



21. Februar 2008

COMPANY ANALYSIS

Coverage: Seit Q1/2008

Aktionärsstruktur

| | |
|---------------------------------|--------|
| Film & Medien Beteiligungs GmbH | 84,14% |
| Raimund Köhler | 3,83% |
| Streubesitz | 12,03% |

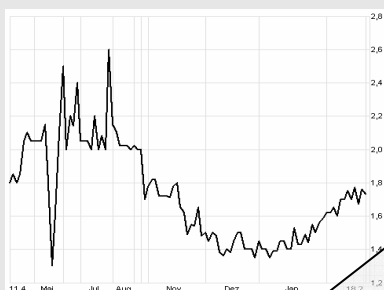
GICS-Sektor: Entertainment

EREIGNIS: Ersteinschätzung

| | | | |
|--------------------|--|-----------------------|--|
| Empfehlung: | | Risiko: | |
| Fair Value: | | Letzter Preis: | |

***) Für den Erhalt der gesamten Studie senden Sie uns bitte eine E-Mail an folgende Kontaktadresse: research@kalliwoda.com**

Kursverlauf



Weitreichende Vermarktungspotenziale durch Nutzung des Senders „yourfamily“ und den verstärkten Aktivitäten im DVD-Segment

- Die YFE verfügt über einen umfangreichen Filmrechtebestand mit ca. 170 Titeln und eigener Sendelizenz
- Vielversprechender Aufbau neuer Formate und neuer Vertriebskanäle
- Betriebsergebnis und Jahresergebnis dank Sondereffekte im Geschäftsjahr 2007 positiv

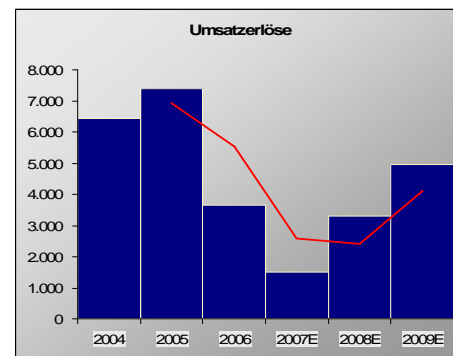
SWOT

- + Marktkennnisse
- + Filmrechtebestand
- + Kapitalstruktur (hohe EKQ)
- + Nischenmarkt
- + Wertschöpfungskette
- + Absatzkanäle/Vertriebssteuerung
- + Fernsehsender „yourfamily“
- - Abh. von Schlüsselpersonen
- - Verdrängungswettbewerb

COMPANY DESCRIPTION

Die Your Family Entertainment Aktiengesellschaft ist als Unternehmen der Film- und Fernsehbranche in der Akquisition, Entwicklung, Produktion und dem Vertrieb von Animations- und Live-Action-Programmen auf dem Fernseh- und DVD-Markt sowie der Auswertung von Nebenrechten durch Lizenzhandel und Merchandising tätig. Der Sitz der Gesellschaft ist in München. Die Gesellschaft beschäftigt aktuell 9 Mitarbeiter.

HISTORY & ESTIMATES



ANALYST

Dr. Norbert Kalliwoda, CEFA
DVFA-Analyst Dipl.-Kfm.
+49 (69) 97205853
nk@kalliwoda.com
www.kalliwoda.com

See also
Kalliwoda Recommendations
on Terminal:

| | |
|--------------------|--|
| Bloomberg | |
| Reuters | |
| Thomson Financials | |
| JCF Factset | |

Your Family Entertainment AG

| Angaben in EUR | 2005 | 2006 | 2007E | 2008E | 2009E |
|-------------------|---------|---------|-------|-------|-------|
| EPS | 0,15 | 0,15 | | | |
| Revenues (mln) | 7,40 | 3,66 | | | |
| Net profit (adj.) | 0,98 | 1,01 | | | |
| EBIT (mln) | -21,05 | 1,23 | | | |
| DPS | 0,00 | 0,00 | | | |
| ROE | 17,09 % | 15,02 % | | | |

