

LIMES Schlosskliniken AG

Kaufen (-)

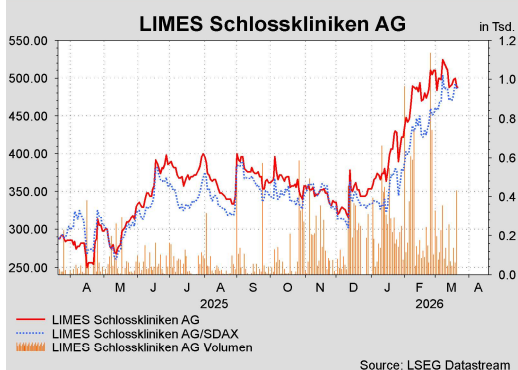
Kursziel	585,00 € (- €)
Kurspotenzial	19,9%
Kurs (20.03.2026)	488,00 €
ISIN	DE000A0JDBC7
Marktkapitalisierung	143,1 Mio. €
Anzahl Aktien	293.192
Marktsegment	Freiverkehr Düsseldorf, Primärmarkt
Homepage	www.limes-schlosskliniken.de

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2024	2025p	2026e	2027e
Umsatz	37,5	53,1	65,5	72,0
EBITDA	7,1	14,0	16,4	18,5
EBITDA-Marge	18,8%	26,4%	25,0%	25,6%
EBIT	4,3	9,0	11,4	13,1
EBIT-Marge	11,5%	17,0%	17,4%	18,3%
Ergebnis je Aktie	10,61	20,87	26,75	31,16
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00
Buchwert je Aktie	67,68	87,13	113,88	145,04
EV/Umsatz	2,6	1,9	2,1	1,8
EV/EBITDA	13,7	7,3	8,4	7,0
EV/EBIT	22,6	11,4	12,0	9,9
KGv	31,3	17,0	18,2	15,7
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurs/Buchwert	7,2	5,6	4,3	3,4

Unternehmensprognose 2026

Veröffentlichung geplant am 11.05.2026



Finanzkalender

- 11.05.26 Konzernabschluss 2025
- 19.06.26 HV 2026, Frankfurt
- 31.08.26 Halbjahresbericht 2026

Aktionärsstruktur

76,8% GMF Capital GmbH
23,2% Freefloat

Analyst

Klaus Schlote
Tel.: +49 (0) 6131 – 48 60 651
kschlote@solventis.de

Der profitable Klinikbetreiber LIMES wächst weiter und expandiert in Europa

Die LIMES Schlosskliniken AG (LIMES) ist auf dem Markt für hochwertige Privatkliniken für Psychiatrie, Psychotherapie und Psychosomatik mit 6 Kliniken in Deutschland (Mecklenburgische Schweiz, Fürstenhof/Bad Brückenau, Bergisches Land/Lindlar, Abtsee/Berchtesgardener Land), der Schweiz (Paracelsus Recovery Clinic/Zürich) und Lichtenstein (Clinicum Alpinum) tätig. Weitere Standorte in Europa sind in Planung. Die im Wachstumsmodus befindliche LIMES ist auf die Behandlung von Stressfolgeerkrankungen, mentalen und seelischen Störungen, wie z. B. Depressionen, akute Burnout Zustände, Affektive Störung und Trauma spezialisiert. Die langfristige Zielsetzung sieht vor, in diesem Markt das oberste Segment in Europa zu besetzen. Nach unserem DCF-Modell kommen wir auf einen fairen Wert/Kursziel von 585 € je LIMES-Aktie und empfehlen, den Betreiber von Privatkliniken zum Kauf.

2025 verzeichnete LIMES ein starkes Wachstum mit einer überproportionalen Ertragssteigerung. Nach vorläufigen, untestierten Zahlen legten die Gesamterträge (Umsatz + sonstige betriebliche Erträge) um 40% auf 53,1 Mio. € zu, während die Patiententage ein Plus von 9% auf 52.374 verzeichneten. Das EBITDA kletterte auf 12,8 Mio. € (+78% yoy) bei einer auf 24% (Vj. 19%) erhöhten EBITDA-Marge. Für das EBIT wurden 9,2 Mio. € (+112% yoy) mitgeteilt und für das EBT 8,9 Mio. € (+116% yoy). Dazu trug bei, dass die Anlaufkosten für die neuen Kliniken Bergisches Land und Abtsee unter Plan lagen.

