

Datum 04.09.2024

Empfehlung:

Kaufen/buy

PT: € 6,00

(Kaufen/buy)

(alt: € 6,00)

SINGULUS TECHNOLOGIES AG

Branche: Spez. Maschinenbau

Segment: Prime Standard

ISIN: DE000A1681X5

Reuters: SNGG.DE

Kurs (03.09.2024): € 1,57

Marktkapitalisierung (in Mio. €) € 13,97

EV (in Mio. €) € 113,33

Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 13,87

52W Hoch € 2,32

52W Tief € 1,06

Finanzkalender

Q3/24-Report 13.11.2024

Aktionärsstruktur

Streubesitz 67,3%

TSTG Comp.(CNBM) 16,8%

Universal-Investm.-Ges. 10,2%

Kursentwicklung



Thomas J. Schießle

ts@equits.de

+49 (0)69 95 45 43 60

Daniel Großjohann

dg@equits.de

+49 (0)69 95 41 16 08

EQUITS

EQUI.TS GmbH

Am Schieferstein 3

D-60435 Frankfurt

SINGULUS TECHNOLOGIES AG

Wachstum auf breiterer Basis – Guidance 24 + 25 bestätigt - Finanzierung nur bis Mitte 25 gesichert

SNG wird immer resilienter, eine wachsende Zahl an Produkten und Zielmärkten werden inzwischen erreicht, das machen Kundenanfragen und Bestellungen immer deutlicher. Jüngst wurde auch die Vertriebskraft und die global nötige Serviceverfügbarkeit durch die Gründung der SINGULUS SOLAR GmbH (Kooperation mit Jinchen, China für die Fertigung kristalliner PV-Zellen und -Module) gestärkt. Das **FY 24 soll** – auch wenn der Umsatzsprung weniger kräftig, als ursprünglich geplant ausfallen soll – **zurück in den Gewinn** finden, wofür alle Segmente sorgen sollen. Mit aktuell € 5,1 Mio. Barmitteln ist die Unternehmensfinanzierung von hoher Bedeutung und die Übereinkunft mit Großaktionär Triumph (CNBM) über die **Sicherung der Finanzierung bis Ende März 2025** umso wichtiger. Zumal in **FY25 weiteres und schnelles Wachstum** finanziert werden soll.

Das hohe Kurspotential, die niedrige Peer-Bewertung und die zahlreichen Projekte sind Grundlage für die **Kaufempfehlung**.

- ✓ Unverändert muss die € 12 Mio.-Schuldverschreibung (ISIN: DE000A2AA5H5/WKN: A2AA5H) am 22. Juli 2026 zu einem Betrag in Höhe von € 105,00 je Schuldverschreibung zurückgezahlt werden. Und zuvor ist u. a. der Super Senior Loan (€ 4,0 Mio.) fällig.
- ✓ Der Orderanstieg war bereits zum Q1/24 um 135 % YoY auf € 33,2 Mio. und im Q2/24 um 91 % YoY auf € 19,1 Mio. angestiegen, so dass die **H1/24-Kennzahl mit € 52,3 Mio. um 117 % über Vj. lag**. Der Bestellvorrat liegt zur Jahresmitte bei € 70,4 Mio., was rein rechnerisch die 24er Guidance mehr als ausreichend „sichert“. Doch gilt zu bedenken: Anpassungen in den Projektlaufzeiten hatten bereits früher Planänderungen erzwungen.
- ✓ Der Frühindikator **Book-to-Bill-Ratio** ist seit **Q1/24** wieder in der Expansionsphase (**H1/24: 128,2%**; H1/23: 57,8%). Größere Solar-Orders sollen die Aussichten weiter verbessern.
- ✓ Der **H1/24-Umsatz** erreichte knapp den Vj.-Wert (-2,4 % YoY auf € 40,7 Mio.; Solar: -4,8 % YoY; Life Science: -8,2 % YoY; Halbleiter: +30,2 % YoY). Die Mitarbeiterzahl stieg um eine Person (per H1/24: +4,8 % YoY auf 293 Köpfe). Die deutlich gestiegene Auslastung wirkte jüngst – verstärkt durch die abgesenkten OPEX – auf die **H1/24-EBIT-Ebene sehr positiv** (€ 1,2 Mio.; H1/23: € -0,7 Mio. (H1/24-EPS -0,02; H1/23: € -0,20 Mio.)). Der **oper. Cashflow blieb mit € -7,6 Mio. negativ**.
- ✓ Die **24er Guidance** (08.04.24) war aufgrund von sich abzeichnenden Projektverschiebungen am 17.07.24 angepasst worden. (**Umsatz-Korridor** € 95 - 105 Mio. (zuvor: € 120 - 130 Mio.); **EBIT**: € 3,0 – 6,5 Mio. (zuvor: „im positiven, niedrigen zweistelligen Millionen-Bereich“)).
- ✓ In der **Guidance FY 25** wird das **positive EBIT** unverändert im „niedrigen zweistelligen Millionen-Bereich“ verortet.

