
GERMAN BUSINESS CONCEPTS



INVESTMENT RESEARCH

Research Studie (Anno)

GoingPublicMedia
AKTIENGESELLSCHAFT

29.05.2007

KAUFEN

WICHTIGER HINWEIS:
Bitte beachten Sie den Disclaimer/Risikohinweis
sowie die Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach §34b WpHG ab Seite 15

GoingPublic Media AG

KAUFEN

Kursziel: 4,84 Euro

Kurs: 4,28 Euro

29.05.2007 9:30 Uhr

**Letztes Rating/
Kursziel:**
KAUFEN/4,07 €

Marktsegment:
Freiverkehr
(Open Market)

Rechnungslegung:
HGB

Analysten:

Felix Gode
gode@gbconcepts.de

Sylvia Schulz
schulz@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: 4,20 €

Tief seit Listing: 2,15 €

Durchs. Tagesvolumen in € 9.350,0



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 %	15,10 %	15,54 %
Dividendenrendite	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kennzahlen				
EV/Sales	2,11	1,61	1,38	1,13
EV/EBITDA	20,34	8,84	8,19	6,41
KGV	33,93	18,53	11,33	9,75
KBV (zum 30.12.2006)		6,18		

Highlights:

- Starkes Geschäftsjahr 2006
- Nachhaltiger Turn-around geschafft
- Neue Aufträge bringen zusätzliches Potenzial
- Hohes Eigenkapital und hohe Cash-Position
- Kurspotenzial von 15 % bietet attraktive Chance

Inhaltsangabe

Unternehmen

Profil	4
Aktionärsstruktur.....	4
Die nächsten Unternehmenstermine.....	4

SWOT-Analyse

SWOT Analyse	5
--------------------	---

Unternehmensentwicklung und Prognose

Zahlen im Überblick.....	6
Geschäftsentwicklung im Geschäftsjahr 2006.....	7
Bilanzielle und finanzielle Situation.....	8
Geschäftsverlauf der ersten Monate des Geschäftsjahres 2007.....	9

Bewertung / Fazit

DCF Bewertung	10
Bestimmung der Kapitalkosten.....	10
Prognose und Modellannahmen.....	11
Discounted Cashflow-Modell.....	12
Fazit	13

Anhang

Disclaimer und Haftungsausschluss	15
Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach § 34b WpHG.....	16

Profil

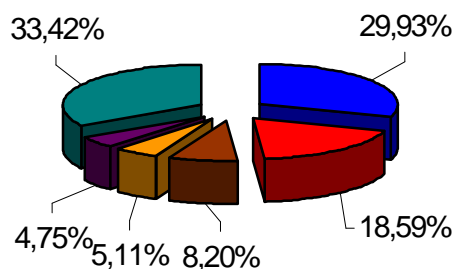
Die GoingPublic Media AG ist ein Zeitschriftenverlag mit Sitz in Wolfratshausen. Der Themenfokus der Zeitschriften umfasst hierbei die Unternehmensfinanzierung, Technologie sowie Investment/Börse. Die Gesellschaft veröffentlicht jährlich zwischen 70 und 80 Zeitschriftenausgaben, Newsletter und Bücher.

Der Verlag publiziert bisher neben dem *GoingPublic Magazin* und dem *VentureCapital Magazin* nebst deren Sonderausgaben und Sonderbeilagen, das *HV Magazin*. Über die Finanzbeteiligung Smart Investor Media GmbH, an welcher die Gesellschaft inzwischen eine Mehrheitsbeteiligung in Höhe von 55,80 % hält, erfolgt die Veröffentlichung der Anlegerzeitschrift *Smart Investor*. Seit dem Jahr 2006 erweitert die „*Unternehmeredition*“ das Verlagsprogramm, welche sich vor allem an mittelständische Unternehmer richtet.

