

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

€ 17,39

(vormals: € 16,76)

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

Mehrheitliche Übernahme des US-Vertriebspartners DATRON Dynamics Inc.

Die DATRON AG hat heute die Übernahme von 51% am vormals unabhängigen US-Vertriebspartner **DATRON Dynamics Inc.** (35 Mitarbeiter) mit Wirkung zum 1.4.2024 vermeldet. Über den Kaufpreis wurde Stillschweigen vereinbart. Die Transaktion hat Einfluss auf den Ausblick, der sich umsatzseitig **um € 2 Mio. erhöht**, während das **EPS rund € 0,12 niedriger** erwartet wird. Der 2025er Umsatz der DATRON Dynamics könnte bei rd. € 12 Mio. liegen (Herleitung s.u.). Durch die 2025er Guidance implizierte operative Margenverbesserung erhöht sich unser Kursziel. Die DATRON-Aktie ist mit einem 2024er KGV von 8,9 (Median der Peer Group 12,6) weiter günstig.

- Herleitung des Umsatzes der DATRON Dynamics.** In den vergangenen Jahren wurden über 10% der DATRON-Umsätze in den USA (über den US-Handelspartner) erzielt – eine Ausnahme bildete das abgelaufene Geschäftsjahr. Die Guidance-Erhöhung (um € 2 Mio. für 9 Monate) für 2024 und der wegen der Konsolidierung nicht doppelt gezählte US-Umsatz (rd. € 9 Mio.) implizieren einen **Jahresumsatz der DATRON Dynamics (DDInc) von rd. € 12 Mio.** für 2025. DATRON scheint strategische Optionen zu haben, die Margen (auf Konzernebene) durch die mehrheitliche Übernahme mittelfristig zu verbessern – dies impliziert die Guidance für 2025. Für 2026 besteht die Option den Anteil an der DDInc von 51% auf 76% auszubauen.
- Schnelle Reaktion auf schwächeres US-Geschäft in 2023.** Der US-Markt war in den vergangenen Jahren ein wichtiges Standbein der DATRON. Für 2023 wurde hier vorläufig ein Umsatzanteil von 9% (2022: 13%) vermeldet. Wir sehen in der erfolgten Übernahme daher eine **schnelle Reaktion** auf die **temporäre Schwäche** im Wachstumsmarkt USA. Wir gehen davon aus, dass DATRON bei der künftigen US-Tochter, aufsetzend auf der großen Kundenbasis und fokussierten Vertriebsaktivitäten, wieder an **das profitable Wachstum vergangener Jahre** anknüpfen wird.

Ausblick 2024: DATRON hat die 2024er Guidance auf Grund der angekündigten mehrheitlichen Übernahme angepasst. Umsatz und Auftragseingang werden nun zwischen € 65 Mio. und € 70 Mio. erwartet, die EBIT-Marge soll zwischen 8% und 10% liegen, das EPS zwischen € 0,84 und € 1,17. Für 2025 wird ein Umsatz um € 80 Mio. erwartet, sowie eine operative EBIT-Marge von 11%. Dies impliziert ein EBIT pro Aktie von 1,32 vor Sondereinflüssen (Umzug zum neuen Hauptsitz).

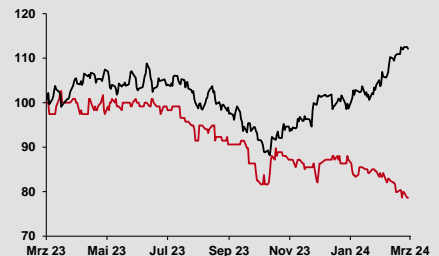
Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto-ergebnis	EPS (€)	DPS (€)	EBIT-Marge	Netto-Marge
2021a	54,2	6,7	5,5	5,6	3,9	0,96	0,20	10,1%	7,1%
2022a	59,9	7,4	6,1	6,2	4,3	1,08	0,20	10,2%	7,2%
2023e	63,8	7,4	6,0	6,4	4,5	1,10	0,20	9,5%	7,0%
2024e	67,5	7,9	6,3	5,5	3,9	1,04	0,25	9,3%	5,7%
2025e	80,0	11,7	8,8	7,9	5,5	1,34	0,25	11,0%	6,9%
2026e	82,4	12,7	9,5	8,6	6,0	1,47	0,25	11,5%	7,3%

