

# **EM.Sport Media AG**

**Jahresabschluss**

**zum 31. Dezember 2008**

## Inhaltsverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| <b>BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2008</b> .....  | 2  |
| <b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 01. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2008</b> .....   | 4  |
| <b>ANHANG ZUR BILANZ UND GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DER EM.SPORT MEDIA AG FÜR DAS<br/>GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2008</b> ..... | 5  |
| <b>1. Allgemeine Erläuterungen</b> .....   | 5  |
| <b>2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden</b> .....  | 5  |
| <b>3. Erläuterungen zur Bilanz</b> .....   | 7  |
| <b>4. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung</b> .....  | 20 |
| <b>5. Sonstige Angaben</b> .....   | 23 |
| <b>VERSICHERUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER</b> .....   | 30 |
| <b>ZUSAMMENGEFASSTER KONZERNLAGE- UND LAGEBERICHT</b> .....  | 31 |
| <b>ANLAGE ZUM ANHANG: ANTEILSBESITZLISTE GEMÄß § 285 NR. 11 HGB</b> .....  | 65 |
| <b>BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS</b> .....  | 66 |

**EM.Sport Media AG**  
**Bilanz zum 31. Dezember 2008**

|  | 31.12.2008<br>EUR     | 31.12.2007<br>EUR     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Anlagevermögen</b>   |                       |                       |
| <b>I. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>                                    |                       |                       |
| 1. Film- und Merchandisingrechte, EDV-Programme, Namensrecht                   | 304.348,85            | 142.407,84            |
|  | <u>304.348,85</u>     | <u>142.407,84</u>     |
| <b>II. Sachanlagen</b>   |                       |                       |
| 1. Mietereinbauten   | 4.678,82              | 7.210,64              |
| 2. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung                          | 359.523,74            | 425.819,07            |
|  | <u>364.202,56</u>     | <u>433.029,71</u>     |
| <b>III. Finanzanlagen</b>  |                       |                       |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen  | 95.373.143,13         | 150.390.005,52        |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen                                      | 11.000.000,00         | 20.000.000,00         |
| 3. Beteiligungen   | 118.394.502,00        | 109.632.543,50        |
|  | <u>224.767.645,13</u> | <u>280.022.549,02</u> |
|  | <u>225.436.196,54</u> | <u>280.597.986,57</u> |
| <b>B. Umlaufvermögen</b>   |                       |                       |
| <b>I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände</b>                        |                       |                       |
| 1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen                                  | 365.279,56            | 2.802.329,94          |
| 2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen                                    | 31.159.250,23         | 34.236.310,50         |
| 3. Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht | 0,00                  | 1.823.731,61          |
| 4. Sonstige Vermögensgegenstände   | 6.568.141,69          | 10.440.030,73         |
|  | <u>38.092.671,48</u>  | <u>49.302.402,78</u>  |
| <b>II. Wertpapiere</b>   |                       |                       |
| 1. Eigene Anteile  | 5.177,50              | 0,00                  |
| 2. Sonstige Wertpapiere  | 3.400.192,91          | 0,00                  |
|  | <u>3.405.370,41</u>   | <u>0,00</u>           |
| <b>III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten</b>                       | 2.412.825,43          | 2.662.278,04          |
|  | <u>43.910.867,32</u>  | <u>51.964.680,82</u>  |
| <b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>   | 134.087,04            | 55.385,51             |
| <b>Aktiva</b>  | <u>269.481.150,90</u> | <u>332.618.052,90</u> |

**EM.Sport Media AG**  
**Bilanz zum 31. Dezember 2008**

|   | 31.12.2008<br>EUR     | 31.12.2007<br>EUR     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Eigenkapital</b>  |                       |                       |
| I. Gezeichnetes Kapital<br>Bedingtes Kapital 15.118.868   | 77.938.420,00         | 77.933.571,00         |
| II. Zur Durchführung beschlossener Kapitalerhöhung geleistete Einlagen  | 0,00                  | 4.849,00              |
| III. Kapitalrücklage  | 176.514.118,58        | 176.337.387,08        |
| IV. Andere Gewinnrücklagen  |                       |                       |
| 1. Rücklage für eigene Anteile  | 5.177,50              | 0,00                  |
| V. Bilanzverlust  | -133.097.989,68       | -70.678.409,49        |
|   | <b>121.359.726,40</b> | <b>183.597.397,59</b> |
| <b>B. Rückstellungen</b>  |                       |                       |
| 1. Steuerrückstellungen   | 0,00                  | 248.706,00            |
| 2. Sonstige Rückstellungen  | 14.060.834,94         | 12.377.650,31         |
|   | <b>14.060.834,94</b>  | <b>12.626.356,31</b>  |
| <b>C. Verbindlichkeiten</b>   |                       |                       |
| 1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten   | 40.721.528,48         | 30.000.000,00         |
| 2. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen   | 0,00                  | 168.376,41            |
| 3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   | 1.385.563,58          | 3.133.223,55          |
| 4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen  | 91.372.910,58         | 101.658.573,20        |
| 5. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht  | 267.500,00            | 190.528,57            |
| 6. Sonstige Verbindlichkeiten<br>davon aus Steuern TEUR 65 (Vj. TEUR 48)<br>davon im Rahmen der sozialen Sicherheit TEUR 0 (Vj. TEUR 165) | 313.086,92            | 1.213.895,43          |
|   | <b>134.060.589,56</b> | <b>136.364.597,16</b> |
| <b>D. Rechnungsabgrenzungsposten</b>  | <b>0,00</b>           | <b>29.701,84</b>      |
| <b>Passiva</b>  | <b>269.481.150,90</b> | <b>332.618.052,90</b> |

**EM.Sport Media AG**  
**Gewinn- und Verlustrechnung**  
**für die Zeit vom 01. Januar bis 31. Dezember 2008**

|  | 2008<br>EUR            | 2007<br>EUR           |
|--|------------------------|-----------------------|
| 1. Umsatzerlöse  | 547.148,97             | 908.777,51            |
| 2. Sonstige betriebliche Erträge   | 28.960.634,70          | 10.591.376,72         |
| 3. Materialaufwand   |                        |                       |
| a) Aufwendungen für Lizenzen, Provisionen und Material   | 0,00                   | -1.384,50             |
| 4. Personalaufwand   |                        |                       |
| a) Löhne und Gehälter  | -7.148.894,47          | -6.276.382,24         |
| b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung   | -522.630,18            | -349.828,39           |
| davon für Altersversorgung TEUR 1 (Vj. TEUR 5)   | -7.671.524,65          | -6.626.210,63         |
| 5. Abschreibungen  |                        |                       |
| a) auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen   | -178.164,68            | -763.165,98           |
| b) auf Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens, soweit diese die in der Kapitalgesellschaft üblichen Abschreibungen überschreiten | -2.504.688,88          | 0,00                  |
|  | -2.682.853,56          | -763.165,98           |
| 6. Sonstige betriebliche Aufwendungen  | -39.571.013,38         | -24.069.121,93        |
| <b>7. BETRIEBSERGEBNIS</b>   | <b>-20.417.607,92</b>  | <b>-19.959.728,81</b> |
| 8. Erträge aus Beteiligungen   | 1.877.478,35           | 0,00                  |
| 9. Erträge aus Gewinnabführungsverträgen   | 18.028.491,40          | 26.846.282,36         |
| 10. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge   | 2.888.529,53           | 4.740.153,40          |
| davon aus verbundenen Unternehmen TEUR 2.010 (Vj. TEUR 2.973)  |                        |                       |
| 11. Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des Umlaufvermögens   | -57.221.773,76         | -53.446.392,14        |
| 12. Zinsen und ähnliche Aufwendungen   | -8.329.812,78          | -5.565.968,60         |
| davon an verbundene Unternehmen TEUR 4.843 (Vj. TEUR 4.803)  |                        |                       |
| <b>13. FINANZERGEBNIS</b>  | <b>-42.757.087,26</b>  | <b>-27.425.924,98</b> |
| <b>14. ERGEBNIS DER GEWÖHNLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT</b>  | <b>-63.174.695,18</b>  | <b>-47.385.653,79</b> |
| 15. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag   | 785.918,00             | -12.076,73            |
| 16. Sonstige Steuern   | -30.803,01             | -2.753,74             |
| <b>17. JAHRESFEHLBETRAG</b>  | <b>-62.419.580,19</b>  | <b>-47.400.484,26</b> |
| 18. Auflösung Sonderrücklage   | 0,00                   | 50.437,60             |
| 19. Verlustvortrag aus dem Vorjahr   | -70.678.409,49         | -23.328.362,83        |
| <b>20. BILANZVERLUST</b>   | <b>-133.097.989,68</b> | <b>-70.678.409,49</b> |

# **Anhang zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung der EM.Sport Media AG für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008**

## **1. Allgemeine Erläuterungen**

### **1.1. Rechnungslegung**

Der Jahresabschluss der EM.Sport Media AG ist entsprechend den Vorschriften des Handelsgesetzbuches für eine große Kapitalgesellschaft in entsprechender Anwendung des § 267 Abs. 3 und 4 HGB und den ergänzenden Vorschriften der §§ 150 ff. AktG aufgestellt worden. Der Abschluss ist in Euro aufgestellt, der die funktionale und die Berichtswährung des Unternehmens darstellt.

Die EM.Sport Media AG, Ismaning, stellt als Mutterunternehmen den Konzernabschluss für den größten Kreis der Konzernunternehmen auf.

Der Konzernabschluss ist am Sitz der Gesellschaft hinterlegt.

## **2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

### **2.1. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

#### **Bilanz**

Das Anlagevermögen ist zu Anschaffungskosten abzüglich bisher aufgelaufener planmäßiger und außerplanmäßiger Abschreibungen bewertet. Die Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und auf das Sachanlagevermögen erfolgen pro rata temporis linear über folgende Nutzungsdauern:

- Software zwischen 1 und 3 Jahre
- Namensrechte über 15 Jahre
- Mietereinbauten über die Laufzeit des Mietvertrages
- Technische Anlagen und Maschinen zwischen 5 und 10 Jahre
- Fuhrpark zwischen 5 und 6 Jahre
- Büroeinrichtung zwischen 3 und 23 Jahre
- EDV-Anlagen und Bürogeräte zwischen 3 und 10 Jahre

Für Geringwertige Wirtschaftsgüter mit Anschaffungskosten von jeweils bis zu EUR 1.000 werden gemäß § 6 Abs. 2a EStG ab dem Jahr 2008 im Jahr des Zugangs Sammelposten gebildet, die im Jahr des Zugangs und in den folgenden vier Jahren linear abgeschrieben werden.

Des Weiteren werden für einzelne Anlagenkategorien steuerlich zulässige Abschreibungsregelungen angewandt.

Die Finanzanlagen werden mit den Anschaffungskosten bewertet, gegebenenfalls vermindert um außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 2 Satz 3 HGB.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennbetrag angesetzt.

Bei den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Forderungen gegen verbundene Unternehmen bzw. Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, wird erkennbaren Ausfallrisiken durch Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen. Dem allgemeinen Kreditrisiko wird bei den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen grundsätzlich durch eine Pauschalwertberichtigung in Höhe von 1 Prozent Rechnung getragen.

Sonstige Wertpapiere sind zu Anschaffungskosten oder zum niedrigeren Börsenkurs am Bilanzstichtag bewertet.

Kassenbestände und Guthaben bei Kreditinstituten werden zum Nominalwert bilanziert.

Call-Optionen sind zu Anschaffungskosten oder zum niedrigeren beizulegenden Marktwert am Bilanzstichtag zu bewerten. Der Marktwert bestimmt sich aus dem inneren Wert (Differenz zwischen dem aktuellen Kurs und dem Bezugskurs) der Option und dem Zeitwert und wird mittels anerkannter Optionspreismodelle ermittelt.

Der aktive Rechnungsabgrenzungsposten enthält Ausgaben, die Aufwendungen für einen bestimmten Zeitraum nach dem Bilanzstichtag darstellen.

Sonstige Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen mit dem Betrag ihrer voraussichtlichen Inanspruchnahme.

Zinsen und Bankgebühren wurden entsprechend der Valuta erfasst.

Die Verbindlichkeiten sind mit ihren jeweiligen Rückzahlungsbeträgen passiviert.

### **Gewinn- und Verlustrechnung**

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren gemäß § 275 Abs. 2 HGB erstellt.

Die EM.Sport Media AG realisiert im Wesentlichen Umsatzerlöse im Zusammenhang mit der Vermarktung der FIFA Fussball-Weltmeisterschaft 2006™. Die Realisierung erfolgt im Zeitpunkt der Meldung und Bestätigung seitens der FIFA.

### **2.2. Währungsumrechnung**

Forderungen, Bankguthaben sowie Verbindlichkeiten in Fremdwahrung werden mit dem am Tag des Geschäftsvorfalles geltenden Kurs sowie zum Abschlussstichtag unter Beachtung des Imparitätsprinzips bewertet.

Folgende Kurse lagen der Bewertung zu Grunde:

| Wechselkurse zum Euro:  | 2008    | 2007    |
|-------------------------|---------|---------|
| US-Dollar - USD         | 1,40970 | 1,47290 |
| Schweizer Franken - CHF | 1,48880 | 1,65782 |

Die in der Bilanz des Vorjahres enthaltenen Posten in Australischen Dollar wurden zum 31. Dezember 2007 mit einem Kurs von 1,68180 bewertet.

### 3. Erläuterungen zur Bilanz

Die Angaben des laufenden Jahres betreffen, sofern nicht anders bezeichnet, den Stichtag 31. Dezember 2008. Die Vorjahreswerte sind bei den einzelnen Posten jeweils unter den Jahresabschlusswerten vermerkt.

#### 3.1. Aktiva

##### A. Anlagevermögen

Die Zusammensetzung und Entwicklung der immateriellen Vermögensgegenstände, Sachanlagen und Finanzanlagen sind aus dem nachfolgenden Anlagespiegel ersichtlich.

|  | Anschaffungs- und Herstellungskosten |                   |                    |                    |
|--|--------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|  | 01.01.2008                           | Zugänge           | Abgänge            | 31.12.2008         |
| <b>I. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>                  |                                      |                   |                    |                    |
| 1. Film- und Merchandisingrechte, EDV-Programme, Namensrecht | 1.864.200                            | 307.233           | 664.608            | 1.506.825          |
|  | <b>1.864.200</b>                     | <b>307.233</b>    | <b>664.608</b>     | <b>1.506.825</b>   |
| <b>II. Sachanlagen</b>                                       |                                      |                   |                    |                    |
| 1. Mietereinbauten   | 75.499                               | 0                 | 0                  | 75.499             |
| 2. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung        | 1.420.964                            | 77.776            | 1.504              | 1.497.236          |
|  | <b>1.496.463</b>                     | <b>77.776</b>     | <b>1.504</b>       | <b>1.572.735</b>   |
| <b>III. Finanzanlagen</b>                                    |                                      |                   |                    |                    |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen                        | 241.922.838                          | 50.686            | 146.549.816        | 95.423.708         |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen                    | 21.090.755                           | 0                 | 10.090.755         | 11.000.000         |
| 3. Beteiligungen   | 110.241.267                          | 66.456.010        | 1.091.000          | 175.606.277        |
|  | <b>373.254.860</b>                   | <b>66.506.696</b> | <b>157.731.571</b> | <b>282.029.985</b> |
| <b>Summe gesamt</b>  | <b>376.615.523</b>                   | <b>66.891.705</b> | <b>158.397.683</b> | <b>285.109.545</b> |

|  | Kumulierte Abschreibungen |                |                   |                   | Buchwert          |                    |                    |
|--|---------------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|  | 01.01.2008                | Zugänge        | Impairment        | Abgänge           | 31.12.2008        | 31.12.2008         | 31.12.2007         |
|  | 1.721.792                 | 31.855         | 0                 | 551.171           | 1.202.476         | 304.349            | 142.408            |
|  | 0                         | 0              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 0                  |
|  | <b>1.721.792</b>          | <b>31.855</b>  | <b>0</b>          | <b>551.171</b>    | <b>1.202.476</b>  | <b>304.349</b>     | <b>142.408</b>     |
|  | 68.288                    | 2.532          | 0                 | 0                 | 70.820            | 4.679              | 7.211              |
|  | 995.145                   | 143.778        | 0                 | 1.211             | 1.137.712         | 359.524            | 425.819            |
|  | <b>1.063.433</b>          | <b>146.310</b> | <b>0</b>          | <b>1.211</b>      | <b>1.208.532</b>  | <b>364.203</b>     | <b>433.030</b>     |
|  | 91.532.833                | 0              | 9.999             | 91.492.267        | 50.565            | 95.373.143         | 150.390.005        |
|  | 1.090.755                 | 0              | 0                 | 1.090.755         | 0                 | 11.000.000         | 20.000.000         |
|  | 608.723                   | 0              | 57.211.775        | 608.723           | 57.211.775        | 118.394.502        | 109.632.544        |
|  | <b>93.232.311</b>         | <b>0</b>       | <b>57.221.774</b> | <b>93.191.745</b> | <b>57.262.340</b> | <b>224.767.645</b> | <b>280.022.549</b> |
|  | <b>96.017.536</b>         | <b>178.165</b> | <b>57.221.774</b> | <b>93.744.127</b> | <b>59.673.348</b> | <b>225.436.197</b> | <b>280.597.987</b> |

## I. Immaterielle Vermögensgegenstände

|   |            |                   |
|---|------------|-------------------|
| <b>1. Film- und Merchandisingrechte, EDV-Programme, Namensrecht</b> | <b>EUR</b> | <b>304.348,85</b> |
|   | EUR        | 142.407,84        |

Zusammensetzung:

|                             | 31.12.2008        | 31.12.2007        |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
|                             | EUR               | EUR               |
| Namensrecht                 | 251.362,95        | 3.276,00          |
| EDV-Programme               | 52.985,90         | 12.886,49         |
| Film / Merchandising Rechte | 0,00              | 126.245,35        |
|                             | <u>304.348,85</u> | <u>142.407,84</u> |

Der Zugang beim Namensrecht betrifft den Erwerb der Rechte zur Nutzung des Namens „Constantin“. Im Berichtszeitraum wurden außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von EUR 0 (Vj. EUR 265.703) vorgenommen.

## II. Sachanlagen

|  |            |                   |
|--|------------|-------------------|
| <b>1. Mietereinbauten</b>                                    | <b>EUR</b> | <b>4.678,82</b>   |
|  | EUR        | 7.210,64          |
| <b>2. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung</b> | <b>EUR</b> | <b>359.523,74</b> |
|  | EUR        | 425.819,07        |

Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um EDV-Systeme mit einem aktuellen Buchwert von EUR 201.014 (Vj. EUR 274.904) sowie um sonstige Einrichtungsgegenstände in Höhe von EUR 151.564 (Vj. EUR 150.915).

## III. Finanzanlagen

Wesentlicher mittel- und unmittelbar gehaltener Anteilsbesitz:

| Unternehmen  | Anteilsbesitz<br>in Prozent | Eigenkapital<br>zum 31.12.2008 | Ergebnis des letzten<br>Geschäftsjahres |
|--|-----------------------------|--------------------------------|---|
| EM.Sport GmbH, Ismaning <sup>1)</sup>                                  | 100                         | 40.795.223 EUR                 | 0 EUR                                   |
| DSF Deutsches Sport Fernsehen GmbH,<br>Ismaning <sup>1) 2)</sup>       | 100                         | 17.500.000 EUR                 | 0 EUR                                   |
| PLAZAMEDIA GmbH TV- und Film-<br>Produktion, Ismaning <sup>1) 2)</sup> | 100                         | 14.587.709 EUR                 | 0 EUR                                   |
| PLAZAMEDIA Austria Ges.m.b.H., Wien,<br>Österreich <sup>2)</sup>       | 100                         | 1.395.129 EUR                  | 1.360.129 EUR                           |
| Sport1 GmbH, Ismaning <sup>2)</sup>                                    | 99                          | 1.923.776 EUR                  | - 351.177 EUR                           |
| Creation Club GmbH, Ismaning <sup>1) 2)</sup>                          | 100                         | 1.192.583 EUR                  | 0 EUR                                   |
| EM.TV Finance B.V., Rijswijk,<br>Niederlande                           | 100                         | 956.659 EUR                    | 2.545 EUR                               |
| Highlight Communications AG, Pratteln,<br>Schweiz                      | 47,3                        | 130.897.022 CHF                | 194.940 CHF                             |
| Constantin Film AG, München <sup>2)</sup>                              | 97,8                        | 72.339.946 EUR                 | 4.937.413 EUR                           |

Anmerkungen:

<sup>1)</sup> Mit diesen Gesellschaften besteht ein Ergebnisabführungsvertrag, welcher sich mittel- bzw. unmittelbar auf das Ergebnis der EM.Sport Media AG auswirkt.

<sup>2)</sup> Mittelbarer Anteilsbesitz

Zur Anteilsbesitzliste siehe die Anlage zum Anhang.

### 1. Anteile an verbundenen Unternehmen

|            |                      |
|------------|----------------------|
| <b>EUR</b> | <b>95.373.143,13</b> |
| EUR        | 150.390.005,52       |

Die Verminderung des Buchwerts ist im Wesentlichen auf den Verkauf der Beteiligungen des Segments Unterhaltung zurückzuführen. Im Geschäftsjahr wurden auf verbliebene Anteile außerplanmäßige Abschreibungen von EUR 9.999 (Vj. EUR 52.634.150) gebucht.

### 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen

|            |                      |
|------------|----------------------|
| <b>EUR</b> | <b>11.000.000,00</b> |
| EUR        | 20.000.000,00        |

Die Ausleihungen an verbundene Unternehmen betreffen ausschließlich Ausleihungen an die Plazamedia GmbH TV- und Film-Produktion mit einer Laufzeit bis zum 30.04.2010.

### 3. Beteiligungen

|            |                       |
|------------|-----------------------|
| <b>EUR</b> | <b>118.394.502,00</b> |
| EUR        | 109.632.543,50        |

Der Anstieg bei den Beteiligungen ist auf den Erwerb von weiteren Anteilen an der Highlight Communications AG, Pratteln, Schweiz, zurückzuführen. Im Berichtsjahr hat sich die Beteiligung an der Highlight Communications AG dadurch von 26,3 Prozent auf insgesamt 47,3 Prozent erhöht.

Insgesamt wurden im Geschäftsjahr außerplanmäßige Abschreibungen auf Beteiligungen von EUR 57.211.774 (Vj. EUR 0) gebucht. Die Abschreibungen erfolgten auf den beizulegenden Zeitwert.

Die EM.Sport Media AG hält direkt Anteile in Höhe von 47,3 Prozent an der Highlight Communications AG. Die Highlight Communications AG hält ihrerseits zum 31. Dezember 2008 insgesamt 5.953.982 Stück EM.Sport Media-Aktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 5.953.982.

Am 1. August 2008, hielt die Highlight Communications AG 5.173.719 Stück EM.Sport Media-Aktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 5.173.719. Seit diesem Zeitpunkt hat die Highlight Communications AG in mehreren Transaktionen insgesamt 2.780.263 Stück EM.Sport Media-Aktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 2.780.263 zu einem Preis von EUR 5.635.264 erworben. Im Dezember 2008 hat die Highlight Communications AG 2.000.000 Stück EM.Sport Media-Aktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 2.000.000 zu einem Preis von EUR 4.000.000 verkauft.

## B. Umlaufvermögen

### I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

#### 1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

|            |                   |
|------------|-------------------|
| <b>EUR</b> | <b>365.279,56</b> |
| EUR        | 2.802.329,94      |

davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 0 (Vj. EUR 0)

Zusammensetzung:

|                          | 31.12.2008        | 31.12.2007          |
|--------------------------|-------------------|---------------------|
|                          | EUR               | EUR                 |
| Bruttoforderungen        | 6.186.672,66      | 9.172.981,21        |
| Fremdwährungsbewertung   | -127.355,48       | -498.897,37         |
| Einzelwertberichtigungen | -5.694.037,62     | -5.811.753,90       |
| Pauschalwertberichtigung | 0,00              | -60.000,00          |
|                          | <u>365.279,56</u> | <u>2.802.329,94</u> |

Die Fremdwährungsbewertung betrifft im Wesentlichen den in USD gebuchten Forderungsbestand.

Im Vorjahr wurde das latente Ausfallrisiko durch Bildung einer Pauschalwertberichtigung berücksichtigt. Die Wertberichtigung wurde mit ca. 1 Prozent der um die Nennwerte der einzelwertberichtigten Forderungen sowie die Umsatzsteuer gekürzten Forderungen berechnet. In 2008 wurde keine Pauschalwertberichtigung gebildet, da alle Risiken bereits im Rahmen der Ermittlung von Einzelwertberichtigungen berücksichtigt wurden.

#### 2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen

|            |                      |
|------------|----------------------|
| <b>EUR</b> | <b>31.159.250,23</b> |
| EUR        | 34.236.310,50        |

- davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 1.000.000 (Vj. EUR 0)

Zusammensetzung:

|   | 31.12.2008           | 31.12.2007           |
|---|----------------------|----------------------|
|   | EUR                  | EUR                  |
| EM.Sport GmbH                             | 19.970.671,54        | 26.846.282,36        |
| AdImpulse GmbH                            | 1.011.822,74         | 0,00                 |
| PLAZAMEDIA GmbH TV- und Film-Produktion   | 8.173.509,05         | 725.902,00           |
| Sport1 GmbH                               | 889.407,21           | 83.496,19            |
| Creation Club (CC) GmbH                   | 510.222,84           | 35.134,52            |
| Tridem Sports AG                          | 505.635,62           | 0,00                 |
| DSF Deutsches SportFernsehen GmbH         | 73.437,28            | 165.392,83           |
| EM.Entertainment GmbH                     | 0,00                 | 405.828,54           |
| EM.TV Wavery B.V.                         | 0,00                 | 3.323.834,79         |
| Tabaluga Film- und Fernsehproduktion GmbH | 0,00                 | 1.772.695,08         |
| Produktions-GbR Tabaluga II               | 0,00                 | 725.218,91           |
| Übrige Gesellschaften                     | 24.543,95            | 152.525,28           |
|   | <u>31.159.250,23</u> | <u>34.236.310,50</u> |

Im Gesamtbetrag der Forderungen gegen verbundene Unternehmen sind Forderungen aus Lieferungen und Leistungen von EUR 1.084.949 (Vj. EUR 2.402.934) enthalten. In den Forderungen gegen die EM.Sport GmbH sind EUR 21.374.774 (Vj. EUR 26.846.282) aus dem Ergebnisabführungsvertrag enthalten, welche mit Verbindlichkeiten aus anrechenbaren Steuern saldiert wurden.

**3. Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht**

|            |              |
|------------|--------------|
| <b>EUR</b> | <b>0,00</b>  |
| EUR        | 1.823.731,61 |

- davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 0 (Vj. EUR 0)

Im Gesamtbetrag der Forderungen des Vorjahres waren keine Forderungen aus Lieferungen und Leistungen enthalten.

**4. Sonstige Vermögensgegenstände**

|            |                     |
|------------|---------------------|
| <b>EUR</b> | <b>6.568.141,69</b> |
| EUR        | 10.440.030,73       |

- davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 345.000 (Vj. EUR 345.000)

Zusammensetzung:

|  | 31.12.2008   | 31.12.2007    |
|--|--------------|---------------|
|  | EUR          | EUR           |
| Kapitalertragssteuer                                 | 2.919.856,53 | 776.142,80    |
| Körperschaftsteuer                                   | 1.772.936,20 | 1.512.633,00  |
| Umsatzsteuer   | 640.178,22   | 1.440.778,51  |
| Gewerbsteuer   | 546.336,00   | 567.598,00    |
| Kautionen  | 346.863,80   | 346.863,80    |
| Zinsabgrenzungen auf Wertpapiere des Umlaufvermögens | 220.270,63   | 0,00          |
| Solidaritätszuschlag                                 | 73.208,47    | 19.367,31     |
| Geleistete Anzahlungen                               | 24.440,00    | 0,00          |
| Debitorische Kreditoren                              | 1.719,08     | 833.661,23    |
| Option Highlight Communications AG                   | 0,00         | 2.504.644,10  |
| Darlehen an EM.TV Sport Management GmbH              | 0,00         | 2.338.977,81  |
| Sonstiges  | 22.332,76    | 99.364,17     |
|  | 6.568.141,69 | 10.440.030,73 |

Aus dem Darlehen gegen die EM.TV Sport Management GmbH, ein Unternehmen an dem die EM.Sport Media AG keine mittel- und unmittelbaren Anteile hält, wurde im Berichtsjahr ein Teilbetrag an die Gesellschafterin der EM.TV Sport Management GmbH verkauft. Der restliche Darlehensbetrag wurde vollständig wertberichtigt.

Die Kapitalertragsteuer- und Körperschaftsteuerforderungen stehen im Wesentlichen im Zusammenhang mit Rückforderungsansprüchen für die Jahre ab 2005.

Die per 31. Dezember 2007 ausgewiesene Option wurde im Berichtsjahr wertberichtigt.

**II. Wertpapiere**

**1. Eigene Anteile**

|            |                 |
|------------|-----------------|
| <b>EUR</b> | <b>5.177,50</b> |
| EUR        | 0,00            |

Die EM.Sport Media AG hat im Juni 2008 insgesamt 55.000 Stück eigene Anteile mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 55.000 über die Börse erworben. Davon wurden 52.929 Stück zum Erwerb weiterer Anteile an der Highlight Communications AG verwendet. 2.071 Stück befinden sich zum 31. Dezember 2008 noch im Besitz der Gesellschaft. Entsprechend wurde eine ausschüttungsgesperrte Rücklage für eigene Anteile auf der Passivseite der Bilanz gebildet.

Die eigenen Anteile sind mit dem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet, der dem Börsenkurs der EM.Sport Media-Aktie zum 31. Dezember 2008 entspricht.

**2. Sonstige Wertpapiere**

|            |                     |
|------------|---------------------|
| <b>EUR</b> | <b>3.400.192,91</b> |
| EUR        | 0,00                |

In 2008 hat die EM.Sport Media AG insgesamt 1.100.000 Stück Anteile an der, von ihrer Tochtergesellschaft EM.TV Finance B.V. emittierten, Wandelschuldverschreibung 2006/2013 erworben. Der Erwerb erfolgte zu Marktpreisen.

