



SendR
CAPITAL IN MEDIA

Unternehmenspräsentation
11. August 2015

- **SendR SE gehört zu den weltweit führenden, unabhängigen Clearing-Häusern für die digitale Auswertung von Musiklizenzen.**
 - > 100.000 Künstler
 - > 600.000 Titel
 - > 1 Milliarde Downloads/ Streams seit Gründung
 - 3.500 direkte und indirekte Lizenzgeber
 - 450 direkte und indirekte Lizenznehmer
- **SendR SE bietet für Independent Music Labels die nachfolgend genannten Dienstleistungen:**
 - Platzierung von digitalen Inhalten auf einer breiten Palette von Online-Download oder Streaming-Plattformen
 - Zusatzleistungen wie:
 - Digitalisierung und Verschlüsselung von Inhalten
 - Marketing- und Werbemaßnahmen
 - Bereitstellung von Metadaten
 - White-label Download-Shop Lösungen
- **SendR erwirtschaftet in Europa 65% seiner Umsätze, 30% in Amerika und 5% in Asien**
- **SendR hat im Geschäftsjahr 2014 eine (pro-forma) konsolidierte Gesamtleistung von mehr als 9 Millionen Euro erwirtschaftet. finetunes ist seit dem Jahre 2009 bis fortlaufend profitabel.**



Werttreiber

- SendR deckt die komplette Wertschöpfungskette der digitalen Musikindustrie ab
- SendR platziert durch seine 100%ige Tochtergesellschaft finetunes digitale Inhalte bei ~450 Lizenznehmern (iTunes, Spotify, Amazon, YouTube,...)
- SendR ist einer der wichtigsten Marktteilnehmer in einem Marktsegment, das auch weiterhin durch starke M&A Aktivitäten geprägt ist

Geschichte

- 2003 : Gründung der finetunes GmbH
- 2004 : Entwicklung der ersten legalen Musik-Download-Plattform Deutschlands
- 2006 : Digitalisierung von Musikkatalogen für Independent Musik-Labels
- 2007 : Start der ersten White-Label Shoplösungen für Dritte (u.a. Nokia, Shell, Technics,...)
- 2011 : Gründung der Cargo Digital Services GmbH und der creative talents GmbH
- 2012 : Gründung der ROYKIT GmbH
- 2013 : Gründung der SendR SE als Holdinggesellschaft der Firmengruppe
- 2015 : Börsengang der SendR SE am Marché Libre der Euronext Paris





C. Henning THIESS, *Executive Director*

- Mitgründer der Gudberg Unprinted Media GmbH
- Mitgründer der finetunes GmbH
- Studium: Wirtschaftsinformatik & Recht



F. Oke GÖTTLICH, *Executive Director*

- Gründer des Plattenlabels „Nonplace“
- Mitgründer der finetunes GmbH
- Abschluss an der Universität Köln

Non Executive Directors

- **Alexander P. SATOR**

Verwaltungsratspräsident. Ebenso Geschäftsführer der Sapfi Kapital Management GmbH, einem Family Office mit Sitz in Hamburg.

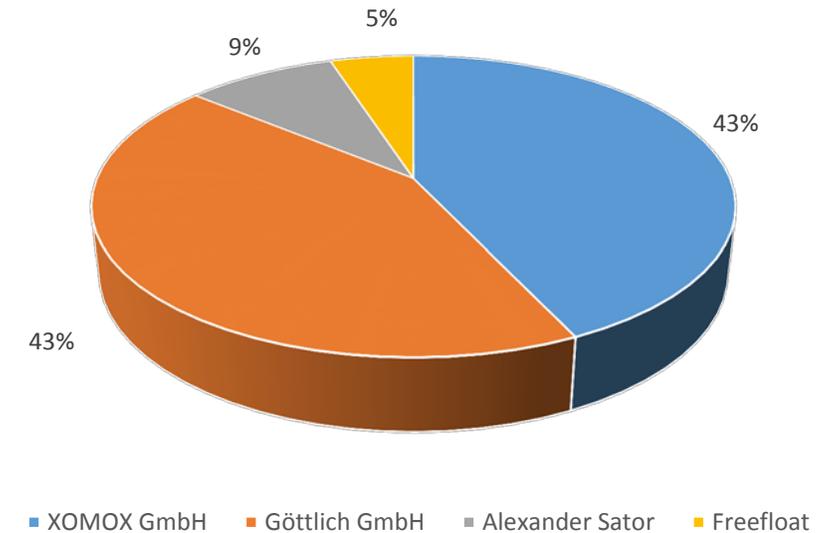
- **Jan MÜLLER-WIEFEL**

Mitgründer der Gudberg Unprinted Media GmbH als auch der finetunes GmbH.