Anteilseigner	Anzahl der Aktien*	In %
Falk F. Strascheg	269.397	29,93%
Markus Rieger	167.302	18,59%
Karim Serrar	73.771	8,20%
Birkert Bet.verw. GmbH	46.000	5,11%
Value Cap	42.749	4,75%
Streubesitz	300.781	33,42%
Gesamt	900.000	100,00%

* Aktionärsstruktur zum Listing im November 2006

Aktionärsstruktur



Quelle: GoingPublic Media AG, GBC

Die nächsten Unternehmenstermine

Ereignis	Datum
Hauptversammlung	28.06.2007
Halbjahreszahlen	Anfang August 2007
Jubiläum – 10 Jahre GoingPublic Magazin	November 2007

Vorstand hält fast 20 % der Aktien

Nächste Unternehmenstermine

SWOT - ANALYSE

Stärken

- Hohe Eigenkapitalquote
- Keine Verschuldung
- Profitabilität nachhaltig erreicht
- Smart Investor Media GmbH vor dem Break-even

Schwächen

- Geringe Unternehmensgröße
- Große Abhängigkeit von Werbekunden und Sponsoringpartnern
- Abhängigkeit von einigen „Top-Sellern“
- Instabilität der größten Erlösströme durch mögliche Fluktuation bei den Werbern

Chancen

- Positionierung in einem Nischenmarkt
- Diversifizierung durch Publikation für den Mittelstand
- Weiteres Potenzial im Online-Bereich
- Anhaltend positiver Trend im Fachpressemarkt

Risiken

- Verschlechterung des IPO-Umfeldes
- Interessensverlust von Lesern/Abonnenten an den Publikationen durch Konjunkturschwäche oder Börsenbaisse
- Verlust von Werbe- bzw. Sponsoringpartnern in konjunkturell schwierigen Phasen
- Breite Konkurrenz im Bereich Wirtschafts- und Anlegermagazine

Unternehmensentwicklung & Prognose

Zahlen im Überblick

GuV (in Mio. €)	GJ 2005	GJ 2006	GJ 2007e	GJ 2008e
Umsatzerlöse	1,532	1,967	2,165	2,382
Bestandsveränderung	0,005	-0,013	0,000	0,000
Sonstige betriebliche Erträge	0,007	0,014	0,015	0,015
Materialaufwand	-0,441	-0,520	-0,574	-0,631
in %	28,69 %	26,63 %	26,50 %	26,50 %
Rohertrag	1,102	1,448	1,606	1,765
in %	71,75 %	74,10 %	74,19 %	74,13 %
Personalaufwand	-0,542	-0,599	-0,700	-0,750
in %	35,29 %	30,64 %	32,33 %	31,49 %
Abschreibungen	-0,027	-0,030	-0,040	-0,050
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-0,402	-0,490	-0,541	-0,595
Zinsergebnis	-0,010	-0,001	0,015	0,025
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	0,121	0,329	0,340	0,395
Außerordentliches Ergebnis/Restrukturierung	-0,020	-0,120**	0,000	0,000
Ergebnis vor Gewinnsteuern	0,101	0,208	0,340	0,395
Steuern vom Einkommen und Ertrag	0,000	0,000	0,000	0,000
Jahresüberschuss/-fehlbetrag	0,101	0,208	0,340	0,395
Ergebniszahlen (in Mio. €)				
EBITDA	0,159	0,359	0,365	0,420
In %	10,32	18,38	16,86	17,64
EBIT	0,131	0,329	0,325	0,370
in %	8,56	16,84	15,01	15,54
Ergebnis je Aktie in Euro	0,11	0,23	0,38	0,44
Kennzahlen*				
EV/Sales	2,11	1,61	1,38	1,13
EV/EBITDA	20,34	8,84	8,19	6,41
Kurs-Gewinn-Verhältnis	33,93	18,53	11,33	9,75

