

Basisstudien-Update

Analysten

Daniel Großjohann
 Dr. Roger Becker, CEFA
 +49 69 71 91 838-42; -46
 daniel.grossjohann@bankm.de; roger.becker@bankm.de

Bewertungsergebnis

KAUFEN

(vormals: KAUFEN)

Fairer Wert

€ 41,22

(vormals: € 51,65)

Find BankM Research on Bloomberg, CapitalIQ, Factset, ResearchPool, Refinitiv, AlphaSense and www.BankM.de

Abflüsse belasten AUM und 2025er KPIs – Strategieüberarbeitung soll Trend umkehren

Die **ÖKOWORLD AG** hat das Geschäftsjahr 2024 – wie vorläufig berichtet – gerade im Hinblick auf die Profitabilität erfolgreich abgeschlossen. Während der Umsatz auf 62,25 Mio. (-2,1%) zurück ging, steigerte sich das Konzernergebnis (auch bedingt durch geringeren Marketingaufwand) um 24,3% auf € 26,81 Mio. Obwohl alle fünf ÖKOWORLD-Fonds in 2024 eine positive Wertentwicklung zeigten, konnten **Nettoabflüsse in 2024** nicht verhindert werden. Diese setzten sich in den ersten 4 Monaten 2025 fort (begleitet von einem international schwächeren Börsenumfeld) und führten zu einer Gewinnwarnung. Wir haben unsere Schätzungen überarbeitet, bleiben im Vorfeld des **Kapitalmarkttags (10.9.2025 in Frankfurt/M.)** zunächst aber vorsichtig - wir gehen für 2025 und 2026 also von einer Fortsetzung der Abflüsse und ab 2027 von stabilen AUM aus. Fundamental bleibt ÖKOWORLD aber attraktiv (Dividendenrendite 2025: 6%; 2025er KGVe: knapp 12, vor allem, wenn man (wie wir) davon ausgeht, dass es der Gesellschaft gelingt, durch strategische Weichenstellungen die Abflüsse aus den Fonds **mittelfristig** zu stoppen.

Die Gleichgewichtung unserer aktualisierten DCF- und Peer Group-Analyse resultiert in einem Fairen Wert von € 41,22.

- **Nettoabflüsse.** Die Gründe für die Nettoabflüsse sind vielschichtig. Anzuführen sind allgemeine **aktuelle Trends** (passives Investieren, ESG aktuell weniger im Fokus), **Marktpsychologie** (Anleger, die von den überragenden Renditen in 2019/20 „angelockt“ wurden, werden nun ungeduldig) und normale **Altersstruktureffekte** (Kunden, die ins Rentenalter eintreten, haben i.d.R. ein höheres Vermögen als junge Kunden, die einen Sparplan begonnen haben). Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen zum Kapitalmarkttag strategische Initiativen vorstellen wird, die u.a. diese Themen adressieren.
- Zentrale Themen in 2024 waren Vertrauensbildung, Digitalisierung und Modernisierung. Das Jubiläumsjahr 2025 soll zur Positionsbestimmung genutzt werden.

Ausblick: Im Geschäftsbericht 2024 geht ÖKOWORLD davon aus, dass die durchschnittlichen Assets under Management (AUM) in 2025 sinken werden. Somit geht das Unternehmen auch **von einer rückläufigen Entwicklung bei Umsatz und Ergebnis aus.** In der Kapitalmarktmitteilung vom 3.6.25 konkretisiert das Unternehmen den AUM-Rückgang der ersten vier Monate: Lagen die AUM zum Jahresanfang noch bei knapp über € 3 Mrd., sank der Wert auf nun € 2,5 Mrd.

