

# DER WÖCHENTLICHE CHANCENREPORT VALUE-DEPESCHE

## VALUE-Wert der Woche: Pantaleon AG

Pantaleon Entertainment AG

### Neue Daten, neue Dimensionen – ein Verzehnfacher!

**Die vor wenigen Monaten gestartete Video-on-Demand-Plattform nimmt Fahrt auf. In den nächsten Jahren erwarte ich bei Pantaleon Umsatzschübe. Die Aktie hat das Zeug zum Verzehnfacher!**

Skalierbarkeit – bei diesem Wort stehen Börsianer stramm. Denn das heißt: Das Geschäftsmodell eines Unternehmens hat einen mehr oder weniger großen Hebel. Aus kleinen Anfängen kann es zur gewaltigen Expansion kommen, zu enormen Umsätzen, die nicht einmal proportional steigende Kosten bringen und zu explodierenden Gewinnen.

Pantaleon Entertainment ist so ein Fall. Aber Phantasie gibt es beim Medienunternehmen nicht wegen des angestammten Geschäfts mit der Produktion von Kino- und TV-Filmen, sondern wegen der erst im Sommer neu aufgesetzten Video-on-Demand-Plattform Pantaflix. Ich hatte die Aktie zwar erst in der letzten Ausgabe von VALUE-DEPESCHE wegen des bevorstehenden Vermarktungsstarts der Plattform in Asien erneut kurz besprochen. Jetzt allerdings liegen mir neue Daten vor und die sind mehr als vielversprechend. Das Unternehmen könnte schon in wenigen Jahren die kühnsten Träume bei weitem übertreffen.

Firmenchef Dan Maag hat in den letzten Wochen und Monaten mit Hochdruck am Aufbau der Plattform gearbeitet. Dazu zählt unter anderem die Schaffung der technischen Voraussetzungen auch für den Empfang der Filme der Video-Plattform auf Smartphones oder modernen Smart-TV-Geräten. Diese TVs besitzen Funktionen wie ein Computer und können deshalb weit mehr, als herkömmliche Fernsehapparate. Bereits jetzt für Dezember steht die Einführung entsprechender Smartphone-Apps für das iPhone auf der Agenda und wie ich aus guter informierter Quelle höre, ist dann bereits im ersten Quartal mit der Einführung entsprechender Apps für Android und Smart-TV-Geräte zu rechnen. Damit sind die technischen Voraussetzungen für eine ganz große Reichweite bei potentiellen Video-Nutzern und damit den künftigen Kunden für Pantaleon geschaffen.



**Die Aktie hat das Zeug zum Verzehnfacher! Ich erhöhe das Kursziel**

## FAKTEN

### Kennzahlen

Pantaleon AG

ISIN: DE 000 A12 UPJ 7

Internet: [www.pantaleonentertainment.com](http://www.pantaleonentertainment.com)

Gewinn\* je Aktie 2017: 1,50 €

Gewinn\* je Aktie 2018: 9,50 €

KGV\* 2018: 5,7

Dividende\*/Aktie 2016: –

Rendite\* 2016: –

Eigenkapital je Aktie\*: 4,36 €

Eigenkapital-Quote\*: 35,6%

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 12,5

Börsenwert: 59,9 Millionen €

Kurs: 54,44 €

Ziel: 125,0 €

Stopp: 38,40 €

**Votum:** In wenigen Jahren könnte Pantaleon mit seiner Plattform Pantaflix der große globale Filmmarktplatz sein. Geht die Rechnung auf, dann hat die Aktie das Zeug zum Verzehnfacher und mehr. Netflix kostet an der Börse immerhin 40 Milliarden Euro. Klarer Kauf!

\* eigene Schätzungen nach Kapitalerhöhung

Abonnement  
hier klicken:

[www.value-depesche.ch/pay](http://www.value-depesche.ch/pay)

## VALUE-Wert der Woche: Pantaleon AG

Damit nicht genug. Wie ich höre, soll die Video-Plattform von Pantaleon bei Filmproduzenten auf großes Interesse stoßen. Das Angebot halte ich für konkurrenzlos. Denn Filmhäuser können dort ihre Filme schon in wenigen Minuten einstellen und erhalten 75% der Erlöse. Bei Pantaleon verbleiben 25%. 75% ist deutlich mehr, als Produzenten auf herkömmlichem Weg erhalten. Dort soll ihr Anteil nämlich nur bei etwa 10% liegen. Zudem scheint das Abrechnungsmodell von Pantaleon für die Produzentenseite transparent und bietet damit einen weiteren Vorteil.

