

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

€ 39,30

(vormals: € 39,15)

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

Hohe Profitabilität bei noch rückläufigem Umsatz – aktiver ETF und AVD-Angebot in Vorbereitung

Die **ÖKOWORLD AG** hat das erste Halbjahr 2026 mit einem Umsatz von 25,2 Mio. (-5,3%) abgeschlossen. Das EBIT lag bei € 10,2 Mio. (-17,7%), wobei die EBIT-Marge mit 40,5% (H1 25: 46,6%) weiter auf hohem Niveau verblieb. Das Ergebnis pro Aktie legte – auf Grund der durch **Rückkäufe** reduzierten Aktienanzahl – sogar leicht zu und erreichte € 1,40 (+3,7%). Die Fonds-Abflüsse übersteigen auch weiterhin die Zuflüsse, jedoch auf reduziertem Niveau. Auf Grund der Marktentwicklung und der guten **Performance der Fonds** stiegen die **Assets under Management (AuM) in H1 2026** um € 370 Mio. (auf € 2,72 Mrd. zum 30.6.2026). Mit der Produktoffensive (aktiver ETF) und einem Angebot zum **Altersvorsorgedepot (AVD)** sehen wir zwei **mittelfristig wirkende Wachstumsimpulse**, die die ÖKOWORLD-Aktie (Dividendenrendite 2026e: 7,4%) von reinen Dividendenwerten abheben.

Die Gleichgewichtung unserer aktualisierten DCF- und Peer Group-Analyse resultiert in einem Fairen Wert von € 39,30

- Finanzielle Stärke trägt Transformation.** Zum 30.06.2026 verfügte das Unternehmen über € 115,6 Mio. (31.12.2026: € 123,7 Mio.) an liquiden Mitteln und zeichnet sich durch eine hohe Eigenkapitalquote von 91% aus. Dies ist mehr als ausreichend, um die **Transformation** zu finanzieren (u.a. hohe Investitionen in Digital Sales, Marketing und Social Media), an der **aktionärsfreundlichen Ausschüttungspolitik** festzuhalten (u.a. sind Rückkäufe im Volumen von € 10 Mio. in den kommenden drei Jahren geplant) und dennoch eine **finanzielle Reserve** von rd. € 40 Mio. zu behalten, die die Unabhängigkeit langfristig sichert.
- 2026 ist ein **Jahr des Umbruchs. Zwei neue Fonds**, die zusammen aktuell bereits für ein Volumen von rd. € 215 Mio. (Stand 1.9.2026) stehen, wurden lanciert, ein **aktiver ETF** soll in H2 2026 umgesetzt werden und das Projekt zum **Altersvorsorgedepot (AVD)** ist aufgesetzt, ein Start möglichst Anfang 2027 angestrebt. Damit könnten die Zuflüsse die Abflüsse aus den **verwalteten Fonds-Assets** mittelfristig wieder übersteigen. Der Einsatz innovativer Technologien (KI-HUB) wirkt sich positiv auf das Margenniveau aus, der künftige Asset Mix (ETF) wirkt dem jedoch tendenziell entgegen.

Ausblick: Die Gesellschaft geht davon aus, dass es in 2026 zu einem **moderaten Rückgang bei Umsatz und Erlösen** kommt. Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit in H2 soll ungefähr dem in H1 erreichten Wert entsprechen. Das Jahresergebnis dürfte das Niveau des Vorjahres erreichen.

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	49,5	20,8	20,4	23,6	17,6	2,73	1,91	41,2%	35,5%
2027e	48,5	18,3	17,9	19,7	14,7	2,28	1,60	37,0%	30,3%
2028e	49,4	19,3	18,9	20,8	15,5	2,40	1,68	38,3%	31,3%
2029e	50,4	20,5	20,1	22,0	16,4	2,54	1,78	39,8%	32,5%

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

Branche	Financial Services
WKN	540868
ISIN	DE0005408686
Bloomberg/Reuters	VVV3 GY/VVGN_p.DE
Rechnungslegung	HGB
Geschäftsjahr	31. Dezember
GB 2026	Mai 2027
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Scale

