

Basisstudien-Update

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

€ 1,85

(vormals: € 2,22)

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

2025 über Erwartung - KI-native SAP-Transformation rückt 2026 in den Fokus

Die REALTECH AG erzielte in 2025 einen Umsatz von € 11,2 Mio. (+10%), das EBIT lag mit € 98k (bereinigt € 499k; Vj.: € 122k) weiter im positiven Bereich – hier hatten wir investitionsbedingt mit einem leichten Minus gerechnet. Für 2026 werden wir temporär jedoch etwas vorsichtiger, denn REALTECH hat – flankiert von einer **Partnerschaft mit Value AI** – das Thema agentische KI im SAP-Umfeld weiter vorangetrieben. Durch **Zukunftsinvestitionen in diesem Bereich** könnte die Gesellschaft in 2026 ein leicht negatives operatives Ergebnis einfahren. Dies hängt auch davon ab, wann erste Referenzen in diesem Bereich zu Projektumsätzen führen – wir erwarten dies erst Anfang 2027. Durch den Umbruch im Markt, den die KI-Revolution angestoßen hat, eröffnen sich u.E. große Chancen für REALTECH, deren Geschäftsmodell im SAP-Umfeld nie auf Berater ausgerichtet war. Unsere aktualisierte DCF- und Peer Group-Analyse resultiert in einem Fairen Wert von € 1,85 und bestätigt damit unser Rating „Kaufen“. Der Kursverlauf dürfte 2026 vor allem durch den Newsflow (Referenzkundengewinn etc.) getrieben werden.

Marktumfeld. In einem Marktumfeld, das einerseits von **technologischen Umbrüchen** (KI-Revolution) und andererseits von durch **Unsicherheit** bedingte **Investitionszurückhaltung** geprägt ist, bietet das neue Delivery-Modell der REALTECH mit wenigen Experten, die spezialisierte KI-Agenten koordinieren, gute Marktchancen. Wenn die agentische KI zwischen 30% und 60% der manuellen Tätigkeiten übernimmt, ermöglicht dies eine **kostengünstigere und schnellere** Transformation bei gleicher Qualität, aber höheren Dienstleister-Margen.

Kooperation. Mit der im Februar 2026 vermeldeten strategischen Partnerschaft mit dem **Value AI Institute** ist REALTECH einen bedeutenden Schritt vorangekommen – gerade in Bezug auf die Gewinnung eines ersten sichtbaren Referenzkunden für die agentenbasierte KI im SAP-Umfeld. Als globaler Think Tank mit Fokus auf Business AI und AI-native Transformation berät das Value AI Institute Unternehmen in strategischen AI-Fragen, während die Stärke von REALTECH in der Umsetzung liegt. In gemeinsamen Workshops mit den Kunden (vergütet) können diese sich bei der Erstellung von **MVPs (Minimum Viable Product)** davon überzeugen.

Ausblick: REALTECH plant 2026 noch stärker in den Aufbau von Expertise in den Bereichen **SAP BTP** und **Künstliche Intelligenz** sowie in den Ausbau der Customer Success Teams zu investieren – was langfristig Wachstum und Kundenverbindungen sichert. Das Unternehmen geht für 2026 von stabilen Umsätzen und einem operativen Kern-EBIT von € 0,3 Mio. aus.

Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

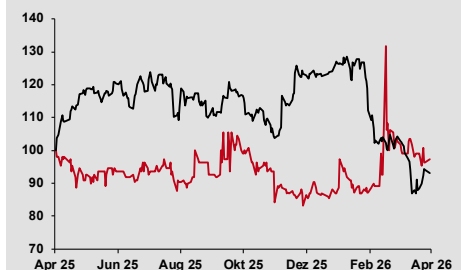
Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto-ergebnis	EPS (€)	EBIT-Marge	Netto-Marge
2024a	10,2	0,2	0,1	0,3	0,2	0,03	1,2%	1,7%
2025a	11,2	0,2	0,1	0,2	0,0	0,01	0,9%	0,3%
2026e	11,2	-0,1	-0,3	-0,2	-0,4	-0,07	neg.	neg.
2027e	12,3	0,3	0,2	0,3	0,0	0,01	1,3%	0,4%
2028e	13,3	0,5	0,3	0,4	0,1	0,03	2,1%	1,1%
2029e	14,0	0,5	0,3	0,5	0,2	0,03	2,5%	1,3%

