

GESCO SE

Kaufen (-)

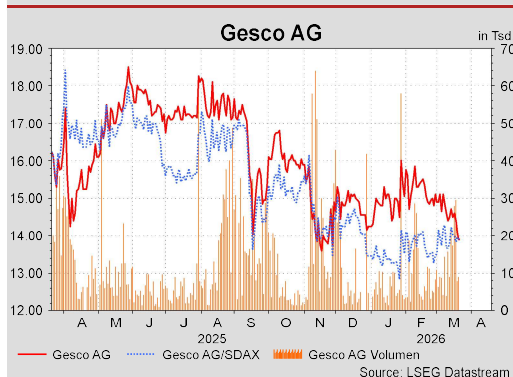
Kursziel	21,60 € (- €)
Kurspotenzial	55,4%
Kurs (20.03.2026)	13,90 €
ISIN	DE000A1K0201
Marktkapitalisierung	143,9 Mio. €
Anzahl Aktien	10,8 Mio.
Marktsegment	Prime Standard
Homepage	www.gesco.de

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2024	2025p	2026e	2027e
Umsatz	513,8	495,0	519,8	545,7
EBITDA	36,7	40,6	43,4	49,2
EBITDA-Marge	7,1%	8,2%	8,3%	9,0%
EBIT	15,2	20,2	23,4	30,0
EBIT-Marge	3,0%	4,1%	4,5%	5,5%
Ergebnis je Aktie	0,42	0,92	1,27	1,69
Dividende je Aktie	0,10	0,20	0,25	0,34
Buchwert je Aktie	24,92	25,43	26,51	27,94
EV/Umsatz	0,4	0,4	0,3	0,3
EV/EBITDA	5,3	4,7	4,2	3,5
EV/EBIT	12,7	9,5	7,7	5,7
KGv	31,2	15,5	10,9	8,2
Dividendenrendite	0,8%	1,4%	1,8%	2,4%
Kurs/Buchwert	0,6	0,5	0,5	0,5

Unternehmensprognose 2026

Veröffentlichung geplant am 15.04.2026



Finanzkalender

- 15.04.26 BPK und GB 2025
- 13.05.26 Q1-Mitteilung
- 24.06.26 HV Düsseldorf

Aktionärsstruktur

14,5% Norman Rentrop
14,2% Stefan Heimöller
3,3% BaWü
4,5% Eigene Aktien
63,5% Freefloat

Analyst

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

GESCO ist für den nächsten Konjunkturaufschwung gut aufgestellt

Die Beteiligungsgesellschaft GESCO SE verfolgt einen Evergreen-Ansatz. Der Sweetspot sind profitable mittelständische Industrieunternehmen mit einem Nachfolge-thema und einem Umsatz im Bereich von 20-50 Mio. €. Auf Basis vorläufiger, ungeprüfter Zahlen berichtete GESCO für 2025 einen Umsatz von 495,0 Mio. € und ein EPS von 0,96 €, was am oberen Rand der zuletzt kommunizierten Prognose lag. Der Dividendenvorschlag liegt bei 0,20 € (Vj. 0,10 €). Der Konzern strebt eine EBIT-Marge im Korridor von 8-10% an. Wir setzen die EBIT-Marge im TV auf 7,0% und erhalten einen fairen Wert von 21,60 €. Die GESCO-Aktie ist ein Kauf.

Im Segment Materials Refinement & Distribution befinden sich mit Doerrenberg, PGW und Funke drei Unternehmen, die Rohstoffe- und Halbzeuge veredeln und global vertreiben. Sie beherrschen komplexe Prozesse mit höchsten Qualitätsstandards. Im Segment Healthcare & Life Science werden von Setter, INEX und Amtrion passgenaue und innovative Produkte und Lösungen für Märkte der Gesundheit, Medizintechnik, Pharmazie und Lebensmittelindustrie bereitgestellt. Das dritte Segment Industrial Assets & Infrastructure umfasst die Beteiligungen SVT, MAE, Kesel und Eckart. Dabei handelt es sich um global relevante Maschinen- und Anlagenbauer, deren Produkte und Lösungen für komplexe Infrastrukturprojekte benötigt werden.

