

<b>Empfehlung</b>	<b>Kaufen</b>
<b>Kursziel</b>	<b>7,50 EUR (zuvor: 8,00 EUR)</b>
<b>Kurspotenzial</b>	<b>66%</b>
<b>Aktien­daten</b>	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	4,52
Aktienzahl (in Mio.)	21,27
Marktkap. (in Mio. EUR)	96,2
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd./Tag)	1,3
Enterprise Value (in Mio. EUR)	138,7
Ticker	XTRA:EDL
<b>Guidance</b>	
Umsatz (in Mio. EUR)	260 bis 290
Jahresüberschuss (in Mio. EUR)	9 bis 13



<b>Aktionärsstruktur</b>	
Streubesitz	29,4%
Michael Haentjes	63,9%
Eigene Aktien	6,6%
-	-
-	-

<b>Termine</b>	
GB 2024	31. Januar 2025
HIT	6. Februar 2025
HV	27. März 2025

<b>Prognoseanpassung</b>			
	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>
<b>Umsatz (alt)</b>	<b>287,5</b>	<b>296,2</b>	<b>305,7</b>
Δ	-7,8%	-7,5%	-7,6%
<b>EBIT (alt)</b>	<b>23,4</b>	<b>25,2</b>	<b>25,2</b>
Δ	-19,7%	-18,8%	-13,1%
<b>EPS (alt)</b>	<b>0,67</b>	<b>0,74</b>	<b>0,74</b>
Δ	-28,4%	-28,4%	-18,9%

**Analyst**  
 Tim Kruse, CFA  
 +49 40 41111 37 84  
 t.kruse@montega.de

**Publikation**  
 Initialstudie 19. Dezember 2024

## Rückgang im physischen Geschäft belastet Umsatzentwicklung – EBITDA dennoch yoy gesteigert

Die Edel SE & Co. KGaA hat jüngst in einer Unternehmensmeldung die vorläufigen Zahlen für das Geschäftsjahr 2024 (bis 30.09.2024) veröffentlicht. Während der Umsatz unsere Erwartungen verfehlte, lag das EBITDA leicht über unserer Prognose. Obwohl der Ausblick für 2025 aufgrund der geringeren Umsatz aus 2024 unter unserer bisherigen Einschätzung liegt, sehen wir die solide Ertragslage und die u.E. visiblen Verbesserungen des Free Cash Flows im laufenden Geschäftsjahr nicht angemessen reflektiert.

<b>Edel SE &amp; Co. KGAA – FY 2024</b>	<b>FY24p</b>	<b>FY24e</b>	<b>FY23</b>	<b>yoy</b>
Umsatz	258,6	279,5	280,2	-7,7%
EBITDA	32,3	31,6	31,3	+3,2%
EBITDA-Marge	12,5%	11,3%	11,2%	+1,3PP
EPS	0,52	0,61	0,57	-8,8%

Quelle: Unternehmen, Montega

Im Geschäftsjahr 2024 verzeichnete die Edel-Gruppe einen Umsatzrückgang von 7,7% gegenüber dem Vorjahr und blieb damit sowohl hinter unserer Erwartung als auch hinter der Unternehmens-Guidance (280 Mio. bis 300 Mio. EUR) zurück. Obwohl die Meldung hierzu nur qualitative Angaben macht, dürfte der Rückgang hauptsächlich auf das Geschäft von **optimal media** zurückzuführen sein, das unter einem steigenden Volumendruck am Markt gelitten hat. Entgegen unserer Erwartungen konnten Großprojekte bedeutender Künstler diese Entwicklung nicht kompensieren.

Im Bereich **Music & Entertainment** hingegen trieb das Wachstum des digitalen Umsatzes über Kontor New Media die Entwicklung voran. Die Labels Edel Kids, Edel Motion und earMUSIC sowie die Edel Verlagsgruppe erzielten ebenfalls positive Ergebnisse und unterstreichen die Stärke und Diversität des Portfolios.

Dank effizientem Kostenmanagement konnte die Profitabilität stabil gehalten werden. Das **EBITDA** übertraf mit 3,2% Wachstum sowohl unsere Prognose als auch den Vorjahreswert und erreichte eine neue Höchstmarke bei der Marge von 12,5%. Höhere Abschreibungen und Zinsaufwendungen führten jedoch dazu, dass das **Ergebnis je Aktie** mit 0,52 EUR unter dem Vorjahr lag.

Der operative **Cash Flow** fiel mit 12,6 Mio. EUR deutlich niedriger aus als im Vorjahr (32,1 Mio. EUR), was vor allem auf diverse Sondereffekte wie Steuerzahlungen aus einem bereits zurückgestellten, aber weiterhin anhängigen Steuerstreit zurückzuführen ist.

**Ausblick und Prognoseanpassung:** Für das Geschäftsjahr 2025 erwartet Edel einen Umsatz zwischen 260 und 290 Mio. EUR sowie einen Jahresüberschuss von 9 bis 13 Mio. EUR (2024: 11,0 Mio. EUR). Da unsere bisherigen Prognosen für 2025 auf einer höheren Umsatzerwartung für das abgeschlossene Geschäftsjahr basierte, haben wir unsere Schätzungen entsprechend reduziert. Die für 2025 implizierte Wachstumsrate von 2,5% liegt hingegen nur leicht hinter unserer vorherigen Erwartung (2,9%) und reflektiert vor allem den aktuellen Volumendruck bei optimal media.

