montega

Empfehlung	**Kaufen**
Kursziel	**2,40 EUR (zuvor: 2,20 EUR)**
Kurspotenzial	**66%**

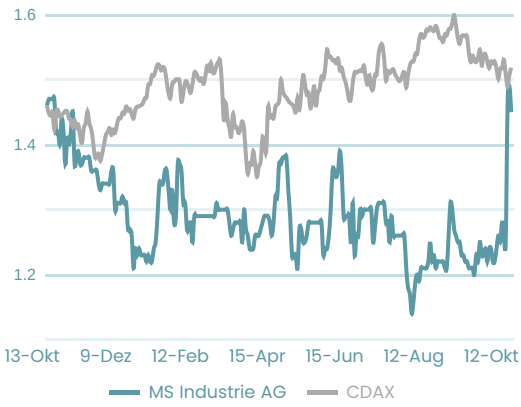
Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	1,45
Aktienzahl (in Mio.)	30,0
Marktkap. (in Mio. EUR)	43,5
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	8,1
Enterprise Value (in Mio. EUR)	79,5
Ticker	XTRA:MSAG

Guidance

Umsatz (in Mio. EUR)	ca. 155
EBITDA (in Mio. EUR)	deutlich steigend

Aktienkurs (EUR)



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	53,0%
MS ProActive	15,0%
Vorstand/Mgmt.	10,0%
Reto Garzetti (Aufsichtsrat)	17,0%
Kreissparkasse Biberach	5,0%

Termine

Q3 Bericht	November 2026
-	
-	

Prognoseanpassung

	2026e	2027e	2028e
Umsatz (alt)	**151,5**	**156,1**	**160,8**
Δ	1,8%	6,3%	6,2%
EBIT (alt)	**3,9**	**7,2**	**8,8**
Δ	3,9%	9,9%	9,2%
EPS (alt)	**0,07**	**0,16**	**0,22**
Δ	-	6,3%	4,5%

Analyst

Patrick Speck, CESGA

+49 40 41111 37 70

p.speck@montega.de

Publikation

Comment 13. Oktober 2026

Strategische Mehrheitsübernahme stellt sinnvolle Verstärkung dar

MS Industrie hat jüngst eine strategische Mehrheitsübernahme in Südosteuropa gemeldet, die das Produktions- und Kundennetzwerk des Konzerns u.E. sinnvoll ergänzt.

Mehr als eine verlängerte Werkbank: Per Anfang Oktober übernahm die 100%ige Tochtergesellschaft MS XTEC GmbH 51% der Anteile an der IDAS d.o.o. mit Sitz in Mol (Serbien), die übrigen 49% bleiben im Besitz des bisherigen Gesellschafters und Unternehmers Jovan Pejić. IDAS fokussiert sich seit mehr als 55 Jahren auf die Präzisionsfertigung und produziert mit aktuell rund 190 Mitarbeitern hochpräzise Metallkomponenten, Industriemodule und Baugruppen, vor allem für die pharmazeutische Verpackungs- und Prozessindustrie. Im Geschäftsjahr 2025 erzielte das u.E. profitable Unternehmen Umsatzerlöse i.H.v. 8,5 Mio. EUR. Mit IDAS erhält MS XTEC neben Trossingen und Charlotte (USA) einen dritten Fertigungsstandort und erweitert gleichzeitig das Fertigungsspektrum und die Kundenbasis. So war MS XTEC bislang vor allem auf die automatisierte Serienfertigung ausgerichtet, während IDAS auf kleinere Stückzahlen und eine kundenspezifische Präzisionsfertigung spezialisiert ist. Mit der Pharma-, Verpackungs- und Prozessindustrie kommen zudem neue Kundenbranchen hinzu. Die strategische Mehrheitsübernahme schließt somit eine "Fähigkeitslücke" von MS XTEC, die ihre Kunden fortan vom ersten Prototypen über die Kleinserie bis hin zur Großserie und am Ende des Produktlebenszyklus' auch im Ersatzteilbereich versorgen kann. IDAS wiederum profitiert von Synergien in der Vermarktung ihrer Produkte und Dienstleistungen insbesondere in der DACH-Region und den USA. Den Kaufpreis beziffern wir auf einen niedrigen einstelligen Mio.-Euro-Betrag (MONe: 1,5 Mio. EUR).

