

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

€ 34,06

(vormals: € 31,21)



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

Überzeugende Tradingzahlen in H1 2025

Die **stock3 AG** hat mit der Veröffentlichung ausgewählter Kennzahlen unterstrichen, dass das Unternehmen auf gutem Weg ist, die 2025er Ziele zu erreichen. Umsatz (€ 6,7 Mio.) und EBITDA (€ 0,8 Mio.) stiegen um 4,7% bzw. 60%. Die hohe Skalierung dürfte auch auf den **starken Anstieg bei den Trades** (+30%) zurückzuführen sein, die über die Schnittstelle der 100%igen Tochter **brokerize** abgewickelt wurden. Unsere alten Schätzungen lagen zwar innerhalb der bestätigten Guidance für 2025 – angesichts der hohen Marge in H1 scheint es uns jedoch angebracht **bei unveränderter Umsatzerwartung** die Margenerwartung nach oben anzupassen. Das obere Ende der EBITDA-Guidance scheint uns hier nun realistisch, da der vermehrte KI-Einsatz **spürbare Kostenreduktionen** und **Effizienzgewinne** ermöglicht. Unsere aktualisierte DCF- und Multiple-Analyse resultiert in einem Fairen Wert von € 34,06; damit bestätigen wir unsere Empfehlung mit „Kaufen“.

- **KI unterstützt, „echte Köpfe“ bleiben Qualitätsmerkmal.** KI wird bei stock3 unterstützend verwendet und soll auch langfristig das **zentrale Qualitätsmerkmal** der „realen“ Experten auf der stock3-Plattform nicht ersetzen (Menschen folgen Menschen, nicht Bots). Auch die Verlagerung bestimmter Gratisinhalte hinter die Paywall soll die Attraktivität der Abos steigern. Die vorgelegten H1-KPIs verstärken den Eindruck, dass die **Etablierung KI-gestützter Prozesse** sich bereits in der GuV niederschlägt und **das neue Abo-Modell** zu Umsatzsteigerungen beiträgt - beide Potenziale sind u.E. noch **nicht gänzlich ausgeschöpft**.
- **Transaktionen.** Die Anzahl der Transaktionen über die Schnittstelle der **brokerize** ist in H1 um 30% auf 1,12 Mio. Trades angewachsen. Die Skalierungsmöglichkeiten dieses Geschäfts sind besonders hoch und so ist es sehr erfreulich, dass mit der Gewinnung neuer Partner auch die adressierbare Trader-Basis erweitert wurde. Bei den in H1 gewonnenen neuen Partnern handelt es sich um **tradegate direct** und die **easybank**, zudem hat die **Börse Stuttgart** als erster Börsenbetreiber die brokerize-Schnittstelle in ihre Webseite integriert. Ein gemeinsam mit der Deutschen Börse geschnürtes Vorteilspaket (u.a. kostenlose Echtzeitkurse) und neue Funktionen/Features (u.a. digitales Trade-Tagebuch) sollen dazu beitragen, dass sich das Wachstum bei brokerize in H2 fortsetzt.

Ausblick 2025: Die Gesellschaft erwartet Wachstum durch **Optimierungen auf der Produktseite** (u.a. Paywall-Anpassung) und die **Neuaustrichtung des Abo-Modells**. Ergebnisseitige Verbesserungen speisen sich aus dem **zunehmenden KI-Einsatz** (Etablierung KI-gestützter Prozesse in Redaktion, Marketing, Kundenservice und IT). Konkret soll in 2025 der **Umsatz** in einer Bandbreite von **€ 13,8 bis € 14,3 Mio.** liegen, das **EBITDA soll € 1,3 bis € 1,8 Mio.** erreichen.

Ergebniskennzahlen

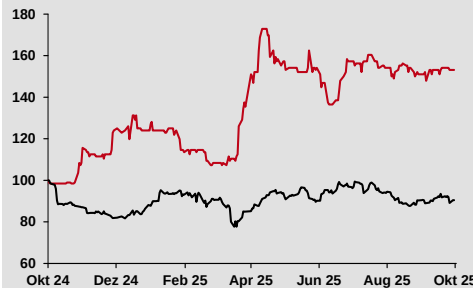
Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto- ergebnis	EPS (€)	EBIT- Marge	Netto- Marge
2023a	11,96	-1,51	-1,63	-1,65	-1,48	-1,35	neg.	neg.
2024e	13,28	0,90	0,50	0,40	0,23	0,18	3,7%	1,8%
2025e	14,05	1,60	1,21	1,21	0,84	0,75	8,6%	6,0%
2026e	15,46	2,68	2,29	2,28	1,60	1,43	14,8%	10,3%
2027e	17,00	3,90	3,50	3,49	2,45	2,18	20,6%	14,4%
2028e	18,70	5,26	4,85	4,85	3,39	3,03	25,9%	18,2%

