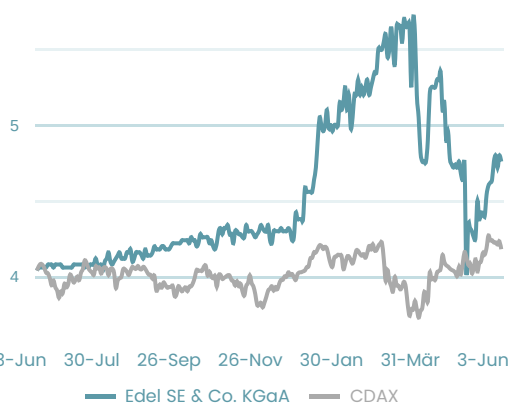


<b>Empfehlung</b>	<b>Kaufen</b>
<b>Kursziel</b>	<b>8,00 EUR</b>
<b>Kurspotenzial</b>	<b>67%</b>
<b>Aktien­daten</b>	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	4,80
Aktienzahl (in Mio.)	21,27
Marktkap. (in Mio. EUR)	102,1
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd./Tag)	2,6
Enterprise Value (in Mio. EUR)	164,5
Ticker	XTRA:EDL
<b>Guidance</b>	
Umsatz (in Mio. EUR)	260 bis 290
Jahresüberschuss (in Mio. EUR)	10 bis 15

Aktienkurs (EUR)



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

<b>Termine</b>	
HI Bericht	Ende Juni 2026
GB 2026	Ende Januar 2027
-	-

<b>Prognoseanpassung</b>			
	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
<b>Umsatz (alt)</b>	<b>273,1</b>	<b>280,6</b>	<b>287,7</b>
Δ	1,4%	-	-
<b>EBIT (alt)</b>	<b>23,6</b>	<b>25,5</b>	<b>27,6</b>
Δ	0,4%	-1,1%	-1,0%
<b>EPS (alt)</b>	<b>0,62</b>	<b>0,67</b>	<b>0,76</b>
Δ	-	-	-

<b>Analyst</b>	
Tim Kruse, CFA	
+49 40 41111 37 84	
t.kruse@montega.de	

<b>Publikation</b>	
Comment	04. Juni 2026

## Gute Entwicklung in H1 über Erwartungen

Die Edel SE & Co. KGaA hat jüngst vorläufige Zahlen für das erste Halbjahr des Geschäftsjahres 2025/26 vorgelegt. Der Entertainment-Konzern konnte an die Dynamik des zweiten Halbjahres 2024/25 anknüpfen und sowohl Umsatz als auch operative Ergebniskennzahlen gegenüber dem Vorjahreszeitraum verbessern sowie unsere Erwartungen übertreffen.

<b>Edel SE &amp; Co. KGaA - H1/26</b>	<b>H1/26</b>	<b>H1/26e</b>	<b>H1/25</b>	<b>yoy</b>
Umsatz	140,6	134,4	128,1	9,8%
EBIT	10,6	10,4	10,1	5,1%
EPS	0,27	0,27	0,25	8,0%

Quelle: Unternehmen, Montega

Der **Konzernumsatz** stieg im ersten Halbjahr stärker als erwartet um 9,8% auf 140,6 Mio. EUR und wurde im Kernmarkt Musik sowohl von Wachstum im Streaming als auch im Vinylbereich getragen. Damit konnte Edel an das ebenfalls erfolgreiche zweite Halbjahr 2024/25 anknüpfen (+8,1% yoy). Auch wenn die Zeiträume nicht exakt übereinstimmen, schlug Edel die allgemeine Marktentwicklung im Kernmarkt Deutschland damit deutlich, der nach Angaben des Bundesverbandes Musikindustrie (BVMI) in 2025 um rund 2,3% yoy zulegte. Gleichzeitig unterliegt insbesondere das Vinylgeschäft aufgrund von Großprojekten saisonalen Schwankungen, sodass die starke Umsatzentwicklung des ersten Halbjahres nicht ohne Weiteres fortgeschrieben werden sollte.

Das **EBIT** verbesserte sich trotz höherer Abschreibungen aus dem laufenden Investitionsprogramm, mit dem die Gruppe vor allem ihre digitale Infrastruktur ausbaut, um rund 5% auf 10,6 Mio. EUR. Mit einer EBIT-Marge von rund 7,5% verbleibt die Profitabilität weiterhin auf einem klar wertgenerierenden Niveau (ROCE 2026e: 18,6%).

Positiv hervorzuheben ist die **Entwicklung des Cashflows**. Der operative Cashflow verbesserte sich deutlich auf 22,0 Mio. EUR (H1/25: 9,2 Mio. EUR), getragen von der verbesserten operativen Entwicklung sowie einem soliden Working-Capital-Management. Trotz erhöhter Investitionen von EUR -7,1 Mio. EUR (+2,5 Mio. EUR yoy), insbesondere in den Ausbau der digitalen Infrastruktur, stieg der Free Cashflow ebenfalls auf 14,9 Mio. EUR (H1/25: 4,6 Mio. EUR). Der Finanzierungscashflow belief sich auf EUR -4,8 Mio. EUR und reflektiert neben einer Netto-Darlehensaufnahme die geleistete Dividendenzahlung von EUR 6,4 Mio. (EUR 0,30 je Aktie). Insgesamt resultierte ein Netto-Mittelzufluss von 10,1 Mio. EUR, der die hohe Innenfinanzierungskraft des Geschäftsmodells von Edel unterstreicht.