Die Paracelsus Recovery Clinic/Zürich verbuchte 2025 bei Umsatz und Ertrag eine deutliche Zunahme wie auch die Kliniken Mecklenburgische Schweiz und Fürstenhof (Bad Brückenau). Die beiden neuen Kliniken Abtsee und Bergisches Land wurden Mitte 2025 in Betrieb genommen und laufen planmäßig an.

Aufgrund einer starken Nachfrage erwirtschaftet die Klinik für Jugendliche am Abtsee bereits seit Januar 2026 einen positiven Ertrag. Für die Klinik Bergisches Land erwartet der Vorstand Anfang Q2'26 schwarze Zahlen. Die neuen Kliniken mit zusammen 180 Betten sollen nach einer zweijährigen Hochlaufphase 6 Mio. € zum EBITDA beisteuern. Insgesamt verfügt LIMES über 600 Betten. Für 2026 erwartet der Vorstand eine solide Entwicklung der bestehenden Kliniken und eine Umsatz- und Ertragsausweitung durch die beiden neuen Kliniken.

An der Klinik in Zürich ist LIMES mit 56% beteiligt und am Clinicum Alpinum mit 51%. Die deutschen Standorte sind mit Ausnahme Abtsee angemietet. Die Klinikimmobilie Abtsee inkl. des Grundstück mit 2,5 ha hatte LIMES gekauft und kernsaniert. Dafür wurde ein Bankkredit über 10 Mio. € aufgenommen. Ansonsten erfolgte die Finanzierung der Expansion bislang über das gezeichnete und über die Jahre thesaurierte Eigenkapital und Gesellschafterdarlehen des Großaktionärs und CEOs Dr. Gert Frank. Die profitable und Free Cashflow generierende LIMES verfügt über eine solide Bilanz und ausreichend Liquidität, die weitere Wachstumsschritte ermöglichen. Eine Dividende ist bislang nicht vorgesehen.

LIMES Schlosskliniken: DCF-Modell (in Tsd. €)

	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	Terminal Value
Umsatz	53.100	65.499	72.049	79.254	85.198	89.458	92.141	94.905	96.804	
Veränderung in %	41,8%	23,4%	10,0%	10,0%	7,5%	5,0%	3,0%	3,0%	2,0%	
EBITDA	14.019	16.396	18.478	20.396	22.185	23.527	24.409	25.338	25.882	
EBITDA-Marge	26,4%	25,0%	25,6%	25,7%	26,0%	26,3%	26,5%	26,7%	26,7%	
EBIT	9.019	11.397	13.149	14.662	15.975	16.997	17.737	18.507	18.877	
EBIT-Marge	17,0%	17,4%	18,3%	18,5%	18,8%	19,0%	19,3%	19,5%	19,5%	
NOPLAT	7.666	9.687	11.177	12.463	13.578	14.447	15.077	15.731	16.045	16.206
Reinvestment Rate	72,5%	40,6%	22,8%	23,8%	15,0%	6,6%	7,0%	7,2%	6,3%	5,1%
FCFF	2.106	5.753	8.631	9.494	11.536	13.495	14.015	14.596	15.028	220.588
WACC	6,9%	7,1%	7,4%	7,8%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Kumuliertes WACC		107,1%	114,9%	123,9%	133,8%	144,5%	156,0%	168,4%	181,9%	196,4%
Barwerte der FCFF		5.374	7.509	7.661	8.621	9.341	8.984	8.666	8.263	112.329

