

Kurzanalyse

Analysten

Daniel Großjohann
Dr. Roger Becker, CEFA
+49 69 71 91 838-48, -46
daniel.grossjohann@bankm.de, roger.becker@bankm.de

Bewertungsergebnis

HALTEN

(vormals: HALTEN)

Fairer Wert

€ 1,68

(vormals: € 1,68)

Find BankM Research on Bloomberg, CapitalIQ, Factset, ResearchPool, Thomson Reuters, vwd and www.BankM.de

HV bestätigt Verkaufspläne mit 99,97% Zustimmung

Die Hauptversammlung der Binect AG brachte **breite Zustimmung** (jeweils weit über 95%) **zu allen Tagesordnungspunkten**. Insgesamt waren bei der HV rund **60% des Grundkapitals** mit Stimmrechten **vertreten**, durch Präsenz, Weisung oder Briefwahl. Vorstand Dr. Wermeyer ist in seiner Rede u.a. noch einmal näher auf die (vielfältigen) **Beweggründe des Verkaufs** eingegangen – neben benötigten Investitionen für bessere Skalierung spielten auch (temporäre) Marktunwägbarkeiten eine Rolle. Der Verkaufsprozess wurde breit aufgesetzt und rd. 60 potenzielle Interessenten wurden angesprochen, doch letztlich war es mit **hpc DUAL** ein **bestehender Partner**, der auf Grund eines tieferen Verständnisses des Geschäftsmodells und operativen Synergien das **mit Abstand attraktivste EBITDA-Multiple** für die operative Tochter geboten hat. Ebenfalls erläutert wurde, dass die Ausschüttung über Rückkäufe – gerade mit Blick auf den hohen Anteil von Privatanlegern – steuerlich vorteilhafter ist als eine Ausschüttung über Dividendenzahlungen. Die überwältigende Zustimmung zu allen Tagesordnungspunkten (TOP), insbesondere den TOPs die den Verkauf und dessen Abwicklung (jeweils 99,97% Ja-Stimmen) zum Gegenstand hatten, zeigt, dass die Aktionäre diese Sicht teilen.

Die **Hauptversammlung** ist rein virtuell durchgeführt worden. Der Vorstand ging ausführlich auf alle Nachfragen ein und konnte dabei auch noch einmal Hintergründe und Zielsetzung des Verkaufs und der Kapitalmaßnahmen erläutern, so dass sich letztlich allen Aktionären der Zweck jedes einzelnen TOPs erschlossen hat. Die Abstimmungsergebnisse zeigen, dass dieser Weg richtig war.

Ausblick und weitere Agenda: Nach der Zustimmung der Hauptversammlung zum Verkauf unternimmt die Gesellschaft nun Maßnahmen (Kapitalherabsetzungen/Rückkäufe), um die verfügbaren Mittel an die Aktionäre auszukehren. **Wir haben diesen Prozess in unserem letzten Update ausführlich beschrieben. Zeitlich konkretisiert** hat sich die **erste Stufe der Abwicklung** (Andienung von 2/3teln der vom Investor gehaltenen Aktien für bis zu € 2,10) - nach Aussagen auf der HV soll diese bereits im **Oktober 2026** erfolgen. Der Prozess insgesamt wird - auch wegen der gestaffelten Kaufpreiszahlung - **rd. zwei Jahre** dauern. Wir gehen davon aus, dass die Gesellschaft ihre Börsennotierung aus Kostengründen während dieses Zeitraums einstellen wird.

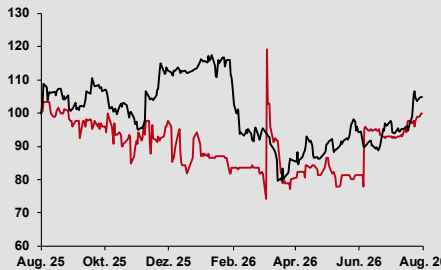
Ergebniskennzahlen

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto- ergebnis	EPS (€)	EBIT- Marge	Netto- Marge
2024a	20,96	0,76	0,02	0,01	0,09	0,03	0,1%	0,4%
2025a	22,13	0,77	0,03	0,02	0,12	0,04	0,2%	0,5%
2026e	23,24	0,75	0,12	0,12	0,12	0,04	0,5%	0,5%

Quelle: Binect AG (a), BankM-Research (e)

Branche	IT Services
WKN	A3H213
ISIN	DE000A3H2135
Bloomberg	MA10 GY
Rechnungslegung	IFRS
Geschäftsjahr	31. Dezember
Bericht H1 2026	17. September 2026
Marktsegment	Freiverkehr
Transparenzlevel	Basic Board

Finanzkennzahlen	2026e
EV/Umsatz	0,17
EV/EBITDA	5,20
EV/EBIT	33,32
P/E	46,75
Preis/Buchwert	0,60
Preis/FCF	17,22
ROE (in %)	1,30
Anzahl Aktien (in Mio.)	3,216
Marktkap. / EV (in € Mio.)	5,5 / 3,92
Free float (in %)	94
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	15,1
12M hoch/tief (in €; Schluss)	2,04 / 1,27
Kurs 5.8.2026 (in €; Schluss)	1,71
Performance	1M 6M 12M
absolut (in %)	7,5 19,6 0,0
relativ (in %)	-1,0 24,0 -2,8
Vergleichsindex	Daxsubsec. All IT Services Perf.



