



# Zalando

Fundamentale Aktienanalyse -MEIN AKTIENMARKT



# zalando

## Inhalt

<b>DER KONZERN</b>	<b>- 2 -</b>
GESCHÄFTSMODELL [1]	- 2 -
SEGMENTE DES KONZERNS [1]	- 2 -
KONZERNSTRATEGIE [1]	- 3 -
STANDORTE DES ZALANDO - KONZERN	- 5 -
VISION DES ZALANDO - KONZERN	- 6 -
AKTIONÄRSSTRUKTUR DES ZALANDO - KONZERN	- 7 -
<b>AUSWERTUNG DER AKTUELLEN GESCHÄFTSBILANZ 2019</b>	<b>- 8 -</b>
GEWINN UND VERLUSTRECHNUNG	- 8 -
KONZERNBILANZ - PASSIVA	- 9 -
KONZERNBILANZ - ACTIVA	- 10 -
GELDFLUSSRECHNUNG / CASH FLOW 'S	- 11 -
DIVIDENDENPOLITIK / AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK	- 12 -
AUSWERTUNG „RULE OF 40“	- 13 -
<b>AUSWERTUNG DER FINANZKENNZAHLEN</b>	<b>- 14 -</b>
FINANZIELLE STABILITÄT	- 14 -
WORKING CAPITAL MANAGEMENT	- 15 -
UNTERNEHMENSRENDITE - ERTRAG UND RENTABILITÄT	- 16 -
AKTIENPREIS	- 17 -
<b>INVESTMENT-SCORES VON MEIN AKTIENMARKT</b>	<b>- 18 -</b>
PERFORMANCE SCORE	- 18 -
UNTERNEHMENS-QUALITÄT SCORE	- 19 -
INVESTMENTSICHERHEIT-SCORE	- 20 -
<b>ERGEBNISSE SONSTIGER MODELLANALYSEN</b>	<b>- 21 -</b>
CHANCEN UND RISIKEN	- 21 -
<b>FAZIT</b>	<b>- 22 -</b>
<b>QUELLEN</b>	<b>- 23 -</b>
<b>RECHTLICHER HINWEIS NACH WPHG</b>	<b>- 23 -</b>
<b>ABBILDUNGSVERZEICHNIS</b>	<b>- 24 -</b>
<b>TABELLENVERZEICHNIS</b>	<b>- 24 -</b>

## Der Konzern

### Geschäftsmodell [1]

*Zalando ist eine europäische Online-Plattform für Mode und Lifestyle. Mit seiner umfassenden Auswahl an Lifestyle-Artikeln wie Schuhen, Bekleidung, Accessoires und Beauty-Produkten bei kostenlosem Versand und Rückversand bietet das in Berlin ansässige Unternehmen seinen Kunden ein Einkaufserlebnis aus einer Hand.*

*Zalandos Sortiment von mehr als 2.500 internationalen Marken reicht von beliebten weltweit bekannten Marken über Fast-Fashion bis hin zu lokalen Brands und wird durch Eigenmarken ergänzt. Erweitert und abgerundet wird das Angebot von der Zalando Lounge, die für registrierte Mitglieder Verkaufsaktionen zu rabattierten Preisen anbietet. Die zwischen 2012 und 2019 eröffneten stationären Outlet-Stores in Berlin, Frankfurt, Köln, Leipzig, Hamburg, Hannover, Münster und Stuttgart bieten einen zusätzlichen Absatzkanal für Warenüberhänge.*

*Die Muttergesellschaft, die ZALANDO SE, wurde 2008 gegründet und hat ihren Sitz in Berlin, Deutschland. Das auf lokale Bedürfnisse zugeschnittene Angebot trägt den unterschiedlichen Vorlieben der Kunden in jedem der von Zalando bedienten 17 europäischen Märkte Rechnung: Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Großbritannien, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Österreich, Polen, Schweden, Schweiz, Spanien und Tschechien. Zalandos Logistiknetzwerk mit elf zentralen Logistikzentren ermöglicht die Belieferung aller Kunden in ganz Europa. Das Zalando-Management ist davon überzeugt, dass der Dreiklang aus Mode, Technologie und Logistik unseren Kunden und Markenpartnern einen überzeugenden Mehrwert bietet.*

### Segmente des Konzerns [1]

*Die interne Steuerung der ZALANDO SE basiert auf einer absatzkanalbezogenen Perspektive. Der Fashion Store (die Zalando-Onlineshops) ist nach wie vor unser Hauptabsatzkanal. Das Segment Offprice umfasst die Absatzkanäle Zalando*

*Lounge, Outlet-Stores und Warenüberhänge-Management. Alle sonstigen Segmente umfassen verschiedene Emerging Businesses.*

