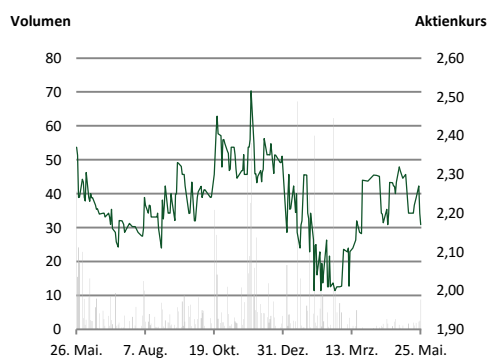


Empfehlung: **Kaufen**
Kursziel: **2,80 Euro**
Kurspotenzial: **+29 Prozent**
Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag)	2,17 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	21,81
Marktkap. (in Mio. Euro)	47,3
Enterprise Value (in Mio. Euro)	81,3
Ticker	EDL
ISIN	DE0005649503

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)	2,52
52 Wochen-Tief (in Euro)	2,11
3 M relativ zum CDAX	-4,0%
6 M relativ zum CDAX	-9,0%



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	36,1%
Michael Haentjes	63,9%

Termine

H1 Bericht	31. Mai 2016
------------	--------------

Prognoseanpassung

	2016e	2017e	2018e
Umsatz (alt)	168,3	172,5	177,6
Δ in %	4,6%	5,1%	4,9%
EBIT (alt)	6,5	7,2	8,1
Δ in %	-	-	-
EPS (alt)	0,13	0,15	0,17
Δ in %	-	-	-

Analyst

Alexander Braun
+49 40 41111 37 77
a.braun@montega.de

Publikation

Comment	26. Mai 2016
---------	--------------

Gute Zahlen – Umsatz und EBIT legen zu

Edel hat am Dienstag Eckpunkte des ersten Halbjahres 2015/16 berichtet.

Edel AG – H1 2015/16	2015/16	2015/16e	2014/15	yoy
Umsatz	93,5	91,7	88,4	+6%
EBIT	5,1	5,3	4,5	+13%
Jahresüberschuss (nach Minderheiten)	2,2	2,6	2,8	-21%

Quellen: Unternehmen, Montega Angaben in Mio. Euro

Die Erlöse **stiegen im Vorjahresvergleich um 6% auf 93,5 Mio. Euro**. Treiber der guten Entwicklung war Kontor Records. Das Label konnte aufgrund von mehreren Top-Chart-Platzierungen (u.a. von Lost Frequencies, Gestört aber Geil und Stereoact) ein beachtliches Wachstum von 32% erzielen. optimal media steigerte den Umsatz ebenfalls deutlich um 6%. Kontor New Media wuchs mit 3% nur leicht, was mit Verlagerungen von Download- zu Streamingdiensten zusammenhängt. Das Verlagsgeschäft war rückläufig.

Das **EBIT konnte überproportional um 13% auf 5,1 Mio. Euro erhöht werden**. Das Ergebnis nach Minderheiten erreichte den Vorjahreswert nicht. Dies hängt mit der starken Entwicklung von Kontor Records zusammen. Die Gesellschaft gehört nicht zur steuerlichen Organschaft, so dass Verlustvorträge des Konzerns nicht genutzt werden können. Der Anteil von Edel beträgt zudem nur knapp 68%, so dass Minorities anfallen.

Positiver Ausblick: Im Rahmen der Berichterstattung hat der Vorstand den Jahresausblick bestätigt und geht weiterhin davon aus, auch das Nettoergebnis ggü. Vorjahr steigern zu können. Dies wird insbesondere mit einer stärkeren Entwicklung im Verlagsgeschäft begründet. Wir halten die Guidance für gut erreichbar und heben unsere Umsatzprognose bei unveränderten Ergebnisschätzungen leicht an.

Feedback von der Hauptversammlung: Michael Haentjes zeigte sich speziell mit der Entwicklung von optimal media hochzufrieden. Neben dem gut laufenden Vinylgeschäft (Auslastung bei 100%) erweist sich der Buchdruck als sehr robust und auch das CD-Geschäft gewinnt zunehmend an Dynamik. Der Großauftrag in H1 über das Pressen von 6 Mio. CDs des neuen Adele-Albums unterstreicht dies. Ein zusätzlicher Treiber könnte sich durch die drohende Insolvenz des CD-Pioniers EDC ergeben, der für Universal Music fertigt. Edel verfügt im CD-Bereich über genügend Kapazitäten, um zusätzliche Aufträge im zweistelligen Millionenbereich abzuwickeln. Das Unternehmen sieht zudem große Chancen im Buchdruck und wird hier das Dienstleistungsspektrum mit dem Ziel ausweiten, die Wettbewerbsposition weiter zu verbessern. Dazu sollen in den nächsten Jahren 20 Mio. Euro investiert werden.

Fazit: Edel hat gute Zahlen berichtet und einen vielversprechenden Ausblick gegeben. Das Unternehmen weist seit Jahren eine hohe Dividendenkontinuität und eine insgesamt solide operative Entwicklung auf. Die Phantasie durch zusätzliche Pressaufträge im CD-Bereich könnte den Kurs in den kommenden Monaten beleben. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung mit einem unveränderten Kursziel von 2,80 Euro.

