

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

€ 15,17

(vormals: € 15,91)

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

H1 wie erwartet, Marktumfeld bleibt anspruchsvoll

Die **Halbjahreszahlen** der DATRON AG lagen im Rahmen unserer angepassten Erwartungen. In einem **anspruchsvollen Umfeld** (gerade für Hersteller von Investitionsgütern) hat DATRON bei **Umsatz (30,76 Mio.; -4%)** und **EBIT (€ 2,17 Mio.; -28,5%)** die Vorjahreswerte nicht erreicht. Wir führen den Rückgang auf die **zögerliche wirtschaftliche Erholung** – insbesondere in Deutschland – zurück. **Branchenweit** lag der Rückgang im Auftragseingang bei 26% (Quelle: VDW 8/2024), während DATRON einen Rückgang um 18% (auf 26,6 Mio.) verzeichnete. Stärken der DATRON sind die breite, **diversifizierte Kundenbasis**, das **After Sales Geschäft** (Ersatzteile, Reparaturen), sowie **Werkzeug-Umsätze**, die jeweils eine stabilisierende Wirkung haben. Besondere Alleinstellungsmerkmale der Fräsmaschinen sind der **Leichtmetall-Fokus** (Aluminium) und der **niedrige Energieverbrauch**. Im neuen 2024er KGV (17,28) sehen wir eine konjunkturell geprägte Momentaufnahme. Gerade in Bezug auf EV/Umsatz (um 0,7) scheint uns DATRON über den Zyklus betrachtet weiterhin attraktiv, unser leicht reduziertes Kursziel ist allein Peer-Effekten geschuldet. DATRON nutzt das aktuelle Kursniveau für ein **freiwilliges öffentliches Aktienrückkaufangebot** über 30.000 Aktien zu € 8,30.

- Die unsichere Makrolage sorgt dafür, dass Unternehmen Investitionen zurückstellen und derzeit oft nur in notwendige Ersatzmaschinen investieren. Ungewöhnlich ist die lange Dauer gedämpften Wachstums in Deutschland. Die **ifo-Zahlen** von **Anfang September** sehen für 2024 hier ein 0%-Wachstum (zuvor +0,4%) und ein nur noch **0,9%iges Wachstum** (zuvor 1,5%) in 2025.
- Wir gehen von einem starken Wachstum in 2025 aus, das sich hauptsächlich durch einen Abbau des Investitionsstaus erklärt. Externe Einflüsse lasteten auf 2024, der übergeordnete Trend ist indes intakt, die strategische Positionierung gut. Mit der Vorstellung der **Dosiermaschine evo 600** hat sich DATRON jüngst auch in diesem Bereich verstärkt, auch auf **Fachmessen** (Mailand, Barcelona, Birmingham, Sydney, Wels, Utrecht, Paris) war das Unternehmen 2024 sehr präsent. Da bei DATRON im Durchschnitt nur etwa drei Monate zwischen Auftragseingang und Umsatzlegung vergehen, könnte eine Trendwende sehr kurzfristig erfolgen. Wir gehen davon aus, dass dies 2025 geschieht und der Impuls aus dem Auslandsgeschäft kommen könnte.

Ausblick 2024: DATRON hat die im August angepasste 2024er **Guidance bestätigt**. Der Umsatz wird nun zwischen € 58 Mio. und € 63 Mio. erwartet und wird damit unter dem Vorjahreswert liegen. Der Auftragseingang soll nun zwischen € 53 Mio. und € 60 Mio. liegen. Die EBIT-Marge soll 5% bis 7% erreichen (2023: 9,5%) und das EPS soll zwischen € 0,40 bis € 0,66 liegen.

Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

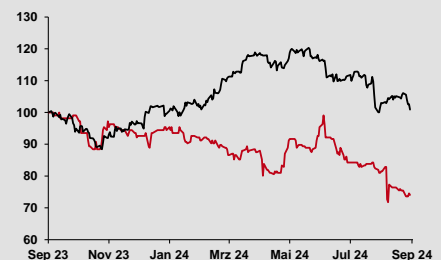
Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto-ergebnis	EPS (€)	DPS (€)	EBIT-Marge	Netto-Marge
2022a	59,9	7,4	6,1	6,2	4,3	1,08	0,20	10,2%	7,2%
2023a	63,8	7,2	6,0	6,4	4,5	1,14	0,20	9,5%	7,1%
2024e	60,5	5,0	3,1	2,3	1,6	0,46	0,10	5,1%	2,6%
2025e	79,0	8,9	6,8	5,7	4,0	0,95	0,20	8,5%	5,0%
2026e	81,4	10,1	6,1	5,0	3,5	0,84	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
Geschäftsbericht 2024	KW 19/2025
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Basic Board
Finanzkennzahlen	
	2024e 2025e 2026e 2027e
EV/Umsatz	0,69 0,53 0,51 0,50
EV/EBITDA	8,31 4,65 4,10 3,89
EV/EBIT	13,52 6,15 6,81 6,02
P/E	17,28 8,41 9,53 8,05
Preis/Buchwert	0,72 0,67 0,63 0,60
Preis/FCF	neg. neg. 8,88 7,80
ROE (in %)	3,63 8,61 7,11 7,93
Dividendenrendite (in %)	1,25 2,50 2,50 2,50
Anzahl Aktien (in Mio.)	4,000
Marktkap. / EV (in € Mio.)	320 / 41,51
Free float (in %)	34,8
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	10,5
12M hoch/tief (in €; Schluss)	10,80 / 7,75
Kurs 6.9.2024 (in €; Schluss)	8,00
Performance absolut (in %)	1M -8,6 6M -16,2 12M -25,2
relativ (in %)	-9,4 -8,0 -23,7
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	H1/2023	H1/2024
Umsatzerlöse	59.902	63.816	60.500	79.000	81.370	83.811	6,9	32.046	30.759
<i>Wachstumsrate in %</i>	10,6	6,5	-5,2	30,6	3,0	3,0		12,1	-4,0
Bestandsveränderung	914,6	1.737,4	1.000,0	0,0	0,0	0,0		847,4	-487,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	80,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	40,0
Sonstige betriebliche Erträge	226,6	1.025,7	250,0	250,0	250,0	250,0		70,7	68,3
Gesamtleistung	61.043	66.659	61.750	79.250	81.620	84.061	6,6	32.964	30.381
Materialaufwand	25.403	28.103	25.000	32.645	33.624	34.633	6,4	14.125	11.894
<i>% vom Umsatz</i>	42,4	44,0	41,3	41,3	41,3	41,3		44,1	38,7
Personalaufwand	19.947	22.149	23.288	28.670	29.530	30.416	8,8	10.846	11.030
<i>% vom Umsatz</i>	33,3	34,7	38,5	36,3	36,3	36,3		33,8	35,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	8.337	9.201	8.470	9.000	8.350	8.350		4.368	4.740
<i>% vom Umsatz</i>	13,9	14,4	14,0	11,4	10,3	10,0		13,6	15,4
EBITDA	7.355	7.206	4.993	8.935	10.116	10.662	7,7	3.624	2.717
Abschreibungen	1.247	1.173	1.922	2.181	4.024	3.769		591	548
EBIT	6.108	6.033	3.070	6.754	6.092	6.893	2,4	3.033	2.169
Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen	0	69	0	0	0	0		23	104
Zinserträge	127	406	150	100	100	100		190	125
Abschreibungen auf Finanzanlagen	0	83	0	0	0	0		39	101
Zinsaufwendungen	47	54	914	1.157	1.157	1.045		8	178
Finanzergebnis	80	339	-764	-1.057	-1.057	-945		165	-51
EBT	6.188	6.372	2.306	5.697	5.034	5.948	-0,8	3.198	2.118
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	1.837	1.792	692	1.709	1.510	1.785		931	456
Ergebnis nach Steuern	4.350	4.579	1.614	3.988	3.524	4.164	-0,9	2.267	1.662
Sonstige Steuern (Aufwand + / Ertrag -)	28	33	33	33	33	33		14	16
Konzernergebnis vor Minderheiten	4.323	4.547	1.582	3.955	3.492	4.131	-0,9	2.253	1.646
Nicht beherrschende Anteile	83	70	-270	150	132	157		-56	-56
Konzernergebnis nach Minderheiten	4.240	4.477	1.852	3.805	3.359	3.975	-1,3	2.197	1.590
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	4.000	4.000	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		0,56	0,41

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

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e		H1/2023	H1/2024
Rohertagsmarge	58,4	57,7	59,5	58,8	58,8	58,8		57,1	60,7
EBITDA-Marge	12,3	11,3	8,3	11,3	12,4	12,7		11,3	8,8
EBIT-Marge	10,2	9,5	5,1	8,5	7,5	8,2		9,5	7,1
EBT-Marge	10,3	10,0	3,8	7,2	6,2	7,1		10,0	6,9
Nettomarge	7,2	7,1	2,6	5,0	4,3	4,9		7,0	5,4