**III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten**

|            |                     |
|------------|---------------------|
| <b>EUR</b> | <b>2.412.825,43</b> |
| EUR        | 2.662.278,04        |

Zusammensetzung:

|                | <u>31.12.2008</u>   | <u>31.12.2007</u>   |
|----------------|---------------------|---------------------|
|                | EUR                 | EUR                 |
| Girokonten     | 2.404.829,51        | 1.406.053,89        |
| Kassen         | 7.995,92            | 6.224,15            |
| Festgeldkonten | 0,00                | 1.250.000,00        |
|                | <u>2.412.825,43</u> | <u>2.662.278,04</u> |

## 3.2. Passiva

### A. Eigenkapital

Die Entwicklung des Eigenkapitals ist im nachfolgenden Eigenkapitalpiegel dargestellt:

| EUR   | Gezeichnetes Kapital | Beschlossene Kapitalerhöhung | Kapital-rücklage      | Sonder-rücklage  | Rücklage für eigene Anteile | Verlustvortrag         | Summe                 |
|---|----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Stand 1.1.2007</b>                                     | <b>70.906.603,00</b> | <b>26.882,00</b>             | <b>152.985.126,83</b> | <b>50.437,60</b> | <b>0,00</b>                 | <b>-23.328.362,83</b>  | <b>200.640.686,60</b> |
| Kapitalerhöhung aus Sacheinlage                           | 7.000.000,00         | 0,00                         | 22.470.000,00         | 0,00             | 0,00                        | 0,00                   | 29.470.000,00         |
| Ausübung Zertifikate                                      | 0,00                 | 0,00                         | 842.530,50            | 0,00             | 0,00                        | 0,00                   | 842.530,50            |
| Ausübung Optionsscheine                                   | 26.882,00            | -26.882,00                   | 0,00                  | 0,00             | 0,00                        | 0,00                   | 0,00                  |
| Einlage aus Wandlung der Wandelschuldverschreibung        | 86,00                | 4.849,00                     | 39.729,75             | 0,00             | 0,00                        | 0,00                   | 44.664,75             |
| Auflösung Sonderrücklage durch Zahlung der Wandeldarlehen | 0,00                 | 0,00                         | 0,00                  | -50.437,60       | 0,00                        | 50.437,60              | 0,00                  |
| Jahresfehlbetrag  | 0,00                 | 0,00                         | 0,00                  | 0,00             | 0,00                        | -47.400.484,26         | -47.400.484,26        |
| <b>Stand 1.1.2008</b>                                     | <b>77.933.571,00</b> | <b>4.849,00</b>              | <b>176.337.387,08</b> | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>-70.678.409,49</b>  | <b>183.597.397,59</b> |
| Kauf eigene Aktien über Börse                             | 0,00                 | 0,00                         | -5.177,50             | 0,00             | 5.177,50                    | 0,00                   | 0,00                  |
| Ausübung Zertifikate                                      | 0,00                 | 0,00                         | 0,00                  | 0,00             | 0,00                        | 0,00                   | 0,00                  |
| Einlage aus der Wandlung von Optionsschuldverschreibungen | 4.849,00             | -4.849,00                    | 0,00                  | 0,00             | 0,00                        | 0,00                   | 0,00                  |
| Ausübung Zertifikate                                      | 0,00                 | 0,00                         | 181.909,00            | 0,00             | 0,00                        | 0,00                   | 181.909,00            |
| Ausübung Optionsscheine                                   | 0,00                 | 0,00                         | 0,00                  | 0,00             | 0,00                        | 0,00                   | 0,00                  |
| Einlage aus Wandlung der Wandelschuldverschreibung        | 0,00                 | 0,00                         | 0,00                  | 0,00             | 0,00                        | 0,00                   | 0,00                  |
| Jahresfehlbetrag  | 0,00                 | 0,00                         | 0,00                  | 0,00             | 0,00                        | -62.419.580,19         | -62.419.580,19        |
| <b>Stand 31.12.2008</b>                                   | <b>77.938.420,00</b> | <b>0,00</b>                  | <b>176.514.118,58</b> | <b>0,00</b>      | <b>5.177,50</b>             | <b>-133.097.989,68</b> | <b>121.359.726,40</b> |

### I. Gezeichnetes Kapital

|            |                      |
|------------|----------------------|
| <b>EUR</b> | <b>77.938.420,00</b> |
| EUR        | 77.933.571,00        |

#### 1.1. Entwicklung des Grundkapitals

Das Grundkapital der EM.Sport Media AG beträgt zum 31. Dezember 2008 insgesamt EUR 77.938.420 (Vj. EUR 77.933.571), eingeteilt in 77.938.420 (Vj. 77.933.571) auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Aktie.

Nach Ausübung von Wandlungsrechten zur 5,25% Wandelschuldverschreibung 2006/2013 wurden im Geschäftsjahr 2007 insgesamt 4.935 auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Aktie aus dem Bedingten Kapital 2005/I ausgegeben. Eine Kapitalerhöhung von EUR 86 wurde am 15. November 2007 ins Handelsregister eingetragen. Die restliche Kapitalerhöhung von EUR 4.849 wurde am 3. März 2008 in Handelsregister eingetragen. Der zum 31. Dezember 2007 separat in der Position „Zur Durchführung beschlossener Kapitalerhöhung geleistete Einlagen“ ausgewiesene Betrag ist daher im Grundkapital aufgegangen.

#### 1.2. Genehmigtes Kapital

##### Genehmigtes Kapital 2005/I

Mit Beschluss der Hauptversammlung vom 5. Juli 2005 wurde der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital bis zum 4. Juli 2010 einmal oder mehrmals durch Ausgabe neuer auf den Inhaber lautende Stückaktien gegen Bar- oder Sacheinlage um bis zu insgesamt EUR 9.000.000 zu erhöhen und unter bestimmten Voraussetzungen, insbesondere bei Kapitalerhöhungen gegen Sacheinlage, das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschließen. Mit Zustimmung des Aufsichtsrates hat der Vorstand am 26. September 2007 beschlossen, eine Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage in Höhe von EUR 7.000.000 gegen Ausgabe von 7.000.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien durchzuführen. Die Kapitalerhöhung wurde am 15. November 2007 ins

Handelsregister eingetragen. Die Hauptversammlung hat am 9. Juli 2008 die Schaffung eines neuen Genehmigten Kapitals 2008/I von EUR 20.000.000 und die Aufhebung des restlichen Genehmigten Kapitals 2005/I beschlossen. Im Rahmen von Anfechtungs- und Nichtigkeitsklagen, die in der ersten Instanz bereits abgewiesen wurden, sind die Beschlüsse noch nicht wirksam. Daher haben Vorstand und Aufsichtsrat der Gesellschaft aus Vorsichtsgründen beschlossen, den Beschluss zum Genehmigten Kapital noch nicht zum Handelsregister anzumelden und in einer außerordentlichen Hauptversammlung am 28. Januar 2009 die Aufhebung der Beschlüsse der ordentlichen Hauptversammlung vom 9. Juli 2008 zum Genehmigten Kapital zur Abstimmung zu stellen sowie – allein angepasst auf das Datum der außerordentlichen Hauptversammlung vom 28. Januar 2009 – vollständig neu fassen zu lassen.

Somit belief sich das Genehmigte Kapital zum 31. Dezember 2008 insgesamt auf EUR 2.000.000.

### **1.3. Bedingtes Kapital**

#### Bedingtes Kapital 2004/II

Mit Beschluss der Hauptversammlung vom 19. März 2004 wurde das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu EUR 181.096 durch Ausgabe von bis zu 181.096 auf den Inhaber lautenden Stückaktien bedingt erhöht. Die bedingte Kapitalerhöhung diente der Bedienung von Wandlungsrechten aus dem 2% Wandeldarlehen 1997/2007.

Da zum 31. Dezember 2007 sämtliche Wandeldarlehen zurückgezahlt waren und somit keine Wandlungen mehr erfolgen konnten, hatte die Hauptversammlung am 9. Juli 2008 die Aufhebung des restlichen Bedingten Kapitals 2004/II beschlossen. Aufgrund von Anfechtungs- und Nichtigkeitsklagen, die in der ersten Instanz abgewiesen wurden, ist der Beschluss noch nicht wirksam geworden.

#### Bedingtes Kapital 2004/III

Mit Beschluss der Hauptversammlung vom 19. März 2004 wurde das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu EUR 1.488.012 durch Ausgabe von bis zu 1.488.012 auf den Inhaber lautenden Stückaktien bedingt erhöht. Die bedingte Kapitalerhöhung dient der Bedienung von Optionsrechten für Aktienoptionen, die auf Basis der Beschlüsse der Hauptversammlung der ehemaligen EM.TV & Merchandising AG vom 22. Juli 1999 und 26. Juli 2000 ausgegeben wurden (Optionsprogramm 1999 und 2000, sog. Aktienoptionen).

Zum 31. Dezember 2008 hielten Berechtigte insgesamt 1.100.000 Optionsrechte, die zum Bezug von insgesamt 150.685 auf den Inhaber lautende Stückaktien der EM.Sport Media AG mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Aktie berechtigen.

#### Bedingtes Kapital 2005/I

Mit Beschluss der Hauptversammlung vom 5. Juli 2005 wurde das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu EUR 15.000.000 durch Ausgabe von bis zu 15.000.000 auf den Inhaber lautenden Stückaktien bedingt erhöht. Auf Basis dieser Ermächtigung wurde am 8. Mai 2006 über die hundertprozentige Tochtergesellschaft EM.TV Finance B.V., Rijswijk die 5,25% Wandelschuldverschreibung 2006/2013 ausgegeben. Die Wandelschuldverschreibung verbrieft unter anderem ein Wandlungsrecht auf insgesamt 15.000.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien der EM.Sport Media AG mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Aktie. Den Emissionserlös hat die EM.TV Finance B.V. der EM. Sport Media AG über ein langfristiges Darlehen zur Verfügung gestellt. Die EM.Sport Media AG tritt als Garantin für die Wandelschuldverschreibung auf. Im Falle einer Wandlung erlischt der Rückzahlungsanspruch aus dem Darlehen in Höhe der in Aktien gewandelten Schuldverschreibungen.

Nachdem die Kapitalerhöhungen aufgrund von Wandlungen 2007 im Geschäftsjahr 2008 vollständig ins Handelsregister eingetragen wurden, belief sich das Bedingte Kapital 2005/I gemäß Handelsregister zum 31. Dezember 2008 auf einen Betrag von EUR 14.968.183. Im Geschäftsjahr 2008 gab es keine Wandlungen.

### **1.4. Aktienoptionen**

Mit Beschluss der Hauptversammlung vom 19. März 2004 hat die Gesellschaft den Berechtigten aus den Optionsprogrammen 1999 und 2000 der ehemaligen EM.TV & Merchandising AG an Stelle des Rechts, zum Basispreis je Optionsrecht je eine Inhaberaktie der EM.Sport Media AG zu beziehen, das Recht gewährt, zum

Basispreis je Optionsrecht jeweils 10/73 Stammaktien der EM.Sport Media AG zu beziehen. Die zu gewährenden Aktien werden aus dem dafür vorgesehenen Bedingten Kapital 2004/III ausgegeben.

Das Optionsprogramm 1999 sieht vor, dass 50 Prozent der Optionsrechte frühestens nach zwei Jahren (Tranche 1) und die übrigen 50 Prozent frühestens nach vier Jahren (Tranche 2) nach Ausgabe ausgeübt werden können, sofern das Vorsteuer-DVFA-Ergebnis der Gesellschaft in den Geschäftsjahren seit Ausgabe und vor Ausübung des Optionsrechts um durchschnittlich mindestens 15 Prozent p. a. gestiegen ist. Der Basispreis ermittelt sich jeweils aus dem Durchschnitt der zehn letzten XETRA Schlusskurse für die EM.Sport Media AG Aktie vor Ausgabe zuzüglich 5 Prozent p. a. für den Zeitraum von Ausgabe bis Ausübung. Die Optionsrechte haben eine Laufzeit von zehn Jahren.

Das Optionsprogramm 2000 sieht vor, dass 50 Prozent der Optionsrechte frühestens nach zwei Jahren (Tranche 1) und die übrigen 50 Prozent frühestens nach vier Jahre (Tranche 2) ausgeübt werden können. Der Basispreis ermittelt sich aus dem Durchschnitt von Eröffnungs- und Schlusskurs der EM.Sport Media AG Aktie an der Frankfurter Wertpapierbörse am Tag des Ausgabebeschlusses (Referenzpreis), beträgt jedoch mindestens den anteiligen Betrag des Grundkapitals für eine Stückaktie, zuzüglich 10 Prozent Aufschlag für Tranche 1 bzw. 20 Prozent Aufschlag für Tranche 2. Die Optionsrechte haben eine Laufzeit von zehn Jahren.

Zum 31. Dezember 2008 standen insgesamt 1.100.000 Optionsrechte (Vj. 1.736.500) aus, die zum Bezug von insgesamt 150.685 auf den Inhaber lautende Stückaktien (Vj. 237.877) der EM.Sport Media AG mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Aktie berechtigen. Davon entfallen 302.000 Optionsrechte bzw. 41.370 Stückaktien auf das Optionsprogramm 1999 und 798.000 Optionsrechte bzw. 109.315 Stückaktien auf das Optionsprogramm 2000. Der Rückgang zum Vorjahr erklärt sich ausschließlich durch das Ausscheiden von Mitarbeitern und Mitgliedern des Vorstands, deren Optionsrechte damit verwirkt sind.

### III. Kapitalrücklage

|            |                       |
|------------|-----------------------|
| <b>EUR</b> | <b>176.514.118,58</b> |
| EUR        | 176.337.387,08        |

Nach Ausübung von Bezugs- und Erwerbsrechten aus Zertifikaten wurden im Berichtszeitraum aus dem Bestand „eigene Aktien“ insgesamt 51.974 (Vj. 240.723) auf den Inhaber lautende Stückaktien gegen Zahlung des Bezugspreises ausgegeben. Dieser Sachverhalt führte zu einer Erhöhung der Kapitalrücklage um EUR 181.909 (Vj. EUR 842.531).

Der Bestand an eigenen Aktien hat sich im Berichtszeitraum von 8.088.328 Stück zum 31. Dezember 2007 auf 2.071 Stück reduziert. Dem Erwerb von 55.000 Stück eigene Aktien über die Börse stehen eine Reduzierung von 51.974 Stück durch Ausübung von Bezugs- und Erwerbsrechten aus Zertifikaten sowie die Ausgabe von insgesamt 8.089.283 Stück eigene Aktien im Zusammenhang mit der Aufstockung der Beteiligung an der Highlight Communications AG gegenüber. Das in 2007 in Erfüllung der gesetzlichen Anforderungen des § 71 c Abs. 2 AktG abgeschlossene Wertpapierdarlehen wurde dabei im Berichtsjahr aufgelöst.

Zum 31. Dezember 2008 belief sich die Position der selbst gehaltenen stimmrechtslosen eigenen Aktien auf 2.071 Stück. Aus eigenen Aktien stehen der Gesellschaft keinerlei Rechte zu.

Da die eigenen Aktien ohne Zweckbestimmung erworben wurden, ist in Höhe des aktivierten Betrags unter den Gewinnrücklagen ein gesonderter Posten als Rücklage für eigene Anteile einzustellen. Die Einstellung erfolgte durch Umbuchung von Kapitalrücklagen in Höhe von EUR 5.177,50.

### IV. Andere Gewinnrücklagen

#### 1. Rücklage für eigene Anteile

|            |                 |
|------------|-----------------|
| <b>EUR</b> | <b>5.177,50</b> |
| EUR        | 0,00            |

Die Rücklage für eigene Anteile wurde in Höhe des aktivierten Betrags durch Umbuchung von Kapitalrücklagen gebildet, da andere freie Gewinnrücklagen nicht bestehen. Es handelt sich um eine ausschüttungsgespernte Gewinnrücklage.

### V. Bilanzverlust

|            |                        |
|------------|------------------------|
| <b>EUR</b> | <b>-133.097.989,68</b> |
| EUR        | -70.678.409,49         |

Zusammensetzung:

|                          | <u>31.12.2008</u>      | <u>31.12.2007</u>     |
|--------------------------|------------------------|-----------------------|
|                          | EUR                    | EUR                   |
| Verlustvortrag           | -70.678.409,49         | -23.328.362,83        |
| Auflösung Sonderrücklage | 0,00                   | 50.437,60             |
| Jahresfehlbetrag         | -62.419.580,19         | -47.400.484,26        |
|                          | <u>-133.097.989,68</u> | <u>-70.678.409,49</u> |

## B. Rückstellungen

### 1. Steuerrückstellungen

|     |                   |
|-----|-------------------|
| EUR | 0,00              |
| EUR | <b>248.706,00</b> |

Die in den Vorjahren gebildete Rückstellung für zu erwartende Gewerbesteuern wurde im Geschäftsjahr mit geleisteten Vorauszahlungen verrechnet.

### 2. Sonstige Rückstellungen

|     |                      |
|-----|----------------------|
| EUR | <b>14.060.834,94</b> |
| EUR | 12.377.650,31        |

Die sonstigen Rückstellungen haben sich wie folgt entwickelt:

|                              | <u>01.01.2008</u>    | <u>Verbrauch</u>    | <u>Auflösung</u>    | <u>Zuführung</u>    | <u>31.12.2008</u>    |
|------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
|                              | EUR                  | EUR                 | EUR                 | EUR                 | EUR                  |
| Rechts- und Beratungskosten  | 6.549.541,66         | 263.135,01          | 841.800,00          | 1.185.930,51        | 6.630.537,16         |
| Drohverluste                 | 2.502.414,23         | 154.168,58          | 131.329,08          | 830.527,96          | 3.047.444,53         |
| Personalaufwendungen         | 1.937.981,37         | 1.800.128,02        | 60.052,56           | 1.737.757,83        | 1.815.558,62         |
| Ausstehende Rechnungen       | 528.413,05           | 347.455,27          | 105.000,00          | 1.505.548,85        | 1.581.506,63         |
| Provisionsansprüche          | 500.000,00           | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 500.000,00           |
| Prüfungs- und Abschlußkosten | 129.500,00           | 92.500,00           | 0,00                | 197.288,00          | 234.288,00           |
| Ausstehende Lizenzzahlungen  | 215.500,00           | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 215.500,00           |
| Übrige Rückstellungen        | 14.300,00            | 14.300,00           | 0,00                | 36.000,00           | 36.000,00            |
|                              | <u>12.377.650,31</u> | <u>2.671.686,88</u> | <u>1.138.181,64</u> | <u>5.493.053,15</u> | <u>14.060.834,94</u> |

Die Rückstellungen für Rechts- und Beratungskosten betreffen die Vorsorge für verschiedene anhängige und drohende Prozesse.

Die Drohverlustrückstellungen betreffen im Wesentlichen Verpflichtungen aus dem bis 31. März 2010 fest angemieteten ehemaligen Bürogebäude in Unterföhring in Höhe von EUR 1.039.242 (Vj. EUR 1.019.212) sowie ein Andienungsrecht, welches einer Tochtergesellschaft im Falle eines Forderungsausfalls gewährt wurde in Höhe von unverändert EUR 1.471.202.

Die Zuführung der Personalarückstellungen ergibt sich aus aufgelaufenen Überstunden, nicht genommene Urlaubstage, variable Vergütungsansprüche der Mitarbeiter im Geschäftsjahr sowie Vorstandstantiemen.

Die Rückstellungen für ausstehende Lizenzzahlungen und Provisionen bestehen aus noch an Lizenzgeber abzurechnenden Royalties.

## C. Verbindlichkeiten

### 1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

|            |                      |
|------------|----------------------|
| <b>EUR</b> | <b>40.721.528,48</b> |
| EUR        | 30.000.000,00        |

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind innerhalb eines Jahres fällig und betreffen in Höhe von EUR 40.000.000 (Vj. EUR 30.000.000) einen Konsortialkredit zur Finanzierung des Erwerbs der Anteile an der Highlight Communications AG. EUR 721.528 (Vj. EUR 0) betreffen Zinsen für das Berichtsjahr, die erst in 2009 zu Zahlen sind.

Zur Besicherung des Kredits wurde ein Wertpapierdepot mit 17.762.780 Highlight-Aktien verpfändet.

### 3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

|            |                     |
|------------|---------------------|
| <b>EUR</b> | <b>1.385.563,58</b> |
| EUR        | 3.133.223,55        |

- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 1.385.564 (Vj. EUR 3.133.224)

Von den Verbindlichkeiten bestehen EUR 796.488 (Vj. EUR 1.885.496) gegenüber Lizenzgebern und EUR 589.076 (Vj. EUR 1.219.360) aus anderen Lieferungen und Leistungen.

### 4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen

|            |                      |
|------------|----------------------|
| <b>EUR</b> | <b>91.372.910,58</b> |
| EUR        | 101.658.573,20       |

- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 4.094.838 (Vj. EUR 14.110.497)

- davon mit einer Restlaufzeit über fünf Jahre EUR 0 (Vj. EUR 87.548.076)

Zusammensetzung:

|   | 31.12.2008           | 31.12.2007            |
|---|----------------------|-----------------------|
|   | EUR                  | EUR                   |
| EM.TV Finance B.V.                        | 90.695.497,63        | 91.205.358,85         |
| EM.TV Publishing GmbH                     | 542.004,21           | 543.194,21            |
| EM.TV Beteiligungs GmbH & Co. KG          | 135.408,74           | 137.788,74            |
| EM.Sport GmbH                             | 0,00                 | 195.900,07            |
| Junior TV GmbH & Co. KG                   | 0,00                 | 6.335.087,78          |
| Tabaluga Film- und Fernsehproduktion GmbH | 0,00                 | 1.707.615,60          |
| Nick & Perry GbR                          | 0,00                 | 1.281.804,64          |
| Yoram Gross EM-TV PTY Ltd.                | 0,00                 | 234.699,84            |
| Übrige                                    | 0,00                 | 17.123,47             |
|   | <u>91.372.910,58</u> | <u>101.658.573,20</u> |

Am 8. Mai 2006 hat die EM.TV Finance B.V., Rijswijk/Niederlande, eine 100 Prozent Tochtergesellschaft der EM.Sport Media AG, eine 5,25% Wandelschuldverschreibung 2006/2013 mit einem Nominalwert von insgesamt EUR 87.750.000 begeben, die unter anderem ein Wandlungsrecht auf insgesamt 15.000.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien der EM.Sport Media AG mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Aktie verbrieft. Der Emissionspreis, der dem Nennbetrag sowie dem anfänglichen Wandlungspreis entspricht, beträgt EUR 5,85 je Wandelschuldverschreibung. Der Zinssatz beläuft sich auf 5,25 Prozent. Die EM.Sport Media AG hat den Anleihegläubigern sowohl für Zinszahlungen als auch für die Rückzahlung eine Garantie gegeben.

Den Emissionserlös aus der Wandelschuldverschreibung hat die EM.TV Finance B.V. der EM.Sport Media AG vollständig durch ein langfristiges Darlehen in Höhe von ursprünglichen EUR 87.750.000 zur Verfügung gestellt. Das Darlehen wird mit 5,5 Prozent verzinst. Im Falle einer Wandlung erlischt der Rückzahlungsanspruch aus dem Darlehen in Höhe der in Aktien der EM.Sport Media AG gewandelten Schuldverschreibungen.

Im Geschäftsjahr 2008 wurden keine (Vj. 7.635) Teilschuldverschreibungen der EM.TV Finance B.V. in auf den Inhaber lautende Stückaktien der EM.Sport Media AG mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Aktie gewandelt, so dass zum Bilanzstichtag unverändert 14.965.483 (Vj. 14.965.483) Teilschuldverschreibungen, die zum Bezug der gleichen Anzahl von EM.Sport Media Aktien berechtigen, ausstanden. Von den in 2007 ausgeübten 7.635 Wandlungsrechten wurden 4.935 Stück aus dem dafür vorgesehenen Bedingten Kapital 2005/I der EM.Sport Media AG bedient und 2.700 Stück eigene Aktien ausgegeben. Da in 2008 keine Wandlungen erfolgten, beträgt das Darlehen vor Zinsen von der EM.TV Finance B.V. zum Bilanzstichtag weiterhin EUR 87.548.076 (Vj. EUR 87.548.076).

Folgende Sicherheiten wurden den Gläubigern der Wandelschuldverschreibung gewährt:

- > Abtretung sämtlicher Ansprüche der EM.TV Finance B.V. aus dem Darlehen an die EM.Sport Media AG
- > Garantie der EM.Sport Media AG in Höhe von EUR 90.695.498

## 6. Sonstige Verbindlichkeiten

|            |                   |
|------------|-------------------|
| <b>EUR</b> | <b>313.086,92</b> |
| EUR        | 1.213.895,43      |

- davon aus Steuern EUR 65.196 (Vj. EUR 47.890)
- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit EUR 0 (Vj. EUR 164.542)
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 313.087 (Vj. EUR 1.213.895)

Zusammensetzung:

|                                       | 31.12.2008 | 31.12.2007   |
|---------------------------------------|------------|--------------|
|                                       | EUR        | EUR          |
| Kreditorische Debitoren               | 247.345,99 | 968.149,01   |
| Quellensteuer                         | 65.196,14  | 47.890,14    |
| Lohn-/Kirchensteuer und Sozialabgaben | 0,00       | 164.542,32   |
| Übrige                                | 544,79     | 33.313,96    |
|                                       | 313.086,92 | 1.213.895,43 |

In 2008 wurden die Lohn- und Kirchensteuer sowie die Sozialabgaben im Beitragsmonat bezahlt. Für den Abrechnungszeitraum Dezember 2007 wurde die Lohn- und Kirchensteuer erst im Januar 2008 gezahlt.

#### 4. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die Angaben des laufenden Jahres beziehen sich, sofern nicht anders bezeichnet, auf den Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2008. Die Vorjahreswerte sind bei den einzelnen Posten jeweils unter den Jahresabschlusswerten vermerkt.

|                        |            |                   |
|------------------------|------------|-------------------|
| <b>1. Umsatzerlöse</b> | <b>EUR</b> | <b>547.148,97</b> |
|                        | EUR        | 908.777,51        |

Im Berichtszeitraum fielen im Wesentlichen nur noch Umsatzerlöse im Zusammenhang mit der Vermarktung der FIFA Fussball-Weltmeisterschaft 2006™ an. Wie im Vorjahr wurden auch im Geschäftsjahr 2008 ausschließlich Umsätze im deutschsprachigen Raum getätigt.

|   |            |                      |
|---|------------|----------------------|
| <b>2. Sonstige betriebliche Erträge</b> | <b>EUR</b> | <b>28.960.634,70</b> |
|   | EUR        | 10.591.376,72        |

Zusammensetzung:

|   | 2008                 | 2007                 |
|---|----------------------|----------------------|
|   | EUR                  | EUR                  |
| Erträge aus dem Abgang von Vermögensgegenstände des Anlagevermögens | 14.998.448,59        | 0,00                 |
| Periodenfremde Erträge  | 6.557.655,88         | 946.880,08           |
| Kursdifferenzen   | 2.265.386,99         | 528.638,60           |
| Kostenweiterbelastungen an verbundene Unternehmen                   | 2.002.666,08         | 3.177.384,02         |
| Erträge aus der Auflösung von Wertberichtigungen                    | 1.490.729,29         | 1.661.279,47         |
| Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen                        | 1.138.181,64         | 3.854.543,25         |
| Kostenweiterbelastungen an Dritte                                   | 388.351,84           | 353.959,48           |
| Mieterträge   | 65.350,00            | 0,00                 |
| Übrige  | 53.864,39            | 68.691,82            |
|   | <u>28.960.634,70</u> | <u>10.591.376,72</u> |

Die EM.Sport Media AG hat im Berichtsjahr mehrere Anteile an verbundenen Unternehmen veräußert. Die Gegenüberstellung der Restbuchwerte zum jeweiligen Kaufpreis führte im Berichtsjahr zu Erlösen und Aufwendungen aus dem Abgang von Anlagevermögen. Die entsprechenden Buchverluste sind in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen.

Die periodenfremden Erträge beinhalten im Wesentlichen Erträge aus der Ausbuchung von Verbindlichkeiten sowie Zahlungseingänge aufgrund vertraglicher Regelungen aus früheren Jahren.

#### 5. Abschreibungen

|   |            |                    |
|---|------------|--------------------|
| <b>5.1. auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen</b> | <b>EUR</b> | <b>-178.164,68</b> |
|   | EUR        | -763.165,98        |

Im Berichtsjahr fielen außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von TEUR 0 (Vj. TEUR 266) an.

|   |            |                      |
|---|------------|----------------------|
| <b>5.2. auf Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens, soweit diese die in der Kapitalgesellschaft üblichen Abschreibungen überschreiten</b> | <b>EUR</b> | <b>-2.504.688,88</b> |
|   | EUR        | 0,00                 |

Im Berichtsjahr ist ein Aufwand von EUR 2.504.689 aus der Abschreibung der Option zum Erwerb weiterer Anteile an der Highlight Communications AG angefallen.

## 6. Sonstige betriebliche Aufwendungen

**EUR -39.571.013,38**  
EUR -24.069.121,93

Zusammensetzung:

|   | <u>2008</u>                  | <u>2007</u>                  |
|---|------------------------------|------------------------------|
|   | EUR                          | EUR                          |
| Wertberichtigungen / Ausbuchung von Forderungen                         | -12.746.321,02               | -12.539.252,81               |
| Verluste aus dem Abgang von Vermögensgegenstände<br>des Anlagevermögens | -11.663.207,21               | 0,00                         |
| Rechts-, Beratungs- und Prüfungskosten                                  | -6.772.305,69                | -3.815.714,82                |
| Mieten und Raumkosten   | -2.217.454,90                | -2.544.753,71                |
| Verluste aus Kursdifferenzen  | -1.766.302,66                | -1.089.594,15                |
| Wartungskosten / Reparaturen / Instandhaltungen                         | -878.191,13                  | -1.198.898,10                |
| Werbe-, Reise- und Messekosten  | -792.469,32                  | -675.265,68                  |
| Porto, Telefon, Internet  | -370.236,13                  | -304.331,88                  |
| Versicherungen, Beiträge und sonstige Abgaben                           | -272.869,75                  | -343.396,16                  |
| Fahrzeugkosten  | -123.524,50                  | -102.638,14                  |
| Periodenfremder Aufwand   | -42.212,62                   | -468.206,12                  |
| Bankgebühren  | -12.400,94                   | -104.769,77                  |
| Verluste aus Anlagenabgang  | -2.286,00                    | -467.430,24                  |
| Übrige  | <u>-1.911.231,51</u>         | <u>-414.870,35</u>           |
|   | <u><u>-39.571.013,38</u></u> | <u><u>-24.069.121,93</u></u> |

Die EM.Sport Media AG hat im Berichtsjahr mehrere Anteile an verbundenen Unternehmen veräußert. Die Gegenüberstellung der Restbuchwerte zum jeweiligen Kaufpreis führte im Berichtsjahr zu Erlösen und Aufwendungen aus dem Abgang von Anlagevermögen. Die entsprechenden Buchgewinne sind in den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen.

Die Wertberichtigungen / Ausbuchung von Forderungen beinhalten EUR 3.117.234 (Vj. EUR 10.000.000) auf ein Darlehen an die EM.TV Sport Management GmbH, ein Unternehmen an dem die EM.Sport Media AG keine mittel- und unmittelbaren Anteile hält.

Aufgrund des Verkaufs des Segments Unterhaltung sowie weiterer Projekte haben sich im Berichtsjahr 2008 die Beratungskosten deutlich erhöht.

Die periodenfremden Aufwendungen im Berichtsjahr enthalten Aufwendungen aus Sozialversicherungsansprüchen.

