ÖKOWORLD AG

1. Juni 2026

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	Fairer Wert
KAUFEN	**€ 39,15**
(vormals: KAUFEN)	(vormals: € 37,05)

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

Hohe Profitabilität in schwierigem Umfeld – Innovationen sollen Trendumkehr bringen

Die **ÖKOWORLD AG** bewegt sich, als dunkelgrüner Asset-Manager, in einem anspruchsvollen Umfeld (u.a. Trend zu passiven Investments, diverse Konfliktherde). Die Assets under Management (AuM) sanken auf € 2,36 Mrd. (Stand: 31.12.2025). Trotz des dadurch bedingten Umsatzrückgangs auf € 51,3 Mio. (2024: € 62,2 Mio.), konnte die EBIT-Marge mit 44,2% (Vj: 50%) auf hohem Niveau verteidigt werden. Mit **freien liquiden Mitteln** i.H.v. € 123,7 Mio. kann die Gesellschaft strategische Weichenstellungen („Unternehmensstrategie 2030") vornehmen und gleichzeitig eine sehr aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik fortsetzen. Vorgeschlagen wird der HV eine Dividende von € 1,97 (Vz.), was einer **attraktiven Dividendenrendite** von rd. 7% entspricht.

Die Gleichgewichtung unserer aktualisierten DCF- und Peer Group-Analyse resultiert in einem Fairen Wert von € 39,15.

- **Finanzielle Stärke.** Zum 31.12.2025 verfügte das Unternehmen über € 123,7 Mio. (Vj. € 130,8 Mio.) an liquiden Mitteln, wobei der Rückgang durch das Aktienrückkaufprogramm bedingt war. Auch in Bezug auf die Dividende fährt ÖKOWORLD eine **aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik**, ohne dabei jedoch Investitionen in künftiges Wachstum zu vernachlässigen. Die Eigenkapitalquote liegt bei beachtlichen 90,1%.

- Die strategischen Weichenstellungen (s. „Strategie 2030", S.2) umfassen die **Produktseite** ebenso wie die Positionierung der **Marke,** aber auch den **Vertrieb –** also den **Vertrieb über Dritte** (Vertriebspartner)**, an eigenen Vorsorge- und Anlagekunden**[1], aber erstmals auch den Vertrieb über **neue digitale Lösungen** an junge **Selbstentscheider.**

- 2026 wird ein **Jahr des Umbruchs.** Die AuM dürften im Jahresdurchschnitt erneut unter den Vorjahreswerten liegen, dementsprechend dürfte auch der Umsatz in 2026 nochmals sinken. 2027 sollte nach unserer Erwartung – gestützt von der „Strategie 2030" und den bereits eingeleiteten Schritten – das **Volumen der verwalteten Fonds-Assets** steigen (H2 2027). Der Umsatz steigt demzufolge ab 2028. Der Einsatz innovativer Technologien (wie spezifische KI-Lösungen) wirkt sich positiv auf das Margenniveau aus, das durch den Asset Mix (ETF) jedoch tendenziell sinken wird.

Ausblick: Auf Grund eines sich weiter verändernden Anlegerverhaltens (passive Anlageformen, mehr Selbstentscheider) rechnet ÖKOWORLD auch für 2026 mit einem deutlichen Rückgang von Umsatz und Ergebnis. Basierend auf der **guten Performance der Fonds** gehen wir aktuell davon aus, dass ÖKOWORLD die Mittelabflüsse in 2026 größtenteils kompensieren kann.

Ergebniskennzahlen

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto-ergebnis	EPS (€)	DPS (€)*	EBIT-Marge	Netto-Marge
2024a	62,2	31,5	31,1	36,3	26,8	3,85	2,28	50,0%	43,1%
2025a	51,3	22,6	22,3	24,4	18,2	2,78	1,97	43,4%	35,4%
2026e	51,0	22,2	21,8	24,0	17,9	2,76	1,93	42,8%	35,1%
2027e	48,5	20,3	20,0	22,2	16,5	2,58	1,81	41,2%	34,1%
2028e	49,4	20,7	20,3	22,5	16,8	2,65	1,86	41,0%	33,9%
2029e	50,4	21,0	20,6	22,9	17,0	2,72	1,91	40,8%	33,8%

