



Bericht zum dritten
Quartal 2004

ProSiebenSat.1-Gruppe
steigert Umsatz und
verbessert Ergebnis in den
ersten drei Quartalen 2004

Bericht zum dritten
Quartal 2004



Inhalt

03	Kennzahlen
06	Die ProSiebenSat.1-Gruppe in den ersten drei Quartalen 2004
06	Konjunktur und Fernsehmarkt
08	Umsatz und Ergebnis
10	Sat.1
10	ProSieben
11	Kabel 1
12	N24
12	Diversifikation
13	Finanz-, Vermögens- und Ertragslage
15	Personal
15	Aktie
17	Nach Abschluss der Berichtsperiode
18	Ausblick
18	Erläuterungen und Überleitungsrechnungen
23	Gewinn- und Verlustrechnung Q1 bis Q3 2004
24	Gewinn- und Verlustrechnung für Q3 2004
25	Konzernbilanz zum 30. September 2004
26	Eigenkapitalentwicklung
27	Kapitalflussrechnung

**Bericht zum dritten
Quartal 2004**



**Ausgewählte Finanzkennzahlen der ProSiebenSat.1-Gruppe
für Q1-Q3 2004 [IFRS]**

		30.09.2004	30.09.2003	Veränderung
Bilanzzahlen ProSiebenSat.1-Gruppe				
Bilanzsumme	(Mio Euro)	2.010,9	1.968,9	2%
Eigenkapital	(Mio Euro)	960,2	572,6	68%
Verbindlichkeiten	(Mio Euro)	962,7	1.338,4	-28%
Eigenkapitalquote		48%	29%	66%
Eigenkapitalrendite vor Steuern		13%	-1%	- / -
Programmvermögen	(Mio Euro)	1.185,4	1.231,7	-4%
Anteil Programmvermögen an Bilanzsumme		59%	63%	-6%
Nettofinanzschulden inkl. Anleihe	(Mio Euro)	444,1	837,6	-47%
		Q1-Q3 2004	Q1-Q3 2003	Veränderung
Cash-Flow-Kennzahlen ProSiebenSat.1-Gruppe				
Cash-Flow	(Mio Euro)	817,7	762,5	7%
Cash-Flow aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	(Mio Euro)	693,4	804,6	-14%
Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit	(Mio Euro)	-737,3	-894,8	18%
Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit	(Mio Euro)	114,2	69,2	65%
		Q1-Q3 2004	Q1-Q3 2003	Veränderung
Kennzahlen ProSiebenSat.1-Gruppe				
Umsatz	(Mio Euro)	1.294,3	1.240,8	4%
Bruttoergebnis vom Umsatz	(Mio Euro)	396,2	302,3	31%
Betriebsergebnis	(Mio Euro)	181,3	52,4	246%
Finanzergebnis	(Mio Euro)	-59,7	-55,6	-7%
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	121,6	-3,2	- / -
Konzernüberschuss/-fehlbetrag	(Mio Euro)	75,3	-1,9	- / -
EBITDA	(Mio Euro)	209,1	83,6	150%
EBIT	(Mio Euro)	180,5	51,6	250%
Umsatzrendite vor Steuern		9%	-0,3%	- / -
Programminvestitionen	(Mio Euro)	724,2	901,4	-20%
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	(Mio Euro)	27,8	31,2	-11%
Personalaufwand	(Mio Euro)	152,2	155,6	-2%
Mitarbeiter*		2.695	2.878	-6%
		Q1-Q3 2004	Q1-Q3 2003	Veränderung
Kennzahlen Sender				
Sat.1				
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	548,9	523,1	5%
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	60,3	-7,9	863%
EBITDA	(Mio Euro)	65,8	2,9	- / -
Mitarbeiter*		230	225	2%
ProSieben				
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	527,1	480,2	10%
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	115,5	82,0	41%
EBITDA	(Mio Euro)	116,3	80,2	45%
Mitarbeiter*		245	273	-10%
Kabel 1				
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	134,0	132,8	1%
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	13,9	4,4	216%
EBITDA	(Mio Euro)	13,3	3,9	241%
Mitarbeiter*		45	48	-6%
N24				
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	52,0	50,8	2%
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	-1,4	-15,2	91%
EBITDA	(Mio Euro)	-0,5	-13,7	96%
Mitarbeiter*		157	176	-11%
		Q1-Q3 2004	Q1-Q3 2003	Veränderung
Kennzahlen SevenOne Intermedia				
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	43,4	40,9	6%
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	7,4	1,7	335%
EBITDA	(Mio Euro)	9,5	4,3	121%
Mitarbeiter*		110	103	7%
		Q1-Q3 2004	Q1-Q3 2003	Veränderung
Kennzahlen Merchandising				
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	36,4	40,8	-11%
Operatives Ergebnis	(Mio Euro)	5,0	3,6	39%
EBITDA	(Mio Euro)	5,1	3,8	34%
Mitarbeiter*		94	104	-10%

* Vollzeitäquivalente Stellen zum Stichtag 30. September

**Bericht zum dritten
Quartal 2004**



Ausgewählte Finanzkennzahlen der ProSiebenSat.1-Gruppe für Q3 2004 [IFRS]

	30.09.2004	30.09.2003	Veränderung
Bilanzzahlen ProSiebenSat.1-Gruppe			
Bilanzsumme (Mio Euro)	2.010,9	1.968,9	2%
Eigenkapital (Mio Euro)	960,2	572,6	68%
Verbindlichkeiten (Mio Euro)	962,7	1.338,4	-28%
Eigenkapitalquote	48%	29%	66%
Eigenkapitalrendite vor Steuern	0,4%	-2%	120%
Programmvermögen (Mio Euro)	1.185,4	1.231,7	-4%
Anteil Programmvermögen an Bilanzsumme	59%	63%	-6%
Nettofinanzschulden inkl. Anleihe (Mio Euro)	444,1	837,6	-47%
Cash-Flow-Kennzahlen ProSiebenSat.1-Gruppe			
Cash-Flow (Mio Euro)	216,6	212,2	2%
Cash-Flow aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit (Mio Euro)	203,4	217,6	-7%
Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit (Mio Euro)	-221,6	-252,0	12%
Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit (Mio Euro)	-7,1	45,0	-116%
Kennzahlen ProSiebenSat.1-Gruppe			
Umsatz (Mio Euro)	362,1	362,7	- / -
Bruttoergebnis vom Umsatz (Mio Euro)	84,3	97,3	-13%
Betriebsergebnis (Mio Euro)	11,7	9,2	27%
Finanzergebnis (Mio Euro)	-7,3	-17,9	59%
Ergebnis vor Steuern (Mio Euro)	4,3	-8,7	149%
Konzernüberschuss/-fehlbetrag (Mio Euro)	2,6	-6,0	143%
EBITDA (Mio Euro)	21,7	18,9	15%
EBIT (Mio Euro)	10,8	8,9	21%
Umsatzrendite vor Steuern	1,2%	-2,4%	150%
Programminvestitionen (Mio Euro)	193,4	253,4	-24%
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen (Mio Euro)	10,0	9,8	2%
Personalaufwand (Mio Euro)	50,3	49,3	2%
Mitarbeiter*	2.695	2.878	-6%
Kennzahlen Sender			
Sat.1			
Gesamtumsatz (Mio Euro)	152,0	149,9	1%
Ergebnis vor Steuern (Mio Euro)	-2,1	-2,9	28%
EBITDA (Mio Euro)	0,6	0,6	- / -
Mitarbeiter*	230	225	2%
ProSieben			
Gesamtumsatz (Mio Euro)	147,4	138,9	6%
Ergebnis vor Steuern (Mio Euro)	17,6	19,4	-9%
EBITDA (Mio Euro)	18,3	19,2	-5%
Mitarbeiter*	245	273	-10%
Kabel 1			
Gesamtumsatz (Mio Euro)	39,0	38,5	1%
Ergebnis vor Steuern (Mio Euro)	1,5	-1,9	179%
EBITDA (Mio Euro)	1,3	-2,1	162%
Mitarbeiter*	45	48	-6%
N24			
Gesamtumsatz (Mio Euro)	17,2	17,8	-3%
Ergebnis vor Steuern (Mio Euro)	-1,6	2,0	20%
EBITDA (Mio Euro)	-1,4	-1,6	13%
Mitarbeiter*	157	176	-11%
Kennzahlen SevenOne Intermedia			
Gesamtumsatz (Mio Euro)	15,9	13,8	15%
Ergebnis vor Steuern (Mio Euro)	2,6	-1,7	253%
EBITDA (Mio Euro)	3,7	-0,6	717%
Mitarbeiter*	110	103	7%
Kennzahlen Merchandising			
Gesamtumsatz (Mio Euro)	11,4	13,5	-16%
Operatives Ergebnis (Mio Euro)	1,0	1,9	-47%
EBITDA (Mio Euro)	1,1	2,0	-45%
Mitarbeiter*	94	104	-10%

* Vollzeitäquivalente Stellen zum Stichtag 30. September

**Bericht zum dritten
Quartal 2004**



**Ausgewählte Finanzkennzahlen der ProSiebenSat.1-Gruppe
Vergleich/Entwicklung für Q1, Q2, Q3 2004 [IFRS]**

	30.09.2004	30.06.2004	31.03.2004
Bilanzzahlen ProSiebenSat.1-Gruppe			
Bilanzsumme	(Mio Euro)	2.010,9	1.997,4
Eigenkapital	(Mio Euro)	960,2	959,7
Verbindlichkeiten	(Mio Euro)	962,7	949,3
Eigenkapitalquote		48%	48%
Eigenkapitalrendite vor Steuern		0,4%	8%
Programmvermögen	(Mio Euro)	1.185,4	1.176,8
Anteil Programmvermögen an Bilanzsumme		59%	59%
Nettofinanzschulden inkl. Anleihe	(Mio Euro)	444,1	423,3
		Q3 2004	Q2 2004
			Q1 2004
Cash-Flow-Kennzahlen ProSiebenSat.1-Gruppe			
Cash-Flow	(Mio Euro)	216,6	320,6
Cash-Flow aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	(Mio Euro)	203,4	311,9
Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit	(Mio Euro)	-221,6	-211,9
Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit	(Mio Euro)	-7,1	50,7
		Q3 2004	Q2 2004
			Q1 2004
Kennzahlen ProSiebenSat.1-Gruppe			
Umsatz	(Mio Euro)	362,1	496,0
Bruttoergebnis vom Umsatz	(Mio Euro)	84,3	178,4
Betriebsergebnis	(Mio Euro)	11,7	109,3
Finanzergebnis	(Mio Euro)	-7,3	-35,5
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	4,3	73,8
Konzernüberschuss	(Mio Euro)	2,6	47,6
EBITDA	(Mio Euro)	21,7	118,3
EBIT	(Mio Euro)	10,8	109,3
Umsatzrendite vor Steuern		1,2%	14,9%
Programminvestitionen	(Mio Euro)	193,4	227,6
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	(Mio Euro)	10,0	9,1
Personalaufwand	(Mio Euro)	50,3	52,0
Mitarbeiter*		2.695	2.698
			2.773
Kennzahlen Sender			
Sat.1			
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	152,0	204,2
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	-2,1	38,7
EBITDA	(Mio Euro)	0,6	40,5
Mitarbeiter*		230	223
ProSieben			
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	147,4	205,2
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	17,6	63,1
EBITDA	(Mio Euro)	18,3	63,2
Mitarbeiter*		245	254
Kabel 1			
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	39,0	48,5
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	1,5	9,6
EBITDA	(Mio Euro)	1,3	9,4
Mitarbeiter*		45	46
N24			
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	17,2	17,4
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	-1,6	0,1
EBITDA	(Mio Euro)	-1,4	0,4
Mitarbeiter*		157	156
Kennzahlen SevenOne Intermedia			
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	15,9	14,1
Ergebnis vor Steuern	(Mio Euro)	2,6	2,5
EBITDA	(Mio Euro)	3,7	3,0
Mitarbeiter*		110	106
Kennzahlen Merchandising			
Gesamtumsatz	(Mio Euro)	11,4	12,6
Operatives Ergebnis	(Mio Euro)	1,0	1,8
EBITDA	(Mio Euro)	1,1	1,9
Mitarbeiter*		94	95
Q3 2004	Q2 2004	Q1 2004	

* Vollzeitäquivalente Stellen zum Stichtag 30. Sept., 30. Juni, 31. März

Bericht zum dritten Quartal 2004



Q1 bis Q3: ProSiebenSat.1-Gruppe mit signifikanter Ergebnissesteigerung

Bericht zum dritten Quartal 2004

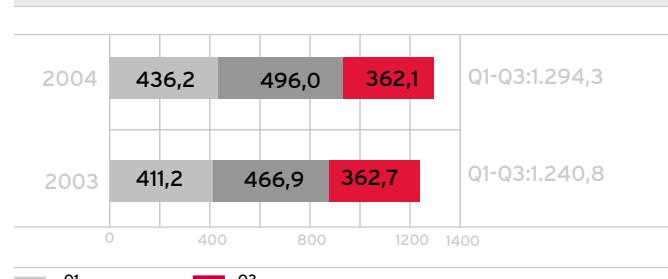
Die ProSiebenSat.1-Gruppe hat sich von Januar bis September 2004 in jeder Hinsicht positiv entwickelt. Der Gruppe ist es gelungen, ihre Strukturen zu optimieren, ihre Leistung zu erhöhen, ihren Umsatz zu steigern und ihr Ergebnis signifikant zu verbessern. Alle drei Vollprogramme weisen positive Vorsteuerergebnisse aus. N24 ist mit einem deutlich verbesserten Ergebnis nicht mehr weit vom Break-even entfernt.