Mitte 2025 erwarb GESCO rückwirkend zum 01.01.25 die stark wachsende Eckart GmbH, die zuletzt 20 Mio. € mit hydraulischen und pneumatischen Komponenten für Schwenkantriebe umsetzte. Ende 2024 erfolgte die Trennung von der AstroPlast Kunststofftechnik (Umsatz: 15 Mio. €) via Management-Buy-Out. Außerdem veräußerte Doerrenberg die Geschäftsbereiche Gießerei und Stahlwerk - die Bergische Edelstahlwerke GmbH (Umsatz 19 Mio. €) - an Callista. Daraus resultierte 2024 ein Verlust von 4,3 Mio. €.

Nach neun Monaten 2025 betrugen der Umsatz 364,7 Mio. € (-4,7% ggü. Vj.) und ein stark verbessertes Konzernergebnis nach Anteilen Dritter 8,3 Mio. € (+55,1% ggü. Vj.). Die EBIT-Marge erhöhte sich auf 4,2% (Vj. 3,3%). Das Ergebnis 2024 war durch Sondereffekte, die verkauften Beteiligungen und die schwache Konjunktur stark gedrückt. Anhaltende Kundenzurückhaltung sowie Projektverzögerungen und Sondereffekte (-1 Mio. €) sowie eine unter den Erwartungen liegende Entwicklung im Okt. 25 nahm der Vorstand zum Anlass, den Umsatz- und Ergebnisausblick für 2025 auf 480-500 Mio. € (zuvor 485-515 Mio. €) bzw. 9-12 Mio. € (zuvor 13-17 Mio. €) zu korrigieren. Bei einem Auftragseingang von 375 Mio. € (-6,4% ggü. Vj.) ergab sich nach neun Monaten ein Book-to-Bill-Verhältnis im Konzern von 1,03. Das Segment Industrial Assets & Infrastructure glänzte mit einer Book-to-Bill von 1,29 (Vj. 1,26), während die anderen Segmente unter 1,0 lagen.

Am 09.02.26 wurde bekannt, dass die BEW Insolvenz angemeldet hat. Dadurch ist ein GESCO-Darlehen über 6,3 Mio. € an die BEW stark gefährdet und muss voraussichtlich vollständig abgeschrieben werden. Dies dürfte das Ergebnis mit 4,4 Mio. € belasten. GESCO nahm die Ergebnis-Guidance für 2025 auf 7-10 Mio. € zurück. Ohne diesen Effekt hätte das Ergebnis lt. GESCO am oberen Rand (12 Mio. €) gelegen. Die Umsatzprognose für 2025 von 480-500 Mio. € wurde hingegen bestätigt.

BITTE BEACHTEN SIE UNSEREN DISCLAIMER AB SEITE 5

GESCO: DCF-Modell (in Tsd. €)

	2025p	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
Umsatz	495.000	519.750	545.738	573.024	595.945	613.824	626.100	632.361	
Veränderung in %	-3,7%	5,0%	5,0%	5,0%	4,0%	3,0%	2,0%	1,0%	
EBITDA	40.550	43.398	49.186	55.881	60.065	61.212	62.087	62.609	
EBITDA-Marge	8,2%	8,3%	9,0%	9,8%	10,1%	10,0%	9,9%	9,9%	
EBIT	20.150	23.389	30.016	37.247	41.716	42.968	43.827	44.265	
EBIT-Marge	4,1%	4,5%	5,5%	6,5%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	
NOPLAT	14.004	16.255	20.861	25.886	28.993	29.863	30.460	30.764	31.072
Reinvestment Rate	-27,6%	39,0%	40,8%	40,3%	33,6%	28,4%	21,9%	14,5%	18,7%
FCFF	17.865	9.910	12.360	15.465	19.244	21.393	23.787	26.310	342.192
WACC	8,0%	8,0%	8,1%	8,1%	8,2%	8,2%	8,2%	8,4%	8,4%
Kumuliertes WACC		108,0%	116,7%	126,2%	136,5%	147,8%	159,9%	173,3%	187,9%
Barwerte der FCFF		9.174	10.587	12.252	14.094	14.479	14.873	15.179	182.154

