

Comment Pantaleon Entertainment AG

Die Ruhe vor dem Sturm...?

Kursziel von 336,00€ bestätigt

Pantaleon Entertainment AG

Aktueller Kurs: 93,30 €

Kursziel: 336,00 €

Kurspotenzial: 260,10%

Marktkapitalisierung: 107,76

Branche: Entertainment /
Dienstleistung

WKN: A12UPJ

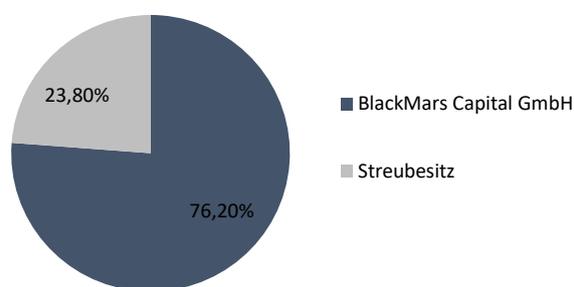
Unternehmensbeschreibung:

Die PANTALEON Entertainment AG ist ein deutsches Medienunternehmen, das in erster Linie Kinofilme produziert. Zu den Geschäftstätigkeiten der PANTALEON und ihrer Tochtergesellschaften zählen die Entwicklung und Produktion von Filmen sowie der Verwertung der Rechte an diesen. Dadurch werden die Filme über den Filmverleih weiter vermarktet. Zu den Produktionen zählen unter anderem Vaterfreuden, Schlussmacher und Highway to Hellas. 2015 ist PANTALEON eines der führenden deutschen Produktionsunternehmen für Kinofilme und Unterhaltungsformate. Zu den Partnern des Unternehmens gehören Warner Brothers, GLS und Universal Music Group und weitere.¹

Kursverlauf der letzten 5 Jahre:



Aktionärsstruktur:



Schätzungen*

	<u>2015</u>	<u>2016e</u>	<u>2017e</u>	<u>2018e</u>
Umsatz (inkl. s.b.E.)	20,33	16,30	50,18	176,59
Δ in %	+156,6%	-19,8%	+207,9%	+251,9%
EBITDA	8,81	9,3	-2,16	20,14
EBITDA-Marge	43,4%	57,1%	-4,3%	11,4%
EBIT	-0,54	-1,50	-2,82	19,42
EBIT-Marge	-2,7%	-9,2%	-5,6%	11,0%
Ergebnis je Aktie	-0,43€	-0,52€	-1,66€	11,92€
Dividende je Aktie	0,00€	0,00€	0,00€	0,00€
Buchwert je Aktie	4,25€	3,73€	6,18€	18,10€
Nettoverschuldung	-1,77	-2,27	-9,21	-12,13

Kennzahlen

KGV	-	-	-56,1	7,8
EV/EBITDA	-	-	-47,6	5,9
Dividendenrendite	-	0,00%	0,00%	0,00%
ROCE	-0,6%	-23,9%	-49,9%	244,0%
ROE	-20,1%	-13,0%	-34,2%	98,2%

*Angaben in Mio. € (außer: Ergebnis je Aktie, Dividende je Aktie, Buchwert je Aktie)

¹ vgl. Comdirect

Pantaleon - Mit Pantaflix in eine Milliardenische

Das spricht für die Aktie...

- VoD-Plattform Pantaflix will großer Player in attraktiver Nische werden
- Hohe Skaleneffekte durch Pantaflix zu erwarten
- Matthias Schweighöfer als wichtiges Asset im Filmgeschäft

Die Pantaleon Entertainment AG hat am Freitag vorläufige Zahlen für 2016 veröffentlicht. So lagen die Erträge aus operativer Geschäftstätigkeit (Umsatzerlöse + sonstige betriebliche Erträge) bei 16,30 Mio. € (LSe: 18,02) und damit 19,8% unterhalb des Vorjahreswertes von 20,33 Mio. €. Hintergrund dessen ist die verschobene Umsatzerfassung des vom Umsatzvolumen größten Films "Hot Dog", der erst im Januar 2017 abgeschlossen wurde und somit erst in 2017 umsatzwirksam wird. Das Vorsteuerergebnis (EBT) lag mit -1,60 Mio. € zwar ebenfalls unter Vorjahr, war jedoch insbesondere durch die Investitionen in Pantaflix belastet. Zudem ist zu erwarten, dass der Großteil der Aufwendungen für "Hot Dog" bereits erfasst wurde.

