

Empfehlung: **Kaufen**

Kursziel: **3,70 Euro**

Kurspotenzial: **+31 Prozent**

Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	2,83 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	19,43
Marktkap. (in Mio. Euro)	55,0
Enterprise Value (in Mio. Euro)	50,7
Ticker	WIG1
ISIN	DE000A1EMG56

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	3,00
52 Wochen-Tief (in Euro)	1,80
3 M relativ zum CDAX	+12,9%
6 M relativ zum CDAX	+1,1%



Quelle: Capital IQ
 ■ Volume in Tsd. St. — Kurs in EUR

Aktionärsstruktur

Streubesitz	73,9%
Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	6,0%
PVM Private Values Media AG	5,3%
Allianz Global Investors GmbH	5,2%
Peter Martin	5,1%
Peter Lauterbach	4,6%

Termine

HV	20. Juli 2017
H1 Bericht	29. September 2017

Prognoseanpassung

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

Analyst

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

Publikation

Comment 28. April 2017

_wige MEDIA AG schließt Geschäftsjahr 2016 wie erwartet ab

Die _wige MEDIA AG hat heute ihren Geschäftsbericht 2016 veröffentlicht und den Ausblick bestätigt. Die wesentlichen Eckdaten sind nachfolgender Tabelle zu entnehmen.

_wige MEDIA AG - FY 2016*	2016	2015	yoy
Umsatz	56,6	60,0	-5,7%
EBIT	-3,8	-1,1	n.m.
Jahresüberschuss	-6,2	-1,5	n.m.

Quelle: Unternehmen, * bereinigt um verkaufte Segmente Angaben in Mio. Euro

Umsatz- und Ergebnisentwicklung weitestgehend wie vorläufig berichtet: Der Konzernumsatz ist im Vorjahresvergleich um 5,7% auf 56,6 Mio. Euro gesunken. Der Rückgang ist auf einen Sonderauftrag zurückzuführen (Corporate-TV Projekt bei der Deutschen Post), der 2016 nicht in gleichem Umfang angefallen ist. Darüber hinaus wurde in 2016 ein DTM-Rennen weniger als im Vorjahr ausgetragen, wodurch ein leichter Umsatzrückgang resultierte. Unter Berücksichtigung des Ausgliederungseffekts der veräußerten _wige BROADCAST/SOLUTIONS wurde ein Umsatz von 59,7 Mio. Euro erwirtschaftet und damit die Guidance von rund 60 Mio. Euro erreicht. Das Vorsteuerergebnis lag mit -6,5 Mio. Euro ebenfalls auf Höhe der vorläufigen Zahlen.

Neues Portal für sporttotal.tv: In den vergangenen Wochen hat _wige ein neues Portal für sporttotal.tv gelauncht. Hier können sowohl die teilnehmenden Ligen und Vereine eingesehen werden, als auch alle vergangenen Spiele (VoD) abgerufen werden. Die dort ebenfalls ersichtlichen Views der einzelnen Partien zeigen ein noch gemischtes Bild. Die Anzahl der Onlinezuschauer variiert hier stark zwischen < 100 und > 15.000 Views pro Video und sollte sich nach erfolgreichem Rollout Ende des Jahres u.E. bei durchschnittlich 9.000 Zuschauern einpendeln.

Ausblick beinhaltet Turnaround im laufenden Geschäftsjahr: Das Unternehmen erwartet für das laufende Geschäftsjahr Erlöse von rund 60 Mio. Euro. EBITDA und EBIT sollen sich auf 2,7 Mio. Euro bzw. 1,5 Mio. Euro belaufen. Der Turnaround ist u.E. auf wegfallende Einmalbelastungen aus dem Segmentverkauf (MONE: 2,4 Mio. Euro) zurückzuführen. Zudem wird der negative Ergebnisbeitrag des Bereichs BROADCAST (MONE: 1,4 Mio. Euro) in 2017 entfallen und ein ursprünglich für 2016 erwarteter Ertrag aus dem Rennstreckenprojekt in Kuwait (MONE: 2,5 Mio. Euro) zufließen. Mittelfristig rechnet das Management weiterhin mit einem Umsatzniveau von rund 100 Mio. Euro sowie einer EBIT-Marge von 10%.

