

ULF VAN LENGERICH
TEL.: +49 (0) 6131 – 48 60 654
ULENGERICH@SOLVENTIS.DE

KLAUS SCHLOTE
TEL.: +49 (0) 6131 – 48 60 651
KSCHLOTE@SOLVENTIS.DE

DENNIS WATZ
TEL.: +49 (0) 6131 – 48 60 652
DWATZ@SOLVENTIS.DE

NICO LÖCHNER
TEL.: +49 (0) 6131 – 48 60 653
NLOECHNER@SOLVENTIS.DE

Traumhaus AG

Aktiensplit 1:4 umgesetzt – 1,7% Kapitalerhöhung zur Wachstumsfinanzierung – Ver- kaufserfolg in Wiesbaden- Erlenheim Kaufen (Kaufen)

Kursziel	22,30 € (vor Split: 89 €)
Kurs (10.10.2019)	15,40 €
ISIN	DE000A2NB7S2
Marktkapitalisierung (Mio. €)	67,1
Anzahl Aktien (Mio. Stück, vor KE)	4,35
Marktsegment	m:access München
Homepage:	www.traumhaus-familie.de

Kennzahlen und Prognosen

Mio. €	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatz (Mio. €)	54,4	90,0	108,0	113,4
EBIT (Mio. €)	6,4	12,2	14,7	15,3
EBIT-Marge	11,7%	13,6%	13,6%	13,5%
EBITDA (Mio. €)	8,0*	13,5	16,2	16,8
EBITDA-Marge	14,7%	15,0%	15,0%	14,8%
Ergebnis je Aktie (€)	0,89	1,75	2,10	2,21
Dividende je Aktie (€)	0,00	0,50	0,75	1,00
Buchwert je Aktie (€)	3,65	5,40	6,99	8,45
KGV	15,1	8,8	7,4	7,0
Kurs/Buchwert	3,7	2,9	2,2	1,8
EV/EBIT	9,7	5,8	4,4	3,9
EV/EBITDA	8,2	5,2	4,0	3,6
EV/Umsatz	1,1	0,8	0,6	0,5
Dividendenrendite	0,0%	3,3%	4,9%	6,5%

*inkl. Beteiligungsertrag von 0,4 Mio. €

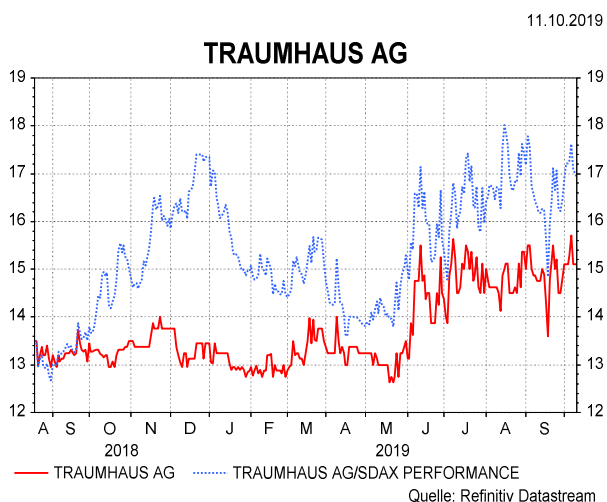
Am 18. September wurde der auf der HV beschlossene Aktiensplit im Verhältnis 1:4 umgesetzt. Hierdurch hat sich die Anzahl der Aktien von 1,089 Mio. Stück auf 4,355 Mio. vervierfacht. Das Unternehmen erhofft sich durch die Maßnahme eine höhere Fungibilität der Aktie, auch im Hinblick auf Kapitalmaßnahmen. Wir haben unsere Zahlen an die neue Aktienanzahl angepasst. Die Schätzungen lassen wir unverändert. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung für die Traumhaus-Aktie mit Kursziel 22,30 € (vor Aktiensplit: 89 €)

Traumhaus führt eine kleinere **Kapitalerhöhung** ohne Bezugsrecht durch. Das Grundkapital wird um 73.956 Aktien (1,7% d. GKs) erhöht. Der Zeichnungspreis je Aktie beträgt 15,25 € und führt zu einem Bruttoemissionserlös von rd. 1,13 Mio. € zu. Die Mittel dienen der Eigenkapitalstärkung und der Wachstumsfinanzierung. Die Kapitalerhöhung ist noch nicht eingetragen und deshalb nicht in unseren Zahlen berücksichtigt.

