

Li-Metal Corp.

Reuters: LIM.CD

Bloomberg: LIM:CN

Erweiterung der Anodenproduktionskapazitäten

Wir bestätigen unser Buy-Rating für die Aktien der Li-Metal Corp. und unser auf Sicht von 36 Monaten erwartetes Kursziel von CAD 26,10/EUR 18,20 je Aktie (Ideal-Case-Szenario). Letzteres basiert auf der Verwendung von EV/Umsatz- und EV/EBITDA-Peergroup-Multiples aus börsennotierten Li-Ionen-Batterie- (75% Gewichtung) und Brennstoffzellenherstellern (25% Gewichtung). Wir weisen explizit auf die hohe Bandbreite der Bewertungsergebnisse hin, sollte das Unternehmen die von uns prognostizierten Finanzzahlen verfehlen oder erst zu einem späteren Zeitpunkt erreichen. Auch die aktuell hohen Bewertungskennziffern der verwendeten Peergroup-Unternehmen sollten berücksichtigt werden.

Erweiterung der Anodenproduktionskapazitäten

Anfang der Woche hat Li-Metal bekannt gegeben, dass die Produktionskapazitäten in der neu errichteten Anoden-Demonstrationsanlage in Markham in der kanadischen Provinz Ontario früher und in einem größer als von uns erwarteten Maßstab erweitert werden sollen. Angabe gemäß werden die Anodenproduktionskapazitäten der Anlage bereits im Januar 2022e um den Faktor zehn erhöht und zeitnah Anoden der ersten Generation an nordamerikanische Batterieentwicklungsunternehmen ausgeliefert werden. Darüber hinaus ist die Anlage nach Aussagen dazu geeignet, weiter fortgeschrittene Anodenmaterialien zu testen.

Produktion im industriellen Maßstab ab 2025e

Die Demonstrationsanlage umfasst Abscheidegeräte, die Anodenmaterialien für die Bewertung und Erprobung herstellen können. Sie ist Voraussetzung für die Umsetzung der Kommerzialisierungsstrategie und die Inbetriebnahme einer Roll-to-Roll-Anodenanlage in Rochester (New York), die das Unternehmen für das Jahr 2025e prognostiziert.

Parallel rechnet das Unternehmen mit einer beschleunigten Einführung von Festkörperbatterien durch globale OEMs. Nach Umsetzung des Kommerzialisierungsplans ist es laut Aussagen des Unternehmens geplant, bis zum Jahr 2028e die Fertigungskapazität auf mehr als 50 GWh auszubauen. Anhand des heutigen Technologiestands entspricht dies der Herstellung von Batterien für mehr als 500.000 Pkw.

Rating: Buy **Risiko:** Sehr hoch
Kurs: CAD 10,75 / EUR 7,28
Kursziel: CAD 26,10 / EUR 18,20 (unverändert)

WKN / ISIN: A3DAAU / CA50203F2052

Indizes: -

Transparenzlevel:

Gewichtete Anzahl Aktien: 28.024.440

Marktkapitalisierung: CAD 301,3 Mio.

Handelsvolumen/Tag: 200.000 Aktien

Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2021: n/a

GuV (USD Mio.)	2020e	2021e	2022e	2023e
Umsatz	0,0	0,0	0,5	16,8
EBITDA	-3,0	-3,2	-3,5	-0,5
EBIT	-3,0	-3,2	-4,2	-1,2
EBT	-3,0	-3,2	-4,2	-1,2
EAT	-3,0	-3,2	-4,2	-1,2

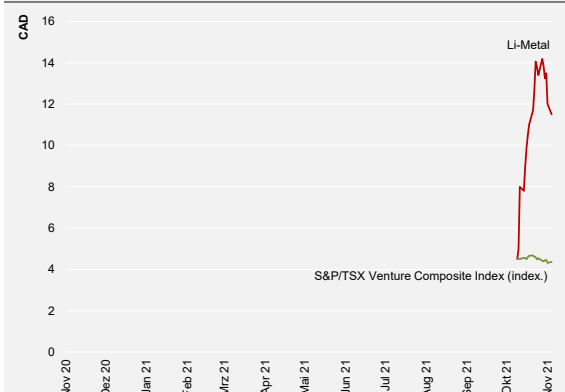
% der Umsätze	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA	n/a	n/a	-660,2%	-2,8%
EBIT	n/a	n/a	-799,7%	-7,2%
EBT	n/a	n/a	-799,7%	-7,2%
EAT	n/a	n/a	-799,7%	-7,2%

Je Aktie (USD)	2020	2021e	2022e	2023e
EPS	-1,32	-0,11	-0,15	-0,04
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00
Buchwert	1,57	0,01	-0,14	-0,18
Cashflow	-0,96	-0,10	-0,13	-0,01

Bilanz (%)	2020	2021e	2022e	2023e
EK-Quote	95,8%	59,2%	-34,2%	-28,6%
Gearing	0%	0%	n/a	n/a

Multiples (x)	2020	2021e	2022e	2023e
KGV	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/Umsatz	n/a	n/a	n/a	19,05
EV/EBIT	n/a	-95,6	-75,2	-264,7
KBV	0,0	n/a	n/a	n/a