*Sowohl die mit externen Geschäftspartnern erzielten Umsatzerlöse und Ergebnisse als auch die konzerninternen Transaktionen zwischen Segmenten von Zalando werden gemäß IFRS 8 separat an die verantwortlichen Entscheidungsträger berichtet. Daher enthält die Segmentberichterstattung eine Überleitungsspalte, um von den Werten der Geschäftssegmente (einschließlich interner und externer Transaktionen) auf die Werte des Konzerns (ausschließlich externe Transaktionen) überzuleiten.*

## Konzernstrategie [1]

*Wir sind eine europäische Online-Plattform für Mode und Lifestyle.*

*Unserer Ansicht nach bevorzugen es Kunden, auf wenigen Online Plattformen einzukaufen. Aus diesem Grund haben wir uns 2015 dazu entschieden, eine Plattformstrategie mit dem Ziel zu verfolgen, für eine steigende Anzahl an Kunden die erste Anlaufstelle für Mode zu werden. Bei diesem Partner integrierenden Plattformansatz liegt unser strategischer Schwerpunkt darauf, langfristige Beziehungen zu unseren Kunden aufzubauen. Dies spiegelt unser Ziel deren erste Anlaufstelle zu werden wider, unterstützt uns jedoch auch dabei, Bereiche zu identifizieren, auf die wir unsere Anstrengungen zur Sicherung unseres langfristigen Erfolgs konzentrieren möchten. Unser Anspruch ist es, unseren Kunden eine erstklassige Auswahl, bestmögliche Modeinspiration und -beratung, eine maßgeschneiderte, reibungslose und vertrauensvolle Erfahrung, ein wettbewerbsfähiges Convenience-Angebot sowie eine höhere Transparenz und ein stärkeres Bewusstsein rund um das Thema Nachhaltigkeit zu bieten. 2019 haben wir Produkte aus den Bereichen Bekleidung, Schuhe, Accessoires und Kosmetik an mehr als 31 Millionen aktive Kunden geliefert. Unsere Plattform bietet Zugang zu mehr als 2.500 Marken - von weltbekannten Namen über lokale Labels bis hin zu un-*

*seren Eigenmarken. Dank der Arbeit von ca. 14.000 Mitarbeitern inspirieren wir Kunden in 17 Ländern über in 13 Sprachen lokalisierte Webseiten und mobile Anwendungen, unterstützt durch mehr als 20 Zahlungsoptionen und Lieferungen aus aktuell 11 Logistikzentren.*

*Unser Kundenversprechen erfüllen wir auch durch unsere Partner. Seit unserer Gründung stellen die Beziehungen zu unseren Partnern einen Wachstumstreiber für Zalando dar. Heute sind diese Beziehungen stärker als je zuvor. Unserer Auffassung nach haben wir viele von ihnen beim Eintritt in das Zeitalter des digitalen Einzelhandels und dem anschließenden Übergang in die „Mobile First“-Ära unterstützt. Wir sind überzeugt, dass wir durch einen beziehungsorientierten Ansatz zu ihrem Verbündeten in Sachen Online-Mode werden. Unser Ziel ist es, unseren Partnern einen offenen Zugang zu unseren Destinationen und mehr Leistungen zur Stärkung ihres Erfolgs zu bieten. Unsere Partner sollen sich auf ihre Kunden konzentrieren, während wir sie dazu befähigen, Kunden noch besser bedienen zu können. Um dies zu ermöglichen, gewähren wir Zugang zu einem Modeökosystem, das Millionen von Kunden in ganz Europa erreicht, und bieten geschäfts- und kundenbezogene Einblicke, Technologien, die operative Infrastruktur sowie maßgeschneiderte Lösungen, mit denen ihr Markenangebot weitergegeben werden kann. Während wir uns bemühen, die Bedürfnisse unserer Partner zu erfüllen, versuchen wir fortlaufend zu verstehen, wie wir unser Angebot verbessern und gemeinsam Innovationen vorantreiben können.*

## Standorte des Zalando - Konzern

### Standortkarte Europa



Abbildung 1 Standorte des Zalando - Konzern [1]

Vision des Zalando - Konzern



Abbildung 2 Vision des Zalando-Konzern [1]