Ergebniskennzahlen

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto- ergebnis	EPS (€)	DPS (€)*	EBIT- Marge	Netto- Marge
2023a	63,6	27,6	27,3	30,5	21,6	3,09	2,22	42,9%	33,9%
2024a	62,2	31,5	31,1	36,3	26,8	3,85	2,41	50,0%	43,1%
2025e	52,9	23,7	23,4	26,0	18,2	2,61	1,83	44,2%	34,4%
2026e	51,9	22,8	22,4	25,1	17,6	2,52	1,77	43,3%	33,9%
2027e	51,9	22,5	22,1	24,9	17,4	2,50	1,75	42,7%	33,6%
2028e	53,9	23,5	23,1	25,9	18,1	2,60	1,82	42,9%	33,6%

Quelle: ÖKOWORLD AG (a), BankM Research (e), *bezogen auf Vorzugsaktie

Branche	Financial Services
WKN	540868
ISIN	DE0005408686
Bloomberg/Reuters	VVV3 GY/VVVGn_p.DE
Rechnungslegung	HGB
Geschäftsjahr	31. Dezember
Bericht H1 2025	September 2025
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Scale

Finanzkennzahlen	2025e	2026e	2027e	2028e
EV/Umsatz	1,46	1,48	1,48	1,43
EV/EBITDA	3,24	3,38	3,43	3,28
EV/EBIT	3,29	3,43	3,48	3,33
P/E	11,70	12,12	12,24	11,74
Preis/Buchwert	1,37	1,33	1,28	1,23
Preis/FCF	13,49	14,27	14,51	13,91
ROE (in %)	11,80	11,13	10,65	10,71
Div.-Rendite (in %)	6,14	5,92	5,87	6,12
Anzahl Aktien (in Mio.)	7,250			
Marktkap. / EV (in € Mio.)	213 / 77			
Free float (in %)	93,75			
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	65,0			
12M hoch/tief (in €; Schluss)	37,50 / 25,60			
Kurs 10.6.2025 (in €; Schluss)	29,80			
Performance absolut (in %)	1M	6M	12M	
	-2,0	4,6	-14,4	
Performance relativ (in %)	-3,2	-8,1	-14,4	
Vergleichsindex	DAXSUB.ALL.DIV. FIN.TR			



ÖKOWORLD AG (rot) im Vergleich mit DAXsubsector All Div. Fin. Performance (schwarz)
 Quelle: Bloomberg

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

MiFID II – Hinweis: Diese Studie wurde auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG. Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden und die Kurse der Wertpapiere können steigen oder fallen. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Anleger handeln auf eigenes Risiko. Das für die Erstellung dieses Dokuments verantwortliche Unternehmen ist die BankM AG, Frankfurt.

Umsatzentwicklung als Funktion der durchschnittlichen AUM

Mit Abstand wesentlichster Umsatztreiber der ÖKOWORLD sind die **durchschnittlichen** AUM der jeweiligen Zeitperiode, da diese die Grundlage für die Verwaltungsgebühren bilden. In den ersten vier Monaten 2025 sank der AUM-Wert um rd. 17%, der Umsatz sank um rund 14% unter den Vorjahreswert. Wir gehen daher nun für 2025 von einem Umsatzrückgang gegenüber 2024 von etwa 15% aus. Die Personalkosten beispielsweise werden **in absoluter Größenordnung leicht zunehmen**, eine Entwicklung die wir auch in anderen Kostenpositionen sehen. Gleichzeitig dürften die sinkenden Zinsen für einen **Rückgang im Zinsergebnis** führen.

Starke Bilanz

ÖKOWORLD weist eine sehr starke Bilanz auf, die Aktivseite (Bilanzsumme € 169,2 Mio.) wird wesentlich geprägt von Kassenbestand und Bankguthaben (in Summe € 130,7 Mio.) und sonstigen Wertpapieren (i.H.v. € 19,7 Mio.). Die Eigenkapitalquote liegt bei über 90%. Die starke Bilanz sichert - ebenso wie die Struktur mit Stamm- und (börsennotierten) Vorzugsaktien - die Unabhängigkeit der ÖKOWORLD.

Dunkelgrüner Markenkern

ÖKOWORLD gehört nicht nur zu den Pionieren der **ethisch-ökologischen Vermögensanlage** - lange bevor ESG als Anlagethema aufkam -, sondern hat auch die eigene Unabhängigkeit stets gewahrt. So bilden nicht nur der zweistufige Investmentprozess (mit eigenem Nachhaltigkeitsresearch) eine Alleinstellung, sondern auch das Festhalten an eigenen Überzeugungen. Während sich andere Nachhaltigkeitsfonds an der **EU-Taxonomie** ausrichten und damit auch bspw. Atomkraft für diese Fonds investierbar wird, hält ÖKOWORLD an seinen Prinzipien fest.

