

KSB SE & Co. KGaA Kaufen (Kaufen)

Kursziel	1.400 € (1.040 €)
Kurspotenzial	18,1%
Kurs Vz. (20.03.2026)	1.155,00 €
ISIN	DE0006292030
Marktkapitalisierung	2.023 Mio. €
Anzahl Aktien (Mio.)	1,75 (0,89 St., 0,86 Vz.)
Marktsegment	SDAX, Prime Standard
Homepage	www.ksb.com

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2024	2025p	2026e	2027e
Umsatz	2.965	3.035	3.120	3.214
EBITDA	342	357	377	407
EBITDA-Marge	11,5%	11,7%	12,1%	12,7%
EBIT	244	250	265	289
EBIT-Marge	8,2%	8,3%	8,5%	9,0%
Ergebnis je Aktie	67,49	81,71	86,79	94,86
Dividende je Aktie	26,67	28,60	30,38	33,20
Buchwert je Aktie	762,56	817,60	875,80	940,28
EV/Umsatz	0,4	0,6	0,7	0,6
EV/EBITDA	3,7	5,1	5,6	5,1
EV/EBIT	5,2	7,3	8,0	7,1
KGv	9,3	11,8	13,3	12,2
Dividendenrendite	4,3%	3,0%	2,6%	2,9%
Kurs/Buchwert	1,5	1,4	1,3	1,2



Finanzkalender

- 26.03.2026: Geschäftsbericht 2025
- 05.05.2026: Q1'2026
- 07.05.2026: Hauptversammlung
- 06.08.2026: H1'2026
- 10.11.2026: 9M'2026
- 02.02.2027: vorläufige Zahlen 2026

Aktionärsstruktur (Grundkapital)

52,4% Johannes u. Jacob Klein GmbH
47,6% Freefloat

Analysten

Ulf van Lengerich
Tel.: +49 (0) 6131 - 48 60 654
ulengerich@solventis.de

2025: KSB behauptet sich im schwierigen Marktumfeld – Wachstumskurs soll auch 2026 fortgesetzt werden

KSB erzielte 2025 in einem anspruchsvollen Marktumfeld neue Rekordmarken. Nach vorläufigen Zahlen stieg der Umsatz um 2,3% auf 3.035 Mio. € (Vj. 2.965 Mio. €). Währungsbereinigt lag das Umsatzplus bei 5,0%. Wachstumstreiber war der Bereich der Pumpen (+4,3%) und hier insbesondere das Segment Wasser (+17%). Das EBIT stieg ebenfalls und soll in der Mitte des Prognosekorridors 235 Mio. € - 265 Mio. € (Vj. 244 Mio. €) liegen. Die KSB SE hat im schwierigen 2025 einmal mehr ihre wesentlichen Stärken – globale Präsenz und breites Produktportfolio – erfolgreich ausgespielt. Der langjährige Wachstumskurs soll auch 2026 fortgesetzt werden. Auf Basis unseres DCF-Modells berechnen wir für die KSB-Aktie einen neuen fairen Wert von 1.400 € (zuvor: 1.040 €). Wir sprechen weiterhin eine Kaufempfehlung aus.

Die EBIT-Steigerung gelang trotz deutlich höherer Aufwendungen für die Umstellung auf **SAP S/4HANA**. Die Transformationskosten hierfür lagen 2025 bei rd. 27 Mio. € (Vj. 15,4 Mio. €). KSB bereinigt diese Kosten im EBIT nicht.

Der **Auftragseingang** stieg im Geschäftsjahr 2025 um 2,9% auf 3.203 Mio. € (Vj. 3.114 Mio. €). Im Q4 wuchs der Auftragseingang um 3,4% auf 755 Mio. € (Vj. 730 Mio. €). Besonders dynamisch entwickelte sich die Region Mittlerer Osten/Afrika (+7,0%), gefolgt von Amerika (+6,2%) und Europa (+2,7%). In der Region Asien/Pazifik stagnierten dagegen die Aufträge. Die **Book-to-Bill-Ratio** (AE/Umsatz 2025) von 1,06 auf Konzern-Ebene deutet auf weitere Expansion hin.