Auch organisch robustes H2 erwartet: Wir bilden die Konsolidierung von IDAS per Anfang Oktober in unserem Modell ab und gehen auch organisch von einer positiven Entwicklung im zweiten Halbjahr aus. Hierfür sprechen neben dem bis zuletzt hohen Auftragsbestand (30.06.: 81,7 Mio. EUR) von MS XTEC auch die insgesamt solide Absatzentwicklung von Großkunde Daimler Trucks in Europa (+3% yoy) sowie Scania (+3% yoy) und MAN (-1% yoy). Dies verdeutlicht u.E., dass sich der drastische Preisanstieg beim Diesel bislang nicht übermäßig negativ auf die LKW-Konjunktur auswirkt. Vielmehr dürfte dieser angesichts des in der EU sehr hohen LKW-Flottenalters von inzwischen rund 14 Jahren (Quelle: ACEA) zum Teil sogar Investitionsanreize setzen. Dass sich die H2-Vorjahresbasis bei MS Industrie mit 69,3 Mio. EUR Umsatz und leicht negativem EBITDA (-0,2 Mio. EUR) zudem noch sehr schwach zeigte, sollte den erwarteten positiven Newsflow noch verstärken.

Fazit: Mit einer u.E. strategisch sinnvollen Übernahme schließt MS Industrie eine Lücke im Fertigungsspektrum und gewinnt neue Kapazitäten und Vermarktungsfelder für die weitere Diversifizierung des Geschäfts. Trotz eines verzögerten Kurssprungs rangiert die Aktie nach wie vor deutlich unter ihrem Buchwert. Wir bekräftigen die Kaufempfehlung und setzen das Kursziel nach Anpassung der Prognosen und Fortschreibung des DCF-Modells wieder auf 2,40 EUR herauf.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	171,2	144,6	154,2	165,9	170,8
Veränderung yoy	-30,6%	-15,5%	6,7%	7,5%	3,0%
EBITDA	5,8	4,0	10,7	14,7	16,3
EBIT	-3,2	-2,1	4,1	7,9	9,6
Jahresüberschuss	-3,9	-5,3	2,0	5,0	6,8
Rohertragsmarge	46,1%	39,3%	42,7%	44,0%	44,5%
EBITDA-Marge	3,4%	2,8%	7,0%	8,9%	9,5%
EBIT-Marge	-1,8%	-1,5%	2,6%	4,8%	5,6%
Net Debt	19,1	20,7	35,7	27,5	18,8
Net Debt/EBITDA	3,3	5,2	3,3	1,9	1,2
ROCE	-2,6%	-2,8%	4,8%	8,7%	10,9%
EPS	-0,13	-0,18	0,07	0,17	0,23
FCF je Aktie	-0,06	0,07	0,12	0,27	0,36
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,07	0,10
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	4,8%	6,9%
EV/Umsatz	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	13,8	19,9	7,4	5,4	4,9
EV/EBIT	n.m.	n.m.	19,5	10,1	8,3
KGV	n.m.	n.m.	20,7	8,5	6,3
KBV	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 1,45 EUR

Unternehmenshintergrund

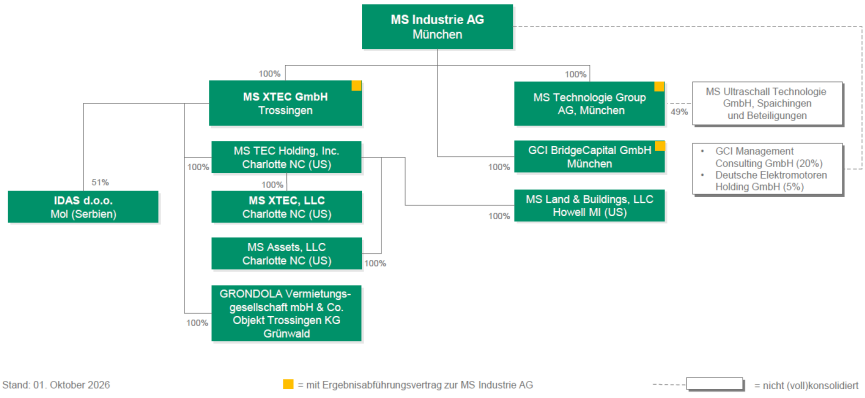
Die MS Industrie AG mit Sitz in München ist die gelistete Muttergesellschaft einer fokussierten Technologiegruppe mit Kernkompetenz in der hochautomatisierten Metallbearbeitung und Montage von Systemen und Komponenten für schwere Verbrennungsmotoren sowie hybride und elektrische Antriebsformen und einer – seit Anfang Juli 2024 minderheitlichen – Kapitalbeteiligung in der Ultraschalltechnik. Zu den wesentlichen Kundenbranchen der MS Industrie zählen die weltweite Nutzfahrzeug-Industrie gefolgt von der Baumaschinenindustrie und anderen Heavy-Duty-Anwendungen bis hin zur stationären Energieerzeugung. Ein wesentlicher Umsatzbestandteil des Unternehmens ist u.a. der Daimler Weltmotor NEG Blue Efficiency Power OM 47X, für den MS Industrie den Ventiltrieb fertigt. Das Unternehmen wurde mehrfach ausgezeichnet und erhielt u.a. vier Jahre in Folge die Auszeichnung als eines der 100 innovativsten KMU Deutschlands. Im Jahr 2025 erzielte MS Industrie mit durchschnittlich 391 Mitarbeitern und zwei Produktionsstandorten in Trossingen (Baden-Württemberg) sowie Charlotte (North Carolina; USA) einen Umsatz i.H.v. von 144,6 Mio. EUR.

