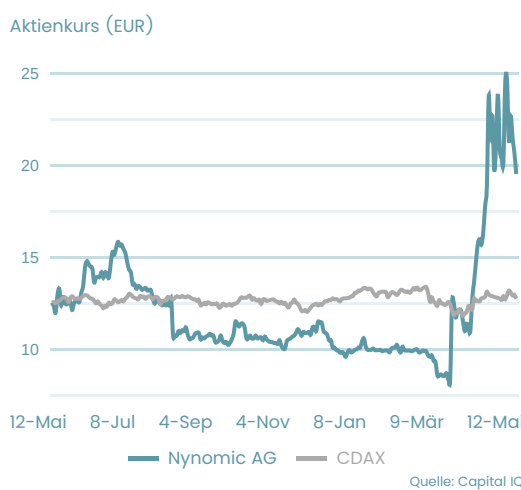


| | |
|--|------------------|
| Empfehlung | Kaufen |
| Kursziel | 27,00 EUR |
| Kurspotenzial | 38% |
| Aktien­daten | |
| Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR) | 19,55 |
| Aktienzahl (in Mio.) | 6,6 |
| Marketkap. (in Mio. EUR) | 128,2 |
| Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien) | 11,5 |
| Enterprise Value (in Mio. EUR) | 122,1 |
| Ticker | XTRA:M7U |

| | |
|----------------------|--------------------|
| Guidance 2026 | |
| Umsatz | 100 – 105 Mio. EUR |
| EBIT-Marge | 6 – 8% |



| | |
|--------------------------|-------|
| Aktionärsstruktur | |
| Freefloat | 78,6% |
| Management & AR ca. | 21,4% |
| - | - |
| - | - |

| | |
|--------------------------|-----------------|
| Termine | |
| HV | 1. Juli 2026 |
| Hamburger Investorentage | 26. August 2026 |
| HI Bericht | August 2026 |

| | | | |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Prognoseanpassung | | | |
| | 2026e | 2027e | 2028e |
| Umsatz (alt) | 100,8 | 111,3 | 120,1 |
| Δ | - | - | - |
| EBIT (alt) | 7,9 | 11,6 | 14,5 |
| Δ | - | - | - |
| EPS (alt) | 0,80 | 1,16 | 1,39 |
| Δ | - | - | - |

Analyst
 Bastian Brach
 +49 40 41111 37 66
 b.brach@montega.de

Publikation
 Comment 13. Mai 2026

Q1 2026: Starker Auftragseingang signalisiert Rückkehr auf den Wachstumspfad – EBIT wieder positiv

Nynomic hat vergangene Woche vorläufige Kennzahlen für das erste Quartal 2026 veröffentlicht und ist operativ solide in das neue Geschäftsjahr gestartet. Während der Umsatz leicht oberhalb unserer Prognose und das EBIT im Rahmen unserer Erwartungen lag, überraschte insbesondere der deutlich gestiegene Auftragsbestand positiv und liefert einen wichtigen Beleg für die sich verbessernde Nachfragebasis. Die Jahresprognose wurde entsprechend bestätigt.

| | | | | |
|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|------------|
| Nynomic AG – Q1 2026 | Q1 2026 | Q1 2026e | Q1 2025 | yoy |
| Umsatz | 22,3 | 21,0 | 20,6 | +8% |
| EBIT | 0,1 | 0,2 | -0,9 | n.m. |
| EBIT-Marge | 0,4% | 0,9% | -4,4% | +4,8PP |
| Auftragsbestand | 55,6 | - | 45,2 | +23% |

Quelle: Unternehmen, Montega

Umsatz leicht oberhalb unserer Erwartungen – Auftragseingang deutlich stärker: Der Umsatz stieg in Q1 26 um 8% yoy auf 22,3 Mio. EUR und lag damit leicht oberhalb unserer Erwartung von 21,0 Mio. EUR. Bereits im Rahmen unseres Previews hatten wir auf erste positive Signale insbesondere im Halbleiter- und Life-Science-Bereich hingewiesen. Besonders positiv werten wir nun den deutlichen Anstieg des Auftragsbestands auf 55,6 Mio. EUR (+23% yoy), der die verbesserte Branchendynamik klar bestätigt. Wenngleich wir unsere Top Line-Prognosen aktuell noch bestätigen, sehen wir aufgrund der positiven Entwicklung der Auftragslage Upside-Potenzial in den kommenden Quartalen.

NyFIT zeigt Wirkung – EBIT wieder positiv: Das EBIT erreichte im saisonal schwachen Auftaktquartal rund 0,1 Mio. EUR und traf damit unsere Erwartung (MONE: 0,2 Mio. EUR), stellt gegenüber dem Vorjahresquartal (Q1/25: -0,9 Mio. EUR) jedoch eine deutliche Verbesserung dar. Damit werden die Effekte des Restrukturierungsprogramms NyFIT wie erwartet zunehmend sichtbar. Die im Jahresverlauf 2025 umgesetzten Maßnahmen zur Optimierung der Konzernstruktur und Senkung der Kostenbasis dürften sich in den kommenden Quartalen weiter positiv entfalten. Aufgrund der strukturell hohen Bruttomarge erwarten wir bei steigenden Umsätzen eine überproportionale Verbesserung der Profitabilität. Unsere Erwartung einer EBIT-Marge von 7,8% für das Gesamtjahr bleibt unverändert.

LayTec als strategischer Hebel auf den Halbleiterzyklus: Die Tochtergesellschaft LayTec bleibt aus unserer Sicht ein strategischer Wachstumstreiber innerhalb der Nynomic. LayTec entwickelt Echtzeit-Messtechniksysteme für die Produktion komplexer Halbleitermaterialien wie GaN und InP, die unter anderem in MOCVD-Anlagen von Aixtron SE eingesetzt werden. Die zunehmende Bedeutung energieeffizienter Leistungshalbleiter, KI-Rechenzentren sowie Hochgeschwindigkeits-Datenübertragung dürfte den Bedarf an präziser Prozesskontrolle strukturell erhöhen und damit die Grundlage für weiteres Wachstum der LayTec bilden.

Fazit: Nynomic ist operativ solide in das Geschäftsjahr 2026 gestartet. Besonders den starke Auftragsbestand werten wir als wichtigen Frühindikator für eine fortschreitende operative Erholung im Jahresverlauf. In Kombination mit den Einsparungseffekten aus dem NyFIT-Programm sowie den strukturellen Wachstumsperspektiven im Halbleiterbereich sehen wir die Gesellschaft gut positioniert für eine deutliche Verbesserung von Wachstum und Profitabilität in den kommenden Quartalen. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung mit einem Kursziel von 27,00 EUR.

| | | | | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Geschäftsjahresende: 31.12. | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e |
| Umsatz | 102,4 | 92,6 | 100,8 | 111,3 | 120,1 |
| Veränderung yoy | -13,2% | -9,5% | 8,8% | 10,4% | 7,9% |
| EBITDA | 12,5 | 6,9 | 13,3 | 17,6 | 20,6 |
| EBIT | 7,4 | 2,0 | 7,9 | 11,6 | 14,5 |
| Jahresüberschuss | 3,7 | 1,2 | 5,2 | 7,6 | 9,1 |
| Rohertagsmarge | 65,5% | 64,6% | 64,8% | 65,2% | 65,5% |
| EBITDA-Marge | 12,2% | 7,4% | 13,2% | 15,8% | 17,1% |
| EBIT-Marge | 7,2% | 2,2% | 7,8% | 10,4% | 12,0% |
| Net Debt | -11,4 | -15,5 | -19,1 | -10,4 | -14,6 |
| Net Debt/EBITDA | -0,9 | -2,3 | -1,4 | -0,6 | -0,7 |
| ROCE | 7,0% | 2,0% | 7,8% | 11,5% | 14,1% |
| EPS | 0,56 | 0,18 | 0,80 | 1,16 | 1,39 |
| FCF je Aktie | 0,60 | 1,03 | 0,95 | 1,20 | 1,05 |
| Dividende | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dividendenrendite | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| EV/Umsatz | 1,2 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | 1,0 |
| EV/EBITDA | 9,8 | 17,8 | 9,2 | 6,9 | 5,9 |
| EV/EBIT | 16,5 | 60,1 | 15,5 | 10,5 | 8,4 |
| KBV | 34,9 | 108,6 | 24,4 | 16,9 | 14,1 |
| KBV | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,1 |

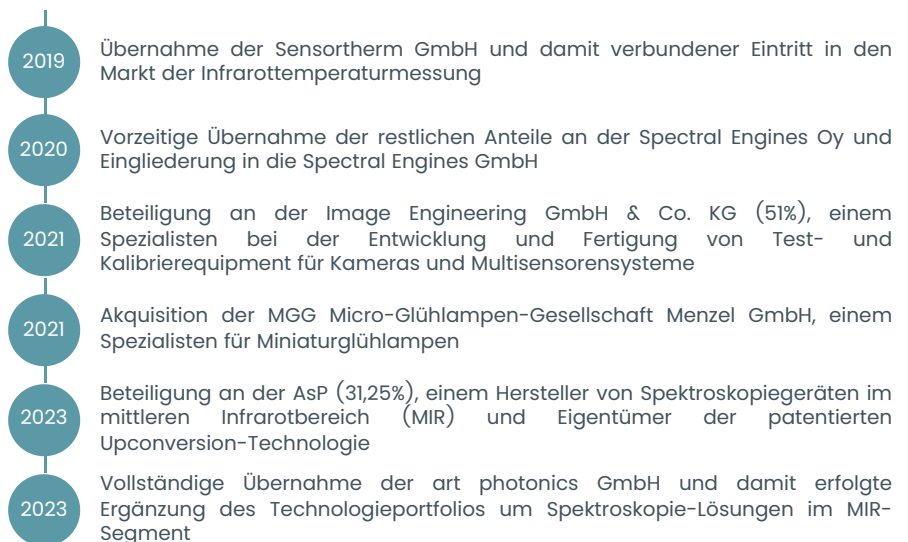
Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 19,55 EUR

Unternehmenshintergrund

Die Nynomic AG wurde 1995 als m-u-t GmbH Meßgeräte für Medizin- und Umwelttechnik gegründet und hat ihren Sitz in Wedel bei Hamburg. Die Ursprünge des Unternehmens liegen in der Systemintegration der Spektroskopie in der Medizin und Biotechnologie. Heute ist der Konzern führender Komplettanbieter im Bereich der berührungslosen optischen Messtechnik. Im Rahmen eines solchen Messvorgangs werden, im Gegensatz zu klassischen Techniken, nicht nur die bloße Geometrie, sondern die Eigenschaften von Gegenständen analysiert. So können Attribute wie Farbe, Temperatur, Dichte oder chemische Zusammensetzung kontaktlos und zerstörungsfrei gemessen werden. Die Vermarktung erfolgt sowohl über eigenständige Marken als auch über White-Label-Produkte. Durch seine zehn international aufgestellten Tochtergesellschaften besitzt das Unternehmen Zugang zu den wichtigsten Absatzmärkten, profitiert von einer lokalen Betreuung der Kunden und einem gut ausgebauten Vertriebs- und Logistiknetzwerk.

Entlang der gesamten Wertschöpfungskette betreut Nynomic als Systemanbieter von der einzelnen Komponente bis zum ganzheitlichen Gerät eine Vielzahl von OEMs in verschiedenen Endmärkten. Dank der erfolgreich umgesetzten Buy-and-Build-Strategie in den vergangenen Jahren ist Nynomic mit seinem diversifizierten Produktportfolio dabei in der Lage, zahlreiche Anwendungsfelder sowohl im B2B- als auch im aufstrebenden B2C-Bereich wie etwa rund um den Megatrend „Smart Home“ zu bedienen. So kommt die Messtechnik unter anderem in der Medizintechnik, Chemischen Industrie, Pharmazie, Landwirtschaft, Umwelttechnik, der Halbleiterindustrie bis hin zu breitgefächerten Applikationsfeldern im gesamten Industriesektor zum Einsatz. Nachstehend sind die wichtigsten Meilensteine der Unternehmenshistorie dargestellt.





Beteiligungen

Nynomic begleitet seine Kunden entlang der gesamten Wertschöpfungskette und bietet durch seine Tochtergesellschaften unterschiedliche Fertigungstiefen und individuelle Produktmodifikationen. Die Nynomic AG agiert dabei als übergeordnete Finanzholding und nimmt strategische Funktionen innerhalb des Konzerns wahr. Alle Beteiligungen weisen eine gleichartige Technologieausrichtung auf und unterstützen die vertikale Integration.

- Die 2008 integrierte **Avantes Holding B.V.** bildet die Basis für optische Messzellen und Spektrometer. Das auf die Miniaturisierung von Spektroskopiegeräten und Softwarelösungen spezialisierte Unternehmen entwickelt und produziert Spektrometer, Lichtquellen für UV/VIS/NIR, Faseroptiken und Zubehör. Zudem nimmt die Gruppe kundenspezifische Anpassungen an Geräten vor. Die Avantes Gruppe hat durch eigene Tochtergesellschaften Zugang zu allen wichtigen Märkten und ermöglicht eine lokale Kundenbetreuung der OEMs. Produkte des Unternehmens finden sich beispielsweise in der Biotechnologie, Chemieindustrie, Lebensmittelindustrie sowie der Dünnschicht-Analyse im Bereich der Solarzellenproduktion.
- Die **tec5 AG** gehört seit 2007 zum Nynomic-Konzern und fertigt hochwertige Produkte für die Detektorarrayspektroskopie von OEM-Komponenten sowie Ansteuerungselektroniken. Weiterhin bedient das Unternehmen den nächsten Schritt der Wertschöpfung und kombiniert u.a. Einzelteile der Avantes B.V. zu Komplettsystemen. Diese werden unter eigenem Namen als Standardlösung direkt an OEMs und Industriekunden vertrieben. Auch hier besteht durch Tochtergesellschaften Zugang zu den wichtigsten internationalen Endmärkten.
- Die operative Tochtergesellschaft **m-u-t GmbH** stellt Produkte zur permanenten, berührungslosen und zerstörungsfreien optischen Messtechnik her. Auf Basis der Produkte anderer Konzerneinheiten modifiziert die m-u-t GmbH diese mit eigenem Know-how zu innovativen Applikationen. Die daraus resultierenden maßgeschneiderten Lösungen werden im Anschluss beispielsweise als Seriengeräte produziert und vermarktet. Das Unternehmen weist eine breite Produktpalette auf, die u.a. die Bereiche Sensorik, Laborautomatisierung, Medizintechnik und Spektroskopie umfasst.
- Die weltweit operierende **LayTec AG** ist marktführender Lieferant von prozessintegrierter Messtechnik mit Fokus auf Laser- und LED-Produktion. Seit dem Erwerb des Unternehmens in 2017 kommen die unternehmensspezifischen Lösungen vermehrt auch in den Bereichen der Photovoltaik, der Oberflächenbeschichtung und in der Halbleiterindustrie zum Einsatz. So können Produkte zur In-situ-Prozesskontrolle von Leuchtdioden und Halbleiterlasern eingesetzt werden. Zudem ermöglichen sie als optische In-line-Metrology eine Echtzeit-Analyse von Herstellungsprozessen in der Solarzellenindustrie. Ein weiteres Produkt von LayTec, ein Messsystem für VCSEL-Laser (Vertical-Cavity Surface-Emitting Laser), wird beispielsweise in Smartphones für die **Face-ID-Technologie** genutzt.

- Die **LemnaTec GmbH** agiert als Spezialist für Hardware- und Softwaresysteme im Bereich der digitalen Pflanzenphänotypisierung. Die Lösungen des Unternehmens ermöglichen dank komplexer Sensorik die kontaktlose Analyse von Pflanzen, mit Hilfe derer essenzielle Wachstums- und Qualitätseigenschaften (u.a. Größe, Form und Farbe als Merkmale für Spross- und Wurzelwachstum) ebenso bestimmt werden können wie physiologische Parameter (u.a. Wasser- und Nährstoffgehalt der Blätter oder Photosynthese). Derartige Analysen liefern in der modernen industriellen Landwirtschaft fundamentale Indikatoren für die Züchtung und Optimierung des Saat- und Ernteguts, wodurch sich die Anwendungsbereiche von der Agrochemie über die Agrar- und Pflanzenforschung bis hin zur praktischen Züchtung erstrecken und Kleinanwendungen im Labor wie auch Großinstallationen für Gewächshäuser und Freifieldanlagen umfassen.
- Die **Sensortherm GmbH** ist ein Spezialist im Bereich der Infrarotmesstechnik und bietet zahlreiche Anwendungen der berührungslosen, präzisen und schnellen Temperaturbestimmung. Mit mehr als 30 Jahren Erfahrung gehört das Unternehmen in diesem Markt zu den branchenweiten Technologieführern. Insbesondere die von Sensortherm entwickelten Pyrometer gehören dank ihrer Fähigkeit der vollständig digitalen Signalverarbeitung und -ausgabe zu den weltweit leistungsfähigsten Messgeräten dieser Art. Die Pyrometer werden mitunter zur Überwachung und Regelung der Prozesstemperatur in Laseranlagen benötigt und sind somit etwa in der Stahlindustrie von zentraler Bedeutung, um mit der Vermeidung von Temperaturabweichungen eine bestmögliche Produktqualität zu ermöglichen.
- Die **Image Engineering GmbH & Co. KG** gehört seit 2021 zum Nynomic-Konzern. Das Unternehmen ist einer der weltweit führenden Hersteller von Bildqualitätsprüfgeräten. Mit seinen Testcharts, Analysesoftware sowie den Mess- und Beleuchtungsgeräten bietet Image Engineering seinen Kunden die Möglichkeit, die Bildqualität ihrer Kameras zu testen und zu bewerten, was insbesondere bei Anwendungen mit hohen Anforderungen an die Bildqualität von Bedeutung ist. Kunden stammen u.a. aus den (Produkt-) Bereichen Fotografie, Mobiltelefone, Automobil- und ADAS-Systeme, Sicherheit, Rundfunk, maschinelles Sehen, Medizin/Endoskopie sowie Scanner und Archivierung.
- Die **MGG Micro-Glühlampen-Gesellschaft Menzel GmbH** ist ein Spezialist für hochpräzise Miniaturglühlampen. Das Unternehmen bietet mit seinem Fertigungsprogramm mehr als 5.000 verschiedene Lampentypen als standardisierte Katalogware. Darüber hinaus entwickelt und fertigt die Gesellschaft Lichtwurf-, Linse- und Speziallampen für kundenspezifische Anforderungen. Zu den häufigsten Applikationen gehört neben den Bereichen Infrarot-Technologie, Elektrotechnik, Luft- und Raumfahrt, Medizintechnik, Telekommunikation, Werkzeugmaschinensteuerung und Verteidigungselektronik auch die optische Messtechnik bzw. Spektroskopie.
- **NLIR ApS** ist eine Ausgründung aus dem Fachbereich Photonics Engineering der Technischen Universität Dänemark und bietet basierend auf der patentierten Upconversion-Technologie Messsysteme im Bereich Mittel-Infrarot (MIR) an. Durch den innovativen Technologieansatz bringt NLIR MIR-Messanwendungen aus dem Labor skalierbar in Industrieprozesse und ergänzt damit das Technologie-Portfolio der Nynomic Gruppe.
- Die **art photonics GmbH** entwickelt und fertigt seit 1998 Spezialfasern für die optische Messtechnik und gehört zu den Technologieführern in diesem Segment. Die Produkte werden vor allem für Anwendungen im MIR-Bereich eingesetzt und ergänzen daher die Kompetenzen der NLIR optimal. Darüber hinaus verfügt das Unternehmen über hohes F&E-Know How.

Segmentbetrachtung

Die operative Geschäftstätigkeit von Nynomic ist in die Berichtssegmente Life Science, Green Tech und Clean Tech unterteilt.

Life Science (13% vom Gesamtumsatz in 2024): Die Produkte in diesem Segment kommen vornehmlich in der Pharmaindustrie, Medizintechnik und Biotechnologie zum Einsatz. Optische Sensoren, Spektroskopiesysteme und Automatisierungslösungen für Labore und Forschungseinrichtungen bilden die Kernproduktgruppe und adressieren vielfältige Anwendungsbereiche. Durch Patent- und Lizenzrechte im Bereich der Analysetechnik werden künftige Potenziale wie beispielsweise im Bereich der Forschung erschlossen.

Green Tech (20%): Speziell für Anwendungen im Bereich des "intelligent Farming" sowie der Umwelttechnik entwickelt und produziert Nynomic in diesem Segment individuelle Lösungen für die Landwirtschaft. Die zunehmend industrialisierte und automatisierte Agrarwirtschaft wird durch effizienzsteigernde Prozesse wie der sensorgestützten Analyse von Böden und Pflanzen, der automatischen Düngemittelausbringung sowie der ferngesteuerten Tierfütterung optimal ausgerichtet. Zusätzlich kann der Einsatz von spektroskopischen Sensoren Produzenten dabei unterstützen, regulatorische Qualitätsanforderungen zu erfüllen. Zudem wird unter dieses Segment der Einsatz von Solarmodulen subsumiert.

Clean Tech (67%): Dieses Segment umfasst ein breites Spektrum an Lösungen für den Industriesektor. Die breit gefächerten Applikationsfelder erstrecken sich von einzelnen optischen Sensoren hin zu kundenspezifischen Komplettlösungen. Zielmärkte sind unter anderem die Chemieindustrie, Lebensmittelanwendungen und Halbleiter. Ebenso kann mittels automatisierter Inspektion von Produktionsabläufen die Wafer- und Displayproduktion effizienter gestaltet und ein höherer Qualitätsstandard gesichert werden.

Produkte

Sämtliche Produktlösungen des Konzerns bauen auf einer Technologieplattform der spektralen Sensorik auf. Diese Messtechnik ermöglicht eine zerstörungs- und berührungslose Analyse von Produkteigenschaften, indem die von einem Objekt reflektierte oder transmittierte Lichtstrahlung über einen weiten Wellenlängenbereich hochgenau vermessen wird. Mittels aufwändiger, hoch-spezialisierter mathematischer Algorithmen bzw. dem Einsatz von Neuronalen Netzwerken (künstlicher Intelligenz - AI) werden die gewünschten Zielwerte oder auch Prozessparameter noch im Gerät oder Cloud-basiert berechnet. Das Verfahren ist universell einsetzbar und kann problemlos in verschiedenen Prozessketten der Kunden integriert werden. Auf Basis aller gängigen Spektroskopieverfahren (UV/VIS/NIR/MIR/RAMAN/LIBS) können Anwendungslösungen für eine Vielzahl von Endmärkten und Einsatzbereichen umgesetzt werden. Dank Nynomics vertikaler Integration kann sowohl zwischen Standardprodukten als auch hochspezifischen Komplettsystemen ausgewählt werden, die im Rahmen des Produktionsprozesses effizienzsteigernd eingesetzt werden können. Des Weiteren begleitet Nynomic die Kunden entlang der gesamten Wertschöpfungskette in diversen Endmärkten. Somit sammelte das Unternehmen bereits umfangreiche Erfahrung in einer Vielzahl von Branchen und weist eine starke Lösungskompetenz im Bereich der prozessintegrierten Online-Messtechnik auf. Bereits auf Ebene des Frühstadiums der Produktentwicklung in den Prozess eingebunden, profitiert der Endnutzer von Nynomic's Technologie- und Know-how-Führerschaft.

Märkte und Umsatz

Die Niederlassungen und das Vertriebsnetz von Nynomic führen zu einer stark ausgeprägten internationalen Umsatzverteilung. Neben den Produktionsstätten, die sich hauptsächlich in Europa befinden, existieren eine Vielzahl von Tochtergesellschaften und Vertriebsstätten auf anderen Kontinenten und ermöglichen eine lokale und direkte Betreuung der Kunden. Der Konzern erwirtschaftete in 2024 rund 60% des Umsatzes in Europa. Den restlichen Anteil erzielte Nynomic vor allem in den USA, auf die als wichtiger Kernmarkt in 2024 etwa 23% des Umsatzes entfielen. Der asiatische Kontinent steht für 17% der Konzernumsätze.

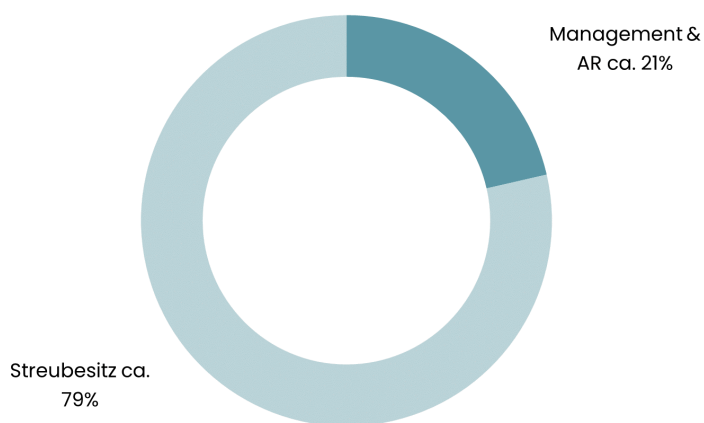
Erfahrenes Management

Maik Müller (CEO) wurde im Mai 2015 in den Vorstand der Nynomic AG berufen. In seiner Funktion ist er zuständig für die Bereiche Technologie, Operations sowie Forschung und Entwicklung. Zuvor war der studierte Diplom-Ingenieur mehrere Jahre in leitenden Positionen und parallel als mehrjähriger Vorstand bei der tec5 AG tätig, einer heutigen Tochtergesellschaft von Nynomic. In dieser Zeit war er maßgeblich für den Aufbau der Gesellschaft verantwortlich. Herr Müller kann langjährige Managementenerfahrung vorweisen, besonders in den Bereichen der Forschung und Entwicklung sowie des High-Tech-Consulting und verlängerte im Jahr 2022 seinen Vertrag vorzeitig bis zum 31.12.2026.

Fabian Peters (CFO) ist seit Oktober 2013 für den Konzern tätig und wurde am 01.01.2015 zum Vorstand ernannt. In seiner Position verantwortet der studierte Finanzwirt die Bereiche Finanzen, Controlling, Organisation und Investor Relations. Vor seinem Eintritt in den Konzern war Herr Peters unter anderem langjähriger CFO innerhalb der L&O-Gruppe, im Bereich Finance bei der Versatel AG und in diversen Führungspositionen in der Versicherungswirtschaft. Der Vertrag von Herrn Peters wurde im Jahr 2021 vorzeitig bis zum 31.12.2026 verlängert.

Aktionärsstruktur

Infolge der letzten Kapitalerhöhung beträgt das Grundkapital 6,5 Mio. Euro, welches in ebenso viele Stückaktien aufgeteilt ist. Alle Aktien sind Inhaberaktien und mit Stimmrecht ausgestattet. Seitdem werden ca. 21,4% des Aktienbestandes von Mitgliedern des Managements und des Aufsichtsrats gehalten. Die restlichen Stücke befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

DCF Modell

| Angaben in Mio. EUR | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e | 2031e | 2032e | Terminal Value |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Umsatz | 100,8 | 111,3 | 120,1 | 127,6 | 133,9 | 139,3 | 143,5 | 146,3 |
| Veränderung | 8,8% | 10,4% | 7,9% | 6,2% | 5,0% | 4,0% | 3,0% | 2,0% |
| EBIT | 7,9 | 11,6 | 14,5 | 16,0 | 17,4 | 18,8 | 20,1 | 20,5 |
| EBIT-Marge | 7,8% | 10,4% | 12,0% | 12,6% | 13,0% | 13,5% | 14,0% | 14,0% |
| NOPAT | 5,5 | 8,1 | 9,9 | 10,9 | 12,2 | 13,2 | 14,1 | 14,3 |
| Abschreibungen | 5,4 | 6,0 | 6,1 | 6,2 | 6,0 | 5,6 | 5,0 | 4,4 |
| in % vom Umsatz | 5,4% | 5,4% | 5,1% | 4,8% | 4,5% | 4,0% | 3,5% | 3,0% |
| Liquiditätsveränderung | | | | | | | | |
| - Working Capital | -0,1 | -1,0 | -3,1 | -2,8 | 1,6 | -0,3 | 0,1 | -0,9 |
| - Investitionen | -4,9 | -5,6 | -6,3 | -7,3 | -7,0 | -7,0 | -5,7 | -4,4 |
| Investitionsquote | 4,9% | 5,0% | 5,3% | 5,7% | 5,2% | 5,0% | 4,0% | 3,0% |
| Übriges | -0,4 | -0,3 | -0,6 | -0,8 | -1,0 | -1,1 | -1,2 | -1,2 |
| Free Cash Flow (WACC-Modell) | 5,5 | 7,2 | 5,9 | 6,2 | 11,9 | 10,3 | 12,3 | 12,3 |
| WACC | 7,8% | 7,8% | 7,8% | 7,8% | 7,8% | 7,8% | 7,8% | 7,8% |
| Present Value | 5,4 | 6,5 | 5,0 | 4,8 | 8,6 | 6,9 | 7,6 | 120,9 |
| Kumuliert | 5,4 | 11,9 | 16,9 | 21,7 | 30,2 | 37,2 | 44,8 | 165,7 |

| Wertermittlung (Mio. Euro) | |
|----------------------------|--------------|
| Total present value (Tpv) | 165,7 |
| Terminal Value | 120,9 |
| Anteil vom Tpv-Wert | 73% |
| Verbindlichkeiten | 7,7 |
| Liquide Mittel | 19,5 |
| Eigenkapitalwert | 177,5 |

| | |
|-----------------------------|--------------|
| Aktienzahl (Mio.) | 6,56 |
| Wert je Aktie (Euro) | 27,07 |
| +Upside / -Downside | 38% |
| Aktienkurs (Euro) | 19,55 |

| Modellparameter | |
|---------------------|-------|
| Fremdkapitalquote | 30,0% |
| Fremdkapitalzins | 3,0% |
| Marktrendite | 9,0% |
| risikofreie Rendite | 2,50% |

| | |
|-----------------|------|
| Beta | 1,20 |
| WACC | 7,8% |
| ewiges Wachstum | 2,0% |

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

| | | |
|--------------------------------|-----------|-------|
| Kurzfristiges Umsatzwachstum | 2026-2029 | 8,1% |
| Mittelfristiges Umsatzwachstum | 2026-2032 | 6,1% |
| Langfristiges Umsatzwachstum | ab 2033 | 2,0% |
| Kurzfristige EBIT-Marge | 2026-2029 | 10,7% |
| Mittelfristige EBIT-Marge | 2026-2032 | 11,9% |
| Langfristige EBIT-Marge | ab 2033 | 14,0% |

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

| WACC | ewiges Wachstum | | | | |
|--------------|-----------------|-------|--------------|-------|-------|
| | 1,25% | 1,75% | 2,00% | 2,25% | 2,75% |
| 8,34% | 23,20 | 24,31 | 24,94 | 25,61 | 27,14 |
| 8,09% | 24,05 | 25,27 | 25,96 | 26,70 | 28,40 |
| 7,84% | 24,97 | 26,31 | 27,07 | 27,89 | 29,78 |
| 7,59% | 25,96 | 27,44 | 28,28 | 29,20 | 31,31 |
| 7,34% | 27,04 | 28,67 | 29,61 | 30,63 | 33,02 |

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

| WACC | EBIT-Marge ab 2033e | | | | |
|--------------|---------------------|--------|--------------|--------|--------|
| | 13,50% | 13,75% | 14,00% | 14,25% | 14,50% |
| 8,34% | 24,25 | 24,59 | 24,94 | 25,28 | 25,62 |
| 8,09% | 25,23 | 25,59 | 25,96 | 26,32 | 26,68 |
| 7,84% | 26,30 | 26,68 | 27,07 | 27,45 | 27,84 |
| 7,59% | 27,46 | 27,87 | 28,28 | 28,69 | 29,10 |
| 7,34% | 28,74 | 29,17 | 29,61 | 30,04 | 30,48 |

Quelle: Montega

| G&V (in Mio. Euro) Nynomic AG | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Umsatz | 118,0 | 102,4 | 92,6 | 100,8 | 111,3 | 120,1 |
| Bestandsveränderungen | 2,0 | 0,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Aktivierete Eigenleistungen | 1,1 | 0,8 | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 0,6 |
| Gesamtleistung | 121,1 | 103,9 | 93,0 | 101,3 | 111,9 | 120,7 |
| Materialaufwand | 45,7 | 36,8 | 33,2 | 36,0 | 39,3 | 42,0 |
| Rohrertrag | 75,4 | 67,1 | 59,8 | 65,3 | 72,6 | 78,6 |
| Personalaufwendungen | 40,2 | 42,7 | 40,0 | 39,3 | 41,6 | 44,0 |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | 16,2 | 14,0 | 12,9 | 13,6 | 14,0 | 14,8 |
| Sonstige betriebliche Erträge | 1,2 | 2,0 | 1,4 | 0,8 | 0,7 | 0,7 |
| EBITDA | 20,2 | 12,5 | 6,9 | 13,3 | 17,6 | 20,6 |
| Abschreibungen auf Sachanlagen | 1,1 | 0,7 | 0,8 | 1,0 | 1,1 | 1,2 |
| EBITA | 19,1 | 11,9 | 6,0 | 12,3 | 16,5 | 19,4 |
| Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände | 3,7 | 4,5 | 4,0 | 4,4 | 4,9 | 4,9 |
| Impairment Charges und Amortisation Goodwill | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| EBIT | 15,4 | 7,4 | 2,0 | 7,9 | 11,6 | 14,5 |
| Finanzergebnis | -0,9 | -0,9 | 0,1 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 14,6 | 6,5 | 2,2 | 8,3 | 12,1 | 15,0 |
| Außerordentliches Ergebnis | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| EBT | 14,6 | 6,5 | 2,2 | 8,3 | 12,1 | 15,0 |
| EE-Steuern | 4,1 | 2,5 | 0,7 | 2,5 | 3,7 | 4,8 |
| Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit | 10,5 | 4,0 | 1,5 | 5,8 | 8,4 | 10,2 |
| Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter | 10,5 | 4,0 | 1,5 | 5,8 | 8,4 | 10,2 |
| Anteile Dritter | 1,2 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | 0,8 | 1,1 |
| Jahresüberschuss | 9,3 | 3,7 | 1,2 | 5,2 | 7,6 | 9,1 |

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

| G&V (in % vom Umsatz) Nynomic AG | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Umsatz | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Bestandsveränderungen | 1,7% | 0,7% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Aktivierete Eigenleistungen | 0,9% | 0,8% | 0,4% | 0,5% | 0,5% | 0,5% |
| Gesamtleistung | 102,6% | 101,5% | 100,4% | 100,5% | 100,5% | 100,5% |
| Materialaufwand | 38,7% | 35,9% | 35,8% | 35,7% | 35,3% | 35,0% |
| Rohrertrag | 63,9% | 65,5% | 64,6% | 64,8% | 65,2% | 65,5% |
| Personalaufwendungen | 34,1% | 41,7% | 43,2% | 38,9% | 37,4% | 36,7% |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | 13,7% | 13,7% | 13,9% | 13,5% | 12,6% | 12,3% |
| Sonstige betriebliche Erträge | 1,0% | 2,0% | 1,5% | 0,8% | 0,6% | 0,6% |
| EBITDA | 17,1% | 12,2% | 7,4% | 13,2% | 15,8% | 17,1% |
| Abschreibungen auf Sachanlagen | 0,9% | 0,6% | 0,9% | 1,0% | 1,0% | 1,0% |
| EBITA | 16,2% | 11,6% | 6,5% | 12,2% | 14,8% | 16,1% |
| Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände | 3,1% | 4,4% | 4,3% | 4,4% | 4,4% | 4,1% |
| Impairment Charges und Amortisation Goodwill | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| EBIT | 13,1% | 7,2% | 2,2% | 7,8% | 10,4% | 12,0% |
| Finanzergebnis | -0,7% | -0,8% | 0,1% | 0,5% | 0,5% | 0,4% |
| Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 12,3% | 6,4% | 2,3% | 8,3% | 10,9% | 12,5% |
| Außerordentliches Ergebnis | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| EBT | 12,3% | 6,4% | 2,3% | 8,3% | 10,9% | 12,5% |
| EE-Steuern | 3,5% | 2,4% | 0,7% | 2,5% | 3,3% | 4,0% |
| Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit | 8,9% | 3,9% | 1,6% | 5,8% | 7,6% | 8,5% |
| Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter | 8,9% | 3,9% | 1,6% | 5,8% | 7,6% | 8,5% |
| Anteile Dritter | 1,0% | 0,4% | 0,3% | 0,6% | 0,8% | 0,9% |
| Jahresüberschuss | 7,8% | 3,6% | 1,3% | 5,2% | 6,8% | 7,6% |

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

| Bilanz (in Mio. Euro) Nynomic AG | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AKTIVA | | | | | | |
| Immaterielle Vermögensgegenstände | 63,5 | 61,5 | 59,1 | 56,2 | 52,9 | 49,6 |
| Sachanlagen | 5,2 | 6,4 | 8,4 | 10,7 | 13,5 | 17,1 |
| Finanzanlagen | 5,0 | 2,2 | 3,1 | 2,7 | 2,7 | 2,7 |
| Anlagevermögen | 73,7 | 70,1 | 70,5 | 69,6 | 69,2 | 69,4 |
| Vorräte | 28,6 | 30,9 | 26,5 | 27,2 | 28,5 | 30,8 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 22,0 | 16,7 | 17,8 | 18,0 | 18,3 | 19,7 |
| Liquide Mittel | 21,9 | 16,3 | 19,5 | 22,9 | 28,0 | 32,0 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | 5,3 | 5,5 | 5,5 | 5,5 | 5,5 | 5,5 |
| Umlaufvermögen | 77,8 | 69,4 | 69,3 | 73,6 | 80,3 | 88,0 |
| Bilanzsumme | 151,5 | 139,5 | 139,8 | 143,3 | 149,5 | 157,5 |
| PASSIVA | | | | | | |
| Eigenkapital | 98,9 | 97,8 | 97,4 | 100,3 | 106,1 | 113,7 |
| Anteile Dritter | 5,1 | 5,2 | 5,2 | 5,2 | 5,2 | 5,2 |
| Rückstellungen | 4,6 | 6,0 | 6,0 | 6,0 | 6,0 | 6,0 |
| Zinstragende Verbindlichkeiten | 24,9 | 19,0 | 18,0 | 17,8 | 17,6 | 17,4 |
| Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen | 8,3 | 4,1 | 5,6 | 6,4 | 7,0 | 7,6 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 9,8 | 7,5 | 7,5 | 7,5 | 7,5 | 7,5 |
| Verbindlichkeiten | 47,6 | 36,6 | 37,1 | 37,7 | 38,1 | 38,5 |
| Bilanzsumme | 151,5 | 139,5 | 139,8 | 143,3 | 149,5 | 157,5 |

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

| Bilanz (in % der Bilanzsumme) Nynomic AG | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AKTIVA | | | | | | |
| Immaterielle Vermögensgegenstände | 41,9% | 44,1% | 42,2% | 39,2% | 35,4% | 31,5% |
| Sachanlagen | 3,5% | 4,6% | 6,0% | 7,4% | 9,0% | 10,8% |
| Finanzanlagen | 3,3% | 1,6% | 2,2% | 1,9% | 1,8% | 1,7% |
| Anlagevermögen | 48,7% | 50,3% | 50,4% | 48,6% | 46,3% | 44,1% |
| Vorräte | 18,9% | 22,1% | 19,0% | 19,0% | 19,1% | 19,6% |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 14,5% | 12,0% | 12,7% | 12,6% | 12,2% | 12,5% |
| Liquide Mittel | 14,4% | 11,7% | 14,0% | 16,0% | 18,7% | 20,3% |
| Sonstige Vermögensgegenstände | 3,5% | 4,0% | 4,0% | 3,9% | 3,7% | 3,5% |
| Umlaufvermögen | 51,3% | 49,8% | 49,6% | 51,4% | 53,7% | 55,9% |
| Bilanzsumme | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| PASSIVA | | | | | | |
| Eigenkapital | 65,3% | 70,1% | 69,7% | 70,0% | 71,0% | 72,2% |
| Anteile Dritter | 3,4% | 3,7% | 3,7% | 3,6% | 3,5% | 3,3% |
| Rückstellungen | 3,0% | 4,3% | 4,3% | 4,2% | 4,0% | 3,8% |
| Zinstragende Verbindlichkeiten | 16,4% | 13,6% | 12,9% | 12,4% | 11,8% | 11,1% |
| Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen | 5,5% | 2,9% | 4,0% | 4,5% | 4,7% | 4,8% |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 6,5% | 5,4% | 5,4% | 5,3% | 5,0% | 4,8% |
| Verbindlichkeiten | 31,4% | 26,2% | 26,6% | 26,3% | 25,5% | 24,5% |
| Bilanzsumme | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

| Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) Nynomic AG | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e |
|---|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Jahresüberschuss/ -fehlbetrag | 10,5 | 4,0 | 1,5 | 5,8 | 8,4 | 10,2 |
| Abschreibung Anlagevermögen | 1,1 | 0,7 | 0,8 | 1,0 | 1,1 | 1,2 |
| Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände | 3,7 | 4,5 | 4,0 | 4,4 | 4,9 | 4,9 |
| Veränderung langfristige Rückstellungen | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen | -1,3 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Cash Flow | 14,0 | 9,5 | 6,3 | 11,2 | 14,4 | 16,3 |
| Veränderung Working Capital | -10,8 | -1,7 | 4,8 | -0,1 | -1,0 | -3,1 |
| Cash Flow aus operativer Tätigkeit | 3,2 | 7,8 | 11,1 | 11,1 | 13,4 | 13,2 |
| CAPEX | -8,0 | -3,9 | -4,3 | -4,9 | -5,6 | -6,3 |
| Sonstiges | -5,6 | -1,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Cash Flow aus Investitionstätigkeit | -13,5 | -5,0 | -4,3 | -4,9 | -5,6 | -6,3 |
| Dividendenzahlung | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Veränderung Finanzverbindlichkeiten | -6,7 | -5,9 | -0,9 | -0,2 | -0,2 | -0,2 |
| Sonstiges | 12,5 | -2,6 | -2,6 | -2,6 | -2,6 | -2,6 |
| Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit | 5,8 | -8,5 | -3,6 | -2,8 | -2,8 | -2,8 |
| Effekte aus Wechselkursänderungen | -0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Veränderung liquide Mittel | -4,5 | -5,8 | 3,2 | 3,4 | 5,1 | 4,0 |
| Endbestand liquide Mittel | 21,9 | 16,3 | 19,5 | 22,9 | 28,0 | 32,0 |

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

| Kennzahlen Nynomic AG | 2023 | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e | 2028e |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Ertragsmargen | | | | | | |
| Rohertragsmarge (%) | 63,9% | 65,5% | 64,6% | 64,8% | 65,2% | 65,5% |
| EBITDA-Marge (%) | 17,1% | 12,2% | 7,4% | 13,2% | 15,8% | 17,1% |
| EBIT-Marge (%) | 13,1% | 7,2% | 2,2% | 7,8% | 10,4% | 12,0% |
| EBT-Marge (%) | 12,3% | 6,4% | 2,3% | 8,3% | 10,9% | 12,5% |
| Netto-Umsatzrendite (%) | 8,9% | 3,9% | 1,6% | 5,8% | 7,6% | 8,5% |
| Kapitalverzinsung | | | | | | |
| ROCE (%) | 16,3% | 7,0% | 2,0% | 7,8% | 11,5% | 14,1% |
| ROE (%) | 12,0% | 3,5% | 1,1% | 5,1% | 7,2% | 8,2% |
| ROA (%) | 6,1% | 2,6% | 0,8% | 3,6% | 5,1% | 5,8% |
| Solvenz | | | | | | |
| Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro) | -12,6 | -11,4 | -15,5 | -19,1 | -10,4 | -14,6 |
| Net Debt / EBITDA | -0,6 | -0,9 | -2,3 | -1,4 | -0,6 | -0,7 |
| Net Gearing (Net Debt/EK) | -0,1 | -0,1 | -0,2 | -0,2 | -0,1 | -0,1 |
| Kapitalfluss | | | | | | |
| Free Cash Flow (Mio. EUR) | -4,8 | 3,9 | 6,8 | 6,2 | 7,9 | 6,9 |
| Capex / Umsatz (%) | 11% | 4% | 5% | 5% | 5% | 5% |
| Working Capital / Umsatz (%) | 29% | 40% | 43% | 37% | 34% | 33% |
| Bewertung | | | | | | |
| EV/Umsatz | 1,0 | 1,2 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | 1,0 |
| EV/EBITDA | 6,0 | 9,8 | 17,8 | 9,2 | 6,9 | 5,9 |
| EV/EBIT | 7,9 | 16,5 | 60,1 | 15,5 | 10,5 | 8,4 |
| EV/FCF | - | 31,2 | 18,0 | 19,6 | 15,5 | 17,8 |
| KGV | 13,3 | 34,9 | 108,6 | 24,4 | 16,9 | 14,1 |
| KBV | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,1 |
| Dividendenrendite | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

DISCLAIMER

Allgemeiner Hinweis

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Anlageinstrumenten dar. Es dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist nicht auf die speziellen Anlageziele, Finanzsituation oder Bedürfnisse des Empfängers ausgerichtet und stellt daher keine individuelle Anlageberatung dar. Die Empfänger sollten ihre eigene Anlageentscheidung auf der Grundlage ihrer eigenen speziellen Anlageziele, Finanzsituation oder Bedürfnisse und unter Berücksichtigung der über das Finanzinstrument verfügbaren Informationen, insbesondere Verkaufsprospekte oder ähnliche Informationsquellen sowie gegebenenfalls mit Unterstützung eines unabhängigen Finanzberaters treffen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen oder Prognosen geben außerdem die persönliche Einschätzung des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden, ohne dass Montega verpflichtet wäre, dieses Dokument zu ergänzen, abzuändern oder zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise darüber zu informieren. Sofern dieses Dokument Angaben zu Wertentwicklungen in der Vergangenheit enthält, hat der Empfänger zu berücksichtigen, dass vergangene Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen sind.

Die Montega AG ist Hauptgesellschafterin der Montega Markets GmbH. Die Montega Markets GmbH erbringt gegenüber Emittenten Investment-Banking- und Corporate-Finance-Dienstleistungen. In diesem Zusammenhang kann es vorkommen, dass Research-Publikationen der Montega AG im Rahmen solcher Mandate unterstützend herangezogen werden. Hieraus können potenzielle Interessenkonflikte entstehen. Bestehende oder potenzielle Interessenkonflikte werden gemäß den gesetzlichen Vorgaben im Abschnitt „Offenlegung“ dieser Publikation transparent gekennzeichnet.

Haftungsausschluss

Dieses Dokument und die darin getroffenen Aussagen basieren auf Informationen und Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr oder Zusicherung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen und Prognosen. Eine Haftung von Montega, ihren Anteilseignern, den Analysten oder den sie beauftragenden Institutionen für Schäden oder sonstige Nachteile, gleich welcher Art, die aus der Verbreitung oder Verwendung dieses Dokuments entstehen, ist ausgeschlossen, auch soweit diese auf unvollständigen oder unrichtigen Informationen, Aussagen, Einschätzungen oder Prognosen beruhen.

Insbesondere übernimmt Montega keine Haftung für Aussagen, Annahmen, Planungen oder sonstige Angaben zu den analysierten Unternehmen, deren verbundenen Unternehmen, Geschäftsstrategien, Markt-, Wettbewerbs- oder Konjunkturbedingungen sowie zu regulatorischen oder rechtlichen Rahmenbedingungen.

Einschränkung der Weitergabe und Vertrieb außerhalb Deutschlands/EU

Eine Weitergabe oder Verteilung dieses Berichts an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte an diesem Dokument verbleiben bei Montega. Alle gültigen Kapitalmarktregelungen, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten.

Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnete Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Services Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden.

Eingeschränkte Rechtsgebiete: Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

Zuständige Aufsichtsbehörde

Die Montega AG (Schauenburgerstraße 10, 20095 Hamburg) wird von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Bonn hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften der §§ 34b, 34c Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) sowie der Finanzanalyseordnung beaufsichtigt.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn

Kontakt Montega:

Schauenburgerstraße 10
20095 Hamburg
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

Erklärung gemäß § 85 WpHG und MAR sowie MiFID II einschließlich deren Delegierter Verordnungen (EU) Nr. 2016/958 und (EU) Nr. 2017/565

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

Wesentliche Bewertungsgrundlagen und -Methoden der im Dokument enthaltenen Werturteile

Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse.

Der faire Wert bzw. das Kursziel einer Aktie wird in erster Linie mittels folgender Methoden ermittelt:

Discounted-Cashflow (DCF)-Modell: Im DCF-Modell werden Prognosen für den zukünftigen Free Cashflow verwendet und abgezinst, um ihren Barwert zu ermitteln. In der Regel werden die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (WACC) als Abzinsungssatz verwendet, um den Zeitwert des Geldes, die Risiken der Cashflows und die Finanzierungsstruktur des Unternehmens zu reflektieren. Der Unternehmenswert wird mithilfe der DCF-Analyse abgeleitet.

Eine Sensitivitätsanalyse wesentlicher zugrunde liegender Bewertungsparameter (WACC, Wachstumsrate, EBIT-Marge) ist in den jeweiligen DCF-Modellen abgebildet und veranschaulicht die Bandbreite möglicher Unternehmenswerte pro Aktie bei Variation der Annahmen.

PeerGroup-Vergleiche: Ein relativer Bewertungsansatz, der zur Herleitung des Unternehmenswertes verwendet wird. Die Peergroup besteht in der Regel aus hinreichend vergleichbaren börsennotierten Unternehmen. Vergleiche können auf Umsatz-, Ergebnis- (z.B. EBITDA, EBIT, EPS) oder anderen Messgrößen basieren.

Historische Multiple-Bewertung (gegebenenfalls): Eine Bewertungsmethode, bei der der Unternehmenswert anhand historischer Bewertungsmultiplikatoren (z.B. EV/EBITDA, KGV) des Unternehmens in Relation zu aktuellen oder prognostizierten Finanzkennzahlen ermittelt wird.

Sum-of-the-parts-Modell (gegebenenfalls): Eine Bewertung, die den Unternehmenswert aus der Summe des Wertes der einzelnen Vermögenswerte ableitet. Der Eigenkapitalwert wird durch Abziehen der Nettoverschuldung bestimmt.

Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird gegebenenfalls angepasst, um der Einschätzung des Analysten bezüglich der zu erwartenden Entwicklung der Anlegerstimmung und deren Auswirkungen auf den Aktienkurs Rechnung zu tragen.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht das Risiko, dass das Kursziel nicht erreicht wird. Wesentliche Einflussfaktoren können insbesondere Abweichungen der tatsächlichen Geschäftsentwicklung von den im Bewertungsmodell unterstellten Erwartungen, Veränderungen der Kapitalmarktbeurteilung (z.B. Bewertungsmultiplikatoren oder Diskontierungssätze), Anpassungen von Risikoaufschlägen, veränderte Finanzierungsbedingungen, regulatorische Eingriffe mit unmittelbaren Auswirkungen auf Geschäftsmodell, Margen oder Kapitalstruktur, Kapitalmaßnahmen sowie eine geringere Marktliquidität der Aktie sein.

Zukunftsgerichtete Aussagen, Prognosen, Schätzungen, Kursziele und Szenarien beruhen auf Annahmen und Erwartungen, die sich als unzutreffend erweisen können. Unerwartete wirtschaftliche, regulatorische oder unternehmensspezifische Entwicklungen können dazu führen, dass tatsächliche Ergebnisse wesentlich von den hier dargestellten Einschätzungen abweichen. Bei Anlagen in ausländischen Märkten und Instrumenten bestehen zusätzliche Risiken, insbesondere aus Wechselkursänderungen sowie politischen und regulatorischen Rahmenbedingungen.

Diese Ausarbeitung reflektiert die Meinung des jeweiligen Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung. Eine Änderung der der Bewertung zugrundeliegenden fundamentalen Faktoren kann nachträglich dazu führen, dass die Bewertung nicht mehr zutreffend ist.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Bedeutung des Anlageurteils

Der Anlagehorizont für die nachfolgenden Anlageurteile beträgt in der Regel zwölf Monate, sofern textlich nicht explizit ein anderer Zeithorizont genannt wird.

| Anlageempfehlung | Erwartete Entwicklung des Preises des Finanzinstruments (innerhalb von 12 Monaten) |
|-----------------------|---|
| Kaufen | Der Preis des analysierten Finanzinstruments steigt. |
| Halten | Der Preis des analysierten Finanzinstruments bleibt weitestgehend stabil. |
| Verkaufen | Der Preis des analysierten Finanzinstruments fällt. |
| Empfehlung ausgesetzt | Die Informationslage lässt eine fundierte Beurteilung des Unternehmens momentan nicht zu. |

Informationsquellen und Aktualisierung

Die dieser Publikation zugrunde liegenden Informationen stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, aus Unternehmensangaben sowie aus Gesprächen mit Unternehmensvertretern, die Montega zum Zeitpunkt der Erstellung für zuverlässig hielt. Eine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der verwendeten Informationen kann jedoch nicht übernommen werden. Eine unabhängige Überprüfung sämtlicher Daten hat nicht stattgefunden.

Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden. Montega übernimmt keine Verpflichtung, diese Publikation zu aktualisieren, zu korrigieren oder an veränderte Marktbedingungen anzupassen.

Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich Kursangaben auf den Schlusskurs des letzten Börsentages vor Veröffentlichung dieser Analyse.

Statistische Verteilung und Historie der Anlageempfehlungen

Eine tabellarische Übersicht der individuellen Anlageempfehlungen der letzten zwölf Monate – einschließlich Veröffentlichungsdatum, verantwortlichem Analysten, jeweiligem Kursziel, maßgeblichem Marktpreis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung sowie der entsprechenden Empfehlung – ist für den jeweiligen Emittenten über folgende [Übersichtsseite](#) zugänglich. In der jeweiligen Einzelansicht ist zudem die statistische Verteilung aller Anlageempfehlungen der Coverage der Montega AG einsehbar.

Offenlegung

Montega hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um Interessenskonflikte zu vermeiden. Dazu gehört, dass es sämtlichen Mitarbeitern der Montega AG verboten ist, Aktien aus dem eigenen Coverage-Universum zu handeln, bei denen mit dem Emittenten ein Mandatsverhältnis zur Erstellung von Research besteht. Zudem ist sowohl den Mitarbeitern als auch dem Unternehmen die Annahme von Zuwendungen untersagt, die Personen mit besonderem Interesse am Inhalt der Research-Publikationen gewähren. Die Vergütung der im Rahmen eines Arbeits- oder sonstigen Vertragsverhältnisses für Montega tätigen Personen, die an der Erstellung von Anlageempfehlungen beteiligt sind, ist nicht unmittelbar an Geschäfte in Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A und B der Richtlinie 2014/65/EU oder an sonstige Transaktionen gebunden, die von der Montega AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen durchgeführt werden.

Zur Wahrung einer größtmöglichen Transparenz hat Montega eine Übersicht im Sinne des § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 erstellt.

- (1) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (2) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit einer dritten Partei eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (3) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Die Montega AG und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/waren innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investment-Banking-Geschäften gebunden oder hat/haben aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- (5) Die Montega AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten Vergütungen des Unternehmens für Investment-Banking-Leistungen oder beabsichtigen, sich um solche Vergütungen zu bemühen.
- (6) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit der Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Die Montega AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten bzw. Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Roadshows, Round Tables, Earnings Calls, Präsentation auf Konferenzen, etc.).
- (10) Die Montega AG hat in den letzten 12 Monaten (über einen Dritten) gegenüber einem Organmitglied des analysierten Unternehmens Leistungen in Bezug auf eine Übertragung von Aktien des analysierten Unternehmens erbracht und hierfür eine Vergütung erhalten.
- (11) Die Montega AG hat einem potentiellen Investor den Emittenten als Investmentmöglichkeit vorgestellt und erhält von dem potentiellen Investor eine Vergütung, sofern dieser in den Emittenten investiert.
- (12) Der Emittent hat die Montega AG mit der Erbringung von weiteren Dienstleistungen beauftragt, für welche die Montega AG eine Vergütung vom Emittenten erhält.

| Unternehmen | Offenlegung (Stand: 13.05.2026) |
|-------------|---------------------------------|
| Nynomic AG | 1, 8, 9 |

Diese Finanzanalyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zugänglich gemacht und danach nicht geändert. Die Vorabübermittlung erfolgt erst nach Abschluss der inhaltlichen Analyse und dient der Identifikation möglicher faktischer Fehler. Zulässig sind hierbei Hinweise zu objektiv überprüfbareren Angaben, insbesondere zu veröffentlichten Finanzkennzahlen, Datumsangaben, Produktbezeichnungen, Segmentzuordnungen oder gesellschaftsrechtlichen Strukturen. Dem Emittenten werden Anlageempfehlung und Kursziel vor Veröffentlichung nicht offengelegt. Hinweise des Emittenten zu Bewertungsmodellen, Annahmen, Prognosen, Peer-Group-Auswahl, Investment Case oder Risikoeinschätzung werden zur Kenntnis genommen. Die Entscheidung über etwaige Anpassungen liegt aber ausschließlich beim verantwortlichen Analysten. Ein Vetorecht des Emittenten besteht nicht.

Kurs- und Empfehlungs-Historie

| Empfehlung | Datum | Kurs (EUR) | Kursziel (EUR) | Potenzial |
|---------------------------|------------|------------|----------------|-----------|
| Kaufen (Ersteinschätzung) | 15.04.2019 | 22,40 | 31,00 | +38% |
| [...] | | | | |
| Kaufen | 05.03.2020 | 18,75 | 29,00 | +55% |
| Kaufen | 06.05.2020 | 16,35 | 29,00 | +77% |
| Kaufen | 18.05.2020 | 21,20 | 29,00 | +37% |
| Kaufen | 22.07.2020 | 22,00 | 31,00 | +41% |
| Kaufen | 14.09.2020 | 23,60 | 31,00 | +31% |
| Kaufen | 22.10.2020 | 23,20 | 31,00 | +34% |
| Kaufen | 27.10.2020 | 29,50 | 34,00 | +15% |
| Kaufen | 25.02.2021 | 37,40 | 45,00 | +20% |
| Kaufen | 10.03.2021 | 39,90 | 45,00 | +13% |
| Kaufen | 18.03.2021 | 37,00 | 45,00 | +22% |
| Kaufen | 12.05.2021 | 36,80 | 47,00 | +28% |
| Kaufen | 14.06.2021 | 38,10 | 50,00 | +31% |
| Kaufen | 23.06.2021 | 41,80 | 50,00 | +20% |
| Kaufen | 17.08.2021 | 45,80 | 51,00 | +11% |
| Halten | 05.10.2021 | 48,00 | 52,00 | +8% |
| Halten | 03.11.2021 | 49,90 | 52,00 | +4% |
| Kaufen | 25.01.2022 | 35,30 | 52,00 | +47% |
| Kaufen | 25.03.2022 | 36,70 | 52,00 | +42% |
| Kaufen | 13.05.2022 | 31,05 | 52,00 | +67% |
| Kaufen | 22.08.2022 | 30,20 | 52,00 | +72% |
| Kaufen | 04.11.2022 | 33,05 | 56,00 | +69% |
| Kaufen | 15.03.2023 | 34,15 | 56,00 | +64% |
| Kaufen | 15.05.2023 | 32,80 | 56,00 | +71% |
| Kaufen | 31.05.2023 | 36,40 | 56,00 | +54% |
| Kaufen | 16.06.2023 | 36,00 | 56,00 | +56% |
| Kaufen | 04.08.2023 | 35,40 | 56,00 | +58% |
| Kaufen | 17.08.2023 | 32,10 | 56,00 | +74% |
| Kaufen | 12.09.2023 | 32,70 | 56,00 | +71% |
| Kaufen | 09.10.2023 | 32,50 | 56,00 | +72% |
| Kaufen | 19.10.2023 | 29,50 | 56,00 | +90% |
| Kaufen | 09.11.2023 | 29,50 | 53,00 | +78% |
| Kaufen | 18.12.2023 | 33,00 | 54,00 | +64% |
| Kaufen | 17.01.2024 | 34,70 | 54,00 | +56% |
| Kaufen | 28.03.2024 | 31,50 | 48,00 | +52% |
| Kaufen | 12.04.2024 | 30,50 | 48,00 | +57% |
| Kaufen | 25.04.2024 | 29,00 | 48,00 | +66% |
| Kaufen | 10.05.2024 | 29,40 | 47,00 | +60% |
| Kaufen | 19.08.2024 | 23,50 | 46,00 | +96% |
| Kaufen | 06.09.2024 | 20,60 | 46,00 | +123% |
| Kaufen | 09.10.2024 | 18,40 | 34,00 | +85% |
| Kaufen | 11.11.2024 | 17,10 | 34,00 | +99% |
| Kaufen | 14.03.2025 | 15,25 | 26,00 | +70% |
| Kaufen | 13.05.2025 | 12,55 | 21,00 | +67% |
| Kaufen | 13.08.2025 | 10,80 | 18,00 | +67% |
| Kaufen | 10.11.2025 | 10,55 | 18,00 | +71% |
| Kaufen | 24.03.2026 | 11,75 | 18,00 | +53% |
| Kaufen | 30.04.2026 | 20,40 | 27,00 | +32% |
| Kaufen | 13.05.2026 | 19,55 | 27,00 | +38% |