

Bestätigungsvermerk

Konzernabschluss zum 30. September 2007  
und Konzernlagebericht

Klassik Radio AG  
Augsburg



Bestätigungsvermerk

Konzernabschluss zum 30. September 2007  
und Konzernlagebericht

Klassik Radio AG  
Augsburg

# Klassik Radio AG, Augsburg

## Konzernbilanz zum 30. September 2007

### Aktiva

|  |     | 30.09.2007    | 30.09.2006    |
|--|-----|---------------|---------------|
|  |     | TEUR          | TEUR          |
| <b>Langfristige Vermögenswerte</b>             |     |               |               |
| Geschäfts- und Firmenwerte                     | (1) | 6.284         | 6.249         |
| Sonstige immaterielle Vermögenswerte           | (2) | 739           | 776           |
| Sachanlagen                                    | (3) | 322           | 395           |
| Finanzielle Vermögenswerte                     |     | 0             | 89            |
| Latente Steueransprüche                        | (4) | 681           | 741           |
|  |     | <b>8.026</b>  | <b>8.250</b>  |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>             |     |               |               |
| Vorräte  | (5) | 153           | 135           |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen     | (6) | 1.946         | 1.475         |
| Übrige Forderungen und sonstige Vermögenswerte | (7) | 518           | 449           |
| Steueransprüche                                | (8) | 113           | 42            |
| Zahlungsmittel                                 | (9) | 855           | 1.076         |
|  |     | <b>3.585</b>  | <b>3.177</b>  |
|  |     | <b>11.611</b> | <b>11.427</b> |

### Passiva

|   |      | 30.9.2007     | 30.9.2006     |
|---|------|---------------|---------------|
|   |      | TEUR          | TEUR          |
| <b>Eigenkapital</b>   |      |               |               |
| Den Anteilseignern des Mutterunternehmens zuzurechnendes Eigenkapital |      |               |               |
| Gezeichnetes Kapital  | (10) | 4.500         | 4.500         |
| Kapitalrücklagen  | (10) | -2.645        | -2.836        |
| Gewinnrücklagen   | (10) | 2.799         | 2.654         |
|   |      | <b>4.654</b>  | <b>4.318</b>  |
| Minderheitsanteile am Eigenkapital                                    | (11) | 0             | 72            |
|   |      | <b>4.654</b>  | <b>4.390</b>  |
| <b>Langfristige Schulden</b>  |      |               |               |
| Finanzschulden  | (12) | 2.466         | 881           |
| Übrige Verbindlichkeiten  |      | 0             | 256           |
| Latente Steuerschulden  | (4)  | 204           | 222           |
|   |      | <b>2.670</b>  | <b>1.359</b>  |
| <b>Kurzfristige Schulden</b>  |      |               |               |
| Finanzschulden  | (12) | 976           | 708           |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen                      | (13) | 2.330         | 2.520         |
| Rückstellungen  | (14) | 112           | 108           |
| Übrige Verbindlichkeiten  | (15) | 848           | 2.059         |
| Steuerschulden  | (16) | 21            | 283           |
|   |      | <b>4.287</b>  | <b>5.678</b>  |
|   |      | <b>11.611</b> | <b>11.427</b> |

# Klassik Radio AG, Augsburg

## Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Oktober 2006 bis 30. September 2007

|   |      | 2006/07     | 2005/06     |
|---|------|-------------|-------------|
|   |      | TEUR        | TEUR        |
| Umsatzerlöse  | (17) | 13.261      | 11.012      |
| Sonstige Erträge  | (18) | 683         | 290         |
| Aufwand für bezogene Leistungen und Waren                               | (19) | -6.340      | -4.946      |
| Aufwand für Personal  | (20) | -3.481      | -2.929      |
| Aufwand für planmäßige Abschreibungen                                   | (21) | -291        | -161        |
| Andere Aufwendungen   | (22) | -3.421      | -3.161      |
| <b>EBIT (Ergebnis vor Finanzergebnis und Steuern)</b>                   |      | <b>411</b>  | <b>105</b>  |
| Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge                                    | (23) | 33          | 22          |
| Zinsen und ähnliche Aufwendungen  | (24) | -231        | -131        |
| <b>Finanzergebnis</b>   |      | <b>-198</b> | <b>-109</b> |
| Steueraufwendungen  | (25) | -54         | 435         |
| <b>Periodenergebnis</b>   |      | <b>159</b>  | <b>431</b>  |
| davon entfallen auf:  |      |             |             |
| Gewinne, die den Anteilseignern des Mutterunternehmens zuzurechnen sind |      | 145         | 430         |
| Gewinne, die den Minderheitsanteilen zuzurechnen sind                   | (11) | 14          | 1           |
|   |      | <b>159</b>  | <b>431</b>  |
| Ergebnis je Aktie:  |      |             |             |
| unverwässert  | (26) | 0,03        | 0,10        |
| verwässert  | (26) | 0,03        | 0,10        |

# Klassik Radio AG, Augsburg

## Konzern-Kapitalflussrechnung

|  | 01.10.2006-<br>30.09.2007 | 01.10.2005-<br>30.09.2006 |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | TEUR                      | TEUR                      |
| <b>Periodenergebnis</b>  | <b>159</b>                | <b>431</b>                |
| Abschreibungen auf Anlagen                                       | 291                       | 161                       |
| Nicht ausgabewirksamer Aufwand                                   | 138                       | 69                        |
| Gewinne aus Anlageabgängen                                       | -10                       | -8                        |
| Veränderung der latenten Steueransprüche                         | 60                        | -448                      |
| Veränderung der Vorräte  | -18                       | -55                       |
| Veränderung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen       | -471                      | -480                      |
| Veränderung der übrigen Aktiva                                   | -140                      | 187                       |
| Veränderung der langfristigen übrigen Verbindlichkeiten          | -256                      | 0                         |
| Veränderung der latenten Steuerschulden                          | -18                       | -12                       |
| Veränderung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | -190                      | 474                       |
| Veränderung der Rückstellungen                                   | 4                         | 51                        |
| Veränderung der übrigen Passiva                                  | 121                       | -520                      |
| <b>Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit</b>                     | <b>-330</b>               | <b>-150</b>               |
| Einzahlungen aus Abgängen von Anlagen                            | 30                        | 22                        |
| Kaufpreiszahlungen für konsolidierte Beteiligung                 | -1.473                    | 0                         |
| Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte    | -164                      | -125                      |
| Auszahlungen für Investitionen in Sachanlagen                    | -37                       | -304                      |
| <b>Cash Flow aus der Investitionstätigkeit</b>                   | <b>-1.644</b>             | <b>-407</b>               |
| Einzahlungen aus der Aufnahme von Bankdarlehen                   | 1.160                     | 700                       |
| Einzahlungen aus der Begebung der Wandelschuldverschreibung      | 1.423                     | 0                         |
| Einzahlungen aus der Aufnahme kurzfristiger Darlehen             | 0                         | 298                       |
| Auszahlung für die Tilgung von kurzfristigen Verbindlichkeiten   | -69                       | -683                      |
| Auszahlung für die Tilgung von Bankdarlehen                      | -766                      | -450                      |
| Geleistete Zinszahlungen   | -99                       | -66                       |
| Veränderung der langfristigen Zahlungsmittel                     | 89                        | -1                        |
| <b>Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit</b>                  | <b>1.738</b>              | <b>-202</b>               |
| Veränderungen der Zahlungsmittel                                 | -236                      | -759                      |
| Zugang aus der Veränderung des Konsolidierungskreises            | 0                         | 119                       |
| Zahlungsmittel am Anfang der Periode                             | 1.029                     | 1.669                     |
| <b>Zahlungsmittel am Ende der Periode</b>                        | <b>793</b>                | <b>1.029</b>              |

|   | 30.09.2007 | 30.09.2006   |
|---|------------|--------------|
|   | TEUR       | TEUR         |
| Zahlungsmittel                            | 855        | 1.076        |
| Kurzfristige Finanzschulden               | -62        | -47          |
| <b>Zahlungsmittel am Ende der Periode</b> | <b>793</b> | <b>1.029</b> |

|   | 01.10.2006-<br>30.09.2007 | 01.10.2005-<br>30.09.2006 |
|---|---------------------------|---------------------------|
|   | TEUR                      | TEUR                      |
| Geleistete Zahlungen für Steueraufwendungen             | -125                      | -305                      |
| Erhaltene Zinszahlungen                                 | 37                        | 20                        |
| Geleistete Zinszahlungen aus betrieblicher Tätigkeit    | -90                       | -160                      |
| Geleistete Zinszahlungen aus der Finanzierungstätigkeit | -122                      | -66                       |
| <b>Summe</b>  | <b>-300</b>               | <b>-511</b>               |

# Klassik Radio AG, Augsburg

## Konzern-Eigenkapitalentwicklung

|  | <b>Gez.<br/>Kapital<br/>TEUR</b> | <b>Kapital-<br/>rücklage<br/>TEUR</b> | <b>Gewinn-<br/>rücklage<br/>TEUR</b> | <b>Summe<br/>TEUR</b> | <b>Minder-<br/>heits-<br/>anteile<br/>TEUR</b> | <b>Eigenkapital<br/>gesamt<br/>TEUR</b> |
|--|----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|--|---|
| <b>Stand zum 01. Oktober 2005</b>  | <b>4.500</b>                     | <b>-1.671</b>                         | <b>990</b>                           | <b>3.819</b>          | <b>0</b>                                       | <b>3.819</b>                            |
| Aktioptionen   | 0                                | 69                                    | 0                                    | 69                    | 0  | 69                                      |
| Veränderung Minderheitenanteile  | 0                                | 0                                     | 0                                    | 0                     | 71   | 71                                      |
| Verrechnung des Bilanzverlustes mit<br>der Kapitalrücklage innerhalb der<br>Klassik Radio AG | 0                                | -1.234                                | 1.234                                | 0                     | 0  | 0                                       |
| Periodenergebnis   | 0                                | 0                                     | 430                                  | 430                   | 1  | 431                                     |
| <b>Stand zum 30. September 2006</b>  | <b>4.500</b>                     | <b>-2.836</b>                         | <b>2.654</b>                         | <b>4.318</b>          | <b>72</b>                                      | <b>4.390</b>                            |
| Wandelschuldverschreibung  | 0                                | 53                                    | 0                                    | 53                    | 0  | 53                                      |
| Aktioptionen   | 0                                | 138                                   | 0                                    | 138                   | 0  | 138                                     |
| Veränderung Minderheitenanteile  | 0                                | 0                                     | 0                                    | 0                     | -72  | -72                                     |
| Periodenergebnis   | 0                                | 0                                     | 145                                  | 145                   | 0  | 145                                     |
| <b>Stand zum 30. September 2007</b>  | <b>4.500</b>                     | <b>-2.645</b>                         | <b>2.799</b>                         | <b>4.654</b>          | <b>0</b>                                       | <b>4.654</b>                            |

## **Klassik Radio AG, Augsburg**

### **Anhang des Konzernabschlusses**

**für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2006 bis 30. September 2007**

#### **Allgemeine Grundlagen**

Die Klassik Radio AG (die Gesellschaft) und ihre Tochtergesellschaften (zusammen der Klassik Radio Konzern) sind fokussiert auf das Medium Hörfunk in Deutschland. Sie sind im Bereich der Produktion, Ausstrahlung und Vermarktung des Senders Klassik Radio, der Vermarktung der Marke Klassik Radio, des Merchandising und dem Vertrieb von Sonderwerbeformen im Hörfunk und von Unterhaltungsnachrichten tätig. Im abgelaufenen Geschäftsjahr hat der Konzern seine Beteiligung an der in Deutschland ansässigen Telefon-Vermarktungsgesellschaft Protone Promotion Werbeagentur GmbH von 75% auf 100% aufgestockt.

Bei Klassik Radio handelt es sich um eine Aktiengesellschaft, gegründet und ansässig in Deutschland. Die Adresse des eingetragenen Sitzes lautet Imhofstraße 12, 86159 Augsburg. Das Unternehmen ist seit dem 15. Dezember 2004 an der Frankfurter Wertpapierbörse im Regierten Markt gelistet.

Die Klassik Radio AG stellt ihren Konzernabschluss entsprechend § 315a HGB nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) des international Accounting Standards Board (IASB) auf, wie sie in der Europäischen Union verpflichtend anzuwenden sind.

Der Konzernabschluss wird in Euro aufgestellt. Die Beträge werden soweit nicht anderweitig vermerkt in Tausend Euro (TEUR) angegeben.

Die Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt. Der vorliegende Abschluss umfasst das Geschäftsjahr 2006/07 auf der Basis der Berichtsperiode vom 1. Oktober 2006 bis 30. September 2007 mit einer Vergleichsperiode.

Der vorliegende Abschluss wurde am 30. November 2007 vom Vorstand aufgestellt und damit im Sinne von IAS 10 zur Veröffentlichung freigegeben.

## Konsolidierungskreis

Der Konzernabschluss besteht zum 30. September 2007 aus der Klassik Radio AG sowie sechs deutschen Tochtergesellschaften (2005/06: sieben Tochtergesellschaften), die nach der Vollkonsolidierungsmethode in den Konzernabschluss einbezogen wurden. Tochterunternehmen sind alle Unternehmen, bei denen die Klassik Radio AG die Kontrolle über die Finanz- und Geschäftspolitik innehat, um daraus entsprechenden Nutzen ziehen zu können.

Die Veränderung im Konsolidierungskreis ergibt sich aus der Verschmelzung der Protone Promotion Werbeagentur GmbH auf die Klassik Radio M & A one GmbH mit Wirkung zum 01. Januar 2007. Gleichzeitig wurde die Klassik Radio M & A one GmbH in die Protone Promotion Werbeagentur GmbH umbenannt.

### Die Klassik Radio AG 2005/06



Stand September 2006



Die Klassik Radio AG 2006/07



Stand September 2007

Der Konsolidierungskreis setzt sich wie folgt zusammen:

| Nr.                                    |   | Anteilseigner | Beteiligungs- |
|--|---|---------------|---------------|
|  |   |               | quote         |
|  | ld. Nr.   |               | %             |
| 1                                      | Klassik Radio AG (Muttergesellschaft), Augsburg                                     |               |               |
| <u>(a) unmittelbarer Anteilsbesitz</u> |   |               |               |
| 2                                      | Euro Klassik GmbH, Augsburg   | 1             | 100           |
| 3                                      | FM Radio Network GmbH, Augsburg   | 1             | 100           |
| 4                                      | FIRST NEWS Nachrichten GmbH, Augsburg   | 1             | 100           |
| 5                                      | Protone Promotion Werbeagentur GmbH<br>(ehem. Klassik Radio M&A one GmbH), Augsburg | 1             | 100           |
| <u>(b) mittelbarer Anteilsbesitz</u>   |   |               |               |
| 6                                      | Klassik Radio GmbH & Co. KG, Hamburg  | 2             | 100           |
| 7                                      | Klassik Radio Geschäftsführungs GmbH, Hamburg                                       | 2             | 100           |

## **Konsolidierungsgrundsätze**

Die Klassik Radio AG leitet alle auf Basis der HGB Vorschriften aufgestellten Einzelabschlüsse der im Konsolidierungskreis befindlichen Tochterunternehmen in die internationale Rechnungslegungsnorm IFRS über und erstellt auf dieser Basis einen Konzernabschluss. Der Konzernabschluss ist nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Erwerbsmethode gemäß IFRS 3 „Business Combinations“. Dabei werden die Anschaffungskosten für Anteile an Tochterunternehmen mit dem nach IFRS bewerteten Buchwert des anteiligen Eigenkapitals des Tochterunternehmens verrechnet. Sich ergebende Unterschiedsbeträge werden auf Vermögenswerte der einbezogenen Unternehmen soweit aktiviert, als sie mit dem Zeitwert bewertet sind. Ein sich nach der Kaufpreisallokation ergebender aktiver Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- und Firmenwert (Goodwill) aktiviert.

Wechselseitige Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen werden gegeneinander aufgerechnet. Konzerninterne Umsatzerlöse sind ebenso wie alle konzerninternen Erträge mit den entsprechenden Aufwendungen ohne Erfolgswirkung verrechnet.

Die angewandte Konsolidierungsmethode wurde im Vergleich zum Vorjahr nicht geändert.

## **Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

Unternehmenszusammenschlüsse werden unter Anwendung der Erwerbsmethode bilanziert. Dies beinhaltet die Erfassung von identifizierbaren Vermögenswerten (einschließlich der zuvor nicht erfassten immateriellen Vermögenswerte) und Schulden (einschließlich der Eventualschulden, jedoch unbeachtlich künftiger Restrukturierung) des erworbenen Geschäftsbetriebs zum beizulegenden Zeitwert.

Der Geschäfts- oder Firmenwert stellt den Überschuss der Anschaffungskosten des Unternehmenserwerbs über den beizulegenden Zeitwert der Anteile des Konzerns am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens zum Erwerbszeitpunkt dar.

Der Geschäfts- oder Firmenwert wird nicht planmäßig abgeschrieben, sondern einmal jährlich gemäß IAS 36 sowie bei Vorliegen von Indikatoren, die auf eine Wertminderung hindeuten, einem Werthaltigkeitstest (Impairment Test) unterzogen und gegebenenfalls auf seinen erzielbaren Betrag abgewertet (Impairment-only-approach). Wertaufholungen sind unzulässig. Der Geschäfts- oder Firmenwert wird zum Zweck des Werthaltigkeitstests auf Zahlungsmittel generierende Einheiten aufgeteilt. Die Aufteilung erfolgt auf diejenigen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. Gruppen von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten, von denen erwartet wird, dass sie aus dem Zusammenschluss, bei dem der Goodwill entstanden ist, Nutzen ziehen.

Die Sonstigen immateriellen Vermögenswerte beinhalten im Wesentlichen erworbene Software und Lizenzen, die zu ihren historischen Anschaffungs-/Herstellungskosten erfasst werden. Sie haben eine bestimmte Nutzungsdauer und werden zu ihren Anschaffungs-/Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen bewertet. Die Abschreibung erfolgt linear über eine geschätzte Nutzungsdauer von drei bis zehn Jahren.

Anfallende Kosten, die in direktem Zusammenhang mit der Herstellung identifizierbarer einzelner Softwareprodukte in der Verfügungsmacht des Konzerns stehen, werden als immaterieller Vermögenswert angesetzt, sofern es wahrscheinlich ist, dass dem Unternehmen hieraus über ein Jahr hinaus wirtschaftlicher Nutzen zufließt und dieser die angefallenen Kosten übersteigt. Die direkt zurechenbaren Kosten umfassen unter anderem die Personalkosten für die an der Entwicklung beteiligten Mitarbeiter sowie weitere der Softwareentwicklung direkt zurechenbare Kosten.

Sachanlagen werden zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet, vermindert um planmäßige Abschreibungen. Sachanlagen werden linear über die voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben. Fremdkapitalkosten werden nicht als Teil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten aktiviert. Außerplanmäßige Abschreibungen auf Sachanlagen werden vorgenommen, wenn der beizulegende Zeitwert des betroffenen Vermögenswertes unter den Buchwert gesunken ist. Steigt der beizulegende Zeitwert für einen zuvor außerplanmäßig abgeschriebenem Vermögenswert, so findet eine Wertaufholung auf die um die planmäßigen Abschreibungen fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten statt.

Den planmäßigen Abschreibungen liegen folgende konzerneinheitliche Nutzungsdauern zu Grunde:

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Einbauten in fremde Gebäude        | 5 bis 7 Jahre  |
| Technische Anlagen                 | 5 bis 7 Jahre  |
| Betriebs- und Geschäftsausstattung | 3 bis 10 Jahre |

Latente Steueransprüche / -schulden werden gemäß der Verbindlichkeitsmethode auf sämtliche temporäre Bilanzierungs- und Bewertungsunterschiede zwischen Steuerbilanz und IFRS-Bilanz der einzelnen in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften gebildet. Latente Steuern aus Konsolidierungsvorgängen werden gesondert ermittelt und angesetzt. Die aktiven latenten Steuern umfassen Steuerminderungsansprüche, die sich aus der erwarteten Nutzung bestehender Verlustvorträge in Folgejahren ergeben. Eine Aktivierung erfolgt, wenn deren Realisierung mit ausreichender Sicherheit gewährleistet ist. Die latenten Steuern werden auf der Basis der Steuersätze ermittelt, die zum Realisationszeitpunkt gelten bzw. erwartet werden. Für die Berechnung der latenten Steuern wird ein Steuersatz von 31,41% herangezogen, der sich aus der Belastung mit Körperschaftsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag (15,83%, i.Vj. 26%) sowie Gewerbeertragsteuer (15,58% i.Vj. 14%) ergibt.

Die Bewertung der Vorräte erfolgt zum niedrigeren Wert aus Anschaffungs- oder Herstellungskosten und Nettoveräußerungswert. Fremdkapitalzinsen werden als Aufwand erfasst.

Forderungen und sonstige Vermögenswerte sind zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Bestehen an der Einbringlichkeit der Forderungen Zweifel, werden die Kundenforderungen mit dem niedrigeren realisierbaren Betrag angesetzt. Neben den erforderlichen Einzelwertberichtigungen wird aufgrund historischer Erfahrungswerte eine pauschalierte Einzelwertberichtigung für allgemeine Ausfallrisiken angesetzt. Die ausgewiesenen Buchwerte entsprechen annähernd den Zeitwerten.

Zahlungsmittel sind zum Nominalwert angesetzt.

Die Zusammensetzung und Entwicklung des Eigenkapitals können der Eigenkapitalveränderungsrechnung bzw. den Erläuterungen zur Bilanz entnommen werden.

Die Sonstigen Rückstellungen gem. IAS 37 berücksichtigen sämtliche am Bilanzstichtag erkennbaren rechtlichen oder faktischen Verpflichtungen gegenüber Dritten aufgrund von Ereignissen der Vergangenheit, die der Höhe und/oder dem Eintrittszeitpunkt nach unsicher sind. Die Rückstellungen werden mit dem Erfüllungsbetrag angesetzt. Die Bewertung erfolgt mit dem Erwartungswert beziehungsweise mit dem Betrag, der über die höchste Eintrittswahrscheinlichkeit verfügt.

Verbindlichkeiten und Finanzschulden werden bei ihrem erstmaligen Ansatz mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige finanzielle Verbindlichkeiten werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode mit den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Zusammengesetzte Finanzinstrumente (Wandelschuldverschreibung) werden in einen Eigenkapital- und Fremdkapitalanteil aufgespalten.

