

Kurzanalyse

Analyst

Dr. Roger Becker, CEFA
+49 69 71 91 838-46
roger.becker@bankm.de

Bewertungsergebnis

NOT RATED

Vormals: Kaufen

Fairer Wert

€ N.A.

Vormals: € 1,17

Find BankM Research on Bloomberg, CapitalIQ, Factset, ResearchPool, Thomson Reuters, vwd and www.BankM.de

Prognose übertroffen - Profitabilität erreicht

Am 30. Juni veröffentlichte die Deutsche Eigenheim Union AG (DEU) ihren Bericht für das Geschäftsjahr 2022. Da mehrere Übergaben von fertiggestellten Einfamilien- und Doppelhäusern im dritten und vierten Quartal erfolgten, hat das Unternehmen seine Umsatz- und Ergebnisprognose für das Gesamtjahr erfüllt. So wurden die Ziele, die im Halbjahresbericht ergebnisseitig mit über T€ 500 formuliert wurden, mit € 2,1 Mio. deutlich übertroffen.

Der maßgebliche Anteil des Umsatzes resultiert aus der Veräußerung 24 fertiggestellter Wohnhäuser inklusive der Grundstücke in Diedersdorf und zu einem geringen Anteil aus dem Baustoffhandel (knapp 1%). Zusammen mit den noch im Bau befindlichen (aber bereits verkauften) 30 Doppelhaushälften in Friedersdorf und 12 weiteren in Klein-Eichholz sowie den Einzelprojekten (s.u.) generierte die DEU einen Umsatz von € 8,7 Mio. (Vorjahr: € 4,8 Mio.).

Im Rahmen der mittel- und langfristig geplanten Erweiterung des Geschäftsmodells um Bestandshaltung, d.h. Immobilienprojekte nicht zu verkaufen, sondern nach der Fertigstellung zu vermieten, befinden sich 30 Doppelhaushälften (in Gräbendorf) für 2024 in der Pipeline. Hierdurch werden wiederkehrende Erlöse generiert, die das Geschäftsmodell insgesamt stabilisieren, die Eigenkapitalquote sowie die Innenfinanzierungskraft stärken, und damit die DEU sowohl unabhängiger als auch flexibler hinsichtlich ihrer Finanzierungsoptionen macht. Die gesamte Pipeline für 2024 (Bestandshaltung und zum Verkauf bestimmter Grundstücke und Gebäude) besteht aus mehr als 30 Einheiten.

Im Geschäftsfeld „Haus auf Deinem Grundstück“, bei dem Häuser auf im Besitz des Bauherrn befindlichen Grundstücken errichtet werden, bestehen aktuell 32 Verbraucherverträge; hierbei befinden sich die Projekte in unterschiedlichen Bauphasen. Mindestens 14 Gebäude sollen bis Ende 2023 fertiggestellt und übergeben werden. Bereits im abgelaufenen Geschäftsjahr konnten Wertbeiträge aus diesem Segment i.H.v. T€ 1.051 verbucht werden, da Zahlungen seitens der Bauherren mit dem Fortschreiten des Bauprozesses erfolgen.

Durch den Einsatz von Wärmepumpen und Photovoltaikanlagen bei allen Projekttypen erfüllt die Gesellschaft – neben zehn weiteren ESG-Kriterien – das Ziel bezahlbarer und sauberer Energie.

Lieferprobleme und Engpässe haben zur Folge, dass die Kosten für Baustoffe enorm gestiegen sind. Insgesamt stellen Rohstoffengpässe eine Herausforderung für den gesamten Sektor dar, dem das Unternehmen frühzeitig durch entsprechende Bevorratung begegnet. Zudem wurden langfristige Lieferverträge abgeschlossen und so die Preise gesichert.

Aufgrund des auslaufenden Vertrages stellen wir mit dieser Kurzanalyse die Coverage ein. Unser vorheriges Kursziel sowie unsere vorherige Bewertung sind nicht länger gültig.