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

Branche	Software
WKN	700 890
ISIN	DE0007008906
Bloomberg/Reuters	RTC / RTCG
Rechnungslegung	IFRS
Geschäftsjahr	31. Dezember
Bericht H1 / 2026	29. September 2026
Marktsegment	Regulierter Markt
Transparenzlevel	General Standard

Finanzkennzahlen	2026e	2027e	2028e	2029e
EV/Umsatz	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
EV/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
EV/EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
P/E	neg.	n.m.	39,34	32,01
Preis/Buchwert	0,93	0,92	0,90	0,88
Preis/FCF	neg.	n.m.	35,20	27,00
ROE (in %)	neg.	0,71	2,32	2,78

Anzahl Aktien (in Mio.)	5,39
Marktkap. / EV* (in € Mio.)	5,76 / -2,24
Free float (in %)	50,0
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	4,7
12M hoch/tief (in €; Schluss)	1,45 / 0,92
Kurs 7.4.2026 (in €; Schluss)	1,07
Performance absolut (in %)	1M 6M 12M -5,3 -1,8 -3,6
relativ (in %)	6,0 23,0 4,1
Vergleichsindex	DAXSUB.ALL.IT-SERV.TR



REALTECH AG (XETRA; rot/hell) im Vergleich mit DAXsubsector All IT-Services 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.

Liquidität übersteigt Marktkapitalisierung

Die REALTECH AG konnte die Liquidität weiter ausbauen. Zum 31.12.2025 erreichte diese € 7,3 Mio. (Vj.: 6,6 Mio.) und befindet sich oberhalb der aktuellen **Marktkapitalisierung**, die bei rd. € 6 Mio. liegt. Kurzfristig können sich Zukunftsinvestitionen zwar negativ auf die Liquidität auswirken, langfristig eröffnet sich REALTECH und den Investoren eine einzigartige Perspektive: REALTECH verfügt über **jahrelange Expertise im SAP-Umfeld**. Durch die **anstehenden Transformationen** in den SAP-Landschaften (**Clean Core Erfordernis**), die gesamtwirtschaftliche Unsicherheit sowie durch das Aufkommen agentischer KI, ergibt sich für REALTECH ein ideales Zeitfenster, Umsätze von beratergetriebenen Geschäftsmodellen zu gewinnen. Schätzungen zufolge können bei SAP-Transformationen zwischen **30% und 60% der manuellen Tätigkeiten durch agentische KI** übernommen werden – bei gleicher Qualität aber bei einer deutlich besseren Kosten- und Zeiteffizienz.

Auslandstochter mit erneut starker Entwicklung

Erfreulich stark zeigte sich erneut die neuseeländische Tochter der REALTECH, die ein Umsatzwachstum von 13% verzeichnete – bereinigt um Währungseffekte hätte der Zuwachs sogar bei über 22% gelegen. Auch das Deutschlandgeschäft wuchs mit 8% kräftig. Bemerkenswert ist auch die Wachstumsbeschleunigung gegenüber den in H1 gezeigten Zuwächsen, wobei die Wachstumsdynamik u.E. nicht einfach in 2026 fortgeschrieben werden kann. REALTECH selbst geht für 2026 von einem stabilen Umsatz aus – regional will man in Neuseeland leichtes Wachstum zeigen, während das Deutschlandgeschäft zunächst etwas Umsatz einbüßen dürfte, bevor ab 2027 die getätigten Zukunftsinvestitionen in den Konzernumsätzen sichtbar werden dürften. Wir gehen für 2027 und 2028 von (KI-getriebenen) Umsatzzuwächsen im unteren zwei- bzw. hohen einstelligen Prozentbereich aus.