Guidance (USD Mio.)	2021e	2022e	2023e
Umsatz	n/a	n/a	n/a
EBITDA	n/a	n/a	n/a



Quelle: Unternehmensangaben, Sphene Capital Prognosen

Peter Thilo Hasler, CEFA

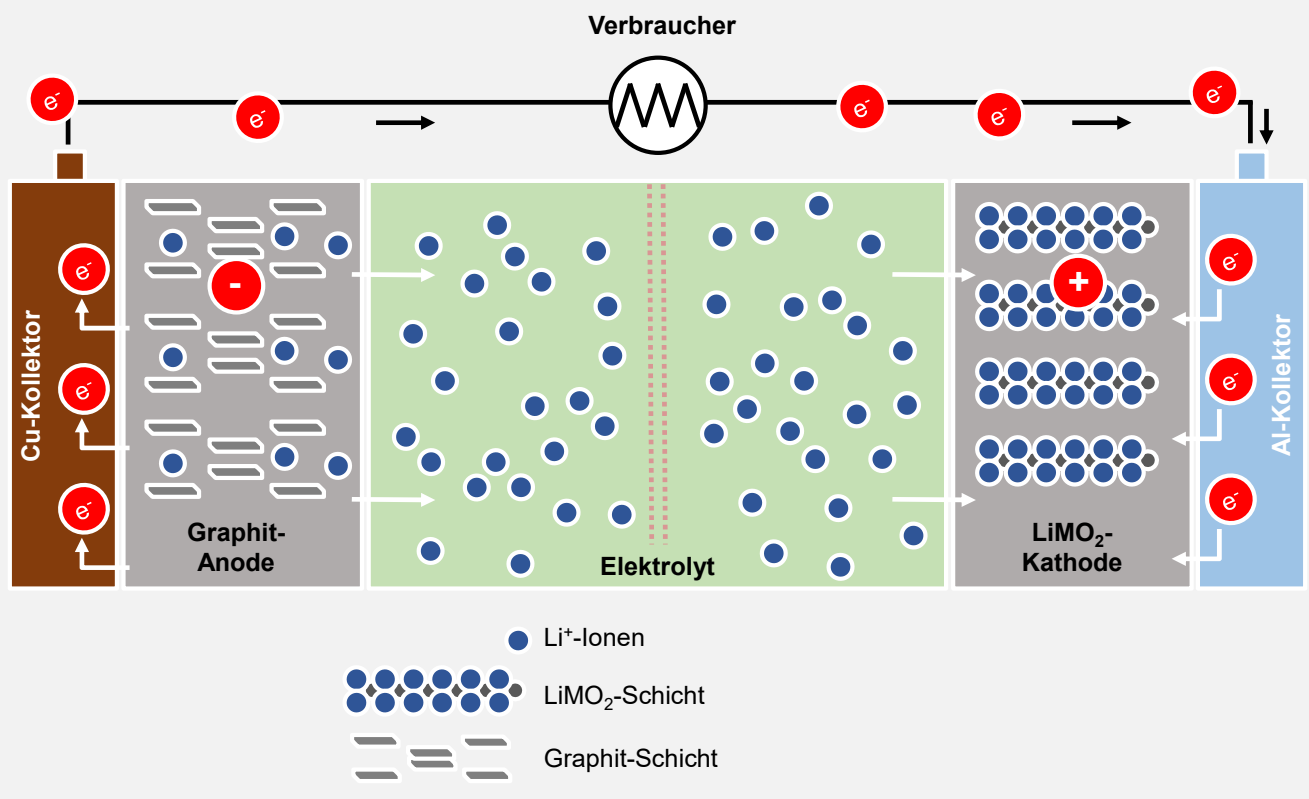
+49 (89) 74443558 / +49 (152) 31764553

peter-thilo.hasler@sphene-capital.de

Geschäftsmodell im Überblick

Li-Metal ist ein in Kanada ansässiger Entwickler und Hersteller von hochleistungsfähigen, großformatigen Lithium-Metall-Anoden, die nach Angaben des Unternehmens geeignet sind, die Energiedichte im Vergleich zu heute im Handel befindlichen Lithium-Ionen-Batterien signifikant zu erhöhen, und die in den nächsten Generationen von Lithiumbatterien zum Einsatz kommen werden. Neben einer höheren Energiedichte weisen die von Li-Metal entwickelten Anoden eine wesentlich höhere spezifische Energie auf, ein Kriterium, das sich bei Elektroautos in Form einer wesentlich längeren Reichweite auswirkt. Darüber hinaus sind die von Li-Metal entwickelten Anoden dünner als gegenwärtige Modelle, was zur Rohstoffeinsparung beiträgt. Ein weiteres Alleinstellungsmerkmal ist das von Li-Metal zum Patent angemeldete Produktionsverfahren, in dem Lithiumchlorid als Rohstoff durch weithin verfügbares Lithiumkarbonat ersetzt wird, und damit Umweltbelastungen und Kosten der Lithiummetallproduktion erheblich gesenkt werden. Aktuell befindet sich das Unternehmen in der Frühphase des Lebenszyklus, mit ersten Produktionserlösen rechnen wir frühestens im Jahr 2023e.

ABBILDUNG 1: CHEMISCHER PROZESS EINER LITHIUM-IONEN-BATTERIE



QUELLE: SPHENE CAPITAL

Gewinn- und Verlustrechnung, 2015-2021e

IFRS (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
Umsatzerlöse	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Bestandsveränderungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige betrieblichen Erträge	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Materialaufwand	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Rohertrag	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Personalaufwand	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	-1,2	-1,3
Sonstiger betrieblicher Aufwand	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-1,8	-1,9
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-3,0	-3,2
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	366,6%	6,4%
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Abschreibungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-3,0	-3,2
YoY	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	366,6%	6,4%
YoY	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-2,3	-0,2
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Ergebnis aus Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettofinanzergebnis	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A. o. Ergebnis	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-3,0	-3,2
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
in % des EBT	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoergebnis	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-3,0	-3,2
in % der Gesamtleistung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Aufgrund von EAV abzuführende Gewinne	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ergebnisanteile Dritter	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nachsteuerergebnis nach Anteilen Dritter	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-3,0	-3,2
Anzahl der Aktien (basic)	Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	28,0
davon Stammaktien	Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
davon Vorzugsaktien	Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	28,0
Anzahl der Aktien (verwässert)	Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EPS (basic)	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-1,32	-0,11
EPS (verwässert)	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Gewinn- und Verlustrechnung, 2022e-2028e