Ausblick: Sehr gute Marktaussichten. Stärkung der schwachen Kapitalstruktur.

Kennzahlenübersicht - SINGULUS TECHNOLOGIES AG

in Mio. EUR	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS	EV/Umsatz	KGV
2021	68,7	-8,6	-12,4	-1,6	2,62	-5,1
2022	87,9	9,5	5,9	0,0	1,52	-412,8
2023	73,2	-7,3	-10,1	-1,1	1,80	-2,7
2024e	101,8	6,9	4,5	0,2	1,11	10,4
2025e	120,4	12,5	10,2	0,8	0,94	2,0
2026e	135,7	16,5	14,3	1,4	0,84	1,1

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUI.TS (Prognose, Kennzahlen)

Erster Auftrag für Anwendungsgebiet Batterietechnik

Der Maschinenbauer aus Kahl/Main hatte im April dieses Jahres von einem führenden Technologieunternehmen einen **Entwicklungsauftrag** für Produktionsanlagen erhalten. Diese werden für spezifische Produktionsprozesse zur Herstellung neuer Festkörperbatterien (Solid-State-Batterien) eingesetzt und sollen in diesem Zusammenhang zu einem effizienten Fertigungsablauf beitragen. Der CEO berichtet nun über die erfolgreiche Entwicklungszusammenarbeit mit dem US-Unternehmen und betonte die – **technologisch wie finanziell - herausragende Bedeutung** für SINGULUS TECHNOLOGIES.

Nach erfolgreichem Abschluss der Entwicklungsarbeiten wird im nächsten Schritt eine Produktionsanlage im Pilotstatus mit ihrer neuartigen Prozesstechnologie gebaut und noch dieses Jahr ausgeliefert. Daraus könnten - wenn der Kunde mit der Performance in der Linienfertigung zufrieden ist-, schon bald Folgeaufträge entstehen, denn dem Kunden scheint es eilig zu sein.

Solid-State-Batterien versprechen eine **neue Ära der Energiespeicherung**. Durch die Verwendung innovativer Materialien und Prozesstechnologien bieten sie eine um ca. 30 % höhere Energiedichte, längere Lebensdauer und schnellere Ladezeiten. Herkömmliche Lithium-Ionen-Batterien stoßen an die Grenzen ihrer möglichen Energiedichte, während gleichzeitig die Nachfrage nach leistungsfähigeren Energiespeichern – **insbesondere bei E-Autos** – steigt.

24 er Guidance plant mit Gewinn – H1/24 mit Margenverbesserung

Mit Dreimonats-Erlösen von ca. € 20,6 Mio. im Startquartal (Q1/23: € 16,3 Mio.) und € 20,1 Mio. (Q2/23: € 25,4 Mio.) im Q2/23 waren beide Quartale auf EBIT-Ebene profitabel. Die Auslastung konnte nach und nach erhöht und der Produktmix verbessert werden. **Damit stieg die Bruttomarge im Q2/24 stark auf 33,8 % (Q2/23: 25,2 %)**. Der 24er **Halbjahresumsatz** erreichte somit € 40,7 Mio. (-2,4 % YoY), was zu einem **Bruttoergebnis in Höhe von € 13,0 Mio.** (Bruttomarge: 31,8 %; H1/23: 26,7 %) führte.

