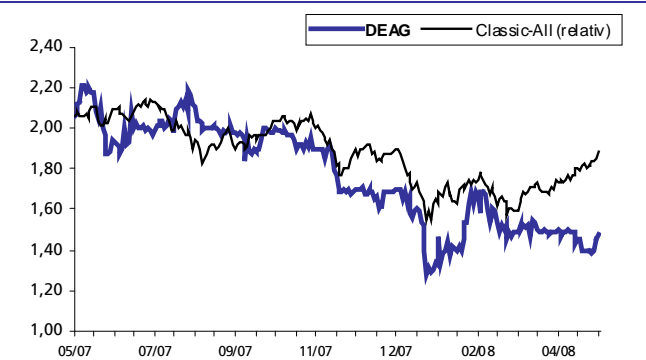


Kaufen Risiko: **Kursziel: EUR 2,90**
(alt: Kaufen) hoch

Gutes Q1 2008 – positiver Newsflow voraus

Bloomberg: ERM GY Kurs: EUR 1,48
Reuters: ERMG.DE Classic-AS: 3.357,14
ISIN: DE0005513907
Internet: www.deag.de
Segment: Prime Standard
Branche: Medien

Die am 16.05.08 vorgelegten vorläufigen Zahlen der DEAG für das traditionell schwache 1. Quartal deuten ein ungebrochen starkes organisches Umsatz- und überproportionales Ergebniswachstum an.



Kursdaten: Bloomberg 19.05.2008 / Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: EUR 2,21 / EUR 1,14
Marktkapitalisierung: EUR 34,17 Mio.
Aktienzahl: 23,09 Mio.

Aktionäre: Free Float 75,65%
Peter Schwenkow 24,35%

Termine: Zahlen Q1/08 28.05.2008
Hauptversammlung 03.07.2008

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 20.05.2008
Marc Osigus, CFA (Analyst) +49-(0)40 309537-280

Institutionelle Kundenbetreuung: M.M.Warburg & CO

Barbara C. Effler (Head of Equities) +49-(0)40 3282-2636
Institutional Equity Sales
Christian Alisch +49-(0)40 3282-2667
Florian Bender +49 (0)40 3282 2633
Thomas Dinges +49-(0)40 3282-2635
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666
Benjamin Kassen +49-(0)40 3282-2630
Linn Lenné +49-(0)40 3282-2695
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Marco Schumann +49-(0)40 3282-2665
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663

Sales Trading

Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668
Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Patrick Schepelmann +49-(0)40 3282-2700
Jörg Treptow +49-(0)40 3282-2658

Sales Assistance

Andrea Carstensen +49 (0)40 3282 2632
Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703

Deutsche Entertainment - Q1 2008

Angaben in Mio. EUR	Q1/08	Q1/08e	Q1/07	yoy
Umsatz	14,6	13,8	11,8	24%
EBIT	0,7	0,6	0,5	40%
Marge	5,0%	4,3%	4,0%	

Während der Umsatz getrieben durch ein stabiles Geschäft der hochprofitablen Schweizer Tochter Good News, das weiter wachsende Klassikgeschäft sowie zulegende Sponsoringeinnahmen um 24% auf EUR 14,6 Mio. zulegen konnte...

...stieg das EBIT um 40% auf EUR 0,7 Mio. Eine höhere Rohmarge als Folge des höheren Klassikanteils sowie hochmarginige Sponsoringeinnahmen begründen dieses überproportionale Wachstum.

Thematisch ist der Zeitpunkt exzellent, die Aktie zu kaufen. Neben der erwarteten, erneuten Beschleunigung des organischen Wachstums sollte die Erstkonsolidierung der Akquisition von Raymond Gubbay, dem britischen Marktführer im Klassikfeld, Umsatz- und Ergebniswachstum treiben.

Während dies kurzfristig zu dreistelligen Zuwachsraten führen kann, sollte insbesondere die einzigartige Möglichkeit der europaweiten Expansion in der Nische Klassik und die Etablierung eines ausgeprägten First-Mover Vorteiles den Wert prägen.