[weiter auf der nächsten Seite -->](#)

<b>Geschäftsjahresende: 30.09.</b>	<b>2023</b>	<b>2024p</b>	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>
Umsatz	280,2	258,6	265,1	274,0	282,4
Veränderung yoy	1,2%	-7,7%	2,5%	3,4%	3,1%
EBITDA	31,3	32,3	31,3	33,2	34,7
EBIT	22,2	20,9	18,8	20,5	21,9
Jahresüberschuss	12,2	11,0	10,2	11,4	12,8
Rohertagsmarge	42,7%	46,3%	45,3%	45,3%	45,3%
EBITDA-Marge	11,2%	12,5%	11,8%	12,1%	12,3%
EBIT-Marge	7,9%	8,1%	7,1%	7,5%	7,8%
Net Debt	42,0	61,2	49,5	42,7	35,8
Net Debt/EBITDA	1,3	1,9	1,6	1,3	1,0
ROCE	24,5%	20,2%	16,9%	19,2%	20,8%
EPS	0,57	0,52	0,48	0,53	0,60
FCF je Aktie	0,61	-0,60	0,85	0,62	0,63
Dividende	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Dividendenrendite	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%
EV/Umsatz	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	4,4	4,3	4,4	4,2	4,0
EV/EBIT	6,2	6,6	7,4	6,8	6,3
KGV	7,9	8,7	9,4	8,5	7,5
KBV	2,0	1,8	1,7	1,6	1,4

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 4,52 EUR

**Fazit:** Auch wenn der Umsatz im abgeschlossenen Geschäftsjahr hinter unseren Erwartungen zurückblieb, sind wir mit der operativen Ergebnisentwicklung zufrieden. Angesichts des Ausbleibens von Einmalbelastungen im Cash Flow sowie geringerer Investitionen nach den umfangreichen IT- und Kapazitätsmaßnahmen der letzten drei Jahre sehen wir das Unternehmen gut aufgestellt, im laufenden Geschäftsjahr einen Free-Cash-Flow-Yield von rund 8% zu erzielen. In Kombination mit einer erwarteten Dividendenrendite von 6,6% und einem attraktiven KGV von 9,4x bleibt der Investmentcase äußerst überzeugend. Wir bekräftigen daher die Kaufempfehlung mit einem neuen Kursziel von 7,50 EUR (zuvor: 8,00 EUR).

## Unternehmenshintergrund

Die Edel SE & Co. KGaA (Edel) wurde 1986 von Michael Haentjes als Versandhandel für Filmmusik gegründet und hat sich seitdem zu einem der führenden Medienunternehmen in Europa entwickelt. Mit einem mittelbaren Umsatzanteil von rund 80% spielt Musik für das Unternehmen die wichtigste Rolle. Hier hat sich Edel als einer der wenigen Full-Service-Anbieter in Europa positioniert. Vom Entwickeln von Künstlern (A&R) über die Herstellung und Distribution von Tonträgern sowie hochwertigen Druckerzeugnissen bis hin zur digitalen bzw. physischen Vermarktung und Verwertung werden alle relevanten Dienstleistungen aus einer Hand angeboten. Auch aufgrund der Synergien in der Distribution hat sich Edel in den vergangenen Jahren zudem erfolgreich als Sach- und Kinderbuchverlag etabliert und vertreibt außerdem im Bereich Entertainment diverse Filme & Serien.

<b>Sektor</b>	Musik, Home Entertainment und Bücher
<b>Ticker</b>	EDL
<b>Mitarbeiter</b>	ca. 1.000
<b>Umsatz</b>	258,6 Mio. EUR
<b>EBIT</b>	20,9 Mio. EUR
<b>EBIT-Marge</b>	8,1%
<b>Geschäftsmodell</b>	Edel deckt die gesamte Wertschöpfung in der Musikindustrie von der Entwicklung von Künstlern über die Herstellung der Datenträger bis hin zur Vermarktung und dem Vertrieb ab. Daneben hat das Unternehmen zwei weitere Schwerpunkte im Bereich Bücher und Home Entertainment
<b>Kernkompetenz</b>	Full Service-Angebot, Fokus auf etablierte Künstler, familiäre Unternehmensstruktur mit kurzen Entscheidungswegen und relative Finanzkraft gegenüber anderen Independent Labels.
<b>Kundenstruktur</b>	Unmittelbare Kunden sind die großen Major Labels wie Universal, die Streaming-Plattformen wie Spotify sowie die großen Internethändler wie Amazon.

Quelle: Unternehmen, Montega; Stand: Geschäftsjahr 2023/2024

## Konzernstruktur

Dr. Jonas Haentjes hat die Position des CEO von seinem Vater übernommen, während Michael Haentjes heute den Verwaltungsrat leitet. Diese Kontinuität verdeutlicht den familiären Führungsstil und den nachhaltigen Einfluss der Familie auf die Unternehmensentwicklung, der durch die Rechtsform der Kommanditgesellschaft auf Aktien (Co. KGaA) manifestiert ist, ähnlich wie bei renommierten Unternehmen wie Sto, CTS und Henkel.

Die Unterteilung der Edel-Gruppe in Manufacturing & Distribution, Music & Entertainment und Books trägt der operativen Steuerung Rechnung. Diese drei Bereiche unterscheiden sich grundlegend voneinander und benötigen entsprechend zur Steuerung jeweils branchenspezifisches Know-how, was über die entsprechenden Tochtergesellschaften sichergestellt wird. Im Folgenden werden die wesentlichen operativen Gesellschaften kurz beschrieben.



Quelle: Unternehmen

## Music & Entertainment

Im Bereich Music & Entertainment sind vor allem die Kontor-Gesellschaften und die Edel Music & Entertainment GmbH für den Konzern von Bedeutung. Sie betreuen Künstler bei der Veröffentlichung, sowie dem Vertrieb und der Vermarktung ihrer Musik und Filme.

Die **Edel Music & Entertainment GmbH** bündelt alle Aktivitäten in diesem Bereich. Hierzu zählen neben den Genre Labels MPS (Jazz) und Arising Empire (Heavy Metal) und neue Meister (Classic) u.a. auch die Marke Edel Kids für Kinderunterhaltung.

Die Kontor New Media GmbH ist eine der führenden Digitalvertriebe in Europa und vertreibt weltweit Musik, Musikvideos, Filme, TV-Shows/Serien und Hörbücher der eigenen Gruppe aber auch von Dritten über die wichtigsten Online-Plattformen und Shops (Youtube, Spotify, Apple-Music, Amazon-Music, iTunes, deezer). KNM ist 2003 aus Kontor Records entstanden und verwaltet mittlerweile über 9,4 Mio. Musiktitel, 1600 Spielfilme, 500 Serien, 800 Hörbücher und 750 YouTube-Kanäle. Neben dem Vertriebsgeschäft bietet die eigene "digital media base"-Datenbank den Künstlern die Möglichkeit, ihre Inhalte zu analysieren und zu verwalten.