Umsatzerlöse werden erfasst, wenn ein Vertrag wirksam zustande gekommen ist, die On-Air Leistung oder Dienstleistung erbracht wurde, ein Preis bestimmbar und vereinbart ist und dessen Bezahlung oder Gegenleistung hinreichend wahrscheinlich ist.

Umsatzerlöse werden abzüglich Umsatzsteuer, Rücknahmen, Erlösschmälerungen (Rabatte und Skonti) und Gutschriften ausgewiesen.

Die Behandlung von aktienbasierten Vergütungen (Mitarbeiterbeteiligungsmodellen oder Aktienoptionsplan im weiteren AOP genannt) ist in IFRS 2 (Aktienbasierte Vergütung) geregelt.

Neben sonstigen Anforderungen verlangt der Standard, dass bei anteilsbasierten, d.h. auf Eigenkapitalinstrumenten basierenden, Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen der Verkehrswert der den Mitarbeitern gewährten Vergütungen am Tag der Gewährung bestimmt und über den Zeitraum bis zum Eintritt des Anspruchs der zutreffenden Erfolgsrechnungsposition (Aufwand für Personal) belastet wird. In der Konzernrechnungslegung wurden gewährte Vergütungen, die durch Eigenkapitalinstrumente abgegolten wurden, wie der Standard verlangt, in der Erfolgsrechnung entsprechend abgebildet.

Das Ergebnis je Aktie, welches unter der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen wird, wird ermittelt, indem das Konzernergebnis das den Anteilseignern der Muttergesellschaft zuzurechnen ist, durch die gewichtete durchschnittliche Aktienanzahl des Geschäftsjahres dividiert wird.

Eine Verwässerung dieser Kennzahl kann durch so genannte potentielle Aktien (insbesondere Aktienoptionen und Wandelanleihen) auftreten. Die Optionen des Aktienoptionsprogramms wirken nicht gewinnverwässernd. Die Wandelanleihe der Klassik Radio AG wirkt gewinnverwässernd.

Zuwendungen der öffentlichen Hand werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert als Ertrag erfasst, wenn mit großer Sicherheit davon auszugehen ist, dass die Zuwendung erfolgen wird und der Konzern die notwendigen Bedingungen für den Erhalt der Zuwendung erfüllt.

Zu einem gewissen Grad müssen im Konzernabschluss Schätzungen vorgenommen und Annahmen getroffen werden. Davon können die Vermögenswerte und Schulden sowie die Eventualverbindlichkeiten am Bilanzstichtag ebenso wie die Aufwendungen und Erträge des Geschäftsjahres betroffen sein. Diese Schätzungen wurden vom Vorstand und Management unter Berücksichtigung aller bekannten Tatsachen nach bestem Wissen vorgenommen. Dennoch können die tatsächlichen Beträge von diesen Schätzungen abweichen. Sämtliche wesentliche Schätzungen und Beurteilungen werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf historischen Erfahrungen und weiteren Faktoren einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen.

Die Schätzungen und Annahmen, die ein signifikantes Risiko in Form einer wesentlichen Anpassung der Buchwerte von Vermögenswerten und Schulden innerhalb des nächsten Geschäftsjahres mit sich bringen, werden im Folgenden erörtert.

- Wertminderung des Goodwills

Der Konzern untersucht einmal jährlich sowie bei Vorliegen von Indikatoren, die auf eine Wertminderung hindeuten, im Einklang mit der dargestellten Bilanzierungs- und Bewertungsmethode, ob eine Wertminderung des Goodwills vorliegt (Impairment Test). Der erzielbare Betrag von Cash - generierenden Einheiten wurde basierend auf den geschätzten zukünftigen Cash-Zuflüssen ermittelt.

- Aktive latente Steuern

Aktive latente Steuern werden periodisch auf ihre Werthaltigkeit hin überprüft.

- Rückstellungen

Der Konzern ermittelt fortlaufend den Rückstellungsbedarf für erkennbare Verpflichtungen aus einem vergangenen Ereignis gegenüber Dritten. Die Rückstellungen sind in Höhe der bestmöglichen Schätzung des Verpflichtungsumfangs bewertet.

- Ertragsteuern

Für die Bestimmung der Guthaben und Verbindlichkeiten aus laufenden und latenten Ertragsteuern müssen weit reichende Einschätzungen vorgenommen werden. Einige dieser Einschätzungen basieren auf der Auslegung der bestehenden Steuergesetze und Verordnungen. Das Management ist der Ansicht, dass die Einschätzungen angemessen sind und die Unsicherheiten bei den Ertragsteuern in den bilanzierten Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ausreichend berücksichtigt wurden. Zahlreiche interne und externe Faktoren können günstige und ungünstige Auswirkungen auf die Guthaben und Verbindlichkeiten aus Ertragsteuern haben. Diese Faktoren umfassen (nicht abschließend) sowohl Änderungen der Steuergesetzgebung und Verordnungen sowie deren Auslegung als auch Änderungen der Steuersätze und des künftigen Gewinns vor Steuern. Solche auftretenden Änderungen können Auswirkungen auf die in den zukünftigen Berichtsperioden bilanzierten Guthaben und Verbindlichkeiten aus laufenden und latenten Ertragsteuern haben.

### **Standards, Interpretationen und Änderungen zu veröffentlichten Standards, die noch nicht zwingend anwendbar sind**

Aus den erstmals für das Geschäftsjahr 2006/07 verpflichtend anzuwendenden Standards und Interpretationen ergab sich keine Auswirkung für die Bilanzierung.

Der Klassik Radio AG Konzern untersucht gegenwärtig die möglichen Auswirkungen der für diesen Abschluss in Kraft tretenden revidierten und neuen Standards sowie Interpretationen. Von diesen erwartet der Konzern keine bedeutenden Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage, obwohl sie für bestimmte Bereiche eine erweiterte Berichterstattung verlangen. Dies gilt insbesondere für IFRS 7.

Durch IFRS 8 wird die Segmentberichterstattung vom so genannten „Risk and Reward Approach“ des IAS 14 auf den „Management Approach“ in Bezug auf die Segmentidentifikation umgestellt. Maßgeblich sind dabei die Informationen, die dem Vorstand regelmäßig für Entscheidungszwecke zur Verfügung gestellt werden. Gleichzeitig wird die Bewertung der Segmente vom „Financial Accounting Approach“ des IAS 14 auf den „Management Approach“ umgestellt. IFRS 8 ist verpflichtend auf die Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 01. Januar 2009 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig. IFRS 8 wird bei der erstmaligen Anwendung durch den Klassik Radio AG Konzern für das Geschäftsjahr 2007/08 zu keinen Änderungen in den Angaben der Segmentberichterstattung führen.

## **Erläuterungen zur Bilanz**

### **(1) Geschäfts- und Firmenwerte**

Der Klassik Radio Konzern weist innerhalb des Aktivpostens Geschäfts- und Firmenwerte aus, die aus der Kapitalkonsolidierung von Tochterunternehmen entstanden sind, als auch Geschäfts- oder Firmenwerte, die aus Einzelabschlüssen der Tochterunternehmen in den Konzernabschluss übernommen wurden.

Bezüglich der Geschäfts- und Firmenwerte, die vor dem 1. Oktober 2004 entstanden sind, hat die Klassik Radio AG vom Wahlrecht des IFRS 1 Gebrauch gemacht, nach dem beim Übergang auf IFRS Geschäfts- und Firmenwerte übernommen werden können, die nach den zuvor angewandten Rechnungslegungsvorschriften ermittelt wurden. Die Klassik Radio AG hat vor der Umstellung auf IFRS nach HGB Rechnung gelegt.

Der Geschäfts- und Firmenwert repräsentiert für Unternehmenszusammenschlüsse die verbleibende aktivische Differenz, nachdem die Akquisitionskosten der Beteiligung mit dem anteiligen neu bewerteten Eigenkapital verrechnet wurden.

Der zum 30. September 2007 ausgewiesene Goodwill in Höhe von TEUR 6.284 (i.Vj. TEUR 6.249) entfällt mit TEUR 787 (i.Vj. 787) auf die FM Radio Network GmbH, mit TEUR 4.213 (i.Vj. TEUR 4.213) auf die Klassik Radio GmbH & Co. KG sowie mit TEUR 1.284 (i.Vj. TEUR 1.249) auf die neu erworbene Protone Promotion Werbeagentur GmbH.

Die Klassik Radio AG überprüft die Werthaltigkeit ihrer Geschäfts- und Firmenwerte einmal jährlich bzw. bei Eintritt wesentlicher Ereignisse oder veränderter Verhältnisse im Rahmen eines Impairment Tests. Zu diesem Zweck werden die Geschäfts- und Firmenwerte drei Zahlungsmittel generierenden Einheiten zugeordnet, die analog zur internen Steuerung des Konzerns den Geschäftsbereichen entsprechen. Die Zahlungsmittel generierenden Einheiten sind somit die Geschäftsbereiche Sender (Klassik Radio GmbH & Co. KG), Syndication (FM Radio Network GmbH) und die Protone Promotion Werbeagentur GmbH im Vertrieb.

Für den Impairment Test wird der beizulegende Zeitwert abzüglich Verkaufskosten mit dem Buchwert des Geschäfts- und Firmenwertes verglichen. Zur Bestimmung des beizulegenden Zeitwertes abzüglich Verkaufskosten wird eine Cash flow-Prognose für den Zeitraum bis 2011 erstellt. Im Planungszeitraum wurden die Cash flows aus einer detaillierten bottom-up Planung abgeleitet. Ab dem nachhaltigen Jahr wurde ein Wachstum von 0,5% unterstellt. Die ermittelten Cash flows wurden mit einem risikoadjustierten Zinssatz, dem WACC (weighted average cost of capital) zwischen 7,56% und 8,06% abgezinst. Der WACC basiert auf einer freien Verzinsung und einem Risikoaufschlag für die cash generating unit, der das Risiko der Einheit und der peergroup widerspiegelt. Die Werthaltigkeit der Geschäfts- und Firmenwerte ist gegeben, wenn der erzielbare Betrag nicht geringer ist als der Buchwert der Zahlungsmittel generierenden Einheit. Aus dieser Überprüfung ergab sich kein Wertberichtigungsbedarf.



## **(2) Sonstige immaterielle Vermögenswerte**

Die sonstigen immateriellen Vermögenswerte beinhalten erworbene Software und Lizenzen. Im Berichtsjahr wurden Nutzungs- und Verwertungsrechte in Höhe von TEUR 120 an bestimmten Soundtracks, unter anderem zur Produktion von CD's unter der Marke Klassik Radio records, aktiviert.

Die Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte ist in der Anlage zum Anhang dargestellt.

## **(3) Sachanlagen**

Die Entwicklung der Sachanlagen ergibt sich aus der Anlage zum Anhang.

## **(4) Latente Steueransprüche / -schulden**

Die aktiven latenten Steuern betragen TEUR 681 (i.Vj. TEUR 741) und entfallen ausschließlich auf steuerliche Verlustvorträge. Die latenten Steuerverbindlichkeiten aufgrund von steuerpflichtigen, temporären Differenzen in Höhe von TEUR 204 (i.Vj. TEUR 222) entfallen im Wesentlichen auf immaterielle Vermögenswerte.

Im Berichtsjahr wurde auf Grund der Unternehmenssteuerreform ein Gewerbesteuersatz von 15,58% (i.Vj. 14%) und ein Körperschaftsteuersatz von 15,83% (i.Vj. 26%) angewandt. Die Änderung der Steuersätze führte auf Grund gegenläufiger Effekte zu einem Aufwand in Höhe von TEUR 3.

Per 30. September 2007 und 30. September 2006 verfügte der Klassik Radio Konzern über körperschaftsteuerliche Verlustvorträge von TEUR 7.806 (i.Vj. TEUR 7.087) und gewerbesteuerliche Verlustvorträge von TEUR 15.060 (i.Vj. TEUR 15.412). Darauf wurden aktive latente Steuern von insgesamt TEUR 681 (i.Vj. TEUR 741), deren Realisierbarkeit als hinreichend wahrscheinlich angesehen wurde, angesetzt.

Latente Steuern auf einbehaltene Gewinne bei Tochtergesellschaften in Höhe von TEUR 114 (i.Vj. TEUR 1.651) wurden nicht berechnet, da nicht vorgesehen ist diese Gewinne in naher Zukunft an die Muttergesellschaft auszuschütten. Von einer Ermittlung der potenziellen steuerlichen Auswirkungen wurde wegen unverhältnismäßig hohen Aufwands abgesehen.

## (5) Vorräte

Die Vorräte setzen sich wie folgt zusammen:

| <b>in TEUR</b>         | <b>30.09.2007</b> | <b>30.09.2006</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Geleistete Anzahlungen | 22                | 6                 |
| Vorräte                | 187               | 203               |
| Wertberichtigung       | -56               | -74               |
| <b>Vorräte</b>         | <b>153</b>        | <b>135</b>        |

Die geleisteten Anzahlungen betreffen die CD-Produktionen, die im kommenden Geschäftsjahr fertig gestellt werden.

Die Vorräte bestehen aus zur Vermarktung vorgehaltenen CD's, DVD's und Büchern (Handelsware). Die Bestände wurden auf Basis der Verkaufseinschätzung um TEUR 56 (i.Vj. TEUR 74) wertberichtigt. Die Verringerung der Wertberichtigung resultiert aus dem Abverkauf der im Vorjahr wertberichtigten Handelsware. Die Differenzen aus Vorräten und Wertberichtigungen wurden ergebniswirksam erfasst.

## (6) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Sämtliche Forderungen sind innerhalb eines Jahres fällig.

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen enthalten Forderungen beim Sender aus Bartergeschäften für geleistete Werbezeiten (on air), für die noch keine Gegenleistung bei den Kooperationspartnern in Anspruch genommen wurde. Die Forderungen aus Bartergeschäften wurden vollständig wertberichtigt.

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen im Segment Syndication enthalten darüber hinaus Forderungen aus Bartergeschäften, bei denen es sich um Ansprüche auf die Zurverfügungstellung von Werbezeiten handelt. Aufgrund umsatzsteuerrechtlicher Vorschriften wurden diejenigen brutto aktiviert, bei denen die Gegenrechnung auf die Werbezeiten noch ausstand. Im Gegenzug wurde die Verpflichtung hierzu netto bei den Verbindlichkeiten berücksichtigt.

Der Anstieg der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von TEUR 471 gegenüber dem Vorjahr begründet sich darin, dass die Umsätze bei der Klassik Radio GmbH & Co. KG, bei der Protone Promotion Werbeagentur GmbH und bei der Euro Klassik GmbH im Segment Merchandising in den letzten Monaten des Geschäftsjahres höher waren als im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Eine Änderung des Zahlungsziels wurde nicht vorgenommen.

## **(7) Übrige Forderungen und sonstige Vermögenswerte**

Die übrigen Forderungen und sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

| <b>in TEUR</b>                                      | <b>30.09.2007</b> | <b>30.09.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| geleistete Vorauszahlungen                          | 149               | 170               |
| Forderungen aus diversen Leistungen                 | 92                | 15                |
| Forderungen aus Urheber- und Leistungsschutzrechten | 90                | 80                |
| Forderungen aus Umsatzsteuer/Vorsteuer              | 58                | 55                |
| Reisekostenvorschüsse an Mitarbeiter                | 18                | 3                 |
| Sonstiges   | 111               | 126               |
| <b>Summe</b>  | <b>518</b>        | <b>449</b>        |

Die geleisteten Vorauszahlungen betreffen Versicherungsbeiträge, Sendeüberbreitungskosten und Mieten. Die Position „Sonstiges“ umfasst Mietkautionen in Höhe von TEUR 21 (i.Vj. TEUR 21) Forderungen an ein Marktforschungsinstitut in Höhe von TEUR 18 (i.Vj. TEUR 18) und debitorische Kreditoren in Höhe von TEUR 72 (i.Vj. TEUR 7).

## **(8) Steueransprüche**

Die Steueransprüche in Höhe von TEUR 113 (i.Vj. TEUR 42) betreffen überwiegend Erstattungsansprüche aus voraus bezahlter Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag der Protone Promotion Werbeagentur GmbH.

## **(9) Zahlungsmittel**

Die kurzfristigen Zahlungsmittel in Höhe von TEUR 855 (i.Vj. TEUR 1.076) umfassen Bankguthaben sowie Kassenbestände.

## **(10) Eigenkapital**

Die Entwicklung des Konzerneigenkapitals ist in einer separaten Anlage dargestellt.

### **Gezeichnetes Kapital**

Das gezeichnete Kapital beträgt zum 30. September 2007 unverändert EUR 4.500.000 und besteht aus 4.500.000 auf den Namen, ohne Nennbetrag, lautenden Stückaktien mit einem auf je eine Stückaktie entfallenden Betrag des gezeichneten Kapitals von EUR 1,00.

## **Kapitalrücklagen**

Die negative Kapitalrücklage beruht auf der Rücknahme einer Verrechnung mit dem Firmenwert, da die Kapitalrücklage aufgrund einer Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln am 4. November 2004 nicht mehr im gleichen Umfang wie am 30. September 2004 zur Verfügung stand. Die Verringerung im Berichtsjahr von TEUR -2.836 auf TEUR -2.645 ergab sich mit TEUR 138 aufgrund des Aktienoptionsplans der Klassik Radio AG (zu weiteren Informationen bezüglich des Aktienoptionsplans wird auf die Abschnitte „Aktienoptionsplan“ und „(20) Aufwand für Personal“ verwiesen) und mit TEUR 53 aufgrund des ermittelten Eigenkapitalanteils der Wandelschuldverschreibung (siehe auch die Abschnitte „Bedingtes Kapital II/2006“ und „(12) Finanzschulden“).

## **Gewinnrücklagen**

Die Gewinnrücklage setzt sich aus den aufgelaufenen Gewinnen und Verlusten einschließlich des Periodenergebnisses zusammen.

## **Genehmigtes Kapital I/2006**

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 29. März 2006 ermächtigt, das Grundkapital der Gesellschaft mit Zustimmung des Aufsichtsrates einmalig oder mehrmalig um bis zu TEUR 2.250 gegen Bar- und/oder Sacheinlagen durch Ausgabe von bis zu Stück 2.250.000 neuen auf den Namen lautende Stückaktien zu erhöhen (Genehmigtes Kapital I/2006).

## **Bedingtes Kapital I/2006 / Aktienoptionen**

Das Grundkapital der Gesellschaft ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 29. März 2006 um TEUR 450 bedingt zu erhöhen (Bedingtes Kapital I/2006). Das bedingte Kapital dient der Gewährung von Optionsrechten.

## **Bedingtes Kapital II/2006 / Wandelschuldverschreibung**

Das Grundkapital der Gesellschaft ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 29. März 2006 um TEUR 1.800 bedingt erhöht (bedingtes Kapital II/2006). Das bedingte Kapital dient der Gewährung von Wandlungsrechten an die Inhaber von Wandelschuldverschreibungen.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde eine Wandelanleihe (TEUR 1.500) begeben. Die Verzinsung beträgt 6,5% p.a. und wird jährlich nachträglich ausgezahlt. Der Wandlungspreis je Aktie beträgt EUR 10,00. Damit können – vorbehaltlich einer Anpassung des Wandlungspreises durch spätere Kapitalmaßnahmen – bei vollständiger Platzierung der Wandelanleihe maximal Stück 150.000 neue Aktien aus dem bedingten Kapital entstehen. Dies würde einem Anteil von 3,3% des aktuellen Grundkapitals (TEUR 4.500) entsprechen.

### (11) Minderheitsanteile am Eigenkapital

Da die Gesellschaft Ende Februar 2007 die restlichen 25% der Anteile an der Protone Promotion Werbeagentur GmbH erworben hat, sind zum 30. September 2007 keine Minderheitenanteile zu bilanzieren. Bis zum Erwerb waren die Minderheiten am Ergebnis beteiligt. Aus der Anteilsaufstockung von 75% auf 100% ist ein zusätzlicher Goodwill in Höhe von TEUR 35 entstanden.

### (12) Finanzschulden

Die langfristigen und kurzfristigen Finanzschulden setzen sich wie folgt zusammen:

| in TEUR   | 30.09.2007  |              | 30.09.2006  |             |
|---|-------------|--------------|-------------|-------------|
|   | kurzfristig | langfristig  | kurzfristig | langfristig |
| Baden-Württembergische Bank AG, Stuttgart                       | 449         | 68           | 446         | 476         |
| BTV 3 Banken Gruppe, Bank für Tirol und Vorarlberg AG, Augsburg | 237         | 186          | 262         | 405         |
| Stadtsparkasse, Augsburg  | 237         | 821          | 0           | 0           |
| Wandelschuldverschreibung                                       | 53          | 1.391        | 0           | 0           |
| <b>Langfristige Finanzschulden</b>                              |             | <b>2.466</b> |             | <b>881</b>  |
| <b>Kurzfristige Finanzschulden</b>                              | <b>976</b>  |              | <b>708</b>  |             |

#### **Baden-Württembergische Bank AG, Stuttgart**

Die Darlehensverbindlichkeit gegenüber der Baden-Württembergische Bank AG, Stuttgart besteht in Höhe von TEUR 476 und wird mit 5% p.a. verzinst. Das ursprüngliche Darlehen in Höhe von TEUR 1.700 wird monatlich seit dem 30. Oktober 2004 zu jeweils TEUR 34 bis zum 30. November 2008 getilgt.

Die Kreditverbindlichkeit gegenüber der Baden-Württembergische Bank AG, Stuttgart, ist durch eine Verpflichtungserklärung zur notariellen Verpfändung sämtlicher (nominell DM 4.000.000,00) Kommanditanteile der Euro Klassik GmbH (ehem. KR Holding GmbH) an der Klassik Radio GmbH & Co. KG und Verpfändung sämtlicher (nominell EUR 25.000,00) Geschäftsanteile der Euro Klassik GmbH (ehem. KR Holding GmbH) besichert. Darüber hinaus besteht eine Gleichstellungsvereinbarung. Außerdem bestehen kurzfristige Finanzschulden auf den Girokonten in Höhe von TEUR 41.