*bei Kurs von 4,28 € **Kosten des Börsengangs

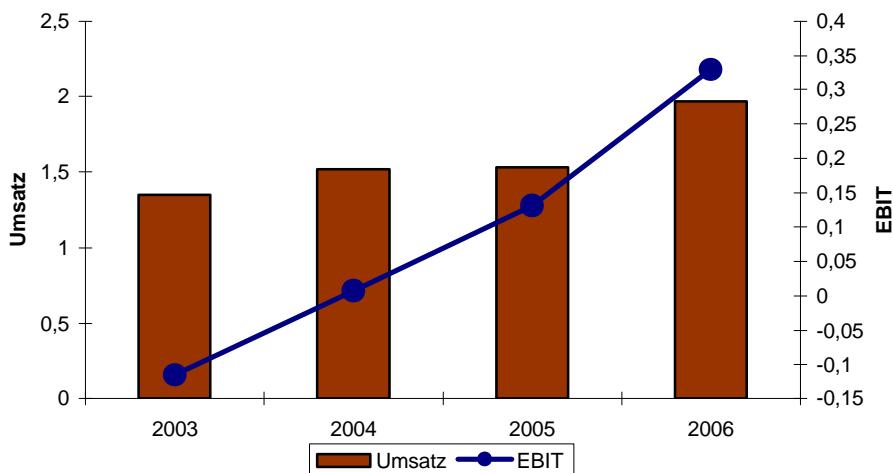
Ausgewählte Bilanzkennzahlen (in Mio. €) (HGB)

Bilanzstichtag	31.12.2006 (Gesamtjahr)
Operatives Anlagevermögen	0,083
Working Capital (Netto)	-0,164
Zinsbare Verbindlichkeiten	0,004
Finanzvermögen	0,680
Nettofinanzverbindlichkeiten	-0,676
Eigenkapitalquote in %	65
Gezeichnetes Kapital	0,900
Bilanzsumme	0,959

Geschäftsentwicklung im Geschäftsjahr 2006

Das Geschäftsjahr 2006 verlief für die GoingPublic Media AG sehr erfolgreich. Verbesserungen konnten sowohl bei den Umsätzen als auch bei den Ergebnissen erzielt werden. Durch den Börsengang im vergangenen Jahr wurde zusätzlich die bilanzielle Situation weiter gefestigt.

Umsatz- und EBIT-Entwicklung (in Mio. €)



Quelle: GoingPublic Media AG, GBC

Die Umsatzerlöse fielen im Geschäftsjahr 2006 mit 1,97 Mio. € um 28,40 % höher aus, als im Vorjahr. Die Steigerung war damit die stärkste seit dem Jahr 2000. Größte Umsatzträger waren - wie schon in den Vorjahren - das *VentureCapital Magazin* sowie das *GoingPublic Magazin* mit einem jeweiligen Umsatzanteil von knapp 43 %. Zusammen wurde in diesen beiden Bereichen ein Umsatzzuwachs gegenüber dem Vorjahr in Höhe von 0,38 Mio. € erzielt, was knapp 87 % des gesamten Wachstums ausmachte. Die restlichen 57 Tsd. € Umsatzzuwachs verteilten sich auf die übrigen Bereiche Services + HV Magazin, Smart Investor, Online sowie Bücher und Sonstiges. Der Bereich Bücher und Sonstiges ist im Geschäftsjahr 2006 mit einer Umsatzverdopplung das am stärksten wachsende Segment gewesen, ist jedoch mit einem Umsatzbeitrag von 33 Tsd. € der kleinste Bereich.

Deutlich positiv entwickelten sich im Geschäftsjahr 2006 auch die Ergebniskennzahlen. Das EBIT konnte gegenüber dem Vorjahr deutlich um 151 % auf 0,33 Mio. € gesteigert werden. Auch auf die Marge wirkte sich diese Ergebnisverbesserung begünstigend aus. So konnte die EBIT-Marge von 8,56 % im Geschäftsjahr 2005 auf 16,84 % nahezu verdoppelt werden. Da insbesondere die Material- sowie Personalkosten unterproportional zum Umsatzanstieg zugenommen haben, konnte diese Ergebnisverbesserung erreicht werden. So sank die Personalkostenquote von 35,29 % im Vorjahr auf nunmehr nur noch 30,64 %.

