

ACCENTRO Real Estate AG

WKN: A0KFKB | ISIN: DE000A0KFKB3 | Bloomberg: A4Y GR

Übernahmen vom Immobilienverwalter DIM Holding

Übernahme von DIM: Ende Dezember teilte ACCENTRO mit, dass sie den Immobilienverwalter DIM Holding AG (Deutsche Immobilien Management) übernommen hat. Das Unternehmen ist als Immobilienverwalter von Wohn- und Gewerbeimmobilien-Portfolien tätig und ist an sieben Standorte in Deutschland (Berlin, Hannover, Bielefeld, Leipzig, Köln, Nürnberg und München) vertreten. Insgesamt verwaltet DIM Holding ca. 18.500 Einheiten mit einer Gesamtfläche von ca. 1,4 Mio. Quadratmeter bei einem Wert der Assets under Management von ca. 2,8 Mrd. Euro.

Zukunftsperspektiven: Wir sehen diese Transaktion positiv, denn im Einklang mit der neuen Strategie von ACCENTRO, die Vermietungsaktivitäten auszubauen, sichert sich das Unternehmen einen erfahrenen Hausverwalter. Auf diese Weise kann ein besserer Kontakt zu den Mietern geschaffen werden und ACCENTRO kann vom technischen Wissen der DIM sowie deren Netzwerk profitieren. Außerdem erwarten wir sinkende Kosten für die Verwaltung, da diese internalisiert wird. Der Kaufvertrag wurde am 29.12 unterzeichnet, aber da der Kaufpreis noch nicht genannt wurde, lassen wir vorerst unsere Schätzungen unverändert.

Privatisierungsgeschäft: Neben dem Ausbau der Bestandsimmobilien in den vergangenen Monaten gab ACCENTRO im Dezember den Abschluss einiger Transaktionen bekannt: i/ Verkauf eines Portfolios in Leipzig bestehend aus 56 Einheiten mit einer Gesamtmietfläche von ca. 3.300 qm; ii/ ein Portfolio in Bayreuth und Umgebung bestehend aus 189 Einheiten mit einer Fläche von rund 11.000 qm. Für beide Transaktionen wurde kein Verkaufspreis genannt.

Wir bleiben weiterhin davon überzeugt, dass ACCENTRO mit dem Ausbau der Bestandsimmobilien und der Übernahme eines Hausverwalters noch stärker vom stabilen Wohnungsmarkt profitieren könnte. **Daher bestätigen wir unsere KAUFEN-Empfehlung mit einem Kursziel von 12,50 Euro.**

Veröffentlicht: 05.01.2021

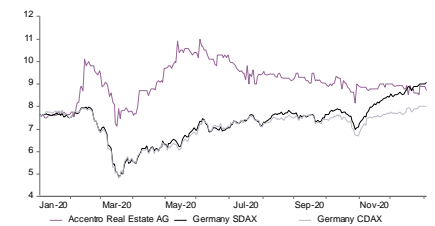
KAUFEN

Vorher: KAUFEN

Kursziel EUR 12,50 (12,50)
Aktienkurs* EUR 8,70 (44%)

*letzter XETRA Schlusskurs

Initial	2020e	2021e	2022e
Umsätze	-	-	-
EBIT	-	-	-
NAV je Aktie	-	-	-



Quelle: Factset

Basisdaten Aktie

Anzahl Aktien (Millionen)	32,4
Free Float (in %)	12,1%
Market Cap (in Mio. Euro)	282,2
Handelsvolumen (Ø)	1,5T
Hoch (Euro, 52 Wochen)	11,20
Tief (Euro, 52 Wochen)	6,95

Aktionärsstruktur

Brookline Real Estate	83,1%
Free Float, Sonstige	16,9%

Unternehmenskalender

Geschäftsbericht 2020	30.03.2021
-----------------------	------------

Analysten

Mariya Lazarova

Analystin

mariya.lazarova@fmr-research.de

+49 (0) 69 - 247 42 72 77

Kontakt

FMR Frankfurt Main Research AG
Kleiner Hirschgraben 10-12
60311 Frankfurt
Germany