### **BTV 3 Banken Gruppe, Bank für Tirol und Vorarlberg AG, Augsburg**

Die Darlehensverbindlichkeit gegenüber der BTV 3 Banken Gruppe, Bank für Tirol und Vorarlberg AG, Augsburg, besteht in Höhe von TEUR 423, diese ist mit 5,4% p.a. zu verzinsen. Das ursprüngliche Darlehen in Höhe von TEUR 700 wird monatlich seit dem 31. Juli 2006 mit einer Annuität in Höhe von TEUR 21 bis zum 30. Juni 2009 getilgt. Es besteht ebenfalls eine Gleichstellungsvereinbarung. Die Kreditaufnahme wurde notwendig um die Darlehensverpflichtung aus dem Anteilskauf von FM Radio Network GmbH (fällig zum 30. Juni 2006) gegenüber der RTL Radio Deutschland GmbH in Höhe von TEUR 692 incl. Zinsen abzulösen.

### **Stadtsparkasse, Augsburg**

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde bei der Stadtsparkasse, Augsburg, ein neues Darlehen in Höhe von TEUR 1.160 aufgenommen. Dies ist mit 5,95% p.a. zu verzinsen. Die Kreditverbindlichkeit wird monatlich seit dem 30. März 2007 mit TEUR 23 incl. Zinsen bis zum 29. Februar 2012 getilgt. Sie valutiert am 30. September 2007 mit TEUR 1.037. Es besteht ebenfalls eine Gleichstellungsvereinbarung. Die Kreditaufnahme wurde notwendig um einen Teil der Akquisitionskosten der auf den Direktvertrieb von Funkwerbung spezialisierten Protone Promotion Werbeagentur GmbH (100%ige Tochtergesellschaft) zu finanzieren. Außerdem bestehen kurzfristige Finanzschulden auf den Girokonten in Höhe von TEUR 21.

### **Wandelschuldverschreibung**

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde eine Wandelschuldverschreibung aus dem Bedingten Kapital II/2006 in Höhe von TEUR 1.500 mit einer Laufzeit von drei Jahren bis zum 15. März 2010 begeben. Der Zins beträgt 6,5% des Nennbetrages und wird jährlich jeweils zum 15. März nachträglich ausbezahlt (siehe auch „(10) Eigenkapital“).

Die Wandelschuldverschreibung wurde bei Begebung in einen Eigen- und in einen Fremdkapitalanteil aufgegliedert. Der Fremdkapitalanteil wird über die Laufzeit der Anleihe bis zum Rückzahlungsbetrag aufgezinst. Der Effektivzinssatz der Wandelschuldverschreibung beträgt 8,79%.

Die Nebenkosten in Zusammenhang mit der Begebung der Wandelschuldverschreibung in Höhe von TEUR 77 wurden im Berichtsjahr aktiviert und werden über die Laufzeit über den Zinsaufwand aufgelöst. Sie beinhalten Vermittlungsprovisionen und Bankgebühren für die Ausgabe der Wandelschuldverschreibung.

Am 30. September 2007 beläuft sich der Buchwert der Wandelschuldverschreibung auf TEUR 1.391. Der beizulegende Zeitwert beläuft sich zum Bilanzstichtag auf TEUR 1.370.

Mit dem Emissionserlös wurde ein weiterer Teil der Akquisition der Protone Promotion Werbeagentur GmbH finanziert. Außerdem bestehen kurzfristige Finanzschulden für die im März fälligen Zinsen in Höhe von TEUR 53.

### (13) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die zum Bilanzstichtag ausgewiesenen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen setzen sich wie folgt zusammen:

| <b>in TEUR</b>                 | <b>30.09.2007</b> | <b>30.09.2006</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Verbindlichkeiten              | 1.070             | 1.188             |
| Erhaltene Anzahlungen          | 393               | 506               |
| Ausstehende Rechnungen für:    |                   |                   |
| -Rechts- und Beratungskosten   | 43                | 142               |
| -Lizenzen                      | 162               | 114               |
| -Abschluss- und Prüfungskosten | 183               | 126               |
| -Umsatzbezogene Kosten         | 223               | 176               |
| -Übrige                        | 256               | 268               |
| <b>Summe</b>                   | <b>2.330</b>      | <b>2.520</b>      |

### (14) Rückstellungen

Die Rückstellungen entwickelten sich wie folgt:

| <b>in TEUR</b>                  | <b>30.09.2006</b> | <b>Inanspruch-</b> | <b>Auflösung</b> | <b>Zuführung</b> | <b>30.09.2007</b> |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                                 |                   | <b>nahme</b>       |                  |                  |                   |
| Zuwendung der öffentlichen Hand | 25                | 0                  | 25               | 0                | 0                 |
| Rechtsstreitigkeiten            | 0                 | 0                  | 0                | 10               | 10                |
| Aufsichtsratsvergütung          | 15                | 15                 | 0                | 17               | 17                |
| Personalbezogene Rückstellungen | 59                | 59                 | 0                | 78               | 78                |
| Übrige                          | 9                 | 8                  | 1                | 7                | 7                 |
| <b>Summe</b>                    | <b>108</b>        | <b>82</b>          | <b>26</b>        | <b>112</b>       | <b>112</b>        |

Die Rückstellungen haben eine Fälligkeit von unter einem Jahr.

### (15) Übrige Verbindlichkeiten

Die übrigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

| <b>in TEUR</b>               | <b>30.09.2007</b> | <b>30.09.2006</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Restkaufpreisverpflichtungen | 256               | 0                 |
| Factoring-Verbindlichkeit    | 229               | 298               |
| Kreditorische Debitoren      | 182               | 162               |
| Sonstige                     | 181               | 272               |
| Kaufpreisverbindlichkeiten   | 0                 | 1.327             |
| <b>Summe</b>                 | <b>848</b>        | <b>2.059</b>      |

Die Restkaufpreisverpflichtungen der Euro Klassik GmbH in Höhe von TEUR 256 gegenüber den Altgesellschaftern der Klassik Radio GmbH & Co. KG sind spätestens am 31. Dezember 2007 fällig. Ein Teilbetrag von TEUR 102 kann als Medialeistung erbracht werden. Zur Sicherung der oben genannten Verbindlichkeit (4. Kaufpreisrate) aus dem Erwerb der Anteile der Klassik Radio GmbH & Co. KG wurden Anteile der Euro Klassik GmbH an die Verkäufer verpfändet. Diese Verpflichtung wurde im vergangenen Jahr unter den übrigen langfristigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Der Factoring-Vereinbarung liegt ein Werbevertrag bei FM Radio Network GmbH zugrunde. Die kreditorischen Debitoren beinhalten Überzahlungen aus laufender Geschäftstätigkeit. Die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten setzen sich überwiegend aus Verbindlichkeiten gegenüber dem Finanzamt aus Umsatz-, Lohn- und Kirchensteuer zusammen.

#### **(16) Steuerschulden**

Die Steuerschulden betreffen Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer in Höhe von TEUR 21 (i.Vj. TEUR 162). In dieser Position waren im vergangenen Geschäftsjahr des Weiteren laufende Umsatzsteuervorauszahlungen in Höhe von TEUR 121 enthalten.



## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### (17) Umsatzerlöse

Die Konzernumsatzerlöse mit Dritten setzen sich aus den Segmenten zusammen, welche in der Segmentberichterstattung als Anlage zum Anhang dargestellt sind.

| in TEUR                  | 2006/07       | 2005/06       |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Sender                   | 5.297         | 5.123         |
| -davon aus Barter        | 744           | 942           |
| Syndication              | 1.230         | 3.095         |
| -davon aus Barter        | 793           | 738           |
| Vertrieb                 | 2.806         | 477           |
| -davon aus Barter        | 0             | 0             |
| Merchandising            | 3.719         | 2.126         |
| -davon aus Konzert       | 1.840         | 270           |
| -davon aus Handelsware   | 1.827         | 1.797         |
| -davon aus Barter        | 52            | 59            |
| Nachrichtenagentur       | 209           | 191           |
| -davon aus Barter        | 0             | 0             |
| <b>Summe Segmente</b>    | <b>13.261</b> | <b>11.012</b> |
| <b>-davon aus Barter</b> | <b>1.589</b>  | <b>1.739</b>  |

In den Umsätzen sind zu Marktpreisen erfasste Umsätze aus Bartergeschäften in Höhe von TEUR 1.589 (i.Vj. TEUR 1.739) enthalten. Die Gegenposten der Bartergeschäfte zu diesen Umsätzen verteilen sich innerhalb des Aufwands wie folgt:

| in TEUR                                   | 2006/07      | 2005/06      |
|---|--------------|--------------|
| Aufwand für bezogene Leistungen und Waren | 942          | 902          |
| Werbekosten                               | 587          | 755          |
| Reisekosten                               | 40           | 74           |
| Miete / Mietnebenkosten                   | 0            | 4            |
| Verwaltungskosten                         | 20           | 4            |
| <b>Summe</b>                              | <b>1.589</b> | <b>1.739</b> |

### (18) Sonstige Erträge

Die Sonstigen Erträge im Berichtsjahr entfallen auf:

| in TEUR   | 2006/07    | 2005/06    |
|---|------------|------------|
| Ausbuchung von Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 326        | 50         |
| Auflösung von Wertberichtigungen                                | 136        | 83         |
| Geldwerter Vorteil Kfz-Bezug                                    | 57         | 31         |
| Anlageverkäufe  | 30         | 8          |
| Rückstellungsauflösung  | 26         | 1          |
| Callcenterleistungen  | 24         | 0          |
| Investitionszulagen   | 12         | 10         |
| Mieteinnahmen   | 10         | 0          |
| Übrige Erträge  | 62         | 107        |
| <b>Summe</b>  | <b>683</b> | <b>290</b> |

Bei den ausgebuchten Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen handelt es sich um Aufwendungen aus den vergangenen Geschäftsjahren, die im Geschäftsjahr 2006/07 endabgerechnet wurden oder verjährt sind. Die „übrigen“ Erträge enthalten auch Zuwendungen der öffentlichen Hand in Höhe von TEUR 15.

### (19) Aufwand für bezogene Leistungen und Waren

Diese Aufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

| in TEUR                             | 2006/07      | 2005/06      |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Produktion und Sendekostenzuschüsse | 1.815        | 1.867        |
| Warenbezug                          | 1.433        | 953          |
| Sendeverbreitung                    | 1.258        | 1.273        |
| Honorare und Lizenzen               | 720          | 519          |
| Mediaeinkauf                        | 591          | 141          |
| Provisionen                         | 522          | 125          |
| Übrige                              | 1            | 68           |
| <b>Summe</b>                        | <b>6.340</b> | <b>4.946</b> |

### (20) Aufwand für Personal

Der Aufwand für Personal im Geschäftsjahr 2006/07 in Höhe von TEUR 3.481 (i.Vj. TEUR 2.929) entfällt auf durchschnittlich 75,6 Angestellte (i.Vj. 51,2). Zusätzlich waren am Bilanzstichtag 2 (i.Vj. 3) Vorstände bestellt. Der Aufwand aus Aktienoptionen belief sich auf TEUR 138 (i.Vj. TEUR 69).

### **(21) Aufwand für planmäßige Abschreibungen**

Die Abschreibungen in Höhe von TEUR 291 (i.Vj. TEUR 161) betreffen immaterielle Vermögenswerte mit TEUR 187 (i.Vj. TEUR 90) sowie Sachanlagen mit TEUR 104 (i.Vj. TEUR 71).

### **(22) Andere Aufwendungen**

Die anderen Aufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

| <b>in TEUR</b>   | <b>2006/07</b> | <b>2005/06</b> |
|--|----------------|----------------|
| Rechts- und Beratungskosten sowie Kosten des Jahresabschlusses | 947            | 814            |
| Werbekosten / Aufwendungen aus Gegengeschäften                 | 820            | 1.201          |
| Miete / Mietnebenkosten  | 689            | 428            |
| Reisekosten / Kfz-Kosten                                       | 337            | 297            |
| Verwaltungskosten  | 283            | 201            |
| Karenzentschädigung für ein Wettbewerbsverbot                  | 140            | 0              |
| Börsen- und Hauptversammlungskosten                            | 137            | 186            |
| Übrige   | 68             | 34             |
| <b>Summe</b>   | <b>3.421</b>   | <b>3.161</b>   |

Die Rechts- und Beratungskosten sowie Kosten des Jahresabschlusses in Höhe von TEUR 947 (i.Vj. TEUR 814) setzen sich in Höhe von 152 (i.Vj. TEUR 221) aus Rechtsberatungskosten, in Höhe von TEUR 693 (i.Vj. TEUR 426) aus sonstigen Beratungskosten und in Höhe von TEUR 102 (i.Vj. TEUR 167) aus Kosten für die Jahresabschlussarbeiten zusammen. Der hohe Anstieg von TEUR 133 ist auf die nunmehr 12-monatige Abbildung der Protone Promotion Werbeagentur zurück zu führen.

Die Kfz-Kosten beinhalten TEUR 38 (i.Vj. TEUR 16) für Kfz-Leasing.

Die Verwaltungskosten in Höhe von TEUR 283 (i.Vj. TEUR 201) bestehen aus Telekommunikationsaufwendungen, Bürobedarf und Versicherungen.

### **(23) Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge**

Die sonstigen Zinsen und ähnlichen Erträge in Höhe von TEUR 33 (i.Vj. TEUR 22) resultieren nahezu ausschließlich aus der Guthabenverzinsung bei Banken.

#### (24) Zinsen und ähnliche Aufwendungen

Zinsaufwendungen in Höhe von TEUR 23 (i.Vj. TEUR 13) entfallen auf die Factoring-Verbindlichkeiten und in Höhe von TEUR 120 (i.Vj. TEUR 102) auf Verbindlichkeiten gegenüber Banken. Weiterhin entstand durch den Erwerb der Protone Promotion Werbeagentur GmbH ein Zinsaufwand von TEUR 23 (i.Vj. TEUR 7) durch die Aufzinsung des im April 2007 fällig gewordenen Kaufpreises. Für die Wandelschuldverschreibung wurde ein Zinsaufwand in Höhe von TEUR 65 erfasst.

#### (25) Steueraufwendungen

Die Ertragsteuern entfallen auf:

| in TEUR                     | 2006/07   | 2005/06     |
|-----------------------------|-----------|-------------|
| <b>Aufwand / Ertrag (-)</b> |           |             |
| Laufende Steuern            | 11        | 25          |
| Latente Steuern             | 43        | -460        |
| <b>Gesamt</b>               | <b>54</b> | <b>-435</b> |

Der Berechnung liegen die nach der derzeitigen Rechtslage zum Realisierungszeitpunkt geltenden oder erwarteten Steuersätze zugrunde. Diese basieren grundsätzlich auf den am Bilanzstichtag gültigen bzw. verabschiedeten, gesetzlichen Regelungen. Der Körperschaftsteuersatz zuzüglich Solidaritätszuschlag in Deutschland beträgt 15,83% (i.Vj. 26%). Für die Gewerbesteuer findet bei dem Klassik Radio Konzern ein durchschnittlicher Hebesatz von 455% (i.Vj. 455%) Anwendung. Daraus ermittelt sich ein kombinierter Steuersatz von 31,41% (i.Vj. 40%).

Die Ursachen für den Unterschied zwischen erwartetem und tatsächlichem Steuerertrag bzw. -aufwand im Konzern ermitteln sich wie folgt:

| in TEUR   | 2006/07   | 2005/06     |
|---|-----------|-------------|
| Ergebnis vor Ertragsteuern                                  | 213       | -4          |
| Konzernsteuersatz   | 31%       | 40%         |
| <b>Erwarteter Ertragsteueraufwand</b>                       | <b>67</b> | <b>-2</b>   |
| Sonstiges   | -56       | 27          |
| Veränderung der Wertberichtigung auf aktive latente Steuern | 43        | -460        |
| <b>Steuern vom Einkommen und Ertrag</b>                     | <b>54</b> | <b>-435</b> |

## (26) Ergebnis je Aktie

Das Ergebnis je Aktie wird in Übereinstimmung mit IAS 33 in der folgenden Tabelle hergeleitet:

|   | 30.09.2007   |             | 30.09.2006   |             |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|
|   | unverwässert | verwässert  | unverwässert | verwässert  |
| Gesellschaftern der Klassik Radio AG zurechenbares Periodenergebnis in TEUR | 145          | 195         | 430          | 430         |
| Durchschnittlich gewichtete Anzahl der Aktien (in Tausend Stück)            | 4.500        | 4.581       | 4.500        | 4.500       |
| <b>Ergebnis je Stückaktie in EUR</b>  | <b>0,03</b>  | <b>0,03</b> | <b>0,10</b>  | <b>0,10</b> |

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie ergibt sich aus dem den Aktionären der Klassik Radio AG zuzurechnenden Anteil am Periodenergebnis, dividiert durch die gewichtete durchschnittliche Anzahl der während des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Aktien.

Eine Verwässerung des Ergebnisses je Aktie resultiert aus so genannten „potentiellen Aktien“. Hierzu zählen Optionsrechte, die allerdings nur dann ergebnisverwässernd wirken, wenn diese Rechte die Ausgabe von Aktien zur Folge haben.

Durch die unterjährige Ausgabe der Optionsrechte erhöht sich der Nenner für die Berechnung des verwässerten Ergebnisses je Aktie. Bei vollständiger Platzierung der Wandelanleihe können maximal 150.000 neue Aktien entstehen. Der Zähler erhöhte sich um die Zinsersparnis (nach Ertragsteuern). Hieraus ergab sich im Berichtsjahr keine Verwässerung, jedoch kann zukünftig hieraus ein Verwässerungseffekt entstehen.

## **Berichterstattung zu Finanzinstrumenten**

Zu den Finanzinstrumenten zählen originäre und derivative Finanzinstrumente. Die originären Finanzinstrumente umfassen auf der Aktivseite im Wesentlichen die Forderungen, die übrigen finanziellen Vermögenswerte und die flüssigen Mittel. Die übrigen finanziellen Vermögenswerte werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Auf der Passivseite enthalten die originären Finanzinstrumente im Wesentlichen die zu Anschaffungskosten bewerteten Verbindlichkeiten. Der Bestand an originären Finanzinstrumenten wird in der Bilanz ausgewiesen, die Höhe der finanziellen Vermögenswerte gibt das maximale Ausfallrisiko an. Soweit bei den finanziellen Vermögenswerten Ausfallrisiken erkennbar sind, werden diese Risiken durch Wertberichtigungen erfasst. Derivative Finanzinstrumente werden bei der Klassik Radio AG nicht eingesetzt.

Die sich aus den Finanzinstrumenten ergebenden wesentlichen Risiken des Konzerns umfassen Liquiditäts- und Kreditrisiken. Ein Zinsänderungsrisiko besteht auf Grund fester Zinsen nicht. Die Unternehmensleitung beschließt Strategien und Verfahren zur Steuerung einzelner Risikoarten, die im Folgenden dargestellt werden.

### *Liquiditätsrisiko*

Ziel des Konzerns ist es, ein Gleichgewicht zwischen der kontinuierlichen Deckung des Finanzmittelbedarfs und der Sicherstellung der Flexibilität durch die Nutzung von Kontokorrentkrediten, Darlehen und Schuldverschreibungen zu bewahren.

### *Kreditrisiko*

Der Konzern schließt Geschäfte ausschließlich mit kreditwürdigen Dritten ab, sodass der Konzern keinem wesentlichen Ausfallrisiko ausgesetzt ist.

Bei sonstigen finanziellen Vermögenswerten des Konzerns, wie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, entspricht das maximale Kreditrisiko bei Ausfall des Kontrahenten dem Buchwert dieser Instrumente.

## Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung hat das Ziel, Informationen über die wesentlichen Geschäftsbereiche des Konzerns zur Verfügung zu stellen. Zugleich soll Einblick in die Chancen-Risiko-Struktur gewährt werden. Die Segmentierung der Unternehmensbereiche im Klassik Radio Konzern folgt der internen Steuerung und Berichterstattung. Die Steuerung des Konzerns ist auf fünf operative Segmente abgestellt.

Da die Firmengruppe ausschließlich innerhalb Deutschlands tätig ist, wurde auf eine Darstellung nach geographischen Merkmalen verzichtet. Als primäres Berichtsformat werden die Unternehmensbereiche des Klassik Radio Konzerns verwendet.

Die Definition der einzelnen Segmente entspricht der Definition, wie sie auch für die Konzernsteuerung zu Grunde gelegt wird. Die Überleitung zu den entsprechenden Werten der Firmengruppe für die Segmentdaten erfolgt über die Spalte Konsolidierung. Die Umsätze innerhalb des Konzerns werden grundsätzlich nur zu marktüblichen Konditionen, wie sie auch bei Geschäften mit Konzernfremden verwendet werden, abgewickelt.

Im Vergleich zum Vorjahr wird das Segment „Merchandising und Vertrieb“ nun in die Segmente „Merchandising“ und „Vertrieb“ aufgeteilt. Diese Aufspaltung ist auf Grund der gestiegenen Bedeutung des Segments „Vertrieb“ im Zusammenhang mit dem Kauf der Protone Promotion Werbeagentur GmbH notwendig geworden. Die Anpassung der Vorjahreszahlen erfolgte entsprechend.

Das Segmentvermögen stellt das betriebsnotwendige Vermögen jedes Segmentes dar. Es umfasst die Sachanlagen sowie die immateriellen Vermögenswerte einschließlich Firmenwert. Hinzu kommt das Umlaufvermögen mit Ausnahme der liquiden Mittel und der Steuerforderungen und sonstiger nicht betrieblicher Vermögenswerte.

Die Segmentverbindlichkeiten umfassen die betrieblichen Verbindlichkeiten und Rückstellungen.

Ergänzend werden die durchschnittlichen Mitarbeiterzahlen zum Bilanzstichtag für das primäre Berichtsformat angegeben.

Die Segmentdaten wurden in Übereinstimmung mit den Ansatz- und Bewertungsmethoden im Konzernabschluss ermittelt.

## Kapitalflussrechnung

In der Kapitalflussrechnung nach IAS 7 „Cash flow Statements“ werden Zahlungsströme eines Geschäftsjahres erfasst, um Informationen über die Bewegungen der Zahlungsmittel des Unternehmens dazustellen. Die Zahlungsströme werden nach betrieblicher Tätigkeit sowie nach Investitions- und Finanzierungstätigkeit unterschieden. Dabei verwendet die Gesellschaft die indirekte Methode.

