

Kurzanalyse

Analysten

Daniel Großjohann
Dr. Roger Becker, CEFA
+49 69 71 91 838-48, -46
daniel.grossjohann@bankm.de, roger.becker@bankm.de

Bewertungsergebnis

KAUFEN

(vormals: KAUFEN)

Fairer Wert

€ 4,11

(vormals: € 4,20)

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

H1 mit starkem Wachstum, nur konjunkturelle Unsicherheit verhindert Prognoseanhebung

Die Binect AG hat im ersten Halbjahr 2022 ein starkes Wachstum bei Umsatz (€ 6,0 Mio.; +23%) und Auftragseingang (+25%) gezeigt. Operativ steht einer Fortsetzung dieses Kurses nichts im Weg, wichtige Meilensteine in Bezug auf das **Projekt ONE** wurden erreicht, das neue Release der E-Postbusiness Box stärkt das **OEM-Geschäft** (mit der **Deutschen Post**). Was das **Makroumfeld** angeht, so gibt es einige **schwer abzuschätzende Faktoren**, wie die Auswirkungen der Energiepreise auf das Investitionsverhalten, Rezessionsorgen oder ein Wiederaufflammen der Corona-Pandemie. Wir denken, dass Binect für 2022 eine konservative Guidance gegeben hat und heben - trotz benannter Unsicherheitsfaktoren - unsere Schätzungen, die bereits am oberen Rand der Guidance lagen, leicht an. Mit einem EV/Umsatz von 0,53 ist Binect in unseren Augen günstig – die Peers handeln im Median mit einem Multiple von 2,12.

- Zum Halbjahr konnte Binect nicht nur mit einem 23%igen Umsatzwachstum überzeugen, auch das **Margenniveau wurde gehalten**: Das EBITDA lag bei € 0,385 Mio. (H1 2021: € 0,408 Mio.), das EBIT bei € 0,208 Mio. (H1 2021: € 0,171 Mio.); auch der operative Cash Flow war mit € 0,419 Mio. klar positiv. Dies ist bemerkenswert, weil weiterhin Investitionen in Plattformharmonisierung und Technologieoptimierung durchgeführt werden.
- Mit der zur Bertelsmann-Gruppe gehörenden **Campaign** wurde ein weiterer Fulfillment- und Vertriebspartner gewonnen. Der Rahmenvertrag mit der **Deutsche Post AG** wurde bis Ende des Geschäftsjahres 2025 verlängert – was der **E-Postbusiness Box** eine längerfristige Perspektive schafft, die für Innovation und Weiterentwicklung genutzt wird und eine bessere **Planungssicherheit** bietet. Die **Ausweitung der Partnerschaft mit REISSWOLF**, um eine gemeinsame Initiative für den digitalen Postausgang, bietet Binect einen weiteren Zugang zu Kunden aus dem Mittelstand. **ELO Partner REISSWOLF** hat mit der neuen **Outbox for ELO** über **Binect API** für die zahlreichen ELO-Kunden eine direkte Anbindung an die **Binect Plattform** geschaffen, die Management und Versand der Geschäftskommunikation übernimmt.

Unternehmensausblick: Die Gesellschaft belässt - vor dem Hintergrund der weiterhin bestehenden Unsicherheiten (Pandemie, Ukraine-Konflikt) – den Ausblick trotz eines starken ersten Halbjahres unverändert. Es wird ein **Umsatzwachstum zwischen 10 % und 15 %** erwartet, bei **weiter positivem Konzernergebnis**. Wir trauen der Gesellschaft ein leicht höheres Umsatzwachstum zu.

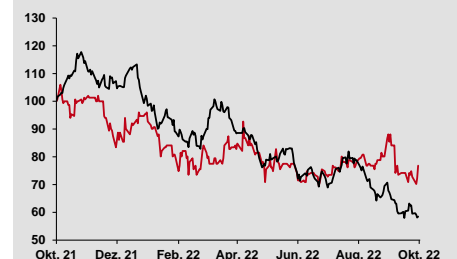
Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Nettoergebnis	EPS (€)	EBIT-Marge	Netto-Marge
2020a	9,08	0,96	0,45	0,41	0,45	0,18	4,9%	5,0%
2021a	10,10	0,63	0,19	0,16	0,10	0,03	1,9%	1,0%
2022e	11,87	0,44	0,14	0,14	0,10	0,03	1,2%	0,8%
2023e	13,95	0,68	0,19	0,19	0,13	0,04	1,3%	0,9%
2024e	16,39	1,03	0,54	0,54	0,38	0,12	3,3%	2,3%
2025e	19,26	1,58	1,15	1,15	0,80	0,25	6,0%	4,2%