**Prognoseanpassung und Guidance:** Insgesamt lag die Entwicklung im ersten Halbjahr insbesondere umsatzseitig über unseren Erwartungen, sodass wir unsere Prognose für 2026 leicht angehoben haben. Vor dem Hintergrund der ebenfalls guten Entwicklung in H2/25 erwarten wir für das zweite Halbjahr eine leicht geringere Dynamik, erachten die Jahresziele des Unternehmens jedoch als äußerst visibel.

**Fazit:** Edel hat in der abgelaufenen Berichtsperiode unsere Erwartungen übertroffen. Vor dem Hintergrund der soliden operativen Entwicklung sehen wir die jüngsten Kursrückgänge als nicht gerechtfertigt (KGV von 7,7x für 2026e) und bestätigen Kaufempfehlung sowie Kursziel von 8,00 EUR.

<b>Geschäftsjahresende: 30.09.</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
Umsatz	258,6	267,8	277,1	280,6	287,7
Veränderung yoy	-7,7%	3,6%	3,5%	1,3%	2,5%
EBITDA	32,3	34,8	35,1	36,7	38,8
EBIT	20,9	23,5	23,7	25,3	27,3
Jahresüberschuss	11,0	12,8	13,3	14,2	16,1
Rohertagsmarge	46,4%	45,9%	45,9%	46,1%	46,3%
EBITDA-Marge	12,5%	13,0%	12,7%	13,1%	13,5%
EBIT-Marge	8,1%	8,8%	8,5%	9,0%	9,5%
Net Debt	66,3	73,0	64,2	55,7	51,0
Net Debt/EBITDA	2,1	2,1	1,8	1,5	1,3
ROCE	20,1%	19,1%	18,6%	20,1%	21,3%
EPS	0,52	0,60	0,62	0,67	0,76
FCF je Aktie	-0,36	0,22	0,74	0,70	0,52
Dividende	0,30	0,30	0,30	0,30	0,41
Dividendenrendite	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	8,5%
EV/Umsatz	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
EV/EBITDA	5,1	4,7	4,7	4,5	4,2
EV/EBIT	7,9	7,0	7,0	6,5	6,0
KGV	9,2	8,0	7,7	7,2	6,3
KBV	1,9	1,7	1,5	1,4	1,2

Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 4,80 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.

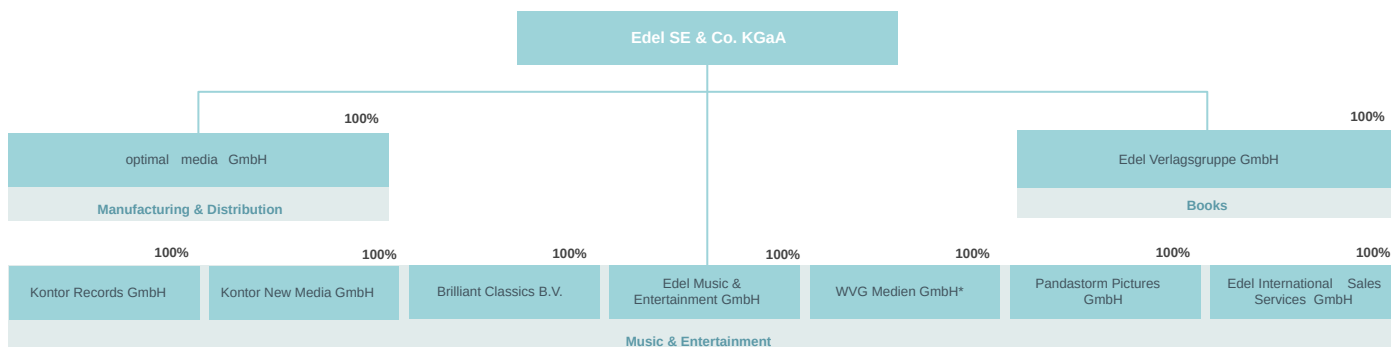
<b>Sektor</b>	Musik, Home Entertainment und Bücher
<b>Ticker</b>	EDL
<b>Mitarbeiter</b>	ca. 1.000
<b>Umsatz</b>	267,8 Mio. EUR
<b>EBIT</b>	23,5 Mio. EUR
<b>EBIT-Marge</b>	8,8%
<b>Geschäftsmodell</b>	Edel deckt die gesamte Wertschöpfung in der Musikindustrie von der Entwicklung von Künstlern über die 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 2024/2025

## 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** (KNM) 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 sowie weit mehr als 1600 Spielfilme, Serien, Hörbücher und 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.