ÖKOWORLD AG

11. Juni 2025

- 3/9 -

Bewertung

DCF-Modell

in T€	2024e	Phase I				Phase II				Terminal Value
		2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	
	Basis	1	2	3	4	5	6	7	8	
Wachstum		-11,0%	-2,1%	-15,0%	-2,0%	0,0%	4,0%	4,0%	4,0%	1,0%
Umsätze	62.248	52.911	51.853	51.853	53.927	56.084	58.327	60.077	61.879	62.498
EBIT	31.093	23.395	22.440	22.140	23.129	24.160	25.236	25.993	26.773	13.475
- Steuern (ab '25 adaptierte Steuern auf EBIT)	9.441	7.801	7.531	7.458	7.777	8.109	8.456	8.707	8.966	4.042
+ Abschreibungen	395	335	329	329	342	356	370	381	392	392
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-350	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Veränd. Nettovermögen	-861	-194	-22	0	43	45	47	36	38	13
+ andere Positionen	-1.406	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Investitionen in Anlagevermögen	-3.194	335	329	329	342	356	370	381	392	392
= Freier Cash Flow	24.346	15.788	14.931	14.682	15.309	16.006	16.733	17.250	17.770	9.419
Terminal Value										119.694
Diskontierungsfaktor	n.a.	0,94	0,88	0,82	0,77	0,72	0,67	0,63	0,59	0,59
Nettobarwert der Freien Cash Flows	n.a.	14.801	13.118	12.085	11.792	11.534	11.284	10.871	10.461	
Nettobarwert des Terminal Values										70.461
Bewertung		Proportion of EV								
Ergebnis Phase I u. II	95.945	58%								
+ Ergebnis aus dem Terminal Value	70.461	42%								
= Unternehmenswert	166.406									
+ Nettoguthaben (31.12.2024)	125.735	(Cash - langfr. und kurzfr. Finanzschulden - Pensionsverbindlichkeiten)								
= Wert des Eigenkapitals	292.141									
Anzahl Aktien (in Tsd.)	6.973									
Fairer Wert pro Aktie	41,90									

Quelle: BankM Research

Modellannahmen

	Source	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	TV
Risikofreie Rendite	Bloomberg	1,78%	1,85%	1,90%	2,03%	2,12%	2,17%	2,27%	2,36%	2,89%
Erwartete Marktrendite	Bloomberg / KPMG	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%
Marktrisikopämie	Bloomberg / KPMG	7,09%	7,02%	6,97%	6,84%	6,75%	6,70%	6,60%	6,51%	5,98%
Unlevered Beta der Peer Group vs. MSCI World, relevered mit Kapitalstruktur ÖKOWORLD	Bloomberg	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	1,00
Eigenkapitalkosten		6,67%	6,69%	6,70%	6,74%	6,77%	6,79%	6,82%	6,85%	8,87%
Zielgewichtung (Ø der Peer Group)		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Fremdkapitalkosten		3,00%								
Zielgewichtung (Ø der Peer Group)		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Tax Shield		30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
WACC		6,67%	6,69%	6,70%	6,74%	6,77%	6,79%	6,82%	6,85%	8,87%

