Pantaflix

Ausgezeichnetes 2017 schafft Grundlagen für 2018

Die Beförderung von Stefan Langefeld zum CEO ist ein starkes Bekenntnis seitens Pantaflix zu seiner umwälzenden VoD-Plattform, deren Funktionalität und Vertrieb das Unternehmen weiter verbessert. Dennoch war es die hervorragende Leistung des Produktionsgeschäfts, die 2017 den Umsatzanstieg von 152 % und die Rückkehr zur operativen Rentabilität der Gruppe untermauerte.

Starke Entwicklung des Produktionsgeschäfts

Die Ergebnisse 2017 spiegeln die gestiegenen Investitionen wider, die das Unternehmen in den letzten Jahren im Produktionsgeschäft getätigt hat. So stieg der Umsatz um 152 % auf insgesamt 41,5 Mio. €, was wichtigen Titeln wie insbesondere dem Film Rockstars zähmt man nicht und der Serie You are Wanted zu verdanken war. Durch die Kosten zur Realisierung dieser Pipeline in Verbindung mit höheren Investitionen in die VoD-Plattform haben sich die operativen Kosten mehr als verdoppelt. Auch verbessert die Gruppe die Funktionalität und die Vertriebsoptionen der VoD-Plattform weiter, und die Geschäftsleitung hat darauf verwiesen, dass die Anwenderbasis im „sechsstelligen Bereich“ läge. Allerdings verzeichnet das chinesische Projekt langsamere Fortschritte als ursprünglich von der Geschäftsleitung angenommen. Trotzdem wies die Gruppe ein EBIT von 2,2 Mio. € aus – ihr erster operativer Gewinn seit 2014. Pantaflix nahm im Laufe des Jahres 23 Mio. € an Kapital auf und meldete zu Ende Dezember 2017 eine Nettoliquidität von 12,2 Mio. €.

Gute Produktionspipeline, Fokus auf die Plattform

Das FJ18 scheint das Potenzial für ein noch besseres Jahr im Produktionsgeschäft zu besitzen; im Q2 2018 kamen die zweite Staffel von You are Wanted für Amazon, Hot Dog, das im März an die Spitze der deutschen Kinocharts kletterte, Beat und A Jar Full of Life heraus. Dies sollte im FJ18 für weiteres Umsatzwachstum sorgen, dennoch sind die längerfristige Wachstumsstrategie und der Investment-Case der Gruppe auf die Entwicklung der VoD-Plattform ausgerichtet – PANTAFLIX. Angesichts dieses Schwerpunkts wurde Stefan Langefeld, bisher COO der Plattform-Sparte, im April 2018 zum CEO der Gruppe ernannt. Er tritt die Nachfolge von Dan Maag an, der weiterhin die Produktionstätigkeit der Gruppe leiten wird.

Kurs*	**110,5 €**
Marktkapitalisierung	**140 Mio. €**

Aktienkurschart

Angaben zur Aktie

Code	PAL
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	1,27 Mio.
Letzte gemeldete Nettoliquidität zum 31. Dezember 2017	12,2 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Pantaflix ist eine in Deutschland gelistete Mediengruppe. Das im Jahr 2009 gegründete Unternehmen hat sich ursprünglich auf die Produktion von Filmunterhaltung konzentriert und eine Reihe erfolgreicher Filme für die deutschen Kinos sowie in letzter Zeit auch internationale Serien herausgebracht. Die Gruppe ist außerdem Eigentümerin des Musiklabels PantaSounds und einer Sparte für Markenintegration, March & Friends. Im Dezember 2016 führte sie eine globale VoD-Plattform ein, um die Nachfrage nach Filmen in der Landessprache von Auslandsentsandten und Migrationsgemeinschaften zu bedienen.

Bull

- Die VoD-Chance ist enorm.
- Begrenztes Kapitalrisiko: erfolgreiches Kerngeschäft der Produktion unterstützt Finanzierung der Plattform.
- Chinesisches JV bietet einzigartigen Zugang zu beinahe 100.000 Titeln und ist eine bedeutende Ausgangsbasis für die Dienste.

Bear

- Keine Sichtbarkeit hinsichtlich der Nachfrage nach Pantaflix. Chinesisches Projekt entwickelt sich langsamer als erwartet.
- Markt ist nicht etabliert; Piraterie stellt eine Sorge dar.
- Konsensschätzungen gehen von aggressivem Wachstum aus und bergen Abwärtsrisiko.

Analysts

Bridie Barrett +44 (0)20 3077 5700

Alasdair Young +44 (0)20 3077 5700

tmt@edisongroup.com

Bewertung: Strategischer Wert zu diesen Kursen

Laut unseren Schätzungen könnte der aktuelle Aktienkurs die VoD-Plattform zu etwa 60 Mio. € bewerten. Die Plattform, die Ende 2016 herauskam, befindet sich nach wie vor in der Investitionsphase. Sie besitzt jedoch das Potenzial, Umwälzungen auszulösen, ist skalierbar und global. Der Konsens geht im FJ18 von einem Umsatzwachstum von 90 % aus. Auch wird damit gerechnet, dass sich die EBIT-Margen auf 18,9 % mehr als verdoppeln. Sollten sich diese Schätzungen bewahrheiten, legen die Abschläge gegenüber Vergleichswerten auf Basis von Multiplikatoren zu diesen Kursen eine attraktive Bewertung der Aktien nahe.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Konsensschätzungen

Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	GAAP-KONFORMER ERTRAG JE AKTIE (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	EV/EBIT (x)
12/16	16,5	(1,6)	(1,5)	0,0	k. A.	k. A.
12/17	41,5	2,2	(0,26)	0,0	k. A.	k. A.
12/18e	78,9	15,3	4,28	0,0	12,7	8,4
12/19e	108,7	27,7	10,30	0,0	7,0	4,6

Quelle: Pantaflix, Bloomberg

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchlattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchlattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. www.edisongroup.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS
Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlicher“ („publishers‘ exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführ oder versuchten Durchführ einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch haftbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.

Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960
Schumannstrasse 34b
60325 Frankfurt
Deutschland

London +44 (0)20 3077 5700
280 High Holborn
London, WC1V 7EE
Großbritannien

New York +1 646 653 7026
295 Madison Avenue, 18th Floor
10017, New York
US

Sydney +61 (0)2 8249 8342
Level 12, Office 1205
95 Pitt Street, Sydney
NSW 2000, Australia