

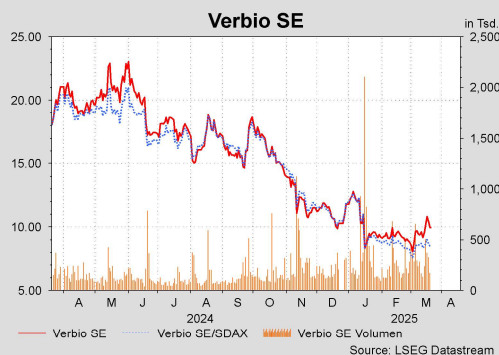
Verbio SE

Kaufen (-)

Kursziel	15,50 € (- €)
Kurspotenzial	55,6%
Kurs (20.03.2025)	9,96 €
ISIN	DE000A0JL9W6
Marktkapitalisierung	634,3 Mio. €
Anzahl Aktien	63,7 Mio.
Marktsegment	SDAX, Prime Standard
Homepage	www.verbio.de

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	23/24	24/25e	25/26e	26/27e
Umsatz	1.658	1.620	1.823	2.005
EBITDA	122	58	141	188
EBITDA-Marge	7,3%	3,6%	7,7%	9,4%
EBIT	70	1	77	120
EBIT-Marge	4,2%	0,1%	4,3%	6,0%
Ergebnis je Aktie	0,31	-0,10	0,70	1,16
Dividende je Aktie	0,20	0,20	0,20	0,20
Buchwert je Aktie	14,57	14,27	14,77	15,73
EV/Umsatz	1,5	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	19,9	12,9	5,5	4,0
EV/EBIT	34,8	918,1	10,0	6,2
KGv	117,6	-	13,3	8,0
Dividendenrendite	0,5%	2,0%	2,0%	2,0%
Kurs/Buchwert	0,6	0,7	0,6	0,6



Finanzkalender

- 13.05.25 Q3' Bericht
- 25.09.25 Geschäftsbericht
- 12.11.25 Q1' Bericht
- 05.12.25 Hauptversammlung

Aktionärsstruktur

67,78% Pool Sauter, Pollert
32,22% Freefloat

Analysten

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

Schwaches Marktumfeld für Biokraftstoffe belastet Verbio

Verbio blieb im H1'24/25 deutlich hinter den Vorjahreszahlen zurück, wobei sich die Lage im Q2'24/25 wieder spürbar verbessert hat. Im Vorjahr profitierte das Unternehmen von vertraglich fixierten Treibhausgas-(THG)-Prämien. Seither belastet ein enormes Überangebot an THG-Zertifikaten den Markt, das durch Betrug entstanden waren. Trotz höherer Volumina führte dies zu einem Umsatzrückgang von 17,3% auf 751,6 Mio. €. Dies und die geringeren Spreads wirkten sich überproportional auf das EBITDA aus, das um 80,9% auf 14,3 Mio. € zurückging. Aufgrund der ausbleibenden Erholung bei den THG-Quotenpreisen und unerwarteten technischen Qualitätsproblemen in der Bestandsanlage in Nevada musste Verbio den EBITDA-Ausblick für 24/25 von 120 bis 160 Mio. € auf einen mittleren zweistelligen Mio. €-Betrag (SRe: 58 Mio. €) senken. Wir empfehlen die Verbio-Aktie mit Kursziel 15,50 € zum Kauf.

Die Biodiesel-Volumina stiegen im Vergleich zum Vorjahr leicht auf 326,1 Tsd. t (+1,3% yoy). Dennoch sank der Umsatz im H1'24/25 aufgrund eines schwachen Q1 um 23,3% auf 439,6 Mio. € sowie das EBITDA um 29,9% auf 52,0 Mio. €. Der Umsatzrückgang ist hauptsächlich auf die seit Dezember 2023 bis November 2024 angepasste Ausgestaltung der Ein- und Verkaufsverträge in Kanada zurückzuführen. Im Q2 zeigte sich eine deutliche Erholung: Während der Umsatz noch um 3,0% rückläufig war, stieg das EBITDA dank attraktiver Produktionsmargen um 24,9% auf 36,6 Mio. €.

Im Segment Bioethanol/Biomethan zeigt sich ein anderes Bild. Trotz deutlich gestiegener Volumina (Bioethanol: 274,3 Tsd. t, +10,2%; Biomethan: 559,7 Tsd. MWh, +7,8%) sank der Umsatz im H1'24/25 aufgrund niedrigerer Preise um 7,3% auf 304,4 Mio. €. Das EBITDA fiel mit -36,9 Mio. € (Vj. -2,2 Mio. €) deutlich negativ aus.

