

Edel Music AG

Zusammenfassung

- *Vorläufige Jahreszahlen liegen über den Erwartungen:* Mit einem Umsatz von 139,36 Mio. Euro und einem EBIT von 4,46 Mio. Euro stemmte sich Edel Music erfolgreich gegen den negativen Branchentrend und vollzog nicht nur den Turn-around, sondern erzielte voraussichtlich auch einen Konzerngewinn.
- *Gute Marktpositionierung:* Als unabhängiger Full-Service-Anbieter bietet Edel Music als einziges international aufgestelltes Unternehmen die gesamte Dienstleistungskette von Replikation und Vertrieb über Rechteausrwertung bis hin zu administrativen Services an. Im zukunftssträchtigen Wachstumsmarkt der Rechteevaluierung von Musikmelodien als Handyklingeltöne ist Edel Music durch Partnerschaften mit den wichtigsten Mobilfunkbetreibern sehr gut positioniert.
- *Attraktive Bewertung:* Mit einem fairen Wert von 4,23 Euro je Aktie und einem KGV 05 von 9,4 ist die Aktie von Edel Music auf dem aktuellen Kursniveau deutlich unterbewertet. Auch das Chartbild zeigt positive Signale.

Kaufen (unverändert)

Akt. Kurs 2,35 Euro

WKN / Ticker / ISIN	564 950 / EDL / DE0005649503
Branche	Medien
Marktsegment	Geregelter Markt
Ausstehende Aktien	21,80 Mio. Stück
Free Float	28,8 % bzw. 6,3 Mio. Aktien
Marktkapitalisierung	51,2 Mio. Euro



Quelle: Market Maker

52W Hoch / Tief	2,78 Euro / 0,78 Euro
52W Performance	+ 171,9 %
Ø-Tagesvolumen	ca. 48 Tsd. Stück
Ø-Umsatz/Tag	ca. 80 Tsd. Euro

	2002	2003	2004(e)	2005(e)	2006(e)
Umsatz (Mio. Euro)	160,7	138,1	139,3	145,0	152,3
Umsatzwachstum	n.A.	n. A.	+0,9%	+4,1%	+5,0%
EBIT (Mio. Euro)	-10,,9	-1,02	4,46	10,0	13,0
EBIT-Marge	n. A.	n. A.	3,2%	6,9%	+8,5%
EpS (Euro)	neg.	neg.	0,10	0,25	0,30
Gewinnwachstum	n. A.	n. A.	n. A.	+150,0%	+20,0%
Dividende je Aktie	-	-	-	-	-
KGV	n. A.	n. A.	23,5	9,4	7,8
KUV	0,32	0,37	0,37	0,35	0,34

Jüngste Geschäftsentwicklung

Vorläufige Geschäftszahlen liegen über den Erwartungen

Mit den Ende Dezember veröffentlichten vorläufigen Geschäftszahlen für das Geschäftsjahr 2004 übertraf Edel Music die Erwartungen am Kapitalmarkt. Auch unsere Prognosen erwiesen sich als zu konservativ. Mit einem Umsatz von 139,3 Mio. Euro und einem EBIT von 4,46 Mio. Euro vollzog Europas größter unabhängige Musikdienstleister erfolgreich seine Neuausrichtung, schaffte bei der Umsatzentwicklung den Turn-around und erreichte bei den Ertragskennzahlen die Gewinnzone.

	Geschäftsjahr 2003	Geschäftsjahr 2004	Veränderung
Umsatz	138,1 Mio.	139,3 Mio.	+ 0,9 %
EBIT	- 1,02 Mio.	4,46 Mio.	n. A.

Kennzahlen im Jahresvergleich (Euro)

Geschäftsentwicklung kann sich von negativem Branchentrend abkoppeln

Während im zweiten Halbjahr die Musikbranche ein Minus von etwa 7 Prozent ausweisen musste, konnte Edel Music in diesem Zeitraum seinen Umsatz um rund 4,5 Prozent auf 65 Mio. Euro steigern. Aufgrund der Branchenzyklik konnte das EBIT des zweiten Halbjahres nicht an den Wert der ersten sechs Monate in Höhe von 4,0 Mio. Euro heranreichen. Während im ersten Halbjahr das Weihnachtsgeschäft traditionell die Ergebniszahlen stützt, werden diese im zweiten Halbjahr durch Retouren belastet.

