

Finanzanalyse / Unternehmensanleihe

Analysten

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

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

Betriebsergebnis weiter positiv, Vorräte steigen, ASC7-Projektverkauf steht noch aus

Die **AustriaEnergy International GmbH (AEI)**, ein führender Standortentwickler und Technologieintegrator im Bereich „Erneuerbare Energien-Projekte“ in Chile und Emittentin des **besicherten und nicht nachrangigen Green Bonds** (2023/28; WKN: A3LE0J) hat die Geschäftszahlen für das erste Halbjahr 2026 vorgelegt. Die **Betriebsleistung** lag mit **€ 2,75 Mio.** unter dem Vorjahreswert von € 3,84 Mio. – wesentliche Beiträge dazu kamen erneut von den **Bestandsveränderungen**. Die Vorräte erreichten dementsprechend mit € 19,4 Mio. (31.12.2025: € 17 Mio.) einen neuen Höchststand, dürften sich nach dem **Verkauf des Projektes ASC7** (hier steht der Eigenkapitalnachweis des Investors noch aus) jedoch merklich reduzieren. Das Betriebsergebnis in H1 2026 war mit € 0,46 Mio. (H1 2025: € 0,88 Mio.) weiter positiv, lag jedoch unter Vorjahr. Da jedoch **Kursgewinne** zu einem deutlich **verbesserten Finanzergebnis** führten, lag das **Konzernergebnis nach Minderheiten** mit € 0,2 Mio. deutlich über dem Vorjahreszeitraum (- € 0,619 Mio.).

- Das Projekt **ASC 7** ist baureif (RTB), der **Kaufvertrag bereit zur Unterzeichnung**, nur der Eigenkapitalnachweis des Investors steht noch aus. Ein weiterer wesentlicher Meilenstein war die **ganzheitliche Umweltgenehmigung** für das **Großprojekt HNH-Energy** (ASOE 10&11) – diese schließt u.a. Hafen, Entsalzungsanlage, Windpark und Umwandlung von Energie in grünen Wasserstoff (Prozessanlage) ein. Es ist die größte bisher in Chile erteilte Genehmigung dieser Art für ein Energieprojekt. Verbindliche Angebote an Offtaker werden nun möglich.
- Chile** will nun bis 2050 vollständig auf **erneuerbare Energien** setzen, diese stehen aktuell für 65% der Stromerzeugung (38% entfallen auf Wind und Solar). Bei **grünem Wasserstoff** möchte Chile global eine wesentliche Rolle einnehmen, die neue Regierung hat im **März 2026** die nationale Wasserstoffstrategie aktualisiert, die auf **drei Schwerpunkte** setzt: 1.) Inlandsnachfrage 2.) Exportmärkte und 3.) lokale Wertschöpfung/Industrielle Entwicklung
- Risiken:** Allg. Projektrisiken; zu langsamer Netzausbau in Chile; „fossile Klimawende“ der USA könnte Investoren verunsichern; steigende Zinsen erschweren Projektfinanzierungen; Strompreissrisiken wird mit **BESS** (Battery Energy Storage System) in allen Projekten begegnet

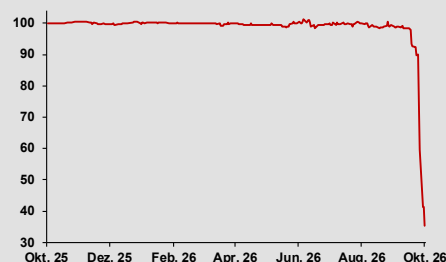
Klimaziele, damit verbundene Programme, derzeit hohe Preise für fossile Energie, sowie ein hohes Investoreninteresse an ESG-Themen schaffen ein **positives Marktumfeld für Green Bonds**.

Anleihe-spezifische Kennzahlen (2025 - 2028)

Kennzahlen zum 31.12.	2026e	2027e	2028e
ICR (Free Cash Flow/Zinslast)	3,39	4,43	60,61
ICR (EBITDA/Zinslast)	7,36	8,66	48,07
Debt/EBITDA	1,70	1,44	0,04
Net debt/EBITDA*	0,96	0,42	neg.
EK-Quote (in %)	36,03	47,13	87,36
Leverage (FK/EK)	1,33	0,83	0,02

Quelle: BankM Research; *neg. = liquide Mittel > Finanzverbindlichkeiten

Branche	Erneuerbare Energien
Rechnungslegung	UGB - Österreich
Geschäftsjahr	31. Dezember
GB 2026	April 2027
Marktsegment	Freiverkehr
Geschäftsführung	Helmut Kantner
Anleihe-Emittentin	AustriaEnergy International GmbH
Emissionsvolumen	bis zu € 25 Mio.
Nennwert je	€ 1.000
Teilschuldverschreibung	
Mindestzeichnung	€ 1.000
Laufzeit	5 Jahre
Kupon	8%
Typ	callable nach 2 und 3 Jahren
Ausgabepreis	100%
Rating	EthiFinance, second party opinion
ISIN	DE000A3LE0J4



AustriaEnergy International GmbH, Performance
 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 begleitet die Emission als Bookrunner. Wertpapieranlagen 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.