Bei den übrigen sonstigen betrieblichen Aufwendungen handelt es sich wie im Vorjahr um diverse Einzelposten, die zum Beispiel im Zusammenhang mit der Administration des Unternehmens, des Aufsichtsrats, der Hauptversammlung und sonstigen Bereichen der allgemeinen Verwaltung stehen.

|                                     |            |                     |
|-------------------------------------|------------|---------------------|
| <b>8. Erträge aus Beteiligungen</b> | <b>EUR</b> | <b>1.877.478,35</b> |
|                                     | EUR        | 0,00                |

Die Erträge aus Beteiligungen enthalten die Dividende der Highlight Communications AG für das Jahr 2007.

|   |            |                     |
|---|------------|---------------------|
| <b>10. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge</b> | <b>EUR</b> | <b>2.888.529,53</b> |
|   | EUR        | 4.740.153,40        |

- davon aus verbundenen Unternehmen EUR 2.010.478 (Vj. EUR 2.973.423)

Zusammensetzung:

|                                       | 2008                | 2007                |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                       | EUR                 | EUR                 |
| Darlehenszinsen                       | 2.010.478,22        | 2.973.423,07        |
| Guthabenzinsen                        | 664.866,20          | 1.757.305,02        |
| Zinserträge aus betrieblichen Steuern | 213.185,11          | 0,00                |
| Zinserträge aus Aufzinsung            | 0,00                | 9.425,31            |
|                                       | <u>2.888.529,53</u> | <u>4.740.153,40</u> |

|   |            |                       |
|---|------------|-----------------------|
| <b>11. Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des Umlaufvermögens</b> | <b>EUR</b> | <b>-57.221.773,76</b> |
|   | EUR        | -53.446.392,14        |

Die Abschreibungen auf die Finanzanlagen umfassen in voller Höhe außerplanmäßige Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert aufgrund voraussichtlich dauernder Wertminderung der Beteiligungsunternehmen.

|   |            |                      |
|---|------------|----------------------|
| <b>12. Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b> | <b>EUR</b> | <b>-8.329.812,78</b> |
|   | EUR        | -5.565.968,60        |

- davon an verbundene Unternehmen EUR 4.843.355 (Vj. EUR 4.803.082)

Zusammensetzung:

|                             | 2008                 | 2007                 |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
|                             | EUR                  | EUR                  |
| Darlehen EM.TV Finance B.V. | -4.843.354,91        | -4.803.081,91        |
| Wandelschuldverschreibung   | -2.000,00            | -10.680,31           |
| Sonstige Zinsaufwendungen   | -3.484.457,87        | -752.206,38          |
|                             | <u>-8.329.812,78</u> | <u>-5.565.968,60</u> |

|   |            |                   |
|---|------------|-------------------|
| <b>15. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b> | <b>EUR</b> | <b>785.918,00</b> |
|   | EUR        | -12.076,73        |

Der im Berichtsjahr erzielte Steuerertrag resultiert im Wesentlichen aus anrechenbaren Steuern sowie einer Steuererstattung für das Jahr 2004.

## 5. Sonstige Angaben

### 5.1. Gesellschaftsorgane

#### Vorstand

Bernhard Burgener, Zeiningen, Schweiz (seit 1. September 2008)

Werner E. Klatten, Hamburg (bis 31. August 2008)

Rainer Hütter, München

Antonio Arrigoni, Muttenz, Schweiz (seit 1. April 2008)

Dr. Andreas Pres, München (bis 31. März 2008)

Die Gesamtbezüge des Vorstands im Berichtsjahr setzen sich wie folgt zusammen (in EUR):

| Name  | Fixe Vergütung | Variable Vergütung | Sonstige Bezüge | Summe   |
|---|----------------|--------------------|-----------------|---------|
| Bernhard Burgener<br>(ab 1. September 2008) | 150.000        | 0                  | 489.563         | 639.563 |
| Werner E. Klatten<br>(bis 31. August 2008)  | 507.274        | 400.000            | 0               | 907.274 |
| Rainer Hütter                               | 370.677        | 548.461            | 0               | 919.138 |
| Antonio Arrigoni<br>(ab 1. April 2008)      | 311.907        | 150.000            | 6.300           | 468.207 |
| Dr. Andreas Pres<br>(bis 31. März 2008)     | 104.716        | 0                  | 202.500         | 307.216 |

Die sonstigen Bezüge von Herrn Bernhard Burgener betreffen seine Tätigkeit als Verwaltungsrat und Aufsichtsrat verschiedener Unternehmen der Highlight-Gruppe. Die sonstigen Bezüge von Herrn Antonio Arrigoni betreffen die Vergütung für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der Highlight Communications AG.

Des Weiteren entfallen zum 31. Dezember 2008 auf die Mitglieder des Vorstands insgesamt 200.000 (Vj. 600.000) Optionsrechte aus dem Optionsprogramm 2000, die zum Bezug von insgesamt 27.397 (Vj. 82.190) Aktien der EM.Sport Media AG berechtigen. Die Optionsrechte verteilen sich auf die Vorstandsmitglieder wie folgt:

| Name              | Ausgabe  | Ursprünglicher Basispreis <sup>1</sup> | Optionsrechte | Aktien | Preis je Aktie <sup>2</sup> | Preis je Aktie <sup>2</sup> | Kurs     |
|-------------------|----------|--|---------------|--------|-----------------------------|-----------------------------|----------|
|                   | Datum    |  | Anzahl        | Anzahl | 1. Tranche                  | 2. Tranche                  | 31.12.08 |
|                   | Vom      | Euro/Aktie                             | Stück         | Stück  | Euro                        | Euro                        | Euro     |
| Bernhard Burgener |          |  | 0             | 0      |                             |                             |          |
| Rainer Hütter     | 31.01.02 | 2,28                                   | 200.000       | 27.397 | 17,48                       | 19,14                       | 2,50     |
| Antonio Arrigoni  |          |  | 0             | 0      |                             |                             |          |

Anmerkungen:

<sup>1)</sup> Ursprünglicher Basispreis je Aktie der früheren EM.TV & Merchandising AG bei Ausgabe vor Aufschlag gemäß Optionsbedingungen und vor Effekten aus der Verschmelzung.

<sup>2)</sup> Bei Ausübung zu zahlender Preis je Aktie der EM.Sport Media AG nach Aufschlag gemäß Optionsbedingungen, Anpassung um Verschmelzungsverhältnis 73:10 und Verwässerungsschutz aufgrund der Ausgabe von Zertifikaten.

Aufgrund des Kursverlaufs der EM.Sport Media Aktie konnte der Vorstand zu keinem Zeitpunkt Optionen ausüben.

Die oben genannten Vorstände sind Mitglieder der folgenden Kontrollgremien:

Herr Bernhard Burgener ist Mitglied in den folgenden Aufsichts- und Verwaltungsräten sowie Beiräten:

> Delegierter des Verwaltungsrats der Highlight Communications AG, Pratteln, Schweiz

> Vorsitzender des Aufsichtsrats der Constantin Film AG, München (bis 31.12.2008; ab 1.1.2009 Vorstandsvorsitzender)

- > Präsident des Verwaltungsrats der Team Holding AG, Luzern, Schweiz
- > Präsident des Verwaltungsrats der Team Football Marketing AG, Luzern, Schweiz
- > Präsident des Verwaltungsrats der T.E.A.M Television Event And Media Marketing AG, Luzern, Schweiz
- > Präsident des Verwaltungsrats der KJP Holding AG, Luzern, Schweiz
- > Präsident des Verwaltungsrats der Rainbow Home Entertainment AG, Pratteln, Schweiz
- > Verwaltungsrat der Escor Casinos & Entertainment SA, Düringen, Schweiz
- > Verwaltungsrat der Radio Basilisk Betriebs AG, Basel, Schweiz
- > Präsident des Verwaltungsrats der Lechner Marmor S.p.A., Laas, Italien
- > Präsident des Verwaltungsrats der Lasamarmor S.p.A., Laas, Italien
- > Verwaltungsrat der CBE Marmor & Handels AG, Ibach, Schweiz

Herr Rainer Hüther hat kein Mandat in einem Kontrollgremium inne.

Herr Antonio Arrigoni ist Mitglied in den folgenden Aufsichts- bzw. Beiräten:

- > Verwaltungsrat der Highlight Communications AG, Pratteln, Schweiz

### Aufsichtsrat

Dr. Bernd Thiemann, Bankier, Kronberg im Taunus (Vorsitzender)

Werner E. Klatten, Rechtsanwalt, Hamburg (stellvertretender Vorsitzender ab 1. September 2008)

Bernhard Burgener, Präsident des Verwaltungsrats der Highlight Communications AG, Pratteln, Schweiz  
(stellvertretender Vorsitzender bis 31. August 2008)

Dr. Hans-Holger Albrecht, Präsident und Vorstandsvorsitzender Modern Times Group MTG AB, London

Erwin Conradi, Unternehmer, Risch, Schweiz

Dr. Alexander Ritvay, Rechtsanwalt, Berlin (bis 28. Januar 2009)

Martin Wagner, Rechtsanwalt, Basel, Schweiz

Die Gesamtbezüge des Aufsichtsrats im Berichtsjahr setzen sich wie folgt zusammen (in EUR):

| Name  | Fixe Vergütung | Variable Vergütung | Sonstige Bezüge | Summe   |
|---|----------------|--------------------|-----------------|---------|
| Dr. Bernd Thiemann                          | 75.000         | 0                  | 0               | 75.000  |
| Bernhard Burgener<br>(bis 31. August 2008)  | 30.000         | 0                  | 122.391         | 152.391 |
| Werner E. Klatten<br>(ab 1. September 2008) | 13.333         | 0                  | 236.290         | 249.623 |
| Dr. Hans-Holger Albrecht                    | 25.000         | 0                  | 0               | 25.000  |
| Erwin Conradi                               | 25.000         | 0                  | 33.388          | 58.388  |
| Dr. Alexander Ritvay                        | 20.000         | 0                  | 0               | 20.000  |
| Martin Wagner                               | 20.000         | 0                  | 455.324         | 475.324 |

Die satzungsgemäß den Aufsichtsratsmitgliedern für 2008 zustehende variable Vergütung errechnet sich aus dem Ergebnis je Aktie des EM.Sport Media Konzerns. Das in der Satzung festgelegte Mindestergebnis, ab dem eine variable Vergütung zur Auszahlung kommt, wurde in 2008 nicht erreicht.

Die sonstigen Bezüge von Herrn Bernhard Burgener und Herrn Martin Wagner betreffen ihre Tätigkeit als Verwaltungsrat und Aufsichtsrat verschiedener Unternehmen der Highlight-Gruppe. Die sonstigen Bezüge von Herrn Werner E. Klatten beinhalten die Vergütung aus den Beraterverträgen mit der EM.Sport Media AG bzw. der Highlight Communications AG.

Mit Ablauf der außerordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft am 28. Januar 2009 hat Herr Dr. Ritvay sein Amt niedergelegt. Herr Dr. Dieter Hahn, Geschäftsführer der KF 15 GmbH & Co. KG, München wurde mit Ablauf der außerordentlichen Hauptversammlung für die Zeit bis zur Beendigung der Hauptversammlung, die über die Entlastung der Aufsichtsratsmitglieder für das Geschäftsjahr 2010 beschließt, in den Aufsichtsrat gewählt.

Die oben genannten Aufsichtsräte sind Mitglieder der folgenden Kontrollgremien:

Herr Dr. Bernd Thiemann ist Mitglied in den folgenden Aufsichtsräten:

- > Wave Management AG (stellvertretender Vorsitzender)
- > Thysen Krupp Stainless AG
- > EQC AG (stellvertretender Vorsitzender)
- > VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a.G.
- > Deutsche Euroshop AG
- > VHV Leben AG

Herr Werner E. Klatten ist Mitglied in den folgenden Aufsichtsräten und Beiräten:

- > Beiratsmitglied der CTC Media Inc.,  
Moskau

Herr Dr. Hans-Holger Albrecht ist Mitglied in den folgenden Boards:

- > Modern Times Group MTG AS
- > MTG Russia AB
- > MTG Modern Studios Holding AB
- > MTG Modern Studios Production AB
- > MTG Film AB
- > MTG Media AB
- > MTG Radio SA
- > MTG Holding AB
- > MTG Radio Sales AB
- > MTG Frekvens AB
- > MTG Online AB
- > MTG TV Online AB
- > MTG TV Online Ltd.
- > MTG Internet Retailing AB
- > MTG Broadcasting Holding AB
- > MTG Broadcasting S.A.
- > MTG Broadcasting AB
- > MTG Broadcast Center Stockholm AB
- > MTG Publiken AB
- > MTG Services AB
- > MTG Accounting AB
- > MTG Facility Management AB
- > MTG Modern Group Espana SL
- > Modern Times Group MTG A/S
- > Kilohertz AB
- > Playahead AB
- > TV1000 AB
- > TV1000 A/S
- > TV1000 Norge AS
- > Oy Viasat Finland Ab
- > Részvénytársaság
- > Prva TV d.o.o. (Sovenia)
- > Gymgrossisten Nordic AB
- > Gymgrossisten Sweden AB
- > Redaktörerna i Stockholm AB
- > Engine AB
- > Engine Holding AS
- > Linus & Lotta Postorder AB
- > Viasat Broadcasting UK Ltd
- > Viasat A/S
- > Viasat Sport A/S
- > Viasat AB
- > Viasat AS
- > Viasat Satellite Services AB
- > Viasat Hungária Musorszolgalato
- > Viasat World Ltd
- > ViaSat Pay Channels AB
- > 3+ Television Ltd
- > TV3 Broadcasting Group Ltd
- > TV3 AB
- > TV3 A/S
- > TV3 AS
- > InTV Espana SL
- > Interactive Partner SL
- > Interactive Media Solutions SL
- > Interactive New Media SL
- > TV4 AS
- > Television AB TV8
- > Helsingin Dataclub Oy
- > Bäckergruve AB
- > FTV Prima Spol s.r.o.
- > FTV Prima Holding a.s.
- > Zoomobile AS
- > Senaste Nytt på Nätet SNN AB
- > CDON AB
- > SportN AS
- > Metro Norge AS
- > CTC Media Inc.
- > Strix Television AB
- > Strix Televisjon AS
- > Strix Television B.V.
- > Strix Television A/S

Herr Erwin Conradi ist Mitglied in den folgenden Aufsichtsräten bzw. Verwaltungsräten

- > MSG Systems AG
- > Sensile Zug  
(Präsident des Verwaltungsrats)
- > Mang Medical One  
(Vorsitzender des Aufsichtsrats)

Herr Dr. Alexander Ritvay ist Mitglied in den folgenden Aufsichtsräten:

- > NSL Consulting AG  
(Stellvertretender Vorsitzender)

Herr Martin Wagner ist Mitglied in den folgenden Aufsichtsräten bzw. Verwaltungsräten:

- |   |  |   |
|---|--|---|
| > Constantin Film AG                                      | > Team Holding AG  | > Team Football Marketing AG  |
| > T.E.A.M. Television Event And Media Marketing AG        | > KJP Holding AG   | > Rainbow Home Entertainment AG<br>(Vize-Präsident des Verwaltungsrats) |
| > Escor Casino & Entertainment SA<br>(Verwaltungsrat)     | > Radio Basilik Betriebs AG<br>(Präsident des Verwaltungsrats) | > Highlight Communications AG<br>(Vize-Präsident des Verwaltungsrats)   |
| > Axel Springer Schweiz AG                                | > Pima Canyon JDS AG   | > VCP Venture Capital Partners<br>(Präsident des Verwaltungsrats)       |
| > Weltwoche Verlags AG<br>(Präsident des Verwaltungsrats) | > TR7 AG   | > Verlag Sport Wochenzeitung AG   |
| > Lechner Marmor AG                                       | > Lasamarmo S.p.A.   | > CBE Marmor & Handels AG   |
| > IWF Institut für Wirtschaftsförderung AG                | > IPWR Institut für Politik, Wirtschaft und Recht              | > livingroom.fm Betriebs AG   |
| > Köppel Holding AG                                       | > Handelszeitung und Finanzrundschau AG                        | > Jean Frey AG  |
| > Handelszeitung Medien AG                                | > Amiado Group AG  | > Handelszeitung Fachverlag AG  |
| > Bluenaut Matching Services AG                           | > PartyGuide.ch AG   | > Avivum AG   |
| > Students.ch AG  |  |   |

## 5.2. Deutscher Corporate Governance Kodex

Vorstand und Aufsichtsrat haben sich darauf verständigt, den Deutschen Corporate Governance Kodex für börsennotierte Gesellschaften anzuwenden. Dem Empfehlungskatalog wurde nur in wenigen Fällen nicht gefolgt. Die Erklärung ist auf der Homepage unter [www.emsportmedia.ag](http://www.emsportmedia.ag) veröffentlicht.

## 5.3. Aktionärsstruktur der Gesellschaft zum Bilanzstichtag

Die KF 15 GmbH & Co. hielt 17,1 Prozent am Grundkapital der Gesellschaft, die Highlight Communications AG hielt 7,6 Prozent, Herr Erwin Conradi hielt 6,7 Prozent und MarCap hielt 5,0 Prozent am Grundkapital der Gesellschaft. Der Rest in Höhe von 59,5 Prozent befindet sich im Streubesitz (Free Float). Die von der Highlight Communications AG gehaltenen Anteile werden aufgrund der Vollkonsolidierung der Highlight Communications AG im Konzernabschluss der EM.Sport Media AG wie eigene Anteile behandelt.

## 5.4. Mitteilungspflichtige Beteiligungen

Herr Bernhard Burgener, Schweiz hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 04.08.2008 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der EM.Sport Media AG, Ismaning, Deutschland, ISIN: DE0009147207, WKN: 914720 am 31.07.2008 durch Aktien die Schwelle von 3 Prozent der Stimmrechte überschritten hat und nunmehr 3,66 Prozent (das entspricht 2.850.000 Stimmrechten) beträgt.

Die KF 15 Verwaltungs GmbH, München, Deutschland hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 03.06.2008 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der EM.Sport Media AG, Ismaning, Deutschland, ISIN: DE0009147207, WKN: 914720 am 29.05.2008 durch Aktien die Schwelle von 15 Prozent der Stimmrechte überschritten hat und nunmehr 17,12 Prozent (das entspricht 13.346.135 Stimmrechten) beträgt. Diese Stimmrechte werden der KF 15 Verwaltungs GmbH gemäß § 22 Abs. 1, Satz 1, Nr. 1 WpHG von der KF 15 GmbH & Co. KG zugerechnet.

Die KF 15 GmbH & Co. KG, München, Deutschland hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 03.06.2008 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der EM.Sport Media AG, Ismaning, Deutschland, ISIN: DE0009147207, WKN: 914720

am 29.05.2008 durch Aktien die Schwelle von 15 Prozent der Stimmrechte überschritten hat und nunmehr 17,12 Prozent (das entspricht 13.346.135 Stimmrechten) beträgt.

Die EM.Sport Media AG teilt gemäß § 26 Abs. 1 Satz 2 am 04.06.2008 mit, dass ihr Anteil an eigenen Aktien an der EM.Sport Media AG, Ismaning, Deutschland, ISIN: DE0009147207, WKN: 914720 am 29.05.2008 die Schwelle von 5 Prozent und 3 Prozent der Stimmrechte unterschritten hat und nunmehr 0,37 Prozent (das entspricht 290219 Stimmrechten) beträgt.

Herr Constant M. Vermeulen, Champéry/Schweiz, hat uns am 18. März 2008 im Namen der Constant Ventures II Luxembourg S.A., Luxembourg/Luxembourg, der Constant Ventures B.V., Amsterdam/Niederlande, der Constant Ventures III B.V., Amsterdam/Niederlande und im eigenen Namen mitgeteilt, dass der Stimmrechtsanteil der Constant Ventures II Luxembourg S.A. an der EM.Sport Media AG, Ismaning/Deutschland, der den übrigen Meldepflichtigen gemäß § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 WpHG zuzurechnen war, am 13. März 2008 die Schwellen von 5 Prozent und von 3 Prozent unterschritten hat und an diesem Tage 0 Prozent (0 Aktien) beträgt.

## **5.5. Honorar des Abschlussprüfers**

PricewaterhouseCoopers AG, als Abschlussprüfer der Gesellschaft, bezog im Berichtszeitraum für die Tätigkeit als Abschlussprüfer als Aufwand erfasste Honorare in Höhe von TEUR 289.808 (Vj. EUR 158.000) sowie EUR 210.000 (Vj. EUR 207.000) für sonstige Beratungsleistungen.

## **5.6. Anzahl der Mitarbeiter**

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter im Berichtszeitraum betrug:

|         |                 |
|---------|-----------------|
| in 2008 | 60 Arbeitnehmer |
| in 2007 | 35 Arbeitnehmer |

Zusätzlich wurden im Berichtsjahr durchschnittlich 1 Mitarbeiter (Vj. 1) befristet beschäftigt. Des Weiteren wurden 2 (Vj. 3) Auszubildende beschäftigt.

## **5.7. Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen**

### **Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten**

Gegenüber den unmittelbaren Tochtergesellschaften Life On Stage GmbH und TRIDEM Sports AG sowie der mittelbaren Tochtergesellschaft AdImpulse Media GmbH hat die Gesellschaft im Berichtsjahr Rangrücktrittserklärungen abgegeben, denen zufolge die Gesellschaft mit ihren Forderungen auf Rückzahlung ihrer an die Life On Stage GmbH, TRIDEM Sports AG und AdImpulse Media GmbH gewährten Darlehen hinter allen Forderungen anderer Gläubiger der Life On Stage GmbH, TRIDEM Sports AG und AdImpulse Media GmbH zurücktritt.

Im Hinblick auf die Überschuldung der unmittelbaren Tochtergesellschaft EM-Supply Handelsgesellschaft mbH i.L., Ismaning, hat die Gesellschaft eine Patronatserklärung und Rangrücktrittserklärung abgegeben, in der sie sich verpflichtet, die vorstehend genannte Gesellschaft finanziell in der Weise auszustatten, dass diese sämtliche Verpflichtungen ordnungsgemäß erfüllen kann.

### **Bestellobligo**

Zum Bilanzstichtag bestanden keine vertraglichen Verpflichtungen.

## Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Dezember 2008 bestanden folgende sonstige finanzielle Verpflichtungen aus langfristigen Miet-, Leasing- und Dienstleistungsverträgen:

| In EUR                                | 2008             | 2007             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Fällig innerhalb eines Jahres         | 1.119.733        | 1.838.543        |
| Fällig zwischen einem und fünf Jahren | 429.289          | 1.454.593        |
| Fällig nach fünf Jahren               | <u>0</u>         | <u>0</u>         |
|                                       | <u>1.549.022</u> | <u>3.293.136</u> |

## 5.8. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

### Außerordentliche Hauptversammlung

Die außerordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft hat am 28. Januar 2009 eine Kapitalerhöhung um 7.793.842 neue, auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil von EUR 1,00 am Grundkapital beschlossen. Die neuen Aktien werden zum geringsten Ausgabebetrag von EUR 1,00 je Stückaktie ausgegeben und sind ab dem 1. Januar 2009 gewinnberechtigt. Das gesetzliche Bezugsrecht wird den Aktionären in der Weise eingeräumt, dass die neuen Aktien von einem oder mehreren Kreditinstitut(en) zum geringsten Ausgabebetrag von EUR 1,00 je Stückaktie gezeichnet und mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären der Gesellschaft im Verhältnis 10 zu 1 zum Bezugspreis von EUR 2,00 je Stückaktie zum Bezug anzubieten und einen etwaigen Mehrerlös – unter Abzug einer angemessenen Provision, der Kosten und Auslagen – an die Gesellschaft abzuführen (mittelbares Bezugsrecht). Die Zeichnung ist bis zum 28. Juli 2009 möglich. Etwaige nicht bezogene neue Stückaktien können nach Weisung des Vorstands der Gesellschaft verwertet werden. Eine etwaige Verwertung hat zum Bezugspreis von EUR 2,00 je Stückaktie zu erfolgen.

Die außerordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft hat auch beschlossen, die Gesellschaft von EM.Sport Media AG in Constantin Medien AG umzubenennen.

Des Weiteren wurde die Aufhebung des bestehenden Genehmigten Kapital 2005/I sowie die Schaffung eines neuen Genehmigten Kapitals 2009/I beschlossen. Das Genehmigte Kapital 2009/I ermächtigt den Vorstand, mit Zustimmung des Aufsichtsrats, das Grundkapital bis zum 27. Januar 2014 um insgesamt bis zu EUR 20.000.000 durch ein- oder mehrmalige Ausgabe neuer auf den Inhaber lautender Stückaktien gegen Bar- oder Sacheinlage zu erhöhen.

Die Beschlüsse über die Kapitalerhöhung, die Auflösung des Genehmigten Kapital 2005/I und die Schaffung des neuen genehmigten Kapitals wurden am 9. Februar 2009 ins Handelsregister eingetragen. Die Namensänderung ist noch nicht in das Handelsregister eingetragen.

### Kauf/Verkauf von Beteiligungen

Mit Kauf- und Abtretungsvertrag vom 27. Januar 2009 hat die EM.Sport Media AG die restlichen 24 Prozent der Anteile an der Life On Stage GmbH für einen Kaufpreis von insgesamt EUR 2,00 übernommen.

Die EM.Sport GmbH, eine 100 Prozent Tochtergesellschaft der EM.Sport Media AG hat mit Kauf- und Abtretungsvertrag vom 12. Januar 2009 2 Prozent der Anteile an der AdImpulse Media GmbH an den Geschäftsführer der AdImpulse Media GmbH, verkauft.

Mit Vertrag vom 13. Februar 2009 hat die EM.Sport Media AG ihren 5 Prozent Anteil an der Premiere Star GmbH an die Premiere Fernsehen GmbH & Co. KG unter der aufschiebenden Bedingung verkauft, dass sämtliche Gesellschafter der Premiere Star GmbH dem Verkauf zustimmen. Diese Bedingung war mit der letzten Zustimmung am 3. März 2009 erfüllt.

## **5.9. Gewinnverwendung**

Der zum 31. Dezember 2008 ausgewiesene Jahresfehlbetrag in Höhe von EUR 62.419.580,19 wird zusammen mit dem bestehenden Verlustvortrag in Höhe von EUR 70.678.409,49 auf neue Rechnung vorgetragen.

Ismaning, 27. März 2009

**EM.Sport Media AG | Vorstand**

**Bernhard Burgener**  
Vorstandsvorsitzender

**Rainer Hüther**  
Stv. Vorstandsvorsitzender

**Antonio Arrigoni**  
Finanzvorstand

## **Versicherung der gesetzlichen Vertreter**

„Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der EM.Sport Media AG vermittelt und im Lagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft beschrieben sind.“

Ismaning, 27. März 2009

**EM.Sport Media AG**

**Vorstand**

# Zusammengefasster Konzernlage- und Lagebericht

## 1. Geschäft und Rahmenbedingungen

### 1.1 Geschäftstätigkeit

Die EM.Sport Media AG ist ein international agierendes Medienunternehmen mit Sitz in Ismaning bei München. Durch Beschluss der außerordentlichen Hauptversammlung vom 28. Januar 2009 firmiert die Gesellschaft künftig als Constantin Medien AG.

Die Gesellschaft hat im Jahr 2008 ihre Beteiligung an der Highlight Communications AG auf 47,3 Prozent aufgestockt. Aufgrund faktischer Beherrschung gemäß IAS 27 durch „de facto Kontrolle“ über die Highlight Communications AG (vgl. Kapitel 3 im Konzernanhang) wurde die Beteiligung mit Wirkung zum 31. Juli 2008 vollkonsolidiert.

Die Highlight Communications AG ist ein Medienunternehmen mit Sitz in Pratteln/Schweiz, das in den Bereichen Filmproduktion, Film- und TV-Rechtehandel, Kinoverleih, Video-/DVD-Auswertung und TV-Produktion tätig ist. Wesentliche Beteiligungsgesellschaft ist in diesem Zusammenhang die Constantin Film AG, München, mit ihren Tochtergesellschaften. Zur Verwertung der Videorechte an Eigen- und Lizenztiteln hat die Highlight Communications AG eine eigene Vertriebsorganisation aufgebaut. In der Schweiz und in Österreich erfolgt der Vertrieb über die Rainbow-Tochtergesellschaften. Der deutsche Markt wird von der 100-prozentigen Beteiligung Highlight Communications (Deutschland) GmbH in Zusammenarbeit mit Paramount Home Entertainment bearbeitet.

Ferner ist die Highlight-Gruppe im Segment Sport- und Event-Marketing über die Beteiligung an der Team Holding AG, Luzern/Schweiz aktiv.

Durch die Vollkonsolidierung der Highlight Communications AG umfasst die Segmentberichterstattung des EM.Sport Media-Konzerns nunmehr folgende Segmente:

Das **Segment „Sport“** beinhaltet, wie bisher, im Wesentlichen die Aktivitäten im Bereich Fernsehen mit dem Free-TV-Sender DSF Deutsches SportFernsehen, die Online-Aktivitäten (vor allem das Online-Portal Sport1.de) und die Aktivitäten der PLAZAMEDIA-Gruppe (PLAZAMEDIA in Deutschland, Österreich und in der Schweiz sowie die Kreativagentur CREATION CLUB) im Bereich Produktion.

Neu werden die beiden Segmente „Film“ sowie „Sport- und Event-Marketing“ ausgewiesen:

Im **Segment „Film“** sind die Aktivitäten der Constantin Film AG und deren Tochtergesellschaften sowie der Highlight-Tochtergesellschaften Rainbow Entertainment zusammengefasst. Die Constantin-Gruppe ist der bedeutendste unabhängige deutsche Hersteller und Verleiher von Kino-, Video-/DVD- und Fernsehfilmen. Das Tätigkeitsfeld der Constantin Film AG umfasst die Produktion und Herstellung von Filmen sowie die Auswertung von eigenproduzierten und erworbenen Filmrechten. Bei der Auswertung der Filmrechte werden sämtliche Stufen der Verwertungskette vom Kino über Video/DVD bis hin zum Fernsehen ausgeschöpft. Die eigenproduzierten Filme werden in der Regel weltweit vermarktet, während die Fremdproduktionen im Wesentlichen im deutschsprachigen Raum vertrieben werden. Darüber hinaus erstellt die Constantin-Gruppe fiktionale sowie non-fiktionale Produkte für TV-Sender.

Das Segment **„Sport- und Event-Marketing“** umfasst die Aktivitäten der Team Holding AG, einer 80-prozentigen Beteiligungsgesellschaft der Highlight Communications AG, die über ihre Tochtergesellschaften als Hauptprojekt die UEFA Champions League vermarktet. Weitere Vermarktungsprojekte sind unter anderem der UEFA-Pokal, welcher ab der Saison 2009/2010 in UEFA Europa League umbenannt wird, der Eurovision Song Contest und die Wiener Philharmoniker.

Das **Segment „Sonstiges“** beinhaltet – wie bisher auch – die Aktivitäten der EM.Sport Media AG als Holdinggesellschaft sowie die Finanzierungstätigkeiten der EM.TV Finance B.V.

## 1.2 Konzernstruktur

Die EM.Sport Media AG ist als Obergesellschaft die konzernleitende Holding. Ihr obliegen die strategische Steuerung des Konzerns sowie Zentralfunktionen wie Personalwesen, Rechnungswesen, Recht, Finanzierung sowie Unternehmenskommunikation und Investor Relations.

Die EM.Sport GmbH fungiert als Obergesellschaft der Tochtergesellschaften des Segments Sport und ist zu 100 Prozent im Besitz der EM.Sport Media AG. Sie hält jeweils 100 Prozent der Anteile an der DSF Deutsches SportFernsehen GmbH und der PLAZAMEDIA GmbH TV- und Film-Produktion sowie 99 Prozent an der Sport1 GmbH und 80 Prozent an der Kupferwerk GmbH Human Interface Engineering. Die PLAZAMEDIA hält ihrerseits Anteile an weiteren Konzerngesellschaften wie u. a. jeweils 100 Prozent an der CREATION CLUB (CC) GmbH, der PLAZAMEDIA Ges.m.b.H., Österreich und der PLAZAMEDIA Swiss AG.