Wichtige Meilensteine in der Unternehmenshistorie sind im Folgenden kurz dargestellt:

- **1991** Gründung der GCI Gesellschaft für Consulting und Implementierung mbH, später vereinfacht GCI Management GmbH
- **2001** Börsengang
- **2005** MS Spaichingen wird Single-Source-Supplier für den Ventiltrieb der Daimler Motorengeneration NEG Blue Efficiency Power OM 47X für schwere Nutzfahrzeuge
- **2007** Übernahme des Elektromotorenwerk Grünhain im Zuge einer Nachfolgeregelung
- **2008** Übernahme der MS Spaichingen GmbH
- **2012** Umbenennung in die MS Industrie AG und Fokussierung auf die Bereiche Antriebs- und Ultraschalltechnik
- **2016** Umzug der Powertrain-Produktion an neuen Standort in Trossingen/Schura; Einführung von Ultraschall-Serienmaschinen der Reihe MS soniTOP
- **2018** MS Ultrasonic erhält größten Einzelauftrag ihrer Geschichte für Sondermaschinen zur Produktion des meistverkauften US-Pick-ups (Ford F-150)
- **2019** Verkauf der Motorkomponenten-Fertigung für Daimler-Weltmotor in den USA und Nominierung für die Belieferung einer neuen Motorenplattform für schwere LKW (heute TRATON)
- **2020** Mehrheitlicher Verkauf der Elektromotorenwerk Grünhain GmbH (EMGR) an einen strategischen Investor
- **2021** Gründung eines Kompetenzzentrums in Ettlingen (Landkreis Karlsruhe) für Forschung & Entwicklung im Zusammenhang mit der Verarbeitung von Vliesstoffen für die Verpackungsindustrie, sogenannten Nonwovens. Einführung eines gleichnamigen Geschäftsfeldes
- **2024** Strategische Veräußerung der Mehrheit (51%) an der Tochtergesellschaft MS Ultraschall Technologie GmbH an die Schunk Sonosystems GmbH (Schunk Group)
- **2024** Gründung der MS XTEC LLC mit Sitz in Charlotte, North Carolina
- **2026** Mehrheitliche Übernahme (51%) der IDAS d.o.o. mit Sitz in Mol (Serbien)

Organisationsstruktur

Die folgende Grafik gibt einen Überblick über die rechtliche Struktur der MS Industrie AG.

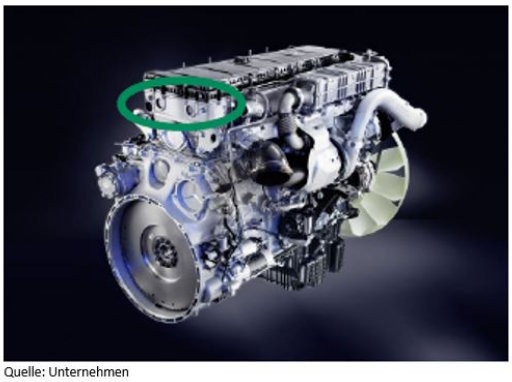


Quelle: Unternehmen

Die operative Geschäftstätigkeit des Unternehmens ist im **Segment XTEC** (vormals Powertrain) gebündelt und umfasst Motorkomponenten für sämtliche Antriebstechnologien (Verbrenner, Hybrid und Elektro). Das **zum 05. Juli 2024 mehrheitlich veräußerte Segment Ultrasonic** unterteilt sich in die Produktbereiche Ultraschall-Sondermaschinen, Ultraschall-Serienmaschinen, Ultraschall-Systeme und Ultraschall-Komponenten. Neben den Industriebeteiligungen weist MS Industrie außerdem das Segment Dienstleistungen (Immobilienbeteiligungen und Managementberatung) auf, das jedoch eine untergeordnete Rolle spielt und nicht der operativen Geschäftstätigkeit zugeordnet werden kann.