Auch unterm Strich konnte eine deutliche Steigerung gegenüber dem Vorjahr erreicht werden. Der Jahresüberschuss lag mit 0,21 Mio. € um mehr als 100 % über dem Vorjahreswert von 0,10 Mio. €. In dem Ergebnis enthalten sind jedoch Kosten für die Börseneinführung in Höhe von rund 0,12 Mio. €. Bereinigt man das Nachsteuerergebnis um diese Kosten, würde der Jahresüberschuss sogar bei 0,33 Mio. € liegen, was einer Verdreifachung gegenüber 2005 gleichkommen würde.

87 % der Umsätze mit zwei Magazinen

Starke Verbesserung der EBIT-Marge

Jahresüberschuss verdoppelt

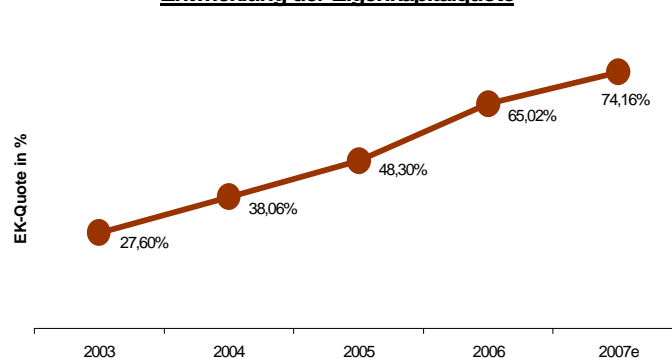
Ebenfalls im Aufwärtstrend befindet sich weiterhin die Smart Investor Media GmbH, an welcher die GoingPublic Media AG mittlerweile 55,8 % der Anteile hält. Die Smart Investor Media GmbH konnte im Geschäftsjahr 2006 Umsatzerlöse in Höhe von 0,39 Mio. € erwirtschaften, was einer Steigerung gegenüber dem Vorjahr von 41,33 % entspricht.

Ergebnisseitig wurden die gesteckten Ziele erreicht. Mit einem minimalen Verlust von 3 Tsd. € konnte ein nahezu ausgeglichenes Ergebnis erzielt werden. Noch im vergangenen Geschäftsjahr verzeichnete die Smart Investor Media GmbH einen Verlust von 34 Tsd. €.

Bilanzielle und finanzielle Situation

Durch den Börsengang im vergangenen Jahr und den guten Verlauf des Geschäftsjahres 2006 hat sich auch die bilanzielle Situation der GoingPublic Media AG weiter verbessert. Das Eigenkapital belief sich zum 31.12.2006 auf 0,62 Mio. € was einer Quote von 65,02 % entspricht. Wesentlichen Einfluss auf diese Verbesserung hatte der gute Geschäftsverlauf, durch den das Unternehmen hohe liquide Mittel ansammeln konnte. Diese beliefen sich zum Ende des Geschäftsjahres auf 0,51 Mio. €. Durch die in der Vergangenheit aufgelaufenen Verluste ist das Eigenkapital jedoch niedriger als das gezeichnete Kapital, was sich auf 0,90 Mio. € beläuft. Damit hat die GoingPublic Media eine Unterbilanz. Diese sollte aber voraussichtlich schon im Geschäftsjahr 2007 beseitigt werden können, so dass dann die Dividendenfähigkeit des Unternehmens hergestellt wird.

Entwicklung der Eigenkapitalquote



Quelle: GoingPublic Media AG, GBC

Der Anteil an verbundenen Unternehmen beinhaltet eine Beteiligung an der Smart Investor Media GmbH in Höhe von 55,80 %. Diese Position hat sich gegenüber dem Geschäftsjahr 2005 um fast 62 Tsd. € erhöht, da die Beteiligung Ende 2006 von vorher 46,70 % aufgestockt wurde.