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

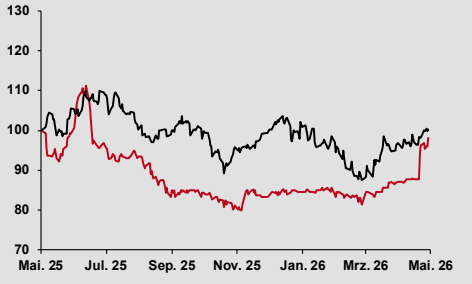
Branche	Financial Services
WKN	540868
ISIN	DE0005408686
Bloomberg/Reuters	VVV3 GY/VVVGn_p.DE
Rechnungslegung	HGB
Geschäftsjahr	31. Dezember
H1 2026	September 2026
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Scale

Finanzkennzahlen	**2026e**	**2027e**	**2028e**	**2029e**
EV/Umsatz	1,83	1,93	1,89	1,85
EV/EBITDA	4,20	4,59	4,52	4,45
EV/EBIT	4,28	4,68	4,61	4,54
P/E	12,13	13,14	12,94	12,74
Preis/Buchwert	1,47	1,43	1,39	1,35
Preis/FCF	13,83	15,17	14,96	14,74
ROE (in %)	12,26	11,04	10,92	10,76
Div.-Rendite (in %)	6,33	6,22	5,81	5,97

Anzahl Aktien (in Mio.)	7,250
Marktkap. / EV (in € Mio.)	217 / 93,3
Free float (in %)	90,30
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	108,8
12M hoch/tief (in €; Schluss)	35,30 / 25,30
Kurs 29.05.2026 (in €; Schluss)	31,10

Performance	1M	6M	12M
absolut (in %)	13,1	21,0	-1,9
relativ (in %)	8,7	15,6	-1,8

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.

ÖKOWORLD „Strategie 2030“: Produkte, Marke, Vertrieb …

Die „Strategie 2030“ basiert auf einer KI-orientierten, ganzheitlichen Transformation. Dabei werden die **Produktwelt** und die **Belebung der Marke**, genauso adressiert wie der Vertrieb (**Wholesale**; **Vorsorge & Anlage Privatkunden**). Die Produktwelt bleibt konsequent nachhaltig, das Produktangebot wird modernisiert – so soll (wenn die Aufsichtsbehörden rechtzeitig zustimmen) bereits in der zweiten Jahreshälfte 2026 ein ETF auf den Markt kommen, zwei Fonds wurden bereits repositioniert. Bei der Belebung der **Marke** werden **Sichtbarkeit** und ein **neuer Markenauftritt** adressiert, Startpunkt für eine Werbekampagne in den Sozialen Medien ist auch hier das Umbruchjahr 2026. Der **Vertrieb** wurde auch personell durch die Einstellung neuer Führungskräfte gestärkt, auch die Ansprache wird moderner werden.

… und Technologie werden adressiert.

Die strategischen Ansätze werden um den forcierten Einsatz **neuer Technologien** gestärkt. So baut ÖKOWORLD ein Team „KI & Innovation“ auf. KI-Lösungen sollen – verantwortet von 5-Sterne-Fondsmanager Gram-Madsen - in allen Bereichen konsequent integriert werden, etwa für Nachhaltigkeitsanalysen, Greenwashing-Erkennung, Risikomanagement und Portfoliosteuerung. Gelingt die Refokussierung auf wichtige Kundengruppen und die Skalierung durch Partner in Kombination mit neuen, auf junge Kunden zugeschnittene Lösungen und digitale Zugangswege (als Angebot an Selbstentscheider), dann werden 2027ff die AuM wieder wachsen. Dies ist eine zentrale Bedingung für die **Rückkehr zum Umsatzwachstum in 2028**.

Exkurs Fonds

Konsequent nachhaltig

Alle fünf Fonds der ÖKOWORLD erhielten auch 2025 erneut die Höchstbewertung des Forums Nachhaltige Geldanlagen und das ECOreporter-Siegel für nachhaltige Finanzprodukte. Bei einem Test der Stiftung Warentest erhielten nur elf von 1.200 Fonds die **Bestnote für Nachhaltigkeit** – darunter die beiden getesteten Fonds der ÖKOWORLD.