Die wesentlichen Kennzahlen der ersten drei Quartale gegenüber dem Vorjahreszeitraum sind:

- Der Konzernumsatz stieg um vier Prozent auf 1,294 Mrd Euro [Vorjahr: 1,241 Mrd Euro].
- Der Konzernüberschuss erhöhte sich von minus 1,9 Mio Euro auf 75,3 Mio Euro.
- Das EBITDA verbesserte sich von 83,6 Mio Euro auf 209,1 Mio Euro [plus 150 Prozent].
- Sat.1 wies in den ersten drei Quartalen mit 60,3 Mio Euro zum ersten Mal in seiner Geschichte ein positives Vorsteuerergebnis aus [Vorjahr: minus 7,9 Mio Euro].
- ProSieben konnte seinen Umsatz um zehn Prozent auf 527,1 Mio Euro steigern und ist mit einer Umsatzrendite von 22 Prozent weiterhin einer der profitabelsten Sender auf dem deutschen Fernsehmarkt.
- Kabel 1 hat sein Vorsteuerergebnis mit 13,9 Mio Euro mehr als verdreifacht [Vorjahr: 4,4 Mio Euro; plus 216 Prozent].
- N24 erhöhte sein Vorsteuerergebnis von minus 15,2 Mio Euro auf minus 1,4 Mio Euro [plus 91 Prozent].
- Die Verbindlichkeiten wurden um fast ein Drittel von 1,338 Mrd Euro auf 962,7 Mio Euro zurückgeführt [minus 28 Prozent].
- Die Nettofinanzschulden verringerten sich um fast die Hälfte auf 444,1 Mio Euro [Vorjahr: 837,6 Mio Euro].

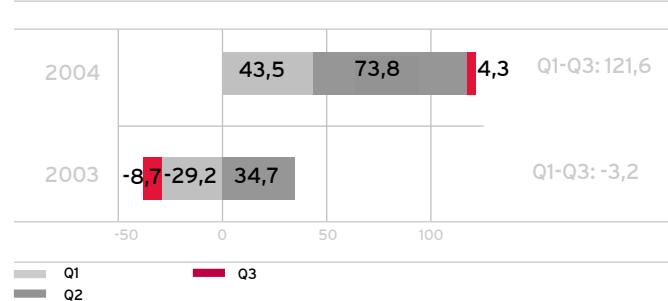
ProSiebenSat.1-Gruppe: Umsatzentwicklung

[Mio Euro]



ProSiebenSat.1-Gruppe: Konzernergebnis vor Steuern

[Mio Euro]



Konjunktur und Fernsehmarkt

Konjunkturelle Belebung bleibt unsicher

Die deutsche Wirtschaft hatte sich im Laufe des ersten Halbjahres spürbar gefestigt. Die konjunkturelle Belebung war im Vergleich zu früheren Aufschwüngen jedoch gering und hat im dritten Quartal an Schwung verloren. In der Weltwirtschaft, die bisher die größten Impulse in der deutschen Ökonomie setzte, verliert der kräftige Aufschwung seit dem Frühjahr etwas an Fahrt. Das größte Problem auf dem deutschen Markt bleibt nach wie vor die extrem schwache Binnennachfrage. Seit rund drei Jahren stagniert der private Konsum, und bislang ist keine Erholung in Sicht. Experten gehen davon aus, dass sich das Wachstum in der zweiten Jahreshälfte weiter verlangsamen wird, weil die Inlandsnachfrage nicht in der Lage ist, die nachlassende Auslandsnachfrage zu kompensieren.

Bericht zum dritten Quartal 2004



Die ProSiebenSat.1-Gruppe baut ihre Position im Werbemarkt aus

In ihrem jüngsten Herbstgutachten prognostizieren die führenden deutschen Wirtschaftsforschungsinstitute einen Zuwachs des Bruttoinlandsprodukts von 1,8 Prozent im laufenden Jahr und für 2005 von 1,5 Prozent. Die sechs führenden Wirtschaftsforschungsinstitute legen jeweils im Frühjahr und im Herbst ein Gutachten zur wirtschaftlichen Lage in Deutschland vor. Die Gutachten zählen neben dem Jahresgutachten der Wirtschaftsweisen zu den wichtigsten konjunkturellen Einschätzungen für die deutsche Wirtschaft.

Brutto-Werbemarkt entwickelt sich positiv

Laut Angaben des Marktforschungsinstituts Nielsen Media Research hat sich der Gesamtwerbemarkt im Jahresverlauf positiv entwickelt. Insgesamt stiegen die Werbeeinnahmen der klassischen Medien zwischen Januar und September gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 701,1 Millionen Euro auf 12,7 Mrd Euro. Dies entspricht einer Wachstumsrate von 5,8 Prozent [Q1-Q3 2003: 12,0 Mrd Euro]. In der Werbe-Statistik spiegelt sich die Dynamik der Gesamtwirtschaft wider. Mit 4,5 Prozent lag die Wachstumsrate des dritten Quartals klar unter dem Wert von 6,4 Prozent, den Nielsen Media Research für das erste Halbjahr ausgewiesen hat.

Unter den klassischen Medien ist Fernsehen weiterhin das Medium mit den höchsten Umsätzen. Insgesamt nahmen die deutschen TV-Sender 5,3 Mrd Euro durch Werbung ein. Gegenüber dem Vorjahreszeitraum erzielten sie damit ein Plus von 3,7 Prozent [Q1-Q3 2003: 5,1 Mrd Euro]. Das entspricht einem Anteil in Höhe von 41,6 Prozent am Gesamtwerbemarkt. Zu berücksichtigen ist jedoch, dass die Bruttodata von Nielsen Media Research nur bedingt Rückschlüsse auf die tatsächlichen Werbeeinnahmen zulassen, da sie sowohl Rabatte als auch Eigenwerbungen und Agenturprovisionen beinhalten.

ProSiebenSat.1-Gruppe steigert Werbemarktanteil

Die ProSiebenSat.1-Gruppe hat ihre Marktposition im deutschen TV-Werbemarkt weiter ausgebaut. Insgesamt hat die Gruppe ihre Bruttoerlöse um 4,8 Prozent auf 2,3 Mrd Euro verbessert. Damit erreichte die Senderfamilie in den ersten neun Monaten einen Anteil von 42,8 Prozent am Brutto-TV-Werbemarkt. Das ist ein Plus von 0,5 Prozentpunkten gegenüber dem Vorjahreszeit-

raum. Innerhalb der Senderfamilie erzielte Sat.1 die höchsten Zuwächse. Der Sender konnte seinen Werbemarktanteil gegenüber dem Vorjahr um 0,5 Prozentpunkte auf 19,0 Prozent verbessern. ProSieben steigerte seinen Anteil um 0,1 Prozentpunkte auf 18,3 Prozent. Kabel 1 kam auf einen Anteil von 5,0 Prozent. N24 konnte sich um 0,1 Prozentpunkte verbessern und lag Ende September bei 0,5 Prozent. Die von der IP vermarkten Sender RTL, Vox, Super RTL und n-tv mussten insgesamt 2,3 Prozentpunkte abgeben und beendeten das dritte Quartal mit einem Anteil von 37,3 Prozent. RTL verzeichnete mit einem Minus von 2,5 Prozentpunkten gegenüber dem Vorjahreszeitraum die größten Verluste innerhalb der Vermarktungsgruppe. RTL 2 erzielte als eigenständig vermarkter Sender einen Anteil von 6,2 Prozent.

Auch im TV-Markt weist das traditionell schwächste dritte Quartal eine geringere Dynamik auf. Waren die Brutto-Umsätze im ersten Halbjahr noch um 4,1 Prozent gestiegen, so lag das Wachstum von Juli bis September nur noch bei 2,6 Prozent. Die ProSiebenSat.1-Gruppe hat mit 5,1 Prozent Zuwachs zum Halbjahr und 3,9 Prozent Zuwachs im dritten Quartal jeweils klar überdurchschnittlich abgeschnitten, und dies trotz der Olympischen Spiele im August.

ProSiebenSat.1-Gruppe steigert Zuschauerquoten deutlich

Die Wachstumsraten bei den Werbeeinnahmen spiegeln die Leistungssteigerung wider, die die Senderfamilie in diesem Jahr vorzuweisen hat. In den ersten neun Monaten haben Sat.1, ProSieben, Kabel 1 und N24 ihren gemeinsamen Marktanteil um 0,4 Prozentpunkte deutlich gesteigert. In der für die Werbewirtschaft relevanten Zuschauergruppe der 14- bis 49-Jährigen kam die Senderfamilie auf 29,1 Prozent. Die ProSiebenSat.1-Gruppe baute damit im Zuschauermarkt ihren Vorsprung vor den von der IP vermarkten Sendern RTL, Vox, Super RTL und n-tv weiter aus. Die RTL-Sender verloren gegenüber dem Vorjahr 1,2 Prozentpunkte und kamen auf einen gemeinsamen Marktanteil von 25,1 Prozent.

Sat.1 beendete die ersten neun Monate des Jahres mit einem Wert von 11,4 Prozent und verbesserte sich damit um 0,1 Prozentpunkte gegenüber 2003. Überdurchschnittliche Marktanteile

Bericht zum dritten Quartal 2004



Zuschauermarkt und wirtschaftliche Lage

erzielte der Sender beispielsweise mit der UEFA Champions League. Das Achtelfinal-Rückspiel zwischen Real Madrid und Bayern München sahen in der Spitzensendung mehr als 15 Millionen Zuschauer. In der Altersgruppe der 14- bis 49-Jährigen bedeutete dies einen durchschnittlichen Marktanteil von 37,5 Prozent. Für weitere Quotenerfolge sorgten Erfolgsserien wie „Edel & Starck“ oder „Der Bulle von Tölz“, eigenproduzierte TV-Movies wie „Das Zimmermädchen und der Millionär“ [24,3 Prozent], Blockbuster wie „Pretty Woman“ [26,0 Prozent] oder „Indiana Jones und der letzte Kreuzzug“ [28,0 Prozent] sowie die Erfolgsshow „Die Hit Giganten“ [bis zu 23,7 Prozent].

ProSieben steigerte sich um 0,2 Prozentpunkte gegenüber dem Vorjahreszeitraum und erreichte 12,1 Prozent in der Altersgruppe der 14- bis 49-jährigen Zuschauer. Erfolgsgarantien waren Spielfilmhits wie „Final Fantasy - Die Mächte in Dir“ mit einem Marktanteil von 23,2 Prozent und vor allem die ProSieben-Koproduktion „Der Schuh des Manitu“. Der Erfolgsfilm des ProSieben-Comedians Michael „Bully“ Herbig war mit einem durchschnittlichen Marktanteil von 51,9 Prozent bei den 14- bis 49-Jährigen die erfolgreichste Ausstrahlung, die je auf ProSieben gesendet wurde. Kein anderer Spielfilm hat im deutschen Privatfernsehen bisher höhere Reichweiten erzielt.

