

## UmweltBank AG \*<sup>1,4,5a,6a,7,11</sup>

### Starker Jahresendspurt sichert hohes Wachstum bei den Kunden-einlagen

**Branche:** Finanzdienstleistungen  
**Fokus:** Geldanlagen, Finanzierung umwelt-freundlicher Projekte  
**Gründung:** 1997

**Mitarbeiter:** 357 (30.06.2025)  
**Firmensitz:** Nürnberg  
**Vorstand:** Goran Bašić, Dietmar von Blücher, Heike Schmitz

Die UmweltBank AG steht für Bankgeschäfte mit ökologischer und sozialer Verantwortung. Sie bietet Anlegern transparente ökologische Geldanlagen an und fördert deutschlandweit gewerbliche Kunden durch die Finanzierung umweltfreundlicher Projekte. Mit dem ausschließlichen Angebot einer grünen Produktpalette setzt die UmweltBank AG die ökologische Ausrichtung konsequent um. Neben dem klassischen Sparkonto bietet die Gesellschaft unter anderem grüne Fondsprodukte an und finanziert grüne Projekte. Dabei fungiert die UmweltBank AG als Direktbank, ohne das klassische Filialgeschäft. Seit Gründung in 1997 wurden über 25.000 Kreditprojekte gefördert. Ende 2024 standen Umweltkredite (inkl. offene Zusagen) im Gesamtvolumen von 3,5 Mrd. Euro zu Buche.

in Mio. €	GJ 23	GJ 24	GJ 25e	GJ 26e	GJ 27e
Zinsergebnis	41,11	44,95	58,45	73,73	85,34
Finanzergebnis	-2,64	12,98	18,75	5,72	5,80
Provisions- und Handelsergebnis	9,05	5,54	9,45	10,86	11,24
Ergebnis vor Steuern	-5,61	-8,52	8,40	16,11	24,18
Ergebnis nach Steuern	0,73	0,73	5,71	10,96	16,44
Gewinn je Aktie	0,02	0,02	0,14	0,24	0,36
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,05	0,12	0,18
Gesamtkapital	525,2	505,2	529,61	535,61	544,62
Kapitalrentabilität (vor Steuern)	-1,1%	-1,7%	1,6%	3,0%	4,5%
Cost-Income-Ratio	111,2%	109,3%	87,2%	79,7%	74,5%

### Investment Case

- Starkes Privatkundenwachstum 2025: Die Kundenzahl stieg auf 184.000 (+29.000 YoY), wobei das vierte Quartal mit rund 23.000 Neukunden den wesentlichen Wachstumstreiber darstellte.
- Einlagenentwicklung über Erwartungen: Privatkundeneinlagen erhöhten sich deutlich um rund EUR 0,8 Mrd. auf EUR 4,3 Mrd. und erfüllten damit exakt die ambitionierte Jahresprognose; mehr als EUR 0,4 Mrd. entfielen allein auf Q4 2025.
- Produktinitiativen als Wachstumstreiber: Die seit Oktober 2025 laufende Tagesgeld-Aktion (3,0 % für drei Monate) sowie das neu eingeführte Girokonto wirkten als zentrale Impulse für Kunden- und Einlagenwachstum.
- Ausblick 2026: Für 2026 erwartet das Management einen weiteren Anstieg der Privatkundeneinlagen auf EUR 5,4 Mrd. sowie ein Kundenwachstum auf 260.000 (+75.000), gestützt durch höheres Einlagenvolumen je Kunde und Cross-Selling.
- Solide Kapitalbasis: Nach der Kapitalerhöhung im September 2025 liegt die Gesamtkapitalquote bei rund 17,0 % (Anforderung: 15,6 %)
- Kursziel und Prognosen bestätigt

**Rating:** KAUFEN  
**Kursziel:** 9,40 (alt: 9,40 €)

### Aktie- und Stammdaten



Schlusskurs vom 16.01.26	3,88 EUR
Börsenplatz	XETRA
ISIN	DE0005570808
WKN	557080
Aktienzahl (in Mio.)	41,28
MCap (in Mio. EUR)	160,17

Transparenzlevel	Freiverkehr
Marktsegment	Scale
GJ-Ende	31.12.
Rechnungslegung	HGB