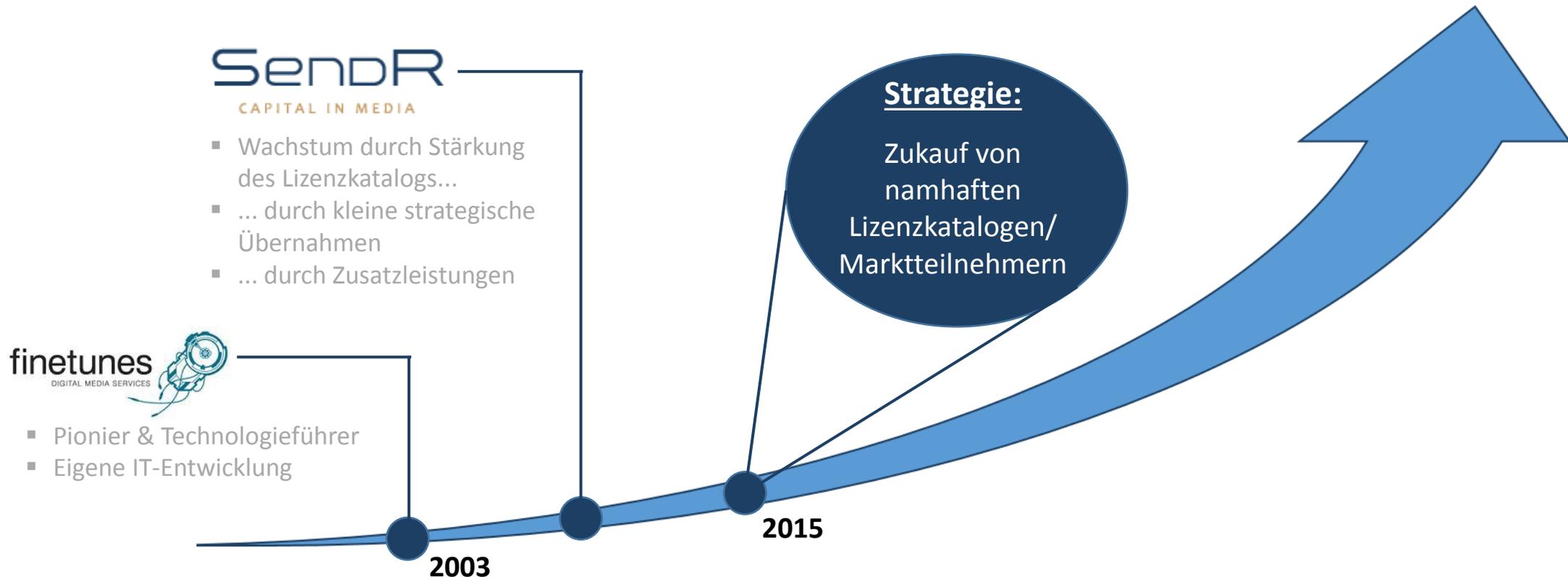
- **Helmuth C.R. THIESS**

Justiziar der Gesellschaft

Aktionärsstruktur



- **SendR ist überdurchschnittlich profitabel und schuldenfrei.**
- SendR hat seit Gründung (2003/ finetunes) sehr wenig Lizenzgeber verloren (sehr geringe churn-rate)
- SendR legt den Fokus auf langanhaltende Geschäftsbeziehungen und eine ansprechende Umsatzgröße pro Lizenz
- SendR hat ein sehr gut skalierbares Geschäftsmodell