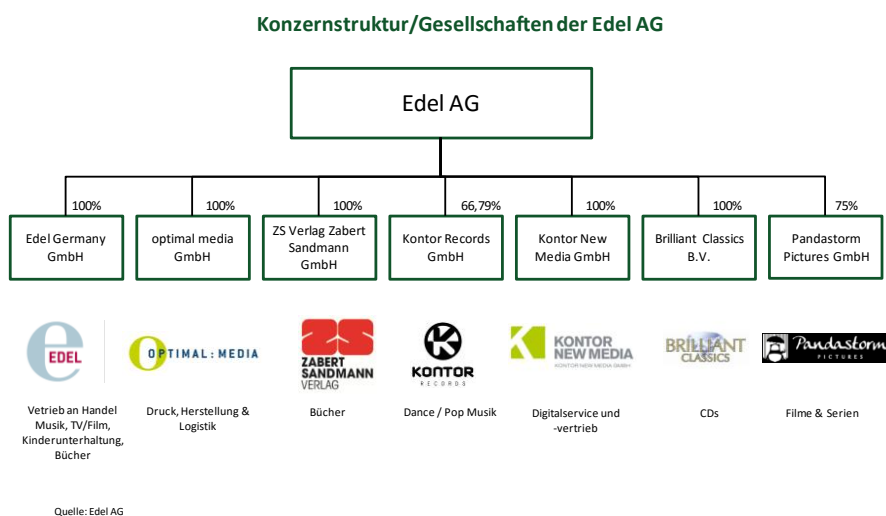
Geschäftsjahresende: 30.09.	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Umsatz	160,4	168,3	176,0	181,3	186,4
Veränderung yoy	3,1%	4,9%	4,6%	3,0%	2,8%
EBITDA	13,8	12,6	13,6	14,4	15,4
EBIT	6,9	5,8	6,5	7,2	8,1
Jahresüberschuss	3,0	2,6	2,9	3,3	3,8
Rohrertragsmarge	50,0%	47,9%	49,5%	49,7%	49,8%
EBITDA-Marge	8,6%	7,5%	7,7%	7,9%	8,3%
EBIT-Marge	4,3%	3,4%	3,7%	4,0%	4,4%
Net Debt	23,0	28,4	32,2	31,9	30,2
Net Debt/EBITDA	1,7	2,2	2,4	2,2	2,0
ROCE	14,0%	10,6%	11,0%	11,7%	13,2%
EPS	0,14	0,11	0,13	0,15	0,17
FCF je Aktie	0,01	0,11	0,03	0,22	0,29
Dividende	0,10	0,10	0,10	0,12	0,14
Dividendenrendite	4,6%	4,6%	4,6%	5,5%	6,5%
EV/Umsatz	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	5,9	6,4	6,0	5,7	5,3
EV/EBIT	11,7	14,1	12,5	11,3	10,0
KGV	15,5	19,7	16,7	14,5	12,8
P/B	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 2,17

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

Die Edel AG wurde 1986 als Mailorderversand für Filmmusik gegründet und hat sich in den vergangenen Jahren zum führenden konzernunabhängigen Entertainment-Unternehmen in Deutschland entwickelt. Dabei versteht sich das Unternehmen als Full-Service-Anbieter, der sämtliche Dienstleistungen in den Bereichen Buch, Ton-, Bildton- und Datenträger anbietet. Dazu zählen insbesondere die Fertigung von Datenträgern und Druckerzeugnissen, der Vertrieb an den Medien- und Buchhandel, hochmoderne Warenwirtschaftssysteme und digitale Content-Vermarktung über Internet und Mobilfunk.

Die folgende Grafik gibt einen Überblick über die Gesellschaften bzw. die Struktur des Edel-Konzerns:



Unternehmensbereiche/Gesellschaften

Grundsätzlich lässt sich innerhalb des Edel-Konzerns eine Unterteilung in den Inhaltebereich (Edel Germany) und den Bereich Replication & Logistics (optimal media) vornehmen.

Edel Germany

Edel Germany umfasst die Inhalte- bzw. Repertoire- und die Service-Bereiche der Edel Germany GmbH, der Kontor Records GmbH und der Kontor New Media GmbH.

Die Edel Germany GmbH ist dabei unterteilt in die Bereiche Musik (earMUSIC, Edel:Kultur, Edel:Records), Film/TV (Edel:Motion), Kinder (Edel:Kids) und Buch (earBOOKS, Edel:Books) sowie den Vertriebsbereich (Edel:Distribution). Die Vertriebseinheiten bedienen dabei alle physischen Vertriebskanäle in Deutschland. In verschiedenen Marktsegmenten besetzt Edel führende Marktpositionen, z.B. im Krimi-Segment (Edel:Motion) sowie im Bereich Kinderunterhaltung (Edel:Kids).

Kontor Records

Kontor Records ist eine der führenden Dance-Marken in Europa. Zu den Künstlern des Labels zählen namhafte Größen, wie Scooter, Die Atzen, DJ Antoine und ATB. Kontor Records betreibt mit Kontor.TV den führenden Internet-Musikkanal.