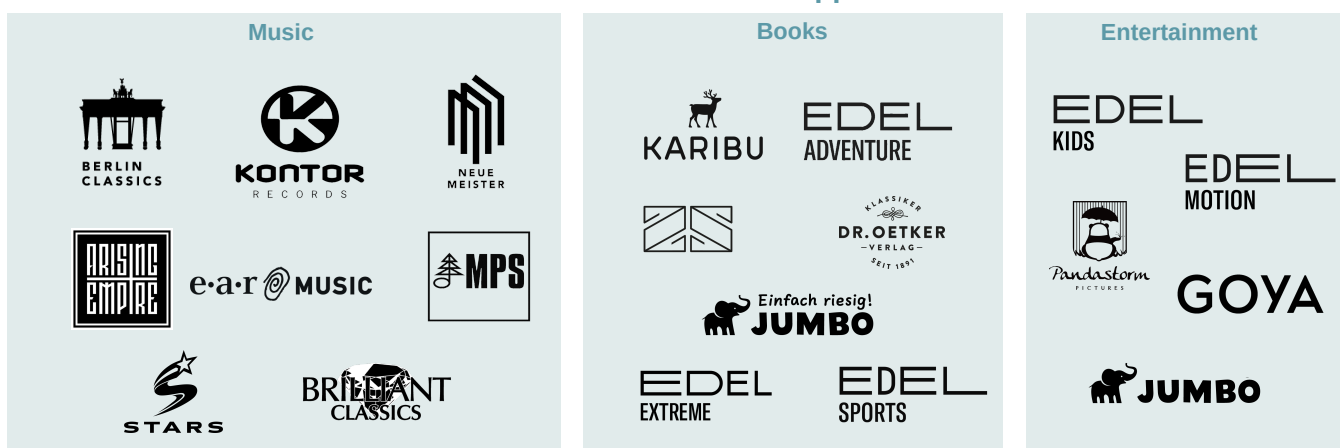
#### Books

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** 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.
- Das **earMusic-Label** 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 beschere.
- **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.
- **Stars bei Edel** steht für aufmerksamkeitsstarke Veröffentlichungen renommierter nationaler und internationaler Künstler im Pop- und Entertainment-Bereich und verbindet starke Namen mit professioneller Vermarktung auf allen relevanten physischen und digitalen Kanälen..

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 Label steht für **hochwertige Film- und Serienproduktionen** im deutschsprachigen Raum und ist zugleich bekannt für fesselnde Inhalte aus aller Welt, die ein breites Themenspektrum abdecken.
- **GOYA:** Dieses Label vereint packende Jugend- und All Age-Titel sowie fesselnde, unterhaltsame und anspruchsvolle Audioproduktionen für Erwachsene.
- **Jumbo:** Bei JUMBO erscheinen künstlerische Hörbuchlesungen, Hörspiele und Lieder für Kleinkinder und Kinder bis zwölf Jahren.

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.

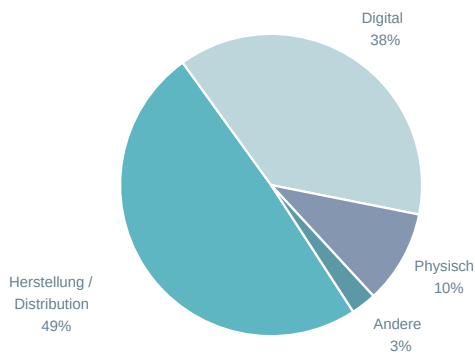
- **KARIBU:** KARIBU ist der **Kinderbuchverlag** des Edel Konzerns. Seit seiner Gründung im Jahr 2016 bietet der Verlag eine vielfältige Auswahl an Bilderbüchern, Kinderbüchern und Sachbüchern für Leser im Alter von 3-12 Jahren und arbeitet mit erfolgreichen Autoren sowie bekannten Charakteren aus Film 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.
- Der **Dr. Oetker Verlag** ist aus dem gleichnamigen international tätigen Nahrungsmittelkonzern hervorgegangen und steht für hochwertige Koch-, Back- und Ernährungsbücher. Die Publikationen verbinden bewährte Rezeptklassiker mit modernen und innovativen Ideen und genießen in Deutschland einen hervorragenden Ruf.

- **Jumbo:** Neben dem Entertainmentangebot von Jumbo (Hörbücher, Lieder etc.) verfügt der Verlag auch über ein umfangreiches Kinderbuchprogramm, das liebevoll illustrierte Bilderbücher, unterhaltsame Kinderbuchreihen und besondere Sachbilderbücher umfasst.
- **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 Kretzschmar, 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.

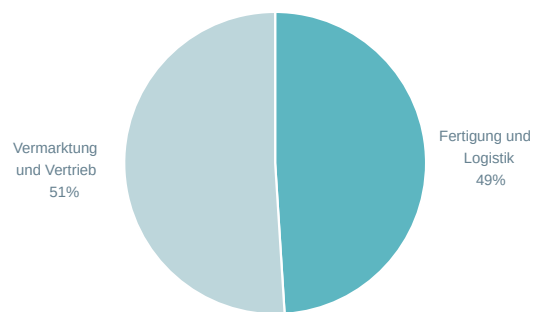
### Absatzregionen und -kanäle

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



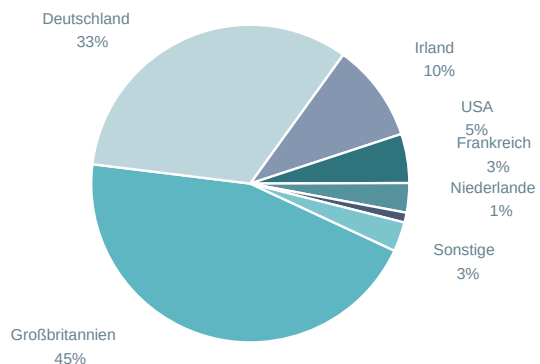
Umsatz nach Dienstleistungen



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

Das Management des Unternehmens ist durch die Familie Haentjes geprägt, wird in zweiter Generation geführt und ist im Verwaltungsrat durch den Gründer und Hauptanteilseigner vertreten.