Quelle: BankM Research

Sensitivitätsanalyse

		WACC im Terminal Value						
		7,50%	8,00%	8,50%	8,87%	9,00%	9,50%	10,00%
Wachstums- rate im Terminal Value	0,00%	42,29	41,63	41,05	40,67	40,54	40,08	39,67
	0,50%	43,10	42,34	41,68	41,25	41,10	40,58	40,12
	1,00%	44,03	43,15	42,40	41,90	41,73	41,15	40,63
	1,50%	45,11	44,09	43,21	42,64	42,45	41,78	41,19
	2,00%	46,39	45,18	44,15	43,48	43,27	42,50	41,83
			EBIT-Marge im Terminal Value					
		20,90%	21,10%	21,30%	21,56%	21,70%	21,90%	22,10%
		0,00%	40,40	40,48	40,56	40,67	40,73	40,81
Wachstums- rate im Terminal Value	0,50%	40,96	41,04	41,13	41,25	41,31	41,40	41,48
	1,00%	41,59	41,68	41,78	41,90	41,96	42,06	42,15
	1,50%	42,30	42,40	42,51	42,64	42,71	42,81	42,91
	2,00%	43,12	43,23	43,34	43,48	43,56	43,67	43,78

Quelle: BankM Research

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Peer Group-Analyse

in € Mio. (außer Ratios)	Mkt Cap	EV	EV/Umsatz		EV/EBITDA		EV/EBIT		KGV	
	Vortag*	Vortag*	2025e	2026e	2025e	2026e	2025e	2026e	2025e	2026e
UmweltBank AG	182,85	n.a.	-	-	-	-	-	-	38,78	13,06
DWS Group GmbH & Co KGaA	10.120,00	8.934,00	3,04	2,98	7,43	7,22	7,69	7,42	12,02	11,62
Nordea Bank Abp	43.745,98	n.a.	-	-	-	-	-	-	9,34	9,39
Aberdeen Group PLC	4.256,65	4.628,86	3,10	3,08	15,05	13,41	16,37	15,05	15,59	15,00
Amundi SA	14.297,18	14.185,20	4,16	4,11	8,49	8,20	8,78	8,55	10,57	9,68
Ashmore Group PLC	1.367,73	562,68	3,18	3,35	8,20	9,05	8,68	9,68	7,61	21,32
T Rowe Price Group Inc	18.500,46	17.426,40	2,87	2,81	7,66	7,76	8,70	8,76	11,44	11,42
MLP SE	941,37	n.a.	-	-	-	-	-	-	13,01	11,74
Median	7.188,32	8.934,00	3,10	3,08	8,20	8,20	8,70	8,76	10,79	11,68
Mittelwert (nachrichtlich)	11.676,53	9.147,43	3,27	3,27	9,36	9,13	10,04	9,89	14,80	12,90
Ökoworld AG - Kennzahlen	213,15	77,42	52,91	51,85	23,73	22,77	23,39	22,44	18,20	17,57

* Schlusskurse vom Vortag; falls nicht vorhanden: aktuelle Kurse

	Umsatz	EBITDA	EBIT	Ergebnis
Unternehmenswert	163,86	159,95	194,56	186,79
+ Nettoguthaben zum 31.12.2024	125,73	125,73	125,73	125,73
Wert des Eigenkapitals	289,60	285,69	320,29	312,52
			329,31	322,42
				196,37
				205,24

Herleitung des Werts des Eigenkapitals	2025e	2026e
- basierend auf EV/Umsatz (€ Mio.)	289,60	285,69
- basierend auf EV/EBITDA (€ Mio.)	320,29	312,52
- basierend auf EV/EBIT (€ Mio.)	329,31	322,42
- basierend auf KGV (€ Mio.)	196,37	205,24
Mittelwert	283,89	281,47
Anzahl Aktien (in Mio.)	6,973	6,973
Preis/Aktie (€)	40,71	40,37

Jahr	2025e	2026e
Impliziter Preis pro Aktie	40,71	40,37

Quelle: Bloomberg, BankM Research

Bewertungsfazit

Fairer Wert pro Aktie:
€ 41,22

Unsere Fundamentalanalyse ergibt einen Wert von € 41,90, die Peer Group-Analyse auf Basis 2025 und 2026 im Mittel einen Wert von € 40,54. Zu gleichen Teilen gewichtet resultiert ein **Fairer Wert pro Aktie von € 41,22**. Wir stufen die Aktie weiterhin mit „Kauf“ ein.

