

Datum 02.05.2023

Empfehlung:

Kaufen/buy

PT: € 10,65

(Kaufen/buy)

(alt: € 8,05)

SINGULUS TECHNOLOGIES AG

Branche: Spez. Maschinenbau

Segment: Prime Standard

ISIN: DE000A1681X5

Reuters: SNGG.DE

Kurs (28.04.2023): € 2,45

Marktkapitalisierung (in Mio. €) € 41,28

EV (in Mio. €) € 133,14

Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 22,46

52W Hoch € 4,26

52W Tief € 0,84

Finanzkalender

Q1/23-Report 12.05.2023

H1/23-Report 21.07.2023

Q3/23-Report 14.11.2023

Aktionärsstruktur

Streubesitz 66,9%

TSTG Comp.(CNBM) 16,8%

Universal-Investm.-Ges. 10,2%

Clemens Jakopitsch 6,2%

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

Testate für GB 20 + GB 21 im April erteilt – GB 22 soll im August folgen – kräftiges Wachstum in Planung – Finanzierung im Fokus

Die ausstehende **Erteilung der Testate** (für FY 20 und FY 21) durch KPMG war Anfang April 2023 erfolgt. Die vorgelegten Geschäftsberichte planen mit hohem Wachstum und beinhalten, neben einem Ausblick für FY 24, eine **quantitative Guidance für FY 23. Wir orientieren uns an dieser Planung und heben unsere Schätzungen an.**

Es sind über € 115 Mio. Bestellungen zu akquirieren, wobei sicherlich neben Life Science das Segment Solar den größten Anteil dazu beitragen dürfte.

Die unterjährige Entwicklung dürfte also „**backend loaded**“ ausfallen, zumal **das Q1/23 – nach den moderaten Ordereingängen im Q4/22 – u.E. schwach ausfallen dürfte.**

In Summe **verbessert sich das Chance-/Risiko-Verhältnis**, denn die uneingeschränkten Testate und der größere Kreditrahmen **unterstützen u.E. die Order-Akquise** nicht unwesentlich. Gleichwohl, Störeinflüsse von der Makro- und Politik-Ebene mahnen zur vorsichtigen Grundhaltung, denn Klumpenrisiken prägen weiterhin das Bild. Das wird auch in der Ermittlung des **Zielkurses, der steigt**, berücksichtigt - **Kaufen**

Der 23er Umsatz soll € 140 - 150 Mio. (**>+60% YoY**) und das **Konzern-EBIT** den „**unteren zweistelligen Millionen-Bereich**“ erreichen. Die weitergehenden **Aussichten für FY 24** sind qualitativ abgefasst und zielen auf „einen deutlichen Anstieg der Umsatzerlöse“ (YoY). Das **steigende EBIT** soll sich – ganz ohne Einmaleffekte - im „**niedrigen zweistelligen Millionen-Bereich bewegen**“.

Voraussetzung dafür ist eine breitere und nachhaltigere Finanzierungsgrundlage. Eine weitere Gläubigerversammlung im Mai 23 soll Stabilität und größere Flexibilität in Sachen Finanzen zubilligen. Umso wichtiger, weil die jüngste **Orderentwicklung (FY 22: € 57 Mio.; FY 21: € 111,5 Mio.) - zumindest eine Delle** im mehrjährigen **Erholungstrend** der Kundenbestellungen aufzeigt.

- ✓ Eine im Laufe des Jahres 2022 nachlassende Dynamik bei der **Orderentwicklung** hat die Book-to-Bill-Ratio auf 62,9% gedrückt (Q4/21: 161,4%).
 - ✓ In Europa und USA sollen die PV-Modul- (und auch Halbleiter-, Batterie- und Wasserstoff-) Produktionsketten massiv ausgeweitet werden; was für SNG in den **kommenden Jahren dort zusätzliche Geschäftschancen eröffnet.**
 - ✓ Die Liquiditätsslage hatte sich verbessert (**freiverfügbare Mittel per 31.12.22: € 17,9 Mio.**). Gleichwohl, wichtige Schritte für die Anschluss- und Expansionsfinanzierung stehen in den kommenden Wochen an (s. u.).
 - ✓ Nach fünf Quartalen in Folge mit steigendem **Orderbestand, sank der Arbeitsvorrat** ab Q3/22 wieder und steht per 01.01.23 bei **€ 86,7 Mio.**
 - ✓ **Der Jahresumsatz in FY 22** soll – lt. noch ungeprüften KPI's - **über € 86 Mio. (>+25 % YoY) gestiegen sein.** Infolgedessen und aufgrund außerordentlicher Immobilienverkäufe (siehe EQUI-Note vom 08.02.23) **verbesserte sich das 12M/22-EBIT** auf € 4 - 6 Mio. (FY 21: € -12,4 Mio.). Beide KPIs liegen **über unserer Erwartung.**
- Durch die immer breiter werdende Life Science-Angebotspalette wird die Bestell-tätigkeit frequenter und verstetigt. Damit erreicht SINGULUS das Ziel sich mit einem breiteren Produktportfolio in den Märkten zu etablieren.