Bitte senden Sie uns für den Erhalt der gesamten Studie eine Mail an: research@kalliwoda.com

| | | | |
|-------------------|--|-------------------|------------------|
| Price (curr) | 1,70 | Shares out (mln) | 6,53 |
| 52W high | 2,6 | 6M Avg Vol (TEUR) | 4,9 |
| 52w low | 1,30 | Free Float (in %) | 12,03 % |
| Market Cap (mln) | 11,1 | Weight in CDAX | 0,0003 % |
| Last Dividend | 0,00 | Kürzel | RTV |
| Accounting Stand. | HGB | Marktsegment | General Standard |
| Web Page | www.yf-e.com | WKN | 540891 |

Inhaltsübersicht

| | | |
|-----|---|----|
| 1 | Unternehmensprofil | 3 |
| 2 | Geschäftsmodell | 4 |
| 3 | Werttreiber | 5 |
| 4 | Bewertung | 6 |
| 5 | Geschäftsentwicklung | 6 |
| 6 | SWOT | 7 |
| 7 | Markt und Wettbewerb | 8 |
| 8 | Finanzteil | 9 |
| 8.1 | Bilanzen | 9 |
| 8.2 | Gewinn- und Verlustrechnung | 10 |
| 8.3 | Kennzahlen | 11 |
| 9 | Unternehmensbewertung | 12 |
| 9.1 | Discounted Cashflow Methode | 12 |
| 9.2 | Gewichteter Kapitalkostensatz (WACC) | 13 |
| 9.3 | Fair Value – Sensitivitäten | 13 |
| 10 | Peer Group Analyse | 14 |
| 11 | Kontakt | 17 |
| 12 | DISCLAIMER | 17 |



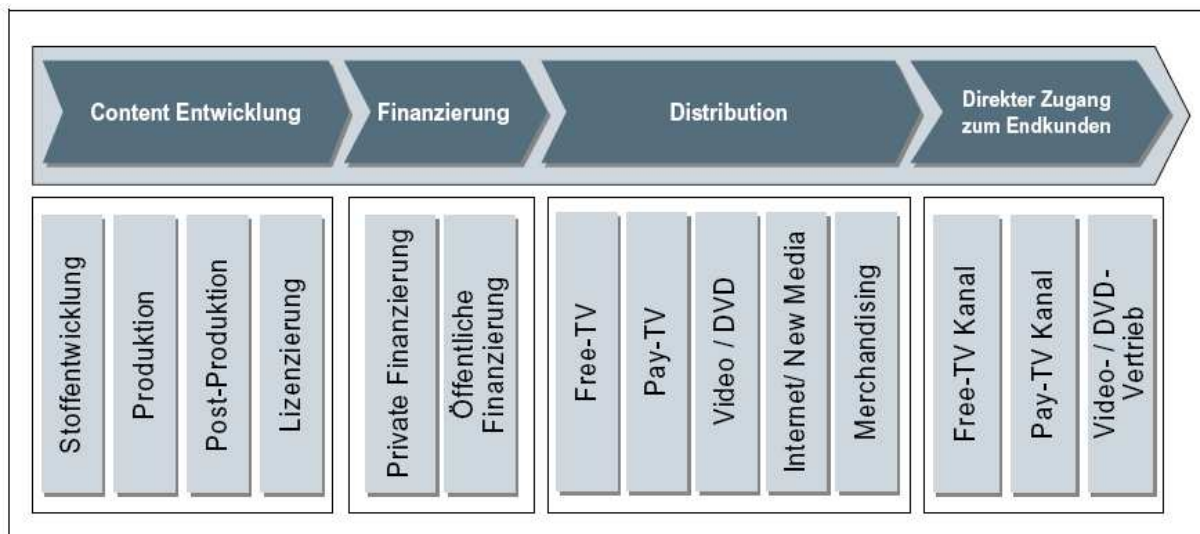
1 Unternehmensprofil

Die Kernaktivitäten der Gesellschaft decken die gesamte Wertschöpfungskette der Familienunterhaltungsindustrie ab. Die Wertschöpfungskette reicht dabei von der Akquisition und Entwicklung der Filmrechte bis hin zur Gestaltung der Sendeformate und Drehbücher und der Produktion bzw. Koproduktion von Sendungen und Filmen. Daran anknüpfend verwertet man mittels Merchandising die Nebenrechte. Der Schwerpunkt der Aktivitäten liegt vor allem auf qualitativ hochwertigen Zeichentrickprogrammen, Serien sowie Magazin- und Quizsendungen. Der Filmbestand der Gesellschaft beläuft sich aktuell auf mehr als 170 Titeln. Seit November 2007 betreibt die Your Family Entertainment AG den eigenen Pay-TV-Sender „yourfamily“. YFE hat sich damit einen weiteren direkten Zugang zum Endkunden erschlossen. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in München und beschäftigt aktuell 9 Mitarbeiter.

