

Ströer SE & Co. KGaA

Kaufen (-)

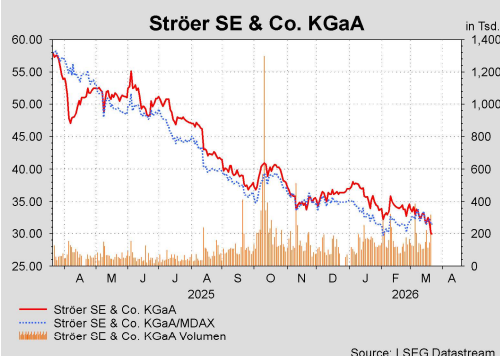
Kursziel	53,00 € (- €)
Kurspotenzial	76,4%
Kurs (20.03.2026)	30,05 €
ISIN	DE0007493991
Marktkapitalisierung	1.678,2 Mio. €
Anzahl Aktien	55,8 Mio.
Marktsegment	Prime Standard

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2024	2025p	2026e	2027e
Umsatz	2.047	2.075	2.127	2.212
EBITDA	594	601	601	649
EBITDA-Marge	29,0%	29,0%	28,3%	29,3%
EBIT	276	268	279	321
EBIT-Marge	13,5%	12,9%	13,1%	14,5%
Ergebnis je Aktie	2,34	2,25	2,40	2,90
Dividende je Aktie	2,30	2,30	2,30	2,30
Buchwert je Aktie	8,53	8,59	8,69	9,29
EV/Umsatz	2,1	1,8	1,6	1,5
EV/EBITDA	7,3	6,3	5,6	5,1
EV/EBIT	15,7	14,1	12,1	10,3
KGv	19,7	16,5	12,5	10,4
Dividendenrendite	5,0%	6,2%	7,7%	7,7%
Kurs/Buchwert	3,7	3,7	3,5	3,2

Unternehmensprognose 2026

Umsatzwachstum	niedrigen bis mittleren
Adj. EBITDA	einstelligem %-Bereich stabil



Finanzkalender

- 23.03.26 Geschäftsbericht
- 12.05.26 Q1-Bericht
- 13.08.26 Halbjahresbericht

Aktionärsstruktur

24,0%	Udo Müller
20,0%	Dirk Ströer
5,0%	Allianz
3,0%	Janus Henderson
48,0%	Freefloat

Analysten

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

Ströer leitet Transformation zur KI-Plattform ein

Das Jahr 2025 war für Werbevermarkter Ströer SE & Co. KGaA durch einen herausfordernden Werbemarkt geprägt. Das für Ströer relevante Marktsegment Außenwerbung (OoH) entwickelte sich mit 9,9% deutlich besser als der Gesamtmarkt (-0,5%). Die angepasste Prognose erreichte Ströer mit einem Umsatz von 2,1 Mrd. € (+1,4% yoy) und einem adj. EBITDA von 625,9 Mio. € (+0,1%). Unter dem Strich sank das Konzernergebnis jedoch um 4,8% auf 140 Mio. €. Für 2026 stellt Ströer ein Umsatzwachstum im niedrigen bis mittleren einstelligen Prozentbereich in Aussicht, während das adj. EBITDA aus technischen Gründen stabil bleiben soll. Das Cash EBITDA sollte sich dagegen analog zum Umsatz entwickeln. Der adj. Free Cashflow vor M&A (2025: 106,7 Mio. €, 2024: 157,9 Mio. €) wird wieder im positiven Bereich gesehen. Co-CEO Müller rechnet fest damit, dass der Trend steigender Marktanteile in der Außenwerbung fortbesteht. Wir erhalten in unserem DCF einen fairen Wert von 53 € und empfehlen die Aktie zum Kauf.