Der in der Kapitalflussrechnung betrachtete Zahlungsmittelbestand umfasst alle in der Bilanz ausgewiesenen kurzfristigen Zahlungsmittel unter Abzug von laufenden Bankverbindlichkeiten. Dieser Zahlungsmittelbestand beträgt am Ende der Periode TEUR 793 (i.Vj. TEUR 1.029).

Der Cash Flow aus Investitionstätigkeit enthält die Kaufpreiszahlung für sämtliche Anteile an Protone Promotion Werbeagentur GmbH, Augsburg in Höhe von TEUR 1.473.

Der Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit enthält Einzahlungen aus der Aufnahme eines Darlehens und aus der Begebung einer Wandelschuldverschreibung sowie Auszahlungen für die Tilgung von Darlehen. Da es sich bei einem Teil der Darlehen um Finanzierungsmaßnahmen im Rahmen des Erwerbs von Beteiligungen handelte, sind die damit in Zusammenhang stehenden Zinsaufwendungen erstmals im Cash flow aus Finanzierungstätigkeit ausgewiesen worden. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.



## Eventualschulden und finanzielle Verpflichtungen

### Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten

Die zum 31. Dezember 2003 bestehenden Kreditverbindlichkeiten waren durch eine Verpflichtungserklärung zur notariellen Verpfändung sämtlicher (nominell DM 4.000.000,00) Kommanditanteile der KR Holding GmbH (ehem. Klassik AG) an der Klassik Radio GmbH & Co. KG und Verpfändung sämtlicher (nominell EUR 25.000,00) Geschäftsanteile der KR Holding GmbH (ehem. Klassik AG) an der Euro Klassik GmbH besichert. Nach Ablösung der Kredite und Übertragung auf die Muttergesellschaft Klassik Radio AG besteht dieses Haftungsverhältnis fort.

Zur Sicherung der 4. Kaufpreisrate aus dem Erwerb der Anteile der Klassik Radio GmbH & Co. KG, die zum Bilanzstichtag mit TEUR 256 valutiert, wurden Anteile der KR Holding an die Verkäufer verpfändet.

Die finanziellen Verpflichtungen aus Mietverträgen, Sendekosten, Programm- und Produktionskosten sowie anderen Verpflichtungen zum 30. September 2007 sind in nachstehender Übersicht dargestellt:

| <b>in TEUR</b>              | <b>&lt; 1 Jahr</b> | <b>2-5 Jahre</b> | <b>&gt; 5 Jahre</b> |
|-----------------------------|--------------------|------------------|---------------------|
| Sendekosten                 | 1.004              | 2.677            | 0                   |
| Raummiete                   | 348                | 840              | 17                  |
| Programm- u. Produktionen   | 106                | 11               | 0                   |
| Leasing (Operating Leasing) | 42                 | 77               | 0                   |
| Versicherung                | 25                 | 0                | 0                   |
| Instandhaltung              | 21                 | 3                | 0                   |
| Beratung                    | 14                 | 0                | 0                   |
| Mieten BGA                  | 8                  | 0                | 0                   |
| Telefon/IT                  | 9                  | 5                | 0                   |
| <b>Summe</b>                | <b>1.577</b>       | <b>3.613</b>     | <b>17</b>           |

Der Konzern hat Leasingverträge für verschiedene Kraftfahrzeuge und technische Anlagen abgeschlossen. Die durchschnittliche Laufzeit der Leasingverträge liegt zwischen drei und fünf Jahren. Die Leasingverträge beinhalten keine Verlängerungsoptionen. Dem Leasingnehmer wurden keine Beschränkungen durch die Leasingvereinbarungen auferlegt.

## **Geschäftsbeziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen**

Nach IAS 24 müssen Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen, die den Klassik Radio Konzern beherrschen oder maßgeblich beeinflussen sowie Beziehungen zu Unternehmen, die vom Klassik Radio Konzern beherrscht oder maßgeblich beeinflusst werden, angegeben werden. Dabei ist nur über diejenigen Beziehungen und Geschäftsvorfälle zu berichten, die nicht konsolidiert sind.

Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder sind als nahe stehende Personen im Sinne des IAS 24 anzusehen.

Die Vorsitzende des Aufsichtsrates Frau Dr. Dorothee Hallerbach ist bei der Kanzlei Epple, Dr. Hörmann & Kollegen, Steuerberater, Rechtsanwälte, angestellt, welche für Klassik Radio AG Konzern Steuer- und Rechtsberatung erbringt. Die Geschäftsbeziehungen mit der genannten Kanzlei sind zu marktüblichen Konditionen abgeschlossen worden und unterscheiden sich nicht von den Leistungsbeziehungen mit anderen Unternehmen. Sie beliefen sich im Geschäftsjahr auf TEUR 152. Die noch zu bezahlenden Rechnungen an die Kanzlei belaufen sich zum Stichtag 30.09.2007 auf TEUR 26 und sind innerhalb eines Monats fällig.

Darüber hinaus haben mit nahe stehenden Unternehmen und Personen keine Transaktionen stattgefunden.

## **Organe**

Der Vorstand setzte sich im Geschäftsjahr 2006/07 wie folgt zusammen:

Herr Ulrich R.J. Kubak, Kaufmann, Augsburg (Vorsitzender)

Herr Christian Erhard, Kaufmann, Königstein i.T.

Herr Wolfgang Maennel, Kaufmann, Bad Soden a.T. (bis 31. März 2007)

Der Aufsichtsrat setzte sich im Geschäftsjahr 2006/07 gemäß § 9 der Satzung aus drei Mitgliedern zusammen:

Frau Dr. Dorothee Hallerbach, Rechtsanwältin (Vorsitzende)

Herr Philippe Graf von Stauffenberg, Kaufmann (stellvertretender Vorsitzender)

Herr Dr. Reinhold Schorer, Rechtsanwalt

Herr Philippe Graf von Stauffenberg ist auch Mitglied im Board of Directors bei:

- Mood Media SA (L)

- Salford (UK)

## **Angabe von Bezügen**

Für die Wahrnehmung der Aufgaben des Vorstandsvorsitzenden im Mutterunternehmen und den Tochterunternehmen erhielt Herr Ulrich R.J. Kubak ein Fixum in Höhe von TEUR 252 (i.Vj. TEUR 252) und Nebenleistungen in Höhe von TEUR 13 (i.Vj. TEUR 10).

Herr Christian Erhard erhielt für die Wahrnehmung seiner Vorstandsaufgaben ein Fixum von TEUR 120 (i.Vj. TEUR 120), eine variable Vergütung in Höhe von TEUR 73 (i.Vj. TEUR 71) sowie Nebenleistungen in Höhe von TEUR 18 (i.Vj. TEUR 18). Darüber hinaus wird Herrn Christian Erhard ein Bezugsrecht innerhalb des Aktienoptionsprogramms, nach den unten ausgeführten Bedingungen, auf 50.000 Stückaktien gewährt.

Der Vorstand Herr Wolfgang Maennel erhielt für die Wahrnehmung der Aufgaben im Mutterunternehmen und Tochterunternehmen ein Fixum in Höhe von TEUR 75 (i.Vj. TEUR 50) und Nebenleistungen in Höhe von TEUR 5 (i.Vj. TEUR 3). Herr Wolfgang Maennel ist am 31. März 2007 aus dem Unternehmen ausgeschieden. In diesem Zusammenhang wurde eine Karenzentschädigung für das Wettbewerbsverbot in Höhe von TEUR 140 vereinbart.

Für den Aufsichtsrat wurden für das Geschäftsjahr 2006/07 Bezüge in Höhe von TEUR 17 (i.Vj. TEUR 15) zurückgestellt.

## Aktienoptionsplan

Um den Führungskräften des Konzerns und sonstigen Leistungsträgern mit Mitbewerbern vergleichbare attraktive Rahmenbedingungen und zielorientierte Motivationsanreize bieten zu können, hat die Klassik Radio AG im Geschäftsjahr 2005/06 einen Aktienoptionsplan 2006 (AOP) aufgelegt, dessen Bezugsrechte zum Bezug von bis zu 450.000 auf den Namen lautenden nennwertlosen Stückaktien berechtigen.

Die Bezugsrechte können nach Ablauf der Wartezeit von 2 Jahren nur ausgeübt werden, wenn das arithmetische Mittel der Schlusskurse der Klassik Radio AG im XETRA - Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse an den letzten fünf Handelstagen vor dem Tag der Ausübung den Ausübungspreis, der dem arithmetische Mittel der Schlusskurse im XETRA - Handel an den letzten fünf Börsentagen vor Ausgabe der jeweiligen Option entspricht, um mindestens 25% übersteigt. Im Geschäftsjahr 2005/06 wurden drei Tranchen des Aktienoptionsplans (171.400 Bezugsrechte) an Vorstand, Geschäftsführer und Mitarbeiter ausgegeben. Im Geschäftsjahr 2006/07 wurden keine weiteren Tranchen ausgegeben.

Die Bezugsrechte der drei Tranchen wurden mit einem Binomialmodell bewertet. Im Modell wurde frühzeitige Ausübung in allen Fällen angenommen, in denen der Aktienkurs zum Ausübungszeitpunkt mindestens 200% des Ausübungspreises entspricht. Ferner wurde eine Fluktuationsrate von 3% p.a. berücksichtigt. Folgende Parameter sind in die jeweilige Bewertung der Bezugsrechte eingeflossen:

| Tranche                   | 2006/I      | 2006/II     | 2006/III    |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Grant Date                | 01.06.2006  | 09.06.2006  | 07.09.2006  |
| Ausübungspreis            | 6,50        | 6,60        | 6,99        |
| Schlusskurs Klassik Radio | 6,95        | 6,30        | 6,95        |
| Dividendenrendite         | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%       |
| Zinssatz                  | 3,68%       | 3,61%       | 3,64%       |
| Volatilität Klassik Radio | 45,32%      | 45,36%      | 45,84%      |
| Fair Value                | <b>2,92</b> | <b>2,44</b> | <b>2,79</b> |

|  | 2006/07            | 2005/06            |   |
|--|--------------------|--------------------|---|
|  | Anzahl<br>Optionen | Anzahl<br>Optionen | gewichteter<br>durchschnittlicher<br>Ausübungspreis<br>in EUR |
| Ausstehend zum Beginn des Geschäftsjahrs | 171.400            | 0                  | -   |
| Im Geschäftsjahr gewährt                 | 0                  | 171.400            | 6,61  |
| Im Geschäftsjahr entzogen                | 0                  | 0                  | -   |
| Ausgeübt während des Geschäftsjahrs      | 0                  | 0                  | -   |
| Im Geschäftsjahr verwirkt                | 51.600             | 0                  | -   |
| Ausstehend zum Ende des Geschäftsjahrs   | 119.800            | 171.400            | 6,61  |
| Ausübbar zum Ende des Geschäftsjahrs     | 0                  | 0                  | -   |

Die Schätzungen für die erwartete Volatilität wurden aus der historischen Aktienkursentwicklung der Klassik Radio AG vom Tag der Erstnotierung bis zum jeweiligen Grant Date abgeleitet. Im Geschäftsjahr 2006/07 ergab sich ein Personalaufwand aus Aktienoptionen in Höhe von TEUR 138 (i.Vj. TEUR 69).

#### Angabe gemäß § 160 Abs. 1 Nr. 8 AktG

| Meldung nach § 15a sowie 25 WpHG                     | September 2007   |                | September 2006   |                |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|
|  | EUR              | %              | EUR              | %              |
| Ulrich R.J. Kubak                                    | 3.013.600        | 66,97%         | 3.013.600        | 66,97%         |
| Absolute Activist Value Fund Limited, Cayman Islands | keine Angabe     | > 15%          | keine Angabe     | 0%             |
| ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND, Cayman Islands          | keine Angabe     | 0%             | keine Angabe     | > 10%          |
| EUROPEAN CATALYST FUND LIMITED, Cayman Islands       | keine Angabe     | 0%             | keine Angabe     | > 5%           |
| INVEST Unternehmensbeteiligungs AG, Linz             | keine Angabe     | < 5%           | keine Angabe     | < 5%           |
| Philippe Graf von Stauffenberg                       | keine Angabe     | < 5%           | keine Angabe     | < 5%           |
| Streubesitz  | Keine Angabe     | > 5%           | Keine Angabe     | > 5%           |
| <b>Grundkapital</b>                                  | <b>4.500.000</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.500.000</b> | <b>100,00%</b> |

#### Honorar des Abschlussprüfers

Die Honorare für den Abschlussprüfer des Konzernabschlusses KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft, Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft belaufen sich auf TEUR 106 (i.Vj. TEUR 93) und umfassen die Honorare für die Konzernabschlussprüfung sowie die Prüfung der gesetzlich vorgeschriebenen Abschlüsse des Klassik Radio AG Konzerns und ihrer Tochtergesellschaften. Sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen wurden mit TEUR 2 (i.Vj. TEUR 2) und sonstige Leistungen mit TEUR 64 (i.Vj. TEUR 108) in Rechnung gestellt.

#### Corporate Governance

Auf Grundlage der Empfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex und den geltenden gesetzlichen Bestimmungen gemäß § 161 AktG haben der Vorstand und der Aufsichtsrat am 25. September 2007 eine Entsprechenserklärung abgegeben und im Internet ([www.klassikradioag.de](http://www.klassikradioag.de)) dauerhaft zugänglich gemacht.

### **Chancen- und Risikomanagement**

Im Rahmen seiner Geschäftstätigkeit ist der Klassik Radio Konzern verschiedenen Risiken ausgesetzt. Das konzernübergreifende Chancen- und Risikomanagement ist auf die Veränderungen des Marktumfeldes, im besonderen Werbemarkt und Handel, fokussiert. Es zielt darauf ab, potenziell negative Auswirkungen auf die Finanzlage des Konzerns zu minimieren und gleichzeitig Chancen aufzugreifen.

### **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Nach Ablauf des Geschäftsjahres 2006/07 haben sich keine Vorgänge von besonderer Bedeutung ereignet, die für den Konzernabschluss von wesentlicher Bedeutung sind und zu einer veränderten Beurteilung des Konzerns führen könnten.

Augsburg, 30. November 2007

Ulrich R.J. Kubak  
Vorstandsvorsitzender

Christian Erhard  
Vorstand

**Entwicklung des Konzernanlagevermögens**  
für die Zeit vom 1. Oktober 2006 bis 30. September 2007

|  | Anschaffungs- und Herstellungskosten |      |         |      | Kumulierte Abschreibung |       |         |      | Buchwert   |            |       |       |
|--|--------------------------------------|------|---------|------|-------------------------|-------|---------|------|------------|------------|-------|-------|
|  | Zugänge                              |      | Abgänge |      | Afa des Gj              |       | Abgänge |      | 30.09.2007 | 30.09.2006 |       |       |
|  | TEUR                                 | TEUR | TEUR    | TEUR | TEUR                    | TEUR  | TEUR    | TEUR | TEUR       | TEUR       |       |       |
| <b>I. Immaterielle Vermögenswerte</b>  |                                      |      |         |      |                         |       |         |      |            |            |       |       |
| 1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten | 1.076                                | 0    | 164     | 0    | 34                      | 1.206 | 300     | 187  | 20         | 467        | 739   | 776   |
| 2. Geschäfts- und Firmenwert   | 6.249                                | 0    | 35      | 0    | 0                       | 6.284 | 0       | 0    | 0          | 0          | 6.284 | 6.249 |
|  | 7.325                                | 0    | 199     | 0    | 34                      | 7.490 | 300     | 187  | 20         | 467        | 7.023 | 7.025 |
| <b>II. Sachanlagen</b>   |                                      |      |         |      |                         |       |         |      |            |            |       |       |
| 1. Einbauten in fremde Gebäude   | 142                                  | 0    | 8       | 0    | 0                       | 150   | 12      | 20   | 0          | 32         | 118   | 130   |
| 2. Technische Anlagen  | 98                                   | 0    | 0       | 0    | 0                       | 98    | 98      | 0    | 0          | 98         | 0     | 0     |
| 3. Betriebs- und Geschäftsausstattung  | 772                                  | 0    | 29      | 0    | 12                      | 789   | 507     | 84   | 6          | 585        | 204   | 265   |
| 4. Anlagen im Bau  | 0                                    | 0    | 0       | 0    | 0                       | 0     | 0       | 0    | 0          | 0          | 0     | 0     |
|  | 1.012                                | 0    | 37      | 0    | 12                      | 1.037 | 617     | 104  | 6          | 715        | 322   | 395   |
|  | 8.337                                | 0    | 236     | 0    | 46                      | 8.527 | 917     | 291  | 26         | 1.182      | 7.345 | 7.420 |

**Entwicklung des Konzernanlagevermögens**  
für die Zeit vom 1. Oktober 2005 bis 30. September 2006

|  | Anschaffungs- und Herstellungskosten |       |         |      | Kumulierte Abschreibung |       |         |      | Buchwert   |            |       |       |
|--|--------------------------------------|-------|---------|------|-------------------------|-------|---------|------|------------|------------|-------|-------|
|  | Zugänge                              |       | Abgänge |      | Afa des Gj              |       | Abgänge |      | 30.09.2006 | 30.09.2005 |       |       |
|  | TEUR                                 | TEUR  | TEUR    | TEUR | TEUR                    | TEUR  | TEUR    | TEUR | TEUR       | TEUR       |       |       |
| <b>I. Immaterielle Vermögenswerte</b>  |                                      |       |         |      |                         |       |         |      |            |            |       |       |
| 1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten | 367                                  | 608   | 125     | 0    | 24                      | 1.076 | 234     | 90   | 24         | 300        | 776   | 133   |
| 2. Geschäfts- und Firmenwert   | 5.000                                | 1.249 | 0       | 0    | 0                       | 6.249 | 0       | 0    | 0          | 0          | 6.249 | 5.000 |
|  | 5.367                                | 1.857 | 125     | 0    | 24                      | 7.325 | 234     | 90   | 24         | 300        | 7.025 | 5.133 |
| <b>II. Sachanlagen</b>   |                                      |       |         |      |                         |       |         |      |            |            |       |       |
| 1. Einbauten in fremde Gebäude   | 4                                    | 0     | 125     | 13   | 0                       | 142   | 3       | 9    | 0          | 12         | 130   | 1     |
| 2. Technische Anlagen  | 98                                   | 0     | 0       | 0    | 0                       | 98    | 98      | 0    | 0          | 98         | 0     | 0     |
| 3. Betriebs- und Geschäftsausstattung  | 620                                  | 51    | 179     | 0    | 78                      | 772   | 509     | 62   | 64         | 507        | 265   | 111   |
| 4. Anlagen im Bau  | 13                                   | 0     | 0       | -13  | 0                       | 0     | 0       | 0    | 0          | 0          | 0     | 13    |
|  | 735                                  | 51    | 304     | 0    | 78                      | 1.012 | 610     | 71   | 64         | 617        | 395   | 125   |
|  | 6.102                                | 1.908 | 429     | 0    | 102                     | 8.337 | 844     | 161  | 88         | 917        | 7.420 | 5.288 |