Tabellenanhang

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	5y - CAGR (%) 2023 -2028
Umsatzerlöse	63.582	62.248	52.911	51.853	51.853	53.927	-5,5
<i>Wachstumsrate in %</i>	-11,0	-2,1	-15,0	-2,0	0,0	4,0	
Bestandsveränderung	-43	0	0	0	0	0	
Andere aktivierte Eigenleistungen	0	0	0	0	0	0	
Sonstige betriebliche Erträge	59	117	0	0	0	0	
Gesamtleistung	63.598	62.365	52.911	51.853	51.853	53.927	-5,5
Materialaufwand	19.383	14.167	12.042	11.801	11.801	12.273	-9,9
<i>% vom Umsatz</i>	30,5	22,8	22,8	22,8	22,8	22,8	
Personalaufwand	9.101	9.443	9.726	10.018	10.318	10.628	10,9
<i>% vom Umsatz</i>	14,3	15,2	18,4	19,3	19,9	19,7	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	7.497	7.268	7.413	7.265	7.265	7.555	-0,1
<i>% vom Umsatz</i>	11,8	11,7	14,0	14,0	14,0	14,0	
EBITDA	27.617	31.488	23.730	22.769	22.469	23.471	-8,7
Abschreibungen	359	395	335	329	329	342	
EBIT	27.258	31.093	23.395	22.440	22.140	23.129	-8,8
Zinsertrag und sonstige Erträge	3.333	5.213	2.609	2.663	2.721	2.793	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	101	55	0	0	0	0	
Finanzergebnis	3.232	5.158	2.609	2.663	2.721	2.793	
EBT	30.490	36.252	26.004	25.104	24.861	25.922	-4,9
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	8.918	8.935	7.801	7.531	7.458	7.777	
Sonstige Steuern	0	506	0	0	0	0	
Ergebnis nach Steuern	21.572	26.810	18.203	17.573	17.403	18.145	-5,6
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	6.973	6.967	6.967	6.967	6.967	6.967	
Ergebnis / Aktie (EPS)	3,09	3,85	2,61	2,52	2,50	2,60	

Quelle: ÖKOWORLD AG (a), BankM Research (e)

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Rohertragsmarge	69,5	77,3	77,2	77,2	77,2	77,2
EBITDA-Marge	43,4	50,6	44,8	43,9	43,3	43,5
EBIT-Marge	42,9	50,0	44,2	43,3	42,7	42,9
EBIT-Marge auf Gesamtleistung (nachrichtlich)	42,9	49,9	44,2	43,3	42,7	42,9
EBT-Marge	48,0	58,2	49,1	48,4	47,9	48,1
Nettomarge	33,9	43,1	34,4	33,9	33,6	33,6

Quelle: ÖKOWORLD AG (a), BankM Research (e)

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Konzernergebnis	21.572	26.810	18.203	17.573	17.403	18.145
+ Abschreibung & Wertminderungen	359	395	335	329	329	342
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	2.442	-350	0	0	0	0
= Cash Earnings	24.373	26.855	18.538	17.901	17.731	18.487
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	2.157	-861	-194	-22	0	43
+ Finanzergebnis	-1.888	-3.613	-2.609	-2.663	-2.721	-2.793
- Steuern	16.480	5.120	0	0	0	0
+ Sonstiges	-1.344	-1.406	0	0	0	0
= Operativer Cash Flow	2.504	17.577	16.123	15.260	15.010	15.651
- Investitionen in Anlagevermögen	597	552	335	329	329	342
+ Sonstiges	1.999	3.746	0	0	0	0
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	1.402	3.194	-335	-329	-329	-342
= Freier Cash Flow	3.906	20.771	15.788	14.931	14.682	15.309
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0	0	0	0
- Finanzergebnis	0	0	0	0	0	0
- Dividenden	15.438	15.427	16.107	12.224	11.801	11.687
+ Sonstiges	0	-9	0	0	0	0
- Erwerb eigene Anteile	0	0	0	0	0	0
= Finanzierungs-Cash Flow	-15.438	-15.436	-16.107	-12.224	-11.801	-11.687
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	-11.533	5.335	-320	2.707	2.881	3.622

Quelle: ÖKOWORLD AG (a), BankM Research (e)