Die Guidance für 2026 wird am 26. März mit dem GB 2025 veröffentlicht. Allerdings hat das Management bereits angedeutet, trotz der schwierigen Rahmenbedingungen im Welthandel, den langjährigen **Wachstumskurs** auch **2026** fortsetzen zu wollen.

Mit den vorläufigen Zahlen 2025 hat KSB auch die mittelfristige Strategie „TEN30“ bestätigt. Bis spätestens **2030** soll die **EBIT-Marge** auf ein Niveau von **> 10%** steigen. Hier ist KSB auf einem sehr guten Weg. Bereinigt um die SAP-Transformationskosten lag die EBIT-Marge in 2025 bereits bei rd. 9%.

Weitere zentrale Ziele von „TEN30“ sind ein **Auftragseingang** von **> 4 Mrd. € p.a.**, was einem jährlichen Wachstum von rd. 5% p.a. entspricht, sowie jeweils eine führende **TOP3-Marktposition** in allen Zielmärkten für Pumpen+Service.

KSB berichtete am 11. März den **größten Auftrag** der **Firmengeschichte**. Für ein osteuropäisches Kernkraftwerk werden acht Großpumpen im Wert von **mehr als 150 Mio. €** gebaut. Der Auftrag unterstreicht die hervorragende Marktposition von KSB im Energiesektor. Insbesondere im Bereich der Kraftwerksprojekte ist KSB marktführend. Aufgrund des weltweit steigenden Energiebedarfs rechnet das Management in den kommenden Jahren mit einer nachhaltig hohen Nachfrage für neue Kraftwerke und damit für KSB-Pumpen.

KSB: DCF-Modell (in Tsd. €)

	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	Terminal Value
Umsatz	3.119.980	3.213.579	3.309.987	3.409.286	3.511.565	3.616.912	3.725.419	3.837.182	
Veränderung in %	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	
EBITDA	377.356	407.101	430.784	450.351	470.893	494.029	525.893	559.478	
EBITDA-Marge	12,1%	12,7%	13,0%	13,2%	13,4%	13,7%	14,1%	14,6%	
EBIT	265.198	289.222	307.829	323.882	340.622	361.691	391.169	422.090	
EBIT-Marge	8,5%	9,0%	9,3%	9,5%	9,7%	10,0%	10,5%	11,0%	
NOPLAT	177.683	193.779	207.784	220.240	233.326	245.950	269.907	291.242	292.698
Reinvestment Rate	41,1%	37,7%	27,5%	26,8%	18,5%	18,9%	18,3%	17,9%	7,5%
FCFF	104.630	120.745	150.650	161.216	190.097	199.583	220.565	239.042	3.947.244
WACC	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,4%	8,4%	8,4%
Kumuliertes WACC	108,3%	117,3%	127,0%	137,6%	149,0%	161,5%	175,0%	189,6%	205,4%
Barwerte der FCFF	96.627	102.965	118.606	117.174	127.543	123.605	126.072	126.096	1.921.628

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse						
Summe Barwerte Planphase	938.689	EBIT-Marge	11,0%	Wachstumsrate						
Barwert Terminal Value	1.921.628	Steuersatz	31,0%		1,00%	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%	
in % des Unternehmenswerts	67,2%	Ewiges Wachstum	1,5%	WACC	7,9%	1.411	1.452	1.497	1.546	1.599
Unternehmenswerts	2.860.317	WACC	8,4%		8,1%	1.369	1.408	1.450	1.495	1.543
Netto-Finanzschulden	178.900				8,4%	1.331	1.367	1.405	1.447	1.492
Minderheiten	220.000				8,6%	1.295	1.329	1.364	1.403	1.444
Beteiligungen	0				8,9%	1.261	1.293	1.326	1.362	1.400
Wert des Eigenkapitals	2.461.417				EBIT-Marge					
					10,5%	10,8%	11,0%	11,3%	11,5%	
Anzahl an Aktien (in Mio.)	1,75			WACC	7,9%	1.439	1.468	1.497	1.526	1.556
Wert pro Aktie	1.405,46				8,1%	1.394	1.422	1.450	1.478	1.506
					8,4%	1.352	1.378	1.405	1.432	1.459
					8,6%	1.312	1.338	1.364	1.390	1.416
					8,9%	1.276	1.301	1.326	1.351	1.376

Quelle: Solventis Research, KSB SE & Co. KGaA

KSB: GuV (in Tsd. €)