Das Potential ist enorm. Mit der Video-on-Demand-Plattform Pantaflix können die Produzenten ihre Filme dem gewünschten Zielpublikum in den jeweiligen Ländern zur Verfügung stellen. Im Fokus stehen unter anderem Migranten – beispielsweise Deutsche, die in den USA leben, oder Türken, die in Deutschland leben usw. Diese können dann über Pantaflix Filme in ihrer Muttersprache ansehen. Schätzungen zufolge soll diese Zielgruppe weltweit etwa 215 Millionen Menschen umfassen. Daneben will der Pantaleon-CEO aber auch Menschen mit dem Angebot erreichen, die aus der Pantaflix-Film-Bibliothek beispielsweise einfach nur Filme in einer anderen Sprache sehen wollen. Der Manager strebt deshalb auch eine Filmbibliothek gewaltigen Ausmaßes an. Ende 2017 sollen dort 40 000 Filme vorhanden sein, ein Jahr später bereits 160 000 Filme und Ende 2019 dann 220 000 Filme. Wie man hört, soll das große langfristige Ziel um 1,0 Millionen Filme liegen.

220 000 in 2019 halte ich für erreichbar. Die Produzenten haben einen neuen kostenlosen Vertriebskanal, den es so bisher nicht gibt und Pantaleon muss für die Filme nichts bezahlen. Auch der Werbeaufwand dürfte sich für den Konzern aus Berlin in Grenzen halten. So ist Google-Werbung in Türkisch in Deutschland oder in Deutsch in den USA vergleichsweise günstig. Zudem ist damit zu rechnen, dass Pantaleon aufgrund seiner Vernetzung in der Filmindustrie dort kostengünstig oder auch kostenlos die Werbetrommel rühren wird. Zu guter Letzt sind seitens der Produzenten Werbemaßnahmen zu erwarten. Einmal nachgerechnet. Angenommen, Pantaleon hat in 2017 im Durchschnitt 20 000 Filme, 2018 durchschnittlich 100 000 Filme und 2019 dann 190 000 Filme in der Bibliothek. Gut informierte Kreise halten einen durchschnittlichen Preis je Film ohne Steuer von etwa 3,0 Euro für möglich und rechnen mit vier Nutzern pro Film und Tag weltweit. 2017 könnte der Umsatzanteil von Pantaleon dann bei etwa 6,0 Millionen Euro liegen, 2018 wären 30 Millionen Euro drin und 2019 sogar 60 Millionen Euro.

**Fazit:** Bei einem von mir geschätzten Umsatz in 2019 von 60 Millionen Euro erwarte ich einen Gewinnbeitrag von Pantaflix nach Kosten und Steuern netto von etwa 20 bis 25 Millionen Euro. Lassen wir einmal das im Verhältnis dazu zunehmend kleiner werdende aber profitable angestammte Filmgeschäft von Pantaleon weg. Der Video-on-Demand-Anbieter Netflix kommt auf KGVs fast im dreistelligen Bereich. Unterstellen wir bei Pantaflix dagegen eine moderate 20er-KGV-Bewertung, dann hätte alleine Pantaflix schon Ende 2019 einen Marktwert von 500. Pantaleon kostet jetzt nur 60 Millionen Euro an der Börse. Ich sehe mittelfristig das Potential zum Verzehnfachen! Ich baue die Position im Depot weiter aus und erhöhe mein Kursziel von 85,0 auf 125,0 Euro.

### Pantaleon AG

Netflix ist ein Liebling der Anleger. KGVs im dreistelligen Bereich werden da gerne auf den Tisch gelegt. Dabei hat das Unternehmen nach meinen Informationen lediglich etwa 1500 Filme in Deutschland und weniger als 5000 Filme in den USA zu bieten. Pantaflix hat schon wenige Monate nach dem Start in Deutschland 1200 Filme im Programm. Zudem: Während Netflix viel Geld für Filmrechte ausgibt, kann sich Pantaflix das Geld infolge des neuartigen Geschäftsmodell sparen. Zudem: Anders als bisher erwartet, rechne ich nun für 2017 nicht mehr mit exorbitant hohen Marketingausgaben für Pantaflix und erwarte deshalb im nächsten Jahr keinen Verlust mehr, sondern ein positives Ergebnis bei Pantaleon mit einem Gewinn von etwa 1,0 bis 2,0 Millionen Euro. In 2018 halte ich dann einen Gewinn um 10,0 Millionen Euro oder etwa 9,50 Euro je Aktie für möglich

Abonnement  
hier klicken:

[www.value-depesche.ch/pay](http://www.value-depesche.ch/pay)

## VALUE-DEPESCHE-MUSTERDEPOT

**Performance Musterdepot** (seit 26.4.2010): **285,2%** ●●● **DAX: 70,1%**

Politische Börsen haben kurze Beine: Das konnten wir schon bei der für viele überraschenden Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten erleben und jetzt erneut. Denn obwohl Italiens Premier Matteo Renzi grandios mit seiner Verfassungsreform gescheitert ist und damit – sofern er Wort hält – seinen Stuhl räumen wird, kam es nicht zum Crash an der Börse, sondern zur kleinen Erholungsrallye. Infolge dessen gingen DAX und Depot in den letzten Tagen in etwa im Gleichschritt nach oben. Die **Outperformance** des **Depots** zum **DAX** fällt leicht von 216,8 auf **215,1 Prozentpunkte**.