Kontor New Media

Kontor New Media ist der führende unabhängige Digital-Dienstleister in Europa und vertreibt weltweit über die wichtigsten Plattformen bzw. Shops (iTunes, Musicload,

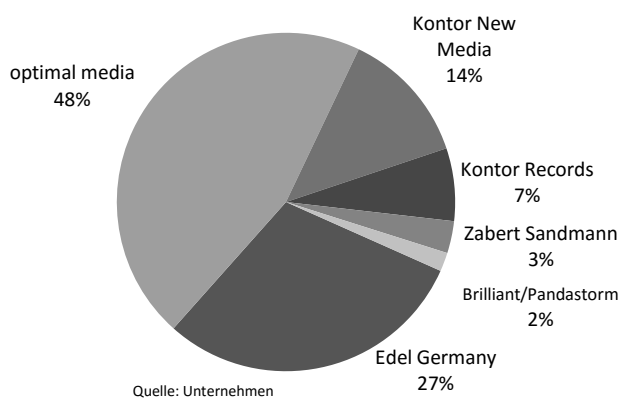
Napster, YouTube, amazonMP3, Spotify, eMusic etc.) Musik, Musikvideos, Spielfilme, TV-Shows und Hörbücher. KNM hält über 700.000 Rechte von über 1.000 Labelpartnern. Zusätzlich vermarktet Kontor New Media auch Songs in den Bereichen Mobile Entertainment, Video On Demand oder Videostream über Partner wie Jamba oder Maxdome.

Fertigung und Logistik (optimal media GmbH):

Die optimal media GmbH repräsentiert den Bereich Fertigung & Logistik innerhalb des Edel-Konzerns. Das Unternehmen ist einer der führenden unabhängigen Qualitäts-Dienstleister für die Medienindustrie in Europa. Die Geschäftsfelder umfassen am Hauptstandort in Röbel/Müritz die Manufacturing Services (Herstellung von digitalen und analogen Datenträgern) und die Printing Services (Druck und Weiterverarbeitung von Drucksachen, Verpackungen und Büchern). Das hochmoderne Fertigungswerk und Logistikzentrum mit mehr als 600 Mitarbeitern zählt zu den innovativsten CD/DVD-Werken in Europa und betreibt zudem mehrere hochmoderne Druckbereiche für höchste Qualität und Ansprüche (Platindruck). Hinzu kommen Dienstleistungsangebote, die in den Distribution Services zusammengefasst werden. Dazu zählen die Einlagerung, Kommissionierung, Auslieferung und Logistik. Weitere Dienstleistungsangebote werden im Bereich der Enhanced Services angeboten. Dazu unterhält das Unternehmen neben dem Hauptstandort Büros in Berlin, Hamburg, London, Stockholm und Kopenhagen.

Mit 48% ist optimal media größter Umsatzträger im Edel-Konzern. Die folgende Grafik zeigt die Verteilung auf die einzelnen Geschäftsbereiche:

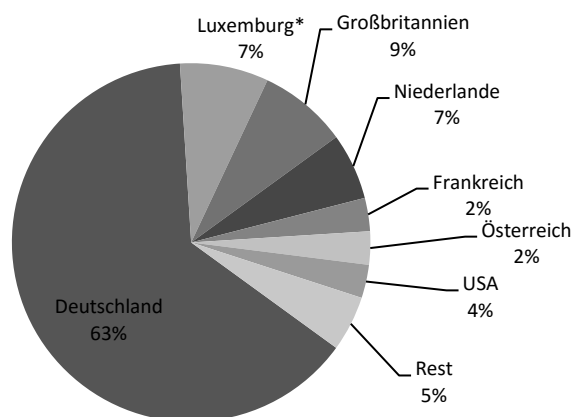
Umsatzverteilung Unternehmensbereiche H1 2015/16 (vor Konsolidierung)



Den regionalen Schwerpunkt bildet der Heimatmarkt Deutschland (Umsatzanteil 63%). Weitere wichtige Märkte sind Luxemburg (bedingt durch den Verwaltungssitz von iTunes) sowie Großbritannien (mit 7% bzw. 9% des Gesamtumsatzes). Die regionale Verteilung der Umsätze ist in dem folgenden Diagramm dargestellt:

(Abbildung siehe nächste Seite)

Regionale Umsatzverteilung 2015



Quelle: Edel AG / *i.W. iTunes, beinhaltet Umsätze aus verschiedenen Ländern

Produkte

Edel verfügt über ein vielfältiges Leistungsportfolio in den Bereichen Buch, Ton-, Bildton- und Datenträger. Dazu zählen:

- Fertigung von Datenträgern (CDs/DVDs) und hochwertigen Druckerzeugnissen (Akzidenz- und Buchdruck in höchster Qualität durch optimal media)
- Vermarktung und Vertrieb von Musik, Büchern, Hörbüchern, TV-Produktionen und Filmen in physischer Form (Edel Germany GmbH)
- Digitale Content-Vermarktung über Internet und Mobilfunk (Kontor New Media)
- Künstlerbetreuung und Vermarktung sowie weltweite Auswertung von Lizenzen anderer Label (Kontor Records)

