

DENNIS WATZ
TEL.: +49 (0) 6131 – 48 60 652
DWATZ@SOLVENTIS.DE

ULF VAN LENGERICH
TEL.: +49 (0) 6131 – 48 60 654
ULENGERICH@SOLVENTIS.DE

KLAUS SCHLOTE
TEL.: +49 (0) 6131 – 48 60 651
KSCHLOTE@SOLVENTIS.DE

OLIVER LUCKENBACH
TEL.: +49 (0) 6131 – 48 60 653
OLUCKENBACH@SOLVENTIS.DE

PWO AG

Geschäftsjahr 2016 erfolgreich abgeschlossen

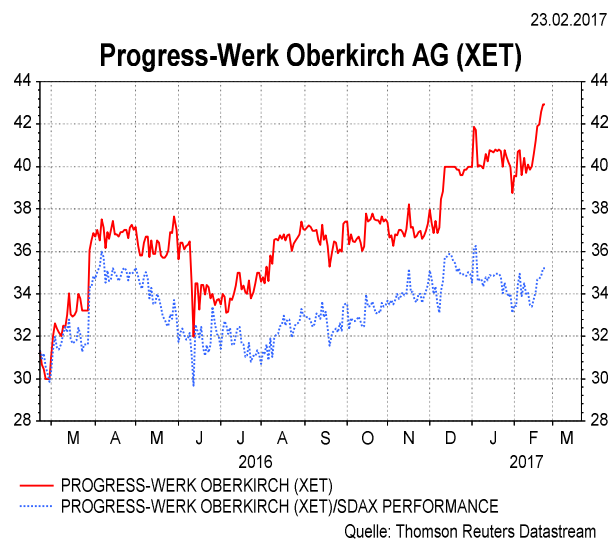
Kaufen (Kaufen)

Kursziel	50 € (50 €)
Kurs (22.02.2017)	42,95 €
ISIN	DE0006968001
Marktkapitalisierung	134,0 Mio. €
Anzahl Aktien	3,13 Mio.
Homepage	www.progress-werk.de

Kerndaten und Prognosen

	2016*	2017e	2018e	2019e
Umsatz (Mio. €)	409,6	431	453	471
EBIT (Mio. €)	19,7	22,4	24,9	28,2
EBIT-Marge	4,8%	5,2%	5,5%	6,0%
EBITDA (Mio. €)	45,5e	49,3	52,8	57,2
EBITDA-Marge	11,1%e	11,4%	11,7%	12,1%
Ergebnis je Aktie	3,05	3,78	4,34	5,11
Dividende je Aktie	1,85e	2,30	2,50	2,90
Buchwert je Aktie	32,0	33,9	36,0	38,6
KGV	13,8	11,4	9,9	8,4
Kurs/Buchwert	1,33	1,25	1,18	1,10
EV/EBIT	16,9	14,9	13,5	11,9
EV/EBITDA	7,3	6,8	6,4	5,9
EV/Umsatz	0,81	0,78	0,74	0,71
Dividendenrendite	4,3%	5,4%	5,8%	6,8%

* Vorläufige Zahlen



Nach den gestern veröffentlichten vorläufigen Zahlen erwirtschaftete PWO 2016 einen Umsatz von 409,6 Mio. € und ein EBIT von 19,7 Mio. €. Der Jahresüberschuss lag bei 9,5 Mio. €. Das entspricht einem EPS von 3,05 € (Vj. 2,41 €). Damit erreicht PWO die Ende 2016 erhöhte Prognose und schließt das Jahr 2016 erfolgreich ab.