Fazit: Die heute berichteten endgültigen Zahlen entsprachen im Wesentlichen den bereits kommunizierten Eckdaten. Nach Fortschreibung des DCF-Modells heben wir unser Kursziel leicht auf 3,70 Euro an (zuvor: 3,50 Euro) und stufen die Aktie weiterhin mit dem Rating „Kauf“ ein.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Umsatz	60,0	56,6	60,3	74,7	83,1
Veränderung yoy	-0,4%	-5,7%	6,5%	23,9%	11,2%
EBITDA	0,5	-2,0	2,4	10,8	15,6
EBIT	-1,1	-3,8	0,9	6,5	9,7
Jahresüberschuss	-1,5	-6,2	0,7	5,7	7,9
Rohrertragsmarge	23,6%	25,5%	25,0%	34,1%	37,1%
EBITDA-Marge	0,9%	-3,5%	3,9%	14,5%	18,8%
EBIT-Marge	-1,9%	-6,7%	1,4%	8,7%	11,7%
Net Debt	3,4	-1,1	-4,0	-1,6	-7,2
Net Debt/EBITDA	6,4	0,6	-1,7	-0,1	-0,5
ROCE	-20,2%	-54,9%	11,9%	53,6%	55,9%
EPS	-0,13	-0,35	0,04	0,29	0,41
FCF je Aktie	-0,30	-0,27	-0,05	-0,12	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	0,8	0,9	0,8	0,7	0,6
EV/EBITDA	96,2	n.m.	21,5	4,7	3,2
EV/EBIT	n.m.	n.m.	58,8	7,8	5,2
KGV	n.m.	n.m.	70,8	9,8	6,9
P/B	13,7	7,9	4,8	3,2	2,2

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 2,83

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

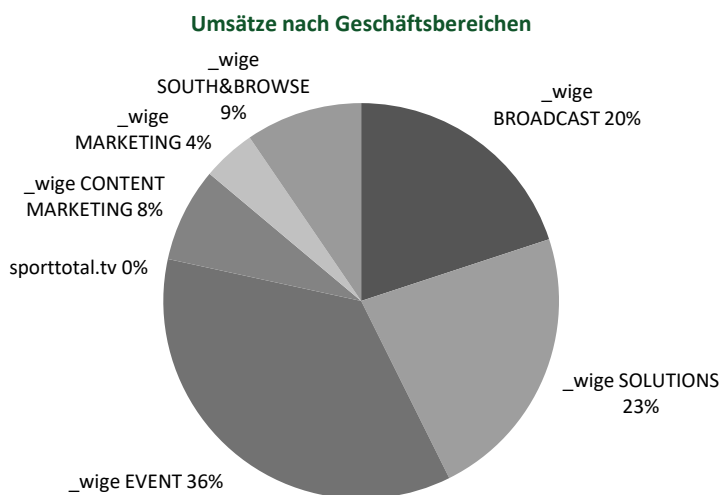
Mit der Gründung der sporttotal.tv gmbh sowie der Veräußerung der Segmente BROADCAST und SOLUTIONS hat _wige sich von zwei Kerngeschäftsfeldern getrennt und ein neues strategisches Wachstumsfeld erschlossen. Das langjährige Verlustgeschäft der TV-Produktion und die margenschwache sowie kapitalintensive 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.