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 2023	KW 18/2024
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Basic Board

Finanzkennzahlen	2023e	2024e	2025e	2026e
EV/Umsatz	0,47	0,45	0,38	0,37
EV/EBITDA	4,05	3,83	2,58	2,38
EV/EBIT	5,00	4,79	3,42	3,19
P/E	8,39	8,88	6,87	6,26
Preis/Buchwert	0,86	0,80	0,73	0,66
Preis/FCF	neg.	neg.	neg.	6,28
ROE (in %)	10,94	8,70	11,36	11,35
Dividendenrendite (in %)	2,16	2,70	2,70	2,70
Anzahl Aktien (in Mio.)	4,000			
Marktkap. / EV (in € Mio.)	36,80 / 30,18			
Free float (in %)	34,8			
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	14,5			
12M hoch/tief (in €; Schluss)	12,00 / 9,20			
Kurs 19.3.2024 (in €; Schluss)	9,20			
Performance	1M	6M	12M	
absolut (in %)	-5,6	-14,8	-22,0	
relativ (in %)	-11,6	-25,4	-33,4	
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€	2021a	2022a	2023e	2024e	2025e	2026e	5y-CAGR (%) 2021 -2026
Umsatzerlöse	54.162	59.902	63.816	67.500	80.000	82.400	8,8
<i>Wachstumsrate in %</i>	28,5	10,6	6,5	5,8	18,5	3,0	
Bestandsveränderung	45,3	914,6	0,0	0,0	0,0	0,0	
Sonstige betriebliche Erträge	174,4	226,6	226,6	226,6	226,6	226,6	
Gesamtleistung	54.381	61.043	64.043	67.727	80.227	82.627	8,7
Materialaufwand	22.259	25.403	26.165	26.855	31.828	32.783	8,1
<i>% vom Umsatz</i>	41,1	42,4	41,0	39,8	39,8	39,8	
Personalaufwand	18.421	19.947	21.251	23.288	27.620	28.725	9,3
<i>% vom Umsatz</i>	34,0	33,3	33,3	34,5	34,5	34,9	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	7.020	8.337	9.183	9.713	9.063	8.413	
<i>% vom Umsatz</i>	13,0	13,9	14,4	14,4	11,3	10,2	
EBITDA	6.681	7.355	7.444	7.871	11.715	12.706	13,7
Abschreibungen	1.231	1.247	1.410	1.572	2.895	3.232	
EBIT	5.450	6.108	6.034	6.299	8.820	9.474	11,7
Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen	126	0	0	0	0	0	
Zinserträge	181	127	400	150	100	100	
Abschreibungen auf Finanzanlagen	125	0	0	0	0	0	
Zinsaufwendungen	34	47	60	914	1.051	939	
Finanzergebnis	149	80	340	-764	-951	-839	
EBT	5.599	6.188	6.374	5.535	7.869	8.635	9,1
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	1.717	1.837	1.900	1.660	2.361	2.590	
Ergebnis nach Steuern	3.882	4.350	4.474	3.874	5.508	6.044	9,3
Sonstige Steuern (Aufwand + / Ertrag -)	25	28	0	0	0	0	
Konzernergebnis vor Minderheiten	3.857	4.323	4.474	3.874	5.508	6.044	9,4
Nicht beherrschende Anteile	74	83	86	-270	150	165	
Konzernergebnis nach Minderheiten	3.783	4.240	4.388	4.144	5.358	5.880	9,2
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	
Ergebnis / Aktie (EPS)	0,96	1,08	1,10	1,04	1,34	1,47	

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

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2021a	2022a	2023e	2024e	2025e	2026e
Rohertragsmarge	59,3	59,5	59,4	60,6	60,5	60,5
EBITDA-Marge	12,3	12,3	11,7	11,7	14,6	15,4
EBIT-Marge	10,1	10,2	9,5	9,3	11,0	11,5
EBT-Marge	10,3	10,3	10,0	8,2	9,8	10,5
Nettomarge	7,1	7,2	7,0	5,7	6,9	7,3