Binect AG (rot/grau), Performance 1y vs. DAX Subsector IT Services (schwarz)

Source: 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 (IFRS) in T€	2024a	2025a	2026e
Umsatzerlöse	20.962	22.132	23.239
<i>Wachstumsrate in %</i>	<i>41,8</i>	<i>3,8</i>	<i>5,0</i>
Bestandsveränderung	-51	-43	-43
Andere aktivierte Eigenleistungen	302	248	248
Gesamtleistung	21.213	22.337	23.444
Sonstige betriebliche Erträge	32	65	65
Materialaufwand	15.104	16.387	17.336
<i>% vom Umsatz</i>	<i>72,1</i>	<i>72,1</i>	<i>74,6</i>
Personalaufwand	4.142	3.954	4.073
<i>% vom Umsatz</i>	<i>19,8</i>	<i>17,9</i>	<i>17,5</i>
Sonstige betriebliche Aufwendungen	1.237	1.293	1.345
<i>% vom Umsatz</i>	<i>5,9</i>	<i>5,8</i>	<i>5,8</i>
EBITDA	762	767	754
Abschreibungen	739	733	637
EBIT	23	34	118
Zinserträge	14	8	0
Zinsaufwendungen	23	19	0
Finanzergebnis	-9	-11	0
EBT	14	23	118
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	-73	-96	0
<i>davon lfd. Ertragssteuer</i>	<i>4</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>davon latente Steuer</i>	<i>-77</i>	<i>-96</i>	<i>0</i>
Ergebnis nach Steuern	87	120	118
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	3.216	3.216	3.216
Ergebnis / Aktie (EPS)	0,03	0,04	0,04

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

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2024a	2025a	2026e
Rohertragsmarge	28,8	26,6	26,1
EBITDA-Marge auf Gesamtleistung (nachrichtlich)	3,6	3,4	3,2
EBITDA-Marge	3,6	3,5	3,2
EBIT-Marge	0,1	0,2	0,5
EBIT-Marge auf Gesamtleistung (nachrichtlich)	0,1	0,2	0,5
EBT-Marge	0,1	0,1	0,5
Nettomarge	0,4	0,5	0,5

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

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

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2024a	2025a	2026e
Ergebnis vor Steuern	14	23	118
- Steuern	4	0	0
+ Abschreibung & Wertminderungen	739	733	637
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	0	0	0
= Cash Earnings	749	756	754
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	263	513	81
+ Finanzergebnis	9	11	0
+ Sonstiges	46	-24	0
= Operativer Cash Flow	541	231	673
- Investitionen in Anlagevermögen	353	263	353
+ Sonstiges	0	0	0
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-353	-263	-353
= Freier Cash Flow	188	-32	319
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0
- Finanzergebnis	22	18	0
- Leasingverbindlichkeiten	91	136	105
- Factoring	0	0	0
= Finanzierungs-Cash Flow	-113	-154	-105
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	75	-186	215

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

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (IFRS) in T€	2024a	2025a	2026e
Aktiva			
Anlagevermögen	6.924	6.459	6.280
Immaterielle Vermögenswerte	6.233	5.920	5.741
Sachanlagen	691	539	539
Finanzanlagen	0	0	0
Umlaufvermögen	7.471	6.849	7.289
Vorräte	81	38	39
Forderungen	4.828	4.470	4.693
Barmittel	2.316	2.130	2.345
Sonstiges	246	212	212
Bilanzsumme	14.395	13.308	13.570
Passiva			
Eigenkapital	8.865	8.985	9.102
Gezeichnetes Kapital	3.216	3.216	3.216
Kapitalrücklage	4.711	4.711	4.711
Gewinnrücklagen	852	939	1.058
Konzernbilanzgewinn	87	120	118
Verbindlichkeiten	5.530	4.323	4.467
Langfristig	987	765	765
ggü. Kreditinstituten	0	0	0
Leasingverbindlichkeiten	504	378	378
Sonstige	483	387	387
Kurzfristig	4.543	3.559	3.703
Lieferungen & Leistungen	3.793	2.879	3.023
Leasingverbindlichkeiten	145	140	140
Sonstige	605	540	540
Bilanzsumme	14.395	13.308	13.570

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

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2024a	2025a	2026e
Anlagevermögen	48,10	48,53	46,28
Umlaufvermögen	51,90	51,47	53,72
Eigenkapital	61,58	67,51	67,08
ges. Verbindlichkeiten	38,42	32,49	32,92
Langfristige Verbindlichkeiten	6,86	5,75	5,63
kurzfristige Verbindlichkeiten	31,56	26,74	27,29

Quelle: Binect 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 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 Binect AG.

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

Analysten	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	29. April 2025	Kaufen	€ 4,25
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	29. September 2025	Kaufen	€ 3,95
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	6. Mai 2026	Kaufen	€ 2,66
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	6. Juli 2026	Halten	€ 1,68

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 inhaltliche 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:

6.8.2026, 10:35 (MESZ)

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

Schlusskurse vom 5.8.2026 (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.

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 der Führung eines Konsortiums für die Emission von Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand dieser Finanzanalyse ist,
- waren innerhalb der vergangenen 12 Monate weder an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden, noch haben sie 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 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.

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 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 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. Alle Rechte vorbehalten.