Für die **operativen Kosten wurde in Summe** und im Jahresvergleich der gleiche Betrag ausgegeben (€ 11,8 Mio. ;6M/23: € 11,7 Mio.), so dass die OPEX-Quote (OPEX/Umsatz) von 28,3 % im Vorjahr auf 28,7 % stieg. Die Auflösung des Standorts Fürstenfeldbruck wirkte entlastend. Für Entwicklungsausgaben wurden im Jahresvergleich ca. € 0,5 Mio. weniger ausgegeben.

Das **Halbjahres-EBIT** (€ 1,2 Mio.) lag € 1,9 Mio. höher als der negative Vorjahreswert, was der Marge sichtlich guttat (Marge: 3,0 %; 6M/23: -1,7 %). Das **6M/24-EPS wurde mit € -0,02/Aktie** (6M/23: € -0,20) angegeben.

Der **operative 6M/24-Cashflow** reflektiert die Abarbeitung von Kundenaufträgen, die bereits in Vorperioden angezahlt worden waren und war mit **€ -7,6 Mio.** (Vj.: € -20,6 Mio.) negativ. Der Investitions-Cashflow konsumierte einen in Zeitvergleich konstant hohen Betrag (**€ 1,2 Mio.** (Vj.: € 1,5 Mio.)). Der **Finanzierungs-Cashflow** (**€ 2,5 Mio.** (Vj.: € 21,2 Mio.)) kompensierte den operativen Kapitalabfluss nicht vollständig.

Alles in Allem flossen im H1/24 in Summe € 6,4 Mio. Finanzmittel ab. Das soll sich künftig ändern, denn die angeschobenen Entwicklungsprojekte - die auch zusätzliche Kundengruppen adressieren - lösen kurzfristig Anzahlungen aus und sind ferner wichtige Basis für das mittelfristige Wachstum.

Im Q1/24 wurde ein rekordverdächtiger Auftragseingang in Höhe von € 33,2 Mio. vermeldet und im Q2/24 kamen € 19,1 Mio. dazu. Der **Bestelleingang auf Halbjahresebene** erreichte somit € 52,3 Mio., ein im langjährigen Mittel gesehen eher überdurchschnittlicher Wert. Dieser KPI deutet auf Umsatzsteigerungen in den kommenden Quartalen hin.

Sequentiell gesehen (QoQ) könnte im Übrigen das Q3/23 mit € 8,1 Mio. den unteren Wendepunkt im Ordertrend dargestellt haben. Denn seither sind die Dreimonats-Bestellungen im Vorjahresvergleich durchgängig gewachsen. Der **H1/24-Ordereingang erreichte € 52,3 Mio.** (+117 % YoY), was einer B-to-B-R: 128,2 % entspricht.

Insbesondere **das Interesse aus dem Bereich der Halbleiter** zeigte eine anhaltend erfreuliche Steigerung binnen Jahresfrist. Zum Jahresende 23 stand der Ordereingang bei **€ 9,3 Mio. zur Jahresmitte nun bei € 24,4 Mio.** (B-to-B-R: 436 %). Im **Solar-Segment** waren im H1/24 für **€ 17,2 Mio.** (B-to-B-R: 71,7 %) **Bestellungen eingegangen**; in **Life Science** waren es **€ 10,7 Mio.** (B-to-B-R: 95,5 %). Augenscheinlich werden die neuen Anwendungsfelder, wie Batteriefertigung (s.o.), immer wichtiger.

Der **gruppenweite Auftragsbestand** stieg per 30.06.24 zum Vj. leicht und erreichte eine Höhe von € 70,4 Mio. (31.12.23: € 54,7 Mio.). Der aktuelle Produktionsvorrat reicht – **rein rechnerisch** – bei der aktuellen 24er Guidance bis in das Q1/25. Dabei wird das Schlussquartal u.E. eine herausgehobene Stellung haben, was die Umsatzrealisierung betrifft.

Die Finanzplanung (seit 17.07.24) **für FY 24 sieht den Umsatz-Korridor bei € 95 - 105 Mio.** (zuvor: € 120 - 130 Mio.); das **EBIT** wird zwischen **€ 3,0 und 6,5 Mio. geplant.**

Neue EQUI.TS-Schätzung für Geschäftsjahr 2024

Auch wenn der Ordereingang und der Bestellvorrat zur Jahresmitte erfreulich ist, machen Projektverschiebungen für das FY24 niedrigere als ursprünglich geplante Zahlen wahrscheinlich, was zur Korrektur der 24er Guidance am 17.07.24 führte.

Unser 24er-Plan-Jahresumsatz von knapp **€ 102 Mio. steht für ein Plus von 39% YoY.** Damit wäre auf Jahresbasis ein **positives EBIT** in Höhe von ca. **€ 4,5 Mio. möglich.** Eine kräftige Jahresendrally bei Umsatz und Ergebnis wäre – wie so oft bei SINGULUS TECHNOLOGIES - Bedingung für die Planerfüllung. Das Segment **Halbleiter wird auch im H2/24 sehr dynamisch sein.** Gleichwohl, mit einem Anteil von etwa der Hälfte **wird das Segment Solar für die 24er Planerfüllung ausschlaggebend werden.** Dafür müssen zügig Investitionsentscheidungen den Weg für neue Bestellungen frei machen.

Dabei **erwarten wir in der Gesamtjahressicht eine bessere Brutto-Marge,** die nicht nur von einer **höheren Kapazitätsauslastung,** sondern auch von den relativ margenstarken Non-Solar-Erlösen profitieren sollte. Auf der anderen Seite werden die Personal- und Vertriebskosten (sonstige betriebliche Aufwendungen) u.E. **stärker ins Gewicht fallen,** was auch für das negative Finanzergebnis gelten dürfte.

Liquidität in ausreichendem Umfang stehe für die Ausweitung der Geschäftstätigkeit in den **kommenden Monaten** zur Verfügung, stellte erneut der CFO Markus Ehret klar. Der stichtagsbedingt niedrige Wert per 30.06.24 von **€ 5,1 Mio.** (Vj.: € 11,5 Mio.) frei verfügbaren Finanzmittel sei nicht charakteristisch, denn mit dem hohen Ordereingang in H1/24 werden im weiteren Zeitablauf typischerweise bedeutende Anzahlungen ausgelöst.

Bis Ende März 2025 Finanzierung gesichert – Langfristlösung steht noch aus

Aufgrund der Abhängigkeit von wenigen großen Kunden sowie dem Erfordernis der finanziellen Unterstützung durch den Großaktionär Triumph Science & Technologies Co. Ltd., Beijing/China (Triumph), war es wichtig, dass Triumph sich zur Finanzierung klar verpflichtet hat. Das tat der größte Einzelaktionär am 29. März 2024 und erklärte schriftlich gegenüber der SINGULUS TECHNOLOGIES, bis Ende **März 2025** derart hinreichend mit liquiden Mitteln auszustatten, dass der Maschinenbauer seinen **finanziellen Verpflichtungen nachkommen kann**. SINGULUS geht auf Basis der operativen Planung und der Cash_Flows davon aus, dass eine hinreichende Finanzierung über die 12 Monate hinaus dargestellt werden kann, betonte der CFO Markus Ehret anlässlich der Telefonkonferenz am 28.08.24.

Die aktuelle Auswertung zeigt: Das **ausgeprägte Kurspotential im Peer-Gruppen-Vergleich** (Kriterium: Maschinen für Oberflächenbehandlung; Solar) besteht weiterhin.

Aus Sicht vieler Investoren bestand lange Zeit ein **Klumpenrisiko in der Kundenstruktur**, das zu einem **Liquiditäts- und Finanzierungsrisiko** führte und u.E. bis heute die ausschlaggebende „Kursbremse“ darstellt. Nun ist es gelungen die Finanzierung auf **stabileres Fundament** zu stellen, wenn auch an einer **langfristig tragfähigen Lösung noch gearbeitet** werden muss. Dazu gehört als erstes die Rückzahlung des besicherten nom. € 4 Mio. Darlehens zur aktuell gültigen Fälligkeit zum 31.12.24.

Die von uns geschätzte **Gewinnreihe** passen wir – mit einem vorsichtigen Grundton - an die am 17.07.24 angepasste Management-Planung an. Die aktuell – mit Blick auf Europa und China von Investitionszurückhaltung geprägten Märkte der PV-Wertschöpfungskette **drücken aktuell noch das Chancen-/Risiko-Verhältnis. Die robuste und gute Nachfrage in den Non-Solar-Kundengruppen** einerseits und die zunehmende Diversifizierung des Geschäftsmodells andererseits senken das Risiko.

Wir erwarten in den kommenden Monaten **Investitionsentscheidungen insbesondere in den USA**, wo weniger die Präsidentschaftswahl im November bremst als vielmehr der drohende Auslauf der spezifischen Beihilfen und Steuernachlässe im Rahmen des Inflation Reduction Acts (IRA) mögliche Kunden zur Eile mahnt.

Das wird **nicht ohne Auswirkungen auf den Zielkurs bleiben**, den wir aktuell bei € 6,00 (zuvor € 6,00) belassen. Wir empfehlen **die Aktie zu kaufen**.

DISCLAIMER

MiFID II-Hinweis: Diese Studie wurde ausschließlich 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. 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: EQUI.TS GmbH; Am Schieferstein 3 - 60435 Frankfurt/M

Ersteller der vorliegenden Finanzanalyse: Thomas Schießle, Analyst und Daniel Großjohann, Analyst.

Die EQUI.TS GmbH unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

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

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	18.08.2023	Kaufen	€ 8,05
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	03.11.2023	Kaufen	€ 8,05
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	24.11.2023	Kaufen	€ 6,00
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	22.04.2024	Kaufen	€ 6,00
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	18.06.2024	Kaufen	€ 6,00
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	04.09.2024	Kaufen	€ 6,00

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z.B. Refinitiv, 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 dem Management geführt. Die Analyse wurde vor Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht, es wurden anschließend keine inhaltlichen Änderungen vorgenommen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und –Methoden:

Die EQUI.TS GmbH verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung der Aktie beträgt mindestens +15%.

HALTEN: Die erwartete Kursentwicklung liegt zwischen –15% und +15%.

VERKAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung beträgt mehr als –15%.

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), historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value-Ansätze oder Substanz- oder Portfolio-Bewertungsansätze und Peer-Group-Vergleiche.

In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von historischen und auch von Dritten geschätzten Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis, Kurs-/Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT; ferner Produkt- und/oder Entwicklungs-Portfolio-gestützte Kennzahlen) bewertet.

Alle hieraus abgeleiteten Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein.

Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit, die Vergleichbarkeit des Geschäftsmodells und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt.

Kriterium für die Aufnahme oder Streichung eines Emittenten in die Peer-Group-Analyse ist primär die fundamentalökonomische Vergleichbarkeit, ergänzt um kapitalmarktorientierte Kriterien (z.B. Unternehmensgröße, Marktkapitalisierung etc.). Hierbei liegt es allein im Ermessen der EQUI.TS GmbH, jederzeit die Aufnahme oder Streichung von Emittenten auf der Peer-Group-Liste vorzunehmen. Für die auf der Peer-Group-Liste aufgeführten Emittenten wird, wenn von der EQUI.TS GmbH als sinnvoll betrachtet, ein qualifizierter Kurzkomentar oder eine Studie verfasst.