Aktuelle Herausforderungen …

Die Herausforderungen der Fondsindustrie im Allgemeinen bestehen im **Trend zu passiven Investments** und einer auch durch makroökonomische Unsicherheit bedingten, schlechten Konsumentenstimmung. Im Falle der ÖKOWORLD und bei Anbietern von ESG-Fonds kommt nach dem ESG-Peak in den Jahren 2021 und 2022 ein nachlassendes Interesse an Nachhaltigkeitsthemen hinzu.

… werden adressiert. Fondsprodukte teilweise bereits neu aufgestellt, aktiver ETF wird kommen

ÖKOWORLD adressiert diese Herausforderungen aktiv. So wurde bereits die Fondspalette modernisiert und transformiert. Das neu geschaffene **ÖKOWORLD SMART PORTFOLIO 70** (Fondsmanager: Michael Gram-Madsen) ist ein Multi-Asset-Fonds, der Renditechancen mit Risikoabsicherung (Inflationsschutz) verbindet und den bisherigen ÖKOWORLD ROCK’N’ROLL FONDS ersetzt. Der **ÖKOWORLD GLOBAL TRANSITION** (Fondsmanager: Enrico Schön) – als Nachfolger des ÖKOWORLD WATER FOR LIFE - betritt ein für ÖKOWORLD neues Feld mit erweitertem Investitionsspektrum. Dies ermöglicht Investments in sich transformierende Unternehmen, die eine nachprüfbar klimafreundliche Agenda verfolgen und hierin auch wirtschaftliche Renditetreiber sehen und dabei bereits ethisch-ökologische Mindestanforderungen erfüllen. Für alle Fonds bestehen nun **klare Verantwortlichkeiten**, keine Teams, sondern der einzelne Fondsmanager verantwortet die Performance „seines“ Fonds, was sich positiv auf die Performance auswirken sollte.

Gute YTD-Performance der Fonds

Die **gute Performance der Fonds seit Jahresbeginn**, wirkt den Mittelabflüssen entgegen und legt eine Basis dafür, dass die aktiv gemanagten ÖKOWORLD-Fonds mittelfristig wieder auf die Kauflisten der Partner kommen. Der ÖKOVISION CLASSIC legte seit Jahresanfang (Stand 27.5.2026) um 17,75% zu, das Fondsvolumen betrug € 1.668 Mio., besser noch performten ÖKOWORLD KLIMA (Fondsvolumen € 567 Mio.) mit +37,1% und auch der ÖKOWORLD GROWING MARKETS 2.0 (Fondsvolumen € 224 Mio.) mit +36,9%. Das **aggregierte Volumen aller fünf Fonds** lag **zum 28.5.2026 bei rd. € 2,67 Mrd.**

Der **nachhaltige, aktiv gemanagte ETF**, der bei rechtzeitiger Freigabe durch die Behörden noch 2026 auf den Markt kommen könnte, wird ÖKOWORLD neue Kundengruppen erschließen, die mit Fondsprodukten schlechter zu adressieren, aber grundsätzlich an nachhaltigen Anlagelösungen interessiert sind. Der Trend hin zu passiven Investmentprodukten und aktiven ETFs – zu Lasten aktiv gemanagter FondsProdukte – dürfte sich nicht mehr umkehren lassen und bringt für die Anbieter im Durchschnitt geringere Margen.

Ökoworld Foundation garantiert klaren Wertekompass und Unabhängigkeit

Zum Markenkern der ÖKOWORLD gehört es in Bezug auf die eigenen ökologischen Überzeugungen nicht, dem Zeitgeist hinterherzujagen, sondern eigenen Maßstäben zu folgen (Ausschluss von Atomkraft und Waffenherstellern) und unabhängig zu bleiben. Damit dies auch dauerhaft möglich bleibt, wurden im Mai 2026 **über 50% der Stammaktien** an die **Ökoworld Foundation** übertragen. Diese Aktien stammen maßgeblich von Klaus Odenthal (Mitgründer) und Angelika Grote, deren Angehörigen sowie weiteren Stammaktionären. Die Übertragung der Aktien an die Stiftung unterstreicht in unseren Augen den ethisch-ökologischen Anspruch, den das Gründerteam immer hatte.