Am 23. August meldete Traumhaus den Abschluss eines Finanzierungspaketes mit der Austrian Anadi Bank AG, Wien. Das Finanzierungsvolumen liegt bei 7 Mio. € und soll nach einem Jahr Laufzeit erhöht werden. Es beinhaltet ein **Schuldscheindarlehen** mit einer Laufzeit von mehr als fünf Jahren. Zusätzlich werden von der Bank Betriebsmittellinien zur Verfügung gestellt. Wir gehen davon aus, dass die Konditionen auf einem für Projektentwickler sehr attraktivem Niveau (~3%) liegen. Mit der abgeschlossenen Finanzierung verfügt Traumhaus über flexible Mittel für den Ankauf weiterer Grundstücke. In 2019 sollen Grundstücke im Wert von 30 Mio. € erworben werden.

In einem **Forward Deal** hat Traumhaus zwei Bauprojekte in Wiesbaden-Erlenheim an die Nassauische Heimstätte veräußert. Das Wohnprojekt „Egerstraße“ umfasst fünf Mehrfamilienhäuser mit 70 Wohnungen und das Baufeld „Bahnstraße“ 56 Wohn- und 7 Gewerbeeinheiten. Die Wohnungen mit Größen zwischen 55 und 100 m² werden von der Naussauer Heimstätte vermietet und werden zu einem Drittel preiswert im geförderten Segment angeboten. Der Bau beider Projekte soll in 2020 starten. Als Termin für die Fertigstellung sind 30 Monate nach Baubeginn vereinbart. Finanzielle Details wurden nicht bekannt.

Der Erfolg in Wiesbaden-Erlenheim zeigt, dass Traumhaus mit der Erweiterung des Geschäftsmodells auf den **Geschosswohnungsbau** die richtige Entscheidung getroffen hat. Die Kombination aus dem Anlagebedarf institutioneller Investoren und der Wohnungsnot der Kommunen spielt Traumhaus als Kostenführer in die Karten.

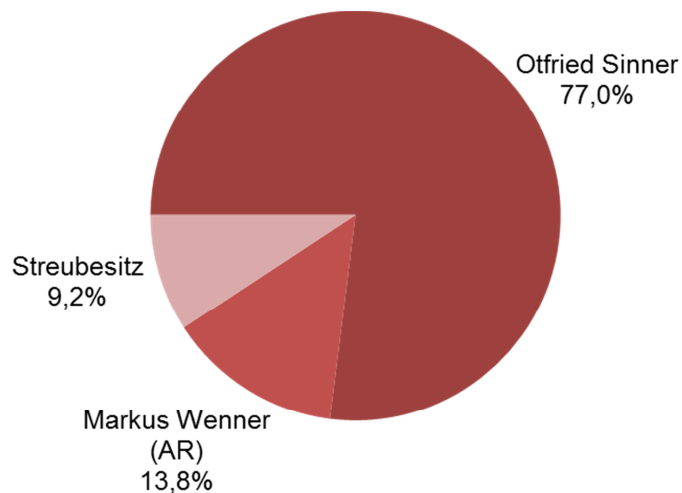


BITTE BEACHTEN SIE UNSEREN DISCLAIMER AB SEITE 6.

Aktionärsstruktur

Die Aktionärsstruktur der Traumhaus AG hat sich nicht geändert. Größter Aktionär ist **Otfried Sinner**, der CEO der Gesellschaft. Er besitzt ca. **77%** des Grundkapitals. **13,8%** hält der Aufsichtsratsvorsitzende Markus Wenner. Der **Streubesitz** beträgt noch niedrige **9,2%**.

Traumhaus: Aktionärsstruktur



Quelle: Traumhaus AG

Finanzkalender

November 2019: Eigenkapitalforum Frankfurt am Main

Bewertung

Gegenüber unserer Studie vom 11. Juli 2019 haben wir keine Änderungen an den Planzahlen vorgenommen.

Bei Berücksichtigung der neuen Aktienstückzahl errechnet sich für die die Traumhaus-Aktie ein neuer fairer Wert von **22,34 € (vor Aktiensplit: 89,38 €)**. Die Details zum DCF-Modell befinden sich auf Seite 5.

Wir bestätigen unsere **Kaufempfehlung** für die Traumhaus-Aktie mit Kursziel **22,30 € (vor Aktiensplit: 89 €)**. Das Kurspotential liegt bei mehr als 40%.

Traumhaus: GuV (in Tsd. €)