Das operative Geschäft der Your Family Entertainment AG untergliedert sich in Sendeprogramm, Produktion und Merchandising.

2 Geschäftsmodell

Die Your Family Entertainment Aktiengesellschaft hat sich mit ihrem Geschäftsmodell zukunftsweisend als Nischenplayer in der Film- und Fernsehbranche positioniert. Die Gesellschaft schlägt mit ihrem Geschäftsmodell eine Brücke zwischen reinem TV-Sender und reinem Inhaltelieferanten, darüber hinaus stehen der Gesellschaft vielfältige Optionen über traditionelle und neue Medien offen, die Endkunden zu erreichen. Dies geschieht zum einen über den Free-TV Vertriebskanal und dem Pay-TV Kanal mittels Lizenzverkauf als auch über den Vertrieb über den DVD-Markt sowie den Weg über den eigenen Sender.



Quelle: Your Family Entertainment AG

Der dominierende Geschäftsbereich Lizenzrechteverwertung umfasst den Lizenzhandel für Free- und Pay-TV sowie die gesamte Wertschöpfungskette der Nebenrechtevermarktung. Die Your Family Entertainment Aktiengesellschaft verfügt über einen Filmrechtekatalog aus rund 170 Titeln mit insgesamt über 3.500 Halbstunden-Programmen. Der Umfang der Verwertungsrechte ist dabei je nach Programm unterschiedlich ausgestaltet und kann Sprachräume, Internetrechte, Merchandisingverwertung ausschließen. Die Rechtepakete werden in der Regel an andere verwertungskanal-spezifische Abnehmer veräußert (z. B. Home Entertainment, TV).

Für Rundfunkveranstalter gibt es vielfältige Möglichkeiten der Programmbeschaffung. Als Eigenproduktionen werden im Fernsehsektor jene Programme bezeichnet, die mit eigenen Produktionsmitteln (Technik und Personalressourcen) hergestellt und finanziert werden. In der Regel ist die Auftragsproduktion die vorherrschende Form der Programmbeschaffung. Um das Absatz- und Finanzierungsrisiko zu schmälern und auf mehrere Schultern zu verteilen ist darüber hinaus oftmals die Koproduktion als Beschaffungsform vorzufinden. Ein aktuelles Beispiel in diesem Bereich stellt das Format „Dragon Hunters Staffel 2“ dar, welches die Your Family Entertainment Aktiengesellschaft zusammen mit dem französischen Produktionsunternehmen Futurikon S.A., Paris, produziert.

Im Geschäftsjahr 2007 wurden bis zum Prospektdatum keine Auftragsproduktionen durchgeführt. Im Bereich Koproduktionen wurde mit der Herstellung der zweiten Staffel des Programms „Dragon Hunters

– Die „Drachenjäger“ begonnen. Die Fortsetzung der erfolgreichen ersten Staffel umfasst 26 Episoden mit je ca. 24 Minuten Länge. 13 Episoden dieser Staffel wurden in 2007 fertig gestellt; die Fertigstellung der verbleibenden Episoden ist im laufenden Jahr 2008 geplant.

Im Home Entertainment Segment ist die Gesellschaft mit ihrem Label „your family entertainment“ seit dem Geschäftsjahr 2006 mit der Herstellung und dem Vertrieb von DVD- und Audioprodukten tätig. Bisher wurden bereits 30 DVD-Titel von der Emittentin veröffentlicht, weitere Veröffentlichungen werden anvisiert. Die Gesellschaft partizipiert damit an dem stark expandierenden Family Home Entertainment Markt in Deutschland, der mit rund 7 bis 8 % p.a. wächst. Zuletzt vermeldete die Your Family Entertainment AG die Kooperation mit der Foreign Media Group Germany GmbH, die für den DVD-Vertrieb auf dem deutschen Markt als Partner gewonnen werden konnte.