**Pantaleon:** Das ist etwas ärgerlich, passiert aber gelegentlich: Während des Schreibens von VALUE-DEPESCHE fängt die Aktie an zu laufen. Die heutige Meldung über eine Kooperation von Pantaflix mit dem Deutschen Filmpreis als Video-on-Demand Sichtungsplattform sowie ebenfalls heute veröffentlichtes Research ziehen den Kurs nach oben. Da ich bei der Aktie aber enormes Potential sehe, baue ich die Position trotz der erhöhten Kurse aus und kaufe weitere 150 Stück zu 59,0 Euro hinzu. Besprechung siehe Seite 2+3.

MUSTERDEPOT AUF SEITE 8 ●●● MUSTERDEPOT AUF SEITE 8 ●●● MUSTERDEPOT AUF SEITE 8

# DER WÖCHENTLICHE CHANCENREPORT

# VALUE-DEPESCHE

## VALUE-DEPESCHE-MUSTERDEPOT

Performance Musterdepot (seit 26.4.2010): **285,2%** ●●● DAX: **70,1%**

VALUE-DEPESCHE MUSTERDEPOT								
Wertpapier	WKN	Kaufdatum	Kaufkurs	Aktueller Kurs	Ziel	Anzahl	Gesamtwert	Performance
Formycon	A1E WVY	14.12.13 01.04.14	Mischkurs 7,92 €	20,38 €	39,50 €	1000	20 380,00 €	157,2%
Haemato	619 070	28.07.14	3,84 €	5,47 €	7,50 €	2000	10 938,00 €	42,4%
CR Capital Real Estate	A0W MQ5	05.08.14	Mischkurs 1,15 €	1,46 €	2,20 €	11 000	16 093,00 €	27,5%
MPH	A0L1H3	25.11.14	2,32 €	3,22 €	4,20 €	4500	14 490,00 €	38,8%
Nanorepro	657 710	19.02.15 28.04.15	Mischkurs 1,41 €	1,03 €	2,80 €	10 000	10 300,00 €	-27,7%
WCM	A1X 3X3	12.05.15	Mischkurs 2,36 €	2,56 €	3,80 €	7 500	19 222,50 €	8,8%
Eff. Spiegel	564 763	22.10.15	14,10 €	15,50 €	19,50 €	1 000	15 500,00 €	9,9%
mVise AG	620 458	27.10.15	Mischkurs 1,74 €	3,03 €	4,20 €	11 000	33 275,00 €	73,6%
m4e	A0M SEQ	03.11.15 17.05.16	Mischkurs 2,99 €	2,32 €	4,50 €	6 000	13 926,00 €	-22,4%
UMT	528 610	05.01.16	1,27 €	1,26 €	2,50 €	9 000	11 340,00 €	-0,8%
Auden AG	A16 144	05.02.16 02.03.16	1,38 € Mischkurs	5,85 €	9,50 €	11 000	64 350,00 €	324,7%
Splendid Medien	727 950	06.07.16	2,39 €	2,00 €	3,20 €	5 000	10 015,00 €	-16,2%
Pantaleon	A12 UPJ	02.08.16	48,08 € Mischkurs	59,00 €	125,00 €	400	32 450,00 €	22,7%
Leonteq	A1J 642	09.08.16	68,45 CHF	52,45 CHF	98,50 CHF	250	12 102,71 €	-23,4%
Berentzen	520 160	25.08.16	6,80 €	7,65 €	9,50 €	2 000	15 300,00 €	12,5%
Publity AG	697 250	30.08.16	31,31 €	31,30 €	49,50 €	500	15 650,00 €	0,0%
bmp Holding	330 420	11.10.16	0,78 €	0,73 €	1,20 €	17 500	12 775,00 €	-6,4%
Eyemaxx	A0V 9L9	21.10.16	7,79 €	8,82 €	12,50 €	2 000	17 640,00 €	13,2%
MagForce	A0H GQF	08.11.16	4,30 €	4,86 €	7,50 €	4 000	19 444,00 €	13,0%
FrancoTyp	FPH 900	29.11.16	4,69 €	4,88 €	7,50 €	4 000	19 536,00 €	4,1%
<b>Bestand Wertpapiere</b>							<b>384 684,71 €</b>	
Liquidität							526,36 €	
<b>Depotwert* gesamt</b>							<b>385 211,07 €</b>	<b>285,2%</b>
Zum Vergleich DAX		26.04.10	6 332,10	10 769,30				70,1%

\*) Performance Depot gesamt inkl. Dividenden; Kurse: Stand 06.12.2016, 17.00 Uhr; Start des Depots: 26.4.2010; Anfangsbestand rein fiktiv: 100.000,00 €