Quelle: stock3 AG (a), BankM-Research (e)

Branche	FinTech
WKN	A0S9QZ
ISIN	DE000A0S9QZ8
Bloomberg/Reuters	BOG/BOGn.DE
Rechnungslegung	HGB
Geschäftsjahr	31. Dezember
GB 2025	Juni/Juli 2026
Marktsegment	m:access
Transparenzlevel	Freiverkehr

Finanzkennzahlen	2025e	2026e	2027e	2028e
EV/Umsatz	2,0	1,8	1,6	1,5
EV/EBITDA	17,5	10,4	7,2	5,3
EV/EBIT	23,1	12,2	8,0	5,7
P/E	39,0	20,6	13,5	9,7
Preis/Buchwert	5,9	4,6	3,4	2,5
Preis/FCF	41,2	21,7	14,0	10,0
ROE (in %)	16,4	25,1	29,2	30,0

Anzahl Aktien (in Mio.)	1,12
Marktkap. / EV (in € Mio.)	32,93 / 27,89
Free Float	ca. 10%
Ø tägl. Handelsvol. (1M, in T€)	1,7
12M hoch/tief (in €; Schluss)	33,20 / 18,900
Kurs 21.10.2025 (in €; Schluss)	29,40
Performance absolut (in %)	1M 6M 12M 1,4 -2,6 13,1
relativ (in %)	1,2 4,2 6,2
Vergleichsindex	Daxsubsec. All Securities & Broker



stock3 AG (rot) im Vergleich mit DAXsubsector All Diversified Financial 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€	2023a	2024a	2025e	2026e	2027e	2028e	4y - CAGR (%) 2024 -2028
Umsatzerlöse	11.963	13.281	14.050	15.455	17.001	18.701	7,1
Wachstumsrate in %	-4,9	11,0	5,8	10,0	10,0	10,0	
Materialaufwand	1.361	1.387	1.415	1.443	1.472	1.502	1,6
% vom Umsatz	11,4	10,4	10,1	9,3	8,7	8,0	
Rohergebnis	10.601	11.894	12.635	14.012	15.528	17.199	7,7
Sonstige betriebliche Erträge	97	113	100	100	100	100	
Personalaufwand	6.571	6.852	6.800	7.004	7.214	7.431	1,6
% vom Umsatz	54,9	51,6	48,4	45,3	42,4	39,7	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	5.640	4.254	4.339	4.426	4.515	4.605	
% vom Umsatz	47,1	32,0	32,0	32,0	32,0	32,0	
EBITDA	-1.512	901	1.595	2.681	3.899	5.263	42,3
Abschreibungen	116	405	388	396	404	412	
EBIT	-1.628	495	1.207	2.285	3.496	4.851	57,8
Zinsen und ähnliche Erträge	-24	-89	0	0	0	0	
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	0	2	2	2	2	2	
Finanzergebnis	-24	-91	-2	-2	-2	-2	
EBT	-1.652	405	1.206	2.284	3.494	4.850	64,3
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	-176	171	362	685	1.048	1.455	
Ergebnis nach Steuern	-1.477	233	844	1.599	2.446	3.395	70,8
Sonstige Steuern	1	1	0	0	0	0	
Jahresüberschuss	-1.477	233	844	1.599	2.446	3.395	70,9
Nicht beherrschende Anteile	30	31	0	0	0	0	
Konzernergebnis nach Minderheiten	-1.508	201	844	1.599	2.446	3.395	76,0
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	1.120	1.120	1.120	1.120	1.120	1.120	
Ergebnis / Aktie (EPS)*	-1,35	0,18	0,75	1,43	2,18	3,03	

Quelle: stock3 AG (a), BankM Research (e)

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2023a	2024a	2025e	2026e	2027e	2028e
Rohertragsmarge	88,6	89,6	89,9	90,7	91,3	92,0
EBITDA-Marge	neg.	6,8	11,4	17,3	22,9	28,1
EBIT-Marge	neg.	3,7	8,6	14,8	20,6	25,9
EBT-Marge	neg.	3,0	8,6	14,8	20,6	25,9
Nettomarge	neg.	1,8	6,0	10,3	14,4	18,2

Quelle: stock3 AG (a), BankM Research (e)

