

7days music entertainment AG *5

Rating: Kaufen

Kursziel: 1,75

aktueller Kurs: 1,00
30.11.2010 / Xetra

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A1EWXW8

WKN: A1EWXW

Börsenkürzel: 7DM1

Aktienanzahl³: 4,540

Marketcap³: 4,54
EnterpriseValue³: 3,64
³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 62,9 %

Transparenzlevel:
General Standard

Marktsegment:
Regulierter Markt

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
Donner & Reuschel AG
CBS

Analysten:

Philipp Leibold
leibold@gbc-ag.de

Felix Gode
gode@gbc-ag.de

* Katalog möglicher
Interessenskonflikte auf
Seite IV

Unternehmensprofil

Branche: Medien

Fokus: Musikproduktionen und
Künstlermanagement

Mitarbeiter: 9 Stand: 30.6.2010

Gründung: 1998

Firmensitz: Unterföhring

Vorstand: Klaus Munzert



Die 7days music entertainment AG (im Folgenden „7days“) ist im Musikgeschäft tätig und befasst sich mit der Auswertung von Leistungsschutz- und Urheberrechten aus eigenen Musikproduktionen sowie aus dem Erwerb von Rechten an bereits bestehenden Produktionen. Organisatorisch ist das operative Geschäft in die Segmente „Label“, „Künstlermanagement“ sowie „Verlagsgeschäft“ aufgliedert. Künftig soll 7days als reine Holding fungieren, da wesentliche Rechte auf die operative Tochtergesellschaft Seven Days Music GmbH übertragen wurden. Der Bereich Künstlermanagement wird über die in Berlin ansässige Tochtergesellschaft 313 Music GmbH abgedeckt. Im Vertrieb physischer und digitaler Tonträger arbeitet die Muttergesellschaft mit Sony Music Entertainment Germany GmbH für die deutschsprachigen Territorien zusammen, der Online-Vertrieb in allen weiteren Gebieten erfolgt über die Zebralution GmbH.

Daten & Prognosen

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2009	31.12.2010e	31.12.2011e	31.12.2012e
Umsatz	15,49	3,00	6,00	7,00
EBITDA	0,46	-0,30	0,82	0,99
EBIT	-0,28	-0,85	0,32	0,49
Jahresüberschuss	-0,47	-0,90	0,27	0,44

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	-1,27	-0,20	0,06	0,10
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,24	1,21	0,61	0,52
EV/EBITDA	7,92	neg.	4,44	3,68
EV/EBIT	neg.	neg.	11,39	7,44
KGV	neg.	neg.	16,67	10,00
KBV		0,72		

Finanztermine:

Datum: Ereignis

****letztes Research von GBC:**

Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating
8.10.2010: RS / 1,05 / Kaufen

RS = Research Studie; RG = Research Guide;
** oben aufgeführte Researchstudie kann unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

Erfolgreiche Kapitalerhöhung führt zu einem Brutto-Emissionserlös von rund 2,4 Mio. € - Erste Künstlerverpflichtung nach der Kapitalerhöhung mit dem Musiker Laith Al-Deen - Schätzungen für 2010 und 2011 bestätigt

Kapitalerhöhung erfolgreich abgeschlossen; Brutto-Emissionserlös knapp 2,4 Mio. €

Im November 2010 hat die 7days music entertainment AG erfolgreich ihre Kapitalerhöhung abgeschlossen. Im Rahmen der Kapitalmaßnahme floss der Gesellschaft ein Brutto-Emissionserlös in Höhe von 2,38 Mio. € zu. Insgesamt wurden rund 2,27 Mio. neue Aktien zu einem Bezugspreis von 1,05 € ausgegeben. Nach der Kapitalmaßnahme hat sich die insgesamt ausstehende Aktienzahl auf nunmehr rund 4,54 Mio. erhöht.

Durch die zugeflossenen Mittel ist die finanzielle Situation von 7days nun als komfortabel zu beschreiben. Die gestärkte Eigenkapitalbasis versetzt die Gesellschaft jetzt in die Lage, das operative Geschäft voranzutreiben. Die Eigenkapitalquote sollte nach der Kapitalerhöhung sowie der Entkonsolidierung der Manfred Hertlein Veranstaltungen GmbH geschätzt bei rund 65 % liegen. Den Buchwert je Aktie schätzen wir nach der Kapitalmaßnahme auf rund 1,50 €. Die Nettoliquidität sollte erwartungsgemäß mehr als 1 Mio. € betragen. Die Einnahmen der Kapitalerhöhung werden nach Unternehmensangabe gezielt in den Ausbau des Künstlerportfolios investiert. Diesbezüglich führt das Unternehmen Gespräche mit mehreren neuen Künstlern. Verschiedene Vertragsabschlüsse stehen hier nach Unternehmensangaben kurz bevor und ein wichtiger Künstler ist bereits verpflichtet worden (siehe unten).

Der Vorstand von 7days Klaus Munzert sowie der Aufsichtsratsvorsitzende Jürgen Uhlemann haben sich im Rahmen der Kapitalerhöhung beteiligt. Dabei wurden durch die beiden Organe insgesamt 180.810 neue Aktien zu einem Bezugspreis von 1,05 € gezeichnet. Dies werten wir als guten Vertrauensbeweis. Zudem haben die Altaktionäre die Kapitalmaßnahme mitgetragen.

