



Frankfurt am Main, 9. Februar 2012

Silvia Quandt Research GmbH startet Coverage von Borussia Dortmund Auf dem Weg erneut in die Champions League – Erstmals Dividende

Mit einer ausführlichen Studie hat die Silvia Quandt Research GmbH die Coverage der Aktie von Borussia Dortmund aufgenommen. Insgesamt kommt Analyst Klaus Kränzle dabei zu dem Urteil, dass Borussia Dortmund nach wirtschaftlich schweren Zeiten auf dem besten Weg ist, zu einem der dominierenden Vereine in der Bundesliga zu werden. Durch den Gewinn der Meisterschaft konnte die Ertragskraft weiter gesteigert werden und Borussia muss keine Spieler mehr aus wirtschaftlichen Gründen verkaufen. Klaus Kränzle erklärt: „Aufgrund der sehr zyklischen Fußballbranche ist die Aktie ein spekulatives Investment und vor allem für erfahrene Anleger geeignet, die eine starke Affinität zum Profi-Fußball haben.“ Einen positiven Eindruck hat Kränzle vom aktuellen Borussia-Management. Zudem dürften die Aktionäre von Borussia Dortmund für das laufende Geschäftsjahr 2011/2012 (30.06.) erstmal eine Dividende erhalten. Insgesamt stuft Kränzle die Aktie aktuell als „Neutral“ ein. Im Vergleich zu einer Vergleichsgruppe (Peer Group) sowie bei Berechnung der zu erwartenden Zahlungsströme (Discounted Cash Flow) sei Borussia Dortmund an der Börse derzeit angemessen bewertet.

Allerdings hat der Experte von der Silvia Quandt Research GmbH in seiner Studie konservativ prognostiziert. Zwar dürfte Borussia Dortmund aufgrund der aktuellen Tabellsituation in der nächsten Saison wieder an der UEFA Champions League teilnehmen, was Einnahmen von mindestens 15 Millionen Euro bedeutet. Für die Saison 2013/2014 geht Klaus Kränzle allerdings nur von einer Teilnahme an der Europa League aus, die nur Einnahmen von etwa vier Millionen Euro generiert. Kränzle erläutert: „Profi-Fußball ist ein Wachstumsmarkt und Borussia ist exzellent positioniert. Sollte es dem BVB gelingen, sich in den kommenden Jahren für die Champions League zu qualifizieren, sind natürlich höhere Umsätze und Gewinne möglich.“ Mit Marco Reus hat Borussia immerhin zuletzt einen der besten deutschen Spieler für die kommenden Jahre engagiert. Zudem haben Top-Trainer Jürgen Klopp und Manager Michael Zorc bis 2016 beim BVB verlängert.

Über die Silvia Quandt Research GmbH

Die in Frankfurt am Main beheimatete Silvia Quandt Research GmbH ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Silvia Quandt & Cie. AG. Die Silvia Quandt Research GmbH erbringt Finanzanalysen im eigenen Namen und auf eigene Rechnung. Mit einem Team von renommierten Analysten deckt die Silvia Quandt Research GmbH ein umfassendes europäisches Branchenspektrum von Immobilien, Erneuerbare Energien und Chemie, Industrials, IT, Medien, Software, Pharma, Healthcare und Biotech über Capital Goods und Automotive bis Consumer/Retail, Logistic, Transport, Travel und Airline, Banken, Versicherungen und Finanzdienstleistungen ab und baut dieses stetig weiter aus. Hinzu kommt der Bereich Macro/Strategy. Neben regelmäßigen Updates zu den gecoverten



SILVIA QUANDT & CIE. AG

Merchant & Investment Banking

Unternehmen zeichnet sich die Silvia Quandt Research GmbH durch umfangreiche sektorübergreifende Strategiestudien aus.

Diese Mitteilung stellt keine Kauf-/Verkaufempfehlung dar. Informationen zu möglichen Interessenkonflikten können der jeweiligen Analyse auf der Seite der Silvia Quandt & Cie. AG entnommen werden.