Produkte und Märkte

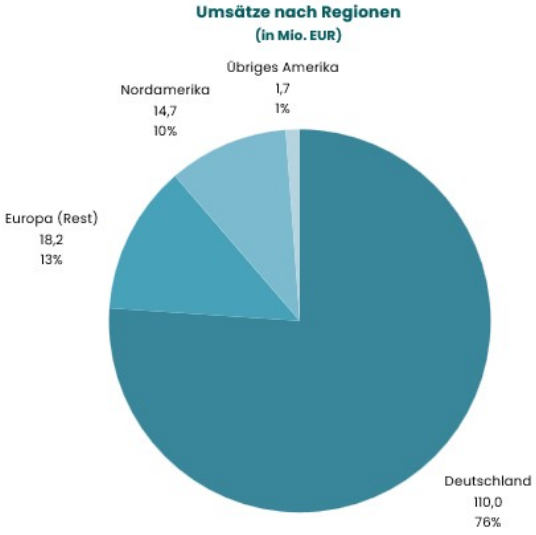
Im Segment XTEC werden Baugruppen und Systeme für moderne Motoren entwickelt, konstruiert und gefertigt. Schwerpunkt ist die Bearbeitung und Montage von kompletten Ventiltrieben und Motorbremssystemen zum Einsatz in Nutzfahrzeugen und sogenannten Off-Road-Motoren. Erwähnenswert ist die Rolle von MS Industrie als europäischer Single-Source-Supplier für den Ventiltrieb von Daimlers NEG Blue Efficiency Power OM 47X, besser bekannt unter dem Begriff "Weltmotor". Die Systeme werden an verschiedene Kunden geliefert, neben Daimler z.B. an MTU, MAN, ZF etc. Die besondere Partnerschaft zwischen Daimler und MS Industrie wurde schon im Jahr 2005 geschlossen.



Quelle: Unternehmen

Des Weiteren erfolgt im Bereich XTEC die Bearbeitung und Montage von Alu-Gehäusen, Kipphebeln, Ventilbrücken und Achsen. Auch im Komponentengeschäft verfügt MS Industrie über langjährige Geschäftsbeziehungen mit seinen Kunden, zu denen unter anderem Liebherr und MAN zählen. In der Regel ist MS Industrie auch in diesem Bereich als Single-Source-Lieferant tätig.

Der bei weitem wichtigste Absatzmarkt für die Produkte von MS Industrie ist Deutschland. Im Geschäftsjahr 2025 erzielte das Unternehmen auf dem Heimatmarkt rund 76% seines Umsatzes. Auf die übrigen europäischen Länder entfiel ein Anteil von 13%. Eine ebenso wichtige geografische Region ist Nordamerika (USA und Kanada) mit weiteren 10% (Amerika insg. 11%).



Quelle: Unternehmen

Management

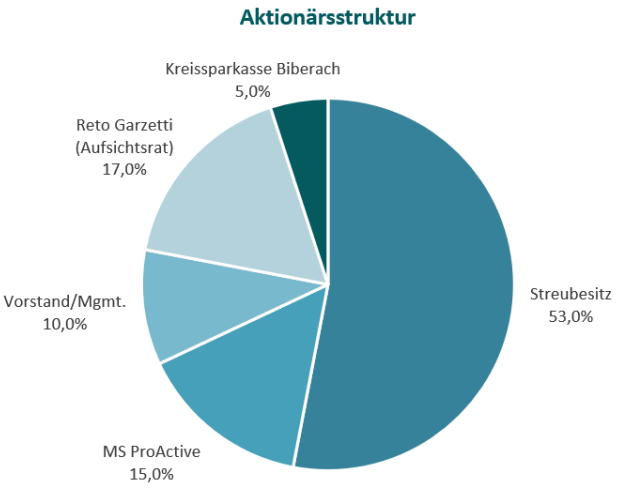
Die MS Industrie AG wird von einem erfahrenen zweiköpfigen Management-Team geleitet.

Dr. Andreas Aufschnaiter ist seit Gründung der ursprünglichen GCI im Jahr 1991 für die Gesellschaft tätig. Nach seinem Studium der Betriebswirtschaftslehre in Innsbruck und Venedig war Herr Aufschnaiter als Berater bei Arthur Andersen in Wien beschäftigt. Seit 2000 ist er Vorstand der MS Industrie AG. Herr Aufschnaiter ist als Sprecher des Vorstands insbesondere für sämtliche übergeordnete kaufmännische Belange, die strategische Finanzierung und Strukturierung der Gruppe sowie die externe Kommunikation zuständig.

