

DATRON AG

Kaufen (Kaufen)

Kursziel 15,75 € (15,75 €)

Kurspotenzial 66,7%

Kurs (09.10.2026) 9,45 €

ISIN DE000A0V9LA7

Marktkapitalisierung 37,0 Mio. €

Anzahl Aktien 4,00 Mio.

Marktsegment Scale

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €

2025 2026e 2027e 2028e

Umsatz 60,2 69,5 76,0 80,6

EBITDA 2,3 8,5 10,3 11,1

EBITDA-Marge 3,9% 12,3% 13,5% 13,8%

EBIT 0,6 5,6 7,2 8,1

EBIT-Marge 0,9% 8,0% 9,5% 10,0%

Ergebnis je Aktie -0,01 0,91 1,20 1,38

Dividende je Aktie 0,10 0,27 0,36 0,42

Buchwert je Aktie 10,70 11,50 12,44 13,46

EV/Umsatz 0,9 0,9 0,8 0,6

EV/EBITDA 22,7 7,3 5,6 4,7

EV/EBIT 95,7 11,3 7,9 6,5

KGv - 10,4 7,8 6,8

Dividendenrendite 1,4% 2,9% 3,8% 4,4%

Kurs/Buchwert 0,8 0,8 0,8 0,7

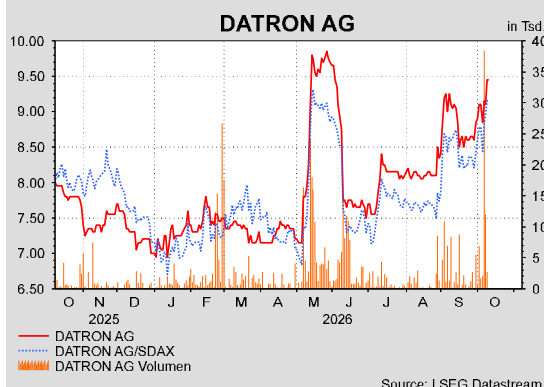
Unternehmensprognose 2026

Umsatz 68 bis 71 Mio. €

Auftragseingang 75 bis 78 Mio. €

EBIT-Marge 7,5 bis 8,5%

EPS 0,70 bis 0,90 €



Finanzkalender

- KW 45: Q3'26 Zahlen

Aktionärsstruktur

63,6% Familie Dr. Arne Brüsch

1,4% Eigene Aktien

1,5% Vorstand

33,5% Freefloat

Analyst

Dennis Watz

Tel.: +49 (0) 6131 - 48 60 652

dwatz@solventis.de

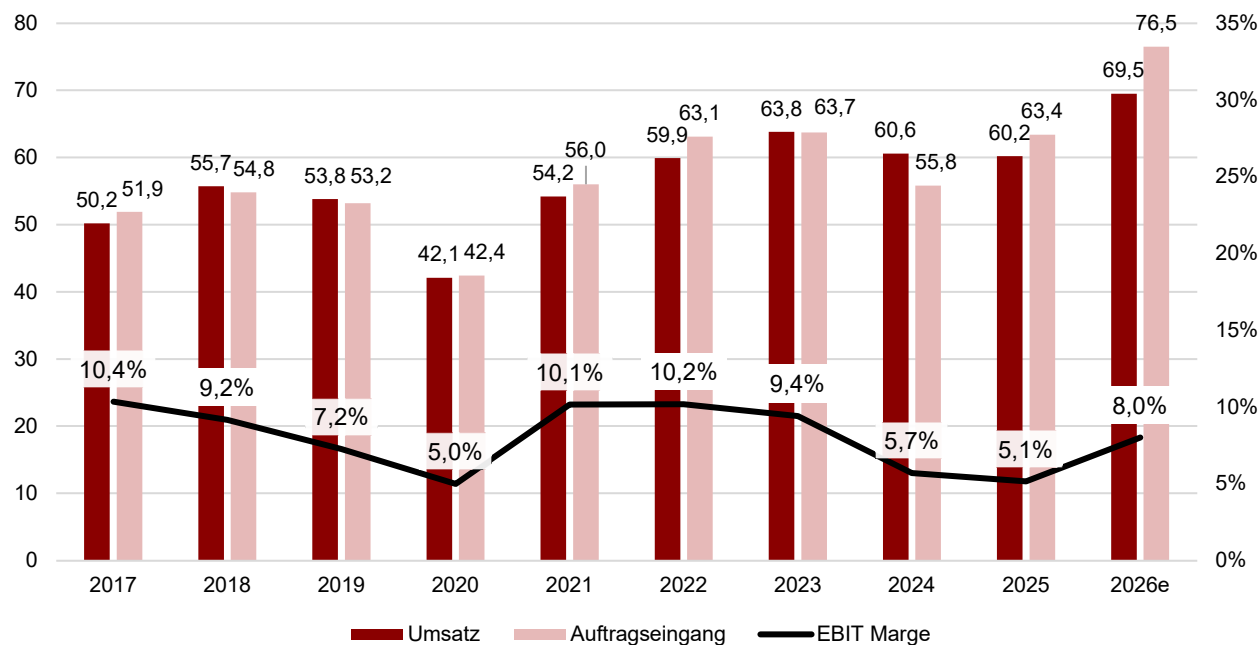
Prognose nach erfolgreichem Q3'26 angehoben