Umstrukturierung zeigt Erfolge

Die Umstrukturierung zeigt damit bereits erste Erfolge. Als unabhängiger Full-Service-Anbieter ist Edel Music sehr gut am Markt positioniert. Das Unternehmen konzentriert sich nun auf den Dienstleistungssektor und bietet als einziges international aufgestelltes Unternehmen die gesamte Dienstleistungskette von Replikation und Vertrieb über Rechteauswertung bis hin zu administrativen Services an. Neben der Vermarktung eigener Künstler wie u.a. Chris Rea, Chris de Burgh, Toni Braxton und Kool & The Gang hat sich Edel Music mit der Rechteverwertung von Musikmelodien als Klingeltöne für Handys einen wachstums- und ertragsstarken Markt erschlossen.

Ausblick

Gute Marktpositionierung

Edel Music konnte den Turn-around früher vollziehen als ursprünglich erwartet. Im Gegensatz zu den internationalen Großkonzernen leidet Edel Music kaum unter der anhaltenden Krise am Musikmarkt, da das Unternehmen als Full-Service-Anbieter mit einem eigenen, modernen Presswerk vor allem für kleine unabhängige Plattenfirmen interessant ist. Diese können die Serviceleistungen von Edel Music erheblich unter den eigenen Selbstkosten kaufen.

Verlässliches Künstlerportfolio

Das Künstlerportfolio von Edel Music hat in seiner Bedeutung für die Geschäftsentwicklung des Unternehmens verloren und setzt sich nach der Neuausrichtung im Vergleich zu anderen Gesellschaften der Branche aus eingeführten, renommierten Künstlern und Gruppen zusammen, die gewachsene Fangruppen adressieren. Dadurch sind für Edel Music die Absatzzahlen gut planbar und Umsatzeinbrüche aufgrund illegal gebrannter CDs über das Internet kaum zu erwarten.

Starke Stellung im Hörbuchmarkt

Ähnlich stabile Strukturen weist der Hörbuchmarkt auf. Hier konnte der Musikdienstleister erst vor kurzem seine Stellung weiter festigen. Durch die Schließung eines Distributionsvertrags mit Random House gewann Edel Music die Nummer 2 im Hörbuchverlag für sich und kann mit Audiobuchverlag und DAV auf zwei weitere bedeutende Partner in dem Bereich verweisen.

Wachstumsperspektiven aus Rechteverwertung von Musikmelodien als Handyklingeltöne

Im zukunftssträchtigen Wachstumsmarkt der Rechteverwertung von Musikmelodien als Handyklingeltöne nimmt Edel Music eine sehr gute Positionierung ein. Das Unternehmen verfügt über Partnerschaften mit den wichtigsten Mobilfunkbetreibern wie Vodafone und T-Mobile und konnte mit Reichweiten starken Betreibern von Downloadplattformen im Internet wie Apple, AOL, Jam-ba, T-Online und Phoneline Verträge abschließen. Auch hier profitiert Edel Music von seiner Neuausrichtung als Full-Service-Anbieter insbesondere für kleine Musikunternehmen. Diese benötigen für die Rechteverwertung von Musikmelodien als Handyklingeltöne einen Dienstleister, da sie keine direkten Verträge von den Mobilfunkunternehmen erhalten. Durch die erst begonnene Markteinführung von Handys, die s. g. Realtöne wiedergeben können und mit MP3-Player ausgestattet sind, ist mit einem anhaltend hohen Wachstum der Sparte zu rechnen. In Asien, wo derartige Geräte bereits weit verbreitet sind, haben sich Musikmelodien als Handyklingeltöne bereits durchgesetzt. Zusätzliche Einsatzmöglichkeiten von Musikmelodien wie etwa als Wartezeichen beim Telefonieren sind dort bereits am Markt und stehen in Europa kurz vor der Einführung.