**Manufacturing & Distribution**

Die **optimal media GmbH** ist für das Segment Manufacturing & Distribution verantwortlich und macht damit rund 52% der Gesamtumsätze des Unternehmens aus. Das Unternehmen aus Röbel/Müritz ist auf die Herstellung und Distribution von hochwertigen Druckerzeugnissen im Buchbereich (Print) und von Datenträgern im Musik- und Entertainmentbereich (Press) spezialisiert. Zu den Produkten gehören Bücher, Magazine, Medienverpackungen, Schallplatten, CDs, DVDs und Blu-ray Discs. Mit ihrem erst kürzlich modernisierten und damit hochmodernen Fertigungswerk und Logistikzentrum ist die optimal media GmbH einer der führenden unabhängigen Qualitätsdienstleister für die Medienindustrie in Europa. Neben der Herstellung, dem Druck und der Verarbeitung bietet die Tochter weitere Dienstleistungen in der Distribution (Performance) an, welche das umfangreiche Angebot komplettiert. Dazu zählen die Einlagerung, Kommissionierung, Auslieferung und Logistik der eigenen Waren aber auch die von Partnern wie der Universal Music Group. Mit mehr als 700 Mitarbeitern beschäftigt die optimal media GmbH ca. drei Viertel der Mitarbeiter des Konzerns und operiert neben dem Hauptstandort mit weiteren Service Centern in Berlin und Hamburg.

Die **Kontor Records GmbH** ist eines der führenden Labels der Dance- und House-Musik in Europa. Zu den Künstlern gehören namhafte Größen wie Scooter, Armin van Buuren, Leony und DJ Antoine. Neben der Unterstützung von Künstlern veröffentlicht Kontor Records regelmäßig Kompilationen, die es oft bis in die Top-Platzierungen der deutschen Compilationcharts schaffen. Beim eigenen YouTube-Kanal Kontor.TV mit über 6,25 Millionen Abonnenten bietet Kontor Records unter Vertrag stehenden Künstlern dazu eine Plattform mit großer Reichweite zur Veröffentlichung ihrer Musik.

**Books**

Die **Edel Verlagsgruppe** bündelt das Buchgeschäft des Edel-Konzerns und zählt mit Standorten in Hamburg und München zu den größten unabhängigen Buchanbietern Deutschlands. Zur Gruppe gehören die Verlage ZS (Ratgeber/Sachbücher), Dr. Oetker Verlag (Kochbücher), Edel Sports (Sportbücher) und Karibu (Kinderbücher). Dank eines vielfältigen Angebots haben sich die Verlage eine treue Leserschaft, eine große Anziehungskraft und eine breite Präsenz im Handel gesichert. Der Auftritt der Verlagsgruppe wird zudem durch bekannte Marken (z.B. Dr. Oetker, Die Ernährungs-Docs) und prominente Autoren (z.B. Annette Roeder, Thomas Müller, Sophia Thiel) verstärkt. Dazu betreut die eigene Vertriebsorganisation Edel Book Sales neben den Imprints der Edel Verlagsgruppe das Buchvertriebsgeschäft von falkemedia, BUNTE, Wort & Bild und weiteren, sowohl im Verkauf als auch in der Distribution.

**Außenauftritt - Die Marken der Edel-Gruppe**

Der Vertrieb der Produkte des Edel Konzerns erfolgt über diverse Labels und Verlage in den unterschiedlichen Geschäftsbereichen des Konzerns. Die folgende Grafik zeigt die konzernzugehörigen Marken/Labels auf:

**Die Marken der Edel-Gruppe**



Quelle: Unternehmen

Die Vertriebsaktivität im Geschäftsbereich **Music** bündelt sich in den folgenden Labels:

- **Berlin Classics:** Das renommierte Klassik-Label aus Berlin bietet Künstlern und Ensembles eine vielseitige musikalische Plattform für **klassische Musik**. Im Fokus stehen die Entwicklung intelligenter Konzeptalben und die Veröffentlichung besonderer Repertoire-Einspielungen auf CD, Vinyl und digitalen Plattformen.
- **Brilliant Classics:** Brilliant Classics bedient ebenfalls den **Klassik-Sektor**, konzentriert sich jedoch auf die Produktion und den Vertrieb von Musikaufnahmen zu erschwinglichen Preisen, um ein breiteres Publikum anzusprechen. Das Label bietet Neuproduktionen und enzyklopädischen Sammler-Editionen an und erbringt zudem weltweite Vertriebsdienstleistungen für zahlreiche Klassik- und Jazz-Labels.
- **earMusic:** Das earMusic-Label des Edel-Konzerns bietet nationalen und internationalen Künstlern im **Rock-, Pop-, Metal- und Alternative-Rock-Bereich** eine Heimat in Hamburg und vermarktet von dort aus ihre Musik weltweit. Das Label kombiniert die wertvollen Aspekte einer traditionellen Plattenfirma, indem es qualifizierte Vertreter und Ansprechpartner bereitstellt sowie bewährte Marketing- und Vertriebs-Tools anbietet.
- **Kontor Records:** Das Kontor Records Label ist das bekannte Label der Kontor Records GmbH im internationalen **Club/Dance- und Techno-Bereich**. Das Label konnte der Firma bereits zahlreiche physische und digitale Chart-Erfolge bescherehen.
- **MPS:** Das MPS-Label ist Deutschlands erstes **Jazz-Label** mit Weltruhm. Das Label vertreibt die Aufnahmen deutscher und internationaler Jazz-Größen sowie ausgewählter neuer Jazz-Künstler.
- **Neue Meister:** Neue Meister vereint neukomponierte Musik von Künstlern und Komponisten, die keine Grenzen zwischen der **klassischen Orchesterwelt, experimenteller Kunst, Elektro- oder Popmusik** sehen. Dabei präsentiert das Label sowohl neue Werke lebender Komponisten als auch seltenes älteres Material, das in unerhörter und innovativer Weise neu interpretiert wird.
- **Arising Empire:** Das Label gehört zu den führenden Namen im Bereich **Punk, Rock und Metalcore** und setzt sich konsequent für die Förderung neuer Strömungen und Trends in der Musikszene ein.