Umsatzsplit zeigt starkes Wachstum bei „Software-Lizenzen und -Abonnements“

Der 2025er Umsatzsplit zeigt **Zuwächse in allen vier Umsatzarten**. „**Services**“ (€ 5,55 Mio; + 11%) und „**Support**“ (€ 4,21 Mio.; +3%) repräsentieren **die beiden größten Tätigkeitsbereiche** und stehen zusammen für 87% der Konzernumsätze. Am wachstumsstärksten zeigten sich die beiden potenziell margenstärksten Tätigkeitsbereiche: „**Software-Lizenzen und -Abonnements**“ (€ 1,11 Mio.) konnte die Umsätze um 33% ausbauen, „**Software-as-a-Service**“ € 0,338 Mio.) wuchs von noch geringer Basis um 25%.

Blick in die Zukunft

Wir gehen davon aus, dass es REALTECH - basierend auf der breiten Kundenbasis - gelingt in 2026 das Umsatzniveau des Vorjahres zu halten. Im Jahresverlauf könnte sich ein **KI-basiertes SAP-Transformationsprojekt** ergeben, das eine **wichtige Referenz** wäre und die Tür für weitere, ähnlich gelagerte Projekte weit öffnen würde. Die Investitionen, die eingangs getätigt werden müssen, um **spezialisierte KI-Agenten** zu entwickeln (die modifiziert dann auch in den Folgeprojekten eingesetzt werden können), muss REALTECH in die Entwicklung investieren – dies belastet in unserem Forecast 2026 die Marge. Aus Gründen der Vorsicht modellieren wir erste Umsätze aus dem margenstarken neuen Delivery-Modell erst für Anfang 2027. In welchem Umfang es gelingt, traditionell beraterbasierte Projekte in Teilen zu automatisieren, muss sich zeigen. Wesentliche Vorteile sind – neben der Kooperation mit Value AI und den hauseigenen AI-Lab – auch der allgegenwärtige Kosten- und Transformationsdruck. Es gilt, Interessenten – auch durch gemeinsame Workshops – von den eigenen Fähigkeiten zu überzeugen und strategische Konzepte mit KI in der Praxis umzusetzen. Langfristig werden wir im Markt insgesamt den **Übergang von projektgetriebener Beratung zu IP-gestützten**

REALTECH AG

8. April 2026

- 3/10 -

Service-Modellen (AI-gestützte SAP-Services, wiederverwendbare Automatisierungsbausteine, skalierbare Service-Module) sehen.

Zu Beginn des Jahres 2026 hat der Vorstandsvorsitzende 850k seiner 926,3k REALTECH-Aktien an seine (volljährigen) Kinder übertragen – als unentgeltliche Schenkung im Rahmen einer vorausschauenden generationsübergreifenden Vermögensplanung. Herr Di Croce beabsichtigt nicht, sich von seinen operativen Ausgaben zurückzuziehen.