IFRS (31.12.)		2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzerlöse	USD Mio.	0,5	16,8	61,3	187,5	301,2	572,7	791,7
YoY	%	n/a	3100,0%	264,7%	206,0%	60,6%	90,1%	38,2%
Bestandsveränderungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige betrieblichen Erträge	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	USD Mio.	0,5	16,8	61,3	187,5	301,2	572,7	791,7
YoY	%	n/a	3100,0%	264,7%	206,0%	60,6%	90,1%	38,2%
Materialaufwand	USD Mio.	-0,2	-13,5	-39,8	-129,5	-201,4	-313,6	-438,3
in % der Gesamtleistung	%	-46,9%	-80,5%	-65,0%	-69,0%	-66,9%	-54,8%	-55,4%
Rohertrag	USD Mio.	0,3	3,3	21,4	58,0	99,8	259,1	353,4
YoY	%	n/a	1072,1%	556,3%	170,6%	71,9%	159,6%	36,4%
in % der Gesamtleistung	%	53,1%	19,5%	35,0%	31,0%	33,1%	45,2%	44,6%
Personalaufwand	USD Mio.	-1,5	-1,5	-2,6	-4,4	-7,9	-11,9	-11,9
Sonstiger betrieblicher Aufwand	USD Mio.	-2,2	-2,2	-2,8	-3,5	-7,5	-11,0	-11,0
in % der Gesamtleistung	%	-419,0%	-13,1%	-4,6%	-1,9%	-2,5%	-1,9%	-1,4%
EBITDA	USD Mio.	-3,5	-0,5	16,0	50,1	84,4	236,2	330,5
YoY	%	10,0%	-86,2%	n/a	212,5%	68,4%	179,9%	39,9%
in % der Gesamtleistung	%	-660,2%	-2,8%	26,2%	26,7%	28,0%	41,2%	41,7%
Abschreibungen	USD Mio.	-0,7	-0,7	-30,6	-46,1	-76,6	-106,4	-137,6
Amortisation	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	USD Mio.	-4,2	-1,2	-14,6	4,0	7,8	129,8	192,9
YoY	%	33,3%	-71,2%	n/a	-127,6%	92,6%	n/a	48,6%
YoY	USD Mio.	-1,0	3,0	-13,4	18,6	3,7	122,0	63,1
in % der Gesamtleistung	%	-799,7%	-7,2%	-23,8%	2,2%	2,6%	22,7%	24,4%
Ergebnis aus Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettofinanzergebnis	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A. o. Ergebnis	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	USD Mio.	-4,2	-1,2	-14,6	4,0	7,8	129,8	192,9
in % der Gesamtleistung	%	-799,7%	-7,2%	-23,8%	2,2%	2,6%	22,7%	24,4%
Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	-1,2	-2,3	-38,9	-57,9
in % des EBT	%	0,0%	0,0%	0,0%	-30,0%	-30,0%	-30,0%	-30,0%
Sonstige Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoergebnis	USD Mio.	-4,2	-1,2	-14,6	2,8	5,4	90,8	135,0
in % der Gesamtleistung	%	-799,7%	-7,2%	-23,8%	1,5%	1,8%	15,9%	17,1%
Aufgrund von EAV abzuführende Gewinne	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ergebnisanteile Dritter	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nachsteuerergebnis nach Anteilen Dritter	USD Mio.	-4,2	-1,2	-14,6	2,8	5,4	90,8	135,0
Anzahl der Aktien (basic)	Mio.	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
davon Stammaktien	Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
davon Vorzugsaktien	Mio.	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0
Anzahl der Aktien (verwässert)	Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EPS (basic)	USD	-0,15	-0,04	-0,52	0,10	0,19	3,24	4,82
EPS (verwässert)	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Bilanz (Aktiva), 2015-2021e

IFRS (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
Langfristiges Vermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,4
Immaterielles Vermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Goodwill	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immaterielles Vermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nutzungsrechte	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagevermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,4
Grundstücke	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,4
Technische Anlagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere Anlagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Geleistete Anzahlungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beteiligungen/Finanzanlagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Vermögensgegenstände	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen an Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Geleistete Anzahlungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Latente Steueransprüche	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristiges Vermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	3,3	0,2
Vorräte	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DIO	d	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Forderungen aus Lieferung und Leistung	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DSO	d	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Forderungen an Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,0
Liquide Mittel	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	3,0	0,2
davon verpfändet	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktive latente Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Rechnungsabgrenzungsposten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nicht gedecktes Eigenkapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzsumme	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	3,7	0,6

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Bilanz (Aktiva), 2022e-2028e