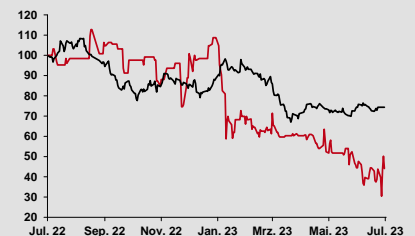
Historische Ergebniskennzahlen

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto- ergebnis	EPS (€)	EBIT- Marge	Netto- Marge
2020a	0,06	-0,76	-0,77	-0,81	-0,81	-0,02	neg.	neg.
2021a	4,79	-0,19	-0,31	-0,45	-0,63	-0,02	neg.	neg.
2022a	8,80	2,48	2,35	2,13	2,11	0,06	29,3%	26,4%

Quelle: Deutsche Eigenheim Union AG

Branche	Immobilien
WKN	A0STWH
ISIN	DE000A0STWH9
Bloomberg/Reuters	JZ6 GY/JZ6.DE
Rechnungslegung	IFRS
Geschäftsjahr	31. Dezember
Hauptversammlung	August 2023
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Basic Board

Finanzkennzahlen	2020a	2021a	2022a
EV/Umsatz	n.m.	2,18	1,19
EV/EBITDA	neg.	neg.	4,22
EV/EBIT	neg.	neg.	4,45
P/E	neg.	neg.	4,74
Preis/Buchwert	0,29	0,29	0,27
Preis/FCF	neg.	neg.	neg.
ROE (in %)	n.a.	neg.	5,95
Anzahl Aktien (in Mio.)			36,05
Marktkap. / EV (in € Mio.)		10,02 / 10,44	
Free float (in %)			30,0
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)			1,4
12M hoch/tief (in €; Schluss)			1,20 / 0,19
Kurs 7.7.2023 (in €; Schluss)			0,28
Performance absolut (in %)	1M	6M	12M
	-0,7	-59,4	-55,9
relativ (in %)	-0,8	-51,7	-40,3
Vergleichsindex			Daxsubsec. All Real Estate Perf.



Deutsche Eigenheim Union AG (XETRA; rot/hell) im Vergleich mit DAXsubsector All Real Estate Performance (schwarz)

QUELLE: BLOOMBERG

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

Diese Studie wurde aufgrund eines Mandatsverhältnisses im Auftrag des Emittenten erstellt, der Gegenstand der Studie ist. 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 BankM AG, Frankfurt.

Tabellenanhang

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2020a	2021a	2022a
Umsatzerlöse	65	4.793	8.802
<i>Wachstumsrate in %</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.m.</i>	83,7
Bestandsveränderung	0,0	3.436,4	-799,7
Gesamtleistung	65	8.229	8.002
Sonstige betriebliche Erträge	69,7	49,4	2.473
Materialaufwand	24	7.147	6.426
<i>% vom Umsatz</i>	36,3	149,1	73,0
Rohergebnis I	111	1.131	4.050
Personalaufwand	526	717	937
<i>% vom Umsatz</i>	812,7	15,0	10,6
Rohergebnis II	-415	414	3.113
Sonstige betriebliche Aufwendungen	342	607	637
<i>% vom Umsatz</i>	<i>n.a.</i>	12,7	7,2
EBITDA	-758	-192	2.476
Abschreibungen	11	118	129
EBIT	-768	-310	2.347
Zinserträge	1	0	0
Zinsaufwendungen	42	144	219
Finanzergebnis	-41	-144	-219
EBT	-809	-454	2.129
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	2	179	15
Ergebnis nach Steuern	-811	-633	2.114
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	36.050	36.050	36.050
Ergebnis / Aktie (EPS)	-0,02	-0,02	0,06

Quelle: DEU (a), BankM Research (e)

GuV-Margen

Margen in % v. d. Gesamtleistung	2020a	2021a	2022a
Rohetragsmarge	171,3	13,7	50,6
EBITDA-Marge	neg.	neg.	30,9
EBIT-Marge	neg.	neg.	29,3
EBT-Marge	neg.	neg.	26,6
Nettomarge	neg.	neg.	26,4

Quelle: DEU (a), BankM Research (e)