Nachdem Datron anlässlich der H1'26-Berichterstattung bereits das untere Ende der Prognose angehoben hatte, wird nach einem erfolgreichen Q3 nachgelegt. Für den Konzern stellt Datron im Geschäftsjahr 2026 nunmehr einen Umsatz von 68 - 71 Mio. € (bisher: 65 - 69 Mio. €) und einen Auftragseingang von 75 - 78 Mio. € (bisher: 65 - 69 Mio. €) in Aussicht. Für die EBIT-Marge rechnet das Unternehmen jetzt mit einer Spanne von 7,5 - 8,5% (bisher: 6 - 8%), dementsprechend ergibt sich nun ein geplantes EPS von 0,70 - 0,90 € (bisher: 0,50 - 0,80 €). Gemäß vorläufigen Zahlen wurden im Q3 alle prognostizierten Kennzahlen übertroffen. Der Umsatz lag bei ca. 18 Mio. € (Prognose 15,0 - 17,0 Mio. €) und der Auftragseingang stieg auf das Rekordniveau von rund 22,5 Mio. €. Damit übertraf der Auftragseingang deutlich die prognostizierte Spanne von 15,0 - 17,0 Mio. €. Grund für das überproportionale Wachstum war unter anderem ein größerer Auftrag eines inländischen Bestandskunden. Hier konnte Datron mit Kostenvorteilen punkten. Außerdem läuft das Geschäft in den USA weiterhin sehr gut. Datron erreichte ein EBIT von 1,6 Mio. € (Prognose 0,7 - 1,3 Mio. €). Das entspricht einer EBIT-Marge von 8,9%. Damit ergibt sich ein EPS von ca. 0,25 € (Prognose 0,08 - 0,23 €).

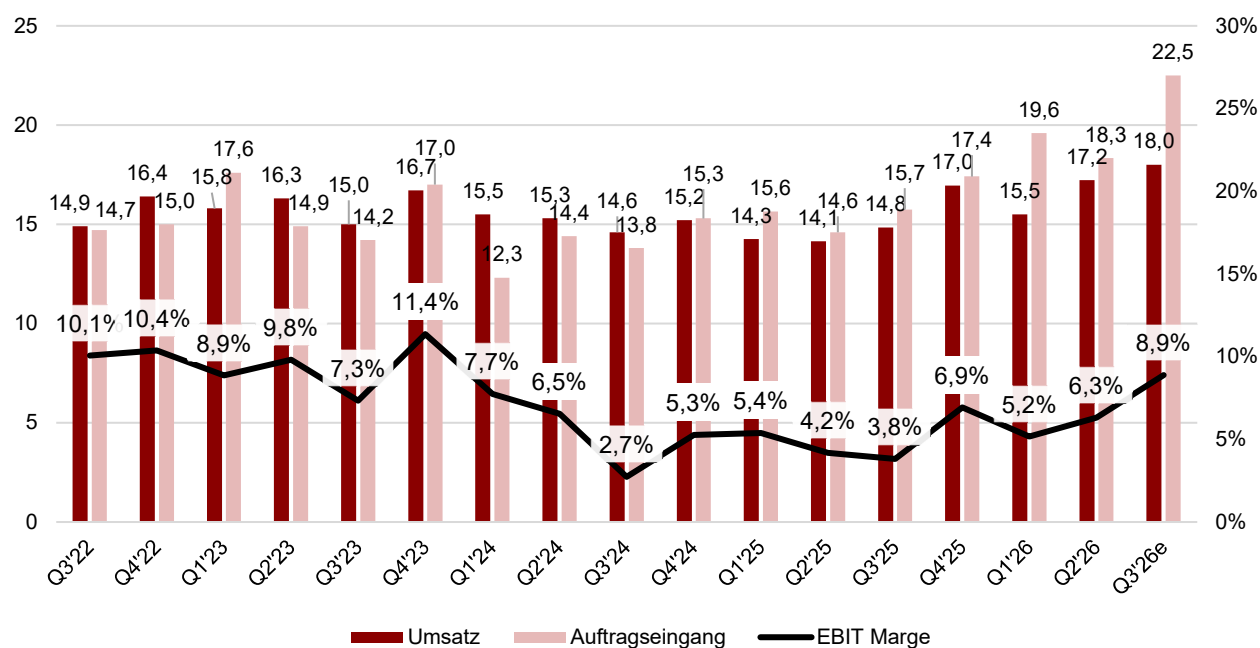
Auf Basis der vorläufigen Q3'26-Zahlen und der angehobenen Unternehmensprognose ergeben sich für das Q4'26 folgende Erwartungen. Der Umsatz dürfte im Bereich von 17,5 - 20,5 Mio. € liegen und der Auftragseingang in der Spanne von 14,5 - 17,5 Mio. €. Bei einem EBIT von 1,5 - 2,5 Mio. € entspricht das einer EBIT-Marge von 9,0 - 12,5%.

