

Pantaflix

Medien & Technologie

11 Oktober 2018

Unternehmensweiter Fortschritt

Das Wachstum der Video-on-Demand-Plattform (VoD) dürfte zwar den Beifall ernten, doch das Filmproduktionsgeschäft von Pantaflix hat sich hinsichtlich Qualität und Volumen des Inhalts nach wie vor kräftig entwickelt. Weitere Investitionen in beiden Geschäftsbereichen führten im H118 zu einer Ausdehnung der Nettoverluste auf 4,4 Mio. €. Dennoch besitzt das Filmproduktionsgeschäft eine robuste Pipeline und die VoD-Plattform wächst rasant. Trotz der Bewertung mit Aufschlag könnten weitere Verbesserungen der vor Kurzem eingeführten Kennzahlen oder die Ankündigung zusätzlicher Partnerschaften für Aufwärtspotenzial sorgen.

Investitionen belasten kurzfristige Rentabilität

Vor dem Hintergrund einer robusten Performance im Filmproduktionsgeschäft wies Pantaflix im H118 Einnahmen in Höhe von 13,85 Mio. € aus – eine Verbesserung von 19 % gegenüber dem Vorjahr. Dennoch resultierte eine Belastung von 6,3 Mio. € aufgrund der Fertigstellung verschiedener Produktionsprojekte in Verbindung mit einem höheren Betriebsaufwand infolge gestiegener Investitionen in beiden Geschäftsbereichen (in erster Linie höhere Mitarbeiterzahlen) in einem Nettoverlust von 4,4 Mio. € (H117: Verlust von 1,8 Mio. €).

Operatives Update: Veröffentlichung von VoD-Kennzahlen

Pantaflix veröffentlicht nun Leistungskennzahlen für seine gleichnamige VoD-Plattform. Zum Ende des Berichtszeitraums verfügte sie über 400.000 Nutzer (Wachstum von 198 % im Quartalsvergleich). Laut Angaben einer Fokusgruppe griff jeder dieser Nutzer im Schnitt auf 1,6 Titel zu, wobei sich der durchschnittliche Preis auf 3,80 € belief. Der Inhaltskatalog enthält außerdem 23.000 Titel, da er durch bedeutende Partnerschaften (z. B. StudioCanal) gestärkt wurde, die im Berichtszeitraum angekündigt wurden; nach Ende des Berichtszeitraums wurde zudem ein weiterer Deal mit Warner Bros. bekannt gegeben. Die profitable Filmproduktion hat eine wachsende Pipeline, deren Portfolioeffekt die naturgemäß schwankenden Einnahmen und Cashflows in Verbindung mit kleinen Filmproduktionsgeschäften ausgleichen dürfte.

Kurs* 59,00 €
Marktkapitalisierung 75 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	PAL
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	1,27 Mio.
Letzte gemeldete Nettoliquidität zu Ende Juni	15,0 Mio.

Beschreibung des Unternehmens

Pantaflix, ehemals Pantaleon Entertainment, ist eine Video-on-Demand-Plattform (VoD), bei der internationale Filmproduzenten ihre Inhalte selbst hochladen und verwalten können. Das Unternehmen hat auch eine Sparte für die Filmproduktion mit Sitz in Berlin. Die Gruppe wurde 2009 gegründet und hat eine Reihe erfolgreicher Filme für die deutschen Kinos herausgebracht. 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.
- Begrenzt Kapitalrisiko: erfolgreiches Kerngeschäft der Produktion unterstützt Finanzierung der Plattform.
- Aufbau eines Netzwerkeffekts in Zielmärkten.

Bear

- 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

Alasdair Young	+44 (0)20 3077 5758
Fiona Orford-Williams	+44 (0)20 3077 5700

tech@edisongroup.com

Bewertung: Bessere Leistungskennzahlen werden die Kursentwicklung beflügeln

Angesichts der eingeschränkten Profitabilität aufgrund der Investitionen in beiden Bereichen des Geschäfts wird Pantaflix mit einem beträchtlichen Aufschlag gegenüber der börsennotierten Peergroup gehandelt. Mit der Veröffentlichung von Leistungskennzahlen verbessert das Unternehmen seine Transparenz. Neben Steigerungen der Finanzleistung könnte sich ein kontinuierlicher Fortschritt in Bezug auf diese Kennzahlen unseres Erachtens unterstützend auf den Aktienkurs auswirken.

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.

Bereinigte Konsensschätzungen (ohne veraltete Prognosen)

Jahresende	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	28,1	2,2	(0,28)	0,0	k. A.	k. A.
12/18e	27,7	(4,2)	(3,6)	0,0	k. A.	k. A.
12/19e	51,1	1,3	(0,6)	0,0	k. A.	51,5

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 Aktienresearchplattform 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 Researchplattform 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 Veröffentlichlicher“ („publishers“ exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(1) 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 sollen keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder vorausichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung 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 unbekannt 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 Einzeler 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 hatbar, 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.