

SIMONA AG

Kaufen (-)

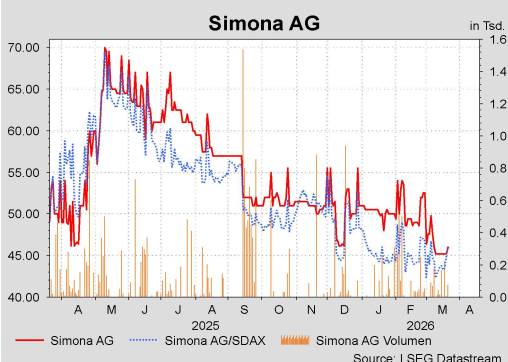
Kursziel	62,50 € (- €)
Kurspotenzial	35,9%
Kurs (20.03.2026)	46,00 €
ISIN	DE000A3E5CP0
Marktkapitalisierung	276,0 Mio. €
Anzahl Aktien	6,0 Mio.
Marktsegment	General Standard

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	581,2	595,0	618,8	643,6
EBITDA	63,4	63,3	75,4	82,7
EBITDA-Marge	10,9%	10,6%	12,2%	12,9%
EBIT	38,7	35,7	44,9	51,5
EBIT-Marge	6,7%	6,0%	7,3%	8,0%
Ergebnis je Aktie	3,82	3,45	4,82	5,64
Dividende je Aktie	1,75	1,75	1,75	1,85
Buchwert je Aktie	64,65	65,24	68,31	72,20
EV/Umsatz	0,7	0,7	0,6	0,5
EV/EBITDA	6,6	6,5	4,9	4,2
EV/EBIT	10,8	11,5	8,2	6,8
KGv	14,7	14,8	9,5	8,1
Dividendenrendite	3,1%	3,4%	3,8%	4,0%
Kurs/Buchwert	0,7	0,7	0,7	0,6

Unternehmensprognose 2025

Umsatz	590-600 Mio. € (vorher: 610-620 Mio. €)
EBIT	6-8%



Finanzkalender

- 22.04.26 Geschäftsbericht & Q1-Zahlen
- 12.06.26 Hauptversammlung
- 29.07.26 Halbjahresbericht

Aktionärsstruktur

54% Pool: Bürkle Stiftung, Familie Möller, Herr Tegtmeyer
 15% KSK Biberach
 11% Rossmann Beteiligungs-GmbH
 10% SIMONA Vermögensverwaltungs GmbH
 10% Freefloat

Analysten

Nico Löchner
 Tel.: +49 (0) 6131 – 48 60 653
 nloechner@solventis.de

SIMONA setzt auf Infrastruktur – 2025 geprägt vom schwierigen Umfeld

Die **SIMONA AG** ist ein global agierender Hersteller und Entwicklungspartner für thermoplastische Kunststoffprodukte. Das schwierige wirtschaftliche Umfeld hinterlässt auch bei **SIMONA** Spuren. Für 2025 wird ein Umsatzanstieg auf 590 - 600 Mio. € (Vj. 581,2 Mio. €) bei einer EBIT-Marge von 6 - 8% (Vj. 6,7%) erwartet. Nach 9 Monaten kommt **SIMONA** auf einen Umsatz von 442,8 Mio. € (Vj. 440,5 Mio. €) und eine EBIT-Marge von 6,0% (Vj. 6,5%). Die operative Entwicklung verläuft je nach Region und Industrie unterschiedlich. Positiv entwickelte sich zuletzt das Halbleitergeschäft in Taiwan, die Aquakulturen, das Röhrengeschäft in UK sowie die Kabelschutzprojekte in Deutschland. Das Geschäft in den USA bleibt v. a. aufgrund der Luftfahrt stabil. Weiterhin schwierig gestaltet sich der stark preisgetriebene chinesische Markt. Belastet wird **SIMONA** weiterhin durch die schwache Chemiebranche, den Maschinenbau und das Türkei-Geschäft. Nach unserem DCF-Modell liegt der faire Wert bei 62,50 €. Wir empfehlen die Aktie zum Kauf.

