

Table with 4 main sections: Buy (EUR 2,50), Kurs (EUR 1,23), Upside (103,3 %), and various indicators including Wertindikatoren, Warburg Risiko Score, Beschreibung, Markt Snapshot, Aktionäre, and Kennzahlen (WRe).

Starke außerordentliche Erträge

Table with 2 main sections: Berichtete Kennzahlen H1/2025 (in EUR m, 6M/25, 6M/25e, 6M/24, yoy) and Kommentar zu den Kennzahlen (Am 29. September legte die Your Family Entertainment AG ihre Zahlen für das erste Halbjahr 2025 vor).

Das Unternehmen meldete zum 30. Juni starke Ergebnisse, die vor allem von sonstigen betrieblichen Erträgen getragen wurden (siehe oben). Ein weiterer wichtiger positiver Faktor war die deutliche Reduzierung des Personalaufwands, der sich zum 30. Juni 2025 auf EUR 516.000 belief (EUR 673.000). Die Personalaufwandsquote reduzierte sich somit von 43,9% im Vorjahr auf 34,5%. Dieser Rückgang ist vor allem auf das Ausscheiden eines ehemaligen Vorstandsmitglieds (COO) sowie weiterer Mitarbeiter zurückzuführen. Die daraus resultierenden Kosteneinsparungen dürften die Ergebnisentwicklung künftig stützen. Die Umsätze haben jedoch bislang kein überzeugendes Wachstum gezeigt, da strategische Maßnahmen zur Umsatzsteigerung noch nicht umgesetzt wurden. WRe erwartet ab 2026 eine stärkere Dynamik. Die geplante Einführung einer hochmodernen Technologieplattform soll einen unmittelbaren Kundenzugang zu allen Inhaltsrechten und deren Verfügbarkeit ermöglichen. Dies dürfte das Rechte-Management vereinfachen und den damit verbundenen administrativen Aufwand reduzieren, sodass Inhalte effizienter auf globalen Märkten bereitgestellt werden können. Zudem ist die Plattform darauf ausgelegt, die Bereitstellung von Inhalten und Metadatenmarkierung durch Automatisierung zu optimieren, wodurch YFE seine digitale Präsenz skalieren kann. Darüber hinaus soll die Reichweite der Inhalte durch KI-gesteuerte Lokalisierung (automatisierte mehrsprachige Synchronisation, Lippsynchronisation und Untertitelgenerierung) erhöht werden. Zukünftige Investitionen werden sich auch auf frische Inhalte mit Neuproduktionen und den Zukauf von Lizenzen von aktuellen Programmen konzentrieren. Weitere Möglichkeiten für ein nachhaltiges Umsatzwachstum ab der zweiten Jahreshälfte 2025 werden geprüft, darunter Co-Produktionen, M&A sowie KI-basierte Synchronisation. Auf dieser Basis erwartet WRe ab 2026 eine deutlich beschleunigte Umsatz- und Ergebnisdynamik. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung mit einem unveränderten Kursziel von EUR 2,50.

Table with 2 main sections: Schätzungsänderungen (GJ Ende: 31.12. in EUR Mio., 2025e, 2026e, 2027e) and Kommentar zu den Änderungen (Leichte Reduzierung der Umsatzerwartungen (WRe)).

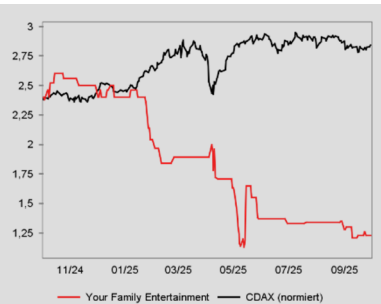
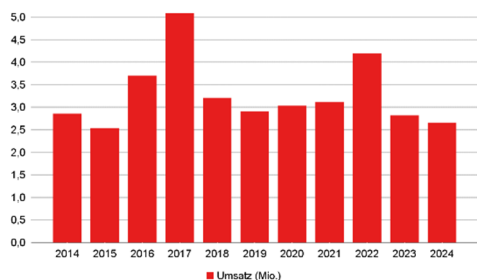


Table with 2 columns: Rel. Performance vs CDAX and values for 1 Monat, 6 Monate, Jahresverlauf, and Letzte 12 Monate.

Table with 2 columns: Unternehmenstermine and values for 1 Monat, 6 Monate, Jahresverlauf, and Letzte 12 Monate.

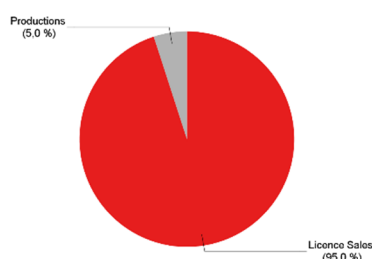
Table with 10 columns: GJ Ende: 31.12. in EUR Mio., CAGR (24-27e), 2021, 2022, 2023, 2024, 2025e, 2026e, 2027e. Rows include financial metrics like Umsatz, EBITDA, EBIT, EPS, and FCF.

