passion for performance

geschäftsbericht 2005
annual report 2005

edel music AG

entertainment, services, solutions

passion for performance

geschäftsbericht 2005
annual report 2005

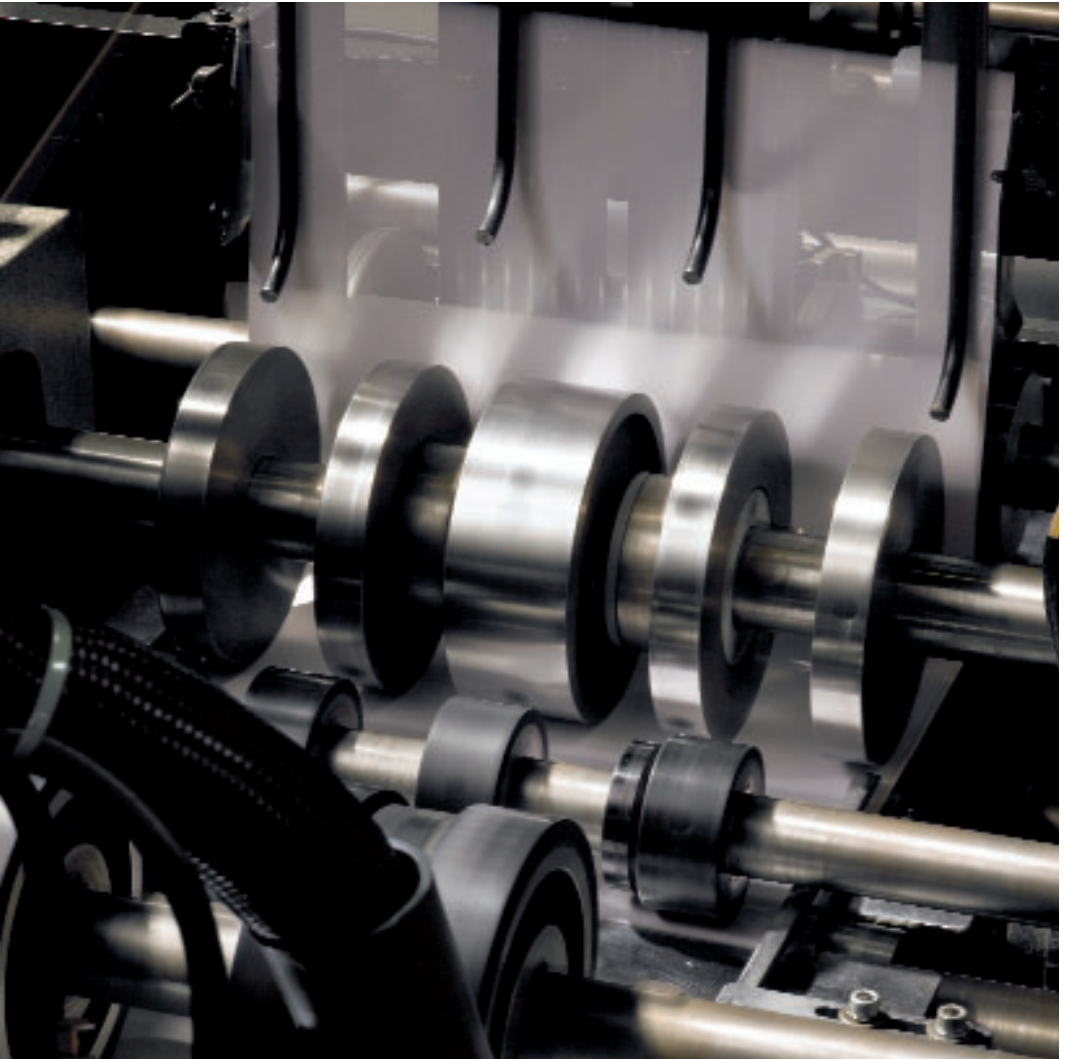
edel music AG

Kennzahlen in Millionen EUR	**2004**	**2005**
Konzernumsatz	139,3	153,4
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (HGB nach Konsolidierung)	2,5	9,4
EBITDA (HGB)	11,2	18,1
EBIT (HGB)	4,5	11,3
Jahresüberschuss (HGB vor Anteilen Dritter)	0,5	2,2
Bilanzsumme HGB	129,2	137,9
Grundkapital	21,8	21,8
Eigenkapital	31,0	32,9
Cash-Flow:		
– aus laufender Geschäftstätigkeit	6,6	17,1
– aus Investitionstätigkeit	-5,4	-10,3
– aus Finanzierung	-0,7	-4,1
Ergebnis je Aktie in EUR	0,02	0,10
Mitarbeiter	683	731

Key figures (in EUR million)	**2004**	**2005**
Consolidated sales	139.3	153.4
Result from ordinary operations (German-GAAP)	2.5	9.4
EBITDA (German-GAAP)	11.2	18.1
EBIT (German-GAAP)	4.5	11.3
Net profit (German-GAAP before minority interests)	0.5	2.2
Balance sheet total (German-GAAP)	129.2	137.9
Capital stock	21.8	21.8
Equity	31.0	32.9
Cash-flow:		
– from operating activities	6.6	17.1
– from investing activities	-5.4	-10.3
– from financing activities	-0.7	-4.1
Earnings per share in EUR	0.02	0.10
Employees	683	731

Inhaltsverzeichnis
Table of contents

CEO Statement	7	CEO Statement	7
Essay	14	Essay	14
Sozial- und Umweltbericht	21	Social and environmental report	21
Kapitalmarktinformationen/Aktie	33	Capital Market/Share	33
Kapitalmarktinformationen/Anleihe	34	Capital Market/Bond	34
Konzernbilanz	38	Consolidated Balance Sheet	80
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	40	Consolidated Statement of Income	82
Konzernkapitalflussrechnung	41	Consolidated Cashflow Statement	83
Segmentberichterstattung	42	Business Segment Information	84
Konzerneigenkapitalspiegel	43	Development of Consolidated Equity	85
Konzernanhang	44	Notes to the Consolidated Financial Statements	86
Entwicklung des Konzernanlagevermögens	50	Development of Consolidated Fixed Assets	92
Zusammengefasster Lagebericht und Konzernlagebericht	56	Combined Management Report and Group Management Report	98
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers zum Konzernabschluss	60	Auditors' Opinion of the Consolidated Financial Statements	102
Bilanz	62	Balance Sheet	104
Gewinn- und Verlustrechnung	64	Statement of Income	106
Kapitalflussrechnung	65	Cashflow Statement	107
Anhang	66	Notes to the Financial Statements	108
Entwicklung des Anlagevermögens	70	Developments of Fixed Assets	112
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	74	Auditors' Opinion of the Financial Statements	116
Bericht des Aufsichtsrats	75	Report of the Supervisory Board	117
Corporate Governance Kodex	76	Corporate Governance Code	118
Konzernstruktur	78	Group Structure	78
Inhalt der beiliegenden CDs und DVD	120	Content of the included CD's and DVD	120
Bildindex, Impressum	122	Image index, imprint	122
Glossar	123	Glossary	123



CEO-Statement
CEO Statement

Sehr geehrte Aktionäre,

bei allen Anforderungen, die der schwierige Markt an uns stellt, dürfen wir unsere Leidenschaft niemals vergessen. Die edel music AG hat sich ihre Leidenschaft – ihre Passion – bewahrt. Sie stellt sich leidenschaftlich allen Herausforderungen wirtschaftlicher, technischer und kreativer Art. Sie stellt mit Leidenschaft immer wieder ihre eigene Leistung – ihre Performance – in Frage und bleibt so immer in Bewegung. Aber sie verliert auch niemals den Respekt vor ihren Aktionären, Mitarbeitern und Künstlern. Schließlich hat die Performance unserer Künstler, im Wortsinn als Auftritte und Darbietungen verstanden, die edel music AG zu dem gemacht, was sie ist: ein erfolgreiches Fullservice-Entertainment-Unternehmen.

Im Bereich Content verfolgen wir weiter die bewährte risikooptimierte Politik der Vorjahre: die internationale Vermarktung etablierter Künstler mit der sorgfältig kalkulierten Veröffentlichung von margensicheren Themen. Neben Tonträgern der bereits seit Jahren unter Vertrag stehenden Künstler Lisa Stansfield, Chris Rea, Chris de Burgh und Marshall & Alexander konnten wir endlich das lang erwartete Toni-Braxton-Album und die neue CD der Rocklegenden von Deep Purple veröffentlichen. Den Künstlern Marshall & Alexander, Chris De Burgh und JoJo haben wir Goldene Schallplatten für überragende Verkäufe übergeben. Die finnische Band The Rasmus unserer Tochtergesellschaft Playground erreichte in vielen Ländern Gold-und Platinstatus. Unsere Tochtergesellschaft in Mailand konnte mit den großen Verkaufserfolgen der Latino-Band Aventura und der Künstlerin Dolcenera ihre Position als wichtigste unabhängige Tonträgerfirma Italiens ausbauen.

Auch unser Kindersegment edelkids hat in diesem Jahr viel Edelmetall unter seine Künstler gebracht. Es gab 17 Auszeichnungen, darunter fünffach Platin für „Pettersson und Findus“, Doppelplatin für „Lauras Stern“ sowie Platin und Gold für Die Lollipops. Seit 2005 vermarkten die edelkids Produkte neuer namhafter Vertragspartner, unter ihnen Hörspiele zu Kinofilmen von Dreamworks, 20th Century Fox sowie DVD-Reihen des Discovery Channel.

Die von uns entwickelte Produktreihe earBOOKS erfährt eine stetig steigende Marktakzeptanz. Zahlreiche Veröffentlichungen, unter ihnen die Städtereisen „A Day in New York“ und „Napoli“ sowie „Mozart – Ein biografischer Bilderbogen“, werden als musikalisches Coffeetable-Book vom Markt begeistert aufgenommen. Allein durch die Veröffentlichung des earBOOK „Blue Guitars“ von Chris Rea, bestehend aus elf CDs und einer DVD, gelang es uns, 770.000 CDs und 70.000 DVDs abzusetzen – heute eine extrem hohe Verkaufszahl für einen Einzelkünstler. Eine neue Reihe, die Mini-earBOOKS, bringt unser Konzept in komprimierter Form und im Taschenbuchformat für unter zehn Euro in den Markt.

Unser Klassikbereich hat vor allem im Ausland seine Absatzbasis deutlich erhöht. Die traditionell erfolgreichen Künstler des „Berlin Classics“-Labels,

Dear Shareholders,

In spite of all the challenges that we face in a difficult market, we should never lose sight of our passion—and at edel music AG, we've always been able to do just that. We're passionate about tackling all business, technical and creative challenges, and in evaluating our own achievements and performance, which keeps us on the move. Yet we never lose respect for our shareholders, employees and artists. After all, we owe it to our artists with their shows and performances for making us at edel music AG what we are today—a successful all-around entertainment company.

In choosing our repertoire, we'll continue to follow the risk-optimized strategy that has proven effective in the past—namely, the international marketing of established artists with carefully budgeted releases that ensure secure margins. In addition to releases by long-year artists such as Lisa Stansfield, Chris Rea, Chris de Burgh and Marshall & Alexander, we were finally able to deliver the long-awaited new Toni Braxton album as well as the new CD by the legendary rock band Deep Purple. In fact, we were even able to present artists Marshall & Alexander, Chris De Burgh and JoJo with gold albums in recognition of excellent sales. Sales from the Finnish band The Rasmus, which is signed to our subsidiary Playground Music, also reached gold and platinum status in several countries. At the same time, our Milan-based subsidiary made top sales with the Latino band Aventura and the artist Dolcenera, thus reinforcing its position as the largest independent record company in Italy.

edelkids, our children's division, also gave a lot of precious metal to its artists: There were 17 awards, including a five-time platinum for "Pettersson & Findus", double platinum for "Lauras Stern" and platinum and gold for the act Die Lollipops. edelkids began marketing products from new renowned partners in 2005. These include audio book versions of motion pictures by Dreamworks and 20th Century Fox as well as Discovery Channel programs on DVD.

Our earBOOKS products are enjoying steadily growing market acceptance. The numerous releases—including the travelogues "A Day in New York" and "Napoli", as well as an illustrated biography of Mozart entitled "Mozart—A Biographical Kaleidoscope"—are becoming quite popular as musical coffee table books. By publishing the "Blue Guitars" earBOOK by Chris Rea, consisting of 11 CDs and a DVD, we were able to sell 770,000 CDs and 70,000 DVDs of his throughout Europe, an unusually high number for any single artist on the market today. Our new product range called Mini earBOOKS packs this concept into abridged paperback form and retails at a price of less than ten euros.

Our repertoire of classical music expanded its sales considerably, especially outside of Germany. Traditionally successful artists on the "Berlin Classics" label, including Dresdner Kreuzchor and Ludwig Güttler, aroused attention throughout Europe with new releases. The prestige enjoyed by edel

unter ihnen der Dresdner Kreuzchor und Ludwig Güttler, sorgten mit neuen Veröffentlichungen für europaweite Beachtung. Das Renommee der edel CLASSICS GmbH zeigt sich in der Qualität unserer neuen Künstler: So konnten die international gefeierte Star-Klarinettistin Sharon Kam und der Cellist Claudio Bohórquez, ein Schüler des legendären Boris Pergamenschikow, für unser Unternehmen gewonnen werden.

Mit der Gründung der Division edel motion wollen wir uns im DVD-Markt auch außerhalb des Musikbereichs etablieren. Im vergangenen Jahr wurde der Grundstein für eine erfolgreiche Zusammenarbeit mit renommierten Partnern gelegt. Wir können bereits mit Stolz auf Produkte wie „Genial daneben" und Fatih Akins' mehrfach preisgekröntes Meisterwerk „Crossing The Bridge" als erste Veröffentlichungen blicken. Wir werden unsere Repertoire-Kompetenz auf die audiovisuellen Medien ausweiten und auch in diesem Segment innovativ agieren. Das glauben auch unsere Partner: Veröffentlichungen von Produkten der ProSiebenSat.1 Media AG, ARD und ZDF sind bereits in Planung oder stehen schon in den Regalen.

Die edel music AG hat als eines der ersten Tonträgerunternehmen die Bedeutung der non-physischen Musikdistribution erkannt und bereits 2001 die edelNET GmbH gegründet, die seither, ebenso wie die zur edel-Gruppe gehörige Kontor New Media, äußerst erfolgreich im Bereich Download und Klingeltöne operiert. Unter unseren über 200 Kunden sind Download-Anbieter wie iTunes und Musicload sowie Mobilfunkfirmen wie Vodafone und Jamba. Wir glauben, in diesem Geschäft für die Zukunft hervorragend aufgestellt zu sein und entwickeln fortwährend neue Möglichkeiten zur Auswertung nicht nur eigener Produkte, sondern auch – einmal mehr als Servicedienstleister – für andere Independents. Mit zur Zeit knapp 50.000 Tracks von über 500 Labels sind wir in diesem Bereich einer der führenden Anbieter Europas.

Unser deutscher Vertrieb, die edel distribution GmbH, ist längst nicht nur für die edel-Repertoiregesellschaften auf den Straßen unterwegs. Der Außendienst und die Key Accounter vertreiben an den Tonträgerhandel ebenfalls Produkte von zahlreichen namhaften Labels wie Eagle Rock, TVT oder Ministry Of Sound. Diesem Umstand hat der Konsument u.a. den Single-Hit „Crazy Frog" zu verdanken – extrem erfolgreich in 2005 (an alle Klingeltongeschädigten an dieser Stelle die Bitte um Entschuldigung). Die von uns vertriebenen Hörbücher der Verlage Random House Audio und Der Audio Verlag sind regelmäßig in der Focus-Bestsellerliste zu finden und sichern ebenfalls die Marge des Vertriebsbereichs.

Unser Vertrieb, der größte unabhängige in Deutschland, arbeitet auch technologisch und logistisch auf höchsten Standards. Unser technisch überlegenes Warenwirtschaftssystem wird ergänzt durch eine Novität im Bereich Warendisposition für den Tonträgerhandel. Hier genießt unser in Zusammenarbeit mit SAP entwickeltes Vendor Managed Inventory (VMI) System hohes Ansehen. Es ist bereits in fast hundert Märkten der marktführenden Handelsketten eingeführt worden und erleichtert dem Handel und auch edel die termingerechte

CLASSICS GmbH is reflected in the high quality of our new artists: As a result, we were able to sign the internationally acclaimed star clarinetist Sharon Kam and cellist Claudio Bohórquez, a pupil of the legendary Boris Pergamenschikow.

With the founding of our edel motion division, we're expanding our activities to the non-music DVD market as well. Last year, we began by establishing the basis for successful collaboration with renowned partners—and we're proud of the results! Our first releases include the famous TV show "Genial Daneben" and the multiple-award-winning masterpiece "Crossing The Bridge" by Fatih Akins. We're confident that we'll be able to expand our repertoire to include audiovisual media and to play an innovative role in this segment as well. Our partners believe in us too—products by ProSiebenSat.1 Media AG, ARD and ZDF, Germany's biggest broadcasters, are in the works, and some are already available in stores.

edel music AG was one of the first record companies to recognize the importance of the non-physical distribution of music, establishing edelNET GmbH as early as 2001. Since then, this subsidiary and fellow group member Kontor New Media have been operating quite successfully in the music download and ringtone segment. Now, we have more than 200 customers, including download service providers such as iTunes and Musicload as well as mobile communications companies like Vodafone and Jamba. We feel that we are quite well prepared for the future of music in this segment, and are continually developing new methods for exploiting our products that we can, in turn, offer to other independent labels as well. With a current total of roughly 50,000 tracks from over 500 labels, we're one of the leading providers in Europe in this segment.

Long gone are the days when edel distribution GmbH, our German distribution branch, was only out on the streets promoting edel's own repertoire. Today, our field sales force and key account managers also distribute to retail the products of quite a number of companies, including such renowned labels as Eagle Rock, TVT and Ministry Of Sound. Thanks to this, consumers were able to buy the single "Crazy Frog", which was a huge hit in 2005 (our apologies to those of you who are sick and tired of hearing the ringtone!). The audio books from Random House Audio and Der Audio Verlag that are marketed by edel distribution are regularly on the Focus bestseller list and contribute significantly to edel's distribution margins.

Our distribution system is the largest independent operation in Germany with logistics and technology operating to the highest standards. Our inventories management system, which is technologically superior to that used by most of our competitors, has been supplemented by a new ordering feature for retail record stores. Developed in conjunction with SAP, edel music AG's Vendor Management Inventory (VMI) system enjoys an excellent reputation in the German retail sector, with installations already in almost one hundred stores. It helps both retailers and edel to ensure Point Of Sale ordering of repertoire in

Kunst ist Kommunikation. Sie ist erfolgreich, wenn sie Menschen berührt und bewegt. Ihr großes Ziel: Schaffung von Gefühl und Gemeinsamkeit.

Art is communication. It's only effective when it touches and moves people. Its primary goal is to stimulate emotions and generate a sense of togetherness.

Disposition des Repertoires am Point Of Sale. Die Einführung des Systems in Österreich wird in diesem Jahr erfolgen.

Unsere Vertriebsstrategie wird von unseren Töchtern in Österreich und der Schweiz, Skandinavien und Finnland, Italien und Portugal unter Berücksichtigung nationaler Besonderheiten umgesetzt. In diesen Ländern bzw. Regionen sind wir jeweils Marktführer bei den unabhängigen Musikvertrieben.

Stichwort Service und Technologie: Wie in den Vorjahren hat sich die edel music AG neben der Vermarktung von Content auf die Bereitstellung von umfassenden Dienstleistungen für die Entertainmentindustrie konzentriert. Das Tochterunternehmen optimal media production erzielt erneut herausragende Ergebnisse für die Gruppe und hat im Fertigungs- und Logistikbereich seinen ausgezeichneten Ruf als einer der modernsten Dienstleistungsanbieter dieser Art in Europa weiter gefestigt. Am Standort Röbel/Müritz wurden im vergangenen Jahr sämtliche Produktionskapazitäten ausgeweitet und ein neues Hochregallager für 10.000 Palettenplätze errichtet.

Wie schon in vorangegangenen Jahren verfolgen auch unsere Gesellschaften im Ausland das Geschäftsmodell, das uns im Inland hat so erfolgreich werden lassen. Lokales Eigenrepertoire, sorgfältig ausgewählt, sowie Servicedienstleistungen für externe Labels sorgen auch im Ausland für ein gutes Ergebnis. Zu unseren internationalen Kunden zählen namhafte Musikunternehmen wie Epitaph, Beggars Banquet, Rough Trade und SPV.

Wann der Musikmarkt seiner Krise entwachsen kann, vermögen auch wir nicht vorherzusagen. Aber wir können etwas tun: Konsequent und erfolgreich haben wir sowohl unser Inhalte- als auch unser Serviceportfolio aufgebaut, erweitert und verstärkt. Diese gezielten Maßnahmen machen aus dem Musikein Medienunternehmen und eröffnen uns zahlreiche neue Chancen für ein profitables Wachstum. Wir glauben daran, dass wir durch diesen von uns eingeschlagenen Weg für die Zukunft gerüstet sind, um den Wert unseres Unternehmens auf kompetente und kreative Weise dauerhaft zu sichern.

„Es sieht also so aus, als seien wir auf dem richtigen Weg." Auf Seite 6 unseres Geschäftsberichts vom vergangenen Jahr haben wir diese vorsichtige Einschätzung abgegeben. Nun, nach dem Ablauf des aktuellen Geschäftsjahres und den Ergebnissen des ersten Quartals 2006 (Umsatz +23%, EBIT +47%), möchte ich vom Konjunktiv in den Präsens wechseln: Wir sind auf dem richtigen Weg. Und wir werden auch weiterhin alles dafür tun, unsere guten Ergebnisse noch zu verbessern. Denn im Hause edel haben es alle im Kopf und im Herzen: The Passion for Performance.

Ihnen, verehrte Aktionäre, möchte ich erneut für Ihr Vertrauen und unseren Mitarbeitern für ihre hervorragenden Leistungen danken.

line with schedule requirements. This system is also due to be rolled out in Austria this year.

Our distribution strategy is also being implemented by our subsidiaries in Austria, Switzerland, Scandinavia, Finland, Italy and Portugal in consideration of local conditions. We're already the market leader among the independent music distributors in these countries and regions.

Which brings us to service and technology: As in the past, edel music AG is continuing its policy of focusing on both marketing the products and providing a comprehensive range of services for the entertainment industry. Our subsidiary "optimal media production" has once again made outstanding contributions to the Group's bottom line and further consolidated its excellent reputation in the manufacturing and logistics segment as one of the most modern service providers of its type in Europe. Production capacity was extended at the site in Röbel/Müritz last year, and a new high-bay warehouse was constructed that is capable of holding 10,000 pallets.

As in the past, our international affiliates are continuing to pursue the same business model that has effectively been used in Germany. Abroad, strong performance is also ensured by carefully selecting our own local repertoire and providing services for other labels. Our international customers include such renowned music companies as Epitaph, Beggars Banquet, Rough Trade and SPV.

There's no way of predicting when the music industry will be able to shake off the crisis that's currently afflicting it. But we can at least try and do something about it: So we've systematically and effectively built up, extended and reinforced our products and range of services. With these targeted activities, we are evolving from a music company into a media company—a step that will allow us to tap numerous new sources of potential for profitable growth. We're convinced that we're well equipped for the route that we've chosen for the future to safeguard the value of our company on a long-term basis both creatively and competently.

"It looks like we're headed in the right direction." On page six of last year's annual report we made cautious forecasts. Now at the end of the current financial year and knowing the results of the first quarter of 2006 (sales up 23%, EBIT up 47%), we know for sure that we're truly headed in the right direction. And we'll do everything we can to continually improve these good figures. Because here at edel, everyone shares the same passion for performance—in our hearts and in our minds.

I'd like to take this opportunity to thank you once again, dear shareholders, for your confidence, and to express my gratitude to our staff for their outstanding commitment.

Herzlichst Ihr *Warm regards,*

Michael Haentjes CEO

Computer erkennen einen grundlegenden Unterschied, den zwischen null und eins. Das ist genug, um in einer komplexen, bipolaren Welt ein schneller, zuverlässiger Helfer und Mitspieler zu sein.

Computers can detect a fundamental difference – the difference between zero and one. That's enough to make them into reliable helpers and team players in a complex bipolar world.

Essay

Zusammenspiel – von Menschen, Maschinen und guter Musik

The interplay of people, machinery and good music

Was braucht ein Unternehmen, um im Musikgeschäft erfolgreich zu sein? Zuerst einmal Musik. Gute Musik. Alte und neue Musik. Musik von vielerlei Arten und Weisen. Musik, die junge und alte Menschen berührt und bewegt. Zweitens Menschen. Menschen, die Musik machen. Menschen, die Musik produzieren, sie vervielfältigen, vertreiben und verkaufen. Menschen, die Musik lieben und sich damit auskennen. Menschen mit ganz viel Herz und Verstand.

Und dann noch Maschinen. Maschinen, mit denen Menschen Musik aufnehmen können. Maschinen, mit denen man rechnen kann. Computer, ohne die im Musikgeschäft nichts mehr geht – von der Produktion über die Kommunikation bis hin zum Verkauf.

Sind Musikinstrumente nicht auch Maschinen? Eine Maschine ist ein technisches Sachsystem. Ein Arbeits- oder Produktionsmittel, das aus zueinander beweglichen Teilen besteht, die in Getriebefunktion zusammenwirken. Als Musikinstrument gilt, was zum Zwecke der Musikerzeugung hergestellt oder verändert wurde.

An der Neuentwicklung des Corno da caccia, ein facettenreiches Ventilinstrument, hat der Musiker Ludwig Güttler maßgeblich mitgewirkt. Als Solist auf der Trompete und auf dem Corno da caccia zählt Ludwig Güttler zu den erfolgreichsten Virtuosen der Gegenwart. Mit seiner Musik hat er wie kein anderer geholfen, die Dresdner Frauenkirche wiederaufzubauen. Und seine CDs gehören zu den Bestsellern von edel CLASSICS.

Mit nur einer Gitarre hätte Chris Rea wohl kaum so spielend durch die Welt des Blues reisen können. Rund 15 Saiteninstrumente hat der Künstler in den 137 Songs eingesetzt, die er in einem Jahr komponiert hat. Gerade erschienen auf elf CDs, die in dem earBOOK "Blue Guitars" von edel records stecken. Darauf ist auch die legendäre Blue Stratocaster von Fender zu hören, deren einzigartigen Sound Chris Rea für seinen Blues einfach braucht.

Für die Produktion von elf CDs oder DVDs braucht die Maschinenkombination Netstal Discjet (Schweiz) und Singulus Skyline/Spaceline (Deutschland) bei optimal media production in Röbel gerade mal eine halbe Minute. Tag und Nacht werden hier enorme Datenmengen in 330 Grad heißen, hauchdünnen Kunststoff gepresst. Im Sekundentakt, 24 Stunden rund um die Uhr, spucken 27 Maschinen Mozart, Scooter und Heidi aus. Musik, Filme und Computerspiele. CD, DVD und CD-ROM. Jetzt schon 125 Millionen Stück pro Jahr. Und in Zukunft noch mehr.

Nicht ganz so schnell geht es eine Halle weiter, bei der Herstellung der beliebten Schallplatten aus Vinyl. Hier ächzen, zischen und pfeifen die zehn Maschinen vom Typ Toolex A1202, schwedische Pressautomaten aus den Siebziger Jahren. Runde 23 Sekunden braucht es, bis aus dem schwarzen Granulat ein Tonträger geworden ist, ohne den kein echter Audiophiler und DJ leben und arbeiten will.

Pressen allein genügt nicht. Für die Verpackung von Langspielplatten arbeitet gleich nebenan bei optimal ein gutes Stück Vergangenheit. Die Helios 802.14, eine deutsche Schallplattentaschenklebemaschine von Winkel & Dünnebier aus dem Jahre 1979, ist eine Rarität. Gerade produziert sie die Hülle für den Original Soundtrack des Tarantino-Films Kill Bill. Und die für eine aktuelle Single von Lil' Kim. Wenn man sie gut behandelt, die alte

What does a company need to be successful in the music business? First of all, music. Good music. Old and new music. Lots of different types and styles of music. Music that touches and moves young and old alike. Second of all, people. People who make music. People who produce, manufacture, distribute, market and sell music. People who love music and know a lot about it. People with a whole lot of heart and mind.

And then there are the machines. Machines that allow people to record music. Machines for calculating things. Computers that are vital to the music business – for production and communications, and even for selling.

Aren't musical instruments really machines too? A machine is a technical system. A tool or a means to an end comprised of interrelated moving parts and arranged to form a functioning system. A music instrument is everything that's made or treated for the purpose of creating music.

The musician Ludwig Güttler played a key role in developing the corno da caccia, an expressive valve instrument. As a soloist on the trumpet and corno da caccia, he's one of the most successful modern-day virtuosos. With his music, he was literally "instrumental" in helping to rebuild the *Frauenkirche* in Dresden. And his CDs with edel classics are bestsellers.

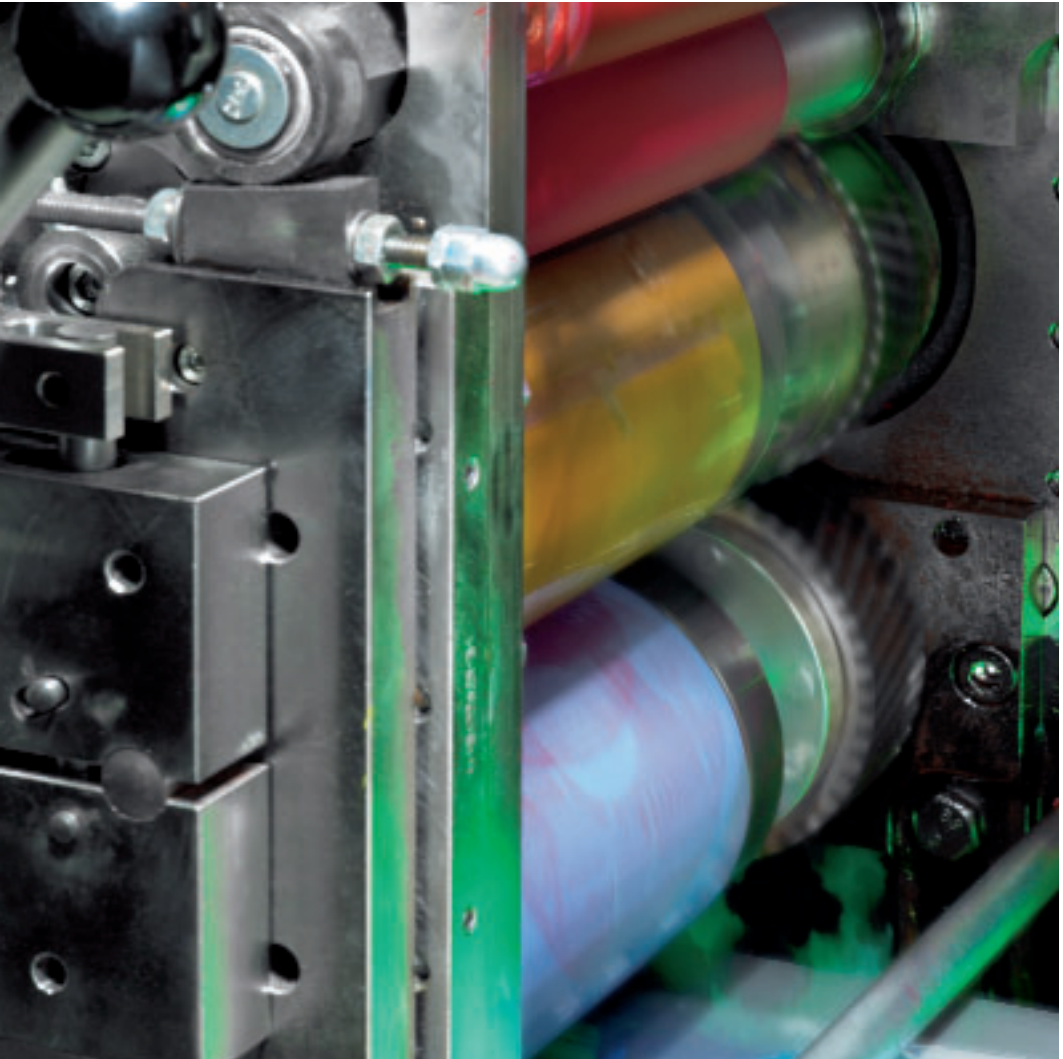
Chris Rea never could have explored the world of blues so effortlessly with just a single guitar. The artist used roughly 15 different stringed instruments on the 137 songs that he composed in just one year. They were recently released on an edel records earBOOK in the form of eleven CDs entitled "Blue Guitars". They feature the legendary Fender Blue Stratocaster, whose unique sound Chris Rea just absolutely needs to play his blues.

The machine team of Netstal Discjet (Switzerland) and Singulus Skyline/Spaceline (Germany) deployed at optimal media production in Röbel takes barely half a minute to produce eleven CDs or DVDs. Day and night, enormous volumes of data are pressed onto wafer-thin slices of plastic at a temperature of 330 degrees. Every second, 24 hours a day, 27 machines spit out discs from the likes of Mozart, Scooter and Heidi. Music, films and computer games. CDs, DVDs and CD-ROMs. At a current rate of 125 million units a year. And even more in the future.

In the room down the hall where good old vinyl records are still being produced, the output is not quite as swift. Here, ten Swedish Toolex A1202 presses, which were built in the seventies, creak, hiss and whistle. It takes about 23 seconds for the black granulate to be turned into a record, which no genuine audiophile or DJ can live or work without.

Yet pressing alone is only part of the story. At optimal, LPs are packed using a relic from the past—the Helios 802.14, a record cover gluing machine, which was built in 1979 by the German firm Winkler & Dünnebier and is a true rarity. Right now it's making the cover for the original soundtrack of the Tarantino film "Kill Bill" and the current single by Lil' Kim. Treated with the respect it deserves, this old machine will keep on punching, fluting, folding and gluing for many years to come.

Most of the machinery deployed at optimal are the latest models. That also applies to printing. For CD and DVD label printing alone, ten fully automatic Kammann printing presses built between 2000 and 2005 are in use. Five of



Maschine, dann stanzt, rillt, faltet und klebt sie wohl noch viele Jahre weiter.

Der Großteil der Maschinen, die bei optimal arbeiten, sind neuester Bauart. Auch die, die drucken. Allein für das CD- und DVD-Labelprinting sind zehn vollautomatische Kammann Druckmaschinen aus den Jahren 2000 bis 2005 im Einsatz. Fünf mit jeweils sechs Siebdruckwerken und einer Leistung von 5400 Discs pro Stunde. Und fünf mit jeweils zwei Siebdruck- und vier Offsetdruckwerken, die 4800 Discs in 60 Minuten schaffen.

Unzählige Cover, Beileger und Booklets für die vielen Millionen Produkte werden vor Ort von drei Bogenoffsetdruckmaschinen Heidelberg Speedmaster produziert. Das sind hochmoderne Maschinen des 21. Jahrhunderts, die mit ihren jeweils fünf Druckwerken, einem Lackwerk und mit einer Leistung von 15.000 Bogen pro Stunde ihrem Name alle Ehre machen.

Alle modernen Maschinen werden von Computern gesteuert. Unzählige Computer arbeiten schon vor dem Pressen und Drucken, von der Musikaufnahme bis zum Premastering, von der Grafik bis zur Druckvorstufe, und auch danach in den Bereichen Lagerhaltung, Distribution und Logistik.

Wohl gemerkt: optimal media production beschäftigt über 450 qualifizierte Mitarbeiter. Doch im AKL, dem automatischen Kleinteilelager, ist niemand zu sehen. In diesen drei haushohen Regallagergassen pfeifen nur noch Roboter ihr Lied, wenn sie zwischen 18.000 Behältern hin- und hersausen, hier ein paar bestellte CDs herauspicken und dort ein paar DVDs einsortieren.

50.000 Auftragspositionen werden täglich bei optimal bearbeitet, eine halbe Million Artikel verlassen jeden Tag das Werk – nach Deutschland, nach Europa, in die Welt.

In Hamburg, im edel-Headquarter an der Elbe, in der Abteilung edelkids, macht man sich Gedanken darüber, wie viele Spielfilm-DVDs im vierten Quartal an die Handelspartner ausgeliefert werden sollen. Mehr noch: Hier will man genau wissen, in welchen Geschäften welche speziellen Produkte am meisten und am wenigsten nachgefragt werden.

Mit Hilfe modernster Computertechnologie, mit hochleistungsfähigen Rechnern und mit Programmen, die exakt für das Musikgeschäft entwickelt wurden, ist heutzutage die genaue Steuerung von Warenströmen möglich. Mit dem System Vendor Managed Inventory (VMI) lassen sich Bestandsmengen täglich automatisch abstimmen, Verbrauchsdaten sammeln, Absatzprognosen erstellen und optimale Strategien entwickeln – für Produktion, Lieferung und Abverkauf.

Wenn Künstler gute Musik und Manager gutes Marketing machen, wenn Experten aus verschiedenen Bereichen gute Produkte produzieren und vertreiben, wenn Medienleute gut mitspielen und wenn Händler gut verkaufen können, dann kann man im Markt erfolgreich sein.

Und je besser das Zusammenspiel von Menschen, Maschinen und Computern, von der Musikaufnahme im Tonstudio über die Produktion und den Vertrieb bis hin zum Point Of Sale und zum Kunden, desto größer der Gewinn für alle Menschen, die am Musikgeschäft beteiligt sind.

Ihnen allen und allen voran den Künstlern gebührt der größte Dank für den Spaß, den das Musikgeschäft machen kann. Ein besonderes Dankeschön an dieser Stelle auch an Tom Vack, einen außergewöhnlichen Fotografen, der mehr macht als gute Fotos. Wenn er Maschinen ins rechte Bild rückt, wenn er ihr Innenleben beleuchtet, ihnen mitten ins Herz schießt und dann die gewonnenen An- und Einsichten noch am Computer zu Momentaufnahmen der aktuellen Arbeitswelt zusammenfügt, dann entstehen neue, eindrucksvolle Bilder: Portraits of Technology.

these have six silk-screen presses and achieve an output of 5,400 discs per hour. Another five are fitted with two silk-screen and four offset printing presses processing 4,800 discs in 60 minutes.

Countless covers, inlays and booklets for the many millions of products are produced on site using three Heidelberg Speedmaster sheet-fed offset printers. With five printing presses, a coating unit and an output of 15,000 sheets per minute, these highly modern 21st century machines truly live up to their names.

All modern machines are controlled by computers. In fact, numerous computers are in use even before pressing and printing takes place in such areas as recording and pre-mastering, graphics and pre-pressing and even later on for inventories management, distribution and processing.

It should be noted that optimal media production has around 450 qualified employees, but not a single one can be seen at the automatic small parts warehouse. Instead, only robots buzz around the 18,000 bins stored in three high-bay units as tall as a house, picking out CDs that have been ordered or placing incoming DVDs on the shelves.

optimal handles 50,000 order items daily, with half a million articles leaving the facility on a single day, headed for Germany, Europe, and other parts of the world.

At edel's headquarters in Hamburg on the Elbe river, members of the edelkids department are trying to figure out how many feature film DVDs should be shipped to retail partners in the fourth quarter. What's more, they want to pinpoint the shops where the demand for specific products is the greatest and the weakest.

Using the latest IT technology, high-performance computers and programs specially developed for the music industry, it's now possible to steer the flow of goods with a great degree of precision. The Vendor Managed Inventory (VMI) System automatically identifies daily inventories, collects consumer data, produces sales forecasts and develops optimum strategies for production, shipment and retailing.

When artists make good music and managers get the marketing right, when experts from different fields produce and sell good products, when the media people are on your side and retailers are able to sell well, market success is in reach.

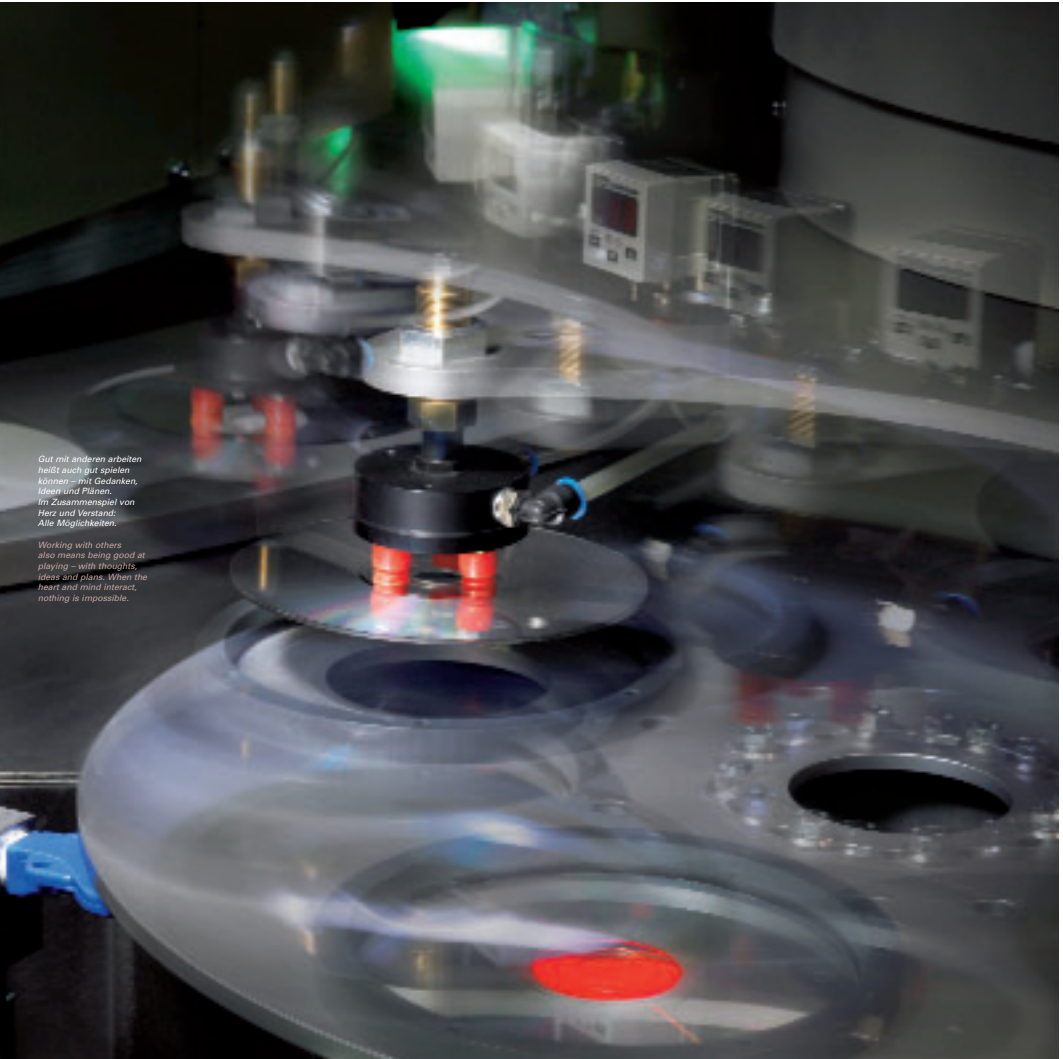
And the quality of interaction between people, machines and computers in all phases—in the recording studio, as well as during production, distribution, retailing and sale to the final customer—is directly proportional to the gains that can be achieved by everyone involved in the music business.

Thanks to them all—in particular to the artists—for all the fun that can be had in the music business.

Special thanks are also extended to Tom Vack, an extraordinary photographer who does a whole lot more than just take good pictures. When he puts machines in the right light, illuminates their insides, shoots right into their hearts and assembles the images on his computer with snapshots of the present-day working world, it always results in new and impressive pictures. Portraits of technology.

Die Welt entsteht aus Chaos. Ordnung entsteht durch das natürliche Bedürfnis nach Übersicht und Regelung – mit dem Ziel, Erfolge zu kreieren und zu steigern. In der Natur wie in der Arbeitswelt.

The world is created from chaos. Order is created by the natural need for clarity and organization with the aim of creating and building on success. In both nature and in the working world.



Gut mit anderen arbeiten heißt auch gut spielen können – mit Gedanken, Ideen und Plänen. Im Zusammenspiel von Herz und Verstand: Alle Möglichkeiten.

Working with others also means being good at playing – with thoughts, ideas and plans. When the heart and mind interact, nothing is impossible.