In der Bilanz der GoingPublic Media sind keinerlei Risiken erkennbar. Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten belaufen sich auf gerade einmal 3.570 €. Auch an der Werthaltigkeit des Geschäfts- und Firmenwertes gibt es keinen Grund zum Zweifel.

Auch bei der Tochtergesellschaft Smart Investor Media GmbH wurden Verbesserungen in der Bilanz erreicht. Durch eine Kapitalerhöhung konnte das zuvor negative Eigenkapital auf fast 25 Tsd. € angehoben werden. Die Eigenkapitalquote liegt nun bei 21,3 %. Eine Konsolidierung der Smart Investor Media GmbH wurde im Geschäftsjahr 2006 nicht vorgenommen, stellt aber für die kommenden Jahre möglicherweise eine interessante Option dar.

Hoher Bestand an liquiden Mitteln

Beteiligung an der Smart Investor Media GmbH aufgestockt

Geschäftsverlauf der ersten Monate des Geschäftsjahres 2007

Auch in den ersten Monaten des laufenden Geschäftsjahres 2007 entwickelte sich der Geschäftsverlauf bei der GoingPublic Media weiter positiv. So lagen die Umsatzerlöse im ersten Quartal 2007 mit 0,48 Mio. € bereits 13 % über dem Vorjahreswert.

Im Laufe der ersten Monate konnten daneben weitere wichtige Weichen für ein erfolgreiches Geschäftsjahr 2007 gestellt werden. Mit zwei wichtigen Neuaufträgen konnte sich die GoingPublic Media zum einen neue Umsatzquellen sichern und zum anderen wird sich dadurch der Bekanntheitsgrad des Unternehmens weiter vergrößern.

Im März vermeldete die Gesellschaft den Start des „IPO.Newsletter“. Zusammen mit OnVista wird dieser Newsletter zukünftig alle drei bis vier Wochen erscheinen. Dabei wird die Publikation knapp 130.000 Leser erreichen, für welche der Bezug kostenlos ist. In dem Newsletter werden Analysen, News & Trends rund um Börsengänge und den deutschen Kapitalmarkt veröffentlicht. Der Newsletter richtet sich dabei sowohl an private als auch institutionelle Anleger. Die Kooperation mit OnVista stellt die größte Online-Kooperation der GoingPublic Media seit dem Jahr 2000 dar.

Mit diesem Dienst stärkt die GoingPublic Media AG ihren Online-Bereich und fokussiert sich damit verstärkt auf Werbevermarktung im Internet. Auf Grund der weiterhin wachsenden Internet-Nutzerzahlen ist der Trend zur Onlinewerbung ungebrochen. Zwar wurden über die Kooperation keine finanziellen Details veröffentlicht, jedoch gehen wir davon aus, dass der Online-Bereich dadurch wesentlich gestärkt wird.

Zum anderen konnte im April 2007 ein Auftrag des Deutschen Aktieninstituts (DAI) verkündet werden. Demnach wird die GoingPublic Media in Zukunft den zweimonatlich erscheinenden „Finanzplatz-Report“ erstellen. Die Zeitschrift erscheint in einer Auflage von 10.000 Stück in deutscher als auch englischer Sprache und wird sowohl in Deutschland als auch im europäischen Ausland gelesen. Der Auftrag ist in dem Bereich Corporate Publishing der größte seit dem Jahr 2000.

Der „Finanzmarkt-Report“ dient als Diskussionsforum mit Informationen und Analysen zum Finanzplatz Deutschland und gilt als Sprachrohr des deutschen Kapitalmarktes ins Ausland. Neben Banken, Börsen, Fondsgesellschaften sowie Vorständen und IR-Abteilungen von börsennotierten Unternehmen, erhalten auch alle Mitglieder und Abgeordneten der EU-Kommission und des Europäischen Parlaments diese Zeitschrift.

