

## 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

# € 16,66

(vormals: € 16,11)

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

## Alte 2022er Guidance wird übertroffen, Wachstum in 2023 stärker als von uns bisher erwartet

DATRON hat bereits am 19. Dezember einen Ausblick auf 2023 geliefert, der **unsere bisherigen Erwartungen** in Bezug auf Umsatz und Auftragseingang **klar übertrifft**. Auch das Jahr 2022 wurde voraussichtlich sehr erfolgreich abgeschlossen, die eigene **Prognose für 2022** wurde im Hinblick auf **Umsatz** (rd. € 59,5 Mio.), **Auftragseingang** (rd. € 63,5 Mio.) und **Profitabilität** angehoben bzw. konkretisiert. Unsere Schätzungen für 2022 und 2023 haben wir – insbesondere im Hinblick auf die Umsatzentwicklung - angehoben. Unsere Schätzung für 2023 geht aber nicht von einem weiteren Ausbau der guten 2022er EBIT-Marge (10,2-10,5%) aus und berücksichtigt damit andauernde inflationäre Tendenzen, die den mit höheren Umsätzen typischerweise einhergehenden Skalierungseffekt dämpfen könnten. Basierend auf dem 2023er Ausblick ist die DATRON-Aktie attraktiv bewertet (KGV: 9,37; Median Peer Group: 12,67).

- Aus der **angehobenen 2022er Prognose** (Umsatz € 59,5 Mio.; EBIT-Marge zwischen 10,2 und 10,5% (zuvor 9 bis 10,5%); EPS: € 1,06 bis 1,11 (zuvor: € 0,91 bis 1,09)) lässt sich ein **Q4-Umsatz** von **rund € 16 Mio.** herleiten. DATRON hatte damit ein starkes Jahresendgeschäft zu verzeichnen. Auch der **2022er Auftragseingang** von rd. € 63,5 Mio. (zuvor: oberhalb € 59 Mio.) sowie der **Q1-Ausblick** (Umsatz € 15,2 bis 16,7 Mio.; EPS: € 0,22 bis 0,32) implizieren eine Fortsetzung der Dynamik im Geschäftsjahr 2023.
- Mit einem knapp 10%igen Umsatzwachstum dürfte DATRON in 2022 stärker gewachsen sein, als die Hersteller von Fräsmaschinen insgesamt. Der vdw (Verein Deutscher Werkzeugmaschinenfabriken) gibt in der November-Veröffentlichung den Zuwachs in diesem Bereich mit rd. 8% an. Die Umsatzdynamik bei DATRON hat sich im Jahresverlauf beschleunigt und wird in Q4 bei über 12% liegen, die 2022er Book-to-Bill-Ratio signalisiert mit knapp 1,07 weiteres Wachstum. Die Umsatzzuwächse sind bei DATRON nur zu einem geringeren Teil der allgemeinen Inflation geschuldet und zu einem größeren der gestiegenen Anzahl gelieferter Maschinen (2022 > 300); hierdurch vergrößert sich die Basis für das strategisch bedeutsame **After-Sales-Geschäft**, dessen Umsätze einen **wiederkehrenden Charakter** aufweisen.

**Ausblick:** DATRON hat erstmals einen **Ausblick für 2023 geliefert**. **Umsatz** und **Auftragseingang** werden jeweils zwischen € 62 und 67 Mio. erwartet mit einer EBIT-Marge in der Spanne von 9 bis 10,5% und einem EPS zwischen € 1,00 und 1,25. Der Ausblick steht unter dem **Vorbehalt**, dass sich das **Makroumfeld** nicht dramatisch eintrübt und die derzeitige Lieferfähigkeit trotz bekannter und ggf. neuer geopolitischer Risiken stabil bleibt.

### Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto-ergebnis	EPS (€)	DPS (€)	EBIT-Marge	Netto-Marge
2020a	42,1	3,3	2,1	2,2	1,5	0,37	0,05	5,1%	3,5%
2021a	54,2	6,7	5,5	5,6	3,9	0,95	0,20	10,1%	7,1%
2022e	59,5	7,3	6,2	6,3	4,4	1,08	0,20	10,4%	7,4%
2023e	64,5	7,9	6,6	6,7	4,7	1,15	0,20	10,2%	7,3%
2024e	67,1	8,2	7,0	7,1	5,0	1,22	0,25	10,4%	7,4%
2025e	69,8	8,6	7,4	7,6	5,3	1,30	0,25	10,7%	7,6%

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

Branche	Maschinenbau
WKN	A0V9LA
ISIN	DE000A0V9LA7
Bloomberg/Reuters	DAR GY/DARG.DE
Rechnungslegung	HGB
Geschäftsjahr	31. Dezember
GB 2022	vs. KW 19 2023
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Basic Board
<b>Finanzkennzahlen</b>	<b>2022e 2023e 2024e 2025e</b>
EV/Umsatz	0,50 0,46 0,44 0,43
EV/EBITDA	4,05 3,75 3,61 3,47
EV/EBIT	4,81 4,52 4,26 4,00
P/E	9,96 9,37 8,84 8,32
Preis/Buchwert	1,13 1,03 0,94 0,86
Preis/FCF	18,65 15,93 11,22 10,49
ROE (in %)	11,90 11,49 11,09 10,76
Dividendenrendite (in %)	1,82 1,82 2,27 2,27
Anzahl Aktien (in Mio.)	4,000
Marktkap. / EV (in € Mio.)	440 / 29,750
Free float (in %)	34,8
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	13,3
12M hoch/tief (in €; Schluss)	13,10 / 9,35
Kurs 6.1.2023 (in €; Schluss)	11,00
<b>Performance</b>	<b>1M 6M 12M</b>
absolut (in %)	10,0 -0,9 -12,7
relativ (in %)	4,4 -9,7 24,9
<b>Vergleichsindex</b>	<b>Daxsubsec. All Industrial Machinery</b>



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€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e	5y - CAGR (%) 2019 -2024
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>42.133</b>	<b>54.162</b>	<b>59.500</b>	<b>64.500</b>	<b>67.080</b>	<b>69.763</b>	<b>10,6</b>
<i>Wachstumsrate in %</i>	-21,7	28,5	9,9	8,4	4,0	4,0	
Bestandsveränderung	-418,4	45,3	0,0	0,0	0,0	0,0	
Sonstige betriebliche Erträge	94,4	174,4	174,4	174,4	174,4	174,4	
<b>Gesamtleistung</b>	<b>41.809</b>	<b>54.381</b>	<b>59.674</b>	<b>64.674</b>	<b>67.254</b>	<b>69.938</b>	<b>10,8</b>
Materialaufwand	17.391	22.259	24.395	26.445	27.503	28.603	10,5
<i>% vom Umsatz</i>	41,3	41,1	41,0	41,0	41,0	41,0	
Personalaufwand	14.199	18.421	20.237	21.937	22.815	23.728	10,8
<i>% vom Umsatz</i>	33,7	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6.884	7.020	7.700	8.360	8.695	9.042	
<i>% vom Umsatz</i>	16,3	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0	
<b>EBITDA</b>	<b>3.335</b>	<b>6.681</b>	<b>7.343</b>	<b>7.932</b>	<b>8.242</b>	<b>8.565</b>	<b>20,8</b>
Abschreibungen	1.190	1.231	1.154	1.344	1.252	1.133	
<b>EBIT</b>	<b>2.145</b>	<b>5.450</b>	<b>6.188</b>	<b>6.588</b>	<b>6.990</b>	<b>7.431</b>	<b>28,2</b>
Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen	76	126	0	0	0	0	
Zinserträge	139	181	153	153	153	153	
Abschreibungen auf Finanzanlagen	72	125	0	0	0	0	
Zinsaufwendungen	90	34	34	34	34	34	
<b>Finanzergebnis</b>	<b>53</b>	<b>149</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	
<b>EBT</b>	<b>2.198</b>	<b>5.599</b>	<b>6.308</b>	<b>6.708</b>	<b>7.110</b>	<b>7.551</b>	<b>28,0</b>
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	697	1.717	1.892	2.012	2.133	2.265	
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>1.501</b>	<b>3.882</b>	<b>4.416</b>	<b>4.695</b>	<b>4.977</b>	<b>5.286</b>	<b>28,6</b>
Sonstige Steuern (Aufwand + / Ertrag -)	18	25	0	0	0	0	
<b>Konzernergebnis vor Minderheiten</b>	<b>1.483</b>	<b>3.857</b>	<b>4.416</b>	<b>4.695</b>	<b>4.977</b>	<b>5.286</b>	<b>28,9</b>
Nicht beherrschende Anteile	4	74	85	91	96	102	
<b>Konzernergebnis nach Minderheiten</b>	<b>1.479</b>	<b>3.783</b>	<b>4.331</b>	<b>4.605</b>	<b>4.881</b>	<b>5.184</b>	<b>28,5</b>
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	
Ergebnis / Aktie (EPS)	0,37	0,95	1,08	1,15	1,22	1,30	