Sozial- und Umweltbericht
Social and environmental report

Die edel music AG versteht sich als modernes Unternehmen, das sich in erster Linie an wirtschaftlichen Ergebnissen misst, dessen Aktivitäten aber auch unter gesellschaftlichen und ökologischen Gesichtspunkten zu sehen sind. Wie jede andere betriebliche Organisation trägt auch edel eine Verantwortung, die über die Grenzen der eigentlichen Geschäftstätigkeit hinausgeht. Hieraus erwächst eine Sorgfaltspflicht gegenüber unseren Mitarbeitern, der Gesellschaft und unserer Umwelt, die wir sehr ernst nehmen.

Die Zukunft eines Unternehmens hängt auch davon ab, wie gut es gelingt, ökonomische Ziele mit sozialer Gerechtigkeit und dem Schutz der Umwelt in Einklang zu bringen. Zwischen betriebswirtschaftlichen Erfordernissen und der Beziehung zu Mitarbeitern, Kunden, sozialem Umfeld und Natur die richtige Balance zu finden – das ist für uns als Mittelständler eine ganz besondere Herausforderung. Denn die Aufgaben, die sich hieraus ergeben, stellen sich für uns viel konkreter und unmittelbarer als für Großkonzerne.

Alle Aktivitäten in der Musik- und Entertainmentindustrie unterliegen immer auch normativen Maßstäben wie gesellschaftliche Wert- und Nachhaltigkeit, kulturelle Relevanz oder Umweltverträglichkeit. In diesem Spannungsfeld bemühen wir uns um verantwortungsvolles Wirtschaften und die größtmögliche Vereinbarkeit unseres ökonomischen Handelns mit gesellschaftlichen und ökologischen Bedürfnissen.

Unser Leitbild

Die edel music AG bekennt sich zu einer auf Leistung und Wettbewerb basierenden Wirtschaftsordnung. Ziel des Unternehmens ist die Schaffung von Mehrwert für Aktionäre und Mitarbeiter gleichermaßen wie für Kunden, Künstler und Produzenten.

edel versteht sich als liberales und fortschrittliches Unternehmen, das sich kultureller Vielfalt und internationaler Verständigung verpflichtet fühlt. Respekt vor den Mitmenschen, Toleranz gegenüber Andersdenkenden, soziale Verantwortung und der bewusste Umgang mit natürlichen Ressourcen spielen bei uns eine wichtige Rolle, ohne dass sie die Leistungsorientierung des Unternehmens einschränken.

edel als Arbeitgeber

Zum unternehmerischen Grundverständnis der edel music AG gehört die Überzeugung, dass sich Kreativität und Leistungsbereitschaft am besten in einer von Kooperation, Respekt und konstruktiver Kritik geprägten Unternehmenskultur entwickeln können. So bemühen sich die edel-Gesellschaften, ihren Mitarbeitern unter Berücksichtigung unternehmerischer Ziele ein hohes Maß an Freiheit bei der Gestaltung ihrer Arbeit einzuräumen.

Unsere Personalarbeit ist geprägt von dem Bemühen um eine möglichst spezifische und individuelle Mitarbeiterförderung. Im Rahmen einer konsequenten und zielgerichteten Personalentwicklung bieten wir unseren Mitarbeitern vielfältige Möglichkeiten der Aus- und Weiterbildung. Neben der Über-

Edel music AG defines itself as a modern company whose success is primarily determined by its economic results but which never loses sight of the social and environmental ramifications of its activities. Like any other economic entity, edel holds a responsibility which goes far beyond its immediate business activities. This gives rise to a duty of care towards our employees, society at large and our environment, a duty which we take very seriously.

The future of a company also hinges on its ability to bring economic goals into line with social equality and environmental protection. Finding the right balance between economic constraints and the relations with our staff, customers, our social setting and the environment – this is a particular challenge for us as a mid-size company. This is because the tasks arising from this challenge are more immediate and specific than for a large group.

All activities in the music and entertainment industry are subject to normative pressure in terms of their value and merit for society, their cultural relevance and their environmental compatibility. Against this backdrop, we strive for responsible economic activity and the greatest possible harmony between our business activities and social and ecological imperatives.

Mission statement

edel music AG is committed to an economic system based on performance and competition. The Company's mission is to create value for shareholders and employees as well as for customers, artists and producers.

edel sees itself as a liberal and advanced corporate citizen committed to cultural diversity and international understanding. Respect for others, tolerance of different opinions, social responsibility and the wise use of natural resources play an important role for us without restricting the Company's profit orientation.

edel as an employer

Part of edel music AG's mission statement is the conviction that creativity and the willingness to do your best flourish the most readily in a corporate culture characterized by cooperation, respect and constructive criticism. Thus, edel companies attempt to give their employees a high degree of flexibility in organizing their own work within the constraints defined by the corporate goals.

Our human resource activities are characterized by efforts to further each individual employee in the light of his or her specific needs and skills. As part of these systematic and target-oriented activities, we offer our employees various opportunities for further training and learning. This entails taking on young trainees and encouraging their professional growth within the Company as well as offering employees various training activities aimed at enhancing their qualifications.

The edel Group companies provide training openings for a large number of different careers. Our German companies in particular have been achieving

nahme von Auszubildenden und deren gezielter Weiterentwicklung im Unternehmen gehören dazu auch unterschiedliche berufsbegleitende Qualifikations- und Weiterbildungsmaßnahmen für die Mitarbeiter.

Die Gesellschaften des edel-Konzerns bilden in einer Vielzahl von Berufen aus. Vor allem unsere deutschen Firmen halten seit Jahren eine hohe Ausbildungsquote, die zum Teil weit über dem Industriedurchschnitt liegt.

Der Hauptsitz der edel music AG ist – nach Wegzug bzw. Personalabbau der Mitbewerber – mit über 140 Mitarbeitern mittlerweile der größte Arbeitgeber aus dem Bereich der Musikwirtschaft in Hamburg. Daraus erwächst uns eine wichtige Funktion für die Stadt als Musikstandort, zu der wir uns ausdrücklich bekennen. Hier bilden wir in drei Berufsfeldern und zwei Studiengängen im Schwerpunkt Medienbetriebswirtschaft und Mediamanagement aus (u.a. in Zusammenarbeit mit der Wirtschaftsakademie Hamburg und der Hamburg School of Business Administration).

Das firmeneigene Replikations- und Logistikzentrum optimal media production in Röbel/Müritz gehört mit über 450 Mitarbeitern zu den größten Arbeitgebern in Mecklenburg-Vorpommern – eine Position, aus der eine hohe Verantwortung für diese ansonsten sehr strukturschwache Region resultiert. Dort wird in insgesamt elf Berufen ausgebildet.

Als Medien- und Entertainmentunternehmen bewegen wir uns in einem Geschäfts- und Berufsfeld, das Mitarbeitern und Führungskräften überdurchschnittlich viel Engagement und Flexibilität abfordert. Die edel music AG bietet daher eine Reihe von flexiblen Arbeitszeitmodellen, um die Integration von Berufs- und Privatleben, z.B. während der Elternzeit, zu erleichtern. Wir sind sehr offen für Personalentwicklungstrategien im Sinne einer „Work-Life-Balance“, um die Motivation und Loyalität unserer Mitarbeiter weiter zu erhöhen. Neben der etablierten Gleitarbeitszeit gehören dazu auch Teilzeit- und Heimarbeitsangebote sowie Zuschüsse für Kinderbetreuung und für die Nutzung öffentlicher Verkehrsmittel.

Die Mitarbeiterfluktuation im edel-Konzern ist generell gering, lässt man die Neubesetzungen einiger Schlüsselpositionen im Zusammenhang mit der Neuausrichtung des Unternehmens vor einigen Jahren außer Acht. Dies gilt insbesondere im Vergleich zur allgemein verbreiteten Instabilität der Personalsituation in der internationalen Musik- und Medienbranche. In den edel-Gesellschaften gibt es eine relativ hohe Zahl an Mitarbeitern, vor allem aus dem mittleren und oberen Management der deutschen und internationalen Gesellschaften, mit einer überdurchschnittlich langen Betriebszugehörigkeit von zehn Jahren oder mehr.

Im Rahmen der Konzernrestrukturierung in den Jahren 2002 bis 2004 hat die edel music AG umfangreichen Personalabbau weitgehend vermeiden können. Sanierungserfolge wurden im Wesentlichen durch Firmenverkäufe und Schließungen erreicht.

Auch im Zusammenhang mit der Marktkrise der Tonträgerindustrie gab es bei edel, anders als bei den meisten Mitbewerbern, keine Massenentlassungen – nicht zuletzt, weil wir uns seit Jahren deutlich besser als der Markt entwickeln.

Die Unternehmen der edel-Gruppe führen für ihre Mitarbeiter zahlreiche Aktivitäten und Veranstaltungen durch. Hierzu gehören u.a. Kinder- und

high trainee ratios, far above the industry average in some cases, for many years now.

With over 140 employees, edel music AG's head office is now the largest employer in the music industry in Hamburg following the relocation and staff layoffs of its competitors. As a result, we have assumed an important function as a supporter of Hamburg in its role as a center of business, a commitment which we expressly accept. In Hamburg, we train young people in three careers and two courses primarily in the area of media business science and media management (including in collaboration with Wirschaftsakademie Hamburg and Hamburg School of Business Administration).

With over 450 employees, the Group's own replication and logistics center optimal media production in Röbel/Müritz is one of the largest employers in Mecklenburg/Vorpommern, a fact which involves a high degree of responsibility in what is otherwise a structurally weak region. At optimal media production, we train young people in eleven careers.

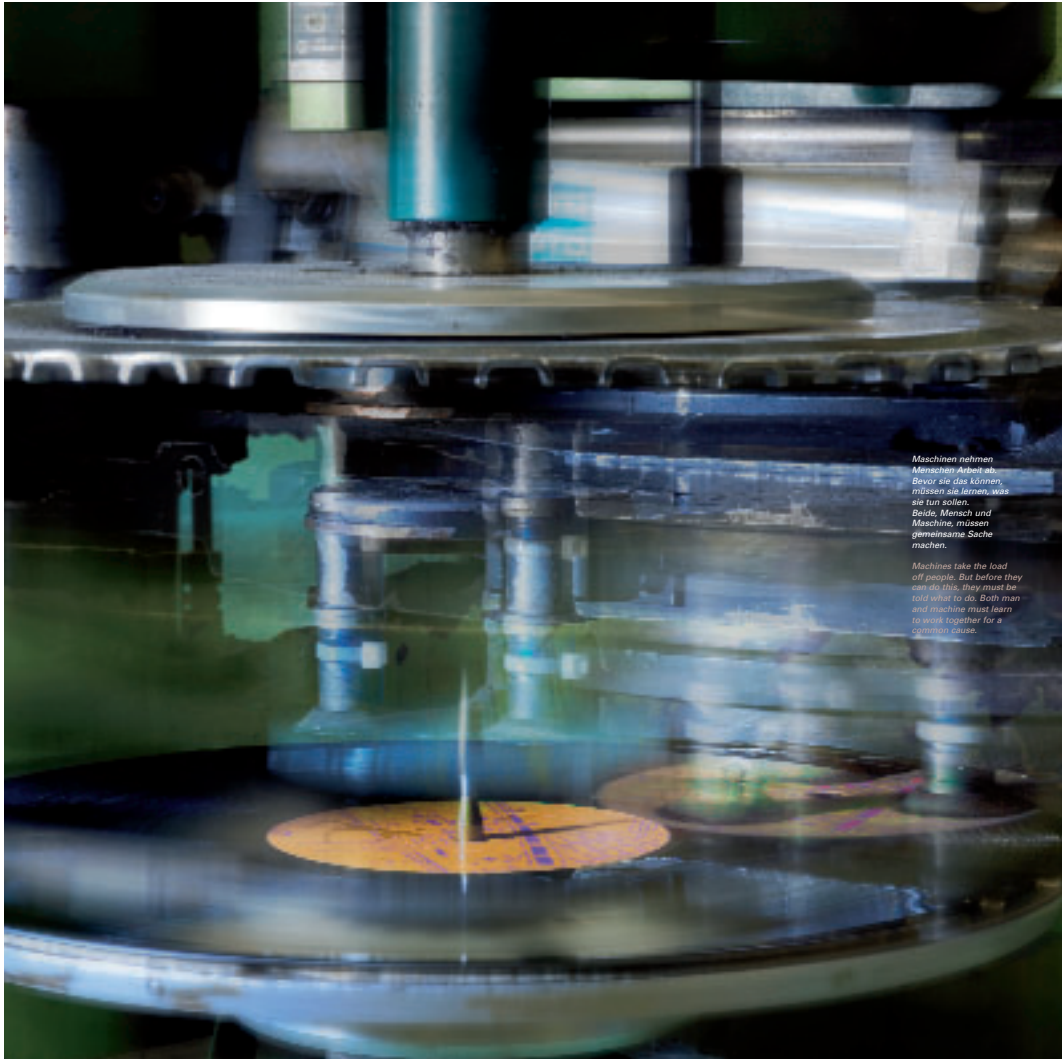
As a media and entertainment company, we move in business and career circles requiring above-average commitment and flexibility on the part of our employees and executives. For this reason, edel music AG offers a series of working time models to help integrate career and private needs, e.g. during the child-rearing phase. We are very open to personnel development strategies aimed at achieving a "work-life balance" in order to further enhance our employees' motivation and loyalty. In addition to flexible working hours, this also involves part-time hours and the option of working from home as well as advances towards covering the cost of child-minders and the use of public transportation.

Generally speaking, staff fluctuation at the edel Group tends to be fairly low – aside from the new appointments to key executive positions in connection with the Company's reorientation a few years ago. This particularly contrasts with the widespread instability of the personnel situation in the international media and music industry as a whole. The edel companies have a relatively large proportion of employees - particularly in middle and top management at the German and international companies, who boast an above-average period of service of ten years or more.

During the restructuring activities in 2002-2004, edel music AG largely managed to avoid extensive staff layoffs. Instead, it was for the most part able to achieve the results sought by selling or closing down subsidiaries.

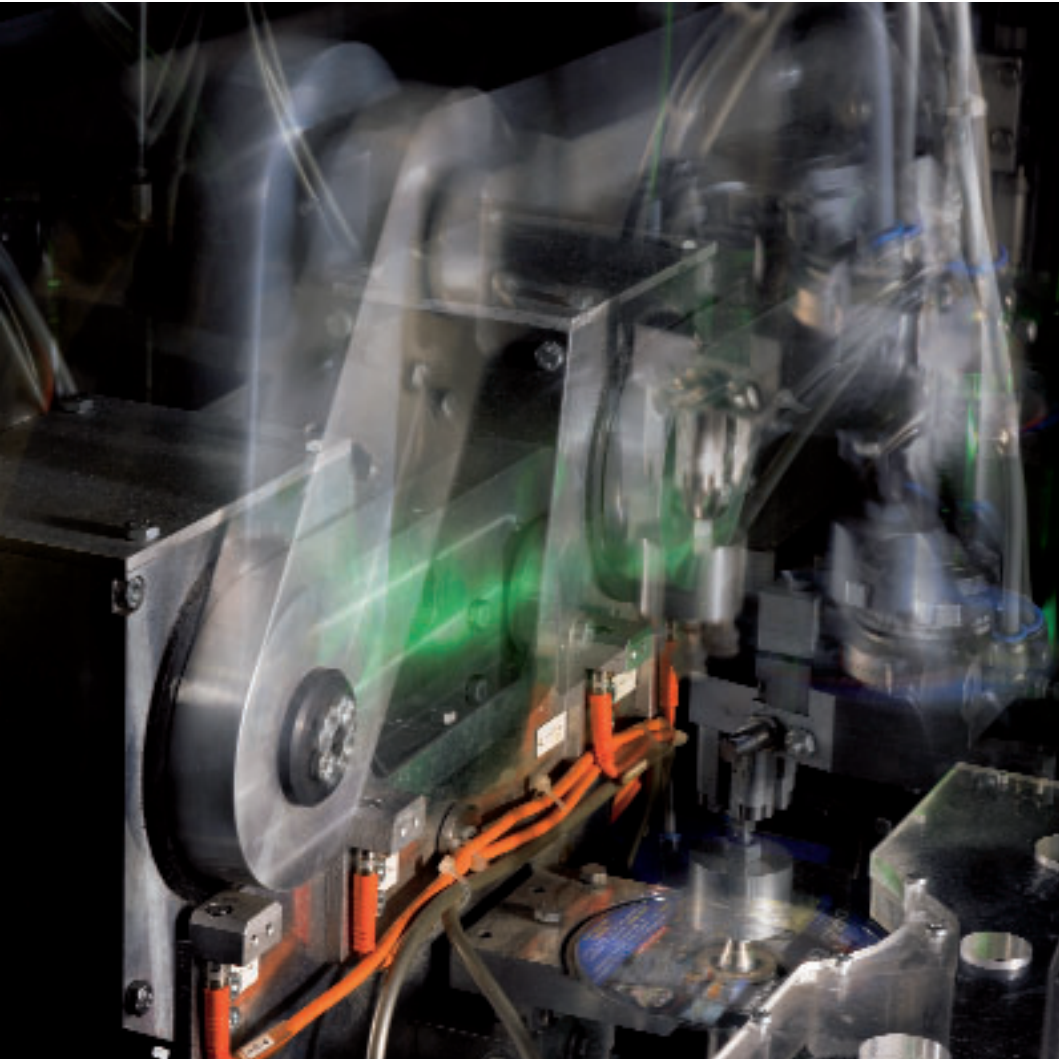
In contrast to most of its competitors, edel has been able to avoid mass layoffs in the current crisis afflicting the recorded music market not least of all because we have been outperforming the market for years.

The members of the edel Group arrange numerous activities and events for their staff, such as children's and family festivals, concerts and sporting events. Family members, friends, artists and business associates frequently also take part in these events, which have gained great popularity even outside the Company.



Maschinen nehmen Menschen Arbeit ab. Bevor sie das können, müssen sie lernen, was sie tun sollen. Beide, Mensch und Maschine, müssen gemeinsame Sache machen.

Machines take the load off people. But before they can do this, they must be told what to do. Both man and machine must learn to work together for a common cause.



Familienfeste, Konzerte und Sportveranstaltungen. Auch Angehörige, Freunde, Künstler und Geschäftspartner nehmen oft an diesen über den Unternehmenskreis hinaus beliebten Events teil.

Die edel music AG führt regelmäßig ärztliche Arbeitsplatzuntersuchungen und Gesundheitsmaßnahmen wie Schutzimpfungen und Antiraucherprogramme durch, die über die gesetzlichen Anforderungen hinaus gehen. Wir bemühen uns außerdem, für alle unsere Mitarbeiter eine Arbeitsumgebung zu schaffen, die ihre Gesundheit fördert oder zumindest nicht beeinträchtigt. Dafür bieten wir Nichtraucherbüros, ergonomische Büromöbel, gesundes Kantinenessen und fördern Betriebssport.

Das Wohlbefinden der Mitarbeiter in unserer Hamburger Firmenzentrale dürfte zumindest indirekt auch durch den Standort positiv beeinflusst werden. Das vom italienischen Architekten Antonio Citterio entworfene und mehrfach prämierte Bürogebäude der edel music AG, direkt an der Elbe gegenüber dem Containerhafen liegend, wird oft als eines der schönsten Bürogebäude Hamburgs bezeichnet. Mitarbeiter, Künstler und Gäste schätzen das großzügige und lichtdurchflutete Haus gleichermaßen für seine kreative und inspirierende Atmosphäre.

Künstlerische Inhalte

Die Tätigkeit der edel music AG als Medienunternehmen, das sich auf die Verbreitung künstlerischer Inhalte spezialisiert, resultiert per se in einer gewissen kulturellen Nachhaltigkeit. Diese wiederum ist abhängig von der künstlerischen Qualität, insbesondere aufgrund der großen inhaltlichen Bandbreite des im Unternehmen bearbeiteten Angebots.

Dass künstlerische Qualität nicht immer auch ökonomischen Erfolg bedeutet und umgekehrt, ist eine Binsenweisheit. Dennoch hängen beide Faktoren in den meisten Entertainmentgenres unmittelbar zusammen: So hat z.B. die Initiative unserer Klassiksparte edel CLASSICS, den Aufnahmenkatalog des traditionsreichen ostdeutschen Eterna-Labels neu zu vermarkten, primär unternehmerische Zielsetzungen – aufgrund der musikhistorischen Relevanz aber auch eine substantielle kulturelle Dimension. Ähnliches kann auch für die Debüt-CD einer jungen Rockband, die Konzert-DVD eines erfolgreichen Jazz-Musikers oder ein Kinderhörspiel gelten, denn alle Musik- und Entertainmentproduktionen haben – in unterschiedlichen Ausprägungen – neben ihrem wirtschaftlichen immer auch einen gewissen künstlerischen Wert.

Als Wirtschaftsunternehmen muss sich die edel music AG bei der Auswahl ihrer Inhalte primär an ökonomischen Erfolgsfaktoren orientieren. Dennoch spielen bei einem so emotional belegten Gut wie Musik immer auch künstlerische Werte, Begeisterung und das so genannte Bauchgefühl eine wichtige Rolle. Dabei erlauben das Geschäftsmodell und die Struktur des Unternehmens eine stilistische Vielfalt, die alle inhaltlichen Genres abdeckt. Schwerpunkte resultieren aus rein marktbezogenen Erwägungen und nicht aus persönlichen Vorlieben oder Überzeugungen – jedoch mit einer klaren Abgrenzung zu extremistischen Inhalten jeglicher Art: Die Auswertung politisch radikaler, pornografischer oder anderweitig jugendgefährdender Inhalte

edel music AG regularly conducts medical examinations of working conditions as well as health-related measures going beyond the statutory requirements. Examples include vaccinations and anti-smoking courses. We additionally endeavor to create working conditions conducive to the health of all employees or at least not compromising it. This includes non-smoking offices, ergonomic office furniture, healthy canteen food and in-company sports offerings.

The wellbeing of our staff at our Hamburg headquarters is also enhanced at least indirectly by our building. Designed by Italian architect Antonio Citterio and located directly on the River Elbe opposite the container port, edel music AG's office building has received numerous awards and is often called one of Hamburg's most beautiful office buildings. Employees, artists and guests welcome the spacious and airy building with its creative and inspiring atmosphere.

Artistic content

edel music AG's activity as a media company which specializes in distributing artistic content results per se in a certain degree of cultural sustainability. This in turn hinges on the artistic quality of the content particularly in view of the wide range of content which the Company distributes.

The fact that artistic quality is not always synonymous with economic success and vice versa is a cliché – yet one which is no less true in most entertainment segments. Thus, for example, the efforts taken by edel CLASSICS to market the traditional Eastern German label Eterna primarily serve business objectives but also have a substantial cultural dimension. The same can also be said of the debut CD of a young rock band, the concert DVD of a successful jazz musician or a children's audio book: In addition to their economic value, all music and entertainment productions invariably exhibit certain cultural merits, albeit to a differing extent.

As a business entity, edel music AG must primarily be guided by economic factors in selecting its content. Yet, with such an emotion-laden product as music, artistic values, enthusiasm and the proverbial "gut feeling" also play an important role. In this connection, the Company's business model and strategy permit stylistic diversity extending across all types of music. The focus is determined solely by market-based considerations rather than personal preferences or convictions, except for the proviso that all forms of extreme content are rejected: The Company strictly refuses to exploit any radical political or pornographic content or any other material unsuitable for young people. Needless to say, all video releases adhere to the German voluntary self-monitoring system (FSK) and carry the corresponding designations.

lehnt das Unternehmen strikt ab. Selbstverständlich unterliegen sämtliche Video-Veröffentlichungen der Freiwilligen Selbstkontrolle der Industrie (FSK) und unsere Produkte der entsprechenden Kennzeichnung.

Außerbetriebliches Engagement

Die edel music AG ist Mitglied des Branchenverbandes IFPI*, zu dessen Hauptaktivitäten die Verfolgung von Produktpiraterie sowie der Schutz von Urheberrechten und geistigem Eigentum gehört. CEO Michael Haentjes ist Mitglied des internationalen IFPI-Boards und außerdem seit Oktober 2005 gewählter Vorsitzender der deutschen Phonoverbände (IFPI, Bundesverband der Phonographischen Wirtschaft, Deutsche Phono-Akademie). Eine Reihe weiterer Mitglieder des edel-Managements sind in den verschiedenen Gremien der Verbände aktiv, welche ausschließlich durch Beiträge der Mitgliedsfirmen finanziert werden. Zu den Verbandsaktivitäten gehören auch musikalische Förder- und Bildungsmaßnahmen, wie sie z.B. die Phono-Akademie in Zusammenarbeit mit Schulen und Universitäten durchführt.

Darüber hinaus ist edel Mitglied der europäischen Non-Profit-Organisation Impala, in der sich unabhängige Labels und Tonträgerhersteller zusammengeschlossen haben. Impala setzt sich auf europäischer Ebene für die Interessen der Independent-Firmen im Sinne von kultureller Vielfalt und ökonomischer Gerechtigkeit ein.

Am Firmenhauptsitz Hamburg engagieren wir uns außerdem als Gründungsmitglied der Interessengemeinschaft Hamburger Musikunternehmen (IHM). Hier bündeln Hamburger Firmen aus allen Bereichen des Musikgeschäfts gemeinsame lokale Interessen. Darunter fallen u.a. die Unterstützung von Kleinstunternehmen und Musikclubs, die Organisation von Branchentreffs und die Zusammenarbeit mit dem Hamburger Senat.

Über die Mitgliedschaft in den verschiedenen Verbänden und Interessengemeinschaften unterstützt die edel music AG direkt und indirekt eine Reihe von überregionalen und internationalen Hilfsprojekten. Hierzu gehören Aktionen wie „Live Aid" und „Deine Stimme gegen Armut". Dafür stellen die beteiligten Verbände und Firmen neben finanziellen und personellen Ressourcen zumeist auch ihre Kommunikationsmittel zur Verfügung.

Die Gesellschaften des edel-Konzerns initiieren oder unterstützen darüber hinaus immer wieder Benefizprojekte über Erlöse aus CD-Veröffentlichungen. So sammelte die deutsche edel records GmbH mit einem Album des Sängers José Carreras Spenden für dessen Leukämiehilfe-Stiftung, und die Kontor Records GmbH legte eine CD auf, deren Erlöse an die Opfer der Tsunami-Katastrophe weitergeleitet wurden.

Die edel music AG unterstützt regelmäßig soziale und gemeinnützige Einrichtungen mit Geld- und Sachspenden. Von edel gefördert werden in erster Linie kulturelle Institutionen und Veranstaltungen mit musikalischem Hintergrund, meist mit lokalem Bezug zu einem der Unternehmensstandorte.

Mitglieder des Managements der edel music AG nehmen regelmäßig an

Commitment outside the Company

edel music AG is a member of the industry association IFPI*, whose main activities include combating product piracy and protecting copyrights and intellectual property. edel CEO Michael Haentjes is a member of the international IFPI board and, in October 2005, was elected chairman of the German Phonographic Associations (IFPI, Bundesverband der Phonographischen Wirtschaft, Deutsche Phono-Akademie). A number of other members of edel's management are actively involved in various bodies and organizations which are financed solely by the contributions of the member companies. These activities also include promotion and educational aspects such as the activities which Phono-Akademie conducts in conjunction with schools and universities.

As well as this, edel is a member of the European non-profit organization Impala, which was established by independent labels and record companies. Impala represents the interests of the independent music companies at the European level in the furtherance of cultural diversity and economic justness.

In Hamburg, where edel's headquarters are located, we are also active as one of the founding members of Interessengemeinschaft Hamburger Musikunternehmen (IHM), which represents the common local interests of Hamburg-based companies active in all areas of the music business. This includes support for small companies and music clubs, the organization of industry meetings and joint activities with the Hamburg government.

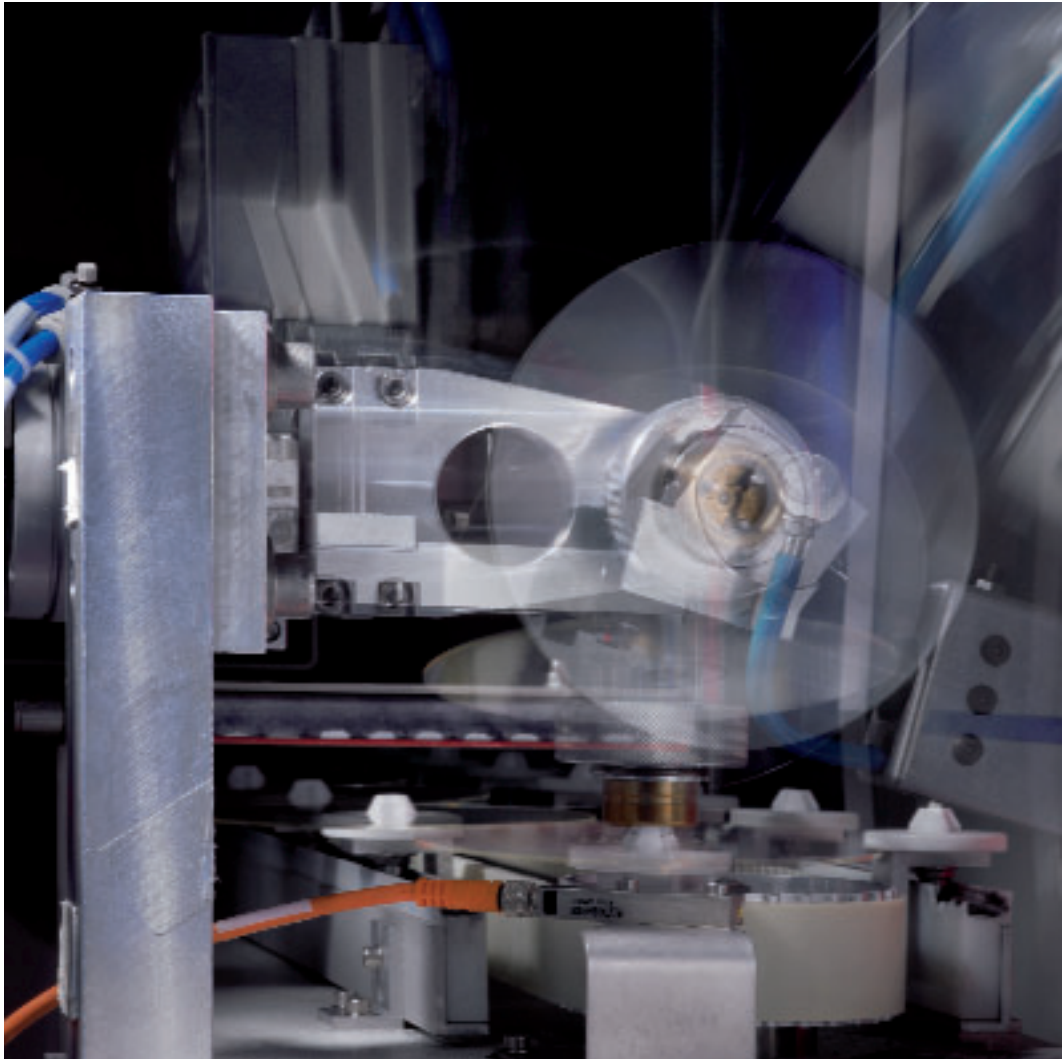
Via its membership in numerous associations and lobbies, edel music AG is supporting a series of national and international aid projects both directly and indirectly. This includes such campaigns as "Live Aid" and "Global Call To Action Against Poverty", in which the associations and companies involved contribute financial and personnel resources as well as communication facilities.

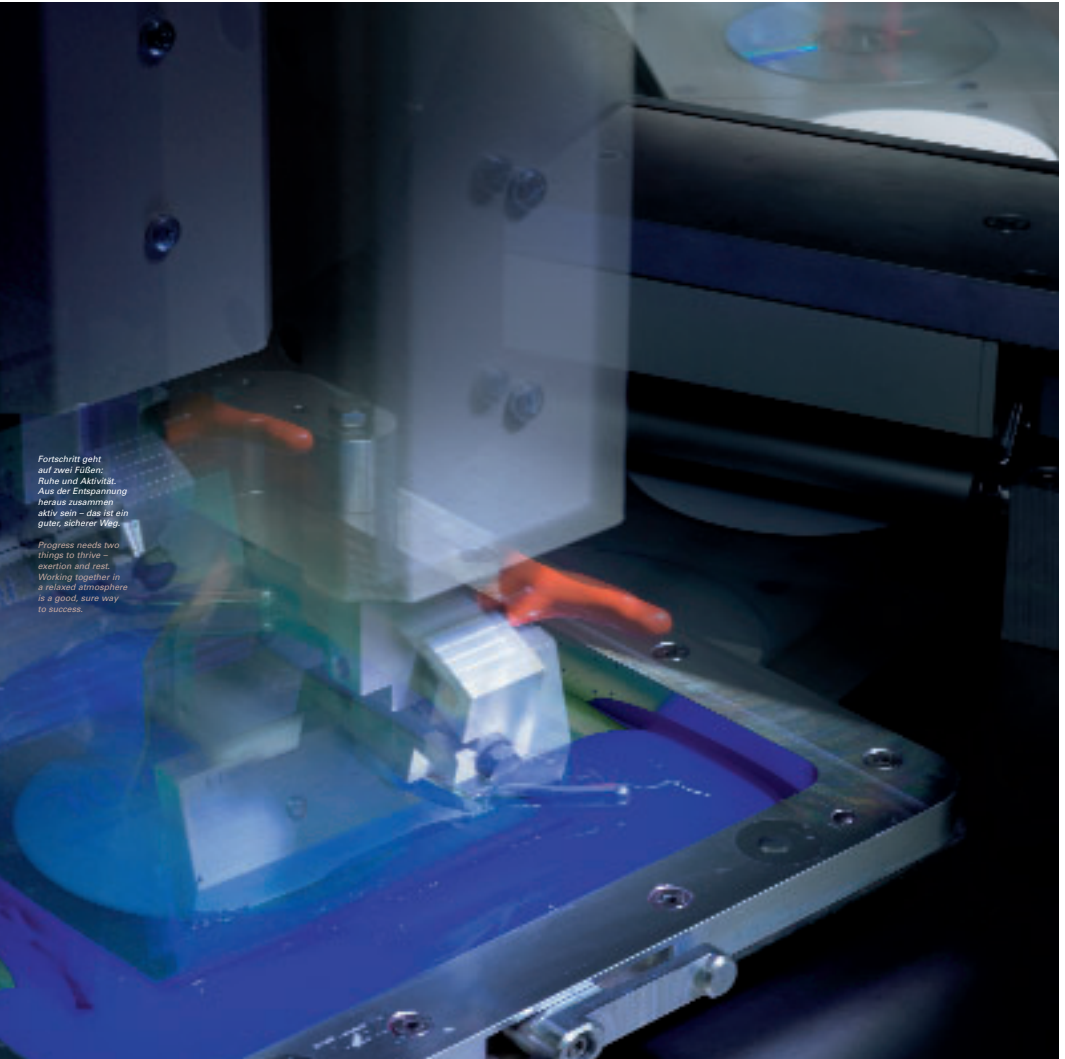
On top of this, members of the edel Group repeatedly initiate or support benefit projects by the income received from CD publications. Thus, German edel records GmbH has generated funds for José Carreras' leukemia foundation via an album featuring the singer, while a DJ project organized by Kontor Records GmbH collected donations for the victims of the Asian tsunami catastrophe.

edel music AG regularly supports charities and non-profit organizations with cash and non-cash donations. These are primarily cultural institutions or bodies with a music background and generally based in one of the cities or towns in which the Company has offices.

Members of edel music AG's management regularly take part in the SeitenWechsel project organized by the organisation *Patriotische Gesellschaft von 1765*. Here, executives from the corporate sector have a chance of actively taking part in a charity as a means of learning about its day-to-day activities and challenges and the diversity of its work. They are then able to plow back

*International Federation of the Phonographic Industry





Fortschritt geht auf zwei Füßen: Ruhe und Aktivität. Aus der Entspannung heraus zusammen aktiv sein – das ist ein guter, sicherer Weg.

Progress needs two things to thrive – exertion and rest. Working together in a relaxed atmosphere is a good, sure way to success.

dem Projekt „SeitenWechsel" der Patriotischen Gesellschaft von 1765 teil. Dabei hospitieren Führungskräfte aus der Wirtschaft in einer sozialen Einrichtung und lernen den Alltag, die Herausforderung und die Vielfalt sozialer Arbeit kennen. Sie bringen diese Erfahrung in ihren persönlichen Alltag zurück und erweitern ihre Sozialkompetenz, ihr gesellschaftliches Bewusstsein und ihre Fähigkeit, mit Mitarbeitern differenzierter und sensibler umzugehen. Die sozialen Institutionen, die hierfür von den Unternehmen auch finanzielle Unterstützung erhalten, nutzen das Programm ihrerseits, um die Wirtschaft für ihre eigenen Leistungen zu sensibilisieren und ihre Arbeit transparent zu machen.

Umweltschutz

Die edel music AG betrachtet den verantwortungsbewussten Umgang mit natürlichen Ressourcen als unabdingbar, insbesondere für ihre produzierenden Gesellschaften. Die konsequente Umsetzung der neuesten Umweltschutzrichtlinien ist für uns genauso selbstverständlich wie die Vermeidung, Reduzierung und fachgerechte Entsorgung von Abfällen.

So gibt es im Replikationswerk optimal media production eine Vielzahl von Maßnahmen zur Reduzierung und Vermeidung von Umweltbelastungen. Hierzu gehört die Erstellung einer jährlichen Abfallbilanz mit folgenden Zielsetzungen in der genannten Rangfolge: Erstens Vermeidung von Abfall, etwa durch die Rückführung von Granulat bei der CD-Fertigung, zweitens stoffliche oder energetische Wiederverwertung von Abfällen (z.B. bei der Verwertung von Papierresten aus der Druckverarbeitung für Verpackung und Warenkonfektionierung) und drittens Müllbeseitigung nur über ausgewählte und zertifizierte Entsorgungsfachbetriebe.

Für die schonende Verwendung von Ressourcen investiert optimal außerdem in verschiedene Recyclingmaßnahmen, wie die Kreislaufführung von Kühlwasser bei der CD-/DVD- und Vinylfertigung. Die Druck- und Fertigungsanlagen werden ständig auf Einhaltung der Emissionsgrenzen für Abwasser, Staub und Schall überprüft.

Umweltbewusstsein wird aber nicht nur im Produktionsbereich, sondern auch an allen übrigen Standorten groß geschrieben. So ist beispielsweise die Trennung von Haus- und Büroabfällen seit vielen Jahren eine Selbstverständlichkeit und wird auch schon einmal vom Vorstandsvorsitzenden persönlich überprüft. Schließlich wollen wir im Bereich Umweltschutz ebenso modern, innovativ und effektiv sein wie im Umgang mit unseren Kunden und Partnern.

this experience into their own daily lives to enhance their social competence, their awareness of society as a whole and their ability to treat staff with greater sensitivity and consideration. The charities, which receive financial support from the companies for this purpose, use the programs to arouse awareness in the business community for their own achievements and to draw attention to their work.

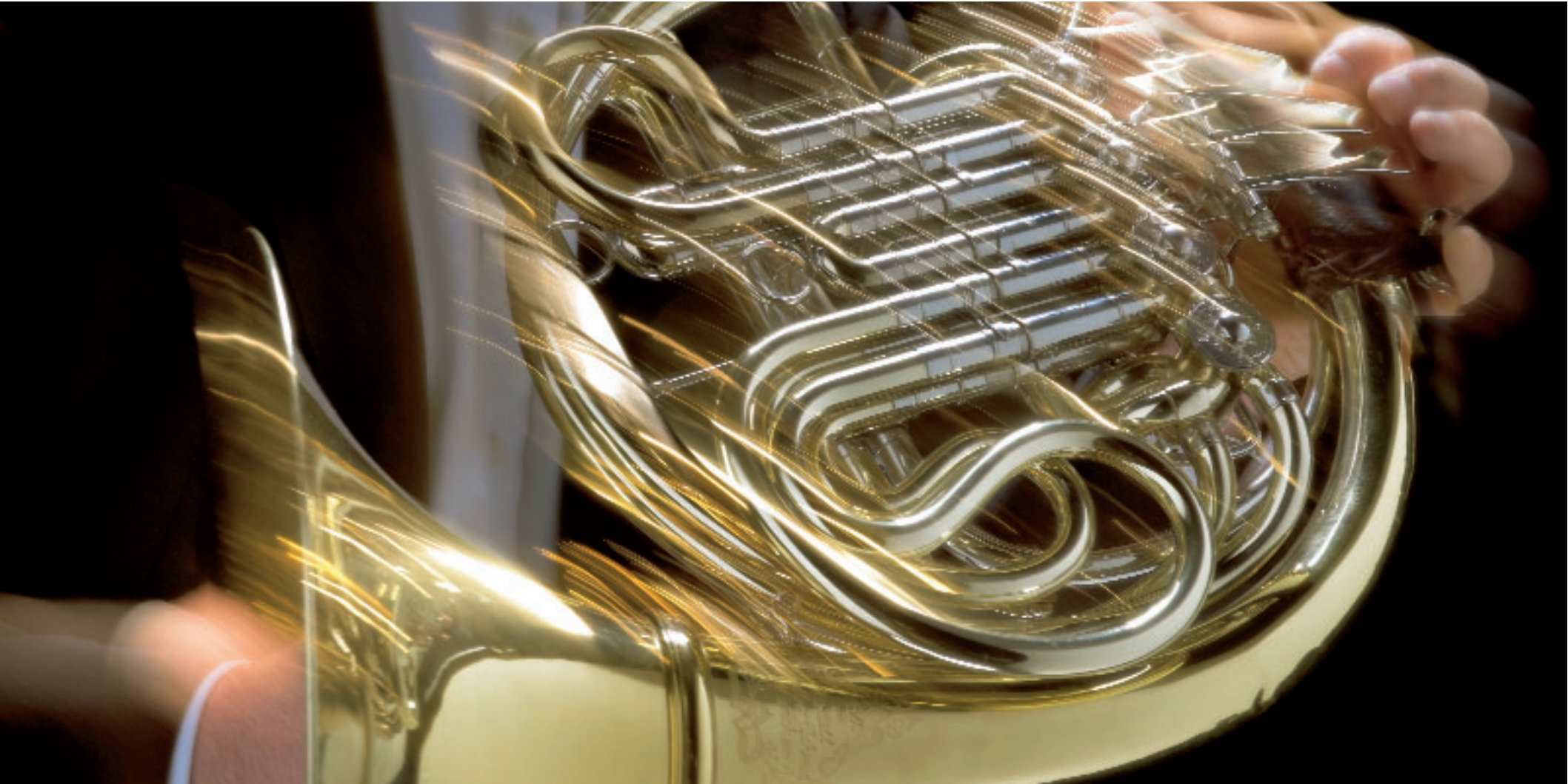
Environmental protection

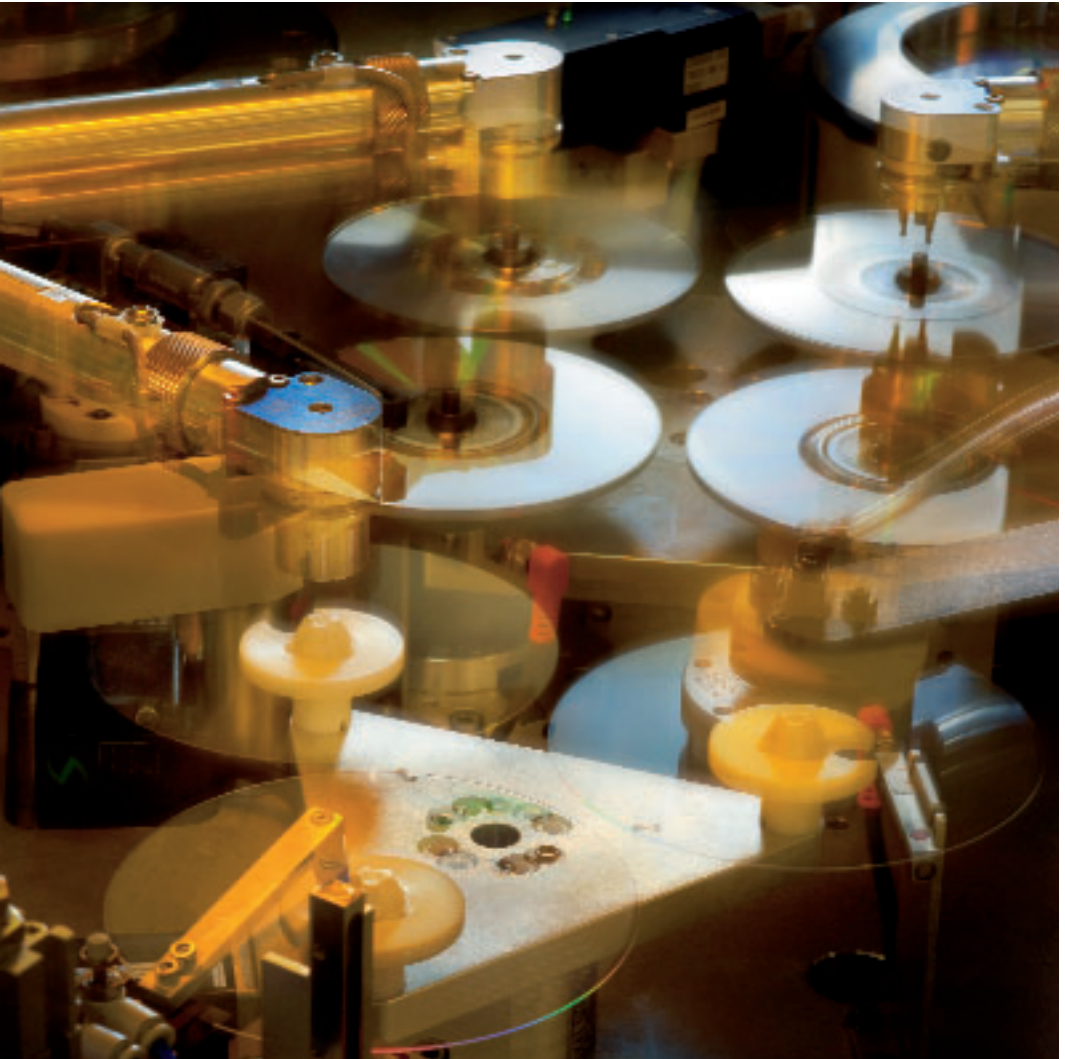
edel music AG considers the responsible use of natural resources to be vital particularly for its production companies. The systematic observance of the latest environmental directives is just as important to us as the avoidance, reduction and proper disposal of waste.