+49 (0) 69 - 247 42 72 70
www.fmr-research.de

GJ Ende: 31.12.; in Mio. Euro	CAGR (19-22e)	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Umsätze	10,5%	147,3	205,6	143,3	135,7	166,4	193,3
EBITDA	6,6%	36,5	33,4	40,7	29,6	39,1	49,3
EBIT	6,5%	36,4	32,9	39,8	28,8	38,1	48,1
EBIT Marge		24,7%	16,0%	27,8%	21,2%	22,9%	24,9%
Nettoergebnis vor Minderheiten	0,1%	20,3	18,2	26,5	8,2	18,6	26,5
EPS in Euro	0,3%	0,81	0,60	0,81	0,25	0,57	0,82
DPS	n.a.	0,17	0,16	0,00	0,08	0,17	0,25
NAV	5,6%	154,7	200,2	234,4	234,1	254,5	275,9
NAV je Aktie in Euro		6,21	6,52	7,23	7,22	7,84	8,51
Marktkapitalisierung		209,4	291,1	248,2	285,5	285,5	285,5
EV		296,2	342,9	506,9	541,6	754,0	781,3

Quelle: ACCENTRO, FMR

Anhang

GuV

in Mio. EUR	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Gesamtumsatz	147,3	205,6	143,3	135,7	166,4	193,3
Veränderung zum Vorjahr in %	17,8%	39,5%	-30,3%	-5,3%	22,6%	16,1%
Verkaufsergebnis Vorratsimmobilien	34,7	33,1	29,8	27,8	34,3	41,1
in % vom Umsatz	23,5%	16,1%	20,8%	20,5%	20,6%	21,3%
Nettomieteträge	5,4	6,1	6,5	6,8	11,6	14,6
in % vom Umsatz	3,7%	3,0%	4,5%	5,0%	7,0%	7,6%
Dienstleistungsergebnis	0,9	2,3	2,4	2,6	2,8	3,0
in % vom Umsatz	0,6%	1,1%	1,6%	1,9%	1,7%	1,6%
Rohergebnis	44,3	43,2	41,2	39,6	51,1	61,2
in % vom Umsatz	30,1%	21,0%	28,7%	29,2%	30,7%	31,6%
Sonstige betriebliche Erträge	3,3	1,7	1,2	1,2	1,2	1,2
in % vom Umsatz	2,2%	0,8%	0,8%	0,9%	0,7%	0,6%
EBIT (Betriebsergebnis)	36,4	32,9	39,8	28,8	38,1	48,1
in % vom Umsatz	24,7%	16,0%	27,8%	21,2%	22,9%	24,9%
Finanzergebnis	-8,8	-8,9	-7,4	-17,8	-13,2	-12,7
in % vom Umsatz	-6,0%	-4,3%	-5,1%	-13,1%	-8,0%	-6,6%
EBT (Gewinn vor Steuern)	27,6	24,0	32,5	11,0	24,8	35,4
in % vom Umsatz	18,8%	11,7%	22,7%	8,1%	14,9%	18,3%
Steuern	-7,3	-5,7	-6,2	-2,7	-6,2	-8,8
in % vom EBT	-26,5%	-23,7%	-19,1%	-25,0%	-25,0%	-25,0%
Nettoergebnis vor Minderheiten	20,3	18,2	26,5	8,2	18,6	26,5
Minderheitsanteile	0,0	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0
Nettoergebnis	20,1	18,3	26,3	8,2	18,6	26,5
in % vom Umsatz	13,7%	8,9%	18,4%	6,1%	11,2%	13,7%
Anzahl der Aktien in Mio. Stück	24,9	30,7	32,4	32,4	32,4	32,4
Ergebnis je Aktie (EUR)	0,81	0,60	0,81	0,25	0,57	0,82
Dividende je Aktie (EUR)	0,17	0,16	0,00	0,08	0,17	0,25

