

GoingPublic Media AG^{(5)*}

KAUFEN

Kursziel: 4,84 Euro

Kurs: 4,03 Euro

13.08.2007 17:01 Uhr

**Letztes Rating/
Kursziel:**
KAUFEN/4,84 €

Marktsegment:
Freiverkehr
(Open Market)

Rechnungslegung:
HGB

Analyst:

Felix Gode
gode@gbconcepts.de

IR-Kontakt:

GoingPublic Media AG
Bahnhofstr. 26
D-82515 Wolfratshausen

Tel.: +049(0)8171 419650
Fax: +049(0)8171 419656

info@goingpublic.de

www.goingpublic.de

Unternehmensprofil:

Branche: Medien / Zeitschriften-
verlag

Mitarbeiter: 15

Firmensitz: Wolfratshausen

Gründung: 1997

Vorstand: Markus Rieger

Erstnotiz am: 16.11.2006

Erster Kurs: 2,60 €

WKN: 761210

ISIN: DE0007612103

Börsenkürzel: G6P

Anzahl Aktien: 0,9 Mio. Stück

Marktkap.: 3,67 Mio. €

Streubesitz: 33,42 %

Hoch seit Listing: 4,35 €

Tief seit Listing: 2,15 €

Durchs. Tagesvolumen in €: 10.634

* Quelle Deutsche Börse (Frankfurt Parkett und Xetra, 6 Monate)



In Mio. €	GJ 2005	GJ 2006	GJ 2007e	GJ 2008e
Umsatz	1,532	1,967	2,165	2,382
EBITDA	0,159	0,359	0,365	0,420
EBIT	0,131	0,329	0,325	0,370
Jahresüberschuss	0,101	0,208	0,340	0,395
In €				
Gewinn je Aktie	0,13	0,23	0,38	0,44
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00
In %				
EBITDA-Marge	10,32 %	18,38 %	16,86 %	17,64 %
EBIT-Marge	8,56 %	16,84 %	15,01 %	15,54 %
Dividendenrendite	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kennzahlen				
EV/Sales	1,97	1,50	1,28	1,04
EV/EBITDA	19,07	8,22	7,57	5,88
KGv	31,95	17,44	10,67	9,18
KBV (zum 30.12.2006)			5,82	

Highlights:

- Umsatzdynamik des ersten Quartals fortgesetzt
- Überproportionale Ergebnisentwicklung zum Umsatz
- Ausblick auf Gesamtjahr weiterhin positiv
- Smart Investor Media GmbH schreibt schwarze Zahlen
- Kurspotenzial von 20 % bietet attraktive Chance

* In dieser Studie ist der mit der Notation verbundene mögliche Interessenskonflikt zu berücksichtigen. Nähere Informationen zu möglichen Interessenskonflikten entnehmen Sie bitte <http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>

Geschäftsentwicklung im ersten Halbjahr 2007

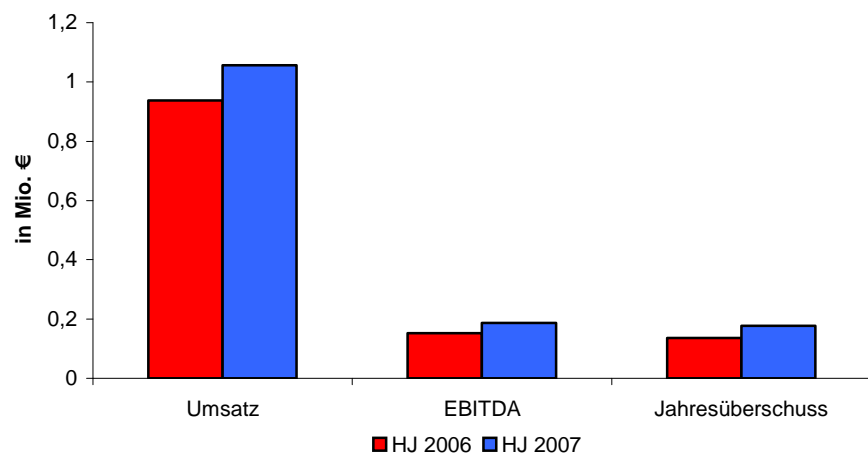
Das erste Halbjahr ist für die GoingPublic Media AG sehr erfreulich verlaufen. So konnten vor allem wichtige neue Umsatzquellen generiert werden. Hierzu wurde zum einen im März eine Kooperation mit OnVista vermeldet, die die Erstellung des alle drei bis vier Wochen erscheinenden „IPO-Newsletter“ umfasst, der an knapp 130.000 Leser versendet wird. Im April konnte zum anderen die Beauftragung zur Erstellung des „Finanzplatz-Report“ durch das Deutsche Aktieninstitut vermeldet werden. Dieser Auftrag ist für die GoingPublic Media vor allem prestigeträchtig, da die Zeitschrift als Sprachrohr des deutschen Kapitalmarktes im Ausland gilt und an Banken, Fondsgesellschaften, Vorstände börsennotierter Unternehmen sowie sämtliche Mitglieder der EU-Kommission und alle Abgeordneten des europäischen Parlaments versendet wird.