	2024	yoy	2025p	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Umsatz	2.965.200	5,2%	3.035.000	2,4%	3.119.980	2,8%	3.213.579	3,0%
Erh./Verm. un/fertige Erzeugnisse	8.600	-64,6%	8.802	2,4%	9.049	2,8%	9.320	3,0%
andere aktivierte Eigenleistungen	2.200	12,3%	2.252	2,4%	2.315	2,8%	2.384	3,0%
Gesamtleistung	2.976.000	0,0%	3.046.054	0,0%	3.131.344	0,0%	3.225.284	0,0%
sonstige betriebliche Erträge	35.000	-21,1%	37.763	7,9%	38.781	2,7%	39.914	2,9%
Materialaufwand	1.178.600	2,2%	1.206.344	2,4%	1.240.122	2,8%	1.277.325	3,0%
Rohergebnis nach GKV	1.832.400	5,6%	1.877.474	2,5%	1.930.003	2,8%	1.987.873	3,0%
Personalaufwand	1.014.100	5,6%	1.034.684	2,0%	1.056.242	2,1%	1.075.375	1,8%
sonstige betriebliche Aufwendungen	476.600	2,9%	486.274	2,0%	496.405	2,1%	505.397	1,8%
EBITDA	341.700	9,5%	356.515	4,3%	377.356	5,8%	407.101	7,9%
EBITDA-Marge	11,52%	0,5 pp	11,75%	0,2 pp	12,09%	0,3 pp	12,67%	0,6 pp
Abschreibungen	97.400	10,6%	106.128	9,0%	112.158	5,7%	117.879	5,1%
EBIT	244.300	9,1%	250.388	2,5%	265.198	5,9%	289.222	9,1%
EBIT-Marge	8,24%	0,3 pp	8,25%	0,0 pp	8,50%	0,3 pp	9,00%	0,5 pp
Erträge aus Beteiligungen	6.300	17,5%	6.300	0,0%	6.300	0,0%	6.300	0,0%
Zinserträge	13.800	47,1%	14.672	6,3%	15.957	8,8%	17.075	7,0%
Zinsaufwand	33.100	11,6%	15.988	-51,7%	16.200	1,3%	16.120	-0,5%
Finanzergebnis	-13.000	12,8%	4.984	138,3%	6.057	21,5%	7.255	19,8%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	231.300	10,7%	255.372	10,4%	271.255	6,2%	296.478	9,3%
EBT-Marge	7,80%	0,4 pp	8,41%	0,6 pp	8,69%	0,3 pp	9,23%	0,5 pp
Steuern	84.400	160,7%	84.273	-0,2%	89.514	6,2%	97.838	9,3%
Steuerquote	36,49%	21,0 pp	33,00%	-3,5 pp	33,00%	0,0 pp	33,00%	0,0 pp
Ergebnis n. Steuern	146.900	-16,8%	171.099	16,5%	181.741	6,2%	198.640	9,3%
Anteile Dritter	28.700	18,0%	28.000	-2,4%	29.742	6,2%	32.507	9,3%
Konzernjahresüberschuss	118.200	-22,4%	143.099	21,1%	152.000	6,2%	166.133	9,3%
Anzahl Aktien	1.751.327	0,0%	1.751.327	0,0%	1.751.327	0,0%	1.751.327	0,0%
Ergebnis je Aktie	67,49	-22,4%	81,71	21,1%	86,79	6,2%	94,86	9,3%

Quelle: Solventis Research, KSB SE & Co. KGaA

KSB: Bilanz (in Tsd. €)