SIMONA unterteilt ihr Geschäft in drei **Regionen**. Die größte Region ist **EMEA** mit einem Umsatzanteil von rd. 60% gefolgt von **Amerika** mit rd. 30%. Der Rest entfällt auf den **asiatischen-pazifischen** Raum. In Bezug auf **Anwendungsbereiche** ist der Bereich **Industry** (chemische Prozessindustrie, Halbleiter, Wasseraufbereitung, Medizintechnik) mit fast 40% der größte. Es folgen **Infrastructure** (Trinkwasser, Abwasser, Kabelschutzrohre) mit 15 - 20%, **Advertising & Building** mit rd. 15%, **Mobility** (Automobil, Innenausstattung von Zügen & Flugzeugen) mit 10 - 15% sowie **Others** (Aquakultur, Absatzkanal Handel) mit 15 - 20%.

SIMONA ist in vielen **wachstumsstarken Anwendungsfeldern** aktiv. Zuletzt hat insbesondere das Geschäft mit **Kabelschutzrohren** für Stromtrassen deutlich an Schwung gewonnen. Hierfür hatte **SIMONA** erst kürzlich ein Werk in Tschechien für 5 Mio. € ausgebaut, was Umsätze im mittleren zweistelligen Mio. €-Bereich ermöglicht. Darüber hinaus wurde für das Segment im Juni 2025 die zwei niederländischen Unternehmen **Electroplast B.V.** und **Dutchclomp B.V.** für insgesamt rd. 25 Mio. € erworben. Sie werden rückwirkend zum 01.01.2025 konsolidiert. 2024 erzielten die beiden Unternehmen einen Umsatz von 17 Mio. €. Das Geschäft mit **Aquakulturen** entwickelt sich seit der Übernahme von **Stadpipe** (2020) sehr positiv. Positiv gestimmt ist **Simona** auch für das Geschäft mit der **Halbleiterindustrie**. Erhebliches Potenzial sieht das Unternehmen bei **Batterieabdeckungen** und **Wasserstoff-tanks für LKWs**. Diese Projekte befinden sich derzeit noch in der Entwicklungsphase.

Neben gezielten Investitionen in Kapazitätserweiterungen (USA: 23 Mio. \$) und Effizienzverbesserungen will **SIMONA** auch zukünftig mit gezielten M&A-Transaktionen wachsen. Der Vorstand hat für 2030 einen **Umsatz** von **700 Mio. €** bei einer **EBIT-Marge** von **6-8%** in Aussicht gestellt. Als wesentlicher Umsatztreiber ist dabei der Bereich **Infrastructure** vorgesehen, dessen Anteil auf 25% steigen soll. In guten Jahren dürfte das Margenziel sogar übertroffen werden, so geschehen in den Jahren 2020, 2021 und 2023.

BITTE BEACHTEN SIE UNSEREN DISCLAIMER AB SEITE 5

SIMONA: DCF-Modell (in Mio. €)

	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	Terminale Value
Umsatz	595	619	644	669	696	724	738	
Veränderung in %	2,4%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	2,0%	
EBITDA	63	75	83	85	88	88	90	
EBITDA-Marge	10,6%	12,2%	12,9%	12,8%	12,7%	12,1%	12,2%	
EBIT	36	45	51	54	56	54	55	
EBIT-Marge	6,0%	7,3%	8,0%	8,0%	8,0%	7,5%	7,5%	
NOPLAT	25	31	36	38	39	38	39	40
Reinvestment Rate	157,7%	27,4%	30,1%	22,4%	40,7%	44,5%	33,0%	15,4%
FCFF	-14	23	25	29	23	21	26	614
WACC		7,1%	7,1%	7,2%	7,2%	7,3%	7,3%	7,3%
Kumuliertes WACC		107,1%	114,8%	123,0%	131,9%	141,5%	151,8%	162,8%
Barwerte der FCFF		21	22	24	18	15	17	377