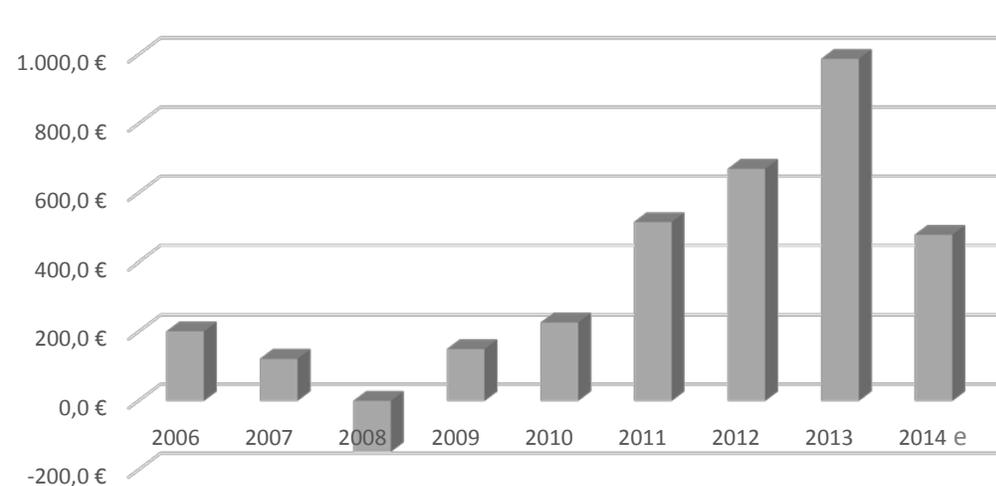


in TEUR	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014e
Gesamtleistung	1 409,4 €	2 350,9 €	3 215,7 €	3 830,4 €	5 055,9 €	7 143,7 €	9 461,0 €	9 312,3 €	9 387,3 €
Materialaufwand	732,0 €	1 517,5 €	2 258,7 €	2 364,8 €	3 287,9 €	4 631,7 €	6 875,1 €	6 230,1 €	6 934,8 €
Personalaufwand	106,4 €	236,7 €	581,6 €	874,4 €	865,6 €	783,8 €	891,2 €	1 164,7 €	1 273,8 €
Abschreibungen	36,8 €	46,5 €	38,2 €	26,7 €	32,0 €	51,8 €	73,6 €	64,7 €	56,0 €
Sonstiger betrieblicher Aufwand	332,5 €	430,0 €	489,0 €	414,2 €	645,2 €	1 088,4 €	969,2 €	871,2 €	697,3 €
Finanzerträge	0,3 €	1,4 €	4,9 €	3,8 €	6,0 €	7,7 €	18,0 €	14,6 €	66,9 €
Finanzaufwand	1,1 €	0,2 €	0,3 €	3,8 €	4,7 €	79,4 €	0,6 €	8,5 €	13,1 €
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	201,0 €	121,5 €	-147,2 €	150,1 €	226,6 €	516,3 €	669,5 €	987,8 €	479,3 €
Außerordentliches Ergebnis	0,0 €	0,0 €	0,0 €	0,4 €	0,0 €	0,0 €	0,0 €	0,0 €	-14,8 €
Steuern	3,7 €	57,9 €	3,9 €	1,3 €	103,6 €	230,6 €	243,8 €	426,0 €	310,6 €
Jahresergebnis	197,3 €	63,6 €	-151,1 €	149,2 €	123,0 €	285,7 €	425,6 €	561,9 €	154,0 €

Umsatzentwicklung seit 2006 (TEUR)

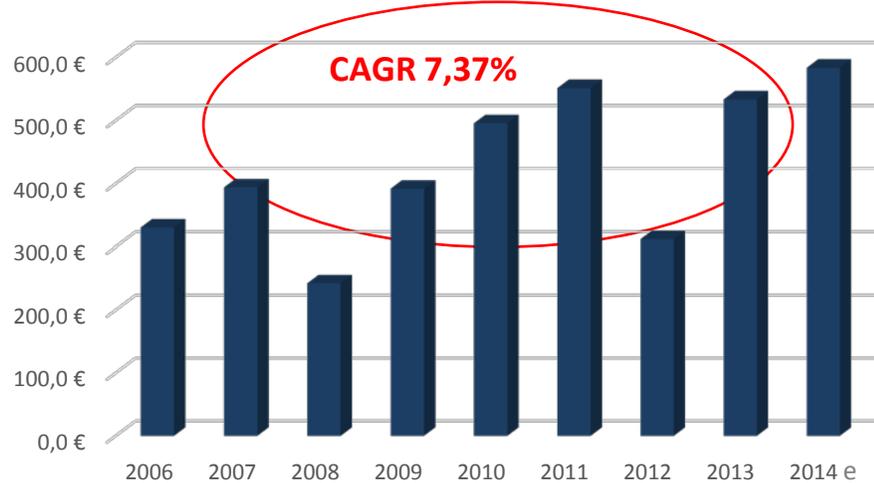


Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit seit 2006 (TEUR)