**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.

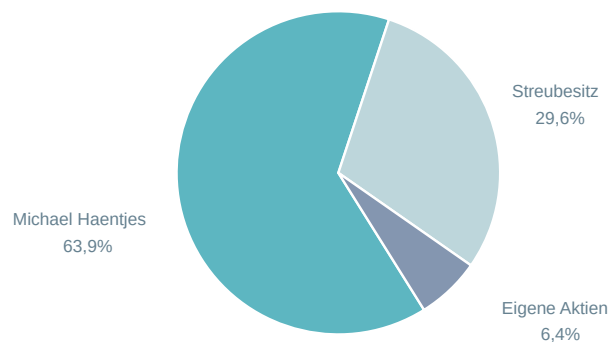


**Michael Haentjes** ist der Gründer des Unternehmens und heute noch Vorsitzender des Verwaltungsrats der persönlich haftenden Gesellschafterin Edel Management SE. Herr Haentjes entwickelte das Unternehmen nach der Gründung im Jahr 1986, nachdem er zuvor einige Jahre in unterschiedlichen Funktionen bei 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.

## 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	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>277,1</b>	<b>280,6</b>	<b>287,7</b>	<b>294,7</b>	<b>301,8</b>	<b>308,4</b>	<b>313,8</b>	<b>320,1</b>
Veränderung	3,5%	1,3%	2,5%	2,4%	2,4%	2,2%	1,7%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>23,7</b>	<b>25,3</b>	<b>27,3</b>	<b>28,7</b>	<b>29,4</b>	<b>30,1</b>	<b>30,6</b>	<b>32,0</b>
EBIT-Marge	8,5%	9,0%	9,5%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	10,0%
<b>NOPAT</b>	<b>15,7</b>	<b>16,6</b>	<b>18,2</b>	<b>19,2</b>	<b>19,6</b>	<b>20,0</b>	<b>20,4</b>	<b>21,3</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>11,5</b>	<b>11,4</b>	<b>11,5</b>	<b>11,6</b>	<b>11,9</b>	<b>12,1</b>	<b>12,3</b>	<b>11,3</b>
in % vom Umsatz	4,1%	4,1%	4,0%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,5%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	<b>5,2</b>	<b>3,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,3</b>
- Investitionen	<b>-14,2</b>	<b>-14,2</b>	<b>-14,2</b>	<b>-14,2</b>	<b>-13,1</b>	<b>-12,1</b>	<b>-11,0</b>	<b>-11,3</b>
Investitionsquote	5,1%	5,1%	4,9%	4,8%	4,3%	3,9%	3,5%	3,5%
<b>Übriges</b>								
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>18,1</b>	<b>17,3</b>	<b>13,2</b>	<b>14,4</b>	<b>16,9</b>	<b>18,8</b>	<b>20,7</b>	<b>20,1</b>
WACC	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
Present Value	17,0	14,9	10,5	10,5	11,3	11,6	11,6	151,7
<b>Kumuliert</b>	<b>17,0</b>	<b>31,9</b>	<b>42,4</b>	<b>52,9</b>	<b>64,2</b>	<b>75,7</b>	<b>87,4</b>	<b>239,1</b>

## Wertermittlung (Mio. EUR)

Total present value (Tpv)	239,1
Terminal Value	151,7
Anteil vom Tpv-Wert	63%
Verbindlichkeiten	79,9
Liquide Mittel	11,1
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>170,3</b>

Aktienzahl (Mio.)	21,27
<b>Wert je Aktie (EUR)</b>	<b>8,00</b>
<b>+Upside / -Downside</b>	<b>67%</b>
<b>Aktienkurs (EUR)</b>	<b>4,80</b>

## Modellparameter

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

## Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2026-2029	2,1%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2026-2032	2,1%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2033	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2026-2029	9,2%
Mittelfristige EBIT-Marge	2026-2032	9,4%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2033	10,0%

## Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	ewiges Wachstum				
	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
9,37%	6,63	7,01	7,22	7,45	7,95
9,12%	6,95	7,37	7,60	7,85	8,40
<b>8,87%</b>	<b>7,30</b>	<b>7,75</b>	<b>8,00</b>	<b>8,27</b>	<b>8,88</b>
8,62%	7,67	8,17	8,44	8,74	9,40
8,37%	8,07	8,61	8,91	9,24	9,97

## Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	EBIT-Marge ab 2033e				
	9,50%	9,75%	10,00%	10,25%	10,50%
9,37%	6,88	7,05	7,22	7,39	7,56
9,12%	7,24	7,42	7,60	7,78	7,96
<b>8,87%</b>	<b>7,63</b>	<b>7,81</b>	<b>8,00</b>	<b>8,19</b>	<b>8,38</b>
8,62%	8,04	8,24	8,44	8,64	8,84
8,37%	8,49	8,70	8,91	9,12	9,33

