

# ABO Energy KGaA

Deutschland / Cleantech  
 Börse München  
 Bloomberg: AB9 GR  
 ISIN: DE0005760029

Jahresgewinn 2024

## BEWERTUNG

### KURSZIEL

Aufwärtspotenzial  
 Risikobewertung

## BUY

€ 99,00

146,3%  
 High

## ABO ENERGY ERHÖHT GUIDANCE FÜR 2024

ABO Energy rechnet für 2024 mit einem Jahresüberschuss von wahrscheinlich €25,6 Mio. Das Unternehmen liegt damit über der zuletzt gesenkten Guidance (€20 Mio. bis €25 Mio.) und wieder innerhalb der ursprünglichen Prognose von €25 Mio. bis €31 Mio. Grund für das Übertreffen der angepassten Guidance ist die durch eine günstige Geschäftsentwicklung verbesserte Bewertung von Projekten. Wir haben unsere Nettoergebnisschätzung auf €25,6 Mio. erhöht und unsere Wachstumsprognosen für 2025E & 2026E beibehalten. ABO Energy sollte im laufenden und in den nächsten beiden Jahren insbesondere von einem schnell wachsenden deutschen Markt profitieren. Die jüngst deutlich gestiegenen langfristigen Zinsen in Deutschland (Rendite der 10jährigen Bundesanleihe jetzt 2,8%) führt zu einer höheren WACC-Schätzung und zu einer Senkung des Kursziels von €102 auf €99. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung.

**Projektbewertung ist schwer prognostizierbar** Wir schätzen, dass ABO Energy rund 1.000 Projekte in den Unfertigen Erzeugnissen bilanziert hat. Ende H1/24 betrug die Bilanzposition €372 Mio., was immerhin 63% der Bilanzsumme ausmachte. Eine Veränderung der Bilanzposition um 1% entspricht fast €4 Mio. Die Entwicklung der Projekte zieht sich über mehrere Jahre hin. Entsprechend sind die Projekte Rahmenbedingungen ausgesetzt, die sich im Zeitablauf ändern. Die Werthaltigkeit bzw. der Abschreibungsbedarf sowie die mit Projekten erzielbaren Umsätze lassen sich daher nicht genau vorhersehen, was die späte Guidanceerhöhung erklärt.

**Erfolge bei PV-Freiflächenanlagen-Ausschreibung im Dezember 2024** Im Januar gab ABO Energy bekannt, in der Ausschreibung im Dezember 2024 Zuschläge für drei Solarparks mit einer Gesamtleistung von gut 35 MWp erhalten zu haben. Die Ausschreibung war um mehr als das Zweifache überzeichnet. Bei einer ausgeschriebenen Menge von 2.148 MW wurden 524 Gebote mit einem Volumen von 4.708 MW eingereicht. 242 Gebote bekamen einen... (b.w.)

## FINANZKENNZAHLEN & ÜBERBLICK

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Umsatz (€ Mio.)	127,1	231,7	299,7	314,7	395,5	435,1
Jährliches Wachstum	-14,8%	82,3%	29,4%	5,0%	25,7%	10,0%
EBIT (€ Mio.)	22,4	43,1	42,6	48,1	58,2	70,3
EBIT-Marge	17,7%	18,6%	14,2%	15,3%	14,7%	16,2%
Jahresübers. (€ Mio.)	13,8	24,6	27,3	25,6	30,8	38,3
EPS (verwässert) (€)	1,50	2,67	2,96	2,78	3,34	4,15
DPS (€)	0,49	0,54	0,60	0,54	0,66	0,66
FCF (€ Mio.)	-54,1	-19,1	-68,4	-10,1	25,1	33,1
Nettoverschuldungsgrad	45,0%	55,0%	84,5%	88,0%	75,3%	60,8%
Liquide Mittel (€ Mio.)	18,5	87,1	37,2	99,1	113,7	148,4

## RISIKEN

Wesentliche Risiken sind Projektentwicklungs-, Lieferketten-, Finanzierungs-, Zinsänderungs- und regulatorische Risiken.

## UNTERNEHMENSPROFIL

Die ABO Energy KGaA ist eine Projektentwicklerin für erneuerbare Energien und hat seit der Gründung 1996 Grünstromanlagen und Speicher mit einer Kapazität von >5 GW entwickelt. Das Unternehmen übernimmt auch die Betriebsführung von Windparks, PV-Anlagen und Speichern. ABO Energy hat mehr als 1.300 Mitarbeiter\*innen und sitzt in Wiesbaden.

## HANDELSDATEN

Stand: 18. Mrz 2025

Schlusskurs	€ 40,20
Aktien im Umlauf	9,22 Mio.
Marktkapitalisierung	€ 370,68 Mio.
52-Wochen-Tiefst/Höchstkurse	€ 33,40 / 61,20
Durchschnittsvolumen (12 Monate)	2.330

Multiples	2023	2024E	2025E
KGV	13,6	14,5	12,0
EV/Sales	1,8	1,7	1,3
EV/EBIT	12,5	11,1	9,2
Div.-Rendite	1,5%	1,3%	1,6%

## KURSÜBERSICHT



## UNTERNEHMENSDATEN

Stand: 30. Jun 2024

Liquide Mittel	€ 17,66 Mio.
Kurzfristige Vermögenswerte	€ 570,17 Mio.
Immaterielle Vermögenswerte	€ 0,80 Mio.
Bilanzsumme	€ 588,75 Mio.
Kurzfristige Verbindlichkeiten	€ 49,96 Mio.
Eigenkapital	€ 199,05 Mio.