Thus, numerous measures have been implemented at the optimal media production replication plant to reduce and avoid strain on the environment. This includes the production of an annual disposal balance with the following aims in the order shown: a) the avoidance of waste, e.g. by reducing granulate in the production of CDs, b) recycling of waste, e.g. using paper scrap from the printing process for packaging and labeling, c) waste disposal solely via selected certified specialist companies.

In the interests of minimizing the use of natural resources, optimal is additionally investing in various recycling systems, e.g. the re-utilization of cooling water in the CD/DVD and vinyl production process. The printing and production processes are regularly checked to ensure compliance with emission limits for waste water, dust and noise.

Yet, environmental awareness is not confined to the production companies but is also taken seriously at all other edel sites. For example, edel has been separating house and office waste for many years, with the CEO personally occasionally making sure that this rule is observed. After all, we want to be as modern, innovative and effective in our approach to environmental protection as we are in our dealings with our customers and partners.





Kapitalmarktinformationen/Aktie edel music AG Aktie DE0005649503

Capital Market/Share *edel music AG stock DE0005649503*

Deutlich besser als Trends und Indizes entwickelte sich die Aktie der edel music AG im Zeitraum Oktober 2004 bis September 2005. Der Markt eröffnete zu Beginn des Geschäftsjahres für das Papier mit einem Kurs von 1,50 Euro und schloss am 30. September 2005 mit 2,92 Euro. Das Geschäftsjahreshoch am 04. Februar 2005 betrug 3,35 Euro.

Die Leitindizes tendierten zwar im Vergleichszeitraum ebenfalls aufwärts, im Vergleich zur Steigerung des edel-Papiers jedoch weit unter dessen Performance. So gelang unserer Aktie eine Kurssteigerung von fast 95 %, der DAX entwickelte sich im Performancebereich um 26 % und im Kursbereich um 23 % nach oben*.

Die edel music AG hat aus administrativen wie auch aus Kostengründen die Zulassung zum Prime Standard Listing-Segment nicht beantragt. Eine Zulassung zu diesem Segment ist allerdings Voraussetzung für die Aufnahme in einen der Auswahlindizes der Deutschen Börse. Dieser soll die Entwicklung auf diesem Teilmarkt des weltweiten Finanzgeschehens repräsentativ dokumentieren. Daher ist die edel music AG nicht im in Frage kommenden Prime Media Index (PMI) gelistet – ein Umstand, der bei der Performance dieses Indexes im vergangenen Jahr zu berücksichtigen ist.

So entwickelte sich der PMI, in dem 21 Aktiengesellschaften aus der Medienbranche gelistet sind, unter ihnen die Jack White Productions AG, die ProSiebenSat.1 Media AG und die Deutsche Entertainment AG, um im Vergleich zur edel-Aktie schwache 7 % bzw. 6 % (Performance-/Kursindex).

Aktie/Index Stock/Index	**Steigerung** Increase **(%)**
edel music AG Aktie stock price	94,67
DAX Performanceindex	26,26
DAX Kursindex Priceindex	23,01
Prime Media Performanceindex	7,14
Prime Media Kursindex Priceindex	6,08

Neben den ausgezeichneten Ergebnissen ist das starke Interesse an unserer Aktie ein Spiegel der erfolgreichen Strategie der edel music AG und eine weitere Ermutigung, im Sinne des Unternehmens und seiner Aktionäre an dem eingeschlagenen Kurs festzuhalten.

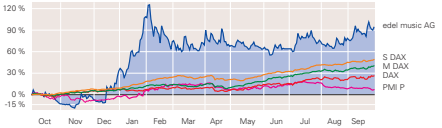
Wir sind überzeugt, dass der Aktienkurs sich nachhaltig festigen und weiter ansteigen wird.

*Im Performance-Index werden Dividenden und Kapitalveränderungen bzw. Zinszahlungen berücksichtigt, während ein Kursindex die reine Kursentwicklung der enthaltenen Wertpapiere wiedergibt.

edel music AG stock substantially outperformed market trends and indices between October 2004 and September 2005. At the beginning of the Company's financial year, the stock traded at EUR 1.50, closing it on September 30, 2005 at EUR 2.92. The high for the financial year was EUR 3.35 (February 4, 2005).

Although the key indices also edged upwards during this period, they did not come anywhere close to replicating the performance of edel stock. Thus, our stock posted a gain of almost 95%, while the DAX advanced by 26% in terms of performance and 23% in terms of price*

Kursverlauf Aktie Performance of the share **edel music AG**



edel music AG has not applied for admission to the Prime Standard segment for administrative and cost reasons. However, admission to this segment is one of the conditions for inclusion in one of the selection indices of Deutsche Börse aimed at documenting on a representative basis the trends in the subsegment of the global financial markets. Therefore, edel music AG is not listed in the non-eligible Prime Media Index (PMI), a fact which should be considered in reviewing last year's performance of this index.

The PMI, which includes 21 listed media companies such as Jack White Productions AG, ProSiebenSat.1 Media AG and Deutsche Entertainment AG, underperformed edel stock, rising as it did by only a muted 7% (performance) and 6% (price).

In addition to our excellent business performance, the strong interest in our stock reflects the successful strategy being pursued by edel music AG and offers continued incentive to maintain this course in the interests of the Company and its shareholders.

We are convinced that the stock price will consolidate on a sustained basis and continue advancing.

*The performance index includes dividends as well as changes in capital and interest payments, whereas the price index reflects solely changes in the prices of the stocks included.

Kapitalmarktinformationen/Anleihe edel Anleihe DE000A0EKA71

Capital Market/Bond *edel music AG bond DE000A0EKA71*

Am 28. April 2005 emittierte die edel music AG Inhaber-Teilschuldverschreibungen mit einer Laufzeit von fünf Jahren festverzinslich zu 7% p.a. im Gesamtnennbetrag von bis zu 30 Millionen Euro. Dieser sperrige Begriff wich rasch dem populären Titel des Verkaufsprospekts: Die Edel-Anleihe.

Eine vom Unternehmen selbst aufgelegte Teilschuldverschreibung ist in Deutschland bislang noch relativ wenig verbreitet, kommt aber zusehends für die Finanzierung des Mittelstands in Frage. Die edel music AG verzichtete aus Kostengründen darauf, ein externes Rating der Anleihe vornehmen zu lassen. Das Unternehmen war sich der Tatsache bewusst, dass institutionelle Anleger sich ohne Rating nicht unbedingt für das Papier interessieren würden und konzipierte die Anleihe als Schuldverschreibung für den Kleinanleger.

In zahlreichen Tests der Finanzpresse schnitt die Edel-Anleihe im Vergleich zu anderen Anbietern am besten ab. Dennoch hat die Einschätzung vieler Tester, die deutsche Anleihenlandschaft sei von schwarzen Schafen durchsetzt, den privaten Anleger offenbar verunsichert. In diesem schwierigen Umfeld erwarben dennoch Hunderte von Anlegern unsere Inhaber-Teilschuldverschreibung. Die Anzahl der gezeichneten Anteile beläuft sich auf knapp 1.600 Stück. Vordergründig mag diese Zahl unbefriedigend erscheinen – aufgrund der ausgezeichneten Liquiditätssituation der Gruppe wird allerdings die nicht erfolgte hohe Fremdverschuldung an Anleihegläubiger zum Vorteil. So kann das Unternehmen nun seine Bankverbindlichkeiten zinsoptimiert zurückführen.

Aus Kostengründen hat die edel music AG das Marketing für die Edel-Anleihe eingestellt. Die Verbreitung des Papiers erfolgt durch die interne Verbreitung in Interessentenkreisen und durch die guten Kritiken in der Fachpresse wie Finanztest und FAZ.net.

Seit dem 15. Juli 2005 wird die Unternehmensanleihe am Geregelten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt und dort rege nachgefragt. Auf diese Weise verkauft auch die edel music AG noch kleinere Tranchen ihrer Inhaber-Teilschuldverschreibungen über den so genannten Sekundärhandel.

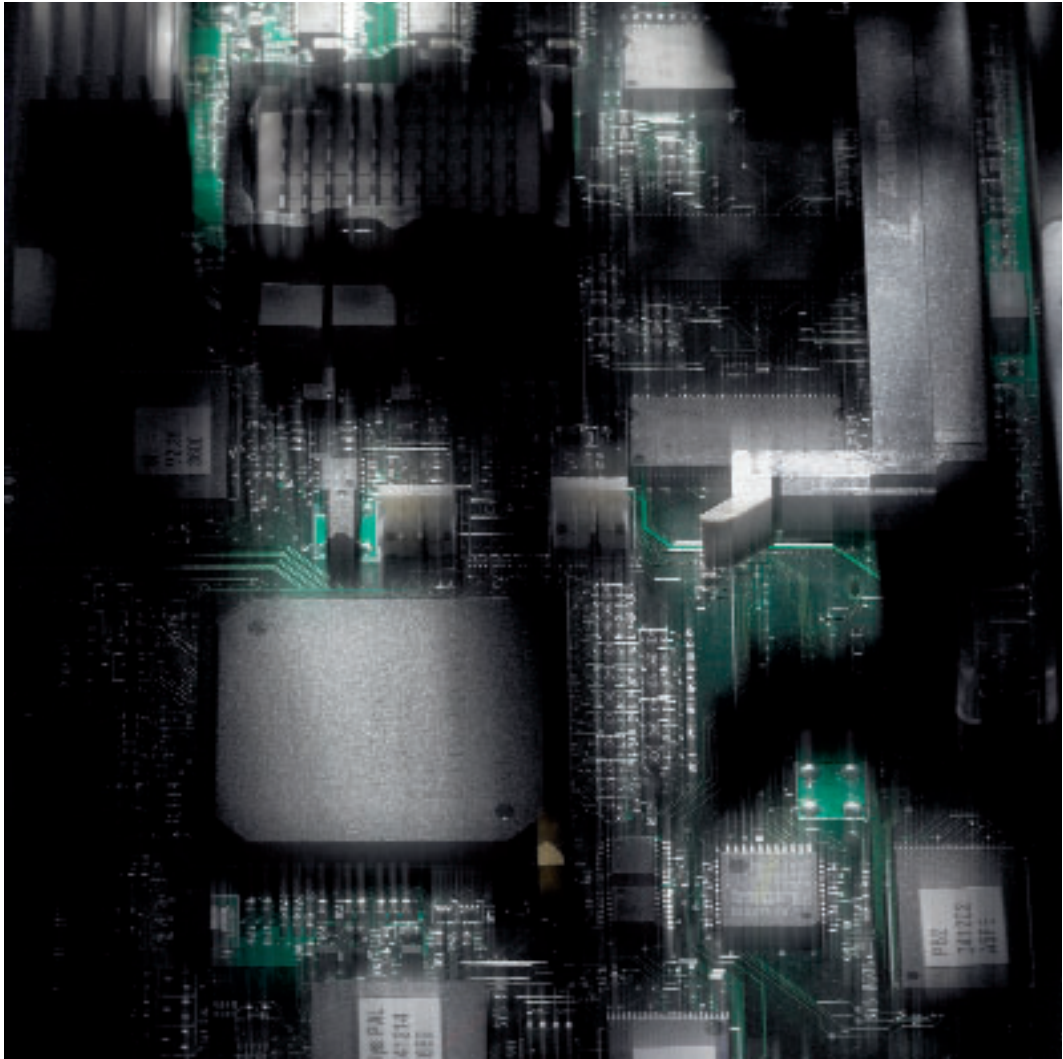
On April 28, 2005, edel music AG issued bearer bonds with a term of 5 years and a fixed coupon of 7% p.a. with a total nominal value of up to EUR 30 million. The issue quickly assumed the popular title of the offering prospectus—"the edel bond".

Corporate bond issues of this type are still fairly rare in Germany but are increasingly being used as a source of funding by small and mid-size companies. For cost reasons, edel music AG did not arrange for the bond to be awarded an external rating. As it was aware of the fact that institutional investors would shy away from an unrated bond, it deliberately targeted the issue as an investment for private individuals.

In numerous tests published by the business press, the edel bond outperformed other issuers. Even so, the view expressed by many testers that the German bond market is being hampered by black sheep evidently aroused uncertainty on the part of private investors. Despite these difficult conditions, hundreds of investors subscribed to our bond. The number of subscribed shares stands at just under 1,600. At first glance, this figure may appear to be unsatisfactory—yet given the Group's excellent liquidity situation, the reduced exposure to bond holders is actually an advantage as it allows the Company to reduce its bank liabilities on an interest-optimized basis.

edel music AG has discontinued marketing activities for the edel bond for cost reasons. The paper is being disseminated by means of internal distribution amongst interested circles, with these efforts being aided by the upbeat reviews published in the business media such as Finanzttest and FAZ.net.

The bond was first listed on the regulated market of the Frankfurt stock exchange on July 15, 2005 and is enjoying brisk demand. In this way, edel music AG is selling even smaller slices of its bearer bonds in the secondary market.



edel music AG

Konzernbilanz zum 30. September 2005

AKTIVA	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
ANLAGEVERMÖGEN		
Immaterielle Vermögensgegenstände		
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	2.183.006,73	2.460.925,29
Geschäfts- oder Firmenwert	151.509,38	190.192,58
Unterschiedsbetrag aus Kapitalkonsolidierung	7.317.614,40	8.086.901,22
	9.652.130,51	**10.738.019,09**
Sachanlagen		
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	13.742.389,50	14.346.417,17
Technische Anlagen und Maschinen	21.840.562,13	21.797.557,00
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.386.298,22	2.702.925,13
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	1.291.782,02	31.653,99
	39.261.031,87	**38.878.553,29**
Finanzanlagen		
Anteile an verbundenen Unternehmen	3,09	0,01
Beteiligungen	108.800,44	490.592,86
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	175.080,23	175.080,23
Sonstige Ausleihungen	2.310.320,65	2.222.243,48
	2.594.204,41	**2.887.916,58**
	51.507.366,79	**52.504.488,96**
UMLAUFVERMÖGEN		
Vorräte		
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	2.077.845,91	2.242.029,19
Fertige Erzeugnisse und Waren	7.536.418,30	6.297.964,92
	9.614.264,21	**8.539.994,11**
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	38.719.353,80	37.561.140,93
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	0,00	127.315,22
Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	13.570,29	14.648,13
Lizenzvorschüsse	7.055.546,72	5.905.803,06
Sonstige Vermögensgegenstände	6.866.765,14	3.686.371,35
	52.655.235,95	**47.295.278,69**
Sonstige Wertpapiere	54.000,00	0,00
Schecks, Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	15.368.618,01	12.719.073,88
	77.692.118,17	**68.554.346,68**
RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	**1.192.395,34**	**1.538.387,21**
LATENTER STEUERABGRENZUNGSPOSTEN	**7.525.600,48**	**6.628.851,52**
	137.917.480,78	**129.226.074,37**

PASSIVA	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
EIGENKAPITAL		
Gezeichnetes Kapital (Bedingtes Kapital: EUR 1.245.000,00; Vorjahr: EUR 5.650.000,00)	21.845.000,00	21.800.000,00
Kapitalrücklage	1.924.354,06	1.924.354,06
Gewinnrücklagen		
Gesetzliche Rücklage	260.145,94	255.645,94
Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung	621.790,59	605.420,41
Währungsausgleichsposten	-131.454,14	9.381,13
Konzernbilanzgewinn	7.329.464,39	5.891.686,54
Anteile anderer Gesellschafter	1.086.903,07	526.797,58
	32.936.203,91	**31.013.285,66**
RÜCKSTELLUNGEN		
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	557.256,00	506.374,00
Steuerrückstellungen	347.684,57	208.074,42
Latente Steuerrückstellungen	4.674.107,71	4.961.019,75
Sonstige Rückstellungen	26.743.207,29	27.722.574,67
	32.322.255,57	**33.398.042,84**
VERBINDLICHKEITEN		
Anleihen, davon konvertibel: EUR 999.511,00 (Vorjahr: EUR 944.511,00)	2.597.511,00	944.511,00
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	26.512.822,15	32.224.946,58
Erhaltene Lizenzvorschüsse	2.822.942,27	3.913.389,13
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	22.741.472,71	17.610.716,87
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	9.197,16	29.543,75
Sonstige Verbindlichkeiten	17.964.905,93	10.091.638,54
- davon aus Steuern: EUR 2.366.836,11 (Vorjahr: EUR 2.139.237,97)		
- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: EUR 592.695,83 (Vorjahr: EUR 572.029,66)		
	72.648.851,22	**64.814.745,87**
RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	**10.170,08**	**0,00**
	137.917.480,78	**129.226.074,37**

edel music AG

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2004 bis zum 30. September 2005

	1.10.2004-30.9.2005 EUR	1.10.2003-30.9.2004 EUR
Umsatzerlöse	153.439.452,61	139.295.555,71
Herstellungskosten der zur Erzielung der Umsatzerlöse erbrachten Leistungen	-105.503.681,93	-93.833.171,98
Bruttoergebnis vom Umsatz	**47.935.770,68**	**45.462.383,73**
Vertriebskosten	-18.408.834,73	-19.400.211,38
Allgemeine Verwaltungskosten	-22.077.513,47	-24.252.845,15
Abschreibungen auf Firmenwerte	-807.970,02	-831.618,38
Sonstige betriebliche Erträge	6.331.638,05	8.027.660,78
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-1.284.598,25	-3.803.628,15
Erträge aus Beteiligungen/assoziierten Unternehmen	4.475,27	2.589,04
Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	377.727,57	289.623,90
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	146.602,04	169.182,40
Abschreibungen auf Finanzanlagen	-381.489,45	-17.435,22
Verluste aus assoziierten Unternehmen	0,00	-726.878,40
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-2.460.314,54	-2.471.317,50
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**9.375.493,15**	**2.447.505,67**
Ausserordentliche Aufwendungen	-7.713.000,00	0,00
Ausserordentliches Ergebnis	**-7.713.000,00**	**0,00**
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	505.987,74	-1.864.814,51
Sonstige Steuern	-7.137,05	-61.840,90
Konzernjahresüberschuss	**2.161.343,84**	**520.850,26**
Gewinn-/Verlustanteile anderer Gesellschafter	-719.065,99	-326.056,71
Konzerngewinn/-verlustvortrag	5.891.686,54	-661.297,01
Latente Steuern auf Verlustvorträge	0,00	6.358.190,00
Einstellungen in die gesetzliche Rücklage	-4.500,00	0,00
Konzernbilanzgewinn	**7.329.464,39**	**5.891.686,54**

edel music AG

Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2004 bis zum 30. September 2005

Die Darstellung der Kapitalflussrechnung erfolgt nach den Regeln des Deutschen Rechnungslegungs Standards (DRS 2).

		1.10.2004-30.9.2005 TEUR	1.10.2003-30.9.2004 TEUR
	Jahresergebnis (einschließlich Ergebnisanteilen von Minderheitsgesellschaftern) vor ausserordentlichen Posten	9.874	521
+	Abschreibungen/Zuschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	7.187	5.505
–	Abnahme der Rückstellungen	-1.025	-2.214
–/+	Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge	-98	1.350
–/+	Gewinn/Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	-421	1.180
–/+	Zunahme/Abnahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-6.091	2.032
+/–	Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	7.657	-1.787
=	**Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit**	**17.083**	**6.587**
+	Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens/ immateriellen Anlagevermögens	323	346
–	Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen/immaterielle Anlagevermögen	-7.956	-5.116
+	Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Finanzanlagevermögens	106	321
–	Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	-194	-1.092
–/+	Veränderungen aufgrund von Finanzmittelanlagen im Rahmen der kurzfristigen Finanzdisposition (Lizenzvorschüsse)	-2.590	101
=	**Cashflow aus der Investitionstätigkeit**	**-10.311**	**-5.440**
+	Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	45	0
–	Auszahlungen an Minderheitsgesellschafter	-151	-195
+	Einzahlungen aus der Begebung von Anleihen und der Aufnahme von (Finanz-) Krediten	5.864	4.671
–	Auszahlungen aus der Tilgung von (Finanz-) Krediten	-9.855	-5.148
+/–	Veränderung des Ausgleichspostens für Währungsumrechnung	18	-73
+	Veränderung Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung	0	2
–	Sonstige Veränderungen der Anteile Fremder	-7	-2
=	**Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit**	**-4.086**	**-745**
=	**Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds**	**2.686**	**402**
+/–	Konsolidierungskreisbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds	39	-239
+	Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	11.842	11.679
=	**Finanzmittelfonds am Ende der Periode**	**14.567**	**11.842**
	Zusammensetzung des Finanzmittelfonds am Ende des Geschäftsjahres		
+	Zahlungsmittel	15.369	12.719
–	jederzeit fällige Bankverbindlichkeiten	-802	-877
		14.567	**11.842**

edel music AG

Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung erfolgt nach den Regeln des Deutschen Rechnungslegungs Standards (DRS 3).

Die Umsatzerlöse sind bereinigt um die innerhalb eines Segments durchgeführten Konsolidierungen.
Das Segmentergebnis entspricht dem Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Steuern.

In TEUR Geschäftsjahr 2005	edel Germany	Rest of Europe	edel Services	Others	Holding	Konsolidierung	Konzern
Umsatzerlöse	54.980	46.075	69.529	1	0		170.585
Intersegmenterlöse	1.349	1.848	13.949	0	0		17.146
Umsatzerlöse mit fremden Dritten	53.631	44.227	55.580	1	0		153.439
Segmentergebnis	2.990	825	11.642	-73	-6.009		9.375
Darin enthalten:							
Abschreibungen	248	352	4.901	0	1.305		6.806
Zinsergebnis	-200	-110	-1.664	4	34		-1.936
EBIT	3.190	935	13.306	-77	-6.043		11.311
EBITDA	3.438	1.287	18.207	-77	-4.738		18.117
Vermögen	33.483	36.647	59.797	2.085	48.554	-42.649	137.917
Schulden	32.094	31.622	47.133	17.070	18.707	-41.645	104.981

In TEUR Geschäftsjahr 2004	edel Germany	Rest of Europe	edel Services	Others	Holding	Konsolidierung	Konzern
Umsatzerlöse	47.020	49.305	58.352	31	0		154.708
Intersegmenterlöse	1.882	3.300	10.230	0	0		15.412
Umsatzerlöse mit fremden Dritten	45.138	46.005	48.122	31			139.296
Segmentergebnis	1.642	-658	9.470	-230	-7.776		2.448
Darin enthalten:							
Abschreibungen	294	442	4.701	0	1.268		6.705
Zinsergebnis	-273	-83	-1.401	-3	-252		-2.013
EBIT	1.915	-575	10.871	-227	-7.524		4.460
EBITDA	2.209	-133	15.572	-227	-6.256		11.165
Vermögen	28.788	30.420	60.412	2.600	38.803	-31.797	129.226
Schulden	27.452	31.588	47.213	17.445	16.074	-41.559	98.213

edel music AG

Konzerneigenkapitalspiegel für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2004 bis zum 30. September 2005

	Stand 30.9.2004 EUR	Anpassung gemäß DRS 13 EUR	Zugänge EUR	Einstellungen in die gesetzliche Rücklage EUR	Ausschüttungen EUR	Jahresergebnis EUR	Währungsdifferenzen EUR	Stand 30.9.2005 EUR
Gezeichnetes Kapital	21.800.000,00		45.000,00					21.845.000,00
Kapitalrücklage	1.924.354,06							1.924.354,06
Gewinnrücklagen								
Gesetzliche Rücklage	255.645,94			4.500,00				260.145,94
Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung	605.420,41		16.370,18					621.790,59
Währungsausgleichsposten	9.381,13						-140.835,27	-131.454,14
Konzernbilanzgewinn	5.891.686,54	-396.512,96		-4.500,00		1.838.790,81		7.329.464,39
Anteile anderer Gesellschafter	526.797,58	396.512,96			-151.485,45	322.553,03	-7.475,05	1.086.903,07
	31.013.285,66	**0,00**	**61.370,18**	**0,00**	**-151.485,45**	**2.161.343,84**	**-148.310,32**	**32.936.203,91**

edel music AG

Konzernanhang für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2004 bis zum 30. September 2005

1. ALLGEMEINE ANGABEN

Der Konzernabschluss zum 30. September 2005 ist unter Beachtung der Vorschriften der §§ 242 HGB ff. und §§ 150 ff. AktG aufgestellt worden.

Die Gliederung der Bilanz zum 30. September 2005 erfolgt gemäß § 266 HGB; die Gewinn- und Verlustrechnung wird unter Anwendung des Umsatzkostenverfahrens nach § 275 Abs. 3 HGB gegliedert.

Auf die Prüfung und Offenlegung der Einzelabschlüsse von edel records GmbH, Hamburg, edel media & entertainment GmbH, Hamburg, edel distribution GmbH, Hamburg, Kontor Records GmbH, Hamburg und optimal media production GmbH, Röbel, ist gemäß § 264 Abs. 3 HGB verzichtet worden.

2. KONSOLIDIERUNGSKREIS

Die edel music AG ist direkt oder indirekt wesentliche Gesellschafterin für folgende inländische und ausländische Tochterunternehmen gemäß § 290 HGB, die damit auch verbundene Unternehmen gemäß § 271 Abs. 2 HGB sind. Die edel music AG stellt den Konzernabschluss für den größten Kreis von Unternehmen auf.

2.1 UNMITTELBARE UND MITTELBARE BETEILIGUNGEN, DIE IN DEN KONZERNABSCHLUSS EINBEZOGEN WORDEN SIND:

Name/Sitz		Anteil in %	Eigenkapital zum 30. September 2005		Ergebnis 1.10.2004-30.9.2005 + / -
Inland					
edel classics GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.564,59	-1.189.356,24
edel Deutschland GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.564,59	-967,71
edel distribution GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.000,00	1.128.070,89
edel media & entertainment GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.564,59	2.775.284,98
edel medien Beteiligungs-GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.564,59	-22.535,64
edel publishing GmbH, Hamburg		100,00	EUR	-14.736.884,05	-16.308,77
edel publishing Germany GmbH, Hamburg		100,00	EUR	-707.570,78	-17.392,00
edel records GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	743.085,40	-344.418,97
INDEPENDENT ROYALTY SERVICES GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.000,00	-178.390,95
edelnet GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.000,00	-190.639,75
Kontor Records GmbH, Hamburg		50,19	EUR	322.396,16	294.786,40
optimal media production GmbH, Röbel	1)	100,00	EUR	6.102.326,71	12.704.668,63
Sauerwald Musikverlag GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.564,59	-16.878,56

1) Es handelt sich bei den Ergebnissen um den Jahresüberschuss/ -fehlbetrag vor Ergebnisabführung.

Name/Sitz		Anteil in %	Eigenkapital zum 30. September 2005		Ergebnis 1.10.2004-30.9.2005 + / -
Ausland					
edel musica Vertriebs GmbH, Dornbirn, Österreich	2)	80,00	EUR	-1.307.222,78	-661.430,58
edel records N.V., Brüssel, Belgien	3)	100,00	EUR	-1.765.860,34	35.424,46
EDEL MUSIC S.A., Madrid, Spanien		100,00	EUR	186.569,27	146.501,80
EDEL MUSIC FRANCE SARL, Paris, Frankreich		100,00	EUR	-65.136,05	115.736,86
edel Records Finland Oy, Helsinki, Finnland		100,00	EUR	1.050.381,73	95.630,80
EDEL ITALIA S.r.l., Mailand, Italien	3)	100,00	EUR	587.636,58	281.820,39
edel records B.V., Amsterdam, Niederlande		100,00	EUR	-1.997.818,06	151.178,51
edlp Marketing Lda., Lissabon, Portugal	3)	100,00	EUR	-117.549,06	-120.969,07
NuN Entertainment S.r.l., Mailand, Italien		100,00	EUR	3.527.657,12	-88.713,26
Phonag Records AG, Winterthur, Schweiz		100,00	CHF	3.011.594,62	143.459,64
Playground Music Publishing AB, Stockholm, Schweden (vormals: edel Songs Publishing Scandinavia AB, Stockholm, Schweden)	4)	51,00	SEK	1.323.617,29	20.418,05
Playground Ventures AB, Malmö, Schweden (vormals: edel music Publishing AB, Malmö, Schweden)	4)	51,00	SEK	234.155,51	14.063,23
Playground Music Denmark A/S, Kopenhagen, Dänemark	4)	51,00	DKK	8.923.091,51	3.011.561,44
Playground Music Scandinavia AB, Malmö, Schweden		51,00	SEK	15.099.077,61	1.354.759,67

2) Die Beteiligung wird indirekt über Phonag Records AG, Winterthur, Schweiz, gehalten.
3) Die Beteiligung wird teilweise auch indirekt über edel records GmbH, Hamburg, gehalten.
4) Die Beteiligung wird indirekt über Playground Music Scandinavia AB, Malmö, gehalten.

2.2 UNMITTELBARE UND MITTELBARE BETEILIGUNGEN, DIE NICHT IN DEN KONZERNABSCHLUSS EINBEZOGEN WORDEN SIND:

Name/Sitz		Anteil in %	Eigenkapital zum 30. September 2005		Ergebnis 1.10.2004-30.9.2005 + / -
Inland					
„edel" Songs Sauerwald Musikverlag GmbH + Ingo Kleinhammer OHG, Stuttgart	2)	50,00	EUR	1)	1)
Ausland					
Compadres, S.L., Madrid, Spanien	3)	100,00	EUR	-26.722,67	96,40
Blacklist U.K. Records Ltd. London, Großbritannien		19,00	GBP	1)	1)
Blacklist Records Europe Ltd. London, Großbritannien	4)	19,00	GBP	1)	1)
Blacklist UK Music Ltd. London, Großbritannien	4)	19,00	GBP	1)	1)
Blacklist Entertainment Ltd. London, Großbritannien		19,00	GBP	1)	1)
Free 2 Air Music Ltd., Großbritannien	4)	19,00	GBP	1)	1)
Free 2 Air Recordings Ltd., Großbritannien	4)	19,00	GBP	1)	1)
Free 2 Air Records Limited, Großbritannien		19,00	GBP	1)	1)
Loudeye Technologies, Inc., Delaware, USA		0,08	GBP	1)	1)
EDEL MUSIC S.r.l., Mailand, Italien	5)	100,00	EUR	57.194,42	19.881,62
edel N.A. Inc, Wilmington, Delaware, USA	6)	100,00	USD	1)	1)
edel America Records Inc., New York, New York, USA	6)	100,00	USD	1)	1)
edel entertainment Inc., New York, New York, USA	6) 7)	100,00	USD	1)	1)
curb/edel Entertainment, Nashville/Tennessee, USA	6) 8)	50,00	USD	1)	1)

1) Ein aktueller Jahresabschluss liegt nicht vor.
2) Die Beteiligung wird indirekt über Sauerwald Musikverlag GmbH, Hamburg, gehalten.
3) Die Beteiligung wird indirekt über EDEL MUSIC S.A., Spanien, gehalten.
4) Die Beteiligung wird indirekt über Blacklist U.K. Records Ltd. London, gehalten.
5) Die Beteiligung wird auch indirekt über edel records GmbH, Hamburg gehalten.
6) Die aktive Geschäftstätigkeit ist eingestellt.
7) Die Beteiligung wird indirekt über edel America Records Inc., New York, USA, gehalten.
8) Die Beteiligung wird indirekt über edel entertainment Inc., New York, USA, gehalten

Auf die Einbeziehung der o.a. verbundenen Unternehmen wurde gemäß § 296 Abs. 2 HGB verzichtet, da sie für die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns im Berichtszeitraum 1. Oktober 2004 bis 30. September 2005 von untergeordneter Bedeutung sind.

3. STICHTAG DES KONZERNABSCHLUSSES UND DER EINBEZOGENEN EINZELABSCHLÜSSE

Der Konzernabschluss ist auf den 30. September 2005 aufgestellt; die Jahresabschlüsse der einbezogenen Tochterunternehmen sind auf den Stichtag des Konzernabschlusses aufgestellt.

4. KONSOLIDIERUNGSGRUNDSÄTZE

4.1 KAPITALKONSOLIDIERUNG

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt seit dem 1. Januar 1993 nach der Buchwertmethode gemäß § 301 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1 HGB. Dabei werden die Buchwerte der Beteiligung dem anteiligen konsolidierungspflichtigen Kapital zum Zeitpunkt der Erstkonsolidierung der Anteile gegenübergestellt.

4.2 UNTERSCHIEDSBETRÄGE

Der aus der Erstkonsolidierung resultierende Unterschiedsbetrag wird nach § 301 Abs. 3 HGB als Firmenwert über 10 bis 30 Jahre gemäß der erwarteten Nutzungsdauer abgeschrieben. Passive Unterschiedsbeträge, die Eigenkapitalcharakter haben, werden gesondert innerhalb des Eigenkapitals ausgewiesen.

4.3 SCHULDENKONSOLIDIERUNG

Bei der Konsolidierung werden die Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den einbezogenen Unternehmen aufgerechnet. Währungsdifferenzen aus der Aufrechnung werden ergebnisneutral in einem gesonderten Posten innerhalb des Eigenkapitals ausgewiesen.

4.4 BEHANDLUNG VON ZWISCHENERGEBNISSEN

Gemäß § 304 HGB werden Vermögensgegenstände, die ganz oder teilweise auf Lieferungen und Leistungen zwischen den in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen beruhen, in der Konzernbilanz höchstens zu dem Wert angesetzt, zu dem sie, wenn die einbezogenen Unternehmen auch rechtlich ein einziges Unternehmen bilden würden, in der auf den Stichtag aufgestellten Bilanz dieses Unternehmens höchstens hätten angesetzt werden können (sog. Konzernanschaffungs- bzw. Konzernherstellungskosten). Von diesem Grundsatz wird nur abgewichen, soweit sich dadurch keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss ergeben. Auf die Zwischenergebniseliminierungen wird eine Steuerabgrenzung vorgenommen.

4.5 WÄHRUNGSUMRECHNUNG

Die Umrechnung der in ausländischer Währung aufgestellten Bilanzen erfolgt mit dem Mittelkurs des Bilanzstichtages. Erträge und Aufwendungen der Auslandsgesellschaften werden mit dem Jahresdurchschnittskurs des Geschäftsjahres umgerechnet. Die Differenz aus der Umrechnung der Jahresergebnisse zum Stichtagskurs wird ergebnisneutral in einem gesonderten Posten innerhalb des Eigenkapitals ausgewiesen.

In den Einzelabschlüssen werden Fremdwährungsforderungen mit dem Mittelkurs am Tage des Geschäftsvorfalls oder dem niedrigeren Mittelkurs am Bilanzstichtag, Fremdwährungsverbindlichkeiten mit dem Mittelkurs am Tage des Geschäftsvorfalls oder dem höheren Mittelkurs am Bilanzstichtag umgerechnet.

4.6 AUFWANDS- UND ERTRAGSKONSOLIDIERUNG

Bei der Konsolidierung werden die Aufwendungen und Erträge zwischen den in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen aus gegenseitigen Verrechnungen aufgerechnet.

4.7 ANTEILE ANDERER GESELLSCHAFTER

Die auf konzernfremde Dritte entfallenden Anteile am Eigenkapital, am Ergebnisvortrag sowie am Jahresergebnis werden im Konzernabschluss unter "Anteile anderer Gesellschafter" ausgewiesen.

Verluste anderer Gesellschafter, die den Eigenkapitalanteil übersteigen, werden dem Eigenkapitalanteil des Mehrheitsanteilseigners zugewiesen, sofern die Minderheitsgesellschafter nicht verpflichtet oder nicht in der Lage sind, die Verluste auszugleichen.

5. BILANZIERUNGS-UND BEWERTUNGSMETHODEN

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen wenden grundsätzlich einheitliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze an.

5.1 IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE UND SACHANLAGEN

Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens werden zu Anschaffungskosten, Sachanlagen zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten jeweils vermindert um kumulierte Abschreibungen bewertet. Ausserplanmäßige Abschreibungen werden vorgenommen, wenn den Vermögensgegenständen ein niedrigerer Wert beizulegen ist. Die planmäßigen Abschreibungen erfolgen linear. Sofern in den Einzelabschlüssen der einbezogenen Unternehmen Abschreibungen nach steuerrechtlichen Vorschriften vorgenommen wurden oder Sonderabschreibungen in den Sonderposten mit Rücklageanteil eingestellt wurden, sind diese mit Inkrafttreten des Transparenz- und Publizitätsgesetzes (TransPuG) im Konzernabschluss zurückgenommen worden.

Den planmäßigen Abschreibungen liegen im wesentlichen folgende Nutzungsdauern zu Grunde:

	Jahre
Immaterielle Vermögensgegenstände	3 - 30
Sachanlagen	3 - 25

Geringwertige Wirtschaftsgüter des Sachanlagevermögens mit Einzelanschaffungskosten unter EUR 410,00 werden im Zugangsjahr voll abgeschrieben. Gewährte Investitionszuschüsse mindern die jeweiligen Anschaffungs- und Herstellungskosten.

5.2 FINANZANLAGEN

Die Finanzanlagen werden mit ihren Anschaffungskosten oder dem niedrigeren beizulegenden Wert ausgewiesen.

5.3 VORRÄTE

Die Vorräte sind unter Beachtung des Niederstwertprinzips mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten bilanziert. Die von den Konzerngesellschaften gelieferten Bestände werden zu Konzernanschaffungs- bzw. Konzernherstellungskosten bewertet.

Soweit Bestandsrisiken vorliegen, werden entsprechende Wertberichtigungen vorgenommen, die nach dem Prinzip der verlustfreien Bewertung bemessen wurden.

5.4 FORDERUNGEN, SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE UND BANKGUTHABEN

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände werden mit dem Nennbetrag bzw. dem niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt. Alle erkennbaren Risiken sind durch Einzelwertberichtigungen berücksichtigt. Für das in den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen enthaltene latente Kreditrisiko wird eine Pauschalwertberichtigung gebildet.

Forderungen und Bankguthaben in fremder Währung werden mit dem Kurs am Tage des Geschäftsvorfalls oder dem niedrigeren Mittelkurs am Bilanzstichtag bewertet.

5.5 VERBINDLICHKEITEN

Verbindlichkeiten werden mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Verbindlichkeiten in fremder Währung werden mit dem Kurs am Tage des Geschäftsvorfalls oder dem höheren Mittelkurs am Bilanzstichtag bewertet.

5.6 RÜCKSTELLUNGEN

Rückstellungen für ungewisse und unbestimmte Verbindlichkeiten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften werden in der Höhe gebildet, die nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist.

Die Pensionsrückstellungen sind versicherungsmathematisch nach dem Teilwertverfahren mit einem Rechnungszinsfuß von 6% gemäß § 6a EStG ermittelt. Geänderte statistische Grundlagen für die Bestimmung der versicherungsmathematisch berücksichtigten Sterbewahrscheinlichkeiten, die zu einer Erhöhung der Aufwendungen für Altersversorgung führen, sind bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen entsprechend den steuerlichen Vorschriften berücksichtigt.

5.7 LATENTE STEUERN

Latente Steuern werden nach § 274 HGB in den Einzelabschlüssen gebildet. Darüber hinaus werden für Zwischenergebnisse, die aus dem konzerninternen Lieferungs- und Leistungsverkehr resultieren, sowie für im Konzern einheitlich ausgeübte Bewertungswahlrechte latente Steuern nach § 306 HGB gebildet.

6. ERLÄUTERUNGEN ZUM KONZERNABSCHLUSS

6.1 ANLAGEVERMÖGEN

Die Entwicklung des Konzernanlagevermögens ist auf den Seiten 50/51 dargestellt.

6.2 FORDERUNGEN UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

Von den sonstigen Vermögensgegenständen haben EUR 2.484.116,13 (Vorjahr: EUR 982.758,06) eine Restlaufzeit von mehr als einem Jahr.

Die sonstigen Vermögensgegenstände beinhalten Forderungen gegen den Alleinvorstand Michael Haentjes (869.511,00), den Aufsichtsratsvorsitzenden Walter Lichte (EUR 14.250,00) und den stellvertretenden Aufsichtsratsvorsitzenden Joel Weinstein (EUR 14.250,00). Sie resultieren aus der Stundung der Zahlung der Nennbeträge der begebenen Wandelschuldverschreibungen bis zur Ausübung des Wandlungsrechts. Die Verzinsung beträgt 5% p.a. und ist nachschüssig in einem Betrag am Ende der Laufzeit fällig. Diesen Forderungen stehen Verbindlichkeiten aus den Begebungsverträgen gegenüber, so das die Stundung keine Liquiditätswirkung entfaltet. Wir verweisen auch auf die nachfolgenden Ausführungen zum Grundkapital.

Der Rechnungsabgrenzungsposten beinhaltet einen Betrag für Disagien von EUR 307.515,65 (Vorjahr: EUR 349.948,20).

6.3 LATENTER STEUERABGRENZUNGSPOSTEN / LATENTE STEUERRÜCKSTELLUNGEN

Der latente Steuerabgrenzungsposten resultiert zum einen aus der Abgrenzung gemäß § 274 Abs. 2 HGB sowie aus der steuerlichen Bewertung von konzerninternen Zwischenergebnissen. Darüber hinaus wurden in der Berichtsperiode nach DRS 10 aktive latente Steuern auf Verlustvorträge gebildet. Die latenten Steuerrückstellungen resultieren zum einen aus der Abgrenzung gemäß § 274 Abs. 1 HGB sowie für im Konzern einheitlich ausgeübte Bewertungswahlrechte gemäß § 306 HGB.

6.4 GRUNDKAPITAL DES MUTTERUNTERNEHMENS

Das voll eingezahlte Grundkapital betrug am Bilanzstichtag EUR 21.845.000,00 (Vorjahr: EUR 21.800.000,00) und war eingeteilt in 21.845.000 (Vorjahr: 21.800.000) nennwertlose auf den Inhaber lautende Stückaktien.

Das beschlossene genehmigte Kapital in Höhe von EUR 10.900.000,00 besteht unverändert zum Bilanzstichtag. Es kann bis zum 25. Mai 2009 durch Ausgabe neuer auf den Inhaber lautenden nennwertlosen Stückaktien gegen Geld- oder Sacheinlagen einmalig oder mehrmals erhöht werden.

Darüber hinaus ist das Grundkapital um bis zu EUR 1.245.000,00 (Vorjahr: EUR 5.650.000,00) für die Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen bedingt erhöht. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie die Inhaber der Wandelschuldverschreibungen von ihrem Wandlungsrecht Gebrauch machen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr ist das Grundkapital durch Ausübung von Wandlungsrechten der Gattung (B) um EUR 45.000,00 erhöht worden.

Die Wandelschuldverschreibungen können als folgende Gattungen begeben werden:

- Gattung (A) an Vorstandsmitglieder, Geschäftsführungsmitglieder verbundener Unternehmen und Mitarbeiter in Höhe von bis zu EUR 2.180.000,00. Die Ausübung konnte bis zum 13. Juni 2005 erfolgen; es ist eine Wartefrist von bis zu 3 Jahren vorgesehen.