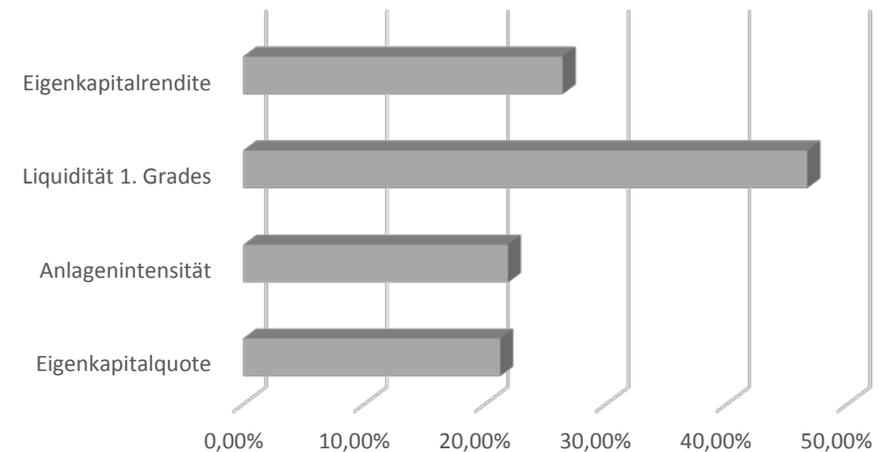


in TEUR	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014e
Anlagevermögen	73,4 €	46,0 €	101,3 €	280,5 €	226,5 €	438,1 €	419,0 €	401,1 €	601,1 €
Kassenbestand	66,8 €	306,7 €	544,6 €	207,0 €	572,6 €	556,3 €	1 225,4 €	1 216,9 €	856,6 €
Umlaufvermögen	608,4 €	1 043,7 €	997,0 €	740,4 €	1 367,8 €	1 649,0 €	1 685,9 €	2 196,3 €	2 141,1 €
Rechnungsabgrenzungsposten	3,5 €	8,0 €	5,5 €	0,0 €	0,0 €	0,0 €	0,0 €	5,0 €	5,0 €
Eigenkapital	330,3 €	393,9 €	242,7 €	391,9 €	495,6 €	551,3 €	312,0 €	533,4 €	583,5 €
Rückstellungen	53,4 €	135,2 €	128,4 €	96,5 €	169,5 €	722,3 €	1 073,5 €	626,6 €	175,1 €
Verbindlichkeiten	301,6 €	568,6 €	732,7 €	532,7 €	929,2 €	801,2 €	672,7 €	1 397,4 €	1 836,0 €
Bilanzsumme	685,2 €	1 097,6 €	1 103,9 €	1 021,1 €	1 594,3 €	2 014,8 €	2 130,4 €	2 629,5 €	2 747,3 €