## Aktionärsstruktur des Zalando - Konzern

Aktionärsstruktur in Prozent zum 31.12.2019\*

IN %

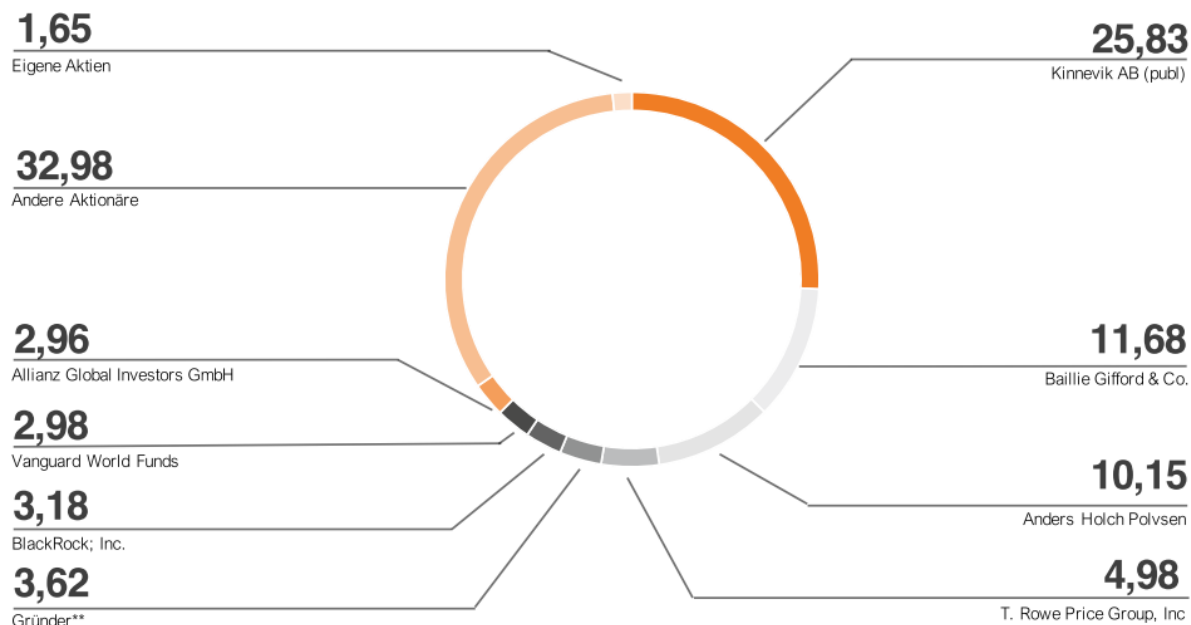


Abbildung 3 Aktionärsstruktur des Zalando-Konzern [1]



## Auswertung der aktuellen Geschäftsbilanz 2019

### Gewinn und Verlustrechnung

Gewinn- und Verlustrechnung	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Umsatz	7.732.299 €	6.482.500 €	5.387.900 €	4.489.000 €	3.639.000 €	2.958.200 €	2.214.000 €
Δ Umsatz	19,3%	20,3%	20,0%	23,4%	23,0%	33,6%	N/A
Operative Kosten	7.538.812 €	6.316.700 €	5.268.700 €	4.301.400 €	3.432.000 €	2.868.600 €	2.151.900 €
Δ Operativen Kosten	19,3%	19,9%	22,5%	25,3%	19,6%	33,3%	N/A
Bruttogewinn	3.275.920 €	2.758.200 €	2.280.900 €	1.959.400 €	1.609.400 €	1.334.100 €	958.700 €
EBIT	193.487 €	165.800 €	119.200 €	187.600 €	207.000 €	89.600 €	62.100 €
Δ EBIT	16,7%	39,1%	-36,5%	-9,4%	131,0%	44,3%	N/A
Einkommenssteuern	60.138 €	45.200 €	54.400 €	73.600 €	72.500 €	-34.900 €	10.500 €
Jahresüberschuss	110.834 €	99.700 €	51.200 €	101.600 €	120.500 €	121.500 €	47.100 €
Gewinn pro Aktie	0,43 €	0,39 €	0,20 €	0,40 €	0,47 €	0,48 €	0,20 €
Δ Gewinn	9,5%	95,0%	-50,0%	-14,9%	-2,1%	140,0%	N/A