Im Geschäftsjahr 2016 steigerte PWO den Umsatz auf 409,6 Mio. € (Vj. 404,6 Mio. €). Das EBIT vor Währungseffekten legte auf 21,6 Mio. € (Vj. 17,1 Mio. €) zu. Damit lag das EBIT vor Währungseffekten in der Mitte der erhöhten Prognose von 21 bis 22 Mio. €. Nach Währungseffekten ergab sich ein EBIT von 19,7 Mio. €. Der Jahresüberschuss erreichte 9,5 Mio. € (7,5 Mio. €), was einem EPS von 3,05 € (Vj. 2,41 €) entspricht. Positiv entwickelte sich ebenfalls der Free Cashflow, der auf 13 Mio. € (Vj. - 1,8 Mio. €) zulegte. Die EK-Quote wurde mit rund 30% unverändert berichtet.

Bedingt durch den neugewählten US-Präsidenten Trump und dessen „America First“ Politik verzichtete der Autobauer Ford auf den Neubau eines Werks in Mexiko. Deshalb stoppte PWO die Planung eines neuen Montagestandortes, der in der Nähe des neuen Ford-Werks geplant war. Der NAFTA-Raum (Mexiko und Kanada) erwirtschafteten nach 9 Monaten einen Umsatz von 66,3 Mio. €. Rund 50% der Umsätze entfielen davon auf Mexiko. Operativ gelang den Standorten China und Mexiko der Turnaround. Beide erwirtschafteten ein positives EBIT vor Währungseffekten.

Das Neugeschäft (Lifetime-Serien-Volumen und Werkzeuge) lag nach 9 Monaten bei 630 Mio. €. Insgesamt rechnet PWO für das Jahr 2016 mit einem Volumen von 700 Mio. €. Für 2017 erwartet PWO einen Anstieg des Umsatzes auf 430 Mio. € (+ 5% ohne Materialpreiseffekte). Das EBIT vor Währungseffekten wird in einer Bandbreite von 23 bis 24 Mio. € in Aussicht gestellt. Überproportional sollen der Jahresüberschuss und damit auch das Ergebnis je Aktie zulegen. Dazu tragen u. a. ein weniger negatives Finanzergebnis sowie eine geringere Steuerquote bei.

Unsere bisherige Prognose lassen wir unverändert. Mit der Veröffentlichung des Geschäftsberichts am 31. März werden wir diese erneut überprüfen. Nach unserem DCF-Modell ergibt sich ein fairer Wert je PWO-Aktie von 49,75 €. Wir empfehlen die PWO-Aktie mit einem unveränderten Kursziel von 50 € zum Kauf.

BITTE BEACHTEN SIE UNSEREN DISCLAIMER AB SEITE 5.