Eigenkapitalentwicklung seit 2006



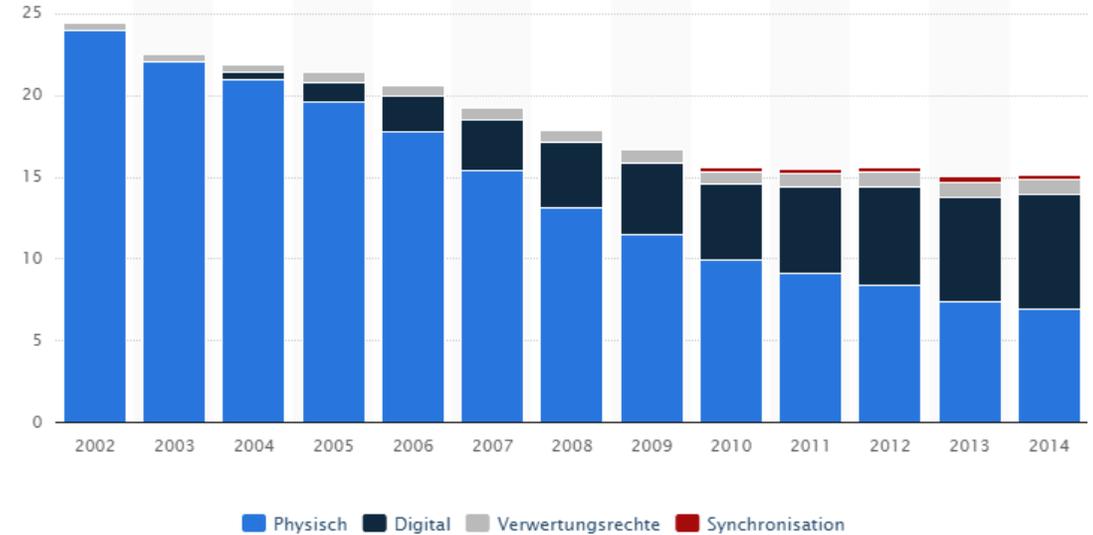
Kennziffern 2014



- Die kumulierten Umsätze der Musikindustrie sind in den vergangenen 15 Jahren stetig gesunken (-45%), bis im Jahr 2014 eine erste Trendumkehr mit steigenden Umsätzen zu verzeichnen war.
- Im gleichen Zeitraum konnten die digitalen Umsätze signifikant steigen, bis im Jahr 2014 sogar der Umsatz des physischen Vertriebs überholt wurde, sprich mehr Titel Online verkauft wurden als im Laden.
- Das Geschäftsmodell der Musikindustrie hat sich daraufhin weiterentwickelt und neben dem „Besitz“ von Musik gibt es nun auch Umsätze für den „Zugang“ zu Musik. Das bekannteste Beispiel hierfür ist sicherlich der 2006 in Schweden gegründete Musikstreaming-Dienst Spotify.

Musikumsätze weltweit: 2002-2014 (in Mrd. USD)

Quelle: Statista



- Deutschland, als Heimatmarkt von SendR, sowie andere bedeutende europäische Märkte bieten noch immer deutliches Wachstumspotential.

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Physisch	24,0	22,1	21,0	19,6	17,8	15,4	13,1	11,5	9,9	9,1	8,4	7,4	6,9
Digital	0,0	0,0	0,4	1,2	2,2	3,1	4,0	4,4	4,7	5,3	6,0	6,4	7,0
Verwertungsrechte	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6	0,7	0,8	0,8	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9
Synchronisation	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
TOTAL	24,4	22,5	21,9	21,4	20,6	19,2	17,9	16,7	15,6	15,5	15,6	15,0	15,1

Majors

Seit 1985 befindet sich der Markt der Musik-Labels im Wandel. Auf Grund starker M&A-Aktivitäten ging die Anzahl der „Majors“ von mehreren Dutzend auf nunmehr 3 zurück.