Segmentberichterstattung Klassik Radio Konzern per 30. September 2007

|   | Radiosender |         | Syndication |         | Vertrieb |         | Merchandising |         | Nachrichten-agentur |         | Summe Segmente |         | Holding, Sonstige Konsolidierung |         | Konzern |         |
|---|-------------|---------|-------------|---------|----------|---------|---------------|---------|---------------------|---------|----------------|---------|----------------------------------|---------|---------|---------|
|   | 2006/07     | 2005/06 | 2006/07     | 2005/06 | 2006/07  | 2005/06 | 2006/07       | 2005/06 | 2006/07             | 2005/06 | 2006/07        | 2005/06 | 2006/07                          | 2005/06 | 2006/07 | 2005/06 |
|   | TEUR        | TEUR    | TEUR        | TEUR    | TEUR     | TEUR    | TEUR          | TEUR    | TEUR                | TEUR    | TEUR           | TEUR    | TEUR                             | TEUR    | TEUR    | TEUR    |
| <b>Umsatzerlöse</b>                                 | 6.419       | 5.791   | 1.498       | 3.214   | 3.943    | 1.785   | 4.019         | 2.371   | 211                 | 196     | 16.090         | 13.357  | -2.829                           | -2.345  | 13.261  | 11.012  |
| - davon mit Dritten                                 | 5.297       | 5.123   | 1.230       | 3.095   | 2.806    | 477     | 3.719         | 2.126   | 209                 | 191     | 13.261         | 11.012  | 0                                | 0       | 13.261  | 11.012  |
| - davon mit anderen Segmenten                       | 1.122       | 668     | 268         | 119     | 1.137    | 1.308   | 300           | 245     | 2                   | 5       | 2.829          | 2.345   | -2.829                           | -2.345  | 0       | 0       |
| <b>Sonstige Erträge</b>                             | 329         | 228     | 177         | 26      | 241      | 41      | 60            | 6       | 2                   | 2       | 809            | 303     | -126                             | -13     | 683     | 290     |
| - davon mit Dritten                                 | 141         | 157     | 162         | 22      | 239      | 38      | 60            | 6       | 2                   | 1       | 604            | 224     | 79                               | 66      | 683     | 290     |
| - davon mit anderen Segmenten                       | 188         | 71      | 15          | 4       | 2        | 3       | 0             | 0       | 0                   | 1       | 205            | 79      | -205                             | -79     | 0       | 0       |
| Aufwand für bezogene Leistungen und Waren           | -3.296      | -2.956  | -1.149      | -2.254  | -1.590   | -350    | -2.148        | -852    | -19                 | -24     | -8.202         | -6.436  | 1.862                            | 1.490   | -6.340  | -4.946  |
| Aufwand für Personal                                | -422        | -492    | -275        | -304    | -1.281   | -757    | -299          | -177    | -92                 | -92     | -2.369         | -1.822  | -1.112                           | -1.107  | -3.481  | -2.929  |
| Sonstige Aufwendungen                               | -2.060      | -2.066  | -611        | -601    | -1.794   | -996    | -1.310        | -1.115  | -65                 | -55     | -5.840         | -4.833  | 2.419                            | 1.672   | -3.421  | -3.161  |
| - davon nicht zahlungswirksame Aufwendungen         | -656        | -311    | -27         | -437    | -52      | -194    | -41           | 0       | -14                 | -11     | -790           | -953    | -113                             | -353    | -903    | -1.306  |
| <b>EBITDA</b>                                       | 970         | 505     | -360        | 81      | -481     | -277    | 322           | 233     | 37                  | 27      | 488            | 569     | 214                              | -303    | 702     | 266     |
| Aufwand für planmäßige Abschreibungen               | -50         | -51     | -6          | -6      | -134     | -47     | -29           | -5      | -4                  | -3      | -223           | -112    | -68                              | -49     | -291    | -161    |
| <b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>                   | 920         | 454     | -366        | 75      | -615     | -324    | 293           | 228     | 33                  | 24      | 265            | 457     | 146                              | -352    | 411     | 105     |
| Finzergebnis  | 43          | -1      | 7           | 20      | 20       | 22      | 23            | 17      | 4                   | 1       | 97             | 59      | -295                             | -168    | -198    | -109    |
| Steueraufwendungen                                  | -19         | 344     | 12          | -20     | -29      | 123     | 0             | 0       | -15                 | -10     | -51            | 437     | -3                               | -2      | -54     | 435     |
| <b>Periodenergebnis</b>                             | 944         | 797     | -347        | 75      | -624     | -179    | 316           | 245     | 22                  | 15      | 311            | 953     | -152                             | -522    | 159     | 431     |
| Investitionen (ohne Finanzanlagen)                  | 22          | 110     | 6           | 21      | 28       | 687     | 120           | 2       |                     | 10      | 176            | 830     | 25                               | 258     | 201     | 1.088   |
| Bruttovermögen = Bilanzsumme                        | 2.961       | 2.226   | 1.136       | 1.614   | 2.586    | 3.021   | 1.233         | 1.094   | 149                 | 107     | 8.065          | 8.062   | 3.546                            | 3.365   | 11.611  | 11.427  |
| - Übrige langfristige finanzielle Vermögenswerte    | 0           | 0       | 0           | 0       | 0        | 0       | 0             | 0       | 0                   | 0       | 0              | 0       | 0                                | 89      | 89      | 89      |
| - latente Steueransprüche                           | 522         | 541     | 98          | 87      | 40       | 111     | 0             | 0       | 0                   | 0       | 660            | 739     | 21                               | 2       | 681     | 741     |
| - Finanzforderungen/Zahlungsmittel                  | 108         | 123     | 286         | 100     | 196      | 191     | 10            | 9       | 75                  | 85      | 675            | 508     | 180                              | 568     | 855     | 1.076   |
| - Steuerstatungsansprüche                           | 2           | 0       | 3           | 0       | 98       | 0       | 2             | 2       | 0                   | 0       | 105            | 42      | 8                                | 42      | 113     | 42      |
| <b>Segmentvermögen</b>                              | 2.329       | 1.562   | 749         | 1.427   | 2.252    | 2.719   | 1.221         | 1.085   | 74                  | 22      | 6.625          | 6.815   | 3.337                            | 2.664   | 9.962   | 9.479   |
| Gesamtschulden = Bilanzsumme abzüglich Eigenkapital | 952         | 1.163   | 1.028       | 1.159   | 809      | 1.351   | 901           | 553     | 64                  | 45      | 3.754          | 4.271   | 3.203                            | 2.766   | 6.957   | 7.037   |
| - Kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten    | 0           | 0       | 0           | 0       | 0        | 0       | 0             | 0       | 0                   | 0       | 0              | 0       | 3.442                            | 1.589   | 3.442   | 1.589   |
| - latente Steuerschulden                            | 0           | 0       | 0           | 0       | 185      | 222     | 0             | 0       | 0                   | 0       | 185            | 739     | 19                               | 0       | 204     | 222     |
| - Steuerverbindlichkeiten                           | 0           | 27      | 0           | 68      | 0        | 118     | 0             | 14      | 21                  | 18      | 21             | 245     | 0                                | 38      | 21      | 283     |
| <b>Segmentverschulden</b>                           | 952         | 1.136   | 1.028       | 1.091   | 624      | 1.011   | 901           | 539     | 43                  | 27      | 3.548          | 3.804   | -258                             | 1.139   | 3.290   | 4.943   |
| durchschnittliche Mitarbeiterzahl                   | 11,0        | 11,6    | 6,3         | 5,3     | 38,2     | 15,1    | 8,6           | 3,9     | 3,8                 | 3,9     | 67,9           | 39,8    | 7,7                              | 11,4    | 75,6    | 51,2    |



## Lagebericht und Konzernlagebericht der Klassik Radio AG für das Geschäftsjahr 2006/07

### Highlights 2006/07

- Umsatzerlöse um 20 % auf 13.261 TEUR gesteigert
- Operativ deutliche Ergebnissteigerung: EBITDA plus 163 % auf TEUR 702 und EBIT vervierfacht sich auf TEUR 411
- Eigenkapitalquote von 40 %
- Nochmalige Erhöhung der Reichweite im Radiosender: knapp 1,4 Millionen Hörer pro Tag
- Klare Profilierung als Entscheidermedium im Hörfunk
- Erwerb der restlichen 25 % des Radiovermarkter Protone Promotion Werbeagentur GmbH
- Gewinnung der ersten Auslandsfrequenz von Klassik Radio in Innsbruck 95,9 MHz
- Erfolg der Konzerte fortgeführt mit eigenem Filmmusikorchester Klassik Radio Pops und erstmaliger Tournee des Solokünstlers Ludovico Einaudi
- Gründung eines eigenen Musik-Labels

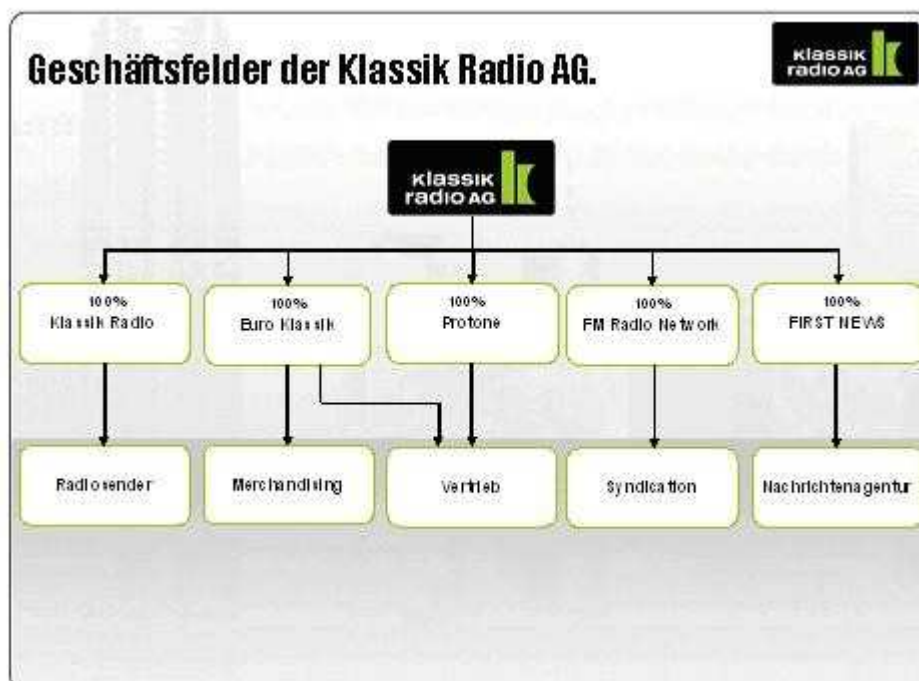


- I. Geschäftstätigkeit
- II. Geschäfts- und Rahmenbedingungen im abgelaufenen Geschäftsjahr
- III. Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage des Klassik Radio Konzerns
- IV. Die Klassik Radio AG nach HGB
- V. Mitarbeiter
- VI. Risiken und Chancen
- VII. Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres
- VIII. Ausblick

### I. Geschäftstätigkeit

Die Klassik Radio AG ist Deutschlands einzige börsennotierte Radio-Holding. Sie ist seit dem 15. Dezember 2004 an der Börse notiert und wird im geregelten Markt in Frankfurt (General Standard) sowie im Freiverkehr in Berlin-Bremen, München und Stuttgart gehandelt.

Mit dem Fokus auf das Medium Hörfunk befinden sich unter ihrem Dach der größte deutsche nationale Sender Klassik Radio, der Vermarktungsbereich Euro Klassik, der Anbieter für Sonderwerbeformen FM RADIO NETWORK, die Unterhaltungsnachrichtenagentur FIRST NEWS sowie der Verbundwerbungsspezialist Protone.



Die Tochtergesellschaften bilden in der Regel ein Segment der Geschäftstätigkeit der Klassik Radio AG ab. Abweichend hiervon ist erstmalig in 2006/07 das Merchandising-Geschäft der Euro Klassik als eigenes Segment Merchandising abgebildet. Die Vertriebsaktivitäten der Euro Klassik GmbH und der Protone Promotion Werbeagentur GmbH sind im Segment Vertrieb zusammengefasst. Protone Promotion Werbeagentur GmbH ist seit Ende Februar 2007 ebenso wie alle anderen Unternehmen eine 100 %-ige Tochtergesellschaft. Die Segmente umfassen: Radiosender, Syndication, Merchandising, Vertrieb und Nachrichtenagentur.

**Radiosender:** Der Sender Klassik Radio erreicht mit seinem einzigartigen Premiumformat bestehend aus den großen Hits der Klassik, einem Mix aus Filmmusik, abendlichen „New Classics“ und Lounge Musik, eine für die Werbewirtschaft sehr attraktive, einkommensstarke Zielgruppe von aktuell täglich 1,4 Millionen Hörern. Klassik Radio verfügt bundesweit über 37 terrestrische UKW Frequenzen in den Ballungsräumen, eine Auslandsfrequenz im einkommensstarken Innsbruck und ist deutschlandweit per Kabel, europaweit über Satellit und weltweit im Internet zu empfangen. Allein in den letzten 12 Monaten konnte die Hörerschaft um 13 % gesteigert werden.

Die aktuellen technischen Reichweiten verteilen sich wie folgt:



**Syndication:** FM RADIO NETWORK bietet außergewöhnliche Sonderwerbformen auf bundesweiten Netzen von führenden Hörfunk-Stationen an. Das sind Radioprogramme, die mehr bewegen als herkömmliche Funk-Kombis, außerhalb der Werbeblöcke laufen und von FM RADIO NETWORK produziert werden. Beispiele waren „Die wahre Geschichte“ und die „Hollywood Affairs“. Neben Sonderwerbformen im Radio werden auch TV-Sonderwerbformen in Kooperation mit ProSiebenSAT 1 angeboten.

**Vertrieb:** Die Vermarktung von Klassik Radio unter der Firmierung Euro Klassik nutzt die Kraft der Marke „Klassik Radio“ und baut sie weiter aus. Die eigene Vermarktungsgesellschaft sichert den direkten Kundenzugang und vermarktet im Key Account-Ansatz erfolgreich die Werbeflächen des Senders Klassik Radio und FM RADIO NETWORK. Die seit August 2006 im Konzernverbund tätige Protone Promotion Werbeagentur mit Sitz in Kiel ist der größte deutsche Anbieter von Verbundwerbung im Radio. Gegründet 1987, arbeitet Protone neben Klassik Radio mit einer Vielzahl von Radiosendern zusammen. Dabei entwickelt und vermarktet Protone Verbundwerbeflächen für kleine Unternehmen und bietet ihnen eine preisgünstige Möglichkeit des Einstiegs in die Radiowerbung.

**Merchandising:** Neben der klassischen Vermarktung von Werbezeiten deckt die Euro Klassik über ihr Merchandising ein weiteres Umsatzstandbein in den Bereichen Tonträger und Konzertveranstaltungen ab. Der Vertrieb läuft über das hausinterne Call-Center und den Klassik Radio online-shop. Über online-Vertriebswege werden heute bereits ca. 60 % des Bestellvolumens abgewickelt.

Die Konzertveranstaltungen sind nunmehr fest etabliert. Nach dem Start der Filmmusikkonzerte im September 2006 und 12 erfolgreichen Konzertveranstaltungen bis April 2007, wurde „Klassik Radio in concert – Die große Welt der Filmmusik“ im September 2007 mit dem eigenen Klassik Radio Pops Orchestra fortgesetzt und wird 13 Termine umfassen. Neben orchestraler Filmmusik ist der Solokünstler Ludovico Einaudi als zweites Veranstaltungsthema erfolgreich gestartet und hat in der ersten Tournee auf 8 Bühnen in deutschen Städten über 4.500 Besucher begeistert.

Die große Welt der Filmmusik – Tournee 2007/08

|            |           |                         |
|------------|-----------|-------------------------|
| 15.09.2007 | Kiel      | Kieler Schloss          |
| 16.09.2007 | Berlin    | Tempodrom               |
| 18.09.2007 | Hamburg   | Laeiszhalle             |
| 20.09.2007 | Stuttgart | Liederhalle             |
| 21.09.2007 | Frankfurt | Alte Oper               |
| 22.09.2007 | München   | Philharmonie im Gasteig |
| 23.09.2007 | Karlsruhe | Johannes Brahms Saal    |
| 10.01.2008 | Frankfurt | Alte Oper               |
| 11.01.2008 | Augsburg  | Kongresshalle           |
| 13.01.2008 | Nürnberg  | Meistersingerhalle      |
| 29.03.2008 | München   | Philharmonie im Gasteig |
| 04.04.2008 | Hamburg   | Laeiszhalle             |
| 25.04.2008 | Berlin    | Philharmonie            |



Ludovico Einaudi – die Deutschlandtournee 2007

|            |           |                        |
|------------|-----------|------------------------|
| 26.09.2007 | Kiel      | Kieler Schloss         |
| 27.09.2007 | Berlin    | Philharmonie           |
| 28.09.2007 | München   | Herkulesaal            |
| 29.09.2007 | Karlsruhe | Konzerthaus            |
| 30.09.2007 | Stuttgart | Liederhalle            |
| 01.10.2007 | Frankfurt | Hermann Josef Abs Saal |
| 02.10.2007 | Hamburg   | Laeiszhalle            |
| 03.10.2007 | Nürnberg  | Oper                   |



**Nachrichtenagentur:** FIRST NEWS ist die größte und leistungsfähigste Unterhaltungs-Nachrichtenagentur im deutschsprachigen Raum, die täglich über 70 Radiostationen, Fernsehsender und Online-Dienste mit topaktuellen News in Text, Ton und Bild beliefert. FIRST NEWS wurde 1993 gegründet, um aus einer Hand und in verlässlicher Qualität den immer größer werdenden Bedarf vieler Radiostationen und Medienhäuser an Unterhaltungcontent zu decken.

## **II. Geschäfts- und Rahmenbedingungen im abgelaufenen Geschäftsjahr**

Die Klassik Radio AG ist hinsichtlich ihrer Entwicklung von der wirtschaftlichen Entwicklung im Allgemeinen und der Entwicklung des Unterhaltungs- und Medienmarktes, im Besonderen hierbei des Radio- und Werbemarktes sowie des Handels abhängig.

### **Wirtschaftliches Umfeld**

Das Wirtschaftswachstum betrug 2006 2,7 %, und auch die Wachstumsprognosen für 2007 und 2008 sind gut. Im September 2007 veröffentlichte das Institut der deutschen Wirtschaft Köln e.V. eine Wachstumsprognose von rund 2,5 % für 2007 und 1,9 % für 2008. Noch optimistischer schätzt die DIHK-Umfrage das Wachstum 2008 mit 2,3 % ein. Das Wachstum stützt sich neben einem Ansteigen des Außenhandels auch auf ein Ansteigen der Inlandsnachfrage. Die befürchtete Konsumdelle aufgrund der Mehrwertsteuererhöhung wirkte sich weniger drastisch als erwartet aus. (Quelle: Statistisches Bundesamt, Institut der deutschen Wirtschaft Köln, DIHK Konjunkturumfrage).

### **Unterhaltungs- und Medienmarkt**

Deutschland, wieder Wachstumsmotor in Europa, ist einer der wichtigsten Einzelmärkte für die Unterhaltungs- und Medienbranche in Europa. Im Jahr 2006 stiegen die Erlöse der Medien- und Unterhaltungsbranche in Deutschland dank der Fußball-Weltmeisterschaft und der verbesserten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen um 4,1 % auf knapp 53,8 Mrd. Euro. Das war der stärkste Zuwachs der vergangenen fünf Jahre.

Vor dem Hintergrund robuster Konjunktur und gestiegener Endverbraucher Ausgaben ist die positive Entwicklung des deutschen Medien- und Unterhaltungsmarktes zu sehen. Die bereits in 2006 einsetzende positivere Grundstimmung aufgrund der verbesserten konjunkturellen Lage hält nach wie vor an und wird sich nach Einschätzung von Branchenkennern über die nächsten Jahre weiterhin auswirken. Bei einer robusten gesamtwirtschaftlichen Entwicklung von der derzeit auszugehen ist, wird auf Basis 2006 für die nächsten 5 Jahre mit einem durchschnittlichen Wachstum des Unterhaltungs- und Medienmarktes von jährlich 3,0 % gerechnet. Die Wachstumsraten werden allerdings auch in jedem einzelnen Jahr nicht die Steigerungsrate des Jahres 2006 von 4,1 % erreichen. Ursächlich für diese deutliche Verbesserung sind unter anderem das starke Wachstum des Ausgabenvolumens in den Bereichen Videospiele und Internet (Quelle: German Entertainment and Media Outlook 2007-2011).

### **(Hörfunk-) Werbemarkt**

Hörfunk bietet als Werbemedium in seiner Effizienz und Preis-Leistungs-Fähigkeit klare Vorteile.

- Hörfunk erreicht nahezu alle Haushalte: 37,6 Millionen Haushalte dies entspricht einer Verbreitungsrate von 98,7 % in 2006.
- Die Nutzungsdauer von 189 Minuten pro Tag bringt Hörfunk klar in die Position eines führenden Mediums. Dabei profitiert Radio von der Tatsache, dass es als Begleitmedium parallel mit anderen Medien genutzt werden kann und die Zielgruppe auch außerhalb des Wohnraumes (Büro, Auto) erreicht.
- Im Hörfunk profitiert ein Sender von der geringen Wechselhäufigkeit von 1,5 Sendern pro Tag, für Klassik Radio ist noch ein geringerer Wert anzusetzen.
- Hörfunkwerbung wird von dem Anstieg der Internetwerbung nicht verdrängt, sondern beide ergänzen sich. Online-User hören nicht seltener, sondern häufiger Radio als der Bevölkerungsdurchschnitt. Dieses Nutzungsverhalten bringt der Werbewirtschaft Synergieeffekte. Über das Radio machen gezielte Werbeschaltungen auf spezifische Internetangebote aufmerksam. (Quelle: Pressemitteilung vom 09. November 2007, Medientage München 2007).

Die positive Entwicklung im Radiowerbemarkt aus dem letzten Jahr ist auch in 2007 ablesbar. Im Gesamtwerbemarkt entfällt auf Radio ein Anteil von 6,4 % der Ausgaben, Radio wächst wiederum überproportional mit 9,3 % während der Gesamtwerbemarkt ein Wachstum von 3,8 % verzeichnet. Die Werbeeinnahmen, welche die Radiosender erzielt haben, überstiegen im Oktober 2007 bereits die Milliardengrenze und beliefen sich auf 1.060 Millionen Euro (Quelle: Nielsen Media Research, Januar – Oktober 2007).

Radio ist auch – trotz einer leicht rückläufigen Entwicklung der durchschnittlichen Hördauer auf 189 Minuten pro Tag – mit mehr als drei Stunden täglich ein Spitzenreiter. Der deutsche Mediennutzer verbringt immer noch mehr Zeit mit Radiohören als mit jedem anderen Medium. Diese Spitzenposition macht Hörfunk für die Werbekunden weiterhin attraktiv.

## **Handel**

Der Einzelhandel ist für 2007 gedämpft optimistisch, das erwartete nominale Umsatzplus von 0,5 % auf einen erwarteten Einzelhandelsumsatz von knapp 394 Mrd. Euro entspricht einer realen Verschlechterung in gleicher Höhe (Quelle: Hauptverband des Deutschen Einzelhandels). Ganz anders die Entwicklung im Versandhandel und hierbei insbesondere im E-Commerce. Der Anteil des Versandhandels erreicht mit 27,6 Mrd. Euro erstmalig den Rekordwert von 7 % am deutschen Einzelhandelsumsatz. Wachstumsmotor ist und bleibt das Internet. Hier vermeldet der Bundesverband des Deutschen Versandhandels neue Umsatzrekorde. Neben Waren im Wert von 10,9 Mrd. Euro steigt der Anteil von digitalen Dienstleistungen wie downloads und ticketing, so dass in Summe 16,8 Mrd. Euro für 2007 erwartet werden. Das Internet als Bestellmedium ist über alle Altersgruppen von wachsender Bedeutung. (Quelle: Hauptverband des Deutschen Versandhandels).

## **Musikmarkt/Konzertveranstaltungen**

Auch im Musikmarkt zeigt sich ein differenziertes Bild. Während der Absatz von Tonträgern seit Jahren rückläufig ist, verzeichnet das digitale Geschäft ein schnelles Wachstum. Im Bestreben, legale downloads zu fördern, werden die Plattenlabels gedrängt, DRM-freie Musik (digitales Rechtemanagement) anzubieten. Musik ohne DRM kann auf jedes Gerät kopiert werden. Eine Lösung wird bis Ende 2007 erwartet.



### III. Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage des Klassik Radio Konzerns

#### Ertragslage des Klassik Radio Konzerns

|   | 2006/07 | 2005/06 | Ergebnis-<br>veränderung |
|---|---------|---------|--------------------------|
|   | TEUR    | TEUR    | TEUR                     |
| Umsatzerlöse                              | 13.261  | 11.012  | 2.249                    |
| Sonstige betriebliche Erträge             | 683     | 290     | 393                      |
| Aufwand für bezogene Leistungen und Waren | -6.340  | -4.946  | -1.394                   |
| Aufwand für Personal                      | -3.481  | -2.929  | -552                     |
| Andere Aufwendungen                       | -3.421  | -3.161  | -260                     |
| EBITDA                                    | 702     | 266     | 436                      |
| Aufwand für planmäßige Abschreibungen     | -291    | -161    | -130                     |
| EBIT                                      | 411     | 105     | 306                      |
| Finanzergebnis                            | -198    | -109    | -89                      |
| Steueraufwendungen                        | -54     | 435     | -489                     |
| - davon latente Steuern                   | -43     | 460     | -503                     |
| Periodenergebnis                          | 159     | 431     | -272                     |

Im Konzern wurden Umsatzerlöse in Höhe von TEUR 13.261 erwirtschaftet. Dies ist eine Steigerung von 20 % gegenüber Vorjahr und ist insbesondere getragen von der positiven Umsatzentwicklung im Radiosender, Merchandising und der Vertriebsgesellschaft Protone Promotion Werbeagentur GmbH, die im Vorjahr nur mit zwei Monaten einfluss.