Quelle: Binect AG (a), BankM-Research (e)

Branche	IT Services
WKN	A3H213
ISIN	DE000A3H2135
Bloomberg/Reuters	MA10 GY / MA10K.DE
Rechnungslegung	IFRS
Geschäftsjahr	31. Dezember
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Basic Board

Finanzkennzahlen	2022e	2023e	2024e	2025e
EV/Umsatz	0,53	0,45	0,38	0,33
EV/EBITDA	14,12	9,25	6,05	3,95
EV/EBIT	45,40	33,77	11,58	5,45
P/E	77,28	57,49	19,71	9,28
Preis/Buchwert	0,87	0,85	0,82	0,75
Preis/FCF	neg.	n.m.	14,68	8,77
ROE (in %)	1,13	1,49	4,23	8,43
Dividendenrendite (in %)	0,00	0,00	0,00	0,00
Anzahl Aktien (in Mio.)	3,216			
Marktkap. / EV (in € Mio.)	7,46 / 6,26			
Free float (in %)	94			
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	14,4			
12M hoch/tief (in €; Schluss)	3,20 / 2,10			
Kurs 13.10.2022 (in €; Schluss)	2,32			
Performance	1M	6M	12M	
absolut (in %)	-12,8	-7,2	-23,2	
relativ (in %)	1,2	40,4	29,4	
Vergleichsindex	Daxsubsec. All IT Services Perf.			



Binect AG (rot/grau), Performance 1y vs. DAXSubsector IT Services (schwarz)

Source: 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. 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 BankM AG, Frankfurt.

**Strategisches
Angebotsportfolio
wächst um 42,6%**

Die Kundenbasis des **strategischen Angebotsportfolios** (also Kliniken, öffentliche Institutionen, Energieversorger und Industrie) wurde deutlich gestärkt – der Umsatzzuwachs lag bei **42,6%**. Mit € 3,8 Mio. steht der Bereich nun für 63% der Konzernumsätze (H1 2021: 55%).

**Operative
Performance wird im
Kursverlauf nicht
widergespiegelt**

Die **gute operative Entwicklung** findet derzeit keine Abbildung in der Kursperformance der Binect-Aktie. Seit Jahresanfang ist die Performance der Binect (mit -10%) dennoch besser als die fast aller Peers. Tecnotree, Unifiedpost, SHS Viveon, dotdigital, Pitney Bowes, Docusign und Esker haben seit Jahresbeginn jeweils über 50% eingebüßt. Der strategische Ansatz der Binect, **profitables, nachhaltiges Wachstum** statt schneller Marktanteilsgewinne anzustreben, wird damit bestätigt. Im gegenwärtigen Kapitalmarkt wird es für Peers schwerer, eine externe Finanzierung für schnelles (und zunächst nicht profitables) Wachstum zu erhalten, während Binect ihre Wachstumsschritte aus eigener Kraft finanziert.

**Strategisches Projekt
Binect ONE schreitet
planmäßig voran**

Das Projekt **Binect ONE** ist für den Plattformaufbau von herausragender Bedeutung. Gegenstand des Projektes ist die Harmonisierung und Erneuerung des Softwareangebots. Die Entwicklungsschritte im ersten Halbjahr verliefen planmäßig, durch die vollzogene softwareseitige Zusammenführung von Enterprise und Cube auf einer gemeinsamen Basis lassen sich künftig Kosten (bei der Weiterentwicklung) einsparen und die Schaffung neuer Features wird erleichtert. **Cube NG** (Next Generation) wurde in den Markt eingeführt, gleichzeitig mit der Beta-Version der Customizing-Komponente.