Entwicklung Umsatz
in Mio. EUR



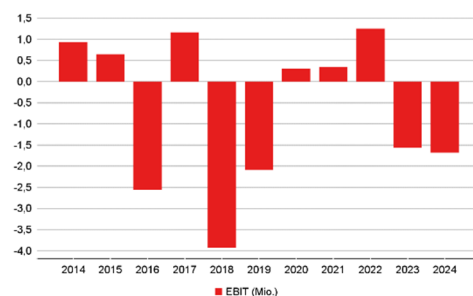
Quelle: Warburg Research

Umsatz nach Regionen
2025e; in %



Quelle: Warburg Research

Entwicklung EBIT
in Mio. EUR



Quelle: Warburg Research

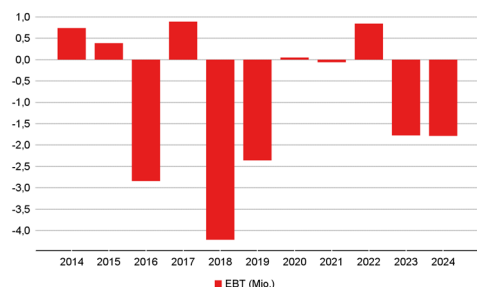
Unternehmenshintergrund

- Die Your Family Entertainment ging aus der ehemaligen RTV AG hervor.
- Kern der Aktivitäten bildet das eigene Filmvermögen sowie Lizenzen und Rechte, welches das Unternehmen selbst verwertet.
- Heute fokussiert sich das Unternehmen auf die Verwertung der Inhalte (darunter Klassiker wie "Fix und Foxi" Enid Blyton oder "Urmel aus dem Eis") sowie Nebenrechtevermarktung.
- Diese fast durchweg klassischen Inhalte mit der Zielgruppe Kleinkinder weisen eine ungebrochene Aktualität und Attraktivität in der entsprechenden Zielgruppe auf.
- Die Verwertung erfolgt über die vier Vertriebswege Lizenzverkauf (lineares TV), Lizenzverkauf (VoD), den eigenen Free-TV-Sender Ric sowie den eigenen Pay-TV-Sender-Stream "Fix und Foxi".

Wettbewerbsqualität

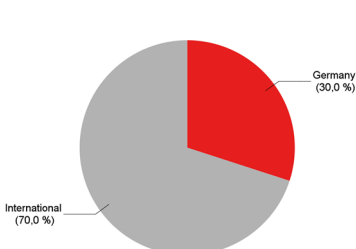
- Der Medienkatalog der Gruppe, dessen urspr. Anschaffungskosten ca. EUR 120 Mio. beträgt ist heute faktisch nicht mehr reproduzierbar (urspr. Herstellungswert EUR 1,2 Mrd.).
- Die historisch oft durch öffentliche Fernsehanstalten finanzierte Produktionen sind redaktionell und handwerklich sehr hochwertig erstellt.
- Mit den Verwertungskanälen (Free TV, VoD, Pay-TV) kann das Unternehmen insbesondere international vom Zuwachs der Mediennutzung (z.B. Pay-TV in Schwellenländern) profitieren.

Entwicklung EBT
in Mio. EUR



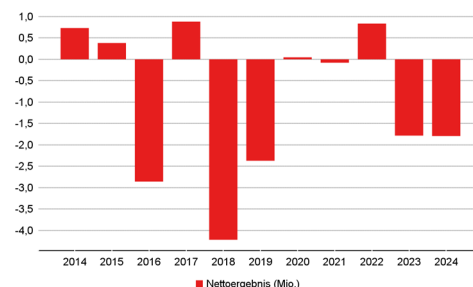
Quelle: Warburg Research

Umsatz nach Regionen
2025e; in %



Quelle: Warburg Research

Entwicklung Jahresüberschuss
in Mio. EUR



Quelle: Warburg Research

DCF Modell

Kennzahlen in EUR Mio.	Detailplanung			Übergangsphase										Term. Value
	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	2036e	2037e	
Umsatz	3,06	3,67	4,41	5,24	5,98	6,75	7,63	8,63	9,75	11,01	12,44	14,06	15,47	3,0 %
Umsatzwachstum	15,0 %	20,0 %	20,0 %	19,0 %	14,0 %	13,0 %	13,0 %	13,0 %	13,0 %	13,0 %	13,0 %	13,0 %	10,0 %	
EBIT	0,13	-0,76	-0,25	0,58	1,91	2,57	2,90	3,28	3,70	4,19	4,73	5,34	5,88	38,0 %
EBIT-Marge	4,3 %	-20,6 %	-5,6 %	11,0 %	32,0 %	38,0 %	38,0 %	38,0 %	38,0 %	38,0 %	38,0 %	38,0 %	38,0 %	
Steuerquote (EBT)	972,3 %	25,3 %	42,9 %	12,0 %	12,0 %	12,0 %	12,0 %	12,0 %	12,0 %	12,0 %	12,0 %	12,0 %	12,0 %	5
NOPAT	-1,14	-0,56	-0,14	0,51	1,68	2,26	2,55	2,88	3,26	3,68	4,16	4,70	5,17	
Abschreibungen	1,03	1,23	1,43	1,31	1,49	1,69	1,91	2,16	2,44	2,75	3,11	3,52	3,87	26
Abschreibungsquote	33,7 %	33,6 %	32,6 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	
Veränd. Rückstellungen	0,00	0,00	0,00	-0,03	0,01	0,00	-0,02	-0,01	-0,05	-0,05	-0,06	-0,04	-0,04	5
Liquiditätsveränderung														
- Working Capital	-0,11	0,00	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26
- Investitionen	1,00	1,20	1,40	1,31	1,49	1,69	1,91	2,16	2,44	2,75	3,11	3,52	3,87	
Investitionsquote	32,7 %	32,7 %	31,8 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	5
- Sonstiges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-1,00	-0,53	-0,11	0,18	1,69	2,26	2,53	2,87	3,21	3,63	4,11	4,66	5,13	26
Barwert FCF	-0,98	-0,48	-0,09	0,13	1,16	1,41	1,45	1,50	1,53	1,58	1,63	1,69	1,70	
Anteil der Barwerte	-4,05 %			35,96 %										68,10 %

Modell-Parameter

Herleitung WACC:

Fremdkapitalquote	5,00 %
FK-Zins (nach Steuern)	2,5 %
Marktrendite	8,25 %
Risikofreie Rendite	2,75 %

WACC 9,53 %

Herleitung Beta:

Finanzielle Stabilität	1,30
Liquidität (Akte)	1,30
Zyklizität	1,30
Transparenz	1,30
Sonstiges	1,30

Beta 1,30

Wertermittlung (Mio.)