Besonders den Buchbereich will Edel in den kommenden Jahren zu einem wichtigen Standbein des Konzerns ausbauen. Mit Bestsellern, wie „Das Kochgesetzbuch“ von Christian Rach und „Sebastian Deisler: Zurück ins Leben“ konnte Edel bereits beachtliche Erfolge feiern. In 2010 übernahm Edel zudem 75% der Anteile des ZS Verlag Zabert Sandmann GmbH, einer der renommiertesten Autorenkochbuch-/Sachbuch-Verlage in Deutschland, der unter anderem Bücher von Alfons Schuhbeck und Johann Lafer vermarktet. 2014 wurde der Anteil auf 100% aufgestockt.

Erfahrenes Management

Die Edel AG verfügt über ein erfahrendes Management mit tiefgehendem Marktverständnis, das sich zudem durch eine große Kontinuität auszeichnet.

Michael Haentjes (Alleinvorstand/CEO)

Michael Haentjes ist Gründer, Hauptaktionär und Vorstandsvorsitzender in Personalunion. Der studierte Musikwissenschaftler verfügt über langjährige Erfahrung im Musik- und Verlagsgeschäft. Bereits 1978 gründete er gemeinsam mit dem Musiker Klaus Schulze das Label IC. Im Jahr darauf wurde er Assistent der Geschäftsleitung bei WEA. Von 1981 bis 1984 war er als General Manager von Warner Home Video tätig, bevor er die Marketing-Leitung der Teldec GmbH übernahm. 1986 gründete er edel Music als Mailorder-Versand für Soundtracks und nur zwei Jahre später war edel Music bereits eine voll ausgestattete Record Company. 1999 wurde Michael Haentjes auf der internationalen Musikmesse Midem mit dem Midem Award „Person of the Year“ ausgezeichnet. Er war u.a. Mitglied

des internationalen Vorstandes der International Foundation of the Phonographic Industry (IFPI) und Vorsitzender der deutschen Phonoverbände (Bundesverband der Phonographischen Wirtschaft, Deutsche Landesgruppe der IFPI, Deutsche Phono-Akademie).

Timo Steinberg (CFO/COO Edel AG)

Timo Steinberg studierte Wirtschaftswissenschaften an der London School of Economics. Zwischen 1996 und 2002 arbeitete er für die Unternehmensberatung Roland Berger Strategy Consultants in München und London. Schwerpunkte seiner Beratungsprojekte waren Restrukturierungen und strategische Neuausrichtungen von Unternehmen in verschiedenen Branchen. 2002 wechselte er zur Edel AG, wo er 2005 die Funktion als COO und 2010 zusätzlich die Funktion als CFO übernahm.

Bernd Hocke (General Manager Edel AG)

Bernd Hocke ist Diplom-Betriebswirt und seit 1995 in verschiedenen leitenden Positionen im Unternehmen tätig. Er ist Unternehmenssprecher und verantwortet als General Manager der Edel AG unter anderem die Bereiche Treasury, Corporate Communications und Investor Relations.

Michael Pohl (Geschäftsführer Kontor New Media GmbH)

Michael Pohl hat eine betriebswirtschaftliche Ausbildung absolviert. Branchenerfahrung sammelte er als Vertriebsleiter bei Polygram/Universal für die Bereiche Budget und Kinderunterhaltung, sowie als Commercial Director bei der Boxman GmbH (E-Commerce in den Bereichen Musik CD und Home Video). Ab dem 01.06.2003 war Michael Pohl als General Manager im Hause Kontor Records zuständig für den Aufbau des Bereichs Kontor New Media. Mit der Ausgliederung der Abteilung Kontor New Media in eine eigenständige GmbH im Jahr 2006 wurde Michael Pohl zum Geschäftsführer der Kontor New Media GmbH ernannt.

Jürgen Brandt (Geschäftsführer ZS Verlag Zabert Sandmann GmbH)

Jürgen Brandt studierte Betriebswirtschaft an der Freien Universität Berlin sowie der HEC Lausanne und absolvierte anschließend ein Trainee-Programm bei der Europäischen Kommission in Brüssel. Nach Stationen beim Jahreszeiten Verlag in Hamburg und bei Condé Nast in München (Marketingdirektor, Verlagsleiter „GQ“ und „Glamour“) arbeitet er neun Jahre in verschiedenen Positionen bei Burda in Offenburg, zuletzt als Leiter des Burda Food.net. Jürgen Brandt übernahm im Oktober 2014 die Geschäftsführung des ZS Verlages von Gründer Friedrich-Karl Sandmann.

Jörg Hahn (Geschäftsführer optimal media GmbH)

Jörg Hahn ist Geschäftsführer der optimal media GmbH. Hahn wurde 1963 in Röbel/Müritz geboren und hat Technische Kybernetik und Automatisierungstechnik an der Universität in Rostock studiert.

Als Projektleiter war er 1990/91 für den Aufbau und die Inbetriebnahme des CD-Fertigungswerkes der Edel AG zuständig. Hier übernahm er 1992 die Produktionsleitung und wurde 1993 in die Geschäftsleitung berufen.

Seit 1995 ist Jörg Hahn Geschäftsführer der optimal und maßgeblich an der erfolgreichen Entwicklung und Expansion des Unternehmens beteiligt. Die optimal media ist heute einer der führenden unabhängigen Dienstleister der Medienindustrie und mit mehr als 600 Mitarbeitern einer der wichtigsten Arbeitgeber in Mecklenburg-Vorpommern.

Jens-P. Thele (Geschäftsführender Gesellschafter Kontor Records, Geschäftsführer Kontor New Media GmbH)

Der gebürtige Hamburger Jens Thele startete seinen beruflichen Werdegang mit einer Ausbildung als Groß- und Außenhandelskaufmann.

Bevor er von 1992 bis 1995 bei Edel, wo er die Dance-Abteilung Club Tools gründete, arbeitete, war er Filialleiter des DJ und Trend Schallplattenladens „Tractor“ in Hamburg.

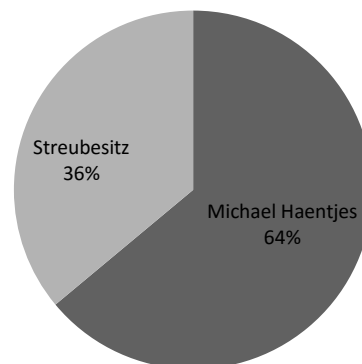
Ab 1995 war Jens Thele zwei Jahre als Senior A&R bei Urban/Polygram Records tätig. Hier nahm er unter anderem Nana, Robert Miles, Loona und Venga Boys unter Vertrag. 1997 wagte er dann den Schritt und ging mit Kontor Records in die Selbständigkeit. Mit Künstlern wie ATB, Die Atzen und Scooter erreichte er auch international große Erfolge mit etlichen Gold und Platin Auszeichnungen, sowie Nummer 1 Hits in England und in Deutschland. Bei Scooter ist er seit Beginn an das unsichtbare vierte Mitglied und fungiert als Manager und Co-Produzent.

2003 ging der Onlinevertrieb Kontor New Media aus Kontor Records hervor. Bis heute ist Thele Geschäftsführer und Head of A&R bei dem an der Elbe ansässigen Label Kontor Records und Europas führenden Digitalvertrieb Kontor New Media.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Edel AG unterteilt sich in 22.734.511 auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem Nennwert von einem Euro. Hauptaktionär mit einem Anteilsbesitz von fast 64% ist der Firmengründer und Alleinvorstand Michael Haentjes. Die restlichen 36% der Aktien befinden sich in Streubesitz.

Aktionärsstruktur edel AG



Quelle: Edel AG

ANHANG

DCF Modell

Angaben in Mio. Euro	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	Terminal Value
Umsatz	176,0	181,3	186,4	192,9	198,7	203,7	208,7	212,9
<i>Veränderung</i>	4,6%	3,0%	2,8%	3,5%	3,0%	2,5%	2,5%	2,0%
EBIT	6,5	7,2	8,1	9,9	10,5	11,0	11,5	12,8
<i>EBIT-Marge</i>	3,7%	4,0%	4,4%	5,1%	5,3%	5,4%	5,5%	6,0%
NOPAT	5,1	5,3	5,8	7,4	7,4	7,7	8,0	8,9
Abschreibungen	7,1	7,2	7,2	7,5	7,0	6,1	5,2	4,3
<i>in % vom Umsatz</i>	4,0%	4,0%	3,9%	3,9%	3,5%	3,0%	2,5%	2,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-2,0	-0,1	0,9	-0,9	-0,2	-0,3	-0,7	-0,6
- Investitionen	-10,0	-8,0	-8,0	-6,0	-4,8	-4,5	-4,4	-4,5
<i>Investitionsquote</i>	5,7%	4,4%	4,3%	3,1%	2,4%	2,2%	2,1%	2,1%
Übriges	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,7	-0,7	-0,7
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-0,1	4,0	5,5	7,5	8,7	8,4	7,5	7,5
WACC	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%
Present Value	-0,1	3,6	4,5	5,6	6,0	5,3	4,4	65,2
Kumuliert	-0,1	3,5	8,0	13,7	19,7	25,0	29,4	94,6

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	94,6
Terminal Value	65,2
Anteil vom Tpv-Wert	69%
Verbindlichkeiten	34,0
Liquide Mittel	5,3
Eigenkapitalwert	65,9

Aktienzahl (Mio.)	21,81
Wert je Aktie (Euro)	2,77
+Upside / -Downside	27%
Aktienkurs (Euro)	2,17

Modellparameter

Fremdkapitalquote	35,0%
Fremdkapitalzins	5,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
Beta	1,40
WACC	8,8%
ewiges Wachstum	2,0%