Der Vorstand kündigte im CC Anfang März an, das Geschäftsmodell von Ströer zu einer KI-basierten Plattformstrategie zu transformieren. Im Zentrum dieser Neuausrichtung stehen der Ströer Ad Manager und Public Mind. Beim Ströer Ad Manager handelt es sich um eine Transaktionsplattform. Mithilfe von KI sollen künftig maßgeschneiderte Produkte generiert sowie zukünftig eine Ein-Klick- und Selbstbuchung ermöglicht werden. Dies soll zu kürzeren Zyklen, geringeren Kosten, höheren Margen und einer besseren Skalierbarkeit führen und insbesondere im SME-Bereich der Kundenbasis deutlich vergrößert werden. Die Investitionskosten für das Projekt wurden auf 2 Mio. € beziffert. Das damit verbundene Einsparpotenzial schätzt Co-CEO Müller auf bis zu 50 Mio. € p. a. auf Sicht von 5 Jahren. Der Launch des Managers ist für Ende 2027 geplant. Das zweite Projekt Public Mind ist eine KI-gestützte Engine, die die Wirkung von OoH-Kampagnen erstmals präzise vorhersehbar, messbar und planbar macht. Der Rollout des Systems dürfte 2028 erfolgen. Weitere Details zu der Transformation sollen im April bekannt gegeben werden.

Diese strategische Neuausrichtung spiegelt sich auch in der Führungsebene wider. Während Co-CEO Müller mit der Transformation wieder in den Vordergrund rückt, wird Co-CEO Schmalzl seinen 2028 auslaufenden Vertrag nicht verlängern.

In den letzten Jahren profitierte das Segment OoH Media vom Trend hin zur Außenwerbung. Auch 2025 setzte sich dieser Trend in einem rückläufigen Werbemarkt fort. Der Segmentumsatz stieg um 3,7% auf 989 Mio. €. Während die adj. EBITDA Marge mit 47,5% (Vj. 47,0%) leicht stieg, ging die um IFRS16 bereinigte adj. EBITDA Marge minimal auf 25,5% (Vj. 25,6%) zurück. 2026 wird die adj. EBITDA Marge aus technischen Gründen gedrückt. Der Hintergrund ist der Abschluss neuer Verträge mit einigen Städten, bei denen der Fix-Anteil (IFRS16) sinkt.

Im Segment Digital & Dialog Media (u. a. t-online, Call Center) stieg der Umsatz um 1,5% (organisch: +0,3%) auf 892 Mio. €, während die adj. EBITDA-Marge aufgrund rückläufiger Nachfrage bei der Vermarktung von Drittanbieter-Inventar auf 16,8% (Vj. 18,2%) zurückging. Weiterhin gut entwickelte sich hingegen t-online.

Im Segment DaaS & E-Commerce (Statista, Asam) sank der Umsatz um 1,6% auf 352 Mio. € und die adj. EBITDA-Marge von 13,5% auf 11,8%. Während Statista den Umsatz steigerte, ging der Umsatz bei Asam wegen der Konsumzurückhaltung zurück.

BITTE BEACHTEN SIE UNSEREN DISCLAIMER AB SEITE 5

Ströer: DCF-Modell (in Tsd. €)

	2025p	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	Terminale Value
Umsatz	2.075.100	2.126.978	2.212.057	2.289.479	2.335.268	2.381.974	
Veränderung in %	1,4%	2,5%	4,0%	3,5%	2,0%	2,0%	
EBITDA	601.417	601.418	648.893	674.842	685.923	697.585	
EBITDA-Marge	29,0%	28,3%	29,3%	29,5%	29,4%	29,3%	
EBIT	267.688	278.634	320.748	343.422	350.290	357.296	
EBIT-Marge	12,9%	13,1%	14,5%	15,0%	15,0%	15,0%	
NOPLAT	186.544	194.172	223.520	241.037	247.610	254.348	259.977
Reinvestment Rate	-35,6%	-3,7%	0,3%	5,5%	6,2%	7,0%	9,8%
FCFF	108.701	176.325	207.905	227.785	232.212	236.586	5.251.288
WACC		5,4%	5,5%	5,6%	5,8%	6,0%	6,0%
Kumuliertes WACC		105,4%	111,2%	117,5%	124,3%	131,7%	139,6%
Barwerte der FCFF		167.239	186.904	193.834	186.770	179.594	3.761.941