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

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2021a	2022a	2023e	2024e	2025e	2026e
Konzernergebnis	3.857	4.323	4.474	3.874	5.508	6.044
+ Abschreibung & Wertminderungen	1.231	1.218	1.410	1.572	2.895	3.232
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	409	-544	0	0	0	0
= Cash Earnings	5.497	4.997	5.884	5.446	8.403	9.276
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	2.316	3.787	2.826	1.757	5.319	1.021
+ Finanzergebnis	-181	-127	-340	764	951	839
+ Sonstiges	-50	978	0	0	0	0
= Operativer Cash Flow	2.950	2.061	2.718	4.454	4.036	9.094
- Investitionen in Anlagevermögen	1.704	2.882	15.410	22.247	9.245	3.232
+ Sonstiges	181	0	0	0	0	0
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-1.523	-2.882	-15.410	-22.247	-9.245	-3.232
= Freier Cash Flow	1.427	-821	-12.693	-17.794	-5.210	5.862
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0	0	0	0
- Auszahlungen an Aktionäre	197	788	792	796	995	995
+ Darlehen	165	0	5.680	25.000	-3.000	-3.000
- Finanzergebnis	34	32	-340	764	951	839
- Abfluß durch Aktienrückkäufe	305	-162	-176	0	0	0
- Sonstiges	-157	-49	0	0	0	0
= Finanzierungs-Cash Flow	-214	-609	5.404	23.440	-4.946	-4.833
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	1.213	-1.430	-7.288	5.647	-10.156	1.029

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

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2021a	2022a	2023e	2024e	2025e	2026e
Aktiva						
A. Anlagevermögen	6.081	7.143	21.141	42.116	48.466	48.466
I. Immaterielle Vermögenswerte	97	158	158	758	758	758
II. Sachanlagen	5.984	6.985	20.984	41.359	47.709	47.709
B. Umlaufvermögen	34.696	39.674	35.383	42.947	38.657	40.811
I. Vorräte	13.336	17.761	18.500	19.768	23.429	24.132
II. Forderungen	7.012	8.995	11.253	11.903	14.107	14.530
III. Barmittel	14.348	12.918	5.630	11.277	1.121	2.149
C. RAP	282	428	428	428	428	428
D. Aktiver Unterschiedsbetrag	636	392	392	392	392	392
E. Aktive latente Steuern	331	394	394	394	394	394
Bilanzsumme	42.027	48.031	57.738	86.278	88.337	90.492
Passiva						
A. Eigenkapital	35.286	38.983	42.839	46.218	50.731	55.781
I. Gezeichnetes Kapital	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Eigene Anteile	-58	-41	-22	-22	-22	-22
II. Kapitalrücklage	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344
III. Gewinnrücklagen	18.534	21.380	24.893	28.571	31.451	35.964
IV. Nicht beherrschende Anteile	67	150	150	450	450	450
V. Konzernbilanzgewinn	3.399	4.150	4.474	3.874	5.508	6.044
B. Rückstellungen	4.404	4.841	4.841	4.841	4.841	4.841
C. Verbindlichkeiten	2.327	4.184	10.035	35.195	32.741	29.846
Langfristig	544	1.334	7.013	32.013	29.013	26.013
ggü. Kreditinstituten	419	120	5.800	30.800	27.800	24.800
Sonstige	125	1.213	1.213	1.213	1.213	1.213
Kurzfristig	1.783	2.850	3.021	3.182	3.728	3.833
Lieferungen & Leistungen	703	2.616	2.787	2.948	3.494	3.599
ggü. Kreditinstituten	233	233	233	233	233	233
Sonstige	847	1	1	1	1	1
D. Rechnungsabgrenzungsposten	10	24	24	24	24	24
Bilanzsumme	42.027	48.031	57.738	86.278	88.337	90.492

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

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2021a	2022a	2023e	2024e	2025e	2026e
Anlagevermögen	14,47	14,87	36,62	48,81	54,87	53,56
Umlaufvermögen	83,23	83,49	62,02	50,27	44,24	45,57
Eigenkapital	83,96	81,16	74,20	53,57	57,43	61,64
ges. Verbindlichkeiten	16,01	18,79	25,76	46,40	42,54	38,33
Langfristige Verbindlichkeiten	11,77	12,85	20,53	42,72	38,32	34,10
kurzfristige Verbindlichkeiten	4,24	5,93	5,23	3,69	4,22	4,24

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	9.1.2023	Kaufen	€ 16,66
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	27.2.2023	Kaufen	€ 16,37
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

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:

19.3.2024, 11:30 Uhr (MEZ)

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

Schlusskurse vom 18.3.2024, 17:30 Uhr (MEZ)

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 Zusage 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!