**Familie des CEO
weiter wesentlicher
Aktionär**

Bewertung

DCF-Modell

in T€	2025a	Phase I				Phase II				Terminal Value
		2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	
	Basis	1	2	3	4	5	6	7	8	
	Wachstum	10,0%	0,0%	10,0%	8,0%	5,0%	5,0%	3,0%	3,0%	1,0%
Umsätze	11.200	11.200	12.320	13.306	13.971	14.670	15.110	15.563	15.874	16.033
EBIT	98	-303	157	285	347	496	648	808	968	1.122
- Steuern	212	233	257	282	311	342	376	414	455	500
+ Abschreibungen	122	153	168	182	191	200	206	212	217	116
- Veränd. Nettoumlaufvermögen	-260	0	57	50	34	35	22	23	16	8
+ andere Positionen	127	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Investitionen in Anlagevermögen	-561	86	101	115	124	133	139	145	150	116
= Freier Cash Flow	955	-469	-89	20	69	186	317	439	564	614
Terminal Value										7.184
Diskontierungsfaktor	n.a.	0,91	0,83	0,75	0,69	0,63	0,57	0,52	0,47	0,47
Nettobarwert der Freien Cash Flows	n.a.	-427	-74	15	48	117	180	228	266	
Nettobarwert des Terminal Values										3.394
Bewertung		Anteil am EV								
Ergebnis Phase I u. II	352	9%								
+ Ergebnis aus dem Terminal Value	3.394	91%								
= Unternehmenswert	3.746									
+ Nettoliquidität zum 31.12.2025	6.938									
= Wert des Eigenkapitals	10.684									
Anzahl Aktien (in Tsd.)	5.386									
Fairer Wert pro Aktie	1,98									

Quelle: BankM Research

Modellannahmen

	Quelle	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	TV
Risikofreie Rendite*	Bloomberg	2,58%	2,72%	2,73%	2,78%	2,82%	2,84%	2,92%	2,98%	3,50%
Erwartete Markttrendite	Bloomberg / KPMG	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%
Markttrisikopämie	Bloomberg / KPMG	7,30%	7,16%	7,16%	7,10%	7,07%	7,04%	6,97%	6,90%	6,38%
Sektor-Beta	Bloomberg	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,00
Eigenkapitalkosten		10,20%	10,19%	10,19%	10,19%	10,19%	10,18%	10,18%	10,18%	9,88%
Gewichtung zu Marktwerten		95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
Fremdkapitalkosten		3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
Gewichtung zu Marktwerten		5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Tax Shield		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
WACC		9,84%	9,84%	9,84%	9,83%	9,83%	9,83%	9,83%	9,83%	9,55%

Quelle: BankM Research, *laufzeit-kongruente Renditen von Deutschen Staatsanleihen (im TV: 20 Jahre)

Sensitivitätsanalyse

		WACC im Terminal Value						
		8,00%	8,50%	9,00%	9,55%	10,00%	10,50%	11,00%
Wachstum im Terminal Value	0,00%	2,01	1,98	1,94	1,91	1,88	1,86	1,83
	0,50%	2,07	2,02	1,98	1,94	1,92	1,89	1,86
	1,00%	2,12	2,07	2,03	1,98	1,95	1,92	1,89
	1,50%	2,19	2,13	2,08	2,03	1,99	1,96	1,93
	2,00%	2,27	2,20	2,14	2,08	2,04	2,00	1,96

		EBIT-Marge im Terminal Value						
		6,40%	6,60%	6,80%	7,00%	7,20%	7,40%	7,60%
Wachstum im Terminal Value	0,00%	1,82	1,85	1,88	1,91	1,94	1,97	2,00
	0,50%	1,85	1,88	1,91	1,94	1,97	2,01	2,04
	1,00%	1,89	1,92	1,95	1,98	2,02	2,05	2,08
	1,50%	1,92	1,96	1,99	2,03	2,06	2,10	2,13
	2,00%	1,97	2,00	2,04	2,08	2,12	2,16	2,19

Quelle: BankM Research

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

REALTECH AG

8. April 2026

Bewertung - 5/10 -

Peer Group-Analyse

	Mkt Cap	EV	EV/Umsatz	EV/EBITDA	EV/EBIT	KGV
Peer Group	Vortag*	Vortag*	2027e	2027e	2027e	2027e
Exasol AG	52	33	0,8	6,9	7,6	13,1
CENIT AG	52	84	0,4	3,6	6,9	13,6
Cyan AG	37	37	2,7	13,9	33,5	27,6
Intershop Communications AG	19	20	0,6	5,5	26,2	32,1
Serviceware SE	133	106	0,8	11,3	18,8	28,7
All for One Group SE	178	222	0,4	4,4	9,3	11,7
B+S Bankssysteme AG	12	14	1,1	4,7	6,8	8,1
Median**	52	37	0,8	5,5	9,3	13,6
<i>Mittelwert (nachrichtlich)</i>	69	74	1,0	7,2	15,6	19,3
			Umsatz	EBITDA	EBIT	Gewinn
KPIs REALTECH AG	5,76	-2,24	12,32	0,32	0,16	0,04