Vorläufige Zahlen 2016 im Überblick

	<u>2015</u>	<u>2016e</u>	<u>2016p</u>	<u>Δ in %</u>
Erträge aus operativer Geschäftstätigkeit	20,33	18,02	16,30	-19,8%
EBITDA	8,80	-0,29	9,90	
EBT	-0,52	-0,81	-1,60	-

Quelle: Pantaleon Entertainment AG, Eigene Schätzungen; p=presented

Im vergangenen Jahr stand insbesondere der Dreh der ersten Serie für Amazon Prime Video "You are Wanted" im Vordergrund, die am 17.03. dieses Jahres Premiere feierte und sich zur erfolgreichsten Serie aller Zeiten bei Amazon Prime Video in Deutschland entwickelt hat. Aber auch in zahlreichen anderen Ländern wie Kanada, Mexiko, Brasilien, Frankreich, Italien und Spanien gehörte die Serie am Startwochenende zu den fünf meistgesehenen Serien. Aufgrund der sehr guten Resonanz entschied sich Amazon nur kurze Zeit später dafür die zweite Staffel drehen zu lassen, die noch in diesem Jahr produziert werden soll. Dazu feierte der für Sat1 gedrehte Film "Jack the Ripper" im November letzten Jahres Premiere und erzielte dabei sehr gute Einschaltquoten. Bei den 14-49-jährigen belegte der Film mit 1,42 Mio. und 13,8% Platz 3 der Tages-Charts, bei den 14- bis 59-jährigen (2,36 Mio.) sogar Platz 1. Ende März gab Pantaleon bekannt nun mit "Dein Song (AT)" einen weiteren Film für Sat1 zu drehen, der noch im April abgeschlossen wurde.

Des Weiteren gab das Unternehmen im März bekannt, Vorgespräche mit einem potenziellen Kooperationspartner aus China zur Gründung eines Joint Ventures für die Realisierung des weiteren Ausbaus der Pantaflix Plattform zu führen. Weitere Details wurden bis heute jedoch noch nicht bekannt. Laut Unternehmensangaben befindet sich Pantaflix derzeit im globalen Rollout und ist seit Jahresanfang auch auf Android und IOS Geräten verfügbar. Hierbei wird es insbesondere darauf ankommen welche Strategie auch der neue Pantaflix Vorstand Stefan Langefeld, ehemaliger Head of Apple Music and iTunes, einschlagen wird.

Aktion:

Insgesamt zeigen die vorgelegten vorläufigen Zahlen für 2016 erwartungsgemäß noch keine positiven Effekte aus der neuen Video-on-Demand-Plattform Pantaflix, die erst im Dezember die Beta-Phase verlassen hatte. Jedoch will Pantaleon durch gezieltes Marketing die entsprechenden Zielgruppen ansprechen und auch eine TV-Kampagne starten, um die Bekanntheit zu erhöhen. Meine Schätzungen sowie das Kursziel bleiben vorerst unverändert, die ich jedoch mit Vorlage des Geschäftsberichtes im Juni genauer überprüfen werde.

Schätzungsänderungen

	<u>2016e (alt)</u>	<u>Δ in %</u>	<u>2017e (alt)</u>	<u>Δ in %</u>	<u>2018e (alt)</u>	<u>Δ in %</u>
Erträge aus operativer Geschäftstätigkeit	18,02	-9,5%	50,18	-	176,59	-
EBITDA	-0,29	n/a	-2,16	-	20,14	-
EBT	-0,81	n/a	-2,82	-	19,42	-

Quelle: Pantaleon Entertainment AG, Eigene Schätzungen

Disclaimer

Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.