Finanzkennzahlen	2026e	2027e	2028e	2029e
EV/Umsatz	1,38	1,41	1,39	1,36
EV/EBITDA	3,30	3,73	3,55	3,35
EV/EBIT	3,36	3,82	3,62	3,42
P/E	10,48	12,54	11,93	11,28
Preis/Buchwert	1,24	1,22	1,18	1,14
Preis/FCF	12,81	14,25	13,52	12,73
ROE (in %)	12,03	9,83	10,07	10,30
Div.-Rendite (in %)	7,41	7,18	6,00	6,30

Anzahl Aktien (in Mio.)	7,000
Marktkap. / EV (in € Mio.)	184,1 / 68,5
Free float (in %)	90,30
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	25,8
12M hoch/tief (in €; Schluss)	32,30 / 25,30
Kurs 24.9.2026 (in €; Schluss)	26,60
Performance absolut (in %)	1M 6M 12M 1,9 2,3 -1,8
relativ (in %)	5,9 -18,2 -10,4
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.

GuV-Diskussion – weitere Entwicklung auch vom Kapitalmarktumfeld abhängig

Die Umsatzerlöse (€ 25,2 Mio.; -5,7%) sind in H1 2026 auf Grund der im Durchschnitt geringeren AuMs gesunken – obwohl die gute Performance einen AuM-Anstieg gegenüber dem 31.12.2025 ermöglichte. Mit Ausnahme der **sonstigen betrieblichen Aufwendungen** (€ 5,196 Mio.; +27,6%) - die auch die Zukunftsinvestitionen beinhalten - gelang es der Gesellschaft die übrigen **Kostenpositionen** wie den **Materialaufwand** (€ 5,543 Mio.; -3,3%) und **Personalaufwand** (€ 4,179 Mio.; -1,5%) zu reduzieren. Zusammen mit einem **deutlich verbesserten Finanzergebnis** (gestiegene Wertpapiererträge sowie Bereinigung von eigenen Beteiligungen), mündete dies in ein Nachsteuerergebnis von € 9,023 Mio. (Vj. € 9,76 Mio.). Wir gehen davon aus, dass das H2 in Bezug auf das EBIT in etwa auf dem in H1 gezeigten Niveau liegen wird. Bei **Kostenoptimierungen** ist die Gesellschaft gut vorangekommen, auch die **Zukunftsinvestitionen** werden **planmäßig umgesetzt**. Schwer zu greifen und nicht gänzlich in der Hand der Gesellschaft ist die weitere **Entwicklung der Fondsperformance**, die trotz aller internen Verbesserungen natürlich auch weiterhin stark vom allgemeinen Marktumfeld abhängt.

Digitaler Vertrieb und Altersvorsorgedepot bieten Potenzial

In unserer Prognose für 2027 gehen wir davon aus, dass hohe Investitionen in **Social Media, Marketing** und **Digitaler Vertrieb** die Position der **sonstigen betrieblichen Aufwendungen** deutlich steigen lassen werden. Das **Altersvorsorgedepot** soll ab dem 1.1.2027 (gesetzlicher Start) angeboten werden. Der Gesetzgeber hat hier – in Einklang mit den Zielen der privaten Altersvorsorge, eine breite Akzeptanz zu schaffen und Hürden für Interessenten so gering wie möglich zu halten - einen rein digitalen Abschluss ermöglicht. Gerade jüngere Kunden und Selbstentscheider dürften sich hiervon angesprochen fühlen, insofern ist Marketing, gerade auch in den Sozialen Medien, ein zentrales Instrument, um diese Kundengruppen zu erschließen.

Optimierungen bei den Fonds und Prozessen nahezu abgeschlossen ...

Intern sind die Optimierungen an den Fonds und den Neuprodukten nahezu abgeschlossen. So wurden **interne Performance-Benchmarks** entwickelt, der **Investmentprozess angepasst** und das **One-Manager-Prinzip** (klare Verantwortlichkeiten) eingeführt, sowie KI-basierte Tools und Modelle in die Prozesse integriert. Noch nicht ganz abgeschlossen ist die in 4/2025 gestartete Entwicklung neuer Produkte.

... ETF soll in Q4 auf den Markt kommen

Voraussichtlich in Q4 2026 soll der neue **aktive ETF** an den Markt kommen – Ökoworld reagiert damit auf einen aktuellen Markttrend. Der allgemeine 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. Ein aktiver ETF verbindet die **Vorteile eines ETFs** (u.a. Kostenstruktur) mit denen eines **aktiven Managements**. Die aktive ÖKOWORLD-ETF-Lösung ist natürlich **nachhaltig und werteorientiert** und bildet die Welt als Ganzes ab.