Die Umsatzerlöse konnten bereits im ersten Quartal um knapp 13 % gesteigert werden. Diese Dynamik wurde nun auch im gesamten ersten Halbjahr 2007 beibehalten. So konnten die Umsatzerlöse im Zeitraum vom 01.01.2007 bis zum 30.06.2007 um 12,7 % auf 1,057 Mio. € gesteigert werden.

Noch erfreulicher fiel die Ergebnisentwicklung aus. Die Ergebniskennzahlen konnten sogar überproportional zu den Umsatzerlösen zulegen. So stieg das EBITDA im Vergleich zum Vorjahr um rund 34,5 Tsd. € auf 187,4 Tsd. € an. Das entspricht einer Steigerung um 22,5 %. Auch der Jahresüberschuss wurde zum Vorjahreszeitraum deutlich um 30,4 % auf 176,5 Tsd. € verbessert. Aber nicht nur absolut gesehen wurden die Ergebnisse verbessert. Auf allen Stufen konnte auch eine Steigerung der Margen erreicht werden. Die EBITDA-Marge wurde von 16,2 % im Vorjahr auf 17,7 % im ersten Halbjahr 2007 verbessert.

Besonders erfreulich war auch die Entwicklung bei der Tochtergesellschaft Smart Investor Media GmbH. Nachdem die Gesellschaft, an der die Going Public Media AG eine Mehrheit von 55,8 % hält, bereits im Geschäftsjahr 2006 ein ausgeglichenes Ergebnis erwirtschaften konnte, wurde nun der Sprung in die schwarzen Zahlen erreicht.

Umsatz- und Ergebnisentwicklung



Quelle: GoingPublic Media AG

Ausblick auf das Gesamtjahr 2007 und Fazit

Auch der Ausblick auf das Gesamtjahr 2007 ist weiterhin positiv. Mit den Ergebnissen des Halbjahres liegt die GoingPublic Media AG sehr gut im Rahmen unserer Schätzungen. Die Margen liegen zum Halbjahr sogar leicht über unseren Erwartungen für das Gesamtjahr. Das Ziel, die Umsatzerlöse um 10 % gegenüber dem Vorjahr zu steigern, wird damit nochmals bekräftigt. Auch eine überproportionale Steigerung des Ergebnisses bleibt nach dem erfolgreichen ersten Halbjahr fest im Blick.

An einer Ausweitung der Umsätze wird weiterhin konsequent gearbeitet. Die im ersten Halbjahr begonnen Kooperationen scheinen bereits zu fruchten. Weitere Maßnahmen, wie der Ausbau des Publikationsspektrums und die Verstärkung des Online-Geschäfts, bergen weiteres Umsatzpotenzial für die kommenden Geschäftsjahre.

Leicht belastet wird das Ergebnis im zweiten Halbjahr durch den Umzug der Gesellschaft von Wolfratshausen nach München. Da der Einzug zum 01.01.2008 erfolgen wird, fallen die Umzugskosten bereits in voller Höhe im Geschäftsjahr 2006 an. Wir rechnen mit Umzugskosten in einer Größenordnung von rund 20 Tsd. €. Traditionell ist das dritte Quartal bei der Going Public Media das stärkste, so dass trotz der Umzugskosten ein Übertreffen unserer Schätzungen für das Gesamtjahr möglich erscheint. Wir behalten unsere bisherigen Schätzungen jedoch zunächst bei, auch wenn sich im Jahresverlauf herausstellen könnte, dass diese zu konservativ sind.