- Gattung (B) an Aufsichtsratsmitglieder in Höhe von EUR 55.000,00 (Vorjahr: EUR 100.000,00). Die Ausübung kann bis zum 1. Juni 2007 erfolgen; es ist eine Wartefrist von 2 Jahren vorgesehen.

- Gattung (C) an Vorstandsmitglieder, Geschäftsführungsmitglieder verbundener Unternehmen und Mitarbeiter in Höhe von EUR 1.090.000,00. Die Ausübung kann bis zum 20. Mai 2008 erfolgen; es ist eine Wartefrist von bis zu 5 Jahren vorgesehen.

- Gattung (D) an Aufsichtsratsmitglieder in Höhe von EUR 100.000,00. Die Ausübung kann bis zum 20. Mai 2008 erfolgen; es ist eine Wartefrist von 5 Jahren vorgesehen.

Zum Bilanzstichtag sind Wandelschuldverschreibungen der Gattung (A) in Höhe von EUR 869.511,00 (Vorjahr: EUR 869.511,00), der Gattung (B) in Höhe von EUR 30.000,00 (Vorjahr: EUR 75.000,00) sowie der Gattung (C) in Höhe von EUR 100.000,00 (Vorjahr: EUR 0,00) begeben worden.

6.5 RÜCKLAGEN

Die Kapitalrücklage resultiert ursprünglich aus der Erstplatzierung von 720.000 auf den Inhaber lautenden nennwertlosen Stückaktien am Neuen Markt der Frankfurter Wertpapierbörse in 1998. Der eingestellte Betrag umfasste die Differenz zwischen Nominalwert (DEM 5,00) und Emissionspreis (DEM 98,00). Darüber hinaus sind 1.800.000 auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien am Neuen Markt der Frankfurter Wertpapierbörse in 1999 platziert worden. Der zugeführte Betrag umfasste die Differenz zwischen Nominalwert (EUR 1,00) und dem Emissionspreis (EUR 58,50).

Die Kapitalrücklage wurde zusammen mit den anderen Gewinnrücklagen zur Verlustverrechnung im Geschäftsjahr 2002/2003 teilweise bzw. vollständig aufgelöst. Die gesetzliche Rücklage ist aufgrund der Kapitalerhöhung entsprechend um EUR 4.500,00 erhöht worden.

6.6 ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS

Auf Seite 43 wird die Entwicklung des Eigenkapitals in Form eines Eigenkapitalspiegels detailliert dargestellt.

6.7 RÜCKSTELLUNGEN

Die sonstigen Rückstellungen setzen sich im wesentlichen aus Rückstellungen für Lizenzen TEUR 11.657 (Vorjahr: TEUR 11.225), für GEMA-Vergütungen TEUR 5.179 (Vorjahr: TEUR 4.129), für Personalkosten TEUR 3.238 (Vorjahr: TEUR 2.617), für ausstehende Rechnungen TEUR 3.184 (Vorjahr: TEUR 2.545) und für Kundenboni / Skonti TEUR 1.660 (Vorjahr: TEUR 1.227) zusammen.

edel music AG

Entwicklung des Konzernanlagevermögens für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2004 bis zum 30. September 2005

	ANSCHAFFUNGS- UND HERSTELLUNGSKOSTEN								AUFGELAUFENE ABSCHREIBUNGEN						NETTOBUCHWERTE	
	01.10.2004 EUR	Zuschüsse EUR	Veränderung Konsolidierungskreis EUR	Zugänge EUR	Abgänge EUR	Umbuchungen EUR	Währungs-differenzen EUR	30.09.2005 EUR	01.10.2004 EUR	Veränderung Konsolidierungskreis EUR	Zugänge EUR	Abgänge EUR	Währungs-differenzen EUR	30.09.2005 EUR	30.09.2005 EUR	30.09.2004 EUR
IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE																
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	10.353.982,25	0,00	192.833,52	344.467,38	81.980,06	0,00	-9.215,84	10.800.087,25	7.893.056,96	158.337,31	620.319,78	49.461,03	-5.172,50	8.617.080,52	2.183.006,73	2.460.925,29
Geschäfts- oder Firmenwert	386.832,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	386.832,23	196.639,65	0,00	38.683,20	0,00	0,00	235.322,85	151.509,38	190.192,58
Unterschiedsbetrag aus Kapitalkonsolidierung	16.154.046,63	0,00	-108,91	0,00	0,00	0,00	0,00	16.153.937,72	8.067.145,41	-108,91	769.286,82	0,00	0,00	8.836.323,32	7.317.614,40	8.086.901,22
	26.894.861,11	**0,00**	**192.724,61**	**344.467,38**	**81.980,06**	**0,00**	**-9.215,84**	**27.340.857,20**	**16.156.842,02**	**158.228,40**	**1.428.289,80**	**49.461,03**	**-5.172,50**	**17.688.726,69**	**9.652.130,51**	**10.738.019,09**
SACHANLAGEN																
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	19.360.586,13	-44.663,85	0,00	222.349,51	0,00	50.589,45	0,00	19.588.861,24	5.014.168,96	0,00	832.302,78	0,00	0,00	5.846.471,74	13.742.389,50	14.346.417,17
Technische Anlagen und Maschinen	38.567.160,11	-1.456.064,36	0,00	4.725.087,21	540.187,52	281.937,92	0,00	41.577.933,36	16.769.603,11	0,00	3.491.119,64	523.351,52	0,00	19.737.371,23	21.840.562,13	21.797.557,00
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	10.846.027,62	-62.299,98	55.409,06	806.421,92	1.240.636,13	13.689,52	-9.016,87	10.409.595,14	8.143.102,49	32.501,95	1.053.654,43	1.197.974,43	-7.987,52	8.023.296,92	2.386.298,22	2.702.925,13
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	31.653,99	-256.745,79	0,00	1.863.090,71	0,00	-346.216,89	0,00	1.291.782,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.291.782,02	31.653,99
	68.805.427,85	**-1.819.773,98**	**55.409,06**	**7.616.949,35**	**1.780.823,65**	**0,00**	**-9.016,87**	**72.868.171,76**	**29.926.874,56**	**32.501,95**	**5.377.076,85**	**1.721.325,95**	**-7.987,52**	**33.607.139,89**	**39.261.031,87**	**38.878.553,29**
FINANZANLAGEN																
Anteile an verbundenen Unternehmen	136.809,75	0,00	3,08	0,00	0,00	0,00	0,00	136.812,83	136.809,74	0,00	0,00	0,00	0,00	136.809,74	3,09	0,01
Beteiligungen	658.840,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.153,56	657.686,52	168.247,22	0,00	381.489,45	0,00	-850,59	548.886,08	108.800,44	490.592,86
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	175.080,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	175.080,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	175.080,23	175.080,23
Sonstige Ausleihungen	5.917.979,41	0,00	0,00	193.907,53	105.830,36	0,00	0,00	6.006.056,58	3.695.735,93	0,00	0,00	0,00	0,00	3.695.735,93	2.310.320,65	2.222.243,48
	10.844.540,54	**0,00**	**3,08**	**193.907,53**	**105.830,36**	**0,00**	**-1.153,56**	**10.931.467,23**	**7.956.623,96**	**0,00**	**381.489,45**	**0,00**	**-850,59**	**8.337.262,82**	**2.594.204,41**	**2.887.916,58**
	106.544.829,50	**-1.819.773,98**	**248.136,75**	**8.155.324,26**	**1.968.634,07**	**0,00**	**-19.386,27**	**111.140.496,19**	**54.040.340,54**	**190.730,35**	**7.186.856,10**	**1.770.786,98**	**-14.010,61**	**59.633.129,40**	**51.507.366,79**	**52.504.488,96**

6.8 VERBINDLICHKEITEN

	Restlaufzeit bis 1 Jahr TEUR	Restlaufzeit 1 bis 5 Jahre TEUR	Restlaufzeit über 5 Jahre TEUR	insgesamt TEUR
Anleihen	642	1.956	0	2.598
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	12.755	8.648	5.110	26.513
Erhaltene Lizenzvorschüsse	2.823	0	0	2.823
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	22.741	0	0	22.741
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	9	0	0	9
Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern	6.000	1.713	0	7.713
Sonstige Verbindlichkeiten	4.090	5.733	429	10.252
	49.060	**18.050**	**5.539**	**72.649**

Für den Gesamtbetrag der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten im In- und Ausland sind Sicherheiten bestellt.

Für die inländischen Verbindlichkeiten der edel-Gruppe gegenüber der Commerzbank AG, Hamburg, wurden folgende Sicherheiten vereinbart:

– Grundschulden über EUR 29.893.952,95 auf die Erbbaugrundstücke in Röbel/M.

– Sicherungsübereignung der auf dem Betriebsgrundstück der optimal media production GmbH, Röbel, befindlichen Maschinen, Geräte, maschinellen Anlagen und Büroeinrichtungs- und Betriebsausstattungsgegenstände, mit Ausnahme der an die Deutsche Investitions Finanz GmbH, Bad Homburg v.d.H., übertragenen Maschinen.

– Abtretung sämtlicher Forderungen aus Warenlieferungen und Leistungen der optimal media production GmbH (Globalzession A-Z).

– Abtretung sämtlicher Forderungen gegen Firmen der edel-Gruppe aus gruppeninternen Verrechnungen und Darlehen.

– Sicherungsübereignung der auf dem Betriebsgrundstück der optimal media production GmbH, Röbel, befindlichen Waren aller Art, Roh-, Hilfs- und Betriebstoffe, fertige und unfertige Erzeugnisse sowie Verpackungsmaterial.

– Abtretung der Ansprüche aus der Warenkreditversicherung der Euler-Hermes-Kreditversicherungs-AG (Drittsicherungsgeber: edel distribution GmbH).

Die HSH Nordbank AG, Hamburg, ist über einen Sicherheitenpoolvertrag mit der Commerzbank AG, Hamburg, als Poolführerin besichert. Die Wahrnehmung der Rechte der HSH Nordbank AG aus den Sicherheiten sowie die Sicherheitenverwaltung erfolgt treuhänderisch durch die Commerzbank AG, Hamburg.

Für die inländischen Verbindlichkeiten der edel-Gruppe gegenüber der Deutsche Investitions Finanz GmbH, Bad Homburg v.d.H., wurden folgende Sicherheiten vereinbart:

– Sicherungsübereignung von elf Maschinen.

6.9 HAFTUNGSVERHÄLTNISSE

Es sind sowohl bei den deutschen als auch bei den ausländischen Konzerngesellschaften Sicherheiten in branchenüblicher Höhe zugunsten der lokalen Verwertungsgesellschaften für Aufführungsrechte (Gema, S.I.A.E, und NCB) bestellt.

Darüber hinaus bestehen folgende Mietavale: EUR 5.060,37 (HSH Nordbank AG, Hamburg); GBP 40.000 (Commerzbank AG, Hamburg).

6.10 STEUERAUFWAND

	1.10.2004-30.9.2005 TEUR	1.10.2003 30.9.2004 TEUR
Körperschaftsteuer	109	112
Gewerbesteuer	112	201
Ausländische Definitivsteuern	53	42
Ausländische Ertragsteuern	212	171
Steuern für Vorjahre	54	4
Laufender Aufwand für Ertragsteuern	**540**	**530**
Abgrenzung latenter Steuern	-34	1.335
Anpassung Verlustvortrag	-1.012	0
Steuern vom Einkommen und Ertrag	**-506**	**1.865**
Sonstige Steuern	7	62
Steueraufwand	**-499**	**1.927**

Die sonstigen Steuern enthalten insbesondere Grundsteuern.

Das Ergebnis vor Steuern teilt sich auf das In- und Ausland wie folgt auf:

	1.10.2004-30.9.2005 TEUR	1.10.2003 30.9.2004 TEUR
Deutschland	1.384	2.759
Ausland	278	-311
	1.662	**2.448**

In Deutschland wird auf ausgeschüttete und auf einbehaltene Gewinne einheitlich eine Körperschaftsteuer von 25% zuzüglich eines Solidaritätszuschlags von 5,5% erhoben. Neben der Körperschaftsteuer ist für die in Deutschland erzielten Gewinne eine Gewerbesteuer zu zahlen. Diese variiert in Abhängigkeit von der Kommune, in der das Unternehmen ansässig ist. Unter Berücksichtigung der Abzugsfähigkeit der Gewerbesteuer als Betriebsausgabe ergibt sich ein Durchschnittssatz von 17%. Die Gewerbeertragsteuer mindert aufgrund der Abzugsfähigkeit auch die Bemessungsgrundlage für die Körperschaftsteuer. Der von den ausländischen Gruppengesellschaften erzielte Gewinn wird mit den im jeweiligen Sitzland gültigen Sätzen versteuert. Latente Steuern wurden einheitlich mit 39% angesetzt. Dividenden sind nach deutschen Steuergesetzen zu 95% von Ertragsteuern befreit. Die Nutzung von Verlustvorträgen ist in Deutschland durch die Mindestbesteuerung beschränkt; nach einem Abzug von TEUR 1.000 vom Einkommen sind darüber hinaus nur noch 60% der Gewinne mit Verlustvorträgen verrechenbar, 40% der Gewinne werden besteuert.

Überleitungsrechnung auf den effektiven Steueraufwand/ Steuerquote:	1.10.2004-30.9.2005 TEUR	%	1.10.2003-30.9.2004 TEUR	%
Körperschaftsteuer unter Berücksichtigung der Abzugsfähigkeit der Gewerbeertragsteuer von der Bemessungsgrundlage	335	20,1	510	20,8
Solidaritätszuschlag	18	1,1	28	1,1
Gewerbeertragsteuer	324	19,5	409	16,7
Erwarteter Steueraufwand	**677**	**40,7**	**947**	**38,6**
Einfluss abweichender Steuersätze für Einkommen ausländischer Gruppengesellschaften	-102	-6,1	140	5,7
Steuerfreie Erträge	-285	-17,2	-196	-8,0
Steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen, einschließlich Abschreibungen auf Geschäfts- und Firmenwerte	55	3,3	693	28,3
Ausländische Definitivsteuer	40	2,4	97	3,9
Steuern für Vorjahre	54	3,3	4	0,2
Nicht nutzbare Verlustvorträge (Ausland)	84	5,1	150	6,2
Anpassung Verlustvortrag	-1.012	-60,8	0	0,0
Sonstige	-17	-1,0	30	1,3
Effektive Ertragsteuern/Steuerquote	**-506**	**-30,4**	**1.865**	**76,2**

Latente Steuern ergeben sich aus folgenden temporären Abweichungen zwischen handels- und steuerbilanziellen Wertansätzen:

Abgrenzungsposten für latente Steuern	1.10.2004-30.9.2005 TEUR	1.10.2003 30.9.2004 TEUR
Immaterielles Vermögen	706	858
Vorräte	147	76
Sonstige Rückstellungen	275	197
Verlustvorträge	6.398	5.498
Gesamt	**7.526**	**6.629**

Rückstellungen für latente Steuern	1.10.2004-30.9.2005 TEUR	1.10.2003 30.9.2004 TEUR
Sachanlagen	3.346	3.629
Finanzanlagen	221	221
Vorräte	0	38
Forderungen	111	12
Sonderposten mit Rücklageanteil	996	1.061
Gesamt	**4.674**	**4.961**

Die steuerlichen Verlustvorträge teilen sich regional wie folgt auf:

	1.10.2004-30.9.2005 TEUR	1.10.2003 30.9.2004 TEUR
Deutschland	39.365	38.897
Ausland	17.665	14.769
	57.030	53.666

Steuerliche Verluste können in Deutschland auf unbestimmte Zeit vorgetragen werden. Im Ausland entstanden Verlustvorträge vor allem in Dänemark und können auch dort auf unbestimmte Zeit vorgetragen werden.

6.11 PERIODENFREMDES ERGEBNIS/ AUSSERORDENTLICHER AUFWAND

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten periodenfremde Erträge von EUR 1.116.241,22 (Vorjahr: EUR 4.115.829,43), die sich im wesentlichen aus Erträgen aus der Auflösung von Rückstellungen und der Ausbuchung von Verbindlichkeiten zusammensetzen.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten periodenfremde Aufwendungen von EUR 618.389,83 (Vorjahr: EUR 1.584.828,56), die aus der Ausbuchungen von Forderungen resultieren.

Im Konzernjahresüberschuss ist ein ausserordentlicher Aufwand in Höhe von EUR 7.713.000,00 enthalten, der aus dem Besserungsschein in Bezug auf den Darlehensverzicht im Jahre 2001 des Vorstands Michael Haentjes entstanden war.

Der Aufsichtsrat der edel music AG hatte in seiner Sitzung am 15. November 2005 beschlossen, einen Teilbetrag in maximal dieser Höhe zur Abgeltung aller Verpflichtungen aus der Besserungsabrede zu leisten. EUR 6.000.000,00 des Gesamtbetrags sollen im Geschäftsjahr 2006 gezahlt werden, die verbleibenden EUR 1.713.000,00 im Geschäftsjahr 2007.

7. SONSTIGE ANGABEN

7.1 SONSTIGE FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN

Am 30. September 2005 bestanden folgende Miet- und Leasingverpflichtungen:

1.10.2005-30.9.2006 EUR	1.10.2006-30.9.2007 EUR	1.10.2007 und später EUR
3.451.674	2.898.155	3.733.232

Zusätzlich bestehen Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften, die zum jetzigen Zeitpunkt betraglich nicht beziffert werden können.

7.2 BESCHÄFTIGTE / PERSONALAUFWAND / MATERIALAUFWAND

Durchschnittlich waren im Geschäftsjahr 731 Mitarbeiter (Vorjahr: 683) in den zum Konzern gehörigen Gesellschaften beschäftigt. Diese verteilen sich wie folgt auf die Segmente:

Segment	in 2004/05	Vorjahr
edel Germany	106	97
edel Records (Rest of Europe)	111	118
edel Services	485	434
Holding	29	34
Summe	731	683

Der Personalaufwand betrug EUR 29.240.507,29 (Löhne und Gehälter: EUR 24.376.781,08, Soziale Aufwendungen: EUR 4.863.726,21); Vorjahr: EUR 30.454.385,50.

Der Materialaufwand betrug EUR 83.710.873,64 (Aufwendungen für Roh- Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren: EUR 55.273.104,45; Aufwendungen für bezogene Leistungen: EUR 28.437.769,19); Vorjahr: EUR 72.542.802,84.

7.3 VORSTAND DES MUTTERUNTERNEHMENS

Dem Vorstand gehörte im Geschäftsjahr an:

Michael Haentjes, Hamburg (Kaufmann), Vorsitzender (CEO)
Die Bezüge des Vorstands betrugen EUR 703.729,16
(Gehalt: EUR 523.729,16; Tantieme: EUR 180.000,00).

7.4 AUFSICHTSRAT DES MUTTERUNTERNEHMENS

Dem Aufsichtsrat gehörten im Geschäftsjahr an:

Walter Lichte, Hamburg, Vorsitzender (Rechtsanwalt, Lichte Rechtsanwälte)

Joel H. Weinstein, New York, New York/USA
(Rechtsanwalt, Epstein, Levinsohn, Bodine, Hurwitz & Weinstein, LLP)

Egbert Diehl, Hamburg (Geschäftsführer, Diehl Consult Hamburg GmbH; Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands der C.A.T. oil AG, Baden, Österreich)

Die Bezüge des Aufsichtsrats betrugen EUR 45.000,00.

Neben der Aufsichtsratstätigkeit war Walter Lichte, Hamburg, in folgenden inländischen Kontrollgremien tätig:

– Hifind AG, Hamburg bis zum 23. März 2005

Neben der Aufsichtsratstätigkeit war Joel H. Weinstein, New York, in folgenden ausländischen Kontrollgremien tätig:

– Safe Space of New Haven Inc., USA

Neben der Aufsichtsratstätigkeit war Egbert Diehl, Hamburg, in folgenden in- und ausländischen Kontrollgremien tätig:

– INVEOS AG, Hamburg, Vorsitzender des Aufsichtsrats bis zum 13. Mai 2005

– Novedas AG, Hamburg

7.5 AKTIENBESTAND DES AUFSICHTSRATS UND DES VORSTANDS

Herr Michael Haentjes hält 15.337.645 Aktien.

Der Aufsichtsrat hält insgesamt 116.300 Aktien.

7.6 ENTSPRECHENSERKLÄRUNG ZUR BEACHTUNG DES DEUTSCHEN CORPORATE GOVERNANCE KODEX

Die vom Vorstand und Aufsichtsrat der edel music AG abgegebene Entsprechenserklärung zu den Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex" gemäß §§ 161 AktG, 15 EG AktG wird auf der Internetwebsite der Gesellschaft unter www.edel.com veröffentlicht und ist somit für jedermann zugänglich.

Hamburg, im Dezember 2005

Michael Haentjes

edel music AG

Zusammengefasster Lagebericht und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1.10.2004 bis 30.9.2005

Geschäftsverlauf

Die edel music AG hat im Geschäftsjahr 2005 ihre Ergebnisse zum wiederholten Mal deutlich verbessert und dabei ihr bisher bestes Ergebnis seit dem Börsengang 1998 erzielt. Für das Geschäftsjahr 2005 wurde im edel-Konzern ein Jahresergebnis vor Steuern und außerordentlichen Effekten von TEUR 9.375 erwirtschaftet. Das bedeutet eine Verbesserung von TEUR 6.927 im Vergleich zum Vorjahr. Das EBITDA konnte auf TEUR 18.117 gesteigert werden (2004: TEUR 11.165), bei einer Umsatzsteigerung von rund zehn Prozent auf TEUR 153.439 (Geschäftsjahr 2004: TEUR 139.296). Das Eigenkapital des edel-Konzerns erhöhte sich von TEUR 31.013 (30.09.2004) auf TEUR 32.936.

Der Jahresüberschuss für den edel-Konzern konnte mit TEUR 2.161 (2004: 521) trotz eines Sondereffekts deutlich gesteigert werden. Hierin ist ein außerordentlicher Aufwand in Höhe von TEUR 7.713 enthalten, der aus dem Besserungsschein in Bezug auf den Darlehensverzicht im Jahre 2001 des Vorstands Michael Haentjes entstanden war.

Die edel music Gruppe hat ihre stabile Finanz- und Liquiditätslage weiter ausbauen und verbessern können. Basierend auf einer gezielten strategischen Ausrichtung in einem teilweise immer noch schwierigen Marktumfeld sowie der kontinuierlichen Optimierung interner Prozesse und Strukturen kann der Konzern weiterhin auf ein gesundes operatives Geschäft mit organischen Wachstumsraten verweisen. Unverändert ist die edel music AG eines der größten unabhängigen Musikunternehmen in Europa, dessen Gesellschaften in allen Bereichen der Tonträgerwirtschaft tätig sind. Die Aktivitäten und Leistungen der edel-Gruppe reichen von Produktion, Distribution, Künstleraufbau, Marketing/PR, New Media/Digitale Distribution bis zur Administration und Abrechnung von Lizenzen und Rechten.

Marktentwicklung

Der Markt für Audio- und Video-Musikproduktionen konnte im Jahr 2004 sein bestes Ergebnis seit fünf Jahren (im Vergleich zum jeweiligen Vorjahr) verzeichnen. Unter Berücksichtigung der stark ansteigenden non-physischen Verkäufe blieb der Markt im Vergleich zu 2003 stabil. Die weltweiten Absätze mit physischen Ton- und Bildträgern gingen um lediglich 0,4 % zurück, die dazugehörigen Umsätze fielen um 1,3 % (auf 33,6 Milliarden USD). Dabei verloren die Umsätze mit Audioformaten 2,6 %, während der Bereich Musik-DVD um 23,2 % wuchs. CD-Verkäufe nahmen vor allem in den internationalen Schlüsselmärkten USA und Großbritannien zu, während die Rückgänge in Deutschland, Japan und Kanada deutlich gemindert werden konnten. Demgegenüber stehen weiterhin Verluste durch digitale und physische Piraterie in wichtigen Märkten in Westeuropa und Asien.[1]

Starke, exponentielle Zuwächse gab es in 2004 für non-physische, digitale Verkäufe von Musikdownloads über das Internet und Mobilfunknetze. Die ersten vorliegenden Statistiken bestätigen diesen Trend auch für das erste Halbjahr 2005. Die Zahl bezahlter Track-Downloads verzehnfachte sich 2004 im Vergleich zum Vorjahr auf über 200 Millionen allein in den vier größten digitalen Märkten (USA, Großbritannien, Deutschland, Frankreich). Dabei vervierfachte sich die Zahl der Endkundenanbieter auf 230 Services mit über 150 Angeboten allein in Europa.

Der deutsche Markt stabilisierte sich im Jahr 2004 und dem ersten Halbjahr 2005 zunehmend. In 2004 sanken die Umsätze nach den starken Rückgängen der Vorjahre nur noch um 3,6 % auf 1,6 Milliarden Euro (Endverbraucherpreise). Das wirtschaftlich wichtige Segment CD-Alben scheint wieder erstarkt mit konstanten Absätzen in 2004 und einer Zuwachsrate von 4,4 % im ersten Halbjahr 2005. Musik-DVDs konnten weiterhin deutlich an Marktanteilen zulegen, während margenschwache Formate wie z.B. Maxisingle und Musikkassette unverändert verloren. Der digitale Musikmarkt trug dank 6,7 Millionen Internet-Downloads in 2004 und deutlichen Steigerungen in 2005 (8,5 Mio. Downloads im ersten Halbjahr) erstmals mit knapp 1 % zum deutschen Gesamtmarkt bei.[2]

Neue Technologien

Die non-physische Distribution und Vermarktung von Musikdateien, vor allem über Internet und Mobilfunknetze, spielen eine zunehmende Rolle im Musikgeschäft. Der digitale Musikmarkt macht heute erst etwa drei Prozent der Erlöse der phonographischen Industrie aus – ein Wert, der sich jedoch nach übereinstimmenden Prognosen in den nächsten Jahren vervielfachen wird. Auch wenn diese Erlöse bei weitem nicht die großflächigen Verluste wettmachen, die die Musikindustrie in den vergangenen Jahren erlitten hat, so kompensieren sie inzwischen doch zumindest teilweise die jährlichen Rückgänge im Tonträgermarkt.

Weltweit wurden im Jahr 2004 über das Internet über 200 Millionen Musikdownloads verkauft, davon über 140 Millionen in den Vereinigten Staaten. Die größten Märkte nach den USA sind Deutschland, Großbritannien und Frankreich. Unter den Downloadhändlern steht international weiterhin der Computerhersteller Apple an der Spitze, gefolgt von verschiedenen, z.T. auch nach Europa expandierenden US-Anbietern wie Napster oder RealNetworks. In Europa und Asien konnten sich einige lokale Musikdienste, wie z.B. in Deutschland Musicload (T-Online), als Marktführer durchsetzen.

Musikanwendungen für Mobiltelefone (Klingeltöne, Hintergrundmusik usw.) spielen vor allem in Asien und Europa, zunehmend aber auch in den USA eine wichtige Rolle im digitalen Musikgeschäft. In Europa werden die meisten Umsätze von den großen, meist international agierenden Mobilfunk-Netzbetreibern wie zum Beispiel Vodafone und T-Mobile erzielt. Aber auch unabhängige Klingelton-Anbieter wie Jamba! spielen in vielen Territorien eine wichtige Rolle. Die Absatzsteigerungen von Musik über Mobilfunknetze, insbesondere im Bereich Klingeltöne, haben nach dem Boom der vergangenen Jahre inzwischen etwas nachgelassen. Sowohl die Mobilfunk- als auch die Musikindustrie setzen jedoch darauf, dass die zuletzt eher stagnierenden Umsätze durch neue Musikformate wie Songdownload, Video oder Mobile TV im kommenden Jahr wieder anziehen werden.

Die Nutzung non-physischer Formate und Technologien für die Vermarktung von Musik spielt im edel-Konzern eine wichtige strategische Rolle und steht heute für einen ständig steigenden Erlösanteil. Die Strategie der edel music AG besteht unverändert darin, musikalische Inhalte den am Markt agierenden Endkundenanbietern – jedoch nicht den Endkunden selbst – gegen entsprechende Vergütungen zur Verfügung zu stellen.[3] Auf dieser Basis positioniert sich der edel-Konzern in Europa als führender unabhängiger Anbieter digitaler Musik, sowohl als Rechteinhaber wie auch als Dienstleister für Dritte. So besitzt edel als einziges nicht konzernabhängiges Musikunternehmen Europas die komplette benötigte Infrastruktur für die Abwicklung des digitalen Musikvertriebs. Das beinhaltet im technisch-administrativen Bereich z.B. die Digitalisierung und Auslieferung von Musikdateien (über optimal media production), die datenbankgestützte Verwaltung von Titel- und Rechteinformationen sowie spezielle Abrechnungssysteme. Darüber hinaus verfügen die auf digitale Musikvermarktung und Content Aggregation spezialisierten Konzerngesellschaften (edelNET GmbH, Kontor New Media) über die erforderlichen Vertrags- und Marketingbeziehungen zu allen wichtigen Musik-Endkundenanbietern im Online- und Mobilfunkbereich (z.B. Apple iTunes, T-Online/Musicload, Vodafone, Napster u.v.m.). Diese Gesellschaften vertreiben und vermarkten als Dienstleister neben dem konzerneigenen Repertoire auch Inhalte einer Vielzahl, z.T. hochwertiger externer Labels und Rechteinhaber.

Umsatzentwicklung im edel-Konzern

Der konsolidierte Umsatz des edel-Konzerns erhöhte sich im Geschäftsjahr 2005 auf TEUR 153.439 (Geschäftsjahr 2004: TEUR 139.296). Damit entwickelt sich die edel music AG weiterhin gegen den Markt, der in Deutschland wie auch europaweit sowohl im Kalenderjahr 2004 als auch im ersten Halbjahr 2005 weiter an Wert verloren hat.

Vor Berücksichtigung konzerninterner Lieferungen und Leistungen verteilt sich der Umsatz auf die Konzernbereiche wie folgt:
edel Germany TEUR 54.980 (Geschäftsjahr 2004: 47.020), edel Records (Rest of Europe) TEUR 46.075 (49.305), edel Services TEUR 69.529 (58.352) sowie verbleibende Gesellschaften TEUR 1 (31).

Konzernsegmente

edel music AG (Holding)

Das Ergebnis der edel music AG als Holdinggesellschaft ohne eigenes operatives Geschäft ist grundsätzlich durch die Ergebnisse ihrer Beteiligungsunternehmen geprägt. Das Geschäftsjahr 2005 schloss die Holding als Einzelgesellschaft mit einem Ergebnis von TEUR 1.926 ab.

edel Germany

Das Konzernsegment edel Germany umfasst die operativen deutschen Gesellschaften außerhalb des Replikationsbereichs optimal. Hierzu gehören die Repertoirefirmen edel records GmbH, edel media & entertainment GmbH, edel classics GmbH und Kontor Records GmbH sowie die edel distribution GmbH (Vertrieb), edelNET GmbH (New Media) und Independent Royalty Services GmbH (Lizenz- und Abrechnungsmanagement). Die kontinuierlich positive Entwicklung im Bereich edel Germany konnte auch im Geschäftsjahr 2005 fortgeführt werden. Das Jahresergebnis in diesem Segment wurde auf TEUR 2.990 (2004: TEUR 1.642) verbessert.

Zu den erfolgreichsten Repertoire-Veröffentlichungen in Deutschland und Europa gehörten im Geschäftsjahr 2005 u.a. neue Alben von Lisa Stansfield, Marshall & Alexander, Gregorian (alle edel records) und Scooter (Kontor Records). Der Kinderbereich edelkids (edel media & entertainment) konnte sich mit populären Musik-, Hörspiel- und DVD-Veröffentlichungen (u.a. Die Lollipops, Spongebob, Madagascar, Felix) weiterhin unter den vier führenden Anbietern im deutschen Kinder-Audio/-Videomarkt behaupten. Die Produktreihe earBOOKS (Foto-Bildbände mit integrierten Musik-CDs) wurde weiter im Markt etabliert. Die Vertriebsgesellschaft edel distribution erreichte außerdem noch mit Vertriebsprodukten wie den „Crazy-Frog"-CDs, aber auch mit neu ins Portfolio aufgenommenen Hörbuchreihen (u.a. Brigitte-Hörbuchserie „Starke Stimmen") sehr gute Erfolge. Das digitale Musikgeschäft trug mit stetig steigenden Umsätzen im siebenstelligen Bereich zum Ergebnis dieses Konzernsegments bei.

edel Records (Rest of Europe)

Im Bereich edel Records (Rest of Europe) trugen vor allem die sehr guten Ergebnisse in Italien (edel Italia) und Skandinavien (Playground Music, edel Finland) dazu bei, dass für dieses Konzernsegment erstmals ein positives Jahresergebnis ausgewiesen werden kann. Der Überschuss für das Geschäftsjahr 2005 beträgt TEUR 825, nach einem Vorjahresverlust von TEUR –658.

Bei der österreichischen edel musica Vertriebsgesellschaft minderte der Verlust eines größeren Repertoirelieferanten das Jahresergebnis. Hier wurde eine Restrukturierung durchgeführt, so dass für das kommende Geschäftsjahr mit dem Turnaround gerechnet werden kann. Die Aktivitäten in Spanien und Portugal wurden konsolidiert. Portugal übernahm die Betreuung des Labelpartners Warner Music in Spanien, das edel-Büro in Madrid wurde geschlossen.

[1] Quelle für alle Zahlen: IFPI (Internet: www.ifpi.org)
[2] Umsätze aus Mobilfunk-Vermarktungen (z.B. Master-Klingeltöne) wurden wegen fehlender statistischer Daten bisher nicht berücksichtigt.

[3] Der direkte Vertrieb an den Endverbraucher gehört, genau wie im physischen Geschäft, aufgrund der Marketing- und Investitionsintensität sowie des geforderten Vollsortiments nicht zu den Aktivitäten der edel music AG.

Replication & Logistics (optimal)

Die optimal media production GmbH verbesserte ihr Ergebnis im Geschäftsjahr 2005 auf TEUR 11.642 (Vorjahr TEUR 9.470). Deutliche Produktionssteigerungen gab es vor allem in der Produktion von DVDs (40 %) und CDs (8 %). Möglich wurde dieser Zuwachs unter anderem durch den Ausbau der Fertigungskapazitäten nach Investition in neue DVD-/CD-Replikationsanlagen der neuesten Generation. Auch im Bereich der CD-/DVD-Bedruckung und in der Verpackung und Produktveredlung wurden Investitionen getätigt. Die Herstellung von Musikkassetten (MC) erfolgt auf einem konstant hohen Niveau von Stückzahlen, während die Herstellung von Vinyl-Platten leicht sinkende Herstellungsmengen zu verzeichnen hat. Der Geschäftsbereich Logistik (netlogistix) konnte an die positive Entwicklung der Vorjahre anknüpfen und auch im Geschäftsjahr 2005 den Umsatz sowohl im konzerninternen Bereich als auch mit Fremdkunden steigern.

Finanzlage

Mit dem Anstieg von Umsatz und Ertrag geht eine gestärkte Cash-Position einher. Am 30.09.2005 betrug der Bestand an liquiden Mitteln des edel-Konzerns TEUR 15.369 (30.09.2004: TEUR 12.719).

Durch das in Hamburg zentral gesteuerte Liquiditätsmanagement der edel music AG, das innerhalb Deutschlands auf einen Cashpool zurückgreifen kann, ist es möglich, die Liquidität jederzeit dort zu allokieren, wo sie benötigt wird. Die die interne Konzernreserve übersteigenden Barmittel werden als Termingeld im kurzfristigen Bereich angelegt.

Gemäß des auf Basis der Konzernplanung entwickelten Liquiditätsplanes ist die bis zum Geschäftsjahresende 2006 für das operative Geschäft erforderliche Liquidität durch laufende Zahlungseingänge und Bankguthaben gesichert. Die notwendigen Investitionen in den Bereich der Künstlerentwicklung (A&R) sind im Rahmen der Planung dabei ohne weitere Fremdfinanzierung allein aus dem operativen Geschäft heraus berücksichtigt.

Bei der optimal media production GmbH bestehen weiterhin langfristige Bankverbindlichkeiten, die ausschließlich der Finanzierung von Anlagevermögen (Gebäude, Maschinen) dienen. Diese konnten im Geschäftsjahr 2005 von TEUR 31.348 auf TEUR 25.711 gesenkt werden.

Die mit den Banken getroffenen Stundungsvereinbarungen sind zum Berichtszeitpunkt noch in Verhandlung. Die Vereinbarung, das Stundungsdarlehen in ein kurzfristiges Tilgungsdarlehen umzuwandeln, stehen kurz vor dem Abschluss. Der dafür notwendige Kapitaldienst ist in die Liquiditätsplanung der Gesellschaft eingeflossen. Die Stundung betrifft die langfristigen Bankverbindlichkeiten der optimal media production GmbH nur teilweise.

Die Eigentumsverhältnisse der edel music AG waren im Geschäftsjahr 2005 unverändert. Der Alleinvorstand Michael Haentjes ist mit 70,21 % (Vorjahr: 70,36 %) der Aktien Mehrheitsaktionär, die restlichen Aktien befinden sich mit 29,79 % (Vorjahr: 29,64 %) im Streubesitz. Die Veränderung der Anteilsverhältnisse resultiert aus einer Kapitalerhöhung um TEUR 45.

Zielsetzungen, voraussichtliche Entwicklungen und Ereignisse nach Ablauf des Geschäftsjahres

Die edel music AG fokussiert sich in ihrer Geschäftstätigkeit nach wie vor auf ihre Kompetenzen als Entwickler und Vermarkter von musikalischem Repertoire sowie als Allround-Dienstleister für die Entertainment-Industrie. Daraus resultieren auch für das kommende Geschäftsjahr als übergeordnete strategische Ziele ein weiterer Ausbau und die kontinuierliche Optimierung des Dienstleistungsspektrums sowie die risikooptimierte Erweiterung des Künstler- und Produkteportfolios.

Unter der Dachmarke Professional Services fasst die edel-Gruppe das Dienstleistungsportfolio ihrer operativen Konzerngesellschaften zusammen. Hier stehen vor allem die umsatz- und margenstarken Replikations- und Distributionsangebote (Fertigung, Logistik, Vertrieb) im Fokus, aber auch Leistungen in den Bereichen Digitale Distribution (New Media), Marketing/Promotion, Rechteauswertungen im Ausland sowie administrative Services (z.B. Lizenzabrechnungen) für Künstler, Produzenten, Labels und andere Marktteilnehmer. Diese Besetzung neuer Geschäftsmodelle und weiterer Stufen der Wertschöpfungskette ermöglicht eine Erschließung zusätzlicher Potenziale, schafft Effizienz- und Synergieeffekte und erhöht die Bindung zu bestehenden Kunden.

Im Replikations- und Distributionszentrum optimal media productions GmbH (Röbel/Müritz) werden die im Geschäftsjahr 2005 begonnenen Investitionen auch in 2006 fortgeführt werden. Nach der Erweiterung der CD-/DVD-Produktion wurde im Frühjahr 2005 mit dem Bau eines neuen Hochregallagers begonnen, das mit der Schaffung von 10.000 neuen Palettenplätzen verbunden ist. Insgesamt werden im Rahmen eines mit Mitteln des Landes und der EU geförderten Vorhabens 30 neue Arbeitsplätze geschaffen und über 14 Millionen EUR bis zum April 2006 investiert.

Im Bereich Sales & Distribution hat die edel music AG seit 2005 als einer der ersten Anbieter im deutschen Musikmarkt das System Vendor Managed Inventory (VMI) im Einsatz. VMI ist eine Technologie, die auf Basis der Abverkaufsdaten aus dem Handel die dort verfügbaren Produktflächen aus Sicht des Lieferanten optimiert und bestückt. Die deutsche Vertriebsgesellschaft edel distribution GmbH hat ein solches, von edel in Zusammenarbeit mit SAP entwickeltes System, bei über 70 Handelsfilialen der Handelskette Media/Saturn im Einsatz und konnte damit bereits beachtliche Umsatzsteigerungen im Katalogbereich erzielen. Der rasche und kontinuierliche Ausbau dieses Systems ist ein wichtiges Ziel für das Geschäftsjahr 2006.

Inhaltlich hat der Vertriebs- und Logistikbereich der edel music AG sein Portfolio bereits im Geschäftsjahr 2005 um nicht-musikalische Produkte für den Tonträgerhandel erweitert. Zu den Kunden gehören führende Inhaltelieferanten z.B. aus den Bereichen Hörbuch (u.a. Random House) und DVD (u.a. WVG Medien). Dieser Ansatz soll auch in Zukunft intensiv weiterverfolgt werden.

Der Servicebereich mit den größten Zuwachsraten ist die Digitale Distribution als Dienstleistung für andere Labels und Rechteinhaber. In Deutschland verfügt außer den sogenannten Major Labels und edel kein anderer Marktteilnehmer über die Infrastrukturen, um diesen Auswertungsweg komplett selbst abzuwickeln. Daher nutzen unabhängige Labels in der Regel Digitalvertriebe bzw. Content Aggregatoren, um ihr Repertoire für digitale Musikservices verfügbar zu machen. Hier stellt der edel-Konzern in Deutschland mit der edelNET GmbH und Kontor New Media zwei der führenden Anbieter, die ihre Aktivitäten auch im kommenden Geschäftsjahr weiter ausbauen werden.

Im Bereich Inhalteproduktion und -lizenzierung wird sich die edel music AG neben dem musikalischen Kerngeschäft künftig vermehrt auch um nicht oder nur peripher musikalische Inhalte kümmern. Hierzu gehört z.B. der Ausbau des DVD-Bereichs im deutschsprachigen Raum durch die Lizenzierung von TV-Serien und -Formaten über die neu gegründete Marke edel motion (u.a. durch Abschluss einer mehrjährigen Kooperation mit ProSieben/Sat1).

Auch die Vermarktung der von edel entwickelten und im Geschäftsjahr 2004 im Markt eingeführten Produktreihe earBOOKS soll weiter ausgebaut werden. Mit der Veröffentlichung des ersten Künstler-earBOOKS (Chris Rea, bei Drucklegung dieses Berichts 50.000 verkaufte Einheiten in Europa) wurde hier zu Beginn des Geschäftsjahres 2006 der bisher größte Verkaufserfolg für dieses Format erzielt. Weitere Künstler-earBOOKS sollen folgen.

Das Management der edel music AG geht davon aus, dass der Tonträgermarkt auch im kommenden Geschäftsjahr seine Krise noch nicht überwunden haben wird. Vor diesem Hintergrund werden die Optimierungsmaßnahmen innerhalb der Unternehmensgruppe als ein kontinuierlicher Prozess betrachtet. Auch künftig wird sich die edel music AG flexibel genug zeigen, um sich bei Bedarf den veränderten Erfordernissen des Marktes anzupassen.

Im Geschäftsjahr 2006 wird die edel music AG ihre Strategie weiterführen, sich auf risikominimierte und ergebnisorientierte Aktivitäten rund um ihre Kernkompetenzen als Musikvermarkter und Dienstleister zu fokussieren. Dabei spielt eine möglichst hohe Effizienz in den operativen Gesellschaften eine unverändert wichtige Rolle. Auf dieser Basis wird für 2006 mit einer weiteren Verbesserung der Umsätze und des Ergebnisses gerechnet.

Personal

Die Personalstrukturen des edel-Konzerns zeichnen sich durch flache Hierarchien und ein schlankes Management aus. Die Anzahl der durchschnittlich im edel-Konzern tätigen Mitarbeiter stieg von 683 im Geschäftsjahr 2004 auf 731 im Geschäftsjahr 2005.

Management

Michael Haentjes steht dem Unternehmen weiterhin als Alleinvorstand und CEO vor. Dem Aufsichtsrat gehören unverändert Walter Lichte (Rechtsanwalt, Hamburg) als Vorsitzender sowie Joel Weinstein (Rechtsanwalt, New York/USA) und Egbert Diehl (Geschäftsführer Diehl Consult Hamburg GmbH) an.

Michael Haentjes ist außerdem seit Oktober 2005 Vorsitzender der deutschen Phonoverbände (Bundesverband Phonographischer Wirtschaft / IFPI,[4] Deutsche Phono-Akademie). Er gehört zudem dem europäischen und dem weltweiten IFPI Board an.