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) Edel SE & Co. KGaA	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
<b>Umsatz</b>	<b>280,2</b>	<b>258,6</b>	<b>267,8</b>	<b>277,1</b>	<b>280,6</b>	<b>287,7</b>
Bestandsveränderungen	-1,0	-0,7	1,0	1,1	1,1	1,1
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>279,3</b>	<b>257,8</b>	<b>268,8</b>	<b>278,2</b>	<b>281,7</b>	<b>288,8</b>
Materialaufwand	159,6	137,9	146,0	151,0	152,4	155,7
<b>Rohertrag</b>	<b>119,6</b>	<b>120,0</b>	<b>122,8</b>	<b>127,1</b>	<b>129,3</b>	<b>133,2</b>
Personalaufwendungen	57,0	57,0	57,3	58,9	59,1	60,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	37,8	36,4	37,9	39,3	39,8	40,9
Sonstige betriebliche Erträge	6,4	4,9	6,5	5,5	5,6	5,8
<b>EBITDA</b>	<b>31,3</b>	<b>32,3</b>	<b>34,8</b>	<b>35,1</b>	<b>36,7</b>	<b>38,8</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	7,3	7,8	8,7	8,9	8,8	8,9
<b>EBITA</b>	<b>24,0</b>	<b>24,6</b>	<b>26,1</b>	<b>26,3</b>	<b>27,9</b>	<b>29,9</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,3	3,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>22,2</b>	<b>20,9</b>	<b>23,5</b>	<b>23,7</b>	<b>25,3</b>	<b>27,3</b>
Finanzergebnis	-2,2	-2,8	-3,2	-3,6	-3,7	-3,2
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>20,0</b>	<b>18,1</b>	<b>20,3</b>	<b>20,0</b>	<b>21,5</b>	<b>24,0</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>20,0</b>	<b>18,1</b>	<b>20,3</b>	<b>20,0</b>	<b>21,5</b>	<b>24,0</b>
EE-Steuern	7,3	6,6	7,3	6,8	7,4	8,0
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>12,7</b>	<b>11,5</b>	<b>13,0</b>	<b>13,3</b>	<b>14,2</b>	<b>16,1</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>12,7</b>	<b>11,5</b>	<b>13,0</b>	<b>13,3</b>	<b>14,2</b>	<b>16,1</b>
Anteile Dritter	0,6	0,4	0,2	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>12,2</b>	<b>11,0</b>	<b>12,8</b>	<b>13,3</b>	<b>14,2</b>	<b>16,1</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) Edel SE & Co. KGaA	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
<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	-0,3%	-0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>99,7%</b>	<b>99,7%</b>	<b>100,4%</b>	<b>100,4%</b>	<b>100,4%</b>	<b>100,4%</b>
Materialaufwand	57,0%	53,3%	54,5%	54,5%	54,3%	54,1%
<b>Rohertrag</b>	<b>42,7%</b>	<b>46,4%</b>	<b>45,9%</b>	<b>45,9%</b>	<b>46,1%</b>	<b>46,3%</b>
Personalaufwendungen	20,3%	22,0%	21,4%	21,3%	21,1%	20,9%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	13,5%	14,1%	14,2%	14,2%	14,2%	14,2%
Sonstige betriebliche Erträge	2,3%	1,9%	2,4%	2,0%	2,0%	2,0%
<b>EBITDA</b>	<b>11,2%</b>	<b>12,5%</b>	<b>13,0%</b>	<b>12,7%</b>	<b>13,1%</b>	<b>13,5%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,6%	3,0%	3,3%	3,2%	3,2%	3,1%
<b>EBITA</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,9%</b>	<b>10,4%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,5%	1,4%	1,0%	0,9%	0,9%	0,9%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,0%</b>	<b>9,5%</b>
Finanzergebnis	-0,8%	-1,1%	-1,2%	-1,3%	-1,3%	-1,1%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,4%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,4%</b>
EE-Steuern	2,6%	2,6%	2,7%	2,4%	2,6%	2,8%
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,6%</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>4,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,6%</b>
Anteile Dritter	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,6%</b>

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

Bilanz (in Mio. EUR) Edel SE & Co. KGaA	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	11,0	10,6	15,2	15,1	15,0	14,9
Sachanlagen	75,6	84,8	87,5	90,3	93,2	96,0
Finanzanlagen	4,2	8,1	7,3	7,3	7,3	7,3
<b>Anlagevermögen</b>	<b>90,8</b>	<b>103,5</b>	<b>110,0</b>	<b>112,7</b>	<b>115,5</b>	<b>118,2</b>
Vorräte	16,3	14,5	16,1	17,3	17,5	18,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	59,8	65,6	78,7	72,3	68,6	70,4
Liquide Mittel	16,5	11,9	11,1	9,3	10,8	10,5
Sonstige Vermögensgegenstände	9,1	9,6	6,6	6,6	6,6	6,6
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>101,7</b>	<b>101,6</b>	<b>112,5</b>	<b>105,6</b>	<b>103,6</b>	<b>105,6</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>192,6</b>	<b>205,1</b>	<b>222,4</b>	<b>218,3</b>	<b>219,1</b>	<b>223,7</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>48,9</b>	<b>53,5</b>	<b>59,9</b>	<b>66,8</b>	<b>74,6</b>	<b>84,2</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Rückstellungen	49,3	41,4	44,0	44,0	44,0	44,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	56,0	71,8	78,3	67,2	60,2	55,2
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	28,1	27,5	30,0	30,0	30,0	30,0
Sonstige Verbindlichkeiten	9,2	10,3	10,3	10,3	10,3	10,3
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>142,7</b>	<b>150,9</b>	<b>162,5</b>	<b>151,4</b>	<b>144,4</b>	<b>139,4</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>192,6</b>	<b>205,1</b>	<b>222,4</b>	<b>218,3</b>	<b>219,1</b>	<b>223,7</b>