Am 14.09. kauften beide Vorstände im Rahmen eines Mitarbeiterbeteiligungsprogramms zu 9,00 € je Datron-Aktie zu. Herr Daniel investierte 22.500 € und Herr Gillmann 11.250 €. Damit erhöht sich der Anteil des Vorstands um rund 0,1 Prozentpunkte auf 1,5%.

Im September stellte Datron auf zwei wichtigen Messen aus. Zum einen erstmals auf der IMTS in Chicago (14. - 19.09.) und zum anderen auf der AMB in Stuttgart (15. - 19.09.). Auf der IMTS präsentierte Datron die MXCube sowie die neue MLmax Pro. Letztere ist eine Großformat-Fräsmaschine, mit der sich größere Werkstücke bearbeiten lassen. Das Verkaufspotenzial taxiert der Vorstand auf 5 - 10 Maschinen p. a. Wir gehen davon aus, dass die beiden Messen ebenfalls zum sehr guten Auftragseingang beigetragen haben.

DATRON: Entwicklung Umsatz, Auftragseingang in Mio. € und EBIT-Marge aus Jahressicht

Quelle: DATRON AG

DATRON: Entwicklung Umsatz, Auftragseingang in Mio. € und EBIT-Marge aus Quartalssicht

Quelle: DATRON AG

Bewertung

Wir bewerten die DATRON-Aktie anhand unseres **DCF-Modells**.

Auf Basis der vorläufigen Q3-Zahlen sowie der Prognoseerhöhung haben wir unsere Schätzungen überarbeitet. Für 2026 heben wir unsere Umsatzprognose auf 69,5 Mio. € (vorher 67 Mio. €) an. Außerdem erhöhen wir unsere Schätzung für 2027 auf 76 Mio. € (vorher 72,5 Mio. €). Ab 2028 ff. belassen wir das Umsatzwachstum unverändert. Die EBIT-Marge erhöhen wir von 7,0% auf 8,0% % in 2026. In den Folgejahren lassen wir die EBIT-Marge unverändert bis auf 11,5% zum Ende der Detailplanungsphase steigen.

Auf Grund des starken Renditeanstiegs bei langlaufenden Bundesanleihen erhöhen wir den risikolosen Zinssatz von 3,25% auf 3,75%. Nach diesen Änderungen erhalten wir auf Basis unseres DCF-Modells für die DATRON-Aktie einen fairen Wert von **15,68 €** (vorher **15,59 €**).

Das **Kursziel** für die DATRON-Aktie belassen wir bei **15,75 €** und empfehlen die Aktie zum **Kauf**. Das Kurspotenzial liegt bei **66,7%**.