Quelle: ACCENTRO, FMR

Bilanz						
in Mio. EUR	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Aktiva						
Anlagevermögen	22,2	81,1	102,5	260,0	282,1	299,4
in % der Bilanzsumme	6,4%	17,1%	17,7%	33,7%	33,4%	34,7%
Goodwill	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8
Selbstgenutzte Grundstücke und Gebäude	0,0	23,4	24,1	24,6	25,1	25,6
Beteiligungen	1,2	4,2	5,6	6,2	6,8	7,5
Latente Steuern	0,2	0,7	1,3	0,4	1,0	1,4
Umlaufvermögen	325,6	393,1	478,3	511,9	563,6	562,9
in % der Bilanzsumme	93,6%	82,9%	82,3%	66,3%	66,6%	65,3%
Vorratsimmobilien	304,0	345,2	416,6	447,8	470,2	491,4
Forderungen aus Lieferung und Leistungen	1,2	18,6	10,6	9,5	10,0	10,5
Sonstige Forderungen	11,6	12,7	24,8	22,3	23,5	24,6
Laufende Ertragsteuerforderungen	1,0	1,1	0,9	0,8	0,8	0,9
Zahlungsmitteläquivalente	7,9	15,5	24,2	30,1	57,8	34,2
Summe Aktiva	347,8	474,2	580,8	771,9	845,7	862,3
Passiva						
Eigenkapital	153,7	199,1	220,8	229,0	245,2	266,1
in % der Bilanzsumme	44,2%	42,0%	38,0%	29,7%	29,0%	30,9%
Aktienkapital	24,9	32,4	32,4	32,4	32,4	32,4
Kapitalrücklage	53,5	78,4	78,7	78,7	78,7	78,7
Gewinnrücklagen	73,6	86,3	107,6	115,8	132,0	152,9
Ausschüttungsfähige Rücklagen	152,0	197,1	218,7	226,9	243,1	264,0
Minderheitenanteile	1,7	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1
Langfristige Verbindlichkeiten	43,4	176,4	215,9	396,3	451,1	444,4
in % der Bilanzsumme	12,5%	37,2%	37,2%	51,3%	53,3%	51,5%
Finanzverbindlichkeiten	42,4	76,8	114,5	144,1	198,9	192,2
Anleihen	0,0	98,6	99,2	250,0	250,0	250,0
Latente Ertragsteerverbindlichkeiten	1,0	1,1	2,2	2,2	2,2	2,2
Kurzfristige Verbindlichkeiten	150,7	98,7	144,0	146,5	149,4	151,8
in % der Bilanzsumme	43,3%	20,8%	24,8%	19,0%	17,7%	17,6%
Rückstellungen	2,3	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	86,9	54,4	102,4	94,4	94,1	94,3
Anleihe	12,1	1,6	1,6	8,6	9,1	9,1
Erhaltene Auszahlungen	19,6	7,0	7,0	6,9	6,8	6,8
Sonstige Verbindlichkeiten	13,0	16,8	13,1	15,8	18,1	19,9
Summe Passiva	347,8	474,2	580,8	771,9	845,7	862,3

Quelle: ACCENTRO, FMR

Cash-Flow-Rechnung

in Mio. EUR	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e
Jahresergebnis	20,1	18,3	26,3	8,2	18,6	26,5
Abschreibungen	0,1	0,3	0,7	0,7	0,8	1,0
Veränderung der Zeitwerte der Anlageimmobilien	-0,4	0,0	-11,4	-2,8	-7,1	-7,6
Veränderung sonstigen Verbindlichkeiten	9,8	18,1	-7,8	7,0	13,2	16,3
Veränderung der Forderungen	-5,9	-18,1	10,4	5,1	-2,7	-2,5
Veränderung der Verbindlichkeiten aus LuL	24,7	-9,6	-8,6	3,6	2,7	2,2
Ausschüttungen von nach At-Equity bilanzierten Anteilen	0,0	0,0	1,1	-0,6	-0,7	-0,8
Gezahlte Ertragsteuer	-2,6	-8,3	-5,2	-2,7	-6,2	-8,8
Zunahme/Abnahme der Vorräte	-71,8	-47,7	-80,1	-31,2	-22,4	-21,2
Cash-flow aus der betrieblichen Tätigkeit	-25,2	-48,4	-75,7	-14,2	-4,9	4,0
Auszahlungen für Investitionen in das Anlagevermögen	4,8	-23,7	-1,7	-159,1	-19,8	-15,4
Veränderung der Finanzvermögen	4,5	-27,5	4,1	-0,1	-0,1	-0,1
Cash-flow aus der Investitionstätigkeit	9,3	-51,2	2,4	-159,2	-19,9	-15,5
Veränderung der Finanzverbindlichkeiten	19,4	101,6	93,3	21,7	54,5	-6,4
Aufnahme von Anleihen/Krediten	115,7	164,1	127,5	157,8	0,5	0,0
Tilgung von Anleihen und Krediten	-109,6	-62,4	-34,2	0,0	0,0	0,0
Gezahlte Dividende	-3,7	-5,2	-5,2	0,0	-2,5	-5,6
Cash-flow aus der Finanzierungstätigkeit	9,1	111,4	81,0	179,4	52,5	-12,0
Flüssige Mittel am Anfang des Wirtschaftsjahres	15,1	6,5	15,5	24,2	30,1	57,8
Veränderung des Finanzmittelbestandes total	16,4	8,9	8,7	6,0	27,7	-23,6
Flüssige Mittel am Ende des Wirtschaftsjahres	31,5	15,5	24,2	30,1	57,8	34,2