IFRS (31.12.)		2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Langfristiges Vermögen	USD Mio.	10,6	13,9	69,4	467,0	611,8	951,8	1.354,3
Immaterielles Vermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Goodwill	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immaterielles Vermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nutzungsrechte	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sachanlagevermögen	USD Mio.	10,6	13,9	69,4	467,0	611,8	951,8	1.354,3
Grundstücke	USD Mio.	10,6	13,9	69,4	467,0	611,8	951,8	1.354,3
Technische Anlagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere Anlagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Geleistete Anzahlungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beteiligungen/Finanzanlagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Vermögensgegenstände	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen an Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Geleistete Anzahlungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Latente Steueransprüche	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristiges Vermögen	USD Mio.	0,6	3,8	18,9	32,1	47,1	90,4	147,9
Vorräte	USD Mio.	0,0	0,8	3,0	9,1	14,5	27,2	37,3
DIO	d	38	22	27	25	26	31	31
Forderungen aus Lieferung und Leistung	USD Mio.	0,1	1,7	6,1	18,6	29,8	56,7	78,4
DSO	d	36	36	36	36	36	36	36
Forderungen an Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel	USD Mio.	0,5	1,3	9,8	4,4	2,8	6,4	32,3
davon verpfändet	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktive latente Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nicht gedecktes Eigenkapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzsumme	USD Mio.	11,2	17,7	88,3	499,1	658,9	1.042,2	1.502,2

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Bilanz (Passiva), 2015-2021e

IFRS (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
Eigenkapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	3,5	0,4
Eigenkapitalquote	%	n/a	n/a	n/a	n/a	94,7%	95,8%	59,2%
Grundkapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	6,4	6,4
Kapitalrücklage-Ausgleichsposten Reverse Akquisition	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalrücklage	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8
Währungsanpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinnrücklagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges kumuliertes Eigenkapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-3,6	-3,6
Bilanzverlust/-gewinn	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,2
Nicht gedecktes Eigenkapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Eigene Anteile	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anteile anderer Gesellschafter	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonderposten mit Rücklageanteil	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsrückstellungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Rückstellungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristige Verbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3
Bankschulden	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anleihe	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Stille Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten aus Lieferung & Leistungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3
DPO	d	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Erhaltene Anzahlungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Verbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bankschulden	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anleihe	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Stille Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Passive latente Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
y								
Bilanzsumme	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	3,7	0,6

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Bilanz (Passiva), 2022e-2028e

IFRS (31.12.)		2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Eigenkapital	USD Mio.	-3,8	-5,0	-19,6	-16,8	-11,4	79,5	214,5
Eigenkapitalquote	%	-34,2%	-28,6%	-22,2%	-3,4%	-1,7%	7,6%	14,3%
Grundkapital	USD Mio.	6,4	6,4	6,4	6,4	6,4	6,4	6,4
Kapitalrücklage-Ausgleichsposten Reverse Akquisition	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalrücklage	USD Mio.	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Währungsanpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinnrücklagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges kumuliertes Eigenkapital	USD Mio.	-6,8	-11,0	-12,2	-26,8	-24,0	-18,5	72,3
Bilanzverlust/-gewinn	USD Mio.	-4,2	-1,2	-14,6	2,8	5,4	90,8	135,0
Nicht gedecktes Eigenkapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Eigene Anteile	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anteile anderer Gesellschafter	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonderposten mit Rücklageanteil	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsrückstellungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Rückstellungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristige Verbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	2,7	8,0	25,9	40,3	62,7	87,7
Bankschulden	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anleihe	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Stille Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten aus Lieferung & Leistungen	USD Mio.	0,0	2,7	8,0	25,9	40,3	62,7	87,7
DPO	d	34	58	47	50	48	39	40
Erhaltene Anzahlungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Verbindlichkeiten	USD Mio.	15,0	20,0	100,0	490,0	630,0	900,0	1.200,0
Bankschulden	USD Mio.	15,0	20,0	100,0	490,0	630,0	900,0	1.200,0
Anleihe	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genussrechtskapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Stille Beteiligungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Passive latente Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilanzsumme	USD Mio.	11,2	17,7	88,3	499,1	658,9	1.042,2	1.502,2

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Bilanz (Aktiva, normalisiert), 2015-2021e

IFRS (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
Langfristiges Vermögen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	9,5%	7,8%	57,1%
Immaterielles Vermögen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Goodwill	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Immaterielles Vermögen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Nutzungsrechte	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstiges	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sachanlagevermögen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	9,5%	7,8%	57,1%
Grundstücke	%	n/a	n/a	n/a	n/a	9,5%	7,8%	57,1%
Technische Anlagen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Andere Anlagen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Geleistete Anzahlungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Beteiligungen/Finanzanlagen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Beteiligungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen an Beteiligungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Geleistete Anzahlungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Latente Steueransprüche	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristiges Vermögen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	88,1%	90,2%	30,6%
Vorräte	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen aus Lieferung und Leistung	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen an Beteiligungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	%	n/a	n/a	n/a	n/a	9,5%	7,1%	0,0%
Liquide Mittel	%	n/a	n/a	n/a	n/a	78,6%	83,1%	30,6%
davon verpfändet	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Aktive latente Steuern	%	n/a	n/a	n/a	n/a	2,4%	2,0%	12,2%
Rechnungsabgrenzungsposten	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Nicht gedecktes Eigenkapital	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzsumme	%	n/a	n/a	n/a	n/a	100,0%	100,0%	100,0%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Bilanz (Aktiva, normalisiert), 2022e-2028e