Durch die Bereitstellung höherer Bandbreiten zu bezahlbaren Preisen haben sich in den vergangenen Jahren neue Absatzkanäle für die Gesellschaft eröffnet, die bisher nur unzureichend abgedeckt wurden. Der Empfang von Unterhaltungsprogrammen auf mobilen Endgeräten, IPTV und Video on Demand-Lösungen ist nach Ansicht der Gesellschaft mit neuen Umsatzpotentialen verbunden. Einen ersten Einstieg konnte die Your Family Entertainment AG im Geschäftsbereich Internet und Neue Medien bereits Anfang des Geschäftsjahres 2007 durch Vertragsabschlüsse mit führenden Video on Demand-Plattformen für die Märkte Deutschland, Österreich und Schweiz erzielen.

3 Werttreiber

Die für den zukünftigen Erfolg ausschlaggebende Werttreiber sehen wir in der attraktiven Positionierung auf sämtlichen neuen Märkten (IPTV, Video on Demand, Mobile TV), die mit neuen Erlösmodellen verbunden sind. Die vertikale Integration von vorgelagerten und nachgelagerten Stufen von der Programmbeschaffung bis hin zur Rechteverwertung sind mit Koordinations- und Agglomerationsvorteilen verbunden. Weitere Chancen ergeben sich aus nachfolgenden Aspekten:

- Der Home Entertainment Markt wächst überproportional
- Die Gesellschaft verfügt über einen umfangreichen Filmrechtebestand (ca. 3500 Halbstunden-Programme)
- Die Gesellschaft verfügt über zahlreiche Kanäle zur Rechteverwertung.
- Risikoverlagerung und Risikobewältigung durch Koproduktionen und Partnerschaften
- Potenziale im Merchandising und Product Placement
- Steigender Wettbewerbsdruck erfordert eine effizientere Rechteverwertung

4 Kontakt

Your Family Entertainment AG

Nordendstraße 64
80801 München

IR-Kontakt: Michael Huber

Tel.: +49 (0) 89 / 99 72 71 -0

Fax: +49 (0) 89 / 99 72 71 - 91

E-Mail: ir@yfe-ag.de

| | | |
|---|---|---|
| DR. KALLIWODA RESEARCH GmbH | | Unterlindau 22 60323 Frankfurt Tel.: 069-97 20 58 53 Fax.: 0721-151-492164 www.kalliwoda.com |
| Primary Research Fair Value Analysis International Roadshows | | |
| Head: Dr. Norbert Kalliwoda E-Mail: nk@kalliwoda.com | CEFA-Analyst; University of Frankfurt Economics; Dipl.-Kfm. | <u>Sectors:</u> IT, Software, Electricals & Electronics, Mechanical Engineering, Logistics, Laser, Technology, Raw Materials |
| Michael John E-Mail: mj@kalliwoda.com | Dipl.-Ing. (Aachen) | <u>Sectors:</u> Chemicals, chemical engineering, basic metals, renewable energies, laser/physics |
| Dr. Thomas Krassmann E-Mail: tk@kalliwoda.com | Dipl.-Geologist, M.Sc.; University of Göttingen & Rhodes University, South Africa; | <u>Sectors:</u> Raw Materials, Mining, Precious Metals, Gem stones. |
| Wolfgang Neuner E-Mail: wn@kalliwoda.com | MBA (Candidate 2008 Uni. Iowa (US)) and Dipl.-Kfm. (Major Finance and Monetary Economics 2009). | <u>Sectors:</u> Banks, Financial Services, Real Estates - REITS. |
| Dr. Christoph Piechaczek E-Mail: cp@kalliwoda.com | Dipl.-Biologist; Technical University Darmstadt; Univ. Witten-Herdecke | <u>Sectors:</u> Biotech & Healthcare; Medical Technology Pharmaceutical |
| Dr. Erik Schneider E-Mail: es@kalliwoda.com | Dipl.-Biologist; Technical University Darmstadt; Univ. Hamburg | <u>Sectors:</u> Biotech & Healthcare; Medical Technology Pharmaceutical |
| David Schreindorfer E-Mail: ds@kalliwoda.com | MBA, Economic Investment Management (Candidate 2006); Univ. Frankfurt/ Univ. Iowa (US). | <u>Sectors:</u> IT/Logistics; Quantitative Modelling |
| Hellmut Schaarschmidt; E-Mail: hs@kalliwoda.com | Dipl.-Geophysicists; University of Frankfurt. | <u>Sectors:</u> Oil, Regenerative Energies, Specialities Chemicals, Utilities |
| Nele Rave E-Mail: nr@kalliwoda.com | Lawyer; Native Speaker, German School London | <u>Translations English</u> |