Barwerte bis 2037e

Terminal Value	26
Zinstr. Verbindlichkeiten	1
Pensionsrückstellungen	0
Hybridkapital	0
Minderheiten	0
Marktwert v. Beteiligungen	0
Liquide Mittel	1
Eigenkapitalwert	37

Aktienzahl (Mio.)	15,3
Wert je Aktie (EUR)	2,45

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

Beta WACC		Ewiges Wachstum							Beta WACC		Delta EBIT-Marge						
		2,25 %	2,50 %	2,75 %	3,00 %	3,25 %	3,50 %	3,75 %			-1,5 pp	-1,0 pp	-0,5 pp	+0,0 pp	+0,5 pp	+1,0 pp	+1,5 pp
1,49	10,5 %	1,88	1,92	1,96	2,00	2,05	2,09	2,15	1,49	10,5 %	1,93	1,96	1,98	2,00	2,02	2,05	2,07
1,40	10,0 %	2,06	2,11	2,16	2,21	2,26	2,32	2,39	1,40	10,0 %	2,13	2,16	2,18	2,21	2,23	2,26	2,28
1,35	9,8 %	2,16	2,21	2,26	2,32	2,38	2,45	2,52	1,35	9,8 %	2,24	2,27	2,29	2,32	2,35	2,38	2,40
1,30	9,5 %	2,27	2,32	2,38	2,45	2,51	2,59	2,67	1,30	9,5 %	2,36	2,39	2,42	2,45	2,47	2,50	2,53
1,25	9,3 %	2,39	2,45	2,51	2,58	2,66	2,74	2,83	1,25	9,3 %	2,49	2,52	2,55	2,58	2,61	2,64	2,67
1,20	9,0 %	2,51	2,58	2,65	2,73	2,81	2,90	3,00	1,20	9,0 %	2,63	2,66	2,70	2,73	2,76	2,79	2,82
1,11	8,5 %	2,79	2,88	2,97	3,06	3,17	3,29	3,42	1,11	8,5 %	2,95	2,99	3,03	3,06	3,10	3,14	3,17

- Das EBIT und die Abschreibungen sind durch Werteffekte des Filmvermögens historisch stark verzerrt.
- Diese werden künftig durch die fiktive Annahme identischer Zu- und Abschreibungen des Filmvermögens geglättet.
- Das grundsätzliche Annahmegerüst impliziert einen (auch sehr langfristigen) Ausbau der Kundenbasis.
- Dies führt als zentrale Annahme zu einer langfristigen kontinuierlichen Erhöhung der EBIT-Marge.
- Die strittige Lebensdauer des Portfolios wird mit einem sehr geringen Terminal Value simuliert.

Wertermittlung							
	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
KBV	1,7 x	1,9 x	2,2 x	2,3 x	1,1 x	1,2 x	1,2 x
Buchwert je Aktie (bereinigt um iAV)	-8,82	0,07	-0,02	-0,10	-0,09	-0,13	-0,15
EV / Umsatz	7,3 x	9,0 x	14,2 x	15,0 x	6,3 x	5,5 x	4,6 x
EV / EBITDA	12,9 x	12,1 x	n.a.	n.a.	16,7 x	42,0 x	17,0 x
EV / EBIT	66,5 x	30,3 x	n.a.	n.a.	148,7 x	n.a.	n.a.
EV / EBIT adj.*	66,5 x	30,3 x	n.a.	n.a.	148,7 x	n.a.	n.a.
Kurs / FCF	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	76,2 x	n.a.	n.a.
KGV	n.a.	50,0 x	n.a.	n.a.	123,0 x	n.a.	n.a.
KGV ber.*	n.a.	50,0 x	n.a.	n.a.	123,0 x	n.a.	n.a.
Dividendenrendite	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
FCF Potential Yield (on market EV)	7,7 %	8,3 %	-1,1 %	-2,1 %	6,6 %	3,5 %	6,7 %
*Adjustiert um: Kalkulatorische Wertveränderungen des Filmvermögens							

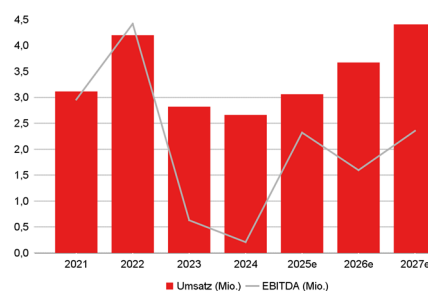
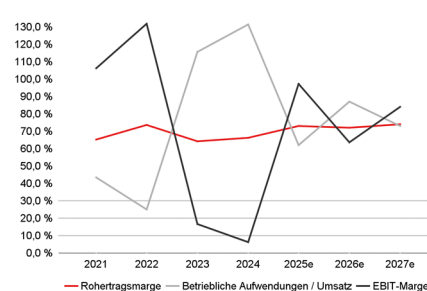
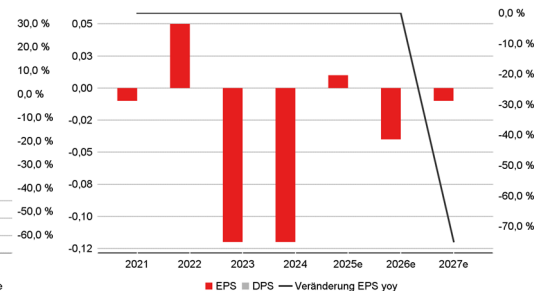
GuV

In EUR Mio.	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	3,11	4,20	2,82	2,66	3,06	3,67	4,41
Veränd. Umsatz yoy	2,6 %	34,8 %	-32,8 %	-5,6 %	15,0 %	20,0 %	20,0 %
Bestandsveränderungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktiviert Eigenleistungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gesamterlöse	3,11	4,20	2,82	2,66	3,06	3,67	4,41
Materialaufwand	1,09	1,11	1,01	0,90	0,83	1,03	1,15
Rohrertrag	2,03	3,09	1,81	1,76	2,23	2,64	3,26
<i>Rohrertragsmarge</i>	<i>65,2 %</i>	<i>73,6 %</i>	<i>64,2 %</i>	<i>66,2 %</i>	<i>73,0 %</i>	<i>72,0 %</i>	<i>74,0 %</i>
Personalaufwendungen	1,08	1,31	1,29	1,56	1,01	1,10	1,15
Sonstige betriebliche Erträge	1,78	3,04	0,60	0,37	1,38	0,33	0,40
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0,96	1,68	1,56	1,41	1,44	1,40	1,32
Unregelmäßige Erträge/Aufwendungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBITDA	1,76	3,15	-0,44	-0,84	1,16	0,48	1,19
<i>Marge</i>	<i>56,7 %</i>	<i>74,9 %</i>	<i>-15,6 %</i>	<i>-31,5 %</i>	<i>38,0 %</i>	<i>13,0 %</i>	<i>27,0 %</i>
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,00	0,01	0,00	0,00	0,03	0,03	0,03
EBITA	1,76	3,14	-0,44	-0,84	1,13	0,44	1,15
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,42	1,88	1,13	0,84	1,00	1,20	1,40
Goodwill-Abschreibung	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBIT	0,34	1,25	-1,56	-1,68	0,13	-0,76	-0,25
<i>Marge</i>	<i>11,0 %</i>	<i>29,8 %</i>	<i>-55,5 %</i>	<i>-63,1 %</i>	<i>4,3 %</i>	<i>-20,6 %</i>	<i>-5,6 %</i>
EBIT adj.	0,34	1,25	-1,56	-1,68	0,13	-0,76	-0,25
Zinserträge	0,00	0,00	0,04	0,04	0,00	0,00	0,00
Zinsaufwendungen	0,40	0,41	0,25	0,14	0,14	0,14	0,14
Sonstiges Finanzergebnis	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBT	-0,06	0,84	-1,77	-1,79	-0,01	-0,90	-0,39
<i>Marge</i>	<i>-2,0 %</i>	<i>20,1 %</i>	<i>-62,9 %</i>	<i>-67,1 %</i>	<i>-0,4 %</i>	<i>-24,5 %</i>	<i>-8,8 %</i>
Steuern gesamt	0,02	0,01	0,01	0,01	-0,12	-0,23	-0,17
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,08	0,84	-1,78	-1,79	0,11	-0,67	-0,22
Ergebnis aus eingest. Geschäftsbereichen (nach St.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-0,08	0,84	-1,78	-1,79	0,11	-0,67	-0,22
Minderheitenanteile	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettoergebnis	-0,08	0,84	-1,78	-1,79	0,11	-0,67	-0,22
<i>Marge</i>	<i>-2,5 %</i>	<i>19,9 %</i>	<i>-63,3 %</i>	<i>-67,4 %</i>	<i>3,6 %</i>	<i>-18,3 %</i>	<i>-5,0 %</i>
Aktienanzahl (Durchschnittlich)	10,46	15,31	15,31	15,31	15,31	15,31	15,31
EPS	-0,01	0,05	-0,12	-0,12	0,01	-0,04	-0,01
EPS adj.	-0,01	0,05	-0,12	-0,12	0,01	-0,04	-0,01

*Adjustiert um: Kalkulatorische Wertveränderungen des Filmvermögens

Guidance: n.a.**Kennzahlen**

	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Betriebliche Aufwendungen / Umsatz	43,3 %	25,1 %	115,6 %	131,5 %	62,0 %	87,0 %	73,0 %
Operating Leverage	3,8 x	7,7 x	n.a.	-1,3 x	n.a.	n.a.	-3,4 x
EBITDA / Interest expenses	4,4 x	7,7 x	n.m.	n.m.	8,1 x	3,3 x	8,3 x
Steuerquote (EBT)	-28,8 %	1,0 %	-0,5 %	-0,5 %	972,3 %	25,3 %	42,9 %
Ausschüttungsquote	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Umsatz je Mitarbeiter	259.488	349.864	235.002	221.733	203.994	244.793	293.752

Umsatz, EBITDA
in Mio. EUR**Operative Performance**
in %**Ergebnis je Aktie**

Quelle: Warburg Research

Quelle: Warburg Research

Quelle: Warburg Research

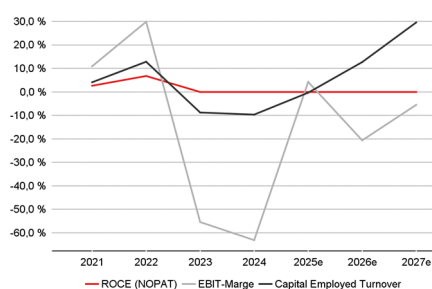
Bilanz

In EUR Mio.	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Aktiva							
Immaterielle Vermögensgegenstände	16,96	19,22	18,82	18,20	18,20	18,20	18,20
davon übrige imm. VG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
davon Geschäfts- oder Firmenwert	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sachanlagen	0,01	0,01	0,01	0,02	-0,01	-0,04	-0,08
Finanzanlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstiges langfristiges Vermögen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anlagevermögen	16,97	19,22	18,83	18,22	18,19	18,16	18,13
Vorräte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,35	0,56	0,27	0,30	0,30	0,40	0,50
Liquide Mittel	0,00	3,17	1,91	0,82	2,15	1,51	1,32
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	0,25	1,05	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08
Umlaufvermögen	0,60	4,79	2,26	1,20	2,53	1,99	1,91
Bilanzsumme (Aktiva)	17,60	24,00	21,10	19,40	20,70	20,20	20,00
Passiva							
Gezeichnetes Kapital	10,39	15,31	15,31	15,31	15,31	15,31	15,31
Kapitalrücklage	2,84	9,27	9,27	9,27	9,27	9,27	9,27
Gewinnrücklagen	-5,09	-4,27	-6,07	-7,83	-7,72	-8,39	-8,62
Sonstige Eigenkapitalkomponenten	0,00	0,00	0,00	-0,03	-0,03	0,07	-0,03
Buchwert	8,14	20,32	18,52	16,72	16,83	16,26	15,94
Anteile Dritter	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eigenkapital	8,14	20,32	18,52	16,72	16,83	16,26	15,94
Rückstellungen gesamt	0,90	0,87	0,78	0,82	0,82	0,82	0,82
davon Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,35	0,34	0,31	0,29	0,29	0,29	0,29
Finanzverbindlichkeiten (gesamt)	8,11	2,47	1,40	1,34	2,42	2,42	2,42
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	3,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	0,41	0,35	0,39	0,49	0,60	0,70	0,80
Sonstige Verbindlichkeiten	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Verbindlichkeiten	9,43	3,69	2,57	2,65	3,84	3,94	4,04
Bilanzsumme (Passiva)	17,60	24,00	21,10	19,40	20,70	20,20	20,00