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

Deutsche Eigenheim Union AG

10. Juli 2023

Tabellenanhang - 3/6 -

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2020a	2021a	2022a
Konzernergebnis	-811	-633	2.114
+ Abschreibung & Wertminderungen	11	118	0
+ Veränd. der Rückstellungen	69	251	0
= Cash Earnings	-732	-264	2.114
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	883	-449	926
+ Finanzergebnis	41	144	0
+ Sonstiges	1.496	-163	-2.002
= Operativer Cash Flow	-77	166	-814
- Investitionen in Anlagevermögen	40	182	123
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-40	-182	-123
= Freier Cash Flow	-117	-16	-936
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0
+ Darlehen	952	-857	2.192
- Finanzergebnis	41	144	219
- Leasing	0	-323	121
= Finanzierungs-Cash Flow	911	-677	1.853
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	794	-693	916

Quelle: DEU (a), BankM Research (e)

Deutsche Eigenheim Union AG

- 4/6 - Tabellenanhang

10. Juli 2023

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2020a	2021a	2022a
Aktiva			
Anlagevermögen	35.769	36.145	39.099
Immaterielle Vermögenswerte	9	7	35.738
Firmenwert	35.736	35.736	0
Sachanlagen	21	390	177
Sonstiges	3	12	3.184
Umlaufvermögen	5.964	5.564	4.868
Vorräte u. geleistete Anzahlungen	5.031	5.392	3.712
Forderungen	99	39	21
Barmittel	812	118	1.035
Sonstiges	23	14	100
Bilanzsumme	41.734	41.709	43.967
Passiva			
Eigenkapital	35.067	34.472	36.585
Gezeichnetes Kapital	36.050	36.050	36.050
Ausstehende Einlagen	-38	0	0
Kapitalrücklage	0	0	0
Gewinnrücklagen	-134	-945	-1.578
Konzernbilanzgewinn	-811	-633	2.114
Rückstellungen	76	327	309
Verbindlichkeiten	6.590	6.910	7.073
Langfristig	0	323	2.808
ggü. Kreditinstituten und anderen	0	0	2.643
Leasing	0	323	139
Sonstiges	0	0	26
Kurzfristig	6.590	6.587	4.264
Lieferungen & Leistungen	249	260	912
Erhaltene Anzahlungen	3.818	4.557	651
ggü. Kreditinstituten	952	96	2.222
Sonstige	1.571	1.674	479
Bilanzsumme	41.734	41.709	43.967

Quelle: DEU (a), BankM Research (e)

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2020a	2021a	2022a
Anlagevermögen	85,71	86,66	88,93
Umlaufvermögen	14,29	13,34	11,07
Eigenkapital	84,03	82,65	83,21
ges. Verbindlichkeiten	15,97	17,35	16,79
Langfristige Verbindlichkeiten	0,18	1,56	7,09
kurzfristige Verbindlichkeiten	15,79	15,79	9,70

Quelle: DEU (a), BankM Research (e)

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

Risikohinweise, rechtliche Angaben, Haftungsausschluss (Disclaimer)

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 Delegierten Verordnung (EU) Nr. 565/2017

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: **BankM AG (BankM), Frankfurt.**

Verfasser der vorliegenden Finanzanalyse: **Dr. Roger Becker, CEFA, Analyst.** Wir bedanken uns bei **Jan Kaden** für seine qualifizierte Unterstützung im Rahmen seines Dualen Studiums.

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 Deutsche Eigenheim Union AG.

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

Analyst	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Dr. Roger Becker (CEFA)	7. März 2022	Kaufen	€ 1,24
Dr. Roger Becker (CEFA)	13. Juni 2022	Kaufen	€ 1,17

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 inhaltliche Änderungen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die BankM AG (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:

10.7.2023, 12:00 Uhr (MESZ)

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

Schlusskurse vom 7.7.2023, 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 der BankM, 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 die Emission von 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 hat Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit 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 § 12 WpHG i.V.m. 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.

3. 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.

4. 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.

© 2023 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt. Alle Rechte vorbehalten.