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse						
Summe Barwerte Planphase	90.638	EBIT-Marge	7,0%	Wachstumsrate						
Barwert Terminal Value	182.154	Steuersatz	30,5%	0,50% 0,75% 1,00% 1,25% 1,50%						
<i>in % des Unternehmenswerts</i>	<i>66,8%</i>	Ewiges Wachstum	1,0%	WACC	7,9%	21,68	22,27	22,91	23,59	24,33
Unternehmenswerts	272.792	WACC	8,4%		8,1%	21,09	21,64	22,23	22,87	23,55
Netto-Finanzschulden	38.611				8,4%	20,54	21,05	21,60	22,19	22,83
Minderheiten	0				8,6%	20,02	20,50	21,02	21,57	22,15
Beteiligungen	0				8,9%	19,53	19,98	20,47	20,98	21,53
Wert des Eigenkapitals	234.181			EBIT-Marge						
				WACC		6,5%	6,8%	7,0%	7,3%	7,5%
Anzahl an Aktien (in Mio.)	10,84				7,9%	21,32	22,11	22,91	23,70	24,50
Wert pro Aktie	21,60				8,1%	20,70	21,47	22,23	23,00	23,77
					8,4%	20,13	20,87	21,60	22,34	23,08
					8,6%	19,59	20,30	21,02	21,73	22,44
					8,9%	19,09	19,78	20,47	21,15	21,84

Quelle: Solventis Research, GESCO SE

GESCO: GuV (in Tsd. €)

	2024	yoy	2025p	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Umsatz	513.809	-8,4%	495.000	-3,7%	519.750	5,0%	545.738	5,0%
Erh./Verm. un/fertige Erzeugnisse	-534	-1,3%	3.050	671,2%	0	-100,0%	0	0,0%
andere aktivierte Eigenleistungen	390	-43,4%	500	28,2%	500	0,0%	500	0,0%
Gesamtleistung	513.665	0,0%	498.550	0,0%	520.250	0,0%	546.238	0,0%
sonstige betriebliche Erträge	8.660	6,3%	9.000	3,9%	8.882	-1,3%	9.359	5,4%
Materialaufwand	291.649	-8,9%	277.000	-5,0%	291.060	5,1%	305.613	5,0%
Rohergebnis nach GKV	230.676	-7,3%	230.550	-0,1%	238.072	3,3%	249.983	5,0%
Personalaufwand	130.991	3,9%	128.000	-2,3%	132.968	3,9%	137.151	3,1%
sonstige betriebliche Aufwendungen	63.012	-0,7%	62.000	-1,6%	61.706	-0,5%	63.646	3,1%
EBITDA	36.673	-37,9%	40.550	10,6%	43.398	7,0%	49.186	13,3%
EBITDA-Marge	7,14%	-3,4 pp	8,19%	1,1 pp	8,35%	0,2 pp	9,01%	0,7 pp
Abschreibungen	21.491	-7,1%	20.400	-5,1%	20.009	-1,9%	19.171	-4,2%
EBIT	15.182	-57,7%	20.150	32,7%	23.389	16,1%	30.016	28,3%
EBIT-Marge	2,95%	-3,4 pp	4,07%	1,1 pp	4,50%	0,4 pp	5,50%	1,0 pp
Erträge aus Beteiligungen	-451	#####	-2.550	465,4%	0	100,0%	0	0,0%
Zinserträge	529	185,9%	600	13,4%	600	0,0%	600	0,0%
Zinsaufwand	5.294	13,5%	3.600	-32,0%	3.538	-1,7%	3.495	-1,2%
Finanzergebnis	-5.216	-48,8%	-5.550	-6,4%	-2.938	47,1%	-2.895	1,5%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	9.966	-69,2%	14.600	46,5%	20.450	40,1%	27.121	32,6%
EBT-Marge	1,94%	-3,8 pp	2,95%	1,0 pp	3,93%	1,0 pp	4,97%	1,0 pp
Steuern	4.370	-57,2%	4.380	0,2%	6.237	42,4%	8.272	32,6%
Steuerquote	43,85%	12,3 pp	30,00%	-13,8 pp	30,50%	0,5 pp	30,50%	0,0 pp
Ergebnis n. Steuern	5.596	-74,7%	10.220	82,6%	14.213	39,1%	18.849	32,6%
Anteile Dritter	1.157	-7,9%	300	-74,1%	417	39,1%	553	32,6%
Konzernjahresüberschuss	4.439	-78,7%	9.920	123,5%	13.796	39,1%	18.296	32,6%
Anzahl Aktien	10.839.499	0,0%	10.839.499	0,0%	10.839.499	0,0%	10.839.499	0,0%
Ergebnis je Aktie in €	0,41	-78,7%	0,92	123,5%	1,27	39,1%	1,69	32,6%