Die EM.Sport Media AG konsolidiert voll ihre Beteiligung von 47,3 Prozent an der Highlight Communications AG. Die Highlight Communications AG ist eine Aktiengesellschaft nach Schweizer Recht, die seit 1999 an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert ist.

Die Constantin Film AG ist ebenfalls eine im Prime Standard Segment der Frankfurter Wertpapierbörse notierte Aktiengesellschaft. Der Großaktionär Highlight Communications AG hat am 2. Dezember 2008 das Verlangen nach § 327a Abs.1 Satz 1 AktG an die Constantin Film AG auf Übertragung der Aktien aller übrigen Minderheitsaktionäre gegen Gewährung einer angemessenen Barabfindung gerichtet („Squeeze-Out“). Am 2. März 2009 wurde dies insofern konkretisiert, als die Highlight Communications AG die von ihr festgelegten und den Minderheitsaktionären für die Übertragung der Aktien zu zahlende Barabfindung in Höhe von 17,64 Euro je Constantin-Aktie der Constantin Film AG mitgeteilt hat. Die Constantin Film AG wird diesen Antrag auf ihrer ordentlichen Hauptversammlung am 21./22. April 2009 zur Abstimmung stellen.

## 1.3 Gesamtwirtschaftliches Umfeld 2008

Die Entwicklung der deutschen Wirtschaft verlor im Jahr 2008 deutlich an Dynamik. Dies gilt besonders für das vierte Quartal, in dem die internationale Finanzkrise erheblich an Intensität gewann. Das Wachstum des deutschen Bruttoinlandsprodukts (BIP) im Jahr 2008 sank nach vorläufigen amtlichen Berechnungen auf 1,3 Prozent nach 2,5 Prozent im Jahr zuvor. Dabei wurde im vierten Quartal ein deutlicher Rückgang des BIP verzeichnet, nachdem die Verwerfungen in der Finanzwirtschaft auch zunehmend auf andere Branchen übergriffen und den generellen wirtschaftlichen Abschwung verstärkten. Positive Impulse gingen – mit im Jahresverlauf abnehmender Tendenz – von den Anlageinvestitionen und von der erhöhten Staatsnachfrage aus. Bremsend wirkte sich dagegen die nachlassende Exportkonjunktur aus.

Zum Ende des Jahres 2008 befanden sich auch die Volkswirtschaften anderer wichtiger Industriestaaten in oder am Rande einer Rezession. In Erwartung eines deutlichen konjunkturellen Abschwungs nahm die Ausgabenbereitschaft von Unternehmen und Privatpersonen ab. Die wachsende Intensität der Finanzkrise führte dazu, dass umfangreiche Garantie- und Stützungsmaßnahmen der staatlichen Institutionen für das Finanzsystem vorgenommen wurden. Mit diesen Maßnahmen soll unter anderem der zurückhaltenden Kreditvergabe durch die Finanzinstitute als Folge der Krise entgegengewirkt werden. Das weltweite BIP-Wachstum wurde für 2008 lediglich auf 3,4 Prozent geschätzt nach einem Anstieg von 5,2 Prozent im Jahr zuvor. Für die Europäische Union betrug die Wachstumsschätzung noch 1,3 Prozent nach 3,1 Prozent im Jahr 2007.

*Quellen: Europäische Zentralbank, Monatsbericht Januar 2009, Pressemitteilung des Statistischen Bundesamtes vom 14. Januar 2009, Internationaler Währungsfonds, World Economic Outlook, Januar 2009*

## **1.4 Branchenspezifische Rahmenbedingungen**

### **1.4.1 Sport**

Der konjunkturelle Abwärtstrend im Jahr 2008 führte im Segment Sport insgesamt zu einem schwierigeren Marktumfeld.

Fernsehen: Im Bereich Fernsehen führte die Anfang 2008 erfolgte Umstellung des Vermarktungsmodells bei den führenden deutschen Werbezeitenvermarktern und die gesamtwirtschaftliche Entwicklung im Berichtsjahr zu einer stagnierenden Entwicklung. Zwar verzeichneten die Brutto-Werbeerlöse auf dem deutschen TV-Markt laut Nielsen Media ein Wachstum um 4,5 Prozent auf 9,1 Mrd. Euro. Dieses Plus spiegelte sich aber nicht in den Netto-Werbeerlösen wider, da es durch einen intensiven Preiswettbewerb einiger kleinerer Sender mit entsprechend hohen Rabatten nivelliert wurde. Die Buchungsbereitschaft der werbetreibenden Industrie nahm zum Jahresende leicht zu, ohne den Gesamttrend des Jahres zu verändern.

Produktionsdienstleistung: Der deutsche Produktionsmarkt verzeichnete 2008 im europäischen Vergleich die geringsten Zuwachsraten, blieb aber hinter Großbritannien der zweitgrößte Medienmarkt Europas. Hintergrund dafür sind die Auswirkungen der Wirtschaftskrise, die viele Unternehmen der Technologie-, Medien- und Telekommunikationsbranche zu Sparmaßnahmen und zur Optimierung bestehender Strukturen und Prozesse zwangen.

Neben diesen tiefgreifenden Strukturveränderungen war die Branche in 2008 durch eine Konsolidierung im Pay-TV-Markt sowie einen erhöhten Preisdruck gekennzeichnet. Dieser äußerte sich in einem reduzierten Einsatz von Technik und in einem insgesamt verringerten Produktionsaufwand. Aufgrund geringerer Technikkosten sanken zudem die Markteintrittsbarrieren für neue Anbieter, was für zusätzlichen Wettbewerbsdruck sorgte. Dennoch stieg die Nachfrage nach digitalen Spartenkanälen und innovativen Medienprodukten weiterhin. Langjährige Erfahrung, ein hoher innovativer und technologischer Standard und Größe blieben deshalb Erfolgsfaktoren im Markt.

Online: Im deutschen Online-Werbemarkt lagen die klassischen Brutto-Werbeaufwendungen nach Schätzungen des Branchenverbandes OVK (Online-Vermarkterkreis im Bundesverband Digitale Wirtschaft e.V.) bei rund 1,9 Mrd. Euro. Das entspricht einem Anstieg von rund 26 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Allerdings war im zweiten Halbjahr im Zuge von Finanzkrise und Konjunkturschwäche eine deutliche Abschwächung des Wachstums zu verzeichnen. Im Dezember lagen die Werbeaufwendungen sogar geringfügig unter denen des gleichen Vorjahresmonats. Auf Netto-Basis schätzte der OVK für 2008 im Bereich der klassischen Online-Werbung, dem für Sport1 relevanten Werbesegment, einen Anstieg von rund 10 Prozent.

### **1.4.2 Film**

Kinoproduktion: Der weltweit wichtigste Markt für Independent-Filme, der amerikanische Filmmarkt, war im Jahr 2008 geprägt vom bereits 2007 begonnenen Streik der Drehbuchautoren in Hollywood, von einem sich im Berichtsjahr abzeichnenden Streik gewerkschaftlich organisierter Schauspieler und von den Auswirkungen der Finanzkrise auf die Finanzierungskraft sowie -bereitschaft von Studios und Investoren. Generell herrschte in diesem Markt ein Mangel an guten Filmen.

TV-Auftragsproduktion: Im Jahr 2008 haben sowohl die privaten als auch die öffentlich-rechtlichen Sender in Deutschland ihr Kosten-Management im Bereich der fiktionalen und vor allem der nicht-fiktionalen Auftragsproduktionen deutlich verschärft. Dies geschah vor dem Hintergrund des Abwärtstrends der Gesamtkonjunktur und des verhaltenen TV-Werbemarktes. Die starke Kostenkontrolle wirkte sich deutlich auf die Budgets für TV-Auftragsproduktionen aus, was vor allem kleinere Produktionsfirmen unter Druck setzte. Hinzu kommt die schwierige wirtschaftliche Lage einiger führender deutscher Medienunternehmen, die für den Bereich Auftragsproduktion von großer Bedeutung sind.

Kinoverleih: Die Kinobranche hat ihren Ruf als relativ krisensicheres Gewerbe in 2008 erneut unter Beweis gestellt. In den meisten wichtigen Filmmärkten der Welt konnten die Umsatzerlöse des Vorjahres erreicht oder vielfach sogar verbessert werden. Auch in Deutschland verlief das Kinojahr 2008 trotz Finanzkrise und wirtschaftlichen Abschwungs

erfreulich. Bei den Besucherzahlen konnte ein Anstieg gegenüber dem Vorjahr um 3,2 Prozent auf 129,4 Mio. Kinobesucher verzeichnet werden. Vor allem erfolgreiche und hochwertige deutsche Filmproduktionen trugen zu dem Aufwärtstrend bei. Der grundsätzliche Optimismus der Kinobranche kommt auch in dem Umstand zum Ausdruck, dass sich die Zahl der Schließungen von Kinosälen gegenüber dem Vorjahr leicht verringerte.

Home Entertainment: Konnte die Branche für Home-Entertainment-Angebote bis zum Ende des dritten Quartals 2008 eine positive Geschäftsentwicklung in Deutschland verzeichnen, so trübte sich das Bild im vierten Quartal aufgrund der Verschärfung des wirtschaftlichen Abschwungs ein. Insgesamt lag der Umsatz leicht unter dem Niveau des Vorjahres. Von der rückläufigen Entwicklung war vor allem der herkömmliche Datenträger DVD betroffen, der unter einem im Fachhandel ausgetragenen Preisdumping litt. Das im Jahr 2007 in Deutschland eingeführte optische Speichermedium Blu-ray setzte im Berichtsjahr die Marktdurchdringung fort und erreichte am Video-Kaufmarkt bereits einen Umsatzanteil von 3,0 Prozent.

TV-Lizenzhandel/TV-Auswertung: Die Fernsehwelt befindet sich in einem starken Wandel. Neue Trends wie z. B. Stopp-Funktionen, die das laufende Fernsehprogramm trotzdem weiter aufzeichnen, bringen den Zuschauern Unabhängigkeit von den starren Sendeplänen. Das konventionelle Fernsehen – vor allem das werbefinanzierte – gerät durch die Angebote im Internet weiter unter Druck. Zwar sahen die Deutschen im Jahr 2008 immer noch 207 Minuten am Tag fern (2007: 208 Minuten), doch besonders die jungen Mediennutzer im Alter von 14-19 Jahren verbringen immer mehr Zeit im Internet. Auch die älteren Generationen sind immer öfter im Internet zu finden. Die Nutzung des Handy-TV, das eine Übertragung immer größerer Datenmengen erlaubt, steigt weiter an. Telefone wie das iPhone werden vermehrt zu einem Multimediacentrum mit Fernsehmöglichkeiten. Eine weitere Gefahr für die etablierten Fernsehsender sind die Angebote von Telekom- und Kabelfirmen, bei denen sich der Konsument sein eigenes Programm zusammenstellen kann.

### **1.4.3 Sport- und Event-Marketing**

Auch im Jahr 2008 blieb der europäische Spitzenfußball ökonomisch ein Wachstumsmarkt. In der Saison 2007/2008 erwirtschafteten die 20 umsatzstärksten Clubs ein Umsatzwachstum von 6 Prozent auf rund 3,9 Mrd. Euro. Seit der Saison 1996/1997 hat sich der Umsatz der Top-20-Clubs in Europa verdreifacht. Der Haupttreiber für das Wachstum in diesem Zeitraum waren die Erlöse aus der Vermarktung der TV-Rechte.

Quelle: 12. Deloitte Football Money League 2009

## **1.5 Rechtliche Einflussfaktoren**

Als international tätiges Unternehmen wirken zahlreiche in- und ausländische Rechtsordnungen auf die Aktivitäten des EM.Sport Media-Konzerns ein.

Aufgrund ihrer Börsennotierung unterliegen die EM.Sport Media AG sowie ihre Tochtergesellschaften Highlight Communications AG und Constantin Film AG erheblichen gesetzlichen Anforderungen bei der Aufstellung und Veröffentlichung von Jahresabschlüssen.

Im Inland sind dies insbesondere die Landesmediengesetze, deren Einhaltung von den jeweiligen Medienanstalten der Bundesländer überwacht wird. Das DSF fällt dabei in die Zuständigkeit der Bayerischen Landeszentrale für neue Medien (BLM). Der Sender verfügt über eine Sendelizenz bis zum Jahr 2015.

Im Jahr 2008 waren auf Ebene des Medienrechts vor allem Regulierungen der Kommission für Jugendschutz der Landesmedienanstalten von Bedeutung, aufgrund derer die Inhalte des Teletextes des DSF komplett überarbeitet und angepasst werden mussten.

Unverändert ist der Sportwettenmarkt in Deutschland reguliert. Seit Inkrafttreten des neuen Glücksspielstaatsvertrags zum 1. Januar 2008 geht die EM.Sport Media AG davon aus, dass sich in Deutschland vorerst keine neuen Sportwettenanbieter etablieren können.

Für die Constantin Film AG ist die Filmförderung im Rahmen des Deutschen Filmförderfonds (DFFF) von großer Bedeutung. Im Jahr 2008 sorgte die Förderung für filmwirtschaftliche Effekte in der deutschen Filmproduktionsbranche in einem Gesamtvolumen von insgesamt 362 Mio. Euro.

## **1.6 Marktforschung und Entwicklung**

Beim DSF bildet Markt- bzw. TV-Zuschauerforschung weiterhin die Basis, um das Programm des Senders laufend auf seine Attraktivität für den Zuschauer hin zu überprüfen, innovative Formate zu entwickeln und eine zuschauergerichte Programmierung des Sendeablaufs sicherzustellen. Das DSF ist Lizenznehmer der Arbeitsgemeinschaft Fernsehforschung, die die Gesellschaft für Konsumforschung (GfK) mit der kontinuierlichen TV-Zuschauerforschung beauftragt.

Von besonderer Bedeutung für das DSF war im Jahr 2008 der Relaunch des Internetangebots [www.dsf.de](http://www.dsf.de). Das redaktionelle Angebot wird dabei durch diverse Web 2.0-Elemente wie Blogs und Communities ergänzt. Zudem stellte das DSF im Dezember 2008 sukzessive das Bildformat von 4:3 auf 16:9 um; der Sender trägt damit der zunehmenden Verbreitung des Breitbild-Fernsehens Rechnung.

Da Innovationen zu den strategischen Erfolgsfaktoren im Produktionsdienstleistungsgeschäft gehören, setzt die PLAZAMEDIA-Gruppe einen besonderen Fokus auf die Weiterentwicklung ihrer technologischen Leistungsfähigkeit. So versteht sich PLAZAMEDIA als einer der Wegbereiter des hochauflösenden Fernsehstandards HDTV und ist führend bei der Entwicklung hochleistungsfähiger Kamerasysteme. Der zunehmenden Digitalisierung der Medienlandschaft trägt PLAZAMEDIA über die digitale Service-Plattform eCenter Rechnung, die umfassende Lösungen zur effizienten Produktion, Verwaltung, Archivierung und Distribution multimedialer Inhalte bietet.

## **1.7 Steuerungssystem und Leistungsindikatoren**

### **1.7.1 Konzernsteuerung**

Der Vorstand der EM.Sport Media AG ist für die strategische Ausrichtung und Steuerung des Konzerns verantwortlich. Bei den Konzerngesellschaften des Segments Sport liegt die operative Verantwortung jeweils bei den Geschäftsführungen der jeweiligen Tochtergesellschaften. Die Steuerung der Gesellschaften dieses Segments erfolgt über Gesellschafterversammlungen, Beiräte oder ähnliche Gremien.

Die Highlight Communications AG als Aktiengesellschaft nach schweizer Recht und die Constantin Film AG als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht werden durch den Verwaltungsrat bzw. den Vorstand eigenständig geführt. Die EM.Sport Media AG nimmt auf die Highlight-Gruppe über ihre 47,3-Prozent-Beteiligung als Aktionär Einfluss.

### **1.7.2 Finanzielle Leistungsindikatoren**

Umsatz, Ergebnis- und Cash-Flow-Größen bilden die maßgeblichen Steuerungsgrößen innerhalb des EM.Sport Media-Konzerns im Hinblick auf die operative Leistungsfähigkeit. Zur Kontrolle und Einordnung der im Konzern erzielten Kapitalrentabilitäten werden mehrmals jährlich weitere Kennziffern ermittelt, darunter die Eigenkapitalrentabilität sowie die Gesamtkapitalrentabilität. Diese Kennziffern werden mit den Kennziffern anderer Unternehmen verglichen.

Zusätzlich werden weitere wesentliche finanzielle Steuerungsgrößen wie das Ergebnis aus betrieblichen Tätigkeiten (EBIT) und die Umsatzrendite (EBIT-Marge) ermittelt.

### **1.7.3 Nicht-finanzielle Leistungsindikatoren**

Über die finanziellen Steuerungsgrößen hinaus sind nicht-finanzielle Leistungsindikatoren für den Unternehmenserfolg von Bedeutung. Diese ergeben sich aus den spezifischen Anforderungen des jeweiligen Geschäftsmodells. Bei den nicht-finanziellen Leistungsindikatoren ist nach der Vollkonsolidierung der Highlight-Gruppe nach Segmenten zu differenzieren.

### **1.7.3.1 Sport**

Zugang zu Sportrechten: Um den Marktanteil bei der Kernzielgruppe halten bzw. ausbauen zu können, ist der Zugang zu und die Verfügbarkeit von attraktiven Sportrechten für das DSF von großer Bedeutung. Ein stabiler Marktanteil ist die Voraussetzung für entsprechende Werbeschaltungen der werbetreibenden Wirtschaft. Die Berücksichtigung des Senders bei den Vergabeprozessen für solche Sportrechte ist somit sehr wichtig. Dies gilt insbesondere für die Übertragung von Fußballspielen. Der Zugang ist unter anderem von überzeugenden Programmkonzepten, einer soliden Finanzierungsbasis und einem engen Kontaktnetz mit Entscheidungsträgern in diesem Bereich abhängig.

Innovationsfähigkeit: Der Erfolg der PLAZAMEDIA-Gruppe hängt wesentlich von der Fähigkeit ab, ihren Kunden hochwertige und innovative Dienstleistungen in den Bereichen Außen-, Innen- bzw. Studio- und Postproduktion sowie in den Feldern Neue Medien, Sendeabwicklung und Creative Services anzubieten. Diese Geschäftsfelder sind stark technologiegetrieben. Daher sind innovative und zukunftsweisende Produktionstechnologien oftmals ein entscheidender Wettbewerbsvorteil.

Im Hinblick auf die große Bedeutung der Digitalisierung und auf die dynamische Marktentwicklung ist die eigene technische und inhaltliche Weiterentwicklung eigener und neuer Content-Plattformen und Multimedia-Applikationen ein klarer Wettbewerbsvorteil und insofern für den Erfolg der Online-Aktivitäten des Konzerns entscheidend.

Kapazitive Leistungsfähigkeit: Um im internationalen Wettbewerb bestehen zu können, ist die Leistungsfähigkeit im Hinblick auf Produktions-Volumina von entscheidender Bedeutung. Im Jahr 2008 produzierte bzw. wickelte PLAZAMEDIA insgesamt rund 160.000 Programmstunden ab und belegt damit, dass sich das Unternehmen auf einem hohen internationalen Standard bewegt.

Redaktionelle Kompetenz: Zur Erzielung angemessener Zuschauer- bzw. Nutzerreichweiten, die wiederum die Grundlage für Werbeschaltungen der Wirtschaft sind, müssen DSF und Sport1.de eine attraktive und kompetente redaktionelle Darstellung von Sportereignissen sicherstellen. Für die Akzeptanz beim Zuschauer oder Internetnutzer, aber auch für die Erteilung notwendiger aufsichtsrechtlicher Genehmigungen, ist entscheidend, in welchem Umfang diese dem Sender bzw. dem Online-Portal Sportkompetenz und journalistische Glaubwürdigkeit zubilligen. Entsprechend wichtig sind die Rekrutierung, Förderung und Sicherung von gut ausgebildeten, fachkundigen, engagierten und kreativen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern.

Technische Reichweite: Für die Attraktivität des DSF als Plattform für die werbetreibende Wirtschaft ist die technische Reichweite des Senders (terrestrisch, via Kabel und Satellit) von großer Bedeutung. Derzeit weist das DSF eine Reichweite von knapp 94 Prozent der erreichbaren Haushalte in Deutschland aus und kann somit nahezu flächendeckend empfangen werden.

### **1.7.3.2 Film**

Zugang zu attraktiven Stoffen: Für den wirtschaftlichen Erfolg von Film- und TV-Produktionen sind attraktive Themen und Stoffe und deren professionelle Aufbereitung von entscheidender Bedeutung. Die Constantin Film AG verfügt über ein jahrzehntelanges und enges Kontaktnetz mit renommierten und erfahrenen Drehbuchautoren, Regisseuren und Produzenten im In- und Ausland, die bei der Entwicklung und Realisierung von fiktionalen oder nicht-fiktionalen Stoffen über ein großes Know-how verfügen. Wichtig ist für die Constantin Film AG die Fähigkeit, ein breites Repertoire von unterschiedlichen Genres und TV-Formaten anzubieten.

Die besondere Kompetenz der Constantin Film AG in der Filmentwicklung und -produktion kommt in der Tatsache zum Ausdruck, dass in den vergangenen 20 Jahren 6 Filme der Top 10 der deutschen Blockbuster von Constantin Film AG produziert bzw. koproduziert wurden; 23 der Top 50 der deutschen Kinofilme seit 1988 wurden von Constantin Film in die Kinos gebracht. Unter den 30 erfolgreichsten deutschen Kinofilmen der vergangenen 10 Jahre waren 14 im Verleih der Constantin Film AG (Quelle: Top-50-Liste seit 1988, SPIO-Statistik).

### 1.7.3.3 Sport- und Event-Marketing

Vermarktung von Rechten: Für den Erfolg des Segments Sport- und Event-Marketing ist die Möglichkeit zur Vermarktung von attraktiven, in der Regel international auswertbaren Rechten essenziell. Dafür sind enge, auf Vertrauen basierende Geschäftsbeziehungen mit den Rechteinhabern die Voraussetzung.

## 1.8 Grundzüge des Vergütungssystems

Die Vergütung der Mitglieder des Vorstands der EM.Sport Media AG liegt im Zuständigkeitsbereich des Aufsichtsrats. Die Vergütung entspricht den Vorgaben des Aktiengesetzes sowie den Empfehlungen und Anregungen des Deutschen Corporate Governance Kodex.

Die Bezüge der Mitglieder des Vorstands setzen sich aus festen und variablen Bestandteilen zusammen. Die variablen Vergütungsbestandteile wiederum setzen sich aus einmaligen Komponenten zusammen, die für außerordentliche Leistungen durch den Aufsichtsrat gewährt werden, und aus Komponenten, die sich an den Ergebnissen des Konzerns bzw. der Konzerntochtergesellschaften orientieren. Die Höhe dieser variablen Vergütungskomponenten wird vom Aufsichtsrat festgesetzt.

Zudem bestehen für ein Mitglied des Vorstands und für weitere Führungskräfte des Konzerns Aktienoptionen (Stock Options) aus Optionsprogrammen.

Für Einzelheiten zur Vergütung des Vorstands und der Aktienoptionen wird auf Seite 15 und 16 des Corporate Governance Berichts und auf Kapitel 5.1. des Anhangs verwiesen.

Die Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats ist in der Satzung der Gesellschaft geregelt. Demnach erhalten die Mitglieder neben einer fixen Vergütung auch eine erfolgsorientierte Vergütung, die unter anderem auch – wie im Deutschen Corporate Governance Kodex vorgesehen – auf den langfristigen Unternehmenserfolg bezogene Bestandteile enthält.

Für Einzelheiten zur Vergütung des Aufsichtsrats wird auf Seite 16 und 17 des Corporate Governance Berichts und auf Kapitel 5.1. des Anhangs verwiesen.

## 1.9 Bericht über den Geschäftsverlauf der Segmente

### 1.9.1 Segment Sport

Im Bereich *Fernsehen* konnte das DSF trotz des allgemeinen Konjunkturabschwungs, regulatorischer Eingriffe beim Teletext im Vorjahr den Umsatz im Jahr 2008 auf hohem Niveau konstant halten. Ebenso war das Verhältnis der Erlöse aus klassischer Werbung (klassische Spots, Sponsoring und Sonderwerbformen) und Diversifikationserlösen (Mehrwertdienste, DRTV und Call-in) stabil. Das Ergebnis erreichte dagegen Rekordniveau, lag über dem sehr guten Wert des Vorjahres und über den Erwartungen.

Die Finanzkrise und die damit verbundene Verschlechterung der Rahmenbedingungen im vierten Quartal hatten noch keine signifikanten Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf im Gesamtjahr 2008. Die für die Vorweihnachtszeit gebuchten Werbekampagnen wurden plangemäß vollzogen.

Der Marktanteil des DSF lag im Berichtsjahr mit 0,9 Prozent wie erwartet unter dem Vorjahreswert von 1,1 Prozent (Basis: Zuschauer gesamt). Grund waren die UEFA EURO 2008™ und die Olympischen Spiele, die von den öffentlich-rechtlichen Sendern übertragen wurden. Die zuschauerstärksten Formate des DSF mit Marktanteilen von mehr als 6 Prozent waren Live-Übertragungen von nationalen und internationalen Fußballspielen. Der Sender baute im Berichtsjahr die Bundesliga-Sendefläche durch zwei zusätzliche Ausgaben des etablierten Formats „Bundesliga aktuell“ weiter aus. Die Erweiterung der News-Berichterstattung stieß bei den Zuschauern auf sehr positive Resonanz, was auch die von der

Marktforschungsagentur SPORT+MARKT veröffentlichte Studie Sportsponsoring 2008 belegt, in der das DSF als kompetentester privater Sportberichterstatter bewertet wurde.

Das DSF konnte im Berichtsjahr sein Rechteportfolio weiter stärken: Zentraler Neuerwerb waren die Erstverwertungsrechte im Free-TV an den Spielen der 2. Fußball-Bundesliga für die kommenden vier Spielzeiten ab der Saison 2009/2010 mit den Spielzusammenfassungen am Freitag und Sonntag und dem Live-Spiel am Montag. Im Motorsport wurden Ausstrahlungsrechte an der Formel 1 bis 2010 und die exklusiven Rechte am MotoGP, der Motorrad-WM bis 2011 gesichert (je 17 Rennwochenenden pro Saison). Zusätzlich wurden umfangreiche Verwertungsrechte an den Eishockey-Weltmeisterschaften bis 2011, den Basketball-Europa- und Weltmeisterschaften bis 2011 und an den Tennisturnieren in Wimbledon bis 2010 akquiriert.

Zum Start der Bundesliga Saison 2008/2009 wurde ein sehr erfolgreicher Relaunch der Webseite [www.dsf.de](http://www.dsf.de) durchgeführt. Das innovative Online-Portal umfasst sechs Schwerpunkt-Kanäle, die das TV-Programm ins Web verlängern und auf Bewegtbild-Inhalten basieren. Dabei stehen die erfolgreichen DSF-Formate „Doppelpass“, „Bundesliga Aktuell“, „Hatrick – 2. Liga“, Motorsport, Poker und Sports im Mittelpunkt. Diverse Web 2.0-Elemente wie Blogs und Communities ergänzen das Angebot.

Der Markt für *Produktionsdienstleistungen* war 2008 durch ausgeprägtes Kostenbewusstsein auf Produzenten- wie Senderseite geprägt. In der Folge blieben Umsatz und Ergebnis der PLAZAMEDIA-Gruppe unter den Vorjahreswerten und auch unter den Erwartungen. Zusätzlich belasteten im dritten Quartal angefallene Sondereffekte die Ertragslage, da aufgrund der Verschlechterung des gesamtwirtschaftlichen Umfelds Wertkorrekturen im Anlage- und Umlaufvermögen erforderlich waren.

PLAZAMEDIA, als größter deutscher Sport-Produktionsdienstleister, steuerte diesen Marktentwicklungen durch die Verbreiterung der Kundenbasis, Entwicklung neuer Formate und durch die Fortsetzung der Internationalisierung entgegen. So akquirierte das Unternehmen im Jahr 2008 eine ganze Reihe von hochkarätigen, internationalen Projekten wie das bedeutendste türkische Radrennen, die „44<sup>th</sup> Presidential Cycling Tour of Turkey 2008“.

Programmliches Highlight des Berichtsjahres war die UEFA EURO 2008™, bei der die PLAZAMEDIA als einziges deutsches unter den vier von der UEFA beauftragten Venue Teams agierte. Insgesamt kamen 163 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter und 90 hochleistungsfähige Kamerasysteme zum Einsatz. Zudem konnte sich PLAZAMEDIA zur FIFA WM 2010™ Aufträge für jeweils fünf Qualifikationsspiele in Liechtenstein und Moldawien sichern.

Die PLAZAMEDIA-Tochtergesellschaft CREATION CLUB gewann Tele 5 und N24 als Neukunden und baute die Zusammenarbeit mit dem Kunden Red Bull im Berichtsjahr weiter aus. So startete im Februar das monatliche Online-Magazin „W.O.R.B. World of Red Bull“, für das der CREATION CLUB zusammen mit dem Kunden das Portal entwickelte, den gesamten grafischen Auftritt gestaltete und auch das englischsprachige TV-Magazin W.O.R.B. in HDTV produzierte.

Ein weiterer Baustein in Richtung Internationalisierung der gesamten PLAZAMEDIA-Gruppe war darüber hinaus die Aufnahme der operativen Geschäftstätigkeit der PLAZAMEDIA Swiss am 1. Oktober 2008.

Von zunehmender Bedeutung für PLAZAMEDIA ist die 2007 neu installierte digitale Plattform eCenter. Diese bietet Kunden umfassende Lösungen zur effizienten Produktion, Verwaltung, Archivierung und Distribution multimedialer Inhalte. Im Berichtsjahr wurde die Funktionalität des eCenter erhöht, in dem neben Business-to-Business-Lösungen nun auch Business-to-Consumer-Lösungen angeboten werden. Ferner wurde das Angebot bei Neuen Medien erweitert, zum Beispiel im Bereich Internet-TV.

Die *Online*-Aktivitäten von Sport1 waren 2008 geprägt durch einen umfassenden Umbau des Unternehmens und durch die Neugestaltung der Website Sport1.de. Hintergrund waren vor allem eine deutlich steigende Wettbewerbsintensität im Sport-Online-Markt und die anhaltend hohe Dynamik des Mediums Internet. Im Zuge der Neuausrichtung löste Herr Jan Schwark mit Wirkung zum 16. Februar 2008 Herrn Patrick Zeilhofer als Geschäftsführer ab. Mit Wirkung zum 1. August 2008 wurde Herr Thomas Port zum zweiten Geschäftsführer von Sport1 berufen.

Im August erfolgte der inhaltliche und technische Relaunch von Sport1.de. Die Website präsentiert sich seitdem in einem neuen Design, mit einer verbesserten Bedienfreundlichkeit sowie deutlich ausgebauten interaktiven Inhalten. Zudem wurde das Angebot an Bewegtbild und die Vernetzung von Text, Bild und Video verstärkt. Einhergehend mit dem Ausbau haben sich die Nutzungszahlen sehr positiv entwickelt: Allein bei den Videoabrufen verzeichnete Sport1 2008 einen Anstieg um 365 Prozent.