GuV-Diskussion und Forecast

Die Umsatzerlöse (€ 51,31 Mio.; -17,5%) waren in 2025 auf Grund der im Jahresdurchschnitt geringeren AuMs gesunken. Mit Ausnahme der **sonstigen betrieblichen Aufwendungen** (€ 8,99 Mio.; +23,7%) gelang es der Gesellschaft auch **die wesentlichen Kostenpositionen** wie den **Materialaufwand** (€ 11,22 Mio.; -20,8%) und **Personalaufwand** (€ 8,91 Mio.;-5,7%) zu reduzieren. Zusammen mit einem um rd. € 3 Mio. geringeren Finanzergebnis mündete dies in ein EBT von € 24,38 Mio. (Vj. € 36,25 Mio.) und brachte eine immer noch hohe EBT-Marge von 47,5% (Vj. 58,2%). Für 2026 gehen wir zwar von erneuten **Rückgängen in Umsatz und Ergebnis** aus. Diese werden jedoch deutlich geringer als in 2025 ausfallen, da Mittelabflüsse durch die bisher gute Fondsperformance kompensiert werden. Im Laufe des Jahres 2027 sollten die AuMs wieder ansteigen, dies dürfte wegen des wachsenden Anteils des neuen ETFs aber mit **geringeren Margen** einhergehen. Die Umsätze dürften u.E. erst in 2028 wieder zulegen.

Bewertung

DCF-Modell

in T€	2025a	Phase I 2026e	2027e	2028e	2029e	Phase II 2030e	2031e	2032e	2033e	Terminal Value
	Basis	1	2	3	4	5	6	7	8	
Wachstum										1,0%
Umsätze	**51.309**	**51.000**	**48.450**	**49.419**	**50.407**	**51.416**	**52.444**	**53.493**	**54.563**	**55.108**
EBIT	**22.253**	**21.805**	**19.950**	**20.251**	**20.555**	**18.315**	**15.978**	**13.539**	**10.997**	**8.266**
- Steuern (ab '26 adaptierte Steuern auf EBIT)	4.135	5.560	5.087	5.164	5.241	4.670	4.074	3.453	2.804	2.108
+ Abschreibungen	375	386	398	410	422	435	448	461	475	475
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-1.082	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Veränd. Nettoumlaufvermögen	-446	-1	-7	3	3	3	3	3	3	1
+ andere Positionen	2.058	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Investitionen in Anlagevermögen	-567	386	398	410	422	435	448	461	475	475
= Freier Cash Flow	**20.482**	**16.246**	**14.870**	**15.084**	**15.311**	**13.642**	**11.901**	**10.084**	**8.190**	**6.157**
Terminal Value										65.863
Diskontierungsfaktor	n.a.	0,93	0,87	0,81	0,76	0,71	0,66	0,61	0,57	0,57
Nettobarwert der Freien Cash Flows	**n.a.**	**15.169**	**12.952**	**12.261**	**11.605**	**9.640**	**7.839**	**6.182**	**4.672**	
Nettobarwert des Terminal Values										**37.573**

Bewertung		**Proportion of EV**	
Ergebnis Phase I u. II	80.320	**68%**	
+ Ergebnis aus dem Terminal Value	37.573	**32%**	
= Unternehmenswert	**117.893**		
+ Nettoguthaben (31.12.2025)	119.242	(Cash - langfr. und kurzfr. Finanzschulden - Pensionsverbindlichkeiten)	
= Wert des Eigenkapitals	**237.136**		
Anzahl Aktien (in Tsd.)	6.545		
Fairer Wert pro Aktie	**36,23**		

Quelle: BankM Research

Modellannahmen

	Source	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	TV
Risikofreie Rendite	*Bloomberg*	2,41%	2,53%	2,54%	2,59%	2,64%	2,67%	2,75%	2,82%	3,42%
Erwartete Marktrendite	*Bloomberg / KPMG*	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%
Marktrisikopämie	*Bloomberg / KPMG*	7,94%	7,82%	7,81%	7,76%	7,71%	7,68%	7,60%	7,53%	6,93%
Unlevered Beta der Peer Group vs. MSCI World, relevered mit Kapitalstruktur ÖKOWORLD	*Bloomberg*	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	1,00
Eigenkapitalkosten		**7,10%**	**7,15%**	**7,15%**	**7,17%**	**7,19%**	**7,21%**	**7,24%**	**7,27%**	**10,35%**
Zielgewichtung (Ø der Peer Group)		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Fremdkapitalkosten		**3,00%**	**3,00%**	**3,00%**	**3,00%**	**3,00%**	**3,00%**	**3,00%**	**3,00%**	**3,00%**
Zielgewichtung (Ø der Peer Group)		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Tax Shield		26%	26%	26%	26%	26%	26%	26%	26%	26%
WACC		**7,10%**	**7,15%**	**7,15%**	**7,17%**	**7,19%**	**7,21%**	**7,24%**	**7,27%**	**10,35%**