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Aktiva						
Anlagevermögen	2.261	2.401	2.401	2.401	2.401	2.401
Immaterielle Vermögenswerte	59	49	49	49	49	49
Sachanlagen	1.416	1.595	1.595	1.595	1.595	1.595
Finanzanlagen	786	757	757	757	757	757
Umlaufvermögen	156.357	166.464	168.004	173.290	178.892	185.474
Vorräte	0	0	0	0	0	0
Forderungen	5.075	4.994	4.245	4.160	4.160	4.327
Barmittel	125.447	130.782	130.462	133.169	136.050	139.672
Wertpapiere	18.426	19.735	22.344	25.008	27.729	30.522
Sonstiges	7.409	10.952	10.952	10.952	10.952	10.952
RAP	131	302	302	302	302	302
Bilanzsumme	158.749	169.167	170.707	175.993	181.595	188.177
Passiva						
Eigenkapital	141.967	153.173	155.268	160.617	166.219	172.677
Gezeichnetes Kapital	7.250	7.250	7.250	7.250	7.250	7.250
Eigene Anteile	-277	-283	-283	-283	-283	-283
Gewinnrücklagen	725	725	725	725	725	725
Konzernbilanzgewinn	134.269	145.481	147.576	152.925	158.527	164.986
Rückstellungen	11.894	11.825	11.825	11.825	11.825	11.825
<i>davon: Pensionsrückstellungen</i>	4.932	5.047	5.047	5.047	5.047	5.047
<i>davon: Steuerrückstellungen</i>	789	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071
<i>davon: Sonstige</i>	6.172	5.707	5.707	5.707	5.707	5.707
Verbindlichkeiten	4.876	4.169	3.614	3.551	3.551	3.674
Langfristig	0	21	21	21	21	21
ggü. Kreditinstituten	0	0	0	0	0	0
Sonstige	0	21	21	21	21	21
Kurzfristig	4.875	4.147	3.592	3.530	3.530	3.653
Lieferungen & Leistungen	3.381	3.699	3.144	3.081	3.081	3.204
Sonstige	1.495	448	448	448	448	448
RAP	13	0	0	0	0	0
Bilanzsumme	158.749	169.167	170.707	175.993	181.595	188.177

Quelle: ÖKOWORLD AG (a), BankM Research (e)

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Anlagevermögen	1,42	1,42	1,41	1,36	1,32	1,28
Umlaufvermögen	98,49	98,40	98,42	98,46	98,51	98,56
Eigenkapital	89,43	90,55	90,96	91,26	91,53	91,76
ges. Verbindlichkeiten	3,07	2,46	2,12	2,02	1,96	1,95
Langfristige Verbindlichkeiten	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
kurzfristige Verbindlichkeiten	3,07	2,45	2,10	2,01	1,94	1,94

Quelle: ÖKOWORLD AG (a), BankM Research (e)

Risikohinweise, rechtliche Angaben, Haftungsausschluss (Disclaimer)

MiFID II – Hinweis: Diese Studie wurde auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

A. Allgemeine Risikohinweise

Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann bei dieser Anlageform nicht ausgeschlossen werden. Potenzielle Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass die Kurse von Wertpapieren ebenso fallen, wie steigen können und Einnahmen aus Wertpapierinvestments teils erheblichen Schwankungen unterliegen können. In Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung der genannten Wertpapiere und die erzielbare Anlagerendite können daher keine Zusicherungen oder Gewährleistungen gegeben werden.

B. Angaben gemäß § 85 WpHG und EU-Verordnung Nr. 596/2014 (MAR) sowie der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 958/2016 und der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 565/2017

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: **BankM AG, Frankfurt am Main („BankM“)**.

Verfasser der vorliegenden Finanzanalyse: **Daniel Großjohann und Dr. Roger Becker (CEFA), Analysten. Wir bedanken uns bei Jan Kaden für seine qualifizierte Unterstützung im Rahmen seines Dualen Studiums.**

Die BankM unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, D-60439 Frankfurt am Main.

Emittent des analysierten Finanzinstruments ist ÖKOWORLD AG.