DATRON: DCF-Modell (in Mio. €)

	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	Terminal Value
Umsatz	60,2	69,5	76,0	80,6	85,0	88,4	91,0	
Veränderung in %	-0,6%	15,4%	9,4%	6,0%	5,5%	4,0%	3,0%	
EBITDA	2,3	8,5	10,3	11,1	11,9	12,7	13,4	
EBITDA-Marge	3,9%	12,3%	13,5%	13,8%	14,1%	14,4%	14,7%	
EBIT	0,6	5,6	7,2	8,1	8,9	9,7	10,5	
EBIT-Marge	0,9%	8,0%	9,5%	10,0%	10,5%	11,0%	11,5%	
NOPLAT	0,3	4,2	5,4	6,1	6,8	7,4	8,1	8,2
Reinvestment Rate	3183,2%	86,4%	-20,4%	-11,0%	-9,6%	0,4%	10,0%	14,8%
FCFF	-9,6	0,6	6,5	6,8	7,4	7,4	7,3	100,5
WACC	6,5%	6,9%	7,1%	7,3%	7,5%	7,8%	8,0%	8,0%
Kumuliertes WACC		106,9%	114,5%	122,8%	132,0%	142,3%	153,6%	165,9%
Barwerte der FCFF		0,5	5,7	5,5	5,6	5,2	4,7	60,6

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse					
Summe Barwerte Planphase	27,28	EBIT-Marge	11,5%	Wachstumsrate					
Barwert Terminal Value	60,59	Steuersatz	22,5%	0,50% 0,75% 1,00% 1,25% 1,50%					
in % des Unternehmenswerts	68,9%	Ewiges Wachstum	1,0%	7,3%	15,75	16,32	16,93	17,58	18,30
Unternehmenswert	87,87	WACC	7,8%	7,5%	15,19	15,72	16,28	16,89	17,54
Netto-Finanzschulden	25,15			7,8%	14,67	15,16	15,68	16,24	16,85
Minderheiten	0,00			8,0%	14,18	14,64	15,12	15,65	16,21
Beteiligungen	0,00			8,3%	13,72	14,15	14,60	15,09	15,61
Wert des Eigenkapitals	62,72			EBIT-Marge					
					10,5%	11,0%	11,5%	12,0%	12,5%
Anzahl an Aktien (in Mio.)	4,00			7,3%	15,25	16,09	16,93	17,76	18,60
Wert pro Aktie	15,68			7,5%	14,67	15,48	16,28	17,08	17,89
				7,8%	14,13	14,91	15,68	16,45	17,23
				8,0%	13,63	14,38	15,12	15,87	16,61
				8,3%	13,17	13,89	14,60	15,32	16,04

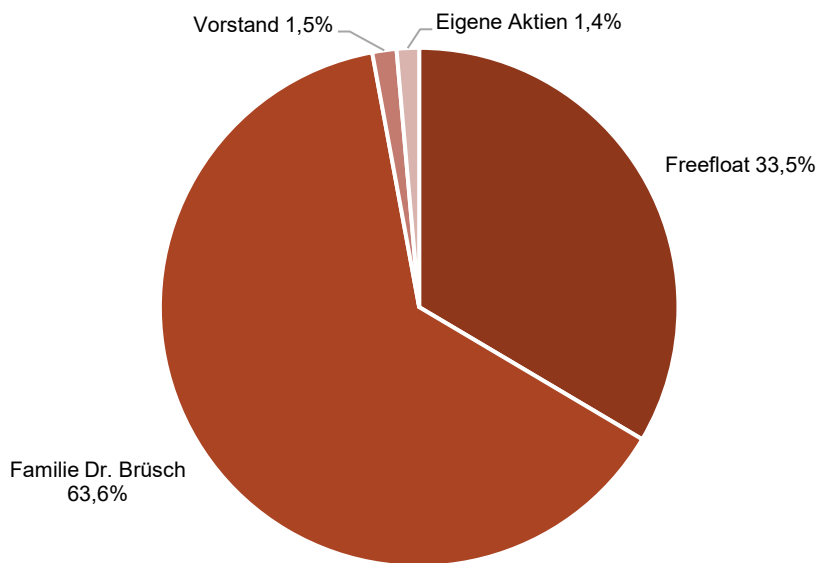
Quelle: Solventis Research, DATRON AG

Aktionärsstruktur

Da DATRON im Scale Segment der Deutschen Börse gelistet ist, gibt es keine Stimmrechtsmitteilungen wie im geregelten Markt.