Armin Distel ist Diplom-Ingenieur (FH) der Fachrichtung Feinwerktechnik. Herr Distel war seit Abschluss seines Studiums im Jahr 1990 zunächst bei der MS Spaichingen GmbH tätig. Seit Anfang 2013 ist er Vorstand der MS Industrie AG. Herr Distel ist zuständig für die strategische Weiterentwicklung der Geschäftsfelder XTEC und Ultraschalltechnik sowie die Bereiche Vertrieb, Entwicklung und Produktion.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der MS Industrie AG unterteilt sich in 30,0 Mio. nennwertlose Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von 1,00 EUR je Aktie. Größter Stimmrechtsinhaber ist die MS Proactive Verwaltungs GmbH mit einem Anteil in Höhe von 15%, die durch den Vorstand der MS Industrie vertreten wird. Der Vorstand und das Management der MS Industrie AG sind darüber hinaus im Besitz eines Anteils von insgesamt 10%. Reto Garzetti (stv. Vorsitzender des Aufsichtsrates) hält 17,0% der Anteile. Die Kreissparkasse Biberach hält einen Anteil von etwa 5,0%, Die übrigen 53% befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
Umsatz	**154,2**	**165,9**	**170,8**	**176,0**	**181,3**	**186,7**	**192,3**	**196,1**
Veränderung	6,7%	7,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	2,0%
EBIT	**4,1**	**7,9**	**9,6**	**10,0**	**10,0**	**10,3**	**10,6**	**8,8**
EBIT-Marge	2,6%	4,8%	5,6%	5,7%	5,5%	5,5%	5,5%	4,5%
NOPAT	**3,1**	**5,8**	**7,0**	**7,3**	**7,3**	**7,5**	**7,7**	**6,4**
Abschreibungen	**6,7**	**6,8**	**6,7**	**6,7**	**8,2**	**7,5**	**6,7**	**5,9**
in % vom Umsatz	4,3%	4,1%	3,9%	3,8%	4,5%	4,0%	3,5%	3,0%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	**-3,0**	**-1,6**	**-0,3**	**-0,5**	**-2,1**	**-0,7**	**-0,7**	**-0,1**
- Investitionen	**-2,1**	**-2,1**	**-2,6**	**-2,6**	**-5,4**	**-6,2**	**-6,7**	**-6,1**
Investitionsquote	1,4%	1,3%	1,5%	1,5%	3,0%	3,3%	3,5%	3,1%
Übriges	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Free Cash Flow (WACC-Modell)	**4,6**	**8,9**	**10,8**	**10,9**	**7,9**	**8,2**	**7,1**	**6,2**
WACC	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%
Present Value	4,7	8,3	9,2	8,5	5,6	5,3	4,2	47,0
Kumuliert	**4,7**	**13,0**	**22,1**	**30,6**	**36,3**	**41,6**	**45,8**	**92,9**

Wertermittlung (Mio. Euro)	
Total present value (Tpv)	92,9
Terminal Value	47,0
Anteil vom Tpv-Wert	51%
Verbindlichkeiten	21,0
Liquide Mittel	0,3
Eigenkapitalwert	**72,2**

Aktienzahl (Mio.)	29,97
Wert je Aktie (Euro)	**2,41**
+Upside / -Downside	**66%**
Aktienkurs (Euro)	**1,45**

Modellparameter	
Fremdkapitalquote	30,0%
Fremdkapitalzins	5,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta	1,40
WACC	9,2%
ewiges Wachstum	2,0%

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen		
Kurzfristiges Umsatzwachstum	2026-2029	4,5%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2026-2032	3,7%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2033	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2026-2029	4,7%
Mittelfristige EBIT-Marge	2026-2032	5,0%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2033	4,5%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)	**ewiges Wachstum**				
WACC	1,25%	1,75%	**2,00%**	2,25%	2,75%
9,72%	2,12	2,20	2,24	2,29	2,40
9,47%	2,19	2,27	2,32	2,37	2,49
9,22%	2,26	2,35	**2,41**	2,46	2,59
8,97%	2,34	2,44	2,50	2,56	2,70
8,72%	2,42	2,53	2,60	2,66	2,82

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)	**EBIT-Marge ab 2033e**				
WACC	4,00%	4,25%	**4,50%**	4,75%	5,00%
9,72%	2,08	2,16	2,24	2,32	2,41
9,47%	2,15	2,24	2,32	2,41	2,49
9,22%	2,23	2,32	**2,41**	2,50	2,59
8,97%	2,31	2,40	2,50	2,59	2,69
8,72%	2,40	2,50	2,60	2,70	2,80

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) MS Industrie AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	**246,7**	**171,2**	**144,6**	**154,2**	**165,9**	**170,8**
Bestandsveränderungen	-2,4	-1,0	2,2	0,0	0,0	0,0
Aktivierte Eigenleistungen	0,0	1,7	0,2	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	**244,3**	**171,8**	**147,0**	**154,2**	**165,9**	**170,8**
Materialaufwand	125,9	92,9	90,2	88,4	92,9	94,8
Rohertrag	**118,4**	**78,9**	**56,8**	**65,9**	**73,0**	**76,0**
Personalaufwendungen	62,4	43,8	28,3	30,1	32,3	33,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen	39,3	32,4	27,8	27,4	28,4	29,0
Sonstige betriebliche Erträge	5,0	3,1	3,2	2,3	2,5	2,6
EBITDA	**21,8**	**5,8**	**4,0**	**10,7**	**14,7**	**16,3**
Abschreibungen auf Sachanlagen	11,6	8,9	6,1	6,7	6,8	6,7
EBITA	**10,1**	**-3,2**	**-2,1**	**4,1**	**7,9**	**9,6**
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	**9,4**	**-3,2**	**-2,1**	**4,1**	**7,9**	**9,6**
Finanzergebnis	-3,1	-3,2	-3,2	-1,2	-0,7	0,2
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**6,2**	**-6,3**	**-5,3**	**2,9**	**7,2**	**9,8**
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	**6,2**	**-6,3**	**-5,3**	**2,9**	**7,2**	**9,8**
EE-Steuern	1,8	-2,4	0,0	0,7	2,0	2,6
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	**4,4**	**-3,9**	**-5,3**	**2,2**	**5,3**	**7,1**
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	**4,4**	**-3,9**	**-5,3**	**2,2**	**5,3**	**7,1**
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	0,3
Jahresüberschuss	**4,4**	**-3,9**	**-5,3**	**2,0**	**5,0**	**6,8**