Dieser Auftrag ist für die GoingPublic Media AG vor allem prestigeträchtig. Neben Deutschland wird der „Finanzmarkt-Report“ auch im europäischen Ausland von Entscheidungsträgern gelesen und gilt als renommierte Fachzeitschrift über den deutschen Kapitalmarkt. Auch hier gehen wir davon aus, dass ein nennenswerter Umsatzbeitrag generiert wird.

Insgesamt sind die Entwicklungen in den ersten Monaten des laufenden Geschäftsjahres mehr als zufrieden stellend und eröffnen einen positiven Ausblick auf das Gesamtjahr 2007. Aber auch langfristig werden die beiden genannten Aufträge zu einer verstärkten Präsenz der GoingPublic Media führen und stabile Umsatzbeiträge liefern.

IPO.Newsletter erreicht über 100.000 Leser

Neuer Auftrag des Deutschen Aktieninstituts

Guter Start ins neue Geschäftsjahr

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 %

Prognose und Modellannahmen

Das Ziel der GoingPublic Media AG ist es, im kommenden Jahr ein Umsatzwachstum von mindestens 10 % zu erreichen. Wir kalkulieren bei unseren Schätzungen konservativ mit der unteren Bandbreite. Auch für das Geschäftsjahr 2008 rechnen wir mit einer Umsatzsteigerung von 10 %. In diese Umsatzprognosen haben wir noch keine Konsolidierung der Smart Investor Media GmbH berücksichtigt. Die GoingPublic Media AG ist auf Grund der kleinen Unternehmensgröße nicht verpflichtet, eine Konsolidierung vorzunehmen. Allerdings würde sich eine Konsolidierung dann als sinnvoll erweisen, sobald die Smart Investor Media GmbH profitabel ist.

Das EBIT wird nach unseren Schätzungen im laufenden Geschäftsjahr 2007 auf dem Niveau des Vorjahres ausfallen. Maßgeblich hierfür werden erhöhte Personalkosten sein, die auf Grund von Neueinstellungen, um rund 0,1 Mio. € zunehmen werden. Zusätzlich sollten circa 50 Tsd. € mehr an sonstigen betrieblichen Aufwendungen anfallen, die mit dem Listing und Infrastrukturverbesserungen zusammenhängen. Daraus ergibt sich eine leicht rückläufige EBIT-Marge auf 15,01 %. Der Jahresüberschuss sollte jedoch mit 0,34 Mio. € deutlich über dem Vorjahresniveau liegen, was hauptsächlich mit im Vorjahr angefallenen Kosten für den Börsengang zu begründen ist. Auch erhöhte Zinserträge auf Grund des hohen Cashbestandes sind dabei ein Faktor. Die Umsatzrendite liegt dann erwartungsgemäß bei 15,71 %, knapp 5 % über dem Vorjahresniveau.

In 2008 wird sich der positive Ergebnistrend nach unserer Erwartung fortsetzen und das EBIT weiter zulegen. Wir gehen davon aus, dass die Ergebnisse leicht überproportional zum Umsatz gesteigert werden können. Das EBIT beläuft sich nach unseren Erwartungen in 2008 auf 0,37 Mio. €. Auch die Marge wird sich gemäß unseren Schätzungen dann wieder um circa 0,50 % über dem Vorjahresniveau, auf 15,54 % bewegen.

Auf Grund der steuerlich nutzbaren Verlustvorträge in Höhe von 2,11 Mio. € fällt für das Unternehmen kein Steueraufwand an. Auch in den kommenden Jahren rechnen wir nicht mit einem Verbrauch dieser. Für die Wertermittlung für den Zeitraum der ewigen Rente gehen wir von einem Steuersatz in Höhe von 39,5 % aus. Sollte die Unternehmenssteuerreform tatsächlich umgesetzt werden, würde sich dieser Steuersatz auf knapp unter 30 % reduzieren und einen entsprechenden Wertzuwachs im Prognosemodell generieren.