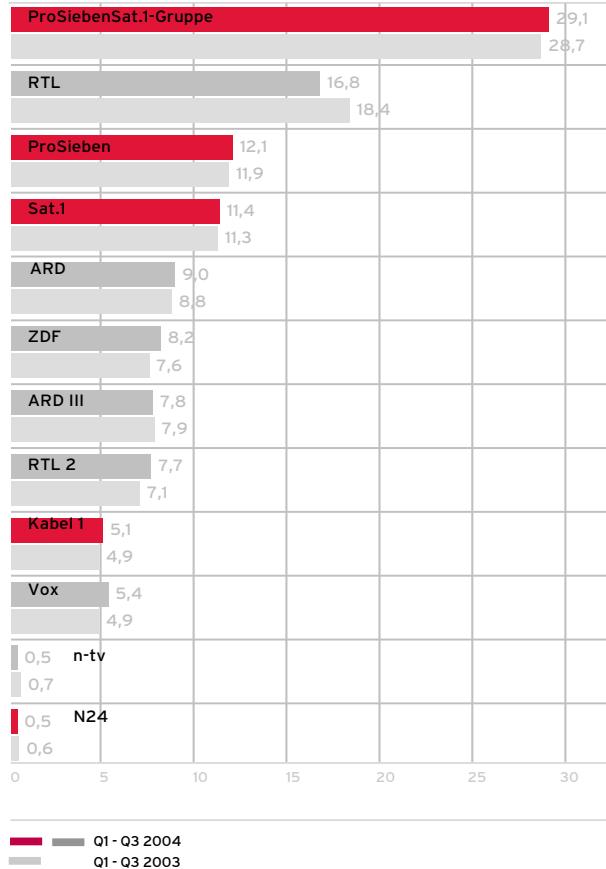
Seinen Wachstumskurs fortsetzen konnte auch Kabel 1. Der Sender gewann gegenüber dem Vorjahreszeitraum 0,2 Prozentpunkte hinzu und kam auf einen Marktanteil von 5,1 Prozent. Die höchsten Marktanteile erzielte Kabel 1 mit Filmhits wie dem „James Bond“-Klassiker „Sag niemals nie“ [12,2 Prozent] und „Doc Hollywood“ [10,9 Prozent]. Der Nachrichtensender N24 schloss die ersten neun Monate 2004 mit einem Marktanteil von 0,5 Prozent und lag damit gleichauf mit dem Konkurrenten n-tv.

Umsatz und Ergebnis

Umsatz und Ergebnis steigen deutlich in den ersten neun Monaten

Der ProSiebenSat.1-Gruppe ist es gelungen, in den ersten neun Monaten Umsatz und Ergebnis deutlich zu steigern. Entscheidend für diese Entwicklung waren der gute Verlauf des operativen Fernsehgeschäfts in der ersten Jahreshälfte, aber zu einem maßgeblichen Teil auch die Effizienzverbesserungen innerhalb

Marktanteile Zuschauer 14 bis 49 Jahre
[in Prozent]



Quelle: AGF/GfK Fernsehforschung / pc#tv aktuell / SevenOne Media Marketing & Research
[eigene Berechnungen]

der gesamten ProSiebenSat.1-Gruppe. Insgesamt stieg der Umsatz um vier Prozent auf 1,294 Mrd Euro [Q1-Q3 2003: 1,241 Mrd Euro]. Deutlich verbessert hat sich auch das Bruttoergebnis vom Umsatz. Im laufenden Jahr stieg es von 302,3 Mio Euro auf 396,2 Mio Euro. Verglichen mit dem Vorjahr entspricht das einem Zuwachs von 31 Prozent. Das Betriebsergebnis kletterte zwischen Januar und September von 52,4 Mio Euro auf 181,3 Mio Euro gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Das Konzernergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erhöhte sich von minus

Bericht zum dritten Quartal 2004



Deutliche Steigerung der Ergebnisse je Aktie

3,2 Mio Euro auf 121,6 Mio Euro. Für die ProSiebenSat.1-Gruppe ergibt sich damit ein Konzernüberschuss von 75,3 Mio Euro. Im Vergleichszeitraum des Vorjahres war es noch ein Konzernfehlbetrag von minus 1,9 Mio Euro.

Die positive Geschäftsentwicklung zeigt sich auch an anderen wichtigen Kennzahlen. Das EBITDA konnte von 83,6 Mio Euro auf 209,1 Mio Euro erheblich verbessert werden. Das entspricht einem Plus von 150 Prozent. Gleichzeitig stieg das EBIT von 51,6 Mio Euro auf 180,5 Mio Euro [plus 250 Prozent]. Das unverwässerte und verwässerte Ergebnis je Vorzugsaktie verbesserte sich von 0,00 Euro in den ersten drei Quartalen 2003 auf 0,37 Euro in den ersten drei Quartalen von 2004.

Drittes Quartal 2004: Signifikante Ergebnisverbesserung bei stabilem Umsatz

Die ProSiebenSat.1-Gruppe konnte ihren Gewinn im dritten Quartal des Geschäftsjahres 2004 signifikant steigern: Das Ergebnis vor Steuern erhöhte sich um 149 Prozent auf 4,3 Mio Euro [Q3 2003: minus 8,7 Mio Euro]. Der Periodenüberschuss konnte um 143 Prozent auf 2,6 Mio Euro verbessert werden [Q3 2003: minus 6,0 Mio Euro]. Das EBITDA im Konzern erhöhte sich im Vergleich zum Vorjahresquartal um 15 Prozent auf 21,7 Mio Euro [Q3 2003: 18,9 Mio Euro]. Das EBIT stieg im Quartalsvergleich um 21 Prozent auf 10,8 Mio Euro [Q3 2003: 8,9 Mio Euro]. Das unverwässerte und verwässerte Ergebnis je Vorzugsaktie verbesserte sich von minus 0,02 Euro im dritten Quartal 2003 auf plus 0,01 Euro. Das entspricht einer Steigerung von 150 Prozent.

Ergebnis je Aktie		Q1-Q3 2004	Q1-Q3 2003
Periodenüberschuss	[Tsd Euro]	75.282	-1.890
Stammaktien			
Anteiliger Überschuss Stammaktien	[Tsd Euro]	37.641	-945
Gewichtete durchschnittliche Anzahl ausgegebener Stammaktien			
Ergebnis je Stammaktie	[Euro]	0,36	-0,01
Vorzugsaktien			
Anteiliger Überschuss Vorzugsaktien	[Tsd Euro]	37.641	-945
Gewichtete durchschnittliche Anzahl ausgegebener Vorzugsaktien			
Ergebnis je Vorzugsaktie	[Euro]	0,37	0,00

Bei der Berechnung des Ergebnisses je Vorzugsaktie wurde der Vorabgewinn [Mehrdividende] von 0,02 Euro je Vorzugsaktie anteilig auf die Quartale des entsprechenden Geschäftsjahres verteilt. Ein verwässertes Ergebnis je Aktie ergab sich weder im Berichtszeitraum noch im entsprechenden Vorjahreszeitraum.

Obwohl das dritte Quartal stark von der Sportberichterstattung in den öffentlich-rechtlichen Sendern geprägt war, lag der Konzernumsatz mit 362,1 Mio Euro auf dem Niveau des Vorjahres [Q3 2003: 362,7 Mio Euro]. Das dritte Quartal ist im saisonalen Fernsehgeschäft traditionell die schwächste Periode. Im letzten Jahr betrug der Umsatzanteil des dritten Quartals am Gesamtjahr lediglich rund 20 Prozent. Dagegen wurden rund 31 Prozent der Umsätze im vierten Quartal erwirtschaftet.

Bericht zum dritten Quartal 2004



Alle vier Sender mit Umsatzsteigerung

Fernsehen: Erfolge bei allen Sendern

Die positive Entwicklung bei den Zuschauerquoten macht sich in den wirtschaftlichen Ergebnissen der gesamten Senderfamilie bemerkbar. Alle vier Sender konnten in den ersten neun Monaten des laufenden Jahres ihre Umsätze steigern. Die drei Vollprogramme schrieben schwarze Zahlen. Der Nachrichtensender N24 konnte sein Ergebnis im Vergleich zum Vorjahr deutlich steigern und wird wie geplant im Jahr 2005 die Gewinnzone erreichen.

Sat.1: Erstmals positives Vorsteuerergebnis nach neun Monaten

Sat.1 hat seine wirtschaftliche Performance deutlich verbessert. Zum ersten Mal in seiner Geschichte konnte der Sender nach drei Quartalen ein positives Vorsteuerergebnis verzeichnen. Während das Ergebnis vor Steuern im Vorjahreszeitraum noch bei minus 7,9 Mio Euro lag, stieg es im laufenden Jahr auf 60,3 Mio Euro an. Damit hat sich das Ergebnis deutlich gesteigert. Der Gesamtumsatz des Senders erhöhte sich von 523,1 Mio Euro auf 548,9 Mio Euro [plus fünf Prozent]. Das entspricht einer Umsatzrendite von elf Prozent [Q1-Q3 2003: minus zwei Prozent]. Neben dem Umsatzwachstum wirkten sich vor allem effizientere Programm kostenstrukturen ergebnisverbessernd aus. Die Programm kosten reduzierten sich vor allem durch den Wegfall der Bundesliga im ersten Quartal, aber auch durch Optimierungen im Bereich Animation und Fiction.

Im Quartalsvergleich stieg der Umsatz um ein Prozent auf 152,0 Mio Euro [Q3 2003: 149,9 Mio Euro]. Das Ergebnis vor Steuern verbesserte sich im dritten Quartal von minus 2,9 Mio Euro im letzten Jahr auf minus 2,1 Mio Euro in 2004.

ProSieben: Höchster Umsatzzuwachs der vier Sender

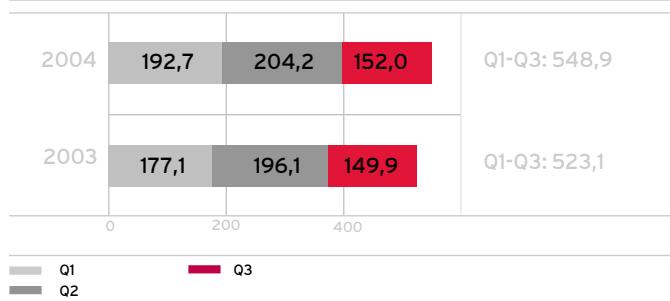
Sehr positiv verlief bislang das Jahr für ProSieben. Im laufenden Jahr verzeichnete der Sender die höchsten Umsatzzuwächse der vier Sender. ProSieben verbesserte sich in den ersten neun Monaten um zehn Prozent auf 527,1 Mio Euro [Q1-Q3 2003: 480,2 Mio Euro]. Das Ergebnis vor Steuern stieg zwischen Januar und



Erfolgsgarant: Hugo Egon Balder und das Comedypanel von „Genial daneben“ erzielten auch im dritten Quartal Marktanteile von bis zu 29,1 Prozent

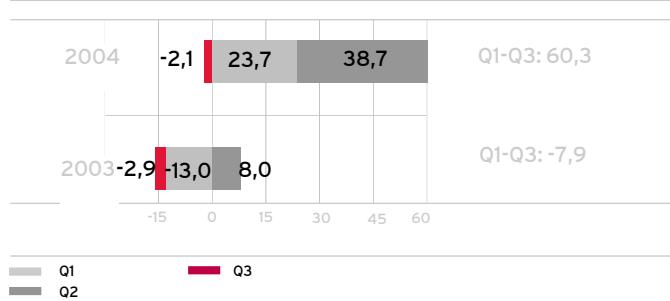
Sat.1: Umsatzentwicklung

[Mio Euro]



Sat.1: Ergebnis vor Steuern

[Mio Euro]



Bericht zum dritten Quartal 2004

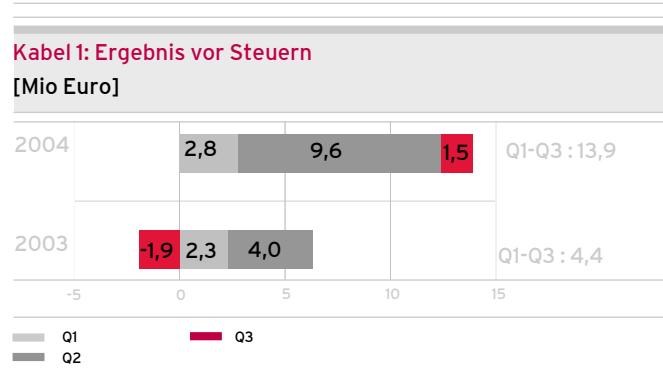
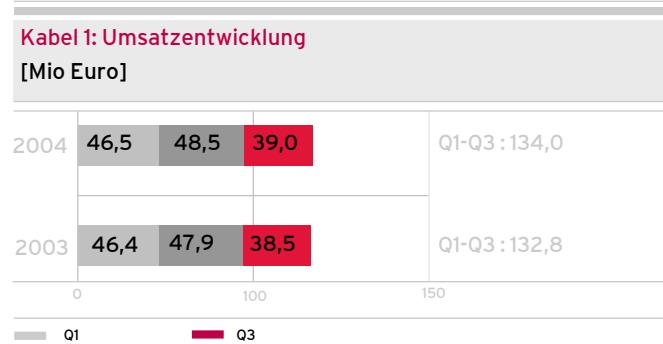
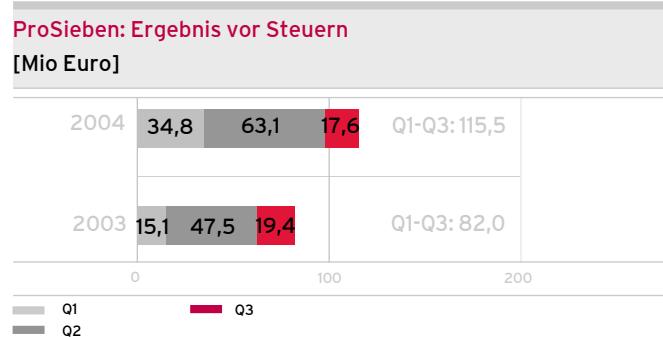


Schwarze Zahlen für alle Vollprogramme

September von 82,0 Mio Euro in 2003 auf 115,5 Mio Euro. Das entspricht einem Zuwachs von 41 Prozent. Mit einer Umsatzrendite von rund 22 Prozent zählt ProSieben zu den mit Abstand profitabelsten Sendern in Deutschland. Im dritten Quartal wuchs der Umsatz um sechs Prozent auf 147,4 Mio Euro [Q3 2003: 138,9 Mio Euro]. Das Ergebnis vor Steuern ging von 19,4 auf 17,6 Mio zurück [minus neun Prozent]. Der Rückgang ist im Wesentlichen auf einen höheren Werteverzehr durch neue Unterhaltungsformate zurückzuführen.