Im Bereich **Entertainment** wird der Vertrieb durch die folgenden Labels unterstützt:

- **EDEL Kids:** Edel Kids ist die Home Entertainment Marke der Edel-Gruppe für **Kinderunterhaltung** und bietet ein breites Spektrum an Entertainment für Kinder. Dazu gehören Hörspiele, Videoformate und Musik, die zu erfolgreichen Fernsehserien und Kinofilmen im Family-Bereich entwickelt werden. Zudem engagiert sich das Label aktiv in der Produktion von Animations-Serien und -Filmen. Edel Kids zählt zu den führenden Marken im Kindersegment und zu den bedeutendsten Anbietern in Deutschland, Österreich und der Schweiz.
- **EDEL Motion:** Das Edel Motion-Label hat sich auf die **Vermarktung und Distribution** namhafter internationaler Produktionen spezialisiert. Das Portfolio von Edel Motion ist breit gefächert und umfasst verschiedene Genres wie Krimi-Serien, Dokumentationen und romantische Dramen.
- **Pandastorm:** Das Pandastorm Label ist Teil der Tochterfirma der Pandastorm Pictures GmbH und fördert **hochwertige Filme und Serien** im deutschsprachigen Raum. Das Label ist bekannt für packende Inhalte aus der ganzen Welt und deckt dabei diverse Themen ab.

Im Bereich **Books** hat die Edel-Gruppe die folgenden Verlage für die unterschiedlichen Genres und Zielgruppen etabliert. Zudem übernimmt das Unternehmen für einige Partnerverlage wie beispielsweise die Bunte, den Wort & Bild Verlag und falkemedia umfangreiche Vertriebsarbeiten, einschließlich Handelsmarketing und -kommunikation.

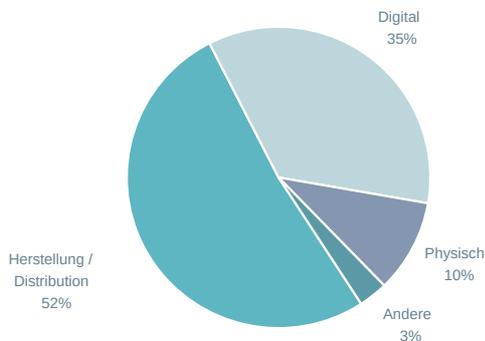
- **KARIBU:** KARIBU ist der **Kinderbuchverlag** des Edel Konzerns. Seit seiner Gründung im Jahr 2016 bietet der Verlag eine vielfältige Auswahl an Bilderbüchern, Kinderbüchern und Sachbüchern für Leser im Alter von 3-12 Jahren und arbeitet mit erfolgreichen Autoren sowie bekannten Charakteren aus Film und Fernsehen zusammen.
- **ZS:** ZS veröffentlicht **Ratgeber** im Bereich Kulinarik, Gesundheit, Fitness und Lebenshilfe und gehört in diesem Bereich zu den führenden Verlagen Deutschlands. Der 1984 gegründete Verlag beschäftigt derzeit rund 20 Mitarbeiter, die in alle Schritte von der Idee bis zum Verkauf der Bücher involviert sind.
- **Dr. Oetker Verlag:** Hervorgegangen aus dem international tätigen Nahrungsmittelkonzern Dr. Oetker bewahrt der Verlag die Tradition der Gruppe in gedruckter Form. Er veröffentlicht eine Vielzahl von Büchern, die sich hauptsächlich mit den Themen **Kochen, Backen und Ernährung** befassen. Die Publikationen des Dr. Oetker Verlags genießen in Deutschland einen guten Ruf und bieten neben klassischen Rezepten auch moderne und innovative Ideen.
- **Moewig:** Mit dem Moewig Verlag hat der EDEL Konzern den Büchern aus den Erfolgsreihen „**Kochen und Genießen**“ und „**Round Books**“ ein neues Zuhause gegeben und konnte dadurch seine Reichweite im Bereich Kulinarik weiter vergrößern.

- **Edel Sports:** Edel Sports ist einer der führenden deutschsprachigen Verlage für erzählende **Sportbücher**. Im Portfolio des Verlags finden sich zahlreiche Bestseller von und über aktive und ehemalige Spitzensportler wie Robin Gosens, Stefan Kretschmar, Björn Werner und Rafael Nadal. Dank vieler SPIEGEL-Bestseller hat sich Edel Sports in den letzten Jahren eine führende Position im Sportbuch-Markt erarbeitet.
- **EDEL EXTREME:** Der Verlag ist Teil von Edel Sports und gibt außergewöhnlichen sportlichen Themen, wie z.B. Ski-Freeride und Big Wave Surfing, eine zusätzliche Plattform.

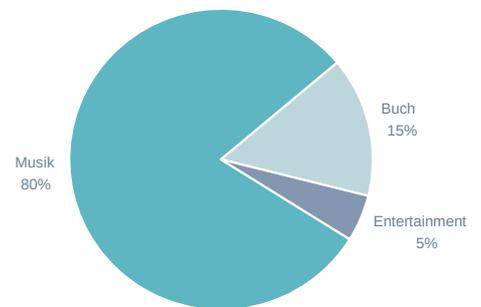
### Absatzregionen und -kanäle

Die folgende Grafik stellt die Umsatzverteilung auf die einzelnen Geschäftsbereiche bzw. Kanäle dar. Der Bereich Digital macht mittlerweile deutlich mehr als ein Drittel der Gesamtumsätze des Unternehmens aus. Der überwiegende Umsatz wird allerdings noch im physischen Bereich erzielt, da die Herstellung und Distribution ebenfalls physischen Produkten zuzuordnen ist. Hiervon dürfte allerdings ein Großteil auf den Schallplattenumsatz entfallen, der seit Jahren wächst und entsprechend deutlich an Bedeutung im Gesamtkonzern gewonnen hat.