Risikofaktoren

Ertragsschwankungen

Das Musikgeschäft ist von Natur aus volatil. Neben saisonalen Schwankungen der Erträge pro Quartal oder auch pro Geschäftsjahr können Schwankungen durch eine Vielzahl von Faktoren bedingt sein, die nicht unmittelbar im Einflussbereich der Gesellschaften liegen. Kosten bzw. Erlöse beim Erwerb von Musikrechten, Distributionsrechten und Sublizenzierungen, Verzögerungen bei der Veröffentlichung neuer Produkte, vorzunehmende Abschreibungen aufgrund hinter den Erwartungen zurückbleibender Produkte, die Preisentwicklung auf dem Tonträgermarkt im Allgemeinen sowie die Akzeptanz der Künstler und ihrer Veröffentlichungen beim Konsumenten können die Umsatz- und Ertragslage wesentlich beeinflussen.

Repertoirebasis

Die Umsätze der edel-Gruppe stützen sich auf eine breite Repertoirebasis und sind nicht abhängig von wenigen Superstars. Trotz dieser breiten Basis haben edels Top-Künstler einen stärkeren Effekt auf die Umsätze der Gesellschaft als die übrigen Interpreten. Wechsel von Künstlern von und zu Wettbewerbern können trotz mittel- und langfristiger Vertragslaufzeiten nicht ausgeschlossen werden.

Musikalische Qualität und Akzeptanz in der Zielgruppe

Der wirtschaftliche Erfolg der Produkte wird geprägt durch Qualität und Kreativität der Künstler und ihres Repertoires sowie dessen Akzeptanz bei der jeweiligen Konsumentenzielgruppe. Weit verzweigte Geschäftsbeziehungen und erfahrenes Management im Aufbau und in der Weiterentwicklung von Künstlern sichern die Kreation erfolgreicher Produkte. Aufgrund ständig wechselnder Trends im Musikgeschäft ist der Erfolg einer Veröffentlichung aber vorher oft schwer einzuschätzen und unterliegt damit gewissen Risiken.

Piraterie und andere Urheberrechtsverletzungen

Die Auswirkungen von Internetpiraterie und der Verbreitung privater CD-Kopien auf den Tonträgermarkt sind bereits beschrieben worden. Obwohl die Verbände der Musikindustrie ihre Aktivitäten zur Bekämpfung von Piraterie und zum Aufbau legaler Online-Angebote stark intensiviert haben, stellen die wirtschaftlichen Folgen des Pirateriepoblems auch in Zukunft ein schwer einzuschätzendes Risiko dar.

[4] International Federation of the Phonographic Industry

BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Wir haben den von der edel music AG, Hamburg, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Konzernbilanz, Konzerngewinn- und Verlustrechnung sowie Konzernanhang – und den zusammengefassten Lagebericht und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2004 bis 30. September 2005 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und zusammengefasstem Lagebericht und Konzernlagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands 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 Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den zusammengefassten Lagebericht und 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 zusammengefassten Lagebericht 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 zusammengefassten Lageberichts und 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 Überzeugung vermittelt der Konzernabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns der edel music AG. Der zusammengefasste Lagebericht und der Konzernlagebericht geben insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage des Konzerns und stellen die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hamburg, den 5. Dezember 2005

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Steffin
Wirtschaftsprüfer

Timm
Wirtschaftsprüfer

edel music AG

Bilanz zum 30. September 2005

AKTIVA	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
ANLAGEVERMÖGEN		
Immaterielle Vermögensgegenstände		
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	1.477.312,00	1.529.004,00
	1.477.312,00	**1.529.004,00**
Sachanlagen		
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	470.729,00	646.783,00
	470.729,00	**646.783,00**
Finanzanlagen		
Anteile an verbundenen Unternehmen	24.918.971,02	21.318.971,02
Ausleihungen an verbundene Unternehmen	3.667.367,21	4.217.492,44
Beteiligungen	45.869,64	45.869,64
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	175.080,23	175.080,23
Sonstige Ausleihungen	337.496,20	344.996,03
	29.144.784,30	**26.102.409,36**
	31.092.825,30	**28.278.196,36**
UMLAUFVERMÖGEN		
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	81.179,95	21.709,82
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	4.838.830,98	4.325.855,49
Sonstige Vermögensgegenstände	1.446.965,32	1.664.033,64
	6.366.976,25	**6.011.598,95**
Sonstige Wertpapiere	54.000,00	0,00
Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	5.415.536,09	4.129.259,28
	11.836.512,34	**10.140.858,23**
RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	**67.092,81**	**66.037,16**
	42.996.430,45	**38.485.091,75**

PASSIVA	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
EIGENKAPITAL		
Gezeichnetes Kapital (Bedingtes Kapital: EUR 1.245.000,00; Vorjahr: EUR 5.650.000,00)	21.845.000,00	21.800.000,00
Kapitalrücklage	1.924.354,06	1.924.354,06
Gewinnrücklagen		
Gesetzliche Rücklage	260.145,94	255.645,94
Bilanzgewinn/-verlust	260.253,74	-1.660.774,01
	24.289.753,74	**22.319.225,99**
RÜCKSTELLUNGEN		
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	548.715,00	506.374,00
Steuerrückstellungen	92.200,00	92.543,08
Sonstige Rückstellungen	2.045.516,19	2.683.331,13
	2.686.431,19	**3.282.248,21**
VERBINDLICHKEITEN		
Anleihen, davon konvertibel: EUR 999.511,00 (Vorjahr: EUR 944.511,00)	2.597.511,00	944.511,00
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	103.431,55	288.702,28
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	4.021.379,04	8.162.658,66
Sonstige Verbindlichkeiten	9.292.697,85	3.487.745,61
- davon aus Steuern: EUR 914.465,38 (Vorjahr: EUR 732.275,83)		
- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: EUR 33.131,68 (Vorjahr: EUR 37.232,82)		
	16.015.019,44	**12.883.617,55**
RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	**5.226,08**	**0,00**
	42.996.430,45	**38.485.091,75**

edel music AG

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2004 bis zum 30. September 2005

	1.10.2004-30.9.2005 EUR	1.10.2003-30.9.2004 EUR
Allgemeine Verwaltungskosten	-8.598.788,09	-9.768.225,34
Sonstige betriebliche Erträge	3.520.088,57	5.262.466,11
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-93.430,76	-882.815,33
Erträge aus Beteiligungen	152.611,85	912.631,35
- davon aus verbundenen Unternehmen: EUR 152.611,85 (Vorjahr: EUR 912.631,35)		
Erträge aus Ergebnisabführungsverträgen	16.608.024,50	14.181.006,73
Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	305.533,96	388.852,60
- davon aus verbundenen Unternehmen: EUR 161.169,14 (Vorjahr: EUR 217.732,43)		
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	45.823,07	12.001,56
Abschreibungen auf Finanzanlagen	0,00	-3.018.529,01
Aufwendungen aus Verlustübernahmen	-1.943.187,82	-3.155.292,19
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-316.962,50	-653.139,45
- davon an verbundene Unternehmen: EUR 163.845,17 (Vorjahr: EUR 469.596,01)		
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**9.679.712,78**	**3.278.957,03**
Ausserordentliche Aufwendungen	-7.713.000,00	0,00
Ausserordentliches Ergebnis	**-7.713.000,00**	**0,00**
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-87.185,03	-124.744,32
Sonstige Steuern	46.000,00	-141.405,09
Jahresüberschuss	**1.925.527,75**	**3.012.807,62**
Verlustvortrag aus dem Vorjahr	-1.660.774,01	-4.673.581,63
Einstellungen in die gesetzliche Rücklage	-4.500,00	0,00
Bilanzgewinn/-verlust	**260.253,74**	**-1.660.774,01**

edel music AG

Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2004 bis zum 30. September 2005

		1.10.2004-30.9.2005 TEUR	1.10.2003-30.9.2004 TEUR
	Jahresergebnis vor ausserordentlichen Posten	9.639	3.013
+	Abschreibungen/Zuschreibungen auf Finanzanlagevermögen	0	1.074
+	Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	598	577
+	Zuführung zu Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	42	41
+	Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	1	141
–/+	Zunahme/Abnahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-59	22
–	Zunahme der Forderungen/Verbindlichkeiten im Verbundbereich, netto	-4.171	-1.458
+/–	Abnahme/Zunahme der sonstigen Vermögensgegenstände/Wertpapiere	218	-15
–	Abnahme des aktiven Rechnungsabgrenzungspostens	-1	-33
+	Zunahme der Steuerrückstellungen	0	92
–	Abnahme der sonstigen Rückstellungen	-638	-56
–/+	Abnahme/Zunahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-185	66
–	Abnahme der sonstigen Verbindlichkeiten	-1.908	-454
+	Zunahme des passiven Rechnungsabgrenzungspostens	5	0
=	**Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit**	**3.541**	**3.010**
–	Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen/Immaterielle Anlagevermögen	-373	-146
+	Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sach- und Finanzanlagevermögens	378	1.047
–	Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	-3.902	-2.234
=	**Cashflow aus der Investitionstätigkeit**	**-3.897**	**-1.333**
+	Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	45	0
+	Einzahlungen aus der Begebung von Anleihen	1.598	0
=	**Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit**	**1.643**	**0**
=	**Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds**	**1.287**	**1.677**
+	**Finanzmittelfonds am Anfang der Periode**	**4.129**	**2.452**
=	**Finanzmittelfonds am Ende der Periode**	**5.416**	**4.129**

edel music AG

Anhang für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2004 bis zum 30. September 2005

1. ALLGEMEINE ANGABEN

Der Jahresabschluss der edel music AG wurde auf Grundlage der handelsrechtlichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze unter ergänzender Beachtung der Vorschriften des Aktiengesetzes aufgestellt.

2. BILANZIERUNGS-, BEWERTUNGS- UND UMRECHNUNGSMETHODEN

2.1 GRÖSSENMERKMALE

Die Gesellschaft ist eine große Kapitalgesellschaft i.S.d. § 267 Abs. 3 Satz 2 HGB.

2.2 IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE UND SACHANLAGEN

Immaterielle Vermögensgegenstände und das Sachanlagevermögen der Gesellschaft werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten bewertet und, vermindert um lineare oder degressive planmäßige Abschreibungen bzw. zum niedrigeren beizulegenden Wert, bilanziert. Es wird planmäßig von der degressiven auf die lineare Methode übergegangen, sobald diese zu höheren Abschreibungen führt.

Den planmäßigen Abschreibungen liegen im Wesentlichen folgende Nutzungsdauern zu Grunde:

	Jahre
Immaterielle Vermögensgegenstände	3 - 10
Betriebs- und Geschäftsausstattung	4 - 10

Geringwertige Wirtschaftsgüter des Sachanlagevermögens mit Einzelanschaffungskosten unter EUR 410,00 werden im Zugangsjahr voll abgeschrieben.

2.3 FINANZANLAGEN

Die Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie die übrigen Finanzanlagen werden mit Anschaffungskosten oder dem niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt. Bei nur vorübergehender Wertminderung werden die Anschaffungskosten beigehalten, bei dauernder Wertminderung wird auf den niedrigeren beizulegenden Wert abgestellt.

2.4 FORDERUNGEN, SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE UND BANKGUTHABEN

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände werden mit dem Nennbetrag oder mit dem niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt.

Forderungen und Bankguthaben in fremder Währung werden mit dem Kurs am Tage des Geschäftsvorfalles oder dem niedrigeren Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

2.5 VERBINDLICHKEITEN

Verbindlichkeiten werden mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Verbindlichkeiten in fremder Währung werden mit dem Kurs am Tage des Geschäftsvorfalles oder dem höheren Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

2.6 RÜCKSTELLUNGEN

Die Pensionsrückstellungen sind versicherungsmathematisch nach dem Teilwertverfahren mit einem Rechnungszinsfuß von 6% gemäß § 6a EStG ermittelt. Geänderte statistische Grundlagen für die Bestimmung der versicherungsmathematisch berücksichtigten Sterbewahrscheinlichkeiten, die zu einer Erhöhung der Aufwendungen für Altersversorgung führen, sind bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen entsprechend den steuerlichen Vorschriften berücksichtigt worden.

Die sonstigen Rückstellungen werden für ungewisse und unbestimmte Verbindlichkeiten in der Höhe gebildet, die nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist.

3. ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

3.1 AUFSTELLUNG DES ANTEILSBESITZES

Name/Sitz		Anteil in %	Eigenkapital zum 30. September 2005		Ergebnis 1.10.2004-30.9.2005 + / -
Inland					
edel classics GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.564,59	-1.189.356,24
edel Deutschland GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.564,59	-967,71
edel distribution GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.000,00	1.128.070,89
edel media & entertainment GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.564,59	2.775.284,98
edel medien Beteiligungs-GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.564,59	-22.535,64
edel publishing GmbH, Hamburg		100,00	EUR	-14.736.884,05	-16.308,77
edel publishing Germany GmbH, Hamburg		100,00	EUR	-707.570,78	-17.392,00
edel records GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	743.085,40	-344.418,97
INDEPENDENT ROYALTY SERVICES GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.000,00	-178.390,95
"edel" Songs Sauerwald Musikverlag GmbH + Ingo Kleinhammer OHG, Stuttgart	2)	50,00	EUR	3)	3)
edelnet GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.000,00	-190.639,75
Kontor Records GmbH, Hamburg		50,19	EUR	322.396,16	294.786,40
optimal media production GmbH, Röbel	1)	100,00	EUR	6.102.326,71	12.704.668,63
Sauerwald Musikverlag GmbH, Hamburg	1)	100,00	EUR	25.564,59	-16.878,56

1) Es handelt sich bei den Ergebnissen um den Jahresüberschuss/-fehlbetrag vor Ergebnisabführung.
2) Die Beteiligung wird indirekt über Sauerwald Musikverlag GmbH, Hamburg, gehalten.
3) Ein aktueller Jahresabschluss liegt nicht vor.

Name/Sitz		Anteil in %	Eigenkapital zum 30. September 2005		Ergebnis 1.10.2004-30.9.2005 + / -
Ausland					
Compadres, S.L., Madrid, Spanien	4)	100,00	EUR	-26.722,67	96,40
Blacklist Entertainment Ltd. London, Großbritannien		19,00	GBP	3)	3)
Blacklist U.K. Records Ltd. London, Großbritannien		19,00	GBP	3)	3)
Blacklist UK Music Ltd. London, Großbritannien	5)	19,00	GBP	3)	3)
Blacklist UK Entertainment Ltd. London, Großbritannien	5)	19,00	GBP	3)	3)
Blacklist Records Europe Ltd. London, Großbritannien	5)	19,00	GBP	3)	3)
edel musica Vertriebs GmbH, Dornbirn, Österreich	6)	80,00	EUR	-1.307.222,78	-661.430,58
edel records N.V., Brüssel, Belgien	7)	100,00	EUR	-1.765.860,34	35.424,46
EDEL MUSIC S.A., Madrid, Spanien		100,00	EUR	186.569,27	146.501,80
EDEL MUSIC FRANCE SARL, Paris, Frankreich		100,00	EUR	-65.136,05	115.736,86
edel Records Finland OY, Helsinki, Finnland		100,00	EUR	1.050.381,73	95.630,80
EDEL ITALIA S.r.l., Mailand, Italien	7)	100,00	EUR	587.636,58	281.820,39
EDEL MUSIC S.r.l, Mailand, Italien	7)	100,00	EUR	57.194,42	19.881,62
edel records B.V., Amsterdam, Niederlande		100,00	EUR	-1.997.818,06	151.178,51
edlp Marketing Lda., Lissabon, Portugal	7)	100,00	EUR	-117.549,06	-120.969,07
Free 2 Air Music Ltd., Großbritannien	5)	19,00	GBP	3)	3)
Free 2 Air Recordings Ltd., Großbritannien	5)	19,00	GBP	3)	3)
Free 2 Air Records Limited, Großbritannien		19,00	GBP	3)	3)
Loudeye Technologies, Inc., Delaware, USA		0,08	GBP	3)	3)
NuN Entertainment S.r.l., Mailand, Italien		100,00	EUR	3.527.657,12	-88.713,26
Phonag Records AG, Winterthur, Schweiz		100,00	CHF	3.011.594,62	143.459,64
Playground Music Denmark A/S, Kopenhagen, Dänemark	8)	51,00	DKK	8.923.091,51	3.011.561,44
Playground Music Publishing AB, Stockholm, Schweden (vormals: edel Songs Publishing Scandinavia AB, Stockholm, Schweden)	8)	51,00	SEK	1.323.617,29	20.418,05
Playground Music Scandinavia AB, Malmö, Schweden		51,00	SEK	15.099.077,61	1.354.759,67
Playground Ventures AB, Malmö, Schweden (vormals: edel music Publishing AB, Malmö, Schweden)	8)	51,00	SEK	234.155,51	14.063,23
edel N.A. Inc, Wilmington, Delaware, USA	9)	100,00	USD	3)	3)
edel America Records Inc., New York, New York, USA	9)	100,00	USD	3)	3)
edel entertainment Inc., New York, New York, USA	9)	100,00	USD	3)	3)
curb/edel Entertainment, Nashville/Tennessee, USA	9)	50,00	USD	3)	3)

3) Ein aktueller Jahresabschluss liegt nicht vor.
4) Die Beteiligung wird indirekt über EDEL MUSIC S.A., Spanien, gehalten.
5) Die Beteiligung wird indirekt über Blacklist U.K. Records Ltd. London, gehalten.
6) Die Beteiligung wird indirekt über Phonag Records AG, Winterthur, Schweiz, gehalten.
7) Die Beteiligung wird auch indirekt über edel records GmbH, Hamburg, gehalten.
8) Die Beteiligung wird indirekt über Playground Music Scandinavia AB, Malmö, gehalten.
9) Die aktive Geschäftstätigkeit ist eingestellt.

3.2 ANLAGEVERMÖGEN

Die Entwicklung des Anlagevermögens ist auf den Seiten 70/71 dargestellt.

3.3 FORDERUNGEN UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

Bei den Forderungen und sonstigen Vermögensgegenständen wurden alle erkennbaren Risiken durch Wertberichtigungen berücksichtigt.

Die Forderungen gegen verbundene Unternehmen resultieren im wesentlichen aus Ergebnisabführungen, Verrechnungen innerhalb der umsatzsteuerlichen Organschaft und des Bankenclearings sowie zu einem geringen Anteil aus Dienstleistungen.

Von den sonstigen Vermögensgegenständen haben EUR 352.853,30 (Vorjahr: EUR 942.011,00) eine Restlaufzeit von mehr als einem Jahr.

Die sonstigen Vermögensgegenstände beinhalten Forderungen gegen den Alleinvorstand Michael Haentjes (869.511,00), den Aufsichtsratsvorsitzenden Walter Lichte (EUR 14.250,00) und den stellvertretenden Aufsichtsratsvorsitzenden Joel Weinstein (EUR 14.250,00). Sie resultieren aus der Stundung der Zahlung der Nennbeträge der begebenen Wandelschuldverschreibungen bis zur Ausübung des Wandlungsrechts. Die Verzinsung beträgt 5% p.a. und ist nachschüssig in einem Betrag am Ende der Laufzeit fällig. Diesen Forderungen stehen Verbindlichkeiten aus den Begebungsverträgen gegenüber, so das die Stundung keine Liquiditätswirkung entfaltet. Wir verweisen auch auf die nachfolgenden Ausführungen zum Grundkapital.

3.4 GRUNDKAPITAL

Das voll eingezahlte Grundkapital betrug am Bilanzstichtag EUR 21.845.000,00 (Vorjahr: EUR 21.800.000,00) und war eingeteilt in 21.845.000 (Vorjahr: 21.800.000) nennwertlose auf den Inhaber lautende Stückaktien.

Das beschlossene genehmigte Kapital in Höhe von EUR 10.900.000,00 besteht unverändert zum Bilanzstichtag. Es kann bis zum 25. Mai 2009 durch Ausgabe neuer auf den Inhaber lautenden nennwertlosen Stückaktien gegen Geld- oder Sacheinlagen einmalig oder mehrmals erhöht werden.

Darüber hinaus ist das Grundkapital um bis zu EUR 1.245.000,00 (Vorjahr: EUR 5.650.000,00) für die Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen bedingt erhöht. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie die Inhaber der Wandelschuldverschreibungen von ihrem Wandlungsrecht Gebrauch machen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr ist das Grundkapital durch Ausübung von Wandlungsrechten der Gattung (B) um EUR 45.000,00 erhöht worden.

Die Wandelschuldverschreibungen können als folgende Gattungen begeben werden:

- Gattung (A) an Vorstandsmitglieder, Geschäftsführungsmitglieder verbundener Unternehmen und Mitarbeiter in Höhe von bis zu EUR 2.180.000,00. Die Ausübung konnte bis zum 13. Juni 2005 erfolgen; es ist eine Wartefrist von bis zu 3 Jahren vorgesehen.

- Gattung (B) an Aufsichtsratsmitglieder in Höhe von EUR 55.000,00 (Vorjahr: EUR 100.000,00). Die Ausübung kann bis zum 1. Juni 2007 erfolgen; es ist eine Wartefrist von 2 Jahren vorgesehen.

- Gattung (C) an Vorstandsmitglieder, Geschäftsführungsmitglieder verbundener Unternehmen und Mitarbeiter in Höhe von EUR 1.090.000,00. Die Ausübung kann bis zum 20. Mai 2008 erfolgen; es ist eine Wartefrist von bis zu 5 Jahren vorgesehen.

- Gattung (D) an Aufsichtsratsmitglieder in Höhe von EUR 100.000,00. Die Ausübung kann bis zum 20. Mai 2008 erfolgen; es ist eine Wartefrist von 5 Jahren vorgesehen.

Zum Bilanzstichtag sind Wandelschuldverschreibungen der Gattung (A) in Höhe von EUR 869.511,00 (Vorjahr: EUR 869.511,00), der Gattung (B) in Höhe von EUR 30.000,00 (Vorjahr: EUR 75.000,00) sowie der Gattung (C) in Höhe von EUR 100.000,00 (Vorjahr: EUR 0,00) begeben worden.

3.5 RÜCKLAGEN

Die Kapitalrücklage resultiert ursprünglich aus der Erstplazierung von 720.000 auf den Inhaber lautenden nennwertlosen Stückaktien am Neuen Markt der Frankfurter Wertpapierbörse in 1998. Der eingestellte Betrag umfasste die Differenz zwischen Nominalwert (DEM 5,00) und Emissionspreis (DEM 98,00). Darüber hinaus sind 1.800.000 auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien am Neuen Markt der Frankfurter Wertpapierbörse in 1999 plaziert worden. Der zugeführte Betrag umfasste die Differenz zwischen Nominalwert (EUR 1,00) und dem Emissionspreis (EUR 58,50).

Die Kapitalrücklage wurde zusammen mit den anderen Gewinnrücklagen zur Verlustverrechnung im Geschäftsjahr 2002/2003 teilweise bzw. vollständig aufgelöst. Die gesetzliche Rücklage ist aufgrund der Kapitalerhöhung entsprechend um EUR 4.500,00 erhöht worden.

edel music AG

Entwicklung des Anlagevermögens für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2004 bis zum 30. September 2005

	ANSCHAFFUNGS- UND HERSTELLUNGSKOSTEN					AUFGELAUFENE ABSCHREIBUNGEN				NETTOBUCHWERTE	
	1.10.2004 EUR	Zugänge EUR	Abgänge EUR	Kursanpassungen EUR	30.9.2005 EUR	1.10.2004 EUR	Zugänge EUR	Abgänge EUR	30.9.2005 EUR	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE											
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	2.513.962,53	246.761,35	0,00	0,00	2.760.723,88	984.958,53	298.453,35	0,00	1.283.411,88	1.477.312,00	1.529.004,00
	2.513.962,53	**246.761,35**	**0,00**	**0,00**	**2.760.723,88**	**984.958,53**	**298.453,35**	**0,00**	**1.283.411,88**	**1.477.312,00**	**1.529.004,00**
SACHANLAGEN											
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.634.218,47	126.120,58	17.057,22	0,00	1.743.281,83	987.435,47	300.012,85	14.895,49	1.272.552,83	470.729,00	646.783,00
	1.634.218,47	**126.120,58**	**17.057,22**	**0,00**	**1.743.281,83**	**987.435,47**	**300.012,85**	**14.895,49**	**1.272.552,83**	**470.729,00**	**646.783,00**
FINANZANLAGEN											
Anteile an verbundenen Unternehmen	34.135.544,56	3.600.000,00	0,00	0,00	37.735.544,56	12.816.573,54	0,00	0,00	12.816.573,54	24.918.971,02	21.318.971,02
Ausleihungen an verbundene Unternehmen*	34.736.074,69	259.640,78	1.378.667,82	-46.944,67	33.570.102,98	30.518.582,25	0,00	615.846,48	29.902.735,77	3.667.367,21	4.217.492,44
Beteiligungen	214.116,86	0,00	0,00	0,00	214.116,86	168.247,22	0,00	0,00	168.247,22	45.869,64	45.869,64
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	175.080,23	0,00	0,00	0,00	175.080,23	0,00	0,00	0,00	0,00	175.080,23	175.080,23
Sonstige Ausleihungen	2.762.502,26	89.447,53	96.947,36	0,00	2.755.002,43	2.417.506,23	0,00	0,00	2.417.506,23	337.496,20	344.996,03
	72.023.318,60	**3.949.088,31**	**1.475.615,18**	**-46.944,67**	**74.449.847,06**	**45.920.909,24**	**0,00**	**615.846,48**	**45.305.062,76**	**29.144.784,30**	**26.102.409,36**
	76.171.499,60	**4.321.970,24**	**1.492.672,40**	**-46.944,67**	**78.953.852,77**	**47.893.303,24**	**598.466,20**	**630.741,97**	**47.861.027,47**	**31.092.825,30**	**28.278.196,36**

*Es liegt eine vorübergehende Wertminderung i.H.v. EUR 200.000,00 vor.

3.6 ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS

	Stand 30.09.2004 EUR	Kapitalerhöhung EUR	Einstellungen in die gesetzliche Rücklage EUR	Jahres-überschuss EUR	Stand 30.09.2005 EUR
Gezeichnetes Kapital	21.800.000,00	45.000,00			21.845.000,00
Kapitalrücklage	1.924.354,06				1.924.354,06
Gewinnrücklagen					
Gesetzliche Rücklage	255.645,94		4.500,00		260.145,94
Bilanzgewinn/-verlust	-1.660.774,01		-4.500,00	1.925.527,75	260.253,74
	22.319.225,99	**45.000,00**	**0,00**	**1.925.527,75**	**24.289.753,74**

3.7 RÜCKSTELLUNGEN

Die sonstigen Rückstellungen bestehen im wesentlichen aus Personalrückstellungen.

3.8 STEUERN

Im Organkreis werden keine Gewerbesteuerumlagen durchgeführt. Der unter Steuern vom Einkommen und vom Ertrag ausgewiesene Betrag umfasst Steuernachzahlungen für Vorjahre sowie ausländische Definitivsteuern. Es entstanden aufgrund steuerlicher Verlustvorträge keine weiteren Steuern vom Einkommen und vom Ertrag.

3.9 PERIODENFREMDES ERGEBNIS/ AUSSERORDENTLICHER AUFWAND

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten periodenfremde Erträge von EUR 231.222,48 (Vorjahr: EUR 1.998.385,15). Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten periodenfremde Aufwendungen von EUR 10.374,66 (Vorjahr: EUR 25.026,43).

Im Jahresüberschuss ist ein ausserordentlicher Aufwand in Höhe von EUR 7.713.000,00 enthalten, der aus dem Besserungsschein in Bezug auf den Darlehensverzicht im Jahre 2001 des Vorstands Michael Haentjes entstanden war.

Der Aufsichtsrat der edel music AG hatte in seiner Sitzung am 15. November 2005 beschlossen, einen Teilbetrag in maximal dieser Höhe zur Abgeltung aller Verpflichtungen aus der Besserungsabrede zu leisten. EUR 6.000.000,00 des Gesamtbetrags sollen im Geschäftsjahr 2006 gezahlt werden, die verbleibenden EUR 1.713.000,00 im Geschäftsjahr 2007.

4. SONSTIGE ANGABEN

4.1 VERBINDLICHKEITEN

	Restlaufzeit bis 1 Jahr EUR	Restlaufzeit 1 bis 5 Jahre EUR	Restlaufzeit über 5 Jahre EUR	insgesamt EUR
Anleihen	641.658	1.955.853	0	2.597.511
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	103.431	0	0	103.431
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	4.021.379	0	0	4.021.379
Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern	6.000.000	1.713.000	0	7.713.000
Sonstige Verbindlichkeiten	1.579.698	0	0	1.579.698
	12.346.166	**3.668.853**	**0**	**16.015.019**

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen resultieren im wesentlichen aus Ergebnisabführungen, Verrechnungen innerhalb der umsatzsteuerlichen Organschaft und des Bankenclearings sowie zu einem geringen Anteil aus Dienstleistungen.

4.2 FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN

Am Bilanzstichtag bestanden folgende Miet- und Leasingverpflichtungen:

1.10.2005-30.9.2006 EUR	1.10.2006-30.9.2007 EUR	1.10.2007 und später EUR
2.641.738	**2.398.572**	**372.053**

Zusätzlich bestehen Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften, die zum jetzigen Zeitpunkt betraglich nicht beziffert werden können.

4.3 HAFTUNGSVERHÄLTNISSE

Die HSH Nordbank AG, Hamburg, hat ein Mietaval über EUR 5.060,37 eingeräumt.

Die edel music AG haftet gegenüber den Banken subsidiär.

Darüber hinaus besteht eine Garantieerklärung gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von maximal EUR 1.307.222,78 (Vorjahr: EUR 645.792,20).

4.4 BESCHÄFTIGTE/PERSONALAUFWAND

Im Geschäftsjahr waren durchschnittlich 29 Mitarbeiter (Vorjahr: 34) beschäftigt. Der Personalaufwand betrug EUR 3.440.068,48 (Löhne und Gehälter: EUR 3.150.263,72, Soziale Aufwendungen: EUR 289.804,76); Vorjahr: EUR 4.929.533,77.

4.5 VORSTAND

Dem Vorstand gehörte im Geschäftsjahr an:

Michael Haentjes, Hamburg (Kaufmann), Vorsitzender (CEO)
Die Bezüge des Vorstands betrugen EUR 703.729,16
(Gehalt: EUR 523.729,16; Tantieme: EUR 180.000,00).

4.6 AUFSICHTSRAT

Dem Aufsichtsrat gehörten im Geschäftsjahr an:

Walter Lichte, Hamburg, Vorsitzender
(Rechtsanwalt, Lichte Rechtsanwälte)

Joel H. Weinstein, New York, New York/USA, Stellvertretender Vorsitzender (Rechtsanwalt, Epstein, Levinsohn, Bodine, Hurwitz & Weinstein, LLP)

Egbert Diehl, Hamburg (Geschäftsführer, Diehl Consult Hamburg GmbH; Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands der C.A.T. oil AG, Baden, Österreich)

Die Bezüge des Aufsichtsrats betrugen EUR 45.000,00.

Neben der Aufsichtsratstätigkeit war Walter Lichte, Hamburg, in folgenden inländischen Kontrollgremien tätig:

– Hifind AG, Hamburg bis zum 23. März 2005

Neben der Aufsichtsratstätigkeit war Joel H. Weinstein, New York, in folgenden ausländischen Kontrollgremien tätig:

– Safe Space of New Haven Inc., USA

Neben der Aufsichtsratstätigkeit war Egbert Diehl, Hamburg, in folgenden in- und ausländischen Kontrollgremien tätig:

– INVEOS AG, Hamburg, Vorsitzender des Aufsichtsrats bis zum 13. Mai 2005

– Novedas AG, Hamburg

4.7 AKTIENBESTAND DES VORSTANDS UND DES AUFSICHTSRATS

Herr Michael Haentjes hält 15.337.645 Aktien.

Der Aufsichtsrat hält insgesamt 116.300 Aktien.

4.8 KONZERNVERHÄLTNISSE

Die Gesellschaft stellt gemäß § 290 Abs. 1 HGB einen Konzernabschluss auf.

4.9 ENTSPRECHENSERKLÄRUNG ZUR BEACHTUNG DES DEUTSCHEN CORPORATE GOVERNANCE KODEX

Die vom Vorstand und Aufsichtsrat der edel music AG abgegebene Entsprechenserklärung zu den Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex" gemäß §§ 161 AktG, 15 EG AktG wird auf der Internetwebsite der Gesellschaft unter www.edel.com veröffentlicht und ist somit für jedermann zugänglich.

Hamburg, im Dezember 2005

BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den zusammengefassten Lagebericht und Konzernlagebericht der edel music AG, Hamburg, für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2004 bis 30. September 2005 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und zusammengefasstem Lagebericht und Konzernlagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den zusammengefassten Lagebericht und Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den zusammengefassten Lagebericht und 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 der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und zusammengefasstem Lagebericht und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts und 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 Überzeugung vermittelt der Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der edel music AG. Der Lagebericht gibt insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage der Gesellschaft und stellt die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hamburg, den 5. Dezember 2005

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Steffin
Wirtschaftsprüfer

Timm
Wirtschaftsprüfer

Bericht des Aufsichtsrats der edel music AG

Auch im Geschäftsjahr 2005 hat der Aufsichtsrat die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen. Er hat sich über die Entwicklung der Gesellschaft laufend informiert, hat den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens regelmäßig beraten und die Geschäftsführung der Gesellschaft überwacht. Der Aufsichtsrat war in alle Entscheidungen von grundlegender Bedeutung für das Unternehmen unmittelbar eingebunden. In insgesamt fünf Sitzungen am 14.12.2004, 22.02.2005, 07.03.2005, 26.04.2005 und 27.09.2005, bei denen Vorstand wie Aufsichtsrat vollzählig anwesend waren, hat der Vorstand den Aufsichtsrat ausführlich, zeitnah, umfassend und den gesetzlichen Vorgaben entsprechend über die Geschäfts- und Finanzlage, die Personalsituation, die Unternehmenspolitik sowie über die Strategie und Planung des Konzerns und seiner Tochterunternehmen unterrichtet. Die Berichte des Vorstands wurden erörtert und besprochen. Dem Aufsichtsrat wurden im Rahmen der Sitzungen wie auch außerhalb der Sitzungen erbetene Auskünfte und Zusatzinformationen unverzüglich und gemeinsam mit den erforderlichen Details erteilt, Einzelfragen wurden auch zwischen den Sitzungsterminen in Gesprächen erörtert. Der Vorsitzende des Vorstands stand mit dem Vorsitzenden des Aufsichtsrats in regelmäßigem Kontakt und hat ihn über die aktuelle Entwicklung der Geschäftslage, wesentliche Geschäftsvorfälle und anstehende Entscheidungen unterrichtet.

Der Aufsichtsrat hat insbesondere die Begebung der Anleihe der edel music AG ausführlich erörtert und genehmigt. Ein weiterer Gegenstand intensiver Beratung und Entscheidung des Aufsichtsrates war die Teilzahlung der edel music AG an den Vorstandsvorsitzenden Michael Haentjes auf Grund eines Besserungsscheines aus dem Jahre 2001. Die Empfehlung des Deutsche Corporate Governance Kodex mit den im Jahre 2005 erweiterten Regelungen wurde mit Ausnahme der in der aktuellen Entsprechenserklärung aufgeführten Ausnahmen in der Gesellschaft umgesetzt.

Im vergangenen Geschäftsjahr bestanden keine Ausschüsse des Aufsichtsrates.

Der Jahresabschluss 2005 und der Konzernabschluss 2005 der edel music AG, Hamburg, sind unter Berücksichtigung des zusammengefassten Lageberichts und Konzernlageberichts nach den deutschen Bilanzierungsvorschriften unter Einbeziehung der Buchführung von der KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden. Die entsprechenden Vorlagen und der Prüfungsbericht des Abschlussprüfers haben dem Aufsichtsrat fristgerecht vorgelegen und wurden in der Bilanzsitzung am 15.02.2006 in Anwesenheit der Abschlussprüfer ausführlich besprochen. Der Aufsichtsrat hat sich nach eigener Prüfung dem Ergebnis der Abschlussprüfer angeschlossen. Der Aufsichtsrat erhebt gegen den Jahresabschluss, den Lagebericht und das Ergebnis der Abschlussprüfung keine Einwände und billigt den Jahresabschluss zum 30.09.2005, der dadurch festgestellt ist. Darüber hinaus hat der Aufsichtsrat keine Einwendungen gegen den vorgelegten und geprüften Konzernabschluss und Konzernlagebericht der edel music AG und spricht beiden Vorlagen seine Billigung aus.

In seiner Sitzung am 15.02.2006 hat sich der Aufsichtsrat dem Vorschlag des Vorstands über die Verwendung des Ergebnisses angeschlossen.

Das Geschäftsjahr 2005 war ein sehr erfolgreiches Jahr für die edel music AG. Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand und allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern der Gesellschaft sowie den verbundenen Unternehmen für ihre im abgelaufenen Geschäftsjahr geleistete hervorragende Arbeit.

Hamburg, im Februar 2006

Walter Lichte
Vorsitzender des Aufsichtsrates

Joel H. Weinstein
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates

Egbert Diehl

Corporate Governance Kodex

Entsprechenserklärung von Vorstand und Aufsichtsrat der edel music AG gemäß § 161 AktG zum Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 2. Juni 2005

Durch das Transparenz- und Publizitätsgesetz wurde im Jahre 2002 ein neuer § 161 in das Aktiengesetz eingefügt, der Vorstand und Aufsichtsrat einer börsennotierten Gesellschaft verpflichtet, einmal jährlich zu erklären, ob dem Deutschen Corporate Governance Kodex („DCGK") entsprochen wurde und wird oder welche Empfehlungen des DCGK nicht angewendet werden. Der DCGK unterliegt einem kontinuierlichen Kontroll- und Anpassungsprozedere durch die Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex.

Bei Abgabe der letztjährigen Entsprechenserklärung der Gesellschaft im Dezember 2004 galt die Kodex-Fassung vom 21. Mai 2003, die am 4. Juli 2003 im elektronischen Bundesanzeiger bekannt gemacht wurde. Am 20. Juli 2005 wurde im elektronischen Bundesanzeiger eine geänderte Kodex-Fassung vom 2. Juni 2005 veröffentlicht.

Die edel music AG entspricht sämtlichen Empfehlungen des DCGK in der Fassung vom 2. Juni 2005 mit Ausnahme der nachfolgend unter Abschn. A und B aufgeführten Ausnahmen und hat sämtliche Empfehlungen des DCGK im Zeitraum vom 1. Oktober 2004 bis zum 20. Juli 2005 (Kodex-Fassung vom 21. Mai 2003) mit Ausnahme der unter Abschn. A aufgeführten Ausnahmen und vom 21. Juli 2005 bis zum 30. September 2005 (Kodex-Fassung vom 2. Juni 2005) mit Ausnahme der in Abschn. A und B aufgeführten Ausnahmen entsprochen:

A. Deutscher Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 21. Mai 2003 (Bekanntmachung vom 4. Juli 2003)

1. Stimmrechtsvertretung

Der DCGK empfiehlt in Ziffer 2.3.3 die Unterstützung des Vorstandes und der Gesellschaft für die Bestellung von Stimmrechtsvertretern von Aktionären, insbesondere auch während der Hauptversammlung.

Die edel music AG ist der Auffassung, dass eine effiziente Wahrnehmung der Aktionärsinteressen in ihrer Hauptversammlung durch die Aktionärsvertretungen und durch die von Aktionären gegebenen Bankvollmachten ausreichend gewährleistet ist. Der durch einen besonderen Stimmrechtsvertreter verursachte zusätzliche administrative und kostenverursachende Aufwand kann daher bei der Gesellschaft vermieden werden.

2. Selbstbehalt bei D&O-Versicherungen

Entgegen der Empfehlung des DCGK in Ziffer 3.8, sieht die Haftpflichtversicherung der edel music AG für die Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder (sog. Directors and Officers Liability Insurances - D&O) keinen Selbstbehalt vor.

Die edel music AG ist nicht der Auffassung, dass durch die Vereinbarung eines solchen Selbstbehalts die Leistungsbereitschaft, Motivation oder Verantwortung ihrer Organmitglieder verbessert werden kann.

3. Berücksichtigung anspruchsvoller, relevanter Vergleichsparameter bei Aktienoptionen

Der DCGK empfiehlt in Ziffer 4.2.3 Satz 5, dass Aktienoptionen für den Vorstand auf anspruchsvolle, relevante Vergleichsparameter bezogen sein sollen.

Im Jahre 2000 sowie 2003 hat die Hauptversammlung der edel music AG eine Vergütungskomponente für den Vorstand und für Geschäftsführungsmitglieder in Form von Wandelschuldverschreibungen beschlossen. Die edel music AG hat damit einen aus ihrer Sicht auch die Interessen der Aktionäre berücksichtigenden Leistungsanreiz für die Schlüsselmitarbeiter und eine zusätzliche Bindungswirkung des Vorstandes an die edel music AG geschaffen. Sie ist nicht der Ansicht, dass eine Verknüpfung der Ausübungsregelungen der Wandelschuldverschreibungen mit anderen anspruchsvollen, relevanten Vergleichsparametern (wie z.B. eine Anknüpfung an die Wertentwicklung eines Aktienindexes) einen verbesserten Aktionärsschutz oder eine weitere Anreizwirkung für ein größeres Engagement der Ausübungsberechtigten bewirken kann.

4. Vereinbarung einer Begrenzungsmöglichkeit für außerordentliche, nicht vorhergesehene Entwicklungen (Cap)

Weiter empfiehlt der DCGK in Ziffer 4.2.3 Satz 6, dass für außerordentliche, nicht vorhergesehene Entwicklungen der Aufsichtsrat eine Begrenzungsmöglichkeit (Cap) für das langfristige Anreizsystem vereinbaren soll.

Als langfristiges Anreizsystem für den Vorstand der edel music AG dient das Wandelschuldverschreibungen-Programm. Eine Begrenzungsmöglichkeit dieses Anreizsystems, die an außerordentliche, nicht vorhergesehene Entwicklungen gebunden ist, wird von der edel music AG nicht für erforderlich erachtet. Bereits die Ausübung der Wandelschuldverschreibungen für die Berechtigten ist an zahlreiche Bedingungen gebunden. So besteht stets eine Wartefrist bei der Ausübung der Aktienoptionen ab dem Zeitpunkt der Ausgabe der Wandelschuldverschreibung und das Wandlungsrecht darf nur ausgeübt werden, wenn der Inhaber des Wandlungsrechts in einem Anstellungsverhältnis zur edel music AG steht und dieses auch nicht gekündigt wurde.

5. Angaben über die Vergütung der Vorstandsmitglieder

Ziffer 4.2.4 des DCGK sieht vor, dass die Angaben zur Vergütung der Vorstandsmitglieder im Anhang des Konzernabschlusses individualisiert erfolgen sollen.

Der Verhaltensregel zur Veröffentlichung der individualisierten Angaben zur Vergütung des einzigen Vorstandsmitglieds Michael Haentjes wurde im Konzernabschluss für das GJ 2004/2005 entsprochen und wird für das GJ 2005/2006 auch künftig entsprochen werden.

6. Bildung von Ausschüssen des Aufsichtsrats

Nach Ziffer 5.3.1 DCGK soll der Aufsichtsrat abhängig von den spezifischen Gegebenheiten des Unternehmens und der Anzahl seiner Mitglieder fachlich qualifizierte Ausschüsse bilden. Darüber hinaus soll der Aufsichtsrat gemäß Ziffer 5.3.2 DCGK einen Prüfungsausschuß (audit committee) einrichten, der sich insbesondere mit Fragen der Rechnungslegung und des Risikomanagements, der erforderlichen Unabhängigkeit des Abschlußprüfers, der Erteilung des Prüfungsauftrags an den Abschlußprüfer, der Bestimmung von Prüfungsschwerpunkten und der Honorarvereinbarung befaßt. Soweit Ausschüsse bestehen, soll gemäß Ziffer 5.2 DCGK der Aufsichtsratsvorsitzende zugleich Vorsitzender der Ausschüsse sein, die die Vorstandsverträge behandeln und die Aufsichtsratssitzungen vorbereiten.

Der Aufsichtsrat der edel music AG besteht aus der gesetzlichen Mindestzahl von drei Personen. Eine Bildung von Ausschüssen erscheint daher unter Berücksichtigung der „spezifischen Gegebenheiten" bei der Gesellschaft als nicht sinnvoll, da bei einem dreiköpfigen Aufsichtsrat durch eine Ausschussbildung (mit einer Mindestpersonenzahl von 3) keine Steigerung der Effizienz der Aufsichtsratsarbeit möglich ist.