	2024	yoy	2025p	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Aktiva								
Sachanlagen	672.200	11,6%	713.184	6,1%	759.105	6,4%	803.690	5,9%
Leasing Nutzungsrechte	57.700	22,9%	60.553	4,9%	61.401	1,4%	61.078	-0,5%
Immaterielle Vermögenswerte	45.400	0,3%	47.185	3,9%	48.937	3,7%	50.688	3,6%
Firmenwerte	28.200	-7,4%	28.200	0,0%	28.200	0,0%	28.200	0,0%
Finanzanlagen	33.600	30,7%	33.600	0,0%	33.600	0,0%	33.600	0,0%
Latente Steuern	81.800	-13,0%	81.800	0,0%	81.800	0,0%	81.800	0,0%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	11.000	42,3%	11.000	0,0%	11.000	0,0%	11.000	0,0%
Summe Anlagevermögen	929.900	9,1%	975.522	4,9%	1.024.043	5,0%	1.070.057	4,5%
Kasse	369.300	8,5%	394.772	6,9%	432.285	9,5%	464.915	7,5%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	605.400	9,2%	619.651	2,4%	637.001	2,8%	656.111	3,0%
Vertragsvermögenswerte	56.900	-3,5%	58.239	2,4%	59.870	2,8%	61.666	3,0%
Vorräte	764.800	2,2%	782.803	2,4%	804.722	2,8%	828.863	3,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	141.600	23,0%	141.600	0,0%	141.600	0,0%	141.600	0,0%
Summe Umlaufvermögen	1.938.000	6,6%	1.997.066	3,0%	2.075.478	3,9%	2.153.156	3,7%
Summe Aktiva	2.867.900	7,4%	2.972.588	3,7%	3.099.521	4,3%	3.223.213	4,0%
Passiva								
Gezeichnetes Kapital	44.800	0,1%	44.800	0,0%	44.800	0,0%	44.800	0,0%
Kapitalrücklage	66.700	0,1%	66.700	0,0%	66.700	0,0%	66.700	0,0%
Gewinnrücklagen	981.100	10,4%	1.052.592	7,3%	1.145.607	8,8%	1.244.406	8,6%
Kumuliertes übriges comprehensive income	0	n.m.	24.899	n.m.	33.800	35,7%	47.933	41,8%
Eigenkapital ohne Anteile Fremdbesitz	1.092.600	9,2%	1.188.991	8,8%	1.290.906	8,6%	1.403.839	8,7%
Anteile in Fremdbesitz	242.900	12,2%	242.900	0,0%	242.900	0,0%	242.900	0,0%
Eigenkapital mit Anteilen in Fremdbesitz	1.335.500	9,7%	1.431.891	7,2%	1.533.806	7,1%	1.646.739	7,4%
Langfristige Schulden								
Pensionsrückstellungen	489.600	-1,3%	472.000	-3,6%	468.000	-0,8%	448.000	-4,3%
Übrige Rückstellungen	12.500	-20,4%	12.794	2,4%	13.152	2,8%	13.547	3,0%
Finanzverbindlichkeiten	400	-49,3%	400	0,0%	400	0,0%	400	0,0%
langfristige Leasingverbindlichkeiten	37.400	32,8%	39.249	4,9%	39.799	1,4%	39.590	-0,5%
Steuerverbindlichkeiten/Latente Steuern	9.700	-1,6%	9.928	2,4%	10.206	2,8%	10.513	3,0%
Summe langfristige Schulden	549.600	-0,2%	534.372	-2,8%	531.558	-0,5%	512.049	-3,7%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	122.500	1,4%	125.384	2,4%	128.894	2,8%	132.761	3,0%
Finanzverbindlichkeiten	3.000	-70,6%	3.000	0,0%	3.000	0,0%	3.000	0,0%
kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	17.800	12,3%	18.680	4,9%	18.942	1,4%	18.842	-0,5%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	356.700	9,8%	365.097	2,4%	375.319	2,8%	386.579	3,0%
Vertragsverbindlichkeiten	214.400	5,8%	219.447	2,4%	225.591	2,8%	232.359	3,0%
Steuerverbindlichkeiten	32.000	71,6%	32.753	2,4%	33.670	2,8%	34.680	3,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	236.400	12,9%	241.965	2,4%	248.740	2,8%	256.202	3,0%
Summe kurzfristige Schulden	982.800	8,9%	1.006.325	2,4%	1.034.157	2,8%	1.064.424	2,9%
Summe Passiva	2.867.900	7,4%	2.972.588	3,7%	3.099.521	4,3%	3.223.213	4,0%

Quelle: Solventis Research, KSB SE & Co. KGaA

Haftungserklärung (Disclaimer) und Pflichtangaben nach Art. 20 Verordnung EU Nr. 596/2014 und Delegierte Verordnung EU 2016/958 einschließlich über möglicher Interessenkonflikte (Disclosures)

Die nachfolgenden Erläuterungen informieren den Leser über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Finanzanalysen zu beachten sind.