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2016-2019	3,1%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2016-2021	3,0%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2023	2,0%
EBIT-Marge	2016-2019	4,3%
EBIT-Marge	2016-2021	4,6%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2023	6,0%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

ewiges Wachstum

WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
9,27%	2,24	2,39	2,47	2,56	2,75
9,02%	2,36	2,52	2,61	2,71	2,92
8,77%	2,49	2,67	2,77	2,87	3,11
8,52%	2,63	2,83	2,93	3,05	3,31
8,27%	2,78	2,99	3,11	3,24	3,53

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

EBIT-Marge ab 2023e

WACC	5,50%	5,75%	6,00%	6,25%	6,50%
9,27%	2,46	2,58	2,70	2,82	2,95
9,02%	2,60	2,73	2,86	2,99	3,11
8,77%	2,75	2,89	3,02	3,16	3,30
8,52%	2,91	3,06	3,20	3,35	3,49
8,27%	3,09	3,24	3,40	3,55	3,70

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) edel AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Umsatz	155,7	160,4	168,3	176,0	181,3	186,4
Bestandsveränderungen	-0,3	0,3	0,4	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	155,4	160,7	168,6	176,0	181,3	186,4
Materialaufwand	78,2	80,6	88,0	88,9	91,3	93,7
Rohertrag	77,2	80,2	80,6	87,1	90,0	92,7
Personalaufwendungen	37,0	38,3	39,8	41,5	42,7	43,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	30,4	31,2	30,8	34,3	35,2	36,0
Sonstige betriebliche Erträge	3,6	3,1	2,6	2,3	2,2	2,2
EBITDA	13,3	13,8	12,6	13,6	14,4	15,4
Abschreibungen auf Sachanlagen	5,0	5,2	5,3	5,3	5,3	5,4
EBITA	8,3	8,6	7,3	8,3	9,0	10,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,4	1,6	1,6	1,8	1,8	1,9
EBIT	6,9	6,9	5,8	6,5	7,2	8,1
Finanzergebnis	-2,4	-2,2	-2,2	-2,4	-2,3	-2,2
EBT	4,5	4,7	3,6	4,1	4,9	5,9
EE-Steuern	1,0	1,1	0,7	0,9	1,3	1,7
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	3,6	3,6	2,8	3,2	3,7	4,2
Anteile Dritter	0,8	0,6	0,3	0,4	0,4	0,5
Jahresüberschuss	2,8	3,0	2,6	2,9	3,3	3,8

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) edel AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	-0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	99,8%	100,2%	100,2%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	50,2%	50,2%	52,3%	50,5%	50,4%	50,3%
Rohertrag	49,6%	50,0%	47,9%	49,5%	49,7%	49,8%
Personalaufwendungen	23,8%	23,8%	23,6%	23,6%	23,5%	23,4%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	19,5%	19,5%	18,3%	19,5%	19,4%	19,3%
Sonstige betriebliche Erträge	2,3%	2,0%	1,5%	1,3%	1,2%	1,2%
EBITDA	8,6%	8,6%	7,5%	7,7%	7,9%	8,3%
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,2%	3,3%	3,2%	3,0%	3,0%	2,9%
EBITA	5,3%	5,3%	4,4%	4,7%	5,0%	5,4%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,9%	1,0%	0,9%	1,1%	1,0%	1,0%
EBIT	4,4%	4,3%	3,4%	3,7%	4,0%	4,4%
Finanzergebnis	-1,5%	-1,4%	-1,3%	-1,4%	-1,3%	-1,2%
EBT	2,9%	3,0%	2,1%	2,3%	2,7%	3,2%
EE-Steuern	0,6%	0,7%	0,4%	0,5%	0,7%	0,9%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	2,3%	2,3%	1,7%	1,8%	2,0%	2,3%
Anteile Dritter	0,5%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Jahresüberschuss	1,8%	1,9%	1,5%	1,6%	1,8%	2,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in Mio. Euro) edel AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	7,2	7,3	7,4	7,6	7,7	7,9
Sachanlagen	34,3	34,0	35,4	38,1	38,8	39,4
Finanzanlagen	2,7	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4
Anlagevermögen	44,2	43,6	45,2	48,1	48,9	49,7
Vorräte	16,6	17,8	18,4	19,3	19,8	20,4
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	30,3	34,2	32,9	34,7	34,8	34,7
Liquide Mittel	12,8	6,6	5,3	1,1	0,5	1,1
Sonstige Vermögensgegenstände	15,9	17,5	19,3	19,3	19,3	19,3
Umlaufvermögen	75,6	76,1	75,9	74,4	74,4	75,5
Bilanzsumme	119,8	119,7	121,1	122,5	123,3	125,2
PASSIVA						
Eigenkapital	28,3	28,3	28,1	28,8	29,7	30,7
Anteile Dritter	1,0	1,0	0,3	0,3	0,3	0,3
Rückstellungen	28,3	28,5	28,4	28,4	28,4	28,4
Zinstragende Verbindlichkeiten	29,7	28,7	32,6	32,3	31,3	30,3
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	22,9	23,6	23,3	24,1	24,6	26,0
Sonstige Verbindlichkeiten	9,6	9,6	8,3	8,6	9,0	9,5
Verbindlichkeiten	90,5	90,4	92,7	93,4	93,3	94,2
Bilanzsumme	119,8	119,7	121,1	122,5	123,3	125,2

