

Bastei Lübbe AG

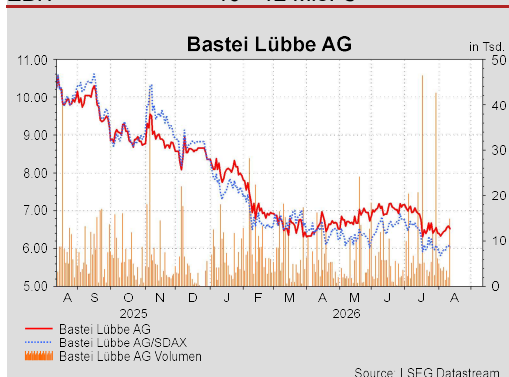
Kaufen (Kaufen)

Kursziel	10,50 € (10,50 €)
Kurspotenzial	60,6%
Kurs (12.08.2026)	6,54 €
ISIN	DE000A1X3YY0
Marktkapitalisierung	87,0 Mio. €
Anzahl Aktien	13,3 Mio.
Marktsegment	Prime Standard

Kennzahlen und Prognosen		Gj.-Ende 31.03.			
in Mio. €/ je Aktie in €	25/26	26/27e	27/28e	28/29e	
Umsatz	118,4	119,0	122,6	126,2	
EBITDA	12,5	13,2	14,5	15,3	
EBITDA-Marge	10,5%	11,1%	11,8%	12,2%	
EBIT	9,3	10,7	12,3	13,3	
EBIT-Marge	7,9%	9,0%	10,0%	10,5%	
Ergebnis je Aktie	0,48	0,55	0,63	0,68	
Dividende je Aktie	0,25	0,28	0,32	0,34	
Buchwert je Aktie	4,96	5,26	5,62	5,98	
EV/Umsatz	0,7	0,7	0,6	0,5	
EV/EBITDA	6,5	5,9	5,0	4,4	
EV/EBIT	8,7	7,3	6,0	5,1	
KGv	13,4	11,8	10,3	9,6	
Dividendenrendite	3,9%	4,2%	4,8%	5,2%	
Kurs/Buchwert	1,3	1,2	1,2	1,1	

Unternehmensprognose Gj. 2026/27

Umsatz	118 - 122 Mio. €
EBIT	10 - 12 Mio. €



Finanzkalender

- 09.09.2026: Hauptversammlung
- 05.11.2026: H1'2026/27
- 23.-25.11.2026: Eigenkapitalforum FFM

Aktionärsstruktur

33,08%	Birgit Lübbe
25,44%	Rossmann Beteiligungs GmbH
5,01%	Lazard Frères Gestion S.A.S
3,01%	Larissa Juliana Zang
3,00%	Familie Roggen
29,71%	Freefloat

Analysten

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

Q1'2026/27: Umsatz und EBIT liegen im Plan – Guidance für das Gesamtjahr bestätigt

Bastei Lübbe (BL) startete planmäßig ins neue Gj. 2026/27. Der Umsatz im traditionell schwächeren ersten Quartal stieg um 7,0% auf 24,6 Mio. € (Vj. 23,0 Mio. €). Bei fortgesetzter Konsumzurückhaltung waren insbesondere die klassischen Formate der Verlagsgruppe der Umsatztreiber. Das EBIT ging hingegen leicht auf 1,1 Mio. € (Vj. 1,2 Mio. €) zurück. Grund hierfür waren insbesondere gestiegene Druckkosten im Vorfeld der Neuerscheinungen in den kommenden Quartalen. Die EBIT-Marge reduzierte sich auf 4,4% (Vj. 5,2%). Unter dem Strich stand ein Quartalsgewinn von 0,7 Mio. € (Vj. 0,8 Mio. €) bzw. ein EPS von 0,05 € (Vj. 0,06 €). Der Jahresstart entsprach den Erwartungen des Managements. Die Guidance für das Gj. 2026/27 wurde entsprechend bestätigt. Wir bestätigen unser Kursziel von 10,50 € für die Bastei Lübbe-Aktie und unsere Kaufempfehlung.