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse						
Summe Barwerte Planphase	64.418	EBIT-Marge	19,5%	WACC	Wachstumsrate					
Barwert Terminal Value	112.329	Steuersatz	15,0%		0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%	
<i>in % des Unternehmenswerts</i>	<i>63,6%</i>	Ewiges Wachstum	1,0%		7,5%	587,57	601,87	617,29	633,94	651,99
Unternehmenswerts	176.747	WACC	8,0%		7,7%	573,38	586,67	600,95	616,33	632,94
Netto-Finanzschulden	5.000				8,0%	560,16	572,53	585,78	600,03	615,37
Minderheiten	0				8,2%	547,79	559,33	571,67	584,90	599,11
Beteiligungen	0				8,5%	536,20	546,99	558,51	570,82	584,02
Wert des Eigenkapitals	171.747				EBIT-Marge					
				WACC	19,0%	19,3%	19,5%	19,8%	20,0%	
Anzahl an Aktien (in Mio.)	293,19				7,5%	606,09	611,69	617,29	622,89	628,49
Wert pro Aktie	585,78				7,7%	590,19	595,57	600,95	606,33	611,70
					8,0%	575,44	580,61	585,78	590,96	596,13
					8,2%	561,71	566,69	571,67	576,66	581,64
					8,5%	548,90	553,70	558,51	563,31	568,12

Quelle: Solventis Research, LIMES Schlosskliniken AG

LIMES Schlosskliniken: GuV (in €)

	2024	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Umsatz	37.454.418	0,8%	53.100.000	41,8%	65.498.850	23,4%	72.048.735	10,0%
Gesamtleistung	37.454.418	0,0%	53.100.000	0,0%	65.498.850	0,0%	72.048.735	0,0%
sonstige betriebliche Erträge	667.942	-14,7%	966.515	44,7%	1.678.565	73,7%	1.851.130	10,3%
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	1.932.593	12,0%	2.535.065	31,2%	3.127.002	23,4%	3.439.702	10,0%
Aufwendungen für bezogene Leistungen	1.022.341	-40,3%	1.402.641	37,2%	1.730.158	23,4%	1.903.174	10,0%
Rohergebnis nach GKV	35.167.426	1,9%	50.128.809	42,5%	62.320.255	24,3%	68.556.989	10,0%
Personalaufwand	17.853.341	2,0%	23.523.122	31,8%	29.916.372	27,2%	32.622.698	9,0%
sonstige betriebliche Aufwendungen	5.975.157	13,8%	7.810.882	30,7%	9.933.769	27,2%	10.832.408	9,0%
Miete/Raumkosten	4.288.623	4,8%	4.776.024	11,4%	6.074.079	27,2%	6.623.559	9,0%
EBITDA	7.050.305	-8,1%	14.018.781	98,8%	16.396.035	17,0%	18.478.324	12,7%
EBITDA-Marge	18,82%	-1,8 pp	26,40%	7,6 pp	25,03%	-1,4 pp	25,65%	0,6 pp
Abschreibungen	2.761.436	4,3%	5.000.000	81,1%	4.999.235	-0,0%	5.329.430	6,6%
EBIT	4.288.869	-14,7%	9.018.781	110,3%	11.396.800	26,4%	13.148.894	15,4%
EBIT-Marge	11,45%	-2,1 pp	16,98%	5,5 pp	17,40%	0,4 pp	18,25%	0,9 pp
Erträge aus Beteiligungen	0	100,0%	-322.000	n.m.	-322.000	0,0%	-322.000	0,0%
Zinserträge	235.200	61,3%	151.236	-35,7%	223.459	47,8%	294.371	31,7%
Zinsaufwand	385.092	-11,6%	148.708	-61,4%	150.000	0,9%	135.000	-10,0%
Finanzergebnis	-149.892	66,0%	-319.472	-113,1%	-248.541	22,2%	-162.629	34,6%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	4.138.977	-9,7%	8.699.309	110,2%	11.148.259	28,2%	12.986.265	16,5%
EBT-Marge	11,05%	-1,3 pp	16,38%	5,3 pp	17,02%	0,6 pp	18,02%	1,0 pp
Steuern	909.150	34,4%	1.304.896	43,5%	1.672.239	28,2%	1.947.940	16,5%
Steuerquote	21,97%	7,2 pp	15,00%	-7,0 pp	15,00%	0,0 pp	15,00%	0,0 pp
Ergebnis n. Steuern	3.229.827	-17,4%	7.394.412	128,9%	9.476.020	28,2%	11.038.325	16,5%
Anteile Dritter	118.019	-77,0%	1.274.138	979,6%	1.632.822	28,2%	1.902.024	16,5%
Konzernjahresüberschuss	3.111.808	-8,4%	6.120.274	96,7%	7.843.198	28,2%	9.136.301	16,5%
Anzahl Aktien	293.192	0,0%	293.192	0,0%	293.192	0,0%	293.192	0,0%
Ergebnis je Aktie	10,61	-8,4%	20,87	96,7%	26,75	28,2%	31,16	16,5%