## AKTIONÄRSSTRUKTUR

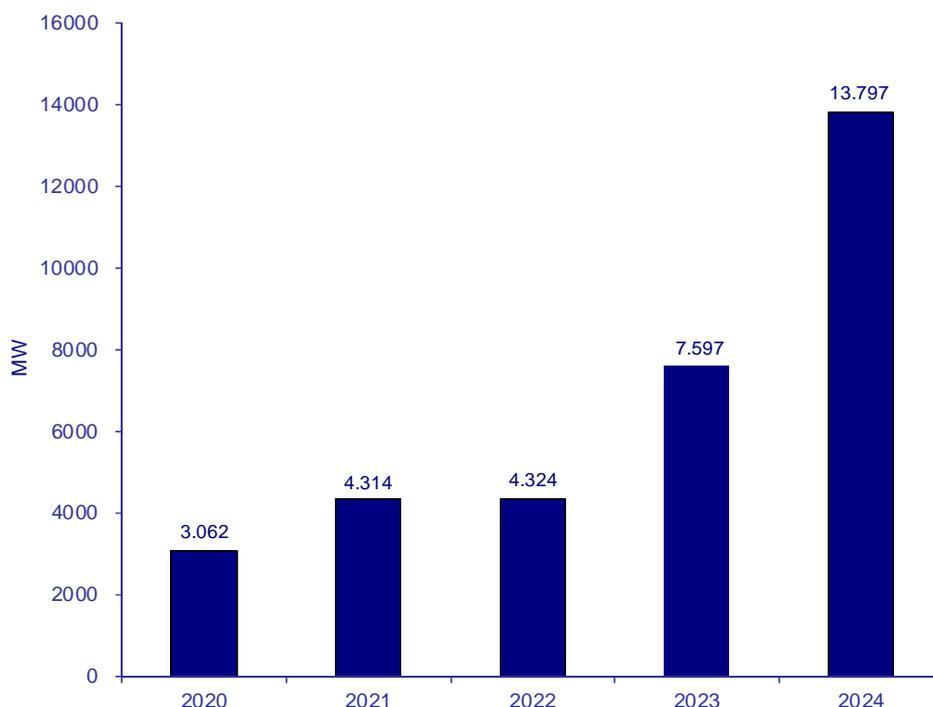
Familie Ahn	26,0%
Familie Bockholt	26,0%
Mainova	10,0%
Free Float	38,0%



...Zuschlag; der durchschnittliche Zuschlagswert lag bei 4,76 €Cent pro kWh. Insgesamt sicherte sich ABO Energy im Jahr 2024 insgesamt Zuschläge für zehn Projekte mit mehr als 100 MWp Gesamtleistung und hat Solarparks mit rund 90 MWp Nennleistung in Deutschland ans Netz gebracht. In diesem Jahr dürfte sich der Zubau auf einem ähnlichen Niveau bewegen. Der Baustart für die drei jüngst bezuschlagten Projekte ist für H2/25 vorgesehen.

**2025 wird ein starkes Jahr im deutschen Onshore-Windmarkt** Nach Angaben der Deutschen Windguard wurden im Jahr 2024 fast 14.000 MW Windkraftleistung von den deutschen Behörden genehmigt (siehe Abbildung 1). Das ist fast doppelt so viel wie 2023 und zeigt, wie erfolgreich die Reformen der Ampelkoalition bei den Genehmigungsverfahren für Windprojekte waren. Das Onshore-Wind-Ziel des EEG 2023 für 2026 liegt bei 84 GW. Ende 2024 waren 63,6 GW installiert. Um das Ziel für 2026 zu erreichen, ist ein Nettozubau von über 20 GW innerhalb von zwei Jahren erforderlich. Die Fachagentur Wind und Solar schätzt den Zubau an Land im Jahr 2025 auf 4,8 GW bis 5,3 GW (2024: 3,3 GW, +45% -bis +61% J/J). Aufgrund des sehr hohen Zuschlagsvolumens der deutschen Onshore-Windausschreibungen in den letzten Jahren (2024: 11,0 GW; 2023: 6,4 GW) sind wir optimistisch, dass der Zubau im Jahr 2026E bis zu 10 GW betragen könnte.

**Abbildung 1: Projektgenehmigungen in Deutschland 2020 – 2024 in MW**



Quelle: First Berlin Equity Research, Deutsche Windguard 01/25

**Ergebnisschätzungen für 2024 erhöht** Wir haben unsere Ergebnisschätzungen für 2024 an die erhöhte Guidance angepasst. Aufgrund von ABO Energys starker Marktposition in Deutschland und des in diesem und im nächsten Jahr kräftig wachsenden deutschen Windmarktes halten wir unsere Wachstumsschätzungen für 2025E & 2026E aufrecht (siehe Abbildung 2 auf der nächsten Seite).



Abbildung 2: Anpassung der Schätzungen

Alle Zahlen in € Mio.	2024E			2025E			2026E		
	Alt	Neu	Delta	Alt	Neu	Delta	Alt	Neu	Delta
Umsatz	314,7	314,7	0%	395,5	395,5	0%	435,1	435,1	0%
EBIT	43,0	48,1	12%	58,2	58,2	0%	70,3	70,3	0%
Marge	13,7%	15,3%		14,7%	14,7%		16,2%	16,2%	
Nettoergebnis	22,2	25,6	15%	30,8	30,8	0%	38,3	38,3	0%
Marge	7,1%	8,1%		7,8%	7,8%		8,8%	8,8%	
EPS (verwässert) in €	2,41	2,78	15%	3,34	3,34	0%	4,15	4,15	0%

Quelle: First Berlin Equity Research

**Höhere Renditen sicherer Anlagen führen zu Kurszielsenkung** Die Rendite der 10jährigen Bundesanleihe ist jüngst auf 2,8% gestiegen. Damit erhöht sich unsere WACC-Schätzung von 6,9% auf 7,1%, was trotz der erhöhten Ergebnisschätzung für 2024E zu einer Senkung des Kursziels von €102 auf €99 führt. Wir sehen weiterhin umfangreiches Kurspotenzial und halten die Aktie bei einem 2025E KGV von 12 für attraktiv bewertet. Wir bekräftigen unsere Kaufempfehlung.