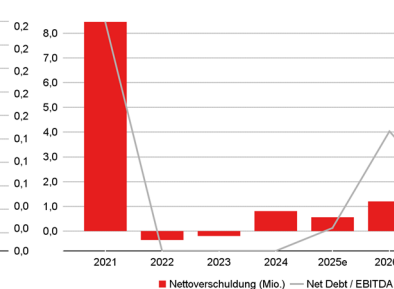
Kennzahlen

	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Kapitaleffizienz							
Operating Assets Turnover	-63,5 x	19,2 x	-25,2 x	-15,5 x	-9,9 x	-10,7 x	-11,7 x
Capital Employed Turnover	0,2 x	0,2 x	0,2 x	0,2 x	0,2 x	0,2 x	0,3 x
ROA	-0,5 %	4,3 %	-9,5 %	-9,8 %	0,6 %	-3,7 %	-1,2 %
Kapitalverzinsung							
ROCE (NOPAT)	2,7 %	6,8 %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ROE	-1,0 %	5,9 %	-9,2 %	-10,2 %	0,6 %	-4,1 %	-1,4 %
Adj. ROE	-1,0 %	5,9 %	-9,2 %	-10,2 %	0,6 %	-4,1 %	-1,4 %
Bilanzqualität							
Nettoverschuldung	8,46	-0,36	-0,20	0,81	0,56	1,20	1,39
Nettofinanzverschuldung	8,11	-0,70	-0,51	0,51	0,27	0,91	1,09
Net Gearing	103,9 %	-1,8 %	-1,1 %	4,8 %	3,3 %	7,4 %	8,7 %
Net Fin. Debt / EBITDA	459,4 %	n.a.	n.a.	n.a.	23,0 %	189,8 %	91,9 %
Buchwert je Aktie	8,1	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0
Buchwert je Aktie (bereinigt um iAV)	-8,8	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1

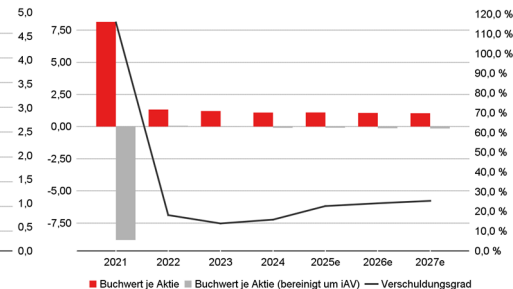
Entwicklung ROCE



Nettoverschuldung in Mio. EUR



Buchwert je Aktie in EUR



Quelle: Warburg Research

Quelle: Warburg Research

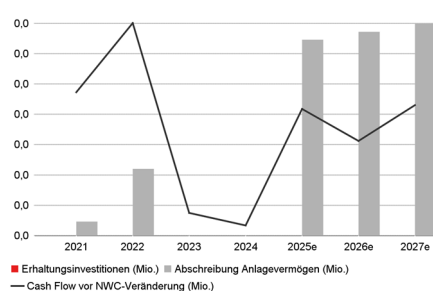
Quelle: Warburg Research

Cash flow

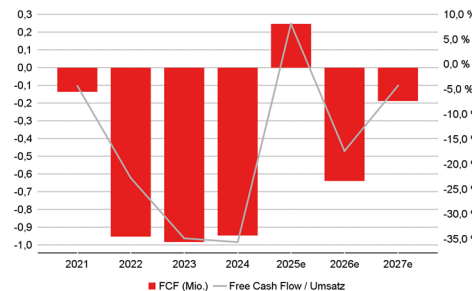
In EUR Mio.	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-0,08	0,84	-1,78	-1,79	0,11	-0,67	-0,22
Abschreibung Anlagevermögen	0,00	0,01	0,00	0,00	0,03	0,03	0,03
Amortisation Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,42	1,88	1,13	0,84	1,00	1,20	1,40
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,10	-0,03	-0,08	-0,02	0,00	0,00	0,00
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash Flow vor NWC-Veränderung	1,44	2,70	-0,74	-0,97	1,14	0,56	1,21
Veränderung Vorräte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Veränderung Forderungen aus L+L	0,00	0,21	-0,29	0,03	0,00	-0,10	-0,10
Veränderung Verb. aus L+L + erh. Anzahlungen	-0,07	0,06	-0,04	-0,10	0,11	0,10	0,10
Veränderung sonstige Working Capital Posten	-1,46	-3,75	0,30	0,30	0,00	0,00	0,00
Veränderung Working Capital (gesamt)	-1,53	-3,48	-0,04	0,23	0,11	0,00	0,00
Cash Flow aus operativer Tätigkeit [1]	-0,09	-0,78	-0,78	-0,75	1,25	0,56	1,21
Investitionen in iAV	-1,70	-3,15	-0,71	-0,71	-1,00	-1,20	-1,40
Investitionen in Sachanlagen	-0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zugänge aus Akquisitionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzanlageninvestitionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Erlöse aus Anlageabgängen	0,03	0,00	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash Flow aus Investitionstätigkeit [2]	-0,02	-0,17	-0,22	-0,20	-1,00	-1,20	-1,40
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-4,38	-3,44	0,00	0,00	1,08	0,00	0,00
Dividende Vorjahr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Erwerb eigener Aktien	0,00	-0,12	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitalmaßnahmen	4,38	8,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstiges	-0,39	-0,40	-0,25	-0,14	0,00	0,00	0,00
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit [3]	-0,39	4,43	-0,27	-0,14	1,08	0,00	0,00
Veränderung liquide Mittel [1]+[2]+[3]	-0,50	3,48	-1,27	-1,08	1,33	-0,64	-0,19
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Endbestand liquide Mittel	-0,31	3,17	1,91	0,82	2,15	1,51	1,32