_wige MEDIA AG	
Segmente (Stand: Januar 2017)	_wige EVENT gmbh <ul style="list-style-type: none"> ▪ Konzeption und Durchführung von Corporate Events ▪ Umsatz 2015 = 19,6 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 32
	_wige EDITORIAL gmbh <ul style="list-style-type: none"> ▪ Redaktionelle Dienstleistungen im Sport- und Automotivebereich ▪ Umsatz 2015 = 6,2 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 29
	_wige MARKETING gmbh <ul style="list-style-type: none"> ▪ Medialer Spezialist für Content Marketing Projekte ▪ Umsatz 2015 = 2,6 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 9
	_wige SOUTH&BROWSE gmbh <ul style="list-style-type: none"> ▪ Produktion von Factual Entertainment TV-Formaten ▪ Umsatz 2015 = 3,2 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 44
Segmentveränderungen	_wige BROADCAST gmbh (Segment im Dezember 2016 verkauft) <ul style="list-style-type: none"> ▪ Realisierung von TV-Produktionen ▪ Umsatz 2015 = 12,5 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 32
	_wige SOLUTIONS gmbh (Segment im Dezember 2016 verkauft) <ul style="list-style-type: none"> ▪ Spezialist für Rennsporttechnologie und Anbieter für div. Medientechnik ▪ Umsatz 2015 = 16,9 Mio. Euro ▪ Mitarbeiter = ca. 90
	sporttotal.tv gmbh (Segment im Juni 2016 gegründet) <ul style="list-style-type: none"> ▪ Vollautomatische Übertragung von Sportereignissen im Amateurbereich ▪ Pilotphase mit Deutschem Fußball-Bund und Bayerischem Fußball-Verband in der Rückrunde der Saison 2016/2017 gestartet

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 EDITORIAL gmbh

Die _wige EDITORIAL 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 EDITORIAL 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

_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 SOLUTIONS gmbh

Die _wige SOLUTIONS gmbh ist ein Anbieter von Medientechnik für Veranstaltungen aller Art sowie Spezialist für Rennsporttechnologie. Die medientechnische Umsetzung von Hauptversammlungen, Messen und Produktpräsentationen gehört ebenso wie der technische Ausbau von Rennstrecken zum Produktportfolio der _wige SOLUTIONS gmbh. Von 2013 bis 2014 wurde beispielsweise der technische Ausbau der Formel-1-Rennstrecke in Sotschi begleitet. Das Segment wurde ebenfalls im Dezember 2016 verkauft.

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.

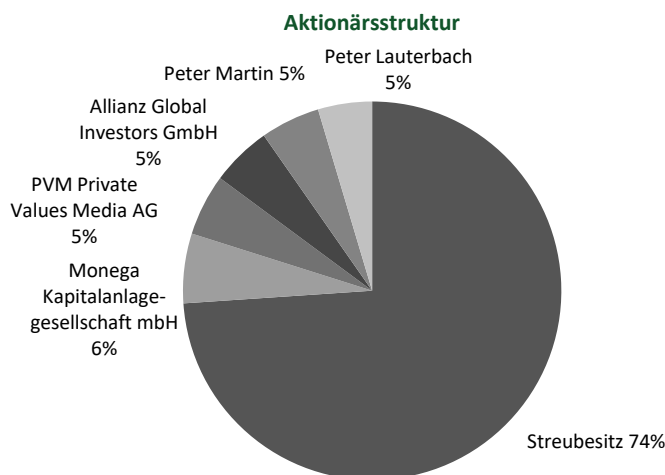
Management

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 19.426.463 nennwertlose Stückaktien. Größter Aktionär ist die Monega Kapitalanlagegesellschaft mit 6,0% der Anteile. Die Private Values Media AG und Allianz Global Investors GmbH folgen mit 5,3% bzw. 5,2%. Knapp über 5% hält darüber hinaus Peter Martin (Trend Finanzanalysen GmbH). Der CEO Peter Lauterbach ist mit 4,6% beteiligt. Neben den hier aufgelisteten Aktionären gibt es noch weitere kleinere Anteilseigner, die hier dem Streubesitz von rund 74% zugerechnet wurden.