Verpflichtung von Laith Al-Deen erster Schritt im Rahmen der Expansionsstrategie

Am 29. November 2010 gab die 7days nun zudem bekannt, dass mit dem Musiker Laith Al-Deen ein erster bekannter Künstler unter Vertrag genommen wurde. Der 38-Jährige Laith Al-Deen zählt zu den bekanntesten Künstlern in der deutschsprachigen Popmusik und konnte in der Vergangenheit bereits beachtliche Erfolge verzeichnen. Der Künstler erhielt insgesamt 3 Goldene Schallplatten jeweils für seine Alben „Melomanie“ (2003), „Für alle“ (2004) sowie „Die Liebe zum Detail“ (2008). Das Album „Für alle“ war auf Platz 1 der deutschen Album-Charts. Seine erfolgreichsten Single-Veröffentlichungen waren dabei „Dein Lied“ (Chartplatzierung: 26), „Alles an dir“ (Chartplatzierung: 21) sowie „Keine wie du“ (Chartplatzierung: 16). Im Sommer 2009 erschien Al-Deens neues Album „Sessions“, welches außer der Eigenkomposition „Der Sturm“ ausnahmslos Coversongs enthält. Im Herbst letzten Jahres hat Laith Al-Deen erfolgreich eine Deutschland-Tournee durchgeführt.

Die Verpflichtung von Laith Al-Deen ist der erste Schritt um das Künstlerportfolio mit Hilfe der zugeflossenen Mittel aus der Kapitalerhöhung auszubauen. Bereits im Frühjahr 2011 soll das neue Album von Laith Al-Deen veröffentlicht werden. Die Verpflichtung des Künstlers Laith Al-Deen wird bereits im kommenden Geschäftsjahr 2011 einen merklichen Umsatzbeitrag zum Konzernergebnis leisten.

9-Monats-Zahlen im Rahmen der Erwartungen; 2010 ist noch ein Übergangsjahr

in Mio. €	9M 2009	9M 2010	2009 vs. 2010	2010e	2011e
Umsatzerlöse	2,4	2,0	-16,7 %	3,00	6,00
EBITDA	0,31	-0,35	K. A.	-0,30	0,82
EBIT	-0,17	-1,00	K. A.	-0,85	0,32
Gewinn je Aktie	neg.	neg.	K. A.	neg.	0,06

Quelle: GBC; 7days

In den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres 2010 erzielte die 7days music entertainment AG Umsatzerlöse in Höhe von 2,0 Mio. € gegenüber, 2,4 Mio. € im vergleichbaren Vorjahreszeitraum. Die Umsatzerlöse von 7days lagen dabei mit rund 1,5 Mio. € in etwa auf Vorjahreshöhe. Verantwortlich für den Umsatzrückgang nach den ersten neun Monaten 2010 war die Tochtergesellschaft 313 Music GmbH, die im Berichtszeitraum Umsätze in Höhe von 0,5 Mio. € (VJ: 0,9 Mio. €) erreichte.

Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) belief sich nach den ersten neun Monaten 2010 auf -0,35 Mio. € (VJ: 0,31 Mio. €). Im Vorjahr wurden hier noch außerordentliche Erträge von 0,51 Mio. € vereinnahmt, die das EBITDA positiv beeinflussten. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) lag nach den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres 2010 bei -1,00 Mio. € gegenüber -0,17 Mio. € im vergleichbaren Vorjahreszeitraum. Damit fielen die Zahlen erwartet aus und 2010 wird ein Übergangsjahr mit Blick auf das geplante Wachstum 2011.

Deutliches Wachstum in 2011 erwartet; Prognosen für die Geschäftsjahre 2010 und 2011 sowie Kursziel werden bestätigt

Nach der Vorlage der Zahlen für die ersten neun Monate 2010 im Rahmen der Zwischenmitteilung bestätigen wir unsere Schätzungen für die Geschäftsjahre 2010 und 2011. Für das laufende Geschäftsjahr 2010 erwarten wir auf Konzernebene weiterhin Umsatzerlöse in Höhe von 3,00 Mio. €. Beim EBITDA rechnen wir für das Gesamtjahr 2010 mit einem Wert von -0,01 Mio. €. Auch die Prognosen für das kommende Geschäftsjahr 2011 haben wir unverändert belassen. Dabei sollte der neu verpflichtete Künstler Laith Al-Deen einen wesentlichen Umsatzbeitrag beisteuern. Wir gehen davon aus, dass weitere neue Künstler das Portfolio von 7days in den kommenden Wochen verstärken werden und so die im Rahmen der Kapitalerhöhung kommunizierten Ziele der Gesellschaft umgesetzt werden.

Mittels unseres DCF-Modells haben wir unverändert ein Kursziel für die Aktie der 7days music entertainment AG in Höhe von 1,75 € ermittelt. Ausgehend vom aktuellen Kursniveau resultiert hieraus ein deutliches Kurspotential rund 75 %. Daher vergeben wir für die Aktie von 7days das Rating kaufen.

Anhang

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwendet, 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 GBC 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 Angebotschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC 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.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/47/>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: **<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>**

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

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

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

(1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.

(2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.

(3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.

(4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.

(5) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.

(6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.

(7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.

(8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.

(9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige **Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@gbc-ag.de.**

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Philipp Leipold, Dipl. Volkswirt, Finanzanalyst

Felix Gode, Dipl. Wirtschaftsjurist (FH), Finanzanalyst

§ 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 GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg

Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30

Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de