Kennzahlen

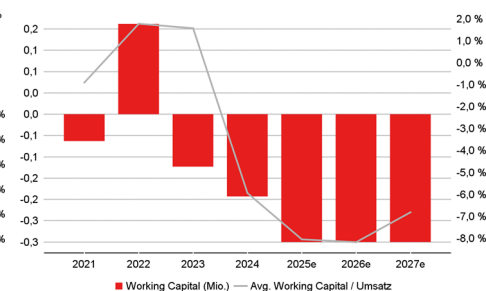
	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Kapitalfluss							
FCF	-0,14	-0,95	-0,98	-0,95	0,25	-0,64	-0,19
Free Cash Flow / Umsatz	-4,4 %	-22,7 %	-34,9 %	-35,6 %	8,1 %	-17,4 %	-4,3 %
Free Cash Flow Potential	1,75	3,14	-0,45	-0,85	1,28	0,71	1,36
Free Cash Flow / Jahresüberschuss	172,5 %	-114,0 %	55,1 %	52,8 %	226,9 %	95,1 %	84,7 %
Zinserträge / Avg. Cash	0,0 %	0,0 %	1,6 %	2,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Zinsaufwand / Avg. Debt	5,0 %	7,7 %	13,0 %	10,5 %	7,6 %	5,9 %	5,9 %
Verwaltung von Finanzmitteln							
Investitionsquote	55,5 %	75,0 %	25,1 %	26,6 %	32,7 %	32,7 %	31,8 %
Maint. Capex / Umsatz	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
CAPEX / Abschreibungen	121,5 %	166,2 %	62,8 %	84,2 %	97,0 %	97,4 %	97,6 %
Avg. Working Capital / Umsatz	-0,9 %	1,8 %	1,6 %	-5,9 %	-8,1 %	-8,2 %	-6,8 %
Forderungen LuL / Verbindlichkeiten LuL	85,0 %	160,9 %	68,3 %	60,7 %	50,0 %	57,1 %	62,5 %
Vorratumschlag	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Receivables collection period (Tage)	41	49	34	41	36	40	41
Payables payment period (Tage)	137	115	140	199	265	249	255
Cash conversion cycle (Tage)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Investitionen und Cash Flow
in Mio. EUR

Quelle: Warburg Research

Free Cash Flow Generation

Quelle: Warburg Research

Working Capital

Quelle: Warburg Research

RECHTSHINWEIS / DISCLAIMER

Dieser Research Report („Anlageempfehlung“) wurde von der Warburg Research GmbH, einer 100%-Tochter der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, erstellt; und wird von der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA weitergegeben. Er ist ausschließlich für den Empfänger bestimmt und darf nicht ohne deren vorherige Zustimmung an ein anderes Unternehmen weitergegeben werden, unabhängig davon, ob es zum gleichen Konzern gehört oder nicht. Er enthält ausgewählte Informationen und erhebt nicht den Anspruch auf Vollständigkeit. Die Anlageempfehlung stützt sich auf allgemein zugängliche Informationen und Daten („Information“), die als zuverlässig gelten. Die Warburg Research GmbH hat die Information jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit geprüft und übernimmt für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Information keine Haftung. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA oder der Warburg Research GmbH für Schäden gleich welcher Art, und M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA und Warburg Research GmbH haften nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernehmen M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA und Warburg Research GmbH keine Haftung für in diesen Anlageempfehlungen enthaltene Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Unternehmen, deren verbundener Unternehmen, Strategien, Markt- und/oder Wettbewerbsslage, konjunkturelle und/oder gesetzliche Rahmenbedingungen usw. Obwohl die Anlageempfehlung mit aller Sorgfalt zusammengestellt wurde, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA und Warburg Research GmbH, deren Anteilseigner und Angestellte übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen oder Schlüsse, die aus in dieser Analyse enthaltenen Informationen abgeleitet werden. Soweit eine Anlageempfehlung im Rahmen einer bestehenden vertraglichen Beziehung, z.B. einer Finanzberatung oder einer ähnlichen Dienstleistung, ausgehändigt wird, ist die Haftung der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA und der Warburg Research GmbH auf grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz begrenzt. Sollten wesentliche Angaben unterlassen worden sein, haften M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA und Warburg Research GmbH für einfache Fahrlässigkeit. Der Höhe nach ist die Haftung von M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA und Warburg Research GmbH auf Ersatz von typischen und vorhersehbaren Schäden begrenzt. Die Anlageempfehlung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar. Es ist möglich, dass Gesellschafter, Geschäftsleitung oder Angestellte der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, der Warburg Research GmbH oder mit ihr verbundenen Unternehmen in verantwortlicher Stellung, z.B. als Mitglied des Aufsichtsrats, in den in der Analyse genannten Gesellschaften tätig sind. Die in dieser Anlageempfehlung enthaltenen Meinungen können ohne Ankündigung geändert werden. Die in diesem Research-Bericht zum Ausdruck gebrachten Ansichten spiegeln die persönlichen Ansichten des Research-Analysten über die jeweiligen Wertpapiere und Emittenten korrekt wider. Sofern im Research-Bericht nicht anders angegeben, war, ist oder wird kein Teil der Vergütung des Research-Analysten direkt oder indirekt mit den spezifischen Empfehlungen oder Ansichten im Research-Bericht verbunden sein. Alle Rechte vorbehalten.

URHEBERRECHTE

Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhalts oder von Teilen.

ERKLÄRUNG GEMÄß § 85 WPHG/MAR/MIFID II EINSCHL. DELEGIERTE VERORDNUNGEN (EU) 2016/958 UND (EU) 2017/565

Die Bewertung, die der Anlageempfehlung für das hier analysierte Unternehmen zugrunde liegt, stützt sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie z.B. DCF-Modell, Free Cash Flow Value Potential, NAV, Peer-Gruppen- Vergleich oder Sum-of-the-parts-Modell (siehe auch <http://www.mmwarburg.de/disclaimer/disclaimerG.htm#Bewertung>). Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird 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, z.B. aufgrund unvorhergesehener Veränderungen der Nachfrage nach den Produkten des Unternehmens, Änderungen des Managements, der Technologie, der konjunkturellen Entwicklung, der Zinsentwicklung, der operativen und/oder Materialkosten, des Wettbewerbsdrucks, des Aufsichtsrechts, des Wechselkurses, der Besteuerung etc.. Bei Anlagen in ausländischen Märkten und Instrumenten gibt es weitere Risiken, etwa aufgrund von Wechselkursänderungen oder Änderungen der politischen und sozialen Bedingungen.

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. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Es wurden zusätzliche interne und organisatorische Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Hierzu zählt unter anderem die räumliche Trennung der Warburg Research GmbH von M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA und die Schaffung von Vertraulichkeitsbereichen. Dadurch wird der Austausch von Informationen verhindert, die Interessenkonflikte der Warburg Research GmbH in Bezug auf den analysierten Emittenten oder dessen Finanzinstrumenten begründen können.