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

G&V (in % vom Umsatz) MS Industrie AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Bestandsveränderungen	-1,0%	-0,6%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierte Eigenleistungen	0,0%	1,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	**99,0%**	**100,4%**	**101,7%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Materialaufwand	51,0%	54,3%	62,4%	57,3%	56,0%	55,5%
Rohertrag	**48,0%**	**46,1%**	**39,3%**	**42,7%**	**44,0%**	**44,5%**
Personalaufwendungen	25,3%	25,6%	19,5%	19,5%	19,5%	19,5%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	15,9%	18,9%	19,2%	17,7%	17,1%	17,0%
Sonstige betriebliche Erträge	2,0%	1,8%	2,2%	1,5%	1,5%	1,5%
EBITDA	**8,8%**	**3,4%**	**2,8%**	**7,0%**	**8,9%**	**9,5%**
Abschreibungen auf Sachanlagen	4,7%	5,2%	4,2%	4,3%	4,1%	3,9%
EBITA	**4,1%**	**-1,8%**	**-1,5%**	**2,6%**	**4,8%**	**5,6%**
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	**3,8%**	**-1,8%**	**-1,5%**	**2,6%**	**4,8%**	**5,6%**
Finanzergebnis	-1,3%	-1,9%	-2,2%	-0,8%	-0,4%	0,1%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**2,5%**	**-3,7%**	**-3,7%**	**1,9%**	**4,4%**	**5,7%**
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	**2,5%**	**-3,7%**	**-3,7%**	**1,9%**	**4,4%**	**5,7%**
EE-Steuern	0,7%	-1,4%	0,0%	0,5%	1,2%	1,5%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	**1,8%**	**-2,3%**	**-3,7%**	**1,4%**	**3,2%**	**4,2%**
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	**1,8%**	**-2,3%**	**-3,7%**	**1,4%**	**3,2%**	**4,2%**
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%
Jahresüberschuss	**1,8%**	**-2,3%**	**-3,7%**	**1,3%**	**3,0%**	**4,0%**

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

Bilanz (in Mio. EUR) MS Industrie AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,4	0,0	0,1	0,1	0,2	0,3
Sachanlagen	30,7	67,0	62,5	79,3	74,5	70,3
Finanzanlagen	21,5	18,7	17,5	14,5	14,5	14,5
Anlagevermögen	**55,6**	**85,7**	**80,0**	**93,9**	**89,2**	**85,1**
Vorräte	41,2	18,2	22,8	22,0	23,7	24,4
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	31,3	9,8	8,3	10,1	11,4	11,7
Liquide Mittel	2,1	2,3	0,3	2,8	8,2	16,9
Sonstige Vermögensgegenstände	72,2	21,7	22,6	22,8	23,0	23,2
Umlaufvermögen	**146,8**	**52,0**	**54,1**	**57,7**	**66,3**	**76,2**
Bilanzsumme	**202,4**	**137,6**	**134,1**	**151,6**	**155,5**	**161,2**
PASSIVA						
Eigenkapital	**74,9**	**60,5**	**54,8**	**56,9**	**62,2**	**67,2**
Anteile Dritter	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Rückstellungen	1,6	14,7	14,8	14,8	14,8	14,8
Zinstragende Verbindlichkeiten	86,7	20,3	20,0	37,4	34,6	34,6
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	22,8	16,9	21,1	19,0	20,4	21,1
Sonstige Verbindlichkeiten	16,4	25,3	23,5	23,5	23,5	23,5
Verbindlichkeiten	**127,5**	**77,1**	**79,3**	**94,7**	**93,3**	**94,0**
Bilanzsumme	**202,4**	**137,6**	**134,1**	**151,6**	**155,5**	**161,2**

