

SYZYGY AG

Kaufen (Kaufen)

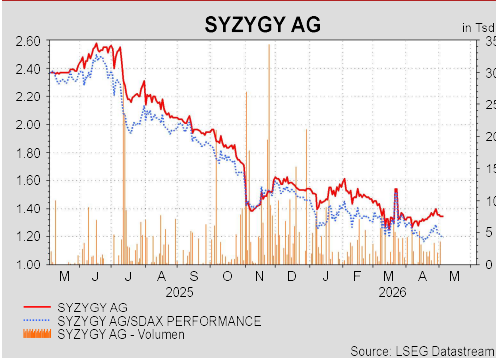
Kursziel	3,25 € (3,25 €)
Kurspotenzial	140,4%
Kurs (05.05.2026)	1,35 €
ISIN	DE0005104806
Marktkapitalisierung	18,2 Mio. €
Anzahl Aktien	13,50 Mio.
Marktsegment	Prime Standard

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	56,8	50,0	51,0	52,6
EBITDA	-5,3	4,3	5,1	5,9
EBITDA-Marge	-9,2%	8,6%	9,9%	11,2%
EBIT	-8,9	1,5	2,6	3,7
EBIT-Marge	-15,6%	3,0%	5,0%	7,0%
Ergebnis je Aktie	-0,69	0,06	0,11	0,17
Dividende je Aktie	0,00	0,05	0,10	0,15
Buchwert je Aktie	1,31	1,37	1,44	1,50
EV/Umsatz	0,5	0,5	0,5	0,4
EV/EBITDA	-	6,4	5,0	4,0
EV/EBIT	-	18,1	9,9	6,4
KGV	-	22,3	12,1	8,0
Dividendenrendite	0,0%	3,7%	7,4%	11,1%
Kurs/Buchwert	1,0	1,0	0,9	0,9

Unternehmensprognose 2026

Umsatz:	rd. 50 Mio. €
EBIT-Marge:	3 - 4%



Finanzkalender

- 03.07.2026: Hauptversammlung
- 30.07.2026: H1'2026
- 29.10.2026: 9M'2026
- 11.-12.11.2026: MKK
- 23.-25.11.2026: EKF

Aktionärsstruktur

50,33% WPP
49,67% Freefloat

Analysten

Ulf van Lengerich
Tel.: +49 (0) 6131 - 48 60 654
ulengerich@solventis.de

Q1 wie erwartet – Prognose für 2026 bestätigt

SYZYGY hat die Zahlen für Q1'26 veröffentlicht. Die Umsatzerlöse sanken um 14% auf 12,9 Mio. € (Vj. 14,9 Mio. €). Das EBIT wurde hingegen mit 0,3 Mio. € auf Vorjahresniveau gehalten, wodurch sich die EBIT-Marge leicht auf 2,0% (Vj. 1,9%) verbesserte. Hier zeigen sich die positiven Effekte der reduzierten Kostenbasis. Unter dem Strich wurde im Q1 wie im Vorjahr ein kleiner Gewinn von 0,1 Mio. € (Vj. 0,1 Mio. €) bzw. 0,01 € (Vj. 0,01 €) je Aktie erzielt. Die Entwicklung im Q1 entsprach den Erwartungen des Managements. Zudem lassen die Neugeschäftserfolge im Q1 optimistisch auf den weiteren Jahresverlauf blicken. Die Guidance für das Gj. 2026 wurde bestätigt. Nach vier Verlustjahren in Folge soll wieder ein positives Konzernergebnis erzielt werden. Wir lassen unsere Schätzungen unverändert und sehen den fairen Wert der SYZYGY-Aktie weiter bei 3,25 €. Auf dem aktuellen Kursniveau bleibt die Aktie ein klarer Kauf.

Im Kernmarkt **Deutschland** (Umsatzanteil: 79%) gingen die Umsatzerlöse um 15% auf 10,2 Mio. € (Vj. 12,0 Mio. €) zurück. Grund war u. a. der Verlust eines größeren Kunden. Das EBIT legte indes leicht auf 0,8 Mio. € (Vj. 0,7 Mio. €) zu. Die EBIT-Marge stieg auf 8,0% (Vj. 6,0%).

In **Großbritannien & USA** (Umsatzanteil: 9%) fielen die Umsätze um 14% auf 1,2 Mio. € (Vj. 1,4 Mio. €). Das EBIT stieg hingegen leicht auf 0,1 Mio. € (Vj. 0,0 Mio. €). Die EBIT-Marge verbesserte sich auf 5,5% (Vj. 2,5%).