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Edel SE & Co. KGaA	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	5,7%	5,2%	6,8%	6,9%	6,8%	6,6%
Sachanlagen	39,3%	41,3%	39,3%	41,4%	42,5%	42,9%
Finanzanlagen	2,2%	3,9%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>47,2%</b>	<b>50,4%</b>	<b>49,4%</b>	<b>51,6%</b>	<b>52,7%</b>	<b>52,8%</b>
Vorräte	8,5%	7,1%	7,2%	7,9%	8,0%	8,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	31,1%	32,0%	35,4%	33,1%	31,3%	31,5%
Liquide Mittel	8,6%	5,8%	5,0%	4,3%	4,9%	4,7%
Sonstige Vermögensgegenstände	4,7%	4,7%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>52,8%</b>	<b>49,6%</b>	<b>50,6%</b>	<b>48,4%</b>	<b>47,3%</b>	<b>47,2%</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>25,4%</b>	<b>26,1%</b>	<b>26,9%</b>	<b>30,6%</b>	<b>34,1%</b>	<b>37,6%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Rückstellungen	25,6%	20,2%	19,8%	20,1%	20,1%	19,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	29,1%	35,0%	35,2%	30,8%	27,5%	24,7%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	14,6%	13,4%	13,5%	13,7%	13,7%	13,4%
Sonstige Verbindlichkeiten	4,8%	5,0%	4,6%	4,7%	4,7%	4,6%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>74,1%</b>	<b>73,6%</b>	<b>73,1%</b>	<b>69,4%</b>	<b>65,9%</b>	<b>62,3%</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>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	12,7	11,5	13,0	13,3	14,2	16,1
Abschreibung Anlagevermögen	7,3	7,8	8,7	8,9	8,8	8,9
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,8	3,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,1	-0,1	-0,8	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	1,0	-7,0	6,8	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow</b>	<b>22,8</b>	<b>15,7</b>	<b>30,3</b>	<b>24,8</b>	<b>25,6</b>	<b>27,6</b>
Veränderung Working Capital	9,3	-3,1	-10,2	5,2	3,5	-2,3
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>32,1</b>	<b>12,7</b>	<b>20,2</b>	<b>29,9</b>	<b>29,1</b>	<b>25,3</b>
CAPEX	-19,2	-20,3	-15,5	-14,2	-14,2	-14,2
Sonstiges	0,0	-2,5	-1,1	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-19,2</b>	<b>-22,8</b>	<b>-16,6</b>	<b>-14,2</b>	<b>-14,2</b>	<b>-14,2</b>
Dividendenzahlung	-6,4	-6,4	-6,4	-6,4	-6,4	-6,4
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-5,7	12,0	2,0	-11,1	-7,0	-5,0
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-12,0</b>	<b>5,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-17,4</b>	<b>-13,4</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>0,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,3</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>16,5</b>	<b>12,0</b>	<b>11,0</b>	<b>9,3</b>	<b>10,8</b>	<b>10,5</b>

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

<b>Kennzahlen Edel SE &amp; Co. KGaA</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
<b>Ertragsmargen</b>						
Rohrertragsmarge (%)	42,7%	46,4%	45,9%	45,9%	46,1%	46,3%
EBITDA-Marge (%)	11,2%	12,5%	13,0%	12,7%	13,1%	13,5%
EBIT-Marge (%)	7,9%	8,1%	8,8%	8,5%	9,0%	9,5%
EBT-Marge (%)	7,1%	7,0%	7,6%	7,2%	7,7%	8,4%
Netto-Umsatzrendite (%)	4,5%	4,4%	4,8%	4,8%	5,0%	5,6%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	24,5%	20,1%	19,1%	18,6%	20,1%	21,3%
ROE (%)	27,7%	22,1%	23,6%	22,2%	21,2%	21,5%
ROA (%)	6,3%	5,4%	5,8%	6,1%	6,5%	7,2%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. EUR)	42,0	66,3	73,0	64,2	55,7	51,0
Net Debt / EBITDA	1,3	2,1	2,1	1,8	1,5	1,3
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,8	1,2	1,2	1,0	0,7	0,6
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	12,9	-7,6	4,6	15,7	14,9	11,1
Capex / Umsatz (%)	7%	9%	6%	5%	5%	5%
Working Capital / Umsatz (%)	18%	19%	21%	22%	20%	19%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
EV/EBITDA	5,3	5,1	4,7	4,7	4,5	4,2
EV/EBIT	7,4	7,9	7,0	7,0	6,5	6,0
EV/FCF	12,8	-	35,5	10,5	11,0	14,9
KGV	8,4	9,2	8,0	7,7	7,2	6,3
KBV	2,1	1,9	1,7	1,5	1,4	1,2
Dividendenrendite	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	8,6%

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

## DISCLAIMER

### Allgemeiner Hinweis

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Anlageinstrumenten dar. Es dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist nicht auf die speziellen Anlageziele, Finanzsituation oder Bedürfnisse des Empfängers ausgerichtet und stellt daher keine individuelle Anlageberatung dar. Die Empfänger sollten ihre eigene Anlageentscheidung auf der Grundlage ihrer eigenen speziellen Anlageziele, Finanzsituation oder Bedürfnisse und unter Berücksichtigung der über das Finanzinstrument verfügbaren Informationen, insbesondere Verkaufsprospekte oder ähnliche Informationsquellen sowie gegebenenfalls mit Unterstützung eines unabhängigen Finanzberaters treffen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen oder Prognosen geben außerdem die persönliche Einschätzung des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden, ohne dass Montega verpflichtet wäre, dieses Dokument zu ergänzen, abzuändern oder zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise darüber zu informieren. Sofern dieses Dokument Angaben zu Wertentwicklungen in der Vergangenheit enthält, hat der Empfänger zu berücksichtigen, dass vergangene Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen sind.