PWO: GuV in Tsd. €

	2015	yoy	2016e	yoy	2017e	yoy	2018e	yoy
Umsatz	404.597,00	6,2%	409.600,00	1,2%	431.104,00	5,3%	452.659,20	5,0%
Erh./Verm. unfertige Erzeugnisse	8.294,00	2,3%	8.396,56	1,2%	8.837,38	5,3%	9.279,25	5,0%
andere aktivierte Eigenleistungen	403,00	-71,9%	1.903,60	372,4%	1.903,60	0,0%	1.903,60	0,0%
sonstige betriebliche Erträge	12.807,00	55,1%	12.741,70	-0,5%	12.826,63	0,7%	13.023,81	1,5%
Materialaufwand	223.836,00	6,7%	226.603,82	1,2%	238.500,52	5,3%	250.425,55	5,0%
Rohergebnis nach GKV	202.265,00	6,9%	206.038,04	1,9%	216.171,09	4,9%	226.440,31	4,8%
Personalaufwand	113.758,00	2,8%	115.164,66	1,2%	121.210,81	5,2%	127.271,35	5,0%
Abschreibungen (ohne Finanzanlagen)	24.832,00	11,1%	25.860,00	4,1%	26.888,00	4,0%	27.916,00	3,8%
sonstige betriebliche Aufwendungen	45.585,00	15,4%	45.352,58	-0,5%	45.654,87	0,7%	46.356,71	1,5%
EBITDA	42.922,00	10,0%	45.520,80	6,1%	49.305,41	8,3%	52.812,26	7,1%
EBITDA-Marge	10,61%	0,4 pp	11,11%	0,5 pp	11,44%	0,3 pp	11,67%	0,2 pp
EBIT	18.090,00	8,6%	19.660,80	8,7%	22.417,41	14,0%	24.896,26	11,1%
EBIT-Marge	4,47%	0,1 pp	4,80%	0,3 pp	5,20%	0,4 pp	5,50%	0,3 pp
Zinserträge	121,00	-12,9%	34,33	-71,6%	42,99	25,2%	37,51	-12,7%
Zinsaufwand	5.869,00	-5,5%	5.800,00	-1,2%	5.812,12	0,2%	5.812,12	0,0%
Finanzergebnis	-5.748,00	-5,3%	-5.765,67	0,3%	-5.769,13	0,1%	-5.774,61	0,1%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	12.342,00	16,5%	13.895,13	12,6%	16.648,28	19,8%	19.121,65	14,9%
EBT-Marge	3,05%	0,3 pp	3,39%	0,3 pp	3,86%	0,5 pp	4,22%	0,4 pp
Steuern	4.798,00	46,0%	4.168,54	-13,1%	4.828,00	15,8%	5.545,28	14,9%
Steuerquote	38,88%	7,9 pp	30,00%	-8,9 pp	29,00%	-1,0 pp	29,00%	0,0 pp
Konzernjahresüberschuss	7.544,00	3,2%	9.726,59	28,9%	11.820,28	21,5%	13.576,37	14,9%
Anzahl Aktien zum 22.02.17 (Mio.)	3,13	0,0%	3,13	0,0%	3,13	0,0%	3,13	0,0%
Ergebnis n. Steuern je Aktie (Euro)	2,41	3,2%	3,11	28,9%	3,78	21,5%	4,34	14,9%

Quelle: Solventis Research, PWO

PWO: Peer-Group-Vergleich

Ticker	Kurs	Währung	KGV			EV/EBITDA		EV/EBIT		Ebit-Marge		Kurs/	Kurs/	EV/Sales	EV/Sales
	23.02.17		2015	2016e	2017e	2016e	2017e	2016e	2017e	2016e	2017e	Buchwert	Buchwert	2016e	2017e
Continental AG	193,65	Euro	14,2	13,7	12,0	7,0	6,0	10,0	8,6	10,4%	11,1%	2,7	2,3	1,0	1,0
Hella KGaA Hueck & Co	38,20	Euro	15,8	12,5	11,1	5,2	4,7	9,5	8,4	7,3%	7,7%	1,9	1,7	0,7	0,6
Schaeffler AG	15,00	Euro	16,9	10,4	9,1	2,5	2,2	3,6	3,2	12,6%	12,8%	4,7	3,5	0,5	0,4
Bertrandt AG	95,03	Euro	15,1	14,6	13,5	7,8	7,1	10,5	9,7	9,2%	9,4%	2,5	2,2	1,0	0,9
Grammer AG	57,14	Euro	27,9	16,7	12,6	8,0	6,9	13,1	10,5	4,1%	4,9%	2,3	2,0	0,5	0,5
Paragon AG	49,15	Euro	59,4	54,9	37,6	16,7	14,1	29,0	21,7	8,7%	9,7%	6,1	5,3	2,5	2,1
SHW AG	30,56	Euro	13,5	15,0	13,7	4,7	4,4	10,5	9,6	4,7%	5,0%	1,6	1,5	0,5	0,5
Leoni AG	39,36	Euro	16,7	60,4	12,4	7,6	5,4	21,7	10,4	1,9%	3,7%	1,3	1,3	0,4	0,4
EringKlinger AG	15,64	Euro	10,8	11,8	10,1	6,9	6,3	11,7	10,3	8,6%	9,5%	1,1	1,1	1,0	1,0
NORMA Group SE	41,50	Euro	17,9	15,0	14,0	9,4	8,5	12,1	11,0	15,6%	15,6%	2,8	2,5	1,9	1,7
Durchschnitt (ungewichtet)			20,8	22,5	14,6	7,6	6,6	13,2	10,3	8,3%	8,9%	2,7	2,3	1,0	0,9
MEDIAN			16,2	14,8	12,5	7,3	6,2	11,1	10,0	8,7%	9,4%	2,4	2,1	0,8	0,8
Progress Werk Oberkirch AG	42,95	Euro	17,8	11,1	9,4	5,7	5,3	12,4	11,1	5,4%	5,7%	1,2	1,1	0,7	0,6
Abweichung vom Median			9,6%	-25,0%	-25,1%	-21,1%	-13,7%	11,7%	10,8%	-38,1%	-39,1%	-49,9%	-47,0%	-20,3%	-18,2%

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Solventis Research

PWO: Bilanz in Tsd. €

	2015	yoy	2016e	yoy	2017e	yoy	2018e	yoy
Aktiva								
Kassenbestand	4.242,00	-21,5%	9.491,52	123,8%	7.705,06	-18,8%	7.299,34	-5,3%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	55.301,00	n.m.	55.984,82	1,2%	58.924,02	5,3%	61.870,22	5,0%
Vorräte	82.043,00	31,9%	83.057,49	1,2%	87.418,01	5,3%	91.788,91	5,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	8.948,00	-7,0%	8.948,00	0,0%	8.948,00	0,0%	8.948,00	0,0%
Steuerforderungen	128,00	-91,1%	128,00	0,0%	128,00	0,0%	128,00	0,0%
Summe Umlaufvermögen	150.662,00	-0,7%	157.609,83	4,6%	163.123,09	3,5%	170.034,47	4,2%
Sachanlagen	172.590,00	5,1%	176.730,00	2,4%	180.842,00	2,3%	183.926,00	1,7%
Immaterielle Vermögenswerte	5.848,00	-13,8%	5.848,00	0,0%	5.848,00	0,0%	5.848,00	0,0%
Firmenwerte	5.332,00	-1,4%	5.332,00	0,0%	5.332,00	0,0%	5.332,00	0,0%
Latente Steuern	12.372,00	-6,6%	12.372,00	0,0%	12.372,00	0,0%	12.372,00	0,0%
Summe Anlagevermögen	196.142,00	3,4%	200.282,00	2,1%	204.394,00	2,1%	207.478,00	1,5%
Bilanzsumme	346.804,00	1,6%	357.891,83	3,2%	367.517,09	2,7%	377.512,47	2,7%
Passiva								
Gezeichnetes Kapital	9.375,00	0,0%	9.375,00	0,0%	9.375,00	0,0%	9.375,00	0,0%
Kapitalrücklage	37.494,00	0,0%	37.494,00	0,0%	37.494,00	0,0%	37.494,00	0,0%
Gewinnrücklagen	52.860,00	13,1%	56.805,34	7,5%	61.438,12	8,2%	67.201,99	9,4%
Kumuliertes übriges comprehensive income	3.382,00	36,1%	-3.680,50	-208,8%	-2.274,25	-38,2%	-1.649,25	-27,5%
Eigenkapital mit Anteilen in Fremdbesitz	103.111,00	7,3%	99.993,84	-3,0%	106.032,87	6,0%	112.421,74	6,0%
Langfristige Schulden								
Pensionsrückstellungen	48.413,00	-9,5%	62.000,00	28,1%	62.930,00	1,5%	63.873,95	1,5%
Übrige Rückstellungen	2.121,00	-15,7%	2.147,23	1,2%	2.259,96	5,3%	2.372,95	5,0%
Finanzverbindlichkeiten	90.683,00	-4,8%	90.683,00	0,0%	90.683,00	0,0%	90.683,00	0,0%
Summe langfristige Schulden	141.217,00	-6,9%	154.830,23	9,6%	155.872,96	0,7%	156.929,90	0,7%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	2.930,00	-6,6%	2.966,23	1,2%	3.121,96	5,2%	3.278,06	5,0%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	26.045,00	11,4%	26.367,06	1,2%	27.751,33	5,3%	29.138,89	5,0%
Finanzverbindlichkeiten	54.620,00	34,4%	54.620,00	0,0%	54.620,00	0,0%	54.620,00	0,0%
Steuerverbindlichkeiten	462,00	-62,9%	467,71	1,2%	492,27	5,2%	516,88	5,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	13.979,00	-20,6%	14.151,86	1,2%	14.894,83	5,3%	15.639,57	5,0%
Erhaltene Anzahlungen	4.440,00	-41,8%	4.494,90	1,2%	4.730,88	5,2%	4.967,43	5,0%
Summe Kurzfristige Schulden	102.476,00	9,4%	103.067,76	0,6%	105.611,27	2,5%	108.160,83	2,4%
Bilanzsumme	346.804,00	1,6%	357.891,83	3,2%	367.517,09	2,7%	377.512,47	2,7%