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) edel AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	6,0%	6,1%	6,1%	6,2%	6,3%	6,3%
Sachanlagen	28,6%	28,4%	29,2%	31,1%	31,4%	31,5%
Finanzanlagen	2,2%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	1,9%
Anlagevermögen	36,9%	36,4%	37,3%	39,3%	39,7%	39,7%
Vorräte	13,8%	14,9%	15,2%	15,8%	16,1%	16,3%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	25,3%	28,6%	27,1%	28,3%	28,2%	27,7%
Liquide Mittel	10,7%	5,5%	4,4%	0,9%	0,4%	0,9%
Sonstige Vermögensgegenstände	13,3%	14,6%	15,9%	15,8%	15,7%	15,4%
Umlaufvermögen	63,1%	63,5%	62,7%	60,7%	60,3%	60,3%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	23,6%	23,6%	23,2%	23,5%	24,1%	24,5%
Anteile Dritter	0,8%	0,8%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Rückstellungen	23,6%	23,8%	23,5%	23,2%	23,1%	22,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	24,8%	24,0%	26,9%	26,3%	25,4%	24,2%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	8,0%	8,1%	6,8%	7,0%	7,3%	7,6%
Sonstige Verbindlichkeiten	75,5%	75,5%	76,5%	76,2%	75,6%	75,2%
Verbindlichkeiten	75,5%	75,5%	76,5%	76,2%	75,6%	75,2%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

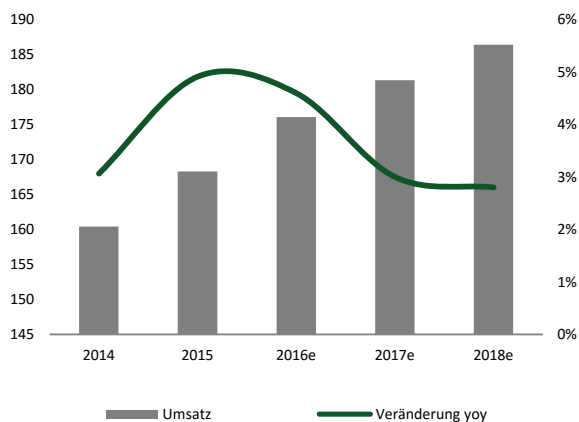
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) edel AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	3,6	3,6	2,8	3,2	3,7	4,2
Abschreibung Anlagevermögen	5,1	5,4	5,4	5,3	5,3	5,4
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,4	1,6	1,6	1,8	1,8	1,9
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	1,6	1,5	0,4	2,4	2,3	2,2
Cash Flow	11,6	12,1	10,2	12,7	13,1	13,7
Veränderung Working Capital	1,1	-5,2	0,2	-2,0	-0,1	0,9
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	12,8	7,0	10,4	10,7	13,0	14,6
CAPEX	-4,7	-6,8	-7,8	-10,0	-8,0	-8,0
Sonstiges	-4,0	0,4	-1,7	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-8,7	-6,4	-9,5	-10,0	-8,0	-8,0
Dividendenzahlung	-2,2	-2,2	-2,2	-2,3	-2,4	-2,7
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	3,4	-2,8	0,2	-0,4	-1,0	-1,0
Sonstiges	-3,6	-3,6	-3,2	-2,4	-2,3	-2,2
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-2,4	-8,6	-5,1	-5,0	-5,6	-6,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	1,6	-8,1	-4,2	-4,3	-0,6	0,6
Endbestand liquide Mittel	11,4	3,3	-0,9	1,1	0,5	1,1

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

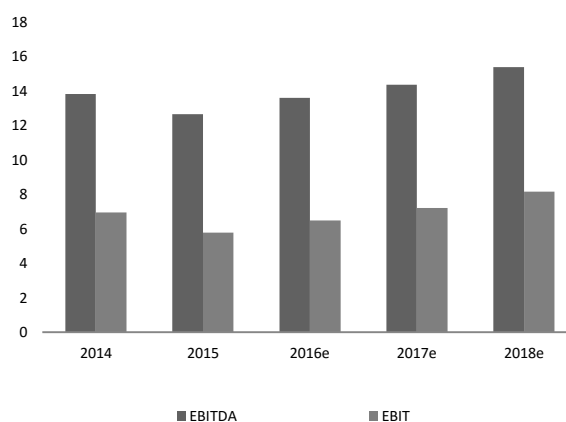
Kennzahlen edel AG	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Ertragsmargen						
Rohrertragsmarge (%)	49,6%	50,0%	47,9%	49,5%	49,7%	49,8%
EBITDA-Marge (%)	8,6%	8,6%	7,5%	7,7%	7,9%	8,3%
EBIT-Marge (%)	4,4%	4,3%	3,4%	3,7%	4,0%	4,4%
EBT-Marge (%)	2,9%	3,0%	2,1%	2,3%	2,7%	3,2%
Netto-Umsatzrendite (%)	2,3%	2,3%	1,7%	1,8%	2,0%	2,3%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	14,8%	14,0%	10,6%	11,0%	11,7%	13,2%
ROE (%)	9,6%	10,3%	8,8%	10,1%	11,3%	12,6%
ROA (%)	2,3%	2,5%	2,1%	2,4%	2,7%	3,0%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	17,7	23,0	28,4	32,2	31,9	30,2
Net Debt / EBITDA	1,3	1,7	2,2	2,4	2,2	2,0
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,6	0,8	1,0	1,1	1,1	1,0
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	8,0	0,1	2,6	0,7	5,0	6,6
Capex / Umsatz (%)	3%	4%	5%	6%	4%	4%
Working Capital / Umsatz (%)	15%	16%	17%	16%	17%	16%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	6,1	5,9	6,4	6,0	5,7	5,3
EV/EBIT	11,8	11,7	14,1	12,5	11,3	10,0
EV/FCF	10,1	598,0	31,7	109,5	16,3	12,3
KGV	18,1	15,5	19,7	16,7	14,5	12,8
P/B	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5
Dividendenrendite	4,4%	4,5%	4,6%	4,8%	5,5%	6,3%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