	2018	yoy	2019e	yoy	2020e	yoy	2021e	yoy
Umsatz	54.444	-24,5%	90.000	65,3%	108.000	20,0%	113.400	5,0%
Erh./Verm. un/fertige Erzeugnisse	10.059	766,0%	10.000	-0,6%	10.000	0,0%	10.500	5,0%
sonstige betriebliche Erträge	1.366	191,5%	1.191	-12,8%	1.346	13,0%	1.466	8,9%
Gesamtleistung	65.869	-7,3%	101.191	53,6%	119.346	17,9%	125.366	5,0%
Materialaufwand	48.537	-2,7%	78.000	60,7%	92.000	17,9%	96.600	5,0%
Rohergebnis nach GKV	17.331	-18,2%	23.191	33,8%	27.346	17,9%	28.766	5,2%
Personalaufwand	3.548	19,5%	4.200	18,4%	5.000	19,0%	5.250	5,0%
Abschreibungen (ohne Finanzanlagen)	1.169	18,1%	1.300	11,2%	1.500	15,4%	1.500	0,0%
sonstige betriebliche Aufwendungen	6.250	-11,9%	5.451	-12,8%	6.158	13,0%	6.707	8,9%
EBITDA	7.534	-32,3%	13.540	79,7%	16.188	19,6%	16.809	3,8%
EBITDA-Marge	13,84%	-1,6 pp	15,04%	1,2 pp	14,99%	-0,1 pp	14,82%	-0,2 pp
EBIT	6.365	-37,2%	12.240	92,3%	14.688	20,0%	15.309	4,2%
EBIT-Marge	11,69%	-2,4 pp	13,60%	1,9 pp	13,60%	0,0 pp	13,50%	-0,1 pp
Erträge aus Beteiligungen	400	n.m.	0	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zinserträge	10	-30,0%	0	-100,0%	2	n.m.	2	8,6%
Zinsaufwand	1.224	-37,5%	1.200	-2,0%	1.500	25,0%	1.400	-6,7%
Finanzergebnis	-815	58,1%	-1.200	-47,3%	-1.498	-24,8%	-1.398	6,7%
außerordentliches Ergebnis	97	n.m.	0	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	5.647	-31,0%	11.040	95,5%	13.190	19,5%	13.911	5,5%
EBT-Marge	10,37%	-1,0 pp	12,27%	1,9 pp	12,21%	-0,1 pp	12,27%	0,1 pp
Steuern	1.756	-19,2%	3.400	93,7%	4.063	19,5%	4.285	5,5%
Steuerquote	31,09%	4,5 pp	30,80%	-0,3 pp	30,80%	0,0 pp	30,80%	0,0 pp
Ergebnis n. Steuern	3.891	-35,3%	7.640	96,3%	9.128	19,5%	9.627	5,5%
Anteile Dritter	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Konzernjahresüberschuss	3.891	-35,3%	7.640	96,3%	9.128	19,5%	9.627	5,5%
Anzahl Aktien 18.09.2019 (Mio.)	4,35	0,0%	4,35	0,0%	4,35	0,0%	4,35	0,0%
Ergebnis n. Steuern je Aktie (€)	0,89	-35,3%	1,75	96,1%	2,10	19,5%	2,21	5,5%

Quelle: Solventis Research, Traumhaus AG

Traumhaus: Bilanz (in Tsd. €)

	2018	yoy	2019e	yoy	2020e	yoy	2021e	yoy
Aktiva								
Kassenbestand	11.796	15,8%	11.065	-6,2%	17.277	56,1%	22.111	28,0%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	2.028	-61,8%	3.352	65,3%	12.000	258,0%	12.600	5,0%
Vorräte	78.447	10,9%	90.000	14,7%	95.000	5,6%	99.750	5,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	4.389	334,8%	4.389	0,0%	4.389	0,0%	4.389	0,0%
Summe Umlaufvermögen	96.660	10,8%	108.806	12,6%	128.666	18,3%	138.850	7,9%
Sachanlagen	900	13,6%	3.100	244,6%	2.707	-12,7%	3.507	29,5%
Immaterielle Vermögenswerte	1	-36,0%	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%
Firmenwerte	6.108	-21,6%	6.108	0,0%	7.000	14,6%	6.200	-11,4%
Latente Steuern	595	n.m.	595	0,0%	595	0,0%	595	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	60	-56,4%	60	0,0%	60	0,0%	60	0,0%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	57	34,5%	57	0,0%	57	0,0%	57	0,0%
Summe Anlagevermögen	7.721	-11,9%	9.921	28,5%	10.421	5,0%	10.421	0,0%
Summe Aktiva	104.380	8,8%	118.727	13,7%	139.087	17,1%	149.270	7,3%
Passiva								
Gezeichnetes Kapital	1.089	4087,1%	4.355	300,0%	4.355	0,0%	4.355	0,0%
Kapitalrücklage	4.652	n.m.	1.386	-70,2%	1.386	0,0%	1.386	0,0%
Gewinnrücklagen	10.127	10,5%	15.589	53,9%	21.450	37,6%	26.722	24,6%
Kumuliertes übriges comprehensive income	0	n.m.	2.177	n.m.	3.266	50,0%	4.355	33,3%
Eigenkapital ohne Anteile Fremdbesitz	15.867	72,7%	23.507	48,1%	30.457	29,6%	36.817	20,9%
Anteile in Fremdbesitz	0	n.m.	0	n.m.	0	0,0%	0	0,0%
Eigenkapital mit Anteilen in Fremdbesitz	15.867	72,7%	23.507	48,1%	30.457	29,6%	36.817	20,9%
Langfristige Schulden								
Finanzverbindlichkeiten	7.811	30,2%	7.811	0,0%	7.811	0,0%	7.811	0,0%
Steuerverbindlichkeiten/Latente Steuern	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Summe langfristige Schulden	7.811	30,2%	7.811	0,0%	7.811	0,0%	7.811	0,0%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	4.602	147,1%	7.607	65,3%	9.129	20,0%	9.585	5,0%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	56.396	3,1%	59.000	4,6%	70.800	20,0%	74.340	5,0%
Finanzverbindlichkeiten	6.858	-7,5%	6.858	0,0%	6.858	0,0%	6.858	0,0%
Steuerverbindlichkeiten	3.293	28,1%	5.444	65,3%	6.532	20,0%	6.859	5,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	9.553	-32,9%	8.500	-11,0%	7.500	-11,8%	7.000	-6,7%
Summe Kurzfristige Schulden	80.703	-0,1%	87.409	8,3%	100.820	15,3%	104.643	3,8%
Summe Passiva	104.380	8,8%	118.727	13,7%	139.087	17,1%	149.270	7,3%

