

**19.02.2009**

**m4e AG<sup>\*5</sup>**

<b>Unternehmensprofil:</b>	<b>Firmensitz:</b> Grünwald, D
<b>Branche:</b> Medien	<b>Gründung:</b> 2003
<b>Fokus:</b> Lizenzen und Brand Management	<b>Vorstand:</b> Hans Ulrich Stoef, Michael Büttner
<b>Mitarbeiter:</b> 39 (31.12.2008)	

WKN: A0MSEQ  
 ISIN: DE000A0MSEQ3  
 Börsenkürzel: MU4  
 Anzahl Aktien: 4,07 Mio.  
 Marktkap.: 10,58 Mio. €  
 Streubesitz: 41,07 %  
 52 W Hoch: 6,11 €  
 52 W Tief: 2,20 €  
 Durchs. Tagesvolumen : 5.334 €



**Marktsegmente:**  
Entry Standard

**Rechnungslegung:**  
IFRS

**Analysten:**

**Philipp Leipold**  
leipold@gbc-ag.de

**Sylvia Schmidt**  
schmidt@gbc-ag.de

**Management-Interview mit Hans Ulrich Stoef, Vorstand der m4e AG:**

*Vor dem Hintergrund der derzeit hohen konjunkturellen Unsicherheiten ist für Investoren insgesamt ein erhöhter Informationsbedarf vorhanden. Aus diesem Grunde hat GBC-Analyst Philipp Leipold ein Interview mit dem Vorstand des Münchner Medienunternehmens m4e AG durchgeführt. Im Dezember 2008 hat die m4e AG die vollständige Übernahme der niederländischen Telescreen verkündet. Nach der Akquisition der Tex-Ass im November 2007 war dies bereits die zweite Übernahme seit dem Börsengang.*

**GBC: Was waren die Gründe für die Akquisition der Telescreen ?**

Hans Ulrich Stoef: Wie bereits zum Börsengang angekündigt, möchten wir uns international aufstellen. Telescreen ist ein seit 25 Jahren sowohl in Benelux als auch international bestens etabliertes Unternehmen und verfügt über große Kompetenz bei Produktion als auch internationalem Vertrieb.

**GBC: Können Sie Angaben zu den finanziellen Details der Akquisition sowie zu dem operativen Zahlenwerk der Telescreen machen?**

Hans Ulrich Stoef: Die Akquisition der Telescreen erfolgt für die m4e AG cash-neutral im Zuge eines Aktientausches; dabei werden 100% der Anteile an der Telescreen von der m4e AG übernommen und der Kaufpreis durch Hingabe von Anteilen an der m4e AG beglichen. Diese Transaktion erfolgte - wirtschaftlich gesehen - im Dezember 2008, so dass die Telescreen ab diesem Zeitpunkt im Konzernabschluss 2008 der m4e voll konsolidiert wird.

Die Telescreen erzielte in den letzten Geschäftsjahren Umsatzerlöse in einem Intervall zwischen 4,5 Mio. € und 5,5 Mio. €, wobei Rohmargen in ei-

**IR-Kontakt:**

m4e AG  
 Susan Hoffmeister  
 Alpenveilchenstraße 4  
 D-82031 Grünwald

**Tel.:**+49(0)89 210195-0  
**Fax:**+49(0)89 210195-99

ir@m4e.de  
 www.m4e.de

\* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf S. 4

nem Intervall von 20 % - 30 % (abhängig von den jeweiligen Geschäftsfeldern Lizenzierung, TV, Merchandising, Video oder Produktion) erreicht wurden.

**GBC: Zudem wäre es interessant zu wissen, inwieweit die Telescreen in die strategische Ausrichtung der m4e AG eingebunden werden soll und welche Synergieeffekte gehoben werden können?**

Hans Ulrich Stoeff: Die Telescreen wird innerhalb der Gruppe den internationalen Vertrieb aller Film- und Fernsehrechte übernehmen. Ebenso ist seit der Übernahme das Group Content & Production Management angesiedelt. Hierfür waren bei m4e Personalstellen vorgesehen, die nun nicht nötig sind, da dieser Bereich von Telescreen abgedeckt wird.