### Aktionärsstruktur

GLS Bank	15%
Free Float	85%

### Finanztermine

25.02.26	vorläufige Zahlen 2025
----------	------------------------

### Analysten

Cosmin Filker (filker@gbc-ag.de)  
Marcel Goldmann (goldmann@gbc-ag.de)

### Letzter GBC Research

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating  
03.11.2025: RS / 9,40 / KAUFEN  
29.09.2025: RS / 9,50 / KAUFEN  
12.08.2025: RS / 10,40 / KAUFEN  
06.05.2025: RS / 10,40 / KAUFEN  
oben aufgeführte Researchstudien können unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen werden

Fertigstellung: 19.01.2026 (09:12 Uhr)  
Erste Weitergabe: 19.01.2026 (11:30 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2026

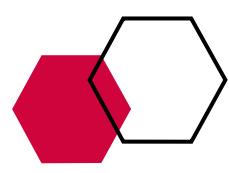
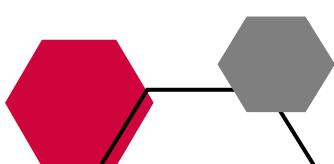
## Privatkundengeschäft wächst im vierten Quartal stark

Gemäß der aktuellen Pressemitteilung hat die UmweltBank AG im vierten Quartal 2025 ein starkes Wachstum im **Privatkundengeschäft** erzielt. Insgesamt stieg die Anzahl der Privatkunden im Geschäftsjahr 2025 auf 184.000. Gegenüber dem Vorjahr entspricht dies einem Wachstum von rund 29.000 Kunden. Mit rund 23.000 neuen Kunden war das vierte Quartal dabei hauptverantwortlich für diesen Anstieg. Zwar blieb die Anzahl der Neukunden hinter den ursprünglichen Erwartungen zurück, die bis zum Geschäftsjahresende 2025 einen Anstieg auf 210.000 Kunden prognostiziert hatten, bei den Privatkundeneinlagen konnte das Kreditinstitut jedoch die ambitionierte Prognose exakt erfüllen. Diese legten auf den prognostizierten Wert von 4,3 Mrd. € (VJ: 3,5 Mrd. €) um rund 0,8 Mrd. € erheblich zu. Auch hier war das vierte Quartal 2025 mit einem Zugang der Kundeneinlagen von mehr als 0,4 Mrd. € für den wesentlichen Teil des im Gesamtjahr verzeichneten Einlagenzugangs verantwortlich. Der wichtigste Treiber hinter der erfolgreichen Entwicklung im vierten Quartal dürfte die seit Oktober 2025 laufende Tagesgeld-Aktion sein, die für die ersten drei Monate 3,0 % garantiert. Darüber hinaus dürfte auch das im zweiten Halbjahr 2025 eingeführte Girokonto dazu beigetragen haben.

Für das laufende Geschäftsjahr 2026 rechnet das Management der UmweltBank mit einer Fortsetzung der positiven Entwicklung im Privatkundengeschäft und erwartet einen Anstieg der Privatkundeneinlagen auf 5,4 Mrd. €. Die Kundenzahl soll um rund 75.000 auf 260.000 steigen. Insbesondere bei den Kundeneinlagen wird ein stärkeres Wachstum erwartet als im bisherigen Szenario, welches einen Anstieg der Kundeneinlagen auf 5,0 Mrd. € unterstellt hatte. Grundsätzlich geht die Gesellschaft von einem höheren Einlagenvolumen je Kunde aus, was sicherlich der positiven Entwicklung im vierten Quartal 2025 geschuldet ist. Wie bisher kommuniziert, sollen die im vergangenen Geschäftsjahr eingeführten Produkte (Girokonto, digitale Anlageberatung etc.) sowie die Ausschöpfung von Cross-Selling-Potenzialen hierzu beitragen. Zudem könnten neue Aktionen opportunistisch aufgesetzt werden.