GuV-Diskussion

Zwar legte das **Betriebsergebnis** (€ 0,208 Mio.) mit 21,3% in etwa **im Gleichlauf mit dem Umsatz** (+23%) zu – bei den einzelnen GuV-Positionen gab es gegenüber dem Vorjahr jedoch **deutliche Verschiebungen**. Einen unterproportionalen Anstieg gab es bei den **Personalkosten** (€ 1,602 Mio.; +13,7% ggü. H1 2021) zu verzeichnen, die Abschreibungen sanken sogar deutlich auf € 0,177 Mio. (-25,3%). Der **Materialaufwand** (€ 3,644 Mio.), der die größte Aufwandsposition bildet, stieg mit 27,3% leicht überproportional an. Hintergrund hierfür war der verstärkte Einkauf von Druckdienstleistungen, also ein Umsatzmix-Effekt. Den deutlichsten Anstieg verzeichneten die „**Sonstigen betrieblichen Aufwendungen**“, die € 0,836 Mio. erreichten (+75,2%). Dieser Anstieg steht in Zusammenhang mit (planmäßig) bezogenen Fremdleistungen für das Projekt ONE.

Tabellenanhang

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e	5y - CAGR (%) 2020 -2025	H1/2021	H1/2022
Umsatzerlöse	9.078	10.105	11.873	13.951	16.392	19.261	16,2	4.892	6.040
Wachstumsrate in %	n.a.	11,3	17,5	17,5	17,5	17,5		15,5	23,4
Bestandsveränderung	-6	-14	0	0	0	0		51,4	51,4
Andere aktivierte Eigenleistungen	198	490	930	300	100	100		179,9	367,3
Gesamtleistung	9.269	10.581	12.803	14.251	16.492	19.361	15,9	5.124	6.458
Sonstige betriebliche Erträge	293	73	0	0	0	0		33	9
Materialaufwand	5.077	5.853	7.183	8.510	10.081	12.038	18,8	2.863	3.644
% vom Umsatz	55,9	57,9	60,5	61,0	61,5	62,5		58,5	60,3
Personalaufwand	2.573	2.978	3.598	3.809	3.983	4.217	10,4	1.408	1.602
% vom Umsatz	28,3	29,5	30,3	27,3	24,3	21,9		28,8	26,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	948	1.190	1.579	1.256	1.393	1.522		477	836
% vom Umsatz	10,4	11,8	13,3	9,0	8,5	7,9		9,8	13,8
EBITDA	964	633	443	677	1.034	1.584	10,4	408	385
Abschreibungen	517	443	305	491	494	436		236	177
EBIT	448	190	138	185	541	1.148	20,7	171	208
Zinserträge	0	0	0	0	0	0		0	0
Zinsaufwendungen	37	31	0	0	0	0		19	13
Finanzergebnis	-37	-31	0	0	0	0		-19	-13
EBT	411	159	138	185	541	1.148	22,8	152	195
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	-43	59	41	56	162	344		0	0
Ergebnis nach Steuern	454	100	97	130	379	804	12,1	152	195
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	2.573	3.216	3.216	3.216	3.216	3.216		3.216	3.216
Ergebnis / Aktie (EPS)	0,18	0,03	0,03	0,04	0,12	0,25		0,05	0,06

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

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e		H1/2021	H1/2022
Rohermargen	45,2	44,7	43,9	40,3	38,9	37,8		44,1	43,6
EBITDA-Marge	10,6	6,3	3,7	4,9	6,3	8,2		8,3	6,4
EBIT-Marge	4,9	1,9	1,2	1,3	3,3	6,0		3,5	3,4
EBIT-Marge auf Gesamtleistung (nachrichtlich)	4,8	1,8	1,1	1,3	3,3	5,9		3,3	3,2
EBT-Marge	4,5	1,6	1,2	1,3	3,3	6,0		3,1	3,2
Nettomarge	5,0	1,0	0,8	0,9	2,3	4,2		3,1	3,2