Die Montega AG ist Hauptgesellschafterin der Montega Markets GmbH. Die Montega Markets GmbH erbringt gegenüber Emittenten Investment-Banking- und Corporate-Finance-Dienstleistungen. In diesem Zusammenhang kann es vorkommen, dass Research-Publikationen der Montega AG im Rahmen solcher Mandate unterstützend herangezogen werden. Hieraus können potenzielle Interessenkonflikte entstehen. Bestehende oder potenzielle Interessenkonflikte werden gemäß den gesetzlichen Vorgaben im Abschnitt „Offenlegung“ dieser Publikation transparent gekennzeichnet.

### Haftungsausschluss

Dieses Dokument und die darin getroffenen Aussagen basieren auf Informationen und Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr oder Zusicherung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen und Prognosen. Eine Haftung von Montega, ihren Anteilseignern, den Analysten oder den sie beauftragenden Institutionen für Schäden oder sonstige Nachteile, gleich welcher Art, die aus der Verbreitung oder Verwendung dieses Dokuments entstehen, ist ausgeschlossen, auch soweit diese auf unvollständigen oder unrichtigen Informationen, Aussagen, Einschätzungen oder Prognosen beruhen.

Insbesondere übernimmt Montega keine Haftung für Aussagen, Annahmen, Planungen oder sonstige Angaben zu den analysierten Unternehmen, deren verbundenen Unternehmen, Geschäftsstrategien, Markt-, Wettbewerbs- oder Konjunkturbedingungen sowie zu regulatorischen oder rechtlichen Rahmenbedingungen.

### Einschränkung der Weitergabe und Vertrieb außerhalb Deutschlands/EU

Eine Weitergabe oder Verteilung dieses Berichts an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte an diesem Dokument verbleiben bei Montega. Alle gültigen Kapitalmarktregelungen, 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 berechnete 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 Services 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.

Eingeschränkte Rechtsgebiete: 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.

### Zuständige Aufsichtsbehörde

Die Montega AG (Schauenburgerstraße 10, 20095 Hamburg) wird von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Bonn hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften der §§ 34b, 34c Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) sowie der Finanzanalyseordnung beaufsichtigt.

#### Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108  
53117 Bonn

#### Kontakt Montega:

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

### Erklärung gemäß § 85 WpHG und MAR sowie MiFID II einschließlich deren Delegierter Verordnungen (EU) Nr. 2016/958 und (EU) Nr. 2017/565

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.

### Wesentliche Bewertungsgrundlagen und -Methoden 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.

Der faire Wert bzw. das Kursziel einer Aktie wird in erster Linie mittels folgender Methoden ermittelt:

**Discounted-Cashflow (DCF)-Modell:** Im DCF-Modell werden Prognosen für den zukünftigen Free Cashflow verwendet und abgezinst, um ihren Barwert zu ermitteln. In der Regel werden die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (WACC) als Abzinsungssatz verwendet, um den Zeitwert des Geldes, die Risiken der Cashflows und die Finanzierungsstruktur des Unternehmens zu reflektieren. Der Unternehmenswert wird mithilfe der DCF-Analyse abgeleitet.

Eine Sensitivitätsanalyse wesentlicher zugrunde liegender Bewertungsparameter (WACC, Wachstumsrate, EBIT-Marge) ist in den jeweiligen DCF-Modellen abgebildet und veranschaulicht die Bandbreite möglicher Unternehmenswerte pro Aktie bei Variation der Annahmen.

**PeerGroup-Vergleiche:** Ein relativer Bewertungsansatz, der zur Herleitung des Unternehmenswertes verwendet wird. Die Peergroup besteht in der Regel aus hinreichend vergleichbaren börsennotierten Unternehmen. Vergleiche können auf Umsatz-, Ergebnis- (z.B. EBITDA, EBIT, EPS) oder anderen Messgrößen basieren.

**Historische Multiple-Bewertung (gegebenenfalls):** Eine Bewertungsmethode, bei der der Unternehmenswert anhand historischer Bewertungsmultiplikatoren (z.B. EV/EBITDA, KGV) des Unternehmens in Relation zu aktuellen oder prognostizierten Finanzkennzahlen ermittelt wird.

**Sum-of-the-parts-Modell (gegebenenfalls):** Eine Bewertung, die den Unternehmenswert aus der Summe des Wertes der einzelnen Vermögenswerte ableitet. Der Eigenkapitalwert wird durch Abziehen der Nettoverschuldung bestimmt.

Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird gegebenenfalls angepasst, um der Einschätzung des Analysten bezüglich der zu erwartenden Entwicklung der Anlegerstimmung und deren Auswirkungen auf den Aktienkurs Rechnung zu tragen.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht das Risiko, dass das Kursziel nicht erreicht wird. Wesentliche Einflussfaktoren können insbesondere Abweichungen der tatsächlichen Geschäftsentwicklung von den im Bewertungsmodell unterstellten Erwartungen, Veränderungen der Kapitalmarktbeurteilung (z.B. Bewertungsmultiplikatoren oder Diskontierungssätze), Anpassungen von Risikoaufschlägen, veränderte Finanzierungsbedingungen, regulatorische Eingriffe mit unmittelbaren Auswirkungen auf Geschäftsmodell, Margen oder Kapitalstruktur, Kapitalmaßnahmen sowie eine geringere Marktliquidität der Aktie sein.