Zudem ist die aktuelle Pipeline mit Konzerten von z.B. Kylie Minogue, Peter Maffay, Udo Lindenberg, Howard Carpendale, Madonna (Schweiz), Alicia Keys, Foo Fighters, Anna Netrebko usw. sehr solide.

Mit einem auf DCF und FCF-Yield basierenden Kursziel von EUR 2,90 bleibt die Aktie vor dem Hintergrund der genannten Katalysatoren ein klarer Kauf.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Kennzahlen je Aktie in EUR, andere Angaben in Mio. EUR, Kurs: 1,48 EUR							
Umsatz	87,8	62,7	82,8	87,2	114,8	122,5	129,0
Rohtragsmarge	20,8%	21,2%	21,0%	25,0%	24,8%	25,2%	25,3%
EBITDA	6,9	2,4	4,3	6,2	9,9	11,7	12,4
EBITDA-Marge	7,9%	3,9%	5,2%	7,1%	8,6%	9,5%	9,6%
EBIT	6,3	2,1	3,1	5,0	8,8	10,5	11,3
EBIT-Marge	7,2%	3,4%	3,7%	5,7%	7,6%	8,6%	8,7%
Nettoergebnis	2,9	-5,5	-0,4	1,1	4,0	5,2	5,5
Ergebnis je Aktie	0,21	-0,37	-0,02	0,05	0,16	0,21	0,22
Cash Flow je Aktie	-0,68	0,00	-0,30	-0,13	-0,18	0,38	0,42
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	0,29	0,31	0,28	0,29	0,33	0,25	0,16
EV/EBITDA	3,66	8,08	5,37	4,08	3,86	2,65	1,63
EV/EBIT	3,98	9,16	7,58	5,05	4,36	2,94	1,80
KGV	7,05	-4,00	-74,00	29,60	9,25	7,05	6,73
ROCE	12,2%	4,7%	7,8%	12,5%	16,6%	16,5%	17,3%
Adj. Free Cash Flow Yield	20,0%	-11,3%	13,5%	14,9%	19,3%	29,3%	47,2%

Gewinn- und Verlustrechnung Deutsche Entertainment

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
UMSATZ	87,8	62,7	82,8	87,2	114,8	122,5	129,0
Herstellungskosten	69,5	49,3	65,4	65,4	86,3	91,6	96,4
BRUTTOERGEBNIS	18,3	13,3	17,4	21,8	28,5	30,9	32,6
Forschung und Entwicklung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vertriebskosten	9,3	6,3	9,5	9,1	9,4	9,9	10,6
Verwaltungskosten	8,9	8,3	9,6	9,4	10,7	11,1	11,7
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	6,9	3,7	6,1	2,9	1,5	1,8	2,1
EBITDA	6,9	2,4	4,3	6,2	9,9	11,7	12,4
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
EBITA	6,5	2,1	4,1	6,0	9,8	11,5	12,3
Abschreibungen auf iAV	0,0	0,0	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0
Goodwill-Abschreibung	0,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	6,3	2,1	3,1	5,0	8,8	10,5	11,3
Zinserträge	0,5	0,4	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0
Zinsaufwendungen	2,5	2,6	2,1	0,8	0,7	0,8	0,9
Finanzergebnis	-2,1	-2,0	-2,2	-1,3	-0,7	-0,8	-0,9
GEWÖHNLICHES VORSTEUERERGEBNIS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	4,3	0,1	0,9	3,7	8,1	9,7	10,4
AO-Beitrag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	4,3	0,1	0,9	3,7	8,1	9,7	10,4
Steuern gesamt	-0,5	1,3	0,4	0,5	2,0	2,4	2,6
JAHRESÜBERSCHUSS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	4,7	-1,1	0,5	3,2	6,1	7,3	7,8
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	-2,0	-4,1	-0,6	-0,6	0,0	0,0	0,0
JAHRESÜBERSCHUSS VOR ANTEILEN DRITTER	2,7	-5,2	-0,1	2,5	6,1	7,3	7,8
Minority interest	-0,1	0,3	0,3	1,4	2,1	2,1	2,3
JAHRESÜBERSCHUSS	2,9	-5,5	-0,4	1,1	4,0	5,2	5,5