Investitionskriterien

Grüne Anleihe mit Besicherungskonzept

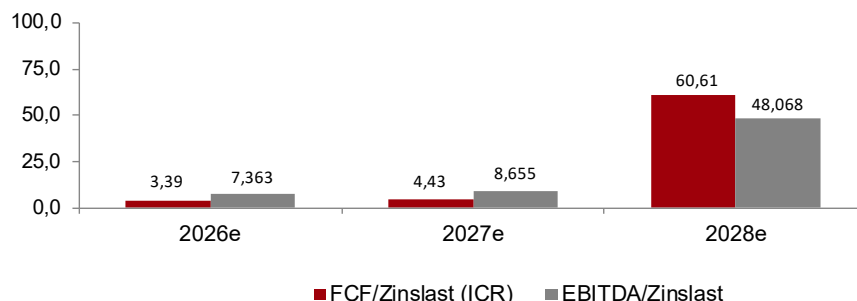
Die Anleihe erfüllt die Green Bond-Kriterien der International Capital Market Association („ICMA“) und die Emittentin ist durch ein **EthiFinance rating** (Nachhaltigkeitsgutachten von 9/2025) geprüft. Das Gutachten wurde im Juni 2026 aktualisiert; die Überprüfung (Review) fiel positiv aus.

Die eingeworbenen Mittel werden in **Erneuerbare Energien-Projekte (in Chile)** fließen. Das Besicherungskonzept basiert darauf, dass eine **Sicherheitsabtretung** der (konzerninternen) Dividendenansprüche (von der spanischen Zwischenholding AustriaEnergy Spain S.L. an AEI, bestehend aus den Verkaufserlösen der chilenischen Projektgesellschaften) an einen Treuhänder erfolgt, der diese zugunsten der Anleihegläubiger verwaltet (Globalzession).

Weitere Projektfortschritte

Neben den bereits erwähnten Fortschritten bei ASC7 und ASOE 10 & 11, hat AEI auch andere Projekte in H1 weiter vorangetrieben. Bei ASOE 12 (HNH) wurden die ersten Entwicklungsarbeiten für Phase 2 bereits aufgenommen, bei ASOE 13 (Ammonia Austral) wurde die Suche nach einem finanzkräftigen Projektpartner intensiviert, Windmessungen und Engineering-Arbeiten (jeweils intern erbracht) fortgesetzt. Die Weiterentwicklung und der Ausbau der Wind-, Photovoltaik- und BESS-Projektpipeline mit einer Gesamtgenehmigungsleistung von 1,5 GW erfolgt unter der Zielvorgabe, diejenigen Projekte zu priorisieren, bei denen am schnellsten eine Baureife (RTB) erreicht werden kann – ab diesem Zeitpunkt können die Projekte verkauft werden.

Zinsdeckungsgrad



Quelle: BankM Research

Finanzanalyse und Prognose

Im Zentrum unserer umsatz-, liquiditäts- und bilanzanalytischen Betrachtung liegt die Kapitaldienstfähigkeit (Zins und Rückzahlung) in Zusammenhang mit der Anleihe.

Neben dem Verkauf von ASC 7, der vermutlich 2026 zu Umsätzen von ca. € 10,6 Mio. führt, sollen durch den Verkauf von Anteilen des ersten HNH-Wasserstoffprojektes **in 2028 rd. USD 29 Mio.** an das Unternehmen fließen.

Im Einzelnen beruht unsere Modellierung auf folgenden Annahmen, die mit dem Unternehmen diskutiert wurden:

- Verkauf Windprojekt ASC 7 noch im GJ 2026; 90% bei Vertragsabschluss, 10% 24 Monate später nach Abschluss des Bauprojekts
- Verkauf Photovoltaik- und Windprojekte AECL 9 (391 MW), 11 (220 MW) und 13 (100 MW) in H1/2028, H2/2027 und Q1/2028
- Verkauf des Wasserstoffprojekts ASOE 10+11 in H1/2028

Umsätze aus Projekt-Verkäufen

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (UGB)	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	5y - CAGR (%) 2023 - 2028	H1 2025a	H1 2026a
in T€								
Umsatzerlöse	894	662	10.688	14.732	35.853	103,0	365	242
Wachstumsrate in %	-14,1	-26,0	1.514	37,8	143,4		-26,1	-33,8
Umsatzerlöse aus Bestandsprojekten	894	662	10.688	0	1.188		365	242
Umsatzerlöse aus neuen Pipelineprojekten	0	0	0	14.732	34.665		0	0
Bestandsveränderungen	6.058	5.703	3.625	3.043	2.588		3.457	2.488
Gesamtleistung	6.953	6.365	14.312	17.775	38.441	46,1	3.821	2.729
Materialaufwand	4.405	3.877	3.287	5.000	5.000	10,9	2.329	1.643
% von der Gesamtleistung	63,4	60,9	23,0	28,1	13,0		638,2	680,3
Rohertrag	2.548	2.488	11.026	12.775	33.441		1.493	1.086
Sonst. betr. Erträge	44	47	47	47	47		18	21
Personalaufwand	712	559	485	500	515	n.a.	270	243
% von der Gesamtleistung	79,6	84,5	4,5	3,4	1,4		7,1	8,9
sonstige betr. Aufwend.	1.158	768	701	701	701		355	350
% von der Gesamtleistung	129,5	116,1	6,6	4,8	2,0		97,4	145,1
EBITDA	723	1.207	9.886	11.622	32.272	105,7	885	513
Abschreibungen	16	18	125	125	125		9	63
EBIT	707	1.189	9.761	11.496	32.147	106,1	876	451
Finanzergebnis	-791	-1.740	-1.132	-1.132	20.292		-1.402	-293
Kursgewinne/-verluste	-287	-436	0	0	0		-986	321
Gewinn aus Abgang Finanzanlagen		0	0	0	20.753			
Zinsen und ähnliche Erträge	228	188	211	211	211		91	105
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-733	-1.491	-1.343	-1.343	-671		-507	-719
Ergebnis aus assoziierten Unternehmen	0	0	0	0	0		0	0
EBT	-85	-551	8.629	10.364	52.439	166,6	-526	158
Ertragssteuern (Aufw. +/-Ertrag -)	12	41	2.330	2.798	14.159		-5	3
Konzernergebnis vor Minderheiten	-97	-592	6.299	7.566	38.281	175,2	-521	155
Minderheiten	212	-225	0	0	0		-98	45
Konzernergebnis nach Minderheiten	116	-817	6.299	7.566	38.281	149,2	-619	200

Quelle: Unternehmen (a), BankM Research (e)

GuV-Margen

Margen in % von der Gesamtleistung	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e		H1 2025a	H1 2026a
Rohertragsmarge	36,6	39,1	77,0	71,9	87,0		39,1	39,8
EBITDA-Marge	10,4	19,0	69,1	65,4	84,0		23,2	18,8
EBIT-Marge	10,2	18,7	68,2	64,7	83,6		22,9	16,5
EBT-Marge	-1,2	-8,7	60,3	58,3	136,4		-13,8	5,8
Nettogewinnmarge	1,7	-12,8	44,0	42,6	99,6		-13,6	5,7

Quelle: Unternehmen (a), BankM Research (e)

AustriaEnergy International GmbH

- 4/7 - Finanzanalyse und Prognose

8. Oktober 2026

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (UGB)	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	H1 2025a	H1 2026a
in T€							
Ergebnis vor Steuern	-85	-551	8.629	10.364	52.439	-526	158
+ Abschreibung & Wertminderungen	58	18	125	125	125	32	9
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	10	-15	0	0	0	-151	-116
- Steuern	-35	-35	2.330	2.798	14.159	-54	3
= Cash Earnings	19	-512	6.425	7.691	38.406	-590	48
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	2.950	5.298	2.852	2.959	3.399	2.046	2.131
+ Finanzergebnis	0	0	1.343	1.343	671	0	0
+ Sonstiges	340	1.247	0	0	-20.753	284	636
= Operativer Cash Flow	-2.591	-4.563	4.916	6.075	14.925	-2.351	-1.448
- Investitionen in Anlagevermögen	1.346	-472	365	125	-25.768	-481	139
<i>Erhaltungsinvestitionen</i>	1.346	-472	125	125	125	0	0
<i>ASOE 10/11-Beteiligung</i>	0	0	240	0	-25.893	0	0
= Freier Cash Flow	-3.937	-4.091	4.550	5.950	40.692	-1.870	-1.587
+ Ausschüttungen	0	0	0	0	0	0	0
+ Anleihe / Finanzkredite	4.777	6.650	1.360	0	-15.468	2.363	1.360
- Sonstiges (Finanzergebnis)	500	1.201	1.343	1.343	671	387	719
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	339	1.358	4.568	4.607	24.553	106	-946

Quelle: Unternehmen (a), BankM Research (e)

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

AustriaEnergy International GmbH

8. Oktober 2026

Finanzanalyse und Prognose - 5/7 -

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (UGB)	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	H1 2026a
in T€						
Aktiva						
Anlagevermögen	5.268	4.964	5.204	5.204	64	5.199
Immaterielle Vermögensgegenstände	4	3	3	3	3	3
Sachanlagen	70	61	61	61	61	57
Finanzanlagen	5.194	4.900	5.140	5.140	0	5.140
Anteile an assoziierten Unternehmen	0	0	0	0	0	0
Umlaufvermögen	13.689	21.305	29.177	36.992	66.245	22.454
Vorräte	11.543	16.995	20.620	23.663	26.251	19.373
Forderungen aus L&L	815	1.630	1.309	1.473	3.585	1.281
Barmittel	1.331	2.678	7.245	11.853	36.406	1.737
Sonstiges Umlaufvermögen	0	0	0	0	0	0
Rechnungsabgrenzungsposten	37	30	30	30	30	11
latente Steuern	648	569	569	569	569	573
Bilanzsumme	19.643	26.867	34.979	42.794	66.908	28.238
Passiva						
Eigenkapital	6.965	6.303	12.603	20.169	58.449	6.489
Gezeichnetes Kapital	35	35	35	35	35	35
Kapitalrücklage	0	0	0	0	0	0
Währungsdifferenzen	-471	-552	-552	-552	-552	-521
Gewinnrücklagen u. andere Rücklagen	7.738	6.921	13.220	20.786	59.067	7.120
Minderheiten	-337	-100	-100	-100	-100	-146
Rückstellungen	297	279	279	279	279	164
Verbindlichkeiten	12.381	20.285	22.097	22.346	8.179	21.584
Anleihe / Finanzkredite	8.484	15.424	16.784	16.784	1.316	16.784
Verbindlichkeiten aus L&L	180	206	658	907	2.208	165
andere Verbindlichkeiten	3.717	4.655	4.655	4.655	4.655	4.635
Bilanzsumme	19.643	26.867	34.979	42.794	66.908	28.238

Quelle: Unternehmen (a), BankM Research (e)

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2024a	2025a	2026e	2027e	2028e	H1 2026a
Anlagevermögen	26,82	18,48	14,88	12,16	0,10	18,41
Umlaufvermögen	69,69	79,30	83,41	86,44	99,01	79,52
Forderungen	4,15	6,07	3,74	3,44	5,36	4,54
Liquide Mittel	6,77	9,97	20,71	27,70	54,41	6,15
Eigenkapital	35,46	23,46	36,03	47,13	87,36	22,98
Finanzverbindlichkeiten	63,03	75,50	63,17	52,22	12,22	76,44
ges. Verbindlichkeiten	64,54	76,54	63,97	52,87	12,64	77,02

Quelle: Unternehmen (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 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 Delegierten Verordnung (EU) Nr. 565/2017

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: BankM AG (BankM), Frankfurt.

Verfasser der vorliegenden Basisstudie: Daniel Großjohann und Dr. Roger Becker, CEFA, Analysten. 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 AustriaEnergy International GmbH.

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

Analyst	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	12.3.2024	n.a. / Credit Research	n.a.
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	5.11.2024	n.a. / Credit Research	n.a.
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	11.4.2025	n.a. / Credit Research	n.a.
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	23.10.2025	n.a. / Credit Research	n.a.

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

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

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

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

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

3. Datum und Uhrzeit des Abschlusses der Erstellung:

08.10.2026, 9:50 (MESZ)

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

Schlusskurse vom 07.10.2026, 17:30 (MESZ)

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.

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

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

- verfügen über keine wesentliche Beteiligung (über 5%) an dem Emittenten,
- waren innerhalb der vergangenen 12 Monate nicht an einer 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 hat Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit 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 § 12 WpHG i.V.m. Art. 14 Verordnung (EU) 596/2014 sind grundsätzlich nicht erlaubt. Sämtliche Mitarbeiter der BankM mit Zugang zu Insiderinformationen haben grundsätzlich alle Geschäfte in Wertpapieren der internen Compliance-Stelle offenzulegen. Ferner wird eine laufende Überwachung der Einhaltung weiterer gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle der BankM durchgeführt und sich in diesem Zusammenhang eine Beschränkung von Mitarbeitergeschäften in Wertpapieren vorbehalten.

3. 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.

4. 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 Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

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

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

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

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

Dieses von der BankM erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (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 irrumsbedingte 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 irrumsbedingten 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 1ß, D-60329 Frankfurt. Alle Rechte vorbehalten.