Verbio rechnet damit, dass sich die Nachfrage nach den THG-Quoten erholt und das Angebot gleichzeitig zurückgeht. Der Angebotsrückgang wird aufgrund mehrerer Maßnahmen erwartet, dazu zählen u. a. Einstellungen von Upstream-Emissionsminderungen-Projekten, Abschaffung von Quotenübertragungsoptionen für 25/26, Anti-Dumpingzölle auf chinesisches Biodiesel und Exportbeschränkungen auf indonesisches Palmöl.

Der Bau der weltweit ersten großtechnischen Ethenolyse-Anlage in Bitterfeld schreitet voran. Ab 2026 wird die Anlage erneuerbare Moleküle für die chemische Industrie produzieren. Verbio rechnet für 2027 mit einer Auslastung von 40% und einem Umsatz von rd. 115 Mio. € bei einem EBITDA von 4 Mio. €. Bis 2030 soll die Auslastung auf 90% steigen, was einen Umsatz von rd. 290 Mio. € und ein EBITDA von 50 Mio. € bedeutet. Zusätzlich investiert Verbio in die Bioethanol-Biomethan-Produktion am US-Standort South Bend. Aufgrund der schlechter als erwarteten operativen Entwicklung erfolgt der Ausbau in reduziertem Tempo. Nach Fertigstellung soll die Produktionskapazität 250.000 t Bioethanol und 850.000 MWh Biomethan betragen. Im Zuge dieser Investitionen wird die Nettoverschuldung im Laufe des Jahres von 97 Mio. € (Stand: 31.12.2024) auf maximal 190 Mio. € steigen. Angesichts des Marktumfelds liegt der Fokus auf der Modernisierung und Optimierung bestehender Anlagen. Die strategischen Projekte werden derzeit evaluiert.

BITTE BEACHTEN SIE UNSEREN DISCLAIMER AB SEITE 5

Verbio: DCF-Modell (in Tsd. €)

	24/25e	25/26e	26/27e	27/28e	28/29e	29/30e	30/31e	31/32e	Terminale Value
Umsatz	1.620.000	1.822.500	2.004.750	2.155.106	2.262.862	2.376.005	2.494.805	2.532.227	
Veränderung in %	-2,3%	12,5%	10,0%	7,5%	5,0%	5,0%	5,0%	1,5%	
EBITDA	57.560	141.139	188.153	224.496	258.537	295.344	335.136	343.208	
EBITDA-Marge	3,6%	7,7%	9,4%	10,4%	11,4%	12,4%	13,4%	13,6%	
EBIT	810	77.456	120.285	150.857	181.029	213.840	249.480	253.223	
EBIT-Marge	0,1%	4,3%	6,0%	7,0%	8,0%	9,0%	10,0%	10,0%	
NOPLAT	559	53.445	82.997	104.092	124.910	147.550	172.142	174.724	179.028
Reinvestment Rate	10379,8%	152,6%	58,9%	63,2%	32,0%	43,7%	39,3%	32,1%	21,3%
FCFF	-57.454	-28.106	34.074	38.283	84.893	83.023	104.465	118.640	1.805.035
WACC	8,4%	8,3%	8,4%	8,5%	8,6%	8,7%	8,7%	8,8%	8,8%
Kumuliertes WACC	108,4%	117,3%	127,2%	138,1%	150,0%	163,0%	177,3%	192,9%	209,9%
Barwerte der FCFF	-53.022	-23.952	26.785	27.728	56.603	50.933	58.930	61.513	860.105

Berechnung Wert pro Aktie	Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse						
Summe Barwerte Planphase	205.518	EBIT-Marge	10,0%	Wachstumsrate					
Barwert Terminal Value	860.105	Steuersatz	30,0%	0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%	
<i>in % des Unternehmenswerts</i>	80,7%	Ewiges Wachstum	1,0%	8,3%	15,67	16,12	16,60	17,11	17,66
Unternehmenswerts	1.065.623	WACC	8,8%	8,6%	15,22	15,64	16,09	16,57	17,08
Netto-Finanzschulden	71.010			8,8%	14,80	15,19	15,61	16,06	16,53
Minderheiten	0,00			9,1%	14,40	14,77	15,16	15,58	16,02
Beteiligungen	0,00			9,3%	14,02	14,37	14,74	15,13	15,55
Wert des Eigenkapitals	994.613			EBIT-Marge					
				9,5%	9,8%	10,0%	10,3%	10,5%	
Anzahl an Aktien (in Mio.)	63,72			8,3%	15,68	16,14	16,60	17,06	17,52
Wert pro Aktie	15,61			8,6%	15,20	15,64	16,09	16,53	16,98
				8,8%	14,75	15,18	15,61	16,04	16,47
				9,1%	14,33	14,75	15,16	15,58	15,99
				9,3%	13,94	14,34	14,74	15,14	15,54