## BEWERTUNGSMODELL

Alle Angaben in Tsd EUR*	2024 E	2025 E	2026 E	2027 E	2028 E	2029 E	2030 E	2031 E
<b>Nettoumsatz</b>	<b>314.669</b>	<b>395.512</b>	<b>435.063</b>	<b>469.868</b>	<b>505.322</b>	<b>541.154</b>	<b>577.067</b>	<b>612.740</b>
<b>NOPLAT</b>	<b>34.887</b>	<b>42.355</b>	<b>50.608</b>	<b>60.321</b>	<b>63.255</b>	<b>66.218</b>	<b>68.641</b>	<b>71.008</b>
+ Abschreibungen	4.422	3.273	3.646	4.013	4.667	5.258	5.798	6.296
= Operativer Cashflow (netto)	39.309	45.628	54.254	64.334	67.922	71.476	74.439	77.305
- Gesamte Investitionen (Capex und WC)	-49.366	-20.498	-21.110	-12.378	-29.435	-29.830	-30.003	-29.939
Capex	-4.720	-5.537	-6.091	-6.578	-6.960	-7.330	-7.685	-8.021
Working Capital	-44.646	-14.961	-15.019	-5.800	-22.475	-22.499	-22.318	-21.918
= Freier Cashflow (FCF)	-10.057	25.130	33.144	51.956	38.487	41.646	44.436	47.366
<b>GW der FCFs</b>	<b>-10.057</b>	<b>23.821</b>	<b>29.348</b>	<b>42.975</b>	<b>29.732</b>	<b>30.053</b>	<b>29.954</b>	<b>29.825</b>

in Tsd EUR	
GWs der FCFs explizite Periode (2024E- 2038E)	402.978
GWs der FCFs in der Terminalperiode	668.707
Unternehmenswert (EV)	1.071.686
+ Nettokasse / - Nettoverbindlichkeiten	-162.909
+ Investitionen / Anteile Dritter	21
Shareholder Value	908.798
Ausstehende Aktien (verwässert, in tsd.)	9.221
<b>Fairer Wert je Aktie in €</b>	<b>98,56</b>

Terminales Wachstum	3,0%
Terminale EBIT-Marge	14,8%

WACC	7,1%
Eigenkapitalkosten	11,1%
Fremdkapitalkosten (vor Steuern)	4,5%
Normaler Steuersatz	34,0%
Fremdkapitalkosten (nach Steuern)	3,0%
EK- Anteil	50,0%
FK- Anteil	50,0%
<b>Kursziel in €</b>	<b>99,00</b>

WACC	Umsatzwachstum in der Terminalperiode							
	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%	4,5%	
5,6%	126,21	136,87	151,03	170,74	200,06	248,27	342,33	
6,1%	108,69	116,24	125,91	138,76	156,63	183,23	226,95	
6,6%	94,72	100,20	107,05	115,81	127,45	143,65	167,75	
7,1%	83,32	87,40	92,36	<b>98,56</b>	106,50	117,04	131,71	
7,6%	73,86	76,94	80,63	85,12	90,72	97,91	107,44	
8,1%	65,90	68,25	71,03	74,36	78,42	83,49	89,98	
8,6%	59,10	60,92	63,05	65,56	68,57	72,23	76,80	

\* aus Layoutgründen werden nur die Jahre bis 2031 gezeigt, das Modell reicht aber bis 2038



## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Alle Angaben in Tsd EUR	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>Umsatz</b>	<b>127.109</b>	<b>231.658</b>	<b>299.685</b>	<b>314.669</b>	<b>395.512</b>	<b>435.063</b>
Bestandsveränderungen	60.346	76.434	96.603	106.988	111.930	113.116
Andere aktivierte Eigenleistungen	0	0	0	0	0	0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>187.455</b>	<b>308.092</b>	<b>396.288</b>	<b>421.657</b>	<b>507.442</b>	<b>548.180</b>
Herstellungskosten	78.280	148.807	210.278	212.402	268.157	287.142
<b>Bruttogewinn (Gesamtleist. - Herstkost.)</b>	<b>109.175</b>	<b>159.285</b>	<b>186.010</b>	<b>209.255</b>	<b>239.285</b>	<b>261.038</b>
Personalkosten	63.397	77.730	98.187	110.780	120.631	130.519
Sonstige betriebliche Erträge	5.141	5.111	10.479	6.293	7.910	10.877
Sonstige betriebliche Aufwendungen	20.440	29.694	38.965	44.368	51.417	53.078
<b>EBITDA</b>	<b>30.479</b>	<b>56.972</b>	<b>59.337</b>	<b>60.400</b>	<b>75.147</b>	<b>88.318</b>
Abschreibungen & Amortisation AV	1.929	3.002	4.312	4.422	3.273	3.646
Abschreibungen UV	6.102	10.846	12.389	7.900	13.659	14.342
<b>EBIT</b>	<b>22.448</b>	<b>43.124</b>	<b>42.636</b>	<b>48.078</b>	<b>58.216</b>	<b>70.330</b>
Nettofinanzergebnis	-1.485	-4.887	-865	-9.282	-11.567	-12.323
<b>EBT</b>	<b>20.963</b>	<b>38.238</b>	<b>41.771</b>	<b>38.796</b>	<b>46.649</b>	<b>58.007</b>
Steuern	7.152	13.661	14.548	13.191	15.860	19.722
Minderheitsbeteiligungen	-6	13	29	0	0	0
<b>Nettogewinn/ -verlust</b>	<b>13.804</b>	<b>24.590</b>	<b>27.252</b>	<b>25.606</b>	<b>30.788</b>	<b>38.284</b>
<b>EPS (verwässert)</b>	<b>1,50</b>	<b>2,67</b>	<b>2,96</b>	<b>2,78</b>	<b>3,34</b>	<b>4,15</b>
<b>Kennzahlen</b>						
Bruttomarge auf Gesamtleistung	58,2%	51,7%	46,9%	49,6%	47,2%	47,6%
EBITDA-Marge auf Umsatz	24,0%	24,6%	19,8%	19,2%	19,0%	20,3%
EBIT-Marge auf Umsatz	17,7%	18,6%	14,2%	15,3%	14,7%	16,2%
EBT-Marge auf Umsatz	16,5%	16,5%	13,9%	12,3%	11,8%	13,3%
Nettomarge auf Umsatz	10,9%	10,6%	9,1%	8,1%	7,8%	8,8%
Steuersatz	34,1%	35,7%	34,8%	34,0%	34,0%	34,0%
<b>Aufwand in % vom Umsatz</b>						
Personalkosten	49,9%	33,6%	32,8%	35,2%	30,5%	30,0%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	16,1%	12,8%	13,0%	14,1%	13,0%	12,2%
Abschreibungen & Amortisation AV	1,5%	1,3%	1,4%	1,4%	0,8%	0,8%
Abschreibungen UV	4,8%	4,7%	4,1%	2,5%	3,5%	3,3%
<b>Jährliches Wachstum</b>						
Gesamtumsatz	-14,8%	82,3%	29,4%	5,0%	25,7%	10,0%
Operatives Ergebnis	-0,1%	92,1%	-1,1%	12,8%	21,1%	20,8%
Nettogewinn/ -verlust	5,2%	78,1%	10,8%	-6,0%	20,2%	24,3%