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse					
Summe Barwerte Planphase	117	EBIT-Marge	7,5%	Wachstumsrate					
Barwert Terminal Value	377	Steuersatz	28,5%	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%	2,25%	
<i>in % des Unternehmenswerts</i>	<i>76,3%</i>	Ewiges Wachstum	1,8%	6,8%	62,82	65,80	69,09	72,71	76,73
Unternehmenswert	494	WACC	7,3%	WACC	7,0%	59,95	62,67	65,65	68,92
Netto-Finanzschulden	104			7,3%	57,32	59,81	62,53	65,50	68,76
Minderheiten	15			7,5%	54,90	57,19	59,67	62,38	65,34
Beteiligungen	0			7,8%	52,67	54,77	57,05	59,53	62,23
Wert des Eigenkapitals	375			EBIT-Marge					
Anzahl an Aktien (in Mio.)	6,00				6,5%	7,0%	7,5%	8,0%	8,5%
Wert pro Aktie	62,53			WACC	6,8%	58,15	63,62	69,09	74,56
				7,0%	55,25	60,45	65,65	70,85	76,05
				7,3%	52,62	57,57	62,53	67,48	72,43
				7,5%	50,22	54,94	59,67	64,40	69,13
				7,8%	48,01	52,53	57,05	61,57	66,10

Quelle: Solventis Research, SIMONA AG

SIMONA: GuV (in Mio. €)

	2024	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Umsatz	581,2	-3,1%	595,0	2,4%	618,8	4,0%	643,6	4,0%
Erh./Verm. un/fertige Erzeugnisse	-1,9	75,0%	-1,9	-2,4%	-2,0	-4,0%	-2,1	-4,0%
andere aktivierte Eigenleistungen	0,7	156,2%	0,7	2,4%	0,7	4,0%	0,8	4,0%
Gesamtleistung	580,0	0,0%	593,8	0,0%	617,5	0,0%	642,2	0,0%
sonstige betriebliche Erträge	7,7	-16,8%	8,3	6,9%	8,7	4,8%	9,0	4,1%
Materialaufwand	307,5	-1,4%	314,7	2,4%	321,2	2,0%	334,0	4,0%
Rohergebnis nach GKV	280,3	-3,4%	287,3	2,5%	305,0	6,2%	317,3	4,0%
Personalaufwand	119,6	4,0%	123,5	3,3%	126,6	2,5%	129,3	2,1%
sonstige betriebliche Aufwendungen	97,4	-2,0%	100,6	3,3%	103,1	2,5%	105,3	2,1%
EBITDA	63,4	-16,5%	63,3	-0,2%	75,4	19,2%	82,7	9,7%
EBITDA-Marge	10,91%	-1,7 pp	10,64%	-0,3 pp	12,19%	1,6 pp	12,86%	0,7 pp
Abschreibungen	24,7	7,3%	27,6	11,8%	30,6	10,8%	31,2	2,2%
EBIT	38,7	-26,8%	35,7	-7,8%	44,9	25,7%	51,5	14,8%
EBIT-Marge	6,67%	-2,2 pp	6,00%	-0,7 pp	7,25%	1,3 pp	8,00%	0,8 pp
Erträge aus Beteiligungen	0,2	207,7%	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,2	0,0%
Zinserträge	6,4	0,5%	5,2	-18,8%	5,8	12,2%	6,3	8,8%
Zinsaufwand	7,8	-43,9%	11,2	45,0%	9,2	-18,0%	9,2	-0,1%
Finanzergebnis	-1,1	85,4%	-5,8	-419,3%	-3,2	45,7%	-2,6	16,5%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	38	-16,8%	30	-20,5%	42	39,5%	49	17,1%
EBT-Marge	6,47%	-1,1 pp	5,02%	-1,4 pp	6,74%	1,7 pp	7,59%	0,9 pp
Steuern	13,1	-9,5%	9,0	-31,4%	12,5	39,5%	14,7	17,1%
Steuerquote	34,77%	2,8 pp	30,00%	-4,8 pp	30,00%	0,0 pp	30,00%	0,0 pp
Ergebnis n. Steuern	24,5	-20,3%	20,9	-14,7%	29,2	39,5%	34,2	17,1%
Anteile Dritter	1,6	493,7%	0,2	-87,6%	0,3	39,5%	0,3	17,1%
Konzernjahresüberschuss	22,9	-24,8%	20,7	-9,6%	28,9	39,5%	33,9	17,1%
Anzahl Aktien	6.000.000	0,0%	6.000.000	0,0%	6.000.000	0,0%	6.000.000	0,0%
Ergebnis je Aktie	3,82	-24,8%	3,45	-9,6%	4,82	39,5%	5,64	17,1%