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2023a	2024a	2025e	2026e	2027e	2028e
Konzernergebnis	-1.477	233	844	1.599	2.446	3.395
+ Abschreibung & Wertminderungen	216	556	388	396	404	412
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	2.080	-1.672	0	0	0	0
= Cash Earnings	819	-883	1.232	1.994	2.849	3.807
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	-188	43	45	82	90	99
+ Sonstiges	-371	674	0	0	0	0
= Operativer Cash Flow	636	-253	1.187	1.913	2.760	3.708
- Investitionen in Anlagevermögen	250	2.682	388	396	404	412
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-250	-2.682	-388	-396	-404	-412
= Freier Cash Flow	386	-2.935	799	1.517	2.356	3.296
+ Erhöhung des Eigenkapitals	0	0	0	0	0	0
- Auszahlungen an Aktionäre	0	72	0	0	0	0
+ Sonstiges	0	2	0	0	0	0
= Finanzierungs-Cash Flow	0	-70	0	0	0	0
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	386	-3.005	799	1.517	2.356	3.296

Quelle: stock3 AG (a), BankM Research (e)

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

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2023a	2024a	2025e	2026e	2027e	2028e
Aktiva						
A. Anlagevermögen	1.374	3.505	3.505	3.505	3.505	3.505
I. Immaterielle Vermögenswerte	913	3.196	3.196	3.196	3.196	3.196
II. Sachanlagen	113	108	108	108	108	108
III. Finanzanlagen	348	202	202	202	202	202
B. Umlaufvermögen	7.680	5.197	6.101	7.808	10.373	13.899
II. Forderungen	1.161	1.799	1.903	2.093	2.302	2.533
III. Barmittel	5.592	2.587	3.387	4.904	7.259	10.555
IV. Sonstiges	926	811	811	811	811	811
C. RAP	73	64	64	64	64	64
Bilanzsumme	9.127	8.766	9.669	11.376	13.942	17.468
Passiva						
A. Eigenkapital	4.557	4.717	5.561	7.159	9.605	13.000
I. Gezeichnetes Kapital	1.120	1.120	1.120	1.120	1.120	1.120
II. Kapitalrücklage	2.652	2.652	2.652	2.652	2.652	2.652
III. Gewinnrücklage	31	31	31	31	31	31
<i>Gesetzliche Rücklage</i>	31	31	31	31	31	31
IV. Bilanzgewinn	501	630	1.473	3.072	5.518	8.912
V. Nicht beherrschende Anteile	253	284	284	284	284	284
B. Rückstellungen	2.504	868	868	868	868	868
C. Verbindlichkeiten	755	1.408	1.467	1.576	1.696	1.827
Kurzfristig	755	1.408	1.467	1.576	1.696	1.827
Lieferungen & Leistungen	436	1.027	1.086	1.195	1.315	1.446
Sonstige	319	381	381	381	381	381
D. Rechnungsabgrenzungsposten	1.312	1.773	1.773	1.773	1.773	1.773
Bilanzsumme	9.127	8.766	9.669	11.376	13.942	17.468

Quelle: stock3 AG (a), BankM Research (e)

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2023a	2024a	2025e	2026e	2027e	2028e
Anlagevermögen	15,06	39,98	36,25	30,81	25,14	20,06
Umlaufvermögen	84,94	60,02	63,75	69,19	74,86	79,94
Eigenkapital	49,93	53,81	57,51	62,93	68,89	74,42
ges. Verbindlichkeiten	35,70	25,96	24,15	21,48	18,39	15,43
Langfristige Verbindlichkeiten	27,43	9,90	8,97	7,63	6,22	4,97
kurzfristige Verbindlichkeiten	8,27	16,06	15,18	13,85	12,16	10,46

Quelle: stock3 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.

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 stock3 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)	2. April 2024	Kaufen	€ 30,06
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	15. Oktober 2024	Kaufen	€ 30,11
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	1. Juli 2025	Kaufen	€ 31,21

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 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 der Fertigstellung der Finanzanalyse:

22.10.2025, 11:45 Uhr (MESZ)

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

Schlusskurse vom 21.10.2025, 17:30 Uhr (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:

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, 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 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 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 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. Im Zusammenhang mit dem Listing der Aktie im Freiverkehr der Bayerischen Börse München wurde ein Prospekt erstellt. Dieser Prospekt wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gebilligt und kann auf <https://ir.boerse-go.ag/> heruntergeladen werden. Potenzielle Investoren sind stark dazu angehalten, diesen Prospekt zu lesen, bevor sie Aktien des Unternehmens erwerben.

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 berichtet 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.

© 2025 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt. Alle Rechte vorbehalten.