

Kurzanalyse

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

€ 15,91

(vormals: € 17,82)

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

Konjunktur bleibt länger schwach, Ausblick sinkt

Die **Gewinnwarnung** der DATRON AG – das legt auch die Vielzahl an Gewinnwarnungen deutscher Maschinenbauer in letzter Zeit nahe – hat keinen unternehmensspezifischen Hintergrund. Vielmehr leidet DATRON unter der **schwachen Konjunktur** und hohen **Unsicherheit** auf der Kundenseite. Die früheren Prognosen der führenden Wirtschaftsforschungsinstitute, die eine starke Belebung der deutschen Wirtschaft in der zweiten Jahreshälfte sahen, bestätigen sich nicht. Eine Stärke der DATRON ist die breite diversifizierte Kundenbasis. Daneben dürften der After Sales Geschäft (Ersatzteile, Reparaturen) und Werkzeugumsätze eine stabilisierende Wirkung haben. Im neuen 2024er KGV (18,04) sehen wir eine konjunkturell geprägte Momentaufnahme, gemessen am EV/Umsatz scheint uns DATRON über den Zyklus betrachtet weiter attraktiv – vor allem, wenn man von einer Konjunkturbelebung im kommenden Jahr ausgeht.

- Auf Grund der unsicheren Makrolage investieren Unternehmen derzeit oft nur noch in absolut notwendige Ersatzmaschinen und stellen Kapazitätsausweitungen zurück. Dies trifft den Maschinenbau hart, jedoch bildet sich dadurch ein **Investitionsstau**, der sich mittelfristig auch wieder auflösen muss. Die Juli-Umfrage des VDMA hat gezeigt, dass 40% der Maschinenbauer von einem Umsatzrückgang ausgehen, 23% von stagnierenden Umsätzen. Die Hoffnungen auf eine Belebung in der zweiten Jahreshälfte hätten sich nicht erfüllt. 29% der Unternehmen sehen im Auftragseingang der kommenden 6 Monate ein großes oder sehr großes Risiko. Mehr als die Hälfte der Unternehmen plant aber für 2025 wachsende Investitionen.
- Im Vergleich zu anderen Maschinenbauern ist bei Datron der Zeitraum von Bestellung bis Rechnungsstellung mit rd. drei Monaten ungewöhnlich kurz. Eine Book-to-Bill zum Jahresende von unter 1 deutet deshalb nicht zwingend auf ein schwaches 2025 hin. Wir empfehlen, die quartalsweise Auftragsentwicklung fest im Blick zu behalten, die - trotz einer gewissen Volatilität – bei DATRON ein guter Indikator für eine schnelle Trendwende sein kann. Die Q3 Prognose sieht den DATRON-Umsatz im besten Fall auf Vorjahresniveau (€ 15 Mio.). Das EBIT wird zwischen € 0,2 Mio. und € 0,8 Mio. liegen und damit unter den in Q3 23 erreichten € 1,1 Mio. Ursache hierfür dürften die planmäßig gestiegenen Personalkosten sein.

Ausblick 2024: DATRON hat die 2024er **Guidance angepasst**. Der Umsatz wird nun zwischen € 58 Mio. und € 63 Mio. erwartet (zuvor € 65 Mio. bis € 70 Mio.) und wird damit unter dem Vorjahreswert liegen. Der Auftragseingang soll nun zwischen € 53 Mio. und € 60 Mio. (zuvor € 65 Mio. bis € 70 Mio.) liegen. Entsprechend stark sind die Auswirkungen auf die erwartete EBIT-Marge (5% bis 7% statt 8% bis 10%) und das EPS (€ 0,40 bis € 0,66 statt € 0,84 bis € 1,17)

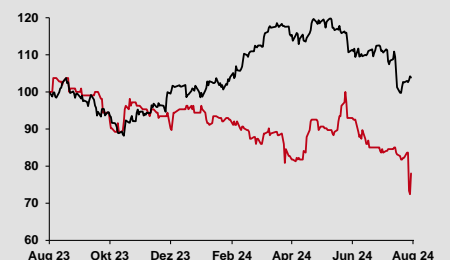
Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Nettoergebnis	EPS (€)	DPS (€)	EBIT-Marge	Netto-Marge
2022a	59,9	7,4	6,1	6,2	4,3	1,08	0,20	10,2%	7,2%
2023a	63,8	7,2	6,0	6,4	4,5	1,14	0,20	9,5%	7,1%
2024e	60,5	5,0	3,1	2,3	1,6	0,46	0,10	5,1%	2,6%
2025e	79,0	8,9	6,8	5,7	4,0	0,95	0,20	8,5%	5,0%
2026e	81,4	10,1	6,1	5,0	3,5	0,84	0,20	7,5%	4,3%
2027e	83,8	10,7	6,9	5,9	4,1	0,99	0,20	8,2%	4,9%

