

Datum 20.08.2026

Empfehlung:

Kaufen/buy

(Kaufen/buy)

PT: € 8,70

(alt: € 6,40)

SINGULUS TECHNOLOGIES AG

Branche: Spez. Maschinenbau

Segment: Prime Standard

ISIN: DE000A1681X5

Reuters: SNGG.DE

Kurs (19.08.2026): 7,40

Marktkapitalisierung (in Mio. €) 65,83

EV (in Mio. €) 136,27

Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 246,68

52W Hoch 11,10

52W Tief 0,86

Finanzkalender

ordtl. HV FY 25 (virtuell) 27.08.26

Q3/26-Report 11.11.26

Aktionärsstruktur

Streubesitz 63,2%

TSTG Comp.(CNBM) 16,8%

Universal-Investm.-Ges. (inkl. FPM) 5,2%

Clemens Jakopitsch 6,2%

Morgan Stanley & Co. LLC 5,6%

Lupus Alpha 3,0%

Kursentwicklung



Thomas J. Schieße

[ts@equits.de](mailto:ts@equits.de)

+49 (0)69 95 45 43 60

Daniel Großjohann

[dg@equits.de](mailto:dg@equits.de)

+49 (0)69 95 41 16 08



EQUI.TS GmbH

Am Schieferstein 3

D-60435 Frankfurt

SINGULUS TECHNOLOGIES AG

Auch in Q2/26 EBIT-Gewinn - FY 26+FY 27 mit wachsendem EBIT-Gewinn geplant – Neubewertung der Aktie gestartet

Das Q2/26 verlief - wie erwartet – **etwas ruhiger**. Dabei blieb die Bruttomarge mit 31,5 % „auf Vorjahresniveau“. Die F&E-Aufwendungen stiegen spürbar, so dass die EBIT-Marge auf 2,1 % sank. Der Quartalsumsatz erreichte € 23,5 Mio. (Q1/25: € 14,9 Mio.) das EBIT wurde mit € 0,5 Mio. angegeben (Q1/25: € -1,8 Mio.). Der Q2-Ordereingang war mit € 9,1 Mio. schwach ausgeprägt, und soll laut CFO Markus Ehret im H2/26 deutlich zulegen. **Die 26er Guidance wurde also bestätigt**, denn über 50 % der Planziele **sind bereits erreicht**.

Die Kooperationsvereinbarung im **Geschäftsbereich Solar** über eine **langfristige Zusammenarbeit** mit einem weltweit führenden Technologieunternehmen wirkt offensichtlich positiv. Dies wird ergänzt um eine Refinanzierung mittels einer neuen **auf fünf Jahre ausgerichteten, etwas ausgeweiteten Finanzierung**.

**Wir werten diese Entwicklungen sehr positiv**. Der lange Zeit, auch zur Peergruppe, **ausgesprochen hohe Bewertungsabschlag baut sich spürbar ab**. Die Zusammenarbeit mit dem **aus der „westlichen Hemisphäre“ stammenden Kooperationspartner** soll einen wesentlichen **Umsatzbeitrag in den nächsten Jahren** leisten und die **Visibilität** verbessern. Die **Guidance sieht für FY 26+ FY 27** eine zunehmende profitable Geschäftsentwicklung vor. Wir bleiben weiterhin vorsichtig und **passen die EQUI.TS-Schätzungen etwas an**. Allein das zyklische DCF-Modell zeigt jetzt einen DCF-Wert von >€ 8,50- an.

✓ **Die am 12.05.26 veröffentlichte Guidance FY 26 plant einen Umsatz**-von ca. € 83 Mio. Beim **Konzern-EBIT** wird seither eine Zielgröße im „**positiven, unteren einstelligen Millionen-Bereich**“ angesteuert. Die **Umsatzverteilung** wird mit 2 (Solar):1:1 skizziert, mit dem höchsten EBIT-Beitrag aus den Segmenten Solar und Halbleiter. Die gleiche Struktur gelte für die **Guidance FY 27**. Wenig konkret werden für **FY27 „ansteigende“ Umsatzerlöse** (YoY) anvisiert und das positive EBIT im „niedrigen einstelligen Millionen-Bereich“ verortet.