Quelle: ACCENTRO, FMR

Haftungserklärung (Disclaimer) und Pflichtangaben nach § 85 WpHG, der EU-Marktmisbrauchsverordnung (Verordnung EU Nr. 596/2014) sowie der Delegierten Verordnung 2016/958 und der Delegierten Verordnung 2017/565 einschließlich Informationen über mögliche Interessenkonflikte (Disclosures), den/die Ersteller und die zuständige Aufsichtsbehörde

Die nachfolgenden Erläuterungen informieren den Leser über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Finanzanalysen zu beachten sind.

1. Haftungserklärung

Bei Erstellung dieser Analyse haben wir uns die tatsächlichen Angaben aus uns zur Verfügung stehenden, allgemein als zuverlässig angesehenen Quellen verschafft. Wir können keinen Anspruch auf Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen erheben. Die auf diesen tatsächlichen Angaben beruhenden Empfehlungen und/oder Prognosen unsererseits stellen unverbindliche Werturteile zum Zeitpunkt der Erstellung der Studie dar und reflektieren die Meinung des jeweiligen Verfassers. Nachträgliche Änderungen können nicht berücksichtigt werden. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der FMR Frankfurt Main Research AG für Schäden gleich welcher Art, und die FMR Frankfurt Main Research AG haftet nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernimmt die FMR Frankfurt Main Research AG keine Haftung für in diesen Anlageempfehlungen enthaltene Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Unternehmen, deren verbundener Unternehmen, Strategien, Markt- und/oder Wettbewerbslage, konjunkturelle und/oder gesetzliche Rahmenbedingungen usw. Obwohl die Anlageempfehlung mit aller Sorgfalt zusammengestellt wurde, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. Die FMR Frankfurt Main Research AG sowie deren Anteilseigner und Angestellte übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen oder Schlüsse, die aus in dieser Analyse enthaltenen Informationen abgeleitet werden.

Soweit eine Anlageempfehlung im Rahmen einer bestehenden vertraglichen Beziehung, z.B. einer Finanzberatung oder einer ähnlichen Dienstleistung, ausgehändigt wird, ist die Haftung der FMR Frankfurt Main Research AG auf grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz begrenzt. Sollten wesentliche Angaben unterlassen worden sein, haftet die FMR Frankfurt Main Research AG für einfache Fahrlässigkeit. Der Höhe nach ist die Haftung der FMR Frankfurt Main Research AG auf Ersatz von typischen und vorhersehbaren Schäden begrenzt.

Die Studie stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Aktien zu erwerben. Unsere Informationen und Empfehlungen in dieser Studie stellen keine individuelle Anlageberatung dar und können deshalb je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein. Mit der Erstellung und Aushändigung dieser Studie werden wir gegenüber keiner Person als Anlageberater oder als Portfolioverwalter tätig. Diese Studie ersetzt keinesfalls eine Anlageberatung.

Die Einschätzungen, insbesondere Prognosen und Kurserwartungen, können möglicherweise nicht erreicht werden. Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhalts oder von Teilen.

Es ist möglich, dass Gesellschafter, Geschäftsleitung oder Angestellte der FMR Frankfurt Main Research AG oder mit ihr verbundenen Unternehmen in verantwortlicher Stellung, z.B. als Mitglied des Aufsichtsrats, in den in der Analyse genannten Gesellschaften tätig sind. Die in dieser Anlageempfehlung enthaltenen Meinungen können ohne Ankündigung geändert werden. Alle Rechte vorbehalten.

2. Pflichtangaben

- a) Erstmalige Veröffentlichung: 05.01.2021,
- b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: quartalsweise
- c) Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt/M.
- d) Vorangegangene Analysen: Es sind keine Analysen in dem Zeitraum von 12 Monaten vor Veröffentlichung dieser Analyse veröffentlicht worden, die eine von dieser Analyse abweichende Empfehlung für eine bestimmte Anlageentscheidung enthalten.
- e) Die Analyse ist vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten – im gesetzlich zulässigen Rahmen – zugänglich gemacht worden und ist danach nicht geändert worden.
- f) Alle in der Analyse angegebenen Kurse und Kursverläufe beruhen auf den Schlusskursen, soweit zu den Kursen und Kursverläufen keine anderweitigen Angaben gemacht werden.