Quelle: BankM Research

Sensitivitätsanalyse

Wachstumsrate im Terminal Value \ WACC im Terminal Value	9,00%	9,50%	10,00%	**10,35%**	10,50%	11,00%	11,50%
0,00%	36,39	36,08	35,80	35,62	35,55	35,32	35,11
0,50%	36,77	36,42	36,11	35,91	35,83	35,57	35,34
1,00%	37,20	36,80	36,45	36,23	36,14	35,86	35,60
1,50%	37,68	37,23	36,83	36,58	36,48	36,17	35,88
2,00%	38,23	37,72	37,26	36,98	36,87	36,51	36,19

Wachstumsrate im Terminal Value \ EBIT-Marge im Terminal Value	14,40%	14,60%	14,80%	**15,00%**	15,20%	15,40%	15,60%
0,00%	35,42	35,49	35,56	35,62	35,69	35,76	35,83
0,50%	35,69	35,77	35,84	35,91	35,98	36,06	36,13
1,00%	36,00	36,08	36,15	36,23	36,31	36,38	36,46
1,50%	36,34	36,42	36,50	36,58	36,67	36,75	36,83
2,00%	36,72	36,81	36,89	36,98	37,07	37,15	37,24

Quelle: BankM Research

Peer Group-Analyse

in € Mio. (außer Ratios)	Mkt Cap	EV	EV/Umsatz		EV/EBITDA		EV/EBIT		KGV	
Peer Group	Vortag*	Vortag*	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e
DWS Group GmbH & Co KGaA	12.390,00	11.569,00	3,62	3,50	7,60	7,47	8,20	7,70	12,29	11,53
Nordea Bank Abp	56.065,68	n.a.	-	-	-	-	-	-	11,53	10,89
Aberdeen Group PLC	5.271,34	5.174,42	3,45	3,36	13,23	12,42	15,30	14,80	17,19	16,42
Amundi SA	17.244,95	16.304,46	4,68	4,65	9,16	9,39	9,87	9,97	11,27	11,58
Ashmore Group PLC	1.710,49	921,76	5,65	5,11	16,77	13,53	17,88	14,31	18,44	28,07
T Rowe Price Group Inc	19.188,90	17.309,28	2,67	2,65	6,91	6,95	7,52	7,88	10,79	10,92
MLP SE	895,45	917,00	0,81	0,77	6,38	5,77	8,37	7,37	12,09	10,55
Median	**12.390,00**	**8.371,71**	**3,53**	**3,43**	**8,38**	**8,43**	**9,12**	**8,93**	**12,09**	**11,53**
Mittelwert (nachrichtlich)	*16.109,54*	*8.699,32*	*3,48*	*3,34*	*10,01*	*9,25*	*11,19*	*10,34*	*13,37*	*14,28*
			Umsatz		EBITDA		EBIT		Ergebnis	
Ökoworld AG - Kennzahlen	**217,00**	**93,29**	**51,00**	**48,45**	**22,19**	**20,35**	**21,81**	**19,95**	**17,88**	**16,52**

* Schlusskurse vom Vortag; falls nicht vorhanden: aktuelle Kurse

Unternehmenswert	**180,27**	**166,27**	**185,96**	**171,52**	**198,80**	**178,10**		
+ Nettoguthaben zum 31.12.2025	**119,24**	**119,24**	**119,24**	**119,24**	**119,24**	**119,24**		
Wert des Eigenkapitals	**299,51**	**285,51**	**305,20**	**290,76**	**318,04**	**297,34**	**216,23**	**190,48**

Herleitung des Werts des Eigenakpitals	**2026e**	**2027e**
- basierend auf EV/Umsatz (€ Mio.)	299,51	285,51
- basierend auf EV/EBITDA (€ Mio.)	305,20	290,76
- basierend auf EV/EBIT (€ Mio.)	318,04	297,34
- basierend auf KGV (€ Mio.)	216,23	190,48
Mittelwert	**284,75**	**266,02**
Anzahl Aktien (in Mio.)	6,545	6,545
Preis/Aktie (€)	**43,50**	**40,64**

Jahr	**2026e**	**2027e**
Impliziter Preis pro Aktie (€)	43,50	40,64
Mittelwert (€)	42,07	

Quelle: Bloomberg, BankM Research

Bewertungsfazit

Unsere Fundamentalanalyse ergibt einen Wert von € 36,23, die Peer Group-Analyse auf Basis 2026 und 2027 im Mittel einen Wert von € 42,07. Zu gleichen Teilen gewichtet resultiert ein **Fairer Wert pro Aktie von € 39,15.** Wir stufen die Aktie weiterhin mit „Kaufen“ ein.