Quelle: Solventis Research, PWO

PWO: DCF-Modell in Tsd. €

	2015	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e	Terminal Value
Umsatz	404.597,0	409.600,0	431.104,0	452.659,2	470.765,6	484.888,5	
Veränderung in %	6,2%	1,2%	5,3%	5,0%	4,0%	3,0%	
EBITDA	42.922,0	45.520,8	49.305,4	52.812,3	57.189,9	59.065,3	
EBITDA-Marge	10,6%	11,1%	11,4%	11,7%	12,1%	12,2%	
EBIT	18.090,0	19.660,8	22.417,4	24.896,3	28.245,9	29.093,3	
EBIT-Marge	4,5%	4,8%	5,2%	5,5%	6,0%	6,0%	
NOPLAT	11.057,4	13.762,6	15.916,4	17.676,3	20.054,6	20.656,3	20.772,6
Reinvestment Rate	24,9%	40,1%	63,0%	51,0%	40,1%	28,6%	17,7%
FCFF	8.301,4	8.246,3	5.888,9	8.662,8	12.017,8	14.743,2	404.008,8
WACC	4,54%	4,72%	4,81%	4,87%	4,95%	5,02%	5,23%
Kumuliertes WACC		104,72%	109,75%	115,10%	120,80%	126,87%	133,50%
Barwerte der FCFF		7.874,9	5.365,8	7.526,6	9.948,7	11.621,2	302.617,1
Summe Barwerte FCFF	42.337,2						
Barwert Terminal Value	302.617,1						
in % des Unternehmenswertes	87,7%						
Wert des Unternehmens	344.954,4						
Netto-Finanzschulden	189.474,0						
Wert Verlustvortrag	0,0						
Minderheiten	0,0						
Beteiligungen	0,0						
Wert des Eigenkapitals	155.480,4						
Wert pro Aktie	49,75						

Quelle: Solventis Research, PWO

Haftungserklärung (Disclaimer) und Pflichtangaben nach § 34b WpHG, Finanzanalyseverordnung und EU-Marktmissbrauchsverordnung (Verordnung EU Nr. 596/2014) einschließlich über mögliche Interessenkonflikte (Disclosures), Erstellerangaben und Aufsichtsbehörde

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 Empfehlungen und/oder Prognosen unsererseits stellen unverbindliche Werturteile zum Zeitpunkt der Erstellung der Studie dar. Nachträgliche Änderungen können nicht berücksichtigt werden. Eine Haftung für die Vollständigkeit oder Richtigkeit dieser Studie können wir nicht übernehmen. Die Studie stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Aktien zu erwerben. Diese Studie 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.

Urheberrecht an der Studie wird vorbehalten, Nachdruck ist nur mit unserer Zustimmung zulässig.