Der Jahresüberschuss liegt nach unseren Erwartungen in 2008 nochmals um 55 Tsd. € über dem Vorjahr, bei 0,39 Mio. €. Die Umsatzrendite läge damit bei knapp 16,60 %.

Da das Unternehmen derzeit noch eine Unterbilanz hat (Eigenkapital ist kleiner als das Grundkapital) können keine Dividenden ausgeschüttet werden. Gemäß unseren Erwartungen wird dieser Zustand jedoch bereits im Geschäftsjahr 2007 aufgelöst werden können, so dass das Eigenkapital dann leicht über 0,90 Mio. € liegt. Dennoch gehen wir bei unseren Annahmen noch nicht von einer Dividendenzahlung aus. Zum einen aus Risikogesichtspunkten, bevor nicht die Unterbilanz beseitigt ist und zum anderen erscheint eine Verwendung der liquiden Mittel zum Ausbau der operativen Geschäftstätigkeit aktuell attraktiver.

10 % Umsatzwachstum für 2007 und 2008 erwartet

Weitere Margensteigerungen in 2008 erwartet

Umsatzrendite von 16 % erwartet

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 Going Public 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	0,12456 6	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 €

Fazit:

Die GoingPublic Media AG konnte sich im Geschäftsjahr 2006 erfreulich entwickeln. So konnte die Gesellschaft unsere Umsatzschätzungen sogar leicht übertreffen. Die Ergebniskennzahlen lagen im Rahmen unserer Erwartungen. Trotz Einmalkosten im Rahmen des Börsengangs in Höhe von 0,12 Mio. € konnten die Ergebnisse und Margen im Vergleich zum Vorjahr deutlich gesteigert werden.

Auch der Ausblick auf die kommenden Geschäftsjahre ist positiv zu beurteilen. Vor allem durch neue Kooperationen und Aufträge, wie dem IPO. Newsletter mit OnVista oder dem Auftrag des Deutschen Aktieninstituts zur Erstellung des „Finanzplatz-Report“, werden zusätzliche Umsatzerlöse generiert, die dazu beitragen, das Geschäft weiter zu stabilisieren. Daneben wird die Öffentlichkeitswirksamkeit und das Renommee des Unternehmens gestärkt.

Im Geschäftsjahr 2007 sollte die GoingPublic Media AG trotz verstärkter Kostenbelastungen, vor allem im Bereich Personal, Ergebnisse auf dem Vorjahresniveau erreichen können. Da die Einmalbelastungen aus dem Börsengang entfallen, wird sich der Jahresüberschuss sogar deutlich verbessern. Das Ergebnis pro Aktie wird somit nach unseren Erwartungen bei 0,38 € liegen, nach 0,23 € im Vorjahr.

Seit unserer Erstempfehlung der GoingPublic Media AG am 18.12.2006 im Rahmen unserer Initial Coverage Studie, konnte die Aktie bereits deutlich anziehen und kann eine Kurssteigerung von fast 40 % aufweisen. Das damalige Kursziel von 4,07 € ist mittlerweile erreicht worden.

Auf Grund der überzeugenden Zahlen für das Geschäftsjahr 2006 und den weiterhin guten Aussichten, haben wir die Schätzungen für das Geschäftsjahr 2007 leicht angehoben. So gehen wir nun von Umsatzerlösen in Höhe von 2,17 Mio. € aus, was knapp 75 Tsd. € über den alten Schätzungen liegt. Auch beim EBIT und EBITDA haben wir jeweils eine Anhebung der Erwartungen um 10 Tsd. € vorgenommen, so dass wir nun ein EBIT von 0,33 Mio. € und ein EBITDA von 0,37 Mio. € erwarten.