* Schlusskurse vom Vortag; falls nicht vorhanden: aktuelle Kurse

** Alle Werte, auch negative, wurden in der Ermittlung des Medians berücksichtigt, wobei negativen Werten die höch

Unternehmenswert	9,24	1,77	1,47	
+ Nettoliquidität zum 30.6.2025	8,00	8,00	8,00	
Wert des Eigenkapitals	17,25	9,78	9,47	0,60

Herleitung des Werts des Eigenkapitals	2027e
- basierend auf EV/Umsatz (€ Mio.)	17,25
- basierend auf EV/EBITDA (€ Mio.)	9,78
- basierend auf EV/EBIT (€ Mio.)	9,47
- basierend auf KGV (€ Mio.)	0,60
Mittelwert	9,27
Anzahl Aktien (in Mio.)	5,386
Preis/Aktie (€)	1,72

Jahr	2027e
Impliziter Preis pro Aktie (in €)	1,72

Quelle: Bloomberg, BankM-Research

Bewertungsfazit

Unsere **DCF-Analyse** ergibt einen Wert pro Aktie von € 1,98 und die **Peer Group-Betrachtung** auf Basis 2027 im Mittel einen Wert pro Aktie von € 1,72. Bei gleicher Gewichtung beider Ansätze ermitteln wir einen **Fairen Wert pro Aktie von € 1,85**. Daher lautet unser Anlageurteil „Kaufen“.

**Fairer Wert pro Aktie:
€ 1,85**

Tabellenanhang

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e	5y-CAGR (%) 2023 -2028
Umsatzerlöse	10.181	11.200	11.200	12.320	13.306	13.971	4,7
<i>Wachstumsrate in %</i>	-3,6	10,0	0,0	10,0	8,0	5,0	
Sonstige betriebliche Erträge	306	61	0	0	0	0	
Materialaufwand	1.526	1.751	1.751	1.927	2.081	2.185	6,2
<i>% vom Umsatz</i>	15,0	15,6	15,6	15,6	15,6	15,6	
Personalaufwand	6.625	7.037	7.056	7.762	8.383	8.802	5,2
<i>% vom Umsatz</i>	65,1	62,8	63,0	62,8	62,6	62,4	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	2.098	2.253	2.542	2.307	2.376	2.447	
<i>% vom Umsatz</i>	20,6	20,1	22,7	18,7	17,9	17,5	
EBITDA	238	220	-150	325	466	537	-1,8
Abschreibungen	116	122	153	168	182	191	
EBIT	122	98	-303	157	285	347	-1,9
Finanzergebnis	185	144	144	144	144	144	
EBT	306	242	-158	301	429	491	
Ertragssteueraufwand	138	212	233	257	282	311	
Ergebnis nach Steuern	168	30	-392	44	146	180	-9,5
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	5.386	5.386	5.386	5.386	5.386	5.386	
Ergebnis / Aktie (EPS)	0,03	0,01	-0,07	0,01	0,03	0,03	

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

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e
Rohtragsmarge	85,0	84,4	84,4	84,4	84,4	84,4
EBITDA-Marge	2,3	2,0	neg.	2,6	3,5	3,8
EBIT-Marge	1,2	0,9	neg.	1,3	2,1	2,5
EBT-Marge	3,0	2,2	neg.	2,4	3,2	3,5
Nettomarge	1,7	0,3	neg.	0,4	1,1	1,3