IFRS (31.12.)		2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Langfristiges Vermögen	%	94,5%	78,6%	78,6%	93,6%	92,8%	91,3%	90,2%
Immaterielles Vermögen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Goodwill	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Immaterielles Vermögen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nutzungsrechte	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstiges	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sachanlagevermögen	%	94,5%	78,6%	78,6%	93,6%	92,8%	91,3%	90,2%
Grundstücke	%	94,5%	78,6%	78,6%	93,6%	92,8%	91,3%	90,2%
Technische Anlagen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andere Anlagen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Geleistete Anzahlungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Beteiligungen/Finanzanlagen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen an Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Geleistete Anzahlungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Latente Steueransprüche	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristiges Vermögen	%	5,5%	21,4%	21,4%	6,4%	7,2%	8,7%	9,8%
Vorräte	%	0,2%	4,7%	3,4%	1,8%	2,2%	2,6%	2,5%
Forderungen aus Lieferung und Leistung	%	0,5%	9,4%	6,9%	3,7%	4,5%	5,4%	5,2%
Forderungen an Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstiges kurzfristiges Vermögen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige nicht-finanzielle Vermögenswerte	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquide Mittel	%	4,8%	7,3%	11,1%	0,9%	0,4%	0,6%	2,1%
davon verpfändet	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktive latente Steuern	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nicht gedecktes Eigenkapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzsumme	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Bilanz (Passiva, normalisiert), 2015-2021e

IFRS (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
Eigenkapital	%	n/a	n/a	n/a	n/a	94,7%	95,8%	59,2%
Grundkapital	%	n/a	n/a	n/a	n/a	211,3%	174,4%	1043,3%
Kapitalrücklage-Ausgleichsposten Reverse Akquisition	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitalrücklage	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	20,5%	122,8%
Währungsanpassungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Gewinnrücklagen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstiges kumuliertes Eigenkapital	%	n/a	n/a	n/a	n/a	-116,6%	-99,1%	-592,9%
Bilanzverlust/-gewinn	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	-514,0%
Nicht gedecktes Eigenkapital	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Eigene Anteile	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Anteile anderer Gesellschafter	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonderposten mit Rücklageanteil	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Pensionsrückstellungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Rückstellungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristige Verbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,3%	4,2%	40,8%
Bankschulden	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Anleihe	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Stille Beteiligungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	1,1%	0,0%
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindlichkeiten aus Lieferung & Leistungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,3%	3,1%	40,8%
Erhaltene Anzahlungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Langfristige Verbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Bankschulden	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Anleihe	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Stille Beteiligungen	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Passive latente Steuern	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzsumme	%	n/a	n/a	n/a	n/a	100,0%	100,0%	100,0%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Bilanz (Passiva, normalisiert), 2022e-2028e

IFRS (31.12.)		2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Eigenkapital	%	-34,2%	-28,6%	-22,2%	-3,4%	-1,7%	7,6%	14,3%
Grundkapital	%	57,0%	36,2%	7,2%	1,3%	1,0%	0,6%	0,4%
Kapitalrücklage-Ausgleichsposten Reverse Akquisition	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitalrücklage	%	6,7%	4,3%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Währungsanpassungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gewinnrücklagen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstiges kumuliertes Eigenkapital	%	-60,5%	-62,2%	-13,8%	-5,4%	-3,6%	-1,8%	4,8%
Bilanzverlust/-gewinn	%	-37,4%	-6,8%	-16,5%	0,6%	0,8%	8,7%	9,0%
Nicht gedecktes Eigenkapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Eigene Anteile	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anteile anderer Gesellschafter	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonderposten mit Rücklageanteil	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pensionsrückstellungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Rückstellungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristige Verbindlichkeiten	%	0,4%	15,3%	9,0%	5,2%	6,1%	6,0%	5,8%
Bankschulden	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anleihe	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stille Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindlichkeiten aus Lieferung & Leistungen	%	0,4%	15,3%	9,0%	5,2%	6,1%	6,0%	5,8%
Erhaltene Anzahlungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindlichkeiten ggü. nahestehenden Unternehmen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Langfristige Verbindlichkeiten	%	133,8%	113,2%	113,2%	98,2%	95,6%	86,4%	79,9%
Bankschulden	%	133,8%	113,2%	113,2%	98,2%	95,6%	86,4%	79,9%
Anleihe	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genussrechtskapital	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stille Beteiligungen	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Passive latente Steuern	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bilanzsumme	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Cashflow-Statement, 2015-2021e

IFRS (31.12.)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
Jahresüberschuss	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-3,0	-3,2
Abschreibungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Vorratsbestand	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Forderungen aus Lief. und Leistungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Forderungen und sonst. Vermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,2	0,3
Δ Aktive RaP / latente Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Δ Rückstellungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ langfristige sonst. Rückstellungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Kurzfristige sonstige Rückstellungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Verbindlichkeiten Lieferung und Leistung	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Δ Sonderposten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Passive RaP / latente Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungsanpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0
Operativer Cashflow	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-2,2	-2,8
Investitionen in Finanzanlagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investitionen in immaterielles Anlagevermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investitionen in Sachanlagevermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1
Sonstige operative Anpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investiver Cashflow	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,1
Free Cashflow	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-2,4	-2,8
Δ Grundkapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	5,2	0,0
Δ Kapitalrücklagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0
Δ Genusssrechtskapital (EK)	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Bankverbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Anleihe	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Genusssrechtskapital (FK)	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Stille Beteiligung	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Sonst. verzinsliche Verbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abzüglich Dividende des Vorjahres	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abzüglich Ausschüttung an Minderheitsgesellschafter	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,9	0,0
Finanz-Cashflow	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	5,0	0,0
Zahlungsmittelzufluss (netto)	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	2,6	-2,9
Währungsanpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel Beginn Periode	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	3,0
Liquide Mittel Ende Periode	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	3,0	0,2

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Cashflow-Statement, 2022e-2028e