Quelle: Solventis Research, SIMONA AG

SIMONA: Bilanz (in Mio. €)

	2024	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Aktiva								
Anlagevermögen								
Sachanlagen	208,9	11,0%	235,4	12,7%	242,6	3,1%	248,8	2,5%
Leasing Nutzungsrechte	9,6	25,1%	9,3	-3,6%	9,1	-2,0%	9,0	-0,7%
Immaterielle Vermögenswerte	34,6	11,9%	37,8	9,3%	37,8	0,0%	38,0	0,5%
Firmenwerte	66,7	6,2%	72,6	8,9%	72,6	0,0%	72,6	0,0%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	10,5	27,4%	10,5	0,0%	10,5	0,0%	10,5	0,0%
Summe Anlagevermögen	330,3	10,9%	365,6	10,7%	372,7	1,9%	379,0	1,7%
Umlaufvermögen								
Kasse	73,5	-1,1%	59,5	-19,0%	75,8	27,3%	95,1	25,6%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	92,3	11,2%	95,2	3,1%	92,8	-2,5%	96,5	4,0%
Vorräte	131,6	-0,9%	130,9	-0,5%	133,0	1,6%	135,1	1,6%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	27,5	17,7%	22,5	-18,2%	22,5	0,0%	22,5	0,0%
Summe Umlaufvermögen	324,9	3,7%	308,1	-5,1%	324,2	5,2%	349,3	7,8%
Summe Aktiva	655,1	7,2%	673,7	2,8%	696,8	3,4%	728,3	4,5%
Passiva								
Eigenkapital								
Gezeichnetes Kapital	15,5	0,0%	15,5	0,0%	15,5	0,0%	15,5	0,0%
Kapitalrücklage	40,6	0,0%	40,6	0,0%	40,6	0,0%	40,6	0,0%
Sonstiges Eigenkapital	321,2	7,8%	326,7	1,7%	345,1	5,6%	368,5	6,8%
Eigenkapital der Aktionäre	377,3	6,6%	382,8	1,5%	401,3	4,8%	424,6	5,8%
Anteile in Fremdbesitz	10,6	35,3%	8,6	-18,9%	8,6	0,0%	8,6	0,0%
Eigenkapital	387,9	7,2%	391,4	0,9%	409,8	4,7%	433,2	5,7%
Langfristige Schulden								
Pensionsrückstellungen	85,3	8,8%	80,0	-6,2%	83,2	4,0%	86,5	4,0%
Übrige Rückstellungen	2,9	-28,5%	2,9	2,4%	3,0	4,0%	3,2	4,0%
Finanzverbindlichkeiten	18,4	-30,7%	38,4	108,6%	38,4	0,0%	38,4	0,0%
langfristige Leasingverbindlichkeiten	8,0	29,2%	7,7	-3,6%	7,6	-2,0%	7,5	-0,7%
Sonstige Verbindlichkeiten	41,9	8,5%	42,9	2,4%	44,6	4,0%	46,4	4,0%
Summe langfristige Schulden	156,5	1,7%	172,0	9,9%	176,9	2,8%	182,1	2,9%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	5,8	17,9%	6,0	2,4%	6,2	4,0%	6,4	4,0%
Finanzverbindlichkeiten	41,9	30,2%	35,7	-14,9%	35,7	0,0%	35,7	0,0%
kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	1,8	14,3%	1,7	-3,6%	1,7	-2,0%	1,6	-0,7%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	34,5	26,4%	32,7	-5,3%	30,9	-5,5%	32,2	4,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	26,7	-9,2%	34,3	28,6%	35,7	4,0%	37,1	4,0%
Summe kurzfristige Schulden	110,7	16,1%	110,3	-0,3%	110,1	-0,2%	113,0	2,6%
Summe Passiva	655,1	7,2%	673,7	2,8%	696,8	3,4%	728,3	4,5%

Quelle: Solventis Research, SIMONA 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, 12:05 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

1. sind am gezeichneten Kapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
2. ist in Besitz einer Nettoverkaufs- oder Nettokaufposition von über 0,5% des Finanzinstruments.
3. waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Emittenten federführend oder mitführend.
4. waren Marketmaker oder Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.
5. 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

Nico Löchner, 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

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.