Ausblick: Die **Marktaussichten** waren und sind **sehr gut.** Die eingeleitete Produktdiversifizierung senkt das Risiko. Stärkung der schwachen Kapitalstruktur nötig.

Kennzahlenübersicht - SINGULUS TECHNOLOGIES AG

in Mio. EUR	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS	EV/Umsatz	KGV
2020	29,9	-25,3	-36,2	-4,1	4,82	-1,9
2021	68,7	-8,6	-12,4	-1,6	2,62	-5,1
2022 prelim	86,0	8,3	5,0	-0,8	1,55	-5,6
2023e	140,4	15,8	11,7	0,8	0,79	3,0
2024e	172,3	20,4	16,1	1,2	0,64	2,1
2025e	196,4	24,9	20,8	1,6	0,56	1,5

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUITS (Prognose, Kennzahlen)

Uneingeschränkte Testate für Jahresabschlüsse FY 20 und FY 21 erteilt

Im April schließlich hatte der Abschlussprüfer – nach Abschluss einer neuen Finanzierungszusage des Ankeraktionärs CNMB über € 20 Mio. - sein abschließendes Urteil über die positive Fortführungsprognose - abgegeben und am 06.04.23 uneingeschränkte Testate erteilt, so dass der Aufsichtsrat am 11.04.23 die Geschäftsabschlüsse für FY 20 und FY 21 feststellen konnte.

Die bisher mit der Prüfung betraute KPMG AG, Frankfurt, muss nach Vollendung des zehnten Prüfungsjahres das Mandat abgeben und **eine neue Wirtschaftsprüfungsgesellschaft** wird mit der Jahresabschlussprüfung 2022 **betraut werden**.

Prüfung des Jahresabschlusses FY 22 soll bis 31.08.23 erfolgen

All diese Verzögerungen lassen **keine fristgerechte** Prüfung des **Jahresfinanzberichtes 2022** und dessen Veröffentlichung, **zu. Erst am 31.08.23 soll diese erfolgen** (CN vom 25.04.23).

In der Konsequenz muss erneut eine **Anleihegläubiger-Versammlung** um Anpassung der Konditionen gebeten werden, was schließlich in einer **Präsenz-Veranstaltung Ende Mai 2023** geschehen dürfte. Vorsorglich wird um einen **Verzicht auf etwaige Kündigungsrechte**, die an eine **verspätete Vorlage** oder Veröffentlichung testierter Jahresabschlüsse anknüpfen, für die Dauer **von fünfzehn Monaten sowie um die Zustimmung zu weiteren Änderungen** der Anleihebedingungen, die zu einem späteren Zeitpunkt die Refinanzierung der Anleihe erleichtern sollen, gebeten (CN vom 17.04.23).

Des Weiteren muss die Verfügbarkeit und Aufrechterhaltung der zugesagten **€ 20,0 Mio. CNBM Finanzierung über März 2024 hinaus** sowie die Verfügbarkeit und Auszahlung des **Super Senior Loans in Höhe von € 4,0 Mio. bis mindestens Ende 2023** gewährleistet sein.

Kurz gesagt: eine **Verbesserung der Finanzierungsstruktur** bleibt **Top-Priorität** des Managements.

Guidance FY 23 mit sehr kräftigem Wachstum - Solar-Orders sind u.a. dafür Voraussetzung

Traditionsbedingt war das **Segment Solar** das weitaus umsatzstärkste, das dürfte auch in FY 23 so bleiben. Die hohe Bedeutung des Segments Solar und insbesondere des chinesischen Schlüsselkunden CNBM für den Geschäftsgang bei SINGULUS ist zwar in den zurückliegenden Quartalen gesunken, was sowohl gewollt als auch risikoreduzierend ist, doch sieht die Geschäftsplanung für **FY 23** den wesentlichen Umsatzimpuls („**deutlicher Anstieg**“) in der SINGULUS-Gruppe im Solar-Segment. Eine wichtige **Voraussetzung hierfür ist die Erlangung umfangreicher Aufträge für CdTe und CIGS von CNBM**. Intensive Gespräche laufen seit geraumer Zeit, die Reisebeschränkungen in China sind seit kurzem aufgehoben. Das operative Ergebnis (EBIT) war aufgrund der Umsatzverfehlung in den Jahren 2021 und 2022 teilweise deutlich negativ, in FY 23 soll es sich jedoch deutlich verbessern und **„positiv im unteren zweistelligen Millionenbereich abschließen“**.

Mit dem erfolgreichen Auf- und Ausbau zusätzlicher Anwendungsfelder im **Segment Life Science** ändern sich seit geraumer Zeit die Gewichtungen. Dort liegt der Fokus auf den Vakuum-Beschichtungsanlagen für die Veredelung von Oberflächen sowie auf den verschiedenen nass-chemischen Reinigungsanlagen für Anwendungen in der Medizintechnik und dem Konsumgüterbereich. Inzwischen haben die **Segmentumsätze** – laut untestierten Zahlen des FY 22 - rund **€ 49 Mio.** (+80 % YoY) erreicht, was zu einem „vorläufigen EBIT im mittleren

einstelligen Millionenbereich“ führte. Beide KPIs sollen im laufenden **FY 23 in etwa gehalten werden**.

Auch das steigende Kundeninteresse im **Segment Halbleiter** zeigt u.E., dass es nicht mehr allzu lange dauern sollte, bis SINGULUS-Maschinen nicht nur für die Entwicklungs-, sondern für den – betriebswirtschaftlich sehr viel interessanteren - Produktionseinsatz von Sensoren, MEMS von Foundry-Kunden geordert werden könnten. Wichtig war für SINGULUS TECHNOLOGIES der Verkauf von mehreren Vakuum-Beschichtungsanlagen für die Halbleitertechnik im letzten Jahr. Das Unternehmen sieht sich inzwischen **Marktführer von Beschichtungsmaschinen für magnetische Sensoren**. Im FY 22 schloss das Segment, wie im Vorjahr, deutlich negativ ab. Für die laufende Berichtsperiode plant die **23er Guidance** „eine Verbesserung des Ergebnisses auf ein **leicht negatives Niveau**“.

In Summe sollen die **23er Jahresumsatzerlöse** innerhalb eines Plankorridors von € 140,0 Mio. bis € 150,0 Mio. (**> +60 % YoY**) liegen. Das **EBIT** soll sich ebenfalls positiv entwickeln und „im unteren **zweistelligen Millionenbereich abschließen**“. Die Konzentration der Produktion in Kahl soll ab FY 23 Kosten sparen und bei hoher, möglichst ganzjähriger Kapazitätsauslastung die **FY 23-break-even Schwelle senken**.

Wir orientieren uns mit der **EQUI.TS-Schätzung** an dieser und der Planung für FY 24.

Guidance FY 24 mit anhaltendem Wachstum von Umsatz und EBIT

Für das Jahr 2024 plant die **Management-Guidance FY 24** „einen deutlichen **Anstieg der Umsatzerlöse** im Vergleich zu 2023“. Das **EBIT soll ebenfalls weiter steigen**, sich dabei weiter „im niedrigen zweistelligen Millionenbereich bewegen“. Ein gewisser Margendruck scheint also eingearbeitet.

Zur Erreichung der Prognose sind ein weiterwachsender Solarmarkt, die Realisierung der geplanten Großprojekte mit CNBM in China und die Realisierung von weiteren signifikanten Auftragseingängen notwendig.

Es gilt also verstärkt auf den Auftragseingang – was die Höhe, Frequenz und seine Qualität betrifft - zu achten.

Bewertung: Operativ lebhaft – Testat-Vergabe für FY 22 bis August

Das ausgeprägte Kurspotential im Peer-Gruppen-Vergleich besteht weiterhin. SINGULUS ist also anhaltend preiswerter als Vergleichsunternehmen. Aus Sicht vieler Investoren bestand lange Zeit ein Klumpenrisiko in der Kundenstruktur, was sich offensichtlich mit dem Erfolg des Segments Life Science spürbar und nachhaltig reduziert. Die ausschlaggebende „Kursbremse“ findet sich u.E. schwerpunktmäßig im **Finanzierungsrisiko**. **Dies dürfte auch bei der ausstehenden WP-Prüfung (Stichwort: Fortführungsprognose) des Abschlusses für FY 22 eine zentrale Rolle spielen. Mit der nachhaltigen Lösung dieser Themenfelder** müsste sich u.E. folglich die aktuelle **Bewertungslogik radikal ändern**.