Abbildung 4 Gewinn- und Verlustrechnung

## Konzernbilanz - Passiva

Konzernbilanz - Passiva	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Langfristige Schulden	593.540 €	549.600 €	70.900 €	71.900 €	32.500 €	31.300 €	30.900 €
Langfr. Finanzverbindlichkeiten	2.471 €	2.700 €	5.600 €	8.400 €	11.200 €	14.400 €	17.600 €
Kurzfristige Schulden	2.587.166 €	2.096.700 €	1.613.700 €	1.369.500 €	1.098.200 €	813.800 €	627.900 €
Kurzfr. Finanzverbindlichkeiten	2.765 €	2.800 €	2.800 €	2.800 €	3.200 €	3.200 €	3.200 €
Totale Finanzverbindlichkeiten	5.236 €	5.500 €	8.400 €	11.200 €	14.400 €	17.600 €	20.800 €
Fremdkapital	3.180.705 €	2.646.300 €	1.684.600 €	1.441.400 €	1.130.700 €	845.100 €	658.800 €
Δ Fremdkapital	20,2%	57,1%	16,9%	27,5%	33,8%	28,3%	N/A
Verbindlichkeiten aus LuL	2.130.498 €	1.708.300 €	1.298.900 €	1.120.000 €	920.500 €	645.800 €	492.100 €
Δ Verbindlichkeiten LuL	24,7%	31,5%	16,0%	21,7%	42,5%	31,2%	N/A
Eigenkapital	1.770.653 €	1.686.800 €	1.549.100 €	1.538.900 €	1.407.500 €	1.271.400 €	1.126.700 €
Δ Eigenkapitals	5,0%	8,9%	0,7%	9,3%	10,7%	12,8%	N/A

Abbildung 5 Konzernbilanz - Passiva

## Konzernbilanz - Activa

Konzernbilanz - Activa	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Sachanlagen / Anlagevermögen	1.089.660 €	708.400 €	546.400 €	350.500 €	243.000 €	128.200 €	111.000 €
Δ Anlagevermögens	53,8%	29,6%	55,9%	44,2%	89,5%	15,5%	N/A
Goodwill	301.699 €	192.800 €	189.100 €	182.300 €	100.900 €	48.800 €	29.000 €
Δ Goodwill	56,5%	2,0%	3,7%	80,7%	106,8%	68,3%	N/A
Zahlungsmittel und -equivalente	969.578 €	976.500 €	995.000 €	1.065.500 €	972.600 €	976.200 €	1.051.000 €
Vorräte	1.334.799 €	1.098.300 €	819.500 €	778.900 €	576.900 €	493.500 €	348.300 €
Deposits / Wertpapiere	51.989 €	42.800 €	59.300 €	80.700 €	245.800 €	175.900 €	13.600 €
Forderungen aus LuL	568.619 €	462.300 €	395.100 €	278.700 €	216.000 €	149.700 €	140.100 €
<b>Bilanzsumme</b>	<b>4.951.359 €</b>	<b>4.333.100 €</b>	<b>3.233.700 €</b>	<b>2.980.300 €</b>	<b>2.538.200 €</b>	<b>2.116.500 €</b>	<b>1.785.500 €</b>
Δ Bilanzsumme	14,3%	34,0%	8,5%	17,4%	19,9%	18,5%	N/A

Abbildung 6 Konzernbilanz - Activa

## Geldflussrechnung / Cash Flow 's

Geldflussrechnung	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Abschreibung und Amortisation	322.402 €	194.800 €	86.500 €	58.700 €	48.200 €	34.200 €	25.800 €
Anschaffungskosten Sachanlagen	N/A	374.200 €	319.900 €	436.700 €	302.000 €	166.900 €	133.900 €
Kumulierte Abschreibungen	N/A	192.800 €	189.100 €	350.500 €	243.000 €	38.700 €	22.900 €
Operativer Cashflow	355.727 €	327.200 €	212.800 €	193.700 €	275.800 €	119.400 €	174.800 €
Δ Operativen Cashflows	8,7%	53,8%	9,9%	-29,8%	131,0%	-31,7%	N/A
Investitionen in Anlagevermögen	395.468 €	233.700 €	226.100 €	189.100 €	122.100 €	31.000 €	29.500 €
Δ Investitionen	69,2%	3,4%	19,6%	54,9%	293,9%	5,1%	N/A
Free Cashflow	288.892.381 €	35.100 €	-36.300 €	140.500 €	38.800 €	-55.400 €	127.400 €
Δ Free Cashflow	822955,2%	-196,7%	-125,8%	262,1%	-170,0%	-143,5%	N/A
Zinsen	18.190 €	-19.000 €	-9.700 €	-10.600 €	-9.700 €	-4.900 €	-4.400 €
Δ Zinsen	-195,7%	95,9%	-8,5%	9,3%	98,0%	11,4%	N/A

Abbildung 7 Geldflussrechnung / Cash Flow 's

## Dividendenpolitik / Ausschüttungspolitik

Ausschüttungspolitik	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Dividende	#DIV/0!	keine	keine	keine	keine	keine	keine
Dividendenrendite	#DIV/0!	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ausschüttungsquote [Gewinn]	#DIV/0!	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ausschüttungsquote [FCF]	#DIV/0!	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ausstehende Stammaktien	249.906.561	247.600.000	247.300.000	259.500.000	256.300.000	24.620.000	226.500.000
Δ Ausstehender Stammaktien	0,92%	0,12%	-4,93%	1,23%	90,39%	-819,98%	N/A