Die sonstigen betrieblichen Erträge in Höhe von TEUR 683 liegen mit TEUR 393 über dem Vorjahreswert. Dies ist im Wesentlichen auf Auflösungen von Wertberichtigungen und Ausbuchungen von Verpflichtungen aus den vergangenen Geschäftsjahren, die im abgelaufenen Geschäftsjahr endabgerechnet wurden bzw. verjährten, zurückzuführen.

In allen Kostenpositionen ist Protone im abgelaufenen Geschäftsjahr mit den 12-Monatswerten enthalten, wohingegen im Vorjahr der Konsolidierungszeitraum nur August und September umfasste. Daher sind die Vorjahreswerte nur bedingt vergleichbar. Im Aufwand für bezogene Leistungen und Waren sind neben Protone die Kosten der Konzertveranstaltungen Ursache für den Anstieg auf TEUR 6.340 nach TEUR 4.946 im Vorjahr.

Das erfreuliche Umsatzplus von 20 % auf nunmehr TEUR 13.261 im Konzern zeigt eine operative Ergebnisauswirkung auf das EBITDA in Höhe von TEUR 702 und EBIT in Höhe von TEUR 411. Dies bedeutet mehr als eine Verdoppelung im Vorjahresvergleich und zeigt deutlich die Ergebnismechanik des Radiogeschäftes im Konzern. Nach Deckung der Fixkosten fließen die Umsätze je nach Geschäftsbereich bis zu 70 % ins EBITDA. Das EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) ist konzernweit die operative Steuerungsgröße in allen Segmenten, die Zinsen, sonstige Finanzierungsaufwendungen, Steuern und Abschreibungen für die Steuerung außer acht lässt.

Die Unternehmenssteuerreform hat auf das Periodenergebnis infolge der Neubewertung der aktivierten latenten Steuererstattungsansprüche einen negativen Bilanzierungs-Effekt im Vorjahresvergleich. Aufgrund der Senkung der Durchschnittssteuersätze auf 31,4 % (i.Vj. 40 %) ergibt sich eine Belastung des Periodenergebnisses, die zum Teil durch eine Neubewertung der wertberichtigten latenten Steueransprüche kompensiert wird. Die laufende Steuerquote ist mit einem Steueraufwand von TEUR 11 vernachlässigbar. Der Klassik Radio Konzern erzielte aus operativem Geschäft ein positives Periodenergebnis in Höhe von TEUR 159. Der Vorjahreswert von TEUR 431 war auf die Aktivierung latenter Steueransprüche zurückzuführen.

Die Umsatzerlöse des Konzerns werden im Bereich Radiosender, Syndication, Merchandising, Vertrieb und Nachrichtenagentur erwirtschaftet. Die Entwicklung der Tochtergesellschaften im Einzelnen:

| Umsatzerlöse mit Dritten<br>nach Segmenten | 2006/07       |              | 2005/06       |              | Veränderung<br>TEUR |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------------|
|  | TEUR          | %            | TEUR          | %            |                     |
| Radiosender                                | 5.297         | 39,9         | 5.123         | 46,5         | 174                 |
| Syndication                                | 1.230         | 9,3          | 3.095         | 28,1         | -1.865              |
| Vertrieb                                   | 2.806         | 21,2         | 477           | 4,3          | 2.329               |
| Merchandising                              | 3.719         | 28,0         | 2.126         | 19,4         | 1.593               |
| Nachrichtenagentur                         | 209           | 1,6          | 191           | 1,7          | 18                  |
| <b>Umsatzerlöse mit Dritten</b>            | <b>13.261</b> | <b>100,0</b> | <b>11.012</b> | <b>100,0</b> | <b>2.249</b>        |

## Radiosender

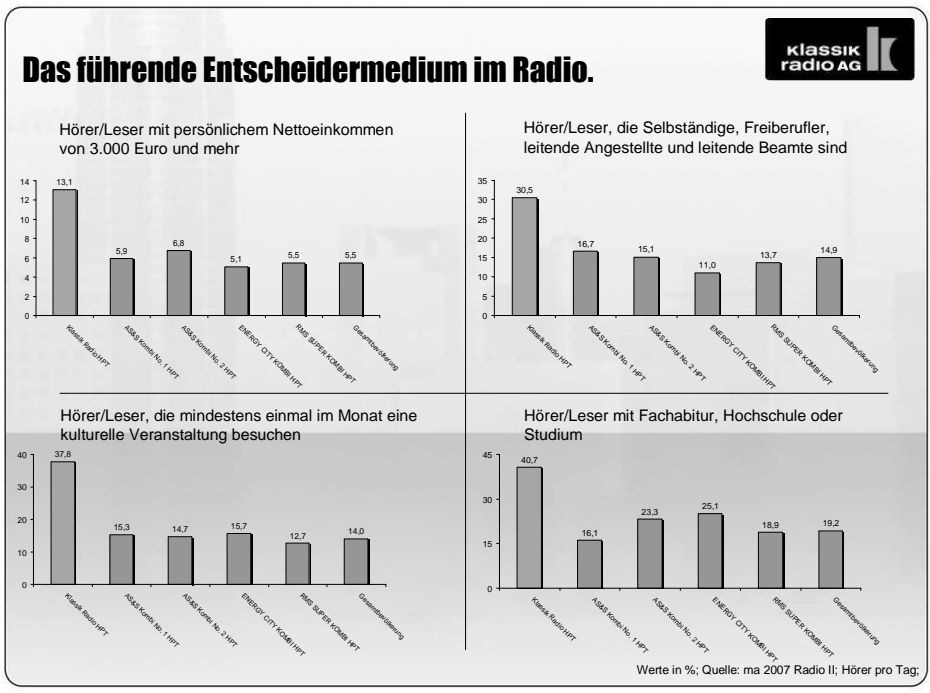
Das Geschäftsjahr 2006/07 der **Klassik Radio GmbH & Co. KG** ist geprägt von

- einem wiederholten Reichweitzuwachs auf knapp 1,4 Millionen Hörer pro Tag
- einer klaren Positionierung als Entscheidermedium innerhalb des Mediums Radio, aber auch im Vergleich mit anderen Medien wie Print und TV
- Erste Auslandsfrequenz in Innsbruck

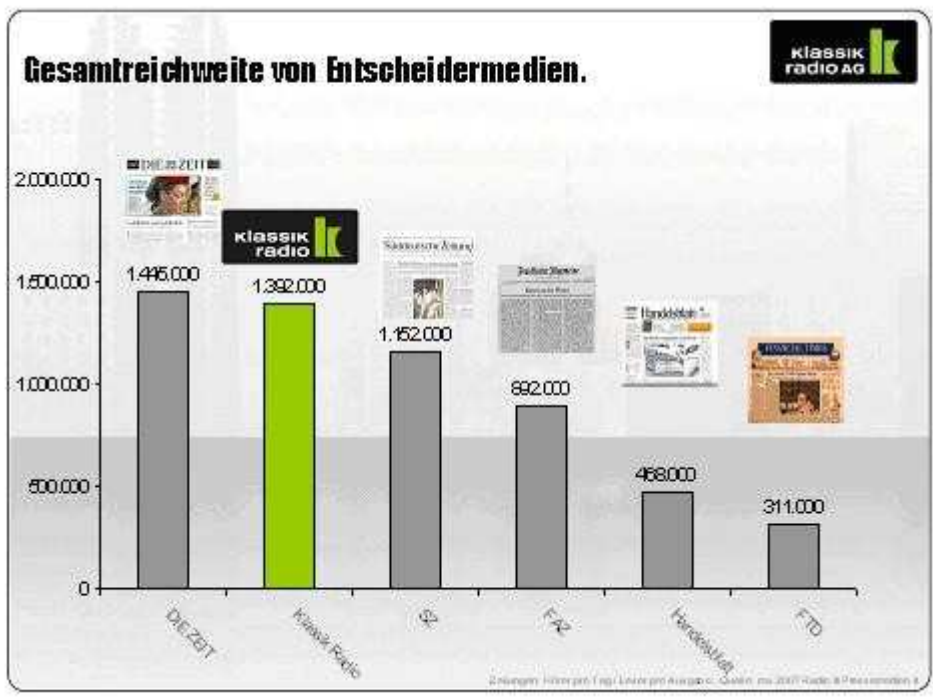
und zeigt die aufgebaute Stärke der Marke Klassik Radio.



Gemäß der Media-Analyse 2007 Radio II hat sich die Tagesreichweite von Klassik Radio im Vergleich zum Vorjahr nochmals deutlich erhöht. Die Zahl der Hörer pro Tag liegt für den Sender in Deutschland nun bei 1.392.000 (i.Vj. 1.260.000), dem höchsten Wert in der Geschichte des Senders, in der durchschnittlichen Stunde (Montag bis Samstag 6-18 Uhr) schalten 175.000 den Sender ein (i.Vj. 170.000). Der weiteste Hörerkreis (alle Personen, die innerhalb der letzten 14 Tage Klassik Radio gehört haben) liegt damit jetzt bei eindrucksvollen 3.570.000 Personen.



Neben der starken Positionierung innerhalb des Mediums Radio hat der Fokus auf die Zielgruppe und die stringente Programmarbeit für Klassik Radio bewirkt, dass Klassik Radio sich als Entscheidermedium auch im Vergleich mit den Medien Print und TV in der ersten Liga bewegt.



Erstmalig für Klassik Radio, aber auch in der deutschen Radiolandschaft wurde in Innsbruck eine Auslandsfrequenz zugeteilt. Damit kann Klassik Radio in der Regionalvermarktung über die deutschen Grenzen hinaus tätig werden und hat mit Innsbruck ein Standbein im Bundesland mit der zweitgrößten Kaufkraft Österreichs.

**Erste Auslandsfrequenz in Innsbruck: 95.9 MHz** 

- Erstmalige Zuteilung einer österreichischen Frequenz an deutschen Radiosender
- Zweithöchste Kaufkraft in Österreich

Österreich//Klassik Radio

### Kubak peilt die österreichischen Klassikhörer an

**Klassik Radio** ...bietet über Kabel, Satellit und Internet einen Mix aus Klassik, Filmmusik, New Classics und Lounge sowie halbstündlichen Kultur-, Wirtschafts- und Weltnachrichten. Der Sender wird zudem über 18 UKW-Frequenzen in Deutschland und jetzt auch in Österreich verbreitet.

Das bundesweite deutsche **Klassik Radio** macht jetzt den Schritt über die Grenze. Die Wiener Medienbehörde **KommAustria** hat dem werbefinanzierten Sender vergangene Woche die UKW-Frequenz 95,5 MHz im Großraum Innsbruck zugeteilt. Für Klassik Radio bedeute das die erste Erhöhung seiner technischen Reichweite und Verbreitung sowie die Erschließung eines wichtigen neuen Hörer- und Werbemarktes im Ausland, hieß es beim börsennotierten Radiounternehmen. „Kein anderes Musikformat wie das von Klassik Radio ist so hervorragend für eine länderübergreifende, paneuropäische Entwicklung geeignet“, ist CEO **Ulrich Kubak** überzeugt.

Mit einer einzigen UKW-Frequenz in Österreich will sich Klassik Radio aber offensichtlich nicht zufrieden geben: Beim Ausschreibungsverfahren für das Verbreitungsgebiet im Großraum Linz/Wels/Steyr haben sich insgesamt 16 interessierte Gruppen beworben. Auch Klassik Radio ist wieder mit von der Partie. ps

**klassik radio** 

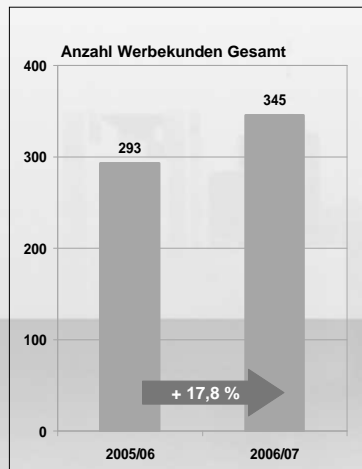
*Klassik Radio: Jetzt auch Hörern im Raum Innsbruck ein Begriff.*

Quelle: **Kontakt**, Nr. 14 | 2007

Die erfolgreiche Positionierung des Radiosenders lässt sich an der Umsatzentwicklung ablesen. Die Umsatzerlöse erhöhten sich insgesamt um TEUR 628 auf TEUR 6.419. Die Umsätze mit Dritten haben sich auf TEUR 5.297 erhöht, wobei die Anzahl der Werbekunden um über 17 % gesteigert werden konnte.

Ergebnisseitig zeigt sich ein deutlicher Ergebnisdurchfluss. Bei fast identischen Kostenpositionen zu Vorjahr konnte das EBITDA um TEUR 465 auf TEUR 970 gesteigert werden.

## Anzahl Werbekunden (cash) – Gesamt



**Syndication:** Die FM Radio Network GmbH hat im Geschäftsjahr 2006/07 mit TEUR 1.230 die Umsatzgröße des Vorjahres von TEUR 3.095 deutlich verfehlt. Grund hierfür ist das fehlende Neugeschäft im Bereich der klassischen Hörfunk-Sonderwerbformen und im Bereich des TV-Projekts innerhalb der Kooperation mit der ProSiebenSAT.1 Media AG.

Hollywood Affairs konnte zu Beginn des Geschäftsjahres für einen kürzeren Zeitraum an den TV-Sender Tele 5 vermarktet werden, mit Becker Backstage gelang es, ein neues Format zu entwickeln, das vom Weltbild Verlag als Werbepartner belegt wurde. Dieses Format konnte sich jedoch nicht durchsetzen und wurde nach zwei Monaten eingestellt. Durch das Vertragsende mit Franz Beckenbauer fiel ein in den Vorjahren tragendes Format weg. Auch die Vermarktung und Neupositionierung des TV-Formates verlief wesentlich langsamer als ursprünglich angenommen.

Die unbefriedigende Entwicklung zeigt sich auch in der negativen Ergebnissituation, mit einem EBITDA in Höhe von TEUR -360.

**Merchandising:** Während im Vorjahr das Merchandising und der Vertrieb in einem Segment zusammengefasst waren, erfolgt im abgelaufenen Geschäftsjahr entsprechend der internen Steuerung aufgrund der gestiegenen Bedeutung des Merchandising die Aufspaltung in zwei Segmente. Die Euro Klassik GmbH bewegt sich mit dem Geschäftsfeld „Merchandising“ grundsätzlich im Handelsumfeld sowie dem Musikmarkt hinsichtlich Tonträger und Veranstaltungen. Die Klassik Radio-programmnahen CD-Eigenprodukte wie „Zeit zum Entspannen“, „Filmmusik“ und „Lounge“ sind weiterhin die stärksten Umsatzträger. Neu hinzugekommen ist mit „Klassik für Kinder“ eine Compilation, die sich an die jüngere Zielgruppe richtet, und als Geschenk im (Vor)Weihnachtsgeschäft gute Verkaufszahlen zeigt. Auch die Live-Mitschnitte der Konzerte sind ein etablierter Umsatzträger geworden. Erstmals hat Klassik Radio eigene Musikrechte erworben. Für deren Vermarktung hat Klassik Radio ein eigenes Label gegründet und baut sukzessive einen eigenen Katalog auf.



Mit dem abgelaufenen Geschäftsjahr ist der Veranstaltungsbereich nunmehr erfolgreich etabliert worden. In Summe waren es in 2006/07 17 Filmmusikkonzerte, die über 24.000 Besucher begeisterten. Mit dem Klassik Radio Pops Orchestra steht in der zweiten Tourneestaffel das Klassik Radio-eigene Filmmusikorchester unter der Leitung von Nic Raine auf der Bühne. Die neugestartete Konzerttournee mit dem Solokünstler Ludovico Einaudi hatte 5 Konzerte im September 2007. Die Tournee bis Oktober 2007 umfasst 8 deutsche Städte. Etablierte Werbenamen wie VW Individual, Süddeutsche Zeitung, Das Vierte, Baileys, Sigma und Maserati gehen als Sponsoren mit auf Tournee. Die Konzertveranstaltungen setzen das sichtbarste Zeichen für den Erfolg der Marke Klassik Radio und sind die konsequente Erweiterung der Wertschöpfungskette im Konzern.

Das Merchandising-Geschäft erwirtschaftete Umsätze mit Dritten in Höhe von TEUR 3.719 und übertraf deutlich das Vorjahr mit 75 %. Der Erfolg der Konzertreihen „Klassik Radio in concert“: Filmmusik und Ludovico Einaudi sind hierfür die Ursache. Das CD-Geschäft erwirtschaftete Umsatzerlöse in Höhe von TEUR 1.827, im Konzertbereich konnten mit Ticketing und Sponsoring-erlösen Umsätze in Höhe von TEUR 1.840 erzielt werden, die das Vorjahr mit nur 2 Konzerten deutlich übertrafen.

Die Wareneinsatzquote liegt bei 53 %. Das Merchandising erzielte ein EBITDA von TEUR 322.

**Vertrieb:** Der Vertrieb konzentriert sich auf folgende Zielgruppen bzw. Produkte:

- key accounts national
- key accounts regional
- Verbundwerbung

Die ersten beiden Zielgruppen werden von den Vertriebsmitarbeitern der konzern eigenen Vertriebsgesellschaft Euro Klassik GmbH betreut. Dort werden zielgenau Entscheider in den Unternehmen und Mediaagenturen betreut. Die Euro Klassik erhält hierfür eine gruppeninterne Vertriebsprovision, so dass sie keine externen Umsätze aus der Vertriebsleistung erwirtschaftet.

Die Protone Promotion Werbeagentur GmbH bedient im letzten Segment für Klassik Radio erfolgreich Kunden in Hamburg, Berlin und Bayern und eröffnet somit auch kleineren Werbebudgets den Zugang zur exklusiven Klassik Radio Zielgruppe. Neben der Vermarktung von Klassik Radio wurden im Ansatz der Verbundwerbung als weitere Sender Alster Radio, BB Radio, Antenne Thüringen, RSH/NORA und PSR/RSA vermarktet. Der Umsatz mit Dritten im Segment Vertrieb in Höhe von TEUR 2.806 ist ausschließlich auf Protone zurückzuführen.

**Nachrichtenagentur:** Die Tochtergesellschaft konnte in 2006/07 weiter die Position als Nachrichten-Provider im deutschen Markt ausbauen. 74 Radiostationen, TV-Stationen und Online-Diensten werden mit den aktuellen Unterhaltungsnachrichten versorgt.



## Vermögenslage des Klassik Radio Konzerns

|                             | 30.9.2007 |       | 30.9.2006 |       | Veränderung |
|-----------------------------|-----------|-------|-----------|-------|-------------|
|                             | TEUR      | %     | TEUR      | %     | TEUR        |
| Langfristige Vermögenswerte | 8.026     | 69,1  | 8.250     | 72,2  | -224        |
| Kurzfristige Vermögenswerte | 3.585     | 30,9  | 3.177     | 27,8  | 408         |
| Gesamtvermögen              | 11.611    | 100,0 | 11.427    | 100,0 | 184         |
| Eigenkapital                | 4.654     | 40,1  | 4.318     | 37,8  | 336         |
| Minderheitenanteile         | 0         |       | 72        | 0,6   | -72         |
| Langfristige Schulden       | 2.670     | 23,0  | 1.359     | 11,9  | 1.311       |
| Kurzfristige Schulden       | 4.287     | 36,9  | 5.678     | 49,7  | -1.391      |
| Gesamtkapital               | 11.611    | 100,0 | 11.427    | 100,0 | 184         |

Die langfristigen Vermögenswerte beinhalten im Wesentlichen Geschäfts- und Firmenwerte in Höhe von TEUR 6.284 (i.Vj. TEUR 6.249) sowie latente Steueransprüche in Höhe von TEUR 681 (i.Vj. TEUR 741). Daneben sind im Rahmen des Erwerbs der Protone identifizierte immaterielle Vermögenswerte hierunter erfasst. Die Veränderung zum Vorjahr im Geschäfts- und Firmenwert ist auf den Vollerwerb der Protone Promotion Werbeagentur GmbH zurückzuführen, deren Goodwill TEUR 1.284 beträgt.

Die kurzfristigen Vermögenswerte sind im Vergleich zum Vorjahr um den Anstieg der Forderungen erhöht. Der Anstieg ist überwiegend auf das gestiegene Umsatzvolumen bei der Klassik Radio zurückzuführen. Der Anteil der Zahlungsmittel beträgt TEUR 855.

Die Erhöhung des Konzern Eigenkapitals resultiert aus der Ergebniszuführung 2006/07, der Zuführung des Eigenkapitalanteils der Wandelschuldverschreibung und der Rücklagenerhöhung durch die ausgegebenen Aktienoptionen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr bestehen aufgrund des Vollerwerbs der Protone Promotion Werbeagentur GmbH keine Minderheitenanteile mehr. Diese sind im Vorjahr aufgrund des 25 %-Minderheiten-Anteils in Höhe von TEUR 72 ausgewiesen.

Die langfristigen Schulden beinhalten neben der im abgelaufenen Geschäftsjahr begebenen Wandelschuldverschreibung über nominal 1,5 Millionen Euro die Darlehen bei der Baden-Württembergische Bank AG, Stuttgart, der BTV 3 Banken Gruppe, Bank für Tirol und Vorarlberg AG, Augsburg, und der Stadtparkasse, Augsburg. Die Darlehen wurden im Berichtsjahr planmäßig getilgt. Die Darlehen gegenüber Altgesellschaftern in Höhe von TEUR 256 wurden - da diese am 31. Dezember 2007 fällig werden - in die kurzfristigen Schulden umgegliedert. Die langfristigen Schulden werden zwischen 5 % und 6,5 % verzinst und haben Restlaufzeiten zwischen einem und fünf Jahren.

In den kurzfristigen Schulden in Höhe von TEUR 4.287 sind die obigen Darlehen mit den Fälligkeiten innerhalb der nächsten 12 Monate enthalten. Die Verringerung im Vergleich zum Vorjahr in Höhe von TEUR 1.391 ist maßgeblich bedingt durch die Kaufpreisverbindlichkeit für die Protone Promotion Werbeagentur GmbH.