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

Branche	Maschinenbau
WKN	A0V9LA
ISIN	DE000A0V9LA7
Bloomberg/Reuters	DAR GY/DARG.DE
Rechnungslegung	HGB
Geschäftsjahr	31. Dezember
Zwischenbericht H1 2024	KW 36/2024
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Basic Board

Finanzkennzahlen	2024e	2025e	2026e	2027e
EV/Umsatz	0,56	0,43	0,41	0,40
EV/EBITDA	6,75	3,77	3,33	3,16
EV/EBIT	10,97	4,99	5,53	4,89
P/E	18,04	8,78	9,94	8,40
Preis/Buchwert	0,76	0,70	0,66	0,62
Preis/FCF	neg.	neg.	9,27	8,14
ROE (in %)	3,63	8,61	7,11	7,93
Dividendenrendite (in %)	1,20	2,40	2,40	2,40
Anzahl Aktien (in Mio.)	4,000			
Marktkap. / EV (in € Mio.)	33,40 / 33,69			
Free float (in %)	34,8			
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	10,4			
12M hoch/tief (in €; Schluss)	11,10 / 7,75			
Kurs 16.8.2024 (in €; Schluss)	8,35			
Performance absolut (in %)	1M	6M	12M	
	-7,2	-15,7	-24,1	
relativ (in %)	0,3	-15,6	-25,0	
Vergleichsindex	Daxsubsec. All Industrial Machinery			



DATRON AG (XETRA; rot/hell) im Vergleich mit DAXsubsector All Industrial Machinery 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. BankM AG ist Designated Sponsor der Aktie und hält in diesem Zusammenhang regelmäßig Wertpapierpositionen in der Aktie des Emittenten. 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.

Tabellenanhang

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	5y-CAGR (%) 2022 -2027
Umsatzerlöse	59.902	63.816	60.500	79.000	81.370	83.811	6,9
<i>Wachstumsrate in %</i>	10,6	6,5	-5,2	30,6	3,0	3,0	
Bestandsveränderung	914,6	1.737,4	1.000,0	0,0	0,0	0,0	
Aktivierte Eigenleistungen	0,0	80,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Sonstige betriebliche Erträge	226,6	1.025,7	250,0	250,0	250,0	250,0	
Gesamtleistung	61.043	66.659	61.750	79.250	81.620	84.061	6,6
Materialaufwand	25.403	28.103	25.000	32.645	33.624	34.633	6,4
<i>% vom Umsatz</i>	42,4	44,0	41,3	41,3	41,3	41,3	
Personalaufwand	19.947	22.149	23.288	28.670	29.530	30.416	8,8
<i>% vom Umsatz</i>	33,3	34,7	38,5	36,3	36,3	36,3	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	8.337	9.201	8.470	9.000	8.350	8.350	
<i>% vom Umsatz</i>	13,9	14,4	14,0	11,4	10,3	10,0	
EBITDA	7.355	7.206	4.993	8.935	10.116	10.662	7,7
Abschreibungen	1.247	1.173	1.922	2.181	4.024	3.769	
EBIT	6.108	6.033	3.070	6.754	6.092	6.893	2,4
Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen	0	69	0	0	0	0	
Zinserträge	127	406	150	100	100	100	
Abschreibungen auf Finanzanlagen	0	83	0	0	0	0	
Zinsaufwendungen	47	54	914	1.157	1.157	1.045	
Finanzergebnis	80	339	-764	-1.057	-1.057	-945	
EBT	6.188	6.372	2.306	5.697	5.034	5.948	-0,8
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	1.837	1.792	692	1.709	1.510	1.785	
Ergebnis nach Steuern	4.350	4.579	1.614	3.988	3.524	4.164	-0,9
Sonstige Steuern (Aufwand + / Ertrag -)	28	33	33	33	33	33	
Konzernergebnis vor Minderheiten	4.323	4.547	1.582	3.955	3.492	4.131	-0,9
Nicht beherrschende Anteile	83	70	-270	150	132	157	
Konzernergebnis nach Minderheiten	4.240	4.477	1.852	3.805	3.359	3.975	-1,3
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	
Ergebnis / Aktie (EPS)	1,08	1,14	0,46	0,95	0,84	0,99	

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

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e
Rohertragsmarge	59,5	60,3	60,7	59,0	59,0	59,0
EBITDA-Marge	12,3	11,3	8,3	11,3	12,4	12,7
EBIT-Marge	10,2	9,5	5,1	8,5	7,5	8,2
EBT-Marge	10,3	10,0	3,8	7,2	6,2	7,1
Nettomarge	7,2	7,1	2,6	5,0	4,3	4,9