Demnach gehen wir für das Geschäftsjahr 2007 weiterhin von Umsatzerlösen in Höhe von 2,165 Mio. € aus, was einer Steigerung zu 2006 von 10 % entspricht. Die Ergebnisse sollten nach unseren Erwartungen auch zum Gesamtjahr überproportional zu den Umsätzen zulegen können. Wir erwarten ein EBITDA in Höhe von 0,365 Mio. € und einem Jahresüberschuss von 0,340 Mio. €.

Das bisherige Kursziel von 4,84 € (siehe Research Studie (Anno) vom 29.05.2007) bleibt damit unverändert und wird bestätigt. Seit unserer Erstempfehlung im Dezember 2006 konnten die Aktien der GoingPublic Media AG bereits 40 % an Wert zulegen. Auf dem aktuellen Kursniveau von 4,03 € beträgt das Kurspotenzial auf Sicht von 18 Monaten noch knapp 20 %. Damit bestätigen wir auch das Rating KAUFEN.

Bewertung

DCF Bewertung

Bestimmung der Kapitalkosten

Die gewogenen Kapitalkosten (WACC) der GoingPublic Media AG werden aus den Eigenkapitalkosten und den Fremdkapitalkosten kalkuliert. Für die Ermittlung der Eigenkapitalkosten sind die faire Marktprämie, das gesellschaftsspezifische Beta sowie der risikolose Zinssatz zu ermitteln.

Als risikoloser Zinssatz wird der Zinssatz für 10-jährige Bundesanleihen verwendet. Dieser beträgt derzeit ca. 4,32 %. Bei Erstellung der Initial Coverage Studie zum 18.12.2006 lag dieser Zinssatz noch bei 3,8 % und wurde nun nach oben angepasst.

Als angemessene Erwartung einer Marktprämie setzen wir die historische Marktprämie von 5,5 % an. Diese wird von historischen Analysen der Aktienmarktrenditen gestützt. Die Marktprämie gibt wieder, um wie viel Prozent der Aktienmarkt erwartungsgemäß besser rentiert, als die risikoarmen Staatsanleihen.

Gemäß der GBC-Schätzmethode bestimmt sich aktuell ein Beta von 1,36.

Unter Verwendung der getroffenen Prämissen kalkulieren sich Eigenkapitalkosten von 11,80 % (10-jähriger Zinssatz plus dem Produkt aus Beta und Risikoprämie). Da wir langfristig ein Gewicht der Fremdkapitalfinanzierung von 0 % unterstellen, ergeben sich gewogene Kapitalkosten (WACC) in Höhe von 11,80 %.

Kapitalkosten von
11,80 % ermittelt

Kapitalkosten	
Eigenkapitalkosten	11,80 %
Gewicht in %	100 %
Fremdkapitalkosten	6,0 %
Gewicht in %	0,0 %
Taxshield in %	25,0 %
WACC	11,80 %

Discounted Cashflow-Modell

Die GoingPublic Media AG wurde von uns anhand eines dreistufigen DCF-Modells bewertet. Angefangen mit den konkreten Schätzungen für die Jahre 2007 und 2008 in Phase Eins, erfolgt in den Jahren 2008 bis 2012 in der zweiten Phase eine Verstetigung der Annahmen. In der dritten Phase wird schließlich nach Ende des Prognosehorizonts ein Restwert mittels der ewigen Rente bestimmt.

Die Diskontierung der zukünftigen Cashflows erfolgt dabei auf Basis des Entity-Ansatzes. Die entsprechenden Kapitalkosten (WACC) haben wir mit 11,80 % errechnet. Der daraus resultierende faire Wert je Aktie zum Ende des laufenden Geschäftsjahres liegt bei **4,84 €**.