Quelle: Unternehmen

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio. Euro	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	Terminal Value
Umsatz	60,3	74,7	83,1	86,8	89,4	90,4	91,5	93,3
<i>Veränderung</i>	6,5%	23,9%	11,2%	4,4%	3,0%	1,2%	1,2%	2,0%
EBIT	0,9	6,5	9,7	10,9	11,2	11,5	11,6	9,3
<i>EBIT-Marge</i>	1,4%	8,7%	11,7%	12,5%	12,5%	12,7%	12,7%	10,0%
NOPAT	0,8	5,9	8,5	9,3	8,6	8,5	8,6	6,4
Abschreibungen	1,5	4,3	5,9	6,9	7,1	7,2	7,3	6,5
<i>in % vom Umsatz</i>	2,5%	5,8%	7,1%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	7,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	1,1	-0,1	0,1	0,2	-0,4	0,0	0,1	0,0
- Investitionen	-4,3	-12,3	-8,3	-8,7	-8,5	-8,1	-8,2	-7,5
<i>Investitionsquote</i>	7,1%	16,5%	10,0%	10,0%	9,5%	9,0%	9,0%	8,0%
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-0,9	-2,1	6,3	7,7	7,0	7,7	7,8	5,4
WACC	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
Present Value	-0,8	-1,9	5,0	5,7	4,8	4,8	4,5	44,1
Kumuliert	-0,8	-2,7	2,3	8,0	12,8	17,6	22,0	66,2

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	66,2
Terminal Value	44,1
Anteil vom Tpv-Wert	67%
Verbindlichkeiten	1,7
Liquide Mittel	7,8
Eigenkapitalwert	72,3

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2017-2020	12,9%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2017-2023	7,2%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2024	2,0%
EBIT-Marge	2017-2020	8,6%
EBIT-Marge	2017-2023	10,3%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2024	10,0%

Aktienzahl (Mio.)

Aktienzahl (Mio.)	19,43
Wert je Aktie (Euro)	3,72
+Upside / -Downside	31%
Aktienkurs (Euro)	2,83

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

	ewiges Wachstum				
WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
9,00%	3,26	3,39	3,46	3,53	3,70
8,75%	3,37	3,51	3,58	3,67	3,85
8,50%	3,48	3,64	3,72	3,81	4,02
8,25%	3,61	3,77	3,87	3,97	4,19
8,00%	3,74	3,92	4,02	4,14	4,39

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)

	EBIT-Marge ab 2024e				
WACC	9,50%	9,75%	10,00%	10,25%	10,50%
9,00%	3,34	3,40	3,46	3,52	3,58
8,75%	3,46	3,52	3,58	3,65	3,71
8,50%	3,58	3,65	3,72	3,79	3,85
8,25%	3,72	3,79	3,87	3,94	4,01
8,00%	3,87	3,95	4,02	4,10	4,18

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) _wige MEDIA AG	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Umsatz	60,2	60,0	56,6	60,3	74,7	83,1
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
Gesamtleistung	60,9	59,8	57,2	60,3	74,7	83,1
Materialaufwand	41,7	45,7	42,8	45,2	49,2	52,3
Rohertrag	19,2	14,1	14,4	15,1	25,5	30,8
Personalaufwendungen	12,2	11,4	13,3	10,2	12,2	12,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6,3	4,2	5,5	5,2	5,3	5,6
Sonstige betriebliche Erträge	2,9	2,0	3,0	2,7	2,8	2,9
EBITDA	3,5	0,5	-2,0	2,4	10,8	15,6
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,9	1,5	1,5	1,3	4,1	5,7
EBITA	0,7	-1,0	-3,5	1,1	6,7	9,9
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
EBIT	0,5	-1,1	-3,8	0,9	6,5	9,7
Finanzergebnis	-0,3	-0,5	-0,4	0,0	-0,2	-0,7
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	0,2	-1,7	-4,2	0,8	6,3	9,0
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	0,2	-1,7	-4,2	0,8	6,3	9,0
EE-Steuern	0,1	-0,3	-0,3	0,1	0,6	1,1
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	0,1	-1,4	-3,9	0,7	5,7	7,9
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	-0,1	-2,5	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	0,1	-1,5	-6,4	0,7	5,7	7,9
Anteile Dritter	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	0,1	-1,5	-6,2	0,7	5,7	7,9