IFRS (31.12.)		2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Jahresüberschuss	USD Mio.	-4,2	-1,2	-14,6	2,8	5,4	90,8	135,0
Abschreibungen	USD Mio.	0,7	0,7	30,6	46,1	76,6	106,4	137,6
Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Vorratsbestand	USD Mio.	0,0	-0,8	-2,2	-6,1	-5,4	-12,8	-10,0
Δ Forderungen aus Lief. und Leistungen	USD Mio.	-0,1	-1,6	-4,4	-12,5	-11,3	-26,9	-21,7
Δ Forderungen und sonst. Vermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Aktive RaP / latente Steuern	USD Mio.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Rückstellungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ langfristige sonst. Rückstellungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Kurzfristige sonstige Rückstellungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Verbindlichkeiten Lieferung und Leistung	USD Mio.	-0,2	2,7	5,3	17,9	14,4	22,4	24,9
Δ Sonderposten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Passive RaP / latente Steuern	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungsanpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Cashflow	USD Mio.	-3,7	-0,2	14,7	48,3	79,8	180,1	265,9
Investitionen in Finanzanlagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investitionen in immaterielles Anlagevermögen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investitionen in Sachanlagevermögen	USD Mio.	-11,0	-4,0	-86,2	-443,7	-221,4	-446,5	-540,0
Sonstige operative Anpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investiver Cashflow	USD Mio.	-11,0	-4,0	-86,2	-443,7	-221,4	-446,5	-540,0
Free Cashflow	USD Mio.	-14,7	-4,2	-71,5	-395,4	-141,6	-266,4	-274,2
Δ Grundkapital	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Kapitalrücklagen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Genusssrechtskapital (EK)	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Bankverbindlichkeiten	USD Mio.	15,0	5,0	80,0	390,0	140,0	270,0	300,0
Δ Anleihe	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Genusssrechtskapital (FK)	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Stille Beteiligung	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Δ Sonst. verzinsliche Verbindlichkeiten	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abzüglich Dividende des Vorjahres	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abzüglich Ausschüttung an Minderheitsgesellschafter	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige operative Anpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanz-Cashflow	USD Mio.	15,0	5,0	80,0	390,0	140,0	270,0	300,0
Zahlungsmittelzufluss (netto)	USD Mio.	0,3	0,8	8,5	-5,4	-1,6	3,6	25,8
Währungsanpassungen	USD Mio.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquide Mittel Beginn Periode	USD Mio.	0,2	0,5	1,3	9,8	4,4	2,8	6,4
Liquide Mittel Ende Periode	USD Mio.	0,5	1,3	9,8	4,4	2,8	6,4	32,3

QUELLE: UNTERNEHMENSANGABEN, SPHENE CAPITAL PROGNOSEN

Diese Studie wurde erstellt durch die



Wettersteinstraße 4 | 82024 Taufkirchen bei München | Deutschland | Telefon +49 (89) 74443558 | Fax +49 (89) 74443445

Disclaimer

Diese Studie wurde von der Sphene Capital GmbH innerhalb der Rechtsprechung der Bundesrepublik Deutschland erstellt und veröffentlicht. Sie ist nur für Personen bestimmt, die im Zusammenhang mit ihrem Handel, Beruf oder ihrer Beschäftigung übertragbare Wertpapiere auf eigene Rechnung oder auf Rechnung anderer erwerben oder verkaufen. Diese Studie dient nur zu allgemeinen Informationszwecken und wird auf vertraulicher Basis zur Verfügung gestellt. Sie ist ausschließlich für den Gebrauch ihrer Empfänger bestimmt. Sie darf ohne schriftliche Zustimmung der Sphene Capital GmbH weder gänzlich noch teilweise vervielfältigt oder an Dritte weitergegeben werden. **Die in dieser Studie behandelten Anlagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren nicht geeignet sein, abhängig von dem jeweiligen Anlageziel und geplanten Anlagezeitraum oder der jeweiligen Finanzlage. Diese Studie kann eine individuelle Beratung nicht ersetzen. Bitte kontaktieren Sie den Investmentberater Ihrer Bank.**

Diese Studie darf in anderen Rechtsordnungen nur im Einklang mit dem dort geltenden Recht verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Studie gelangen, sollten sich über die jeweils geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen. Diese Studie oder eine Kopie von ihr darf im Vereinigten Königreich nur an folgende Empfänger verteilt werden: (a) Personen, die über berufliche Erfahrung in Anlagedingen verfügen, die unter Artikel 19(1) der „Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001“ (Verordnung über die Werbung für Finanzprodukte von 2001 im Rahmen des Gesetzes über Finanzdienstleistungen und Finanzmärkte von 2000) (die „Verordnung“) fallen, oder (b) Unternehmen mit umfangreichem Vermögen, die unter Artikel 49(2)(A) bis (D) der Verordnung fallen, sowie sonstige Personen, an die das Dokument gemäß Artikel 49(1) der Verordnung rechtmäßig übermittelt werden darf (alle diese Personen werden zusammen als „Relevante Personen“ bezeichnet). Jede Person, bei der es sich nicht um eine Relevante Person handelt, sollte diese Studie und deren Inhalt nicht als Informations- oder Handlungsbasis betrachten.