In den Branchen Automobil, Sportartikel oder Finanzen konnten langjährige Kooperationen mit bestehenden Partnern fortgesetzt und neue internationale Marken gewonnen werden. Und auch in den Bereichen Content-Syndication und Dienstleistungen konnten langjährige Partnerschaften mit Internet-Providern, Mobilfunkunternehmen, TV-Sendern oder Sportverbänden fortgesetzt werden.

Im Berichtsjahr wurde die Zusammenarbeit mit dem Online-Vermarkter Mediasquares beendet. Zugleich startete die Kooperation mit der neu gegründeten, konzern eigenen Vermarktungsgesellschaft AdImpulse Media GmbH, die die Vermarktung der klassischen Online-Media, der Sonderwerbeformen und des Sponsorings verantwortet. Geschäftsführer der Gesellschaft sind Thomas Port und Jan Schwark.

Nicht zuletzt durch die Ausgliederung der Vermarktung auf AdImpulse Media lag der Umsatz von Sport1 im Jahr 2008 unter Vorjahr. Das Ergebnis fiel ebenfalls schwächer als im Jahr 2007 aus.

### **1.9.2 Segment Film**

**Kinoproduktion:** In der deutschen und englischsprachigen Film-Projektentwicklung der Constantin Film AG und ihrer Beteiligungsgesellschaften befinden sich regelmäßig 50 bis 70 Projekte in der Entwicklung. Zusätzlich werden kontinuierlich weitere Verfilmungsrechte zugekauft und entwickelt. Das Unternehmen ist damit für künftige Produktionsaufgaben gut gerüstet. In der Filmproduktion begannen 2008 die Dreharbeiten zu 13 Kino-Eigen- und Koproduktionen, darunter „Männersache“, dem ersten Kinospießfilm von und mit Comedian Mario Barth, „Die Päpstin“, nach Donna W. Cross' gleichnamigem internationalen Bestseller, und zu „Wickie und die starken Männer“, Michael Bullys Herbig's neuestem Film.

**TV-Auftragsproduktionen:** Aufgrund des zunehmend schwierigen Marktumfelds für fiktionale und non-fiktionale Auftragsproduktionen hatte es auch die Constantin Film AG im Jahr 2008 schwerer, ein zufriedenstellendes Ergebnis im Bereich TV-Auftragsproduktion zu erreichen. Die Umsatzerlöse lagen vor diesem Hintergrund leicht unter Vorjahr. Dennoch konnten mit vielen Produktionen erfreuliche Quoten erreicht werden, und der Auftragsproduktionsbereich blieb insgesamt auf Kurs. Zu den Produktionshighlights gehörten im Berichtsjahr unter anderem die Sat.1-Auftragsproduktion „Bis dass der Tod uns scheidet“ (über die 100-prozentige Constantin-Tochtergesellschaft Constantin Television GmbH), „Das Wunder von Loch Ness“ (für Sat.1, über die Constantin-Beteiligungsgesellschaft Rat Pack Filmproduktion GmbH) und der ZDF-Dokumentations-Dreiteiler „Krupp – Eine deutsche Familie“ (über die Beteiligungsgesellschaft MOOVIE – the art of entertainment GmbH).

**Kinoverleih:** Die im Kinoverleih in Deutschland erzielten Umsatzerlöse der Constantin Film AG lagen 2008 zwar leicht unter Vorjahr. Im Vergleich zu 2007 wurde dennoch wieder ein tendenziell positiver Trend in der deutschen Kinobranche sichtbar. Trotz der starken gesamtwirtschaftlichen Turbulenzen, die sich auch spürbar auf die Medienbranche auswirkten und in Zukunft die Finanzierung und Auswertung von Filmprojekten generell schwieriger gestalten dürften, schloss das Kinojahr 2008 gegenüber dem Vorjahr mit einem Umsatzplus ab. Dazu haben vor allem die zunehmende Qualität und Anziehungskraft des deutschen Films beigetragen, woran die Constantin Film-Produktionen „Der Baader Meinhof Komplex“ und „Die Welle“ einen großen Anteil hatten. Die Constantin Film AG brachte im Berichtsjahr 13 Filme in die deutschen Kinos – neun Eigen- bzw. Koproduktionen und vier Lizenztitel. Insgesamt wurden im vergangenen Jahr damit knapp 10 Millionen Kinobesucher erreicht. Fünf Constantin Eigen- und Koproduktionen lockten jeweils mehr als eine Million Besucher in die Kinos: „Die Welle“, „Der Baader Meinhof Komplex“, „Asterix bei den Olympischen Spielen“, „Freche Mädchen“ und „Kirschblüten – Hanami.“

**Home Entertainment:** Der Bereich befindet sich nach wie vor in einem stabilen Umfeld und hat 2008 die geplanten Ziele erreicht. So konnte die Constantin Film AG den Bereich Eigenvermarktung der Home-Entertainment-Programme, die von

der Muttergesellschaft Highlight Communications AG in Zusammenarbeit mit Paramount Home Entertainment vertrieben werden, weiter ausbauen. Der gemeinsam in Deutschland mit dem Vertriebspartner erzielte Marktanteil für den DVD-Kaufmarkt erreichte wie im Vorjahr 10 Prozent. Im DVD-Verleihmarkt wurde der gemeinsame Marktanteil sogar von 11 Prozent auf 14 Prozent gesteigert. In Österreich und in der Schweiz erzielten die jeweiligen Rainbow-Vertriebsgesellschaften mit hochkarätigen Erstveröffentlichungen und einer Vielzahl erfolgreicher Zweitvermarktungen Marktanteile von 11,5 bzw. 16,7 Prozent.

Lizenzhandel/TV-Auswertung: Im Jahr 2008 konnte Constantin Film AG in einem sich grundlegend wandelnden Umfeld für das klassische Fernsehen vor allem aus der Lizenzierung der deutschen TV-Rechte für Free- und Pay-TV von Filmen wie „Die weisse Massai“, „Elementarteilchen“, „Siegfried“, „Brücke nach Terabithia“, „Ask The Dust“, „Handbuch der Liebe“, „Der Räuber Hotzenplotz“, „Herr Bello“, „Die Wilden Hühner und die Liebe“ oder „Wrong Turn 2“ margenträchtige Umsätze erzielen.

Der Rahmenlizenzvertrag zur Auswertung der Pay-TV-Rechte der Constantin Eigen- und Koproduktionen zwischen der Constantin Film AG und Premiere sowie mit dem Disney Channel, Deutschland, läuft für alle Produktionen, die bis zum 31. Dezember 2008 ihren Drehstart hatten. Der Output-Rahmenvertrag über die Eigen- und Koproduktionen mit der ProSiebenSat.1 Media AG wurde Ende des Jahres 2008 um ein weiteres Jahr verlängert – und zwar für alle Produktionen, die bis zum 31. Dezember 2009 ihren Drehstart haben.

### **1.9.3 Segment Sport- und Event-Marketing**

Das Geschäftsjahr 2008 der Highlight-Tochtergesellschaft TEAM war in erster Linie geprägt vom Verkauf der kommerziellen Rechte an der UEFA Champions League und am UEFA-Pokal (zukünftig UEFA Europa League) für die Spielzeiten 2009/2010 bis 2011/2012. Trotz der im Jahresverlauf immer stärker spürbaren Finanz- und Wirtschaftskrise konnte TEAM im Auftrag der UEFA Abschlüsse erzielen, die den ambitionierten Vorgaben entsprachen und sie oft noch übertrafen.

So erhielten bereits im Frühjahr die bisherigen Partner ITV (Free-TV) und Sky (Pay-TV) den Zuschlag für die plattformunabhängigen Medienrechte in England. Anschließend wurde in Deutschland auch die Partnerschaft mit dem Bezahlsender Premiere verlängert. Damit wird Premiere auch in Zukunft alle Spiele der UEFA Champions League auf seiner Pay-TV-Plattform übertragen. Den Zuschlag für die Free-TV-Rechte erhielt die ProSiebenSat.1-Gruppe, wobei die Vereinbarung 17 Matches der UEFA Champions League und die Topspiele des UEFA-Pokals umfasst. Im weiteren Jahresverlauf erfolgten die Rechtevergaben in den weiteren europäischen Top-Märkten Spanien, Italien und Frankreich.

Auf der operativen Ebene lag der Fokus bei TEAM in erster Linie auf der professionellen Abwicklung der K.O.-Runde der UEFA Champions League-Saison 2007/2008. Mit dem Finalspiel zwischen Manchester United und dem FC Chelsea fand der mit Spannung erwartete Höhepunkt dieses Wettbewerbs Mitte Mai in Moskau statt. Alleine die Printmedien waren mit 400 akkreditierten Journalisten und 180 Fotografen vertreten, während 200 TV- und Radiokommentatoren für eine weltweite Live-Berichterstattung des Events sorgten. Auch das Endspiel des UEFA-Pokals, das am 14. Mai zwischen Zenit St. Petersburg und den Glasgow Rangers ausgetragen wurde, fand ein weltweites Echo.

Im Bereich des Musik-Marketings konzentrierten sich die TEAM-Aktivitäten zunächst auf den Eurovision Song Contest, für dessen Vermarktung die Highlight-Tochtergesellschaft nun bereits seit 2004 als Exklusivpartner der Europäischen Rundfunkunion (EBU) zuständig ist. An der Traditionsveranstaltung, die Mitte Mai in Belgrad stattfand und erstmals an drei Abenden (zwei Halbfinals und das Finale) ausgetragen wurde, nahmen in diesem Jahr 43 Länder teil – eine Rekordzahl. Auch das öffentliche Interesse war mit insgesamt mehr als 100 Mio. TV-Zuschauern und 2.000 Journalisten vor Ort erneut sehr hoch.

Der zweite Schwerpunkt im Musikbereich lag auf der Umsetzung der Marketingvereinbarung mit den Wiener Philharmonikern. Im Vordergrund stand dabei der Verkauf der TV- und Radiorechte für das Neujahrskonzert 2009. Dabei konnte die Anzahl der Länder, in die das Konzert übertragen wurde, von weltweit 54 auf 72 gesteigert werden; 51 dieser Länder erlebten die Wiener Philharmoniker dabei per Live-Schaltung.

## **2. Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage**

### **2.1 Rechnungslegung und Berichtsstandards**

Die EM.Sport Media AG erstellt den Konzernabschluss nach den International Financial Reporting Standards (IFRS). Die Voraussetzungen gemäß § 315a HGB für die Aufstellung des Konzernabschlusses nach den IFRS, wie sie von der EU anzuwenden sind, sind erfüllt. Der Konzernabschluss wurde um weitere Erläuterungen sowie um den Konzernlagebericht ergänzt. Die EM.Sport Media AG erstellt den Jahresabschluss der Einzelgesellschaft nach den Grundsätzen des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB).

Die Vermögenswerte und Schulden des Segments Unterhaltung wurden mit dem Verkauf zum 18. Juli 2008 entkonsolidiert. In der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2008 sind daher als Vermögen bzw. Schulden des aufzugebenden Geschäftsbereichs nur noch diejenigen der im Konzern verbliebenen Life On Stage GmbH ausgewiesen (vgl. Ziffer 5.12 des Konzernanhangs).

Der vorliegende zusammengefasste Konzernlagebericht und Lagebericht der EM.Sport Media AG wurde gemäß § 315 HGB erstellt. Sie orientieren sich an den Bestimmungen und Empfehlungen des Deutschen Rechnungslegungs Standards Nr. 15 (DRS 15) des Deutschen Rechnungslegungs Standards Committees e.V.

### **2.2 Veränderungen im Beteiligungsportfolio**

#### *Erhöhung der Beteiligung an der Highlight Communications AG*

Die EM.Sport Media AG stockte im Jahr 2008 die Beteiligung an der Highlight Communications AG in mehreren Schritten auf eine konsolidierungsfähige Höhe von 47,3 Prozent auf. Ende März 2008 übernahm die Gesellschaft rund 5,3 Mio. Stück Highlight-Aktien, entsprechend rund 11,3 Prozent des Aktienkapitals, von der KF 15 GmbH & Co. KG. Die EM.Sport Media zahlte für die Aktien rund 34,9 Mio. Euro in bar sowie rund 4,3 Mio. Stück eigene Aktien. Die Transaktion wurde bis Anfang Mai von den zuständigen Behörden freigegeben und am 29. Mai vollzogen. Damit erhöhte sich der Anteil auf rund 37,6 Prozent.

Im Juli 2008 übernahm die Gesellschaft weitere rund 4,6 Mio. Stück Aktien der Highlight Communications AG von Herrn Bernhard Burgener sowie weiteren Führungskräften und Organmitgliedern des Schweizer Medienunternehmens. Der Preis belief sich auf rund 26,8 Mio. Euro in bar und rund 3,7 Mio. Stück eigene Aktien der EM.Sport Media AG. Dadurch erhöhte sich die Beteiligung an der Highlight Communications AG auf 47,3 Prozent.

#### *Verkauf des Segments Unterhaltung*

Am 29. Mai 2008 vereinbarte die Gesellschaft mit dem belgischen Medienunternehmen Studio100 den Verkauf des Segments Unterhaltung (Kinder- und Jugendprogramme). Nach Genehmigung durch die zuständigen Kartellbehörden sowie durch die Bayerische Landeszentrale für neue Medien (BLM) bzw. die Kommission zur Ermittlung der Konzentration im Medienbereich (KEK) wurde der Verkauf am 18. Juli 2008 vollzogen. Zu diesem Tag wurde das Segment im Konzern der EM.Sport Media AG entkonsolidiert.

Aufgrund von negativen Veränderungen im Net Working Capital der veräußerten Gesellschaften kam es zu Beginn des Jahres 2009 noch zu einer Kaufpreisanpassung. Insgesamt beläuft sich der Kaufpreis nun auf 45,0 Mio Euro. Zusätzlich verbleiben bei der EM.Sport Media AG zukünftige Erlöse aus Ansprüchen gegenüber dem Insolvenzverwalter der KirchMedia GmbH & Co. KGaA i.H. in Höhe von rund 2,5 bis 4,0 Mio. Euro.

#### *Beteiligung an der WIGE MEDIA AG*

Ende Januar 2008 erwarb die EM.Sport Media AG einen Anteil von 15 Prozent an der WIGE MEDIA AG, Köln. WIGE MEDIA realisiert mit ihren Partnern hochwertige Sport-, Musik-, Show- und Kulturevents.

#### *Gründung der AdImpulse Media GmbH*

Im April 2008 erfolgte die Gründung der AdImpulse Media GmbH, Ismaning. Die Gesellschaft ist ein Online-Portfolio-Vermarkter für klassische Media- und Sonderwerbformen im deutschen Online-Markt. Zu den Kunden zählt unter anderem Sport1.de. Die EM.Sport GmbH, ein 100-prozentiges Tochterunternehmen der EM.Sport Media AG, hielt zum Bilanzstichtag 100 Prozent des Stammkapitals der AdImpulse Media GmbH. Im Januar 2009 hat die EM.Sport GmbH 2 Prozent der Anteile an der AdImpulse Media GmbH an Thomas Port, Geschäftsführer der AdImpulse Media GmbH, verkauft.

#### *Gründung der TRIDEM SPORTS AG*

Ebenfalls im April 2008 wurde die Sportrechteagentur TRIDEM SPORTS AG mit Sitz in Wollerau/Schweiz gegründet. Die Gesellschaft ist eine unabhängige Full-Service-Sportrechteagentur, die sich – zunächst im deutschsprachigen Raum – auf die internationale Vermarktung von Sportrechten, vor allem außerhalb des Fußballbereichs, spezialisiert. Das Grundkapital der TRIDEM SPORTS AG wird zu 80 Prozent von der EM.Sport Media AG gehalten und zu 20 Prozent von Herrn Christian Pirzer, der auch Mitglied und Delegierter des Verwaltungsrats der Gesellschaft ist.

#### *Entkonsolidierung der EM.TV Sport Management GmbH*

Die im Bereich Sportwetten tätige EM.TV Sport Management GmbH wurde seit dem Geschäftsjahr 2005 in den Konzernabschluss einbezogen, da die EM.Sport Media AG über eine Option zur Übernahme von 90 Prozent der Anteile und Stimmrechte verfügte. Die EM.Sport Media AG hat zwischenzeitlich ihr finanzielles Engagement eingestellt und sämtliche Optionsvereinbarungen beendet. Aus diesem Grund wurde die bisherige Konzerngesellschaft zum 31. Mai 2008 entkonsolidiert.

#### *Gründung der DSF Internet GmbH*

Das DSF Deutsches SportFernsehen GmbH hat im August 2008 die DSF Internet GmbH gegründet. Das DSF Deutsches SportFernsehen GmbH hält 100 Prozent des Stammkapitals an der Gesellschaft, die das Internetportal des DSF betreibt.

#### *Gründung der PLAZAMEDIA Swiss AG*

Die PLAZAMEDIA GmbH TV- und Film-Produktion hat im August 2008 die PLAZAMEDIA Swiss AG gegründet. Die PLAZAMEDIA GmbH TV- und Film-Produktion hält 100 Prozent des Stammkapitals der PLAZAMEDIA Swiss AG. Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft entspricht der der PLAZAMEDIA GmbH TV- und Film-Produktion und ist beschränkt auf das Gebiet der Schweiz.

### **2.3 Gesamtbewertung des Geschäftsjahres**

Die mit Wirkung zum 31. Juli 2008 erfolgte Vollkonsolidierung der Highlight Communications AG hat erheblichen Einfluss auf die Konzernbilanz, die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, die Konzern-Kapitalflussrechnung und die Konzern-Segmentberichterstattung der EM.Sport Media AG. Daraus resultierend ist ein direkter Vergleich der Bilanzzahlen zum 31. Dezember 2008 mit denen zum 31. Dezember 2007 nur eingeschränkt möglich. Ein Vergleich der Erfolgsrechnungen und der Kapitalflussrechnungen mit denen der gleichen Vorjahreszeiträume ist ebenfalls nicht oder nur eingeschränkt möglich.

#### *Allgemeine Bewertung*

Durch die Vollkonsolidierung der Highlight-Gruppe präsentiert sich der EM.Sport Media-Konzern seit 2008 mit einer neuen Struktur und in einer neuen Größenordnung. Der Umsatz belief sich auf 384,6 Mio. Euro nach 230,7 Mio. Euro im Vorjahr, die Bilanzsumme per 31. Dezember 2008 erreichte mit 719,7 Mio. Euro fast den doppelten Wert als am gleichen Stichtag des Vorjahres (376,9 Mio. Euro).

Das operative Geschäft in den drei Segmenten Sport, Film sowie Sport- und Event-Marketing entwickelte sich dabei trotz eines zunehmend schwierigeren Marktumfelds insgesamt positiv. Ungeachtet dessen führten marktbedingte Wertberichtigungen und Fair-Value-Anpassungen zu einem deutlichen Jahresfehlbetrag.

#### *Marktbedingte Wertkorrekturen im dritten Quartal*

Die Verschlechterung des allgemeinen Konjunkturmfelds und damit der Rahmenbedingungen für die Geschäfte des Konzerns veranlassten den Vorstand, im Zuge der Aufstellung des Quartalsabschlusses zum 30. September 2008, die Annahmen und Schätzungen für die künftige Geschäftsentwicklung zu korrigieren. Aus der Änderung der entsprechenden Geschäftsplanungen resultierten außerplanmäßige Wertberichtigungen und Fair-Value-Anpassungen der Anschaffungskosten, die einen erheblichen Einfluss auf die Vermögens- und Ertragslage des EM.Sport Media-Konzerns im Jahr 2008 hatten.

Im Einzelnen handelt es sich um:

- außerplanmäßige Wertberichtigungen in Höhe von 88,3 Mio. Euro auf aktivierte Firmenwerte im Zusammenhang mit dem Erwerb der Beteiligung an der Highlight Communications AG;
- Neubewertungen in Höhe von 24,7 Mio. Euro von immateriellen Vermögenswerten, Sachanlagen (z.B. technisches Equipment), Forderungen, sonstigen finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten;
- Aufwandswirksame Erfassung von Neubewertungsrücklagen (14,5 Mio. Euro).

Somit summierten sich die erfolgswirksam zu erfassenden Wertkorrekturen auf 127,5 Mio. Euro. Hinzu kommen weitere außerplanmäßige Aufwendungen im Finanzergebnis in Höhe von rund 4,0 Mio. Euro aus der Neubewertung der 5,25% Wandelschuldverschreibung 2006/2013.

## **2.4 Segmententwicklung**

Infolge der Vollkonsolidierung der Highlight Communications AG hat sich die Segmentberichterstattung des Konzerns gegenüber dem Vorjahr signifikant verändert. Neben den bisherigen Segmenten Sport und Sonstiges werden die beiden Segmente Film sowie Sport- und Event-Marketing neu ausgewiesen (vgl. Ziffer 1.1 dieses Konzernlage- und Lageberichts)

Das *Segment Sport* verzeichnete 2008 einen Umsatz von 217,7 Mio. Euro nach 230,6 Mio. Euro im Vorjahr. Das ist ein Rückgang um 5,6 Prozent, der in erster Linie auf die Produktionsgesellschaft PLAZAMEDIA zurückzuführen ist. Aber auch das DSF und Sport1 verzeichneten leicht rückläufige Erlöse. Das Segmentergebnis Sport erreichte 6,2 Mio. Euro und blieb damit unter dem Vorjahreswert von 24,1 Mio. Euro. Dabei standen einer erfreulichen Ergebnissteigerung beim DSF Ergebnissrückgänge bei PLAZAMEDIA und Sport1 gegenüber. Die Ertragslage von PLAZAMEDIA war dabei von außerplanmäßigen Abschreibungen auf das Sachanlage- und auf das Umlaufvermögen beeinträchtigt, durch die der deutlich veränderten Marktlage Rechnung getragen wurde.

Das *Segment Film* verzeichnete 2008 einen Segmentumsatz von 147,9 Mio. Euro, der den Zeitraum der Vollkonsolidierung der Highlight-Gruppe vom 1. August bis 31. Dezember 2008 abdeckt. Das Segmentergebnis belief sich auf -64,4 Mio. Euro und ist in erheblichem Umfang geprägt durch die außerplanmäßigen Wertberichtigungen und Fair-Value-Anpassungen infolge der Verschlechterung des gesamtwirtschaftlichen Umfelds. Die Constantin Film AG als wesentliche Konzerngesellschaft in diesem Segment verzeichnete operativ dagegen ein erfreuliches Geschäftsjahr.

Das *Segment Sport- und Event-Marketing* weist für 2008 einen Umsatz von 18,9 Mio. Euro aus. Auch dieser Ausweis umfasst den Zeitraum vom 1. August bis 31. Dezember 2008. Das Segmentergebnis in Höhe von -31,5 Mio. Euro ist ebenfalls durch die marktbedingten Wertkorrekturen geprägt. Ohne diese Effekte schloss das Segment das Berichtsjahr mit einem positiven Ergebnis ab.

Das Segment *Sonstiges* weist vor allem Aufwendungen der EM.Sport Media AG als Holdinggesellschaft sowie die Tätigkeiten der EM.TV Finance B.V. aus. Das Segmentergebnis erreichte -13,1 Mio. Euro nach -8,7 Mio. Euro im Vorjahr.

## **2.5 Umsatz- und Ertragsentwicklung des EM.Sport Media-Konzerns**

Der EM.Sport Media-Konzern erzielte im Jahr 2008 einen Umsatz von 384,6 Mio. Euro nach 230,7 Mio. Euro im Vorjahr. Der Anstieg um 153,9 Mio. Euro (+66,7 Prozent) ist auf die erstmalige Einbeziehung der Highlight-Gruppe ab dem Monat August zurückzuführen.

Die sonstigen betrieblichen Erträge beliefen sich auf 25,3 Mio. Euro (2007: 17,8 Mio. Euro). Der Anstieg entfiel im Wesentlichen auf das Segment *Sonstiges*. Ein wesentlicher Einflussfaktor waren dabei Erträge aus der Entkonsolidierung Sportwetten (2,7 Mio. Euro) sowie gestiegene Erträge (5,0 Mio. Euro) aus der Ausbuchung von Verbindlichkeiten.

Der Material- und Lizenzaufwand als größte Aufwandsposition belief sich auf 187,9 Mio. Euro (2007: 124,3 Mio. Euro). Der Anstieg entfiel vor allem auf gestiegene Aufwendungen für Lizenzen, Provisionen und Material (45,4 Mio. Euro) und ist Folge der Erstkonsolidierung der Highlight-Gruppe.

Der Personalaufwand belief sich auf 78,0 Mio. Euro. Im Vorjahr waren es 54,6 Mio. Euro gewesen. Der Anstieg korrespondiert mit der Zunahme der Mitarbeiterzahl durch die Einbeziehung der Highlight-Gruppe.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen erreichten 75,4 Mio. Euro (2007: 42,9 Mio. Euro). Darin enthalten ist ein Aufwand von 14,5 Mio. Euro aus der erfolgswirksamen Erfassung von Neubewertungsrücklagen.

Der Konzern weist ein positives Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) in Höhe von 69,1 Mio. Euro aus nach 26,8 Mio. Euro im Jahr 2007.

Abschreibungen und Wertminderungen beliefen sich insgesamt auf 171,9 Mio. Euro (Vorjahr: 11,5 Mio. Euro). Davon entfielen 53,5 Mio. Euro auf planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen auf Filmvermögen der Constantin Film AG (2007: 0 Euro). Die Position „Abschreibungen und Wertminderungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen“ in Höhe von 30,1 Mio. Euro enthält 20,8 Mio. Euro planmäßige Abschreibungen und 9,3 Mio. Euro außerplanmäßige Abschreibungen. In den planmäßigen Abschreibungen sind 14,2 Mio. Euro Abschreibungen auf Vermögenswerte aus der Kaufpreisallokation (Purchase Price Allocation, PPA) enthalten.

Die Wertminderungen auf die Geschäfts- oder Firmenwerte von 88,3 Mio. Euro beinhalten Abschreibungen auf die Firmenwerte aus der Akquisition der Beteiligung an der Highlight Communications AG. Sie fielen vollständig im dritten Quartal an.

Das Konzernergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) des fortzuführenden Geschäftsbereichs belief sich auf -102,8 Mio. Euro nach 15,3 Mio. Euro im Vorjahr, weitgehend bedingt durch die vorgenommenen marktbedingten außerplanmäßigen Abschreibungen und Wertberichtigungen.

Das Ergebnis aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen von -0,4 Mio. Euro enthält den Ergebnisbeitrag aus der Beteiligung an der Highlight Communications AG bis zum 31. Juli 2008, vermindert um nicht zahlungswirksame Abschreibungen aus der Kaufpreisallokation, sowie das Ergebnis aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen der Highlight-Gruppe seit dem 1. August 2008.

Das Finanzergebnis betrug -21,1 Mio. Euro (2007: -4,7 Mio. Euro). Dabei erhöhten sich die Finanzaufwendungen auf 27,2 Mio. Euro (2007: 7,7 Mio. Euro), in erster Linie aufgrund der Neubewertung der 5,25% Wandelschuldverschreibung 2006/2013, Abschreibungen auf Finanzbeteiligungen sowie höherer Zinsaufwendungen aus der Fremdfinanzierung der Anteilserhöhung an der Highlight Communications AG.

Bereits im ersten Quartal 2008 wurde die 2007 erworbene Option zum Erwerb weiterer Highlight-Aktien mit 2,5 Mio. Euro vollständig abgeschrieben, da die EM.Sport Media AG die Höhe des Kaufpreises neu verhandelt hatte.

Das Konzernergebnis vor Steuern (EBT) des fortzuführenden Geschäftsbereichs erreichte -124,3 Mio. Euro. Im Vorjahr war ein positiver Wert von 11,0 Mio. Euro angefallen.

Das Steuerergebnis führte zu einem Aufwand von 0,9 Mio. Euro nach einem Aufwand von 1,9 Mio. Euro im Vorjahr. Damit errechnet sich ein Ergebnis nach Steuern des fortzuführenden Geschäftsbereichs von -125,2 Mio. Euro (2007: 9,1 Mio. Euro).

Der aufzugebende Geschäftsbereich Unterhaltung weist für das Berichtsjahr ein negatives Ergebnis nach Steuern von 4,0 Mio. Euro aus. Der negative Vorjahreswert von 50,8 Mio. Euro war in erheblichem Umfang durch die erforderliche Abwertung der Vermögenswerte des Geschäftsbereichs geprägt gewesen. Aus der Veräußerung resultierte ein Entkonsolidierungserfolg von 0,6 Mio. Euro. Die zu Beginn des Jahres 2009 erfolgte Kaufpreisanpassung, die aufgrund von negativen Veränderungen im Net Working Capital der veräußerten Vermögenswerte vorgenommen wurde, war im Jahresabschluss 2008 zu berücksichtigen und belastete das Ergebnis des aufzugebenden Geschäftsbereichs mit 4,3 Mio. Euro.

Das Konzernjahresergebnis 2008 wird mit -129,1 Mio. Euro ausgewiesen (2007: -41,7 Mio. Euro). Die Gewinnanteile von Minderheitsgesellschaftern betragen 2,2 Mio. Euro (2007: Verlustanteil von 0,5 Mio. Euro). Das Konzernjahresergebnis nach Minderheitenanteilen belief sich somit auf -131,3 Mio. Euro. Im Vorjahr war ein Verlust von 41,2 Mio. Euro angefallen.

Der Konzern weist für 2008 ein Ergebnis je Aktie auf unverwässerter Basis von -1,79 Euro aus (2007: -0,64 Euro). Auf verwässerter Basis erreichte es ebenfalls -1,79 Euro (2007: -0,64 Euro).

## **2.6 Umsatz- und Ertragslage der EM.Sport Media AG**

Im Jahr 2008 wies die EM.Sport Media AG im Einzelabschluss nach HGB einen Umsatz von 0,5 Mio. Euro (Vorjahr: 0,9 Mio. Euro) aus. Die Umsatzerlöse fielen im Wesentlichen aus dem Nachlauf der Vermarktung der FIFA Fussball-Weltmeisterschaft 2006™ an. Die sonstigen betrieblichen Erträge lagen mit 29,0 Mio. Euro deutlich über dem Vorjahreswert von 10,6 Mio. Euro. Ursache hierfür waren im Wesentlichen Buchgewinne aus dem Verkauf der einzelnen Gesellschaften des Segments Unterhaltung von 15,0 Mio. Euro. Diesem Gewinn stehen unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesene Buchverluste von 11,7 Mio. Euro aus dem Verkauf der einzelnen Gesellschaften des Segments Unterhaltung gegenüber. Die sonstigen betrieblichen Erträge beinhalten darüber hinaus im Wesentlichen Erträge aus Kostenweiterbelastungen (2,4 Mio. Euro), Auflösung von Wertberichtigungen (1,5 Mio. Euro), Ausbuchung von Alt-Verbindlichkeiten (4,7 Mio. Euro), Auflösung von Rückstellungen (1,1 Mio. Euro) sowie sonstige periodenfremde Erträge (1,9 Mio. Euro).