7. Beratungsaufgaben der Mitglieder des Aufsichtsrates bei wesentlichen Mitbewerbern

Der DCGK empfiehlt in Ziffer 5.4.2 Satz 4 (n. F.), dass Aufsichtsratsmitglieder keine Organfunktion oder Beratungsaufgaben bei wesentlichen Wettbewerbern des Unternehmens ausüben sollen.

Derzeit sind zwei Mitglieder des Aufsichtsrates als Rechtsanwälte tätig, die in ihrer beruflichen Eigenschaft persönlich oder als Mitglieder ihrer Anwaltskanzlei Beratungsaufgaben für mögliche wesentliche Wettbewerber übernehmen können. Die edel music AG ist der Ansicht, dass die Arbeit des Aufsichtsrates der edel music AG von den Erfahrungen und dem Wissen dieser Rechtsanwälte profitiert, gerade weil diese umfassende Beratungsaufgaben innerhalb der Tonträger- und Musikbranche vornehmen. Eine Beschränkung im Sinne der Empfehlung des DCGK würde daher im Aufsichtsrat der edel music AG zu einem von der Gesellschaft nicht gewünschten Ausschluss dieser Erfahrungen innerhalb des speziellen Unternehmensumfeldes führen.

8. Angaben über die sonstigen Vergütungen der Gesellschaft für Beratungsaufgaben der Mitglieder des Aufsichtsrates

Der DCGK empfiehlt in Ziffer 5.4.7 Satz 7 (n. F.), das die von Unternehmen gezahlten Vergütungen oder gewährten Vorteile, insbesondere Beratungs- und Vermittlungsleistungen an Aufsichtsratsmitglieder, individualisiert im Anhang zum Konzernabschluss angegeben werden sollen.

Die edel music AG erachtet die Angabe der Vergütungszahlungen für Beratungsleistungen durch die Aufsichtsratsmitglieder als eine nicht notwendige Offenlegung eines Teiles der privaten Einkommen der Aufsichtsratsmitglieder.

9. Veröffentlichung von Konzerabschluss und Zwischenberichten

Der DCGK empfiehlt in Ziffer 7.1.2 Satz (n. F.) die Veröffentlichung des Konzernabschlusses binnen 90 Tagen nach Geschäftsjahresende sowie die Veröffentlichung der Zwischenberichte binnen 45 Tagen nach Ende des Berichtszeitraums.

Nach Ansicht der edel music AG ist eine Einhaltung der Fristen der Empfehlung des DCGK mit einem unverhältnismäßigen Kostenaufwand für die Gesellschaft verbunden.

B. Änderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex mit Veröffentlichung vom 20. Juli 2005 (Fassung vom 2. Juni 2005)

10. Unabhängige Aufsichtsratsmitglieder im Aufsichtsrat

Gemäß Ziffer 5.4.2 Sätze 1 und 3 des DCGK in der Fassung vom 2. Juni 2005 sollen dem Aufsichtsrat eine nach dessen Einschätzung ausreichende Anzahl von unabhängigen Mitgliedern angehören (Satz 1), wobei ein Aufsichtsratsmitglied als unabhängig anzusehen ist, wenn es in keiner geschäftlichen oder persönlichen Beziehung zu der Gesellschaft oder deren Vorstand steht, die einen Interessenkonflikt begründet (Satz 2).

Zwei Mitglieder des Aufsichtsrates sind als Rechtsanwälte tätig, die entweder persönlich oder als Mitglieder ihrer Rechtsanwaltskanzlei Beratungsleistungen für die Gesellschaft erbringen. Hierbei dienen gerade die speziellen rechtlichen Kenntnisse und Erfahrungen dieser Aufsichtsratsmitglieder in der Musik- und Tonträgerbranche der Beratung und Kontrolle des Vorstands der Gesellschaft. Die Beratungsleistungen dieser Aufsichtsratsmitglieder erreichen nach Einschätzung des Gesamtaufsichtsrats auch nicht ein finanzielles Ausmaß, dass hierdurch deren persönliche Unabhängigkeit beeinträchtigt wird.

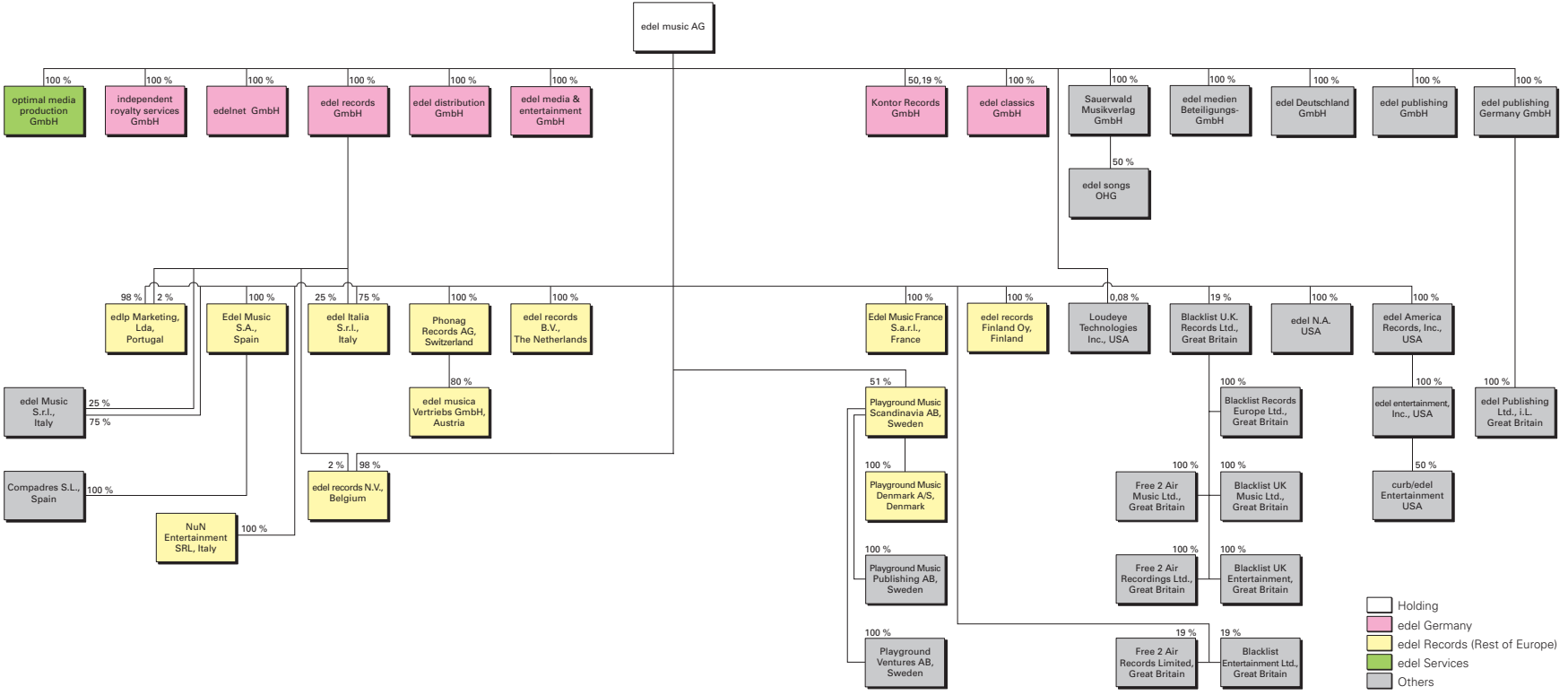
Hamburg, im Dezember 2005

Für den Vorstand
Michael Haentjes

Für den Aufsichtsrat
Walter Lichte

edel music AG

Konzernstruktur zum 30. September 2005
Group Structure as of September 30, 2005



edel music AG

Consolidated Balance Sheet as of September 30, 2005

ASSETS	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
FIXED ASSETS		
Intangible assets		
Franchises, trademarks, patents, licences and similar rights and licences to such rights	2,183,006.73	2,460,925.29
Goodwill	151,509.38	190,192.58
Difference from capital consolidation	7,317,614.40	8,086,901.22
	9,652,130.51	**10,738,019.09**
Property, plant and equipment		
Land, leasehold rights and buildings, including buildings on non-owned land	13,742,389.50	14,346,417.17
Technical equipment, plant and machinery	21,840,562.13	21,797,557.00
Other equipment, operational and office equipment	2,386,298.22	2,702,925.13
Advance payments and construction in progress	1,291,782.02	31,653.99
	39,261,031.87	**38,878,553.29**
Financial assets		
Shares in affiliated companies	3,09	0.01
Investments	108,800,44	490,592.86
Loans due from other group companies	175,080.23	175,080.23
Other loans	2,310,320.65	2,222,243.48
	2,594.204.41	**2,887,916.58**
	51,507,366.79	**52,504,488.96**
CURRENT ASSETS		
Inventories		
Raw materials and supplies	2,077,845.91	2,242,029.19
Finished goods and trading stock	7,536,418.30	6,297,964.92
	9,614,264.21	**8,539,994.11**
Accounts receivable and other assets		
Trade accounts receivable	38,719,353.80	37,561,140.93
Accounts due from affiliated companies	0,00	127,315.22
Accounts due from other group companies	13,570.29	14,648.13
Royalty Advances	7,055,546.72	5,905,803.06
Other assets	6,866,765.14	3,686,371.35
	52,655,235.95	**47,295,278.69**
Other securities	54,000.00	0,00
Checks, cash on hand and cash in banks	15,368,618.01	12,719,073.88
	77,692,118.17	**68,554,346.68**
DEFERRED CHARGES AND PREPAID EXPENSES	**1,192,395.34**	**1,538,387.21**
DEFERRED TAXES	**7,525,600.48**	**6,628,851.52**
	137,917,480.78	**129,226,074.37**

LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
STOCKHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (conditional capital: EUR 1,245,000.00; prior year: EUR 5,650,000.00)	21,845,000.00	21,800,000.00
Capital reserves	1,924,354.06	1,924,354.06
Earnings reserves		
Legal reserves	260,145.94	255,645.94
Consolidated balance	621,790.59	605,420.41
Cumulative translation adjustments	-131,454.14	9,381.13
Consolidated retained earnings	7,329,464.39	5,891,686.54
Minority interest	1,086,903.07	526,797.58
	32,936,203.91	**31,013,285.66**
RESERVES AND ACCRUED LIABILITIES		
Pension reserves and reserves for similar obligations	557,256.00	506,374.00
Accrued taxes	347,684.57	208,074.42
Deferred taxes	4,674,107.71	4,961,019.75
Other reserves and accrued liabilities	26,743,207.29	27,722,574.67
	32,322,255.57	**33,398,042.84**
LIABILITIES		
Convertible bonds: EUR 999,511.00 (prior year: EUR 944,511.00)	2,597,511.00	944,511.00
Liabilities due to banks	26,512,822.15	32,224,946.58
Received royalty advances	2,822,942.27	3,913,389.13
Trade accounts payable	22,741,472.71	17,610,716.87
Accounts due to other group companies	9,197.16	29,543.75
Other liabilities	17,964,905.93	10,091,638.54
- thereof for taxes: EUR 2,366,836.11(prior year: EUR 2,139,237.97)		
- thereof for social security: EUR 592,695.83 (prior year: EUR 572,029.66)		
	72,648,851.22	**64,814,745.87**
DEFERRED INCOME	**10,170.08**	**0.00**
	137,917,480.78	**129,226,074.37**

edel music AG

Consolidated Statement of income for the financial year from October 1, 2004 to September 30, 2005

	1.10.2004-30.9.2005 EUR	1.10.2003-30.9.2004 EUR
Sales	153,439,452.61	139,295,555.71
Cost of sales	-105,503,681.93	-93,833,171.98
Gross profit	**47,935,770.68**	**45,462,383.73**
Selling expenses	-18,408,834.73	-19,400,211.38
General and administrative expenses	-22,077,513.47	-24,252,845.15
Amortization on goodwill	-807,970.02	-831,618.38
Other operating income	6,331,638.05	8,027,660.78
Other operating expenses	-1,284,598.25	-3,803,628.15
Income from investments	4,475.27	2,589.04
Income from other long-term securities and loans	377,727.57	289,623.90
Other interest and similar income	146,602.04	169,182.40
Write-offs of financial assets	-381,489.45	-17,435.22
Losses from associated companies	0,00	-726,878.40
Interest and similar expenses	-2,460,314.54	-2,471,317.50
Result from ordinary operations	**9,375,493.15**	**2,447,505.67**
Extraordinary expenses	-7,713,000.00	0.00
Extraordinary result	**-7,713,000.00**	**0.00**
Taxes on income	505,987.74	-1,864,814.51
Other taxes	-7,137.05	-61,840.90
Consolidated net income	**2,161,343.84**	**520,850.26**
Profit share minority interest	-719,065.99	-326,056.71
Consolidated retained earnings	5,891,686.54	-661,297.01
Deferred taxes on tax loss carryforwards	0.00	6,358,190.00
Transfer to legal reserves	-4,500.00	0.00
Consolidated retained earnings	**7,329,464.39**	**5,891,686.54**

edel music AG

Consolidated Cashflow Statement for the financial year from October 1, 2004 to September 30, 2005

The consolidated cash flow statement is presented in accordance to the German Accounting Standard No.2 (Deutscher Rechnungslegungs Standard).

		1.10.2004-30.9.2005 EUR (in thousands)	1.10.2003.-30.9.2004 EUR (in thousands)
	Result for the year (including minority interest) before extraordinary items	9,874	521
+	Depreciation/appreciation on fixed assets	7,187	5,505
–	Decrease/Increase in accruals	-1,025	-2,214
–/+	Other expenses/income of a non-cash nature	-98	1,350
–/+	Losses from disposal of fixed assets	-421	1,180
–/+	Increase in inventories, in trade receivables and in other assets that cannot be allocated to investing or financing activities	-6,091	2,032
+/–	Decrease in trade payables and other liabilities that cannot be allocated to investing or financing activities	7,657	-1,787
=	**Cashflow from operating activities**	**17,083**	**6,587**
+	Inflows from disposals of property, plant and equipment/intangible assets	323	346
–	Outflows for investments in property, plant and equipment/intangible assets	-7,956	-5,116
+	Inflows from disposals of financial assets	106	321
–	Outflows from investments in financial assets	-194	-1,092
–/+	Inflows of short-term financial assets (royalty advances)	-2,590	101
=	**Cashflow from investing activities**	**-10.311**	**-5,440**
+	Inflows from capital increase	45	0
–	Outflows to minority shareholders	-151	-195
+	Inflows from borrowing of (finance) loans	5,864	4,671
–	Outflows from the repayment of amounts borrowed	-9,855	-5,148
–/+	Change of currency translation adjustment	18	-73
+	Change of consolidated balance in equity	0	2
–	Other changes of minority interests	-7	-2
=	**Cashflow from financing activities**	**-4,086**	**-745**
=	**Changes in cash and cash equivalents**	**2,686**	**402**
+/–	Decrease in cash and cash equivalents due to change of group companies	39	-239
+	Cash and cash equivalents available at the beginning of the financial year	11,842	11,679
=	**Cash and cash equivalents available at the end of the financial year**	**14,567**	**11,842**
	Composition of cash and cash equivalents at the end of the financial year		
+	Cash	15,369	12,719
–	Readily convertible liabilities to banks	-802	-877
		14,567	**11,842**

edel music AG

Business Segment Information

Segment reporting is presented in accordance with the rules of the German Accounting Standard No.3. (Deutscher Rechnungslegungs Standard).

Sales are shown without any consolidated sales within the segment. The results for the segments are the results from ordinary activities before taxes.

EUR, in thousands Financial year 2005	edel Germany	Rest of Europe	Services	Others	Holding	Consoli-dation	Group
Sales	54,980	46,075	69,529	1	0		170,585
Eliminated sales between the segments	1,349	1,848	13,949	0	0		17,146
Third party sales	53,631	44,227	55,580	1	0		153,439
Result for segment	2,990	825	11,642	-73	-6,009		9,375
Thereof:							
Depreciation	248	352	4,901	0	1,305		6,806
Interest result	-200	-110	-1,664	4	34		-1,936
EBIT	3,190	935	13,306	-77	-6,043		11,311
EBITDA	3,438	1,287	18,207	-77	-4,738		18,117
Assets	33,483	36,647	59,797	2,085	48,554	-42,649	137,917
Liabilities	32,094	31,622	47,133	17,070	18,707	-41,645	104,981

EUR, in thousands Financial year 2004	edel Germany	Rest of Europe	Services	Others	Holding	Consoli-dation	Group
Sales	47,020	49,305	58,352	31	0		154,708
Eliminated sales between the segments	1,882	3,300	10,230	0	0		15,412
Third party sales	45,138	46,005	48,122	31			139,296
Result for segment	1,642	-658	9,470	-230	-7,776		2,448
Thereof:							
Depreciation	294	442	4,701	0	1,268		6,705
Interest result	-273	-83	-1,401	-3	-252		-2,013
EBIT	1,915	-575	10,871	-227	-7,524		4,460
EBITDA	2,209	-133	15,572	-227	-6,256		11,165
Assets	28,788	30,420	60,412	2,600	38,803	-31,797	129,226
Liabilities	27,452	31,588	47,213	17,445	16,074	-41,559	98,213

edel music AG

Development of Consolidated Equity for the financial year from October 1, 2004 to September 30, 2005

	30.9.2004 EUR	Adjustment according DRS 13 EUR	Additions EUR	Transfer to legal reserves EUR	Dividends EUR	Net result EUR	Exchange rate differences EUR	30.9.2005 EUR
Capital Stock	21,800,000.00		45,000.00					21,845,000.00
Capital reserves	1,924,354.06							1,924,354.06
Earnings reserves								
Legal reserves	255,645.94			4,500.00				260,145.94
Consolidated balance	605,420.41		16,370.18					621,790.59
Cumulative translation adjustments	9,381.13						-140,835.27	-131,454.14
Consolidated retained earnings	5,891,686.54	-396,512.96		-4,500.00		1,838,790.81		7,329,464.39
Minority Interest	526,797.58	396,512.96			-151,485.45	322,553.03	-7,475.05	1,086,903.07
	31,013,285.66	**0.00**	**61,370.18**	**0.00**	**-151,485.45**	**2,161,343.84**	**-148,310.32**	**32,936,203.91**

edel music AG

Notes to the Consolidated Financial Statements for the financial year from October 1, 2004 to September 30, 2005

1. GENERAL

The consolidated financial statements for the year ended September 30, 2005, have been prepared in accordance with the provisions of Sect. 242 pp. German Commercial Code (HGB) and Sect. 150 pp. German Stock Corporation Act (AktG).

The balance sheet as of September 30, 2005 is structured in accordance with Sect. 266 German Commercial Code; the income statements are presented based on the cost-of-sales method according to Sect. 275 para. 3 German Commercial Code.

Use was made of the exemption clauses in accordance with Sect. 264 para. 3 German Commercial Code for audits and disclosures of edel records GmbH, Hamburg, edel media & entertainment GmbH, Hamburg, edel distribution GmbH, Hamburg, Kontor Records GmbH, Hamburg and optimal media production GmbH, Röbel.

2. CONSOLIDATED COMPANIES

Under Sect. 290 German Commercial Code, edel music AG is the majority shareholder, through direct or indirect shareholding, for the following domestic and international subsidiaries, which are also affiliated companies in accordance with Sect. 271 para. 2 German Commercial Code. edel music AG prepares consolidated financial statements for the largest number of enterprises.

2.1 DIRECT AND INDIRECT INVESTMENTS INCLUDED IN THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:

Name/Location		Shareholding in %		Equity as of September 30, 2005	Result of operations from 1.10.2004-30.9.2005 + / -
Domestic					
edel classics GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,564.59	-1,189,356.24
edel Deutschland GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,564.59	-967.71
edel distribution GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,000.00	1,128,070.89
edel media & entertainment GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,564.59	2,775,284.98
edel medien Beteiligungs-GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,564.59	-22,535.64
edel publishing GmbH, Hamburg		100.00	EUR	-14,736,884.05	-16,308.77
edel publishing Germany GmbH, Hamburg		100.00	EUR	-707,570.78	-17,392.00
edel records GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	743,085.40	-344,418.97
INDEPENDENT ROYALTY SERVICES GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,000.00	-178,390.95
edelnet GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,000.00	-190,639.75
Kontor Records GmbH, Hamburg		50.19	EUR	322,396.16	294,786.40
optimal media production GmbH, Röbel	1)	100.00	EUR	6,102,326.71	12,704,668.63
Sauerwald Musikverlag GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,564.59	-16,878.56

1) The figures for the annual operating result consist of the net profit/loss for the year before profit and loss absorption.

Name/Location		Shareholding in %		Equity as of September 30, 2005	Result of operations from 1.10.2004-30.9.2005 + / -
International					
edel musica Vertriebs GmbH, Dornbirn, Austria	2)	80.00	EUR	-1,307,222.78	-661,430.58
edel records N.V., Brussels, Belgium	3)	100.00	EUR	-1,765,860.34	35,424.46
EDEL MUSIC S.A., Madrid, Spain		100.00	EUR	186,569.27	146,501.80
EDEL MUSIC FRANCE SARL, Paris, France		100.00	EUR	-65,136.05	115,736.86
edel Records Finland Oy, Helsinki, Finland		100.00	EUR	1,050,381.73	95,630.80
EDEL ITALIA S.r.l., Milan, Italy	3)	100.00	EUR	587,636.58	281,820.39
edel records B.V., Amsterdam, Netherlands		100.00	EUR	-1,997,818.06	151,178.51
edlp Marketing Lda., Lisbon, Portugal	3)	100.00	EUR	-117,549.06	-120,969.07
NuN Entertainment S.r.l., Milan, Italy		100.00	EUR	3,527,657.12	-88,713.26
Phonag Records AG, Winterthur, Switzerland		100.00	CHF	3,011,594.62	143,459.64
Playground Music Publishing AB, Stockholm, Sweden (former: edel Songs Publishing Scandinavia AB, Stockholm, Sweden)	4)	51.00	SEK	1,323,617.29	20,418.05
Playground Ventures AB, Malmö, Schweden (former: edel music Publishing AB, Malmoe, Sweden)	4)	51.00	SEK	234,155.51	14,063.23
Playground Music Denmark A/S, Copenhagen, Denmark	4)	51.00	DKK	8,923,091.51	3,011,561.44
Playground Music Scandinavia AB, Malmoe, Sweden		51.00	SEK	15,099,077.61	1,354,759.67

2) The investment is held indirectly through Phonag Records AG, Winterthur, Switzerland.
3) The investment is partly held indirectly through edel records GmbH, Hamburg.
4) The investment is held indirectly through Playground Music Scandinavia AB, Malmoe, Sweden

2.2 DIRECT AND INDIRECT INVESTMENTS NOT INCLUDED IN THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:

Name/Location		Shareholding in %		Equity as of September 30, 2005	Result of operations from 1.10.2004-30.9.2005 + / -
Domestic					
„edel" Songs Sauerwald Musikverlag GmbH + Ingo Kleinhammer OHG, Stuttgart	2)	50.00	EUR	1)	1)
International					
Compadres, S.L., Madrid, Spain	3)	100.00	EUR	-26,722.67	96.40
Blacklist U.K. Records Ltd. London, Great Britain		19.00	GBP	1)	1)
Blacklist Records Europe Ltd. London, Great Britain	4)	19.00	GBP	1)	1)
Blacklist UK Music Ltd. London, Great Britain	4)	19.00	GBP	1)	1)
Blacklist Entertainment Ltd. London, Great Britain		19.00	GBP	1)	1)
Free 2 Air Music Ltd., Great Britain	4)	19.00	GBP	1)	1)
Free 2 Air Recordings Ltd., Great Britain	4)	19.00	GBP	1)	1)
Free 2 Air Records Limited, Great Britain		19.00	GBP	1)	1)
Loudeye Technologies, Inc., Delaware, USA		0.08	GBP	1)	1)
EDEL MUSIC S.r.l., Mailand, Italien	5)	100.00	EUR	57,194.42	19,881.62
edel N.A. Inc, Wilmington, Delaware, USA	6)	100.00	USD	1)	1)
edel America Records Inc., New York, New York, USA	6)	100.00	USD	1)	1)
edel entertainment Inc., New York, New York, USA	6) 7)	100.00	USD	1)	1)
curb/edel Entertainment, Nashville/Tennessee, USA	6) 8)	50.00	USD	1)	1)

1) Current financial statements are not available.
2) The investment is held indirectly through Sauerwald Musikverlag GmbH, Hamburg.
3) The investment is held indirectly through EDEL MUSIC S.A., Spain.
4) The investment is held indirectly through Blacklist U.K. Records Ltd., London, Great Britain.
6) Twenty-five percent is held indirectly through edel records GmbH, Hamburg.
6) The company is dormant.
7) The investment is held indirectly through edel America Records Inc., New York, USA.
8) The investment is held indirectly through edel entertainment Inc., New York, USA.

In accordance with Sect. 296 para. 2 German Commercial Code, the above-referenced companies are not included in the consolidation, as the requirement to present a true and fair view of the consolidated financial positions and the consolidated results of operations is not affected.

3. BALANCE SHEET DATE OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND THE FINANCIAL STATEMENTS OF INDIVIDUAL ENTITIES

The closing date for the consolidated financial statements was September 30, 2005. The financial statements of the subsidiaries included are prepared based on that date.

4. CONSOLIDATION PRINCIPLES

4.1 CAPITAL CONSOLIDATION

Starting on January 1, 1993, capital consolidation is performed using the book value method in accordance with Sect. 301 para. 1 clause 2 No. 1 German Commercial Code, where the book value of investments is offset by the corresponding equity of the subsidiaries.

4.2 DIFFERENCES ARISING FROM CONSOLIDATION

Differences arising from the initial consolidation are recorded as goodwill and amortized over ten years as goodwill according to Sect. 301 para. 3 German Commercial Code. Negative goodwill is disclosed under a separate section within equity, being a reserve in nature. In addition, goodwill based on acquisitions is amortized over ten to thirty years according to the expected useful life.

4.3 ELIMINATION OF ASSETS AND LIABILITIES

Assets and liabilities between consolidated subsidiaries have been eliminated. Differences arising from foreign exchange are separately disclosed under a section within equity.

4.4 ELIMINATION OF INTERCOMPANY PROFIT

According to Sect. 304 German Commercial Code, the value of assets totally or partly purchased from consolidated subsidiaries shall not be higher than the value which, assuming all the consolidated companies were one legal entity, could be presented in the balance sheet of that legal entity (known as "group cost"), except that there is no material impact on the consolidated financial statements. Elimination of unrealized profit takes deferred taxes into account.

4.5 FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Balance sheets denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate on the balance sheet date. Income and expenses of foreign subsidiaries are translated using the average exchange rate during the period. The difference between the income statement using the average exchange rate and that prevailing at balance sheet date is included under a separate caption within equity.

In the individual financial statements of single entities, receivables are translated using either the lower of the exchange rate prevailing on the date of the transaction or the balance sheet date, whilst liabilities are translated using the higher of the two rates.

4.6 ELIMINATION OF INCOME AND EXPENSES

Income and expenses between consolidated companies have been eliminated.

4.7 MINORITY INTEREST

Interest in equity, retained earnings and net result owned by third parties is shown as minority interest in the consolidated financial statements.

If losses applicable to the minority interest exceed the minority interest in the equity capital of the subsidiary, such excess is charged against the majority interest, in case the minority shareholders are not obliged to balance such losses.

5. ACCOUNTING POLICIES AND VALUATION METHODS

The financial statements of the companies included in the consolidation were prepared using standardized accounting policies.

5.1 INTANGIBLE AND FIXED ASSETS

Intangible assets are stated at acquisition cost, tangible assets are stated at acquisition or production cost less cumulative depreciation or amortization. Extraordinary depreciation or amortization is made to reflect the fair value where appropriate. Depreciation is calculated according to the straight-line method. If depreciation due to tax regulations or allocations of extraordinary depreciation to the special reserves with an equity portion are included in the individual financial statements of the included companies, these entries are cancelled in the consolidated accounts due to the entry into force of the German Transparency and Publicity Act (Transparenz- und Publizitätsgesetz-TransPuG).

The scheduled depreciation is based principally on the following useful lives:

	Years
Intangible assets	3 - 30
Tangible assets	3 - 25

Low-value items with an individual cost of less than EUR 410.00 are completely written off in the year of purchase.

Investment grants reduce the respective acquisition and production costs.

5.2 FINANCIAL ASSETS

Financial assets are stated at the lower of acquisition cost or fair market value at the balance sheet date.

5.3 INVENTORIES

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value at the balance sheet date. Inventories purchased from consolidated companies are stated at group cost.

Provisions are made for obsolete or slow moving items where appropriate.

5.4 RECEIVABLES, OTHER ASSETS AND BANK BALANCES

Accounts receivable and other assets are stated at the lower of their nominal or fair value. Provision is made for evident individual bad debt risks in the form of appropriate value adjustments. Adequate provision is made for the general credit risk through the general allowance on receivables.

Receivables and bank balances denominated in foreign currencies are translated using either the lower exchange rate prevailing on date of transaction or the balance sheet date.

5.5 LIABILITIES

Liabilities are stated at repayment value.

Payables denominated in foreign currencies are translated using either the higher exchange rate prevailing on date of transaction or the balance sheet date.

5.6 RESERVES AND ACCRUED LIABILITIES

Reserves and accrued liabilities are shown at the amounts required in accordance with prudent business judgement.

Pension provisions are determined according to actuarial principles using the part value method at an imputed interest rate of 6% in accordance with Sect. 6a of the Income Tax Law (EStG). Changes to the statistical bases for determining the mortality probabilities to be accounted for actuarially, which lead to an increase in the expense for old age pensions, have been accounted for in the valuation of the pension commitments in accordance with the tax regulations.

5.7 DEFERRED TAXES

Deferred tax is calculated in accordance with Sect. 274 German Commercial Code in the individual financial statements of the subsidiaries.

In addition, deferred taxes have been calculated on unrealized profits from the delivery of goods and services between consolidated companies as well as the alternative valuation methods consistently observed within the group according to Sect. 306 German Commercial Code.

6. NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

6.1 FIXED ASSETS

The development of consolidated fixed assets is set out on pages 92/93 of the Notes to the Consolidated Financial Statements.

6.2 RECEIVABLES AND OTHER ASSETS; PREPAID EXPENSES

Other assets includes EUR 2,484,116.13 (previous year: EUR 982,758.06) due after more than one year.

Other assets comprise receivables from the sole member of the Executive Board Michael Haentjes (EUR 869,511.00), the chairman of the Supervisory Board Walter Lichte (EUR 14,250.00) and the deputy chairman of the Supervisory Board Joel Weinstein (EUR 14,250.00) relating to the deferred payment of the nominal amounts of the convertible bonds issued pending exercise of the right of conversion. Interest stands at 5% p.a. and is payable in arrears in a single amount at the end of the term. As these receivables are offset by liabilities under the issue contracts, they do not have any effects on liquidity. Please refer to the following disclosures concerning the Company's share capital.

Prepaid expenses includes EUR 307,55.65 (previous year: EUR 349,948.20) for debt discounts.

6.3 DEFERRED TAXES / ACCRUED TAXES

Deferred taxes results from calculation in accordance with Sect. 274 para. 2 German Commercial Code and from the taxable valuation of results for deliveries within the group.

Moreover, deferred taxes were capitalized for tax loss carry-forwards according to German Accounting Standard No. 10.

The provisions for deferred taxes results from calculation in accordance with Sect. 274 para. 1 German Commercial Code and from taxable valuation of transactions within the group according to sect. 306 German Commercial Code.

6.4 NOMINAL CAPITAL OF THE PARENT COMPANY

Total paid-in capital at the balance sheet date amounted to EUR 21,845,000.00 (previous year: EUR 21,800,00.00), representing EUR 21,845,000.00 (previous year: EUR 21,800,00.00) non-par-value bearer shares.

The authorised capital of EUR 10,900,000.00 remains unchanged at the balance sheet date. It can be increased until May 25, 2009 by issue of new non-par-value bearer shares against contributions in cash or in kind.

In addition, conditional but unissued capital exists in the amount of EUR 1,245,000.00 (previous year: EUR 5,650,000.00), derived from the issue of convertible bonds. The contingent capital increase shall be carried out only to the extent that the holder of the convertible bond may exercise his conversion right. Last fiscal year, the Company's share capital was increased by EUR 45,000.00 following the exercise of Type (B) conversion rights. Such convertible bonds are composed of the following classes:

- Class (A) to members of the Executive Board, members of management at affiliated companies, and employees in the amount of up to EUR 2,180,000.00. They could be exercised until June 13, 2005; a waiting period of up to three years is provided.

- Class (B) to members of the Supervisory Board in the amount of up to EUR 55,000.00 (previous year: EUR 100,000.00). They can be exercised until June 1, 2007; a waiting period of two years is provided.

- Class (C) to members of the Executive Board, members of management at affiliated companies and employees in the amount of up to EUR 1,090,000.00. They can be exercised until May 20, 2008; a waiting period of up to five years is provided.

- Class (D) to members of the Supervisory Board in the amount of up to EUR 100,000.00. They can be exercised until May 20, 2008; a waiting period of five years is provided.

At the balance sheet date, convertible bonds of class (A) in the amount of EUR 869,511.00 (previous year: EUR 869,511.00), of class (B) in the amount of EUR 30,000.00 (previous year: EUR 75.000.00) and class (C) in the amount of EUR 100,000.00 (previous year: EUR 0.00) have been issued.

6.5 ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL AND OTHER REVENUE RESERVES

The additional paid-in capital derives originally from the initial flotation of 720,000 non-par-value bearer shares in the Neuer Markt of the Frankfurt Stock Exchange in 1998. The value appropriated to reserves (additional paid-in-capital) represents the difference between the par value (DEM 5.00) and the initial offering price (DEM 98.00). In addition, 1,800,000 non-par-value bearer shares were issued on the Neuer Markt of the Frankfurt Stock Exchange in 1999. The amount appropriated to the reserve for additional paid-in-capital comprises the difference between the par value (EUR 1.00) and the issue price (EUR 58.50).

The Capital reserves and Other earnings reserves have been partly offset against the Accumulated deficit in 2002/2003.

The Legal reserves were raised by EUR 4,500.00 as a result of the capital increase.

6.6 DEVELOPMENT OF THE EQUITY

The development of consolidated equity is set out on Page 85.

6.7 RESERVES AND ACCRUED LIABILITIES

Other accruals mainly consist of accruals for royalties: TEUR 11,657 (previous year: TEUR 11,225); for GEMA compensation: TEUR 5,179 (previous year: TEUR 4,129); for personnel costs TEUR 3,238 (previous year: TEUR 2,545); for invoices not yet received: TEUR 3,184 (previous year: TEUR 2,545); and for customer bonuses/discounts: TEUR 1,660 (previous year: TEUR 1,227).

edel music AG

Development of Consolidated Fixed Assets in the financial year from October 1, 2004 to September 30, 2005

	ACQUISITION COSTS								ACCUMULATED DEPRECIATION						NET BOOK VALUES	
	1.10.2004 EUR	Gov.grants EUR	Changes in consolidated companies EUR	Additions EUR	Disposals EUR	Transfers EUR	Exchange rate differences EUR	30.9.2005 EUR	1.10.2004 EUR	Changes in consolidated companies EUR	Additions EUR	Disposals EUR	Exchange rate differences EUR	30.9.2005 EUR	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
INTANGIBLE ASSETS																
Franchise, trademarks, patents, licenses and similar rights and licences to such rights	10,353,982.25	0.00	192,833.52	344,467.38	81,980.06	0.00	-9,215.84	10,800,087.25	7,893,056.96	158,337.31	620,319.78	49,461.03	-5,172.50	8,617,080.52	2,183,006.73	2,460,925.29
Goodwill	386,832.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	386,832.23	196,639.65	0.00	38,683.20	0.00	0.00	235,322.85	151,509.38	190,192.58
Difference from capital consolidation	16,154,046.63	0.00	-108.91	0.00	0.00	0.00	0.00	16,153,937.72	8,067,145.41	-108.91	769,286.82	0.00	0.00	8,836,323.32	7,317,614.40	8,086,901.22
	26,894,861.11	**0.00**	**192,724.61**	**344,467.38**	**81,980.06**	**0.00**	**-9,215.84**	**27,340,857.20**	**16,156,842.02**	**158,228.40**	**1,428,289.80**	**49,461.03**	**-5,172.50**	**17,688,726.69**	**9,652,130.51**	**10,738,019.09**
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT																
Land, leasehold rights and buildings, including buildings on non-owned land	19,360,586.13	-44,663.85	0.00	222,349.51	0.00	50,589.45	0.00	19,588,861.24	5,014,168.96	0.00	832,302.78	0.00	0.00	5,846,471.74	13,742,389.50	14,346,417.17
Technical equipment, plant and machinery	38,567,160.11	-1,456,064.36	0.00	4,725,087.21	540,187.52	281,937.92	0.00	41,577,933.36	16,769,603.11	0.00	3,491,119.64	523,351.52	0.00	19,737,371.23	21,840,562.13	21,797,557.00
Other equipment, operational and office	10,846,027.62	-62,299.98	55,409.06	806,421.92	1,240,636.13	13,689.52	-9,016.87	10,409,595.14	8,143,102.49	32,501.95	1,053,654.43	1,197,974.43	-7,987.52	8,023,296.92	2,386,298.22	2,702,925.13
Advance payments and construction in progress	31,653.99	-256,745.79	0.00	1,863,090.71	0.00	-346,216.89	0.00	1,291,782.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,291,782.02	31,653.99
	68,805,427.85	**-1,819,773.98**	**55,409.06**	**7,616,949.35**	**1,780,823.65**	**0.00**	**-9,016.87**	**72,868,171.76**	**29,926,874.56**	**32,501.95**	**5,377,076.85**	**1,721,325.95**	**-7,987.52**	**33,607,139.89**	**39,261,031.87**	**38,878,553.29**
FINANCIAL ASSETS																
Shares in affiliated companies	136,809.75	0.00	3.08	0.00	0.00	0.00	0.00	136,812.83	136,809.74	0.00	0.00	0.00	0.00	136,809.74	3.09	0.01
Investments	658,840.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,153.56	657,686.52	168,247.22	0.00	381,489.45	0.00	-850.59	548,886.08	108,800.44	490,592.86
Loans due from other group companies	175,080.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	175,080.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	175,080.23	175,080.23
Other loans	5,917,979.41	0.00	0.00	193,907.53	105,830.36	0.00	0.00	6,006,056.58	3,695,735.93	0.00	0.00	0.00	0.00	3,695,735.93	2,310,320.65	2,222,243.48
	10,844,540.54	**0.00**	**3.08**	**193,907.53**	**105,830.36**	**0.00**	**-1,153.56**	**10,931,467.23**	**7,956,623.96**	**0.00**	**381,489.45**	**0.00**	**-850.59**	**8,337,262.82**	**2,594,204.41**	**2,887,916.58**
	106,544,829.50	**-1,819,773.98**	**248,136.75**	**8,155,324.26**	**1,968,634.07**	**0.00**	**-19,386.27**	**111,140,496.19**	**54,040,340.54**	**190,730.35**	**7,186,856.10**	**1,770,786.98**	**-14,010.61**	**59,633,129.40**	**51,507,366.79**	**52,504,488.96**

6.8 LIABILITIES

	Remaining term up to 1 year EUR (in thousands)	Remaining term 1 to 5 years EUR (in thousands)	Remaining term more than 5 years EUR (in thousands)	Total EUR (in thousands)
Convertible bonds	642	1,956	0	2,598
Liabilities due to banks	12,755	8,648	5,110	26,513
Received royalty advances	2,823	0	0	2,823
Trade accounts payable	22,741	0	0	22,741
Accounts due to other group companies	9	0	0	9
Accounts due to shareholders	6,000	1,713	0	7,713
Other liabilities	4,090	5,733	429	10,252
	49,060	**18,050**	**5,539**	**72,649**

Securities have been given for all liabilities due to banks at home and abroad.

The following securities for edel group liabilities at home have been given to Commerzbank AG, Hamburg:

– Mortgages on the leasehold properties in Röbel amounting to EUR 29,893,952.95.

– Machines, mechanical systems, technical equipment, operational and office equipment of optimal media production GmbH, Röbel, excluding those machines that are given as lien to Deutsche Investitions Finanz GmbH, Bad Homburg v.d.H.

– Trade receivables of optimal media production GmbH, Röbel (Blanket assignment A-Z).

– All inventories, raw materials and supplies as well as finished and unfinished goods and packaging material of optimal media production GmbH, Röbel.

– Receivables from group-settlements of optimal media production GmbH, Röbel against the edel-group.

– Assignment of rights under the credit insurance with Euler-Hermes-Kreditversicherungs-AG (insurance holder: edel distribution GmbH).

HSH Nordbank, Hamburg is secured pursuant to a collateral pooling agreement with Commerzbank AG, Hamburg, as the pool leader.

Comerzbank AG, Hamburg exercises HSH Nordbank AG's rights under the collateral on a trust basis.

The following securities for edel group liabilities have been given to Deutsche Investitions Finanz GmbH, Bad Homburg v.d.H.:

– Lien on eleven machines

6.9 CONTINGENCIES

Collateral in the standard amount has been provided in favor of the local collection societies for performing rights (Gerrma, S.I.A.E and NCB) on the part of German and foreign Group companies.

Furthermore the following rent guarantees have been given: EUR 5,060.37 (HSH Nordbank, Hamburg); GBP 40,000 (Commerzbank AG, Hamburg).

6.10 INCOME TAXES

	1.10.2004-30.9.2005 EUR (in thousands)	1.10.2003-30.9.2004 EUR (in thousands)
German corporate income tax	109	112
German Trade income tax	112	201
Foreign withholding taxes	53	42
Foreign income tax	212	171
Taxes for prior years	54	4
Current taxes	**540**	**530**
Deferred taxes	-34	1,335
Revaluation of tax loss carry-forward	-1,012	0
Income taxes	**-506**	**1,865**
Other taxes	7	62
Tax expense	**-499**	**1,927**

Other taxes includes real estate taxes and taxes due to a tax field audit.

The regional breakdown of income before taxes from ordinary activities was as follows:

	1.10.2004-30.9.2005 EUR (in thousands)	1.10.2003-30.9.2004 EUR (in thousands)
Germany	1,384	2,759
Foreign	278	-311
	1,662	**2,448**

A federal German corporate income tax of 25% plus 5,5% solidarity surcharge is levied on corporate income. In addition to corporate income tax, earnings generated in Germany are subject to a trade income tax that varies depending on the municipality where the company is located. After accounting for trade income tax, which is a deductible operating expense, edel-group has a weighted average trade income tax rate of 17%. Because German trade income tax is deductible, it also reduces the assessment basis for corporate income tax.

Income from foreign sources is taxed at the income tax rates applicable in the respective countries of domicile.

Deferred taxes are calculated using a standard tax rate of 38%.

Income that are distributed in the form of a dividend to the parent company is up to 95% exempt from additional German corporate income tax.

In Germany the use of tax loss carry-forwards is restricted by the minimum taxation rule; after a deduction of EUR 1,000,000 only 60% of corporate income can be off-set against tax loss carry-forwards. Tax is still payable on the remaining 40% of corporate income.

Reconciliation from the statutory tax rate in Germany to the effective tax rate:	1.10.2004-30.9.2005 EUR (in thousands)	%	1.10.2003-30.9.2004 EUR (in thousands)	%
German corporate income tax net of German trade income tax	335	20.1	510	20.8
Solidarity surcharge	18	1.1	28	1.1
German trade income tax	324	19.5	409	16.7
Expected income taxes	**677**	**40.7**	**947**	**38.6**
Foreign tax-rate differential	-102	-6.1	140	5.7
Non-taxable income	-285	-17.2	-196	-8.0
Non-deductable expenses, including amortization of goodwill	55	3.3	693	28.3
Foreign withholding taxes	40	2.4	97	3.9
Taxes for prior years	54	3.3	4	0.2
Non reclaimable tax loss carry-forward (foreign)	84	5.1	150	6.2
Revaluation of tax loss carry-forward	-1,012	-60.8	0	0.0
Other	-17	-1.0	30	1.3
Income taxes/effective tax rate	**-506**	**-30.4**	**1,865**	**76.2**

Deferred tax assets or liabilites relate to the following items:

Deferred tax assets	1.10.2004-30.9.2005 EUR (in thousands)	1.10.2003-30.9.2004 EUR (in thousands)
Intangible assets	706	858
Inventories	147	76
Other accruals	275	197
Loss carry-forwards	6,398	5,498
Total	**7,526**	**6,629**

Deferred tax liabilities	1.10.2004-30.9.2005 EUR (in thousands)	1.10.2003-30.9.2004 EUR (in thousands)
Property, plant and equipment	3,346	3,629
Financial Assets	221	221
Inventories	0	38
Accounts receivables	111	12
Special reserves with an equity portion	996	1,061
Total	**4,674**	**4,961**

The regional distribution of tax loss carry-forwards is as follows:

	1.10.2004-30.9.2005 EUR (in thousands)	1.10.2003-30.9.2004 EUR (in thousands)
Germany	39,365	38,897
Foreign	17,665	14,769
	57,030	53,666

German tax losses may be carried forward indefinitely. Foreign loss carry-forwards exist primarily in Denmark and may be carried forward indefinitely as well.