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

### GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e
Rohhertragsmarge	58,0	59,3	59,3	59,3	59,3	59,2
EBITDA-Marge	7,9	12,3	12,3	12,3	12,3	12,3
EBIT-Marge	5,1	10,1	10,4	10,2	10,4	10,7
EBT-Marge	5,2	10,3	10,6	10,4	10,6	10,8
Nettomarge	3,5	7,1	7,4	7,3	7,4	7,6

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

## Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e
<b>Konzernergebnis</b>	<b>1.483</b>	<b>3.857</b>	<b>4.416</b>	<b>4.695</b>	<b>4.977</b>	<b>5.286</b>
+ Abschreibung & Wertminderungen	1.190	1.231	1.154	1.344	1.252	1.133
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	1.060	409	0	0	0	0
<b>= Cash Earnings</b>	<b>3.733</b>	<b>5.497</b>	<b>5.570</b>	<b>6.039</b>	<b>6.229</b>	<b>6.419</b>
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	-2.832	2.316	1.936	1.814	936	973
+ Finanzergebnis	-307	-181	-120	-120	-120	-120
+ Sonstiges	-87	-50	0	0	0	0
<b>= Operativer Cash Flow</b>	<b>6.171</b>	<b>2.950</b>	<b>3.514</b>	<b>4.106</b>	<b>5.173</b>	<b>5.326</b>
- Investitionen in Anlagevermögen	2.245	1.704	1.154	1.344	1.252	1.133
+ Sonstiges	136	181	0	0	0	0
<b>= Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-2.109</b>	<b>-1.523</b>	<b>-1.154</b>	<b>-1.344</b>	<b>-1.252</b>	<b>-1.133</b>
<b>= Freier Cash Flow</b>	<b>4.062</b>	<b>1.427</b>	<b>2.360</b>	<b>2.762</b>	<b>3.921</b>	<b>4.193</b>
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0	0	0	0
- Auszahlungen an Aktionäre	395	197	800	800	800	1.000
+ Darlehen	-100	165	0	0	0	0
- Finanzergebnis	12	34	-120	-120	-120	-120
- Abfluß durch Aktienrückkäufe	-103	305	0	0	0	0
- Sonstiges	-115	-157	0	0	0	0
<b>= Finanzierungs-Cash Flow</b>	<b>-289</b>	<b>-214</b>	<b>-680</b>	<b>-680</b>	<b>-680</b>	<b>-880</b>
<b>Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)</b>	<b>3.773</b>	<b>1.213</b>	<b>1.679</b>	<b>2.082</b>	<b>3.241</b>	<b>3.313</b>