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

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e		H1/2021	H1/2022
Ergebnis vor Steuern	411	159	138	185	541	1.148		152	195
+ Abschreibung & Wertminderungen	517	443	305	491	494	436		236	177
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	0	0	0	0	0	0		0	0
= Cash Earnings	928	602	443	677	1.034	1.584		389	371
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	-306	1.561	-707	93	114	139		1.030	-11
+ Finanzergebnis	37	31	0	0	0	0		19	13
- Steuern	0	0	41	56	162	344		0	0
+ Sonstiges	-417	464	3	0	0	0		328	24
= Operativer Cash Flow	854	-465	1.111	528	758	1.100		-295	419
- Investitionen in Anlagevermögen	228	563	1.235	450	250	250		225	462
+ Sonstiges	273	0	0	0	0	0		0	0
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	45	-563	-1.235	-450	-250	-250		-225	-462
= Freier Cash Flow	899	-1.028	-124	79	508	850		-519	-43
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	1.544	0	0	0	0		1.544	0
- Finanzergebnis	7	11	0	0	0	0		14	1
- Leasingverbindlichkeiten	114	62	0	0	0	0		0	56
- Factoring	0	55	0	0	0	0		55	0
= Finanzierungs-Cash Flow	-121	1.415	0	0	0	0		1.475	-57
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	778	388	-124	79	508	850		955	-100

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

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e	H1/2022
Aktiva							
Anlagevermögen	5.183	5.303	7.019	6.977	6.734	6.548	6.374
Immaterielle Vermögenswerte	5.020	5.210	6.121	6.079	5.836	5.649	5.483
Sachanlagen	163	93	898	898	898	898	891
Umlaufvermögen	3.262	4.651	3.956	4.286	5.096	6.305	4.409
Vorräte	234	220	170	140	110	80	272
Forderungen	688	2.132	1.611	1.893	2.224	2.613	1.823
Barmittel	1.658	2.046	1.921	2.000	2.508	3.358	1.945
Sonstiges	682	254	254	254	254	254	369
Bilanzsumme	8.445	9.954	10.975	11.264	11.829	12.853	10.783
Passiva							
Eigenkapital	6.867	8.523	8.622	8.752	9.130	9.934	8.720
Gezeichnetes Kapital	2.573	3.216	3.216	3.216	3.216	3.216	3.216
Kapitalrücklage	3.795	4.708	4.711	4.711	4.711	4.711	4.711
Gewinnrücklagen	46	500	599	696	825	1.204	599
Konzernbilanzgewinn	454	100	97	130	379	804	195
Verbindlichkeiten	1.578	1.431	2.352	2.512	2.699	2.919	2.063
Langfristig	125	184	184	184	184	184	184
ggü. Kreditinstituten	0	0	0	0	0	0	0
Sonstige	125	184	184	184	184	184	184
Kurzfristig	1.453	1.247	2.168	2.327	2.515	2.735	1.879
Lieferungen & Leistungen	906	775	910	1.069	1.257	1.476	607
Leasingverbindlichkeiten	0	0	786	786	786	786	742
Sonstige	546	472	472	472	472	472	531
Bilanzsumme	8.445	9.954	10.975	11.264	11.829	12.853	10.783

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

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e	H1/2022
Anlagevermögen	61,37	53,27	63,95	61,95	56,92	50,94	59,11
Umlaufvermögen	38,63	46,73	36,05	38,05	43,08	49,06	40,89
Eigenkapital	81,32	85,62	78,57	77,70	77,19	77,29	80,87
ges. Verbindlichkeiten	18,68	14,38	21,44	22,30	22,81	22,71	19,13
Langfristige Verbindlichkeiten	1,48	1,85	1,68	1,64	1,56	1,43	1,71
kurzfristige Verbindlichkeiten	17,20	12,53	19,76	20,66	21,26	21,28	17,42

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

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 Basisstudie: **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.

Emitent des analysierten Finanzinstruments ist Binect AG.

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

Analysten	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	19. Mai 2022	Kaufen	€ 4,20

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:

14.10.2022, 12:00 (CEST)

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

Schlusskurse vom 13.10.2022

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 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 soweit 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 § 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.

4. Die Vergütung der Analysten dieses Dokuments ist nicht von Investmentbanking-Geschäften des eigenen oder mit diesem verbundener Unternehmen abhängig. Die Analysten haben zu keinem Zeitpunkt Anteile des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind erhalten oder erworben. Die auf der Titelseite dieses Dokuments aufgeführten Analysten erklären, dass die dargestellten Meinungen und Aussagen ihre eigene persönliche Einschätzung bezüglich der analysierten Finanzinstrumente des Emittenten widerspiegeln und ihre Vergütung weder direkt noch indirekt von ihren Einschätzungen zu den Finanzinstrumenten des Emittenten abhängen.