1. Haftungserklärung

Bei Erstellung dieser Analyse haben wir uns die tatsächlichen Angaben aus uns zur Verfügung stehenden, allgemein als zuverlässig angesehenen Quellen verschafft. Wir können keinen Anspruch auf Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen erheben. Die auf diesen tatsächlichen Angaben beruhenden Einschätzungen unsererseits stellen unverbindliche Werturteile zum Zeitpunkt der Erstellung der Analyse dar. Nachträgliche Änderungen können nicht berücksichtigt werden. Eine Haftung für die Vollständigkeit oder Richtigkeit dieser Analyse können wir nicht übernehmen. Die Studie stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Aktien des Emittenten zu erwerben. Diese Analyse ersetzt keinesfalls die anleger- und objektgerechte Beratung. Wir können nicht überprüfen, ob sich die Empfehlungen mit Ihren persönlichen Anlagestrategien und Zielen decken. Für eine anleger- und objektgerechte Beratung empfehlen wir Ihnen, einen Anlageberater aufzusuchen. Eine Analyse-Publikation kann und soll ein für eine Investition erforderliches Wertpapierprospekt und/oder eine fachkundige Anlageberatung keinesfalls ersetzen. Sie kann daher nicht alleinige Grundlage für die Entscheidung über eine Investition sein.

Urheberrecht an der Analyse wird vorbehalten, Nachdruck ist nur mit unserer Zustimmung zulässig.

2. Pflichtangaben

- a) Abschluss der Erstellung: **23.03.2026, 11:45 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **23.03.2026, 14:00 Uhr**
- b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: einmalig.
- c) Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt/M.
- d) Vorangegangene Analysen: Es sind keine Analysen in dem Zeitraum von 12 Monaten vor Veröffentlichung dieser Analyse veröffentlicht worden, die eine von dieser Analyse abweichende Empfehlung für eine bestimmte Anlageentscheidung enthalten.
- e) Die Analyse ist vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten ohne Empfehlung zugänglich gemacht worden und ist danach ohne Empfehlungsänderung inhaltlich nicht wesentlich geändert worden.
- f) Alle in der Analyse angegebenen Kurse und Kursverläufe beruhen auf den Schlusskursen zu dem hierfür angegebenen Datum und Zeit, soweit zu den Kursen und Kursverläufen keine anderweitigen Angaben gemacht werden.
- g) Die Analyse wird allen daran interessierten Personen zeitgleich bereitgestellt.

3. Disclosures

Übersicht über unsere Empfehlungen für die Aktie des Emittenten in den vergangenen 12 Monaten:

Veröffentlichungsdatum	Ersteller	Einschätzung	Kursziel	Marktpreis zum Veröffentlichungsdatum	Dauer der Gültigkeit
24.03.2025	van Lengerich	Kaufen	1.040 €	832,00 €	12 Monate

Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversums sieht aktuell wie folgt aus:

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.01.25 - 31.12.25)		in %	Auftrags- research	in %
Kaufen	51	86,4%	38	64,4%
Halten	7	11,9%	7	11,9%
Verkaufen	1	1,7%	1	1,7%
Insgesamt	59	100,0%	46	78,0%

Weder die Solventis AG, noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen, noch eine bei der Erstellung mitwirkende Person (noch deren mit ihr eng verbundenen Personen), noch eine zu der Analyse vor Weitergabe Zugang habende oder haben könnende (sofern bei/von genanntem Unternehmen beschäftigte/beauftragte) Person

- sind am gezeichneten Kapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
- ist in Besitz einer Nettoverkaufs- oder Nettokaufposition von über 0,5% des Finanzinstruments.
- waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Emittenten federführend oder mitführend.
- waren Marketmaker oder Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.
- haben mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitt A und B der Richtlinie 2014/65/EU getroffen, die innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gültig war oder in diesem Zeitraum eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung gegeben war.

Die Solventis AG

1. hat mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Analyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Analyse getroffen.

Sonstige Beziehungen und Umstände, bei denen damit gerechnet werden kann, dass sie die Objektivität der Analyse beeinträchtigen, sind für die Solventis AG betreffend ihr und den oben genannten Personen nicht kenntlich.