Der Personalaufwand stieg von 6,6 Mio. Euro auf 7,7 Mio. Euro, im Wesentlichen als Folge der Einführung eines Shared Service Centers für die Bereiche Personal, Recht und Finanzen, die mit der Übernahme von Mitarbeitern aus Tochtergesellschaften verbunden war. Die Abschreibungen sind von 0,8 Mio. Euro im Vorjahr auf 2,7 Mio. Euro gestiegen. Während die Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen von 0,8 Mio. Euro auf 0,2 Mio. Euro zurückgingen, betragen die üblichen Abschreibungen auf Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens übersteigenden Abschreibungen im Berichtsjahr 2,5 Mio. Euro. Ursache hierfür war die Wertberichtigung der Option zum Erwerb von Anteilen an der Highlight Communications AG. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen lagen mit 39,6 Mio. Euro um 15,5 Mio. Euro über dem Vorjahreswert von 24,1 Mio. Euro. Grund für den Anstieg sind im Wesentlichen Buchverluste aus dem Verkauf einzelner Gesellschaften des Segments Unterhaltung von 11,7 Mio. Euro. Aufgrund des im Juli 2008 vollzogenen Verkaufs des Segments Unterhaltung sowie weiterer Projekte sind im Berichtsjahr 2008 die Beratungskosten um 2,9 Mio. Euro auf insgesamt 6,7 Mio. Euro gestiegen. Die sonstigen Aufwendungen sind im Vergleich zum Vorjahr um 1,5 Mio. Euro auf 1,9 Mio. Euro gestiegen und beinhalten im Wesentlichen Kosten im Zusammenhang mit ausstehenden Rechnungen.

Das Finanzergebnis hat sich von -27,4 Mio. Euro um -15,3 Mio. Euro auf -42,8 Mio. Euro verschlechtert. Wesentliche Einflussfaktoren für diese Entwicklung waren der Anstieg der Abschreibungen auf Finanzanlagen um 3,8 Mio. Euro auf insgesamt 57,2 Mio. Euro sowie um 2,7 Mio. Euro auf 8,3 Mio. Euro gestiegene Zinsaufwendungen bei gleichzeitig um 1,8 Mio. Euro auf noch 2,9 Mio. Euro gesunkenen Zinserträge. Die Abschreibungen auf Finanzanlagen betreffen in erster Linie Abschreibungen auf die Anschaffungskosten der Beteiligung an der Highlight Communications AG. Die ebenfalls im Finanzergebnis enthaltenen Erträge aus Gewinnabführung sind von 26,8 Mio. Euro auf 18,0 Mio. Euro gefallen. Sie resultierten aus der Zurechnung von Ergebnissen aus Ergebnisabführungsverträgen im Sportbereich. Die Highlight Communications AG hat im Berichtsjahr eine Dividende von 1,9 Mio. Euro an die EM.Sport Media AG ausgeschüttet.

Die Gesellschaft weist für das Jahr 2008 ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit von -63,2 Mio. Euro aus (Vorjahr: -47,4 Mio. Euro). Der Jahresfehlbetrag belief sich auf -62,4 Mio. Euro nach -47,4 Mio. Euro im Vorjahr.

## **2.7 Vermögenslage des EM.Sport Media-Konzerns**

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2008 erreichte die Bilanzsumme des EM.Sport Media-Konzerns 719,7 Mio. Euro. Das ist ein Zuwachs um 342,8 Mio. Euro bzw. 91,0 Prozent gegenüber dem Wert zum Jahresende 2007 (376,9 Mio. Euro), der im Wesentlichen aus der erstmaligen Konsolidierung der Highlight-Gruppe resultierte.

Auf der Aktivseite der Bilanz werden langfristige Vermögenswerte von 418,3 Mio. Euro ausgewiesen (31. Dezember 2007: 205,3 Mio. Euro). Größte Einzelposition ist das neu ausgewiesene Filmvermögen (187,0 Mio. Euro), das die Produktions- und Lizenzhandelsaktivitäten der Constantin-Gruppe reflektiert. Der Großteil des Filmvermögens entfiel mit 132,6 Mio. Euro auf Eigenproduktionen der Constantin Film-Gruppe.

Die sonstigen immateriellen Vermögenswerte betragen zum Bilanzstichtag 109,0 Mio. Euro (31. Dezember 2007: 5,1 Mio. Euro) und umfassten in erster Linie die Verträge der Highlight-Tochtergesellschaft TEAM über die Vermarktung der UEFA Champions League und des UEFA-Pokals, den Wert des Namens „Constantin“ sowie den Auftragsbestand einer Constantin-Tochtergesellschaft.

Die Geschäfts- oder Firmenwerte standen Ende 2008 mit 89,0 Mio. Euro zu Buche (31. Dezember 2007: 51,4 Mio. Euro). Sie entfielen mit 51,4 Mio. Euro auf die Beteiligungen im Segment Sport. 37,6 Mio. Euro entfielen auf die Akquisition der Beteiligung an Highlight Communications nach Verrechnung der im Berichtsjahr vorgenommenen Wertberichtigungen in Höhe von 88,3 Mio. Euro.

Die Sachanlagen betragen zum Jahresende 18,9 Mio. Euro nach 22,6 Mio. Euro zum Jahresende 2007. Dabei überstiegen die bei der PLAZAMEDIA-Gruppe vorgenommenen außerplanmäßigen Abschreibungen die Zugänge aus der Erstkonsolidierung der Highlight-Gruppe.

Die Anteile an assoziierten Unternehmen sanken im Stichtagsvergleich deutlich von 109,6 Mio. Euro auf 4,6 Mio. Euro; im Vorjahreswert war in dieser Position die Beteiligung an der Highlight Communications AG mit der damaligen Beteiligungshöhe von 26,3 Prozent enthalten. Die zum Jahresende 2008 ausgewiesenen Anteile an assoziierten Unternehmen beziehen sich im Wesentlichen auf die Minderheitsbeteiligung der Highlight Communications AG an der Escor Casinos & Entertainment SA sowie der PolyScreen Produktionsgesellschaft für Film und Fernsehen mbH.

Der Konzern wies per Ende 2008 langfristige Forderungen von 2,8 Mio. Euro aus, die auf die Constantin Film-Gruppe entfielen.

Die latenten Steueransprüche lagen per 31. Dezember 2008 mit 4,9 Mio. Euro unter dem Vorjahreswert von 9,0 Mio. Euro. Der Rückgang ist auf Anpassungen an veränderte Steuerplanungen zurückzuführen.

Die kurzfristigen Vermögenswerte beliefen sich zum Bilanzstichtag insgesamt auf 300,9 Mio. Euro (31. Dezember 2007: 112,0 Mio. Euro).

Die Vorräte in Höhe von 3,3 Mio. Euro (31. Dezember 2007: 0,6 Mio. Euro) entfielen im Wesentlichen auf Bestände aus dem Video-/DVD-Geschäft der Highlight Communications AG. Die deutliche Erhöhung der Position Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen von 50,0 Mio. Euro auf 102,8 Mio. Euro ist auf die Erstkonsolidierung der Highlight-Gruppe zurückzuführen.

Die kurzfristigen sonstigen finanziellen Vermögenswerte betragen zum Jahresende 2008 22,7 Mio. Euro und beinhalteten kurzfristige festverzinsliche Wertpapiere.

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente wurden zum Bilanzstichtag mit 165,9 Mio. Euro ausgewiesen nach 53,1 Mio. Euro am gleichen Vorjahresstichtag. Der starke Anstieg ist ebenfalls Folge der erstmaligen Konsolidierung der Highlight-Gruppe. Dem Mittelzufluss aus dem Verkauf des Segments Unterhaltung standen im Jahr 2008 Mittelabflüsse vor allem für die weitere Aufstockung der Beteiligung an der Highlight Communications AG gegenüber.

## **2.8 Vermögenslage der EM.Sport Media AG**

Die Bilanzsumme der EM.Sport Media AG belief sich zum 31. Dezember 2008 auf 269,5 Mio. Euro und lag damit um 63,1 Mio. Euro unter dem Wert zum gleichen Stichtag des Vorjahres (332,6 Mio. Euro). Das Anlagevermögen reduzierte sich von 280,6 Mio. Euro im Vorjahr um 55,2 Mio. Euro auf 225,4 Mio. Euro. Einem Anstieg der Beteiligungen aufgrund des Erwerbs weiterer Anteile an der Highlight Communications AG auf 118,4 Mio. Euro (Vorjahr: 109,6 Mio. Euro) stand eine Reduktion der Ausleihungen an verbundene Unternehmen um 9,0 Mio. Euro auf 11,0 Mio. Euro sowie eine Verminderung der Anteile an verbundenen Unternehmen aufgrund des Verkaufs des Bereichs Unterhaltung auf 95,4 Mio. Euro (Vorjahr: 150,4 Mio. Euro) gegenüber. Die Ausleihungen an verbundene Unternehmen in Höhe von 11,0 Mio. Euro wurden an die PLAZAMEDIA GmbH TV- und Film-Produktion ausgereicht. Das Darlehen hat eine Laufzeit bis April 2010. Zusätzlich bestanden zum 31. Dezember 2008 kurzfristige Forderungen aus diesem Darlehen an die PLAZAMEDIA GmbH TV- und Film-Produktion von 7,2 Mio. Euro, die Anfang Februar 2009 getilgt wurden.

Das Umlaufvermögen sank im Stichtagsvergleich von 52,0 Mio. Euro im Vorjahr um 8,1 Mio. Euro auf 43,9 Mio. Euro. Der Rückgang ist auf den Abgang von Forderungen gegen verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, in Höhe von insgesamt 4,9 Mio. Euro zurückzuführen. Daneben sind die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen um 2,4 Mio. Euro auf noch 0,4 Mio. Euro und die sonstigen Vermögensgegenstände um 3,9 Mio. Euro auf 6,6 Mio. Euro zurückgegangen. Der Rückgang bei den sonstigen Vermögensgegenständen entfällt im Wesentlichen auf die Wertberichtigung der Option zum Erwerb von Highlight-Communications-Anteilen (2,5 Mio. Euro), die Abschreibung des Darlehens an die EM.TV Sport Management GmbH, einer Gesellschaft, an der die EM.Sport Media AG weder mittelbar noch unmittelbar beteiligt ist (2,3 Mio. Euro), der Reduzierung der debitorischen Kreditoren (0,8 Mio. Euro) sowie gegenläufig eine Erhöhung von Steuerforderungen (1,6 Mio. Euro). Das Umlaufvermögen stieg aufgrund des Erwerbs von Wertpapieren des Umlaufvermögens in Höhe von 3,4 Mio. Euro an. Die EM.Sport Media AG hat im Berichtsjahr Anteile an der, von ihrer 100-Prozent-Tochtergesellschaft EM.TV Finance B.V. emittierten, Wandelschuldverschreibung 2006/2013 erworben. Der Erwerb erfolgte zu Marktpreisen.

Die Gesellschaft wies zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2008 ein Eigenkapital von 121,4 Mio. Euro aus, ein Rückgang um 62,2 Mio. Euro gegenüber dem Vorjahreswert von 183,6 Mio. Euro. Die Eigenkapitalquote belief sich auf 45,0 Prozent nach 55,2 Prozent zum gleichen Vorjahresstichtag. Der Rückgang des Eigenkapitals ist im Wesentlichen auf den im Berichtsjahr erzielten Verlust zurückzuführen. Erstmals weist die Gesellschaft zum 31. Dezember 2008 eine Rücklage für eigene Anteile aus, da im Berichtsjahr über die Börse insgesamt 55.000 Stück eigene Aktien erworben wurden, die bis auf einen Restbestand von 2.071 Stück für den Erwerb weiterer Anteile an der Highlight Communications AG verwendet wurden.

Die Rückstellungen nahmen insgesamt um 1,5 Mio. Euro auf 14,1 Mio. Euro zu, im Wesentlichen bedingt durch den Anstieg der Rückstellungen für ausstehende Rechnungen.

Die Verbindlichkeiten summierten sich auf 134,1 Mio. Euro und lagen leicht unter dem Vorjahreswert von 136,4 Mio. Euro. Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen und Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, sind wegen des Verkaufs des Bereichs Unterhaltung um 10,2 Mio. Euro auf

91,6 Mio. Euro zurückgegangen. Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen haben sich im Berichtsjahr um 1,7 Mio. Euro auf noch 1,4 Mio. Euro vermindert. Dagegen haben sich die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten um 10,7 Mio. Euro auf 40,7 Mio. Euro erhöht. Aus dem bestehenden Kreditrahmen des Konsortialkredits wurden weitere 10,2 Mio. Euro zur teilweisen Finanzierung des Kaufpreises für den Erwerb von Anteilen an der Highlight Communications AG verwendet; 0,7 Mio. Euro betreffen Zinsen für das Berichtsjahr, die erst in 2009 zu zahlen sind.

## **2.9 Finanzlage des EM.Sport Media-Konzerns**

Auf der Passivseite der Bilanz belief sich das Eigenkapital per 31. Dezember 2008 auf 142,4 Mio. Euro und lag damit um 42,8 Mio. Euro unter dem Wert zum Jahresende 2007 (185,2 Mio. Euro). Während sich durch den Jahresverlust eine deutliche Eigenkapitalverringerung ergab, erhöhten sich die Anteile von Minderheiten auf 71,2 Mio. Euro (31. Dezember 2007: 5,4 Mio. Euro); der Anstieg resultiert aus der Erstkonsolidierung der Highlight Communications AG.

Die Eigenkapitalquote belief sich auf 19,8 Prozent und lag als Folge der deutlich erhöhten Bilanzsumme und des Jahresverlusts unter dem Wert zum 31. Dezember 2007 (49,1 Prozent).

Die langfristigen Schulden erhöhten sich auf 123,3 Mio. Euro. Der Vorjahreswert hatte 115,4 Mio. Euro betragen. Dabei erreichten die Finanzverbindlichkeiten 81,9 Mio. Euro und lagen damit um 26,0 Mio. Euro unter dem Wert zum Jahresende 2007 (107,9 Mio. Euro). Der Rückgang ist Folge der bereits im ersten Quartal erfolgten Umgliederung von 30,0 Mio. Euro von den langfristigen zu den kurzfristigen Bankverbindlichkeiten. Die langfristigen Finanzverbindlichkeiten enthalten weiterhin die 5,25% Wandel-schuldverschreibung 2006/2013. Die langfristigen latenten Steuerschulden erhöhten sich durch die Erstkonsolidierung und Kaufpreisallokation der Highlight-Gruppe deutlich von 6,2 Mio. Euro auf 37,0 Mio. Euro.

Die kurzfristigen Schulden beliefen sich zum Jahresende 2008 auf 453,5 Mio. Euro nach 57,7 Mio. Euro zum Ende des Vorjahres. Mit Abstand größte Position waren die Finanzverbindlichkeiten mit 241,2 Mio. Euro (31. Dezember 2007: 0,9 Mio. Euro). Die Zunahme der erhaltenen Anzahlungen auf 53,3 Mio. Euro (31. Dezember 2007: 0,2 Mio. Euro) steht im Wesentlichen im Zusammenhang mit Film- und TV-Produktionen der Constantin Film AG.

Der Anstieg der Position Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten um 87,2 Mio. Euro auf 140,2 Mio. Euro ist ebenfalls Folge der Erstkonsolidierung der Highlight-Gruppe. Die kurzfristigen Rückstellungen wurden per 31. Dezember 2008 mit 15,4 Mio. Euro ausgewiesen (31. Dezember 2007: 2,0 Mio. Euro) und entfielen unter anderem auf Warenrückstellungen aus dem Bereich Home Entertainment der Highlight-Gruppe.

## **2.10 Liquiditätsentwicklung des EM.Sport Media-Konzerns**

### **2.10.1 Cash-Flow**

Der EM.Sport Media-Konzern weist für das Jahr 2008 für den fortzuführenden Geschäftsbereich einen positiven Cash-Flow aus betrieblicher Geschäftstätigkeit von 59,7 Mio. Euro aus (Vorjahr: +12,1 Mio. Euro). Die Steigerung ist auch auf die erstmalige Vollkonsolidierung der Highlight-Gruppe zurückzuführen.

Der Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit erreichte den positiven Wert von 34,4 Mio. Euro (Vorjahr: Mittelabfluss von 90,8 Mio. Euro). Durch die Vollkonsolidierung der Highlight-Gruppe ergab sich ein Mittelzufluss von 74,4 Mio. Euro, der saldiert ist um die aufgewendeten Barmittel für die im Berichtsjahr erfolgte Aufstockung der Beteiligung der EM.Sport Media AG an der Highlight Communications AG. Investitionen in das Filmvermögen der Constantin Film AG betragen 45,9 Mio. Euro. In Sachanlagen wurden 7,3 Mio. Euro investiert. Die Investitionen in Finanzanlagen (21,0 Mio. Euro) entfielen weit überwiegend auf die Anlage liquider Mittel bei der Highlight-Gruppe. Aus dem Verkauf der Aktivitäten, im Wesentlichen des früheren Segments Unterhaltung, resultierte ein Mittelzufluss von 36,5 Mio. Euro.

Der Konzern erreichte 2008 einen positiven Cash-Flow aus Finanzierungstätigkeit von 19,8 Mio. Euro (Vorjahr: 2,9 Mio. Euro). Dieser wurde wesentlich durch die Aufnahme kurzfristiger Schulden in Höhe von 44,1 Mio. Euro beeinflusst.

Aus dem aufzugebenden Geschäftsbereich Unterhaltung resultierte im Berichtsjahr ein negativer Cash-Flow von 3,2 Mio. Euro (2007: -3,4 Mio. Euro).

In der Summe ergab sich somit als Cash-Flow der Berichtsperiode ein Mittelzufluss von 110,7 Mio. Euro (2007: Mittelabfluss von 79,2 Mio. Euro), so dass die Nettofinanzmittel des Konzerns bis zum Ende des Jahres 2008 auf 165,9 Mio. Euro stiegen.

## 2.10.2 Liquiditätslage und -management

Die Steuerung der liquiden Mittel für das Segment Sport erfolgt durch die EM.Sport Media AG in Abstimmung mit den operativen Gesellschaften. Die Highlight Communications AG und die Constantin Film AG steuern ihre Liquidität jeweils selbständig.

Die Nettoverschuldung des EM.Sport Media-Konzerns setzte sich zum 31. Dezember 2008 wie folgt zusammen.

|  |                         |
|--|-------------------------|
| <u>Liquide Mittel</u>                        | <u>165,9 Mio. Euro</u>  |
| <u>+ Sonstige finanzielle Vermögenswerte</u> | <u>22,7 Mio. Euro</u>   |
| <u>./. Kurzfristige Finanzschulden</u>       | <u>241,2 Mio. Euro</u>  |
| <u>./. Langfristige Finanzschulden</u>       | <u>81,9 Mio. Euro</u>   |
| <u>= Nettoverschuldung</u>                   | <u>-134,5 Mio. Euro</u> |

Zum 31. Dezember 2008 belaufen sich die freien Kreditlinien der EM.Sport Media-Gruppe auf insgesamt rund 123,1 Mio. Euro. Für weitere Informationen verweisen wir auf Kapitel 5.18 im Konzernanhang.

Bei einem konservativ ausgerichteten Liquiditätsmanagement des Konzerns steht die Sicherung der Liquidität im Vordergrund. Die operativen Gesellschaften sollen ihren Liquiditätsbedarf grundsätzlich aus dem Cash-Flow ihrer betrieblichen Geschäftstätigkeit finanzieren können. Im Falle größerer Investitionen und Akquisitionen werden gegebenenfalls zusätzliche Finanzierungsmaßnahmen mit der Konzernobergesellschaft abgestimmt.

## 2.11 Finanzlage, Liquiditätslage und -management der EM.Sport Media AG

Die EM.Sport Media AG wies im Einzelabschluss nach HGB zum 31. Dezember 2008 liquide Mittel von 2,4 Mio. Euro aus.

Die Nettoverschuldung der EM.Sport Media AG setzte sich zum 31. Dezember 2008 wie untenstehend zusammen:

|   |                         |
|---|-------------------------|
| <u>Liquide Mittel</u>                   | <u>2,4 Mio. Euro</u>    |
| <u>./. Kurzfristige Finanzschulden</u>  | <u>40,7 Mio. Euro</u>   |
| <u>./. Langfristige Finanzschulden*</u> | <u>87,5 Mio. Euro</u>   |
| <u>= Nettoverschuldung</u>              | <u>-125,8 Mio. Euro</u> |

\* Der Emissionserlös aus der 5,25% Wandelschuldverschreibung 2006/2013 wurde von der EM.TV Finance B.V. 2006 vollständig als langfristiges Darlehen an die Gesellschaft weitergeleitet. Zum 31. Dezember 2008 betrug der Darlehenssaldo rund 87,5 Mio. Euro zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

Die EM.Sport Media AG verfügt zum 31. Dezember 2008 über freie Kreditlinien von insgesamt 11,6 Mio. Euro, von denen rund 1,6 Mio. Euro ausschließlich für Avale zur Verfügung stehen.

Neben diesen Finanzierungsquellen wird die Finanzkraft der EM.Sport Media AG durch Ergebnisabführungen von Tochtergesellschaften gestärkt.

## **2.12 Investitionen des EM.Sport Media-Konzerns**

Der Zugang bei immateriellen und materiellen Vermögenswerten des Konzerns betrug im Berichtsjahr 59,6 Mio. Euro nach 9,9 Mio. Euro im Jahr 2007.

Im Segment Sport wurden 8,2 Mio. Euro in immaterielle und materielle Vermögenswerte investiert (Vorjahr: 9,7 Mio. Euro). Diese Ausgaben fielen vor allem für technisches Equipment an.

Die Investitionen in das Filmvermögen der Highlight-Gruppe summierten sich im Berichtsjahr auf 45,4 Mio. Euro (Vorjahr: 0 Mio. Euro). Zu den wesentlichen Investitionen des Jahres 2008 zählen vor allem die Herstellungskosten für die Produktionen „Die Päpstin“, „Pandorum“, „Wickie und die starken Männer“, „Vorstadtkrokodile“ und „Männersache“.

## **2.13 Investitionen der EM.Sport Media AG**

Der Zugang bei langfristigen Vermögenswerten betrug im Berichtsjahr 66,9 Mio. Euro nach 119,1 Mio. Euro im Jahr 2007. Der weitaus größte Teil dieser Summe entfiel wie im Vorjahr auf den Erwerb von Anteilen an der Highlight Communications AG, so dass sich bei den Finanzanlagen ein Zugang von 66,5 Mio. Euro ergab (2007: 118,9 Mio. Euro). Das sind 99 Prozent der gesamten Investitionen.

## **3. Personalbericht**

Der EM.Sport Media-Konzern beschäftigte zum Stichtag 31. Dezember 2008 insgesamt 2.503 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Davon entfielen 1.019 auf Aktivitäten der bisherigen Segmente Sport und Sonstiges und 1.484 Personen auf die erstmals einbezogene Highlight-Gruppe. Zum gleichen Stichtag des Vorjahres waren 1.236 Personen (ohne Highlight) im Konzern tätig gewesen. In der Angabe zum 31. Dezember 2008 sind neben den Angestellten (1.288 Personen) erstmals auch freie Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (1.215 Personen) berücksichtigt, so dass sich Abweichungen von früheren Angaben der Gesellschaft ergeben.

Die durchschnittliche Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der EM.Sport Media AG stieg im Jahr 2008 im Vergleich zum Vorjahr von 36 auf 60, bedingt durch die Einführung eines Shared Service Centers im Oktober 2007. Das Shared Service Center bündelt Kompetenzen der kaufmännisch-administrativen Bereiche wie Personal, Finanzen sowie Recht der einzelnen Gesellschaften.

Kundenorientierung, Engagement sowie Professionalität sind für alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter des EM.Sport Media-Konzerns von großer Bedeutung. Diese Schlüsselqualifikationen sind nicht nur bei externen Kundenbeziehungen entscheidend für Wettbewerbsfähigkeit und wirtschaftlichen Erfolg, sondern auch bei der internen Zusammenarbeit im Rahmen der zentralen Funktionen.

Strategische Personalplanung und Personalentwicklung sind für den Konzern unerlässlich. Dazu gehörte, Leistungs- und Potenzialträger verstärkt an die einzelnen Gesellschaften zu binden. Im Jahr 2008 wurde auch dem Zusammenhang zwischen Leistungserbringung und Vergütung noch stärker Rechnung getragen. Zu diesem Zweck wurde die variable, an Zielerreichung gekoppelte Vergütung in vielen Bereichen und Gesellschaften ausgeweitet.

## **4. Nachtragsbericht**

Am 28. Januar 2009 beschlossen die Aktionäre der Gesellschaft auf einer außerordentlichen Hauptversammlung in München die Umfirmierung der Gesellschaft in „Constantin Medien AG“. Der neue Name deckt das gesamte Leistungsspektrum der Mediengruppe in den Segmenten Sport, Film sowie Sport- und Event-Marketing ab.

Neben der Namensänderung stimmten die Aktionäre einer Barkapitalerhöhung um rund 7,2 Mio. Stück Aktien zu einem Ausgabepreis von 2,00 Euro je Aktie zu, die somit zu einem Mittelzufluss von rund 14,5 Mio. Euro führen wird. Das gesetzliche Bezugsrecht der Aktionäre wird gewahrt. Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats haben sich bereit erklärt, nicht bezogene Aktien zu diesem Preis zu übernehmen.

Darüber hinaus wurde aus Gründen der Rechtssicherheit das von der ordentlichen Hauptversammlung am 9. Juli 2008 beschlossene Genehmigte Kapital I aufgehoben und ein neues Genehmigtes Kapital 2009/I in gleicher Höhe von bis zu 20 Mio. Euro beschlossen. Der Grund ist, dass im Hinblick auf behauptete Einberufungsmängel in der Einladung zu dieser ordentlichen Hauptversammlung Bedenken hinsichtlich der Wirksamkeit u. a. der Beschlussfassung betreffend das Genehmigte Kapital geäußert wurden. Das Landgericht München I hat die diesbezüglichen Klagen von Aktionären in erster Instanz abgewiesen. Hiergegen ist durch zwei Kläger Berufung zum Oberlandesgericht München eingelegt worden.

Zudem wählte die Hauptversammlung Herrn Dr. Dieter Hahn zum neuen Mitglied des Aufsichtsrats und Nachfolger von Herrn Dr. Alexander Ritvay.

## **5. Angaben und Erläuterungen gemäß §§ 289 Abs. 4 und 315 Abs. 4 HGB**

- Das gezeichnete Kapital der EM.Sport Media AG belief sich zum 31. Dezember 2008 auf 77.938.420 Euro und war eingeteilt in 77.938.420 auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am gezeichneten Kapital von 1,00 Euro je Aktie.
- Sämtliche Stückaktien sind Stammaktien, die insbesondere das Teilnahmerecht an der Hauptversammlung gemäß § 118 Abs. 1 AktG, das Auskunftsrecht gemäß § 131 AktG, das Stimmrecht gemäß § 133 ff. AktG, den Anspruch auf den Bilanzgewinn gemäß § 58 Abs. 4 AktG und das grundsätzliche Bezugsrecht bei Kapitalerhöhungen gemäß § 186 Abs. 1 AktG gewähren.
- Aus den von der EM.Sport Media AG sowie deren Tochtergesellschaften zum 31. Dezember 2008 gehaltenen 5.956.053 eigenen Aktien stehen der Gesellschaft keine Stimmrechte zu. Vereinbarungen zwischen Aktionären über die Beschränkung von Stimmrechten sind der Gesellschaft nicht bekannt.
- Die KF 15 GmbH & Co. KG, München, hielt nach eigenen Angaben zum 31. Dezember 2008 13.346.135 Stückaktien der EM.Sport Media AG, was einem Anteil von rund 17,1 Prozent am Grundkapital und einem Stimmrechtsanteil von rund 18,5 Prozent bezogen auf die Aktienzahl im Umlauf (nach Abzug eigener Aktien) entspricht.
- Es existieren keine Aktien mit Sonderrechten, die Kontrollbefugnisse verleihen.
- Der Aufsichtsrat bestellt gemäß § 7 Abs. 1 der Satzung in Verbindung mit § 84 Abs.1 Satz 1 AktG die Mitglieder des Vorstands auf die Dauer von höchstens fünf Jahren. Er legt die Anzahl der Mitglieder des Vorstands fest, wobei die Satzung die Mindestzahl von zwei Mitgliedern des Vorstands bestimmt. Der Aufsichtsrat hat außerdem das Recht, einen Vorstandsvorsitzenden zu ernennen. Gemäß § 84 Abs. 3 Satz 1 AktG kann der Aufsichtsrat die Bestellung zum Mitglied des Vorstands und die Ernennung zum Vorsitzenden des Vorstands widerrufen, wenn ein wichtiger Grund vorliegt. Ein solcher wichtiger Grund ist gemäß § 84 Abs. 3 Satz 2 AktG insbesondere bei Vorliegen einer groben Pflichtverletzung, bei Unfähigkeit zur ordnungsgemäßen Geschäftsführung oder im Falle des Vertrauensentzugs durch die Hauptversammlung aus nicht offenbar unsachlichen Gründen gegeben.
- Gemäß § 179 Abs. 1 Satz 1 AktG bedarf jede Satzungsänderung eines Beschlusses der Hauptversammlung. Für satzungsändernde Beschlüsse der Hauptversammlung ist gemäß § 179 Abs. 2 Satz 1 AktG eine Mehrheit erforderlich, die mindestens drei Viertel des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals umfasst. Der Aufsichtsrat ist gemäß Satzung zur Vornahme von Satzungsänderungen berechtigt, die nur die Fassung der Satzung betreffen.

- Nach § 76 Abs.1 AktG leitet der Vorstand in eigener Verantwortung die Gesellschaft. Die Satzung regelt im Einzelnen die Ermächtigung des Vorstands, das Grundkapital mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 27. Januar 2014 um insgesamt bis zu 20.000.000,00 Euro durch die ein- oder mehrmalige Ausgabe neuer auf den Inhaber lautender Stückaktien gegen Bar- oder Sacheinlage zu erhöhen (Genehmigtes Kapital 2009/I). Dabei ist den Aktionären grundsätzlich ein Bezugsrecht einzuräumen. Der Vorstand ist zudem ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht unter bestimmten Voraussetzungen, die in § 3 Abs. 7 der Satzung geregelt sind, auszuschließen.
- Die Gesellschaft wurde durch Beschluss der ordentlichen Hauptversammlung vom 9. Juli 2008 ermächtigt, eigene Aktien von bis zu 10 Prozent des zum Zeitpunkt der Beschlussfassung bestehenden Grundkapitals der Gesellschaft zu erwerben. Die Ermächtigung gilt bis zum 8. Januar 2010. Die Ermächtigung kann ganz oder in Teilbeträgen, einmal oder mehrmals ausgeübt werden. Auf die erworbenen Aktien dürfen zusammen mit anderen eigenen Aktien, die sich im Besitz der Gesellschaft befinden oder ihr nach den §§ 71a ff. AktG zuzurechnen sind, zu keinem Zeitpunkt mehr als 10 Prozent des Grundkapitals entfallen.
- Gemäß Beschluss der ordentlichen Hauptversammlung vom 9. Juli 2008 ist das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu 20.000.000,00 Euro durch die Ausgabe von bis zu 20.000.000 neuen, auf den Inhaber lautenden Stückaktien bedingt erhöht (Bedingtes Kapital 2008/I). Die bedingte Kapitalerhöhung dient der Gewährung von Aktien an die Inhaber bzw. Gläubiger von Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen, die entsprechend der Ermächtigung der Hauptversammlung bis zum 8. Juli 2013 von der Gesellschaft oder durch eine unmittelbare oder mittelbare Beteiligungsgesellschaft der EM.Sport Media AG begeben werden, sofern die Ausgabe in bar erfolgt. Das Bedingte Kapital 2008/I ist im Hinblick auf die behaupteten Einberufungsmängel in der Einladung zur Hauptversammlung am 9. Juli 2008 und die im Wege von Anfechtungs- und Nichtigkeitsfeststellungsklagen geltend gemachte Unwirksamkeit der Beschlussfassung der Hauptversammlung noch nicht zum Handelsregister angemeldet worden und daher (noch) nicht wirksam.
- Gemäß § 14 der Anleihebedingungen der 2006 von EM.TV Finance B.V., Rijswijk/Niederlande, einer 100-prozentigen Tochtergesellschaft der EM.Sport Media AG, begebenen 5,25% Wandelschuldverschreibung 2006/2013, die von der EM.Sport Media AG garantiert wird, ist jeder Anleihegläubiger nach seiner Wahl berechtigt, unter bestimmten Bedingungen von der Anleiheschuldnerin die Rückzahlung einzelner oder aller seiner Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Dies ist dann der Fall, wenn eine Änderung der Kontrolle der EM.Sport Media AG eintritt. Kontrolle bezeichnet dabei entweder direktes oder indirektes (im Sinne des § 22 WpHG) rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum von Aktien, die zusammen mehr als 50 Prozent der Stimmrechte der EM.Sport Media AG gewähren. Ferner sind im Falle eines Erwerbsangebots für die Aktien Umstände zu verstehen, in denen die Aktien, die sich bereits in der Kontrolle des Anbietenden und/oder von Personen, die mit dem Anbietenden zusammenwirken, befinden, und die Aktien, für die das Angebot bereits angenommen wurde, zusammen mehr als 50 Prozent der Stimmrechte der EM.Sport Media AG gewähren.