Hinweis zu vorausgegangenen Veröffentlichungen über den Emittenten mind. in den letzten zwölf Monaten:

Analysten	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	23. Mai 2023	Kaufen	€ 67,62
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	21. August 2023	Kaufen	€ 55,36
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	14. November 2023	Kaufen	€ 58,85
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	11. Juni 2024	Kaufen	€ 52,52
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	10. Oktober 2024	Kaufen	€ 48,16
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	12. Februar 2025	Kaufen	€ 51,65

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z. B. Reuters, VWD, Bloomberg, dpa-AFX u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit Personen des Managements des Emittenten geführt. Die Analyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zum Zweck eines Tatsachenabgleichs gemäß DVFA-Kodex zugänglich gemacht. Aus diesem Tatsachenabgleich resultierten inhaltliche Änderungen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die BankM verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf das ermittelte Bewertungsergebnis und einen Zeithorizont des ermittelten Fairen Werts von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mindestens +15 % über dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

HALTEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt zwischen –15% und +15 % des Kursniveaus zur Zeit des Datums der Studie.

VERKAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mehr als –15 % unter dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value- und Sum-of-the-Parts-Ansätze, Substanz-Bewertungsansätze oder eine Kombination verschiedener Methoden. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Bewertungsergebnisse und faire Werte entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. Datum und Uhrzeit des Abschlusses der Erstellung:

11.6.2025, 15:00 Uhr (MESZ)

4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:

Schlusskurse vom 10.6.2025, 17:30 UHR (MESZ)

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die Analyse und die darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen geben nur die an dem auf der ersten Seite der Analyse genannten Datum vertretene Sichtweise wieder. Die BankM behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse oder der darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen unangekündigt vorzunehmen. Die Entscheidung, ob und wann eine Aktualisierung stattfindet, liegt alleine im Ermessen der BankM.

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte:

1. Der Geschäftserfolg der BankM basiert auf direkten und/oder indirekten Zahlungen des Emittenten im Zusammenhang mit Geschäftstätigkeiten, die den Emittenten und dessen Wertpapiere betreffen. Die BankM hat mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung dieses Dokuments getroffen.

Die BankM, die Ersteller sowie sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende Personen und Unternehmen oder mit Ihnen verbundene Unternehmen

- verfügen über keine wesentliche Beteiligung (über 5%) an dem Emittenten,
- waren innerhalb der vergangenen zwölf Monate nicht an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind,
- waren innerhalb der vergangenen 12 Monate weder an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden, noch haben sie aus solchen Vereinbarungen Leistungen oder Leistungsversprechen erhalten,
- haben keine sonstigen bedeutenden finanziellen Interessen in Bezug auf den Emittenten oder den Gegenstand der Finanzanalyse.

2. Die BankM hat Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen so weit wie möglich zu vermeiden bzw. angemessen zu behandeln. Insbesondere wurden institutsinterne Informationsschranken geschaffen, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenskonflikte für die Bank begründen könnten. Insidergeschäfte gemäß Art. 14 Verordnung (EU) 596/2014 sind grundsätzlich nicht erlaubt. Sämtliche Mitarbeiter der BankM mit Zugang zu Insiderinformationen haben grundsätzlich alle Geschäfte in Wertpapieren der internen Compliance-Stelle offenzulegen. Ferner wird eine laufende Überwachung der Einhaltung weiterer gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle der BankM durchgeführt und sich in diesem Zusammenhang eine Beschränkung von Mitarbeitergeschäften in Wertpapieren vorbehalten.

3. Die Vergütung der Analysten dieses Dokuments ist nicht von Investmentbanking-Geschäften des eigenen oder mit diesem verbundener Unternehmen abhängig. Die Analysten haben zu keinem Zeitpunkt Anteile des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind erhalten oder erworben. Die auf der Titelseite dieses Dokuments aufgeführten Analysten erklären, dass die dargestellten Meinungen und Aussagen ihre eigene persönliche Einschätzung bezüglich der analysierten Finanzinstrumente des Emittenten widerspiegeln und ihre Vergütung weder direkt noch indirekt von ihren Einschätzungen zu den Finanzinstrumenten des Emittenten abhängen.