Also view Sales and Earnings Estimates:

DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH

on Terminals of:

Bloomberg

Reuters

Thomson Financial

JCF Factset

Analyst of this research: Dr. Norbert Kalliwoda, CEFA



5 DISCLAIMER

| | | |
|----------------------|--|-------------------|
| KAUFEN: | Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung von mindestens 20 % aufweisen | BUY |
| AKKUMULIEREN: | Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen 10% und 20% aufweisen | ACCUMULATE |
| HALTEN: | Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen 10% und - 10% aufweisen | HOLD |
| REDUZIEREN: | Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen -10% und - 20% aufweisen | REDUCE |
| VERKAUFEN: | Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung von mindestens - 20 % aufweisen | SELL |

Additional Disclosure/Erklärung

DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH hat diese Analyse auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen, die als zuverlässig gelten, gefertigt. Wir arbeiten so exakt wie möglich. Wir können aber für die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen und Meinungen keine Gewährleistung übernehmen.

Diese Studie ersetzt nicht die persönliche Beratung. Diese Studie gilt nicht als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in dieser Studie angesprochenen Anlageinstrumente. Daher rät DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH, sich vor einer Wertpapierdisposition an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter zu wenden.

Diese Studie ist in Großbritannien nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die in Art. 11 (3) des Financial Services Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind. Diese Studie darf weder direkt noch indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Die Verteilung dieser Studie in andere internationale Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Studie gelangt, sollten sich über gegebenenfalls vorhandene Beschränkungen informieren und diese einhalten.

DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH sowie Mitarbeiter können Positionen in irgendwelchen in dieser Studie erwähnten Wertpapieren oder in damit zusammenhängenden Investments halten und können diese Wertpapiere oder damit zusammenhängende Investments jeweils aufstocken oder veräußern.

Mögliche Interessenskonflikte

Weder DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen

- hält in Wertpapieren, die Gegenstand dieser Studie sind, 1% oder mehr des Grundkapitals;
- war an einer Emission von Wertpapieren, die Gegenstand dieser Studie sind, beteiligt;
- hält an den Aktien des analysierten Unternehmens eine Netto-Verkaufsposition in Höhe von mindestens 1% des Grundkapitals;
- hat die analysierten Wertpapiere auf Grund eines mit dem Emittenten abgeschlossenen Vertrages an der Börse oder am Markt betreut.

Nur mit dem Unternehmen Your Family Entertainment AG bestehen vertragliche Beziehungen zu DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH für die Erstellung von Research-Studien.

Durch die Annahme dieses Dokumentes akzeptiert der Leser/Empfänger die Verbindlichkeit dieses Disclaimers.



DISCLAIMER

The information and opinions in this analysis were prepared by DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH. The information herein is believed by DR. KALLIWODA | RESEARCH to be reliable and has been obtained from public sources believed to be reliable. With the exception of information about DR. KALLIWODA | RESEARCH, DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH makes no representation as to the accuracy or completeness of such information.

Opinions, estimates and projections in this report constitute the current judgement of the author as of the date of this analysis. They do not necessarily reflect the opinions, projection, forecast or estimate set forth herein, changes or subsequently becomes inaccurate, except if research on the subject company is withdrawn. Prices and availability of financial instruments also are subject to change without notice. This report is provided for informational purposes only. It is not to be construed as an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any financial instruments or to participate in any particular trading strategy in any jurisdiction. The financial instruments discussed in this report may not be suitable for all investors and investors must make their own investment decision using their own independent advisors as they believe necessary and based upon their specific financial situations and investment objectives. If a financial instrument is denominated in a currency other than an investor's currency, a change in exchange rates may adversely affect the price or value of, or the income derived from, the financial instrument, and such investor effectively assumes currency risk. In addition, income from an investment may fluctuate and the price or value of financial instruments described in this report, either directly or indirectly, may rise or fall. Furthermore, past performance is not necessarily indicative of future results.

This report may not be reproduced, distributed or published by any person for any purpose without DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH prior written consent. Please cite source when quoting.