Das **erhöhte operative Risiko (Stichwörter: Lieferketten, Inflation)** waren in den **zurückliegenden Monaten „im Griff“** und **bleiben auf Sicht eine Herausforderung**.

Die spezifischen Kundengruppen sind – in allen Weltregionen - im Investitionsmodus, ein Konjunkturereinbruch steht nicht zu erwarten, vielmehr dürften die Investitionen – mit Blick auf FY 24 - eher noch zunehmen. Die **EQUI.TS-Gewinnreihe** wird deshalb angehoben. Durch die Verlagerung der nasschemischen Prozesse von Fürstfeldbruck nach Kahl am Main entsteht **ein spürbares Kostensenkungs- und positives EQUI.TS-Prognosepotential.**

Chart 1- aktuelle Bewertung im Peer-Group-Vergleich

Unternehmen	Mkap in € Mio. (akt.)	KGV (2024e)	EV/Umsatz	EV/EBITDA	EV/EBIT	Umsatz CAGR 2021-2024 (in %)
Aixtron SE	2.880,5	15,8	3,46	11,5	12,3	12,6
LPKF Laser & Electronics SE	240,7	10,1	1,08	5,0	6,9	15,3
Manz AG	203,3	11,8	0,60	5,5	8,2	10,9
Meyer Burger Technology AG	2.095,4	16,7	1,43	6,9	10,8	75,5
SMA Solar Technology AG	3.393,7	18,5	1,59	12,1	16,3	17,4
SUESS MicroTec SE	452,1	11,2	1,04	5,9	7,2	7,2
Trina Solar Co Ltd	14.039,5	8,8	0,76	7,1	9,6	19,8
China National Building Material Co Ltd	5.714,1	3,4	0,93	5,0	7,8	4,6
MEDIAN	2.487,9	11,5	1,1	6,4	8,9	13,9
Singulus Technologies AG	21,8	1,3	0,19	1,3	1,5	31,8
Abschlag/Aufschlag		-88,6%	-81,9%	-79,8%	-82,8%	
Impliziter fairer Wert		21,46	18,59	16,67	19,57	Zielkurs
Singulus Technologies AG					19,07	19,07 €
Unternehmensgrößenabschlag:					-30,00%	-5,72 €
Quelle: Refinitiv		Datum:	28.04.2023			13,35 €

Unverändert leiten wir unseren Zielkurs als Mittelwert aus den Bewertungsmultiples der Peer-Group einerseits und der EQUI.TS-DCF-Analyse andererseits – jeweils gewichtet mit jeweils 50 % - ab. Danach berücksichtigen wir das Unternehmens- und **Investitionsrisiko, sowie die Größe des Unternehmens.**

Die **Lieferketten-** und **Logistik-Einschränkungen** und die **Kostensteigerungen** sind aus heutiger Sicht „im Griff“, die Finanzierungsfragen bleiben dagegen im Fokus.

Mit den in den vergangenen Monaten bekanntgewordenen Orders zeigen sich klare Fortschritte, was die Diversifizierung der Kundenstruktur betrifft.

Den noch ausstehenden Geschäftsabschluss für FY 22 berücksichtigen wir mit einem - **jetzt etwas abgesenkten - Risikoabschlag.** Wir sind zuversichtlich, dass auch dieser Abschluss schließlich ein uneingeschränktes Testat vom noch zu bestimmenden Wirtschaftsprüfer im Spätsommer 2023 erteilt werden kann. Dafür ist es u.E. zentral die finanzielle Ausstattung zügig zu stärken, nicht zuletzt, um die günstigen Marktbedingungen möglichst optimal nutzen und so die **notigen Bestellungen generieren zu können.**

Den abgeleiteten „**fairen Wert**“ für die SINGULUS-Aktien sehen wir bei **€ 10,65 (zuvor: € 8,05).** Wir bestätigen **unsere Kaufen-Empfehlung** für die SINGULUS Aktie.

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	11.05.2022	Kaufen	€ 8,70
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	12.09.2022	Kaufen	€ 8,70
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	22.09.2022	Kaufen	€ 9,10
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	22.12.2022	Kaufen	€ 8,05
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	08.02.2023	Kaufen	€ 8,05
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	13.02.2023	Kaufen	€ 8,05
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	T. Schiessle /D. Großjohann	02.05.2023	Kaufen	€ 10,65

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:**

(02.05.2023 – 11.00 Uhr MEZ)

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

(Schlusskurse (XETRA) vom 28.04.2023)

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