2. Pflichtangaben

a) Erstmalige Veröffentlichung: **23.02.2017**

b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: **regelmäßig**

c) Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Lurgiallee 12, 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 - im gesetzlich zulässigen Rahmen - zugänglich gemacht worden und ist danach nicht geändert worden.

f) Alle in der Analyse angegebenen Kurse und Kursverläufe beruhen auf den Schlusskursen, soweit zu den Kursen und Kursverläufen keine anderweitigen Angaben gemacht werden.

3. Disclosures

Weder die Solventis Beteiligungen GmbH noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen noch eine bei der Erstellung mitwirkende Person

1. sind am Grundkapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
2. waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte.
3. betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.
4. haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.
5. sind im Besitz einer Nettokaufposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet.
6. sind im Besitz einer Nettoverkaufsposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet.

Die Solventis Beteiligungen GmbH oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen oder eine bei der Erstellung mitwirkende Person

1. haben mit den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen.

4. Erstellung und Verbreitung

a) Verantwortung für die Erstellung und Verbreitung

Solventis Beteiligungen GmbH

Sitz: Mainz; HRB 47135, Amtsgericht Mainz; Geschäftsführer: Joachim Schmitt, Klaus Schlote.

b) Ersteller

Dennis Watz, Junior Analyst

5. Erläuterung der Anlageurteile

Erläuterung Anlageurteil Aktien:

- 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.

Erläuterung Tendenzaussage – thematische Ausarbeitungen:

- Chancen/Gewinner/positiv: Bei der unterstellten Entwicklung wird nach unserer Einschätzung die Gesellschaft profitieren.
- Risiken/Verlierer/negativ: Bei der unterstellten Entwicklung wird nach unserer Einschätzung die Gesellschaft negativ betroffen.
- Neutral/ausgeglichen: Die unterstellte Entwicklung wird nach unserer Einschätzung auf die Gesellschaft keine nennenswerten Auswirkungen haben.

Eine etwaig angegebene Rankingplatzierung der Emittenten zeigt die relative Stärke der Auswirkung auf die verschiedenen Emittenten an, die die unterstellte Entwicklung nach unserer Einschätzung haben wird.

6. Sensitivität der Bewertungsparameter

Die der Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Zahlen aus der Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalflussrechnung und Bilanz sind datumsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode bestehen deutliche Risiken, dass das Kursziel/Tendenz nicht innerhalb des erwarteten Zeitrahmens erreicht wird. 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 Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

7. Wesentliche Informationsquellen

In- und ausländische Medien wie Informationsdienste (z.B. VWD, Thomson Reuters u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsenzeitung, Handelsblatt, FAZ, Wallstreet Journal, Financial Times u. a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, das Internet sowie Veröffentlichungen, Angaben und Informationen der analysierten Emittenten.

8. Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Einzelemittenten: Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u. a. DCF-Methode 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. In der Peer-Group-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.

Thematische Ausarbeitungen: Es wird die Auswirkung bestimmter Entwicklungen (z.B. EU-Osterweiterung, steigende Strompreise) auf verschiedene Emittenten dadurch ermittelt, dass der veröffentlichte Geschäfts-, Ertrags-, Kosten- und Umsatzstruktur des Emittenten die unterstellte Entwicklung zugrunde gelegt wird.

9. Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten

Mitarbeiter der Solventis Beteiligungen GmbH, die mit der Erstellung und/oder Darbietung von Finanzanalysen befasst sind, unterliegen den internen Compliance-Regelungen. Die internen Compliance-Regelungen entsprechen den Vorschriften der Richtlinie zur Konkretisierung der Organisationspflichten von Wertpapierdienstleistungsunternehmen gemäß § 33 WpHG und den Rechtsakten der EU/ESMA auf Basis der Marktmissbrauchsverordnung.

Mit Annahme der Finanzanalyse akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.