3. Disclosures

- a) Weder die FMR Frankfurt Main Research AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen noch eine bei der Erstellung mitwirkende Person

- (i.) sind am Grundkapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt;
- (ii.) waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte;
- (iii.) betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen;
- (iv.) haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten;
- (v.) sind im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet;
- (vi.) haben mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Anlageempfehlungen getroffen.
- (vii.) hat sonstige bedeutende Interessen in Bezug auf das analysierte Unternehmen, wie z.B. die Ausübung von Mandanten beim analysierten Unternehmen.

Unternehmen	Disclosure(s)
ACCENTRO Real Estate AG	-

Bewertungs-Historie der letzten 12 Monate:

Datum	Empfehlung	Kurs bei Veröffentlichung (in Euro)	Kursziel (in Euro)
25.08.2020	KAUFEN	9,25	11,00
26.08.2020	KAUFEN	9,25	11,00
12.11.2020	KAUFEN	8,80	11,00
18.11.2020	KAUFEN	8,80	11,00
15.12.2020	KAUFEN	8,80	12,50
05.01.2021	KAUFEN	8,70	12,50

4. Erstellung und Verbreitung

a) Verantwortung für die Erstellung und Verbreitung

FMR Frankfurt Main Research AG

Sitz: Frankfurt am Main; HRB 113537, Amtsgericht Frankfurt am Main; Vorstand: Marcus Silbe

b) Ersteller

Mariya Lazarova, Analystin

c) Diese Studie darf ausschließlich für eigene interne Zwecke des Adressaten innerhalb des EWR oder der Schweiz genutzt werden.

5. Erläuterung der Anlageurteile

Erläuterung Anlageurteil Aktien:

Kaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Gewinn von mindestens 10% aufweisen.

Halten: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Kursgewinn und/oder einen absoluten Kursverlust von 10% nicht überschreiten.

Verkaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Kursverlust von mindestens 10% aufweisen.

6. Sensitivität der Bewertungsparameter

Die der Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Zahlen aus der Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalflussrechnung und Bilanz sind datumsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode

bestehen deutliche Risiken, dass das Kursziel/Tendenz nicht innerhalb des erwarteten Zeitrahmens erreicht wird. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck, bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten und bei der Angebotssituation für produktionsnotwendige Materialien sowie der Nichteintritt der unterstellten Entwicklung. Solche Schwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, Veränderungen der Konjunktur, Rechts- und Währungskursänderungen ergeben. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

7. Wesentliche Informationsquellen

Wie haben die Informationen, auf die sich dieses Dokument stützt, aus Quellen entnommen, die wir grundsätzlich als zuverlässig einschätzen. Wir haben aber nicht alle diese Informationen selbst nachgeprüft. Dementsprechend können wir die Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen nicht gewährleisten oder zusichern. In- und ausländische Medien wie Informationsdienste (z.B. Factset, Bloomberg u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsenzeitung, FAZ, Handelsblatt, Wallstreet Journal u. a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, das Internet sowie Veröffentlichungen, Angaben und Informationen der analysierten Emittenten.

8. Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Einzelemittenten: Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u. a. DCF-Methode und Peer-Group-Analyse) verwandt. In der DCF-Methode wird der Wert des Emittenten berechnet, der die Summe der abgezinsten Zahlungsströme, d.h. des Barwertes der zukünftigen Zahlungsströme des Emittenten, darstellt. Der Wert wird somit durch die erwarteten künftigen Zahlungsströme und durch den angewandten Diskontierungssatz bestimmt. In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis Kurs-/Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt.

9. Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten

Mitarbeiter der FMR Frankfurt Main Research AG, die mit der Erstellung und/oder Darbietung von Finanzanalysen befasst sind, unterliegen den internen Compliance-Regelungen. Die internen Compliance-Regelungen entsprechen den Vorschriften der Richtlinie zur Konkretisierung der Organisationspflichten von Wertpapierdienstleistungsunternehmen gemäß § 80 WpHG und den Rechtsakten der EU/ESMA auf Basis der Marktmissbrauchsverordnung.

Die Analysten der FMR Frankfurt Main Research AG beziehen keine Vergütung – weder direkt noch indirekt – aus Investmentbanking-Geschäften der FMR Frankfurt Main Research AG.

Mit Annahme der Finanzanalyse akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.