mio. Euro ein Umsatzniveau auf Vorjahresniveau (2,8 Mio. Euro). Den Großteil der Erlöse führen wir hierbei auf die Sponsoring-Verträge der sporttotal.tv-Plattform zurück (u.a. mit Hyundai).

**Ergebnis durch Sondereffekt zusätzlich belastet:** Auf Ergebnisebene erreichte SPORTTOTAL das zuletzt avisierte Ziel eines EBITs zwischen -12,0 und -13,0 Mio. Euro nicht. Aufgrund eines zusätzlichen negativen Ergebniseffekts (-2,1 Mio. Euro) aus der Einbeziehung der vollständig übernommenen Anteile an der SPORTTOTAL International S.A. lag das EBIT bei -14,6 Mio. Euro (MONE: -12,2 Mio. Euro). Hintergrund dessen sind die zusammen mit der Fuchs Group erarbeiteten aber nun in eigene Hand genommenen Expansions- und Finanzierungspläne, sodass die ursprünglich als Joint Venture gegründete Gesellschaft erstmalig zum 31.12.2019 vollumfänglich in den Konzernabschluss einbezogen wurde.

Neben diesem Sondereffekt ist das Ergebnis insbesondere durch die noch hohen Anlaufkosten für die Weiterentwicklung der sporttotal.tv-Plattform sowie die Internationalisierung des Streaming-Geschäftsmodells belastet. Die Abschreibungen haben sich erwartungsgemäß auf 2,9 Mio. Euro verdoppelt, da sich auch die Zahl der installierten Kamerasysteme um 279 auf 738 deutlich erhöhte. Durch die Aufnahme eines kurzfristigen Bankdarlehens i.H.v. 3,5 Mio. Euro (Zins 9,75% p.a.) fiel das Finanzergebnis mit -0,3 Mio. Euro schwächer aus als von uns erwartet (MONE: 0,0 Mio. Euro). Aufgrund eines überraschend hohen Steueraufwands von 1,7 Mio. Euro (Vj. Steuerertrag i.H.v. 1,0 Mio. Euro) verschlechterte sich der Jahresfehlbetrag auf -16,6 Mio. Euro deutlich (MONE: -11,1 Mio. Euro). Der negative Steuereffekt resultierte aus der Auflösung latenter Steueransprüche im Zusammenhang mit bestehenden steuerlichen Verlustvorträgen. Die liquiden Mittel verringerten sich letztlich per 31.12.2019 auf 5,1 Mio. Euro.

Weiter auf der nächsten Seite →

Geschäftsjahresende: 31.12.	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsatz	37,6	38,5	32,8	41,9	46,6
Veränderung yoy	-32,5%	2,3%	-14,8%	27,6%	11,3%
EBITDA	-6,7	-11,7	-2,0	2,0	5,2
EBIT	-8,0	-14,6	-5,7	-2,0	1,5
Jahresüberschuss	-7,1	-16,6	-5,4	-2,3	0,6
Rohertagsmarge	13,7%	9,9%	19,5%	25,0%	30,0%
EBITDA-Marge	-17,7%	-30,3%	-6,0%	4,8%	11,2%
EBIT-Marge	-21,3%	-37,9%	-17,4%	-4,7%	3,1%
Net Debt	-7,7	0,3	1,3	1,9	0,2
Net Debt/EBITDA	1,2	0,0	-0,7	1,0	0,0
ROCE	-110,0%	-277,1%	-194,4%	-78,3%	130,3%
EPS	-0,27	-0,58	-0,17	-0,07	0,02
FCF je Aktie	-0,32	-0,34	-0,20	-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.	8,1	3,1
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	11,2
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	37,3
KBV	1,5	10,6	11,2	-108,3	67,1

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 0,75

**Kapitalmaßnahmen zur weiteren Wachstumsfinanzierung:** Um den Rollout der sporttotal.tv-Kamerasysteme sowie die Weiterentwicklung der Streaming-Plattform voranzutreiben, führte SPORTTOTAL in den letzten Wochen verschiedene Kapitalmaßnahmen durch. Ende Juli vermeldete das Unternehmen den Abschluss der Anfang des Monats beschlossenen Bezugsrechtskapitalerhöhung. Insgesamt wurden 2.198.349 neue Stückaktien zu einem Bezugspreis von 1,10 Euro ausgegeben, sodass der Gesellschaft 2,4 Mio. Euro zugeflossen sind. Anfang August gab das Unternehmen dann die Emission einer Inhaberschuldverschreibung über 2,0 Mio. Euro bekannt. Die Laufzeit beträgt bei einer Verzinsung von 8,5% p.a. fünf Jahre. Darüber hinaus wurde SPORTTOTAL in den letzten Wochen eine weitere FK-Linie i.H.v. 1,0 Mio. Euro gewährt. Damit erhöhten sich in den letzten Wochen die verfügbaren liquiden Mittel um 5,4 Mio. Euro.

Weitere 3,0 Mio. Euro sollen SPORTTOTAL im Rahmen einer zweiten Inhaberschuldverschreibung mit einer Laufzeit von ebenfalls 5 Jahren sowie einem Zins von 7% p.a. voraussichtlich im Oktober zufließen. Eine Verpflichtung zur Zeichnung dieser Schuldverschreibung wurde laut Unternehmensangaben bereits von einem Anleger unterzeichnet. In unserem Bewertungsmodell berücksichtigen wir die zweite Inhaberschuldverschreibung erst nach deren Emission. Dennoch verbesserte sich die zuletzt angespannte Finanzlage des Unternehmens durch den Mittelzufluss bereits spürbar.

**Ausblick auf 2020 zeigt ein gemischtes Bild:** Für das laufende Geschäftsjahr erwartet der Vorstand ein niedrigeres Umsatzniveau bei gleichzeitig verbessertem EBIT, da ein Teil der zuletzt angefallenen Belastungen einmaliger Natur sein sollte. Auf Segmentebene stellt das Unternehmen im DIGITAL-Bereich eine Umsatzverbesserung in Aussicht. Auch wir gehen von einer Steigerung der Erlöse auf 6,5 Mio. Euro (+125,5% yoy) aus, die jedoch primär aus dem #DABEL-Projekt mit der Deutschen Telekom resultieren (MONE: 4,0 Mio. Euro). Für das VENUES-Segment rechnet SPORTTOTAL mit niedrigeren Erlösen (MONE: 7,0 Mio. Euro; -13,7% yoy), da die „Corona-Krise“ zu Projektverzögerungen führen dürfte. Nach wie vor werden jedoch eine finale Beauftragung und auch ein zumindest teilweiser Baubeginn der Projekte in Bahrain und Rio de Janeiro angenommen. Auch der LIVE-Bereich dürfte nach Unternehmensangaben geringere Umsätze erwirtschaften, da auch hier die Corona-bedingten Event-Verbote und Reisebeschränkungen negative Folgen haben (MONE: 19,3 Mio. Euro; -33,7% yoy). Den positiven Effekt durch das #DABEL-Projekt sowie die negativen Auswirkungen auf das LIVE-Geschäft hatten wir bereits in unseren Prognosen berücksichtigt. Hinsichtlich der Entwicklung im VENUES-Projektgeschäft haben wir uns nun etwas konservativer positioniert und unsere Umsatzerwartungen um 3,0 Mio. Euro reduziert. Der überproportionale Effekt auf das Ergebnis resultiert nicht zuletzt auch aus u.E. etwas höheren Entwicklungskosten der Streamingplattform.

**Fazit:** SPORTTOTAL hat das abgelaufene Geschäftsjahr umsatzseitig solide abgeschlossen. Auf der anderen Seite wies das Unternehmen auf Ergebnisebene erneut tiefrote Zahlen aus. Wenngleich die inzwischen durchgeführten Kapitalmaßnahmen die Liquiditätslage verbessert haben, zeigen die nun veröffentlichten Jahresziele für FY 2020 ein gemischtes Bild. Durch die negativen Auswirkungen der „Corona-Krise“ dürfte auch der Newsflow im Rahmen der H1-Berichterstattung noch kein Katalysator für die Aktie sein. Zudem ist derzeit auch die Visibilität für das Projekt- und Eventgeschäft in FY 2021 noch mit deutlichen Corona-bedingten Unsicherheiten behaftet. Folglich nehmen wir nach den erfolgten Kapitalmaßnahmen das Rating zwar wieder auf, vergeben jedoch trotz des ausgewiesenen Upsides zunächst das Rating „Halten“.

## 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.

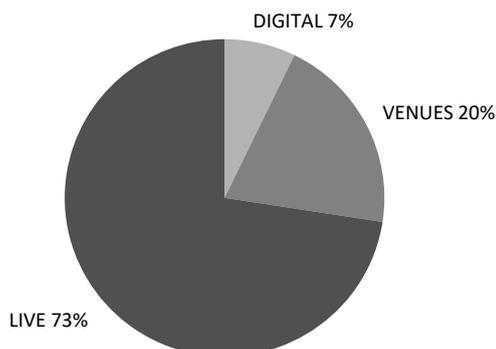
SPORTTOTAL AG	
<b>DIGITAL</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Besteht aus der sporttotal.tv gmbh, die sich mit dem Auf- und Ausbau des gleichnamigen Streaming-Dienstes befasst</li> <li>Umsatz in 2019 = 2,9 Mio. Euro</li> </ul>
<b>VENUES</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bündelt alle Aktivitäten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

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								
Angaben in Mio.Euro	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>32,8</b>	<b>41,9</b>	<b>46,6</b>	<b>48,0</b>	<b>50,4</b>	<b>52,4</b>	<b>54,0</b>	<b>55,1</b>
Veränderung	-14,8%	27,6%	11,3%	3,0%	5,0%	4,0%	3,0%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>-5,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,2</b>	<b>6,5</b>	<b>5,5</b>
EBIT-Marge	-17,4%	-4,7%	3,1%	7,8%	5,0%	8,0%	12,0%	10,0%
<b>NOPAT</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>
in % vom Umsatz	11,4%	9,5%	8,1%	7,0%	6,5%	6,0%	5,0%	4,0%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	-2,0	0,6	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	7,9%	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
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>-5,7</b>	<b>0,1</b>	<b>2,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	<b>3,6</b>
<b>WACC</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>
Present Value	-5,3	0,0	1,8	2,7	1,9	2,2	2,5	19,5
<b>Kumuliert</b>	<b>-5,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>3,4</b>	<b>5,9</b>	<b>25,4</b>
<b>Wertermittlung (Mio. Euro)</b>								
Total present value (Tpv)	25,4							
Terminal Value	19,5							
Anteil vom Tpv-Wert	77%							
Verbindlichkeiten	5,4							
Liquide Mittel	12,2							
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>32,2</b>							
<b>Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen</b>								
							2020-2023	13,5%
							2020-2026	8,7%
							ab 2027	2,0%
							2020-2023	-2,8%
							2020-2026	2,0%
							ab 2027	10,0%
<b>Sensitivität Wert je Aktie (Euro)</b>								
							ewiges Wachstum	
WACC		1,25%	1,75%	<b>2,00%</b>	2,25%	2,75%		
10,94%		0,93	0,96	0,98	0,99	1,03		
10,69%		0,96	0,99	1,01	1,03	1,07		
<b>10,44%</b>		0,99	1,02	<b>1,04</b>	1,06	1,10		
10,19%		1,02	1,06	1,08	1,10	1,14		
9,94%		1,05	1,09	1,11	1,13	1,18		
<b>Sensitivität Wert je Aktie (Euro)</b>								
							EBIT-Marge ab 2027e	
WACC		9,50%	9,75%	<b>10,00%</b>	10,25%	10,50%		
10,94%		0,95	0,96	0,98	0,99	1,01		
10,69%		0,98	0,99	1,01	1,02	1,04		
<b>10,44%</b>		1,01	1,02	<b>1,04</b>	1,06	1,07		
10,19%		1,04	1,06	1,08	1,09	1,11		
9,94%		1,07	1,09	1,11	1,13	1,15		
Quelle: Montega								

G&V (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
<b>Umsatz</b>	<b>55,7</b>	<b>37,6</b>	<b>38,5</b>	<b>32,8</b>	<b>41,9</b>	<b>46,6</b>
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
<b>Gesamtleistung</b>	<b>55,5</b>	<b>39,7</b>	<b>37,7</b>	<b>32,8</b>	<b>41,9</b>	<b>46,6</b>
Materialaufwand	44,8	34,6	33,9	26,4	31,4	32,6
<b>Rohertrag</b>	<b>10,7</b>	<b>5,2</b>	<b>3,8</b>	<b>6,4</b>	<b>10,5</b>	<b>14,0</b>
Personalaufwendungen	8,1	9,1	9,3	6,9	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	2,1	2,4	2,7
<b>EBITDA</b>	<b>1,1</b>	<b>-6,7</b>	<b>-11,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>5,2</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,6	1,4	2,9	3,6	3,9	3,6
<b>EBITA</b>	<b>0,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>-14,6</b>	<b>-5,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,6</b>
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
<b>EBIT</b>	<b>0,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>-14,6</b>	<b>-5,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,5</b>
Finanzergebnis	-0,2	-0,1	-0,3	-0,7	-0,8	-0,8
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>0,3</b>	<b>-8,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>-6,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,7</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>0,3</b>	<b>-8,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>-6,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,7</b>
EE-Steuern	1,0	-1,0	1,7	-1,0	-0,5	0,1
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,7	-7,1	-16,6	-5,4	-2,3	0,6
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>0,3</b>	<b>-7,1</b>	<b>-16,6</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,6</b>
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>0,3</b>	<b>-7,1</b>	<b>-16,6</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,6</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
<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	-0,5%	4,7%	-2,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,8%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>99,6%</b>	<b>105,5%</b>	<b>97,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Materialaufwand	80,3%	91,8%	88,0%	80,5%	75,0%	70,0%
<b>Rohertrag</b>	<b>19,3%</b>	<b>13,7%</b>	<b>9,9%</b>	<b>19,5%</b>	<b>25,0%</b>	<b>30,0%</b>
Personalaufwendungen	14,5%	24,3%	24,1%	21,0%	18,0%	17,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	8,3%	14,3%	22,5%	11,0%	8,0%	7,6%
Sonstige betriebliche Erträge	5,6%	7,1%	8,9%	6,5%	5,8%	5,8%
<b>EBITDA</b>	<b>2,0%</b>	<b>-17,7%</b>	<b>-30,3%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>11,2%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,1%	3,6%	7,6%	11,1%	9,2%	7,8%
<b>EBITA</b>	<b>0,9%</b>	<b>-21,3%</b>	<b>-37,9%</b>	<b>-17,1%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>3,4%</b>
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%
<b>EBIT</b>	<b>0,9%</b>	<b>-21,3%</b>	<b>-37,9%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>3,1%</b>
Finanzergebnis	-0,3%	-0,2%	-0,7%	-2,0%	-1,8%	-1,6%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>0,6%</b>	<b>-21,4%</b>	<b>-38,6%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>1,5%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>0,6%</b>	<b>-21,4%</b>	<b>-38,6%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>1,5%</b>
EE-Steuern	1,9%	-2,6%	4,5%	-2,9%	-1,1%	0,3%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-1,3%	-18,9%	-43,1%	-16,5%	-5,4%	1,2%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>0,5%</b>	<b>-18,9%</b>	<b>-43,2%</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>1,2%</b>
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>0,5%</b>	<b>-18,9%</b>	<b>-43,2%</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>1,2%</b>

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

Bilanz (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
<b>AKTIVA</b>						
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
<b>Anlagevermögen</b>	<b>4,3</b>	<b>11,1</b>	<b>10,0</b>	<b>8,9</b>	<b>7,8</b>	<b>6,8</b>
Vorräte	1,0	3,4	1,8	2,1	2,5	2,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6,6	4,3	2,5	2,9	3,2	3,4
Liquide Mittel	15,7	8,5	5,1	6,1	5,6	7,3
Sonstige Vermögensgegenstände	6,8	4,3	3,9	3,9	3,9	3,9
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>30,0</b>	<b>20,5</b>	<b>13,1</b>	<b>15,0</b>	<b>15,1</b>	<b>17,5</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>34,3</b>	<b>31,6</b>	<b>23,1</b>	<b>23,8</b>	<b>22,9</b>	<b>24,3</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>19,2</b>	<b>15,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Anteile Dritter</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>
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	3,6	4,6	5,1
Sonstige Verbindlichkeiten	7,3	10,3	10,4	10,6	10,9	11,2
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>15,1</b>	<b>15,9</b>	<b>21,0</b>	<b>21,8</b>	<b>23,1</b>	<b>23,9</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>34,3</b>	<b>31,6</b>	<b>23,1</b>	<b>23,8</b>	<b>22,9</b>	<b>24,3</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,2%	5,6%	9,4%	12,1%	14,7%	15,3%
Sachanlagen	9,2%	28,8%	33,8%	25,1%	19,2%	12,5%
Finanzanlagen	0,1%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>12,4%</b>	<b>35,1%</b>	<b>43,3%</b>	<b>37,2%</b>	<b>33,9%</b>	<b>27,8%</b>
Vorräte	2,8%	10,9%	7,7%	8,8%	10,9%	11,9%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19,2%	13,7%	10,7%	12,2%	14,0%	14,0%
Liquide Mittel	45,7%	26,8%	21,9%	25,8%	24,3%	30,2%
Sonstige Vermögensgegenstände	19,7%	13,6%	16,7%	16,2%	16,8%	15,8%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>87,5%</b>	<b>65,0%</b>	<b>56,9%</b>	<b>63,0%</b>	<b>66,0%</b>	<b>72,0%</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>55,9%</b>	<b>49,8%</b>	<b>9,4%</b>	<b>8,7%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>1,4%</b>
<b>Anteile Dritter</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>
Rückstellungen	2,3%	2,3%	2,5%	2,6%	2,9%	3,0%
Zinstragende Verbindlichkeiten	7,4%	1,0%	21,4%	29,2%	30,3%	28,6%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	13,0%	14,2%	22,0%	15,1%	20,1%	21,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	21,3%	32,7%	44,9%	44,6%	47,5%	45,9%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>44,1%</b>	<b>50,3%</b>	<b>90,8%</b>	<b>91,5%</b>	<b>100,8%</b>	<b>98,4%</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)