✓ Das **H1/26** schloss mit einem **Umsatzplus von 44,7 %** (€ 45,3 Mio.; H1/ 25: € 31,3 Mio.) und **passend zur Jahresplanung**. Der EBIT-Gewinn wurde ausgeweitet (€ 2,7 Mio.; H1/25: € -1,3 Mio.). Die „erfreuliche“ Brutto-Marge (33,5 %; H1/25: 31,9 %) erlaubte eine EBIT-Marge von 5,9 %, denn die OPEX stiegen YoY nur um gut € 1,0 Mio. auf € 12,4 Mio. Das **H1/26-EPS** erreichte € 0,15 (H1/25: € -0,24).

✓ **Der operative Cashflow** zeigte in H1/26 einen aktivitätsbedingt steigenden Kapitalabfluss von € 4,0 Mio. (**Cashbestand konstant** bei € 6,8 Mio.).

✓ Der **H1-Ordereingang** – weiterhin zu rund 75 % getrieben vom Segment Solar - stieg durch den kräftigen Start in Q1/26 spürbar um 79,6 % YoY auf € 37,9 Mio. (H1/26-Book-to-Bill-Ratio: **83,7 %**; H1/25: 67,4 %); der **Bestellvorrat baute sich ab** (H1/26: € 55,1 Mio.; H1/25: € 67,2 Mio.).

**Ausblick:** Produkt-Diversifizierung und Eigenkapitalstärkung.

Kennzahlenübersicht - SINGULUS TECHNOLOGIES AG

| 31.12. - in Mio. EU | Umsatz | EBITDA | EBIT  | EPS  | EV/Umsatz | KGV  |
|---------------------|--------|--------|-------|------|-----------|------|
| 2023                | 73,2   | -7,3   | -10,1 | -1,1 | 1,80      | -2,7 |
| 2024                | 75,9   | 1,9    | -0,7  | -0,6 | 1,50      | -3,1 |
| 2025                | 48,3   | -9,2   | -11,7 | -1,6 | 2,82      | -2,3 |
| 2026e               | 82,9   | 5,7    | 3,2   | 0,0  | 1,64      | -    |
| 2027e               | 90,9   | 7,2    | 4,8   | 0,2  | 1,50      | 37,3 |
| 2028e               | 102,0  | 13,5   | 11,2  | 0,9  | 1,34      | 8,6  |

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

## Refinanzierung führt zu solider Basis

Mit der im März 2026 vereinbarten Zusammenarbeit mit einem weltweit führenden westlichen Technologieunternehmen hat SINGULUS TECHNOLOGIES einen wichtigen Meilenstein erreicht. Dabei waren u.E. die einzigartige Prozess-Integration und die Turn-Key-Fähigkeit ausschlaggebende Gesichtspunkte für den neuen Kooperationspartner. In diesem Zusammenhang wurde die Unternehmensfinanzierung zusammen mit dem Partner neu aufgestellt und am 26.05.26 – und damit vorzeitig - die ausstehende Unternehmensanleihe (nom. € 12 Mio.; fällig am 22.07.26 zu 105 %) zurückgezahlt. Zurückgeführt wurden ebenfalls der Super Senior Loan über nom. € 4,0 Mio.; und das Darlehen der Bank of Shanghai bis über ca. nom. € 9 Mio.

