DATRON AG

9. November 2026

Kurzanalyse

Analysten

Daniel Großjohann
Dr. Roger Becker, CEFA
+49 69 71 91 838-42; -46
daniel.grossjohann@bankm.de; roger.becker@bankm.de

Bewertungsergebnis

KAUFEN

(vormals: KAUFEN)

Fairer Wert

€ 15,69

(vormals: € 15,69)

Find BankM Research on Bloomberg, CapitalIQ, Factset, ResearchPool, Refinitiv, AlphaSense and www.BankM.de

Vorläufige Q3-Zahlen bestätigt – zweistelliger Umsatzzuwachs in schwierigem Umfeld

Die DATRON AG hat die am 7.10.26 vorläufig berichteten Q3-Zahlen bestätigt und den angehobenen Ausblick bestätigt. Nach den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres liegen der Umsatz (€ 50,98 Mio.; +17,8 %) und Auftragseingang (€ 60,0 Mio.; +29,2%) deutlich über den 9M-Zahlen des Vorjahres. Die **Book-to-Bill-Ratio** verbesserte sich auf 1,19 (1,09). Da die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen herausfordernd geblieben sind, ist dies eine starke Leistung, die u.E. auch zeigt, dass es DATRON gelingt, eigene Akzente zu setzen und sich vom Gesamtmarkt positiv zu entkoppeln. Nach dem jüngsten Kursanstieg handelt die Aktie mit einem 2027er KGV um 9 - angesichts des gezeigten und zu erwartenden Wachstums ist dies u.E. weiterhin eine attraktive Bewertung.

- Für Q4 2026 erwartet DATRON einen Umsatz zwischen € 17 und € 20 Mio., der Q4-Auftragseingang liegt mit € 14,5 bis € 17,5 Mio. leicht darunter – auf Jahressicht jedoch über dem Umsatz (Book-to-Bill >1). Q4-EBIT und Q4-EPS werden in Bandbreiten von € 1,7 bis € 2,5 Mio. bzw. € 0,19 bis € 0,39 geplant.

- Der **VDW** sieht mit Blick auf die Werkzeugmaschinenbauer die Talsohle durchschritten, warnt aber vor verfrühtem Optimismus, die Basis ist noch niedrig und der Projektgeschäftsanteil hoch. Die Auftragseingänge sind in H1 2026 um 14% gestiegen, während die Produktion noch hinterherhinkte (-7%). Größte Abnehmerbranche ist der **Maschinenbau** (Anteil 27%), der **Automobilbereich** (rd. 23%) schwächelt weiterhin, während Impulse aus **Luftfahrt, Verteidigung, Medizintechnik** und **Elektronik** kamen. DATRON entwickelte sich klar besser als die Branche, was in Teilen auch am guten US-Geschäft liegen dürfte. Die **USA** sind der branchenweit zweitgrößte Abnehmermarkt und zeigten 2025/26 eine deutlich stärkere Dynamik als Europa. In H1 stiegen die Bestellungen in den USA um 36%, getrieben von Reshoring, Aerospace und Automatisierung.

Ausblick 2026: Die im Oktober angehobene Prognose für 2026 wurde **bestätigt** – die Prognosebandbreite für den **Umsatz** liegt seither zwischen € 68 und € 71 Mio. (zuvor € 65 bis € 69 Mio.), der Auftragseingang wird bei € 75 bis € 78 Mio. erwartet (zuvor € 65 M. bis € 69 Mio.). **Die operative EBIT-Marge** wird bei **7,5% bis 8,5%** erwartet (zuvor: 6% bis 8%). Hieraus ergibt sich ein **EPS-Korridor** zwischen **€ 0,70 und € 0,90** (zuvor: € 0,50 bis € 0,80). Die Prognose steht weiterhin unter dem Vorbehalt, dass die gesamtwirtschaftliche Lage nicht weiter eintrübt, Lieferketten stabil bleiben und auch die Materialpreisentwicklung sich nach den Anstiegen der letzten Jahre stabilisiert.

Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto-ergebnis	EPS (€)	DPS (€)	EBIT-Marge	Netto-Marge
2024a	60,6	4,6	3,4	3,1	2,7	0,68	0,12	5,7%	4,0%
2025a	60,2	0,3	-1,4	-2,4	-2,1	-0,53	0,10	neg.	neg.
2026e	69,5	7,8	5,3	4,3	3,3	0,83	0,17	7,7%	4,3%
2027e	74,7	10,0	7,3	6,4	4,7	1,18	0,24	9,7%	5,9%
2028e	78,4	11,2	8,2	7,4	5,5	1,36	0,28	10,5%	6,5%
2029e	82,4	12,5	9,6	8,8	6,5	1,62	0,33	11,6%	7,5%

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

Branche	Maschinenbau
WKN	A0V9LA
ISIN	DE000A0V9LA7
Bloomberg/Reuters	DAR GY/DARG.DE
Rechnungslegung	HGB
Geschäftsjahr	31. Dezember
GB 2026 vorläufig	KW 07/2027
Marktsegment	Freiverkehr
Transparenzlevel	Basic Board

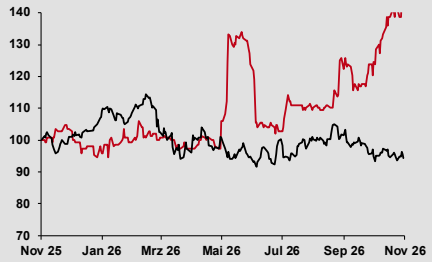
Finanzkennzahlen

	2026e	2027e	2028e	2029e
EV/Umsatz	1,00	0,93	0,88	0,84
EV/EBITDA	8,85	6,97	6,20	5,54
EV/EBIT	13,04	9,56	8,46	7,24
P/E	13,20	9,22	7,99	6,72
Preis/Buchwert	0,96	0,89	0,82	0,75
Preis/FCF	n.m.	12,41	9,35	7,86
ROE (in %)	6,83	9,34	10,00	10,99
Dividendenrendite (in %)	1,54	2,21	2,55	3,03

Anzahl Aktien (in Mio.)	4,000
Marktkap. / EV (in € Mio.)	43,60 / 69,40
Free float (in %)	34,8
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	18,6
12M hoch/tief (in €; Schluss)	10,90 / 6,95
Kurs 6.11.2026 (in €; Schluss)	10,90

Performance	1M	6M	12M
absolut (in %)	23,2	52,4	48,3
relativ (in %)	26,8	63,4	56,2

Vergleichsindex Daxsubsec. All Industrial Machinery



DATRON AG (XETRA; rot/hell) im Vergleich mit DAXsubsector All Industrial Machinery Performance (schwarz)

QUELLE: BLOOMBERG

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

MiFID II – Hinweis: Diese Studie wurde auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG. BankM AG ist Designated Sponsor der Aktie und hält in diesem Zusammenhang regelmäßig Wertpapierpositionen in der Aktie des Emittenten. Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden und die Kurse der Wertpapiere können steigen oder fallen. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Anleger handeln auf eigenes Risiko. Das für die Erstellung dieses Dokuments verantwortliche Unternehmen ist die BankM AG, Frankfurt.