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

G&V (in % vom Umsatz) _wige MEDIA AG	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
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%
Gesamtleistung	101,1%	99,7%	101,1%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	69,3%	76,2%	75,6%	75,0%	65,9%	62,9%
Rohertrag	31,8%	23,6%	25,5%	25,0%	34,1%	37,1%
Personalaufwendungen	20,3%	18,9%	23,5%	16,9%	16,3%	15,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	10,5%	7,0%	9,8%	8,7%	7,1%	6,7%
Sonstige betriebliche Erträge	4,8%	3,3%	5,2%	4,5%	3,7%	3,5%
EBITDA	5,8%	0,9%	-3,5%	3,9%	14,5%	18,8%
Abschreibungen auf Sachanlagen	4,7%	2,5%	2,7%	2,2%	5,5%	6,9%
EBITA	1,1%	-1,7%	-6,2%	1,8%	9,0%	11,9%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,3%	0,2%	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	0,8%	-1,9%	-6,7%	1,4%	8,7%	11,7%
Finanzergebnis	-0,5%	-0,9%	-0,6%	-0,1%	-0,3%	-0,8%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	0,4%	-2,8%	-7,4%	1,4%	8,4%	10,9%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	0,4%	-2,8%	-7,4%	1,4%	8,4%	10,9%
EE-Steuern	0,2%	-0,4%	-0,5%	0,1%	0,8%	1,3%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	0,2%	-2,3%	-6,9%	1,2%	7,6%	9,6%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	-0,2%	-4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	0,1%	-2,5%	-11,3%	1,2%	7,6%	9,6%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	0,1%	-2,5%	-11,0%	1,2%	7,6%	9,6%

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

Bilanz (in Mio. Euro) _wige MEDIA AG	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,8	2,0	4,4	4,5	4,6	4,7
Sachanlagen	6,8	7,2	1,5	4,2	12,1	14,4
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	8,7	9,1	5,9	8,7	16,7	19,1
Vorräte	0,9	0,8	1,2	0,7	0,9	1,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,1	4,8	3,3	5,1	6,3	7,1
Liquide Mittel	5,2	3,4	3,9	6,9	6,5	12,2
Sonstige Vermögensgegenstände	3,4	4,6	8,0	8,0	8,0	8,0
Umlaufvermögen	12,6	13,6	16,4	20,7	21,7	28,3
Bilanzsumme	21,3	22,7	22,3	29,3	38,4	47,3
PASSIVA						
Eigenkapital	3,7	4,0	6,9	11,5	17,2	25,1
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6
Rückstellungen	1,3	1,0	1,1	1,2	1,2	1,3
Zinstragende Verbindlichkeiten	4,8	6,3	2,3	2,3	4,3	4,2
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	6,5	5,3	3,1	5,3	6,5	7,3
Sonstige Verbindlichkeiten	5,0	6,1	8,3	8,4	8,6	8,7
Verbindlichkeiten	17,7	18,7	14,7	17,2	20,6	21,6
Bilanzsumme	21,3	22,7	22,3	29,3	38,4	47,3

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) _wige MEDIA AG	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	8,7%	8,6%	19,6%	15,3%	11,9%	9,9%
Sachanlagen	32,0%	31,6%	6,6%	14,3%	31,5%	30,4%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	40,7%	40,2%	26,3%	29,6%	43,4%	40,3%
Vorräte	4,3%	3,4%	5,5%	2,4%	2,3%	2,1%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14,5%	21,2%	14,8%	17,4%	16,4%	15,0%
Liquide Mittel	24,6%	15,1%	17,4%	23,5%	17,0%	25,8%
Sonstige Vermögensgegenstände	15,9%	20,3%	35,9%	27,3%	20,8%	16,9%
Umlaufvermögen	59,4%	60,0%	73,5%	70,6%	56,6%	59,8%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	17,2%	17,7%	31,1%	39,2%	44,9%	53,0%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	2,8%	2,1%	1,6%	1,3%
Rückstellungen	6,3%	4,5%	4,8%	4,0%	3,2%	2,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	22,7%	27,8%	10,2%	7,7%	11,1%	9,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	30,4%	23,1%	13,9%	18,1%	16,9%	15,4%
Sonstige Verbindlichkeiten	23,5%	27,0%	37,2%	28,8%	22,4%	18,5%
Verbindlichkeiten	82,9%	82,5%	66,0%	58,6%	53,6%	45,6%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