Umsatz nach Unternehmensbereichen



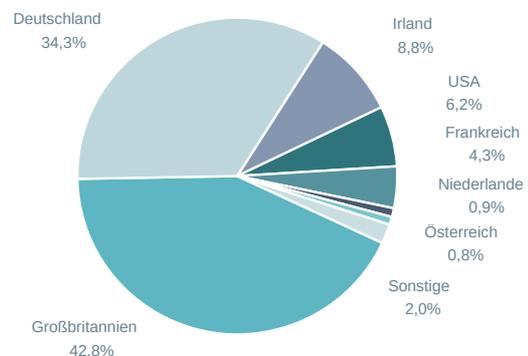
Umsatz nach Branchen



Quelle: Unternehmen

Der Edel-Konzern erwirtschaftet seinen Umsatz zum überwiegenden Teil international und spielt somit eine bedeutende Rolle im europäischen Musik-, Buch- und Entertainmentmarkt. Hierbei ist allerdings zu beachten, dass die regionale Umsatzzuordnung nach dem Rechnungsempfänger erfolgt. Entsprechend lässt sich aus der regionalen Umsatzverteilung lediglich ableiten, wo die unmittelbaren Kunden – also die Majors, die Streaming-Anbieter und Händler wie Amazon und Co. – von Edel sitzen. Ein Rückschluss auf die Herkunft der Konsumenten gibt diese Umsatzverteilung also nicht.

Umsatz nach Regionen



Quelle: Unternehmen

## Management & Verwaltung

Der Edel-Konzern ist an der Spitze in zweiter Generation familiengeführt und verfügt auch in der zweiten Managementebene in den Geschäftsführungspositionen der wesentlichen Beteiligung über jahrzehntelange Branchenerfahrung.



**Dr. Jonas Haentjes** ist CEO der Edel SE & Co. KGaA, Mitglied des Verwaltungsrates und Direktor der persönlich haftenden Gesellschafterin Edel Management SE. Der promovierte Mediziner kam 2016 zum Unternehmen und ist seit 2018 CEO des Edel-Konzerns. Das Unternehmen begleitet ihn seit seiner Geburt, weshalb er sich nach dem Studium der Medizin entschied, seiner Leidenschaft für das Unternehmertum nachzugehen. Vor seiner Zeit bei Edel beriet er zunächst fünf Jahre lang Unternehmen in der Pharma- und Medizinbranche zu Strategie-, Vertriebs- und F&E-Themen bei Roland Berger und Monitor Deloitte.



**Michael Haentjes** ist der Gründer des Unternehmens und heute noch Vorsitzender des Verwaltungsrats der persönlich haftenden Gesellschafterin Edel Management SE. Herr Haentjes entwickelte das Unternehmen nach der Gründung im Jahr 1986, nachdem er zuvor einige Jahre in unterschiedlichen Funktionen bei dem Vorläufer von Warner Music beschäftigt war, innerhalb von nur zwei Jahren von einem Mailorder-Versand für Filmmusik zu einem vollwertigen Musik-Label. Nach einer erfolgreichen Restrukturierung im Nachgang des Börsengangs am neuen Markt führte er das Unternehmen erfolgreich durch die herausfordernden 2000er Jahre und übergab in 2018 ein wieder florierendes Unternehmen in die Leitung seines Sohnes.



**Jörg Hahn** ist Geschäftsführer der optimal media GmbH. Geboren 1963 in Röbel/Müritz, studierte er Technische Kybernetik und Automatisierungstechnik an der Universität Rostock. 1990/91 war er als Projektleiter für den Aufbau und die Inbetriebnahme des CD-Fertigungswerkes des Edel-Konzerns verantwortlich. 1992 übernahm er dort die Produktionsleitung und wurde 1993 in die Geschäftsleitung berufen. Seit 1995 ist Jörg Hahn Geschäftsführer der optimal media GmbH und spielt eine entscheidende Rolle in der erfolgreichen Entwicklung und Expansion des Unternehmens.



**Jens Thele** ist Geschäftsführer der Kontor Records GmbH und Kontor New Media GmbH. Der gebürtige Hamburger arbeitete nach seiner Ausbildung bis 1995 bei Edel und gründet dort die Dance-Abteilung Club Tools. Anschließend war er zwei Jahre als A&R bei Polygram Records tätig und wagte 1997 mit der Gründung von Kontor Records den Schritt in die Selbständigkeit. Mit Künstlern wie ATB, Die Atzen und Scooter erzielte er international große Erfolge, darunter zahlreiche Gold- und Platinauszeichnungen sowie Nummer-1-Hits in England und Deutschland. Bis heute ist Thele als Geschäftsführer und Head of A&R bei Kontor Records und dem Digitalvertrieb Kontor New Media aktiv.

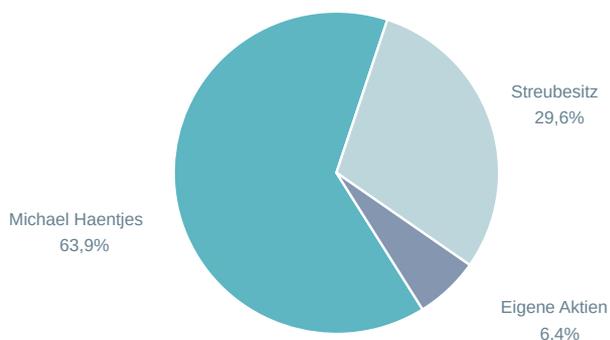


**Michael Pohl** ist ebenfalls Geschäftsführer der Kontor New Media GmbH. Er begann seine Karriere als Vertriebsleiter bei Universal. Anschließend arbeitete er als Commercial Director bei der Boxman GmbH, einem E-Commerce-Unternehmen für CDs, DVDs und Spiele. 2003 trat Michael Pohl bei Kontor Records als General Manager ein und übernahm dort die Verantwortung für die Entwicklung des digitalen Vertriebs und Marketings. Mit der Ausgliederung der neuen Medienabteilung in eine eigenständige Gesellschaft im Jahr 2006 wurde Michael Pohl zum Geschäftsführer der neu gegründeten Kontor New Media GmbH ernannt.

### Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Edel SE & Co. KGaA ist in 22.734.511 auf den Inhaber lautende Stückaktien unterteilt, die jeweils einem Nennwert von einem Euro entsprechen. Michael Haentjes, der Gründer der Firma und seit 2018 nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied besitzt 63,9% der Aktien und ist damit Hauptaktionär des Edel-Konzerns. 29,6% der Aktien befinden sich im Streubesitz und die restlichen Aktien (6,42%) hält das Unternehmen seit einem Aktienrückkaufprogramm im Geschäftsjahr 2020/21 in eigener Hand.

Aktionärsstruktur



Quelle: Unternehmen

## DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>265,1</b>	<b>274,0</b>	<b>282,4</b>	<b>290,1</b>	<b>298,0</b>	<b>305,3</b>	<b>311,3</b>	<b>317,5</b>
Veränderung	2,5%	3,4%	3,1%	2,7%	2,7%	2,4%	2,0%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>18,8</b>	<b>20,5</b>	<b>21,9</b>	<b>22,7</b>	<b>23,3</b>	<b>23,9</b>	<b>24,4</b>	<b>25,4</b>
EBIT-Marge	7,1%	7,5%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	8,0%
<b>NOPAT</b>	<b>11,9</b>	<b>13,1</b>	<b>14,2</b>	<b>14,7</b>	<b>15,1</b>	<b>15,5</b>	<b>15,8</b>	<b>16,5</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>12,5</b>	<b>12,7</b>	<b>12,8</b>	<b>13,0</b>	<b>13,3</b>	<b>13,7</b>	<b>13,9</b>	<b>8,0</b>
in % vom Umsatz	4,7%	4,6%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	2,5%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	<b>5,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>
- Investitionen	<b>-10,5</b>	<b>-10,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,2</b>	<b>-8,5</b>	<b>-7,8</b>	<b>-8,0</b>
Investitionsquote	4,0%	3,6%	3,5%	3,4%	3,1%	2,8%	2,5%	2,5%
<b>Übriges</b>								
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>19,7</b>	<b>14,9</b>	<b>14,8</b>	<b>15,6</b>	<b>17,9</b>	<b>19,5</b>	<b>21,0</b>	<b>15,5</b>
WACC	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%
Present Value	19,6	13,6	12,4	12,0	12,7	12,7	12,5	124,7
<b>Kumuliert</b>	<b>19,6</b>	<b>33,2</b>	<b>45,6</b>	<b>57,6</b>	<b>70,3</b>	<b>82,9</b>	<b>95,5</b>	<b>220,2</b>

## Wertermittlung (Mio. EUR)

Total present value (Tpv)	220,2
Terminal Value	124,7
Anteil vom Tpv-Wert	57%
Verbindlichkeiten	74,7
Liquide Mittel	11,9
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>157,3</b>

Aktienzahl (Mio.)	21,27
<b>Wert je Aktie (EUR)</b>	<b>7,40</b>
<b>+Upside / -Downside</b>	<b>64%</b>
<b>Aktienkurs (EUR)</b>	<b>4,52</b>

## Modellparameter

Fremdkapitalquote	30,0%
Fremdkapitalzins	6,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
Beta	1,30
WACC	8,8%
ewiges Wachstum	2,0%

## Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2025-2028	3,0%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2025-2031	2,7%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2032	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2025-2028	7,5%
Mittelfristige EBIT-Marge	2025-2031	7,7%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2032	8,0%

## Sensitivität Wert je Aktie (NOK)

## ewiges Wachstum

WACC	1,25%	1,75%	<b>2,00%</b>	2,25%	2,75%
9,33%	6,27	6,59	6,76	6,95	7,37
9,08%	6,54	6,88	7,07	7,27	7,73
<b>8,83%</b>	6,82	7,19	<b>7,40</b>	7,62	8,12
8,58%	7,12	7,52	7,75	7,99	8,54
8,33%	7,44	7,88	8,13	8,40	9,00

## Sensitivität Wert je Aktie (NOK)

## EBIT-Marge ab 2032e

WACC	7,50%	7,75%	<b>8,00%</b>	8,25%	8,50%
9,33%	6,41	6,59	6,76	6,94	7,12
9,08%	6,70	6,88	7,07	7,25	7,44
<b>8,83%</b>	7,01	7,20	<b>7,40</b>	7,59	7,79
8,58%	7,34	7,54	7,75	7,95	8,16
8,33%	7,69	7,91	8,13	8,34	8,56