Kabel 1: Wachstum in Umsatz und Ergebnis

Weiter auf Erfolgskurs befindet sich Kabel 1. Mit 13,9 Mio Euro lag das Ergebnis vor Steuern in den ersten neun Monaten um 216 Prozent über dem des Vorjahres [Q1-Q3 2003: 4,4 Mio Euro]. Das Ergebnis verbesserte sich überproportional zum Umsatz. Das effiziente Kostenmanagement zeigt sich deutlich an der Umsatzzrendite, die im Periodenvergleich deutlich von drei Prozent [Q1-Q3 2003] auf zehn Prozent [Q1-Q3 2004] stieg. Der Gesamtumsatz belief sich auf 134,0 Mio Euro nach 132,8 Mio Euro [plus ein Prozent]. Im dritten Quartal verbesserte sich das Ergebnis vor Steuern von minus 1,9 Mio Euro auf 1,5 Mio Euro [plus 179 Prozent]. Von Juli bis September lag der Umsatz bei 39,0 Mio Euro [Q3 2003: 38,5 Mio Euro]. Zum guten Resultat haben im Wesentlichen geringere Programmkosten beigetragen.



„Carry und Co.“ setzen ihren Erfolgsweg auf ProSieben fort. ProSieben zeigt im Herbst die finalen Folgen der Kultserie „Sex and the City“

Bericht zum dritten Quartal 2004



Diversifikation bündelt Merchandising- und Multimedia-Aktivitäten

N24 mit positiver Entwicklung

Der Sender N24, der als zentraler Nachrichtendienstleister Sat.1, ProSieben und Kabel 1 beliefert, hat sich in diesem Jahr sehr gut entwickelt. In den ersten neun Monaten erzielte N24 ein Ergebnis vor Steuern von minus 1,4 Mio Euro und rückt damit in die Nähe der Gewinnzone. Das ist eine Verbesserung um 91 Prozent. Im Vergleichszeitraum 2003 hatte es noch bei minus 15,2 Mio Euro gelegen. Im dritten Quartal konnte das Ergebnis um 20 Prozent von minus 2,0 Mio Euro auf minus 1,6 Mio Euro verbessert werden. Der Umsatz erhöhte sich in den ersten drei Quartalen von 50,8 Mio Euro in 2003 auf 52,0 Mio Euro in 2004. Das entspricht einem Zuwachs von rund zwei Prozent. Auf Grund geringerer interner Erlöse - N24 hat die Format-Sportberichterstattung an Sat.1 abgegeben - lagen die Umsätze im dritten Quartal in Höhe von 17,2 Mio Euro unter den Erlösen von 17,8 Mio Euro in Q3 2003 [minus drei Prozent]. Ohne diesen Effekt lagen die Umsatzerlöse des Nachrichtensenders knapp über dem Niveau des Vorjahresquartals [plus ein Prozent]. N24 wird 2005 die Gewinnzone erreichen.

Neuer Geschäftsbereich Diversifikation

Die ProSiebenSat.1-Gruppe hat ihre Merchandising- und Multimedia-Aktivitäten in einem neuen Geschäftsbereich Diversifikation gebündelt. Die Umstrukturierung verfolgt zwei Ziele. Zum einen sollen die Erlöse im Non-TV-Bereich gesteigert werden, um eine geringere Abhängigkeit vom Werbemarkt zu erreichen. Zum anderen soll die Zusammenarbeit der beiden Unternehmen SevenOne Intermedia und MM MerchandisingMedia verbessert und deren Effizienz gesteigert werden.

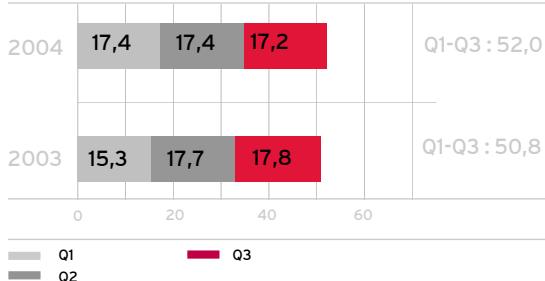
Sowohl Merchandising als auch SevenOne Intermedia verzeichnen im laufenden Jahr bereits steigende Ergebnisse. Das operative Ergebnis von Merchandising hat sich von 3,6 Mio Euro auf 5,0 Mio Euro verbessert. Das entspricht einer Steigerung um 39 Prozent. Im Quartalsvergleich ging das operative Ergebnis von 1,9 Mio Euro im dritten Quartal 2003 auf 1,0 Mio Euro zurück. Der Umsatz der ersten neun Monate 2004 belief sich auf 36,4 Mio Euro nach 40,8 Mio Euro im Vorjahreszeitraum. Im dritten Quartal fielen die Erlöse von 13,5 Mio Euro auf 11,4 Mio Euro. Der Umsatzturkang ist ausschließlich auf eine geänderte, ergebnisneutrale Buchungssystematik in Zusammenhang mit dem Bezug von



Claudia Eberl und Thomas Klug bringen die Zuschauer im „N24 Morgenreport“ auf den neuesten Stand

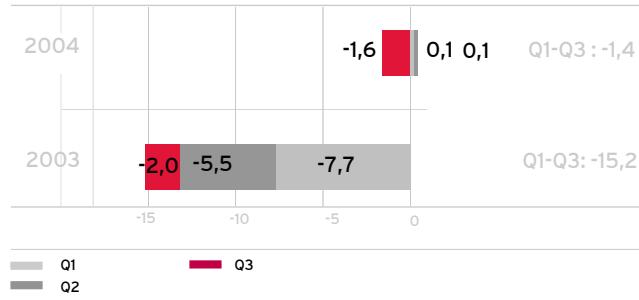
N24: Umsatzentwicklung

[Mio Euro]



N24: Ergebnis vor Steuern

[Mio Euro]



Bericht zum dritten Quartal 2004



Kostenbasis deutlich gesenkt

Mediavolumen und der Verrechnung konzerninterner TV-Werbeerlöse zurückzuführen.

Mit einer sehr positiven Bilanz beendet SevenOne Intermedia das dritte Quartal. Umsatz und Ergebnis des Unternehmens sind in den ersten neun Monaten deutlich gewachsen. Das Vorsteuerergebnis erhöhte sich von 1,7 Mio Euro auf 7,4 Mio Euro. Damit hat sich das Ergebnis vor Steuern innerhalb eines Jahres mehr als vervierfacht. Der Umsatz stieg von 40,9 Mio Euro auf 43,4 Mio Euro in der Berichtsperiode [plus sechs Prozent]. Die Umsatzzrendite betrug 17 Prozent. Im dritten Quartal erwirtschaftete das Unternehmen Erlöse in Höhe von 15,9 Mio Euro nach 13,8 Mio Euro [plus 15 Prozent]. Das Vorsteuerergebnis im dritten Quartal stieg von minus 1,7 Mio Euro auf 2,6 Mio Euro.

Mit dem neuen Geschäftsbereich Diversifikation werden die Aufgaben der beiden Tochterunternehmen erweitert. MM MerchandisingMedia, bisher für Licensing und Merchandising verantwortlich, betreut in Zukunft auch die Teleshopping-Aktivitäten der Gruppe. SevenOne Intermedia, bisher für Online, Teletext, Mobile Dienste und Audiotex zuständig, wird sich künftig zusätzlich um interaktives und digitales Fernsehen sowie um Kundenbindungsmanagement kümmern.

Neu im Konzern-Portfolio des Bereiches Diversifikation ist die Tochterfirma SevenOne International. Das im September 2004 gegründete Unternehmen hat die Aufgabe, Ausstrahlungsrechte von TV-Produktionen der ProSiebenSat.1-Gruppe weltweit zu vermarkten. Als größter Auftraggeber für TV-Produktionen in Deutschland nutzt die ProSiebenSat.1-Gruppe damit die Möglichkeit, eigene Inhalte weltweit zu vertreiben.

Finanz-, Vermögens-, und Ertragslage Deutliche Reduzierung der Aufwandspositionen

In den ersten neun Monaten 2004 ist es der ProSiebenSat.1-Gruppe gelungen, wichtige Aufwandspositionen zu reduzieren und damit die Effizienz weiter zu steigern. Am deutlichsten zeigt sich der Einspareffekt bei den Herstellungskosten. In den ersten drei Quartalen konnte dieser Posten von 938,5 Mio Euro in 2003 auf 898,2 Mio Euro in 2004 reduziert werden. Das ist ein Rückgang von vier Prozent. Wichtigster Bestandteil der Herstellungskosten ist der Werteverzehr des Programmvermögens, der in den ersten neun Monaten um vier Prozent auf 678,4 Mio Euro gesunken ist [Q1-Q3 2003: 706,2 Mio Euro]. Der planmäßige Werteverzehr ging von 664,3 Mio Euro auf 642,1 Mio Euro zurück [minus drei Prozent]. Der außerplanmäßige Werteverzehr belief sich auf 36,3 Mio Euro nach 41,8 Mio Euro [minus 13 Prozent]. Darüber hinaus konnten die Verwaltungs- und Vertriebskosten erheblich gesenkt werden. Allein die Verwaltungskosten sanken wegen Einsparungen auf breiter Basis um 22 Prozent auf 95,3 Mio Euro [Q1-Q3 2003: 122,4 Mio Euro]. Die Vertriebskosten gingen um zwölf Prozent auf 135,8 Mio Euro [Q1-Q3 2003: 155,1 Mio Euro] zurück. Dabei verringerten sich vor allem die Werbeausgaben.

Refinanzierung wirkt sich positiv aus

Das Zinsergebnis hat sich von minus 53,9 Mio Euro in den ersten neun Monaten 2003 auf minus 45,0 Mio Euro im laufenden Jahr deutlich verbessert [plus 17 Prozent]. Ausschlaggebend hierfür war die Umsetzung eines Refinanzierungskonzepts im zweiten Quartal 2004. Das Refinanzierungskonzept hatte zum Ziel, die Nettofinanzverschuldung zu reduzieren und das Fälligkeitsprofil der ausstehenden Finanzverbindlichkeiten neu zu strukturieren. Neben einer Kapitalerhöhung mit Bruttoemissionserlösen in Höhe von rund 282 Mio Euro umfasste das Konzept folgende Bestandteile:

- die Aufnahme eines syndizierten Konsortialkredits mit einem Rahmenvolumen von 325 Mio Euro,
- der teilweise Rückkauf einer 2006 fälligen Anleihe in Höhe von insgesamt 298 Mio Euro [Nominalvolumen 338 Mio Euro] sowie
- die Begebung einer neuen Anleihe mit einem Volumen von 150 Mio Euro, die 2009 fällig wird.

Bericht zum dritten Quartal 2004



Refinanzierung wirkt sich positiv auf die Bilanz aus

Gute Bonität für die ProSiebenSat.1-Gruppe

Im dritten Quartal haben die Ratingagenturen ihre Einschätzung bezüglich der Kreditbonität der ProSiebenSat.1-Gruppe angehoben. Moody's Investor Services hat am 28. September das Rating von Ba2, Outlook positive, auf Ba1, Outlook stable, geändert. Fitch Ratings hat am 13. August ihre Einschätzung von BB+, Outlook stable, auf BB+, Outlook positive, angepasst.

Auf Grund der Refinanzierung im zweiten Quartal haben sich die sonstigen Finanzierungsaufwendungen von 5,6 Mio Euro auf 21,1 Mio Euro erhöht. Insgesamt ging das Finanzergebnis von minus 55,6 Mio Euro auf minus 59,7 Mio Euro zurück. Im Vergleich zu den ersten drei Quartalen 2003 entspricht das einem Rückgang von sieben Prozent.

Liquidität und Cash-Flow

Der Finanzmittelfonds der ProSiebenSat.1-Gruppe lag am 30. September bei 132,2 Mio Euro. Im Vorjahr waren es zum gleichen Zeitpunkt 46,4 Mio Euro. Der Anstieg in Höhe von 185 Prozent ist in erster Linie auf das höhere Guthaben bei Kreditinstituten zurückzuführen. Das höhere Bankguthaben ist eine Folge der Refinanzierung im zweiten Quartal 2004.

Trotz gestiegener Umsätze fiel der Cash-Flow aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit in den ersten neun Monaten 2004 niedriger aus als im Vorjahreszeitraum und reduzierte sich von 804,6 Mio Euro auf 693,4 Mio Euro [minus 14 Prozent]. Der Rückgang ist im Wesentlichen auf die Abnahme der unverzinslichen Verbindlichkeiten zurückzuführen. Besonders stark gesunken sind die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen.

Der Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit ging im Vergleich zum Vorjahreszeitraum von 894,8 Mio Euro auf 737,3 Mio Euro in 2004 zurück [minus 18 Prozent]. Die Ursache für den Rückgang liegt in den geringeren Investitionen in das Programmvermögen. Im letzten Jahr hatte die ProSiebenSat.1-Gruppe wichtige Filmverträge zur Sicherung der Programmversorgung abgeschlossen.

Der Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit erhöhte sich von 69,2 Mio Euro zwischen Januar bis September 2003 auf 114,2 Mio Euro zwischen Januar und September 2004 [plus 65 Prozent].

Ausschlaggebend hierfür war der Nettozufluss durch die Refinanzierung.

Bilanzstruktur weiter verbessert

Die Bilanzsumme erhöhte sich im Vergleich zum 30. September 2003 um zwei Prozent auf 2,011 Mrd Euro [30.9.2003: 1,969 Mrd Euro]. Dabei haben sich die durchgeführten Refinanzierungsmaßnahmen aus der Kapitalerhöhung und die Neustrukturierung der Anleiheverbindlichkeiten positiv auf die Bilanzrelationen ausgewirkt.

Das Eigenkapital erhöhte sich vor allem auf Grund des Mittelzuflusses aus der Kapitalerhöhung und des gesteigerten Gewinns um 68 Prozent auf 960,2 Mio Euro [30.9.2003: 572,6 Mio Euro]. Die Eigenkapitalquote lag damit bei 48 Prozent [30.9.2003: 29 Prozent]. Die Eigenkapitalrendite stieg von minus 0,6 Prozent auf 13 Prozent.

Die Kapitalrücklage erhöhte sich im Stichtagsvergleich per 30. September um 79 Prozent auf 578,4 Mio Euro [30.9.2003: 322,3 Mio Euro]. Der signifikante Anstieg ist auf den Mittelzufluss aus der Kapitalerhöhung zurückzuführen. Die Kosten der Kapitalerhöhung wurden dabei mit der Kapitalrücklage verrechnet. Das Gezeichnete Kapital erhöhte sich durch die Ausgabe der neuen Aktien um zwölf Prozent auf 218,8 Mio Euro [30.9.2003: 194,5 Mio Euro].

Nettofinanzverschuldung halbiert

Die Nettofinanzverschuldung konnte um 47 Prozent auf 444,1 Mio Euro reduziert werden [Q1-Q3 2003: 837,6 Mio Euro]. Das ist vor allem auf die optimierten Finanzierungsstrukturen zurückzuführen. Insgesamt sanken die Verbindlichkeiten um 28 Prozent auf 962,7 Mio Euro [30.9.2003: 1,338 Mrd Euro]. Die Rückstellungen erhöhten sich auf Grund der deutlich gestiegenen Gewinne und der damit verbundenen höheren Steuerrückstellungen um knapp die Hälfte auf 87,2 Mio Euro [30.9.2003: 58,3 Mio Euro].

Auf der Aktivseite ist der Anstieg der Bilanzsumme vor allem auf die Erhöhung des Umlaufvermögens um vier Prozent auf 1,523 Mrd Euro zurückzuführen [30.9.2003: 1,461 Mrd Euro]. Ausschlaggebend war der durch die Refinanzierung bedingte Anstieg der flüssigen Mittel von 46,4 Mio Euro auf 132,2 Mio Euro.

Bericht zum dritten Quartal 2004



Programmvermögen wichtigster Aktivposten

Mit einem Anteil von 59 Prozent an der Bilanzsumme bildet das Programmvermögen den wichtigsten Aktivposten. Mit einem Volumen von 1,185 Mrd Euro lag das bilanzielle Programmvermögen um vier Prozent unter dem Niveau des Vergleichsstichtags [30.9.2003: 1,232 Mrd Euro]. Im bilanzierten Programmvermögen sind hauptsächlich Spielfilme und Serien sowie Auftragsproduktionen, die zur einmaligen und mehrfachen Ausstrahlung vorgesehen sind und geleistete Anzahlungen enthalten. Spielfilme und Serien, deren Lizenzzeit noch nicht begonnen hat, sind im bilanziellen Programmvermögen nicht enthalten. Mit 724,2 Mio Euro lagen die Programminvestitionen zum 30. September 2004 um 20 Prozent unter dem Vergleichswert [30.9.2003: 901,4 Mio Euro]. Der deutlich höhere Vorjahreswert ist auf den Abschluss zahlreicher, wichtiger Filmverträge zurückzuführen, die zur langfristigen Sicherung der Programmversorgung beitragen. Die ProSieben-Sat.1-Gruppe verfügt über eine sehr gute Versorgung mit hochwertigen Spielfilmen und Serien und unterhält Verträge mit fast allen US-Majors.

Personal

Personalaufwand sinkt um zwei Prozent

Zum 30. September 2004 waren in der ProSiebenSat.1-Gruppe 2.695 Mitarbeiter beschäftigt. Das sind rund sechs Prozent weniger als am 30. September 2003. Der Rückgang lässt sich in erster Linie auf Restrukturierungen innerhalb der gesamten Gruppe zurückführen. Dazu zählen unter anderem auch Formateneinstellungen sowie Outsourcing von Sendungen. Sat.1 beschäftigte Ende September 230 Mitarbeiter [30. September 2003: 225], ProSieben 245 Mitarbeiter [30. September 2003: 273]. Bei Kabel 1 waren Ende September insgesamt 45 Mitarbeiter [30. September 2003: 48] beschäftigt, bei N24 lag die Mitarbeiterzahl bei 157 [30. September 2003: 176]. Im Geschäftsbereich Diversifikation wurden 204 Mitarbeiter beschäftigt [Vorjahr: 207]. Mit 912 Beschäftigten [Vorjahr: 917] gehörte ProSieben-Sat.1 Produktion zum personalstärksten Bereich. 347 Mitarbeiter entfielen auf die ProSiebenSat.1 Media AG [Vorjahr: 370], 386 Mitarbeiter [Vorjahr: 377] waren in der Vermarktung [SevenOneMedia und SevenOne Interactive] beschäftigt.

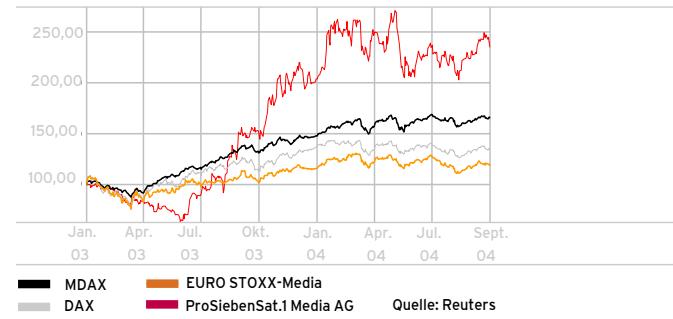
Der Personalaufwand lag nach neun Monaten bei 152,2 Mio Euro. Im Vergleich zum Vorjahreswert in Höhe von 155,6 Mio Euro entspricht das einem Rückgang von rund zwei Prozent.

Aktie

ProSiebenSat.1-Aktie gewinnt 15,4 Prozent gegenüber Jahresbeginn

Mit dem Anstieg des Ölpreises kippte im dritten Quartal die Stimmung an den Börsen. Das hohe Preisniveau belastete die Weltmärkte und schürte neue Ängste bei den Anlegern. Die inländischen Börsen konnten sich von diesem Trend nicht abkoppeln. Der wichtigste Index, der Deutsche Aktienindex [DAX], verlor im dritten Quartal an Boden und beendete das Quartal mit 3.892,9 Punkten. Damit bewegte sich der DAX auf einem Niveau, das um 1,8 Prozent niedriger lag als noch zu Jahresbeginn. Neben Sorgen um die Weltkonjunktur wurde der DAX zunehmend von Problemen auf dem deutschen Markt belastet. Den Anlegern fehlte es an Vertrauen in die deutsche Wirtschaft.

ProSiebenSat.1-Aktie: Kursentwicklung 1.1.2003 - 30.9.2004



Von diesem Trend lösen konnte sich bislang nur der MDAX. Innerhalb der letzten neun Monate stieg der Index um 12,2 Prozent und schloss am 30. September mit 5.014,36 Punkten. In dem Anstieg sehen Experten eine Renaissance der Standardwerte. Viele zyklische MDAX-Unternehmen hatten in den ersten zwei Quartalen von der Konjunkturbelebung sehr stark profitiert.

Im Jahresverlauf hat sich die ProSiebenSat.1-Aktie deutlich besser entwickelt als DAX und MDAX. Im Vergleich zum Jahresbeginn stieg der Aktienkurs um 15,4 Prozent und lag am 30. September bei 14,84 Euro. Im Verlauf des dritten Quartals zeigte sich der Kurs zuerst im Minus. Bis zur Bekanntgabe der Halbjahresergebnisse

**Bericht zum dritten
Quartal 2004**



P7S1 Holding erhöht Anteile an der ProSiebenSat.1 Media AG

am 13. August fiel der Aktienkurs auf das Niveau vom Jahresanfang zurück. Auf Grund der guten Unternehmenszahlen legte der Aktienkurs wieder deutlich zu und erreichte zum Quartalsende annähernd den Schlusskurs des ersten Halbjahrs. Auch im europäischen Branchenvergleich hat die ProSiebenSat.1-Aktie besser abgeschnitten. Während die Fernseh-Aktie im Jahresvergleich 15,4 Prozent gewann, konnte sich der Euro-Stoxx-Media-Index nur um 2,2 Prozent steigern.

Änderung der Aktionärsstruktur

Durch die weitere Umsetzung des Insolvenzplans für die Kirch-Media GmbH & Co. KGaA [Taurus TV GmbH] hat sich die Gesellschafterstruktur der ProSiebenSat.1 Media AG nochmals geändert. KirchMedia hat im September die restlichen Anteile an der ProSiebenSat.1 Media AG an die P7S1 Holding L.P. sowie an die Axel Springer AG abgegeben. Dadurch erhöhte die P7S1 Holding L.P. ihren Anteil am Grundkapital von 37,5 Prozent auf 50,5 Prozent. Die Axel Springer AG steigerte ihren Anteil am Grundkapital von 10,2 Prozent auf 12,0 Prozent. Die KirchMedia GmbH & Co. KGaA ist nun nicht mehr an der ProSiebenSat.1 Media AG beteiligt. Der Streubesitz bleibt mit 37,5 Prozent unverändert.

Personelle Veränderungen

Anfang Oktober hat Hubertus Meyer-Burckhardt den Vorstandsbereich Medienpolitik und Regulierung, den er bisher gemeinsam mit Jürgen Doetz verantwortete, vollständig übernommen. Jürgen Doetz hat mit Erreichen der für den Vorstand des Unternehmens gültigen Altersgrenze von 60 Jahren seine aktiven Vorstandsfunktionen niedergelegt. Als Berater wird er der ProSiebenSat.1-Gruppe jedoch auch künftig verbunden bleiben.

Auch im Aufsichtsrat der ProSiebenSat.1 Media AG gab es Änderungen. Seit dem 25. Oktober gehört Ynon Kreiz dem Gremium an. Ynon Kreiz, ein in London ansässiger Medienkaufmann, tritt als von der Hauptversammlung gewähltes Ersatzmitglied die Nachfolge von Michael Jaffé an. Michael Jaffé hat sein Mandat niedergelegt, nachdem die Kirch-Gruppe ihre restlichen Anteile an der ProSiebenSat.1 Media AG abgegeben hatte.

Forschung und Entwicklung

Kontinuierliche Forschung und Marktanalyse besitzen für die ProSiebenSat.1-Gruppe einen hohen Stellenwert. Die Forschungsergebnisse aus der Zuschauer- und Werbemarktforschung sowie im Bereich neuer Technologien liefern wichtige Informationen für die strategische Ausrichtung.

Feldtest für interaktives Fernsehen

Die ProSiebenSat.1-Gruppe hat im September auf ihren Sendern einen Feldtest für ein weltweit einzigartiges Konzept gestartet. Zentrales Element der „Betty“-Technologie ist eine neue Generation von TV-Fernbedienungen. Anders als alle bisherigen Konzepte für interaktives Fernsehen funktioniert Betty mit den bestehenden TV-Geräten: Betty benötigt keine Set-Top-Box und ist sowohl bei analogem wie digitalem TV-Empfang einsetzbar. Über einen drahtlosen Rückkanal zur Telefonbuchse eröffnet Betty den Zuschauern die Möglichkeit, Mehrwertdienste wie Gaming, Voting oder Shopping zu nutzen und Informationen abzurufen. Partnerunternehmen der ProSiebenSat.1-Gruppe sind die Betty Mitmach TV GmbH und die Serviceplan-Agenturgruppe für innovative Kommunikation.

Die besten Filme aller Zeiten



Kabel 1 bleibt die erste Adresse für Spielfilmklassiker. Demnächst auch mit „Die besten Filme aller Zeiten - die Show“

Bericht zum dritten Quartal 2004



ProSiebenSat.1-Gruppe behält Gewinnerwartungen bei

Nach Abschluss der Berichtsperiode ProSiebenSat.1-Gruppe mit bestem Oktober seit vier Jahren

Mit dem besten Oktober seit vier Jahren sind die Sender der ProSiebenSat.1-Gruppe erfolgreich in das wirtschaftlich wichtige vierte Quartal gestartet. Die Senderfamilie kam auf einen Zuschauermarktanteil von 30,9 Prozent. Damit haben Sat.1, ProSieben, Kabel 1 und N24 in der werberelevanten Zielgruppe der 14- bis 49-jährigen Zuschauer im Vergleich zum Vorjahresmonat um 0,6 Prozentpunkte zugelegt. Im Oktober 2003 kam die Gruppe auf 30,3 Prozent, im Oktober 2002 auf 29,1 Prozent und im Oktober 2001 auf 29,3 Prozent. Auch im Vergleich zum erfolgreich verlaufenen September konnte die Senderfamilie sich nochmals steigern. Gegenüber dem Vormonat legte die Gruppe um 0,5 Prozentpunkte zu.

Sat.1 steigerte seine Quoten im Oktober im Vergleich zum Oktober 2003 um 0,3 Prozentpunkte auf 12,2 Prozent. Noch besser sieht der Vergleich zum September aus. Gegenüber dem Vormonat stieg der Marktanteil sogar um 0,4 Prozentpunkte. Zu diesem Erfolg trugen maßgeblich die neu gestarteten Herbstformate wie „Mein großer dicker peinlicher Verlobter“ (bis zu 23,9 Prozent), „Schillerstraße“ [bis zu 21,7 Prozent] sowie die UEFA Champions League bei.

ProSieben erreichte im Oktober mit 12,9 Prozent den zweitstärksten Marktanteil des Jahres [März 2004: 13,0 Prozent]. Sowohl gegenüber dem Vormonat als auch gegenüber dem Vorjahresmonat legte der Sender um 0,3 Prozentpunkte zu. Zu den Quotenhighlights zählten die Blockbuster „Das fünfte Element“ [23,4 Prozent] und „Save the last Dance“ [19,4 Prozent] sowie die Serie „Sex and the City“ [bis zu 20,3 Prozent] und „Popstars“ [bis zu 15,1 Prozent].

Kabel 1 kam im Oktober auf 5,3 Prozent und verzeichnete damit einen stabilen Marktanteil im Vergleich zum Vorjahresmonat. Im September 2004 lag Kabel 1 bei 5,5 Prozent. Der Nachrichtensender N24 lag mit einem Marktanteil von 0,5 Prozent erstmals in einem Monat vor dem Mitbewerber n-tv, der einen Rückgang um 0,1 Prozentpunkte auf 0,4 Prozent hinnehmen musste.

RTL erreichte bei den 14- bis 49-Jährigen im Oktober 17,7 Prozent nach 17,6 Prozent im September. Im Vergleich zum Vorjahresmonat verlor der Sender 0,6 Prozentpunkte. Vox verfehlte mit 6,0 Prozent knapp das Vormonatsniveau [September 2003: 6,1 Prozent]. Super-RTL erreichte 2,6 Prozent nach 2,5 Prozent im September und 2,4 Prozent im Vorjahresmonat. n-tv lag im Oktober 2003 bei 0,5 Prozent. RTL 2 verlor 1,0 Prozentpunkte gegenüber September und erzielte einen Marktanteil von 7,3 Prozent, denselben Wert, den der Sender auch im Oktober 2003 erreicht hatte.

Die kommenden Sender-Highlights

Mit neuem Claim und neuem Design ist Sat.1 in den Herbst gestartet. „Sat.1 zeigt's allen“ steht für das neue Selbstbewusstsein und die Innovationskraft des Senders. Beides wird Sat.1 auch im wirtschaftlich wichtigen vierten Quartal unter Beweis stellen. Mit der internationalen Koproduktion „Die Nibelungen“ von Erfolgsregisseur Uli Edel setzt Sat.1 die Reihe seiner herausragenden Event-Produktionen fort. Quotengaranten sind auch die anderen Eigenproduktionen des Senders von den erfolgreichen Sat.1-Movies am Dienstag bis zur Krimi-Reihe „Der Bulle von Tölz“. Im Unterhaltungsbereich stärken Show- und Comedy-Formate wie „Die Hit Giganten“, „Genial daneben“ und „Schillerstraße“ die Sender-Performance. Große Filme wie die mit einem Oscar prämierte Produktion „Nirgendwo in Afrika“ oder „The Others“ mit Nicole Kidman versprechen herausragende Zuschauerakzeptanz. Die UEFA Champions League rundet das breite Sat.1-Angebot ab.

Für ProSieben beginnt das wichtige vierte Quartal mit dem besten Oktoberwert seit vier Jahren in der werberelevanten Zielgruppe der 14- bis 49-jährigen Zuschauer. In den kommenden Wochen präsentiert der Spielfilmsender Nummer eins Blockbuster wie „Rat Race“, „40 Tage und 40 Nächte“ sowie die Komödie „Zoolander“. Darüber hinaus zeigt ProSieben einige der größten internationalen Serien-Highlights wie die finalen Episoden der Kult-Serie „Sex and the City“ sowie den US-Hit „NIP/Tuck“. Ebenfalls gestärkt wird der Bereich Eigenproduktionen unter dem Label „made by ProSieben“. Mit „Das Blut der Templer“ setzt der Sender auf hochwertiges Event-Fernsehen. Zu den weiteren Programmhöhepunkten zählt die BBC-Dokumentation „Space Odyssey - Mission zu den Planeten“ sowie der Ausbau der erfolgreichen Showreihe „Die 100 nervigsten...“.

Bericht zum dritten Quartal 2004



Ausblick

Erste Adresse in Sachen Spielfilmklassiker bleibt weiterhin Kabel 1. In einer Forsa-Umfrage kürten 20,7 Prozent der 14- bis 49-Jährigen den Sender jüngst zum Spaltenreiter in punkto „beste Spielfilm-Klassiker“. Konsequent verlängert Kabel 1 deshalb mit „Die Besten Filme aller Zeiten - Die Show“ eine etablierte Programm-Marke in den Unterhaltungsbereich. Die sehr gute Versorgung mit Lizenzprogrammen ist wichtige Basis für den weiteren Ausbau der Kernkompetenz des Senders im Spielfilmbereich. Mit „Und täglich grüßt das Murmeltier“, dem Mafia-Epos „Good Fellas“ und „Mary Shelley's Frankenstein“ zeigt Kabel 1 in den kommenden Wochen zeitlose Qualitätsfilme aus Hollywood.

Mit dem neuen Sender-Claim „Wir kommen zur Sache“ setzt N24 in den kommenden Wochen auf meinungsstarke und informative Programme: Das neue wöchentliche Magazin „Der Aktionär TV“ beleuchtet ausführlich die aktuelle Börsenwoche, informiert über den nationalen und internationalen Aktienmarkt und analysiert einzelne Branchen. Zudem bietet Moderator Michel Friedman mit seiner Sendung „Studio Friedman“ auch in den nächsten Wochen meinungsstarken Talk zu aktuellen Themen.

Ausblick

Die Visibility im Fernseh-Werbemarkt ist nach wie vor gering und geprägt von einem kurzfristigen Buchungsverhalten der Kunden. Die Werbekonjunktur wird weiterhin vom negativen Konsumklima in Deutschland belastet. Bisher gibt es keine Anzeichen dafür, dass sich die Stimmung der Verbraucher bessert. Der steigende Ölpreis sowie die Diskussionen um die Konzerne Karstadt und Opel lassen vielmehr befürchten, dass sich die Konsumenten weiterhin zurückhalten.

Vorhersagen für den TV-Werbemarkt lassen sich auf Grund dieser Unsicherheit nur sehr schwer anstellen. Die ProSiebenSat.1-Gruppe geht weiterhin davon aus, dass der TV-Markt das Jahr 2004 mit einem Wachstum abschließen wird. Der Zentralverband der deutschen Werbewirtschaft [ZAW] rechnet mit einem Plus in Höhe von zwei Prozent. Das World Advertising Research Center [WARC] erwartet ein Wachstum in Höhe von 1,8 Prozent. Die RTL Group als wesentlicher Mitwettbewerber der ProSiebenSat.1-Gruppe geht jedoch von einer offensichtlich weitaus negativeren Markteinschätzung aus und prognostiziert eine schwarze Null. Die ProSiebenSat.1-Gruppe geht - nach einem sehr guten Ver-

lauf im ersten Halbjahr und einer deutlich schwächeren Dynamik im zweiten Halbjahr - nun davon aus, dass das Wachstum des Netto-TV-Werbemarktes 2004 zwischen null und zwei Prozent liegen wird. Die Gruppe selbst wird das Jahr mit überdurchschnittlichen Wachstumsraten beim Umsatz abschließen und eine signifikante Ergebnisverbesserung erzielen. Ihre Gewinnerwartungen behält die ProSiebenSat.1-Gruppe bei, selbst wenn die Umsätze im zweiten Halbjahr nicht wachsen sollte. Auch die geplanten Kosteneinsparungen für das Gesamtjahr werden wie vorgesehen realisiert.

Erläuterungen

Der Bericht Q1-Q3/Q3 2004 entspricht dem International Accounting Standard IAS 34 in Verbindung mit IFRS 1.

Der Abschluss des ersten Quartals 2004 war der erste, den die ProSiebenSat.1-Gruppe nach den International Financial Reporting Standards [IFRS] veröffentlicht hat. Alle kapitalmarktorientierten Unternehmen sind durch Beschluss des Ministerrates der Europäischen Union vom 6. Juni 2002 verpflichtet, für Geschäftsjahre, die nach dem 31. Dezember 2004 beginnen, ihren Konzernabschluss nach IFRS aufzustellen. Die ProSiebenSat.1-Gruppe hat die Umstellung schon im vergangenen Jahr begonnen. Der vorliegende Bericht Q1-Q3/Q3 2004 unterliegt den gleichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen wie der IFRS-Konzernabschluss der ProSiebenSat.1-Gruppe zum 31. Dezember 2003.

Die deutschen Rechnungslegungsvorschriften und IFRS basieren teilweise auf unterschiedlichen Prinzipien. Unterschiede ergeben sich bei der ProSiebenSat.1-Gruppe beispielsweise im Hinblick auf die Bilanzierung von Leasingvermögen und latenten Steuern.