Wie erwartet, hat sich das **Firmenkundengeschäft** hingegen rückläufig entwickelt. Mit rund 120 Mio. € lag das Neukreditvolumen (Q4 2025: rund 47 Mio. €) unterhalb der bereits zu den 9-Monatszahlen 2025 reduzierten Prognose eines Neukreditvolumens von 200 bis 250 Mio. €. Insgesamt dürfte sich das ausstehende Kreditvolumen damit reduziert haben. Diese Entwicklung war vor dem Hintergrund der zunächst kapitalschonenden Vorgehensweise der UmweltBank AG bei der Neukreditvergabe zu erwarten. Nach der im September 2025 durchgeföhrten Kapitalerhöhung verfügt die Gesellschaft nun über einen deutlich höheren Kapitalpuffer. Gemäß vorläufigen Zahlen liegt die Gesamtkapitalquote zum 31.12.2025 bei rund 17,0 % und weist damit einen komfortablen Puffer zur Gesamtkapitalanforderung in Höhe von 15,6 % auf. In der Pressemitteilung bekräftigte die UmweltBank AG ihre Erwartung, dass für 2026 mit einer Reduktion der Kapitalanforderungen zu rechnen ist. In diesem Zusammenhang ist die zum 14. Juli 2025 beendete Tätigkeit des von der BaFin eingesetzten Sonderbeauftragten wichtig, da dies ein Beleg für die erzielten aufsichtsrechtlichen Fortschritte ist.

Mit der Pressemitteilung bestätigt das Management der UmweltBank sowohl das im Rahmen des letztjährigen Capital Markets Day vorgestellte Wachstumsszenario als auch die Ergebnisprognose für 2025. Die vorläufigen Zahlen für 2025 sowie die Prognose für 2026 werden am 25.02.2026 veröffentlicht. Bis dahin behalten wir unsere Prognosen und unser Kursziel unverändert bei.



## ANHANG

---

### I. Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die jeweilige Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet. Ist dies der Fall, so ist dies bei der jeweiligen Studie entsprechend der Notationen angegeben.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.  
oder
3. Werden die Studien nicht durch die Emittentin beauftragt, erfolgt die Erstellung der Studien auftragsunabhängig. Die Erstellung erfolgt ebenfalls ohne Beeinflussung durch Dritte.
4. Der Researchreport wird weitreichend verfügbar gemacht und allgemein zugänglich veröffentlicht und nicht nur exklusiv an bestimmte Kunden und Investoren verteilt. Somit ist die Researchstudie ebenfalls als „geringfügige Nicht-Monetäre Zuwendung“ einzustufen und somit MiFIDII compliant.

### II. §1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsbeschreibungen getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

#### Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen. Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter: <https://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

#### Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

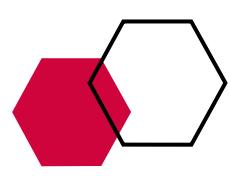
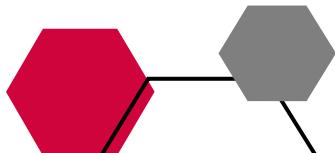
Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

#### § 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

#### § 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb



dieser Bereiche führen nicht automatischen zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

**Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:**

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt >= + 10 %.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei > - 10 % und < + 10 %.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt <= - 10 %.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

#### **§ 2 (III) Historische Empfehlungen:**

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

#### **§ 2 (IV) Informationsbasis:**

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

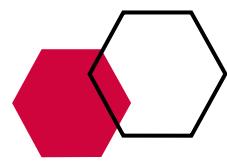
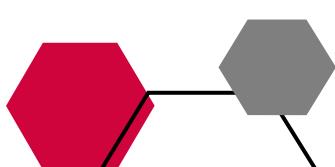
#### **§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:**

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

**Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (1,4,5a,6a,7,11)**

#### **§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:**

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem analysierten Unternehmen oder analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten Finanzinstrumenten getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Unternehmens bzw. Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen oder Finanzinstrument getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Dritten und/oder und/oder Unternehmen und/oder Emittenten des Finanzinstrumenten der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Dritten und/oder Emittent



- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studienerstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.
- (10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.
- (11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)
- (12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

**§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Karin Jägg, Email: jaegg@gbc-ag.de

**§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:**

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

**Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:**

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Stellv. Chefanalyst  
Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

**Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:**

Jörg Grunwald, Vorstand

**§ 3 Urheberrechte**

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG  
Halderstraße 27  
D 86150 Augsburg  
Tel.: 0821/24 11 33-0  
Fax.: 0821/24 11 33-30  
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: [compliance@gbc-ag.de](mailto:compliance@gbc-ag.de)