Der deutsche **Buchmarkt** war auch im zweiten Quartal 2026 (entspricht Q1 bei BL) von einer **schwachen Konsumnachfrage** geprägt. Der April verzeichnete einen Umsatzrückgang von 3,4% und der Mai von 5,6%. Aufgrund von zwei zusätzlichen Verkaufstagen wurde im Juni ein Umsatzplus von 1,4% erzielt.

Verkaufserfolge bei den **klassischen Formaten** prägte das Startquartal von BL. Insbesondere die Verlagsmarken „**Pfaueninsel**“ und „**Lübbe**“ entwickelten sich sehr positiv. Unter dem neuen Imprint „**Pfaueninsel**“ veröffentlichte **Florian Illies** „**Träume aus Feuer**“, mehrmals Nr. 1 der Spiegel-Bestsellerliste. Spitzentitel bei „**Lübbe**“ waren **Lucy Astners** Roman „**Kein Sommer ohne August**“, **Eva Almstdts** Krimi „**Akte Nordsee – Die letzte Predigt**“ sowie die Taschenbuch-Ausgabe von **Ken Follets** „**Waffen des Lichts**“.

Durch die gute Entwicklung bei klassischen Formaten sank der Umsatzanteil der **Community-getriebenen Geschäftsmodelle** auf 24% nach 31% im Vorjahr. Der **Digitalanteil** am Umsatz nahm auf **35%** (Vj. 38%) ab, liegt damit aber immer noch auf einem im Branchenvergleich sehr hohen Niveau.

Das Segment „**Buch**“ verzeichnete im Q1 eine Umsatzsteigerung von 7,0% auf 22,9 Mio. € (Vj. 21,4 Mio. €). Das EBIT reduzierte sich jedoch auf 1,0 Mio. € nach 1,2 Mio. € im Vorjahr. Die EBIT-Marge sank auf 4,3% (Vj. 5,4%).

Im kleinen Segment „**Romanhefte**“ stiegen die Umsatzerlöse um 7,3% auf 1,7 Mio. € (Vj. 1,6 Mio. €). Das EBIT legte auf 0,1 Mio. € (Vj. 0,0 Mio. €) zu und die EBIT-Marge verbesserte sich auf 6,9% (Vj. 2,0%).

Das Eigenkapital stieg mit dem positiven Quartalsergebnis leicht auf 66,6 Mio. € (31.03.2026: 66,0 Mio. €). Bei einer um 1,7% gesunkenen Bilanzsumme verbesserte sich die **Eigenkapitalquote** auf sehr solide **62,2%** (31.03.2026: 60,5%).

Auf der HV am 9. September soll eine Dividende von 0,25 € je Aktie (Vj. 0,36 €) beschlossen werden. Dies entspricht aktuell einer guten **Dividendenrendite** von **3,8%**. Für das Gj. 2026/27 gehen wir von einer Dividendensteigerung auf 0,28 € je Aktie aus.

Q1'2026/27: Solider Jahresstart

Bastei Lübbe ist planmäßig in das neue Gj. 2026/27 gestartet. Sowohl die Umsatze als auch die Ertragsentwicklung lagen im traditionell schwächeren Q1 im Rahmen der vom Management am 14. Juli veröffentlichten Guidance für das Gj. 2026/27.

Bastei Lübbe erzielte im Q1'2026/27 Umsatzerlöse von **24,6 Mio. €** (Vj. 23,0 Mio. €). Dies entsprach einem Umsatzwachstum von 7,0%.

Der mit Abstand größte Kostenblock – **Materialaufwand** – stieg überproportional um 17,0% auf **12,4 Mio. €** (Vj. 10,6 Mio. €). Der deutliche Anstieg resultiert insbesondere aus höheren Druckkosten im Zusammenhang mit dem Bestandsaufbau von Novitäten für die kommenden Quartale.

Die **Personalkosten** legte auf **6,1 Mio. €** (Vj. 5,7 Mio. €) zu. Dazu trugen Gehaltserhöhungen und Personalaufbau bei.

Höhere Vertriebsaufwendungen führten dazu, dass die **sonstigen betrieblichen Aufwendungen** um 0,3 Mio. € auf **4,7 Mio. €** (Vj. 4,4 Mio. €) zunahmen.