## BILANZ

Alle Angaben in Tsd EUR	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>Vermögen</b>						
<b>Umlaufvermögen, gesamt</b>	<b>282.609</b>	<b>437.621</b>	<b>479.984</b>	<b>591.361</b>	<b>630.689</b>	<b>682.783</b>
Liquide Mittel	18.472	87.075	37.170	99.078	113.661	148.396
Wertpapiere	11.684	8.775	9.512	9.512	9.512	9.512
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	10.860	26.502	47.177	60.348	65.016	71.517
Vorräte	133.019	124.152	208.109	244.407	264.484	275.341
Sonstige Forderungen	108.574	191.117	178.016	178.016	178.016	178.016
<b>Anlagevermögen, gesamt</b>	<b>14.451</b>	<b>13.643</b>	<b>13.961</b>	<b>14.259</b>	<b>16.523</b>	<b>18.968</b>
Sachanlagen	7.234	9.043	10.071	10.133	12.042	14.132
Goodwill & Immaterielle Vermögenswerte	1.474	1.574	1.125	1.361	1.716	2.071
Finanzanlagen	5.743	3.026	2.765	2.765	2.765	2.765
Sonstige	0	0	0	0	0	0
<b>Aktiva</b>	<b>297.060</b>	<b>451.264</b>	<b>493.945</b>	<b>605.620</b>	<b>647.212</b>	<b>701.751</b>
<b>Eigenkapital und Verbindlichkeiten</b>						
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten, gesamt</b>	<b>56.483</b>	<b>97.545</b>	<b>90.635</b>	<b>123.684</b>	<b>120.574</b>	<b>245.223</b>
Zinstragende Verbindlichkeiten (kurzfristig)	8.997	10.331	3.221	32.000	18.000	140.309
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	14.034	19.081	18.454	23.277	33.060	35.401
Rückstellungen (kurzfristig)	21.355	36.695	44.090	44.090	44.090	44.090
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12.097	31.438	24.870	24.317	25.423	25.423
<b>Langfristige Verbindlichkeiten, gesamt</b>	<b>90.713</b>	<b>183.661</b>	<b>210.538</b>	<b>268.538</b>	<b>288.538</b>	<b>186.229</b>
Zinstragende Verbindlichkeiten	76.950	170.249	196.858	254.858	274.858	172.549
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	13.763	13.412	13.680	13.680	13.680	13.680
<b>Anteile Dritter</b>	<b>41</b>	<b>36</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>149.823</b>	<b>170.022</b>	<b>192.751</b>	<b>213.377</b>	<b>238.079</b>	<b>270.278</b>
Gezeichnetes Kapital	9.221	9.221	9.221	9.221	9.221	9.221
Kapitalrücklage	45.490	45.490	45.490	45.490	45.490	45.490
Gewinnrücklagen	95.329	115.401	137.891	158.517	183.219	215.418
<b>Passiva</b>	<b>297.060</b>	<b>451.264</b>	<b>493.945</b>	<b>605.620</b>	<b>647.212</b>	<b>701.751</b>
<b>Kennzahlen</b>						
Current ratio (x)	5,00	4,49	5,30	4,78	5,23	2,78
Quick ratio (x)	2,65	3,21	3,00	2,81	3,04	1,66
Nettverbindlichkeiten	67.475	93.505	162.909	187.780	179.197	164.462
Net Gearing	45,0%	55,0%	84,5%	88,0%	75,3%	60,8%
Eigenkapitalquote	50,4%	37,7%	39,0%	35,2%	36,8%	38,5%
Buchwert je Aktie (in €)	16,25	18,44	20,90	23,14	25,82	29,31
Eigenkapitalrendite	9,2%	14,5%	14,1%	12,0%	12,9%	14,2%
Return on Assets (ROA)	5,4%	6,7%	7,0%	5,9%	6,7%	7,4%
Return on Investment (ROI)	4,6%	5,4%	5,5%	4,2%	4,8%	5,5%
Return on average capital employed (ROCE)	12,1%	17,7%	13,6%	12,6%	14,1%	16,3%
Forderungsumschlag in Tagen	31	42	57	70	60	60
Vorratsumschlag in Tagen	620	305	361	420	360	350
Kreditorenlaufzeit in Tagen	65	47	32	40	45	45