6.11 RESULT RELATING TO OTHER PERIODS

Other operating income includes income related to other periods amounting to EUR 1,116,241.22 (previous year: EUR 4,115,829.43), which is mainly due to income from release of accruals and appreciation of loans.

Other operating expenses includes expenses related to other periods amounting to EUR 618,389.83 (previous year: EUR 1,584,828.56), which is mainly due to write-offs or allowances on receivables.

Net income for the year includes an exceptional charge of EUR 7,713,000 in connection with the debtor warrant covering the waiver of a loan in 2001 by Executive Board member Michael Haentjes. At its meeting of November 15, 2005, the Supervisory Board of edel music AG decided to make a part payment up to a maximum of this amount to discharge all obligations under the indemnification agreement.

A sum of EUR 6,000,000 of the total is to be paid in fiscal 2006, with the balance of EUR 1,713,000 to be paid in fiscal 2007.

7. OTHER NOTES

7.1 OTHER FINANCIAL COMMITMENTS

Commitments for rental and lease as of September 30, 2005, are as follows:

1.10.2005-30.9.2006 EUR	1.10.2006-30.9.2007 EUR	1.10.2007 and later EUR
3,451,674	2,898,155	3,733,232

There are contingent liabilities arising from potential future purchase obligations, which can not be determined at present.

7.2 EMPLOYEES / PERSONNEL EXPENSES / COST OF MATERIALS

The average number of employees in the consolidated companies during the financial year was 731 (previous year: 683). By segment, the breakdown was as follows:

Segment	in 2004/05	previous year
edel Germany	106	97
edel Records (Rest of Europe)	111	118
edel Services	485	434
Holding	29	34
Total	**731**	**683**

Personnel expenses amounted to EUR 29,240,507.29 (wages and salaries: EUR 24,376,781.08, Social security expenses: EUR 4,863,726.21); previous year: EUR 30,454,385.50.

Cost of materials amounted to EUR 83.710.873,64 (Cost of raw materials, consumables and supplies and of purchased merchandise: EUR 55,273,104.45; Cost of purchased services: EUR 28,437,769.19); previous year: EUR 72,542,802.84.

7.3 EXECUTIVE BOARD OF THE PARENT COMPANY

Member of the executive board during the financial year was:

Michael Haentjes, Hamburg (Businessman), Chairman/CEO

The remuneration of the executive board was EUR 703,729.16 (salary: EUR 523,729.16; bonus: EUR 180,00.00).

7.4 SUPERVISORY BOARD OF THE PARENT COMPANY

Members of the supervisory board during the financial year were:

Walter Lichte, Hamburg, chairman (Lawyer, Lichte Rechtsanwälte)

Joel H. Weinstein, New York, New York/USA
(Lawyer, Epstein, Levinsohn, Bodine, Hurwitz & Weinstein, LLP)

Egbert Diehl, Hamburg, (Managing Director, Diehl Consult Hamburg GmbH)

The remuneration of the supervisory board was EUR 45.000,00

In addition to his position on the supervisory board, Walter Lichte, Hamburg, serves on the following German supervisory bodies:

– Hifind AG, Hamburg, until March 23, 2005

In addition to his position on the supervisory board, Joel H.Weinstein, New York, serves on the following foreign supervisory bodies:

– Save Space of New Haven Inc., USA

In addition to his position on the supervisory board, Egbert Diehl, Hamburg, serves on the following German supervisory bodies:

– INVEOS AG, Hamburg, Chairman of the supervisory board until May 13, 2005

– Novedas AG, Hamburg

– C.A.T. oil AG, Baden, Austria, Deputy chairman of the board since November 01, 2005

7.5 SHARES HELD BY THE SUPERVISORY BOARD AND EXECUTIVE BOARD

Mr. Michael Haentjes holds 15,337,645 shares.

The supervisory board holds a total of 116,300 shares.

7.6 DECLARATION OF CONFORMITY "COMPLY OR EXPLAIN RULE" ON THE GERMAN CORPORATE GOVERNANCE CODE

The declaration of conformity regarding the recommendations of the "the German Corporate Governance Code" according to Sect.161 Stock Corporation Act (AktG) and Sect.15 (EGAktG) as made by the executive board and supervisory board of edel music AG, is published on the internet website www.edel.com and is herewith open to the public.

Hamburg, December 2005

Michael Haentjes

edel music AG

Combined management report and group management report for the financial year 2005 from October 1, 2004 to September 30, 2005

Business performance

In the financial year 2005, edel music AG achieved a further substantial improvement in its earnings yet again, in fact posting its best figures to date since going public in 1998. In the year under review, the edel group generated net earnings before tax and exceptionals of EUR 9.375 million, an increase of EUR 6.927 million over the previous year. EBITDA rose to EUR 18.117 million (2004: EUR 11.165 million) on a roughly ten percent increase in sales to EUR 153.439 million (2004: EUR 139.296 million). The edel group's equity rose from EUR 31.013 million as of September 30, 2004 to EUR 32.936 million.

Net income for the edel group climbed substantially to EUR 2.161 million (2004: EUR 0.521 million) in spite of the non-recurring effect arising from an exceptional charge of EUR 7.713 million in connection with the debtor warrant covering the waiver of a loan in 2001 by Executive Board member Michael Haentjes.

The edel music group was able to further extend and improve its stable financial and liquidity situation. Thanks to its carefully considered strategic alignment against the backdrop of what in some cases remain difficult market conditions in tandem with ongoing optimization of internal processes and structures, the group maintained robust operative business characterized by organic growth. edel music AG is still one of the largest independent music companies in Europe with subsidiaries engaged in all areas of the recorded music industry. The activities and services of the edel group range from production, distribution, A&R, marketing/PR, new media/digital distribution, license and rights administration to accounting services.

Market trends

The market for audio and video music productions achieved its best year-on-year performance in five years in 2004. Allowing for the sharp rise in non-physical selling, the market remained stable compared with 2003. Global sales of physical audio and video media contracted by only 0.4%, with the resultant revenues dropping by 1.3% (to USD 33.6 billion). Specifically, revenues from audio formats shrank by 2.6%, while music DVDs increased by 23.2%. CD sales grew in the key international markets of the United States and the United Kingdom in particular, while contraction in Germany, Japan and Canada slowed considerably. On the other hand, losses in important markets in Western Europe and Asia continued as a result of digital and physical piracy[1].

There was strong exponential growth in the non-physical digital sale of music downloads via the Internet and mobile communications networks in 2004. The preliminary statistics now becoming available also confirm that this trend continued in the first half of 2005. The number of paid-for track downloads increased ten-fold over the previous year in 2004, rising to 200 million in the four largest digital markets alone (United States, United Kingdom, Germany and France). At the same time, the number of retail providers rose to 230, with over 150 services available in Europe alone.

The German market increasingly stabilized in 2004 and in the first half of 2005. After the sharp declines in earlier years, revenues contracted by only 3.6% to EUR 1.6 billion (in retail price terms). The economically important CD album segment appears to have regained strength with sales volumes constant in 2004 and a growth rate of 4.4% achieved in the first half of 2005. Music DVDs continued to gain market share swiftly, while low-margin formats such as maxi singles and music cassettes remained in a state of decline. With 6.7 million Internet downloads, the digital music market contributed just under 1% to the overall German market for the first time in 2004 and underwent considerable growth in 2005 (8.5 million downloads in the first half of the year)[2].

New technologies

The non-physical distribution and marketing of music files, particularly via the Internet and mobile communications networks, is playing an increasingly important role in music business. Today, the digital music market still generates only around 3% of total revenues in the recorded music industry. However, the relevant forecasts unanimously point to strong growth over the next few years. Even though these revenues do not come anywhere close to recouping the major losses sustained by the music industry over the past few years, they are at least cushioning part of the declines in the record market.

In 2004, over 200 million tracks were downloaded from the Internet around the world, with the United States accounting for over 140 million of these. The largest markets after the United States are Germany, the United Kingdom and France. At an international level, computer producer Apple is the top download retailer followed by various other US operators such as Napster and RealNetworks, some of which are also expanding into the European market. In Europe and Asia, a number of local music services, such as Musicload (T-Online) in Germany, have come to the fore as market leaders.

Music applications for mobile telephones (ringtones, ringback tones etc.) particularly play a role in digital music business in Asia and Europe and increasingly also in the United States. In Europe, most revenues are generated by the large, mostly international mobile network operators such as Vodafone and T-Mobile. Yet, independent ringtone vendors such as Jamba! (Jamster) are also making major inroads in many territories. The increase in sales volumes of music via mobile communications networks, particularly in the ringtone segment, has since lost some momentum after the boom of the past few years. However, both the mobile communications and the music industry expect the recent flattening of revenues to pick up again in the coming year with the introduction of new music formats such as full song download, video or mobile TV.

The use of non-physical formats and technologies for marketing music plays a key strategic role for the edel group and is making a steadily rising contribution to revenues. edel music AG's strategy continues to entail offering music content to market operators which retail to final consumers – rather than targeting consumers directly itself – in return for payment of appropriate remuneration[3]. On this basis, the edel group is positioning itself in Europe as a leading distributor of digital music both as a rights owner and as a provider of services for third parties. Thus, edel is the only independent record company in Europe to possess the entire infrastructure required to handle digital music distribution towards retail. In the technical/ administrative area, this includes, for example, the digitalization and delivery of music files (via optimal media production), the database-assisted management of information on titles and rights as well as special reporting systems. The group members specializing in digital music marketing and content aggregation (edelNET GmbH, Kontor New Media) also maintain the necessary contractual and marketing relations with all music download retailers in the Internet and mobile communications area (e.g. Apple iTunes, T-Online/Musicload, Vodafone, Napster etc.). In addition to the group's own repertoire, these companies sell and market content from a large number of what in some cases are premium external labels and rights owners.

edel group sales

In the financial year 2005, the edel group's consolidated sales rose to EUR 153.439 million (2004: EUR 139.296 million). Accordingly, edel music AG was able to buck general trends in the market, which continued to contract in Germany and across Europe in both the 2004 calendar year and the first half of 2005.

Sales before intragroup deliveries broke down by division as follows:

edel Germany EUR 54.980 (2004: 47.020) million, edel Records (Rest of Europe) EUR 46.075 (2004: 49.305) million, edel Services EUR 69.529 (2004: 58.352) million and other companies EUR 0.001 (2004: 0.031) million.

Group segments

edel music AG (Holding)

As a holding company without any operative business of its own, edel music AG's earnings are influenced by the performance of the subsidiaries. It closed the financial year 2005 with earnings of EUR 1.926 million on a single-entity basis.

edel Germany

edel Germany comprises the operative German companies excluding replication business, namely the repertoire companies edel records GmbH, edel media & entertainment GmbH, edel CLASSICS GmbH and Kontor Records GmbH as well as edel distribution GmbH (distribution), edelNET GmbH (new media) and Independent Royalty Services GmbH (licensing and billing management). edel Germany continued its steady growth in the financial year 2005, with net earnings rising to EUR 2.990 million (2004: EUR 1.642 million).

The most successful repertoire releases in Germany and Europe included new albums by Lisa Stansfield, Marshall & Alexander, Gregorian (all edel records) and Scooter (Kontor Records). With its mixture of popular music, audio books and DVD releases, the edelkids children's entertainment segment (edel media & entertainment) was again one of the top four operators in the German children's audio and video market. The earBOOKS series (photo picture books with integrated music CDs) were additionally established in the market. edel distribution GmbH also enjoyed major successes with products such as the "Crazy Frog" CDs as well as the new audio book series (including the Brigitte "Starke Stimmen" audio book series). Spurred by steadily rising seven-digit sales, digital music business also made a contribution to this division's earnings.

edel Records (Rest of Europe)

With respect to edel Records (Rest of Europe), very strong earnings in Italy (edel Italia) and Scandinavia (Playground Music, edel Finland) particularly helped this division to break even for the year for the first time. Net income for the financial year 2005 came to EUR 0.825 million, thus reversing the previous year's loss of EUR 0.658 million.

The loss of a major repertoire supplier for edel musica Vertriebsgesellschaft in Austria had a negative impact on earnings for the year. As this company has been restructured, a turnaround is expected in the coming year. The activities in Spain and Portugal were consolidated, with Portugal assuming responsibility for the provision of services for label partner Warner Music in Spain, while the edel office in Madrid was closed.

[1] Source for all figures: IFPI (www.ifpi.org)
[2] Sales derived from marketing of mobile communications (e.g. master ringtones) were not previously included due to the absence of statistics.

[3] As is the case with physical business, direct distribution to final consumers does not form part of edel music AG's activities on account of the intensity of marketing and capital spending required and the need for a full range.

Replication & Logistics (optimal)

optimal media production GmbH improved its earnings in the financial year 2005 to EUR 11.642 million (previous year: EUR 9.470 million). Substantial increases were achieved in the production of DVDs (40%) and CDs (8%) in particular due, among other things, to additions to production capacity following spending on new latest-generation DVD/replication equipment. The company also invested in CD/DVD label-printing facilities as well as packaging and product enhancement equipment. The output of music cassettes (MC) held steady at a consistently high level, while production volumes of vinyl records contracted slightly. The logistics segment (netlogistix) repeated the earlier years' favorable performance and was able to boost both intragroup and external sales again.

Financial situation

The increase in sales and earnings is reflected in reinforced liquidity. As of September 30, 2005, cash and cash equivalents within the edel group were valued at EUR 15.369 million (September 30, 2004: EUR 12.719 million).

edel music AG's liquidity management is centralized in Hamburg and entails a cash pool within Germany, ensuring that cash can be assigned to where it is needed at all times. Cash exceeding internal group reserves is invested in short-term fixed deposits.

In accordance with the liquidity budget developed on the basis of group planning, the availability of liquidity required for operative business is safeguarded up until the end of the financial year 2006 via incoming current payments and bank balances. In connection with this budget, the necessary A&R spending is financed solely from operative business without resorting to any external funding.

optimal media production GmbH continues to carry long-term bank liabilities which are used solely for financing non-current assets (buildings, machinery). In the financial year 2005, these bank loans were reduced from EUR 31.348 million to EUR 25.711 million.

As of the date of this report, negotiations with the banks concerning deferral agreements had not been completed. The agreement providing for the deferred loan to be converted into an amortizing loan is about to be signed. The debt servicing required for this is included in the company's liquidity budget. The deferral agreement concerns optimal media production GmbH's long-term bank liabilities only partially.

There was no change in the shareholder structure of edel music AG in the financial year 2005. With a stake of 70.21% (previous year: 70.36%), Michael Haentjes, the sole member of the Executive Board, remains the majority shareholder, while the balance of 29.79% (previous year: 29.64%) is held as free float. The change in the relative shareholdings is due to a capital increase valued at EUR 0.045 million.

Objectives, expected performances and events occurring after the end of the financial year

In its business activities, edel music AG is continuing to focus on its skills as a developer and marketer of music repertoire as well as its position as an all-round service provider for the entertainment industry. Looking ahead to the coming year, this will give rise to the overarching strategic goals of further extensions to and the ongoing optimization of the range of services offered as well as risk-optimized extensions to the portfolio of artists and products.

The edel group is pooling the range of services provided by its operative subsidiaries under the Professional Services roof. This primarily entails replication and distribution activities, which attract high sales and generate wide margins, (production, logistics, distribution) as well as services in the areas of digital distribution (new media), marketing/promotion, foreign exploitation of rights as well as administrative services (e.g. royalty accounting) for artists, producers, labels and other market operators. By adopting these new business models and occupying further niches along the value chain, the group will be able to tap additional potential, enhance its efficiency, harness synergistic benefits and strengthen ties with existing customers.

The capital spending measures commenced in the financial year 2005 at optimal media production GmbH (Röbel/Müritz) replication and distribution center will be continued in 2006 as well. Following extensions to CD/DVD production, work commenced in spring 2005 on the construction of a new high-bay warehouse involving the creation of space for a further 10,000 pallets. By April 2006, a sum of over EUR 14 million will have been invested in this project, which is also being supported by state and EU funding and will generate 30 new jobs.

In the sales and distribution area, edel music implemented a vendor-managed inventory (VMI) system in 2005, one of the first operators in the German music market to do so. VMI is a technology which allows suppliers to optimize and stock retailers' selling areas on the basis of retail data provided. edel distribution GmbH in Germany has implemented such a system, which was developed by edel in conjunction with SAP, at over 70 retail outlets of the Media/Saturn chain and has already produced a considerable increase in sales in the catalog area. Swift and steady extensions to this system form a key target for the financial year 2006.

edel music AG's distribution and logistics activities had already been extended in the financial year 2005 with the addition of non-music products for retailers of recorded music. Customers include leading suppliers of content, e.g. in the audio book area (including Random House) and DVDs (including WVG Medien). This strategy is to be stepped up in the future as well.

The service area with the greatest growth rates is digital distribution for other labels and owners of rights. In Germany, no other market operators aside from the major labels and edel have the infrastructure required to handle this exploitation channel on their own. For this reason, independent labels generally make use of digital distributors and content aggregators to render their repertoire available for digital music services. In this area, two of the leading operators in Germany - edelNET GmbH and Kontor New Media - are members of the edel group and plan to continue extending their activities in the coming year.

Looking forward, edel music AG will increasingly also be focusing on non-music content as well as well as content which is only peripherally related to music in the content production and licensing area in addition to its core music business. This includes, for example, extensions to DVD activities in the German-speaking region by licensing TV series and formats via the newly founded edel motion brand (for which a multi-year partnership venture has already been forged with ProSieben/Sat1, among other things).

Marketing activities for edel's proprietary earBOOK series, which was launched in 2004, are also being extended. The publication of the first artist earBOOKS (Chris Rea, 50,000 units sold in Europe upon going to press) resulted in the greatest sales success for this format to date at the beginning of 2006. Further artist earBOOKS are to follow.

Looking ahead over the coming financial year, edel music AG management assumes that the recorded music industry will not yet have overcome the crisis which is afflicting it. Against this backdrop, the optimization activities being implemented within the group are being viewed as an ongoing process. In the future, edel music AG will continue to be flexible enough to adjust to changing market requirements if necessary.

In the financial year 2006, edel music AG will continue to pursue its strategy of concentrating on risk-minimized and earnings-oriented activities arising from its core competence as a music marketer and service provider. In this connection, a maximum possible level of efficiency at the operative subsidiaries will continue to play a crucial role. On this basis, the company expects to be able to report further increases in sales and earnings for 2006.

Personnel

The edel group's personnel structure is characterized by flat hierarchies and lean management structures. The average number of employees at the edel group rose from 683 in 2004 to 731 in the financial year 2005.

Management

Michael Haentjes continues to head the company as the sole member of the Executive Board and CEO. There are no changes to the composition of the Supervisory Board, which comprises Walter Lichte (attorney at law, Hamburg) as the chairman, Joel Weinstein (attorney at law, New York, United States) and Egbert Diehl (managing director of Diehl Consult Hamburg GmbH).

In addition, Michael Haentjes was elected chairman of the German phonographic associations (German Federal Association of the Phonographic Industry, IFPI,[4] and German Phonographic Academy). As well as this, he is on the European and worldwide IFPI board.

[4]International Federation of the Phonographic Industry

Risk factors

Fluctuation in earnings

Music business is by its very nature volatile. In addition to seasonal fluctuations in earnings per quarter or per year, volatility may also be caused by numerous factors which are outside the immediate control of individual companies. Costs and income in connection with the acquisition of music and distribution rights, sublicenses, delays in releasing new products, write-off charges as a result of products failing to live up to expectations, price trends in the recorded music market as a whole as well as consumer acceptance of artists and their releases may exert a material influence on sales and earnings.

Repertoire base

The edel group's sales are spread over a broad repertoire to reduce exposure to a small number of superstars. Despite this broad base, edel's top-name stars have a greater impact on the company's sales performance than the other artists. Even when medium and long-term contracts are signed, the risk of artists moving to and from competitors cannot be ruled out.

Musical quality and acceptance within the target group

The economic success of products is determined by the quality and creativity of the artists and their repertoire as well as acceptance by the consumer target group in question. Extensive business relations and management with A&R experts with a solid track record ensure the development of successful products. Given the swift pace of trends in music business, however, it is often difficult to predict the success of a release, meaning that a certain degree of risk is involved.

Piracy and other copyright violations

The effects on the recorded music market of Internet piracy and the distribution of private CD copies have already been described. Although the music industry associations have substantially stepped up activities aimed at combating piracy and establishing legal Internet services, the economic ramifications of piracy will continue to constitute a risk which is difficult to assess.

AUDITORS' OPINION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

We have issued the audit opinion in German, which was translated as follows:

We have audited the consolidated financial statements comprising the balance sheet, the income statement, statement of changes in equity, cash flow statement and the notes to the consolidated financial statements, together with the combined management report and group management report prepared by edel music AG, for the business year from October 1, 2004 to September 30, 2005. The preparation of the consolidated financial statements and the combined management report and group management report in accordance with German commercial law are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the group management report based on our audit.

We conducted our audit of the consolidated annual financial statements in accordance with § 317 HGB ["Handelsgesetzbuch": "German Commercial Code"] and the German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the consolidated financial statements in accordance with German principles of proper accounting and in the combined management report and group management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the group and evaluations of possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the consolidated financial statements and the combined management report and group management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the annual financial statements of the companies included in consolidation, the determination of the companies to be included in consolidation, the accounting and consolidation principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the combined management report and group management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with German principles of proper accounting. On the whole the combined management report and group management report provides a suitable understanding of the Group's position and suitably presents the risks of future development.

Hamburg, December 5, 2005

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Steffin
Wirtschaftsprüfer

Timm
Wirtschaftsprüfer

edel music AG

Balance Sheet as of September 30, 2005

ASSETS	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
FIXED ASSETS		
Intangible assets		
Franchises, trademarks, patents, licences and similar rights and licences to such rights	1,477,312.00	1,529,004.00
	1,477,312.00	**1,529,004.00**
Property, plant and equipment		
Other equipment, operational and office equipment	470,729.00	646,783.00
	470,729.00	**646,783.00**
Financial assets		
Shares in affiliated companies	24,918,971.02	21,318,971.02
Loans due from affiliated companies	3,667,367.21	4,217,492.44
Investments	45,869.64	45,869.64
Loans due from other group companies	175,080.23	175,080.23
Other loans	337,496.20	344,996.03
	29,144,784.30	**26,102,409.36**
	31,092,825.30	**28,278,196.36**
CURRENT ASSETS		
Accounts receivable and other assets		
Trade accounts receivable	81,179.95	21,709.82
Accounts due from affiliated companies	4,838,830.98	4,325,855.49
Other assets	1,446,965.32	1,664,033.64
	6,366,976.25	**6,011,598.95**
Other securities	54,000.00	0.00
Cash on hand and cash in banks	5,415,536.09	4,129,259.28
	11,836,512.34	**10,140,858.23**
DEFERRED CHARGES AND PREPAID EXPENSES	**67,092.81**	**66,037.16**
	42,996,430.45	**38,485,091.75**

LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
STOCKHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock (conditional capital: EUR 1,245,000.00; prior year: EUR 5,650,000.00)	21,845,000.00	21,800,000.00
Capital reserves	1,924,354.06	1,924,354.06
Earnings reserves		
Legal reserves	260,145.94	255,645.94
Retained earnings/accumulated deficit	260,253.74	-1,660,774.01
	24,289,753.74	**22,319,225.99**
RESERVES AND ACCRUED LIABILITIES		
Pension reserves and reserves for similar obligations	548,715.00	506,374.00
Accrued taxes	92,200.00	92,543.08
Other reserves and accrued liabilities	2,045,516.19	2,683,331.13
	2,686,431.19	**3,282,248.21**
LIABILITIES		
Convertible bonds, thereof convertible: EUR 999,511.00 (prior year: EUR 944,511.00)	2,597,511.00	944,511.00
Trade accounts payable	103,431.55	288,702.28
Accounts due to affiliated companies	4,021,379.04	8,162,658.66
Other liabilities	9,292,697.85	3,487,745.61
- thereof for taxes: EUR 914,465.38 (prior year: EUR 732,275.83)		
- thereof for social security: EUR 33,131.68 (prior year: EUR 37,232.82)		
	16,015,019.44	**12,883,617.55**
DEFERRED INCOME	**5,226.08**	**0.00**
	42.996.430,45	**38.485.091,75**

edel music AG

Statement of Income for the financial year 2005 from October 1, 2004 to September 30, 2005

	1.10.2004-30.9.2005 EUR	1.10.2003-30.9.2004 EUR
General and administrative expenses	-8,598,788.09	-9,768,225.34
Other operating income	3,520,088.57	5,262,466.11
Other operating expenses	-93,430.76	-882,815.33
Income from investments	152,611.85	912,631.35
- thereof from affiliated companies: EUR 152,611.85 (prior year: EUR 912,631.35)		
Income from profit and loss absorption agreements	16,608,024.50	14,181,006.73
Income from other long-term securities and loans	305,533.96	388,852.60
- thereof from affiliated companies: EUR 161,169.14 (prior year: EUR 217,732.43)		
Other interest and similar income	45,823.07	12,001.56
Write-offs of financial assets	0.00	-3,018,529.01
Losses from profit and loss absorption agreements	-1,943,187.82	-3,155,292.19
Interest and similar expenses	-316,962.50	-653,139.45
- thereof to affiliated companies: EUR 163,845.17 (prior year: EUR 469,596.01)		
Income from ordinary operations	**9,679,712.78**	**3,278,957.03**
Extraordinary expenses	-7,713,000.00	0.00
Extraordinary result	**-7,713,000.00**	**0.00**
Taxes on income	-87,185.03	-124,744.32
Other taxes	46,000.00	-141,405.09
Net income	**1,925,527.75**	**3,012,807.62**
Accumulated deficit brought forward	-1,660,774.01	-4,673,581.63
Transfer to legal reserves	-4,500.00	0.00
Retained earnings/accumulated deficit	**260,253.74**	**-1,660,774.01**

edel music AG

Cashflow Statement for the financial year 2005 from October 1, 2004 to September 30, 2005

		1.10.2004-30.9.2005 EUR (in thousands)	1.10.2003.-30.9.2004 EUR (in thousands)
	Result for the year before extraordinary items	9,639	3,013
+	Depreciation on financial assets	0	1,074
+	Depreciation on fixed assets	598	577
+	Change of pension reserves and reserves for similar obligations, net	42	41
+	Loss from disposal of fixed assets	1	141
–/+	Increase/Decrease in trade receivables	-59	22
–	Decrease in accounts receivables due from affiliated companies, net	-4,171	-1,458
+/–	Decrease/Increase in other assets	218	-15
–	Decrease in prepaid expenses	-1	-33
+	Increase in tax accruals	0	92
–	Decrease in other accruals	-638	-56
–/+	Increase/Decrease in trade payables	-185	66
–	Decrease in other payables	-1,908	-454
+	Increase in deferred income	5	0
=	**Cashflow from operating activities**	**3,541**	**3,010**
–	Outflows for investments in property, plant and equipment/intangible assets	-373	-146
+	Inflows from disposals of financial assets	378	1,047
–	Outflows for investments in financial assets	-3,902	-2,234
=	**Cashflow from investing activities**	**-3,897**	**-1,333**
+	Inflows from capital increase	45	0
+	Increase in edel bonds from financing activities	1,598	0
=	**Cashflow from financing activities**	**1,643**	**0**
=	**Changes in cash and cash equivalents**	**1,287**	**1,677**
+	**Cash and cash equivalents available at the beginning of the financial year**	**4,129**	**2,452**
=	**Cash and cash equivalents available at the end of the financial year**	**5,416**	**4,129**

edel music AG

Notes to the Financial Statements for the financial year 2005 from October 1, 2004 to September 30, 2005

1. GENERAL

The financial statements have been prepared in accordance with the principles of presentation and valuation laid down in the German Commercial Code and meet the additional requirements of the German Stock Corporation Act (AktG).

2. ACCOUNTING, VALUATION AND TRANSLATION METHODS

2.1 CLASSIFICATION

The company is classified as a large company in accordance with Sect. 267 para. 3 sentence 2 of the German Commercial Code (HGB).

2.2 TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS

Tangible and intangible fixed assets are stated at acquisition or manufacturing cost less scheduled straight-line or declining balance depreciation or amortization or, if lower, their fair value. A change is made from the declining balance method to the straight-line method as soon as this leads to higher depreciation or amortization.

The scheduled depreciation is based principally on the following useful lives:

	Years
Intangible assets	3 - 10
Plant and office equipment	4 - 10

Low-value items with an individual cost of less than EUR 410.00 are written off in full in the year of purchase.

2.3 FINANCIAL ASSETS

The shares in affiliated companies and participations as well as other financial assets are stated at the lower of acquisition cost or fair value.

If impairment is only temporary, the acquisition cost is retained. In the case of permanent impairment, the asset is written down to its fair value.

2.4 RECEIVABLES, OTHER ASSETS AND BANK BALANCES

Accounts receivable and other assets are stated at the lower of their nominal or fair value. All detectable individual risks are accounted for by appropriate adjustments.

Receivables and bank balances denominated in foreign currencies are translated using the lower of the exchange rate prevailing on the date of transaction or the balance sheet date.

2.5 LIABILITIES

Liabilities are stated at repayment value.

Accounts payable denominated in foreign currencies are translated using the higher of the exchange rate prevailing on the date of transaction or the balance sheet date.

2.6 RESERVES AND ACCRUED LIABILITIES

Pension provisions are determined according to actuarial principles using the part value method at an imputed interest rate of 6% in accordance with Sect. 6a of the Income Tax Law (EStG). Changes to the statistical bases for determining the mortality probabilities to be accounted for actuarially, which lead to an increase in the expense for old age pensions, have been accounted for in the valuation of the pension commitments in accordance with the tax regulations.

Reserves and accrued liabilities are shown at the amounts required in accordance with prudent business judgement.

3. NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

3.1 INVESTMENTS

Name/Location		Shareholding in %		Equity as of September 30, 2005	Result of operations from 1.10.2004-30.9.2005 + / -
Domestic					
edel classics GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,564.59	-1,189,356.24
edel Deutschland GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,564.59	-967.71
edel distribution GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,000.00	1,128,070.89
edel media & entertainment GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,564.59	2,775,284.98
edel medien Beteiligungs-GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,564.59	-22,535.64
edel publishing GmbH, Hamburg		100.00	EUR	-14,736,884.05	-16,308.77
edel publishing Germany GmbH, Hamburg		100.00	EUR	-707,570.78	-17,392.00
edel records GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	743,085.40	-344,418.97
INDEPENDENT ROYALTY SERVICES GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,000.00	-178,390.95
"edel" Songs Sauerwald Musikverlag GmbH + Ingo Kleinhammer OHG, Stuttgart	2)	50.00	EUR	3)	3)
edelnet GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,000.00	-190,639.75
Kontor Records GmbH, Hamburg		50.19	EUR	322,396.16	294,786.40
optimal media production GmbH, Röbel	1)	100.00	EUR	6,102,326.71	12,704,668.63
Sauerwald Musikverlag GmbH, Hamburg	1)	100.00	EUR	25,564.59	-16,878.56

1) The figures for the annual operating result consist of the net profit/loss for the year before profit and loss absorption.
2) The investment is held indirectly through Sauerwald Musikverlag GmbH, Hamburg.
3) Current financial statements are not available.

Name/Location		Shareholding in %		Equity as of September 30, 2005	Result of operations from 1.10.2004-30.9.2005 + / -
International					
Compadres, S.L., Madrid, Spain	4)	100.00	EUR	-26,722.67	96.40
Blacklist Entertainment Ltd. London, Great Britain		19.00	GBP	3)	3)
Blacklist U.K. Records Ltd. London, Great Britain		19,00	GBP	3)	3)
Blacklist UK Music Ltd. London, Great Britain	5)	19.00	GBP	3)	3)
Blacklist UK Entertainment Ltd. London, Great Britain	5)	19.00	GBP	3)	3)
Blacklist Records Europe Ltd. London, Great Britain	5)	19.00	GBP	3)	3)
edel musica Vertriebs GmbH, Dornbirn, Austria	6)	80.00	EUR	-1,307,222.78	-661,430.58
edel records N.V., Brussels, Belgium	7)	100.00	EUR	-1,765,860.34	35,424.46
EDEL MUSIC S.A., Madrid, Spain		100.00	EUR	186,569.27	146,501.80
EDEL MUSIC FRANCE SARL, Paris, France		100.00	EUR	-65,136.05	115,736.86
edel Records Finland OY, Helsinki, Finland		100.00	EUR	1,050,381.73	95,630.80
EDEL ITALIA S.r.l., Milan, Italy	7)	100.00	EUR	587,636.58	281,820.39
EDEL MUSIC S.r.l, Milan, Italy	7)	100.00	EUR	57,194.42	19,881.62
edel records B.V., Amsterdam, Netherland		100.00	EUR	-1,997,818.06	151,178.51
edlp Marketing Lda., Lisbon, Portugal	7)	100.00	EUR	-117,549.06	-120,969.07
Free 2 Air Music Ltd., Great Britain	5)	19,00	GBP	3)	3)
Free 2 Air Recordings Ltd., Great Britain	5)	19.00	GBP	3)	3)
Free 2 Air Records Limited, Great Britain		19.00	GBP	3)	3)
Loudeye Technologies, Inc., Delaware, USA		0.08	GBP	3)	3)
NuN Entertainment S.r.l., Milan, Italy		100.00	EUR	3,527,657.12	-88,713.26
Phonag Records AG, Winterthur, Switzerland		100.00	CHF	3,011,594.62	143,459.64
Playground Music Denmark A/S, Copenhagen, Denmark	8)	51.00	DKK	8,923,091.51	3,011,561.44
Playground Music Publishing AB, Stockholm, Sweden (former: edel Songs Publishing Scandinavia AB, Stockholm, Sweden)	8)	51.00	SEK	1,323,617.29	20,418.05
Playground Music Scandinavia AB, Malmoe, Sweden		51.00	SEK	15,099,077.61	1,354,759.67
Playground Ventures AB, Malmoe, Sweden (former: edel music Publishing AB, Malmoe, Sweden)	8)	51.00	SEK	234,155.51	14,063.23
edel N.A. Inc, Wilmington, Delaware, USA	9)	100.00	USD	3)	3)
edel America Records Inc., New York, New York, USA	9)	100.00	USD	3)	3)
edel entertainment Inc., New York, New York, USA	9)	100.00	USD	3)	3)
curb/edel Entertainment, Nashville/Tennessee, USA	9)	50.00	USD	3)	3)

3) Current financial statements are not available.
4) The investment is held indirectly through EDEL MUSIC S.A., Spain.
5) The investment is held indirectly through Phonag Records AG, Winterthur, Switzerland.
6) The investment is partly held indirectly through edel records GmbH, Hamburg.
7) The investment is held indirectly through edel U.K. Records Ltd., Great Britain.
8) The investment is held indirectly through Playground Music Scandinavia AB, Malmoe, Sweden.
9) The company is dormant.

3.2 FIXED ASSETS

The development of fixed assets is presented on pages 112/113 of the Notes to the Financial Statements.

3.3 RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

In the area of accounts receivable and other assets, provision is made for all evident risks by means of appropriate adjustments.

Receivables against affiliated companies mainly result from profit and loss absorptions, settlements within the German organic unity and cashpool as well as a small part of services.

Other assets includes EUR 352,853.30 (previous year: EUR 942,011.00) due after more than one year.

Other assets comprise receivables from the sole member of the Executive Board Michael Haentjes (EUR 869,511.00), the chairman of the Supervisory Board Walter Lichte (EUR 14,250.00) and the deputy chairman of the Supervisory Board Joel Weinstein (EUR 14,250.00) relating to the deferred payment of the nominal amounts of the convertible bonds issued pending exercise of the right of conversion. Interest stands at 5% p.a. and is payable in arrears in a single amount at the end of the term. As these receivables are offset by liabilities under the issue contracts, they do not have any effects on liquidity. Please refer to the following disclosures concerning the Company's share capital.

3.4 NOMINAL CAPITAL

Total paid-in capital at the balance sheet date amounted to EUR 21,845,000.00 representing (previous year: EUR 21,800,000.00) non-par-value bearer shares.

The authorized capital of EUR 10,900,000.00 remains unchanged at the balance sheet date. It can be increased until May 25, 2009, by issue of new non-par-value bearer shares against contributions in cash or in kind.

In addition, conditional but unissued capital exists in the amount of EUR 1,245,000.00, (previous year: EUR 5,650,000.00) derived from the issue of convertible bonds. The contingent capital increase shall be carried out only to the extent that the holder of the convertible bond may exercise his conversion right. Last fiscal year, the Company's share capital was increased by EUR 45,000.00 following the exercise of Type (B) conversion rights.

Such convertible bonds are composed of the following classes:

- Class (A) to members of the Executive Board, members of management at affiliated companies, and employees in the amount of up to EUR 2,180,000.00. They could be exercised until June 13, 2005; a waiting period of up to three years is provided.

- Class (B) to members of the Supervisory Board in the amount of up to EUR 55,000.00 (previous year: EUR 100,000.00). They can be exercised until June 1, 2007; a waiting period of two years is provided.

- Class (C) to members of the Executive Board, members of management at affiliated companies and employees in the amount of up to EUR 1,090,000.00. They can be exercised until May 20, 2008; a waiting period of up to five years is provided.

- Class (D) to members of the Supervisory Board in the amount of up to EUR 100,000.00. They can be exercised until May 20, 2008; a waiting period of five years is provided.

At the balance sheet date, convertible bonds of class (A) in the amount of EUR 869,511.00 (previous year: EUR 869,511.00), of class (B) in the amount of EUR 30,000.00 (previous year: EUR 75,000.00) and class (C) in the amount of EUR 100,000.00 (previous year: EUR 0.00) have been issued.

3.5 ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL AND OTHER REVENUE RESERVES

The additional paid-in capital derives originally from the initial flotation of 720,000 non-par-value bearer shares in the Neuer Markt of the Frankfurt Stock Exchange in 1998. The value appropriated to reserves (additional paid-in-capital) represents the difference between the par value (DEM 5.00) and the initial offering price (DEM 98.00). In addition, 1,800,000 non-par-value bearer shares were issued on the Neuer Markt of the Frankfurt Stock Exchange in 1999. The amount appropriated to the reserve for additional paid-in-capital comprises the difference between the par value (EUR 1.00) and the issue price (EUR 58.50).

The Capital reserves and Other earnings reserves have been partly offset against the Accumulated deficit in 2002/2003. The Legal reserves were raised by EUR 4,500.00 as a result of the capital increase.

edel music AG

Development of Fixed Assets for the financial year from October 1, 2004 to September 30, 2005

	ACQUISITION COSTS					ACCUMULATED DEPRECIATION				NET BOOK VALUES	
	1.10.2004 EUR	Additions EUR	Disposals EUR	Exchange rate differences EUR	30.9.2005 EUR	1.10.2004 EUR	Additions EUR	Disposals EUR	30.9.2005 EUR	30.9.2005 EUR	30.9.2004 EUR
INTANGIBLE ASSETS											
Franchises, trademarks, patents, licences and similar rights and licences to such rights	2,513,962.53	246,761.35	0.00	0.00	2,760,723.88	984,958.53	298,453.35	0.00	1,283,411.88	1,477,312.00	1,529,004.00
	2,513,962.53	**246,761.35**	**0.00**	**0.00**	**2,760,723.88**	**984,958.53**	**298,453.35**	**0.00**	**1,283,411.88**	**1,477,312.00**	**1,529,004.00**
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT											
Other equipment, operational and office equipment	1,634,218.47	126,120.58	17,057.22	0.00	1,743,281.83	987,435.47	300,012.85	14,895.49	1,272,552.83	470,729.00	646,783.00
	1,634,218.47	**126,120.58**	**17,057.22**	**0.00**	**1,743,281.83**	**987,435.47**	**300,012.85**	**14,895.49**	**1,272,552.83**	**470,729.00**	**646,783.00**
FINANCIAL ASSETS											
Shares in affiliated companies	34,135,544.56	3,600,000.00	0.00	0.00	37,735,544.56	12,816,573.54	0.00	0.00	12,816,573.54	24,918,971.02	21,318,971.02
Loans due from affiliated companies*	34,736,074.69	259,640.78	1,378,667.82	-46,944.67	33,570,102.98	30,518,582.25	0.00	615,846.48	29,902,735.77	3,667,367.21	4,217,492.44
Investments	214,116.86	0.00	0.00	0.00	214,116.86	168,247.22	0.00	0.00	168,247.22	45,869.64	45,869.64
Loans due from other group companies	175,080.23	0.00	0.00	0.00	175,080.23	0.00	0.00	0.00	0.00	175,080.23	175,080.23
Other loans	2,762,502.26	89,447.53	96,947.36	0.00	2,755,002.43	2,417,506.23	0.00	0.00	2,417,506.23	337,496.20	344,996.03
	72,023,318.60	**3,949,088.31**	**1,475,615.18**	**-46,944.67**	**74,449,847.06**	**45,920,909.24**	**0.00**	**615,846.48**	**45,305,062.76**	**29,144,784.30**	**26,102,409.36**
	76,171,499.60	**4,321,970.24**	**1,492,672.40**	**-46,944.67**	**78,953,852.77**	**47,893,303.24**	**598,466.20**	**630,741.97**	**47,861,027.47**	**31,092,825.30**	**28,278,196.36**

*There is temporary impairment of EUR 200,000.00.

3.6 DEVELOPMENT OF STOCKHOLDERS' EQUITY

	30.09.2004 EUR	Additions EUR	Transfer to legal reserves EUR	Net result EUR	30.09.2005 EUR
Capital Stock	21,800,000.00	45,000.00			21,845,000.00
Capital reserves	1,924,354.06				1,924,354.06
Earnings reserves					
Legal reserves	255,645.94		4,500.00		260,145.94
Retained Earnings/accumulated deficit	-1,660,774.01		-4,500.00	1,925,527.75	260,253.74
	22,319,225.99	**45,000.00**	**0.00**	**1,925,527.75**	**24,289,753.74**

3.7 RESERVES AND ACCRUED LIABILITIES

The other accruals mainly relate to provisions for staff expenses.

3.8 TAXES

There was no recharge of municipal trade tax within the German organic unity. The amount shown as taxes on income represents subsquent tax demands and foreign withholding taxes.

In addition to that no taxes on income arose due to tax losses carried-forward.

3.9 RESULT RELATING TO OTHER PERIODS

Other operating income includes income related to other periods of EUR 231,222.48 (previous year: EUR 1,998,385.15).

Other operating expenses includes expenses related to other periods amounting to EUR 10,374.66 (previous year: EUR 25,026.43).

Net income for the year includes an exceptional charge of EUR 7,713,000 in connection with the debtor warrant covering the waiver of a loan in 2001 by Executive Board member Michael Haentjes. At its meeting of November 15, 2005, the Supervisory Board of edel music AG decided to make a part payment up to a maximum of this amount to discharge all obligations under the indemnification agreement.

A sum of EUR 6,000,000.00 of the total is to be paid in fiscal 2006, with the balance of EUR 1,713,000.00 to be paid in fiscal 2007.

4. OTHER NOTES

4.1 LIABILITIES

	Remaining term up to 1 year EUR (in thousands)	Remaining term 1 to 5 years EUR (in thousands)	Remaining term more than 5 years EUR (in thousands)	Total EUR (in thousands)
Convertible bonds	641,658	1,955,853	0	2,597,511
Trade accounts payable	103,431	0	0	103,431
Accounts due to other group companies	4,021,379	0	0	4,021,379
Accounts due to shareholders	6,000,000	1,713,000	0	7,713,000
Other liabilities	1,579,698	0	0	1,579,698
	12,346,166	**3,668,853**	**0**	**16,015,019**

Liabilities due to affiliated companies mainly result from profit and loss absorptions, settlements within the German organic unity and cashpool as well as a small part of services.

4.2 OTHER FINANCIAL COMMITMENTS

Commitments for rental and lease as of September 30, 2005 are as follows:

1.10.2005-30.9.2006 EUR	1.10.2006-30.9.2007 EUR	1.10.2007 and later EUR
2,641,738	**2,398,572**	**372,053**

There are contingent liabilities arising from potential future purchase obligations, which can not be determined at present.