Quellen: Deutsche Entertainment (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Gewinn- und Verlustrechnung Deutsche Entertainment

in % vom Umsatz	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
UMSATZ	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Herstellungskosten	79,2%	78,8%	79,0%	75,0%	75,2%	74,8%	74,7%
BRUTTOERGEBNIS	20,8%	21,2%	21,0%	25,0%	24,8%	25,2%	25,3%
Forschung und Entwicklung	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Vertriebskosten	10,6%	10,0%	11,5%	10,4%	8,1%	8,1%	8,2%
Verwaltungskosten	10,2%	13,2%	11,6%	10,8%	9,3%	9,1%	9,1%
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	7,8%	5,9%	7,4%	3,3%	1,3%	1,5%	1,6%
EBITDA	7,9%	3,9%	5,2%	7,1%	8,6%	9,5%	9,6%
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
EBITA	7,4%	3,4%	4,9%	6,9%	8,5%	9,4%	9,5%
Abschreibungen auf iAV	0,0%	0,0%	0,9%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%
Goodwill-Abschreibung	0,2%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	7,2%	3,4%	3,7%	5,7%	7,6%	8,6%	8,7%
Zinserträge	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Zinsaufwendungen	2,8%	4,2%	2,5%	0,9%	0,6%	0,7%	0,7%
Finanzergebnis	-2,4%	-3,2%	-2,6%	-1,5%	-0,6%	-0,7%	-0,7%
GEWÖHNLICHES VORSTEUERERGEBNIS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	4,9%	0,2%	1,1%	4,2%	7,0%	7,9%	8,1%
AO-Beitrag	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	4,9%	0,2%	1,1%	4,2%	7,0%	7,9%	8,1%
Steuern gesamt	-0,5%	2,0%	0,5%	0,6%	1,8%	2,0%	2,0%
JAHRESÜBERSCHUSS AUS FORTGEF. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	5,4%	-1,8%	0,6%	3,6%	5,3%	6,0%	6,0%
Ergebnis aus eingestellten Geschäftsbereichen (nach Steuern)	-2,3%	-6,5%	-0,7%	-0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
JAHRESÜBERSCHUSS VOR ANTEILEN DRITTER	3,1%	-8,3%	-0,1%	2,9%	5,3%	6,0%	6,0%
Minority interest	-0,2%	0,4%	0,3%	1,6%	1,8%	1,7%	1,7%
JAHRESÜBERSCHUSS	3,3%	-8,7%	-0,4%	1,3%	3,5%	4,3%	4,3%

Quellen: Deutsche Entertainment (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz Deutsche Entertainment

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
AKTIVA							
Immaterielle Vermögensgegenstände	33,3	36,2	27,4	31,5	40,5	39,5	38,5
davon übrige imm. VG	0,0	2,0	3,6	7,0	6,0	5,0	4,1
davon Geschäfts- oder Firmenwert	33,3	34,2	23,8	24,5	34,5	34,5	34,5
Sachanlagen	2,1	1,0	0,7	0,9	1,2	1,7	2,3
Finanzanlagen	0,9	8,7	9,3	9,2	9,2	9,2	9,2
ANLAGEVERMÖGEN	36,3	45,9	37,4	41,5	50,9	50,3	50,0
Vorräte	3,6	3,6	5,5	3,7	9,6	9,4	8,6
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,2	3,1	2,9	6,5	12,6	13,4	14,1
Sonstige Vermögensgegenstände	26,6	7,3	9,4	4,1	9,0	10,0	11,1
Liquide Mittel	21,3	27,3	14,4	14,3	15,0	16,3	21,0
UMLAUFVERMÖGEN	54,6	41,2	32,2	28,6	46,2	49,1	54,8
BILANZSUMME	90,9	87,1	69,7	70,1	97,1	99,5	104,8
PASSIVA							
Gezeichnetes Kapital	13,7	18,6	23,1	23,1	24,8	24,8	24,8
Kapitalrücklage	56,2	62,4	64,6	64,6	64,6	64,6	64,6
Gewinnrücklagen	0,0	0,0	0,0	0,0	-57,6	-53,4	-46,1
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-37,8	-57,4	-57,7	-56,9	4,0	5,2	5,5
EIGENKAPITAL DER AKTIONÄRE	32,1	23,6	29,9	30,7	35,7	41,2	48,8
Anteile Dritter	0,7	0,9	2,0	3,3	3,3	3,3	3,3
EIGENKAPITAL	32,8	24,4	31,9	34,0	39,0	44,5	52,1
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Rückstellungen gesamt	8,2	6,7	4,8	5,4	8,0	9,0	10,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	9,3	10,0	0,9	2,7	16,5	10,5	4,5
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	4,9	4,3	3,4	4,2	6,5	8,0	9,3
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	35,8	41,7	28,7	23,8	27,2	27,6	29,0
VERBINDLICHKEITEN	58,1	62,7	37,8	36,2	58,1	55,0	52,7
BILANZSUMME	90,9	87,1	69,7	70,1	97,1	99,5	104,8