Abbildung 8 Dividenden- und Ausschüttungspolitik

## Auswertung „Rule of 40“

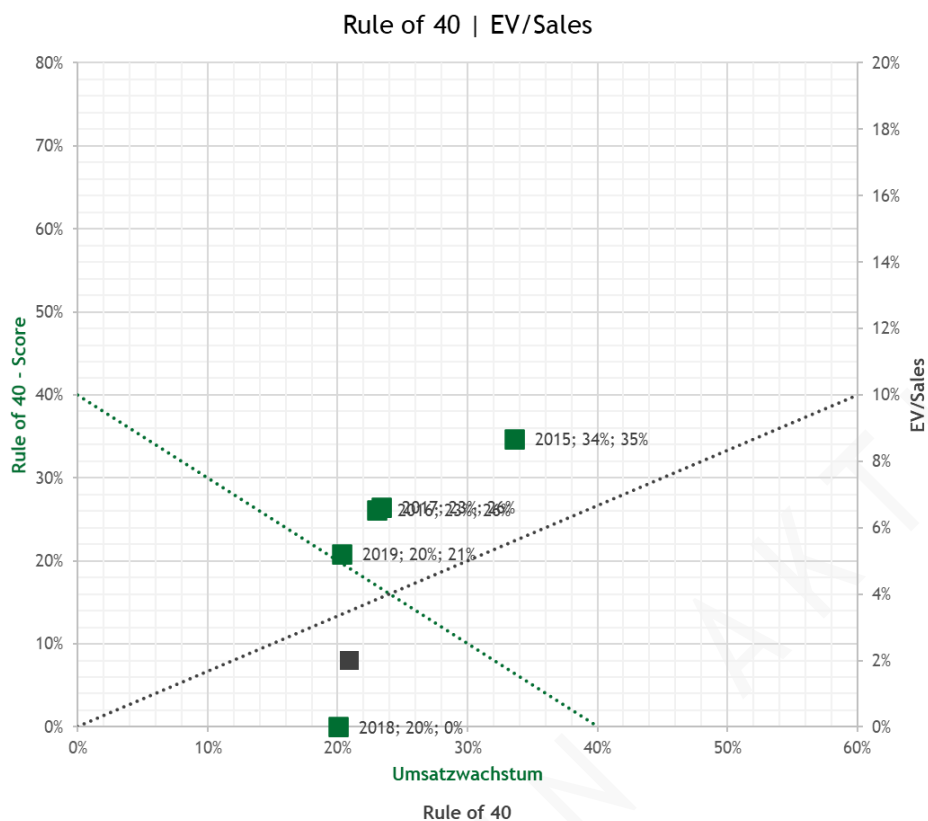


Abbildung 9 Auswertung - "Rule of 40"

### Ergebnis „Rule of 40“

Zalando erfüllt für das Geschäftsjahr 2019 die Voraussetzungen der Rule of 40. Dieses gilt auch für die Geschäftsjahre 2015, 2016, 2017.

### Ergebnis „EV/Sales“

Das Ergebnis der Auswertung „Rule of 40 / EV/Sales“ zeigt eine Unterbewertung des Aktienkurses, da das Ergebnis über der Trendlinie liegt.

## Auswertung der Finanzkennzahlen

### Finanzielle Stabilität

Tabelle 1 Auswertung - Finanzielle Stabilität

Finanzielle Stabilität	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Eigenkapitalquote	36%	39%	48%	52%	55%	60%	63%
Gearing	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Dyn. Verschuldungsgrad [FCF]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Dyn. Verschuldungsgrad [ØFCF]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
NetDebt / EBITDA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT/Zinsaufwendung	4,3	5,6	7,7	12,9	17,5	14,7	13,5
Anlagenabdeckung I	162%	238%	284%	439%	579%	992%	1015%
Anlagenabdeckung II	217%	316%	296%	460%	593%	1016%	1043%
Goodwill-Anteil	17%	11%	12%	12%	7%	4%	3%
Cash Burn Rate	-	-	-	-	-	-	-
Umlaufintensität	62%	66%	76%	81%	85%	88%	89%
Anlageintensität	22%	16%	17%	12%	10%	6%	6%
Sachinvestitionsquote	111%	71%	106%	98%	44%	26%	17%
Anlagenabnutzungsgrad	N/A	52%	59%	80%	80%	23%	17%
Wachstumsquote	123%	120%	261%	322%	253%	91%	114%
Ergebnis	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

#### Resultat: 100 %

Die finanzielle Stabilität ist gegeben.