## **6. Risikobericht**

### **6.1 Risikomanagement**

Risiken bezeichnen die Möglichkeit ungünstiger künftiger Entwicklungen, die mit einer signifikanten, wenn auch nicht notwendigerweise überwiegenden Wahrscheinlichkeit erwartet werden. Die EM.Sport Media AG bewertet und steuert Risiken auf Grundlage einer Risikomanagement-Richtlinie, die das Risikomanagementsystem des Konzerns definiert. Diese Richtlinie gilt für alle in den Konzern einbezogenen Gesellschaften.

Die erfassten Risiken werden zu einem Risikoreport zusammengefasst, der einmal pro Quartal die Risiken und die bereits gebildete Vorsorge für den Konzern pro Gesellschaft konsolidiert sowie einzeln pro Gesellschaft auflistet und bewertet. Der Risikoreport wird im Vorstand diskutiert und in relevanten Auszügen dem Aufsichtsrat präsentiert.

Darüber hinaus werden wesentliche Einzelrisiken auch unabhängig vom Quartalsturnus aufgenommen und unverzüglich berichtet.

## **6.2 Risiken im Segment Sport**

### *Fernsehen*

Für einen Sportsender wie das DSF ist die Verfügbarkeit attraktiver Sportrechte von großer Wichtigkeit. Das DSF befindet sich bei der Akquisition solcher Rechte in einem intensiven Wettbewerb mit anderen Free-TV-Sendern und auch neuen Content-Anbietern wie Telekommunikationskonzernen oder Internet-Diensten. Zudem versuchen auch Vollprogramme wie Sat.1 und ProSieben verstärkt, ihr Profil im Bereich Sport zu stärken. Es ist daher nicht ausgeschlossen, dass sich der Sender in Zukunft einem nochmals verstärkten Wettbewerb ausgesetzt sieht.

Bei der 2008 erfolgten Vergabe der Rechte an der Fußball-Bundesliga ab der Saison 2009/2010 durch die Deutsche Fußball-Liga (DFL) konnte sich das DSF erneut die für den Sender wichtigen Free-TV-Rechte für die 2. Liga sichern. Zugleich entschied sich der Sender, Rechte, deren Lizenzkosten eine wirtschaftlich nicht mehr akzeptable Höhe erreichen, nicht mehr zu akquirieren bzw. aufzugeben. So wurde 2008 von der Akquisition der Erstverwertungsrechte der Sonntagsspiele der 1. Fußball-Bundesliga und der Live-Übertragungen des UEFA-Pokals im Free-TV abgesehen.

Das DSF macht sich durch Eigenformate teilweise unabhängig von Rechten Dritter. Da sich der Sender wesentliche Rechte zum Teil weit über das Geschäftsjahr 2008 hinaus sichern konnte und die Investitionspolitik wie dargestellt modifiziert wurde, ist die Gefahr eines kurzfristigen Anstiegs der Lizenzkosten reduziert. Allerdings ist auf mittlere Sicht ein Anstieg der Lizenzaufwendungen nicht auszuschließen.

Die Entwicklung der Werbemärkte in Deutschland hat, wie bei anderen Free-TV-Sendern auch, auf die Umsatzentwicklung des DSF einen signifikanten Einfluss. Eine im Jahr 2009 aufgrund des allgemeinen Konjunkturabschwungs massiv sinkende Konsumbereitschaft könnte zu negativen Auswirkungen auf die Investitionsbereitschaft der werbetreibenden Wirtschaft führen und somit vor allem die klassischen Werbeerlös-Modelle des DSF tangieren. Durch konsequente Diversifikation strebt das DSF weiterhin einen ausgewogenen Umsatzmix an, der die Abhängigkeit vom klassischen Fernsehwerbemarkt begrenzt.

Der deutsche TV-Werbemarkt zeichnet sich durch einen verstärkt über massive Preisnachlässe geführten Wettbewerb der TV-Sender aus. Dieser aggressive Preiswettbewerb könnte nachhaltige Auswirkungen auf das Preisgefüge und die Verteilung der Werbespendings haben. Weiterhin drohende Werbeverbote in den Bereichen Automobil und Alkohol sowie eine fortwährende staatliche Regulierung im Rahmen des Glücksspielstaatsvertrags oder des Jugendschutzes könnten das Erlösmodell des DSF zusätzlich beeinträchtigen.

Der TV-Markt für Mehrwertdienste ist einem zunehmenden Wettbewerb ausgesetzt und stößt bei den Zuschauern an Sättigungsgrenzen. Zusätzlich unterliegen die Werbekunden der Dauerwerbesendungen in der Tagschiene einem steigenden Margendruck, der auf rückläufige Resonanz und sinkende Bonität der Kunden sowie steigende Konkurrenz von Online-Vermarktern zurückzuführen ist. Vor diesem Hintergrund ist nicht gesichert, dass das DSF seine starke Stellung in diesem Erlösbereich dauerhaft halten können.

Die Bundesregierung diskutiert gegenwärtig einen Gesetzentwurf, der das Geschäftsmodell der Werbekunden der Nachtschiene einschränken würde. Falls es zu einer Verabschiedung des Gesetzes in seiner jetzigen Form kommt, kann dies einen Rückgang der in der Nachtschiene generierbaren Werbeerlöse zur Folge haben.

Mit Inkrafttreten des 10. Rundfunkänderungsstaatsvertrags im September 2008 hat das Geschäftsmodell Call-in-Formate eine gesetzliche Verankerung gefunden. Die Gewinnspielsatzung der Landesmedienanstalten, deren Inkrafttreten für das erste Quartal 2009 erwartet wurde, wird zusätzliche Rechtssicherheit schaffen. Welche Auswirkungen die neuen Regelungen auf die durch Gewinnspielformate generierten Erlöse haben werden, ist derzeit noch nicht abschätzbar. Grundsätzlich besteht das Risiko, dass die Geschäftstätigkeit des DSF durch veränderte rechtliche Rahmenbedingungen beeinträchtigt wird.

Die Einspeisung des DSF in die analogen Kabelnetze ist aktuell in einer Vielzahl von Bundesländern durch entsprechende regulatorische Vorgaben wie z.B. die Entscheidungen der Landesmedienanstalten zwingend vorgesehen. Mittelfristig sollen jedoch durch die geplante Verordnung zum Schutz des Flugfunks bundesweit zwei bis drei analoge Kanäle abgeschmolzen werden. Darüber hinaus kann es aufgrund des Kapazitätsbedarfs der Kabelnetzbetreiber für Triple-Play-Angebote und der Ausweitung der digitalen Angebote der öffentlich-rechtlichen Sendeanstalten und der beiden großen privaten Senderfamilien zu einer weiteren Abnahme von analogen Kapazitäten kommen. Das DSF arbeitet intensiv an der Aufrechterhaltung einer Vollverbreitung in den analogen Kabelnetzen, um die Reichweiten und damit die Rekapitalisierungsbasis stabil zu halten. Das mittel- bis langfristig gesicherte, hochattraktive Sportrechteportfolio bietet hierfür eine solide Basis.

#### *Produktionsdienstleistungen*

PLAZAMEDIA ist aufgrund der Kundenstruktur, die überwiegend aus Fernsehsendern und Produktionsfirmen besteht, sowohl direkt als auch indirekt vom Werbemarkt abhängig, der infolge des Konjunkturabschwungs und der globalen Finanzkrise rückläufig ist bzw. stagniert.

Das wesentliche Risiko bei der PLAZAMEDIA und deren Tochterunternehmen CREATION CLUB besteht unverändert in der Abhängigkeit von dem Pay-TV-Anbieter Premiere. Allerdings ist eine mittelfristige Vertragssicherheit durch langfristige Vereinbarungen mit Premiere sowohl in den Bereichen Innen- als auch Außenproduktion bis Ende 2013 gegeben.

Auch konnte der CREATION CLUB den Vertrag mit Premiere für den so genannten Grundkontrakt bis zum 31. Dezember 2012 inklusive Kompensationsvereinbarung verlängern. Allerdings ist nicht auszuschließen, dass Premiere bestrebt sein wird, durch Reduzierung von Aufträgen Einsparungen vorzunehmen.

Durch die Diversifizierung der Kundenbasis und durch eine forcierte Internationalisierung soll sowohl bei PLAZAMEDIA als auch beim CREATION CLUB die Abhängigkeit von Premiere weiter reduziert werden. Dies kann aber möglicherweise erst mittelfristig durch Folgegeschäfte mit den neuen Kunden erreicht werden.

Die angespannte Geschäftslage im Privatfernsehen hat den Druck auf die Margen erhöht. Diesen Druck versuchen die Sender u. a. im Einkauf von Dienstleistungen zu kompensieren, was bereits im Jahr 2008 zu einem intensiven Preiswettbewerb zwischen den Programmlieferanten führte. Die weitere Entwicklung des TV-Marktes wird deshalb von der EM.Sport Media AG sehr sorgfältig beobachtet.

#### *Online*

Die Wirtschaftskrise wird das starke Wachstum der Internetangebote vergangener Jahre insgesamt deutlich verlangsamen. Dennoch ist davon auszugehen, dass auch zukünftig die Anzahl der Angebote für Internet-User weiter steigen wird. Dieses Wachstum verteilt sich dabei auf ganz unterschiedliche Bereiche wie Video-, Community-, User-Generated- und auch Content-Plattformen. Zwar erhöhen sich auch die Zahl der User und die Verweildauer im Internet weiter, aber es ist davon auszugehen, dass sich die User letztendlich auf immer mehr Einzelangebote verteilen. Somit geraten einerseits die Reichweitzahlen unter Druck, weil die vermarktbareren Werbeumfelder stetig zunehmen. Andererseits ist durch die Zunahme der Vermarktungsflächen davon auszugehen, dass der bei einigen Werbeformen und -umfeldern bereits festzustellende Preisdruck weiter steigt.

### **6.3 Risiken im Segment Film**

#### *Produktion*

Eigen- und Koproduktionen von Kino- und Fernsehfilmen sowie deren Vermarktung sind kostenintensiv und mit finanziellen Risiken verbunden. Ein Teil dieser Kosten muss vorfinanziert werden, da das jeweilige Budget durch Koproduktionsbeiträge und Mittel aus der Filmförderung nicht vollständig gedeckt werden kann. Aufgrund des großen Volumens der für eine Produktion erforderlichen Mittel könnte bereits der teilweise oder völlige Misserfolg einzelner

Filmprojekte erhebliche nachteilige Folgen für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des EM.Sport Media-Konzerns haben. Außerdem kann es bei der Produktion eines Films zu Budgetüberschreitungen kommen.

Dank der Erfahrung bei der Produktion von Filmen ist es der Highlight-Tochtergesellschaft Constantin Film AG in der Vergangenheit meistens gelungen, die Produktionskosten mit den Verwertungserlösen voll abzudecken bzw. zu übertreffen. Sie konnte darüber hinaus die Filmproduktionen innerhalb des zeitlichen und finanziellen Rahmens halten und die Entstehung außerplanmäßiger Kosten weitestgehend verhindern bzw. durch den Abschluss entsprechender Versicherungen absichern. Eine Gewähr, dass es der Constantin Film AG auch in Zukunft gelingen wird, nur wirtschaftlich erfolgreiche Filmprojekte zu realisieren, kann dennoch nicht gegeben werden.

Bei TV-Produktionen werden weltweit ähnliche Formate hergestellt. Daraus ergibt sich in der Branche das Risiko von Formatrechtsstreitigkeiten, von denen auch die Constantin Film AG betroffen ist, weshalb sie entsprechende Vorsorgen getroffen hat. Für zwei Eigenproduktionen der Constantin Film AG bestehen Rechtsstreitigkeiten mit einem externen Verleiher, wobei die Gesellschaft davon ausgeht, dass aus diesen Streitigkeiten keine Inanspruchnahme droht.

Im Bereich non-fiktionale Auftragsproduktionen bestehen Risiken aus der Abhängigkeit von einem einzigen Sender und dessen künftiger Ausrichtung. Darüber hinaus muss sich die gesamte TV-Branche aufgrund der massiv reduzierten Werbebudgets infolge der internationalen Finanzkrise im Jahr 2009 mit einem sehr schwierigen Marktumfeld auseinandersetzen. Das kann für die Constantin Film AG bedeuten, dass sich die Einnahmen aus TV-Auftragsproduktionen reduzieren werden.

#### *Filmeinkauf und Verwertung*

Beim Verleih von Eigen- und Fremdtiteln hängt der wirtschaftliche Erfolg von zahlreichen branchenspezifischen Faktoren ab. Risiken können sich aufgrund einer veränderten Marktsituation auf Seiten der Rechteinhaber in den Sparten Kino, Video/DVD und TV ergeben. So können Änderungen der Mediengesetze und des Werbemarkts sowie Veränderungen in der Gestaltung der TV-Ausstrahlungsarten (Pay-TV, TV-on-Demand) die Filmauswahl der Rechteinhaber und die Programmgestaltung der TV-Sender sowie deren Einkaufspolitik beeinflussen.

Auch Veränderungen des Konsumverhaltens und des Kundengeschmacks können sich auf die Rechteinhaber auswirken. Darüber hinaus könnte der starke Trend zur Konzentration bei Fernsehkanälen zu Veränderungen auf den Absatzmärkten führen. Dieser Trend könnte durch Tendenzen zum digitalen Vertrieb über das Internet verstärkt werden. Online-Shops sind seit geraumer Zeit jedoch nur mit marginalen Umsätzen aktiv. Mit einer zunehmenden Verbreitung von ausreichender Bandbreite zum Downloaden und Streamen wird diese Vertriebsform attraktiver werden. Erste große Player beginnen, diesen Markt zu bearbeiten, so dass mittel- bis langfristig ein Wettbewerb – vor allem zum Pay-TV – entstehen könnte.

Auf der Vermarktungsseite bedient die Highlight-Gruppe die Free- und Pay-TV-Sender seit 2004 in einem direkten Kundenverhältnis. Auch der Home-Entertainment-Markt wird direkt bearbeitet. Durch diese ausgeweitete Wertschöpfungskette steigen für die Highlight-Gruppe einerseits die Risiken, andererseits profitiert die Unternehmensgruppe in diesem Bereich von den guten Verbindungen ihrer Tochtergesellschaft Constantin Film AG zu den Fernsehsendern sowie von den realisierten Synergieeffekten innerhalb der Gruppe. Wie sich die Finanz- und Wirtschaftskrise auf die Absatzmärkte Kino und Home Entertainment auswirken wird, lässt sich nicht vorhersehen. Es ist nicht auszuschließen, dass diese Märkte schrumpfen werden.

Auch im TV-Absatzmarkt sind aufgrund des Rückgangs der Werbeausgaben durch die Wirtschaft Umsatzrückgänge im laufenden Jahr 2009 nicht auszuschließen. Die Einkaufsmärkte werden von starken Konzentrationsbewegungen beeinflusst. Während die Independents lediglich produzieren und zur Vermarktung auf Vertriebspartner angewiesen sind, unterhalten die Majors neben großen Filmstudios eigene weltweite Vertriebskanäle. Zu einer Beeinträchtigung der Marktverhältnisse könnte es darüber hinaus durch den Auftritt neuer Konkurrenten und einer damit verbundenen Erhöhung des Wettbewerbsdrucks kommen. Wichtig ist zudem, dass die Majors vermehrt deutsche Produktionen kaufen und sich damit als Wettbewerber auf dem Einkaufsmarkt für das lokale Produkt positionieren.

Zudem kann auch die weiterhin zunehmende Piraterie zu bedeutenden Umsatzeinbußen führen. Der Anstieg der illegalen Kopien könnte bewirken, dass die Zahl der Kinobesucher abnehmen und die Lizenzpreise für Home-Entertainment- und TV-Auswertungen von Filmen sinken werden. Die Aufklärung der Konsumenten und die Erweiterung der legalen Internetangebote sowie die Unterstützung diverser Interessenverbände sind Maßnahmen, die die Highlight-Gruppe bereits ergriffen hat und die, verbunden mit einer aggressiven Strafverfolgung der Täter, auch im Jahr 2008 einen wichtigen Beitrag zur Bekämpfung der Piraterie geleistet haben.

#### **6.4 Risiken im Segment Sport- und Event-Marketing**

Im Segment Sport- und Event-Marketing bestehen Risiken aus der Abhängigkeit der TEAM von Großkunden wie der UEFA. Allerdings relativiert der bisherige Erfolgsausweis, die Positionierung von TEAM im Markt sowie die gezielte strategische Ausrichtung auf den Europäischen Fußballverband diese Situation. Der Auftrag der UEFA zur Vermarktung der kommerziellen Rechte aller 205 Spiele des UEFA-Pokals ab der Spielzeit 2009/2010 ist ein weiteres Zeichen der gefestigten Beziehung zur UEFA.

Die im Besitz der Highlight Communications AG befindlichen Aktien der Team Holding AG, an der die UEFA mit 20 Prozent beteiligt ist, sind mit einer Call-Option verbunden. Diese Option kann ausgeübt werden, wenn eine Person oder eine zusammenhängende Gruppe Highlight-Aktien erwirbt, die mehr als 50 Prozent der Stimmrechte repräsentieren. In diesem Fall wäre die UEFA berechtigt, den 80-Prozent-Anteil, den die Highlight Communications AG an der Team Holding AG hält, zu einem festgelegten Preis zu erwerben.

Welche Auswirkungen die Finanzkrise auf die internationale Rechtevermarktung haben wird, ist derzeit nicht abzuschätzen. Die Übertragungs- und Sponsorenrechte für die UEFA Champions League und die neue UEFA Europa League wurden zwar durchweg an langjährige Partner vergeben. Allerdings ist nicht auszuschließen, dass private TV-Anbieter oder Sponsoren in finanzielle Schwierigkeiten geraten könnten, was zu Zahlungsausfällen führen würde.

#### **6.5 Finanzrisiken**

##### *Liquiditätsrisiken*

Ein Liquiditätsrisiko ergibt sich, wenn die Auszahlungsverpflichtungen des Konzerns nicht aus vorhandener Liquidität oder entsprechenden Kreditlinien gedeckt werden können.

Zum Bilanzstichtag 2008 verfügte der EM.Sport Media-Konzern unter Berücksichtigung freier kurzfristiger Kreditlinien über ausreichende Liquiditätsreserven. Dazu wird der Liquiditätsstatus innerhalb des Konzerns regelmäßig überprüft. Im Allgemeinen sind die Konzerngesellschaften für die Disposition der liquiden Mittel selbst verantwortlich.

Die Highlight-Gruppe steuert ihre Liquidität eigenständig und unabhängig von der EM.Sport Media AG. Für die Gesellschaften des Segments Sport fungiert die EM.Sport Media AG als finanzwirtschaftlicher Koordinator, um eine möglichst kostengünstige und betragsmäßig stets ausreichende Deckung des Finanzbedarfs für das operative Geschäft und für Investitionen sicherzustellen. Die Basis dafür bildet eine Finanzplanung mit monatlicher Abweichungsanalyse.

Die unmittelbaren Folgen der weltweiten Krise an den internationalen Finanz- und Kapitalmärkten wie zum Beispiel die Verringerung der Kreditlinien durch Banken, steigende Kreditkosten durch die Erhöhung der Risikoaufschläge oder strengere Auflagen der Finanzwirtschaft mit Blick auf von Kreditnehmern einzuhaltende Kriterien für die Kreditvergabe wirken sich seit dem zweiten Halbjahr 2008 auf zahlreiche Branchen belastend aus, so auch auf die Medienindustrie. Infolgedessen sind immer mehr Unternehmen gezwungen, ihre Finanzierungspolitik zu modifizieren bzw. auf eine breitere Grundlage zu stellen. Die möglichen Folgen für den EM.Sport Media-Konzern sind derzeit nicht verlässlich abschätzbar. Durch die im Geschäftsjahr 2008 verzeichneten Sondereffekte können bestimmte Finanzkennzahlen für die kreditgebenden Banken nicht mehr eingehalten werden. Sofern man diese Sondereffekte unberücksichtigt lässt, werden die relevanten Finanzrelationen eingehalten. Der EM.Sport Media-Konzern könnte kurz- bis mittelfristig zur Aufnahme von Fremdkapital über den Kapitalmarkt oder über Kreditinstitute sowohl zur Refinanzierung bestehender Verbindlichkeiten als auch zur Finanzierung neuer Projekte gezwungen sein. Daher besteht das Risiko, dass bei einer

Verschlechterung der wirtschaftlichen Situation des Konzerns Finanzierungsmittel nicht oder in nicht ausreichendem Umfang oder nur zu deutlich unvorteilhafteren Konditionen zur Verfügung stehen könnten.

#### *Kreditrisiko*

Ein Kreditrisiko besteht, wenn ein Schuldner eine Forderung nicht bzw. nicht fristgerecht begleichen kann.

Kreditrisiken können auf flüssige Mittel, auf Guthaben bei Finanzinstituten sowie auf Kunden-Forderungen bestehen. Außerdem werden etwaige Risiken auf flüssige Mittel durch Verteilung von Geldanlagen auf mehrere Finanzinstitute weiter minimiert.

Darüber hinaus wird den potentiellen Ausfallrisiken auf Kundenforderungen durch regelmäßige Bewertung und bei Bedarf durch Bildung von Wertberichtigungen kontinuierlich Rechnung getragen. Ferner sichert der Konzern das Risiko eines Ausfalls durch Insolvenz eines Gläubigers oftmals durch Einholung von Bonitätsauskünften und teilweise durch Versicherung von Forderungen ab. Daher beurteilt der Konzern die Kreditqualität für Forderungen, die weder überfällig noch wertgemindert sind, als überwiegend gut. Das maximale Kreditrisiko der EM.Sport Media-Gruppe besteht in der Höhe der Buchwerte der finanziellen Vermögenswerte.

#### *Marktrisiken*

Unter Marktrisiken werden die Risiken aus Wechselkurs- und Zinsschwankungen sowie sonstige Risiken aus der Veränderung einer Preisbasis verstanden.

#### *Währungsrisiken*

Aufgrund der internationalen Ausrichtung ist die EM.Sport Media-Gruppe im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Währungsrisiken ausgesetzt. Dies vor allem gegenüber dem Schweizer Franken und US-Dollar. Wechselkursschwankungen können zu unerwünschten und unvorhersehbaren Ergebnis- und Cash-Flow-Volatilitäten führen.

Jede Tochtergesellschaft ist Risiken im Zusammenhang mit Wechselkursänderungen ausgesetzt, wenn sie Geschäfte mit internationalen Vertragspartnern abschließt und daraus in der Zukunft Zahlungsströme entstehen, die nicht der funktionalen Währung der jeweiligen Tochter entsprechen. Die EM.Sport Media-Gruppe geht keine Geschäftstätigkeiten in Währungen ein, die eine überdurchschnittliche Volatilität aufweisen oder anderweitig als besonders risikoreich eingestuft werden müssen.

Bei wesentlichen Transaktionen, insbesondere in US-Dollar, versucht der Konzern das Währungsrisiko durch den Einsatz von geeigneten derivativen Finanzinstrumenten zu minimieren. Diese derivativen Finanzinstrumente werden mit Kreditinstituten abgeschlossen. Die Finanzinstrumente stehen überwiegend in Beziehung zu zukünftigen Fremdwährungszahlungsströmen für Filmprojekte. Im Konzern wird dabei grundsätzlich darauf geachtet, dass der Betrag des Sicherungsgeschäfts den Betrag des Grundgeschäfts nicht übersteigt.

Zum 31. Dezember 2008 sind Devisentermingeschäfte als Sicherungsinstrumente offen. Die engen Voraussetzungen für ein „Hedge Accounting“ nach IAS 39 in einer Fair-Value-Hedge-Beziehung sind grundsätzlich gegeben. Die zum Stichtag noch offenen Sicherungsgeschäfte betreffen Rechteeinkäufe in US-Dollar und laufen voraussichtlich bis September 2009.

#### *Zinsrisiko*

Ein Zinsrisiko besteht grundsätzlich dann, wenn sich Marktzinssätze ändern und sich dadurch Einzahlungen bei der Geldanlage bzw. Auszahlungen bei der Geldaufnahme verbessern oder verschlechtern können. Das Zinsänderungsrisiko im Konzern bezieht sich in erster Linie auf kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten. Die Gruppe setzt derzeit keine Finanzinstrumente zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos ein, wobei für Kontokorrent-Bankverbindlichkeiten teilweise ein Zins-Pooling besteht. Darüber hinaus entsteht aus der Inkongruenz von Fristen ein Zinsänderungsrisiko, welches von der Gruppe aktiv kontrolliert wird, insbesondere durch Beobachtung der Entwicklung der Zinsstrukturkurve.

Gegenwärtig verfügt der EM.Sport Media-Konzern über ein ausgewogenes Verhältnis von langfristigen Finanzverbindlichkeiten mit fest fixierter (Wandelschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen) und variabler, an die allgemeine Entwicklung der Geldmarktzinsen (langfristiger Konsortialkredit) geknüpfte Zinsvereinbarung.

Feste Zinsabreden bieten in Phasen steigender Zinsen eine entsprechende Absicherung gegen zusätzliche Aufwendungen. Sie haben aber den Nachteil, dass die Gesellschaft in Phasen sinkender Zinsen nicht von dieser Entwicklung profitiert. Bei Finanzverbindlichkeiten ohne flexible Regelungen hinsichtlich Inanspruchnahme und Rückzahlung sorgt eine Festzinsvereinbarung für ausreichende Planungssicherheit. Bei Kreditverträgen mit hoher Flexibilität tragen variable Zinsvereinbarungen dagegen den zukünftigen Schwankungen in der Kreditausnutzung Rechnung. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit über Zinssicherungsinstrumente bei Bedarf eine feste Verzinsungsgrundlage zu schaffen.

## **6.6 Risiken aus gerichtlichen Verfahren**

### *Schadensersatzansprüche und Aktionärsklagen*

Knapp 900 Aktionäre haben Klage gegen die frühere EM.TV & Merchandising AG beziehungsweise EM.TV AG, jetzt EM.Sport Media AG, erhoben. Derzeit sind noch Verfahren von rund 300 Aktionären anhängig. Die gesamte geltend gemachte Schadenssumme der noch anhängigen Verfahren beläuft sich zum 31. Dezember 2008 auf rund 6,5 Mio. Euro. Die Ansprüche werden auf unterschiedliche Sachverhalte und Rechtsgrundlagen gestützt. Hintergrund ist der Kursrückgang der EM.TV-Aktie in den Jahren 2000/2001.

Bislang sind 164 erstinstanzliche Urteile sowie 81 zweitinstanzliche Urteile bzw. Beschlüsse ergangen. Außerdem hat der Bundesgerichtshof in 19 Verfahren über die Beschwerde gegen die Nichtzulassung der Revision beziehungsweise über die Revision entschieden. Über 190 Verfahren sind mittlerweile rechtskräftig abgeschlossen. Darüber hinaus hat eine Vielzahl von Klägern die Klagen bzw. eingelegten Rechtsmittel vor einer gerichtlichen Entscheidung zurückgenommen.

Die Entscheidungen der Gerichte ergingen in fast allen Fällen zugunsten der Gesellschaft. Bislang ist die Gesellschaft in nur einem Fall, zusammen mit den Herren Haffa, zum Schadensersatz verurteilt worden. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass noch weiteren Klägern Schadensersatz zugesprochen wird, wenn die geltend gemachten Ansprüche nicht verjährt sind, die Voraussetzungen für eine Haftung vorliegen und den Klägern im Einzelfall der Nachweis der Kausalität gelingt. In jedem Falle wird die Gesellschaft etwaige Regressansprüche gegen frühere Organmitglieder geltend machen.

Mehrere Kläger haben Anträge auf Feststellung von Tatsachen- und Rechtsfragen nach dem Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz gestellt. Einige Anträge sind bereits im Klageregister veröffentlicht worden. Es ist möglich, dass über bestimmte Fragen noch ein Musterverfahren durchgeführt wird. Ein Musterentscheid hätte dann auch Bindungswirkung für andere Verfahren.

Die Gesellschaft schätzt das Gesamtrisiko aus den Aktionärsklagen als niedrig ein.

Im Zusammenhang mit seitens der Gesellschaft gegen ehemalige Mitglieder von Vorstand und Aufsichtsrat geführten Organhaftungsverfahren hat die Gesellschaft für den Fall des von ihr allerdings nicht erwarteten Unterliegens anfallenden Prozesskosten zu tragen.

## **6.7 Steuerliche Risiken**

Als Bestandteil der im Jahr 2004 vollzogenen Restrukturierung der 4% Wandelschuldverschreibung 2000/2005 hatte sich die frühere EM.TV AG verpflichtet, sich von der indirekt gehaltenen Beteiligung an der Tele München Gruppe (TMG) zu trennen. Ende 2004 verkaufte die EM.TV Beteiligungs GmbH & Co. KG, ein Tochterunternehmen der EM.TV AG, diese Beteiligung. Dieser Vorgang löste keine unmittelbare Steuerbelastung für die frühere EM.TV AG aus. Es kann aber nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste aus dem Verkauf steuerlich nicht anerkannt werden, und in der Zukunft daher nicht mehr zur Verrechnung mit künftigen Gewinnen zur Verfügung stehen.

Im Zusammenhang mit der Restrukturierung wurden verschiedene Gesellschaften, an denen die EM.Sport Media AG bzw. deren Vorgängergesellschaften einen Anteilsbesitz von mehr als 50 Prozent hielten, innerhalb des Konzerns übertragen. Sollte bei diesen Gesellschaften innerhalb der nächsten fünf Jahre überwiegend neues Vermögen zugeführt werden, würde der zum Zeitpunkt des Anteilsbesitzwechsels vorhandene steuerliche Verlustvortrag untergehen.

## **7. Chancenbericht**

### **7.1 Chancen im Segment Sport**

#### *Fernsehen*

Durch seinen stabilen Marktanteil und seine hohe technische Reichweite als Spartensender sieht sich das DSF gut gerüstet, um dem wachsenden Wettbewerb um attraktive Sportrechte zu begegnen. Auch in Verbindung mit dem Schwesterunternehmen Sport1 bietet der Sender eine in Deutschland einzigartige Sport-Plattform, mit der sportaffine Konsumenten gezielt angesprochen werden können. Dies stellt einen strukturellen Wettbewerbsvorteil dar.