Überleitungsrechnungen nach IFRS 1

Die nachfolgenden Überleitungsrechnungen des Eigenkapitals und des Periodenergebnisses zeigen alle Veränderungen an, die sich aus den unterschiedlichen Rechnungslegungsvorschriften zwischen IFRS und HGB ergeben. Die wesentlichen Sachverhalte werden im Folgenden erläutert:

**Bericht zum dritten
Quartal 2004**



Bilanzierung nach IFRS

Überleitungsrechnung	
Eigenkapital zum 31.12.2002	Mio Euro
Eigenkapital nach HGB	617,4
Abzinsung Euvia-Ausleihung	-51,8
Bewertung Rückstellungen und Verbindlichkeiten	-16,8
Bilanzierung/Bewertung Anleihen	7,8
Leasing	-6,1
Equity-Bewertung Euvia	-4,7
Bilanzierung/Bewertung Derivate	-1,7
Latente Steuern	35,9
Sonstige	0,8
Eigenkapital nach IFRS	580,8

Überleitungsrechnung	
Eigenkapital zum 31.12.2003	Mio Euro
Eigenkapital nach HGB	656,7
Abzinsung Euvia-Ausleihung	-50,6
Bilanzierung/Bewertung Derivate	-29,8
Bewertung Rückstellungen und Verbindlichkeiten	-14,6
Bilanzierung/Bewertung Anleihen	6,1
Leasing	-5,9
Impairment-Only-Approach bzgl. Goodwill Kabel 1	2,9
Latente Steuern	36,3
Sonstige	0,1
Eigenkapital nach IFRS	601,2

Überleitungsrechnung	
Eigenkapital zum 30.09.2003	Mio Euro
Eigenkapital nach HGB	606,4
Abzinsung Euvia-Ausleihung	-50,9
Bewertung Rückstellungen und Verbindlichkeiten	-14,7
Bilanzierung/Bewertung Anleihen	6,5
Leasing	-6,0
Equity-Bewertung Euvia	-5,2
Bilanzierung/Bewertung Derivate	-5,2
Impairment-Only-Approach bzgl. Goodwill Kabel 1	2,1
Latente Steuern [inkl. Anpassung an Jahressteuerquote]	38,0
Sonstige	1,6
Eigenkapital nach IFRS	572,6

Überleitungsrechnung	
Konzernjahresüberschuss 2003	Mio Euro
Konzernjahresüberschuss nach HGB	45,0
Bilanzierung/Bewertung Derivate	-5,9
Equity-Bewertung Euvia	4,5
Impairment-Only-Approach bzgl. Goodwill Kabel 1	2,9
Bilanzierung/Bewertung Anleihen	-1,7
Aufzinsung Darlehen Euvia	1,2
Latente Steuern	-7,5
Sonstige	0,9
Konzernjahresüberschuss nach IFRS	39,4

Bericht zum dritten Quartal 2004



Bilanzierung nach IFRS

Überleitungsrechnung	
Periodenfehlbetrag Q1 - Q3 2003	Mio Euro
Konzernfehlbetrag nach HGB	-7,6
Bewertung Forderungen	2,1
Impairment-Only-Approach bzgl. Goodwill Kabel 1	2,1
Bilanzierung/Bewertung Anleihen	-1,3
Equity-Bewertung Euvia	0,1
Aufzinsung Darlehen Euvia	0,9
Leasing	0,1
Latente Steuern [inkl. Anpassung an Jahressteuerquote]	2,1
Sonstige	-0,4
Konzernfehlbetrag nach IFRS	-1,9

Überleitungsrechnung	
Periodenfehlbetrag Q3 2003	Mio Euro
Konzernfehlbetrag nach HGB	-6,8
Bewertung Forderungen	0,6
Impairment-Only-Approach bzgl. Goodwill Kabel 1	0,7
Bilanzierung/Bewertung Anleihen	-0,5
Equity-Bewertung Euvia	-0,5
Aufzinsung Darlehen Euvia	0,4
Leasing	0,3
Latente Steuern [inkl. Anpassung an Jahressteuerquote]	0,5
Sonstige	-0,7
Konzernüberschuss nach IFRS	-6,0

Unternehmenszusammenschlüsse

Nach IFRS 3 werden Firmenwerte und separierbare immaterielle Vermögenswerte mit einer unbestimmten wirtschaftlichen Nutzungsdauer nicht abgeschrieben, sondern jährlich auf eine Wertminderung überprüft [sog. Impairment-Only Approach]. Die ProSiebenSat.1-Gruppewendet den IFRS 3 bereits rückwirkend für das Geschäftsjahr 2003 an. Nach HGB werden dagegen Firmenwerte über ihre wirtschaftliche Nutzungsdauer beziehungsweise über vier Jahre planmäßig abgeschrieben.

Leasing

IFRS definiert ein Finanzierungs-Leasing als eine Leasing-Vereinbarung, bei der im Wesentlichen alle Chancen und Risiken aus dem Eigentum eines Vermögenswertes übertragen werden. Ein Operating-Leasing wird als jede Leasing-Vereinbarung definiert, die kein Finanzierungs-Leasing ist. Nach IFRS haben die Leasingnehmer Finanzierungs-Leasingverhältnisse als Vermögenswerte und Schulden in gleicher Höhe in ihrer Bilanz anzusetzen; die Bilanzierung erfolgt entweder in Höhe des zu Beginn des Leasingverhältnisses beizulegenden Zeitwertes des Leasingobjektes oder mit dem Barwert der Mindestleasingzahlungen, sofern dieser Wert niedriger ist. Aus einem Finanzierungs-Leasing entsteht ein Abschreibungsaufwand auf abschreibungsfähige Vermögenswerte sowie ein Finanzierungsaufwand. Die Leasing-Raten aus einem Operating-Leasing sind in der Gewinn- und Verlustrechnung als Aufwand zu erfassen.

Im Unterschied zur Behandlung von Leasing-Vereinbarungen nach HGB, wonach die Leasingobjekte in Einklang mit den Anforderungen deutscher Steuererlassenichtbilanziert wurden, wurden bei Rechnungslegung nach IFRS verschiedene der bestehenden Leasing-Vereinbarungen als Finanzierungs-Leasing klassifiziert. Demzufolge wurden in der ProSiebenSat.1-Gruppe Leasing-Aktiva und -Passiva in den Positionen „Sachanlagen“ und „sonstige Verbindlichkeiten“ bilanziell ausgewiesen.

Infolge einer solchen Behandlung als Finanzierungs-Leasing nach IFRS kam es auch zu einer unterschiedlichen Behandlung und Ausweisung des Leasingaufwands aus diesen Vereinbarungen in der Gewinn- und Verlustrechnung.

Bericht zum dritten Quartal 2004



Bilanzierung nach IFRS

Langfristige Ausleihungen

Nach IFRS sind unverzinsliche oder niedrig verzinsliche finanzielle Vermögenswerte bei der erstmaligen Erfassung mit dem Marktzins für einen vergleichbaren Vermögenswert abzuzinsen, sofern der Abzinsungseffekt wesentlich ist. Wirtschaftliche Vorteile, die der Unverzinslichkeit oder der Niedrigverzinslichkeit gegenüberstehen, sind nur dann als Vermögenswerte in der Bilanz auszuweisen, soweit sie die Ansatzvoraussetzungen eines Vermögenswertes erfüllen.

Die Gesellschaft hat im Jahr 2001 an Euvia Media AG und Co. KG ein niedrigverzinsliches Darlehen von ursprünglich 112 Mio Euro vergeben. Nach IFRS dürfen Vorteile bei der Bewertung des niedrigverzinslichen Darlehens an Euvia Media im Gegensatz zu den Vorschriften in HGB nicht beachtet werden. Insofern wurde das Darlehen an Euvia Media nach IFRS abgezinst.

Fremdkapitalbeschaffungskosten

Nach deutschen Rechnungslegungsvorschriften stellen Kosten, die im Zusammenhang mit der Aufnahme von Fremdkapital [z. B. Anleihen] stehen, sofortigen Aufwand der jeweiligen Periode dar. Nach IFRS werden Kosten, die in Zusammenhang mit der Begebung von Anleihen entstehen, über die Laufzeit der Anleihe verteilt.

Sonstige Rückstellungen

Nach deutschen Rechnungslegungsvorschriften sind für ungewisse Verbindlichkeiten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften Rückstellungen zu bilden. Solche Rückstellungen sind auch für interne Kosten zulässig, zum Beispiel in den ersten drei Monaten des Folgejahres anfallende Instandhaltungskosten und andere definierte Aufwandsrückstellungen. Nach IFRS werden Rückstellungen gebildet, wenn eine laufende externe Verpflichtung besteht, dass zur Erfüllung dieser Verpflichtung ein Mittelabfluss erforderlich sein wird, und wenn eine zuverlässige Schätzung der Verpflichtung möglich ist. Rückstellungen werden nach bestmöglichster Schätzung gebildet und – wenn langfristig – auf den Barwert abgezinst, sofern der Abzinsungseffekt wesentlich ist. Der Saldierungsbereich der laufenden externen Verpflichtung mit damit direkt oder indirekt zusammenhängen-

den Erträgen kann nach IFRS von dem Saldierungsbereich nach HGB abweichen.

Latente Steuern

Nach deutschen Rechnungslegungsvorschriften müssen latente Steuern für Differenzen zwischen der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung und der steuerlichen Ergebnisrechnung gebildet werden, wenn diese Differenzen sich in Zukunft ausgleichen werden. Nach IFRS sind latente Steuerguthaben und -verbindlichkeiten für temporäre Unterschiede zwischen dem Bilanzansatz eines Vermögenswerts oder einer Verbindlichkeit und der steuerlichen Bemessungsgrundlage zu erfassen, mit Ausnahme von Firmenwerten [es sei denn, die Abschreibung ist steuerlich abzugfähig] und bestimmten Transaktionen, die sich nicht auf den steuerlichen oder bilanziellen Gewinn auswirken. Außerdem sind nach IFRS aktive latente Steuern auf steuerliche Verlustvorträge zu bilanzieren, sofern die Nutzung der steuerlichen Verlustvorträge wahrscheinlich ist.

Die unterschiedlichen Bilanzansätze von latenten Steuern in der ProSiebenSat.1-Gruppe sind im Wesentlichen auf die Aktivierung von latenten Steuern aufgrund von Unterschieden zwischen IFRS sowie deutschen Steuerbilanzen sowie aufgrund von steuerlichen Verlustvorträgen zurückzuführen.

Derivate Finanzinstrumente

Nach deutschen Rechnungslegungsvorschriften werden derivative Finanzinstrumente als schwedende Geschäfte nur in der Bilanz erfasst, wenn ihre Bewertung zum Bilanzstichtag auf einen drohenden Verlust schließen lässt und sie nicht einer Bewertungseinheit zugerechnet werden können. Nicht realisierte Gewinne dürfen aufgrund des Realisationsprinzips nicht in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden.

Nach IFRS richtet sich die Bilanzierung von Finanzinstrumenten nach IAS 32/39. Danach sind Derivate mit ihrem beizulegenden Zeitwert in der Bilanz anzusetzen. Veränderungen des Zeitwertes werden grundsätzlich erfolgswirksam verbucht. Unter bestimmten, eng definierten Voraussetzungen ist die Bildung von Bewertungseinheiten möglich. In diesen Fällen kommt es regelmäßig zu einer erfolgsneutralen Folgebewertung der Derivate.

**Bericht zum dritten
Quartal 2004**



Bilanzierung nach IFRS

Die ProSiebenSat.1-Gruppe sichert sich gegen Zinsänderungs- und Währungsrisiken ab. Zinsänderungsrisiken entstehen durch variabel verzinsliche Verbindlichkeiten. Zur Absicherung setzt die Gesellschaft Zinsswaps ein. Zu den einzelnen Abschlüssen bestanden in Euro denominierte Zinsswaps, für die bei Rechnungslegung nach IFRS die Bildung von Bewertungseinheiten nicht möglich gewesen ist. Die Zinsswaps werden mit ihrem beizulegenden Zeitwert als „sonstige Verbindlichkeit“ beziehungsweise „sonstiger Vermögenswert“ ausgewiesen. In der Folgebewertung werden die Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts der Zinsswaps erfolgswirksam verbucht.

Währungsrisiken entstehen in der ProSiebenSat.1-Gruppe hauptsächlich durch Lizenzzahlungen, die in US-Dollar denominiert sind. Die Gesellschaft sichert sich gegen diese Risiken durch den Abschluss von Devisentermingeschäften und Devisenoptionen ab. Die Devisentermingeschäfte, für die die Voraussetzungen für die Bildung von Bewertungseinheiten [Hedging] erfüllt sind, sind nach IFRS mit ihrem beizulegenden Zeitwert erfolgsneutral im Eigenkapital und als „sonstige Verbindlichkeit“ beziehungsweise „sonstiger Vermögenswert“ auszuweisen. Devisentermingeschäfte, die sich nicht für ein Hedging klassifizieren, werden erfolgswirksam in der Bilanz mit ihrem beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Devisenoptionen werden bei Rechnungslegung nach IFRS in Höhe ihrer Optionsprämie als „sonstiger Vermögenswert“ aktiviert. In der Folgebewertung werden die Veränderungen des Zeitwertes der Devisenoption erfolgswirksam verbucht.