Diese Studie stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Finanzinstruments des analysierten Unternehmens oder zum Abschluss eines Beratungsvertrags dar. Weder diese Studie noch irgendwelche Bestandteile darin bilden die Grundlage irgendeines Vertrages oder anderweitiger Verpflichtungen irgendeiner Art. Sphene Capital GmbH/mit ihr verbundene Unternehmen und die an der Erstellung der Studie beteiligten Mitarbeiter lehnen jegliche Haftung für Schäden im Zusammenhang mit der Veröffentlichung und/oder Verwendung dieser Studie oder ihrer Inhalte ab sowie für Schäden, die entweder direkt oder als Folge der Verwendung von Informationen, Meinungen und Schätzungen in dieser Studie entstehen. Weder Sphene Capital GmbH/mit ihr verbundene Unternehmen noch die an der Erstellung der Studie beteiligten Mitarbeiter geben eine Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der Vollständigkeit und Richtigkeit der in dieser Studie enthaltenen Informationen ab. Eine unabhängige Überprüfung der verwendeten Informationen wurde nicht vorgenommen. Alle in dieser Studie enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen und Vorhersagen sind diejenigen der Verfasser dieser Studie, die im Zusammenhang mit deren Research-Tätigkeit abgegeben werden. Sie entsprechen dem Stand der Erstellung dieser Studie und können sich aufgrund künftiger Ereignisse und Entwicklungen ändern. Weder der Sphene Capital GmbH/mit verbundene Unternehmen können solche Aussagen automatisch zugerechnet werden. **Eine zukünftige Aktualisierung der Analyse und Empfehlung ist terminlich nicht festgelegt und ihr Zeitpunkt grundsätzlich nicht absehbar; sie erfolgt jedoch in der Regel im Anschluss an die Veröffentlichungen entsprechender Finanzberichte. Sphene Capital GmbH behält sich das Recht vor, in der Studie geäußerte Meinungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu widerrufen oder zu ändern.** Sphene Capital GmbH hat möglicherweise Studien veröffentlicht, die im Hinblick auf in dieser Studie enthaltene Informationen zu anderen Ergebnissen kommen. Diese Studien können die unterschiedlichen Annahmen und Herangehensweisen ihrer Verfasser reflektieren. Aussagen der Vergangenheit dürfen nicht als Indiz oder Garantie für nachfolgende Aussagen angesehen werden. Vielmehr werden hinsichtlich zukünftiger Aussagen weder explizit noch implizit Zusicherungen oder Garantien abgegeben.

Diese Studie wird über die branchenspezifischen Nachrichtenagenturen, Finanzportale und per E-Mail an alle interessierten professionellen Investoren versandt, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie ihre Anlageentscheidungen nicht in unangemessener Weise auf Basis dieser Studie treffen.

Zuständige Behörde ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsinformation (BaFin).

Bei den in dieser Studie genannten Wertpapierkursen handelt es sich um XETRA-Schlusskurse des dem jeweiligen Veröffentlichungstag vorangehenden Handelstages. Wird das Wertpapier nicht auf XETRA gehandelt, handelt es sich bei den in der Studie genannten Wertpapierkursen um den Schlusskurs des jeweiligen Börsenplatzes des dem Veröffentlichungstag der Studie vorangehenden Handelstages.

Anlageempfehlungen (für einen Anlagezeitraum von 12 Monaten)

Buy: Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10%.
Hold: Wir rechnen mit einer Out-/ Underperformance zur Benchmark DAX um maximal 10%.
Sell: Wir rechnen mit einem Rückgang des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10%.

Risikoeinschätzung (für einen Anlagezeitraum von 12 Monaten)

Unter der Risikoeinschätzung versteht Sphene Capital GmbH die geschätzte Eintrittswahrscheinlichkeit, dass das Ergebnis des analysierten Unternehmens von dem von Sphene Capital prognostizierten Ergebnis aufgrund von unternehmens- oder marktspezifischen Gegebenheiten um mehr als 20% abweicht:

Risiko	Geschätzte Eintrittswahrscheinlichkeit
Sehr hoch	>80%
Hoch	50-80%
Mittel	20-50%
Niedrig	<20%

Angaben zu möglichen Interessenkonflikten gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958:

Gemäß § 85 Wertpapierhandelsgesetz und Finanzanalyseverordnung besteht u. a. die Verpflichtung, bei einer Finanzanalyse auf mögliche Interessenkonflikte in Bezug auf das analysierte Unternehmen hinzuweisen. Ein Interessenkonflikt wird insbesondere vermutet, wenn das die Analyse erstellende Unternehmen

- an dem Grundkapital des analysierten Unternehmens eine Beteiligung von mehr als 5% hält,
- in den letzten zwölf Monaten Mitglied in einem Konsortium war, das die Wertpapiere des analysierten Unternehmens übernommen hat,
- die Wertpapiere des analysierten Unternehmens aufgrund eines bestehenden Vertrages betreut,
- in den letzten zwölf Monaten aufgrund eines bestehenden Vertrages Investmentbanking-Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen ausgeführt hat, aus dem eine Leistung oder ein Leistungsversprechen hervorging,
- mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen hat,
- und mit diesem verbundene Unternehmen regelmäßig Aktien des analysierten Unternehmens oder von diesen abgeleitete Derivate handeln,
- oder der für dieses Unternehmen zuständige Analyst sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf das analysierte Unternehmen haben, wie z.B. die Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen.

Sphene Capital GmbH verwendet für die Beschreibung der Interessenskonflikte gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 folgende Keys:

- Key 1:** Das analysierte Unternehmen hat für die Erstellung dieser Studie aktiv Informationen bereitgestellt.
- Key 2:** Diese Studie wurde vor Verteilung dem analysierten Unternehmen zugeleitet und im Anschluss daran wurden Änderungen vorgenommen. Dem analysierten Unternehmen wurde dabei kein Research-Bericht oder -Entwurf zugeleitet, der bereits eine Anlageempfehlung oder ein Kursziel enthielt.
- Key 3:** Das analysierte Unternehmen hält eine Beteiligung an der Sphene Capital GmbH und/oder einem ihr verbundenen Unternehmen von mehr als 5%.
- Key 4:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie hält an dem analysierten Unternehmen eine Beteiligung in Höhe von mehr als 5%.
- Key 5:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie hat Aktien des analysierten Unternehmens vor ihrem öffentlichen Angebot unentgeltlich oder zu einem unter dem angegebenen Kursziel liegenden Preis erworben.
- Key 6:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen betreut die Wertpapiere des analysierten Unternehmens als Market Maker oder Designated Sponsor.
- Key 7:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder eine ihr nahestehende Person/nahestehendes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie war innerhalb der vergangenen 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder hat aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- Key 8:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zu der Erstellung dieser Studie getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung hat Sphene Capital GmbH eine marktübliche, vorab entrichtete Flat-Fee erhalten.
- Key 9:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen ist an den Handelstätigkeiten des analysierten Unternehmens durch Provisions-einnahmen beteiligt.
- Key 10:** Ein Mitglied der Sphene Capital GmbH und/oder der Ersteller dieser Studie ist Mitglied des Aufsichtsrates des analysierten Unternehmens.
- Key 11:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie hält an dem analysierten Unternehmen eine Nettoverkauf- oder -kaufposition, die die Schwelle von 0,5% des gesamten emittierten Aktienkapitals des Unternehmens überschreitet.
- Key 12:** Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen war bei einer öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Unternehmens federführend oder mitfederführend beteiligt.

Übersicht über die bisherigen Anlageempfehlungen (12 Monate):

Datum/Zeit:	Kursziel/Aktueller Kurs:	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
01.12.2021 / 09:20 Uhr	CAD 26,10 / CAD 10,75	Buy, Gültigkeit 36 Monate	1, 8
19.11.2021 / 10:45 Uhr	CAD 26,10 / CAD 13,80	Buy, Gültigkeit 36 Monate	1, 2, 8

Ein Überblick über die Anlageempfehlungen der Sphene Capital GmbH ist abrufbar unter <http://www.sphene-capital.de>

Erklärungen gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958:**Informationsquellen**

Die Studie basiert auf Informationen, die aus sorgfältig ausgewählten öffentlich zugänglichen Quellen stammen, insbesondere von Finanzdatenanbietern, den Veröffentlichungen des analysierten Unternehmens und anderen öffentlich zugänglichen Medien.

Bewertungsgrundlagen/Methoden/Risiken und Parameter

Für die Erstellung der Studie wurden unternehmensspezifische Methoden aus der fundamentalen Aktienanalyse, quantitative statistische Methoden und Modelle sowie Verfahrensweisen der technischen Analyse verwendet (inter alia historische Bewertungsansätze, Substanz-Bewertungsansätze oder Sum-Of-The-Parts-Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle, der Economic-Profit-Ansatz, Multiplikatorenmodelle oder Peergroup-Vergleiche). Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Währungen, Zinsen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen und politische Entwicklungen die Bewertungen von Unternehmen. Die gewählten Ansätze basieren zudem auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Folglich können sich die auch auf den einzelnen Modellen basierenden Empfehlungen und Kursziele entsprechend ändern. Die auf einen Zeitraum von zwölf oder 24 Monate ausgerichteten Anlageempfehlungen können ebenfalls Marktbedingungen unterworfen sein und stellen deshalb eine Momentaufnahme dar. Die erwarteten Kursentwicklungen können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

Erklärung Compliance

Sphene Capital GmbH hat intern regelmäßige Vorkehrungen getroffen, um Interessenskonflikten hinsichtlich des analysierten Unternehmens vorzubeugen und mögliche Interessenskonflikte offen zu legen. Alle an der Erstellung dieser Studie beteiligten Mitarbeiter unterliegen den internen Compliance-Regelungen der Sphene Capital GmbH. Die Vergütung der Mitarbeiter ist weder direkt noch indirekt mit der Erstellung dieser Studie verbunden. Verantwortlich für die Einhaltung dieser Vorkehrungen ist Susanne Hasler, susanne.hasler@sphene-capital.de.

Informationsquellen

Teile der für diese Studie erforderlichen Informationen wurden vom Emittenten des analysierten Wertpapiers zur Verfügung gestellt. Darüber hinaus stützt sich diese Studie auf öffentlich zugängliche und als zuverlässig betrachtete Informationen (wie z.B. Bloomberg, Reuters, VWD-Trader und Presseinformationen). Sphene Capital GmbH hat diese Informationen auf Plausibilität, nicht aber auf Richtigkeit und Vollständigkeit überprüft.

Erklärung der Ersteller der Studien

Diese Studie wurde von dem/den auf der Titelseite genannten Research-Analysten erstellt. Die in dieser Studie geäußerten Ansichten spiegeln nicht in jedem Fall die Meinung der Sphene Capital GmbH/einem mit ihr verbundenen Unternehmen wider. Der/die Analyst(en) ist/sind allein für die in diesem Bericht geäußerten Meinungen und Einschätzungen verantwortlich. Der/die Verfasser dieser Studie bestätigen, dass alle in dieser Studie enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen und Vorhersagen seinen/ihren Ansichten entsprechen. Die Vergütung des/der Verfasser dieser Studie des hängt weder in der Vergangenheit, der Gegenwart noch in der Zukunft direkt oder indirekt mit den Empfehlungen oder Sichtweisen, die in der Studie geäußert werden, zusammen. Die Einschätzungen des/der Verfasser(s) dieser Studie wurden zu keinem Zeitpunkt durch den Emittenten beeinflusst. Teile dieser Studie können dem Emittenten vor der Veröffentlichung zu Informationszwecken zugesendet worden sein, ohne dass im Anschluss jedoch wesentliche Änderungen vorgenommen wurden.

Diese Studie wurde am 01.12.2021 um 08:45 Uhr fertiggestellt. Letzter Kurs zum Zeitpunkt der Fertigstellung: CAD 10,75.