Eine **adäquate Wachstumsfinanzierung auf Fremdkapital- und schließlich auch Eigenkapitalbasis** wird u.E. die zusätzliche Expansionsperspektive im Solar-Bereich (und indirekt darüber hinaus) finanzieren. Erster Schritt ist die nom. € 3,56 Mio. 5-Jahre-Wandelanleihe (i=5,0 %; max. 1,8 Mio. Aktien)), die der neue Partner gezeichnet hat. Das Wandlungsrecht kann für alle oder für einen Teil der Wandelschuldverschreibungen ausgeübt werden. Ein Zwang zur Wandlung am Ende der Laufzeit besteht nicht. Die Vereinbarung unterstreicht das Vertrauen des Partners. SINGULUS TECHNOLOGIES erhält damit zusätzliche Liquidität für die weitere operative und technologische Entwicklung der Gesellschaft.

## Technologiemix aus Vakuum-Beschichtung + Nasschemie + thermischen Prozessen - Seit Jahren werden die Zielmärkte neugewichtet

Dreh- und Angelpunkt der Unternehmensentwicklung ist die jahrzehntelange Erfahrung in der Präzisionsbeschichtung und Prozessintegration. Diese etablierten Kompetenzen werden auf neue industrielle Anwendungen übertragen und erschließen somit neue Märkte.

In diesem Zusammenhang dürfte u.E. der **Zukauf der MASS GmbH** einen wichtigen Meilenstein darstellen. Der Mittelständler ( 20 Mitarbeiter) mit Sitz in Anröchte (Nordrhein-Westfalen) ist ein etablierter Spezialist für Anlagen zur Leiterplattenfertigung sowie für industrielle Thermoprozess- und Trocknungstechnologien. Singulus übernahm zum April 2026 den operativen Geschäftsbetrieb inklusive Belegschaft im Wege der übertragenden Sanierung (Kaufpreis u.E. niedriger sechstelliger Euro-Betrag) und **erweitert gezielt sein Technologieportfolio für die Elektronik- und Leiterplattenindustrie und stärkt seine Kompetenz im Bereich anspruchsvoller Produktionsprozesse (Vacuum Plugging)**. Die Technologien ergänzen besonders die bestehenden Kompetenzen im Bereich thermischer Prozesse und Advanced Packaging. Neu für SINGULUS wäre als Zielmarkt das Backend in der Semiconductor-Herstellung.

Die Kombination aus Vakuum-, Nass- und thermischen Verfahren erlaubt es SINGULUS TECHNOLOGIES, komplette Prozessketten aus einer Hand zu liefern. Das reduziert Schnittstellenprobleme beim Kunden, senkt die Gesamtbetriebskosten und beschleunigt die Inbetriebnahme. Besonders in der Photovoltaik (z. B. HJT-/Heterojunction- oder Perowskit-Tandem-Zellen) ist das ein klarer Wettbewerbsvorteil. SINGULUS TECHNOLOGIES ist kein reiner Anlagenbauer, sondern ein Technologie-Partner, der Kunden hilft, höhere Effizienzen (z. B. bei Solarzellen > 25 %), kleinere Strukturen (Micro-LED) oder neue Materialien (Solid-State-Batterien) wirtschaftlich herzustellen. Der breite Mix macht das Unternehmen flexibler als reine Spezialisten (z. B. nur PVD-Anbieter). Der Technologiemix ermöglicht diese horizontale und

vertikale Diversifikation, ohne komplett neue Kernkompetenzen aufbauen zu müssen. Dadurch wird die Abhängigkeit von einzelnen Märkten (z. B. dem chinesischen Solarmarkt) reduziert.

Lösungen von SINGULUS TECHNOLOGIES werden weltweit in den Märkten Photovoltaik, Halbleiter, Medizintechnik, Verpackung, Glas und Automotive sowie bei Batterien und Wasserstoffherzeugung eingesetzt.

Im Bereich der Dünnschicht-Solartechnik (**Solar-Segment**) sieht man sich führend in der Dünnschicht-Technologie (CIGS, CdT) und arbeitet weiter eng mit dem chinesischen Staatskonzern **CNBM** zusammen, dem (noch) größten Anteilseigner des Unternehmens. Innovative Beschichtungstechnik wird **vorrangig für die CdT-Modulfertigung** entwickelt und ausgeliefert.