Tabellenanhang

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e	5y-CAGR (%) 2024 -2029	H1/2025	H1/2026
Umsatzerlöse	**60.587**	**60.204**	**69.500**	**74.713**	**78.448**	**82.371**	6,3	**28.406**	**32.726**
Wachstumsrate in %	*-5,1*	*-0,6*	*15,4*	*7,5*	*5,0*	*5,0*		*-7,7*	*15,2*
Bestandsveränderung	1.222	-887	0	0	0	0		826,5	687,4
Aktivierte Eigenleistungen	95	50	0	0	0	0		50,0	0,0
Sonstige betriebliche Erträge	1.081	800	800	800	800	800		429,2	600,6
Gesamtleistung	**62.985**	**60.168**	**70.300**	**75.513**	**79.249**	**83.171**	5,7	**29.712**	**34.015**
Materialaufwand	26.525	22.932	29.190	31.379	32.948	34.596	5,5	11.195	13.835
% vom Umsatz	*43,8*	*38,1*	*42,0*	*42,0*	*42,0*	*42,0*		*39,4*	*42,3*
Personalaufwand	22.266	23.173	23.868	24.584	25.322	26.082	3,2	11.211	12.142
% vom Umsatz	*36,8*	*38,5*	*34,3*	*32,9*	*32,3*	*31,7*		*39,5*	*37,1*
Sonstige betriebliche Aufwendungen	9.630	11.724	9.400	9.588	9.780	9.975	0,7	5.120	5.019
% vom Umsatz	*14,0*	*19,5*	*13,5*	*12,8*	*12,5*	*12,1*		*18,0*	*15,3*
Außerordentliche Aufwendungen (Umzug)	0	2.000	0	0	0	0		*453,0*	0
EBITDA	**4.564**	**338**	**7.842**	**9.961**	**11.199**	**12.518**	8,8	**1.733**	**3.020**
Abschreibungen	1.117	1.783	2.519	2.699	2.994	2.928		826	1.133
EBIT	**3.447**	**-1.444**	**5.323**	**7.262**	**8.204**	**9.591**	6,1	**907**	**1.887**
Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen	138	220	0	0	0	0		24	143
Zinserträge	167	49	49	49	49	49		30	28
Abschreibungen auf Finanzanlagen	140	223	0	0	0	0		20	137
Zinsaufwendungen	513	1.002	1.024	956	888	820		459	517
Finanzergebnis	**-347**	**-956**	**-975**	**-907**	**-839**	**-771**		**-424**	**-483**
EBT	**3.100**	**-2.400**	**4.348**	**6.355**	**7.366**	**8.820**	3,5	**482**	**1.403**
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	650	-142	1.304	1.907	2.210	2.646		378	498
Ergebnis nach Steuern	**2.450**	**-2.258**	**3.044**	**4.449**	**5.156**	**6.174**	3,5	**104**	**906**
Sonstige Steuern (Aufwand + / Ertrag -)	45	34	34	34	34	34		9	-102
Konzernergebnis vor Minderheiten	**2.405**	**-2.292**	**3.010**	**4.415**	**5.122**	**6.140**	3,4	**95**	**1.008**
Nicht beherrschende Anteile	-330	-182	-294	-317	-332	-349		278	-159
Konzernergebnis nach Minderheiten	**2.735**	**-2.110**	**3.304**	**4.731**	**5.454**	**6.489**	5,2	**-183**	**1.167**
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000		4.000	4.000
Ergebnis / Aktie (EPS)	0,68	-0,53	0,83	1,18	1,36	1,62	5,2	0,02	0,25

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

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e		H1/2025	H1/2026
Rohertragsmarge	57,7	61,8	58,5	58,4	58,4	58,4		62,2	59,3
EBITDA-Marge	7,5	0,6	11,3	13,3	14,3	15,2		6,1	9,2
EBIT-Marge	5,7	neg.	7,7	9,7	10,5	11,6		3,2	5,8
EBT-Marge	5,1	neg.	6,3	8,5	9,4	10,7		1,7	4,3
Nettomarge	4,5	neg.	4,8	6,3	7,0	7,9		neg.	3,6

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

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e	H1/2025	H1/2026
Konzernergebnis	**2.405**	**-2.292**	**3.010**	**4.415**	**5.122**	**6.140**	**95**	**1.008**
+ Abschreibung & Wertminderungen	1.117	1.783	2.519	2.699	2.994	2.928	548	1.143
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-766	253	0	0	0	0	367	613
= Cash Earnings	**2.756**	**-256**	**5.529**	**7.114**	**8.116**	**9.067**	**1.010**	**2.764**
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	-3.793	713	3.227	1.809	1.297	1.362	1.109	4.202
+ Finanzergebnis	345	974	975	907	839	771	-44	489
+ Sonstiges	-2.517	2.841	0	0	0	0	186	1.488
= Operativer Cash Flow	**4.377**	**2.846**	**3.277**	**6.211**	**7.658**	**8.477**	**43**	**539**
- Investitionen in Anlagevermögen	18.917	11.234	2.519	2.699	2.994	2.928	10.061	586
+ Sonstiges	0	0	0	0	0	0	119	28
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	**-18.917**	**-11.234**	**-2.519**	**-2.699**	**-2.994**	**-2.928**	**-9.942**	**-558**
= Freier Cash Flow	**-14.540**	**-8.388**	**758**	**3.512**	**4.664**	**5.549**	**-9.899**	**-19**
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0	0	0	0	0	0
- Auszahlungen an Aktionäre	796	471	394	663	950	1.095	796	394
+ Darlehen	16.919	6.208	-454	-2.000	-2.000	-2.000	8.847	-360
- Finanzergebnis	511	1.002	975	907	839	771	75	0
- Abfluß durch Aktienrückkäufe	98	137	0	0	0	0	0	0
- Sonstiges	-810	125	0	0	0	0	0	243
= Finanzierungs-Cash Flow	**16.324**	**4.473**	**-1.823**	**-3.570**	**-3.788**	**-3.866**	**7.976**	**-997**
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	**1.784**	**-3.915**	**-1.066**	**-58**	**876**	**1.683**	**-1.923**	**-1.016**