## CASHFLOWRECHNUNG

Alle Angaben in Tsd EUR	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>EBIT</b>	<b>22.448</b>	<b>43.111</b>	<b>42.636</b>	<b>48.078</b>	<b>58.216</b>	<b>70.330</b>
Abschreibungen auf SA u. imm. VG *	1.929	3.002	4.312	4.422	3.273	3.646
<b>EBITDA</b>	<b>24.377</b>	<b>46.113</b>	<b>46.948</b>	<b>52.500</b>	<b>61.488</b>	<b>73.976</b>
Veränderungen Working Capital	-68.555	-61.723	-105.464	-44.646	-14.961	-15.019
Sonstiges (Rückstellungen, Zinsen, etc.)	-6.558	1.761	-4.481	-13.191	-15.860	-19.722
<b>Operativer Cashflow</b>	<b>-50.736</b>	<b>-13.850</b>	<b>-62.997</b>	<b>-5.337</b>	<b>30.667</b>	<b>39.235</b>
Investitionen in Sachanlagen	-2.941	-4.597	-4.549	-4.091	-4.746	-5.221
Investitionen in immaterielle Vermögenswerte	-375	-654	-809	-629	-791	-870
<b>Freier Cashflow</b>	<b>-54.052</b>	<b>-19.101</b>	<b>-68.355</b>	<b>-10.057</b>	<b>25.130</b>	<b>33.144</b>
Akquisitionen und Verkäufe	462	249	488	0	0	0
Andere Investitionen	-1.004	2.872	6.712	0	0	0
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-3.858</b>	<b>-2.130</b>	<b>1.842</b>	<b>-4.720</b>	<b>-5.537</b>	<b>-6.091</b>
Cashflow aus FK-Finanzierung, netto	26.764	94.375	20.103	86.779	6.000	20.000
Cashflow aus EK-Finanzierung, netto	0	0	0	0	0	0
Gezahlte Dividenden	-4.149	-4.518	-4.979	-5.533	-4.979	-6.086
Sonstige Finanzierung	-2.328	-5.650	-5.059	-9.282	-11.567	-12.323
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>20.287</b>	<b>84.207</b>	<b>10.065</b>	<b>71.965</b>	<b>-10.546</b>	<b>1.591</b>
FOREX & sonstige Effekte	19	376	1.185	0	0	0
<b>Veränderung der liquiden Mittel</b>	<b>-34.288</b>	<b>68.603</b>	<b>-49.905</b>	<b>61.908</b>	<b>14.583</b>	<b>34.735</b>
Cash am Anfang der Periode	52.798	18.472	87.075	37.170	99.078	113.661
<b>Cash zum Ende der Periode</b>	<b>18.510</b>	<b>87.075</b>	<b>37.170</b>	<b>99.078</b>	<b>113.661</b>	<b>148.396</b>
<b>EBITDA je Aktie</b>	<b>3,31</b>	<b>6,18</b>	<b>6,44</b>	<b>6,55</b>	<b>8,15</b>	<b>9,58</b>
<b>Jährliches Wachstum</b>						
Operativer Cashflow	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	27,9%
Freier Cashflow	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	31,9%
Financial Cashflow	357,1%	315,1%	-88,0%	615,0%	n.m.	n.m.
EBITDA je Aktie	-19,1%	86,9%	4,2%	1,8%	24,4%	17,5%

\* In der Cashflow rechnung sind die Abschreibungen auf das Umlaufvermögen in "Veränderungen Working Capital" verbucht.

## Imprint / Disclaimer

### First Berlin Equity Research

First Berlin Equity Research GmbH ist ein von der BaFin betreffend die Einhaltung der Pflichten des §85 Abs. 1 S. 1 WpHG, des Art. 20 Abs. 1 Marktmissbrauchsverordnung (MAR) und der Markets Financial Instruments Directive (MiFID) II, Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) II Durchführungsverordnung und der Markets in Financial Instruments Regulations (MiFIR) beaufsichtigtes Unternehmen.

First Berlin Equity Research GmbH is one of the companies monitored by BaFin with regard to its compliance with the requirements of Section 85 (1) sentence 1 of the German Securities Trading Act [WpHG], art. 20 (1) Market Abuse Regulation (MAR) and Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) II, Markets in Financial Instruments Regulations (MiFID) II Commission Delegated Regulation and Markets in Financial Instruments Regulations (MiFIR).

Anschrift:

First Berlin Equity Research GmbH

Friedrichstr. 69

10117 Berlin

Germany

Vertreten durch den Geschäftsführer: Martin Bailey

Telefon: +49 (0) 30-80 93 9 680

Fax: +49 (0) 30-80 93 9 687

E-Mail: [info@firstberlin.com](mailto:info@firstberlin.com)

Amtsgericht Berlin Charlottenburg HR B 103329 B

UST-Id.: 251601797

Ggf. Inhaltlich Verantwortlicher gem. § 6 MDSStV

First Berlin Equity Research GmbH

**Ersteller: Dr. Karsten von Blumenthal, Analyst**

**Alle Publikationen der letzten 12 Monate wurden von Dr. Karsten von Blumenthal erstellt.**

**Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: First Berlin Equity Research GmbH, Friedrichstraße 69, 10117 Berlin**

Die Erstellung dieser Empfehlung wurde am 19. März 2025 um 13:35 Uhr abgeschlossen.

**Für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person: Martin Bailey**

**Copyright© 2025 First Berlin Equity Research GmbH.** Kein Teil dieser Finanzanalyse darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch die First Berlin Equity Research GmbH kopiert, fotokopiert, vervielfältigt oder weiterverbreitet werden, gleich in welcher Form und durch welches Medium. Bei Zitaten ist die First Berlin Equity Research GmbH als Quelle anzugeben. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich.

### **ANGABEN GEM. § 85 ABS. 1 S. 1 WPHG, ART. 20 ABS. 1 DER VERORDNUNG (EU) NR. 596/2014 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES VOM 16. APRIL 2014 ÜBER MARKTMISSBRAUCH (MARKTMISSBRAUCHSVERORDNUNG) UND GEM. ART. 37 DER DURCHFÜHRUNGSVERORDNUNG (EU) NR. 2017/565 (MIFID) II.**

Die First Berlin Equity Research GmbH (im Folgenden: „First Berlin“) erstellt Finanzanalysen unter Berücksichtigung der einschlägigen regulatorischen Vorgaben, insbesondere § 85 Abs. 1 S. 1 WpHG, Art. 20 Abs. 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung) und gem. Art. 37 der Durchführungsverordnung (EU) Nr. 2017/565 (MiFID) II. Mit den nachfolgenden Erläuterungen informiert First Berlin Anleger über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Finanzanalysen zu beachten sind.

### **INTERESSENKONFLIKTE**

Nach Art. 37 Abs. 1 der Durchführungsverordnung (EU) Nr. 2017/565 (MiFID) II und Art. 20 Abs. 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (MAR) müssen Wertpapierfirmen, die Finanzanalysen erstellen oder erstellen lassen, die im Anschluss unter den Kunden der Wertpapierfirma oder in der Öffentlichkeit verbreitet werden sollen oder aller Wahrscheinlichkeit nach verbreitet werden, sicherstellen, dass in Bezug auf die an der Erstellung dieser Analysen beteiligten Finanzanalysten sowie in Bezug auf andere relevante Personen, deren Aufgaben oder Geschäftsinteressen mit den Interessen der Personen, an die die Finanzanalysen weitergegeben werden, kollidieren könnten, alle in Art. 34 Abs. 2 Buchst. b) VO (EU) 2017/565 genannten Maßnahmen getroffen werden. Nach Art. 34 Abs. 3 VO (EU) 2017/565 müssen die gem. Abs. 2 Buchst. b) dieses Artikels zur Verhinderung oder Bewältigung von Interessenkonflikten festgelegten Maßnahmen und Verfahren, so ausgestaltet werden, dass die relevanten Personen, die mit den Tätigkeiten befasst sind, bei den Interessenkonflikten bestehen, diese Tätigkeiten mit dem Grad an Unabhängigkeit ausführen, der der Größe und dem Betätigungsfeld der Wertpapierfirma und der Gruppe, der die Wertpapierfirma angehört, sowie der Höhe des Risikos, dass die Interessen der Kunden geschädigt werden, angemessen ist.