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) Edel SE & Co. KGaA	2022	2023	2024p	2025e	2026e	2027e
<b>Umsatz</b>	<b>277,0</b>	<b>280,2</b>	<b>258,6</b>	<b>265,1</b>	<b>274,0</b>	<b>282,4</b>
Bestandsveränderungen	-0,1	-1,0	-0,9	-0,9	-1,0	-1,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>276,9</b>	<b>279,3</b>	<b>257,7</b>	<b>264,2</b>	<b>273,1</b>	<b>281,4</b>
Materialaufwand	151,4	159,6	138,1	144,2	149,1	153,6
<b>Rohrertrag</b>	<b>125,5</b>	<b>119,6</b>	<b>119,6</b>	<b>120,0</b>	<b>124,0</b>	<b>127,8</b>
Personalaufwendungen	55,5	57,0	56,6	57,0	58,1	59,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen	42,4	37,8	34,1	35,3	36,4	37,6
Sonstige betriebliche Erträge	3,4	6,4	2,8	2,9	3,0	3,1
<b>EBITDA</b>	<b>31,0</b>	<b>31,3</b>	<b>32,3</b>	<b>31,3</b>	<b>33,2</b>	<b>34,7</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	7,6	7,3	8,2	9,3	9,5	9,6
<b>EBITA</b>	<b>23,4</b>	<b>24,0</b>	<b>24,1</b>	<b>22,0</b>	<b>23,7</b>	<b>25,1</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,3	1,3	2,7	2,7	2,7	2,7
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
<b>EBIT</b>	<b>21,6</b>	<b>22,2</b>	<b>20,9</b>	<b>18,8</b>	<b>20,5</b>	<b>21,9</b>
Finanzergebnis	-1,5	-2,2	-2,3	-2,6	-2,7	-2,2
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>20,1</b>	<b>20,0</b>	<b>18,6</b>	<b>16,2</b>	<b>17,8</b>	<b>19,7</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>20,1</b>	<b>20,0</b>	<b>18,6</b>	<b>16,2</b>	<b>17,8</b>	<b>19,7</b>
EE-Steuern	7,7	7,3	7,1	6,0	6,4	6,9
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>12,4</b>	<b>12,8</b>	<b>11,5</b>	<b>10,2</b>	<b>11,4</b>	<b>12,8</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>12,4</b>	<b>12,8</b>	<b>11,5</b>	<b>10,2</b>	<b>11,4</b>	<b>12,8</b>
Anteile Dritter	0,8	0,6	0,5	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>11,6</b>	<b>12,2</b>	<b>11,0</b>	<b>10,2</b>	<b>11,4</b>	<b>12,8</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) Edel SE & Co. KGaA	2022	2023	2024p	2025e	2026e	2027e
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Bestandsveränderungen	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,7%</b>	<b>99,7%</b>	<b>99,7%</b>	<b>99,7%</b>	<b>99,7%</b>
Materialaufwand	54,7%	57,0%	53,4%	54,4%	54,4%	54,4%
<b>Rohrertrag</b>	<b>45,3%</b>	<b>42,7%</b>	<b>46,3%</b>	<b>45,3%</b>	<b>45,3%</b>	<b>45,3%</b>
Personalaufwendungen	20,0%	20,3%	21,9%	21,5%	21,2%	21,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	15,3%	13,5%	13,2%	13,3%	13,3%	13,3%
Sonstige betriebliche Erträge	1,2%	2,3%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
<b>EBITDA</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,2%</b>	<b>12,5%</b>	<b>11,8%</b>	<b>12,1%</b>	<b>12,3%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,7%	2,6%	3,2%	3,5%	3,5%	3,4%
<b>EBITA</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,9%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,5%	0,5%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>EBIT</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,8%</b>
Finanzergebnis	-0,5%	-0,8%	-0,9%	-1,0%	-1,0%	-0,8%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,0%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,0%</b>
EE-Steuern	2,8%	2,6%	2,7%	2,3%	2,3%	2,4%
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,5%</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,5%</b>
Anteile Dritter	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,5%</b>

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

Bilanz (in Mio. EUR) Edel SE & Co. KGaA	2022	2023	2024p	2025e	2026e	2027e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	10,2	11,0	10,8	10,6	9,8	9,1
Sachanlagen	66,7	75,6	89,8	88,0	86,1	84,0
Finanzanlagen	3,0	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2
<b>Anlagevermögen</b>	<b>79,9</b>	<b>90,8</b>	<b>104,8</b>	<b>102,8</b>	<b>100,2</b>	<b>97,3</b>
Vorräte	25,8	16,3	21,4	17,7	17,1	17,7
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	65,3	59,8	55,2	56,6	58,1	59,8
Liquide Mittel	15,7	16,5	11,9	13,3	10,1	12,0
Sonstige Vermögensgegenstände	8,6	9,1	8,3	8,3	8,3	8,3
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>115,3</b>	<b>101,7</b>	<b>96,8</b>	<b>95,9</b>	<b>93,5</b>	<b>97,8</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>195,2</b>	<b>192,6</b>	<b>201,6</b>	<b>198,7</b>	<b>193,7</b>	<b>195,1</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>43,1</b>	<b>48,9</b>	<b>52,7</b>	<b>56,5</b>	<b>61,5</b>	<b>67,9</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Rückstellungen	47,3	49,3	40,6	40,6	40,6	40,6
Zinstragende Verbindlichkeiten	58,4	56,0	70,6	60,3	50,3	45,3
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	35,4	28,1	27,0	30,6	30,6	30,6
Sonstige Verbindlichkeiten	10,2	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>151,3</b>	<b>142,7</b>	<b>147,4</b>	<b>140,6</b>	<b>130,6</b>	<b>125,6</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>195,2</b>	<b>192,6</b>	<b>201,6</b>	<b>198,7</b>	<b>193,7</b>	<b>195,1</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Edel SE & Co. KGaA	2022	2023	2024p	2025e	2026e	2027e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	5,2%	5,7%	5,3%	5,3%	5,1%	4,7%
Sachanlagen	34,2%	39,3%	44,6%	44,3%	44,4%	43,0%
Finanzanlagen	1,5%	2,2%	2,1%	2,1%	2,2%	2,2%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>40,9%</b>	<b>47,2%</b>	<b>52,0%</b>	<b>51,8%</b>	<b>51,7%</b>	<b>49,9%</b>
Vorräte	13,2%	8,5%	10,6%	8,9%	8,8%	9,1%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	33,5%	31,1%	27,4%	28,5%	30,0%	30,7%
Liquide Mittel	8,0%	8,6%	5,9%	6,7%	5,2%	6,2%
Sonstige Vermögensgegenstände	4,4%	4,7%	4,1%	4,2%	4,3%	4,2%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>59,1%</b>	<b>52,8%</b>	<b>48,0%</b>	<b>48,2%</b>	<b>48,3%</b>	<b>50,1%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>22,1%</b>	<b>25,4%</b>	<b>26,1%</b>	<b>28,4%</b>	<b>31,7%</b>	<b>34,8%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>
Rückstellungen	24,2%	25,6%	20,1%	20,4%	20,9%	20,8%
Zinstragende Verbindlichkeiten	29,9%	29,1%	35,0%	30,3%	26,0%	23,2%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	18,1%	14,6%	13,4%	15,4%	15,8%	15,7%
Sonstige Verbindlichkeiten	5,2%	4,8%	4,6%	4,6%	4,7%	4,7%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>77,5%</b>	<b>74,1%</b>	<b>73,1%</b>	<b>70,8%</b>	<b>67,4%</b>	<b>64,4%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) Edel SE &amp; Co. KGaA</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024p</b>	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	12,4	12,8	11,5	10,2	11,4	12,8
Abschreibung Anlagevermögen	7,6	7,3	8,2	9,3	9,5	9,6
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,8	1,8	3,2	3,2	3,2	3,2
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	2,3	1,0	-8,8	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow</b>	<b>24,2</b>	<b>22,8</b>	<b>14,1</b>	<b>22,7</b>	<b>24,0</b>	<b>25,6</b>
Veränderung Working Capital	-7,6	9,3	-1,6	5,9	-0,9	-2,3
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>16,6</b>	<b>32,1</b>	<b>12,6</b>	<b>28,6</b>	<b>23,1</b>	<b>23,3</b>
CAPEX	-20,2	-19,2	-25,4	-10,5	-10,0	-10,0
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-20,2</b>	<b>-19,2</b>	<b>-25,4</b>	<b>-10,5</b>	<b>-10,0</b>	<b>-10,0</b>
Dividendenzahlung	-4,3	-6,4	-6,4	-6,4	-6,4	-6,4
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	14,7	-5,7	14,6	-10,4	-10,0	-5,0
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>10,5</b>	<b>-12,0</b>	<b>8,2</b>	<b>-16,7</b>	<b>-16,4</b>	<b>-11,4</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>6,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>2,0</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>15,6</b>	<b>16,5</b>	<b>11,9</b>	<b>13,3</b>	<b>10,0</b>	<b>12,0</b>