Man sieht sich als **eines der wenigen verbliebenen Unternehmen außerhalb von China** in der Lage, **Turnkey-Lösungen für Zell- und Modullinien (im Dünnschicht- und kristallinen Bereich) anzubieten**, die die gesamte Anlagentechnik, Prozesstechnologie und Inbetriebnahme umfassen. Ein zentraler Aspekt der neuen Zusammenarbeit, die dem Unternehmen nach, **keine grundsätzliche Exklusivität** vorsieht. Im Rahmen der Partnerschaft wurde bereits ein erster Auftrag im Bereich Solar im „**niedrigen zweistelligen Millionen-Euro-Bereich**“ erteilt. Die Umsatzlegung wird u.E. schwerpunktmäßig im FY 27 erfolgen.

Der Segmentumsatz im H1/26 mit **€ 29,2 Mio.** (Vj.: € 9,0 Mio.) spiegelt das wider. Und der Ordereingang erreichte zeitgleich annähernd diesen Wert.

Aktuell werden im Solarbereich mit mehreren potenziellen Investoren **in den USA Gespräche geführt**. Der Größe und Bedeutung der Projekte entsprechend sind die „Leadtimes“ lang.

**Aus dem relativ margenstarken Bereich der Halbleiter** wurde über eine moderate Entwicklung mit einem H1/26-Segmentumsatz von **€ 9,4 Mio.** (Vj.: € 12,1 Mio.) berichtet. Das wurde mit „phasing“-Aspekten begründet. Der H1/26-Ordereingang sei in etwa auf 75% der Umsatzlegung.

Zahlreiche Bestellungen für hochwertige Beschichtungsanlagen des Typs **TIMARIS für verschiedene Anwendungen** (magnetische Sensoren – TMR;GMR, AMR) sind verbucht worden. Bereits Ende 2023 konnte eine modulare Hochvakuum- Kathodenzerstäubungsanlage des Typs TIMARIS STM an einen großen internationalen Kunden zur Vorserienproduktion in der Halbleiterfertigung (für Micro-LEDs). ausgeliefert werden. Serien-Systeme folgten. Weitere Anwendungsfelder, wie das im Workflow zentrale „**advanced packaging**“ der Chips, erschließt sehr dynamische Kundenmärkte, die ihrerseits u.a. **vom KI-Boom getrieben werden**. Als **strategische Säule** werden die Cluster-Anlagen Hard- und Software-seitig kontinuierlich auch für zusätzliche Anwendungen angepasst.

Im Segment **Life Science** zeigt sich prinzipiell robuste Nachfrage. Die sehr erfolgreichen MEDLINE Anlagen für Kontaktlinsenhersteller gilt es – wie von den Kunden gewünscht - in Richtung **Integration der Produktionsanlagen in ein Prozess Umfeld weiterzuentwickeln**.

Ab FY 27 sollte die Orderdynamik in dem Anwendungsgebiet davon profitieren. Mit den Maschinen des Typs POLYCOATER und DECOLINE II werden kosten- und umweltschonend dekorative **Beschichtung von Konsumgütern**, wie Flakons, Deckeln oder Emblemen, realisiert. Dabei hilft das eingerichtete Technikum bei SINGULUS entscheidend. Prominent ist die Zusammenarbeit mit einem **französischen Kosmetikhersteller**. Nicht zu vergessen sind zusätzliche Anwendungsfelder, wie Solide State Batteriefertigung. Die neuen **Solide-State-**

**Batterien** haben eine **wichtige strategische Bedeutung** und das Potenzial, gerade bei E-Autos die Ladegeschwindigkeit, die Kosten und insbesondere die Reichweite entscheidend nach vorne zu bringen.