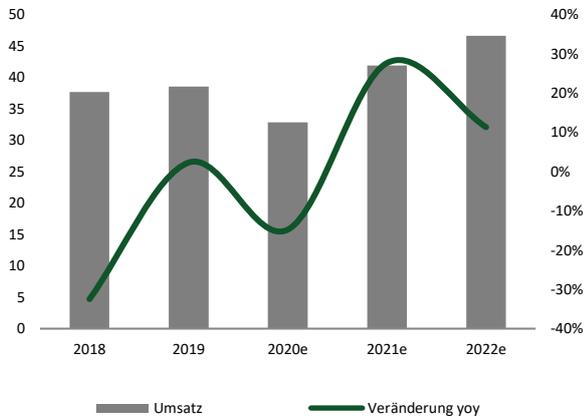
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	0,3	-7,1	-16,6	-5,4	-2,3	0,6
Abschreibung Anlagevermögen	0,6	1,4	2,9	3,6	3,9	3,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Veränderung langfristige Rückstellungen	-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
<b>Cash Flow</b>	<b>2,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>-9,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>
Veränderung Working Capital	-9,1	3,4	3,5	-2,0	0,6	0,2
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>-7,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-5,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>2,3</b>	<b>4,5</b>
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
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>3,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,8</b>
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
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>12,3</b>	<b>3,7</b>	<b>6,3</b>	<b>7,3</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>9,2</b>	<b>-4,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,8</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>12,7</b>	<b>7,9</b>	<b>4,4</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>

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

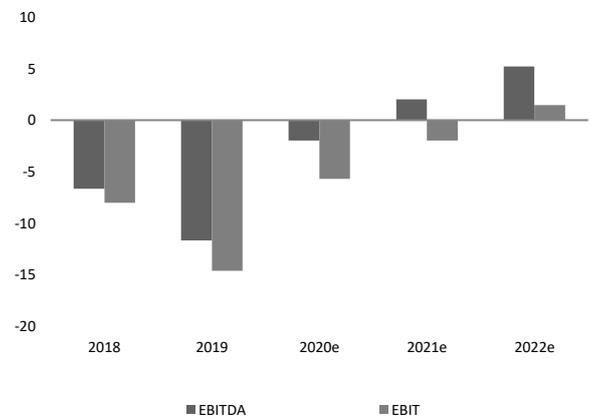
Kennzahlen SPORTTOTAL AG	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
<b>Ertragsmargen</b>						
Rohertragsmarge (%)	19,3%	13,7%	9,9%	19,5%	25,0%	30,0%
EBITDA-Marge (%)	2,0%	-17,7%	-30,3%	-6,0%	4,8%	11,2%
EBIT-Marge (%)	0,9%	-21,3%	-37,9%	-17,4%	-4,7%	3,1%
EBT-Marge (%)	0,6%	-21,4%	-38,6%	-19,4%	-6,6%	1,5%
Netto-Umsatzrendite (%)	-1,3%	-18,9%	-43,1%	-16,5%	-5,4%	1,2%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	8,0%	-110,0%	-277,1%	-194,4%	-78,3%	130,3%
ROE (%)	4,1%	-37,2%	-105,7%	-248,4%	-110,3%	-261,3%
ROA (%)	0,8%	-22,6%	-72,0%	-22,7%	-10,0%	2,3%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-12,7	-7,7	0,3	1,3	1,9	0,2
Net Debt / EBITDA	-11,1	n.m.	0,0	-0,7	1,0	0,0
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,7	-0,5	0,2	0,6	-9,0	0,6
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-9,7	-8,4	-9,7	-6,2	-0,6	1,8
Capex / Umsatz (%)	5%	18%	11%	8%	7%	6%
Working Capital / Umsatz (%)	-6%	-12%	-20%	-25%	-18%	-17%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	0,3	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3
EV/EBITDA	14,3	-	-	-	8,1	3,1
EV/EBIT	31,6	-	-	-	-	11,2
EV/FCF	-	-	-	-	-	9,1
KGV	74,6	-	-	-	-	37,3
KBV	1,2	1,5	10,6	11,2	-108,3	67,1
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