Das DSF verfügt mit den Erstverwertungsrechten im Free-TV für die 2. Fußball-Bundesliga (bis 2013) über attraktive Top-Rechte, um die Präsenz von Spitzenfußball auf dem Sender in den kommenden Jahren zu sichern und die Attraktivität des DSF für die werbetreibende Wirtschaft zu erhöhen. Auch bei anderen Sportarten wie Motorrad, Eishockey, Basketball, Tennis oder Radsport hat sich der Sender ein attraktives Rechteportfolio weit über das Geschäftsjahr 2008 hinaus gesichert.

Die zunehmende Digitalisierung der Medieninhalte führt national wie international zu neuen Kanälen und Verbreitungswegen und bietet auch dem DSF die Chance auf zusätzliche Programmangebote. Voraussetzung dafür ist, dass eine ausreichende Zuschauerresonanz für solche Angebote existiert, um neue Kanäle von Beginn an profitabel betreiben zu können.

Das DSF plant, sich künftig verstärkt als „Content House“ zu positionieren und seine Inhalte für die unterschiedlichsten Medienkanäle zu produzieren und vermarkten. Hier konnten bereits erfolgreich Kooperationen mit z.B. kicker.de, bild.de und spiegel.de abgeschlossen werden. Die Schaffung eines überregionalen Netzwerkes, redaktionelle Kompetenz und die sehr kurzen Wege in der Herstellung bilden positive Wettbewerbsfaktoren.

#### *Produktionsdienstleistungen*

Dem Konkurrenz- und Preisdruck im Markt für Produktionsdienstleistungen wirkt PLAZAMEDIA durch die Positionierung als Premium-Anbieter, der technologisch innovative Lösungen entwickelt, entgegen. Langjährige Erfahrung, unternehmerische Kompetenz und Größe sind Faktoren, die gerade in wirtschaftlich angespannten Zeiten von Kunden und Kooperationspartnern zunehmend geschätzt werden. Ziel der PLAZAMEDIA-Gruppe ist es weiterhin, bestehende Kundenbeziehungen zu vertiefen und die Kundenbasis zugleich zu verbreitern. Eine wichtige Rolle spielt dabei die weitere Internationalisierung der Geschäfte.

Mit dem neu implementierten eCenter von PLAZAMEDIA, dessen Fundament das 2007 vom DSF übernommene Mediacenter ist, bietet PLAZAMEDIA ihren Kunden eine digitale Service-Plattform von höchster Leistungsfähigkeit in der Programmabwicklung, was die Kundenbindung weiter verbessern könnte. Die Erfahrungen mit dem eCenter im Jahr 2008 bestätigen diese Einschätzung.

PLAZAMEDIA sucht zudem zunehmend auch projektbezogen die Zusammenarbeit mit spezialisierten Partnern, um die technologische Leistungsfähigkeit zu erhöhen. Im Bereich modernster beweglicher Kamerasysteme ist dies das Unternehmen TV Skyline, mit dem eine mehrjährige exklusive Zusammenarbeit vereinbart wurde. In diesem Zusammenhang bestehen Chancen aus Synergien in dem erweiterten Konzernverbund. Möglichkeiten ergeben sich für die PLAZAMEDIA-Gruppe überdies aus der bereits laufenden Bereinigung des Produktionsmarktes.

### *Online*

Sport1 sieht im Aufbau von speziellen Kommunikationsangeboten für spezifische Zielgruppen (Sport-Communities) die Möglichkeit, die Nutzerbasis weiter zu verbreitern und sich neue Erlösquellen zu erschließen. Auch die Entwicklung neuer Produktformate und Geschäftsbereiche bietet die Chance auf zusätzliche Erlöse und damit auf die Reduzierung der Abhängigkeit vom klassischen Online-Werbemarkt, wobei die Gesellschaft damit rechnet, dass der Online-Werbemarkt trotz der momentanen Schwächephase langfristig ein Wachstumsmarkt bleiben wird.

Sport1 verfügt seit Jahren über ein wirtschaftlich erfolgreiches Geschäftsmodell, das neben den Erlösen aus klassischer Werbung und Sonderwerbformen auch Umsätze u.a. aus Content-Syndication, Dienstleistungen und Dialog-Marketing generiert. Sport1 ist damit auf der Umsatzseite breiter aufgestellt als der direkte Wettbewerb und verfügt über eine gute Ausgangsposition bei der zu erwartenden Marktkonsolidierung.

## **7.2 Chancen im Segment Film**

Im Einkaufsmarkt konnte die Highlight-Gruppe selbst in einem schwierigen Marktumfeld ihre solide Marktstellung weiter festigen und durch ihre Tochtergesellschaft Constantin Film AG einen großen Bekanntheitsgrad erreichen. Sie wird nach Einschätzung des Vorstands auch künftig in der Lage sein, sich flexibel an veränderte Wettbewerbsverhältnisse anzupassen.

Ende 2006 wurde der von Kulturstaatsminister Bernd Neumann initiierte Deutsche Filmförderfonds (DFFF) beschlossen. Dadurch stehen für Produktionen, die bestimmte Kriterien erfüllen, bis Ende 2009 insgesamt 180 Mio. Euro als Produktionskostenerstattung zur Verfügung. Inzwischen wurde angekündigt, dass der DFFF über das Jahr 2010 hinaus verlängert werde, was einen weiterhin positiven Effekt auf die Filmproduktionslandschaft in Deutschland haben wird.

Im Geschäftsfeld TV-Auftragsproduktionen sieht die Highlight-Tochtergesellschaft Constantin Film AG Chancen im weiteren Ausbau des Auslandsgeschäfts und in der Verbreiterung des Vertriebs auf weitere Programmanbieter. Diese Maßnahmen werden einerseits die bestehende Abhängigkeit vom bestehenden Kundenportfolio reduzieren und andererseits den konjunkturbedingt nicht auszuschließenden Umsatzrückgang 2009 in diesem Bereich – zumindest teilweise – kompensieren.

## **7.3 Chancen im Segment Sport- und Event-Marketing**

Aufgrund der erneuten Vermarktungserfolge von TEAM beim Verkauf der kommerziellen Rechte an der UEFA Champions League und der neuen UEFA Europa League für die Spielzeiten 2009/2010 bis 2011/2012 ergeben sich gute Perspektiven aus der weiteren engen Zusammenarbeit mit dem Europäischen Fußballverband. Gleiches gilt für die bestehenden, exklusiven Marketing-Partnerschaften mit den Wiener Philharmonikern und der Europäischen Rundfunkunion hinsichtlich der Vermarktung des Eurovision Song Contests. Die Vermarktung weiterer Events wird nur nach sorgfältiger Auswahl und in Absprache mit der UEFA erfolgen.

## **7.4 Chancen aus gerichtlichen Verfahren**

### *Organhaftungsverfahren gegen ehemalige Organe*

Am 13. Oktober 2004 hat die EM.TV AG, jetzt EM.Sport Media AG, beim Landgericht München I Klage gegen frühere Organmitglieder im Zusammenhang mit dem Erwerb der Formel 1-Beteiligung im Jahr 2000 eingereicht.

In dem Verfahren betreffend den Erwerb der Formel 1-Beteiligung ist noch keine erstinstanzliche Entscheidung ergangen. Die Gesellschaft sieht gute Chancen mit dieser Klage im Ergebnis Erfolg zu haben.

## **8. Prognosebericht**

### **8.1 Konjunkturelles Umfeld**

Zu Beginn des Jahres 2009 befindet sich die Weltwirtschaft in einem deutlichen Abschwung mit in vielen Ländern stark rezessiven Tendenzen. Trotz umfangreicher staatlicher Interventionen zur Stabilisierung der Finanzwirtschaft sowie sehr niedriger Leitzinsen hat sich der Bankensektor noch nicht stabilisiert; die Kreditversorgung der Wirtschaft verläuft schleppend. Investoren und Verbrauchern fehlt das Vertrauen in eine nachhaltige Trendumkehr. Vor diesem Hintergrund ist ungewiss, ob die fiskalpolitischen Impulse ausreichen werden, um die Tendenz einer weltweiten Deflation im Jahresverlauf abzuwenden. Positive Impulse gehen von den gefallen Rohstoffpreisen aus, die die real verfügbaren Einkommen erhöhen und so die Nachfrage stimulieren könnten.

Der Internationale Währungsfonds (IWF) setzte Ende Januar 2009 die Schätzung für das globale Bruttoinlandsprodukt (BIP) im laufenden Jahr auf 0,5 Prozent herunter. Mitte März wurde die Schätzung des IWF nach Presseberichten auf - 0,6 Prozent weiter gesenkt. Demnach dürften die US-Wirtschaft sowie Länder des Euro-Raums in die Rezession rutschen. In wichtigen Schwellenländern wie Brasilien, Russland, Indien und China soll sich das Wachstum im laufenden Jahr weiter deutlich abschwächen.

Die deutsche Wirtschaft dürfte 2009 aufgrund des hohen Exportanteils ebenfalls erheblich an Dynamik verlieren. Während der IWF Ende Januar 2009 mit einem Rückgang der Wirtschaftsleistung im Gesamtjahr um 2,5 Prozent rechnete, geht die Bundesregierung in ihrer Prognose von einem Minus von 2,25 Prozent aus. Führende Wirtschaftsinstitute prognostizieren sogar einen noch stärkeren Rückgang der Wirtschaftsleistung in Deutschland.

#### *Quellen:*

*Bundesverband deutscher Banken e.V., Konjunkturbericht Januar 2009*

*Europäische Zentralbank, Monatsbericht Januar 2009*

*Internationaler Währungsfonds, World Economic Outlook, Januar 2009*

*Pressemitteilung der Bundesregierung vom 21. Januar 2009*

*Meldung Reuters, 17. März 2009*

### **8.2 Branchenumfeld**

#### **8.2.1 Segment Sport**

Im Segment Sport sind in absehbarer Zeit keine kurzfristigen Änderungen der schwierigen gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen zu erwarten. Angesichts des deutlichen konjunkturellen Abschwungs wird für den deutschen TV-Werbemarkt mit einer Verringerung des Umsatzes gerechnet. Für den Produktionsmarkt muss mit einer weiteren Eintrübung und einem nochmals stärkeren Kostenbewusstsein der Kunden gerechnet werden. Durch die Konsolidierung des Pay-TV-Marktes erhöht sich zudem der Druck auf die Produktionsbranche, der mit einem noch intensiveren Preiswettbewerb einhergehen könnte.

Die angespannte gesamtwirtschaftliche Lage dürfte gravierende Auswirkungen auf den Online-Markt haben. Viele Plattformen wie Community-Sites, User-Generated-Content-Sites oder Video-Sites beruhen auf Geschäftsmodellen, die bislang noch keinen wirtschaftlich positiven Betrieb der Websites ermöglichen. Ebenso verhält es sich mit General- und Special-Interest-Sites im Sport-Online-Segment. Dies wird mit großer Wahrscheinlichkeit dazu führen, dass die geplanten Erlöse bei vielen Anbietern nicht, wie erwartet, zu realisieren sind und die Finanzierungsbereitschaft vor allem von kostenintensiven Content-Plattformen rückläufig sein wird. Erste Anzeichen von Konzentrationen, Integrationen sowie Aussetzungen von Investitionen und Finanzierungen sind im Markt bereits erkennbar.

## **8.2.2 Segment Film**

Im Jahr 2009 und in den Folgejahren ist auf dem deutschen Markt im Bereich Kino- und TV-Produktion weitere Konkurrenz zu erwarten, nicht nur von der UFA Cinema GmbH, einer neuen Produktionstochter für Kinoproduktionen der UFA, sondern auch von ausländischen Studios und Produktionsfirmen. So wird neben den bereits am Markt agierenden US-Studios Universal, Twentieth Century Fox, Warner Bros, Sony und Disney ab 2009 auch Paramount als eigenständige Gruppe operieren. In den Bereichen Lizenzhandel, Verleih, Home Entertainment und Produktion bleibt zudem abzuwarten, wie sich der Einstieg von StudioCanal bei der Kinowelt-Gruppe auf das Geschäft in den kommenden Jahren auswirken wird. Die zusätzliche Aktivität ist im Sinne einer Professionalisierung des Marktes zu begrüßen, wird aber auch mit einer Kostensteigerung im Produktionsbereich einhergehen.

## **8.2.3 Segment Sport- und Event-Marketing**

Angesichts der weiterhin herausragenden Stellung und Beliebtheit des europäischen Spitzenfußballs gehen Marktexperten davon aus, dass die Top-Clubs dem deutlichen Konjunkturabschwung relativ gut trotzen können. Auch in diesem Marktumfeld werden die starke Basis an loyalen Clubanhängern, die engen und langjährigen Beziehungen zu den führenden TV-Sendern und die Attraktivität des Clubfußballs für die werbetreibende Wirtschaft Wettbewerbsstärken sein.

Quelle: 12. Deloitte Football Money League 2009

## **8.3 Strategische Schwerpunkte 2009**

### **8.3.1 Konzern**

Zusammen mit der Highlight-Gruppe verfolgt die EM.Sport Media AG – die künftige Constantin Medien AG – das strategische Ziel, einen im deutschsprachigen Raum führenden Medienkonzern zu formen, der bereits heute die gesamten Wertschöpfungs- und Auswertungsketten in den Bereichen Sport sowie Film- und TV-Produktion abdeckt.

Wichtige Schritte für das – auch kulturelle – Zusammenwachsen der Unternehmen waren im vergangenen Jahr die personellen Veränderungen in den Führungsgremien der drei großen Konzerngesellschaften EM.Sport Media AG, Highlight Communications AG und Constantin Film AG sowie die Anteilsaufstockung der EM.Sport Media AG an der Highlight Communications AG. Die Absicht der Highlight Communications AG, bei ihrer Tochtergesellschaft Constantin Film AG die Übertragung der Aktien der übrigen Aktionäre zu betreiben („Squeeze-Out“), um im Anschluss die Börsennotierung von Constantin Film AG einzustellen, wird zu einer deutlichen Vereinfachung der Konzernstrukturen führen.

### **8.3.2 Segment Sport**

EM.Sport Media plant, den erfolgreichen strategischen Kurs des Segments Sports fortzusetzen, der auf langfristiges Wachstum und Verbesserung der Rentabilität angelegt ist. Zu diesem Zweck wird EM.Sport Media das Profil der Sportaktivitäten als leistungsfähiger und innovativer Verbund weiter schärfen. Unverändert sind zur Umsetzung der Strategie sowohl organisches Wachstum als auch Wachstumsschritte durch Akquisitionen denkbar.

Auf die vorhersehbaren Folgen des konjunkturellen Abschwungs reagiert das DSF mit individuellen, auf die Kunden angepassten Werbepaketen und Sponsorings sowie mit der Optimierung der Preisstrukturen. Neue kreative Wege zur zusätzlichen Erwirtschaftung von Diversifikationserlösen und die Reduktion der Produktionskosten stehen hierbei im Mittelpunkt.

Die PLAZAMEDIA-Gruppe wird ihre Positionierung als technologischer Innovationsführer im Sportproduktionsbereich ausbauen, da die Schaffung von Mehrwert für die Kunden in dem aktuellen Branchenumfeld noch wichtiger geworden ist. Daneben spielt die weitere Internationalisierung unverändert eine zentrale Rolle.

Sport1 hat 2009 das Ziel, über externe Kooperationen das Content-Angebot auszubauen und dadurch zugleich die eigenen Aufwendungen für die Erstellung redaktioneller Inhalte zu senken. Dabei geht Sport1 von einem leichten Nettowachstum des relevanten Online-Werbemarktes aus. Darüber hinaus sollen die internen Strukturen und Prozesse weiter optimiert werden, um die Folgen des konjunkturellen Abschwungs und des zunehmenden Konkurrenzdrucks zu mildern.

### **8.3.3 Segment Film**

Auch 2009 und in den kommenden Jahren wird die Highlight Communications AG mit ihren Tochtergesellschaften ihre bewährte Strategie der Kombination von nationalen und internationalen Eigen- und Koproduktionen und hochwertigen Fremdtiteln fortsetzen. Darüber hinaus konzentriert sich die Constantin Film AG auf die kontinuierliche Optimierung der anhaltend hohen Qualität ihrer nationalen und internationalen Eigenproduktionen.

Die Erweiterung der Wertschöpfungskette um die Bereiche TV-Entertainment, Lizenzhandel und Home Entertainment erweist sich nach wie vor als strategisch richtig. Insbesondere die Constantin Entertainment zählt zu den marktführenden deutschen Entertainment-Produktionsfirmen.

Neben der Fokussierung auf das Kerngeschäft und auf dessen nachhaltigen Ausbau in Deutschland sollen Vertriebs- und Verwertungsformen des digitalen Medienzeitalters erschlossen werden. Die Constantin Film AG beschäftigt sich seit Jahren intensiv mit Video-on-Demand und dessen neuen Formen Download-to-Own bzw. Electronic-Sell-Through und hat bereits zu einem frühen Zeitpunkt Kooperationen mit geeigneten Partnern gesucht. Zudem wird intensiv der Markt des Vertriebs mobiler Inhalte und des mobilen TV beobachtet, wobei sich die Constantin Film AG dabei auf die wirtschaftlich sinnvolle Generierung und Zulieferung von Content konzentriert. Im Bereich TV-Produktion hat der weitere Ausbau der Auslandsaktivitäten Priorität.

Im Geschäftsfeld Kinoverleih der Constantin Film AG wird die Filmstaffel 2009 voraussichtlich 15 Titel umfassen. Im Geschäftsfeld Kinoproduktion wird Constantin im laufenden Jahr circa 14 deutsche und zwei internationale Eigen- und Koproduktionen realisieren.

Bei TV-Auftragsproduktionen plant die Constantin-Tochtergesellschaft Constantin Television die Fortsetzung der erfolgreichen Daily „Dahoam is Dahoam“ für den Bayerischen Rundfunk. Darüber hinaus befinden sich diverse weitere Projekte in Vorbereitung, darunter der Thriller „Eisfieber“ nach dem Roman des Bestseller-Autoren Ken Follet.

Das Geschäftsfeld Home Entertainment soll 2009 in erster Linie von DVD- und Blu-ray-Neuveröffentlichungen der Constantin-Kinoerfolge profitieren. Dazu zählt vor allem die Bernd Eichinger-Produktion „Der Baader Meinhof Komplex“. Darüber hinaus wird die stetig wachsende Library in den kommenden Jahren von großer Bedeutung sein, weil die Video-Auswertungsrechte von einer Vielzahl von Katalogtiteln sukzessiv wieder an die Constantin Film AG zurückfallen.

### **8.3.4 Segment Sport- und Event-Marketing**

Im Fokus der Aktivitäten der Highlight-Tochtergesellschaft TEAM wird 2009 weiterhin der Abschluss des kommerziellen Rechteverkaufs für die UEFA Champions League und den UEFA-Pokal (künftig UEFA Europa League) stehen. Im Fokus stehen dabei hauptsächlich Länder außerhalb Europas. Aus operativer Sicht liegt das Hauptaugenmerk auf der zweiten Saisonhälfte im europäischen Klubfußball und auf den Vorbereitungen für die beiden jährlichen Höhepunkte: das UEFA-Pokal-Endspiel am 20. Mai 2009 in Istanbul und das Finale der UEFA Champions League am 27. Mai 2009 in Rom.

Darüber hinaus laufen bereits die Planungen für die im August beginnende Spielzeit 2009/2010, in der TEAM – neben der Abwicklung der 145 UEFA Champions League-Spiele – erstmals auch für die professionelle kommerzielle Umsetzung der 205 Matches der neuen UEFA Europa League verantwortlich zeichnet.

## 8.4 Finanzielle Ziele

Es wird darauf hingewiesen, dass die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von den Erwartungen über voraussichtliche Entwicklungen abweichen können, wenn sich die den zukunftsbezogenen Aussagen zugrundeliegenden Annahmen als unzutreffend erweisen sollten.

Trotz der schwierigen wirtschaftlichen Umfeldler plant der EM.Sport Media-Konzern für das Jahr 2009 einen Umsatz in der Spanne von 500 bis 520 Mio. Euro und ein positives Ergebnis je Aktie zwischen 0,04 Euro und 0,06 Euro. Im Hinblick auf das Jahr 2010 sieht der Vorstand der EM.Sport Media AG derzeit von einer Quantifizierung dieser Kennziffern ab, plant jedoch eine weitere Verbesserung des Geschäftsverlaufs.

Ismaning, 27. März 2009

Der Vorstand

Bernhard Burgener  
Vorstandsvorsitzender

Rainer Hüther  
Stv. Vorstandsvorsitzender

Antonio Arrigoni  
Finanzvorstand

# Anlage zum Anhang: Anteilsbesitzliste gemäß § 285 Nr. 11 HGB

| Name der Gesellschaft   | Sitz der Gesellschaft | direkte/indirekte |  | Währung | Eigenkapital zum | Ergebnis des letzten |
|---|-----------------------|-------------------|--|---------|------------------|----------------------|
|   |                       | Beteiligung       |  |         | 31.12.2008       | Geschäftsjahres      |
|   |                       |                   |  |         | in Tausend       | in Tausend           |
| EM.Sport GmbH *)  | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 40.795           | 0                    |
| - DSF Deutsches SportFernsehen GmbH   | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 17.500           | 0                    |
| - DSF Internet GmbH   | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 24               | -1                   |
| - DSF digital GmbH  | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 22               | -2                   |
| - PLAZAMEDIA GmbH TV- & Film-Produktion *)                                      | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 14.588           | 0                    |
| - Creation Club (CC) GmbH *)  | Unterföhring          | 100,00%           |  | EUR     | 1.207            | 0                    |
| - PLAZAMEDIA Austria Ges.m.b.H.   | Wien, Österreich      | 100,00%           |  | EUR     | 1.395            | 1.360                |
| - PLAZAMEDIA Swiss AG   | Wollerau, Schweiz     | 100,00%           |  | CHF     | 76               | -24                  |
| - MUC Media GmbH  | München               | 100,00%           |  | EUR     | 248              | 0                    |
| - PMM Sports Production GmbH  | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 330              | -31                  |
| - CMS Camera Moving Systems GmbH  | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 23               | 0                    |
| - Sport1 GmbH   | Ismaning              | 99,00%            |  | EUR     | 1.924            | -351                 |
| - Spocovi GmbH *)   | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 122              | 0                    |
| - Kupferwerk GmbH community experts   | Regensburg            | 80,00%            |  | EUR     | -43              | -69                  |
| - ADImpulse Media GmbH  | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | -953             | -978                 |
| EM.TV Finance B.V.  | Rijswijk, Niederlande | 100,00%           |  | EUR     | 5.157            | -4.348               |
| WIGE MEDIA AG   | Köln                  | 15,00%            |  | EUR     | k.A.             | k.A.                 |
| Tridem Sports AG  | Wollerau, Schweiz     | 80,00%            |  | CHF     | -690             | -790                 |
| Premiere Star GmbH  | Unterföhring          | 5,00%             |  | EUR     | k.A.             | k.A.                 |
| ACC-Agentur für Communication und Concept Gesellschaft für Public Relation GmbH | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 23               | -4                   |
| Life On Stage GmbH  | Unterföhring          | 76,00%            |  | EUR     | -3.077           | -1.111               |
| EM.TV Verwaltungs GmbH  | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 21               | -4                   |
| EM.TV Beteiligungs GmbH & Co. KG  | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 201              | 203                  |
| EM-VA Film und TV-Produktions GmbH i.L.   | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 5                | 3                    |
| EM.TV Supply GmbH i.L.  | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | -2.947           | -24                  |
| EM.TV Publishing GmbH i.L.  | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 620              | 8                    |
| Highlight Communications AG ****)   | Pratteln, Schweiz     | 47,30%            |  | CHF     | 130.897          | 195                  |
| - Team Holding AG   | Luzern, Schweiz       | 80,00%            |  | CHF     | 35.287           | 34.308               |
| - Team Football Marketing AG  | Luzern, Schweiz       | 76,21%            |  | CHF     | 42.615           | 29.905               |
| - T.E.A.M. Television Event And Media Marketing AG                              | Luzern, Schweiz       | 80,00%            |  | CHF     | 2.895            | 2.262                |
| - KJP Holding AG  | Luzern, Schweiz       | 100,00%           |  | CHF     | 45.511           | 8.024                |
| - Rainbow Home Entertainment AG   | Pratteln, Schweiz     | 100,00%           |  | CHF     | 20.561           | 4.680                |
| - Rainbow Home Entertainment GmbH   | Wien, Österreich      | 100,00%           |  | EUR     | 1.665            | 115                  |
| - Escor Casinos & Entertainment GmbH *****)                                     | Düdingen, Schweiz     | 24,97%            |  | CHF     | 23.787           | 1.467                |
| - Highlight Communications (Deutschland) GmbH                                   | München               | 100,00%           |  | EUR     | 1.574            | 0                    |
| - Constantin Film AG  | München               | 97,83%            |  | EUR     | 72.340           | 4.937                |
| - Constantin Script & Development GmbH *)                                       | München               | 100,00%           |  | EUR     | 26               | 0                    |
| - Constantin Media GmbH audiovisuelle Produktionen *)                           | München               | 100,00%           |  | EUR     | 26               | 0                    |
| - Constantin Film Produktion GmbH *)  | München               | 100,00%           |  | EUR     | 313              | 0                    |
| - Constantin Television GmbH *)   | München               | 100,00%           |  | EUR     | 11               | 0                    |
| - Constantin Film Services GmbH *)  | München               | 100,00%           |  | EUR     | 23               | 0                    |
| - Constantin Film Development Inc.  | Los Angeles, USA      | 100,00%           |  | USD     | 3.538            | 536                  |
| - Constantin Production Services GmbH   | Los Angeles, USA      | 100,00%           |  | USD     | 186              | 34                   |
| - DoA Production Ltd.   | London, UK            | 100,00%           |  | GBP     | 25               | -29                  |
| - Resident Evil Mexico S. DE R.L. DE C.V. **)                                   | Mexicali, Mexiko      | 50,00%            |  | MEX\$   | 11               | 0                    |
| - Société nouvelle Torii. S.A.R.L.  | Paris, Frankreich     | 100,00%           |  | EUR     | 98               | 0                    |
| - Greenland Film Production A.B.  | Stockholm, Schweden   | 100,00%           |  | SKR     | 100              | 0                    |
| - Smilla Film A.S.  | Kopenhagen, Dänemark  | 100,00%           |  | DKR     | 3.133            | 34                   |
| - Constantin Music Publishing US Inc.   | Los Angeles, USA      | 100,00%           |  | USD     | 1                | 0                    |
| - Constantin Film International GmbH *)   | München               | 100,00%           |  | EUR     | 105              | 0                    |
| - Constantin Pictures GmbH *)   | München               | 100,00%           |  | EUR     | 26               | 0                    |
| - She's French LLC  | Los Angeles, USA      | 100,00%           |  | USD     | -28              | -3                   |
| - Impact Pictures LLC   | Delaware, USA         | 51,00%            |  | USD     | -501             | -123                 |
| - Impact Pictures Ltd.  | London, UK            | 100,00%           |  | GBP     | -830             | -31                  |
| - The Dark Film Ltd.  | London, UK            | 100,00%           |  | GBP     | -4               | 0                    |
| - Sheep Ltd.  | Isle of Men, UK       | 100,00%           |  | GBP     | -11              | -11                  |
| - Constantin Entertainment GmbH *)  | Ismaning              | 100,00%           |  | EUR     | 301              | 0                    |
| - Constantin Entertainment Polska Sp. Z o.o                                     | Warschau, Polen       | 80,00%            |  | PLN     | 4.928            | 4.134                |
| - Constantin Entertainment U.K. Ltd.  | London, UK            | 100,00%           |  | GBP     | -31              | -15                  |
| - Constantin Ring Koprodukcija d.o.o.   | Zagreb, Kroatien      | 100,00%           |  | HRK     | 1.509            | 1.904                |
| - Constantin Entertainment Turkey TV Produksiyon Limited Sirketi ****)          | Sirketi, Turkei       | 99,97%            |  | TRY     | 1.003            | -1.247               |
| - Constantin Entertainment Adria d.o.o.   | Zagreb, Kroatien      | 100,00%           |  | HRK     | 20               | 0                    |
| - Olga Film GmbH  | München               | 95,52%            |  | EUR     | 862              | 38                   |
| - bob Film GmbH   | München               | 100,00%           |  | EUR     | 23               | -5                   |
| - Moovie - The art of entertainment GmbH  | Berlin                | 51,00%            |  | EUR     | -1.931           | -1.370               |
| - Rat Pack Filmproduktion GmbH  | München               | 51,00%            |  | EUR     | -5.702           | -3.466               |
| - Westside Filmproduktion GmbH  | Krefeld               | 51,00%            |  | EUR     | -2.469           | -3.281               |
| - Constantin Film Verleih GmbH *)   | München               | 100,00%           |  | EUR     | 2.710            | 0                    |
| - Classic Media Werbeagentur GmbH *)  | München               | 100,00%           |  | EUR     | 105              | 0                    |
| - Constantin International B.V.   | Amsterdam, Holland    | 100,00%           |  | EUR     | 887              | 35                   |
| - Constantin Music Verlag GmbH *)   | München               | 100,00%           |  | EUR     | 70               | 0                    |
| - Constantin Music GmbH   | München               | 90,00%            |  | EUR     | -16              | -40                  |
| - Königskinder Music GmbH   | Hamburg               | 50,00%            |  | EUR     | -310             | 31                   |
| - Constantin Propaganda GmbH *)   | München               | 100,00%           |  | EUR     | 100              | 0                    |
| - PolyScreen Produktionsgesellschaft für Film und Fernsehen mbH                 | München               | 50,00%            |  | EUR     | 434              | 315                  |
| - BECO Musikverlag GmbH   | Hamburg               | 50,00%            |  | EUR     | 71               | 6                    |

\*) Unternehmen, die das Wahlrecht nach § 264 Abs. 3 HGB bezüglich Offenlegung in Anspruch nehmen

\*\*) Die Gesellschaft wird zu je 50% durch die Constantin Film Produktion GmbH und die Constantin Film International GmbH gehalten

\*\*\*) Die Gesellschaft wird zu 0,03% durch die Constantin Film Produktion GmbH gehalten

\*\*\*\*) unter Berücksichtigung der von Highlight Communications AG gehaltenen eigenen Aktien ergibt sich ein Kapitalanteil von 48,08%  
Die Gesellschaften, an denen die Highlight Communications AG beteiligt ist, sind mit dem Anteil von 47,3 Prozent durchzurechnen.

\*\*\*\*\*) unter Berücksichtigung der von Escor Casinos & Entertainment SA gehaltenen eigenen Aktien ergibt sich ein Kapitalanteil von 27,48%

## **Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

### **"Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben den Jahresabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang - unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der EM.Sport Media AG, Ismaning, der mit dem Konzernlagebericht zusammengefasst ist, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und zusammengefasstem Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den zusammengefassten Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den zusammengefassten Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und zusammengefasstem Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der zusammengefasste Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar."

München, den 30. März 2009

**PricewaterhouseCoopers**

**Aktiengesellschaft**

**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Franz Wagner

Wirtschaftsprüfer

Andreas Fell

Wirtschaftsprüfer