Die **Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen** stiegen von 0,5 Mio. € im Vorjahr auf **0,7 Mio. €**.

Hieraus resultierte im Q1'2026/27 ein **EBIT** von **1,1 Mio. €**, das leicht unter dem Vorjahr (1,2 Mio. €) lag.

Nach unveränderten Finanzierungsaufwendungen von -0,1 Mio. € (Vj. -0,1 Mio. €) belief sich das **Ergebnis vor Steuern** auf 1,0 Mio. € (Vj. 1,2 Mio. €).

Nach Steuern von 0,3 Mio. € (Vj. 0,4 Mio. €) ergab sich ein **Konzernperiodenergebnis** von **0,7 Mio. €** (Vj. 0,8 Mio. €). Als **Ergebnis je Aktie** wurden 0,05 € nach 0,06 € im Vorjahr ausgewiesen.

Prognose für das Gj. 2026/27 bestätigt

Bastei Lübbe ist im ersten Quartal erwartungsgemäß in das Gj. 2026/27 gestartet. Entsprechend wurde die Prognose für das Gesamtjahr vom Management bestätigt.

Für den **Umsatz** stellt Bastei Lübbe unverändert ein Niveau von **118 - 122 Mio. €** (Vj. 118,4 Mio. €) in Aussicht, wobei der Umsatz ggü. Vorjahr zunehmen soll. Auf das Kernsegment „Buch“ entfallen 111 - 115 Mio. € (Vj. 111,4 Mio. €) und auf das kleine Segment der „Romanhefte“ ca. 7 Mio. € (Vj. 7,0 Mio. €).

Vor dem Hintergrund eines veränderten Produktmixes mit höherer Bruttomarge soll die Profitabilität deutlich zulegen. Das Management erwartet ein **EBIT** von **10 - 12 Mio. €** (Vj. 9,3 Mio. €). Dies entspricht einer **EBIT-Marge** von rund **9 - 10%** (Vj. 7,9%). Damit wäre BL wieder im Bereich der Zielmarke von 10%. Im Segment „Buch“ strebt das Unternehmen ein EBIT von 9,5 - 11,5 Mio. € (Vj. 16,2 Mio. €) an und im Segment „Romanhefte“ von rd. 0,5 Mio. € (Vj. 0,7 Mio. €).

Der **Free Cashflow** wird wieder auf einem guten Niveau von **8 - 10 Mio. €** (Vj. 9,1 Mio. €) prognostiziert.

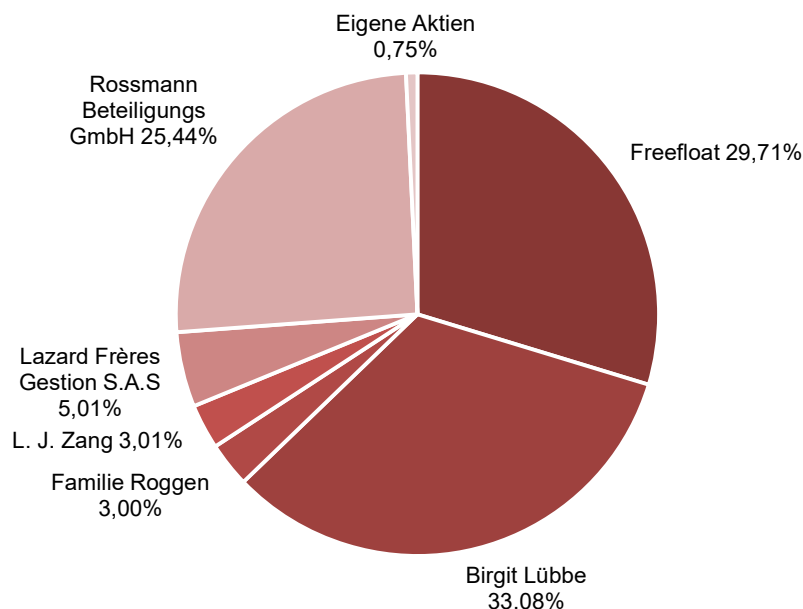
Stabile Aktionärsstruktur von Gründerfamilie Lübbe und Dirk Rossmann geprägt

Birgit Lübbe ist mit einem Stimmrechtsanteil von **33,08%** die größte Aktionärin von Bastei Lübbe. **Larissa Juliana Zang** hält **3,01%** und der Anteil der **Familie Roggen** beträgt **3,00%**. Damit verfügen die Erben insgesamt über einen Anteil am Grundkapital der Bastei Lübbe AG von rd. **39%**.