4.3 CONTINGENCIES

HSH Nordbank AG, Hamburg has granted a rent-guarantee amounting to EUR 5,060.37.

edel music AG has a subsidiary liability to the banks.

Additionally a written guarantee have been given in favour of an affiliated company of a maximum amount of EUR 1,307,222.78 (previous year: EUR 645,792.20).

4.4 EMPLOYEES/PERSONNEL EXPENSES

The average number of employees during the financial year was 29 (previous year: 34). Personnel expenses amounted to EUR 3,440,068.48 (Wages and salaries: EUR 3,150,263.72, social security expenses: EUR 289,804.76) (previous year: EUR 4,929,533.77).

4.5 EXECUTIVE BOARD

Member of the executive board during the financial year was:

Michael Haentjes, Hamburg (Businessman), Chairman/CEO

The remuneration of the executive board was EUR 703,729.16 (salary: EUR 523,729.16; bonus: EUR 180,00.00).

4.6 SUPERVISORY BOARD

Members of the supervisory board during the financial year were:

Walter Lichte, Hamburg, chairman (Lawyer, Lichte Rechtsanwälte)

Joel H. Weinstein, New York, New York/USA
(Lawyer, Epstein, Levinsohn, Bodine, Hurwitz & Weinstein, LLP)

Egbert Diehl, Hamburg (Managing Director, Diehl Consult Hamburg GmbH)

The remuneration of the supervisory board was EUR 45.000,00

In addition to his position on the supervisory board, Walter Lichte, Hamburg, serves on the following German supervisory bodies:

– Hifind AG, Hamburg, until March 23, 2005

In addition to his position on the supervisory board, Joel H.Weinstein, New York, serves on the following foreign supervisory bodies:

– Save Space of New Haven Inc., USA

In addition to his position on the supervisory board, Egbert Diehl, Hamburg, serves on the following German supervisory bodies:

– INVEOS AG, Hamburg, Chairman of the supervisory board until May 13, 2005

– Novedas AG, Hamburg

– C.A.T. oil AG, Baden, Austria, Deputy chairman of the board since November 01, 2005

4.7 SHARES HELD BY THE SUPERVISORY BOARD AND EXECUTIVE BOARD

Mr. Michael Haentjes holds 15,337,645 shares.

The supervisory board holds a total of 116,300 shares.

4.8 CONSOLIDATION

The company prepares a consolidated financial statement in accordance with Sec.290 para 1 German commercial code (HGB).

4.9 DECLARATION OF CONFORMITY "COMPLY OR EXPLAIN RULE" ON THE CORPORATE GOVERNANCE CODE

The declaration of conformity regarding the recommendations of the "Government Commission on the German Corporate Governance Code" according to Sect.161 Stock Corporation Act (AktG) and Sect.15 (EGAktG), as made by the executive board and supervisory board of edel music AG, is published on the internet website www.edel.com and is herewith open to the public.

Hamburg, December 2005

Michael Haentjes

AUDITORS' OPINION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

We have issued the audit opinion in German, which was translated as follows:

We have audited the annual financial statements, comprising the balance sheet, the income statement and the notes to the financial statements, together with the bookkeeping system, and the combined management report and group management report of edel music AG for the business year from October 1, 2004 to September 30, 2005. The maintenance of the books and records and the preparation of the annual financial statements and combined management report and group management report in accordance with German commercial law are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on the annual financial statements, together with the bookkeeping system, and the combined management report and group management report based on our audit.

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with § 317 HGB ["Handelsgesetzbuch": "German Commercial Code"] and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the annual financial statements in accordance with German principles of proper accounting and in the combined management report and group management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Company and evaluations of possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the books and records, the annual financial statements and the combined management report and group management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements and the combined management report and group management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, the annual financial statements give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Company in accordance with German principles of proper accounting. On the whole the combined management report and group management report provides a suitable understanding of the Company's position and suitably presents the risks of future development.

Hamburg, December 5, 2005

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Steffin
Wirtschaftsprüfer

Timm
Wirtschaftsprüfer

Report of the Supervisory Board of edel music AG

In the financial year ended September 30, 2005, the Supervisory Board complied with the duties imposed on it by statutory provisions as well as the Company's bylaws. It was kept informed of the Company's performance on an ongoing basis and regularly consulted with and monitored the Company's management. The Supervisory Board was directly involved in all decisions of fundamental importance for the Company. At a total of five meetings held on December 14, 2004, February 22, 2005, March 7, 2005, April 26, 2005 and September 27, 2005, at which all the members of the Executive Board as well as the Supervisory Board were in attendance, the Executive Board briefed the Supervisory Board on the Company's business performance, financial condition and personnel situation as well as the strategies and plans of the Group and its subsidiaries in detail, with minimum delay and in accordance with the applicable statutory requirements. The reports of the Executive Board were discussed and reviewed. The Supervisory Board was immediately provided with the additional information requested in the necessary detail both during and outside its meetings. Individual questions were also discussed in talks held between meetings. The Chairman of the Executive Board maintained regular contact with the Chairman of the Supervisory Board and kept him informed of the Company's current business performance, key transactions and imminent decisions.

In particular, the Supervisory Board discussed in detail and approved the issue of the edel music AG corporate bond. A further subject involving intensive discussions and requiring a decision by the Supervisory Board concerned the partial payment on the loan waiver agreement („Besserungsschein") by edel music AG to the Chairman of the Executive Board Michael Haentjes. The recommendations set out in the German Corporate Governance Code with the additions implemented in 2005 were observed by the Company save for the exceptions disclosed in the current declaration of conformity.

The Supervisory Board did not have any committees in the financial year ended September 30, 2005.

The annual financial statements for the period ended September 30, 2005 and the consolidated financial statements for the period ended September 30, 2005 of edel music AG including the combined management report and group management report were audited by KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, having regard to German accounting and reporting requirements and paying due attention to the accounting records, and were granted an unqualified auditor's opinion. The annual accounts documentation and the relevant reports as well as the auditor's report were presented to the Supervisory Board within the stipulated period and were discussed in the presence of the auditors at the account meeting held on February 15, 2006. The auditor's report was approved after examination by the Supervisory Board. The Supervisory Board raises no objections to the annual financial statements, the management report or the findings of the audit report and approves the annual financial statements for the period ended September 30, 2005, which are thus formally adopted. Moreover, the Supervisory Board raises no objections to the consolidated financial statements and group management report of edel music AG as presented and audited and approves both.

At its meeting of February 15, 2006, the Supervisory Board approved the Executive Board's proposal concerning the allocation of the Company's profit.

2005 was a very successful year for edel music AG. The Supervisory Board wishes to thank the Executive Board and all of the employees of the Company and its affiliates for their great efforts throughout the past financial year.

Hamburg, February 2006

Walter Lichte
Chairman of the Supervisory Board

Joel H. Weinstein
Deputy Chairman of the Supervisory Board

Egbert Diehl

Corporate Governance Kodex

Declaration by the Management Board and Supervisory Board of edel music AG pursuant to Section 161 of the German Stock Corporations Act (AktG) concerning the German Corporate Governance Code as amended on June 2, 2005

In 2002, the Transparency and Disclosure Act inserted a new Section 161 in the German Stock Corporations Act imposing on the management board and supervisory board of listed companies the obligation to declare once a year whether the company has conformed to the German Corporate Governance Code ("GCGC") and continues to do so and, where applicable, which recommendations of the GCGC have not been adopted. The GCGC is subject to an ongoing supervisory and adaptation process by the German Government Commission on the German Corporate Governance Code.

When the Company made its declaration of conformity last year, the version of the Code in force was dated May 21, 2003 and had been announced in the electronic "Bundesanzeiger" on July 4, 2003. On July 20, 2005, an amended version of the Code dated June 2, 2005 was published in the electronic "Bundesanzeiger".

edel music AG complies with all the recommendations of the GCGC as last amended on June 2, 2005 save for the exceptions explained below in Section A and B. Additionally, it conformed to all the recommendations of the GCGC between October 1, 2004 and July 20, 2005 (Code as amended on May 21, 2003) save for the exceptions described in Section A and between July 21, 2005 and September 30, 2005 (Code as amended on June 2, 2005) save for the exceptions explained in Sections A and B.

A. German Corporate Governance Code as amended on May 21, 2003 (announced on July 4, 2003)

1. Exercise of shareholders' voting rights

Section 2.3.3 of the GCGC recommends facilitation by the Management Board and the Company of the personal exercising of shareholders' voting rights by arranging for the appointment of a representative during the annual general meeting in particular.

edel music AG takes the view that sufficient guarantees exist for efficient exercise of shareholders' interests during the annual general meeting through the shareholders' representative bodies and through the bank powers of attorney given by the shareholders. Accordingly, there is no need for the additional cost and administrative work involved in a special voting rights representative.

2. Deductible under D&O insurance cover

Contrary to the recommendations of Section 3.8 of the GCGC, the directors and officers (D&O) liability insurance does not provide for any deductible for the members of the Management Board and the Supervisory Board.

edel music AG does not believe that the imposition of such a deductible is capable of improving the performance, motivation or responsibility of the members of its boards.

3. Use of sophisticated relevant comparative parameters for stock options

The fifth sentence of Section 4.2.3 of the GCGC recommends that stock options for the Management Board be linked to sophisticated relevant comparative parameters.

In 2000 and 2003, the annual general meeting of edel music AG decided to introduce a remuneration component for the Management Board and members of company management in the form of convertible bonds. By doing so, edel music AG has created a sufficient special performance incentive and an additional tie between the Executive Board and edel music AG. It does not believe that an additional incentive bringing about greater commitment on the part of the option holders is likely to be created by linking the rules for the exercise of option rights to other sophisticated relevant comparative parameters (e.g. the performance of a share index).

4. Agreement on a means of limiting extraordinary, unforeseen developments (cap)

Sentence 6 of Section 4.2.3 of the GCGC also recommends that the Supervisory Board should reach agreement on a means of limiting extraordinary unforeseen developments (cap) for the long-term incentive system.

The employee participation program in the form of convertible bonds serves as a long-term incentive system for the Management Board of edel music AG. No need is seen by edel music AG for a means of limiting this incentive system that is linked to extraordinary unforeseen developments. The exercise of the stock options by the persons entitled to do so is already tied to numerous conditions. For example, there is a vesting period for the exercise of the stock options after the issue of the convertible bonds, and the option right may only be exercised if the option right holder has a contract of employment with edel music AG and this has not been terminated.

5. Disclosures on the remuneration of the members of the Management Board

Section 4.2.4 of the GCGC provides for the remuneration of the Management Board members to be disclosed on an individualized basis in the Notes to the Consolidated Financial Statements.

The requirement of individualized disclosure of the remuneration to the sole member of the Management Board Michael Haentjes was complied with in the consolidated financial statements for fiscal 2004/2005 as it will be for fiscal 2005/2006.

6. Establishment of Supervisory Board committees

Under Section 5.3.1 of the GCGC, the Supervisory Board is required, depending on the number of its members and the specific circumstances of the company, to establish qualified committees. Under Section 5.3.2 of the GCGC it is additionally required to set up an audit committee to deal with accounting and risk management issues, the necessary independence of the external auditor, the placing of the audit assignment with the external auditor, the determination of key audit issues and the agreement of fees. Where committees exist, Section 5.2 of the GCGC recommends that the Supervisory Board chairman also be the chairman of those committees which deal with Management Board contracts and prepare the Supervisory Board meetings.

The Supervisory Board of edel music AG consists of the statutory minimum of three persons. There consequently appears to be little point in forming committees as in a Supervisory Board of three persons the establishment of committees cannot be expected to result in any improvement in the efficiency of its work.

7. Advisory activities of Supervisory Board members for significant competitors

Sentence 4 of Section 5.4.2 of the GCGC (new version) recommends that Supervisory Board members should not engage in any advisory activities for significant competitors of the company.

At present, two members of the Supervisory Board work as lawyers and in their professional capacity they may on their own or in conjunction with their lawyer's office perform advisory services for potential significant competitors. edel music AG takes the view that the work of the Supervisory Board of edel music AG benefits from the experience and knowledge of these lawyers specifically because these extensive advisory activities are performed in the recording and music industry. A restriction of the kind recommended by the GCGC would thus result in the Supervisory Board of edel music AG being deprived for such experience within the specific corporate context.

8. Disclosures about other company payments for advisory activities by Supervisor Board members

Sentence 7 of Section 5.4.7 of the GCGC (new version) recommends that the compensation of the members of the Supervisory Board or benefits granted, particularly advisory and agency services, should be disclosed individually in the Notes to the Consolidated Financial Statements.

edel music AG regards information on payments for advisory services rendered by the members of the Supervisory Board to be an unnecessary disclosure of part of their personal income.

9. Publication of the consolidated financial statements and interim reports

Section 7.1.2 of the GCGC (new version) recommends that the consolidated financial statements be published within 90 days of the end of the financial year and the interim reports within 45 days of the end of the reporting period.

In the opinion of edel music AG, compliance with the periods stipulated in the GCGC recommendations would give rise to unreasonably high costs.

B. Amendments to the German Corporate Governance Code published on July 20, 2005 (version dated June 2, 2005)

10. Independence of Supervisory Board members

Sentence 1 and 3 of Section 5.4.2 of the GCGC in the version dated June 2, 2005 states that the Supervisory Board should include what it considers an adequate number of independent members (Sentence 1). A Supervisory Board member is considered independent if he/she has no business or personal relations with the company or its Management Board which cause a conflict of interests (Sentence 2).

Two members of the Supervisory Board work as lawyers and provide the Company with consulting services either personally or via their companies. In this connection, their specific legal knowledge and experience in the recording and music industry aid them in their activities as members of the Supervisory Board. The Supervisory Board as a whole takes the view that the consulting services provided do not assume financial dimensions liable to impair their personal independence.

Hamburg, December 2005

For the Management Board
Michael Haentjes

For the Supervisory Board
Walter Lichte

Inhalt der beiliegenden CDs und DVD *Content of the included CD's and DVD*

CD1 pop

1 **Tom Gäbel**
Let The Good Times Roll 02:30
Written by Leonard Lee and Shirley Goodmann
Published by EMI Catalogue Partnership · EMI Catalogue Partnership · EMI Unart Catalog Inc. Atlantic Music Corp. c/o German fried music KG
EMI Partnership Musikverlag GmbH & Co. KG
℗ 2005 edel records GmbH

2 **Incognito**
We Got Music 05:22
Written by Jan-Paul Maunick, Tony Remy, Francis Hylton · Published by Jean-Paul Maunick: Fanfare Publishing (Europe), Fuji Pacific (Japan), Burnt Puppy Music / BMG (USA); Michael Tony Remy: Fanfare Publishing; Dominic Oakenfult: Chrysalis UK; Matt Cooper: Kobalt; Graham Harvey, Nichol Thomson, Dominic Glover and Francis Hylton: Copyright Control
℗ 2005 edel records GmbH

3 **Basement Jaxx**
Oh My Gosh 03:53
Written by Ratcliffe/Buxton
℗ 2005 edel records GmbH,
exclusively licensed from XL Recordings Ltd.

4 **Bananarama**
Move In My Direction 03:18
Written by Sara Dallin, Keren Woodward, David Clewett, Ivar Lisinski · Published by Murlyn Songs AB, Universal Music Publishing, Copyright Control
℗ 2006 edel records GmbH

5 **Kool & The Gang**
featurring Atomic Kitten
Ladies Night 03:13
Written by George M Brown, Robert Bell and Kool & The Gang · Published by Warner Chappell · Atomic Kitten appear courtesy of Innocent Records Ltd.
℗ 2004 edel records under exclusive license from Unique Corp. Ltd. (London) in association with KTFA Entertainment Co. Inc (New Jersey)

6 **Toni Braxton**
Trippin'
(That's The Way Love Works) 04:05
Written by B. Cox, K. Dean , J. Austin, T. Braxton
Published by WBM Music Corp. o/b/o itself and Babyboy's Little Publishing Company/ Noontime South (SESAC), Kendrick Dean Publishing Designee (SESAC), Naked Under My Clothes/ Chrysalis Music Publishing (ASCAP), Braxton Music (BMI) · ℗ 2005 Black Ocean Records, LLC, exclusively licensed to edel records GmbH from Nevermind Entertainment Ltd.

7 **Lisa Stansfield**
Treat Me Like A Woman 04:00
Written by Kara Dioguardi, George Hammond-Hagen, John Hammond-Hagen, Layla Manocchehri · Published by EMI Music Publishing Ltd, Copyright Control
℗ 2005 edel records GmbH under exclusive license from ZTT Records Ltd.

8 **Chris De Burgh**
Read My Name 04:14
Written by Chris de Burgh · Published by Hornall Brothers Music Ltd. · ℗ 2004 Fairyman Productions Ltd, exclusively licensed to edel records GmbH

9 **Mark Owen**
Hail Mary 05:25
Written by Mark Owen/Leo Abraham · Published by BMG Music Publishing/Copyright Control · ℗ 2005 edel records GmbH

10 **The Servant**
Liquefy 03:40
Written by Dan Black · Published by Famous Music Corporation · ℗ 2005 edel records GmbH, exclusively licensed from Prolifica Recordings Ltd.

11 **Marshall & Alexander**
Hand In Hand 04:07
Lyrics: Marc Marshall / Gert Schukies · Music: Marc Marshall/ Dieter Falk · Published by Don Hilgro Musikverlag · ℗ 2003 edel records GmbH

12 **Cliff Richard**
I Cannot Give You My Love 05:00
Written by Barry Gibb / Ashley Gibb · Published by Crompton Songs (BMI) · All rights administered by Warner Chappell Music Ltd (PRS)
℗ 2005 edel records GmbH

13 **Chris Rea**
Break Another Piece
Of My Heart 04:39
Written by Chris Rea · Published by Navybeck Ltd
℗ 2005 Navybeck Ltd. exclusively licensed to edel records GmbH for the world outside the UK and North America

14 **Deep Purple**
Rapture Of The Deep 05:56
Written by Airey, Gillan, Glover, Morse, Paice
Published by Notting Hill Music (UK),
Dislocated Music Publishing Ltd., Rugged Music Ltd., Thames Overtures Ltd. · ℗ 2005 edel records GmbH

15 **Tears For Fears**
Closest Thing To Heaven 03:37
Written by Roland Orzabal, Curt Smith &
Charlton Pettus · Published by: Crucial 7th Music (BMI)-All rights administered worldwide by Kobalt Music Group/ Happy Fish Music (BMI)-All rights administered worldwide by Kobalt Music Group/Margerine Music (ASCAP) · ℗ 2005 TFF UK LLC, under exclusive Licence to edel records GmbH

16 **JoJo**
Leave (Get Out) 04:03
Written by Soulshock, Kenneth Karlin, Alex Cantrell, Phillip "Silky" White · Published by Full of Soul Music/EMI Blackwood (BMI), Soulvang Music/EMI Blackwood (BMI), Godfly Music/Songs of Dreamworks (BMI), Sun White Music (BMI) · ℗ 2004 Black Ocean Records, exclusively licensed to edel records GmbH

CD2 kids

1 **Die Lollipops**
Schreib was rein 03:44
(Original: Un Monde Parfait - Ionai
Original text by Laurent Jeanne, Mario Pirolla
Music by Rosario Castagnola, Domenico Della Vecchia
Published by Universal Music Italia Srl. / Atollo Sas. / Monayperny / Universal Music Publishing GmbH
℗ 2005 edel media & entertainment GmbH

2 **Die Lollipops**
Radio Lollipop 03:33
(Original: Hooray! Hooray! It's A Holi-Holiday - Boney M.)
Original text by Fred Jay, Frank Farian, DP
Lollipops text by Frank Smilgies · Music: Fred Jay, Frank Farian, DP · Published by © FAR Musikverlag GmbH & Co. KG · ℗ 2005 edel media & entertainment GmbH

3 **Die Lollipops**
Hoffnung fliegt 03:56
Written by Hudnutt/Powers/Vice-Maslen/Chea
Published by Mattel Rhapsody Inc., Songs of Mattel Inc.
℗ 2005 edel media & entertainment GmbH
© Mattel Europa B.V.

4 **Volker Rosin**
Komm, lass uns tanzen! 03:21
(Kl.KA-Tanzalarm)
Written by Volker Rosin · Arranged by Gerd Grote
Published by Manuskript
℗ 2005 Moon Records and
edel media & entertainment GmbH

5 **Volker Rosin**
Flitze Flattermann 03:19
Written by Volker Rosin
Arranged by Hartmut Weßling, Mike Rötgens
Published by Manuskript
℗ 2005 Moon Records and
edel media & entertainment GmbH

6 **Lauras Stern**
Wirklich wichtig sind Freunde 03:21
Written by S. Breuer, M. "Momo" Grimm,
D. Gottschalk, C. Krane · Produced by Kiddys Corner/ KicoMedia Produktion · Published by Kiddys Corner Musikverlag, Schwerte · ℗ 2005 edel media & entertainment GmbH

7 **Lauras Stern**
Mein kleiner Stern 04:46
Written by S. Breuer, M. "Momo" Grimm,
D. Gottschalk, C. Krane · Produced by: Kiddy Corner / KicoMedia Produktion · Published by Kiddys Corner Musikverlag, Schwerte
℗ 2005 edel media & entertainment GmbH

8 **Ben & Bellas Sprachenwelt**
Ben And Bella 02:56
Written by June Summer, Michael Grimm,
Stefan Breuer, Christoph Krane · Produced by Joe Tabu · Published by Manuskript · ℗ 2005 edel media & entertainment GmbH · Ausführende Produzenten: Stefan Breuer & Michael Grimm für Kiddys Corner/KICOMEDIA Musikproduktionen/ Schwerte. www.kicomedia.de/ info@kicomedia.de

9 **Der kleine Eisbär**
Heute machen wir was Tolles 03:36
Written by Benzino & Pierro
Produced by Benzino & Pierro
Published by Capellmeister MV / Wolffsongs
℗ 2002 edel media & entertainment GmbH

10 **Der kleine Eisbär 2**
Die geheimnisvolle Insel 03:24
Excerpts from the original storyteller of the movie
Script by Gabriele Bingenheimer, Marian Szymczyk (dt. Hörspielbearbeitung) · Produced by tonAtelier GmbH & Co. KG, Frankfurt · Published by Copyright Control · ℗ 2006 edel media & entertainment GmbH

11 **Felix**
Ein Hase auf Weltreise 03:41
Excerpts from the original storyteller of the movie
Script by Gabriele Bingenheimer (Adaption of the german storyteller) · Produced by tonAtelier GmbH & Co. KG, Frankfurt · Score-Music written by Danny Chang · Score-Music published by Edition New Screen (Warner/Chappell) · Title-Track written by Danny Chang, Andrew William Edwards, Colin Edwards, Peter Jonathan Ferris (German lyrics: Vicky Leandros) · Title-Track published by Edition New Screen (Warner/Chappell) · Radioplay published by © Coppenrath Verlag, Germany · ℗ 2006 edel media & entertainment GmbH

12 **Robots** 04:13
Excerpts from the original storyteller of the movie
Script by Gabriele Bingenheimer, Marian Szymczyk (Adaption of the german storyteller) · Produced by tonAtelier GmbH & Co. KG, Frankfurt · Score-Music and Title-Track written by John Cewen, Low Bea Score-Music and Title-Track published by Pleasure Park Music · Radioplay published by © 20th Century Fox Film Corporation · ℗ 2006 edel media & entertainment GmbH

13 **Madagascar** 04:29
Excerpts from the original storyteller of the movie
Script by Gabriele Bingenheimer, Marian Szymczyk (Adaption of the german storyteller) · Produced by tonAtelier GmbH & Co. KG, Frankfurt · Score-Music written by Hans Zimmer · Score-Music published by DreamWorks Animation L.C.C. · Radioplay published by © 2005 DreamWorks Animation L.C.C.
℗ 2006 edel media & entertainment GmbH

CD3 classics

Francesco Onofrio Manfredini
Concerto in D major for two trumpets, two solo violins, solo viola, solo cello organ, strings and basso continuo

1 *1. Allegro* 3:05
Ludwig Güttler, trumpet
Mathias Schmutzler, trumpet
Roland Straumer · Frank Other, violins
Michael Schöne, viola
Friedwart-Christian Dittmann, cello
Friedrich Kircheis, organ
Virtuosi Saxoniae · Ludwig Güttler
from 0017392BC · ℗ 2002 *

Wolfgang Amadeus Mozart
Concerto for violin and orchestra no.3 in G major, K.216

2 *3. Rondeaux. Allegro* 6:13
(Cadenza: Katrin Scholz)
Kammerorchester Berlin
Katrin Scholz, violin and direction
from 0184002BC · ℗ 1998 **

Robert Schumann

3 Frühlingsgruß (Spring Greeting) 2:29
Dresdner Kreuzchor · Roderich Kreile
from 0017772BC · ℗ 2005 *

Felix Mendelssohn Bartholdy

4 Song without Words, op.109 3:49
Jan Vogler, cello · Louis Lortie, piano
from 0017682BC · ℗ 2003 *

Felix Mendelssohn Bartholdy
Instrumentation: Carl Baermann
Concertante piece for clarinet, basset horn and orchestra no.2 in D minor, op.114

5 *Allegro grazioso* 3:15
Sharon Kam, clarinet
Johannes Peitz, bassett horn
MDR Sinfonieorchester · Gregor Bühl
from 0017792BC · ℗ 2005 *

Gustav Mahler
Das Lied von der Erde
(The Song of the Earth)

6 *3. Von der Jugend (Of Youth)* 3:17
Peter Schreier, tenor
Berliner Sinfonie-Orchester
Kurt Sanderling
from 0094022BC · ℗ 1988 ***

Claude Debussy
Sonata for cello and piano (1915)
(Publisher: C.F. Peters Musikverlag, Leipzig, Frankfurt/M.)

7 *3. Final (Animé)* 3:43
Claudio Bohórquez, cello
Markus Groh, piano
from 0017852BC · ℗ 2006 *

Francis Poulenc

8 Les chemins de l'amour
(The Paths of Love) 3:37
(Words: Jean Anouilh)
Lynne Dawson, soprano
Julius Drake, piano
from 0017582BC · ℗ 2005 *

Robert Schumann
Symphonic Studies in Form of Variations, op.13

9 *Variation 5 op. post.* 2:08
Ragna Schirmer, piano
from 0017682BC · ℗ 2006 *

Francesco Gasparini

10 „Dolce mio ben" (Aria) 5:07
(My Dearest Sweet)
Maite Beaumont, Mezzosopran
Lautten Compagney Wolfgang Katschner
from 0017702BC · ℗ 2004 *

Wilhelm Friedemann Bach
"Sonata 2" – Trio in D major for two flutes, harpsichord and cello

11 *3. Vivace* 4:02
Wilbert Hazelzet, transverse flute
Marion Moonen, transverse flute
Jaap ter Linden, cello
Jacques Ogg, harpsichord
from 0017802BC · ℗ 2005 *

Thomas Ravenscroft

12 The Satyres Dance 1:33
Lautten Compagney
Wolfgang Katschner
from 0017842BC · ℗ 2005 *

Wolfgang Amadeus Mozart
Don Giovanni

13 *Fin ch'han dal vino calda la testa (Don Giovanni, Champagne Aria)* 1:21
Hermann Prey, baritone
Staatskapelle Dresden
Otmar Suitner
from 0013182BC · ℗ 1965 ***

Wolfgang Amadeus Mozart
Symphony no.39
in E flat major, K.543

14 *4. Finale. Allegro* 4:02
Staatskapelle Dresden
Otmar Suitner
from 0094762BC · ℗ 1976 ***

Paul Dessau

15 Symphonic Adaptation of Mozart's Quintet, K.614 3:55
Staatskapelle Berlin · Otmar Suitner
from 0091822BC · ℗ 1982 ***

Georges Bizet
L'Arlésienne, suite no.1

16 *2. Minuetto* 3:12
Dresdner Philharmonie
Herbert Kegel
from 0094772BC · ℗ 1987 *

Sergei Rachmaninov
Vespers, op.37

17 *3. Neste tichij (Gladsome Light)* 3:31
Michail Agafonov, tenor
MDR Rundfunkchor Leipzig
Howard Arman
from 0017422BC · ℗ 2002 *

Richard Strauss

18 Allerseelen, op.10 Nr.8
(All Soul's Day) 3:13
(Words: Hermann von Gilm)
Michaela Kaune, soprano
NDR Radiophilharmonie · Eiji Oue
from 0017812BC · ℗ 2006 *

Frédéric Chopin

19 Mazurka in A flat major, op.41,4 2:13
Sebastian Knauer, piano
from 0017012BC · ℗ 2002 *

Peter Tchaikovsky
Piano concerto no.1, op.23

20 *3. Allegro con fuoco* 6:47
Peter Rösel, piano
Gewandhausorchester Leipzig
Kurt Masur
from 0093082BC · ℗ 1984 ***

* edel CLASSICS GmbH Hamburg
** edel records GmbH, Hamburg
*** VEB Deutsche Schallplatten Berlin
This compilation
℗ 2006 edel CLASSICS GmbH Hamburg

DVD motion

edel records

Lisa Stansfield
Treat Me Like A Woman 4.22
written by Kara Dioguardi, George Hammond-Hagen, John Hammond-Hagen, Layla Manocchehri
Published by EMI Music Publishing Ltd, Copyright Control
℗ 2005 edel records GmbH, under exclusive license from ZTT Records Ltd.

Mark Owen
Hail Mary 4.20
written by Mark Owen/Leo Abraham
Published by BMG Music Publishing/Copyright Control
℗ 2005 edel records GmbH

Aaliyah
Try Again 3.50
written by Static for Playa
Published by T. Mosley, S. Garrett; Herbalicious Music, BlackFountain Music, Inc., Virginia Beach Music, Warner Chappell Music, EMI-April Music, Inc., ASCAP
℗ 2002 Blackground Records, LLC, exclusively licensed to edel records GmbH

Jojo
Leave (Get Out) 4.02
written by Soulshock, Kenneth Karlin, Alex Cantrell, Phillip "Silky" White · Published by Full of Soul Music/ EMI Blackwood (BMI), Soulvang Music/EMI Blackwood (BMI), Godfly Music/Songs of Dreamworks (BMI), Smooth As Silk/Plaything Music (ASCAP)
℗ 2004 Black Ocean Records, exclusively licensed to edel records GmbH

Arrested Development
Honeymoon Day 4.19
written by The Lounge Lizzards, Speech, S. Love
Published by Speech Music Publishing, Inc (BMI)
(P) 2004 edel records GmbH

Shaka Ponk
Fonk Me 2.40
written by Frah (Francois E. Charon)
Published by BMG and La Pac · ℗ 2006 edel records GmbH

Bananarama
Move In My Direction 3.21
written by Sara Dallin, Keren Woodward,
David Clewett, Ivar Lisinski · Published by Murlyn Songs AB, Universal Music Publishing,Copyright Control
℗ 2006 edel records GmbH

Basement Jaxx
Oh My Gosh 3.07
written by Ratcliffe/Buxton · Published by Universal Music
℗ 2005 edel records GmbH, exclusively licensed from XL Recordings Ltd.

The Brand New Heavies
Boogie 4.04
Lyrics by Nicole Russo
Music by Simon Bartholomew / Jan Kincaid/
Andrew Love Levy / Nicole Russo aka
The Brand New Heavies · Published by Copyright control
℗ 2004 TBNH Ltd. In association with ONETWO Records, under exclusive license to edel records GmbH

Incognito
Listen To The Music 4.56
written by Tom Johnston
Published by Warner Chappel · ℗ 2004 edel records GmbH

Tears For Fears
Closest Thing To Heaven 3.20
written by Roland Orzabal, Curt Smith & Charlton Pettus
Published by Crucial 7th Music (BMI)-All rights administered worldwide by Kobalt Music Group/ Happy Fish Music (BMI)-All rights administered worldwide by Kobalt Music Group/Margerine Music (ASCAP)
℗ 2005 TFF UK LLC, under exclusive license to edel records GmbH

Tom Gäbel
Let The Good Times Roll 2.30
written by Shirley Goodmann, Leonard Lee
Published by EMI Catalogue Partnership, EMI Unart Catalog Inc., Atlantic Music Corp. c/o German Fried Music KG, EMI Partnership Musikverlag & Co. KG
℗ 2005 edel records GmbH

Gregorian
Live in Prague – Moment Of Piece 3.55
written by Hausmann-Heusmann; Sarah Brightman
Published by Petersongs, Warner Chappell
℗ 2001 edel media & entertainment

Marshall & Alexander
When We Kiss 3.45
written by Gernot Rothenbach/ Klaus Hansibauer
Published by Don Hilgro Musikverlag/Ben & Zis Publishing
℗ 2004 edel records GmbH

Chris De Burgh
Lady In Red 3.45
written by Chris De Burgh
Published by Hornall Brothers Music Ltd.
℗ 2004 edel records GmbH

edel kids

Die Lollipops
Schreib was rein 2.00
Original text by Laurent Jeanne, Mario Pirolla
Music by Rosario Castagnola, Domenico Della Vecchia
Published by Universal Music Italia Srl. / Atollo Sas. / Monayperny / Universal Music Publishing GmbH
℗ 2005 edel media & entertainment GmbH

Excerpts from
Animal Planet
Jeff Collins Tierische Abenteuer 1:26

edel media & entertainment

Excerpts from
Die Wochenshow
Die fetten Jahre Vol.1 3:56

Excerpts from
Kurt Krömer
Best Of die Kurt Krömer Show 1:17

Excerpts from
Otto Waalkes
Die ersten 15 Jahre ...und mehr! 1:15

Excerpts from
Bully's alter Käse 1:48

Excerpts from
Verbotene Liebe 1:02

edel motion

Excerpts from
Genial daneben 2:58

Excerpts from
Bianca – Wege zum Glück 2:07

Excerpts from
Sophie – Braut wider Willen 1:30

Excerpts from
Crossing the Bridge 1:34

Excerpts from
Bundesliga Highlights 2:18

Bildindex/Impressum
Image index/Imprint

Titel title Spaceline DVD-Linie (Singulus)
DVD production line

Seite page 6-7 Helios (W&D) LP-Taschenmaschine
LP sleeve production machine

Seite page 12-13 Serverraum
Server room

Seite page 16-17 CD-Label-Offsetdruckmaschine (Kammann)
CD label offset printing machine

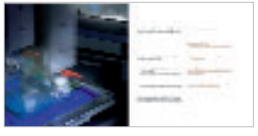
Seite page 18-19 Automatisches Kleinteilelager
Automated small-parts store

Seite page 20-21 CD-Label-Siebdruckmaschine (Kammann)
CD label silk-screen printing machine

Seite page 22-23 Schallplattenpressautomat (Toolex Alpha)
Automated disk pressing machine

Seite page 24-25 CD-Label-Offsetdruckmaschine (Kammann)
CD label offset printing machine

Seite page 26-27 Spaceline DVD-Linie (Singulus)
DVD production line



Seite page 28-29 CD-Label-Siebdruckmaschine (Kammann)
CD label silk-screen printing machine

Seite page 32-33 Spaceline DVD-Linie (Singulus)
DVD production line

Seite page 34-35 Innenansicht Server
Inside view of server

© 2006 edel music AG
Authors: Bernd Hocke, Stefan Weikert
Essay: Niko Müller
Photos: Tom Vack
Graphic design: Gerd Schröder
Type setting: Michael Kaiser

Produced by optimal media production GmbH, Röbel/Germany
Printed and manufactured in Germany

Glossar
Glossary

A&R
Unter dem Begriff Artist & Repertoire (A&R) fasst man in der Musikwirtschaft alle Aktivitäten zusammen, die mit dem Aufbau von Künstlern, der Entwicklung von Repertoire und der Kreation neuer Produkte zu tun haben.

Anleihe, Edel-Anleihe
Auch Inhaber-Teilschuldverschreibungen genannt. Es handelt sich um festverzinsliche Wertpapiere, die auf den Inhaber lauten. Die edel music AG hat am 28.04.2005 eine Unternehmensanleihe begeben, deren Laufzeit fünf Jahre beträgt, und die mit 7% p.a. verzinst wird.

Cash-Flow
Kennzahl zur Aktien- bzw. Unternehmensanalyse. Sie ergibt sich als zahlungswirksamer Saldo aus Mittelzufluss und -abfluss.

Corporate Governance Codex
Der Deutsche Corporate Governance Kodex (DCGK) empfiehlt für Deutschland geltende Grundsätze für eine gute Unternehmensführung. Der Kodex hat keinen Gesetzesrang; das Befolgen seiner Vorgaben erfolgt freiwillig. Allerdings hat der Gesetzgeber den im Kodex niedergelegten Prinzipien über eine reine Signalwirkung hinaus Nachdruck verliehen, indem gemäß § 161 AktG Vorstand und Aufsichtsrat einer jeden börsennotierten Gesellschaft jährlich erklären müssen, inwieweit sie die Empfehlungen des Kodex angewandt haben.

Distribution
Auch: Tonträger- bzw. DVD-Vertrieb. Sämtliche Dienstleistungen rund um die Präsenz eines Produktes im Handel, von Außendienst, Lagerung, Logistik über Werbung im Handelsmarkt bis zur Disposition durch den Lieferanten (vgl. VMI).

Digitale Distribution
Die non-physische Auswertung von Musik und anderen Inhalten, z.B. als Internet-Downloads oder über Mobiltelefone (Klingeltöne, Hintergrundmusik u.a.). Ähnlich wie im Tonträgervertrieb distribuiert edel nicht direkt an den Verbraucher, sondern stellt Endkundenanbietern die entsprechend aufbereiteten Musikdateien zur Verfügung.

earBOOKS
Eine von edel entwickelte Produktreihe, die monothematische Fotobände mit inhaltlich abgestimmten CDs oder DVDs, integriert im Buchdeckel, kombiniert. Der vorliegende Geschäftsbericht ist ein earBOOK.

EBIT
Earnings Before Interest and Taxes = Gewinn vor Zinsen und Steuern. Kennzahl, die über den Unternehmenserfolg, im konkreten Fall über die Ertragssituation, Auskunft gibt. Beim Ebit erhält man durch die Herausrechnung von Steuern, Finanzergebnis und außerordentlichem Ergebnis aus dem Jahresüberschuss eine vergleichbare Aussage über die eigentliche Ertragskraft des Unternehmens, unabhängig von der Eigenkapitalquote.

EBITDA
Earnings before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization = Gewinn vor Zinsen, Abschreibungen und Steuern. Kennzahl, die über den Unternehmenserfolg, im konkreten Fall über die Ertragssituation, Auskunft gibt. Beim Ebitda werden aus dem Jahresüberschuss auch die Abschreibungen herausgerechnet. Damit wird berücksichtigt, dass etwa investitionsfreudige Unternehmen durch hohe ergebnismindernde Abschreibungen einen geringeren Gewinn als weniger investitionsfreudige Unternehmen ausweisen.

Geschäftsbericht
Jährlicher Rechenschaftsbericht einer Aktiengesellschaft über den Geschäftsverlauf und die Lage der Gesellschaft. Im Geschäftsbericht wird außerdem der Jahresabschluss abgedruckt und erläutert. Der Geschäftsbericht steht allen Aktionären zur Verfügung.

HGB
Abkürzung für Handelsgesetzbuch

IRFS
International Financial Reporting Standards (IFRS), die Nachfolger der International Accounting Standards (IAS), sind internationale Rechnungslegungsvorschriften. Die IFRS werden vom International Accounting Standards Board (IASB) entwickelt und veröffentlicht.

Professional Services
Die edel music AG vereint unter dieser Dachmarke die Dienstleistungen ihrer Konzerngesellschaften, mit denen nahezu alle Stufen der Wertschöpfungskette im Musik- und Entertainmentgeschäft abgedeckt werden können.

Shareholder Value
Bezeichnet die Wertschöpfung für den Aktionär. Eine am Shareholder Value orientierte Unternehmenspolitik hat zum Ziel, für den Aktionär eine angemessene Rendite seiner Anlage zu gewährleisten.

US GAAP
Die United States Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP; deutsch: Allgemein anerkannte Rechnungslegungsgrundsätze) ist die allgemeine Bezeichnung für die US-amerikanischen Rechnungslegungsvorschriften, die die Finanzbuchhaltung sowie den Jahresabschluss der Unternehmen regeln.

VMI
Vendor Managed Inventory (VMI) ist ein Mittel zur Verbesserung der Performance in der Logistikkette, bei dem der Lieferant Zugriff auf die Lagerbestand- und Nachfragedaten des Kunden hat. Beim VMI übernimmt der Lieferant die Verantwortung für die Bestände seiner Produkte beim Händler. Grundlage sind z.B. Abverkaufsdaten und aktuelle Lagerbestände, die über das Internet oder Electronic Data Interchange (EDI) vom Händler zum Lieferanten übertragen werden.

Wandelschuldverschreibung
Der Inhaber einer Wandelschuldverschreibung kann diese während der Laufzeit der Anleihe zu einem vorher festgelegten Verhältnis in Aktien umwandeln. Soweit das Wandlungsrecht nicht ausgeübt wurde, wird die Schuldverschreibung am Ende der Laufzeit zurückgezahlt (getilgt).

A&R
A&R is an acryonym for "artist and repertoire" and in the music industry covers all activities relating to developing artists and repertoire and creating new products.

Bond, edel bond
Also called a "bearer bond". This is a fixed-coupon security held by the bearer in question. edel music AG issued a corporate bond on April 28, 2005 with a term of five years and a coupon of 7% p.a.

Cash-Flow
A ratio used in equities and corporate analysis. It is the cash balance of all inflows and outflows of funds.

Corporate Governance Code
The German Corporate Governance Code (GCGC) contains recommendations for good corporate governance in Germany.
The code is not a binding law and compliance is voluntary. However, the principles set out in the code have been given a very strong weighting as Section 161 of the German Joint Stock Corporations Act stipulates that the management board and supervisory board of all listed companies must issue an annual declaration stating the extent to which they have conformed to the recommendations of the Code.

Distribution
Also record or DVD distribution. All services related to ensuring that a product is available at the retail level including the external sales force, storage, logistics, advertising in retail stores and dispatching by suppliers.

Digital distribution
The non-physical exploitation of music and other content, e.g. in the form of downloads from the Internet or via mobile telephones (ringtones, background music etc.). As with physical business, edel does not distribute directly to the consumer but offers retailers suitably prepared music files.

earBOOKS
A range developed by edel which combines monothematic photographic books with related CDs or DVDs which are integrated in the cover. This annual report is an example of an earBOOK.

EBIT
Acronym for "earnings before interest and taxes". An indicator of a company's profitability. EBIT excludes tax, net interest and extraordinary items to provide a comparable figure expressing the company's core profitability regardless of its equity ratio.

EBITDA
Acronym for "earnings before interest, taxes, depreciation and amortization". An indicator of a company's profitability. EBITDA additionally excludes depreciation and amortization to allow for the fact that a company with a heavy capital spending budget may post a smaller profit due to the high depreciation and amortization expense than one which invests less heavily.

Annual report
Annual report issued by a listed company providing details of its business performance and condition. It additionally includes the annual financial statements as well as notes on these. The annual report is made available to all shareholders.

HGB
German acronym for "German Commercial Code".

IRFS
Acronym for "International Financial Reporting Standards", the successor to the "International Accounting Standards" (IAS). The IFRS are developed and published by the International Accounting Standards Board (IASB).

Professional services
At edel music AG, this refers to the services provided by group members covering nearly all levels of the value chain in the music and entertainment business.

Shareholder value
The creation of value for the shareholder. Corporate strategy oriented to shareholder value aims at ensuring that the shareholder receives a reasonable return on his investment.

US GAAP
Acronym for the "United States Generally Accepted Accounting Principles", i.e. the accounting rules used in the United States for bookkeeping and preparing annual financial statements.

VMI
Vendor Managed Inventory (VMI) is a means of improving the efficiency of the logistic chain, allowing the supplier access to the customer's inventory and demand data. With VMI, the supplier assumes responsibility for the retailer's inventories of its products on the basis of selling data and current inventory data, which is transmitted from the retailer to the supplier via the Internet or Electronic Data Interchange (EDI).

Convertible bond
The bearer of a convertible bond can convert it into shares at a predefined ratio during the term of the bond. The shareholder decides to exercise the right of conversion on the basis of the stock price. If the right of conversion is not exercised, the bond is repaid upon maturity.

edel music AG

Neumühlen 17
22763 Hamburg
Germany
Tel.: +49 - (0)40 890 85 225
Fax: +49 - (0)40 890 85 310
Internet: www.edel.com · www.edel.de
e-mail: investorrelations@edel.com