Fairer Wert pro Aktie: € 39,15

Tabellenanhang

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e	5y - CAGR (%) 2024 -2029
Umsatzerlöse	**62.248**	**51.309**	**51.000**	**48.450**	**49.419**	**50.407**	*-4,1*
Wachstumsrate in %	*-2,1*	*-17,6*	*-0,6*	*-5,0*	*2,0*	*2,0*	
Bestandsveränderung	0	0	0	0	0	0	
Andere aktivierte Eigenleistungen	0	0	0	0	0	0	
Sonstige betriebliche Erträge	117	434	0	0	0	0	
Gesamtleistung	**62.365**	**51.743**	**51.000**	**48.450**	**49.419**	**50.407**	*-4,2*
Materialaufwand	14.167	11.221	11.220	10.659	10.872	11.090	*-4,8*
% vom Umsatz	*22,8*	*22,8*	*22,0*	*22,0*	*22,0*	*22,0*	
Personalaufwand	9.443	8.906	9.173	9.448	9.732	10.024	*1,2*
% vom Umsatz	*15,2*	*17,4*	*18,0*	*19,5*	*19,7*	*19,9*	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	7.268	8.988	8.415	7.994	8.154	8.317	*2,7*
% vom Umsatz	*11,7*	*17,5*	*16,5*	*16,5*	*16,5*	*16,5*	
EBITDA	**31.488**	**22.629**	**22.192**	**20.349**	**20.661**	**20.977**	*-7,8*
Abschreibungen	395	375	386	398	410	422	
EBIT	**31.093**	**22.253**	**21.805**	**19.950**	**20.251**	**20.555**	*-7,9*
Zinsertrag und sonstige Erträge	5.213	2.761	2.200	2.219	2.259	2.303	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	55	636	0	0	0	0	
Finanzergebnis	**5.158**	**2.124**	**2.200**	**2.219**	**2.259**	**2.303**	
EBT	**36.252**	**24.378**	**24.005**	**22.169**	**22.510**	**22.858**	*-8,8*
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	8.935	6.213	6.121	5.653	5.740	5.829	
Sonstige Steuern	506	0	0	0	0	0	
Ergebnis nach Steuern	**26.810**	**18.165**	**17.884**	**16.516**	**16.770**	**17.029**	*-8,7*
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	6.967	6.545	6.472	6.399	6.326	6.253	
Ergebnis / Aktie (EPS)	3,85	2,78	2,76	2,58	2,65	2,72	

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

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e
Rohertragsmarge	77,3	78,3	78,0	78,0	78,0	78,0
EBITDA-Marge	50,6	44,1	43,5	42,0	41,8	41,6
EBIT-Marge	50,0	43,4	42,8	41,2	41,0	40,8
EBIT-Marge auf Gesamtleistung (nachrichtlich)	49,9	43,0	42,8	41,2	41,0	40,8
EBT-Marge	58,2	47,5	47,1	45,8	45,5	45,3
Nettomarge	43,1	35,4	35,1	34,1	33,9	33,8