Zusätzlich hat First Berlin gemäß Art. 5 der Delegierten Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission in ihren Empfehlungen alle Beziehungen und Umstände offenzulegen, bei denen nach vernünftigem Ermessen damit gerechnet werden kann, dass sie die Objektivität der Finanzanalyse beeinträchtigen, einschließlich etwaiger Interessen oder Interessenkonflikte ihrerseits oder aufseiten aller natürlichen oder juristischen Personen, die im Rahmen eines Vertrags, einschließlich eines Arbeitsvertrags, oder anderweitig für sie tätig sind und die an der Erstellung von Finanzanalysen beteiligt waren, die ein Finanzinstrument oder den Emittenten betreffen, auf das oder den sich die Empfehlung direkt oder indirekt bezieht.

In Bezug auf die Finanzanalysen von ABO Energy KGaA bestehen die folgenden Beziehungen und Umstände, aufgrund derer vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie die Objektivität der Finanzanalysen beeinträchtigen könnten: Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zur Erstellung einer Finanzanalyse getroffen, für die eine Vergütung geschuldet ist.

Darüber hinaus bietet First Berlin ein Dienstleistungsspektrum an, das über die Erstellung von Finanzanalysen hinausgeht. Obwohl First Berlin darum bemüht ist, Interessenkonflikte nach Möglichkeit zu vermeiden, kann First Berlin mit dem analysierten Unternehmen strukturell insbesondere folgende, einen potentiellen Interessenkonflikt begründende, Beziehungen haben:

- Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen besitzt eine Netto-Long- oder Short-Position, die den Schwellenwert von 0,5 % des gesamten ausgegebenen Aktienkapitals des analysierten Unternehmens überschreitet;
- Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen hält eine Beteiligung von mehr als 5% am Grundkapital des analysierten Unternehmens;
- Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen hat innerhalb der letzten 12 Monate Investmentbanking- oder Beratungsleistungen für das analysierte Unternehmen erbracht, für die eine Vergütung zu entrichten war oder getätigt wurde;
- Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zur Erstellung einer Finanzanalyse getroffen, für die eine Vergütung geschuldet ist;
- Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen hat anderweitige bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen;

In Bezug auf die Finanzanalysen ABO Energy KGaA bestehen die folgenden der vorgenannten potenziellen Interessenkonflikte oder die in Artikel 6 Abs. 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission genannten potenziellen Interessenkonflikte: Der Ersteller, First Berlin, oder ein mit First Berlin verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zur Erstellung einer Finanzanalyse getroffen, für die eine Vergütung geschuldet ist.

Um mögliche Interessenkonflikte zu vermeiden und ggf. zu handhaben, verpflichten sich sowohl der Ersteller der Finanzanalyse als auch First Berlin, Wertpapiere des analysierten Unternehmens weder zu halten noch in irgendeiner Weise mit ihnen zu handeln. Die Vergütung des Erstellers der Finanzanalyse steht in keinem direkten oder indirekten Zusammenhang mit den in der Finanzanalyse vertretenen Empfehlungen oder Meinungen. Darüber hinaus ist die Vergütung des Erstellers der Finanzanalyse weder direkt an finanzielle Transaktionen noch an Börsenumsätze oder Vermögensverwaltungsgebühren gekoppelt.

**ANGABEN NACH WERTPAPIERHANDELSGESETZ (WPHG) §64: BESONDERE VERHALTENSREGELN BEI DER ERBRINGUNG VON ANLAGEBERATUNG UND FINANZPORTFOLIOVERWALTUNG; VERORDNUNG SERMÄCHTIGUNG, RICHTLINIE 2014/65/EU DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES VOM 15. MAI 2014 ÜBER MÄRKTE FÜR FINANZINSTRUMENTE SOWIE ZUR ÄNDERUNG DER RICHTLINIEN 2002/92/EG UND 2011/61/EU (NEUFASSUNG) UND DIE DAZUGEHÖRIGE VERORDNUNG ÜBER MÄRKTE FÜR FINANZINSTRUMENTE (MARKETS IN FINANCIAL INSTRUMENTS REGULATION, MIFIR, VERORDNUNG (EU) NR. 600/2014**

First Berlin weist darauf hin, dass sie mit der Emittentin einen Vertrag zur Erstellung von Wertpapieranalysen abgeschlossen hat und dafür von der Emittentin bezahlt wird. First Berlin stellt die Wertpapieranalyse allen interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen gleichzeitig zur Verfügung. Damit sieht First Berlin die in §64 WpHG formulierten Bedingungen für Zuwendungen, die als geringfügiger nichtmonetärer Vorteil zu werten sind, als erfüllt an.

**STICHTAGE VON KURSEN**

Falls nicht anders angegeben, beziehen sich aktuelle Kurse auf Schlusskurse des vorherigen Handelstages.

**ABSTIMMUNG MIT DEM ANALYSIERTEN UNTERNEHMEN UND EINFLUSSNAHME**

Die vorliegende Finanzanalyse basiert auf eigenen Recherchen und Erkenntnissen des Erstellers. Der Ersteller hat diese Studie ohne direkte oder indirekte Einflussnahme seitens des analysierten Unternehmens erstellt. Teile der Finanzanalyse wurden dem analysierten Unternehmen möglicherweise vor der Veröffentlichung ausgehändigt, um Unrichtigkeiten bei der Tatsachendarstellung zu vermeiden. Im Anschluss an eine solche mögliche Zurverfügungstellung wurden jedoch keine wesentlichen Änderungen auf Veranlassung des analysierten Unternehmens vorgenommen.