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

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e	H1/2026
Aktiva							
A. Anlagevermögen	**39.763**	**49.673**	**49.673**	**49.673**	**49.673**	**49.673**	**49.211**
I. Immaterielle Vermögenswerte	1.198	1.154	1.154	1.154	1.154	1.154	1.101
II. Sachanlagen	38.565	48.519	48.519	48.519	48.519	48.519	48.111
B. Umlaufvermögen	**31.917**	**29.092**	**31.679**	**33.670**	**36.013**	**39.238**	**31.492**
I. Vorräte	19.402	18.220	21.034	22.611	23.742	24.929	18.431
II. Forderungen	5.168	5.439	6.279	6.750	7.087	7.442	8.645
III. Barmittel	7.347	5.432	4.366	4.309	5.184	6.868	4.416
C. RAP	**587**	**656**	**656**	**656**	**656**	**656**	**913**
D. Aktiver Unterschiedsbetrag	**641**	**891**	**891**	**891**	**891**	**891**	**1.026**
E. Aktive latente Steuern	**549**	**923**	**923**	**923**	**923**	**923**	**923**
Bilanzsumme	**73.456**	**81.235**	**83.823**	**85.813**	**88.157**	**91.382**	**83.566**
Passiva							
A. Eigenkapital	**43.745**	**42.788**	**45.403**	**49.154**	**53.327**	**58.372**	**43.477**
I. Gezeichnetes Kapital	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Eigene Anteile	-33	-55	-55	-55	-55	-55	-55
II. Kapitalrücklage	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344
III. Gewinnrücklagen	28.574	28.659	29.528	31.849	35.284	39.124	28.659
Gesetzliche Rücklage	*237*	*237*	*237*	*237*	*237*	*237*	*237*
Andere Gewinnrücklagen	*28.337*	*28.422*	*29.291*	*31.612*	*35.046*	*38.886*	*28.423*
IV. Währungsumrechnung	-44	-96	-96	-96	-96	-96	-20
V. Konzernbilanzgewinn	2.015	869	2.321	3.435	3.840	4.696	1.324
VI. Nicht beherrschende Anteile	-110	67	361	678	1.010	1.359	225
B. Rückstellungen	**2.706**	**3.039**	**3.039**	**3.039**	**3.039**	**3.039**	**3.987**
C. Verbindlichkeiten	**26.889**	**34.988**	**34.960**	**33.199**	**31.371**	**29.551**	**35.734**
Langfristig	23.196	28.861	28.407	26.407	24.407	22.407	28.407
ggü. Kreditinstituten	22.752	28.861	28.407	26.407	24.407	22.407	28.407
Sonstige	443	0	0	0	0	0	0
Kurzfristig	3.693	6.127	6.553	6.792	6.964	7.144	7.327
Lieferungen & Leistungen	2.528	2.762	3.188	3.427	3.599	3.778	1.831
ggü. Kreditinstituten	24	1.719	1.719	1.719	1.719	1.719	1.813
Sonstige	1.140	1.646	1.646	1.646	1.646	1.646	3.683
D. Rechnungsabgrenzungsposten	**117**	**421**	**421**	**421**	**421**	**421**	**368**
Bilanzsumme	**73.456**	**81.235**	**83.823**	**85.813**	**88.157**	**91.382**	**83.566**

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

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	2029e	H1/2026
Anlagevermögen	54,13	61,15	59,26	57,88	56,35	54,36	58,89
Umlaufvermögen	44,25	36,62	38,58	40,00	41,60	43,66	38,78
Eigenkapital	59,55	52,67	54,17	57,28	60,49	63,88	52,03
ges. Verbindlichkeiten	40,29	46,81	45,33	42,23	39,03	35,66	47,53
Langfristige Verbindlichkeiten	35,26	39,27	37,51	34,31	31,13	27,85	38,76
kurzfristige Verbindlichkeiten	5,03	7,54	7,82	7,92	7,90	7,82	8,77