Polen (Umsatzanteil: 12%) verzeichnete einen Umsatzrückgang von 8% auf 1,5 Mio. € (Vj. 1,6 Mio. €). Das weiter schwache CGI-Geschäft kompensiert werden. Das EBIT verbesserte sich leicht auf 0,0 Mio. € (Vj. -0,0 Mio. €) und die EBIT-Marge auf 2,0% (Vj. -0,3%).

Die **schlanke Kostenstruktur** von SYZYGY lässt sich insbesondere an der Zahl der Mitarbeiter Ende März ablesen. Diese sank im Vergleich zum Vorjahr um 17% auf aktuell 454 (Vj. 546). Allein im Q1 wurde der Personalbestand um 52 Mitarbeiter reduziert. Mit dieser angepassten Kostenbasis dürfte SYZYGY wieder nachhaltig profitabel wirtschaften.

Während in allen Unternehmensbereiche Personal abgebaut wurde, blieb die Mitarbeiterzahl im Bereich Technologie mit 128 (Vj. 129) konstant. Damit stieg der Anteil an der Belegschaft von 24% auf 28%, was den **technologischen Schwerpunkt** von SYZYGY unterstreicht.

Das Eigenkapital erhöhte sich im Vergleich zu Ende 2025 leicht um 0,1 Mio. € auf 17,8 Mio. €. Aufgrund einer um 6,3 Mio. € gesunkenen Bilanzsumme verbesserte sich die **Eigenkapitalquote** auf 38% (31.12.2025: 33%)

SYZYGY hat die **Guidance** für das Gj. 2026 bestätigt. Das Management rechnet mit Umsatzerlösen von rd. 50 Mio. € sowie einer EBIT-Marge von 3 - 4%. Dies entspricht einem EBIT von 1,5 - 2,0 Mio. €. Damit würde auch wieder ein deutlich positives Konzernergebnis erzielt werden.

Q1'26: Umsatz- und Ergebnisentwicklung im Plan

SYZYG erzielte im Q1'26 **Umsatzerlöse** von **12,9 Mio. €** (Vj. 14,9 Mio. €), was einem Rückgang von 14% entspricht.

Die **Einstandskosten der erbrachten Leistungen** sanken um 13% auf **10,4 Mio. €** (Vj. 11,9 Mio. €). Dieser Rückgang resultierte insbesondere aus einem verringerten Personalaufwand. Da die Umsatzerlöse jedoch noch etwas deutlicher gesunken sind als die Einstandskosten, verringerte sich die **Rohmarge** auf **19%** (Vj. 20%).

Die **Vertriebs- und Marketingkosten** reduzierten sich um 27% auf **0,8 Mio. €** (Vj. 1,1 Mio. €). Hierin zeigt sich ebenso der Personalabbau in diesem Bereich.

Auch die **allgemeinen Verwaltungskosten** konnten signifikant um 20% auf **1,6 Mio. €** (Vj. 2,0 Mio. €) gesenkt werden.

Die planmäßigen **Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen** blieben mit **0,9 Mio. €** konstant. Wertminderungen auf Firmenwerte fanden nicht statt.

In Summe lag das **EBIT** mit **0,3 Mio. €** auf Vorjahresniveau und die **EBIT-Marge** verbesserte sich leicht auf **2,0%** (Vj. 1,9%).

Das **Finanzergebnis** war mit -0,1 Mio. € (Vj. -0,1 Mio. €) leicht negativ.

Hieraus berechnete sich ein **EBT** von **0,2 Mio. €** (Vj. 0,2 Mio. €).

Bei einem **Steueraufwand** von **0,1 Mio. €** (Vj. 0,1 Mio. €) verzeichnete die Gruppe unter dem Strich einen kleinen Quartalsgewinn von **0,1 Mio. €** (Vj. 0,1 Mio. €). Für die **Aktionäre** von SYZYG verblieben wie im Vorjahreszeitraum 0,01 € je Aktie.

Ausblick 2026 bestätigt: Umsatzrückgang auf rd. 50 Mio. €, EBIT-Marge 3 - 4%

SYZGY hat mit dem Q1'26-Bericht die **Guidance** für das **Gj. 2026** bestätigt.

Beim **Umsatz** rechnet das Unternehmen mit einem Rückgang auf ein Niveau von rd. 50 Mio. € (Vj. 56,8 Mio. €). Neben dem weiterhin schwachen Marktumfeld fehlt im Gj. 2026 auch der Etat eines größeren Kunden.