Quellen: Deutsche Entertainment (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Bilanz Deutsche Entertainment

in % der Bilanzsumme	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
AKTIVA							
Immaterielle Vermögensgegenstände	36,7%	41,6%	39,3%	44,9%	41,7%	39,7%	36,8%
davon übrige imm. VG	0,0%	2,3%	5,2%	10,0%	6,2%	5,1%	3,9%
davon Geschäfts- oder Firmenwert	36,6%	39,2%	34,1%	34,9%	35,5%	34,6%	32,9%
Sachanlagen	2,3%	1,2%	1,1%	1,3%	1,3%	1,7%	2,2%
Finanzanlagen	1,0%	10,0%	13,3%	13,1%	9,5%	9,2%	8,8%
ANLAGEVERMÖGEN	39,9%	52,8%	53,7%	59,3%	52,4%	50,6%	47,7%
Vorräte	3,9%	4,1%	7,9%	5,3%	9,9%	9,4%	8,2%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,5%	3,5%	4,1%	9,3%	13,0%	13,5%	13,5%
Sonstige Vermögensgegenstände	29,2%	8,4%	13,5%	5,8%	9,3%	10,1%	10,6%
Liquide Mittel	23,4%	31,3%	20,6%	20,4%	15,5%	16,4%	20,0%
UMLAUFVERMÖGEN	60,1%	47,3%	46,3%	40,7%	47,6%	49,4%	52,3%
BILANZSUMME	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA							
Gezeichnetes Kapital	15,1%	21,3%	33,1%	32,9%	25,5%	24,9%	23,7%
Kapitalrücklage	61,8%	71,6%	92,6%	92,1%	66,5%	64,9%	61,6%
Gewinnrücklagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-59,4%	-53,7%	-44,0%
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	-41,6%	-65,9%	-82,9%	-81,2%	4,1%	5,3%	5,3%
EIGENKAPITAL DER AKTIONÄRE	35,3%	27,1%	42,9%	43,8%	36,8%	41,4%	46,6%
Anteile Dritter	0,7%	1,0%	2,9%	4,7%	3,4%	3,3%	3,1%
EIGENKAPITAL	36,1%	28,1%	45,8%	48,5%	40,2%	44,7%	49,7%
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,6%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Rückstellungen gesamt	9,0%	7,7%	6,9%	7,8%	8,2%	9,0%	9,5%
Zinstragende Verbindlichkeiten	10,2%	11,5%	1,2%	3,9%	17,0%	10,5%	4,3%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	5,4%	4,9%	4,9%	6,0%	6,7%	8,0%	8,9%
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	39,3%	47,9%	41,1%	33,9%	28,0%	27,7%	27,6%
VERBINDLICHKEITEN	63,9%	72,0%	54,2%	51,6%	59,9%	55,3%	50,3%
BILANZSUMME	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quellen: Deutsche Entertainment (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kapitalflussrechnung Deutsche Entertainment

in Mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	4,7	-1,1	0,5	3,2	6,1	7,3	7,8
Abschreibung Anlagevermögen	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Amortisation Goodwill	0,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-0,2	-0,6	-2,6	0,5	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	5,1	-1,5	-0,9	4,9	7,2	8,4	8,9
Veränderung Vorräte	6,1	-1,7	-11,8	-1,9	-5,9	0,2	0,8
Veränderung Forderungen aus L+L	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,1	-0,8	-0,7
Veränderung Verb. aus L+L + erh. Anzahlungen	-20,0	5,0	6,3	-5,6	2,3	1,5	1,3
Veränderung sonstige Working Capital Posten	-8,0	-2,0	-1,1	-0,6	-2,0	0,0	0,0
Veränderung Working Capital	-21,9	1,3	-6,7	-8,1	-11,7	0,9	1,4
CASH FLOW AUS OPERATIVER TÄTIGKEIT	-16,7	-0,1	-7,6	-3,3	-4,5	9,3	10,3
CAPEX	-1,4	-0,2	-1,0	-0,5	-0,5	-0,6	-0,8
Zugänge aus Akquisitionen	0,0	0,5	-0,2	0,9	-10,0	0,0	0,0
Finanzanlageninvestitionen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Erlöse aus Anlageabgängen	0,4	0,4	0,7	1,0	0,0	0,0	0,0
CASH FLOW AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT	-1,0	0,7	-0,5	1,4	-10,5	-0,6	-0,8
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	2,5	-0,5	-3,3	3,6	13,8	-6,0	-6,0
Dividende Vorjahr	-0,3	-0,2	-0,3	-1,0	0,0	0,0	0,0
Erwerb eigener Aktien	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalmaßnahmen	0,0	6,6	0,0	0,0	2,0	-1,4	1,1
Sonstiges	-0,6	-0,9	-0,9	-1,4	0,0	0,0	0,0
CASH FLOW AUS FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT	1,5	5,0	-4,4	1,2	15,8	-7,4	-4,9
Veränderung liquide Mittel	-16,2	5,6	-12,5	-0,6	0,7	1,3	4,7
Effekte aus Wechselkursänderungen	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Endbestand liquide Mittel	20,2	26,9	14,4	13,5	14,9	16,2	20,8

Quellen: Deutsche Entertainment (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Kennzahlen Deutsche Entertainment							
	2004	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Operative Effizienz							
Operativer Aufwand / Umsatz (%)	12,9%	17,4%	15,8%	17,9%	16,2%	15,7%	15,7%
Umsatz pro Mitarbeiter (TEUR)	389	289	375	510	-	-	-
EBITDA pro Mitarbeiter (TEUR)	31	11	20	36	-	-	-
EBIT-Marge (%)	7,2%	3,4%	3,7%	5,7%	7,6%	8,6%	8,7%
EBITDA / Operating Assets (%)	175,4%	71,9%	75,7%	89,9%	58,6%	70,9%	79,3%
ROA (%)	7,9%	-11,9%	-1,0%	2,7%	7,9%	10,4%	11,1%
Kapitaleffizienz							
Umschlag des Sachanlagevermögens	42,2	60,8	112,2	97,2	93,4	73,8	56,3
Operativer Kapitalumschlag	22,3	18,6	14,5	12,7	6,8	7,4	8,2
Umschlag des eingesetzten Kapitals	1,7	1,5	2,2	2,1	1,8	1,9	1,9
Kapitalverzinsung							
ROCE (%)	12,2%	4,7%	7,8%	12,5%	16,6%	16,5%	17,3%
EBITDA / Durchschn. Capital Employed (%)	13,3%	5,3%	11,0%	15,5%	18,8%	18,3%	19,1%
ROE (%)	8,8%	-22,3%	-1,1%	3,3%	10,3%	11,8%	10,6%
Jahresüberschuss / Durchschn. Eigenkapital (%)	15,0%	-4,0%	1,7%	9,6%	16,6%	17,5%	16,1%
Bereinigter Jahresüberschuss / Durchschn. Eigenkapital (%)	15,0%	-4,0%	1,7%	9,6%	16,6%	17,5%	16,1%
ROIC (%)	7,9%	-2,0%	0,9%	5,6%	7,7%	9,3%	9,6%
Solvanz							
Nettoverschuldung zum Jahresende	-12,0	-17,2	-13,5	-11,5	1,5	-5,8	-16,5
Net Gearing (%)	-36,6%	-70,5%	-42,4%	-34,0%	3,8%	-13,1%	-31,7%
Eigenkapital / Zinstragende Verbindlichkeiten (%)	353,2%	243,9%	500,0%	500,0%	236,5%	424,2%	500,0%
Current Ratio	1,2	0,8	1,0	0,9	1,3	1,3	1,3
Acid Test Ratio	1,0	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9
EBITDA / Zinsaufwand	2,8	0,9	2,1	8,0	14,2	14,6	13,8
Zinsdeckung	3,1	1,0	1,9	15,8	12,5	13,2	12,5
Kapitalfluss							
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-18,1	-0,3	-8,5	-3,8	-5,0	8,7	9,5
Free Cash Flow / Umsatz (%)	-20,7%	-0,5%	-10,3%	-4,4%	-4,4%	7,1%	7,4%
Adj. Free Cash Flow (Mio. EUR)	5,0	-2,2	3,1	3,8	7,4	9,1	9,6
Adj. Free Cash Flow / Umsatz (%)	4,2%	-2,6%	1,5%	4,4%	5,8%	6,4%	6,5%
Free Cash Flow / Jahresüberschuss (%)	-629,9%	6,0%	2337,8%	-335,0%	-125,2%	166,8%	172,2%
Zinsertrag / durchschn. Liquide Mittel (%)	1,5%	1,6%	2,1%	3,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Zinsaufwand / durchschn. zinstragende Verbindl. (%)	27,8%	27,1%	37,8%	42,8%	7,3%	5,9%	12,0%
Dividend Payout Ratio (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mittelverwendung							
Sachanlageinvestitionen / Umsatz (%)	1,6%	0,3%	1,2%	0,6%	0,4%	0,5%	0,6%
Erhaltungsinvestitionen / Umsatz (%)	0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%
Capex / Abschreibungen (%)	250,7%	73,3%	77,8%	44,2%	43,5%	52,2%	69,6%
Durchschn. Working Capital / Umsatz (%)	1,7%	3,4%	4,4%	6,3%	9,4%	12,4%	10,9%
Forderungen LuL / Verbindlichkeiten LuL(%)	65,5%	71,4%	84,0%	154,5%	193,8%	167,5%	151,6%
Inventory processing period (Tage)	25	18	15	24	12	13	15
Receivables collection period (Tage)	13	18	13	27	40	40	40
Payables payment period (Tage)	20	25	15	18	21	24	26
Cash Conversion Cycle (Tage)	18	10	13	33	31	29	29
Bewertung							
Kurs / Buchwert	1,1	1,5	1,2	1,1	0,9	0,8	0,7
EV / Umsatz	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
EV / EBITDA	3,7	8,1	5,4	4,1	3,9	2,7	1,6
EV / EBIT	4,0	9,2	7,6	5,0	4,4	2,9	1,8
EV / Free Cash Flow	-1,4	-59,8	-2,7	-6,7	-7,6	3,5	2,1
KGV	7,0	-4,0	-74,0	29,6	9,3	7,0	6,7
Kurs / Cash Flow	-2,2	-311,1	-4,9	-11,2	-8,1	3,9	3,5

Quellen: Deutsche Entertainment (berichtete Daten), SES Research (Schätzungen)

Rechtshinweis: Der Rechtshinweis sowie aktualisierte Veröffentlichungen gemäß § 34b WpHG und FinAnV bezüglich des/der hier analysierten Wertpapiers/Wertpapiere können im Internet unter der Adresse <http://www.mmwarburg.com/disclaimer/disclaimer.htm> abgerufen werden. Der Rechtshinweis und die Veröffentlichungen sind Bestandteil dieser Analyse und sollten bei Entscheidungen, die auf dieser Analyse beruhen, berücksichtigt werden.

Urheberrechte: Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhaltes oder von Teilen.