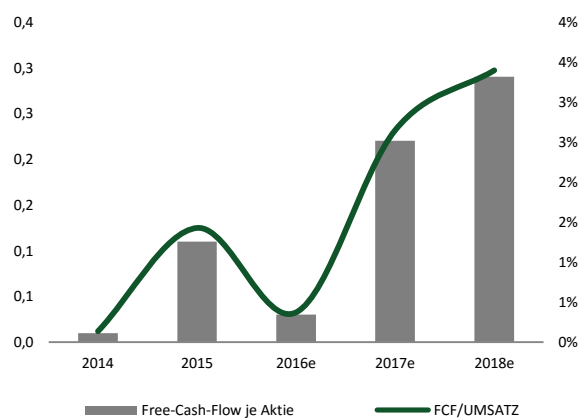
Umsatzentwicklung



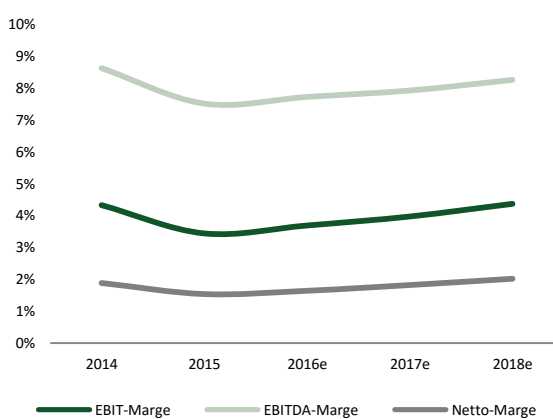
Ergebnisentwicklung



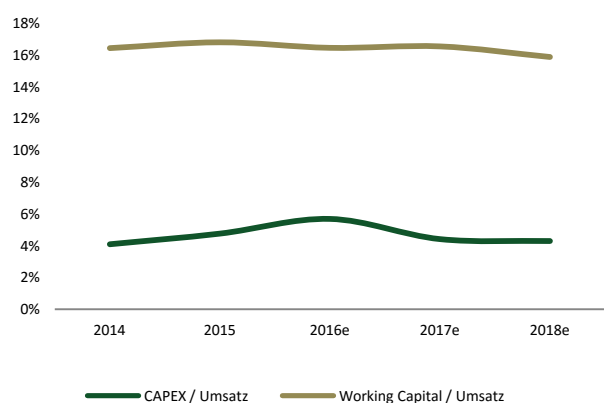
Free-Cash-Flow Entwicklung



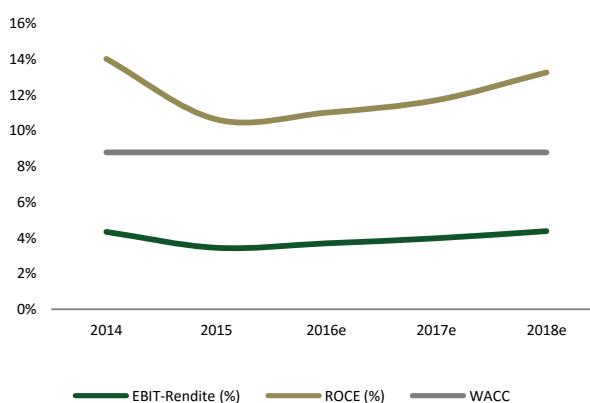
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



Kurs- und Empfehlungs- Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	11.04.2012	2,27	3,40	+50%
Kaufen	27.04.2012	2,68	3,50	+31%
Kaufen	19.11.2012	2,25	3,50	+56%
Kaufen	21.02.2013	2,30	3,60	+56%
Kaufen	15.05.2013	2,25	3,20	+42%
Kaufen	15.11.2013	2,13	3,50	+64%
Kaufen	19.03.2014	2,31	3,50	+52%
Kaufen	22.05.2014	2,38	3,30	+39%
Kaufen	28.11.2014	2,08	3,00	+44%
Kaufen	27.05.2015	2,37	3,00	+27%
Kaufen	03.12.2015	2,30	2,80	+22%
Kaufen	26.05.2016	2,17	2,80	+29%