5. Aktuelle Angaben gemäß Delegierte Verordnung (EU) Nr. 958/2016 Art. 6 Abs. 3 sind im Internet unter http://www.bankm.de/webdyn/138_cs_Gesetzliche+Angaben.html erhältlich.

C. Haftungsausschluss (Disclaimer)

Dieses Dokument wurde von der BankM ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Es begründet weder einen Vertrag noch irgendeine Verpflichtung.

Dieses Dokument ist ausschließlich für den Gebrauch durch Personen aus dem Inland bestimmt, die auf Grund ihres Berufes mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren vertraut sind und über dementsprechende Kenntnisse verfügen. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung, in Teilen oder im Ganzen, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der BankM zulässig. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Ein Vertrieb dieses Dokuments in Großbritannien darf nur mit ausdrücklicher vorheriger schriftlicher Genehmigung durch die BankM erfolgen. Empfangsberechtigt sind dann nur Personen, die berufliche Erfahrung mit Wertpapieranlagen haben und unter die Regulierung des Artikel 19(5) des "financial services and markets act 2000 (financial promotion) order 2005 (the order)" in der jeweils gültigen Fassung fallen; oder (2) Personen sind, die dem Artikel 49 (2) (a) bis (d) der order unterliegen. An nicht darunter fallende Personen ist die Weitergabe bzw. der Vertrieb grundsätzlich nicht gestattet.

Dieses Dokument oder eine Kopie hiervon dürfen nicht nach Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika eingeführt oder versendet werden oder direkt oder indirekt in Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder an irgendeinen Bürger dieser Länder vertrieben werden. In keinem Fall darf dieses Dokument an US-Personen, die unter den United States Securities Act fallen, versendet oder vertrieben werden.

In anderen Ländern oder an Bürger anderer Länder kann der Vertrieb dieses Dokuments ebenfalls gesetzlich eingeschränkt sein. Der Empfänger dieses Dokuments hat sich über entsprechende Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot oder noch eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung. Eine Anlageentscheidung darf nicht auf dieses Dokument gestützt werden. Potenzielle Anleger sollten sich vor Ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen.

Dieses von der BankM erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von der BankM verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung gibt die BankM keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit des erstellten Dokuments ab und übernimmt auch keine Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist ausgeschlossen, sofern seitens der BankM kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt.

Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von der BankM bzw. der Verfasser und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von der BankM berichtigt werden, ohne dass die BankM für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte, es sei denn, dass die irrtumsbedingten Fehler auf grob fahrlässiges Verhalten der BankM zurückzuführen sind.

Die BankM übernimmt keine Haftung für Vermögensschäden, soweit diese nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit beruhen. Mit der Annahme dieses Dokuments erklärt sich der Leser bzw. Nutzer dieses Dokuments mit den dargestellten Risikohinweisen, rechtliche Angaben und dem Haftungsausschluss (Disclaimer) einverstanden und an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein sowie die in dieser Analyse enthaltenen Informationen ausschließlich Berechtigten zugänglich zu machen.

Der Nutzer dieses Dokuments ist gegenüber der BankM zu Schadensersatz für sämtliche Schäden, Forderungen, Verluste und Nachteile aufgrund von oder in Verbindung mit der unautorisierten Nutzung dieses Dokuments verpflichtet.

Die Erstellung dieses Dokuments unterliegt deutschem Recht. Der Gerichtsstand für alle Streitigkeiten ist Frankfurt am Main (Deutschland).

Sollte eine Bestimmung dieses Disclaimers unwirksam sein oder werden, bleiben die übrigen Bestimmungen dieses Disclaimers hiervon unberührt.

This document is not intended for use by persons resident in any jurisdiction that regulates access to such documents by applicable laws. Investment decisions must not be based on any statement in this report. Persons in possession of this document should inform themselves about possible legal restrictions and observe them accordingly. In case of uncertainty persons should not access and consider this document. This document is not intended for use by persons that are classified as US-persons under the United States Securities Act.

© 2022 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt. Alle Rechte vorbehalten.