Zukunftsgerichtete Aussagen, Prognosen, Schätzungen, Kursziele und Szenarien beruhen auf Annahmen und Erwartungen, die sich als unzutreffend erweisen können. Unerwartete wirtschaftliche, regulatorische oder unternehmensspezifische Entwicklungen können dazu führen, dass tatsächliche Ergebnisse wesentlich von den hier dargestellten Einschätzungen abweichen. Bei Anlagen in ausländischen Märkten und Instrumenten bestehen zusätzliche Risiken, insbesondere aus Wechselkursänderungen sowie politischen und regulatorischen Rahmenbedingungen.

Diese Ausarbeitung reflektiert die Meinung des jeweiligen Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung. Eine Änderung der der Bewertung zugrundeliegenden fundamentalen Faktoren kann nachträglich dazu führen, dass die Bewertung nicht mehr zutreffend ist.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

## Bedeutung des Anlageurteils

Der Anlagehorizont für die nachfolgenden Anlageurteile beträgt in der Regel zwölf Monate, sofern textlich nicht explizit ein anderer Zeithorizont genannt wird.

Anlageempfehlung	Erwartete Entwicklung des Preises des Finanzinstruments (innerhalb von 12 Monaten)
Kaufen	Der Preis des analysierten Finanzinstruments steigt.
Halten	Der Preis des analysierten Finanzinstruments bleibt weitestgehend stabil.
Verkaufen	Der Preis des analysierten Finanzinstruments fällt.
Empfehlung ausgesetzt	Die Informationslage lässt eine fundierte Beurteilung des Unternehmens momentan nicht zu.

## Informationsquellen und Aktualisierung

Die dieser Publikation zugrunde liegenden Informationen stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, aus Unternehmensangaben sowie aus Gesprächen mit Unternehmensvertretern, die Montega zum Zeitpunkt der Erstellung für zuverlässig hielt. Eine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der verwendeten Informationen kann jedoch nicht übernommen werden. Eine unabhängige Überprüfung sämtlicher Daten hat nicht stattgefunden.

Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden. Montega übernimmt keine Verpflichtung, diese Publikation zu aktualisieren, zu korrigieren oder an veränderte Marktbedingungen anzupassen.

Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich Kursangaben auf den Schlusskurs des letzten Börsentages vor Veröffentlichung dieser Analyse.

## Statistische Verteilung und Historie der Anlageempfehlungen

Eine tabellarische Übersicht der individuellen Anlageempfehlungen der letzten zwölf Monate – einschließlich Veröffentlichungsdatum, verantwortlichem Analysten, jeweiligem Kursziel, maßgeblichem Marktpreis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung sowie der entsprechenden Empfehlung – ist für den jeweiligen Emittenten über folgende [Übersichtsseite](#) zugänglich. In der jeweiligen Einzelansicht ist zudem die statistische Verteilung aller Anlageempfehlungen der Coverage der Montega AG einsehbar.

## 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. Die Vergütung der im Rahmen eines Arbeits- oder sonstigen Vertragsverhältnisses für Montega tätigen Personen, die an der Erstellung von Anlageempfehlungen beteiligt sind, ist nicht unmittelbar an Geschäfte in Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A und B der Richtlinie 2014/65/EU oder an sonstige Transaktionen gebunden, die von der Montega AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen durchgeführt werden.

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.

- (1) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG 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 die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (3) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Die Montega AG 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) Die Montega AG 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) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit der Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Die Montega AG 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) Die Montega AG 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.
- (11) Die Montega AG hat einem potentiellen Investor den Emittenten als Investmentmöglichkeit vorgestellt und erhält von dem potentiellen Investor eine Vergütung, sofern dieser in den Emittenten investiert.
- (12) Der Emittent hat die Montega AG mit der Erbringung von weiteren Dienstleistungen beauftragt, für welche die Montega AG eine Vergütung vom Emittenten erhält.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 04.06.2026)
Edel SE & Co. KGaA	1, 5, 8, 9

Diese Finanzanalyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zugänglich gemacht und danach geändert. Die Vorabübermittlung erfolgt erst nach Abschluss der inhaltlichen Analyse und dient der Identifikation möglicher faktischer Fehler. Zulässig sind hierbei Hinweise zu objektiv überprüfbaren Angaben, insbesondere zu veröffentlichten Finanzkennzahlen, Datumsangaben, Produktbezeichnungen, Segmentzuordnungen oder gesellschaftsrechtlichen Strukturen. Dem Emittenten werden Anlageempfehlung und Kursziel vor Veröffentlichung nicht offengelegt. Hinweise des Emittenten zu Bewertungsmodellen, Annahmen, Prognosen, Peer-Group-Auswahl, Investment Case oder Risikoeinschätzung werden zur Kenntnis genommen. Die Entscheidung über etwaige Anpassungen liegt aber ausschließlich beim verantwortlichen Analysten. Ein Vetorecht des Emittenten besteht nicht.

**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%
Kaufen	21.05.2025	4,04	7,50	+86%
Kaufen	23.12.2025	4,38	8,00	+83%
Kaufen	19.02.2026	5,20	8,00	+54%
Kaufen	04.06.2026	4,80	8,00	+67%