Die Eigenkapitalquote ist mit 39 % akzeptabel. Die dynamische Verschuldung ist gering.

Die Zinsaufwendungen sind in den letzten Geschäftsjahren gestiegen. Dieses ist auf die abnehmende Eigenkapitalquote zurückzuführen. Die Kennzahl EBIT / Zinsaufwendungen ist zukünftig zu beobachten.

Die Anlagenabdeckung sind gegeben und der Goodwill-Anteil ist gering.

## Working Capital Management

Tabelle 2 Auswertung - Working Capital Management

Working Capital Management	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Liquidität 1. Grades	39%	49%	65%	84%	111%	142%	170%
Liquidität 2. Grades	67%	83%	102%	119%	143%	168%	198%
Liquidität 3. Grades	118%	136%	153%	176%	195%	229%	253%
Vorratsintensität	27%	25%	25%	26%	23%	23%	20%
Finanzieller Hebel	0,91	1,13	1,09	1,06	1,05	1,06	1,08
Finanzverbindlichkeiten/FCF	0,0	0,2	N/A	0,1	0,4	N/A	0,2
<b>Ergebnis</b>	<b>36%</b>	<b>76%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Resultat: 76 %**

Die Liquidität des 2. Grades hat sich im Laufe der Jahre zunehmend verschlechtert.

Das Ergebnis der Liquiditäts-Kennzahlen sollten zukünftig nicht weiter sinken.



## Unternehmensrendite - Ertrag und Rentabilität

Tabella 3 Auswertung - Unternehmensrendite

Ertrag und Rentabilität	2020e	2019	2018	2017	2016	2015
Eigenkapitalrendite	7%	6%	3%	7%	9%	10%
Ungehebelte Eigenkapitalrendite	2%	3%	1%	3%	11%	22%
Eigenkapitalquote·-rendite	21%	23%	26%	29%	32%	35%
Umsatzrendite	1%	2%	1%	2%	3%	4%
Umsatzverdienstrate	5%	5%	4%	4%	8%	4%
EBIT-Marge	3%	3%	2%	4%	6%	3%
Free Cashflow-Marge	N/A	1%	N/A	3%	1%	N/A
Kapitalumschlag	185%	184%	185%	176%	170%	152%
ROCE -Capital Employed	11%	10%	7%	13%	15%	7%
ROCE -ALT	18%	19%	16%	33%	42%	24%
ROA   Return on Assets	2%	2%	2%	3%	5%	6%
ROI   Return on Investment	2%	2%	1%	3%	5%	5%
<b>Ergebnis</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>25%</b>	<b>21%</b>
Brutto-Marge	42%	43%	42%	44%	44%	45%
Operativ-Marge	5%	5%	4%	4%	8%	4%
Netto-Marge	1%	2%	1%	2%	3%	4%

### Resultat: 4 %

Zum Thema Unternehmensrendite zeigen sich Schwächen auf. Die Rendite liegt unter dem Durchschnitt.

Zalando befindet sich im Wachstum und möchte weiterwachsen. Dieses ist mit hohen Investitionsausgaben verbunden. Dieses spiegelt sich in den Rentabilitäts-Kennzahlen wider.

## Aktienpreis

Tabelle 4 Auswertung - Aktienkurs

Aktienpreis	2020e	2019
KBV   Kurs-Buchwert-Verhältnis	798%	838%
KGV   Kurs-Gewinn-Verhältnis	128,7	141,7
KCV   Kurs-Cashflow-Verhältnis	N/A	43,2
KCV   Kurs-FreeCashflow-Verhältnis	N/A	402,5
KUV   Kurs-Umsatz-Verhältnis	1,8	2,2
Enterprise Value / EBIT	67,8	79,1
Enterprise Value / EBITDA	25,4	36,4
Enterprise Value / Free Cashflow	N/A	373,6
Enterprise Value / Sales	1,7	2,0
PEG   Price Earning to Growth	1354	149
GEK   Gewinn / Eingesetztes Kapital	1%	1%
Preiswirkung   Finanzielle Stabilität	100%	100%
Preiswirkung   Unternehmensrendite	7%	4%
Ergebnis	0%	0%

**Resultat: 0 %**

Betrachtet man lediglich die fundamentalen Bewertungskriterien ist die Zalando-Aktie stark überbewertet. Der hohe Aktienpreis wird durch die (schwache) Unternehmensrendite nicht unterstützt.

Investoren, die in Zalando investieren, bauen darauf, dass Zalando zukünftig in der Lage ist den Umsatz weiter zu steigern und damit die Rentabilität zu steigern.