## Finanzlage des Klassik Radio Konzerns

|   | 2006/07 | 2005/06 |
|---|---------|---------|
|   | TEUR    | TEUR    |
| Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit             | -330    | -150    |
| Cash Flow aus der Investitionstätigkeit           | -1.644  | -407    |
| Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit          | 1.738   | -202    |
| Veränderung der Zahlungsmittel                    | -236    | -759    |
| Zugang aus Veränderung des Konsolidierungskreises | 0       | 119     |
| Zahlungsmittel am Anfang der Periode              | 1.029   | 1.669   |
| Zahlungsmittel am Ende der Periode                | 793     | 1.029   |

Der Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit beträgt TEUR -330 (i.Vj. TEUR -150). Grund hierfür ist im Wesentlichen, dass im abgelaufenen Geschäftsjahr im Konzern die kurzfristigen Verbindlichkeiten reduziert wurden und der Forderungsbestand sich aufgrund des gestiegenen Umsatzes aufgebaut hat.

Im Cash Flow aus der Investitionstätigkeit ist neben Investitionen in eigene Musikrechte, IT und Geschäftsausstattung die Zahlung des Kaufpreises der Protone Promotion Werbeagentur mit TEUR 1.473 abgebildet. Die hierfür eingesetzte Finanzierung aus Bankdarlehen und der neu begebenen Wandelschuldverschreibung prägen den Mittelzufluss im Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit. Erstmals wurden in 2006/07 Teile der geleisteten Zinszahlungen in den Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit gegliedert, um der Tatsache Rechnung zu tragen, dass der hierauf entfallende Zinsaufwand ausschließlich aus der Erwerbsstruktur des Konzerns herrührt. Das Vorjahr wurde entsprechend angepasst.

Der Zahlungsmittelbestand am Ende der Periode beinhaltet kurzfristige Bankguthaben in Höhe von TEUR 855 und kurzfristige Finanzschulden gegenüber Banken in Höhe von TEUR -62.

Der Klassik Radio Konzern konnte seine Zahlungsverpflichtungen im abgelaufenen Geschäftsjahr jederzeit erfüllen.

#### IV. Die Klassik Radio AG nach HGB

Die Klassik Radio AG ist verantwortlich für die strategische Ausrichtung und Steuerung des Klassik Radio Konzerns sowie für zentrale Aufgaben und alle wesentlichen Querschnittsfunktionen in der Gruppe. Hierunter fallen das Personalwesen, das Marketing, IT und alle Bilanzierungs- und Finanzierungsfragen der operativen Tochtergesellschaften sowie die Finanzierung und Investor Relation Aufgaben des Konzerns.

Die Klassik Radio AG hält direkt oder indirekt zu 100 % die Beteiligungen an den Tochterunternehmen. Ihre Ertragslage ist nicht direkt von der Entwicklung der Märkte abhängig. Sie finanziert sich durch Weiterverrechnung der umlagefähigen Kosten auf die operativen Tochtergesellschaften. An dieser Stelle der Hinweis: Der Einzelabschluss der Klassik Radio AG ist auf [www.klassikradioag.de](http://www.klassikradioag.de) veröffentlicht. Auf Anfrage wird er auch gerne per Post zur Verfügung gestellt.

#### Finanzielle Kennzahlen der Klassik Radio AG (HGB)

|   | 2006/07 | 2005/06 | Änderung |
|---|---------|---------|----------|
|   | TEUR    | TEUR    | TEUR     |
| Umsatzerlöse                                  | 2.888   | 2.183   | 705      |
| Jahresüberschuss/-fehlbetrag                  | 31      | -431    | 462      |
| Bilanzgewinn                                  | 31      | 0       | 31       |
| Bilanzsumme                                   | 10.660  | 10.545  | 115      |
| Eigenkapital                                  | 6.351   | 6.320   | 31       |
| Eigenkapitalquote in %                        | 59,6%   | 59,9%   |          |
| Anlagevermögen                                | 9.819   | 9.862   | -43      |
| - davon Anteile an verbundenen Unternehmen    | 9.559   | 9.559   | 0        |
| Umlaufvermögen und Rechnungsabgrenzungsposten | 841     | 683     | 158      |

### **Wesentliche Veränderungen der Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage**

Die Klassik Radio AG erzielt die Umsatzerlöse aus Leistungsabrechnungen innerhalb der Firmengruppe. Diese Leistungsabrechnung basiert auf einer Kostendeckung zuzüglich eines Gewinnaufschlages. Diese Verrechnungsmodalität wird jährlich, so auch 2006/07 den zugrunde liegenden Tatbeständen angepasst. Da noch keine Beteiligungserträge vereinnahmt werden konnten, wurden in 2006/07 erstmalig auch Börsenkosten, Abschreibungen und Zinsergebnis verrechnet. Dies führte zu einem Anstieg der Umsatzerlöse um TEUR 705 auf TEUR 2.888 und resultierte in einem Jahresüberschuss von TEUR 31 (Vorjahreswert TEUR -431).

Die Aktiva sind bestimmt durch den Wertansatz der von der Klassik Radio AG gehaltenen Beteiligungen in Höhe von TEUR 9.559. Die Beteiligungen bestehen ausnahmslos alle zu 100 %. Die größte Position des Umlaufvermögens sind Forderungen gegen verbundene Unternehmen in Höhe von TEUR 627. Auf die Guthaben bei Kreditinstituten entfielen TEUR 145.

Der Anstieg im Eigenkapital entspricht dem Jahresüberschuss. Bezogen auf die Bilanzsumme von TEUR 10.660 ist die Eigenkapitalquote nahezu gleich geblieben (59,6 % gegenüber 59,9 % im Vorjahr).

Die Verbindlichkeiten stiegen nur geringfügig an. Die bereits seit Jahren bestehenden Darlehen wurden umfänglich getilgt. Gleichzeitig wurde im März 2007 eine Wandelschuldverschreibung in Höhe von TEUR 1.500 (Zinssatz 6,5 %) mit einer Laufzeit von drei Jahren begeben.

Die darüber hinaus im Geschäftsjahr benötigten Zahlungsmittel wurden dem Finanzmittelbestand entnommen.

## **V. Mitarbeiter**

Die Zahl der Mitarbeiter hat sich im Geschäftsjahr 2006/07 nur geringfügig verändert. Am 30. September 2007 beschäftigte der Klassik Radio AG Konzern 84 Mitarbeiter (30. September 2006: 82). Im Geschäftsjahr waren 2 (i.Vj. 3) Vorstände bestellt. Der Aufwand für Personal erhöhte sich auf TEUR 3.481 (i.Vj. TEUR 2.929). Die Erhöhung des Aufwandes für Personal ist im Wesentlichen darauf zurückzuführen, dass im Vorjahr Protone nur für zwei Monate mit dem Aufwand für Personal eingeflossen ist.

Seit Juli 2006 wurden aus dem in der Hauptversammlung 2006 beschlossenen Aktienoptionsplan (AOP 2006) bereits drei Tranchen ausgegeben. Insgesamt sind im abgelaufenen Geschäftsjahr 25 Mitarbeiter dem mit einer Wartezeit von zwei Jahren ausgestatteten Incentive-Scheme angeschlossen. 119.800 Optionen sind per Geschäftsjahresende für Mitarbeiter, Geschäftsführer und Vorstände begeben. Im Geschäftsjahr 2006/07 schlägt sich dies im Konzernabschluss in Höhe von TEUR 138 (i.Vj. TEUR 69) im Aufwand für Personal nieder.

### **Vergütungsbericht**

Verantwortlich für die Behandlung von Vorstandsverträgen und die Festlegung der Vergütungen für die Vorstandsmitglieder ist der Aufsichtsrat. Der Aufsichtsrat legt die Struktur des Vergütungssystems für den Vorstand fest und überprüft diese regelmäßig. Kriterien für die Festlegung einer angemessenen Vergütung bilden insbesondere die Aufgaben des jeweiligen Vorstandsmitglieds, seine persönliche Leistung sowie die wirtschaftliche Lage des Unternehmens unter Berücksichtigung seines Vergleichsumfeldes.

Die Vorstände erhalten je eine Fixvergütung und mit Ausnahme des Vorstandsvorsitzenden, der zugleich Hauptaktionär der Gesellschaft ist, eine variable Vergütung, deren Ausgestaltung sich nach den jeweiligen Aufgaben richtet und nehmen am Aktienoptionsplan der Gesellschaft teil. Die Angaben werden individualisiert veröffentlicht. Kriterien für die Vergütung bilden insbesondere die Aufgaben und Leistungen des Vorstandsmitglieds. Der Vorstandsvorsitzende ist zugleich Geschäftsführer aller Tochtergesellschaften und erhält für diese Tätigkeit keine Bezüge, so dass seine Vergütung an den dadurch erweiterten Aufgaben, die auch der Aktiengesellschaft zu Gute kamen, zu messen ist. Die AG ihrerseits profitiert vom wirtschaftlichen Erfolg der Tochtergesellschaften.

Die Klassik Radio AG folgt bezüglich der Ausweisung der Vorstandsbezüge nach Fixum, erfolgsbezogenen Komponenten und Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung den Empfehlungen des deutschen Corporate Governance Kodex. Die Grundzüge des Vergütungssystems werden im Internet veröffentlicht.

Der Vorstand setzte sich am Ende des Geschäftsjahrs 2006/07 wie folgt zusammen:

Herr Ulrich R.J. Kubak, Kaufmann, Augsburg (Vorsitzender)

Herr Christian Erhard, Kaufmann, Königstein i.T.

Der Aufsichtsrat setzte sich im Geschäftsjahr 2006/07 gemäß § 9 der Satzung aus drei Mitgliedern zusammen:

Frau Dr. Dorothee Hallerbach, Rechtsanwältin (Vorsitzende)

Herr Philippe Graf von Stauffenberg, Kaufmann (stellvertretender Vorsitzender)

Herr Dr. Reinhold Schorer, Rechtsanwalt

Die Vergütung des Aufsichtsrates umfasst neben einer fixen Vergütung eine erfolgsabhängige Komponente, die sich am langfristigen Unternehmenserfolg bemisst. Für den Aufsichtsrat wurden für das Geschäftsjahr 2006/07 Bezüge in Höhe von TEUR 17 (i.Vj. TEUR 15) zurückgestellt.

Die Vergütung der Vorstände und der Aufsichtsräte wird im Konzern-Anhang individualisiert und aufgegliedert nach den einzelnen Vergütungsbestandteilen ausgewiesen. Detaillierte Angaben zur Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats, zu den Grundzügen des Vergütungssystems des Vorstands sowie die Offenlegung der Vergütung des Vorstands befinden sich darüber hinaus auch im Corporate Governance Bericht.

## **VI. Risiken und Chancen**

### **Das Risikomanagementsystem bei Klassik Radio**

Der Klassik Radio Konzern ist durch sein unternehmerisches Handeln mit seinen verschiedenen Segmenten unterschiedlichen Risiken ausgesetzt. Es ist die Aufgabe des implementierten Risikomanagementsystems, verantwortungsvoll mit den Unsicherheiten des Umfeldes umzugehen, Risiken rechtzeitig zu erkennen, zu systematisieren und dem Management zu kommunizieren. Damit wird die Entscheidungsgrundlage für Maßnahmen zur Abwendung von bzw. Minimierung der Risiken geschaffen.

Ausgehend von der jährlich überarbeiteten Planung erfolgt das Controlling auf Ebene der Geschäftsbereiche, Gesellschaften und des Konzerns mit einem monatlichen Berichtswesen. Daneben unterstützen wöchentliche Controlling-Auswertungen des Auftragseinganges, Disposition und Liquidität, kurzfristige Maßnahmen und Entscheidungen. Die konzernweit abgestimmten Planungs-, Reporting- und Controllingsysteme unterstützen eine ganzheitliche Risikoanalyse und Steuerung. Das Risikomanagement bildet einen entscheidenden Bestandteil der Steuerungssysteme. Die operativen Geschäftsfelder steuern die in ihrem Verantwortungsbereich auftretenden Risiken eigenständig. Risiken der Geschäftsfelder, die sich im Konzernverbund möglicherweise addieren, werden zentral erfasst und gesteuert.

Die eingerichteten Systeme sichern den Informationsfluss zu den Prozessverantwortlichen, dem Vorstand und dem Aufsichtsrat. Die Auswertungen sind Basis regelmäßiger und intensiver Diskussionen.

### **Die Risiken**

#### **Marktrisiken**

##### **Konjunkturelle Entwicklung im Werbemarkt und Handel**

Der Klassik Radio Konzern bewegt sich mit dem Radiosender und dem Syndication-Geschäft im starken konjunkturellen Schwankungen unterworfenen Werbemarkt und mit Merchandising im kaufkraftabhängigen Handelsumfeld sowie im Musikmarkt, insbesondere der Tonträgervermarktung und dem Konzertgeschäft. Beide Markteinheiten sind von der gesamtwirtschaftlichen Lage abhängig. Das Risiko der Konjunkturschwäche bedeutet für den Klassik Radio Konzern, dass der Markt kein ausreichendes Potenzial für die nachhaltige Erlöserzielung generiert. Gleichzeitig profitiert das Unternehmen von positiven Entwicklungen in diesen Bereichen.



Die derzeit sich abzeichnende Erholung im Werbemarkt gilt insbesondere für die Werbegattung Radio. Klassik Radio und FM Radio Network versuchen durch Alleinstellungsmerkmale, Branding, Hörerbindung und Zielgruppenorientierung ihre erfolgreiche Nischenposition auszubauen. Mit dem zweiten Standbein des Internet-Handels und dem Klassik Radio Format angelehnten eigenen CDs steuert Merchandising fokussiert dem rückläufigen Handelstrend entgegen. Neue Produkte wie die Konzertreihe, welche neben dem anonymen Hören die Erlebniswelt des Events hinzufügen, erhöhen die Wertschöpfungstiefe der Marke Klassik Radio.

### **Intensiver Wettbewerb im Radiowerbemarkt**

Der Radiowerbemarkt ist seit Jahren dominiert von den nationalen Vermarktern Radio Marketing Services GmbH & Co. KG und ARD Sales & Services. Anbieterseitig prägen öffentlich-rechtliche Regionalsender und überwiegend privatrechtlich organisierte Regionalsender den deutschen Radiomarkt. Im anteilmäßig kleinen Radio-Werbemarkt (6,4 % Marktanteil Januar – Oktober 2007, Quelle: Nielsen Media Research) herrscht intensiver Wettbewerb. Insbesondere da Privatsender ohne die Einkommensquelle aus Gebühren auskommen müssen, birgt dies kontinuierlich das Risiko schrumpfender Erträge.

### **Branchen- und unternehmensspezifische Risiken**

#### **Vermarktungsfähigkeit**

Der Klassik Radio Konzern hat mit der Etablierung einer eigenen Vertriebsorganisation für Klassik Radio und FM Radio Network bewusst einen eigenständigen Vermarktungsweg unabhängig von den großen Vermarktungsgesellschaften beschritten. Im wettbewerbsintensiven und konjunkturell schwankenden Werbemarkt birgt dies trotzdem das Risiko von Umsatzrückgängen und Ertrags-einbußen. Klassik Radio steuert dem mit Produktinnovationen und dem quantitativen und qualitativen Ausbau der unternehmenseigenen Vertriebsorganisation entgegen. Der enge Kundenkontakt und die enge Kundenbindung sollen zusätzlich die Abhängigkeit von Marktentwicklungen verringern.

#### **Marktsättigung und Kaufkraft im Merchandising**

Beim Merchandising besteht grundsätzlich das Risiko der Marktsättigung und konjunktureller Konsumschwäche. Aktives Kundenmanagement, Produktinnovationen und Aufbau weiterer Vertriebswege wie downloads sollen dem proaktiv entgegenwirken.

#### **Personalunion von Hauptaktionär und Vorstandsvorsitz**

Herr Ulrich R.J. Kubak prägt als Gründer, Vorstand und Hauptaktionär (66,97 %) die Geschäfte der Unternehmensgruppe in wesentlicher Weise. In dieser starken Position bestimmt Herr Kubak im Innen- wie auch Außenverhältnis die wesentliche Ausrichtung des Konzerns. In der operativen Geschäftsführung sind Geschäftsführer und Bereichsleiter in der Verantwortung, ein weiterer Vorstand ist berufen. Ein operatives Restrisiko und die Rolle als Hauptkapitalgeber bleiben.

## **Große Auftragsvolumina im Segment Syndication**

FM Radio Network GmbH verfügt, bedingt durch das Geschäftsmodell, nur über eine geringe Anzahl Kunden. Mit den relativ großen Auftragsvolumina geht eine hohe Schwankung und Abhängigkeit hinsichtlich Umsatz, aber auch Liquiditätszufluss einher. Daneben ist die Vermarktung von Radiosyndication alleine zu volatil. Dies zeigt sich auch im Ausbau des Neugeschäftes. Die Ergänzung von Radio- um TV-Vermarktung ist eine bereits eingeleitete Maßnahme. Mit der Vermarktung von kleineren TV-Einheiten aus dem Kooperationsvertrag mit der ProSiebenSAT1-Gruppe, der Gewinnung neuer Personalities und Entwicklung zusätzlicher Formate sind Maßnahmen zur Vergrößerung der Vertriebsbasis getroffen. Darüberhinaus ist die Vermarktung ein Fokus auf Vorstandsebene. Die ersten positiven Entwicklungen hieraus sind bereits erkennbar. Erfolgversprechende Verhandlungen sind bereits in aktiver Phase. Die erfolgreiche Vermarktung der bei FM vorhandenen Werbevolumina, für die bereits nicht unerhebliche Vorleistungen erbracht wurden, ist Voraussetzung für die weitere Unternehmensentwicklung. Da auf die FM im Rahmen der Geschäftsplanung ein nicht unerheblicher Ergebnisbeitrag entfällt, ist eine kontinuierliche Unternehmensentwicklung des Syndication-Geschäftes auch für die Konzernentwicklung und die Werthaltigkeit des Firmenwertes bedeutsam.

## **Rechtliche Risiken**

### **Rundfunkrechtliche Auflagen**

Die rundfunkrechtlichen Genehmigungen („Sendelizenzen“) sind in Deutschland zeitlich befristet erteilt. Klassik Radio GmbH & Co. KG hält eine entsprechende Sendelizenz der Hamburgischen Anstalt für neue Medien zur Verbreitung über Satellit, welche bis 31. Mai 2009 befristet ist. Daneben verfügt der Sender über terrestrische UKW-Stützfrequenzen, die gestaffelt zwischen 2006 und 2011 befristet sind. Eine Verlängerung der Fristen wird in der Regel gewährt, jedoch ohne Garantie. Die Lizenzen und Genehmigungen beinhalten zum Teil auch Auflagen, deren Nichtbefolgung die Landesmedienanstalten auch während der Laufzeit zu einem Widerruf berechtigen. vier weitere neue UKW-Lizenzen wurden im abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgreich in Ausschreibungsverfahren gewonnen. Reichweiten- und Frequenzmarketing sind in einer Stabsstelle mit direkter Berichtsverantwortung an den Vorstandsvorsitz gebündelt.

## **Technische Risiken**

### **Sende- und Ablaufsteuerung**

Die Hard- und Software im Klassik Radio Sender entspricht nicht mehr dem neuesten Stand der Technik. Zwar ist die Verfügbarkeit und die Stabilität der Sende- und Ablaufsteuerung heute noch hoch, aber ein Ersatz der heutigen Technologiebasis wird notwendig und wird in 2007/08 implementiert sein. Auch verbleibt ein Technikrisiko aufgrund der fehlenden Redundanz der Studio Hard- und Software.

## **Gesamtrisiko**

Im Klassik Radio Konzern wurden im abgelaufenen Geschäftsjahr keine bestandsgefährdenden Risiken identifiziert. Risiken, die den Fortbestand des Unternehmens gefährden könnten, sind nicht erkennbar.

## **Die Chancen**

### **Markenstärke von Klassik Radio**

Der zunehmende Bekanntheitsgrad von Klassik Radio stärkt die Vermarktung deutlich. Auch wenn das Altersargument bei den Mediaagenturen weiterhin im Vordergrund steht, wächst doch die Erkenntnis, dass die Qualität und das Profil der Hörerschaft wichtiger sind. Hier kann Klassik Radio in fast allen Disziplinen gegenüber den Funkkombis von AS&S (ARD Sales & Services) und RMS (Radio Marketing Services) punkten. Darüber hinaus hat sich Klassik Radio nicht nur innerhalb des Mediums Hörfunk als Entscheidermedium an die Spitze gesetzt, sondern ist auch im intermedialen Vergleich an führender Stelle. Je mehr es gelingt, die Einzigartigkeit der Zielgruppe im Markt zu etablieren, desto erfolgreicher wird Klassik Radio als einzigartige und zielgenaue Werbepattform wahrgenommen werden. Außerdem ist mit der Entwicklung der Alterspyramide in Deutschland der Trend der Werbeindustrie auch demographisch vorgegeben.

### **Digitalisierung**

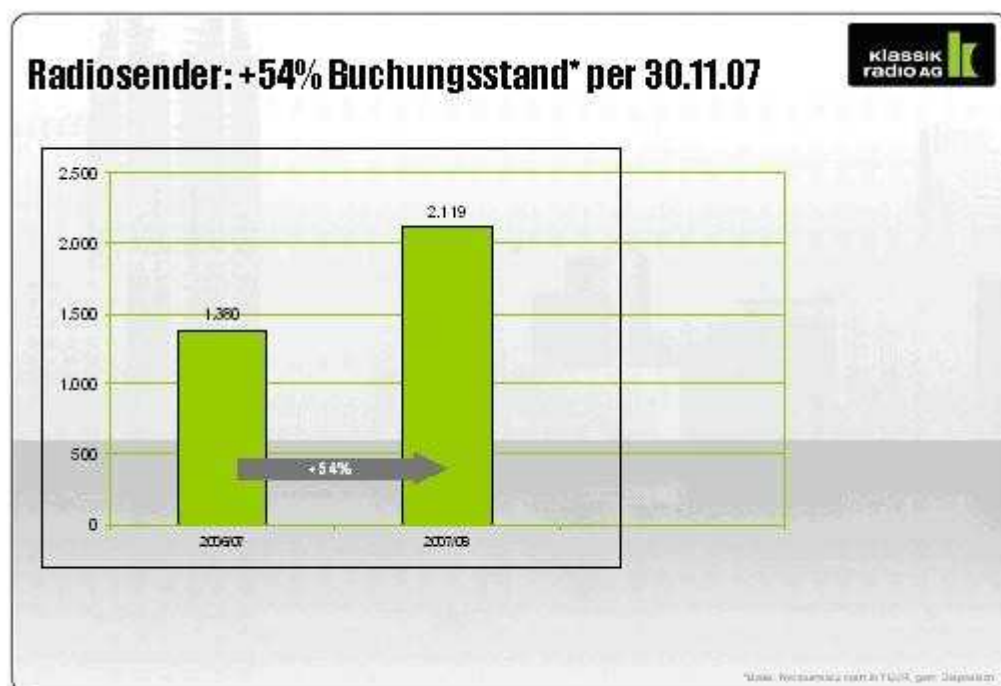
Die kommende Digitalisierung des UKW Radios ist zwar weiterhin nebulös, aber sie wird im Laufe des nächsten Jahrzehnts kommen. Dies wird zu einer deutlichen Zunahme der Senderlandschaft führen. Klassik Radio als nationales, etabliertes Programmformat hat dabei die Möglichkeit, eine flächendeckende, bundesweite UKW Reichweite zu erreichen, ähnlich wie das durch den DAB Standard *classic fm* in Großbritannien gelang. Das wiederum würde die Hörerschaft mehr als verdoppeln und ganz neue Dimensionen in der Vermarktung erlauben.