**ANLAGEBEWERTUNGSSYSTEM**

First Berlins System zur Anlagebewertung gliedert sich in eine Anlageempfehlung und eine Risikoeinschätzung.

**ANLAGEEMPFEHLUNG**

Die Empfehlungen, die sich nach der von First Berlin erwarteten Kursentwicklung in dem jeweils angegebenen Anlagezeitraum bestimmen, lauten wie folgt:

Kategorie		1	2
Aktuelle Marktkapitalisierung (in €)		0 - 2 Milliarden	> 2 Milliarden
Strong Buy <sup>1</sup>	erwartete positive Kursentwicklung von:	> 50%	> 30%
Buy	erwartete positive Kursentwicklung von:	> 25%	> 15%
Add	erwartete positive Kursentwicklung zwischen:	0% to 25%	0% to 15%
Reduce	erwartete negative Kursentwicklung zwischen:	0% to -15%	0% to -10%
Sell	erwartete negative Kursentwicklung von:	< -15%	< -10%

<sup>1</sup> Die erwartete Kursentwicklung ist verbunden mit einem großen Vertrauen in Qualität und Prognosesicherheit des Managements

Unser Empfehlungssystem platziert jedes Unternehmen in eine von zwei Marktkapitalisierungskategorien. Unternehmen der Kategorie 1 haben eine Marktkapitalisierung von €0 bis €2 Milliarden, und Unternehmen der Kategorie 2 eine Marktkapitalisierung von über €2 Milliarden. Die Schwellen bei der erwarteten Rendite, die unserem Empfehlungssystem zugrunde liegen, sind bei Unternehmen der Kategorie 2 niedriger als bei Unternehmen der Kategorie 1. Dies spiegelt das allgemein niedrigere Risiko wider, das mit Unternehmen mit höherer Marktkapitalisierung verbunden ist.

**RISIKOBEWERTUNG**

Die First-Berlin-Kategorien zur Risikobewertung sind Niedrig, Mittel, Hoch und Spekulativ. Sie werden durch zehn Faktoren bestimmt: Unternehmensführung und -kontrolle, Gewinnqualität, Stärke der Geschäftsleitung, Bilanz- und Finanzierungsrisiko, Positionierung im Wettbewerbsumfeld, Standard der Offenlegung der finanziellen Verhältnisse, aufsichtsrechtliche und politische Ungewissheit, Markenname, Marktkapitalisierung und Free Float. Diese Risikofaktoren finden Eingang in die First-Berlin-Bewertungsmodelle und sind daher in den Kurszielen enthalten. Die Modelle können von First-Berlin-Kunden angefordert werden.

### ANLAGEEMPFEHLUNG- & KURSZIELHISTORIE

Bericht Nr.:	Tag der Veröffentlichung	Schlusskurs Vortag	Anlageempfehlung	Kursziel/Bewertung
Initial Report	12. April 2017	€ 7,80	BUY	€ 14,00
2...34	↓	↓	↓	↓
35	2. November 2023	€ 43,90	BUY	€ 106,00
36	4. Dezember 2023	€ 41,60	BUY	€ 106,00
37	20. Februar 2024	€ 49,80	BUY	€ 110,00
38	19. März 2024	€ 53,40	BUY	€ 110,00
39	17. Juni 2024	€ 53,80	BUY	€ 110,00
40	6. September 2024	€ 45,10	Buy	€ 110,00
41	29. November 2024	€ 34,40	Buy	€ 102,00
42	18. Dezember 2024	€ 38,70	Buy	€ 102,00
43	Heute	€ 40,20	Buy	€ 99,00

### ANLAGEHORIZONT

Die Ratings beziehen sich vorbehaltlich einer abweichenden Aussage in der Finanzanalyse auf einen Investitionszeitraum von zwölf Monaten.

### AKTUALISIERUNG

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Finanzanalyse steht noch nicht fest, ob, wann und zu welchem Anlass eine Aktualisierung erfolgt. Im Allgemeinen bemüht sich First Berlin, in zeitlich engem Zusammenhang mit der Erfüllung der Berichtspflichten durch das analysierte Unternehmen oder anlässlich von Ad Hoc Meldungen die Finanzanalyse auf ihre Aktualität hin zu überprüfen und gegebenenfalls zu aktualisieren.

### ÄNDERUNGSVORBEHALT

Die in der Finanzanalyse enthaltenen Meinungen spiegeln die Einschätzung des Erstellers zum Veröffentlichungstag der Finanzanalyse wider. Der Ersteller der Finanzanalyse behält sich das Recht vor, seine Meinung ohne vorherige Ankündigung zu ändern.

### Die gesetzlich erforderlichen Angaben über

- die wesentlichen Informationsgrundlagen für die Erstellung der Finanzanalyse;
- die Bewertungsgrundsätze und -methoden;
- die Sensitivität der Bewertungsparameter

entnehmen Sie bitte dem folgenden Internetlink: <http://firstberlin.com/disclaimer-german-link/>

**AUFSICHTSBEHÖRDE:** Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorferstraße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main

### HAFTUNGSAUSSCHLUSS (DISCLAIMER)

#### ZUVERLÄSSIGKEIT VON INFORMATIONEN UND INFORMATIONQUELLEN

Die in dieser Studie enthaltenen Informationen basieren auf Quellen, die der Ersteller für zuverlässig hält. Eine umfassende Prüfung der Genauigkeit und Vollständigkeit von Informationen und der Zuverlässigkeit von Informationsquellen ist weder durch den Ersteller, noch durch First Berlin erfolgt. Für die Genauigkeit und Vollständigkeit von Informationen und die Zuverlässigkeit von Informationsquellen wird demzufolge keinerlei Gewähr übernommen, und weder der Ersteller, noch First Berlin, noch die für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person, haften für direkte oder indirekte, unmittelbare oder mittelbare Schäden, die aus dem Vertrauen auf die Genauigkeit und Vollständigkeit von Informationen und die Zuverlässigkeit von Informationsquellen entstehen.

