

VALUE-WERT DER WOCHE GEORG PRÖBSTL ist Chefredakteur der Value-Depesche. Der Börsenbrief (value-depesche.ch) ist auf unterbewertete Aktien spezialisiert. Pröbstl schreibt exklusiv für €uro am Sonntag



Streaming für Zugereiste

Pantaleon » Das Medienunternehmen geht mit eigenem Streamingangebot an den Start. Der Dienst hat großes Potenzial

Pantaleon hat viele Eisen im Feuer. Es gibt Kooperationen mit Warner Bros. und eine exklusive Zusammenarbeit mit dem Schauspieler Matthias Schweighöfer oder seit Kurzem einen Vertriebsvertrag mit Universal Music. Daneben hat das Medienunternehmen weitere Projekte auf der Agenda wie verstärkte Internationalisierung oder die Produktion einer Serie für den Onlinegiganten Amazon. Zwar konnte Pantaleon schon in den letzten Jahren als Filmproduzent stark wachsen und den Umsatz seit 2013 auf 13,7 Millionen Euro verdreifachen, doch wirklich spannend ist die Aktie aus einem anderen Grund: Vor wenigen Tagen ging die eigene Streamingplattform Pantaflix an den Start. Bei diesem Video-on-Demand-Angebot erwirbt das Medienhaus keine Lizenzen, vielmehr können die jeweiligen Rechteinhaber ihre Filme dort vermarkten. Das heißt: Pantaflix hat keine Kosten für die Filmbibliothek und

dadurch geringe Risiken. Der Clou: Die Filme werden dort ohne regionale Vertriebslizenzen eingestellt und sind daher unbegrenzt global mit Fokus auf Gastarbeiter und Migranten verfügbar. Der Sektor boomt. Der Verband Privater Rundfunk und Telemedien rechnet für dieses Jahr mit einem Umsatzplus von 25 Prozent bei Video-on-Demand in Deutschland. Angesichts der Zuwächse sind Firmen der Branche hoch bewertet. Netflix etwa kommt auf KGVs um 100. Auch Pantaleon bietet Fantasie. Bei einem geschätzten Umsatz von 20 Millionen Euro 2018 könnte Pantaflix bei einer operativen Marge von etwa 50 Prozent einen Gewinn von 5,0 Millionen Euro schreiben. Schon bei einem 20er-KGV wäre Pantaflix dann 100 Millionen Euro wert. Die Konzernmutter Pantaleon kostet an der Börse aber nur 50 Millionen Euro. Wird Pantaflix ein Erfolg, dann hat die Pantaleon-Aktie das Zeug zum Vervielfacher.