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse					
Summe Barwerte Planphase	914.340	EBIT-Marge	15,0%	Wachstumsrate					
Barwert Terminal Value	3.761.941	Steuersatz	28,3%		1,00%	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%
<i>in % des Unternehmenswerts</i>	<i>80,4%</i>	Ewiges Wachstum	1,5%	5,5%	53,48	57,49	62,01	67,14	73,02
Unternehmenswert	4.676.282	WACC	6,0%	5,7%	49,73	53,32	57,32	61,83	66,95
Netto-Finanzschulden	1.707.568			6,0%	46,37	49,58	53,16	57,15	61,65
Minderheiten	0			6,2%	43,33	46,23	49,43	53,00	56,99
Beteiligungen	0			6,5%	40,57	43,20	46,09	49,28	52,84
Wert des Eigenkapitals	2.968.714				EBIT-Marge				
Anzahl an Aktien (in Mio.)	55,85				14,5%	14,8%	15,0%	15,3%	15,5%
Wert pro Aktie	53,16			5,5%	59,20	60,60	62,01	63,42	64,83
				5,7%	54,68	56,00	57,32	58,64	59,97
				6,0%	50,67	51,91	53,16	54,40	55,65
				6,2%	47,08	48,26	49,43	50,61	51,79
				6,5%	43,86	44,97	46,09	47,20	48,32

Quelle: Solventis Research, Ströer SE & Co. KGaA

Ströer: GuV (in Tsd. €)

	2024	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Umsatz	2.046.841	6,9%	2.075.100	1,4%	2.126.978	2,5%	2.212.057	4,0%
Umsatzkosten	1.150.717	3,0%	1.166.604	1,4%	1.195.769	2,5%	1.243.600	4,0%
Bruttoergebnis v. Umsatz	896.124	12,5%	908.496	1,4%	931.208	2,5%	968.457	4,0%
Bruttomarge	44%	2,2 pp	44%	0,0 pp	44%	-0,0 pp	44%	0,0 pp
Vertriebskosten	335.394	5,2%	346.147	3,2%	352.625	1,9%	350.895	-0,5%
Allgemeine Verwaltungskosten	294.915	12,6%	304.370	3,2%	310.067	1,9%	308.546	-0,5%
Sonstige betriebl. Erträge	35.668	8,0%	36.160	1,4%	37.064	2,5%	38.547	4,0%
Sonstige betriebl. Aufwendungen	25.630	-1,7%	26.452	3,2%	26.947	1,9%	26.815	-0,5%
EBITDA	594.499	8,8%	601.417	1,2%	601.418	0,0%	648.893	7,9%
EBITDA-Marge	29,04%	0,5 pp	28,98%	-0,1 pp	28,28%	-0,7 pp	29,33%	1,1 pp
EBIT	275.853	23,8%	267.688	-3,0%	278.634	4,1%	320.748	15,1%
EBIT-Marge	13,48%	1,8 pp	12,90%	-0,6 pp	13,10%	0,2 pp	14,50%	1,4 pp
Erträge aus Beteiligungen	10.807	36,2%	10.807	0,0%	8.000	-26,0%	8.000	0,0%
Zinserträge	3.291	-12,5%	9.272	181,7%	5.472	-41,0%	6.300	15,1%
Zinsaufwand	79.885	14,8%	86.863	8,7%	77.601	-10,7%	75.948	-2,1%
Finanzergebnis	-65.787	-13,7%	-66.784	-1,5%	-64.129	4,0%	-61.648	3,9%
Ergebnis vor Steuern (EBT)	210.066	27,3%	200.904	-4,4%	214.505	6,8%	259.100	20,8%
EBT-Marge	10,26%	1,6 pp	9,68%	-0,6 pp	10,08%	0,0 pp	11,71%	1,6 pp
Steuern	62.538	18,9%	60.900	-2,6%	65.023	6,8%	78.541	20,8%
Steuerquote	29,77%	-2,1 pp	30,31%	0,5 pp	30,31%	0,0 pp	30,31%	0,0 pp
Ergebnis nach Steuern	147.528	31,2%	140.004	-5,1%	149.482	6,8%	180.559	20,8%
Anteile Dritter	16.732	-14,6%	14.400	-13,9%	15.375	6,8%	18.571	20,8%
Konzernjahresüberschuss	130.796	40,9%	125.604	-4,0%	134.107	6,8%	161.988	20,8%
Anzahl Aktien	55.848.313	0,0%	55.848.313	0,0%	55.848.313	0,0%	55.848.313	0,0%
Ergebnis je Aktie	2,34	40,9%	2,25	-4,0%	2,40	6,8%	2,90	20,8%