Gute YTD-Performance der Fonds

In den ersten zwei Monaten des zweiten Halbjahres haben die Fonds einen Teil der YTD-Performance wieder abgegeben – liegen aber jeweils noch deutlich im Plus. Der ÖKOVISION CLASSIC legte seit Jahresanfang (Stand 1.9.2026) um 14,45% zu, das Fondsvolumen betrug € 1.583 Mio., besser noch performten ÖKOWORLD KLIMA (Fondsvolumen € 503 Mio.) mit +23,4% und auch der ÖKOWORLD GROWING MARKETS 2.0 (Fondsvolumen € 207 Mio.) mit +24,3%. Das **aggregierte Volumen aller fünf Fonds lag zum 1.9.2026 bei rd. € 2,5 Mrd.** Eine **gute Performance der Fonds** wirkt nicht nur den Mittelabflüssen entgegen,

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

sondern legt auch eine Basis dafür, dass die aktiv gemanagten ÖKOWORLD-Fonds mittelfristig wieder auf die Kauflisten der Partner kommen.

Zeitlich gut fügt sich die aktuelle Marketingkampagne ein, die Online- und Offline im neuen Design Markenaufmerksamkeit schafft. Interessierte, die sich vom Thema Nachhaltigkeit angesprochen fühlen, dürften letztlich auch auf die Performance der Produkte schauen. Die vier Fonds mit langer Historie (> 10 Jahre) erzielten in den vergangenen zehn Jahren **durchschnittliche jährliche Wertzuwächse** zwischen 4,3% und 10,5%.

Mehr Markenaufmerksamkeit – auch in den Sozialen Medien

Als Beispiel für die bereits in unseren letzten Updates dargestellten Initiativen der „Strategie 2030“ wollen wir diesmal den Fokus auf das KI-Hub richten. Das KI-Hub wurde nach dem Capital Markets Day in 9/2025 eingerichtet, um insbesondere das **Portfolio-Management** und das **Nachhaltigkeitsresearch** zu unterstützen. Das KI-Hub soll 2027 ausgebaut werden, um auch stärker bei anderen Themen der Digitalisierungsstrategie wie **Vertrieb** und **Marketing** Prozesse zu optimieren. Auch **Management** und **Compliance** werden von KI-Hub **unterstützt** – diese Betonung ist wichtig, denn die KI nimmt eine ausschließlich unterstützende Rolle ein. Die KI präsentiert bspw. dem Portfoliomanagement Reports und Ideen, die finale Entscheidung liegt jedoch beim Menschen. Gleiches gilt auch für das Nachhaltigkeitsresearch, wo die KI-Reports erstellt und Erwartungen formuliert werden.

KI-Hub – wichtige Unterstützung in diversen Feldern

Zum Markenkern der ÖKOWORLD gehört es in Bezug auf die eigenen ökologischen Überzeugungen nicht, dem Zeitgeist hinterherzujagen, sondern eigenen Maßstäben zu folgen (u.a. 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 aus dem Gründerkreis und weiteren Aktionären. Die Übertragung der Aktien an die Stiftung unterstreicht in unseren Augen den ethisch-ökologischen Anspruch, den das Gründerteam immer hatte.

Ökoworld Foundation garantiert klaren Wertekompass und Unabhängigkeit

Bewertung

DCF-Modell

in T€	2025a	Phase I				Phase II				Terminal Value
	Basis	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	
Wachstum		1	2	3	4	5	6	7	8	1,0%
Umsätze	51.309	49.500	48.450	49.419	50.407	51.416	52.444	53.493	54.563	55.108
EBIT	22.253	20.379	17.945	18.905	20.051	17.904	15.663	13.325	10.888	8.266
- Steuern (ab '26 adaptierte Steuern auf EBIT)	4.135	5.197	4.576	4.821	5.113	4.565	3.994	3.398	2.776	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	-5	-3	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	15.187	13.372	14.082	14.935	13.336	11.666	9.925	8.109	6.157
Terminal Value										66.749
Diskontierungsfaktor	n.a.	0,93	0,87	0,81	0,75	0,70	0,65	0,60	0,56	0,56
Nettobarwert der Freien Cash Flows	n.a.	14.157	11.593	11.364	11.214	9.314	7.583	5.995	4.553	
Nettobarwert des Terminal Values										37.479
Bewertung		Proportion of EV								
Ergebnis Phase I u. II	75.774	67%								
+ Ergebnis aus dem Terminal Value	37.479	33%								
= Unternehmenswert	113.254									
+ Nettoguthaben (31.12.2025)	119.242	(Cash - langfr. und kurzfr. Finanzschulden - Pensionsverbindlichkeiten)								
= Wert des Eigenkapitals	232.496									
Anzahl Aktien (in Tsd.)	6.441									
Fairer Wert pro Aktie	36,10									