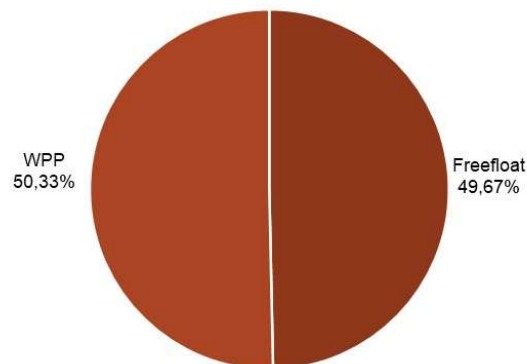
Das EBIT soll aufgrund von Kosteneinsparungen hingegen wieder deutlich positiv ausfallen. Das Management rechnet mit einer **EBIT-Marge** im Bereich von 3 - 4%. Dies würde in der Mitte einem EBIT von rd. 1,8 Mio. € entsprechen. Im Vorjahr lag das operative EBIT bei -1,2 Mio. €.

Mit erneuten Wertminderungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte rechnet das Management für 2026 nicht. Entsprechend soll nach vier Verlustjahren in Folge wieder ein Konzerngewinn ausgewiesen werden.

Aktionärsstruktur vom Mehrheitsaktionär WPP geprägt

Bei der Aktionärsstruktur hat sich nichts geändert. Langjähriger Mehrheitsaktionär von SYZGY ist weiterhin das britische Agenturnetzwerk **WPP** mit einem Anteil von **50,33%**. Die übrigen **49,67%** befinden sich im **Freefloat**.

SYZGY: Aktionärsstruktur



Quelle: Solventis Research, SYZGY AG

Die SYZGY-Aktie notiert seit dem Jahr 2000 im Prime Standard der Frankfurter Börse. Damit unterliegt die Gesellschaft den strengsten Transparenzregularien. Das tägliche Handelsvolumen liegt bei rd. 10 Tsd. Aktien (6-Monatsdurchschnitt).

Bewertung

Wir bewerten die SYZYGY-Aktie mit unserem **DCF-Modell**.

Die Q1-Zahlen 2026 verliefen planmäßig. Entsprechend wurde die Guidance für das Gesamtjahr 2026 bestätigt. Dieser schließen wir uns auch weiter an. Für 2026 rechnen wir unverändert mit einem Umsatzrückgang auf 50 Mio. € (Guidance: rd. 50 Mio. €). Die EBIT-Marge taxieren wir weiterhin vorsichtig auf 3,0% (Guidance: 3 - 4%).

Auch unsere mittelfristigen Erwartungen verändern wir nicht. Ab 2027 sollte SYZYGY wieder bei Umsatz und EBIT zulegen. Wir prognostizieren mittelfristig Umsatzzuwächse im Bereich von 4% p. a. Die Profitabilität dürfte v. a. aufgrund von Skaleneffekten (stabiler Overhead) weiter zulegen. Wir rechnen bis zum Terminal Value mit einer Verbesserung der EBIT-Marge auf ein Niveau von 9,0%. Mit auch ansonsten unveränderten Parametern berechnen wir mit unserem DCF-Modell weiterhin einen fairen Wert von **3,25 €** je SYZYGY-Aktie.

Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung für die SYZYGY-Aktie mit Kursziel 3,25 €.
Das Kurspotenzial der SYZYGY-Aktie liegt bei mehr als 100%.

SYZYGY: DCF-Modell (in Tsd. €)

	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
Umsatz	56.844	50.023	51.023	52.554	54.656	56.842	59.116	61.481	
Veränderung in %	-18,1%	-12,0%	2,0%	3,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	
EBITDA	-5.257	4.279	5.057	5.874	6.431	7.079	6.978	7.192	
EBITDA-Marge	-9,2%	8,6%	9,9%	11,2%	11,8%	12,5%	11,8%	11,7%	
EBIT	-8.877	1.501	2.551	3.679	4.372	5.116	5.320	5.533	
EBIT-Marge	-15,6%	3,0%	5,0%	7,0%	8,0%	9,0%	9,0%	9,0%	
NOPLAT	-8.840	1.050	1.786	2.594	3.104	3.658	3.831	4.012	4.092
Reinvestment Rate	130,0%	-94,1%	-59,8%	-28,4%	-18,1%	-11,1%	-1,0%	0,6%	2,7%
FCFF	2.652	2.039	2.854	3.329	3.667	4.065	3.870	3.987	62.803
WACC	6,7%	6,8%	7,0%	7,1%	7,2%	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%
Kumuliertes WACC		106,8%	114,3%	122,4%	131,2%	140,8%	151,1%	162,2%	174,1%
Barwerte der FCFF		1.908	2.497	2.719	2.794	2.887	2.561	2.458	36.070