Aktie unterbewertet, fairer Wert bei 4,23 Euro

Aufgrund der guten Geschäftsentwicklung rechnen wir damit, dass Edel Music im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Gewinn je Aktie von rund 0,10 Euro erwirtschaften konnte. Für das laufende Geschäftsjahr gehen wir weiterhin von einem Umsatz von 145 Mio. Euro aus, heben jedoch unsere Gewinnprognose auf 0,25 Euro je Anteilsschein an, da das Unternehmen nicht nur über ein ertrags- und wachstumsstarkes Geschäft verfügt sondern auch die Belastungen aus der Unternehmensrestrukturierung in 2005 weitgehend wegfallen. Demnach beläuft sich beim aktuellen Kursniveau von 2,35 Euro das KGV 05 auf 9,4 und liegt damit unter den Werten anderer Branchvertreter. Das faire Bewertungsniveau für Edel Music anhand eines Modells der Ertragsdiskontierung steigt nach unseren leicht angehobenen Annahmen auf einen Unternehmenswert von 92,2 Mio. Euro bzw. 4,23 Euro je Aktie.

Aussichtsreiches Chartbild

Betrachtet man den Chart der Aktie von Edel Music aus technischer Sicht, so erkennt man klare Signale, die für weitere Kurssteigerungen sprechen. So überwand der Aktienkurs des Musikunternehmens Ende 2004 den vorherrschenden 9-Monatigen-Abwärtstrend und generierte dabei ein starkes Kaufsignal, was die Aktie binnen kürzester Zeit um 60 Prozent auf über 2 Euro steigen ließ. Derzeit konsolidiert das Wertpapier diese Aufwärtsbewegung in einer klassischen Flaggen-Formation. Diese Formation ist bullischer Natur und tritt, wie auch hier der Fall, nach scharfen Kursbewegungen auf. Sie markiert eine kurze Pause im bestehenden Trend. Somit kann davon ausgegangen werden, dass bei einem Ausbruch aus der Flagge sich der s. g. Mast verdoppelt, was einem kurzfristigen Kursziel von zunächst 2,80 Euro entspricht. Dieses erste Kursziel stellt zugleich die Höchststände aus dem ersten Quartal 2004 dar.



Unser Urteil: „Kaufen“

Edel Music hat den Turn-around erfolgreich vollzogen und ist am Musikmarkt gut positioniert. Zudem verfügt das Unternehmen über starke Wachstumsperspektiven aus dem Mobilfunksektor. Vor dem Hintergrund des aktuell attraktiven Bewertungsniveaus und der aussichtsreichen charttechnischen Situation empfehlen wir die Aktie von Edel Music weiterhin mit dem Urteil „Kaufen“.

Haftungsausschluss

Die in diesem Dokument publizierten Angaben begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen. Weder die Autoren noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Studie stehen. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten. Alle ausländischen Kapitalmarktregelungen, die die Erstellung, den Inhalt und Vertrieb von Research betreffen, sind anzuwenden und müssen vom Lieferanten wie vom Empfänger in jeder Hinsicht beachtet werden. Die Performaxx Research GmbH und/oder ihre unmittelbaren oder mittelbaren Tochter- oder Beteiligungsunternehmen, Aktionäre, Führungskräfte und/oder ihre festen oder freien Mitarbeiter können eine Long- oder Shortposition in dem beschriebenen Wertpapier und/oder Optionen, Futures und andere Derivate, die auf diesem Wertpapier basieren oder andere Investments, die sich auf in diesem Bericht veröffentlichte Ergebnisse beziehen, halten oder künftig erwerben.

Über Performaxx

Die Performaxx Research GmbH betreibt unabhängige Wertpapier- und Finanzmarktanalyse. Unsere Leistungen umfassen das gesamte Spektrum unternehmens- und kapitalmarktbezogener Analyseprodukte, von maßgeschneiderten Research-Projekten für institutionelle Kunden bis zur regelmäßigen Coverage börsennotierter Unternehmen. Wir betreuen ausschließlich professionelle Marktteilnehmer. Unser Leistungskatalog umfasst Pre-IPO-Research, IPO-Research, Follow-up-Research sowie Markt-Research.

Weiterführende Informationen geben wir Ihnen gerne in einem persönlichen Gespräch. Sie erreichen uns unter:

Performaxx Research GmbH
Balanstr. 16
81669 München

Tel.: + 49 (0) 89 / 44 77 16-0
Fax: + 49 (0) 89 / 44 77 16-20

Internet: <http://www.performaxx.de>
E-Mail: kontakt@performaxx.de