Zweitgrößter Ankeraktionär ist der Unternehmer **Dirk Rossmann** mit einem Anteil gemäß letzter Stimmrechtsmitteilung von **25,44%**.

Zudem hält der Finanzinvestor **Lazard Frères Gestion** einen Anteil von **5,01%**. **Eigene Aktien** machen einen Anteil von **0,75%** aus. Der **Freefloat** von Bastei Lübbe beträgt **29,71%**.

Bastei Lübbe: Aktionärsstruktur



Quelle: Solventis Research, Bastei Lübbe AG

Seit dem Börsengang im Oktober 2013 (IPO-Preis 7,50 €) sind die Bastei Lübbe-Aktien im Prime Standard der Frankfurter Börse notiert.

Bewertung

Bastei Lübbe verzeichnete einen Start in das neue Geschäftsjahr nach Plan. Das Q1 ist bei Bastei Lübbe traditionell ein schwächeres Quartal. In den kommenden Quartalen dürfte das EBIT wieder deutlich steigen. Das Management hat die Prognose für das Geschäftsjahr 2026/27 bestätigt. Wir halten uns weiter an den unteren Rändern der Guidance.

Wir haben unser DCF-Modell nicht geändert und berechnen für die Bastei Lübbe-Aktie weiterhin einen fairen Wert von 10,46 €.

Wir belassen unser Kursziel für die Bastei Lübbe-Aktie bei 10,50 € und bestätigen unsere Kaufempfehlung.

Bastei Lübbe: DCF-Modell (in Tsd. €)

	2025/26	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	2030/31e	2031/32e	2032/33e	2033/34e	Terminal Value
Umsatz	118.382	119.000	122.570	126.247	130.035	133.936	137.954	142.092	144.934	
Veränderung in %	3,8%	0,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	2,0%	
EBITDA	12.465	13.188	14.483	15.343	16.324	16.734	17.187	17.673	18.030	
EBITDA-Marge	10,5%	11,1%	11,8%	12,2%	12,6%	12,5%	12,5%	12,4%	12,4%	
EBIT	9.328	10.710	12.257	13.256	14.304	14.733	15.175	15.630	15.943	
EBIT-Marge	7,9%	9,0%	10,0%	10,5%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	
NOPLAT	6.588	7.390	8.457	9.147	9.913	10.328	10.744	11.176	11.399	11.513
Reinvestment Rate	-90,9%	-6,5%	3,2%	5,3%	6,3%	7,0%	7,4%	7,6%	5,8%	3,6%
FCFF	12.578	7.872	8.190	8.665	9.288	9.604	9.950	10.328	10.743	152.982
WACC	8,1%	8,1%	8,1%	8,2%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
Kumuliertes WACC		108,1%	116,8%	126,4%	136,9%	148,2%	160,4%	173,6%	188,0%	203,5%
Barwerte der FCFF		7.284	7.011	6.855	6.786	6.482	6.203	5.948	5.715	75.179

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse						
Summe Barwerte Planphase	52.283	EBIT-Marge	11,0%	WACC	Wachstumsrate					
Barwert Terminal Value	75.179	Steuersatz	28,5%		0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%	
in % des Unternehmenswerts	59,0%	Ewiges Wachstum	1,0%		7,8%	10,49	10,69	10,91	11,14	11,40
Unternehmenswerts	127.463	WACC	8,3%		8,0%	10,29	10,48	10,68	10,90	11,13
Netto-Finanzschulden	-11.700				8,3%	10,10	10,28	10,46	10,67	10,88
Minderheiten	0				8,5%	9,92	10,09	10,26	10,45	10,65
Beteiligungen	0				8,8%	9,76	9,91	10,07	10,25	10,44
Wert des Eigenkapitals	139.163					EBIT-Marge				
				WACC	10,0%	10,5%	11,0%	11,5%	12,0%	
Anzahl an Aktien (in Mio.)	13,30				7,8%	10,33	10,62	10,91	11,20	11,49
Wert pro Aktie €	10,46				8,0%	10,13	10,40	10,68	10,96	11,23
					8,3%	9,93	10,20	10,46	10,73	11,00
					8,5%	9,75	10,01	10,26	10,52	10,78
				8,8%	9,58	9,83	10,07	10,32	10,57	

Quelle: Solventis Research, Bastei Lübbe AG

Bastei Lübbe: GuV (in Tsd. €)

	2025/26	yoy	2026/27e	yoy	2027/28e	yoy	2028/29e	yoy
Umsatz	118.382	3,8%	119.000	0,5%	122.570	3,0%	126.247	3,0%
Erh./Verm. un/fertige Erzeugnisse	1.748	-37,2%	1.757	0,5%	1.810	3,0%	1.864	3,0%
Gesamtleistung	120.130	2,9%	120.757	0,5%	124.380	3,0%	128.111	3,0%
sonstige betriebliche Erträge	1.587	128,0%	1.732	9,1%	1.789	3,3%	1.845	3,2%
Materialaufwand	64.246	15,7%	60.333	-6,1%	62.143	3,0%	64.007	3,0%
Rohergebnis nach GKV	57.471	-7,3%	62.156	8,2%	64.025	3,0%	65.949	3,0%
Personalaufwand	22.671	0,1%	25.651	13,1%	25.952	1,2%	26.509	2,1%
sonstige betriebliche Aufwendungen	22.961	10,6%	24.031	4,7%	24.313	1,2%	24.835	2,1%
EBITDA	12.465	-36,4%	13.188	5,8%	14.483	9,8%	15.343	5,9%
EBITDA-Marge	10,53%	-6,6 pp	11,08%	0,6 pp	11,82%	0,7 pp	12,15%	0,3 pp
Abschreibungen	3.137	27,1%	2.478	-21,0%	2.226	-10,2%	2.087	-6,3%
EBIT	9.328	-45,5%	10.710	14,8%	12.257	14,4%	13.256	8,1%
EBIT-Marge	7,88%	-7,1 pp	9,00%	1,1 pp	10,00%	1,0 pp	10,50%	0,5 pp
Zinserträge	79	-64,4%	240	203,8%	250	4,2%	250	0,0%
Zinsaufwand	295	-65,2%	250	-15,3%	250	0,0%	250	0,0%
Finanzergebnis	-216	65,4%	-10	95,4%	0	100,0%	0	0,0%
EBT	9.112	-44,7%	10.700	17,4%	12.257	14,6%	13.256	8,1%
EBT-Marge	7,70%	-6,8 pp	8,99%	1,3 pp	10,00%	1,0 pp	10,50%	0,5 pp
Steuern	2.677	-47,4%	3.317	23,9%	3.800	14,6%	4.109	8,1%
Steuerquote	29,38%	-1,5 pp	31,00%	1,6 pp	31,00%	0,0 pp	31,00%	0,0 pp
Ergebnis n. Steuern	6.435	-43,6%	7.383	14,7%	8.457	14,6%	9.147	8,1%
Anteile Dritter	79	16,2%	91	14,7%	104	14,6%	112	8,1%
Konzernjahresüberschuss	6.356	-43,9%	7.292	14,7%	8.354	14,6%	9.034	8,2%
Anzahl Aktien	13.300.000	0,0%	13.300.000	0,0%	13.300.000	0,0%	13.300.000	0,0%
Ergebnis je Aktie, ohne eigene Aktien (€)	0,48	-43,9%	0,55	14,7%	0,63	14,6%	0,68	8,1%

Quelle: Solventis Research, Bastei Lübbe AG

Bastei Lübbe: Bilanz (in Tsd. €)