Quelle: BankM Research

Modellannahmen

	Source	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	TV
Risikofreie Rendite	Bloomberg	3,03%	3,33%	3,36%	3,40%	3,44%	3,44%	3,50%	3,53%	3,87%
Erwartete Marktrendite	Bloomberg / KPMG	10,22%	10,22%	10,22%	10,22%	10,22%	10,22%	10,22%	10,22%	10,22%
Marktrisikoprämie	Bloomberg / KPMG	7,19%	6,90%	6,86%	6,82%	6,79%	6,78%	6,73%	6,69%	6,35%
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		7,28%	7,40%	7,41%	7,43%	7,44%	7,44%	7,47%	7,48%	10,22%
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		7,28%	7,40%	7,41%	7,43%	7,44%	7,44%	7,47%	7,48%	10,22%

Quelle: BankM Research

Sensitivitätsanalyse

		WACC im Terminal Value						
		9,00%	9,50%	10,00%	10,22%	10,50%	11,00%	11,50%
Wachstums- rate im Terminal Value	0,00%	36,18	35,87	35,59	35,48	35,34	35,11	34,90
	0,50%	36,56	36,21	35,90	35,77	35,62	35,36	35,13
	1,00%	36,99	36,59	36,24	36,10	35,93	35,65	35,39
	1,50%	37,47	37,02	36,62	36,46	36,27	35,96	35,67
	2,00%	38,02	37,51	37,05	36,87	36,65	36,30	35,98
		EBIT-Marge im Terminal Value						
		14,40%	14,60%	14,80%	15,00%	15,20%	15,40%	15,60%
Wachstums- rate im Terminal Value	0,00%	35,27	35,34	35,41	35,48	35,54	35,61	35,68
	0,50%	35,55	35,62	35,70	35,77	35,84	35,92	35,99
	1,00%	35,86	35,94	36,02	36,10	36,17	36,25	36,33
	1,50%	36,21	36,30	36,38	36,46	36,54	36,63	36,71
	2,00%	36,61	36,69	36,78	36,87	36,96	37,04	37,13

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	
Peer Group	Vortag*	Vortag*	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e
DWS Group GmbH & Co KGaA	14.270,00	13.345,00	4,01	3,89	8,66	8,25	9,28	8,70	13,65	12,82
Nordea Bank Abp	60.585,86	n.a.	-	-	-	-	-	-	12,31	11,53
Aberdeen Group PLC	5.157,44	5.957,29	3,91	3,81	14,82	14,34	16,77	15,56	14,92	15,08
Amundi SA	18.677,96	17.034,92	4,70	4,63	8,95	9,14	9,47	9,57	10,90	11,87
Ashmore Group PLC	1.755,01	1.002,94	6,04	5,50	11,76	14,59	12,36	15,74	8,44	29,37
T Rowe Price Group Inc	19.546,92	18.110,42	2,67	2,60	6,71	6,89	7,50	7,59	10,07	10,24
MLP SE	1.050,71	917,00	0,81	0,76	6,34	5,63	8,19	7,21	13,95	12,18
Median	14.270,00	9.651,15	3,96	3,85	8,80	8,70	9,37	9,13	12,31	12,18
<i>Mittelwert (nachrichtlich)</i>	<i>17.291,99</i>	<i>9.394,59</i>	<i>3,69</i>	<i>3,53</i>	<i>9,54</i>	<i>9,81</i>	<i>10,59</i>	<i>10,73</i>	<i>12,03</i>	<i>14,73</i>