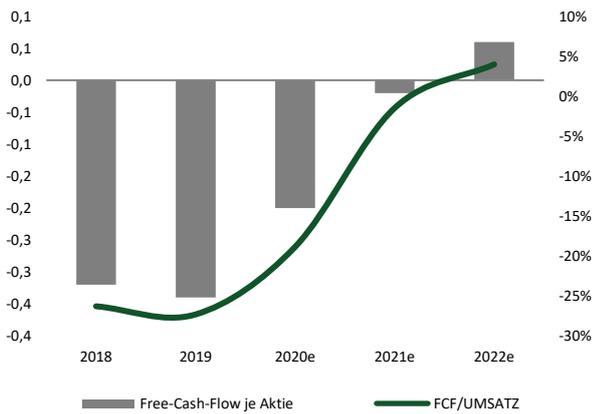
Umsatzentwicklung



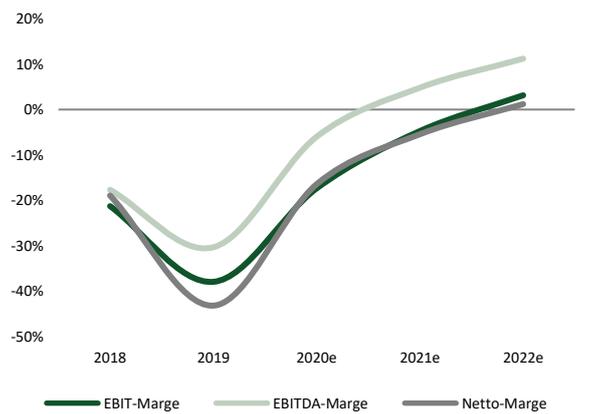
Ergebnisentwicklung



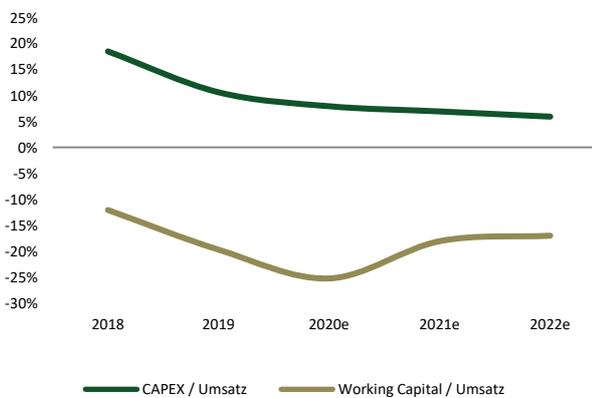
Free-Cash-Flow Entwicklung



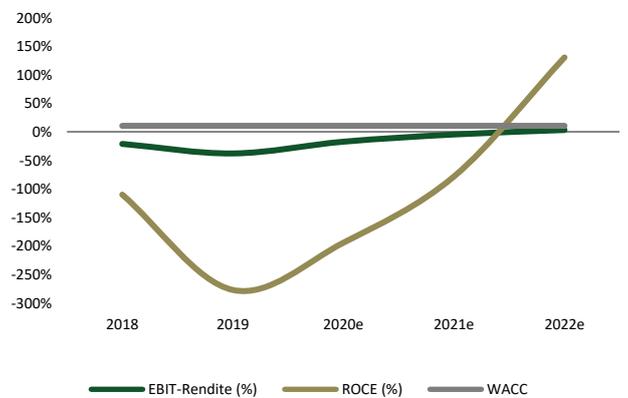
Margenentwicklung



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.
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%