**GBC: Ihre Liquiditätsposition ist nach wie vor sehr komfortabel. Planen Sie auch im laufenden Geschäftsjahr 2009 das organische Wachstum durch weitere Übernahmen zu flankieren? Haben Sie schon weitere Übernahmeobjekte in Aussicht?**

Hans Ulrich Stoeff: Wir sind ständig damit beschäftigt, die Möglichkeiten, die sich am Markt bieten, zu prüfen. Wir werden jedoch aufgrund der augenblicklichen Marktlage nur etwas machen, das unsere Liquidität nicht wesentlich einschränkt, da wir direkt in Inhalte und Rechte investieren möchten, um so unseren neuen Vertrieb zu stärken und langfristig an den Erlösen zu partizipieren.

**GBC: Im Dezember 2007 haben Sie mit der mehrheitlichen Übernahme von Tex-Ass ihre erste größere Akquisition getätigt. Läuft die Integration von Tex-Ass bisher planmäßig?**

Hans Ulrich Stoeff: Leider zurzeit nur bedingt. Es ist uns gelungen, viele Abläufe zu optimieren und für eine breitere Lieferantenbasis zu sorgen. Ebenso haben wir im vergangenen Jahr Neukunden hinzugewonnen. Trotz dieser positiven Aspekte haben auch wir uns den allgemeinen Marktgegebenheiten und der allgemeinen Kaufzurückhaltung der Konsumenten nicht entziehen können und daher die gesteckten Umsatz- und Ertragsziele nicht erreicht.

**GBC: Wurden im abgelaufenen Geschäftsjahr größere Investitionen in eigene IP-Rechte getätigt?**

Hans Ulrich Stoeff: Unter anderem haben wir Verträge mit Adness Entertainment, als auch mit unserem wichtigsten Partner Rainbow (bekannt durch Winx Club) aus Italien geschlossen. Der Vertrag mit Rainbow ist ein sogenannter Volumenvertrag, der uns in den nächsten Jahren sowohl das Recht auf den Erwerb aller Rainbow Produktionen zu attraktiven Konditionen zusichert, sowie eine Klausel beinhaltet, dass wir alle 2 Jahre eine Koproduktion machen wollen.

Außerdem haben wir mit unserem Partner Hahn Film aus Berlin die Entwicklung der Serie „Yoko, Mo & Me“ abgeschlossen und gehen davon aus, dass diese Serie in den nächsten drei Monaten in Produktion geht.

**GBC: Welche Ziele haben Sie sich für das laufende Geschäftsjahr 2009 gesetzt? In welchen Geschäftsbereichen sehen Sie in 2009 das größte Wachstumspotential?**

Hans Ulrich Stoef: Natürlich möchten wir die Integration von Tex-Ass als auch Telescreen vorantreiben, aber auch unsere internationale Präsenz und Aktivitäten ausbauen. In Kürze werden wir weitere Rechte erwerben und dadurch bestens für den Ausbau des internationalen TV- und Merchandisingvertriebs vorbereitet sein. Hier wollen wir unseren Platz unter den Marktführern finden.

**GBC: Herr Stoef, ich danke Ihnen für das Gespräch.**

**HINWEIS: Eine Updatestudie mit vollständiger Bewertungseinschätzung erfolgt voraussichtlich nach Veröffentlichung des Geschäftsberichtes für das Geschäftsjahr 2008 im Mai 2009**

# 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 damit ermittelten 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. Erfolgt eine Bewertung nach der Sum of the Parts-Methode, ist das Rating als Stichtagsbetrachtung zu sehen.

**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**

**Sylvia Schmidt, Dipl. Betriebswirtin (FH), Finanzanalystin**

**§ 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](mailto:compliance@gbc-ag.de)



GBC AG<sup>®</sup>  
**- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -**

GBC AG  
Halderstraße 27  
86150 Augsburg  
Internet: <http://www.gbc-ag.de>  
Fax: ++49 (0)821/241133-30  
Tel.: ++49 (0)821/241133-0  
Email: [office@gbc-ag.de](mailto:office@gbc-ag.de)