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

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e
Konzernergebnis	168	30	-392	44	146	180
+ Abschreibung	116	122	153	168	182	191
= Cash Earnings	284	152	-239	212	328	371
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	-535	-260	0	57	50	34
+ Finanzergebnis	8	-6	0	0	0	0
+ Sonstiges	-106	133	0	0	0	0
= Operativer Cash Flow	722	538	-239	156	278	337
- Investitionen in Anlagevermögen	1.554	-561	86	101	115	124
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-1.554	561	-86	-101	-115	-124
= Freier Cash Flow	-832	1.099	-325	55	164	213
- Leasing	75	67	67	67	67	67
= Finanzierungs-Cash Flow	-75	-67	-67	-67	-67	-67
- Sonstiges	53	88	0	0	0	0
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	-960	944	-392	-12	97	146

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

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e
Aktiva						
Anlagevermögen	587	298	298	298	298	298
Sachanlagen	313	280	280	280	280	280
Sonstiges	250	0	0	0	0	0
Aktive latente Steuern	25	17	17	17	17	17
Umlaufvermögen	7.699	8.466	8.074	8.151	8.326	8.526
Forderungen	848	892	892	981	1.060	1.113
Barmittel (inkl. Finanzanlagen)	6.647	7.272	6.880	6.868	6.964	7.111
Sonstiges	204	302	302	302	302	302
Bilanzsumme	8.286	8.764	8.372	8.449	8.624	8.823
Passiva						
Eigenkapital	6.608	6.582	6.190	6.234	6.381	6.561
Gezeichnetes Kapital	5.386	5.386	5.386	5.386	5.386	5.386
Kapitalrücklage	3.147	3.214	3.214	3.214	3.214	3.214
Gewinnrücklage	-2.072	-1.904	-1.874	-2.266	-2.221	-2.075
Konzernbilanzgewinn	168	30	-392	44	146	180
Währungsumrechnung	-22	-144	-144	-144	-144	-144
Verbindlichkeiten	1.678	2.182	2.182	2.214	2.243	2.263
Langfristig	87	168	168	168	168	168
Finanzverbindlichkeiten	87	88	88	88	88	88
Sonstige	0	81	81	81	81	81
Kurzfristig	1.592	2.014	2.014	2.046	2.075	2.094
Lieferungen & Leistungen	305	327	327	360	389	408
Finanzverbindlichkeiten	291	246	246	246	246	246
Sonstige	996	1.440	1.440	1.440	1.440	1.440
Bilanzsumme	8.286	8.764	8.372	8.449	8.624	8.823

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

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2024a	2025a	2026e	2026e	2027e	2028e
Anlagevermögen	7,08	3,40	3,56	3,53	3,45	3,38
Umlaufvermögen	92,92	96,60	96,44	96,48	96,55	96,62
Eigenkapital	79,75	75,11	73,94	73,79	73,99	74,36
ges. Verbindlichkeiten	20,25	24,90	26,06	26,21	26,01	25,64
<i>davon langfristig</i>	<i>1,05</i>	<i>1,92</i>	<i>2,01</i>	<i>1,99</i>	<i>1,95</i>	<i>1,91</i>
<i>davon kurzfristig</i>	<i>19,21</i>	<i>22,98</i>	<i>24,05</i>	<i>24,22</i>	<i>24,06</i>	<i>23,74</i>

Quelle: REALTECH 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 Delegierten 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. Wir bedanken uns bei Gianluca Koch 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.

Emittentin des analysierten Finanzinstruments ist die REALTECH AG.

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

Analysten	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	30. Juni 2025	Kaufen	€ 2,10
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	15. September 2025	Kaufen	€ 2,22

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 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 der Fertigstellung der Studie:

8.4.2026, 11:15 Uhr (MESZ)

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

Schlusskurse vom 7.4.2026, 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, 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 zwölf Monate nicht an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind,
- 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 darunterfallende 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.

© 2026 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt. Alle Rechte vorbehalten.

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