4. Erstellung und Verbreitung

a) Verantwortung für die Erstellung und Verbreitung

Solventis AG, Am Rosengarten 4, 55131 Mainz

Sitz: Mainz; HRB 44909, Amtsgericht Mainz; Vorstand: Klaus Schlote, Dennis Watz.

b) Ersteller

Ulf van Lengerich, Senior-Analyst

5. Erläuterung der Einschätzung der Solventis AG / der zugrunde gelegten Annahmen

- Kaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Gewinn von mindestens 10% aufweisen.
- Halten: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Kursgewinn und/oder einen absoluten Kursverlust von 10% nicht überschreiten.
- Verkaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Kursverlust von mindestens 10% aufweisen.

Unabhängig von der vorgenommenen Einschätzung bestehen nach der Empfindlichkeitsanalyse deutliche Risiken aufgrund einer Änderung der zugrunde gelegten Annahmen. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck, bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten und bei der Angebotssituation für produktionsnotwendige Materialien, sowie der Nichteintritt der unterstellten Entwicklung. Solche Schwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, Veränderungen der Konjunktur, Rechts- und Währungskursänderungen ergeben. Diese Erörterung von Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

6. Wesentliche Informationsquellen

In- und ausländische Medien wie Informationsdienste (z.B. VWD, Refinitiv u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsen-Zeitung, Handelsblatt, FAZ, Wallstreet Journal, Financial Times u. a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, das Internet sowie Veröffentlichungen, Angaben und Informationen der analysierten Emittenten.

7. Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen und Methoden

Einzelemitenten: Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u. a. DCF-Methode, Excess-Return-Modell, Dividendendiskontierungsmodell und Peer-Group-Analyse) verwandt. In der DCF-Methode wird der Wert des Emittenten berechnet, der die Summe der abgezinsten Zahlungsströme, d.h. des Barwertes der zukünftigen Zahlungsströme des Emittenten, darstellt. Der Wert wird somit durch die erwarteten künftigen Zahlungsströme und durch den angewandten Diskontierungssatz bestimmt. Für das Excess-Return-Modell und das Dividendendiskontierungsmodell werden Standardmodelle verwendet. In der Peergroup-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis Kurs-/ Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt. Informationen zu den Modellen finden sich z.B. hier: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>.

Thematische Ausarbeitungen: Es wird die Auswirkung bestimmter Entwicklungen (z.B. EU-Osterweiterung, steigende Strompreise) auf verschiedene Emittenten dadurch ermittelt, dass die veröffentlichte Geschäfts-, Ertrags-, Kosten- und Umsatzstruktur des Emittenten der unterstellten Entwicklung zugrunde gelegt wird.

8. Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten

Mitarbeiter der Solventis AG, die mit der Erstellung und/oder Darbietung von Finanzanalysen befasst sind und Personen, die zur Analyse vor Weitergabe Zugang haben oder haben können, unterliegen den internen Compliance-Regelungen. Die internen Compliance-Regelungen entsprechen den Vorschriften von § 85 WphG iVm. Art. 37 Delegierte Verordnung EU 2017/565. Dies beinhaltet insbesondere Geschäftsverbote, Informationsschranken, Regeln für Zuwendungen Dritter und zur Vergütung der Mitarbeiter. Die Vergütung der an der Erstellung der Analyse beteiligten Mitarbeiter ist nicht an Geschäfte oder Dienstleistungen nach Anhang I Abschnitt A und B Richtlinie 2014/65/EU oder Handelsgebühren der Solventis AG oder verbundener Unternehmen gebunden.

9. Adressaten

Analysen der Solventis AG richten sich an Geeignete Gegenparteien sowie professionelle Kunden. Sie sind daher nicht geeignet, an Privatkunden weitergegeben zu werden, es sei denn, (i) eine Finanzanalyse wurde von der Solventis AG ausdrücklich als auch für Privatkunden geeignet bezeichnet oder (ii) ihre ordnungsgemäße Weitergabe erfolgt durch ein in einem Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) oder der Schweiz zugelassenes Wertpapierdienstleistungsunternehmen an Privatkunden, die nachweisbar über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen verfügen, um die relevanten Risiken der jeweiligen Anlageempfehlungen verstehen und bewerten zu können. Analysen werden für die Weitergabe an die vorgenannten Adressaten in den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraum und der Schweiz freigegeben.

Mit Annahme der Analyse akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.