Quelle: Solventis Research, Verbio SE

Verbio: GuV (in Tsd. €)

	23/24	yoy	24/25e	yoy	25/26e	yoy	26/27e	yoy
Umsatz	1.658.034	-15,8%	1.620.000	-2,3%	1.822.500	12,5%	2.004.750	10,0%
Erh./Verm. un/fertige Erzeugnisse	-25.255	-129,3%	25.555	201,2%	28.749	12,5%	31.624	10,0%
andere aktivierte Eigenleistungen	7.173	-20,7%	7.008	-2,3%	7.885	12,5%	8.673	10,0%
Gesamtleistung	1.639.952	-20,5%	1.652.563	0,8%	1.859.134	12,5%	2.045.047	10,0%
sonstige betriebliche Erträge	11.234	-18,5%	10.967	-2,4%	12.210	11,3%	13.447	10,1%
Materialaufwand	1.315.422	-21,8%	1.382.447	5,1%	1.482.353	7,2%	1.590.493	7,3%
Personalaufwand	107.461	32,5%	117.137	9,0%	136.832	16,8%	152.622	11,5%
sonstige betriebliche Aufwendungen	108.932	14,6%	106.386	-2,3%	111.020	4,4%	127.225	14,6%
Wertänderungen finanzieller Vermögenswerte	1.636	123,1%	0	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ergebnis aus Warentermingeschäften	616	-94,1%	0	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
EBITDA	121.623	-45,4%	57.560	-52,7%	141.139	145,2%	188.153	33,3%
EBITDA-Marge	7,34%	-4,0 pp	3,55%	-3,8 pp	7,74%	4,2 pp	9,39%	1,6 pp
Abschreibungen	52.031	25,2%	56.750	9,1%	63.683	12,2%	67.868	6,6%
EBIT	69.592	-61,6%	810	-98,8%	77.456	9462,5%	120.285	55,3%
EBIT-Marge	4,20%	-5,0 pp	0,05%	-4,1 pp	4,25%	4,2 pp	6,00%	1,8 pp
Zinserträge	1.300	-44,9%	1.059	-18,5%	1.189	12,3%	1.486	24,9%
Zinsaufwand	10.622	469,2%	11.265	6,1%	13.352	18,5%	13.433	0,6%
Finanzergebnis	-9.322	-1987,0%	-10.206	-9,5%	-12.162	-19,2%	-11.947	1,8%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	60.270	-66,8%	-9.396	-115,6%	65.294	794,9%	108.338	65,9%
EBT-Marge	3,64%	-5,6 pp	-0,58%	-4,2 pp	3,58%	4,2 pp	5,40%	1,8 pp
Steuern	40.125	-40,2%	-2.913	-107,3%	20.241	794,9%	33.585	65,9%
Steuerquote	66,58%	29,7 pp	31,00%	-35,6 pp	31,00%	0,0 pp	31,00%	0,0 pp
Ergebnis n. Steuern	20.145	-82,4%	-6.483	-132,2%	45.053	794,9%	74.753	65,9%
Anteile Dritter	185	40,2%	-60	-132,2%	414	794,9%	686	65,9%
Konzernjahresüberschuss	19.960	-82,6%	-6.424	-132,2%	44.639	794,9%	74.067	65,9%
Anzahl Aktien	63.715.479	0,0%	63.715.479	0,0%	63.715.479	0,0%	63.715.479	0,0%
Ergebnis je Aktie	0,31	-82,6%	-0,10	-132,2%	0,70	794,9%	1,16	65,9%

Quelle: Solventis Research, Verbio SE

Verbio: Bilanz (in Tsd. €)