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) MS Industrie AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,7%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%
Sachanlagen	15,2%	48,7%	46,6%	52,3%	47,9%	43,6%
Finanzanlagen	10,6%	13,6%	13,0%	9,5%	9,3%	9,0%
Anlagevermögen	**27,5%**	**62,3%**	**59,7%**	**61,9%**	**57,4%**	**52,8%**
Vorräte	20,3%	13,2%	17,0%	14,5%	15,2%	15,1%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	15,5%	7,1%	6,2%	6,7%	7,3%	7,3%
Liquide Mittel	1,0%	1,7%	0,2%	1,8%	5,3%	10,5%
Sonstige Vermögensgegenstände	35,7%	15,8%	16,9%	15,0%	14,8%	14,4%
Umlaufvermögen	**72,5%**	**37,8%**	**40,3%**	**38,1%**	**42,6%**	**47,3%**
Bilanzsumme	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
PASSIVA						
Eigenkapital	**37,0%**	**44,0%**	**40,8%**	**37,5%**	**40,0%**	**41,7%**
Anteile Dritter	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Rückstellungen	0,8%	10,7%	11,0%	9,7%	9,5%	9,2%
Zinstragende Verbindlichkeiten	42,8%	14,7%	14,9%	24,7%	22,3%	21,5%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	11,3%	12,3%	15,7%	12,5%	13,1%	13,1%
Sonstige Verbindlichkeiten	8,1%	18,4%	17,5%	15,5%	15,1%	14,6%
Verbindlichkeiten	**63,0%**	**56,0%**	**59,2%**	**62,5%**	**60,0%**	**58,3%**
Bilanzsumme	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

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

Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) MS Industrie AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	4,4	-3,9	-5,3	2,2	5,3	7,1
Abschreibung Anlagevermögen	11,6	8,9	6,1	6,7	6,8	6,7
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung langfristige Rückstellungen	-0,2	1,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	8,9	2,1	3,0	-0,2	-0,2	-0,2
Cash Flow	**25,6**	**8,4**	**3,8**	**8,6**	**11,9**	**13,6**
Veränderung Working Capital	-4,5	-4,2	1,1	-3,0	-1,6	-0,3
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	**21,1**	**4,2**	**4,8**	**5,6**	**10,3**	**13,3**
CAPEX	-9,4	-6,1	-2,7	-2,1	-2,1	-2,6
Sonstiges	2,5	35,3	2,7	-18,5	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	**-6,9**	**29,2**	**0,0**	**-20,6**	**-2,1**	**-2,6**
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,1
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	25,1	-23,2	-2,1	17,5	-2,8	0,0
Sonstiges	-9,4	-10,0	-6,5	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	**15,7**	**-33,2**	**-8,5**	**17,5**	**-2,8**	**-2,1**
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	**29,9**	**0,2**	**-3,7**	**2,5**	**5,4**	**8,7**
Endbestand liquide Mittel	**2,1**	**2,3**	**-1,4**	**2,8**	**8,2**	**16,9**

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

Kennzahlen MS Industrie AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Ertragsmargen						
Rohertragsmarge (%)	48,0%	46,1%	39,3%	42,7%	44,0%	44,5%
EBITDA-Marge (%)	8,8%	3,4%	2,8%	7,0%	8,9%	9,5%
EBIT-Marge (%)	3,8%	-1,8%	-1,5%	2,6%	4,8%	5,6%
EBT-Marge (%)	2,5%	-3,7%	-3,7%	1,9%	4,4%	5,7%
Netto-Umsatzrendite (%)	1,8%	-2,3%	-3,7%	1,4%	3,2%	4,2%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	5,8%	-2,6%	-2,8%	4,8%	8,7%	10,9%
ROE (%)	6,2%	-5,2%	-8,8%	3,7%	8,7%	10,9%
ROA (%)	2,2%	-2,8%	-4,0%	1,3%	3,2%	4,2%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	85,0	19,1	20,7	35,7	27,5	18,8
Net Debt / EBITDA	3,9	3,3	5,2	3,3	1,9	1,2
Net Gearing (Net Debt/EK)	1,1	0,3	0,4	0,6	0,4	0,3
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	11,7	-1,9	2,1	3,5	8,2	10,7
Capex / Umsatz (%)	4%	4%	2%	-1%	1%	2%
Working Capital / Umsatz (%)	19%	19%	10%	10%	11%	11%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	3,7	13,8	19,9	7,4	5,4	4,9
EV/EBIT	8,5	-	-	19,5	10,1	8,3
EV/FCF	6,8	-	37,4	22,5	9,7	7,4
KGV	9,7	-	-	20,7	8,5	6,3
KBV	0,6	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,8%	6,9%

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. Die in dieser Publikation enthaltenen Einschätzungen können sich aufgrund neuer Informationen oder Entwicklungen ändern. Während der Vertragslaufzeit ist Montega nach besten Kräften bemüht, so bald wie möglich nach der Veröffentlichung wichtiger Informationen, die voraussichtlich erhebliche Auswirkungen auf die von der Publikation abgedeckten Finanzinstrumente haben, eine Aktualisierung der Publikation zu veröffentlichen. Im Übrigen erfolgen Aktualisierungen nach Maßgabe der jeweils anwendbaren gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen. 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 berechtigte 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 des § 85 Abs. 1 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG), Art. 20 Abs. 1 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (Marktmissbrauchsverordnung – MAR) 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

Regulatorische Hinweise gemäß § 85 WpHG, MAR sowie den anwendbaren delegierten Verordnungen und dem EU-Verhaltenskodex für emittentenfinanzierte Analysen

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 Kapitalmarktbewertung (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.