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse					
Summe Barwerte Planphase	17.825	EBIT-Marge	9,0%	Wachstumsrate					
Barwert Terminal Value	36.070	Steuersatz	27,5%	0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%	
<i>in % des Unternehmenswerts</i>	66,9%	Ewiges Wachstum	1,0%	6,8%	3,26	3,37	3,49	3,62	3,76
Unternehmenswert	53.896	WACC	7,3%	7,1%	3,15	3,25	3,36	3,48	3,61
Netto-Finanzschulden	10.086			7,3%	3,05	3,14	3,25	3,35	3,47
Minderheiten	0			7,6%	2,96	3,04	3,14	3,24	3,35
Beteiligungen	0			7,8%	2,87	2,95	3,04	3,13	3,23
Wert des Eigenkapitals	43.810			EBIT-Marge					
				6,8%	8,5%	8,8%	9,0%	9,3%	9,5%
Anzahl an Aktien (in Mio.)	13,50			7,1%	3,32	3,40	3,49	3,57	3,65
Wert pro Aktie	3,25			7,3%	3,20	3,28	3,36	3,44	3,52
				7,6%	3,09	3,17	3,25	3,32	3,40
				7,8%	2,99	3,06	3,14	3,21	3,28
					2,90	2,97	3,04	3,11	3,18

Quelle: Solventis Research, SYZYGY AG

SYZYGY: GuV (in Tsd. €)

	2025	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy	2028e	yoy
Umsatz	56.844	-18,1%	50.023	-12,0%	51.023	2,0%	52.554	3,0%
Einstandskosten der erbrachten Leistungen	48.384	-10,1%	39.018	-19,4%	38.778	-0,6%	39.415	1,6%
Bruttoergebnis v. Umsatz	8.460	-45,8%	11.005	30,1%	12.246	11,3%	13.138	7,3%
Bruttomarge	14,88%	-7,6 pp	22,00%	7,1 pp	24,00%	2,0 pp	25,00%	1,0 pp
Vertriebskosten	3.939	-3,2%	3.930	-0,2%	4.074	3,6%	4.038	-0,9%
Allgemeine Verwaltungskosten	6.681	-15,8%	6.551	-2,0%	6.789	3,6%	6.729	-0,9%
Sonstige betriebl. Erträge	1.331	-49,3%	1.501	12,7%	1.531	2,0%	1.577	3,0%
Sonstige betriebl. Aufwendungen	339	-41,9%	524	54,6%	362	-30,9%	269	-25,7%
Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	7.709	-53,7%	0	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
EBITDA	-5.257	-152,5%	4.279	181,4%	5.057	18,2%	5.874	16,2%
EBITDA-Marge	-9,25%	-23,7 pp	8,55%	17,8 pp	9,91%	1,4 pp	11,18%	1,3 pp
EBIT	-8.877	19,1%	1.501	116,9%	2.551	70,0%	3.679	44,2%
EBIT-Marge	-15,62%	0,2 pp	3,00%	18,6 pp	5,00%	2,0 pp	7,00%	2,0 pp
Zinserträge	146	-34,8%	150	2,7%	150	0,0%	200	33,3%
Zinsaufwand	596	-27,8%	400	-32,9%	400	0,0%	400	0,0%
Finanzergebnis	-450	25,1%	-250	44,4%	-250	0,0%	-200	20,0%
Ergebnis vor Steuern (EBT)	-9.327	19,4%	1.251	113,4%	2.301	84,0%	3.479	51,2%
EBT-Marge	-16,41%	0,3 pp	2,50%	18,9 pp	4,51%	0,0 pp	6,62%	2,1 pp
Steuern	-39	-102,5%	375	1062,1%	690	84,0%	1.026	48,7%
Steuerquote	0,42%	14,1 pp	30,00%	29,6 pp	30,00%	0,0 pp	29,50%	-0,5 pp
Ergebnis nach Steuern	-9.288	29,4%	875	109,4%	1.611	84,0%	2.453	52,3%
Anteile Dritter	17	-88,5%	60	252,9%	110	84,0%	168	52,3%
Konzernjahresüberschuss	-9.305	30,1%	815	108,8%	1.500	84,0%	2.284	52,3%
Anzahl Aktien	13.500.026	0,0%	13.500.026	0,0%	13.500.026	0,0%	13.500.026	0,0%
Ergebnis je Aktie	-0,69	30,1%	0,06	108,8%	0,11	84,0%	0,17	52,3%