### **Vertriebswege: Internet und Downloads**

Der Internet-Shop wickelt bereits heute knapp 60 % des Bestellvolumens im Merchandising ab, so dass mit positiver Entwicklung dieses Bestellformates ein positiver Impuls auf die CD-Geschäfte ausgehen wird. Die Entwicklung hin zu Downloads und weg von dem physischen Tonträger ist für Klassik Radio ebenfalls eine Vertriebschance, der sich das Unternehmen mit Aufbau eines Download-Portals stellt.

## VII. Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres

- Im Oktober verzeichnet der Radiosender mit Netto Cash-Umsätzen in Höhe von TEUR 719 ein all-time-high in der Geschichte des Senders
- erstmaliger Start der Promotion „Klassik Radio jackpot“ aktiviert über 640.000 Anrufe
- Die zweite Filmmusiktournee wird voraussichtlich vor ausverkauften Häusern für die verbleibenden sechs Konzerte in 2008 stattfinden. Es werden 11.000 Besucher erwartet.
- Neben symphonischer Filmmusik war auch die zweite Konzerttournee mit dem Solokünstler Ludovico Einaudi ein voller Erfolg. Mit Maserati als Sponsor verlief die Tournee in Berlin und Hamburg vor ausverkauftem Haus.

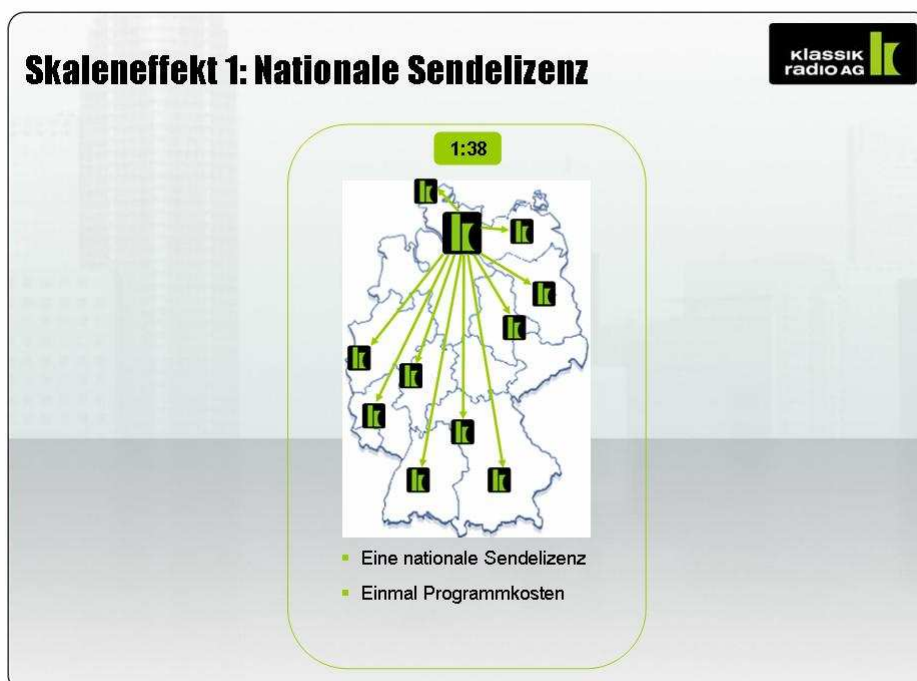


## VIII. Ausblick

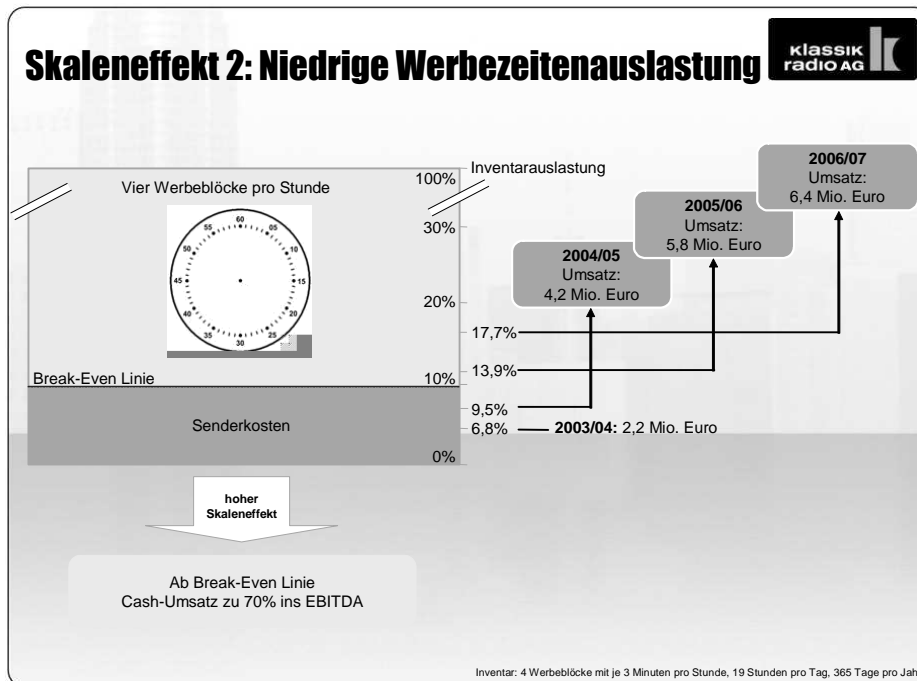
Die verbesserten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen trugen im vergangenen Jahr zum Aufschwung des Unterhaltungs- und Medienmarktes bei. Die Branche wuchs um 4,1 % im Jahr, das größte Wachstum innerhalb der letzten 5 Jahre. Die Wachstumskurve flacht sich etwas ab, die Branchenkenner rechnen in den kommenden 5 Jahren jedoch immer noch mit einem Wachstum von 4,2 %.

Deutschland befindet sich im Übergang vom analogen zum digitalen Hörfunk. Dieser Übergang verläuft vor dem Hintergrund der technischen Hürden bei der Verbreitung und den zusätzlichen Investitionen in die benötigte Hardware, sofern Radio nicht über das Internet gehört wird, schleppend. Während das digitale Radio in Deutschland noch in den Kinderschuhen steckt, beträgt der Marktanteil in Großbritannien bereits 15 %. Die potentiellen Chancen sind heute schon erkennbar. Die Digitalisierung bietet die technischen Möglichkeiten interaktiver und individualisierter Radioprogramme. Klassik Radio mit seinen klaren Programmformaten ist sowohl technisch als auch programmlich als Community-Format für diese Entwicklung gerüstet. (Quelle: German Entertainment and Media Outlook 2007-2011)

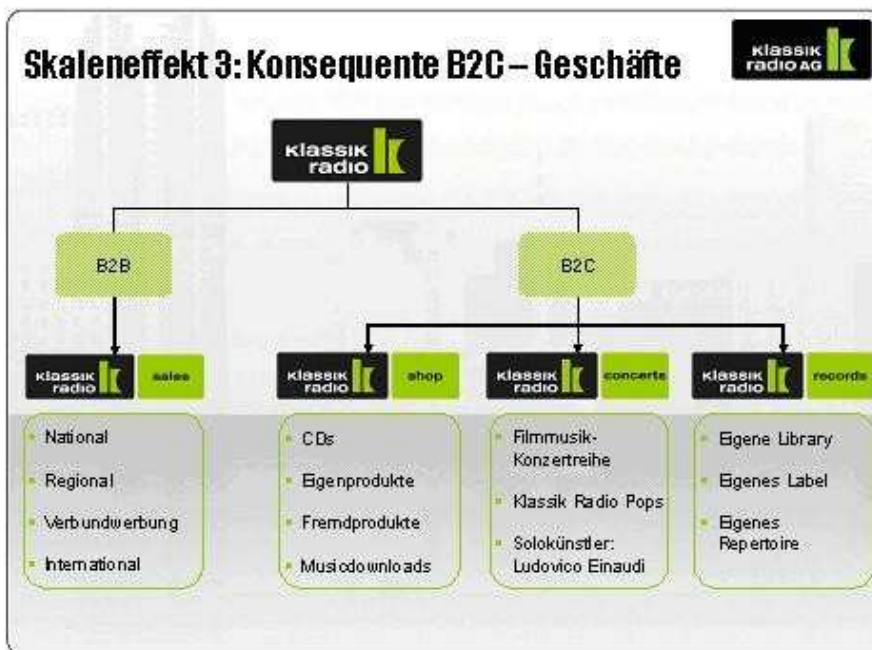
Klassik Radio hat sich nach Einschätzung des Vorstandes in den vergangenen Jahren mit allen Tochterunternehmen vermarktungsoptimal und mit großer Wertschöpfungstiefe positioniert. Drei wesentliche Skaleneffekte werden die kommenden Jahre für das Unternehmen hierbei prägen:



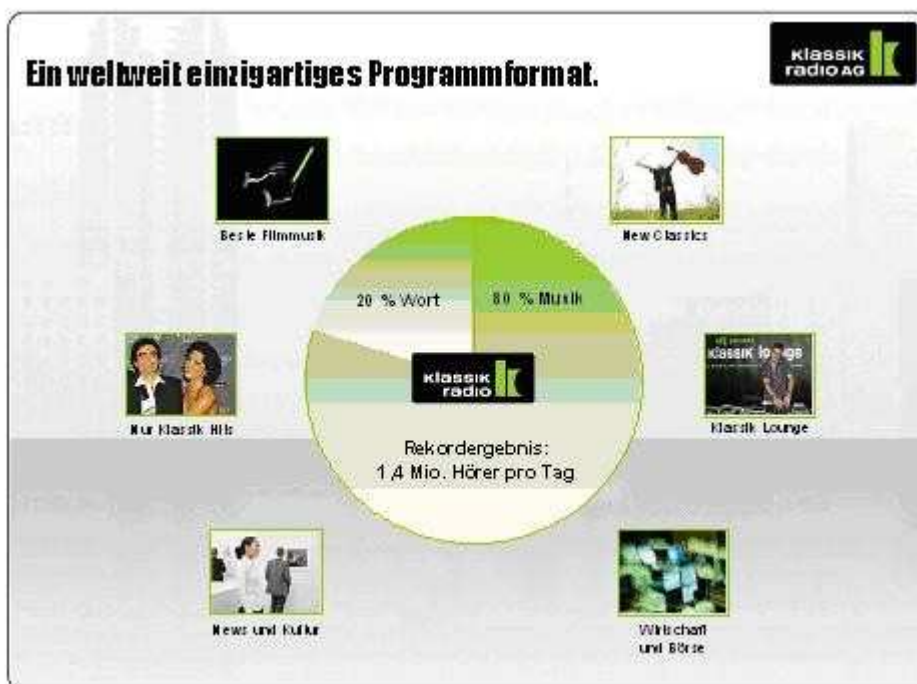
Klassik Radio hat mit der nationalen Lizenz und 38 UKW Antennen die größte Verbreitung in Deutschland und mit der Frequenz in Innsbruck auch in Europa. Das einzigartige Programmformat hat für die Werbeindustrie eine Plattform geschaffen, die Entscheider streuverlustarm zu erreichen.



Radio ist bei Überschreiten der Fixkosten ein ertragreiches Geschäft. In Verbindung mit der nationalen Sendelizenz sind die Sende- und Verbreitungskosten fixiert, so dass nach Deckung der Sendebetriebskosten 70 % des Cash-Umsatzes ins EBITDA fließen.



Neben dem weiteren Ausbau der Vermarktung von Werbezeiten sind Geschäfte mit dem Endverbraucher eine wesentliche Umsatz- und Ertrags Säule. Entlang der Wertschöpfungskette können margenstarke Endverbraucher geschäfte getätigt werden, die gleichzeitig wiederum – wie die Konzerte eindrucksvoll belegen – in die Marke und damit die B2B-Geschäfte einzahlen.



Mit dem weltweit einzigartigen Programmformat hat Klassik Radio als Zielgruppenformat die Chance der Digitalisierung, nämlich zielgruppengenaue Ansprache bereits umgesetzt. Bis 2015 soll der Rundfunk in ein digitales Medium umgewandelt werden. Digitales Radio bietet höherwertige Funksignale und damit ein besseres Hörerlebnis. Gleichzeitig können neue Programme in den Äther gebracht werden. Klassik Radio hat bereits bewiesen, dass es in der individuellen und zielgruppenspezifischen Kundenansprache, Stichwort: ‚Communities‘ bereits erfolgreich etabliert ist. Der Trend bewegt sich weg vom „Einheitsbrei“ der AC (Adult-Contemporary)-Stationen.



Der Musikmarkt wird weiter schrumpfen, da der Zuwachs digitaler Musik den rückläufigen Verlauf im Tonträgerbereich wohl nicht vor 2011 kompensieren kann. Dann jedoch ist davon auszugehen, dass die digitale Musik den Anteil am Gesamtmusikmarkt von derzeit 5 % bis 2011 auf 26 % im Bereich download und Mobilmusik steigert. Insgesamt wird eine deutliche Verschiebung auf dem deutschen Musikmarkt erwartet. Digitale Musik wird sich zum zentralen Element des Musikmarktes entwickeln, während traditionelle Tonträger Markt- und Umsatzanteile verlieren werden.

Für die nächsten beiden Jahre geht der Vorstand angesichts der erarbeiteten Potentiale sowie der positiven Marktaussichten im Radiosender von einer weiteren Steigerung der Umsatzerlöse und aufgrund der Fixkostenstruktur des Geschäftsmodelles von einer weiteren Ergebnissteigerung aus. Gleiches gilt für das Segment Vertrieb, das ebenfalls von der Umsatzsteigerung im Sender wie auch der weiterhin positiven Vermarktung von Verbundwerbezeiten profitieren wird.

Für das Merchandising erwartet der Vorstand über den Zweijahreszeitraum ein Einpendeln auf dem hohen Umsatzniveau des abgelaufenen Geschäftsjahres bei gleichzeitiger Margenverbesserung aufgrund der Professionalisierung des Konzertgeschäftes.



Im Syndication-Geschäft wird durch die vornehmliche Vermarktung von TV-Werbevolumina ein Umsatz auf Niveau von 2006/07 in den Folgejahren erwartet. Aufgrund von Kostenanpassungen wird ein positives Ergebnis erwartet. Das Nachrichtenagenturgeschäft wird sich voraussichtlich stabil entwickeln.

Angesichts der Umsatz- und Ertragspotenziale der einzelnen Segmente im Konzern geht der Vorstand vor dem Hintergrund einer stabilen Konjunktur von einer Fortsetzung des Wachstumskurses aus. Für die Klassik Radio AG wird ein ausgeglichenes Ergebnis angestrebt, während für den Konzern im neuen Geschäftsjahr 2007/08 wiederum eine deutliche Umsatz- und Ergebnissteigerung aus organischem Wachstum wie auch durch die weitere Integration des Zukaufs erwartet wird. Ganz klarer Fokus liegt auf der Ausnutzung der immanenten Skaleneffekte sowie der Ergebnispotenziale durch die Verbreiterung der Vertriebsbasis. Die Steigerung des Unternehmenswertes bleibt die oberste Maxime. Der Vorstand weist darauf hin, dass die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von den Erwartungen über die voraussichtliche Entwicklung abweichen können.

#### **Angaben nach § 289 Absatz 4 und § 315 Absatz 4 HGB:**

##### **1. Zusammensetzung des gezeichneten Kapitals**

Das Grundkapital der Gesellschaft betrug zum 30. September 2007 EUR 4.500.000,00. Es ist eingeteilt in EUR 4.500.000 nennwertlose Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil von EUR 1,00 am Grundkapital. Mit allen Aktien sind die gleichen Rechte und Pflichten verbunden. Jede Aktie gewährt eine Stimme.

##### **2. Stimmrechts- und Übergangsbeschränkungen**

Dem Vorstand sind keine Vereinbarungen zwischen Aktionären bekannt, aus denen sich Stimmrechtsbeschränkungen oder Beschränkungen der Übertragung der Aktien ergeben. Solche Beschränkungen ergeben sich auch nicht aus Gesetz oder Satzung, soweit nicht im Einzelfall die Regelung des § 28 Satz 1 des WpHG Anwendung findet. Nach dieser Regelung besteht das Stimmrecht aus Aktien, die einer wesentlichen Beteiligung an der Gesellschaft im Sinne der §§ 21 und 22 WpHG zuzurechnen sind, für die Zeit nicht, in der die Mitteilungspflichten gegenüber der Gesellschaft und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht nach § 21 Abs. 1 oder 1a WpHG nicht erfüllt werden.

### 3. Kapitalbeteiligung größer 10 Prozent

Direkte oder indirekte Beteiligungen am Kapital der Gesellschaft, die 10 von Hundert der Stimmrechte überschreiten, bestehen nach Kenntnis des Vorstandes wie folgt:

|   | Stück           | %      |
|---|-----------------|--------|
| Ulrich R.J. Kubak                                       | 3.013.600       | 66,97% |
| Absolute Activist Value Fund Limited,<br>Cayman Islands | keine<br>Angabe | > 15%  |

### 4. Sonderrechte, die Kontrollbefugnisse verleihen

Es gibt keine Aktien der Gesellschaft, die mit Sonderrechten ausgestattet sind, die Kontrollbefugnisse verleihen.

### 5. Stimmrechtskontrolle bei Arbeitnehmerbeteiligungen

Arbeitnehmer, die am Kapital der Klassik Radio AG beteiligt sind, üben ihre Kontrollrechte wie andere Aktionäre unmittelbar nach der gesetzlichen Vorschriften und der Satzung aus.

### 6. Ernennung und Abberufung von Vorstandsmitgliedern und Änderung der Satzung

Die Mitglieder des Vorstands werden nach Maßgabe von § 84 AktG in Verbindung mit § 8 der Satzung bestellt und abberufen. Danach ist hierfür der Aufsichtsrat zuständig. Ernennungen erfolgen jeweils für eine Amtszeit von höchstens fünf Jahren. Eine wiederholte Bestellung oder Verlängerung der Amtszeit, jeweils für höchstens fünf Jahre, ist zulässig, wobei der Beschluss frühestens ein Jahr vor Ablauf der Amtszeit gefasst werden darf.

### 7. Befugnisse des Vorstands

Der Vorstand hat die ihm durch Gesetz und Satzung eingeräumten Befugnisse, welche im Kern die Befugnisse zur Leitung der Gesellschaft unter eigener Verantwortung und ihrer Vertretung nach außen umfassen.

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 29. März 2006 ermächtigt, das Grundkapital mit Zustimmung des Aufsichtsrates bis zum 8. Mai 2011 gegen Bar- und/oder Sacheinlage einmal oder mehrmals um insgesamt bis zu EUR 2.250.000,00 zu erhöhen, wobei das Bezugsrecht der Aktionäre ausgeschlossen werden kann (Genehmigtes Kapital 2006/I).

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 29. März 2006 ferner ermächtigt, das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu EUR 450.000,00 durch Ausgabe von bis zu Stück 450.000 auf den Namen lautende nennwertlose Aktien bedingt zu erhöhen (Bedingtes Kapital I/2006). Das bedingte Kapital I/2006 dient der Sicherung von Bezugsrechten aus Aktienoptionen an Mitglieder des Vorstandes der Gesellschaft, an Mitglieder der Geschäftsführung von Konzern-Gesellschaften und an Mitarbeiter der Gesellschaft und ihrer Konzern-Gesellschaften, die im Rahmen des Aktienoptionsplans 2006 ausgegeben werden. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie Aktienoptionen ausgegeben werden und die Inhaber der ausgegebenen Aktienoptionen von ihrem Bezugsrecht auf Aktien der Gesellschaft Gebrauch machen und die Gesellschaft nicht in Erfüllung der Bezugsrechte eigene Aktien gewährt.

#### **8. Wesentliche Vereinbarungen unter der Bedingung des Kontrollwechsels**

Die Gesellschaft ist Garantin für die am 6,5 %-ige in 2010 fällige Wandelschuldverschreibung in Höhe von nominal 1,5 Millionen Euro. Die Anleihebedingungen sehen das Recht der Anleihegläubiger vor, im Falle einer Änderung der Kontrolle (wie in den Anleihebedingungen näher definiert) der Gesellschaft die vorzeitige Rückzahlung einzelner oder aller ihrer Schuldverschreibungen zu verlangen.

#### **9. Entschädigungsvereinbarungen für den Fall eines Übernahmeangebotes**

Die Klassik Radio AG hat weder mit den Mitgliedern des Vorstands noch mit einzelnen Arbeitnehmern Entschädigungsvereinbarungen für den Fall eines Übernahmeangebots getroffen.

Augsburg, den 30. November 2007

Ulrich J.R. Kubak  
Vorstandsvorsitzender

Christian Erhard  
Vorstand

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der Klassik Radio AG, Augsburg, aufgestellten Konzernabschluss --bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang-- sowie ihren Bericht über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2006 bis 30. September 2007 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung 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 Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht 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 des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. 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 auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

München, den 21. Dezember 2007

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Wolfs  
Wirtschaftsprüfer

Velten  
Wirtschaftsprüfer