Das neue Kursziel für die Aktien der GoingPublic Media AG beträgt nach den Anpassungen im Bewertungsmodell nun 4,84 €. Also knapp 19 % über dem alten Kursziel. Damit beträgt das Kurspotenzial beim aktuellen Kurs von 4,28 € nun noch rund 13 %. Daher behalten wir das Rating unverändert auf KAUFEN und sehen die Aktie weiterhin als attraktives Investment.

Mehrere neue Erlösquellen sorgen für Phantasie

Schätzungen für 2007 und 2008 angehoben

Kursziel auf 4,84 € angehoben

Anhang

Risikohinweise und Haftungsausschluss (Disclaimer)

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche German Business Concepts (GBC) 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.

Dieses Dokument stellt weder eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar und ist nicht in diesem Sinne auszulegen; noch darf es oder ein Teil davon als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässlich 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 – oder Beteiligungsunternehmen, Repräsentanten, Anteilseigner, Führungskräfte und/oder deren Angestellte kann eine Long- oder Shortposition in dem Beschriebenen Wertpapier oder andere Investments, die sich auf in diesem Report veröffentlichte Ergebnisse beziehen, halten. German Business Concepts kann diese Wertpapiere am offenen Markt, für Kunden oder für eigene Rechnung kaufen und/oder verkaufen. Dieses Dokument wird Ihnen ausschliesslich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden.

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

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.

German Business Concepts GmbH
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg

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

Internet: <http://www.gbconcepts.de>; E-Mail: office@gbconcepts.de

Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach §34b WpHG im Zeitpunkt der Veröffentlichung:

Weder die German Business Concepts GmbH noch ein ihr verbundenes Unternehmen,

- a) hält in Wertpapieren, die Gegenstand dieser Veröffentlichung sind, 1% oder mehr des Grundkapitals,
- b) war an einer Emission von Finanzinstrumenten, die Gegenstand dieser Veröffentlichung sind, beteiligt,
- c) hat die Wertpapiere, die Gegenstand dieser Veröffentlichung sind, mittels Vertrages an der Börse oder am Markt betreut.

Ausnahme hiervon ist eine vertragliche Beziehung von German Business Concepts GmbH mit dem Unternehmen für die Erstellung von Research-Berichten. Aus dieser vertraglichen Beziehung erhält German Business Concepts GmbH ein Entgelt für Nutzungs- und Veröffentlichungsrechte.

Zusätzliche wichtige Angaben zu der vorliegenden Analyse:

Übersicht über bisherige Studien zur Gesellschaft:

Datum	Studienart	Rating	Kurs bei Erstellung in Euro	Kursziel in Euro
29.05.2007	Research Studie (Anno)	Kaufen	4,28	4,84
18.12.2006	Initial Coverage	Kaufen	2,90	4,07

Ersteller der vorliegenden Analyse: Felix Gode, Sylvia Schulz

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: German Business Concepts GmbH

Datum und Uhrzeit des angegebenen Finanzinstruments: 29.05.2007, 09:30 Uhr

In der Analyse wurden öffentlich zugängliche Informationen (Wertpapierprospekt, Geschäftsberichte etc.) verwendet, die German Business Concepts als zuverlässig einschätzt.

Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit dem Management geführt, um sich Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen. Die Analyse wurde vor Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und es wurden anschließend keine Änderungen vorgenommen. Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. German Business Concepts GmbH behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

Die German Business Concepts GmbH verwendet seit dem 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Vor diesem Stichtag verwendete die Gesellschaft ein 5-stufiges Ratingssystem. Die jeweiligen Einstufungen sind mit folgenden Erwartungen verbunden. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. :

KAUFEN: Die erwartete Rendite inkl. Dividende beträgt mindestens +10%.

HALTEN: Die erwartete Rendite inkl. Dividende liegt zwischen –10% und +10%.

VERKAUFEN: Die erwartete Rendite inkl. Dividende beträgt mehr als –10%.

Die German Business Concepts GmbH ist als Researchinstitut gemeldet bei der zuständigen Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt

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

Sylvia Schulz