	2025/26	yoy	2026/27e	yoy	2027/28e	yoy	2028/29e	yoy
Aktiva								
Anlagevermögen								
Sachanlagen	2.125	50,1%	2.414	13,6%	2.667	10,5%	2.891	8,4%
Leasing Nutzungsrechte	4.467	-13,6%	4.497	0,7%	4.555	1,3%	4.634	1,7%
Immaterielle Vermögenswerte	2.510	-13,0%	1.617	-35,6%	1.042	-35,6%	671	-35,6%
Firmenwerte	4.768	20,9%	4.768	0,0%	4.768	0,0%	4.768	0,0%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	35.899	-16,8%	35.899	0,0%	35.899	0,0%	35.899	0,0%
Summe Anlagevermögen	49.769	-12,0%	49.195	-1,2%	48.930	-0,5%	48.863	-0,1%
Umlaufvermögen								
Kasse	11.702	26,5%	16.285	39,2%	21.227	30,3%	24.592	15,8%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	20.221	-25,5%	20.327	0,5%	20.936	3,0%	21.564	3,0%
Vorräte	18.843	12,4%	18.941	0,5%	19.510	3,0%	20.095	3,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	8.485	84,2%	8.485	0,0%	8.485	0,0%	8.485	0,0%
Summe Umlaufvermögen	59.251	2,5%	64.038	8,1%	70.158	9,6%	74.736	6,5%
Summe Aktiva	109.020	-4,6%	113.233	3,9%	119.088	5,2%	123.599	3,8%
Passiva								
Eigenkapital								
Gezeichnetes Kapital	13.200	0,0%	13.200	0,0%	13.200	0,0%	13.200	0,0%
Kapitalrücklage	9.045	0,0%	9.045	0,0%	9.045	0,0%	9.045	0,0%
Sonstiges Eigenkapital	43.484	-6,3%	47.476	9,2%	52.184	9,9%	57.041	9,3%
Eigenkapital der Aktionäre	65.729	-4,3%	69.721	6,1%	74.429	6,8%	79.286	6,5%
Anteile in Fremdbesitz	254	10,9%	254	0,0%	254	0,0%	254	0,0%
Eigenkapital	65.983	-4,2%	69.975	6,1%	74.683	6,7%	79.540	6,5%
Langfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	589	-44,9%	592	0,5%	610	3,0%	628	3,0%
Finanzverbindlichkeiten	0	n.m.	0	n.m.	0	n.m.	0	n.m.
langfristige Leasingverbindlichkeiten	3.493	-19,2%	3.516	0,7%	3.562	1,3%	3.624	1,7%
Sonstige Verbindlichkeiten	729	182,9%	733	0,5%	755	3,0%	777	3,0%
Summe langfristige Schulden	4.811	-34,7%	4.841	0,6%	4.926	1,8%	5.029	2,1%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	9.783	21,2%	9.834	0,5%	10.129	3,0%	10.433	3,0%
Finanzverbindlichkeiten	2.152	-43,9%	2.152	0,0%	2.152	0,0%	601	-72,1%
kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	1.450	9,2%	1.460	0,7%	1.478	1,3%	1.504	1,7%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	21.412	1,5%	21.524	0,5%	22.169	3,0%	22.835	3,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	3.432	-7,9%	3.450	0,5%	3.553	3,0%	3.660	3,0%
Summe kurzfristige Schulden	38.229	0,4%	38.419	0,5%	39.482	2,8%	39.032	-1,1%
Summe Passiva	109.023	-4,6%	113.236	3,9%	119.091	5,2%	123.602	3,8%

Quelle: Solventis Research, Bastei Lübbe 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: **13.08.2026, 12:45 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **13.08.2026, 13:30 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) 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
11.11.2025	Ulf van Lengerich	Kaufen	12,30 €	9,02 €	12 Monate
10.02.2026	Ulf van Lengerich	Kaufen	12,30 €	7,24 €	12 Monate
14.04.2026	Ulf van Lengerich	Kaufen	11,00 €	6,62 €	12 Monate
21.07.2026	Ulf van Lengerich	Kaufen	10,50 €	6,50 €	12 Monate

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.07.2025 - 30.06.2026)		in %	Auftrags- research	in %
Kaufen	52	83,9%	39	62,9%
Halten	9	14,5%	9	14,5%
Verkaufen	1	1,6%	1	1,6%
Insgesamt	62	100,0%	49	79,0%

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

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 AG oder eine zu der Analyse vor Weitergabe Zugang habende oder haben könnende Person

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

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 abgezinnten 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 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 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.