Die Analysten der Warburg Research GmbH beziehen keine Vergütung - weder direkt noch indirekt - aus Investmentbanking-Geschäften von M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA oder eines Unternehmens der Warburg-Gruppe.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Anlageempfehlung angegeben werden, sind Schlusskurse des dem jeweiligen ausgewiesenen Veröffentlichungsdatums vorangegangenen Börsenhandelstages, soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird.

M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA und Warburg Research GmbH unterliegen der Aufsicht durch die BaFin – Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA unterliegt darüber hinaus der Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB).

QUELLEN

Wenn nicht anders angegeben von Warburg Research, stammen alle **kursrelevanten Daten und Consensus Schätzungen** von FactSet.

Zusätzliche Informationen für Kunden in den USA

1. Dieser Research Report (der „Report“) ist ein Produkt der Warburg Research GmbH, Deutschland, einer 100%-Tochter der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Deutschland (im Folgenden zusammen als „Warburg“ bezeichnet). Warburg ist der Arbeitgeber des jeweiligen Research-Analysten, der den Report erstellt hat. Der Research-Analyst hat seinen Wohnsitz außerhalb der USA und ist keine mit einem US-regulierten Broker-Dealer verbundene Person und unterliegt damit auch nicht der Aufsicht eines US-regulierten Broker-Dealers.

2. Zur Verteilung in den USA ist dieser Report ausschließlich an „große institutionelle US-Investoren“ gerichtet, wie in Rule 15a-6 gemäß dem U.S. Securities Exchange Act von 1934 beschrieben.

3. CIC (Crédit Industriel et Commercial) und M.M.Warburg & CO haben ein Research Distribution Agreement abgeschlossen, das CIC Market Solutions die exklusive Verbreitung des Research-Produkts der Warburg Research GmbH in Frankreich, den USA und Kanada sichert.

4. Die Research Reports werden in den USA von CIC („CIC“) gemäß einer Vereinbarung nach SEC Rule 15a-6 mit CIC Market Solutions Inc. („CICI“), einem in den USA registrierten Broker-Dealer und einem mit CIC verbundenen Unternehmen, verbreitet und ausschließlich an Personen verteilt, die als „große institutionelle US-Investoren“ gemäß der Definition in SEC Rule 15a-6 des Securities Exchange Act von 1934 gelten.

5. Personen, die keine großen institutionellen US-Investoren sind, dürfen sich nicht auf diese Kommunikation stützen. Die Verteilung dieses Research Reports an eine Person in den USA stellt weder eine Empfehlung zur Durchführung von Transaktionen mit den hierin besprochenen Wertpapieren noch eine Billigung der hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen dar.

Hinweis gem. § 85 WpHG und Art. 20 MAR auf mögliche Interessenkonflikte in Bezug auf analysierte Unternehmen:

- 1- Warburg Research oder mit diesem verbundene Unternehmen oder ein für die Erstellung der Analyse verantwortlicher Mitarbeiter dieser Unternehmen halten an dem Grundkapital des analysierten Unternehmens eine **Beteiligung von mehr als 5%**.
- 2- Warburg Research oder mit diesem verbundene Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines **Konsortiums** für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Anlageempfehlung sind.
- 3- Mit Warburg Research verbundene Unternehmen **betreuen Finanzinstrumente**, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Anlageempfehlung sind, an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.
- 4- MMWB, Warburg Research oder ein verbundenes Unternehmen hat mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erbringung von **Investmentbanking- und/oder Wertpapierdienstleistungen** getroffen und die betreffende Vereinbarung war die vorausgegangenen 12 Monate in Kraft oder es ergab sich für diesen Zeitraum auf ihrer Grundlage die Verpflichtung zur Zahlung oder zum Erhalt einer Leistung oder Entschädigung - vorausgesetzt, dass diese Offenlegung nicht die Offenlegung vertraulicher Geschäftsinformationen zur Folge hat.
- 5- Das die Analyse erstellende Unternehmen oder ein mit ihm verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine **Vereinbarung zu der Erstellung der Anlageempfehlung** getroffen.
- 6a- Warburg Research oder mit diesem verbundene Unternehmen halten an dem gesamten emittierten Aktienkapital des analysierten Unternehmens eine **Nettokaufposition von mehr als 0,5%**.
- 6b- Warburg Research oder mit diesem verbundene Unternehmen halten an dem gesamten emittierten Aktienkapital des analysierten Unternehmens eine **Nettoverkaufsposition von mehr als 0,5%**.
- 6c- Der **Emittent hält Anteile von über 5%** des gesamten emittierten Kapitals von Warburg Research oder mit diesem verbundenen Unternehmen.
- 7- Das die Analyse erstellende Unternehmen, mit diesem verbundene Unternehmen oder ein Mitarbeiter dieser Unternehmen hat **sonstige bedeutende Interessen** im Bezug auf das analysierte Unternehmen, wie z.B. die Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen.

Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht.

Unternehmen	Disclosure	Link zu historischen Kurszielen und Ratingänderungen (letzte 12 Monate)
Your Family Entertainment	5	https://www.mmwarburg.com/disclaimer/disclaimer_de/DE000A161N14.htm

ANLAGEEMPFEHLUNG

Anlageempfehlung: Erwartete Entwicklung des Preises des Finanzinstruments bis zum angegebenen Kursziel, nach Meinung des dieses Finanzinstrument betreuenden Analysten.

-K-	Kaufen:	Es wird erwartet, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments in den nächsten 12 Monaten steigt.
-H-	Halten:	Es wird erwartet, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments in den nächsten 12 Monaten weitestgehend stabil bleibt.
-V-	Verkaufen:	Es wird erwartet, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments in den nächsten 12 Monaten fällt.
“-“	Empfehlung ausgesetzt:	Die Informationslage lässt eine Beurteilung des Unternehmens momentan nicht zu.