## Investment-Scores von MEIN AKTIENMARKT

### Performance Score



Abbildung 10 Resultat - Performance Score

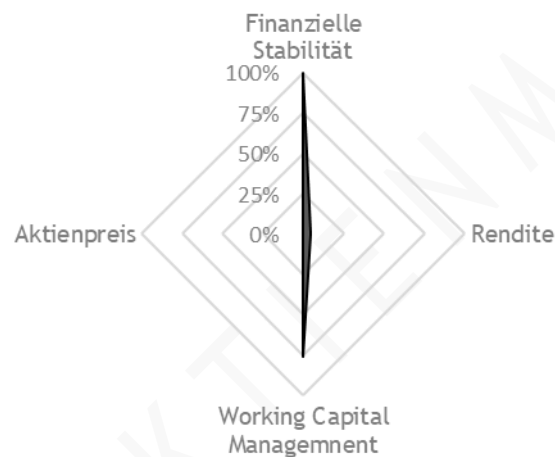


Abbildung 11 Resultat - Performance Score - magisches Viereck

### Resultat: 30 von 100 Punkte

Anhand des magischen Vierecks ist zu erkennen, dass lediglich die finanzielle Stabilität des Unternehmens gegeben ist. Die Bereiche Rendite, Working Capital Management und Aktienpreis zeigen keine positiven Ergebnisse.

## Unternehmens-Qualität Score

Tabelle 5 Auswertung - Unternehmensqualität

Unternehmensqualität	Ziel	2019	Ø 17-19
Eigenkapitalquote	> 40 %	r	r
Abnehmende Verschuldung	<	r	r
Umsatzwachstum	> 7 %	a	a
EBIT-Wachstum	> 7 %	a	r
Eigenkapitalrendite	> 15 %	r	r
Umsatzrendite	> 15 %	r	r
ROI	> 7 %	r	r
ROCE	> 10 %	r	r
Free Cashflow - Marge	> 10 %	r	r
Finanzielle Stabilität	> 65 %	a	a
Unternehmensrendite	> 50 %	r	r
Working Capital Management	> 70 %	a	a
Zukunftsaussichten		a	a
Ergebnis		40	33

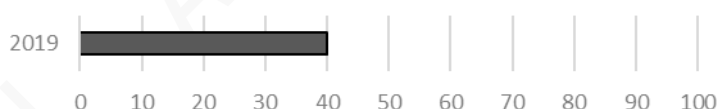


Abbildung 12 Resultat - Unternehmensqualität

### Resultat: 40 von 100 Punkte

Der Unternehmensqualität Score sagt aus, dass einige Ziele verfehlt worden sind. Dieses betrifft alle Kriterien bis auf Umsatzwachstum, EBIT-Wachstum, finanzielle Stabilität und (noch) Working Capital Management.

Demnach hat Zalando die Kriterien für ein Qualitäts-Unternehmen nicht erfüllt. Das Ergebnis zeigt auch, dass Zalando den Unternehmens-Wachstum priorisiert.

### Investmentsicherheit-Score

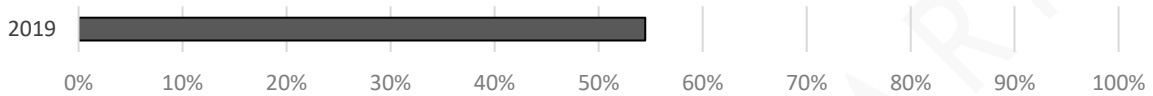


Abbildung 13 Resultat - Investmentsicherheit

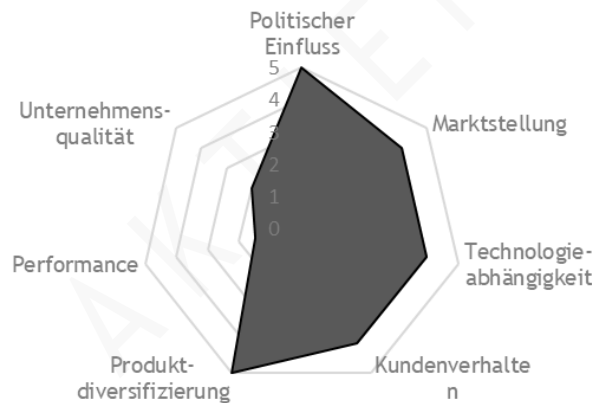


Abbildung 14 Resultat - Investmentsicherheit - magisches Siebeneck

### Resultat: 64 von 100 Punkten

An dem maischen Siebeneck ist unter anderem erkennbar, dass Zalando ein gutes Geschäftsmodell aufweist, welches den Markt und die Nachfrage der Kunden bedient. Die Schwächen der Unternehmensqualität und des Performance-Score sind auf die mangelhafte Unternehmensrendite zurückzuführen.