	23/24	yoy	24/25e	yoy	25/26e	yoy	26/27e	yoy
Aktiva								
Sachanlagen	728.193	22,4%	802.360	10,2%	857.551	6,9%	899.904	4,9%
Leasing Nutzungsrechte	27.802	1,7%	27.864	0,2%	29.026	4,2%	30.824	6,2%
Immaterielle Vermögenswerte	1.302	38,5%	1.517	16,5%	1.738	14,6%	1.953	12,4%
Finanzanlagen	1.540	-19,8%	1.540	0,0%	1.540	0,0%	1.540	0,0%
Latente Steuern	1.009	-68,6%	1.009	0,0%	1.009	0,0%	1.009	0,0%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	34.120	-18,8%	34.120	0,0%	34.120	0,0%	34.120	0,0%
Summe Anlagevermögen	793.966	18,4%	868.410	9,4%	924.984	6,5%	969.350	4,8%
Kasse	123.186	-27,7%	100.062	-18,8%	112.570	12,5%	140.999	25,3%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	119.014	32,6%	105.300	-11,5%	113.906	8,2%	120.285	5,6%
Vorräte	244.872	-5,9%	239.255	-2,3%	259.706	8,5%	260.618	0,4%
Steuerforderungen	26.089	174,8%	26.089	0,0%	26.089	0,0%	26.089	0,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	70.628	-27,1%	70.628	0,0%	70.628	0,0%	70.628	0,0%
Summe Umlaufvermögen	583.789	-6,9%	541.334	-7,3%	582.899	7,7%	618.619	6,1%
Summe Aktiva	1.377.755	6,2%	1.409.744	2,3%	1.507.883	7,0%	1.587.969	5,3%
Passiva								
Gezeichnetes Kapital	63.638	0,2%	63.638	0,0%	63.638	0,0%	63.638	0,0%
Kapitalrücklage	503.482	0,4%	503.482	0,0%	503.482	0,0%	503.482	0,0%
Gewinnrücklagen	347.862	2,1%	355.079	2,1%	335.912	-5,4%	367.808	9,5%
Kumuliertes übriges comprehensive income	10.693	180,7%	-15.691	-246,7%	35.372	325,4%	64.800	83,2%
Eigenkapital ohne Anteile Fremdbesitz	925.675	1,8%	906.508	-2,1%	938.404	3,5%	999.728	6,5%
Anteile in Fremdbesitz	2.541	7,9%	2.541	0,0%	2.541	0,0%	2.541	0,0%
Eigenkapital mit Anteilen in Fremdbesitz	928.216	1,8%	909.049	-2,1%	940.945	3,5%	1.002.269	6,5%
Langfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	187	12,0%	183	-2,3%	206	12,5%	226	10,0%
Finanzverbindlichkeiten	152.080	32,8%	152.080	0,0%	152.080	0,0%	152.080	0,0%
langfristige Leasingverbindlichkeiten	20.667	-1,2%	20.713	0,2%	21.577	4,2%	22.913	6,2%
Steuerverbindlichkeiten/Latente Steuern	8.142	26,2%	7.955	-2,3%	8.950	12,5%	9.845	10,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	53.390	>100%	52.165	-2,3%	58.686	12,5%	64.555	10,0%
Summe langfristige Schulden	234.466	64,1%	233.096	-0,6%	241.498	3,6%	249.619	3,4%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	293	-87,4%	286	-2,3%	322	12,5%	354	10,0%
Finanzverbindlichkeiten	13.437	-71,7%	70.386	423,8%	115.601	64,2%	115.601	0,0%
kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	8.012	14,0%	8.030	0,2%	8.365	4,2%	8.883	6,2%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	126.394	18,6%	123.495	-2,3%	127.575	3,3%	130.309	2,1%
Steuerverbindlichkeiten	2.796	41,0%	2.732	-2,3%	3.073	12,5%	3.381	10,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	64.141	-0,3%	62.670	-2,3%	70.503	12,5%	77.554	10,0%
Summe kurzfristige Schulden	215.073	-11,3%	267.598	24,4%	325.440	21,6%	336.082	3,3%
Summe Passiva	1.377.755	6,2%	1.409.744	2,3%	1.507.883	7,0%	1.587.969	5,3%

Quelle: Solventis Research, Verbio SE

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: **21.03.2025, 14:00 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **24.03.2025, 11:00 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 (01.01.24 - 31.12.24)		in %	Auftragsresearch		in %
Kaufen	59	95,2%	50		80,6%
Halten	2	3,2%	2		3,2%
Verkaufen	0	0,0%	0		0,0%
Ausgesetzt	1	1,6%	1		1,6%
Insgesamt	62	100,0%	53		85,5%

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.