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

Risikohinweise, rechtliche Angaben, Haftungsausschluss (Disclaimer)

MiFID II – Hinweis: Diese Studie wurde auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

A. Allgemeine Risikohinweise

Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann bei dieser Anlageform nicht ausgeschlossen werden. Potenzielle Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass die Kurse von Wertpapieren ebenso fallen wie steigen können und Einnahmen aus Wertpapierinvestments teils erheblichen Schwankungen unterliegen können. In Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung der genannten Wertpapiere und die erzielbare Anlagerendite können daher keine Zusicherungen oder Gewährleistungen gegeben werden.

B. Angaben gemäß § 85 WpHG und EU-Verordnung Nr. 596/2014 (MAR) sowie der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 958/2016 und der Deligierten Verordnung (EU) Nr. 565/2017

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: BankM AG, Frankfurt am Main („BankM“).

Verfasser der vorliegenden Finanzanalyse: Daniel Großjohann und Dr. Roger Becker (CEFA), Analysten. Wir bedanken uns bei Gianluca Koch für seine qualifizierte Unterstützung im Rahmen seines Dualen Studiums.

Die BankM unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Emittent des analysierten Finanzinstruments ist DATRON AG.

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

Analyst	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	9.9.2025	Kaufen	€ 15,31
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	10.11.2025	Kaufen	€ 13,13
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	23.2.2026	Kaufen	€ 14,92
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	13.5.2026	Kaufen	€ 14,42
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	7.9.2026	Kaufen	€ 14,34
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	9.10.2026	Kaufen	€ 15,69

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z. B. Reuters, VWD, Bloomberg, dpa-AFX u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit Personen des Managements des Emittenten geführt. Die Analyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zum Zweck eines Tatsachenabgleichs gemäß DVFA-Kodex zugänglich gemacht. Aus diesem Tatsachenabgleich resultierten keine inhaltlichen Änderungen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die BankM verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf das ermittelte Bewertungsergebnis und einen Zeithorizont des ermittelten Fairen Werts von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mindestens +15 % über dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

HALTEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt zwischen -15% und +15 % des Kursniveaus zur Zeit des Datums der Studie.

VERKAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mehr als -15 % unter dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value- und Sum-of-the-Parts-Ansätze, Substanz-Bewertungsansätze oder eine Kombination verschiedener Methoden. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Bewertungsergebnisse und faire Werte entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. Datum und Uhrzeit des Abschlusses der Erstellung:

9.11.2026, 9:00 Uhr (MEZ)

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

Schlusskurse vom 6.11.2026, 17:30 Uhr (MEZ)

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die Analyse und die darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen geben nur die an dem auf der ersten Seite der Analyse genannten Datum vertretene Sichtweise wieder. Die BankM behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse oder der darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen unangekündigt vorzunehmen. Die Entscheidung, ob und wann eine Aktualisierung stattfindet, liegt alleine im Ermessen der BankM.

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte:

1. Der Geschäftserfolg von der BankM basiert auf direkten und/oder indirekten Zahlungen des Emittenten im Zusammenhang mit Geschäftstätigkeiten, die den Emittenten und dessen Wertpapiere betreffen. Die BankM hat mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung dieses Dokuments getroffen.

Die BankM (und verbundene Unternehmen) sowie im Zusammenhang mit der Tätigkeit der BankM gebundene Vermittler, die Ersteller sowie sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende Personen und Unternehmen oder mit Ihnen verbundene Unternehmen

- **verfügen über keine wesentliche Beteiligung (über 5%) an dem Emittenten,**
- **waren innerhalb der vergangenen 12 Monate nicht an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand dieser Finanzanalyse ist,**
- **waren innerhalb der vergangenen 12 Monate an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden, und haben aus solchen Vereinbarungen Leistungen oder Leistungsversprechen erhalten,**
- **haben keine sonstigen bedeutenden finanziellen Interessen in Bezug auf den Emittenten oder den Gegenstand der Finanzanalyse.**

2. Die BankM betreut den Emittenten als Designated Sponsor durch das Stellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen an einem Markt für die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind und hält bzw. wird Wertpapiere, die Gegenstand dieses Dokuments sind, im Handelsbestand halten.