4. Aktuelle Angaben gemäß Delegierte Verordnung (EU) Nr. 958/2016 Art. 6 Abs. 3 sind im Internet unter http://www.bankm.de/webdyn/138_cs_Gesetzliche+Angaben.html erhältlich.

C. Haftungsausschluss (Disclaimer)

Dieses Dokument wurde von der BankM ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Es begründet weder einen Vertrag noch irgendeine Verpflichtung.

Dieses Dokument ist ausschließlich für den Gebrauch durch Personen aus dem Inland bestimmt, die auf Grund ihres Berufes mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren vertraut sind und über dementsprechende Kenntnisse verfügen. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung, in Teilen oder im Ganzen, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der BankM zulässig. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Ein Vertrieb dieses Dokuments in Großbritannien darf nur mit ausdrücklicher vorheriger schriftlicher Genehmigung durch die BankM erfolgen. Empfangsberechtigt sind dann nur Personen, die berufliche Erfahrung mit Wertpapieranlagen haben und unter die Regulierung des Artikel 19(5) des "financial services and markets act 2000 (financial promotion) order 2005 (the order)" in der jeweils gültigen Fassung fallen; oder (2) Personen sind, die dem Artikel 49 (2) (a) bis (d) der order unterliegen. An nicht darunterfallende Personen ist die Weitergabe bzw. der Vertrieb grundsätzlich nicht gestattet.

Dieses Dokument oder eine Kopie hiervon dürfen nicht nach Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika eingeführt oder versendet werden oder direkt oder indirekt in Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder an irgendeinen Bürger dieser Länder vertrieben werden. In keinem Fall darf dieses Dokument an US-Personen, die unter den United States Securities Act fallen, versendet oder vertrieben werden.

In anderen Ländern oder an Bürger anderer Länder kann der Vertrieb dieses Dokuments ebenfalls gesetzlich eingeschränkt sein. Der Empfänger dieses Dokuments hat sich über entsprechende Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot oder noch eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung. Eine Anlageentscheidung darf nicht auf dieses Dokument gestützt werden. Potenzielle Anleger sollten sich vor Ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen.

Dieses von der BankM erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von der BankM verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung gibt die BankM keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit des erstellten Dokuments ab und übernimmt auch keine Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist ausgeschlossen, sofern seitens der BankM kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt.

Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von der BankM bzw. der Verfasser und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von der BankM berichtigt werden, ohne dass die BankM für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte, es sei denn, dass die irrtumsbedingten Fehler auf grob fahrlässiges Verhalten der BankM zurückzuführen sind.

Die BankM übernimmt keine Haftung für Vermögensschäden, soweit diese nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit beruhen. Mit der Annahme dieses Dokuments erklärt sich der Leser bzw. Nutzer dieses Dokuments mit den dargestellten Risikohinweisen, rechtliche Angaben und dem Haftungsausschluss (Disclaimer) einverstanden und an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein sowie die in dieser Analyse enthaltenen Informationen ausschließlich Berechtigten zugänglich zu machen.

Der Nutzer dieses Dokuments ist gegenüber der BankM zu Schadensersatz für sämtliche Schäden, Forderungen, Verluste und Nachteile aufgrund von oder in Verbindung mit der unautorisierten Nutzung dieses Dokuments verpflichtet.

Die Erstellung dieses Dokuments unterliegt deutschem Recht. Der Gerichtsstand für alle Streitigkeiten ist Frankfurt am Main (Deutschland).

Sollte eine Bestimmung dieses Disclaimers unwirksam sein oder werden, bleiben die übrigen Bestimmungen dieses Disclaimers hiervon unberührt.

This document is not intended for use by persons resident in any jurisdiction that regulates access to such documents by applicable laws. Investment decisions must not be based on any statement in this report. Persons in possession of this document should inform themselves about possible legal restrictions and observe them accordingly. In case of uncertainty persons should not access and consider this document. This document is not intended for use by persons that are classified as US-persons under the United States Securities Act.

© 2025 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt. Alle Rechte vorbehalten.