Quelle: Solventis Research, GESCO SE

GESCO: Bilanz (in Tsd. €)

	2024	yoy	2025p	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Aktiva								
Anlagevermögen								
Sachanlagen	80.798	-12,2%	83.171	2,9%	81.484	-2,0%	80.652	-1,0%
Leasing Nutzungsrechte	16.688	-3,8%	15.190	-9,0%	14.092	-7,2%	13.318	-5,5%
Immaterielle Vermögenswerte	18.044	-15,9%	15.934	-11,7%	14.386	-9,7%	13.281	-7,7%
Firmenwerte	38.988	0,4%	40.000	2,6%	41.063	2,7%	42.178	2,7%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	23.526	31,4%	25.455	8,2%	25.455	0,0%	25.455	0,0%
Summe Anlagevermögen	178.044	-5,1%	179.750	1,0%	176.480	-1,8%	174.885	-0,9%
Umlaufvermögen								
Kasse	33.290	-3,4%	36.000	8,1%	43.887	21,9%	54.079	23,2%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	66.668	-8,5%	64.000	-4,0%	67.200	5,0%	70.560	5,0%
Vorräte	144.300	-11,8%	142.000	-1,6%	149.100	5,0%	156.555	5,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	11.014	5,3%	10.200	-7,4%	10.200	0,0%	10.200	0,0%
Summe Umlaufvermögen	255.272	-9,3%	252.200	-1,2%	270.387	7,2%	291.394	7,8%
Summe Aktiva	433.316	-7,6%	431.950	-0,3%	446.866	3,5%	466.279	4,3%
Passiva								
Eigenkapital								
Gezeichnetes Kapital	10.354	-4,4%	10.354	0,0%	10.354	0,0%	10.354	0,0%
Kapitalrücklage	72.433	0,0%	72.433	0,0%	72.433	0,0%	72.433	0,0%
Sonstiges Eigenkapital	181.563	-3,7%	187.213	3,1%	198.841	6,2%	214.377	7,8%
Eigenkapital der Aktionäre	264.350	-2,7%	270.000	2,1%	281.628	4,3%	297.164	5,5%
Anteile in Fremdbesitz	5.737	-3,3%	5.700	-0,6%	5.700	0,0%	5.700	0,0%
Eigenkapital	270.087	-2,7%	275.700	2,1%	287.328	4,2%	302.864	5,4%
Langfristige Schulden								
Pensionsrückstellungen	8.615	-0,5%	8.664	0,6%	9.097	5,0%	9.552	5,0%
Übrige Rückstellungen	522	-23,5%	522	0,0%	548	5,0%	576	5,0%
Finanzverbindlichkeiten	25.795	-21,2%	20.973	-18,7%	20.973	0,0%	20.973	0,0%
langfristige Leasingverbindlichkeiten	14.255	-0,1%	13.474	-5,5%	12.500	-7,2%	11.814	-5,5%
Sonstige Verbindlichkeiten	6.443	-5,8%	7.545	17,1%	7.922	5,0%	8.318	5,0%
Summe langfristige Schulden	55.630	-12,0%	51.178	-8,0%	51.041	-0,3%	51.232	0,4%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	7.327	3,9%	7.161	-2,3%	7.519	5,0%	7.895	5,0%
Finanzverbindlichkeiten	31.472	-42,1%	28.000	-11,0%	28.000	0,0%	28.000	0,0%
kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	3.360	-10,0%	3.500	4,2%	3.247	-7,2%	3.069	-5,5%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	15.021	27,1%	13.691	-8,9%	14.376	5,0%	15.094	5,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	50.419	-1,5%	52.720	4,6%	55.356	5,0%	58.124	5,0%
Summe kurzfristige Schulden	107.599	-16,0%	105.072	-2,3%	108.498	3,3%	112.182	3,4%
Summe Passiva	433.316	-7,6%	431.950	-0,3%	446.866	3,5%	466.279	4,3%

Quelle: Solventis Research, GESCO 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: **23.03.2026, 12:00 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **23.03.2025, 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)			Auftragsresearch	
		in %		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.