

MEDIA & ENTERTAINMENT

Eine Research-Publikation der DZ BANK AG

Anlage zum
Beratungsprotokoll Ihrer Bank

Constantin Medien⁶⁾

Reuters: EV4G.DE

Bloomberg: EV4 GY

Jahr *	Umsatz		Bereinigtes IFRS-Ergebnis je Aktie		Cashflow je Aktie		KGV	KCF	Dividende je Aktie
	Mio. EUR	(Mio. EUR)	EUR	(EUR)	EUR	(EUR)			
2011	465,7	(465,7)	0,10	(0,10)	0,48	(0,48)	12,9	2,7	-
2012e	481,0	(481,0)	0,13	(0,12)	0,40	(0,36)	10,8	3,5	0,00
2013e	494,0	(492,0)	0,15	(0,15)	0,32	(0,30)	9,1	4,4	0,10
2014e	515,0	(515,0)	0,18	(0,18)	0,32	(0,32)	8,0	4,4	0,15

* Geschäftsjahresende per 31.12. – Werte in Klammern: Angaben aus der letzten Publikation

Das Filmsegment zeigt Stärke, Fair Value steigt leicht auf 2,80 Euro

- » Getrieben von einem Umsatzanstieg um 44,9% auf 206,0 Mio. Euro im Film Segment konnte der Konzernumsatz nach 9M/12 um 20,0% auf 370,0 Mio. Euro zulegen. Die sehr erfolgreich Veröffentlichung von verschiedenen Constantin Film Kinofilmen, insbesondere die internationale 3D-Produktion "Resident Evil: Retribution" führt zu dem signifikanten Umsatzanstieg. Das Sport Segment konnte einen leichten Umsatzzuwachs um 0,7% auf 111,6 Mio. Euro ausweisen, obwohl sich die Entwicklung der Werbeeinnahmen aufgrund eines härter werdenden Wettbewerbes im Bereich des Programmangebotes in Q3/12 etwas abgeschwächt hat. Das Sport- und Eventmarketing Segment musste, aufgrund der Übernahme der Matchorganisation der Champions- und Europa League durch die UEFA ab Juli 2012, einen geplanten Umsatzrückgang um 14,9% auf 47,4 Mio. Euro hinnehmen.
- » Das EBIT verbesserte sich in den ersten drei Quartalen 2012 signifikant um 432,2% auf 11,7 Mio. Euro. Bereinigt um die PPA-Abschreibungen betrug das EBIT sogar 22,1 Mio. Euro. Im Sport Segment verbesserte sich das EBIT um 350% auf 1,8 Mio. Euro. Im Filmsegment stieg das EBIT um 185,7% auf 6,0 Mio. Euro und im Segment Sport- und Event-Marketing betrug der Zuwachs 93,8% auf 9,3 Mio. Euro. Das Segment EBIT profitierte von dem Auslaufen der PPA-Abschreibungen mit Beginn des dritten Quartals. Bereinigt um diese Abschreibungen aus H1/12 betrug das Segment-EBIT nach neuen Monaten 19,5 Mio. Euro. (9M/11: 19,6 Mio. Euro). Das Nettoergebnis nach Anteilen Dritter verbesserte sich auf 1,0 Mio. Euro nach -3,6 Mio. Euro in der Vorjahresperiode.

Das Management hat die Guidance für 2012 mit einem Umsatzziel in der Spanne von 460 Mio. Euro bis 480 Mio. Euro sowie einem Nettoergebnis nach Anteilen Dritter im Bereich des Break Even erneut bestätigt. Wir sind weiterhin etwas optimistischer und erwarten ein Nettoergebnis von 3,9 Mio. Euro, nach minus 2,6 Mio. Euro im Vorjahr. Wir sind auch positive mit Blick auf das Geschäftsjahr 2013. Das Filmsegment wird weiter positive Ergebnisentwicklung beitragen. Wir bestätigen unser Anlageurteil Kaufen.

Ausgewählte Unternehmen	Kurs am 23.11.2012	KGV		EV / EBITDA		EV / Umsatz 12e	Anl.-urteil
		12e	13e	12e	13e		
Constantin Medien	1,40 EUR	10,8	9,1	7,3	5,8	0,54	↑
Highlight Communications	3,79 EUR	7,9	7,0	6,4	5,5	0,58	↑
Lions Gate Entert Corp	16,14 USD	16,6	11,7	12,4	9,6	1,29	-
Perform Group PLC	3,95 GBP	36,0	23,6	23,8	16,0	5,95	-
Modern Times Group	216,50 SEK	9,2	10,7	7,8	9,0	1,11	-
Median bez. auf alle Vergleichswerte		12,0	10,7	8,0	9,0	1,11	-

↑ = Kaufen, → = Halten, ↓ = Verkaufen, ● = nicht bewertet, n.a. = nicht aussagefähig
Quelle: DZ BANK, I/B/E/S, FactSet

AKTIEN

Flash
26.11.2012

Kaufen (zuvor Kaufen)

Schlusskurs am 23.11.2012

(in EUR): 1,40

Fair Value: 2,80 (zuvor 2,75)

Risikoklasse: 5

Finanzkennzahlen 2012e:

Buchwert je Aktie (in EUR):	0,42
EK-Quote (in %):	14,6
Nettorendite (in %):	3,2
ROE nach Steuern (in %):	22,2
Dividendenrendite (in %):	0,0
Free Cashflow (in Mio. EUR):	22,6
Net Debt (in Mio. EUR):	79,0

Anzahl Aktien

(Mio. Stück): 77,7

Marktkapitalisierung

(in Mio. EUR): 108,94

Free Float (in %): 60,0

WKN: 914720

ISIN: DE0009147207

Datastream: D:EV4X

Nächster Newsflow:

Jahresabschluss 2012 April 2013



Ersteller: Harald Heider, Analyst

DZ BANK
Zusammen geht mehr.