Dieser Bericht enthält zukunftsbezogene Aussagen, die die gegenwärtigen Ansichten des Managements der ProSiebenSat.1 Media AG hinsichtlich zukünftiger Ereignisse widerspiegeln. Jede Aussage in diesem Bericht, die Absichten, Annahmen, Erwartungen oder Vorhersagen [sowie die zu Grunde liegenden Annahmen] der Gesellschaft wiedergibt oder hierauf aufbaut, ist eine solche zukunftsbezogene Aussage. Diese Aussagen beruhen auf Planungen, Schätzungen und Prognosen, die dem Management der ProSiebenSat.1 Media AG derzeit zur Verfügung stehen. Sie beziehen sich deshalb nur auf den Tag, an dem sie gemacht werden. Zukunftsbezogene Aussagen sind naturgemäß Risiken und Unsicherheitsfaktoren [wie etwa aufgrund der künftigen Entwicklung des deutschen Werbemarktes] unterworfen, die dazu führen können, dass die tatsächliche Entwicklung erheblich von den genannten zukunftsbezogenen Aussagen oder den darin implizit zum Ausdruck gebrachten Ergebnissen abweicht. Die ProSiebenSat.1 Media AG übernimmt keine Verpflichtung und beabsichtigt nicht, solche Aussagen angesichts neuer Informationen oder künftiger Ereignisse zu aktualisieren.

**Bericht zum dritten
Quartal 2004**



Gewinn- und Verlustrechnung Q1 bis Q3 2004

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung der ProSiebenSat.1 Media AG für Q1-Q3 2004 [IFRS]

	Q1-Q3 2004 Tsd Euro	Q1-Q3 2003 Tsd Euro	Veränderung Tsd Euro	Veränderung in Prozent
1. Umsatzerlöse	1.294.344	1.240.822	53.522	4%
2. Herstellungskosten	-898.151	-938.479	-40.328	-4%
3. Bruttoergebnis vom Umsatz	396.193	302.343	93.850	31%
4. Vertriebskosten	-135.794	-155.122	-19.328	-12%
5. Verwaltungskosten	-95.338	-122.361	-27.023	-22%
6. Sonstige betriebliche Erträge	16.281	27.522	-11.241	-41%
7. Betriebsergebnis	181.342	52.382	128.960	246%
8. Erträge aus Beteiligungen	51	50	1	2%
9. Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	5.179	4.004	1.175	29%
10. Ergebnis aus assoziierten Unternehmen	2.020	611	1.409	231%
11. Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des Umlaufvermögens	-877	-750	127	17%
12. Zinsergebnis	-44.960	-53.875	8.915	17%
13. Sonstige Finanzierungsaufwendungen	-21.119	-5.597	15.522	277%
14. Finanzergebnis	-59.706	-55.557	-4.149	-7%
15. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	121.636	-3.175	124.811	- / -
16. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-46.199	1.024	47.223	- / -
17. Überschuss/Fehlbetrag	75.437	-2.151	77.588	- / -
18. Anderen Gesellschaftern zuzurechnender Gewinn / Verlust	-155	261	-416	-159%
19. Konzernüberschuss/-fehlbetrag	75.282	-1.890	77.172	- / -

	Q1-Q3 2004 Euro	Q1-Q3 2003 Euro	Veränderung Euro	Veränderung in Prozent
Unverwässertes und verwässertes Ergebnis je Stammaktie nach IAS 33	0,36	-0,01	0,37	- / -
Unverwässertes und verwässertes Ergebnis je Vorzugsaktie nach IAS 33	0,37	0,00	0,37	- / -

Bericht zum dritten
Quartal 2004



Gewinn- und Verlustrechnung für Q3 2004

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung der ProSiebenSat.1 Media AG für Q3 2004 [IFRS]

	Q3 2004 Tsd Euro	Q3 2003 Tsd Euro	Veränderung Tsd Euro	Veränderung in Prozent
1. Umsatzerlöse	362.053	362.659	-606	- / -
2. Herstellungskosten	-277.719	-265.327	12.392	5%
3. Bruttoergebnis vom Umsatz	84.334	97.332	-12.998	-13%
4. Vertriebskosten	-48.845	-53.739	-4.894	-9%
5. Verwaltungskosten	-29.670	-41.162	-11.492	-28%
6. Sonstige betriebliche Erträge	5.847	6.745	-898	-13%
7. Betriebsergebnis	11.666	9.176	2.490	27%
8. Erträge aus Beteiligungen	51	50	1	2%
9. Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	2.016	1.375	641	47%
10. Ergebnis aus assoziierten Unternehmen	793	132	661	501%
11. Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des Umlaufvermögens	-877	-250	627	251%
12. Zinsergebnis	-13.258	-17.399	4.141	24%
13. Sonstige Finanzierungsaufwendungen	3.953	-1.770	-5.723	-323%
14. Finanzergebnis	-7.322	-17.862	10.540	59%
15. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	4.344	-8.686	13.030	150%
16. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-1.656	2.801	4.457	159%
17. Überschuss/Fehlbetrag	2.688	-5.885	8.573	146%
18. Anderen Gesellschaftern zuzurechnender Gewinn	-84	-80	-4	-5%
19. Konzernüberschuss/-fehlbetrag	2.604	-5.965	8.569	144%

	Q3 2004 Euro	Q3 2003 Euro	Veränderung Euro	Veränderung in Prozent
Unverwässertes und verwässertes Ergebnis je Stammaktie nach IAS 33	0,01	-0,03	0,04	133%
Unverwässertes und verwässertes Ergebnis je Vorzugsaktie nach IAS 33	0,01	-0,02	0,03	150%

Bericht zum dritten
Quartal 2004

Konzern-Bilanz zum 30. September 2004

Konzern-Bilanz der ProSiebenSat.1 Media AG zum 30. September 2004 [IFRS]

AKTIVA	30.09.2004	30.09.2003	Veränderung	31.12.2003	Veränderung
	Tsd Euro	Tsd Euro		Tsd Euro	
A. Anlagevermögen					
I. Immaterielle Vermögenswerte	62.228	61.807	421	60.583	1.645
II. Sachanlagen	242.639	262.298	-19.659	258.639	-16.000
III. Finanzanlagen	147.315	136.993	10.322	145.727	1.588
	452.182	461.098	-8.916	464.949	-12.767
B. Umlaufvermögen					
I. Programmvermögen	1.185.434	1.231.664	-46.230	1.148.177	37.257
II. Vorräte	5.756	5.352	404	5.777	-21
III. Forderungen und sonstige Vermögenswerte	198.758	177.014	21.744	172.557	26.201
IV. Wertpapiere	615	945	-330	921	-306
V. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	132.164	46.364	85.800	61.862	70.302
	1.522.727	1.461.339	61.388	1.389.294	133.433
C. Latente Steuern	35.953	46.448	-10.495	43.613	-7.660
Summe der Aktiva	2.010.862	1.968.885	41.977	1.897.856	113.006
PASSIVA	30.09.2004	30.09.2003	Veränderung	31.12.2003	Veränderung
	Tsd Euro	Tsd Euro	Tsd Euro	Tsd Euro	Tsd Euro
A. Eigenkapital					
I. Gezeichnetes Kapital	218.797	194.486	24.311	194.486	24.311
II. Kapitalrücklage	578.421	322.319	256.102	322.319	256.102
III. Erwirtschaftetes Eigenkapital	170.842	59.403	111.439	97.505	73.337
IV. Kumuliertes übriges Eigenkapital	-7.902	-3.606	-4.296	-13.160	5.258
	960.158	572.602	387.556	601.150	359.008
B. Anteile Dritter am Kapital	780	-398	1.178	625	155
C. Rückstellungen	87.195	58.322	28.873	65.397	21.798
D. Verbindlichkeiten [1]	962.729	1.338.359	-375.630	1.230.684	-267.955
Summe der Passiva	2.010.862	1.968.885	41.977	1.897.856	113.006

[1] 30. September 2004: davon verzinsliche Verbindlichkeiten 702 Mio Euro (unter einem Jahr: 142 Mio Euro; zwischen 1 und 5 Jahren: 64 Mio Euro; über 5 Jahre: 496 Mio Euro)

30.09.2003: davon verzinsliche Verbindlichkeiten 1.024 Mio Euro (unter einem Jahr: 174 Mio Euro; zwischen 1 und 5 Jahren: 494 Mio Euro; über 5 Jahre: 356 Mio Euro)

31.12.2003: davon verzinsliche Verbindlichkeiten 866 Mio Euro (unter einem Jahr: 146 Mio Euro; zwischen 1 und 5 Jahren: 366 Mio Euro; über 5 Jahre: 354 Mio Euro)

Bericht zum dritten
Quartal 2004



Eigenkapitalentwicklung

Eigenkapitalentwicklung der ProSiebenSat.1-Gruppe für Q1-Q3 2003 [IFRS]

	Gezeich- netes Kapital	Kapital- rücklage	Erwirtschaftetes Konzern- eigenkapital	Kumulierte übriges Konzerneigenkapital		Konzern- eigenkapital
	Tsd Euro	Tsd Euro	Tsd Euro	Ausgleichs- posten aus der FW-Umrechnung	andere neutrale Transaktionen inkl. OCI	
31. Dezember 2002	194.486	322.319	63.238	526	228	580.797
gezahlte Dividenden	- / -	- / -	-1.945	- / -	- / -	-1.945
Hedge Accounting	- / -	- / -	- / -	- / -	-3.381	-3.381
Übrige Veränderungen	- / -	- / -	- / -	-979	- / -	-979
Konzernfehlbetrag	- / -	- / -	-1.890	- / -	- / -	-1.890
30. September 2003	194.486	322.319	59.403	-453	-3.153	572.602

Eigenkapitalentwicklung der ProSiebenSat.1-Gruppe für Q1-Q3 2004 [IFRS]

	Gezeich- netes Kapital	Kapital- rücklage	Erwirtschaftetes Konzern- eigenkapital	Kumulierte übriges Konzerneigenkapital		Konzern- eigenkapital
	Tsd Euro	Tsd Euro	Tsd Euro	Ausgleichs- posten aus der FW-Umrechnung	andere neutrale Transaktionen inkl. OCI	
31. Dezember 2003	194.486	322.319	97.505	-234	-12.926	601.150
Kapitalerhöhung	24.311	256.102	- / -	- / -	- / -	280.413
gezahlte Dividenden	- / -	- / -	-1.945	- / -	- / -	-1.945
Hedge Accounting	- / -	- / -	- / -	- / -	5.258	5.258
Konzernüberschuss	- / -	- / -	75.282	- / -	- / -	75.282
30. September 2004	218.797	578.421	170.842	-234	-7.668	960.158

**Bericht zum dritten
Quartal 2004**



Kapitalflussrechnung

Konzern-Kapitalflussrechnung der ProSiebenSat.1 Media AG für Q1-Q3 2004 [IFRS]

	Q1-Q3 2004 Tsd Euro	Q1-Q3 2003 Tsd Euro
Konzernüberschuss/-fehlbetrag	75.282	-1.890
Abschreibungen/Zuschreibungen auf Anlage- und Umlaufvermögen	28.632	32.199
Abschreibungen/Zuschreibungen auf Programmvermögen	678.414	705.984
Veränderung der Steuerrückstellungen (inkl. Veränderung aktiver latenter Steuern)	35.255	7.349
Veränderung der sonstigen Rückstellungen	17	14.406
Ergebnis aus dem Verkauf von Programmvermögen	-/	4.159
Ergebnis aus dem Verkauf von Anlagevermögen	101	311
Cash-Flow	817.701	762.518
Veränderung der Vorräte	21	-394
Veränderung der unverzinslichen Forderungen und sonstiger Vermögenswerte	-25.895	26.979
Veränderung der unverzinslichen Verbindlichkeiten	-98.460	15.544
Cash-Flow aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	693.367	804.647
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens	7.463	4.191
Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-13.973	-8.139
Auszahlungen für Anteilserwerb	-9.454	-4.178
Einzahlungen aus Abgängen von Programmvermögen	2.682	14.724
Auszahlungen für Investitionen in das Programmvermögen	-724.167	-901.364
Auswirkungen aus Änderungen des Konsolidierungskreises und sonstigen Änderungen des Eigenkapitals	153	-45
Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit	-737.296	-894.811
Free Cash-Flow	-43.929	-90.164
Dividende	-1.945	-1.945
Veränderung der verzinslichen Verbindlichkeiten	-164.237	71.182
Nettozufluss aus der Kapitalerhöhung	280.413	-/
Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit	114.231	69.237
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	70.302	-20.927
Finanzmittelfonds zum Geschäftsjahresanfang	61.862	67.291
Finanzmittelfonds zum Periodenende	132.164	46.364

	Q1-Q3 2004 Tsd Euro	Q1-Q3 2003 Tsd Euro
Im Cash-Flow aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit sind folgende Ein- und Auszahlungen gemäß IAS 7 enthalten:		
Cash-Flow aus Ertragsteuern	-39.696	36.146
Cash-Flow aus gezahlten Zinsen	-57.844	-60.959
Cash-Flow aus erhaltenen Zinsen	1.873	977