Seit dem Einstieg im Jahr 1999 ist die Familie Dr. Brüsche Mehrheitsaktionär der DATRON AG. Zum 17.11.2025 hielt die Familie Dr. Brüsche 63,6% der Anteile. Der Vorstand selbst hält ca. 1,5% der DATRON-Aktien. Zudem besitzt die Gesellschaft 1,4% eigene Aktien, die für Mitarbeiterbeteiligungsprogramme genutzt werden.

DATRON: Aktionärsstruktur



Quelle: Solventis Research, DATRON AG

DATRON: GuV (in €)

	2025	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy	2028e	yoy
Umsatz	60.203.947	-0,6%	69.500.000	15,4%	76.000.000	9,4%	80.560.000	6,0%
Erh./Verm. un/fertige Erzeugnisse	-886.526	-172,6%	-1.023.414	-15,4%	-1.119.129	-9,4%	-1.186.276	-6,0%
andere aktivierte Eigenleistungen	50.000	-47,4%	57.720	15,4%	63.119	9,4%	66.906	6,0%
Gesamtleistung	59.367.421	0,0%	68.534.307	0,0%	74.943.990	0,0%	79.440.630	0,0%
sonstige betriebliche Erträge	800.442	-26,0%	936.323	17,0%	1.032.062	10,2%	1.102.559	6,8%
Materialaufwand	22.932.389	-13,5%	29.190.000	27,3%	31.540.000	8,1%	33.029.600	4,7%
Rohergebnis nach GKV	37.235.474	2,1%	40.280.630	8,2%	44.436.053	10,3%	47.513.588	6,9%
Personalaufwand	23.173.241	4,1%	23.271.537	0,4%	25.043.817	7,6%	26.699.359	6,6%
sonstige betriebliche Aufwendungen	11.724.047	21,7%	8.464.305	-27,8%	9.108.917	7,6%	9.711.069	6,6%
EBITDA	2.338.186	-48,8%	8.544.788	265,4%	10.283.318	20,3%	11.103.160	8,0%
EBITDA-Marge	3,88%	-3,6 pp	12,29%	8,4 pp	13,53%	1,2 pp	13,78%	0,3 pp
Abschreibungen	1.782.564	59,6%	2.984.788	67,4%	3.063.318	2,6%	3.047.160	-0,5%
EBIT	555.622	-83,9%	5.560.000	900,7%	7.220.000	29,9%	8.056.000	11,6%
EBIT-Marge	0,92%	-4,8 pp	8,00%	7,1 pp	9,50%	1,5 pp	10,00%	0,5 pp
Erträge aus Beteiligungen	219.908	58,9%	219.908	0,0%	219.908	0,0%	219.908	0,0%
Abschreibungen auf Finanzanlagen	222.803	58,6%	0	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zinserträge	49.420	-70,5%	57.796	16,9%	107.958	86,8%	140.738	30,4%
Zinsaufwand	1.002.065	95,4%	1.002.065	0,0%	991.391	-1,1%	931.128	-6,1%
Finanzergebnis	-955.540	-175,0%	-724.360	24,2%	-663.524	8,4%	-570.482	14,0%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	-399.918	-112,9%	4.835.640	1309,2%	6.556.476	35,6%	7.485.518	14,2%
EBT-Marge	-0,66%	-5,8 pp	6,96%	7,6 pp	8,63%	1,7 pp	9,29%	0,7 pp
Steuern	-176.126	-125,3%	1.208.910	786,4%	1.639.119	35,6%	1.833.952	11,9%
Steuerquote	44,04%	21,6 pp	25,00%	-19,0 pp	25,00%	0,0 pp	24,50%	-0,5 pp
Ergebnis n. Steuern	-223.792	-109,3%	3.626.730	1720,6%	4.917.357	35,6%	5.651.566	14,9%
Anteile Dritter	-182.224	44,8%	0	100,0%	100.000	n.m.	114.931	14,9%
Konzernjahresüberschuss	-41.568	-101,5%	3.626.730	8824,8%	4.817.357	32,8%	5.536.635	14,9%
Anzahl Aktien	4.000.000	0,0%	4.000.000	0,0%	4.000.000	0,0%	4.000.000	0,0%
Ergebnis je Aktie	-0,01	-101,5%	0,91	8824,8%	1,20	32,8%	1,38	14,9%