	Umsatz		EBITDA		EBIT		Ergebnis	
Ökoworld AG - Kennzahlen	184,10	68,46	49,50	48,45	20,77	18,34	20,38	17,94

* Schlusskurse vom Vortag; falls nicht vorhanden: aktuelle Kurse

Unternehmenswert	195,96	186,32	182,79	159,57	191,05	163,92	
+ Nettoguthaben zum 31.12.2025	119,24	119,24	119,24	119,24	119,24	119,24	
Wert des Eigenkapitals	315,21	305,56	302,03	278,81	310,30	283,16	216,25 178,71

Herleitung des Werts des Eigenkapitals	2026e	2027e
- basierend auf EV/Umsatz (€ Mio.)	315,21	305,56
- basierend auf EV/EBITDA (€ Mio.)	302,03	278,81
- basierend auf EV/EBIT (€ Mio.)	310,30	283,16
- basierend auf KGV (€ Mio.)	216,25	178,71
Mittelwert	285,95	261,56
Anzahl Aktien (in Mio.)	6,441	6,441
Preis/Aktie (€)	44,40	40,61

Jahr	2026e	2027e
Impliziter Preis pro Aktie (€)	44,40	40,61
Mittelwert (€)	42,50	

Quelle: Bloomberg, BankM Research

Bewertungsfazit

Unsere Fundamentalanalyse ergibt einen Wert von € 36,10, die Peer Group-Analyse auf Basis 2026 und 2027 im Mittel einen Wert von € 42,50. Zu gleichen Teilen gewichtet resultiert ein **Fairer Wert pro Aktie von € 39,30**. Wir stufen die Aktie weiterhin mit „Kaufen“ ein.

**Fairer Wert pro Aktie:
€ 39,30**

Tabellenanhang

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e	5y - CAGR (%) 2024 -2029	H1/2025	H1/2026
Umsatzerlöse	62.248	51.309	49.500	48.450	49.419	50.407	-4,1	26.646	25.226
Wachstumsrate in %	-2,1	-17,6	-3,5	-2,1	2,0	2,0		-4,1	-5,3
Bestandsveränderung	0	0	0	0	0	0		0,0	0,0
Andere aktivierte Eigenleistungen	0	0	0	0	0	0		0,0	0,0
Sonstige betriebliche Erträge	117	434	0	0	0	0		8	91
Gesamtleistung	62.365	51.743	49.500	48.450	49.419	50.407	-4,2	26.646	25.226
Materialaufwand	14.167	11.221	10.890	10.659	10.872	11.090	-4,8	5.733	5.543
% vom Umsatz	22,8	22,8	22,0	22,0	22,0	22,0		21,5	22,0
Personalaufwand	9.443	8.906	9.173	9.448	9.732	10.024	1,2	4.243	4.179
% vom Umsatz	15,2	17,4	18,5	19,5	19,7	19,9		15,9	16,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	7.268	8.988	8.671	10.000	9.500	8.821	4,0	4.073	5.196
% vom Umsatz	11,7	17,5	17,5	20,6	19,2	17,5		15,3	20,6
EBITDA	31.488	22.629	20.766	18.343	19.315	20.473	-8,2	12.605	10.399
Abschreibungen	395	375	386	398	410	422		192	179
EBIT	31.093	22.253	20.379	17.945	18.905	20.051	-8,4	12.413	10.220
Zinsertrag und sonstige Erträge	5.213	2.761	3.200	1.758	1.805	1.856		1.139	2.222
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	55	636	0	0	0	0		2	0
Finanzergebnis	5.158	2.124	3.200	1.758	1.805	1.856		1.137	2.222
EBT	36.252	24.378	23.579	19.703	20.710	21.907	-9,6	13.550	12.441
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	8.935	6.213	6.013	5.024	5.281	5.586		3.790	3.418
davon lfd. Ertragssteuer	9.244	6.216	6.013	5.024	5.281	5.586			
davon latente Steuer	0	0	0	0	0	0			
Sonstige Steuern	506	0	0	0	0	0			
Ergebnis nach Steuern	26.810	18.165	17.567	14.678	15.429	16.320	-9,5	9.760	9.023
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	6.967	6.545	6.441	6.441	6.441	6.441		6.545	6.441
Ergebnis / Aktie (EPS)	3,85	2,78	2,73	2,28	2,40	2,53		1,49	1,40