Montega ist während der Vertragslaufzeit nach besten Kräften bemüht, so bald wie möglich nach der Veröffentlichung wichtiger Informationen, die voraussichtlich erhebliche Auswirkungen auf die von der Publikation abgedeckten Finanzinstrumente haben, eine Aktualisierung der Publikation zu veröffentlichen. Form und Umfang der jeweiligen Aktualisierung liegen im fachlichen Ermessen von Montega. Ein darüber hinausgehender fester Aktualisierungsrhythmus ist nicht vorgesehen.

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.

Pflichtangaben nach dem EU-Verhaltenskodex für emittentenfinanzierte Analysen

Die vorliegende Publikation ist eine emittentenfinanzierte Analyse. Sie wurde vom Emittenten vollständig bezahlt und im Einklang mit dem EU-Verhaltenskodex für emittentenfinanzierte Analysen gemäß der Delegierten Verordnung (EU) 2026/1092 erstellt.

Die vorliegende emittentenfinanzierte Analyse ist als "öffentlich" qualifiziert und allen Anlegern gemäß Klausel 6 des EU-Verhaltenskodex kostenlos zugänglich.

Die Strategie der Montega AG für den Umgang mit Interessenkonflikten im Zusammenhang mit emittentenfinanzierten Analysen ist unter https://montega.de/legal-hub/montega-ag-conflicts-of-interest-policy/ abrufbar.

Keine der in Klausel 4 Abs. 2 lit. d des EU-Verhaltenskodex genannten Einnahmekategorien – die Zahlung des Emittenten an die Montega AG, andere emittentenbezogene Einnahmequellen oder Einnahmen aus der vorliegenden emittentenfinanzierten Analyse – machte im vorangegangenen Geschäftsjahr mehr als 5 % der konsolidierten Bruttoeinnahmen der Montega AG aus.

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse wurde kein externer Analyst eingesetzt.

Der Emittent ist Kunde der Montega AG. Zwischen dem Emittenten und der Montega AG besteht ein Vertrag, der insbesondere die Erstellung und Verbreitung emittentenfinanzierter Analysen sowie weitere kapitalmarktbezogene Dienstleistungen umfasst.

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: 13.10.2026)
MS Industrie AG	1, 5, 8, 9

Diese Finanzanalyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zugänglich gemacht und danach geändert. Die Vorabübermittlung erfolgt erst nach Abschluss der inhaltlichen Analyse und dient der Identifikation möglicher faktischer Fehler. Zulässig sind hierbei Hinweise zu objektiv überprüfbaren 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 (Erststudie)	09.02.2015	3,72	4,80	+29%
...				
Kaufen	11.04.2022	1,54	2,70	+76%
Kaufen	18.05.2022	1,57	2,80	+78%
Kaufen	19.10.2022	1,30	3,00	+132%
Kaufen	15.12.2022	1,42	3,00	+111%
Kaufen	27.03.2023	1,50	3,00	+101%
Kaufen	04.05.2023	1,60	3,00	+88%
Kaufen	30.05.2023	1,63	3,00	+84%
Kaufen	26.06.2023	1,62	3,00	+85%
Kaufen	29.08.2023	1,71	3,30	+93%
Kaufen	14.11.2023	1,69	3,30	+95%
Kaufen	24.11.2023	1,69	3,30	+95%
Kaufen	01.02.2024	1,94	3,30	+70%
Halten	19.03.2024	1,91	2,40	+26%
Kaufen	29.04.2024	1,65	2,40	+45%
Kaufen	27.05.2024	1,63	2,40	+47%
Kaufen	06.06.2024	1,82	2,40	+32%
Kaufen	03.07.2024	1,85	2,60	+41%
Kaufen	27.08.2024	1,48	2,40	+62%
Kaufen	02.12.2024	1,30	2,00	+54%
Kaufen	21.02.2025	1,43	2,00	+40%
Kaufen	12.05.2025	1,71	2,40	+40%
Kaufen	19.05.2025	1,64	2,40	+46%
Kaufen	18.08.2025	1,49	2,40	+61%
Kaufen	05.09.2025	1,45	2,40	+66%
Kaufen	14.11.2025	1,38	2,20	+59%
Kaufen	07.04.2026	1,29	2,20	+71%
Kaufen	19.05.2026	1,28	2,20	+72%
Kaufen	25.08.2026	1,21	2,20	+82%
Kaufen	13.10.2026	1,45	2,40	+66%