Quelle: Solventis Research, Traumhaus AG

DCF-Modell (in Tsd. €)

	2018	2019e	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e	Terminal Value
Umsatz	54.444	90.000	108.000	113.400	119.070	125.024	130.024	
Veränderung in %	-24,5%	65,3%	20,0%	5,0%	5,0%	5,0%	4,0%	
EBITDA	7.534	13.540	16.188	16.809	17.355	17.928	18.103	
EBITDA-Marge	13,8%	15,0%	15,0%	14,8%	14,6%	14,3%	13,9%	
EBIT	6.365	12.240	14.688	15.309	15.955	16.628	16.903	
EBIT-Marge	11,7%	13,6%	13,6%	13,5%	13,4%	13,3%	13,0%	
NOPLAT	4.386	8.470	10.164	10.594	11.041	11.507	11.697	12.100
Reinvestment Rate	153,9%	147,3%	23,1%	17,1%	17,2%	17,3%	15,2%	13,2%
FCFF	-2.366	-4.003	7.817	8.784	9.141	9.511	9.921	136.807
WACC	6,65%	7,38%	7,82%	8,12%	8,33%	8,52%	8,67%	8,67%
Kummuliertes WACC		107,38%	115,77%	125,17%	135,60%	147,15%	159,91%	173,79%
Barwerte der FCFF		-3.728	6.752	7.018	6.741	6.464	6.204	78.722
Summe Barwerte FCFF	29.449							
Barwert Terminal Value	78.722							
in % des Unternehmenswertes	72,8%							
Wert des Unternehmens	108.171							
Netto-Finanzschulden	2.873							
Verbindlichkeit Hildmann	-8.000							
Minderheiten	0							
Beteiligungen	0							
Wert des Eigenkapitals	97.298							
Wert pro Aktie	22,34							

Quelle: Solventis Research

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: **11.10.2019, 09:00 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **11.10.2019, 10:00 Uhr**

b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: halbjahresweise.

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
11.12.2018	U. van Lengerich	Kaufen	74,00 €	52,80 €	12 Monate
12.07.2019	U. van Lengerich	Kaufen	89,00 €	60,00 €	12 Monate

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.10.18 - 30.09.19)		in %	Auftrags-research	in %
Kaufen	48	90,6%	37	69,8%
Halten	5	9,4%	3	5,7%
Verkaufen	0	0,0%	0	0,0%
Insgesamt	53	100,0%	40	75,5%

Weder die Solventis Beteiligungen GmbH, 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. ist in Besitz einer Nettoverkaufs- oder Nettokaufposition von über 0,5% des Finanzinstruments.
2. sind am gezeichneten Kapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
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 Beteiligungen GmbH

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 Beteiligungen GmbH betreffend ihr und den oben genannten Personen nicht kenntlich.

4. Erstellung und Verbreitung

a) Verantwortung für die Erstellung und Verbreitung

Solventis Beteiligungen GmbH, Am Rosengarten 4, 55131 Mainz

Sitz: Mainz; HRB 47135, Amtsgericht Mainz; Geschäftsführer: Joachim Schmitt, Klaus Schlote.

b) Ersteller

Ulf van Lengerich, Senior Analyst

5. Erläuterung der Einschätzung der Solventis Beteiligungen GmbH / 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 Beteiligungen GmbH, 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 WpG 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 Beteiligungen GmbH oder verbundener Unternehmen gebunden.

9. Adressaten

Analysen der Solventis Beteiligungen GmbH 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 Beteiligungen GmbH 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.