DISCOUNTED CASHFLOW Modellszenario GoingPublic Media AG

in Mio. EUR	2007 E	2008 E	2009 E	2010 E	2011 E	2012 E	2013 E	Continued
Umsatzerlöse	2,17	2,38	2,50	2,63	2,76	2,89	3,04	3,10
Veränderung in %	10,1%	10,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	2,0%
EBITDA-Marge	16,9%	17,6%	17,6%	17,6%	17,6%	17,6%	17,6%	17,6%
EBITA	0,33	0,37	0,39	0,41	0,43	0,45	0,47	0,48
EBITA-Marge	15,0%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%
Steuerquote (auf EBITA)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	39,5%
Working Capital	-0,03	0,04	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
in % vom Umsatz	-1,44%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
Operatives Anlagevermögen	0,11	0,124566	0,13	0,14	0,14	0,15	0,16	0,16
Umsatz zu OAV	20,3	19,1	19,1	19,1	19,1	19,1	19,1	19,1
Abschreibungen	-0,04	-0,05	-0,05	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06	-0,07
Abschreibungen vom OAV	37,5%	40,1%	40,1%	40,1%	40,1%	40,1%	40,1%	40,1%
Free Cashflows								
EBITDA	0,37	0,42	0,44	0,46	0,49	0,51	0,53	0,55
Steuern auf EBITA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,19
Investitionen in AV	-0,06	-0,07	-0,06	-0,06	-0,06	-0,07	-0,07	-0,07
Veränderung des Working Capital	-0,13	-0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investitionen in Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gross Free Cashflow	0,17	0,28	0,38	0,40	0,42	0,44	0,46	0,29

VALUATION IN MIO. EUR	Dez. 06	2007 E	2008 E	2009 E
Barwert expliziter FCFs	1,6	1,6	1,5	1,3
Barwert des Continuing Value	1,3	1,5	1,7	1,9
Wert operatives Geschäft (Stichtag)	2,9	3,1	3,2	3,2
Nettoschulden (Net debt)	-0,68	-0,87	-1,18	-1,59
Barwert aller Optionsrechte	0,00	0,00	0,00	0,00
Wert des Eigenkapitals	3,6	4,0	4,4	4,8
Fremde Gewinnanteile	0,0	0,0	0,0	0,0
Wert des Aktienkapitals	3,6	4,0	4,4	4,8
Ausstehende Aktien in Mio.	0,900	0,900	0,900	0,900
Fairer Wert der Aktie nach DCF Modellszenario in EUR	3,99	4,40	4,84	5,29

FINANZCASHFLOW in Mio. EUR	2006E	2007E	2008E	2009E
Einzahlung aus Kapitalerhöhung	0,0	0,00	0,0	0,0
Dividendenzahlungen	0	0	0	0
Zinsaufwand/ertrag	0,03	0,03	0,04	0,04

Sensitivitätsanalyse Fairer Wert je Aktie in Euro

	Langfristiges Wachstum					
	0,00%	1,00%	2,00%	3,00%	4,00%	
WACC	12,80%	4,29	4,41	4,55	4,72	4,93
	12,30%	4,40	4,53	4,69	4,88	5,12
	11,80%	4,52	4,66	4,84	5,06	5,33
	11,30%	4,64	4,81	5,00	5,25	5,57
	10,80%	4,78	4,96	5,19	5,47	5,84

Fairer Wert je Aktie
4,84 €

ANHANG

§ 01 Disclaimer / Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche German Business Concepts für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder German Business Concepts noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

German Business Concepts übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

§ 2 Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach § 34 b WpHG

Zur Einsichtnahme möglicher Interessenskonflikte in Bezug auf diese Analyse im Zeitpunkt der Veröffentlichung besuchen Sie bitte unsere Homepage, mittels den unten aufgeführten Link.

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der German Business Concepts, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.; E-Mail: office@gbconcepts.de

GERMAN BUSINESS CONCEPTS



INVESTMENT RESEARCH

GBC[®] German Business Concepts

- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -

German Business Concepts GmbH

Halderstraße 27

86150 Augsburg

Internet: <http://www.gbconcepts.de>

Fax: ++49 (0)821/241133-30

Tel.: ++49 (0)821/241133-0

Email: office@gbconcepts.de

Analysten für diese Studie:

Felix Gode