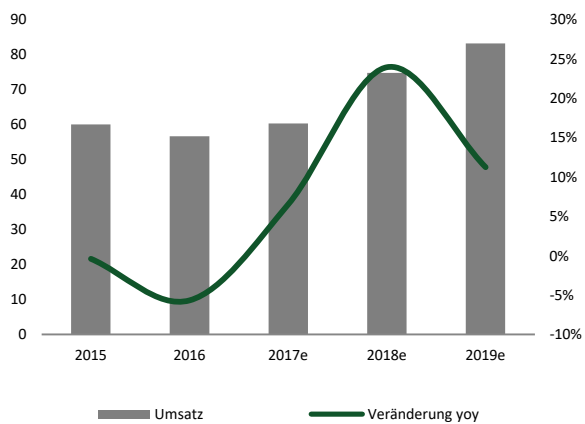
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) _wige MEDIA AG	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	0,1	-1,5	-6,4	0,7	5,7	7,9
Abschreibung Anlagevermögen	2,9	3,2	2,7	1,3	4,1	5,7
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	-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
Cash Flow	5,3	0,9	-2,9	2,3	10,0	13,9
Veränderung Working Capital	-3,8	-1,7	1,5	1,1	-0,1	0,1
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	1,5	-0,8	-1,4	3,4	10,0	14,0
CAPEX	-3,1	-2,6	-3,4	-4,3	-12,3	-8,3
Sonstiges	0,1	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-3,0	-2,4	-3,3	-4,3	-12,3	-8,3
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	2,4	-0,1	-1,6	0,0	2,0	0,0
Sonstiges	0,7	1,6	6,8	3,9	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	3,1	1,5	5,3	3,9	2,0	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	1,5	-1,7	0,6	3,0	-0,3	5,6
Endbestand liquide Mittel	4,6	2,9	3,5	6,9	6,5	12,2

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

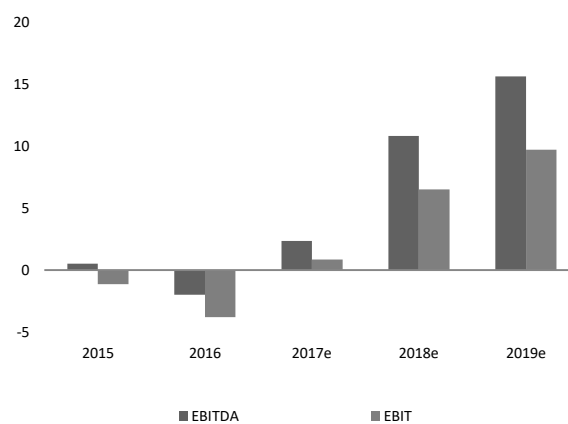
Kennzahlen _wige MEDIA AG	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Ertragsmargen						
Bruttomarge (%)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rohermargen (%)	31,8%	23,6%	25,5%	25,0%	34,1%	37,1%
EBITDA-Marge (%)	5,8%	0,9%	-3,5%	3,9%	14,5%	18,8%
EBIT-Marge (%)	0,8%	-1,9%	-6,7%	1,4%	8,7%	11,7%
EBT-Marge (%)	0,4%	-2,8%	-7,4%	1,4%	8,4%	10,9%
Netto-Umsatzrendite (%)	0,2%	-2,3%	-6,9%	1,2%	7,6%	9,6%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	17,4%	-20,2%	-54,9%	11,9%	53,6%	55,9%
ROE (%)	2,0%	-41,0%	-154,9%	10,6%	49,2%	46,1%
ROA (%)	0,3%	-6,6%	-27,9%	2,5%	14,7%	16,8%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	0,2	3,4	-1,1	-4,0	-1,6	-7,2
Net Debt / EBITDA	0,0	6,4	n.m.	-1,7	-0,1	-0,5
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,0	0,8	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-1,7	-3,5	-4,7	-0,9	-2,3	5,7
Capex / Umsatz (%)	5%	4%	6%	7%	16%	10%
Working Capital / Umsatz (%)	-10%	-8%	-6%	-6%	-6%	-5%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,8	0,8	0,9	0,8	0,7	0,6
EV/EBITDA	14,5	96,2	-	21,5	4,7	3,2
EV/EBIT	103,0	-	-	58,8	7,8	5,2
EV/FCF	-	-	-	-	-	-
KGV	283,0	-	-	70,8	9,8	6,9
P/B	15,0	13,7	7,9	4,8	3,2	2,2
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