Für welche Emittenten solche Veröffentlichungen vorgenommen werden, liegt allein im Ermessen der EQUI.TS GmbH. Zur Einhaltung der Vorschriften des Wertpapierhandelsgesetzes kann es jederzeit vorkommen, dass für einzelne auf der Peer-Group-Liste aufgeführte Emittenten die Veröffentlichung von Finanzanalysen ohne Vorankündigung gesperrt wird.

Das aus dieser Methodik resultierende Urteil spiegelt die aktuelle Erwartung wider und kann sich in Anhängigkeit von unternehmensindividuellen, volkswirtschaftlichen, gesellschaftlichen oder kapitalmarktbezogenen Änderungen jederzeit ändern.

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.

Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck oder bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten. Solche Nachfrageschwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, der gesamtkonjunkturellen Aktivität oder in einigen Fällen durch Änderungen bei gesellschaftlichen Wertevorstellungen ergeben. Ferner haben in bestimmten Branchen die Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten der Emittenten sehr hohen Stellenwert (z.B. in der Pharma- und Biotech-Branche). Änderungen in diesem Aktivitätsfeld können unangekündigt und mit hoher Sensitivität auf die Unternehmensbewertung auftreten.

Veränderungen beim Steuerrecht, beim Wechselkurs und, in bestimmten Branchen, auch bei Regulierungen können sich ebenfalls auf Bewertungen auswirken. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Ergebnisse der Bewertung und Kursziele 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 Erstveröffentlichung der Finanzanalyse:**

(04.09.2024 -09.30 Uhr MEZ)

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

(Schlusskurse (XETRA) vom 03.09.2024)

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. EQUI.TS GmbH behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

III. **Angaben über mögliche Interessenkonflikte** durch Verwendung der folgenden Zahlenhinweise:

1. Der Verfasser hält eine Beteiligung in Höhe von mehr als 5 % des Grundkapitals,
2. Der Verfasser war in den letzten zwölf Monaten an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten öffentlich herausgab,
3. Der Verfasser erstellt Kauf- / Verkaufsgeschäfte über die analysierten Inhalte,
4. Es bestehen personelle Verflechtungen zwischen dem Verfasser und dem Emittenten,
5. Der Verfasser gehört zu einem Kontrollorgan des Emittenten oder übt in anderer Weise eine entsprechende Kontrollfunktion aus,
6. Der Verfasser hat die Analyse auf Basis einer Vereinbarung (vergüteter Auftrag) erstellt,
7. Der Verfasser erhält Zahlungen von dem Emittenten,
8. Der Verfasser hat in den letzten zwölf Monaten eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking geschlossen, eine Leistung oder ein entsprechendes Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten

Bei der vorliegenden Finanzanalyse trifft Interessenskonflikt 7. zu.

B. Allgemeine Angaben/Haftungsregelung:

Dieses Dokument wurde von der EQUI.TS GmbH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt.

Dieses Dokument ist ausschließlich für die Veröffentlichung auf der Homepage des relevanten Unternehmens und für den Gebrauch durch nationale institutionelle Anleger bestimmt. Diese Veröffentlichung wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden keine Anwendung. Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Information und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der EQUI.TS GmbH zulässig.

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung.

Dieses von EQUI.TS GmbH 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 EQUI.TS GmbH verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann EQUI.TS GmbH keine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit abgeben; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist folglich insoweit ausgeschlossen, sofern seitens EQUI.TS GmbH kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von EQUI.TS GmbH und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von EQUI.TS GmbH berichtigt werden, ohne dass EQUI.TS GmbH für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte. Es wird keine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art übernommen, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieses Produktes oder deren Befolgung stehen. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch in ihnen enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung jedweder Art.

Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorstehenden Regelungen für Sie bindend sind.

Copyright:

Das Urheberrecht für alle Beiträge liegt bei der EQUI.TS GmbH. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste, Internet und Vervielfältigungen auf Datenträgern nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung.

Stand: Tag der Veröffentlichung des Produktes

EQUITS GmbH
Am Schieferstein 3
D-60435 Frankfurt am Main

Zuständige Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn
und
Marie-Curie-Straße 24-28, D-60439 Frankfurt/M.