#### ZUVERLÄSSIGKEIT VON SCHÄTZUNGEN UND PROGNOSEN

Der Ersteller der Finanzanalyse hat Schätzungen und Prognosen nach bestem Wissen vorgenommen. Diese Schätzungen und Prognosen spiegeln die persönliche Meinung und Wertung des Erstellers wider. Prämissen für Schätzungen und Prognosen, sowie die Sichtweise des Erstellers auf solche Prämissen, unterliegen fortwährender Veränderung. Die jeweiligen Erwartungen über die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzinstrumentes sind Ergebnis einer Momentaufnahme und können sich jederzeit ändern. Das Ergebnis einer Finanzanalyse beschreibt immer nur eine – die aus Sicht des Erstellers wahrscheinliche – zukünftige Entwicklung aus einer Vielzahl möglicher zukünftiger Entwicklungen.

Sämtliche Marktwerte oder Kursziele, die für das in dieser Finanzanalyse analysierte Unternehmen angegeben werden, können auf Grund verschiedener Risikofaktoren, einschließlich, aber nicht ausschließlich, Marktvolatilität, Branchenvolatilität, Maßnahmen des analysierten Unternehmens, Wirtschaftslage, Nichterfüllung von Ertrags- und/oder Umsatzprognosen, Nichtverfügbarkeit von vollständigen und genauen Informationen und/oder ein später eintretendes Ereignis, das sich auf die zugrunde liegenden Annahmen des Erstellers bzw. sonstiger Quellen, auf welche sich der Ersteller in diesem Dokument stützt, auswirkt, möglicherweise nicht erreicht werden. In der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen; Vergangenheitswerte können nicht in die Zukunft fortgeschrieben werden.

Für die Genauigkeit von Schätzungen und Prognosen wird dementsprechend keinerlei Gewähr übernommen, und weder der Ersteller, noch First Berlin, noch die für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person, haften für direkte oder indirekte, unmittelbare oder mittelbare Schäden, die aus dem Vertrauen auf die Richtigkeit von Schätzungen und Prognosen entstehen.

#### INFORMATIONSZWECKE, KEINE EMPFEHLUNG, AUFFORDERUNG, KEIN ANGEBOT ZUM KAUF VON WERTPAPIEREN

Die vorliegende Finanzanalyse dient Informationszwecken. Sie soll institutionelle Anleger unterstützen, eigene Investitionsentscheidungen zu treffen, jedoch dem Anleger in keiner Weise eine Anlageberatung zur Verfügung stellen. Weder der Ersteller, noch First Berlin, noch die für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person, werden durch die Ausarbeitung dieser Finanzanalyse gegenüber einem Anleger als Anlageberater oder als Portfolioverwalter tätig. Jeder Anleger muss sich ein eigenes unabhängiges Urteil über die Geeignetheit einer Investition in Ansehung seiner eigenen Anlageziele, Erfahrungen, der Besteuerungssituation, Finanzlage und sonstiger Umstände bilden.

Die Finanzanalyse stellt keine Empfehlung oder Aufforderung und kein Angebot zum Kauf des in dieser Finanzanalyse genannten Wertpapiers dar. Weder der Ersteller, noch First Berlin, noch die für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person, übernehmen demzufolge eine Haftung für Verluste, die sich direkt oder indirekt, unmittelbar oder mittelbar aus der wie auch immer gearteten Nutzung oder dem wie auch immer gearteten Gebrauch von Informationen oder Aussagen aus dieser Finanzanalyse ergeben.

Eine Entscheidung bezüglich einer Wertpapieranlage sollte auf der Grundlage unabhängiger Investmentanalysen und Verfahren sowie anderer Studien, einschließlich, jedoch nicht beschränkt auf, Informationsmemoranden, Verkaufs- oder Emissionsprospekte erfolgen und nicht auf der Grundlage dieses Dokuments.

#### **KEIN ZUSTANDEKOMMEN VERTRAGLICHER SCHULDVERHÄLTNISSE**

Durch die Kenntnisnahme von dieser Finanzanalyse wird der Empfänger weder zum Kunden von First Berlin, noch entstehen First Berlin durch die Kenntnisnahme irgendwelche vertraglichen, quasi-vertraglichen oder vorvertraglichen Verpflichtungen und/oder Verantwortlichkeiten gegenüber dem Empfänger. Insbesondere kommt kein Auskunftsvertrag zwischen First Berlin und dem Empfänger dieser Informationen zustande.

#### **KEINE PFLICHT ZUR AKTUALISIERUNG**

First Berlin, den Ersteller und/oder die für die Weitergabe oder die Verbreitung der Finanzanalyse verantwortliche Person trifft keine Pflicht zur Aktualisierung der Finanzanalyse. Anleger müssen sich selbst über den laufenden Geschäftsgang und etwaige Veränderungen im laufenden Geschäftsgang des analysierten Unternehmens informieren.

#### **VERVIELFÄLTIGUNG**

Der Versand oder die Vervielfältigung dieses Dokuments ist ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von First Berlin nicht gestattet.

#### **SALVATORISCHE KLAUSEL**

Sollte sich eine Bestimmung dieses Haftungsausschlusses unter dem jeweils anwendbaren Recht als rechtswidrig, unwirksam oder nicht durchsetzbar erweisen, ist die betreffende Bestimmung so zu behandeln, als wäre sie nicht Bestandteil dieses Haftungsausschlusses; in keinem Fall berührt sie die Rechtmäßigkeit, Wirksamkeit oder Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen.

#### **ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND**

Die Erstellung dieser Finanzanalyse unterliegt deutschem Recht. Der Gerichtsstand für etwaige Streitigkeiten ist Berlin (Deutschland).

#### **KENNTNISNAHME VOM HAFTUNGSAUSSCHLUSS**

Durch die Kenntnisnahme von dieser Finanzanalyse bestätigt der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Ausführungen.

Indem der Empfänger dieses Dokument nutzt oder sich gleich in welcher Weise darauf verlässt, akzeptiert er die vorstehenden Beschränkungen als für ihn verbindlich.

#### **QUALIFIZIERTE INSTITUTIONELLE INVESTOREN**

Die Finanzanalysen von First Berlin sind ausschließlich für qualifizierte institutionelle Investoren bestimmt.

**Dieser Bericht ist nicht zur Verbreitung in den USA und/oder Kanada bestimmt.**