warner | music group



SONY MUSIC



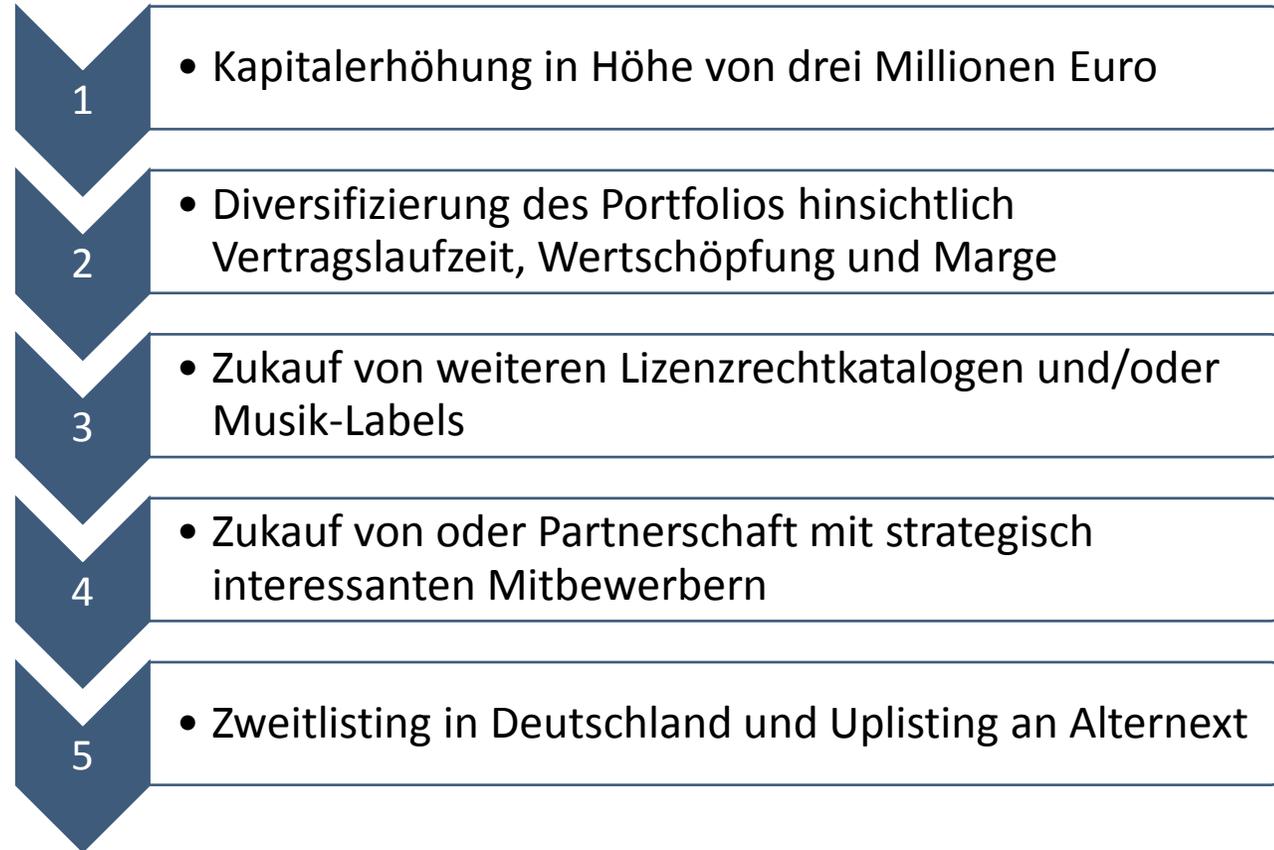
UNIVERSAL MUSIC GROUP

Indie Labels

- Tausende Independent „Indie“ Musik-Labels
 - Firmengröße von Micro- bis mittelständischen Unternehmen
 - Daseinsberechtigung durch Marktnischen, ineffizienter Künstlersuche und lokaler Präsenz
 - Generieren zirka 30 Prozent des gesamten Marktvolumens
- => alles potentielle Kunden von **SendR**

Bedarf an unabhängigen Clearing-Häusern:

- Im Gegensatz zu dem allumfassenden Service der Majors vergeben Independent Labels vom Künstler unabhängige Dienstleistungen wie beispielsweise Marketing, Promotion und Distribution oftmals an Dritte und benötigen somit die Dienste von Marktteilnehmern wie SendR.
- Auf der anderen Seite der Wertschöpfungskette schließen führende Download- und Streaming-Plattformen wie iTunes und Spotify lieber Verträge mit erfahrenen Aggregatoren als mit tausenden von einzelnen Musik-Labels.



- ✓ Hochprofitabel
- ✓ Cash-flow positiv seit 2009
- ✓ Operative Marge > 10%
- ✓ Ansprechende Liquidität
- ✓ Schuldenfrei

Eckdaten

Anzahl Aktien	1 200 000	Ø Handelsvolumen	13.200 EUR
Aktueller Kurs	19,95 EUR	Performance (YTD)	99%
Börsenwert (in Mio.)	23,94 EUR	KGV 2016e	21,8
Börse	Euronext Paris	Euronext Kürzel	MLSDR
Segment	Marché Libre	Bloomberg Code	MLSDT:FP
ISIN	DE000A1YDAZ7	Reuters Code	MLSDR.PA
Geschäftsjahr	Kalenderjahr	Mitarbeiter	30
Rechnungslegung	HGB	Firmennummer	HRB 130 199
Wirtschaftsprüfer	Satz + Satz GmbH	Listing Sponsor	Capital for Markets

Chartverlauf seit Erstnotiz



Coverage



April 2015

„Wir rechnen für das laufende Geschäftsjahr mit einer deutlichen Ausweitung des Geschäfts- und Ertragsvolumens. Bezogen auf rund 1,2 Millionen Aktien ergibt unser DCF-Modell im Base-Case-Szenario ein Kursziel von EUR 31,80 je Aktie.“

DR. KALLIWODA

April 2015

INTERNATIONAL RESEARCH GmbH

„SendR is well-positioned to take advantage of the digital music market trend, strike new agreements with licensors as well as with big global players. We initiate a **buy** recommendation with a target price of EUR 27,98.“

Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Kontakte

SendR SE
Stresemannstr. 375
22761 Hamburg
Deutschland

<https://sendr.se>
Tel.: +49 40 232 05 32 10
Fax: +49 40 232 05 32 19
eMail: ir@sendr.se