Quelle: Solventis Research, SYZYGY AG

SYZYGY: Bilanz (in Tsd. €)

	2025	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy	2028e	yoy
Aktiva								
Anlagevermögen								
Sachanlagen	3.108	-20,4%	2.629	-15,4%	2.293	-12,8%	2.065	-10,0%
Leasing Nutzungsrechte	11.729	-14,8%	10.653	-9,2%	9.714	-8,8%	9.045	-6,9%
Immaterielle Vermögenswerte	172	9,6%	450	161,8%	699	55,3%	925	32,4%
Firmenwerte	14.793	-35,4%	14.793	0,0%	14.793	0,0%	14.793	0,0%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	2.100	-38,0%	2.100	0,0%	2.100	0,0%	2.100	0,0%
Summe Anlagevermögen	31.902	-27,7%	30.625	-4,0%	29.599	-3,4%	28.928	-2,3%
Umlaufvermögen								
Kasse	4.369	-13,4%	4.136	-5,3%	4.977	20,3%	5.982	20,2%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	11.195	-16,3%	9.852	-12,0%	10.049	2,0%	10.350	3,0%
Vertragsvermögenswerte	1.708	91,1%	1.503	-12,0%	1.533	2,0%	1.579	3,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	4.252	-0,9%	4.252	0,0%	4.252	0,0%	4.252	0,0%
Summe Umlaufvermögen	21.524	-8,8%	19.743	-8,3%	20.810	5,4%	22.163	6,5%
Summe Aktiva	53.426	-21,1%	50.367	-5,7%	50.409	0,1%	51.091	1,4%
Passiva								
Eigenkapital								
Gezeichnetes Kapital	13.500	0,0%	13.500	0,0%	13.500	0,0%	13.500	0,0%
Kapitalrücklage	-1.877	-259,7%	-1.877	0,0%	-1.877	0,0%	-1.877	0,0%
Sonstiges Eigenkapital	5.899	-62,3%	6.714	13,8%	7.540	12,3%	8.474	12,4%
Eigenkapital der Aktionäre	17.522	-35,8%	18.337	4,7%	19.163	4,5%	20.097	4,9%
Anteile in Fremdbesitz	217	-37,6%	217	0,0%	217	0,0%	217	0,0%
Eigenkapital	17.739	-35,8%	18.554	4,6%	19.380	4,4%	20.314	4,8%
Langfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	566	-4,9%	498	-12,0%	508	2,0%	523	3,0%
langfristige Leasingverbindlichkeiten	10.671	-24,7%	9.692	-9,2%	8.837	-8,8%	8.229	-6,9%
Sonstige Verbindlichkeiten	491	-17,2%	432	-12,0%	441	2,0%	454	3,0%
Summe langfristige Schulden	11.728	-23,7%	10.622	-9,4%	9.786	-7,9%	9.206	-5,9%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	421	-0,5%	370	-12,0%	378	2,0%	389	3,0%
Finanzverbindlichkeiten	0	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	3.784	2,9%	3.437	-9,2%	3.134	-8,8%	2.918	-6,9%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	9.745	14,1%	8.576	-12,0%	8.747	2,0%	9.010	3,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	10.009	-9,6%	8.808	-12,0%	8.984	2,0%	9.254	3,0%
Summe kurzfristige Schulden	23.959	-3,1%	21.191	-11,6%	21.243	0,2%	21.570	1,5%
Summe Passiva	53.426	-21,1%	50.367	-5,7%	50.409	0,1%	51.091	1,4%

Quelle: Solventis Research, SYZYGY 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: **06.05.2026, 10:50 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **06.05.2026, 12:00 Uhr**

b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: quartalsweise.

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) 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.

f) 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
09.05.2025	Ulf van Lengerich	Kaufen	4,80 €	2,37 €	12 Monate
11.08.2025	Ulf van Lengerich	Kaufen	4,20 €	2,20 €	12 Monate
05.11.2025	Ulf van Lengerich	Kaufen	3,70 €	1,43 €	12 Monate
08.04.2026	Ulf van Lengerich	Kaufen	3,25 €	1,27 €	12 Monate

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.04.2025 - 31.03.2026)		in %	Auftragsresearch	in %
Kaufen	50	84,7%	37	62,7%
Halten	8	13,6%	8	13,6%
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.
- 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

- ist in Besitz einer Nettoverkaufs- oder Nettokaufposition von über 0,5% des Finanzinstruments.
- 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 47135, Amtsgericht Mainz; Vorstand: Klaus Schlote, Dennis Watz.

b) Ersteller

Ulf van Lengerich, 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.