Quelle: Solventis Research, Ströer & Co. KGaA

Ströer: Bilanz (in Tsd. €)

	2024	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Aktiva								
Anlagevermögen								
Sachanlagen	429.911	7,8%	423.602	-1,5%	423.862	0,1%	426.551	0,6%
Leasing Nutzungsrechte	789.932	-2,7%	735.411	-6,9%	734.839	-0,1%	735.593	0,1%
Immaterielle Vermögenswerte	210.003	55,3%	198.567	-5,4%	190.887	-3,9%	186.683	-2,2%
Firmenwerte	953.277	3,8%	953.277	0,0%	953.277	0,0%	953.277	0,0%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	77.863	-0,2%	78.863	1,3%	78.863	0,0%	78.863	0,0%
Summe Anlagevermögen	2.460.986	5,1%	2.389.720	-2,9%	2.381.728	-0,3%	2.380.968	-0,0%
Umlaufvermögen								
Kasse	75.491	4,4%	66.398	-12,0%	87.325	31,5%	135.371	55,0%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	234.229	12,9%	225.486	-3,7%	231.123	2,5%	240.368	4,0%
Vorräte	40.586	-7,4%	46.690	15,0%	47.857	2,5%	49.771	4,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	75.138	-0,2%	80.138	6,7%	80.138	0,0%	80.138	0,0%
Summe Umlaufvermögen	425.444	6,6%	418.713	-1,6%	446.443	6,6%	505.649	13,3%
Summe Aktiva	2.886.430	5,3%	2.808.432	-2,7%	2.828.171	0,7%	2.886.617	2,1%
Passiva								
Eigenkapital								
Gezeichnetes Kapital	55.848	0,3%	55.848	0,0%	55.848	0,0%	55.848	0,0%
Kapitalrücklage	770.004	1,1%	770.004	0,0%	770.004	0,0%	770.004	0,0%
Sonstiges Eigenkapital	-360.352	-5,4%	-363.199	0,8%	-357.543	-1,6%	-324.006	-9,4%
Eigenkapital der Aktionäre	465.500	6,8%	462.653	-0,6%	468.309	1,2%	501.846	7,2%
Anteile in Fremdbesitz	11.114	25,8%	17.114	54,0%	17.114	0,0%	17.114	0,0%
Eigenkapital	476.614	7,1%	479.767	0,7%	485.423	1,2%	518.960	6,9%
Langfristige Schulden								
Pensionsrückstellungen	33.655	1,5%	33.120	-1,6%	33.948	2,5%	35.306	4,0%
Übrige Rückstellungen	30.464	-2,9%	33.885	11,2%	34.732	2,5%	36.121	4,0%
Finanzverbindlichkeiten	780.534	16,0%	880.534	12,8%	880.534	0,0%	880.534	0,0%
langfristige Leasingverbindlichkeiten	655.654	-4,0%	610.401	-6,9%	609.926	-0,1%	610.552	0,1%
Sonstige Verbindlichkeiten	52.886	58,1%	53.616	1,4%	54.957	2,5%	57.155	4,0%
Summe langfristige Schulden	1.553.193	6,8%	1.611.555	3,8%	1.614.096	0,2%	1.619.667	0,3%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	73.265	-14,5%	48.000	-34,5%	54.200	12,9%	56.368	4,0%
Finanzverbindlichkeiten	171.605	-13,3%	71.605	-58,3%	71.605	0,0%	71.605	0,0%
kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	191.526	13,1%	178.307	-6,9%	178.168	-0,1%	178.351	0,1%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	247.056	12,1%	238.637	-3,4%	244.602	2,5%	254.387	4,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	173.171	2,5%	180.562	4,3%	180.076	-0,3%	187.279	4,0%
Summe kurzfristige Schulden	856.623	1,7%	717.110	-16,3%	728.652	1,6%	747.989	2,7%
Summe Passiva	2.886.430	5,3%	2.808.432	-2,7%	2.828.171	0,7%	2.886.617	2,1%

Quelle: Solventis Research, Ströer SE & Co. KGaA

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, 12:00 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

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.