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

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e
Konzernergebnis	**26.810**	**18.165**	**17.884**	**16.516**	**16.770**	**17.029**
+ Abschreibung & Wertminderungen	395	375	386	398	410	422
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-350	-1.082	0	0	0	0
= Cash Earnings	**26.855**	**17.458**	**18.270**	**16.914**	**17.180**	**17.451**
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	-861	-446	-1	-7	3	3
+ Finanzergebnis	-3.613	-1.986	-2.200	-2.219	-2.259	-2.303
- Steuern	5.120	-4.135	0	0	0	0
+ Sonstiges	-1.406	-138	0	0	0	0
= Operativer Cash Flow	**17.577**	**19.915**	**16.071**	**14.702**	**14.918**	**15.146**
- Investitionen in Anlagevermögen	552	1.483	386	398	410	422
+ Sonstiges	3.746	2.050	0	0	0	0
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	**3.194**	**567**	**-386**	**-398**	**-410**	**-422**
= Freier Cash Flow	**20.771**	**20.482**	**15.685**	**14.304**	**14.508**	**14.723**
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0	0	0	0
- Finanzergebnis	0	0	0	0	0	0
- Dividenden	15.427	15.788	11.506	11.014	10.024	10.025
+Sonstiges	-9	-2	0	0	0	0
- Erwerb eigene Anteile	177	11.765	2.190	2.190	2.190	2.190
= Finanzierungs-Cash Flow	**-15.613**	**-27.555**	**-13.696**	**-13.204**	**-12.214**	**-12.215**
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	**5.158**	**-7.073**	**1.989**	**1.099**	**2.294**	**2.508**

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

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e
Aktiva						
Anlagevermögen	**2.401**	**3.690**	**3.690**	**3.690**	**3.690**	**3.690**
Immaterielle Vermögenswerte	49	39	39	39	39	39
Sachanlagen	1.595	1.367	1.367	1.367	1.367	1.367
Finanzanlagen	757	2.284	2.284	2.284	2.284	2.284
Umlaufvermögen	**166.464**	**155.489**	**159.654**	**162.774**	**167.402**	**172.290**
Vorräte	0	0	0	0	0	0
Forderungen	4.994	3.985	3.961	3.763	3.839	3.915
Barmittel	130.782	123.709	125.698	126.797	129.091	131.600
Wertpapiere	19.735	19.621	21.821	24.040	26.299	28.602
Sonstiges	10.952	8.174	8.174	8.174	8.174	8.174
RAP	**302**	**356**	**356**	**356**	**356**	**356**
Bilanzsumme	**169.167**	**159.535**	**163.699**	**166.820**	**171.448**	**176.336**
Passiva						
Eigenkapital	**153.173**	**143.785**	**147.973**	**151.284**	**155.840**	**160.654**
Gezeichnetes Kapital	7.250	7.250	7.250	7.250	7.250	7.250
Eigene Anteile	-283	-705	-778	-851	-924	-997
Gewinnrücklagen	725	725	725	725	725	725
Konzernbilanzgewinn	145.481	136.514	140.775	144.160	148.789	153.676
Rückstellungen	**11.825**	**11.020**	**11.020**	**11.020**	**11.020**	**11.020**
davon: Pensionsrückstellungen	5.047	4.467	4.467	4.467	4.467	4.467
davon: Steuerrückstellungen	1.071	1.349	1.349	1.349	1.349	1.349
davon: Sonstige	5.707	5.205	5.205	5.205	5.205	5.205
Verbindlichkeiten	**4.169**	**4.730**	**4.707**	**4.515**	**4.588**	**4.662**
Langfristig	21	118	118	118	118	118
ggü. Kreditinstituten	0	0	0	0	0	0
Sonstige	21	118	118	118	118	118
Kurzfristig	4.147	4.612	4.589	4.398	4.470	4.545
Lieferungen & Leistungen	3.699	3.851	3.828	3.637	3.709	3.783
Sonstige	448	761	761	761	761	761
RAP	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Bilanzsumme	**169.167**	**159.535**	**163.699**	**166.820**	**171.448**	**176.336**

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

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e
Anlagevermögen	1,42	2,31	2,25	2,21	2,15	2,09
Umlaufvermögen	98,40	97,46	97,53	97,57	97,64	97,71
Eigenkapital	90,55	90,13	90,39	90,69	90,90	91,11
ges. Verbindlichkeiten	2,46	2,96	2,88	2,71	2,68	2,64
Langfristige Verbindlichkeiten	0,01	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
kurzfristige Verbindlichkeiten	2,45	2,89	2,80	2,64	2,61	2,58

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 Gianluca Koch 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)	10. Oktober 2024	Kaufen	€ 48,16
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	12. Februar 2025	Kaufen	€ 51,65
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	11. Juni 2025	Kaufen	€ 41,22
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	22. September 2025	Kaufen	€ 37,05

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:

1.06.2026, 10:40 Uhr (MESZ)

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

Schlusskurse vom 29.05.2026, 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.

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 Weitergebe 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.

© 2026 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt. Alle Rechte vorbehalten.