## Ergebnisse sonstiger Modellanalysen

Levermann Score: -1

Keine Kaufempfehlung

Levermann Light Score: -1

Keine Kaufempfehlung

Piotroski F Score: 5

Keine klare Kaufempfehlung

Altman's Z Score: 5

Kaufempfehlung

Beneish M Score - 8 Variablen: -1,4

Keine Jahresabschluss-Manipulation

Beneish M Score - 5 Variablen: -1,2

Keine Jahresabschluss-Manipulation

High Investing Growth Score: 5

Keine Kaufempfehlung

## Chancen und Risiken

### Chancen

Zalando wächst weiter und ist in der Lage die Unternehmensrendite zu steigern.

**MEIN AKTIENMARKT: Eintrittswahrscheinlichkeit > 75 %**

### Risiken

Zalando ist nicht in der Lage die Unternehmensrendite zu steigern und stagniert im Wachstum.

**MEIN AKTIENMARKT: Eintrittswahrscheinlichkeit > 25 %**

## Fazit

MEIN AKTIENMARKT ist der Meinung, dass der Preis der Zalando-Aktie überbewertet ist. Der Aktienkurs wäre nur unter einem Aspekt gerechtfertigt: Zalando ist in der Lage den Umsatz und die Unternehmens-Rentabilität deutlich zu steigern.

Die Einschätzung von MEIN AKTIENMARKT für ein sinnvolles Handeln an der Börse ist folgende:

**Buy- & Hold-Anleger bzw. langfristige Investoren:**

„Aktie kaufen“ - Kaufpreis zwischen < 40 €

## Quellen

Zalando Quartalsbericht - Q1 Geschäftsjahr 2020

Zalando Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2019

Zalando Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2018

Zalando Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2017

Zalando Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2016

Zalando Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2015

Zalando Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2014

## Rechtlicher Hinweis nach WPHG

Die Aktienbewertungen von der Webseite [www.mein-aktienmarkt.de](http://www.mein-aktienmarkt.de) beruhen auf das entwickelte Bewertungsschema von MEIN AKTIENMARKT. Die Aktienanalysen von MEIN AKTIENMARKT stellen keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung von Aktien oder anderen Wertpapieren dar und zeigen lediglich die persönliche Meinung bzw. Einschätzung von MEIN AKTIENMARKT.

Sie allein tragen die Verantwortung Ihrer Investments. MEIN AKTIENMARKT übernimmt keine Haftung und ist für Ihr Handeln an der Börse nicht verantwortlich.

Wir übernehmen keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Seien Sie sich bewusst, dass jedes Investment zu einem Totalverlust führen kann!



## Abbildungsverzeichnis

ABBILDUNG 1 STANDORTE DES ZALANDO - KONZERN [1]	- 5 -
ABBILDUNG 2 VISION DES ZALANDO-KONZERN [1]	- 6 -
ABBILDUNG 3 AKTIONÄRSSTRUKTUR DES ZALANDO-KONZERN [1]	- 7 -
ABBILDUNG 4 GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG	- 8 -
ABBILDUNG 5 KONZERNBILANZ - PASSIVA	- 9 -
ABBILDUNG 6 KONZERNBILANZ - ACTIVA	- 10 -
ABBILDUNG 7 GELDFLUSSRECHNUNG / CASH FLOW 'S	- 11 -
ABBILDUNG 8 DIVIDENDEN- UND AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK	- 12 -
ABBILDUNG 9 AUSWERTUNG - "RULE OF 40"	- 13 -
ABBILDUNG 10 RESULTAT - PERFORMANCE SCORE	- 18 -
ABBILDUNG 11 RESULTAT - PERFORMANCE SCORE - MAGISCHES VIERECK	- 18 -
ABBILDUNG 12 RESULTAT - UNTERNEHMENSQUALITÄT	- 19 -
ABBILDUNG 13 RESULTAT - INVESTMENTSICHERHEIT	- 20 -
ABBILDUNG 14 RESULTAT - INVESTMENTSICHERHEIT - MAGISCHES SIEBENECK	- 20 -

## Tabellenverzeichnis

TABELLE 1 AUSWERTUNG - FINANZIELLE STABILITÄT	- 14 -
TABELLE 2 AUSWERTUNG - WORKING CAPITAL MANAGEMENT	- 15 -
TABELLE 3 AUSWERTUNG - UNTERNEHMENSRENDITE	- 16 -
TABELLE 4 AUSWERTUNG - AKTIENKURS	- 17 -
TABELLE 5 AUSWERTUNG - UNTERNEHMENSQUALITÄT	- 19 -