Quelle: Solventis Research, LIMES Schlosskliniken AG

LIMES Schlosskliniken: Bilanz (in €)

	2024	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy	2027e	2025
Aktiva								
Anlagevermögen								
Sachanlagen	11.575.761	46,0%	15.028.353	29,8%	18.323.238	21,9%	21.559.470	15,1%
Immaterielle Vermögenswerte	470.578	-5,6%	462.579	-1,7%	463.985	0,3%	469.820	2,2%
Firmenwerte	8.284.550	-15,3%	7.534.263	-9,1%	5.834.263	-22,6%	4.517.844	-22,6%
Summe Anlagevermögen	20.330.889	11,6%	23.025.195	13,3%	24.621.486	6,9%	26.547.134	8,5%
Umlaufvermögen								
Kasse	10.882.280	27,7%	11.104.723	2,0%	16.407.792	47,8%	21.614.621	10,0%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	4.995.828	10,0%	7.262.346	45,4%	10.000.000	37,7%	11.000.000	10,0%
Vorräte	86.264	7,7%	92.242	6,9%	200.000	116,8%	220.000	10,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2.267.027	19,4%	2.239.581	-1,2%	2.239.581	0,0%	2.239.581	0,0%
Summe Umlaufvermögen	18.231.399	21,2%	20.698.892	13,5%	28.847.373	39,4%	35.074.202	9,4%
Summe Aktiva	38.562.288	16,0%	43.724.087	13,4%	53.468.859	22,3%	61.621.336	9,0%
Passiva								
Eigenkapital								
Gezeichnetes Kapital	293.192	0,0%	293.192	0,0%	293.192	0,0%	293.192	0,0%
Kapitalrücklage	7.536.186	0,1%	7.536.186	0,0%	7.536.186	0,0%	7.536.186	0,0%
Sonstiges Eigenkapital	10.500.446	43,7%	16.202.508	54,3%	24.045.706	48,4%	33.182.008	30,8%
Eigenkapital der Aktionäre	18.329.824	21,2%	24.031.886	31,1%	31.875.084	32,6%	41.011.386	24,9%
Anteile in Fremdbesitz	1.513.888	0,0%	1.513.888	0,0%	1.513.888	0,0%	1.513.888	0,0%
Eigenkapital	19.843.712	19,2%	25.545.774	28,7%	33.388.972	30,7%	42.525.274	24,1%
Langfristige Schulden								
Pensionsrückstellungen	4.500	0,0%	4.500	0,0%	4.500	0,0%	4.500	0,0%
Finanzverbindlichkeiten	10.478.002	3,8%	10.312.571	-1,6%	10.312.571	-0,0%	8.192.465	-72,2%
Sonstige Verbindlichkeiten	1.986.855	-6,3%	1.486.855	-25,2%	1.834.036	23,4%	2.017.439	10,0%
Summe langfristige Schulden	12.469.357	2,1%	11.803.926	-5,3%	12.151.106	2,9%	10.214.404	-55,9%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	776.109	35,4%	1.161.965	49,7%	1.433.284	23,4%	1.576.612	10,0%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	2.485.664	50,3%	1.892.198	-23,9%	2.400.000	26,8%	2.800.000	14,3%
Sonstige Verbindlichkeiten	2.987.446	38,1%	3.320.224	11,1%	4.095.496	23,4%	4.505.046	10,0%
Summe kurzfristige Schulden	6.249.219	42,3%	6.374.387	2,0%	7.928.780	24,4%	8.881.658	11,4%
Summe Passiva	38.562.288	16,0%	43.724.087	13,4%	53.468.859	22,3%	61.621.336	9,0%

Quelle: Solventis Research, LIMES Schlosskliniken AG

Haftungserklärung (Disclaimer) und Pflichtangaben nach Art. 20 Verordnung EU Nr. 596/2014 und Delegierte Verordnung EU 2016/958 einschließlich über mögliche 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, 11:40 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

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.01.25 - 31.12.25)		in %	Auftragsresearch		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

- 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

Klaus Schlote, CEFA-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

Einzelemittenten: 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.