3. Die BankM hat Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen so weit wie möglich zu vermeiden bzw. angemessen zu behandeln. Insbesondere wurden institutsinterne Informationsschranken geschaffen, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenskonflikte für die Bank begründen könnten. Insidergeschäfte gemäß Art. 14 Verordnung (EU) 596/2014 sind grundsätzlich nicht erlaubt. Sämtliche Mitarbeiter der BankM mit Zugang zu Insiderinformationen haben grundsätzlich alle Geschäfte in Wertpapieren der internen Compliance-Stelle offenzulegen. Ferner wird eine laufende Überwachung der Einhaltung weiterer gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle der BankM durchgeführt und sich in diesem Zusammenhang eine Beschränkung von Mitarbeitergeschäften in Wertpapieren vorbehalten.

4. Die Vergütung der Analysten dieses Dokuments ist nicht von Investmentbanking-Geschäften des eigenen oder mit diesem verbundener Unternehmen abhängig. Die Analysten haben zu keinem Zeitpunkt Anteile des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind erhalten oder erworben. Die auf der Titelseite dieses Dokuments aufgeführten Analysten erklären, dass die dargestellten Meinungen und Aussagen ihre eigene persönliche Einschätzung bezüglich der analysierten Finanzinstrumente des Emittenten widerspiegeln und ihre Vergütung weder direkt noch indirekt von ihren Einschätzungen zu den Finanzinstrumenten des Emittenten abhängen.

5. Aktuelle Angaben gemäß Delegierte Verordnung (EU) Nr. 958/2016 Art. 6 Abs. 3 sind im Internet unter http://www.bankm.de/webdyn/138_cs_Gesetzliche+Angaben.html 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 Weitergebe an Dritte ist nicht gestattet.

Ein Vertrieb dieses Dokuments in Großbritannien darf nur mit ausdrücklicher vorheriger schriftlicher Genehmigung durch die BankM erfolgen. Empfangsberechtigt sind dann nur Personen, die berufliche Erfahrung mit Wertpapieranlagen haben und unter die Regulierung des Artikel 19(5) des “financial services and markets act 2000 (financial promotion) order 2005 (the order)” in der jeweils gültigen Fassung fallen; oder (2) Personen sind, die dem Artikel 49 (2) (a) bis (d) der order unterliegen. An nicht darunter fallende Personen ist die Weitergabe bzw. der Vertrieb grundsätzlich nicht gestattet.

Dieses Dokument oder eine Kopie hiervon dürfen nicht nach Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika eingeführt oder versendet werden oder direkt oder indirekt in Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder an irgendeinen Bürger dieser Länder vertrieben werden. In keinem Fall darf dieses Dokument an US-Personen, die unter den United States Securities Act fallen, versendet oder vertrieben werden.

In anderen Ländern oder an Bürger anderer Länder kann der Vertrieb dieses Dokuments ebenfalls gesetzlich eingeschränkt sein. Der Empfänger dieses Dokuments hat sich über entsprechende Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot oder noch eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung. Eine Anlageentscheidung darf nicht auf dieses Dokument gestützt werden. Potenzielle Anleger sollten sich vor Ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen.

Dieses von der BankM erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von der BankM verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung gibt die BankM keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit des erstellten Dokuments ab und übernimmt auch keine Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist ausgeschlossen, sofern seitens der BankM kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt.

Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von der BankM bzw. der Verfasser und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von der BankM berichtigt werden, ohne dass die BankM für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte, es sei denn, dass die irrtumsbedingten Fehler auf grob fahrlässiges Verhalten der BankM zurückzuführen sind.

Die BankM übernimmt keine Haftung für Vermögensschäden, soweit diese nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit beruhen. Mit der Annahme dieses Dokuments erklärt sich der Leser bzw. Nutzer dieses Dokuments mit den dargestellten Risikohinweisen, rechtliche Angaben und dem Haftungsausschluss (Disclaimer) einverstanden und an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein sowie die in dieser Analyse enthaltenen Informationen ausschließlich Berechtigten zugänglich zu machen.

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

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

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

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

© 2026 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt.