

## 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: € 4,11)

Find BankM Research on Bloomberg, CapitalIQ, Factset, ResearchPool, Thomson Reuters, vwd and [www.BankM.de](http://www.BankM.de)

## Umsatzrekord in Q4, strategisch bedeutsame Mittelstandsprodukte legen 2022 um 42% zu

Die Binect AG hat das Geschäftsjahr 2022 mit dem umsatzstärksten Quartal der Unternehmensgeschichte abgeschlossen. Auf Gesamtjahressicht hat die Gesellschaft mit einem **Umsatzwachstum von 23,5%** nicht nur die eigene Prognose (10-15%), sondern auch unsere Umsatzerwartung (17,5%) klar **übertroffen**. In Bezug auf das EBT geht die Gesellschaft – trotz weiterer Investitionen im Rahmen der Plattformoptimierung – unverändert von einem positiven Beitrag aus. Wir haben unser Modell auf Basis der vorläufigen Zahlen angepasst, belassen das Kursziel zunächst jedoch unverändert, da noch zentrale DCF-relevante Kennzahlen (u.a. Abschreibungen, Rückstellungen) fehlen. Ein Ausblick auf das Geschäftsjahr 2023 wird mit Vorlage des Geschäftsberichts 2022 geliefert.

- Binect konnte das in H1 gezeigte Wachstum (+23%) in H2 sogar noch beschleunigen. Nicht nur fiel der Umsatz in H2 mit € 6,4 Mio. rund 6,6% höher aus als in der ersten Jahreshälfte, auch war der November 2022 der bisher umsatzstärkste Monat der Unternehmensgeschichte. **Diese Dynamik gilt es nun in das Geschäftsjahr 2023 mitzunehmen.** Mit Investitionen in die Optimierung der eigenen Plattform, neu eingegangenen Partnerschaften sowie dem Ausbau der **strategischen Kundengruppen** Health (Krankenkassen, Kliniken/Krankenhäuser), Public (Öffentliche Hand), Energieversorgern und Wohnungswirtschaft in 2022, hat Binect hierfür den Weg geebnet.
- Neben der Erweiterung der Kundenbasis ist es Binect in 2022 vor allem bei großen Bestandskunden gelungen, **eine Ausweitung des Lösungseinsatzes** auf weitere Bereiche und Abteilungen des Kunden anzustoßen. Neben Neukundenakquise und Partnerschaften spielen Maßnahmen zur Expansion der Umsätze mit Bestandskunden eine weitere (nachhaltige) Möglichkeit, organisches Wachstum zu erzielen.
- Das Wachstum bei den **strategischen Mittelstandsprodukten** legte um 42% zu und verantwortete 2022 bereits **64% der Konzernumsätze** (Vj.: 55%). Ebenfalls bemerkenswert ist, dass es gelang, die gute **Wachstumsrate** in diesem Bereich aus 2021 (+27%) **weiter zu steigern**.

**Unternehmensausblick:** Die Gesellschaft hat ihren 2022er-Ausblick in Bezug auf das Umsatzwachstum **klar übertroffen**. Eine detaillierte Guidance für das Geschäftsjahr 2023 wird die Gesellschaft mit Vorlage des 2022er Geschäftsberichts liefern. Für weiteres Wachstum sieht sich Binect vor dem Hintergrund der im abgelaufenen Jahr erzielten Erfolge **gut aufgestellt**.

### Ergebniskennzahlen

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	12,48	0,57	0,26	0,26	0,26	0,08	2,1%	2,1%
2023e	14,66	0,78	0,29	0,29	0,29	0,09	1,9%	1,9%
2024e	17,22	1,31	0,70	0,70	0,70	0,22	4,1%	4,1%
2025e	20,24	2,02	1,46	1,46	1,46	0,45	7,2%	7,2%

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

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.

Branche	IT Services
WKN	A3H213
ISIN	DE000A3H2135
Bloomberg/Reuters	MA10 GY / MA10k.DE
Rechnungslegung	IFRS
Geschäftsjahr	31. Dezember
GB 2022	April 2023
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Basic Board
Finanzkennzahlen	
	2022e 2023e 2024e 2025e
EV/Umsatz	0,60 0,51 0,44 0,37
EV/EBITDA	13,34 9,71 5,75 3,74
EV/EBIT	29,01 26,42 10,79 5,16
P/E	33,66 30,66 12,52 5,99
Preis/Buchwert	1,00 0,96 0,90 0,78
Preis/FCF	n.m. neg. 9,30 5,40
ROE (in %)	3,00 3,20 7,42 13,92
Dividendenrendite (in %)	0,00 0,00 0,00 0,00
Anzahl Aktien (in Mio.)	3,216
Marktkap. / EV (in € Mio.)	8,75 / 7,54
Free float (in %)	94
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	9,4
12M hoch/tief (in €; Schluss)	2,80 / 2,10
Kurs 31.1.2023 (in €; Schluss)	2,72
Performance	1M 6M 12M
absolut (in %)	7,1 15,3 7,9
relativ (in %)	-5,4 28,6 43,5
Vergleichsindex	Daxsubsec. All IT Services Perf.



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

Source: Bloomberg

## Kapitalmarkt honoriert (letztlich) profitables Wachstum

Die Kursentwicklung der Peers in 2022 lässt uns auch rückblickend feststellen, dass die Strategie der Binect - den Fokus auf profitables Wachstum zu legen - richtig war. Unternehmen, die dem Umsatzwachstum und Marktanteilsgewinnen die Profitabilität untergeordnet hatten, wurden in 2022 am Kapitalmarkt abgestraft und finden sich nun teilweise in der unkomfortablen Situation, auf externe Finanzierung angewiesen zu sein, während Binect seine Expansion aus eigenen Cash-Flows finanzieren kann.

# Binect AG

2. Februar 2023

Tabellenanhang - 3/6 -

## Tabellenanhang

### Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e	5y - CAGR (%) 2020 - 2025
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>9.078</b>	<b>10.105</b>	<b>12.475</b>	<b>14.658</b>	<b>17.223</b>	<b>20.237</b>	<b>17,4</b>
Wachstumsrate in %	n.a.	11,3	23,5	17,5	17,5	17,5	
Bestandsveränderung	-6	-14	-20	-20	-20	-20	
Andere aktivierte Eigenleistungen	198	490	850	900	100	100	
<b>Gesamtleistung</b>	<b>9.269</b>	<b>10.581</b>	<b>13.305</b>	<b>15.538</b>	<b>17.303</b>	<b>20.317</b>	<b>17,0</b>
Sonstige betriebliche Erträge	293	73	0	0	0	0	
Materialaufwand	5.077	5.853	7.610	8.941	10.592	12.648	20,0
% vom Umsatz	55,9	57,9	61,0	61,0	61,5	62,5	
Personalaufwand	2.573	2.978	3.200	3.820	3.935	4.053	9,5
% vom Umsatz	28,3	29,5	25,7	26,1	22,8	20,0	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	948	1.190	1.930	2.000	1.464	1.599	
% vom Umsatz	10,4	11,8	15,5	13,6	8,5	7,9	
<b>EBITDA</b>	<b>964</b>	<b>633</b>	<b>565</b>	<b>777</b>	<b>1.312</b>	<b>2.018</b>	<b>15,9</b>
Abschreibungen	517	443	305	491	614	556	
<b>EBIT</b>	<b>448</b>	<b>190</b>	<b>260</b>	<b>285</b>	<b>699</b>	<b>1.462</b>	<b>26,7</b>
Zinserträge	0	0	0	0	0	0	
Zinsaufwendungen	37	31	0	0	0	0	
<b>Finanzergebnis</b>	<b>-37</b>	<b>-31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>EBT</b>	<b>411</b>	<b>159</b>	<b>260</b>	<b>285</b>	<b>699</b>	<b>1.462</b>	<b>28,9</b>
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	-43	59	0	0	0	0	
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>454</b>	<b>100</b>	<b>260</b>	<b>285</b>	<b>699</b>	<b>1.462</b>	<b>26,4</b>
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	2.573	3.216	3.216	3.216	3.216	3.216	
Ergebnis / Aktie (EPS)	0,18	0,03	0,08	0,09	0,22	0,45	

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

### GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e
Rohertragsmarge	45,2	44,7	42,8	42,5	38,8	37,7
EBITDA-Marge	10,6	6,3	4,5	5,3	7,6	10,0
EBIT-Marge	4,9	1,9	2,1	1,9	4,1	7,2
EBIT-Marge auf Gesamtleistung (nachrichtlich)	4,8	1,8	2,0	1,8	4,0	7,2
EBT-Marge	4,5	1,6	2,1	1,9	4,1	7,2
Nettomarge	5,0	1,0	2,1	1,9	4,1	7,2

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

### Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>411</b>	<b>159</b>	<b>260</b>	<b>285</b>	<b>699</b>	<b>1.462</b>
+ Abschreibung & Wertminderungen	517	443	305	491	614	556
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	0	0	0	0	0	0
= <b>Cash Earnings</b>	<b>928</b>	<b>602</b>	<b>565</b>	<b>777</b>	<b>1.312</b>	<b>2.018</b>
- Veränderungen Nettoumlauvermögen	-306	1.561	-671	99	121	148
+ Finanzergebnis	37	31	0	0	0	0
- Steuern	0	0	0	0	0	0
+ Sonstiges	-417	464	0	0	0	0
= <b>Operativer Cash Flow</b>	<b>854</b>	<b>-465</b>	<b>1.236</b>	<b>678</b>	<b>1.191</b>	<b>1.870</b>
- Investitionen in Anlagevermögen	228	563	1.235	1.050	250	250
+ Sonstiges	273	0	0	0	0	0
= <b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>45</b>	<b>-563</b>	<b>-1.235</b>	<b>-1.050</b>	<b>-250</b>	<b>-250</b>
= <b>Freier Cash Flow</b>	<b>899</b>	<b>-1.028</b>	<b>1</b>	<b>-372</b>	<b>941</b>	<b>1.620</b>
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	1.544	0	0	0	0
- Finanzergebnis	7	11	0	0	0	0
- Leasingverbindlichkeiten	114	62	0	0	0	0
- Factoring	0	55	0	0	0	0
= <b>Finanzierungs-Cash Flow</b>	<b>-121</b>	<b>1.415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)</b>	<b>778</b>	<b>388</b>	<b>1</b>	<b>-372</b>	<b>941</b>	<b>1.620</b>

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

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

## Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e
<b>Aktiva</b>						
<b>Anlagevermögen</b>						
Immaterielle Vermögenswerte	5.020	5.210	6.123	6.682	6.318	6.012
Sachanlagen	163	93	898	898	898	898
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>3.262</b>	<b>4.651</b>	<b>4.163</b>	<b>4.057</b>	<b>5.316</b>	<b>7.315</b>
Vorräte	234	220	170	140	110	80
Forderungen	688	2.132	1.692	1.988	2.336	2.745
Barmittel	1.658	2.046	2.047	1.675	2.616	4.236
Sonstiges	682	254	254	254	254	254
<b>Bilanzsumme</b>	<b>8.445</b>	<b>9.954</b>	<b>11.184</b>	<b>11.637</b>	<b>12.532</b>	<b>14.225</b>
<b>Passiva</b>						
<b>Eigenkapital</b>						
Gezeichnetes Kapital	2.573	3.216	3.216	3.216	3.216	3.216
Kapitalrücklage	3.795	4.708	4.711	4.711	4.711	4.711
Gewinnrücklagen	46	500	599	859	1.145	1.843
Konzernbilanzgewinn	454	100	260	285	699	1.462
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>1.578</b>	<b>1.431</b>	<b>2.399</b>	<b>2.566</b>	<b>2.763</b>	<b>2.994</b>
Langfristig	125	184	184	184	184	184
ggü. Kreditinstituten	0	0	0	0	0	0
Sonstige	125	184	184	184	184	184
Kurzfristig	1.453	1.247	2.214	2.382	2.578	2.809
Lieferungen & Leistungen	906	775	956	1.124	1.320	1.551
Leasingverbindlichkeiten	0	0	786	786	786	786
Sonstige	546	472	472	472	472	472
<b>Bilanzsumme</b>	<b>8.445</b>	<b>9.954</b>	<b>11.184</b>	<b>11.637</b>	<b>12.532</b>	<b>14.225</b>

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

## Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e
Anlagevermögen	61,37	53,27	62,78	65,14	57,58	48,58
Umlaufvermögen	38,63	46,73	37,22	34,86	42,42	51,42
Eigenkapital	81,32	85,62	78,55	77,95	77,96	78,96
ges. Verbindlichkeiten	18,68	14,38	21,45	22,05	22,04	21,04
Langfristige Verbindlichkeiten	1,48	1,85	1,65	1,58	1,47	1,29
kurzfristige Verbindlichkeiten	17,20	12,53	19,80	20,47	20,57	19,75

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.

Emittent 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
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	14. Oktober 2022	Kaufen	€ 4,11

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 inhaltliche inhaltlichen 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:

2.2.2023, 13:00 (MEZ)

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

Schlusskurse vom 31.1.2023

#### 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 einer 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 institutssinterne 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](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 (öffentliche 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, rechtlichen Angaben und dem Haftungsausschluss (Disclaimer) einverstanden und an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein sowie die in dieser Analyse enthaltenen Informationen ausschließlich Berechtigten zugänglich zu machen.

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

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

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

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

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