Der Segmentumsatz im H1/26 mit **€ 6,7 Mio.** (Vj.: € 10,2 Mio.) reflektiert diese Entwicklungen genauso wie der H1/26-Ordereingang, der dem Vernehmen nach aktuell noch weniger als 50% der Umsatzlegung ausmacht.

### **Triumph-Aktienverkauf - Triumph prüft derzeit**

Im Zusammenhang mit dem angekündigten Verkauf des von der Triumph Science and Technology Group Co., Ltd. gehaltenen Aktienpakets **wurde die erste Phase des Bieterverfahrens abgeschlossen.** Nach Angaben von Triumph werden die eingegangenen Angebote derzeit geprüft. Über den weiteren Verlauf des Prozesses wird SINGULUS TECHNOLOGIES entsprechend informieren.

### **Neubewertung der Aktie ... läuft**

Das **Kurspotential im Peer-Gruppen-Vergleich** (Kriterium: Maschinen für Oberflächenbehandlung; Solar) ist in den vergangenen Wochen größer geworden. Aus Sicht vieler Investoren bestand lange Zeit ein **Klumpenrisiko in der Kundenstruktur**, das zu einem **Liquiditäts- und Finanzierungsrisiko** führte und lange Zeit die ausschlaggebende „Kursbremse“ darstellte. Nun ist es gelungen die **Refinanzierung umzusetzen und auf 60 Monate zu sichern** - ein **stabiles und ausbaufähiges Fundament.** Auch künftig werden die im Spezialmaschinenbau typischen Anzahlungen ein wesentlichen Finanzierungsbeitrag leisten. **Mit der neuen, technologisch getriebenen und finanziell eindrucksvoll unterfütterten Partnerschaft** verspricht sich das SINGULUS TECHNOLOGIES Management auch jenseits der Zusammenarbeit im engeren Sinne, vertriebsfördernde Impulse. Bereits in der Vergangenheit hatte die robuste und gute Nachfrage in den Non-Solar-Kundengruppen die Wettbewerbsfähigkeit deutlich gemacht.

Die von uns geschätzte **Gewinnreihe** passen wir leicht an. Die aktuell – mit Blick auf Europa und China von Investitionszurückhaltung geprägten Märkte der PV-Wertschöpfungskette **drücken aktuell noch das Chancen-/Risiko-Verhältnis. Der neue Partner, das mit MASS GmbH erweitere Technologie- und Produkt-Portfolio und nicht zuletzt die geklärte und expansionsfähige Finanzierungssituation stehen dem gegenüber.**

**Die aktuellen Preissteigerungen und -Volatilitäten für fossile Energieträger** werden ein weiteres tun, auf Erneuerbare Energiequellen künftig stärker zu setzen. Ohne Technologien aus Kahl/Main wird das nur selten gelingen.

Wir empfehlen **die Aktie zu € 8,70 (zuvor € 6,40).**

# 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 | 17.03.2025 | Kaufen     | € 5,10   |
| SINGULUS TECHNOLOGIES AG | T. Schiessle /D. Großjohann | 20.06.2025 | Kaufen     | € 4,40   |
| SINGULUS TECHNOLOGIES AG | T. Schiessle /D. Großjohann | 20.11.2025 | Kaufen     | € 2,80   |
| SINGULUS TECHNOLOGIES AG | T. Schiessle /D. Großjohann | 22.01.2026 | Kaufen     | € 2,80   |
| SINGULUS TECHNOLOGIES AG | T. Schiessle /D. Großjohann | 26.03.2026 | Kaufen     | € 4,40   |
| SINGULUS TECHNOLOGIES AG | T. Schiessle /D. Großjohann | 21.05.2026 | Kaufen     | € 6,40   |
| SINGULUS TECHNOLOGIES AG | T. Schiessle /D. Großjohann | 20.08.2026 | Kaufen     | € 8,70   |

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:**

**(20.08.2026 –08.50 Uhr MEZ)**

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

**(Schlusskurse (XETRA) vom 19.08.2026)**

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.