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

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	H1/2023	H1/2024
Konzernergebnis	4.323	4.547	1.582	3.955	3.492	4.131	2.253	1.646
+ Abschreibung & Wertminderungen	1.218	1.173	1.922	2.181	4.024	3.769	576	548
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-544	-201	0	0	0	0	763	368
= Cash Earnings	4.997	5.519	3.504	6.137	7.516	7.901	3.592	2.562
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	3.787	71	-1.113	7.384	946	974	1.495	1.109
+ Finanzergebnis	-127	-352	764	1.057	1.057	945	-91	-44
+ Sonstiges	978	-1.887	0	0	0	0	526	185
= Operativer Cash Flow	2.061	3.209	5.381	-190	7.627	7.871	2.532	1.594
- Investitionen in Anlagevermögen	2.882	15.457	23.272	8.531	4.024	3.769	326	10.061
+ Sonstiges	0	0	0	0	0	0	91	119
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-2.882	-15.457	-23.272	-8.531	-4.024	-3.769	-235	-9.942
= Freier Cash Flow	-821	-12.248	-17.892	-8.721	3.603	4.102	2.297	-8.348
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0	0	0	0	4	0
- Auszahlungen an Aktionäre	788	792	796	398	796	796	196	796
+ Darlehen	0	5.504	25.000	0	0	-3.000	0	8.847
- Finanzergebnis	32	54	764	1.057	1.057	945	24	75
- Abfluß durch Aktienrückkäufe	-162	-200	0	0	0	0	465	0
- Sonstiges	-49	-35	0	0	0	0	0	0
= Finanzierungs-Cash Flow	-609	4.893	23.440	-1.455	-1.853	-4.740	-681	7.976
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	-1.430	-7.354	5.549	-10.176	1.750	-639	1.616	-372

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

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	H1/2024
Aktiva							
A. Anlagevermögen	7.143	21.163	42.977	49.327	49.327	49.327	31.833
I. Immaterielle Vermögenswerte	158	104	1.408	1.408	1.408	1.408	1.256
II. Sachanlagen	6.985	21.059	41.569	47.919	47.919	47.919	30.577
B. Umlaufvermögen	39.674	34.030	38.299	36.437	39.252	39.710	33.405
I. Vorräte	17.761	17.866	17.137	22.378	23.049	23.741	21.814
II. Forderungen	8.995	10.601	10.050	13.124	13.517	13.923	6.400
III. Barmittel	12.918	5.563	11.111	935	2.685	2.047	5.191
C. RAP	428	565	565	565	565	565	717
D. Aktiver Unterschiedsbetrag	392	482	482	482	482	482	568
E. Aktive latente Steuern	394	358	358	358	358	358	577
Bilanzsumme	48.031	56.597	82.680	87.168	89.983	90.442	67.100
Passiva							
A. Eigenkapital	38.983	42.919	44.169	47.727	50.423	53.758	43.109
I. Gezeichnetes Kapital	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Eigene Anteile	-41	-22	-22	-22	-22	-22	-22
II. Kapitalrücklage	9.344	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	28.660
IV. Währungsumrechnung	0	0	0	0	0	0	-18
V. Konzernbilanzgewinn	4.150	4.535	1.582	3.955	3.492	4.131	1.563
VI. Nicht beherrschende Anteile	150	202	666	666	666	666	-418
B. Rückstellungen	4.841	3.472	3.472	3.472	3.472	3.472	3.259
C. Verbindlichkeiten	4.184	10.180	35.013	35.944	36.063	33.185	20.413
Langfristig	1.334	5.849	30.849	30.849	30.849	27.849	14.031
ggü. Kreditinstituten	120	5.849	30.849	30.849	30.849	27.849	13.906
Sonstige	1.213	0	0	0	0	0	125
Kurzfristig	2.850	4.331	4.164	5.094	5.214	5.336	6.383
Lieferungen & Leistungen	2.616	3.208	3.042	3.972	4.091	4.214	3.659
ggü. Kreditinstituten	233	8	8	8	8	8	798
Sonstige	1	1.114	1.114	1.114	1.114	1.114	1.926
D. Rechnungsabgrenzungsposten	24	26	26	26	26	26	318
Bilanzsumme	48.031	56.597	82.680	87.168	89.983	90.442	67.100

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

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	H1/2024
Anlagevermögen	14,87	37,39	51,98	56,59	54,82	54,54	47,44
Umlaufvermögen	83,49	61,12	47,00	42,45	44,25	44,53	50,85
Eigenkapital	81,16	75,83	53,42	54,75	56,04	59,44	64,25
ges. Verbindlichkeiten	18,79	24,12	46,55	45,22	43,94	40,53	35,28
Langfristige Verbindlichkeiten	12,85	16,47	41,51	39,37	38,14	34,63	25,77
kurzfristige Verbindlichkeiten	5,93	7,65	5,04	5,84	5,79	5,90	9,51

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	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
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	19.8.2024	Kaufen	€ 15,91

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:

9.9.2024, 10:00 Uhr (MESZ)

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

Schlusskurse vom 6.9.2024, 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 an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden, und haben 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.