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

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e		H1/2025	H1/2026
Rohertragsmarge	77,3	78,3	78,0	78,0	78,0	78,0		78,5	78,0
EBITDA-Marge	50,6	44,1	42,0	37,9	39,1	40,6		47,3	41,2
EBIT-Marge	50,0	43,4	41,2	37,0	38,3	39,8		46,6	40,5
EBIT-Marge auf Gesamtleistung (nachrichtlich)	49,9	43,0	41,2	37,0	38,3	39,8		46,6	40,5
EBT-Marge	58,2	47,5	47,6	40,7	41,9	43,5		50,9	49,3
Nettomarge	43,1	35,4	35,5	30,3	31,2	32,4		36,6	35,8

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

ÖKOWORLD AG

25. September 2026

Tabellenanhang - 7/9 -

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e	H1/2026
Aktiva							
Anlagevermögen	2.401	3.690	3.690	3.690	3.690	3.690	3.729
Immaterielle Vermögenswerte	49	39	39	39	39	39	34
Sachanlagen	1.595	1.367	1.367	1.367	1.367	1.367	2.208
Finanzanlagen	757	2.284	2.284	2.284	2.284	2.284	1.487
Umlaufvermögen	166.464	155.489	159.776	162.079	167.305	172.900	146.924
Vorräte	0	0	0	0	0	0	38
Forderungen	4.994	3.985	3.845	3.763	3.839	3.915	4.829
Barmittel	130.782	123.709	124.936	125.563	128.909	132.571	115.640
Wertpapiere	19.735	19.621	22.821	24.579	26.384	28.240	21.441
Sonstiges	10.952	8.174	8.174	8.174	8.174	8.174	4.977
RAP	302	356	356	356	356	356	513
Bilanzsumme	169.167	159.535	163.821	166.124	171.351	176.945	151.167
Passiva							
Eigenkapital	153.173	143.785	148.207	150.589	155.743	161.263	137.484
Gezeichnetes Kapital	7.250	7.250	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Eigene Anteile	-283	-705	-559	-559	-559	-559	-559
Gewinnrücklagen	725	725	725	725	725	725	725
Konzernbilanzgewinn	145.481	136.514	141.041	143.423	148.577	154.097	130.318
Rückstellungen	11.825	11.020	11.020	11.020	11.020	11.020	9.053
davon: Pensionsrückstellungen	5.047	4.467	4.467	4.467	4.467	4.467	4.467
davon: Steuerrückstellungen	1.071	1.349	1.349	1.349	1.349	1.349	0
davon: Sonstige	5.707	5.205	5.205	5.205	5.205	5.205	4.587
Verbindlichkeiten	4.169	4.730	4.594	4.515	4.588	4.662	4.446
Langfristig	21	118	118	118	118	118	0
ggü. Kreditinstituten	0	0	0	0	0	0	0
Sonstige	21	118	118	118	118	118	0
Kurzfristig	4.147	4.612	4.477	4.398	4.470	4.545	4.446
Lieferungen & Leistungen	3.699	3.851	3.715	3.637	3.709	3.783	3.740
Sonstige	448	761	761	761	761	761	706
RAP	0	0	0	0	0	0	182
Bilanzsumme	169.167	159.535	163.821	166.124	171.351	176.945	151.167

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

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e	2029e
Anlagevermögen	1,42	2,31	2,25	2,22	2,15	2,09	2,47
Umlaufvermögen	98,40	97,46	97,53	97,56	97,64	97,71	97,19
Eigenkapital	90,55	90,13	90,47	90,65	90,89	91,14	90,95
ges. Verbindlichkeiten	2,46	2,96	2,80	2,72	2,68	2,63	2,94
Langfristige Verbindlichkeiten	0,01	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,00
kurzfristige Verbindlichkeiten	2,45	2,89	2,73	2,65	2,61	2,57	2,94

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 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)	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
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	11. Juni 2025	Kaufen	€ 41,22
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	22. September 2025	Kaufen	€ 37,05
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	1. Juni 2026	Kaufen	€ 39,15

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.), Wirtschaftspressen (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:

25.09.2026, 11:55 Uhr (MESZ)

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

Schlusskurse vom 24.09.2026, 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 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 irrumsbedingte 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 irrumsbedingten 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.

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