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

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e
Konzernergebnis	4.323	4.547	1.582	3.955	3.492	4.131
+ Abschreibung & Wertminderungen	1.218	1.173	1.922	2.181	4.024	3.769
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-544	-201	0	0	0	0
= Cash Earnings	4.997	5.519	3.504	6.137	7.516	7.901
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	3.787	71	-1.113	7.384	946	974
+ Finanzergebnis	-127	-352	764	1.057	1.057	945
+ Sonstiges	978	-1.887	0	0	0	0
= Operativer Cash Flow	2.061	3.209	5.381	-190	7.627	7.871
- Investitionen in Anlagevermögen	2.882	15.457	23.272	8.531	4.024	3.769
+ Sonstiges	0	0	0	0	0	0
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-2.882	-15.457	-23.272	-8.531	-4.024	-3.769
= Freier Cash Flow	-821	-12.248	-17.892	-8.721	3.603	4.102
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0	0	0	0
- Auszahlungen an Aktionäre	788	792	796	398	796	796
+ Darlehen	0	5.504	25.000	0	0	-3.000
- Finanzergebnis	32	54	764	1.057	1.057	945
- Abfluß durch Aktienrückkäufe	-162	-200	0	0	0	0
- Sonstiges	-49	-35	0	0	0	0
= Finanzierungs-Cash Flow	-609	4.893	23.440	-1.455	-1.853	-4.740
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	-1.430	-7.354	5.549	-10.176	1.750	-639

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

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e
Aktiva						
A. Anlagevermögen	7.143	21.163	42.977	49.327	49.327	49.327
I. Immaterielle Vermögenswerte	158	104	1.408	1.408	1.408	1.408
II. Sachanlagen	6.985	21.059	41.569	47.919	47.919	47.919
B. Umlaufvermögen	39.674	34.030	38.299	36.437	39.252	39.710
I. Vorräte	17.761	17.866	17.137	22.378	23.049	23.741
II. Forderungen	8.995	10.601	10.050	13.124	13.517	13.923
III. Barmittel	12.918	5.563	11.111	935	2.685	2.047
C. RAP	428	565	565	565	565	565
D. Aktiver Unterschiedsbetrag	392	482	482	482	482	482
E. Aktive latente Steuern	394	358	358	358	358	358
Bilanzsumme	48.031	56.597	82.680	87.168	89.983	90.442
Passiva						
A. Eigenkapital	38.983	42.919	44.169	47.727	50.423	53.758
I. Gezeichnetes Kapital	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Eigene Anteile	-41	-22	-22	-22	-22	-22
II. Kapitalrücklage	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344
III. Gewinnrücklagen	21.380	24.860	28.599	29.783	32.943	35.639
IV. Nicht beherrschende Anteile	150	202	666	666	666	666
V. Konzernbilanzgewinn	4.150	4.535	1.582	3.955	3.492	4.131
B. Rückstellungen	4.841	3.472	3.472	3.472	3.472	3.472
C. Verbindlichkeiten	4.184	10.180	35.013	35.944	36.063	33.185
Langfristig	1.334	5.849	30.849	30.849	30.849	27.849
ggü. Kreditinstituten	120	5.849	30.849	30.849	30.849	27.849
Sonstige	1.213	0	0	0	0	0
Kurzfristig	2.850	4.331	4.164	5.094	5.214	5.336
Lieferungen & Leistungen	2.616	3.208	3.042	3.972	4.091	4.214
ggü. Kreditinstituten	233	8	8	8	8	8
Sonstige	1	1.114	1.114	1.114	1.114	1.114
D. Rechnungsabgrenzungsposten	24	26	26	26	26	26
Bilanzsumme	48.031	56.597	82.680	87.168	89.983	90.442

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

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e
Anlagevermögen	14,87	37,39	51,98	56,59	54,82	54,54
Umlaufvermögen	83,49	61,12	47,00	42,45	44,25	44,53
Eigenkapital	81,16	75,83	53,42	54,75	56,04	59,44
ges. Verbindlichkeiten	18,79	24,12	46,55	45,22	43,94	40,53
Langfristige Verbindlichkeiten	12,85	16,47	41,51	39,37	38,14	34,63
kurzfristige Verbindlichkeiten	5,93	7,65	5,04	5,84	5,79	5,90

Quelle: DATRON 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 Deligierten 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.

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 DATRON AG.

Hinweis über vorausgegangene Veröffentlichungen über den Emittenten mind. in den letzten zwölf Monaten:

Analyst	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	10.5.2023	Kaufen	€ 17,59
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	13.9.2023	Kaufen	€ 17,06
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	3.11.2023	Kaufen	€ 16,77
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	27.2.2024	Kaufen	€ 16,76
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	20.3.2024	Kaufen	€ 17,39
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	6.5.2024	Kaufen	€ 17,82

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 keine inhaltlichen 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:

19.8.2024, 9:30 Uhr (MESZ)

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

Schlusskurse vom 16.8.2024, 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 von 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 (und verbundene Unternehmen) sowie im Zusammenhang mit der Tätigkeit der BankM gebundene Vermittler, 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 12 Monate nicht an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand dieser Finanzanalyse ist,
- 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 betreut den Emittenten als Designated Sponsor durch das Stellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen an einem Markt für die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind und hält bzw. wird Wertpapiere, die Gegenstand dieses Dokuments sind, im Handelsbestand halten.

3. 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.

4. 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.

5. 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 darunter fallende 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.

© 2024 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt.

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