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

<b>Kennzahlen Edel SE &amp; Co. KGaA</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024p</b>	<b>2025e</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>
<b>Ertragsmargen</b>						
Rohrertragsmarge (%)	45,3%	42,7%	46,3%	45,3%	45,3%	45,3%
EBITDA-Marge (%)	11,2%	11,2%	12,5%	11,8%	12,1%	12,3%
EBIT-Marge (%)	7,8%	7,9%	8,1%	7,1%	7,5%	7,8%
EBT-Marge (%)	7,3%	7,1%	7,2%	6,1%	6,5%	7,0%
Netto-Umsatzrendite (%)	4,5%	4,6%	4,5%	3,8%	4,1%	4,5%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	26,5%	24,5%	20,2%	16,9%	19,2%	20,8%
ROE (%)	31,8%	27,7%	22,0%	18,8%	19,6%	20,3%
ROA (%)	6,0%	6,3%	5,5%	5,1%	5,9%	6,6%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. EUR)	45,4	42,0	61,2	49,5	42,7	35,8
Net Debt / EBITDA	1,5	1,3	1,9	1,6	1,3	1,0
Net Gearing (Net Debt/EK)	1,0	0,8	1,1	0,9	0,7	0,5
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-3,7	12,9	-12,8	18,1	13,1	13,3
Capex / Umsatz (%)	7%	7%	10%	4%	4%	4%
Working Capital / Umsatz (%)	18%	18%	18%	17%	16%	16%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	4,5	4,4	4,3	4,4	4,2	4,0
EV/EBIT	6,4	6,2	6,6	7,4	6,8	6,3
EV/FCF	-	10,8	-	7,7	10,5	10,4
KGV	8,3	7,9	8,7	9,4	8,5	7,5
KBV	2,2	2,0	1,8	1,7	1,6	1,4
Dividendenrendite	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%

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

## Disclaimer

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten. Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

### Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 19.12.2024):

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

### Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108  
53117 Bonn

### Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

### Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:

Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, PeerGroup-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

### Bedeutung des Anlageurteils:

**Kaufen:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

**Halten:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

**Verkaufen:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

### Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10  
20095 Hamburg  
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

## Offenlegung

Montega hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um Interessenskonflikte zu vermeiden. Dazu gehört, dass es sämtlichen Mitarbeitern der Montega AG verboten ist, Aktien aus dem eigenen Coverage-Universum zu handeln, bei denen mit dem Emittenten ein Mandatsverhältnis zur Erstellung von Research besteht. Zudem ist sowohl den Mitarbeitern als auch dem Unternehmen die Annahme von Zuwendungen untersagt, die Personen mit besonderem Interesse am Inhalt der Research-Publikationen gewähren. Zur Wahrung einer größtmöglichen Transparenz hat Montega eine Übersicht im Sinne des § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 erstellt. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

- (1) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die Montega eine Vergütung erhält.
- (2) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit einer dritten Partei eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die Montega eine Vergütung erhält.
- (3) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Montega und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/waren innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investment-Banking-Geschäften gebunden oder hat/haben aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- (5) Montega und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten Vergütungen des Unternehmens für Investment-Banking-Leistungen oder beabsichtigen, sich um solche Vergütungen zu bemühen.
- (6) Montega, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter von Montega hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Montega, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter von Montega ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Montega oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten bzw. Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Roadshows, Round Tables, Earnings Calls, Präsentation auf Konferenzen, etc.).
- (10) Montega hat in den letzten 12 Monaten (über einen Dritten) gegenüber einem Organmitglied des analysierten Unternehmens Leistungen in Bezug auf eine Übertragung von Aktien des analysierten Unternehmens erbracht und hierfür eine Vergütung erhalten.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 19.12.2024)
Edel SE & Co. KGaA	1, 8, 9

**Kurs- und Empfehlungs-Historie**

<b>Empfehlung</b>	<b>Datum</b>	<b>Kurs (EUR)</b>	<b>Kursziel (EUR)</b>	<b>Potenzial</b>
Kaufen (Erststudie)	08.08.2024	3,94	8,00	+103%
Kaufen	19.12.2024	4,52	7,50	+66%