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

## Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e
<b>Aktiva</b>						
<b>A. Anlagevermögen</b>	<b>6.193</b>	<b>6.081</b>	<b>6.081</b>	<b>6.081</b>	<b>6.081</b>	<b>6.081</b>
I. Immaterielle Vermögenswerte	200	97	97	97	97	97
II. Sachanlagen	5.993	5.984	5.984	5.984	5.984	5.984
<b>B. Umlaufvermögen</b>	<b>31.301</b>	<b>34.696</b>	<b>38.381</b>	<b>42.342</b>	<b>46.552</b>	<b>50.873</b>
I. Vorräte	11.305	13.336	14.651	15.882	16.517	17.178
II. Forderungen	6.862	7.012	7.703	8.350	8.684	9.032
III. Barmittel	13.135	14.348	16.028	18.110	21.351	24.663
<b>C. RAP</b>	<b>304</b>	<b>282</b>	<b>282</b>	<b>282</b>	<b>282</b>	<b>282</b>
<b>D. Aktiver Unterschiedsbetrag</b>	<b>680</b>	<b>636</b>	<b>636</b>	<b>636</b>	<b>636</b>	<b>636</b>
<b>E. Aktive latente Steuern</b>	<b>401</b>	<b>331</b>	<b>331</b>	<b>331</b>	<b>331</b>	<b>331</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>38.879</b>	<b>42.027</b>	<b>45.712</b>	<b>49.672</b>	<b>53.883</b>	<b>58.203</b>
<b>Passiva</b>						
<b>A. Eigenkapital</b>	<b>31.927</b>	<b>35.286</b>	<b>38.902</b>	<b>42.797</b>	<b>46.974</b>	<b>51.260</b>
I. Gezeichnetes Kapital	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Eigene Anteile	-22	-58	-58	-58	-58	-58
II. Kapitalrücklage	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344
III. Gewinnrücklagen	17.504	18.534	21.133	24.748	28.644	32.621
IV. Nicht beherrschende Anteile	-11	67	67	67	67	67
V. Konzernbilanzgewinn	1.112	3.399	4.416	4.695	4.977	5.286
<b>B. Rückstellungen</b>	<b>4.006</b>	<b>4.404</b>	<b>4.404</b>	<b>4.404</b>	<b>4.404</b>	<b>4.404</b>
<b>C. Verbindlichkeiten</b>	<b>2.937</b>	<b>2.327</b>	<b>2.396</b>	<b>2.461</b>	<b>2.495</b>	<b>2.529</b>
Langfristig	555	544	544	544	544	544
ggü. Kreditinstituten	455	419	419	419	419	419
Sonstige	100	125	125	125	125	125
Kurzfristig	2.382	1.783	1.852	1.917	1.951	1.985
Lieferungen & Leistungen	915	703	772	837	871	905
ggü. Kreditinstituten	190	233	233	233	233	233
Sonstige	1.278	847	847	847	847	847
<b>D. Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>38.879</b>	<b>42.027</b>	<b>45.712</b>	<b>49.672</b>	<b>53.883</b>	<b>58.203</b>

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

## Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e
Anlagevermögen	15,93	14,47	13,30	12,24	11,29	10,45
Umlaufvermögen	81,29	83,23	84,58	85,81	86,92	87,89
Eigenkapital	82,12	83,96	85,10	86,16	87,18	88,07
ges. Verbindlichkeiten	17,86	16,01	14,88	13,82	12,80	11,91
Langfristige Verbindlichkeiten	11,73	11,77	10,82	9,96	9,18	8,50
kurzfristige Verbindlichkeiten	6,13	4,24	4,05	3,86	3,62	3,41

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 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.

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	12.1.2022	Kaufen	€ 15,11
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	1.3.2022	Kaufen	€ 15,91
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	16.5.2022	Kaufen	€ 15,40
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	5.9.2022	Kaufen	€ 15,44
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	8.11.2022	Kaufen	€ 16,11

### 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:

9.1.2023, 12:30 Uhr (MEZ)

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

Schlusskurse vom 6.1.2023, 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](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.

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