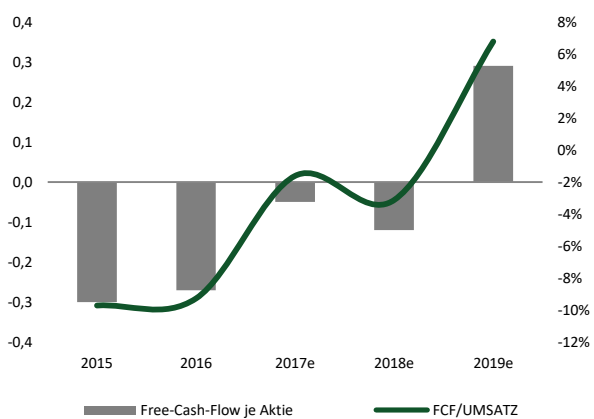
Umsatzentwicklung



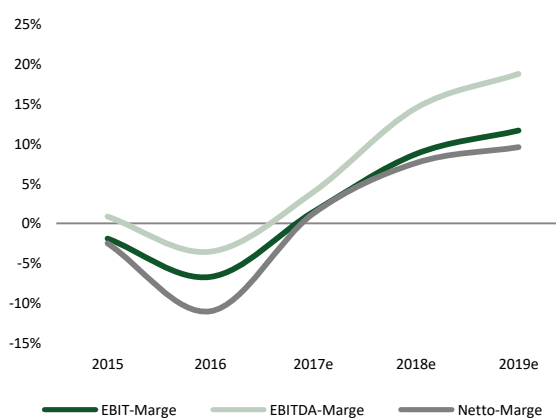
Ergebnisentwicklung



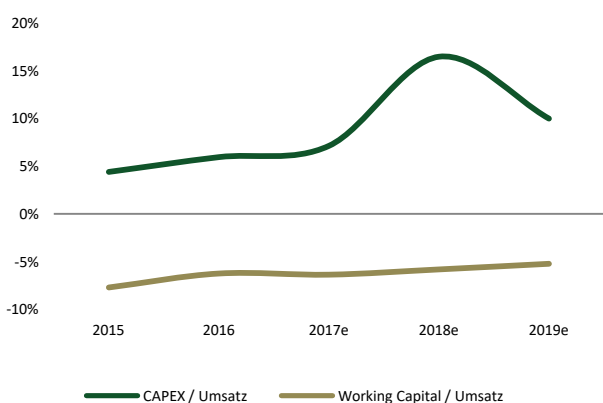
Free-Cash-Flow Entwicklung



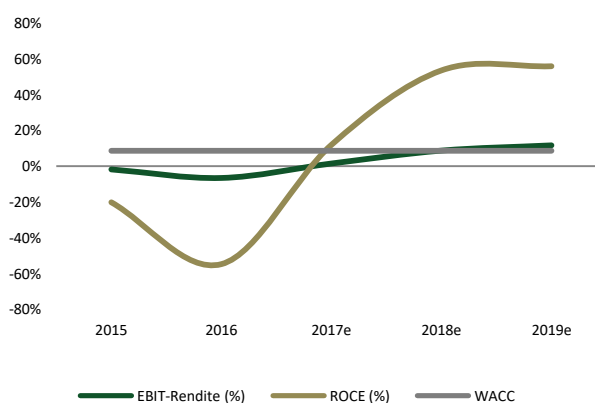
Margenentwicklung



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%