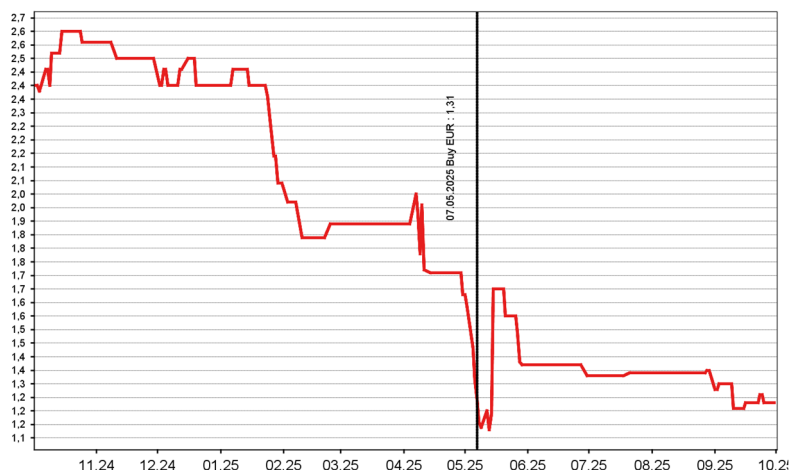
WARBURG RESEARCH GMBH - ANALYSIERTES UNIVERSUM NACH ANLAGEEMPFEHLUNG

Empfehlung	Anzahl Unternehmen	% des Universums
Kaufen	143	72
Halten	46	23
Verkaufen	6	3
Empf. ausgesetzt	4	2
Gesamt	199	100

WARBURG RESEARCH GMBH - ANALYSIERTES UNIVERSUM NACH ANLAGEEMPFEHLUNG ...

... unter Berücksichtigung nur der Unternehmen, für die in den vergangenen zwölf Monaten wesentliche Wertpapierdienstleistungen erbracht wurden.

Empfehlung	Anzahl Unternehmen	% des Universums
Kaufen	39	76
Halten	9	18
Verkaufen	1	2
Empf. ausgesetzt	2	4
Gesamt	51	100

KURS- UND EMPFEHLUNGSHISTORIE [YOUR FAMILY ENTERTAINMENT] AM [01.10.2025]

Im Chart werden Markierungen angezeigt, wenn die Warburg Research GmbH in den vergangenen 12 Monaten das Rating geändert hat. Jede Markierung repräsentiert das Datum und den Schlusskurs am Tag der Ratinganpassung.

EQUITIES

Matthias Rode +49 40 3282-2678
Head of Equities mrode@mmwarburg.com

RESEARCH

Henner Rüschemeyer +49 40 309537-270
Head of Research hrueschmeier@warburg-research.com

Stefan Augustin +49 40 309537-168
Cap. Goods, Engineering saugustin@warburg-research.com

Christian Cohrs +49 40 309537-175
Industrials & Transportation ccohrs@warburg-research.com

Felix Ellmann +49 40 309537-120
Software, IT fellmann@warburg-research.com

Jörg Philipp Frey +49 40 309537-258
Retail, Consumer Goods jfrey@warburg-research.com

Marius Fuhrberg +49 40 309537-185
Financial Services mfuhrberg@warburg-research.com

Fabio Hölscher +49 40 309537-240
Automobiles, Car Suppliers fhoelscher@warburg-research.com

Philipp Kaiser +49 40 309537-260
Real Estate, Construction pkaiser@warburg-research.com

Thilo Kleibauer +49 40 309537-257
Retail, Consumer Goods tkleibauer@warburg-research.com

Andreas Pläsier +49 40 309537-246
Banks, Financial Services aplaesier@warburg-research.com

Malte Schaumann +49 40 309537-170
Technology mschaumann@warburg-research.com

Oliver Schwarz +49 40 309537-250
Chemicals, Agriculture oschwarz@warburg-research.com

Simon Stippig +49 40 309537-265
Real Estate, Telco sstippig@warburg-research.com

Marc-René Tonn +49 40 309537-259
Automobiles, Car Suppliers mtonn@warburg-research.com

Robert-Jan van der Horst +49 40 309537-290
Technology rvanderhorst@warburg-research.com

INSTITUTIONAL EQUITY SALES

Klaus Schilling +49 69 5050-7400
Head of Equity Sales, Germany kschilling@mmwarburg.com

Tim Beckmann +49 40 3282-2665
United Kingdom tbeckmann@mmwarburg.com

Jens Buchmüller +49 69 5050-7415
Scandinavia, Austria jbuchmueller@mmwarburg.com

Matthias Fritsch +49 40 3282-2696
United Kingdom, Ireland mfritsch@mmwarburg.com

Roman Alexander Niklas +49 69 5050-7412
Switzerland, Poland, Italy rniklas@mmwarburg.com

Sascha Propp +49 40 3282-2656
France spropp@mmwarburg.com

Leyan Ilkbahar +49 40 3282-2695
Roadshow/Marketing liikbahar@mmwarburg.com

Antonia Möller +49 69 5050-7417
Roadshow/Marketing amoeller@mmwarburg.com

Juliane Niemann +49 40 3282-2694
Roadshow/Marketing jniemann@mmwarburg.com

SALES TRADING

Oliver Merckel +49 40 3282-2634
Head of Sales Trading omerckel@mmwarburg.com

Bastian Quast +49 40 3282-2701
Sales Trading bqast@mmwarburg.com

Christian Salomon +49 40 3282-2685
Sales Trading csalomon@mmwarburg.com

DESIGNATED SPONSORING

Sebastian Schulz +49 40 3282-2631
Designated Sponsoring sschulz@mmwarburg.com

Jörg Treptow +49 40 3282-2658
Designated Sponsoring jtreptow@mmwarburg.com

MACRO RESEARCH

Carsten Klude +49 40 3282-2572
Macro Research cklude@mmwarburg.com

Dr. Christian Jasperneite +49 40 3282-2439
Investment Strategy cjasperneite@mmwarburg.com

Our research can be found under:

Warburg Research research.mmwarburg.com/en/index.html
Bloomberg RESP MMWA GO
FactSet www.factset.com

LSEG www.lseg.com
Capital IQ www.capitaliq.com

For access please contact:

Andrea Schaper +49 40 3282-2632
Sales Assistance aschaper@mmwarburg.com

Kerstin Muthig +49 40 3282-2703
Sales Assistance kmuthig@mmwarburg.com