Quelle: Solventis Research, DATRON AG

DATRON: Bilanz (in €)

	2025	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy	2028e	yoy
Aktiva								
Anlagevermögen								
Sachanlagen	48.519.336	25,8%	48.137.714	-0,8%	45.909.383	-4,6%	43.742.132	-4,7%
Immaterielle Vermögenswerte	101.519	52,8%	79.652	-21,5%	83.965	5,4%	88.957	5,9%
Firmenwerte	1.052.114	-7,0%	972.814	-7,5%	893.514	-8,2%	814.214	-8,9%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	923.497	68,2%	923.497	0,0%	923.497	0,0%	923.497	0,0%
Summe Anlagevermögen	50.596.465	25,5%	50.113.677	-1,0%	47.810.359	-4,6%	45.568.799	-4,7%
Umlaufvermögen								
Kasse	5.432.180	-26,1%	5.779.635	6,4%	10.795.800	86,8%	14.073.832	30,4%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	5.438.959	34,7%	6.278.786	15,4%	6.866.010	9,4%	7.277.971	6,0%
Vorräte	18.220.432	-6,1%	21.892.500	20,2%	22.800.000	4,1%	24.168.000	6,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	1.547.267	-34,4%	1.547.267	0,0%	1.547.267	0,0%	1.547.267	0,0%
Summe Umlaufvermögen	30.638.838	-7,6%	35.498.188	15,9%	42.009.078	18,3%	47.067.070	12,0%
Summe Aktiva	81.235.304	10,6%	85.611.865	5,4%	89.819.436	4,9%	92.635.869	3,1%
Passiva								
Eigenkapital								
Gezeichnetes Kapital	4.000.000	0,0%	4.000.000	0,0%	4.000.000	0,0%	4.000.000	0,0%
Kapitalrücklage	9.343.750	0,0%	9.343.750	0,0%	9.343.750	0,0%	9.343.750	0,0%
Sonstiges Eigenkapital	29.377.232	-3,7%	32.603.962	11,0%	36.333.300	11,4%	40.424.728	11,3%
Eigenkapital der Aktionäre	42.720.982	-2,6%	45.947.712	7,6%	49.677.050	8,1%	53.768.478	8,2%
Anteile in Fremdbesitz	66.765	160,5%	66.765	0,0%	66.765	0,0%	66.765	0,0%
Eigenkapital	42.787.747	-2,2%	46.014.477	7,5%	49.743.815	8,1%	53.835.243	8,2%
Langfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	3.038.857	12,3%	3.508.085	15,4%	3.836.179	9,4%	4.066.350	6,0%
Finanzverbindlichkeiten	28.861.060	26,7%	28.861.060	0,0%	28.861.060	0,0%	28.415.253	-1,5%
Summe langfristige Schulden	31.899.917	25,2%	32.369.145	1,5%	32.697.239	1,0%	32.481.602	-0,7%
Kurzfristige Schulden								
Finanzverbindlichkeiten	1.718.970	n.m.	1.718.970	0,0%	1.393.216	-19,0%	0	-100,0%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	2.761.666	9,2%	3.188.093	15,4%	3.486.260	9,4%	3.695.435	6,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	2.067.004	21,6%	2.321.181	12,3%	2.498.907	7,7%	2.623.589	5,0%
Summe kurzfristige Schulden	6.547.639	54,8%	7.228.243	10,4%	7.378.382	2,1%	6.319.024	-14,4%
Summe Passiva	81.235.304	10,6%	85.611.865	5,4%	89.819.436	4,9%	92.635.869	3,1%

Quelle: Solventis Research, DATRON 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: **12.10.2026, 09:45 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **12.10.2026, 10:30 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
13.03.26	Watz, Schlote	Kaufen	15,75 €	7,40 €	12 Monate
18.05.26	Watz	Kaufen	15,75 €	9,75 €	12 Monate
07.09.26	Watz	Kaufen	15,75 €	9,25 €	12 Monate

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.10.2025 - 30.09.2026)		in %	Auftragsresearch	in %
Kaufen	50	80,6%	37	59,7%
Halten	11	17,7%	11	17,7%
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. sind am gezeichneten Kapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
2. ist in Besitz einer Nettoverkaufsposition oder 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 Liquiditätssponder 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.
2. ist in Besitz einer Nettokaufposition von über 0,5% des Finanzinstruments.

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

Dennis Watz, 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.