montega

Empfehlung	**Kaufen**
Kursziel	**6,00 EUR**
Kurspotenzial	**138%**

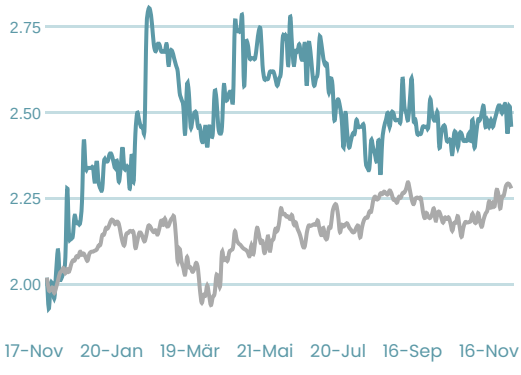
Aktiendaten

Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	2,52
Aktienzahl (in Mio.)	10,2
Marktkap. (in Mio. EUR)	25,8
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	3,4
Enterprise Value (in Mio. EUR)	16,7
Ticker	XTRA:DLX

Guidance 2026

Umsatz (in Mio. EUR)	ca. 68
EBITDA-Marge	7-8%

Aktienkurs (EUR)



Quelle: Capital IQ

Aktionärsstruktur

Streubesitz	43,7%
MBB SE	56,3%
-	
-	
-	

Termine

EK-Forum	24. November 2026
-	
-	

Prognoseanpassung

	2026e	2027e	2028e
Umsatz (alt)	**69,2**	**74,2**	**81,3**
Δ	2,6%	1,8%	0,2%
EBIT (alt)	**2,7**	**3,7**	**5,9**
Δ	0,1%	3,8%	1,2%
EPS (alt)	**0,19**	**0,26**	**0,42**
Δ	-	3,8%	-

Analyst

Mustafa Hidir

+49 40 41111 37 82

m.hidir@montega.de

Publikation

Comment 17. November 2026

9M: TA treibt den Umsatz um +14%, Umsatzschätzung angehoben

Delignit hat vergangene Woche Zahlen zu den ersten neun Monaten 2026 vorgelegt. Der Umsatz lag im Q3 mit 16,6 Mio. EUR (+18,0% yoy) klar über dem Vorjahr, getragen von Technological Applications (TA). Das EBITDA fiel im saisonal schwachen Q3 mit 0,4 Mio. EUR (Vj. 0,9 Mio. EUR) dagegen deutlich niedriger aus. Die Guidance wurde bestätigt, wir heben unsere Umsatzschätzung an.

Delignit AG - 9M 2026	Q3/26	Q3/25	yoy	9M/26	9M/25	yoy
Umsatz	16,6	14,1	+18,0%	54,4	47,8	+13,7%
Automotive	13,2	12,2	+8,5%	43,2	41,9	+3,1%
Technological Applications	3,4	1,9	+82,6%	11,2	5,9	+89,0%
EBITDA	0,4	0,9	n.m.	3,0	3,0	+0,8%
EBITDA-Marge	2,7%	6,4%	-3,7PP	5,5%	6,2%	-0,7PP

Quelle: Unternehmen, Montega

TA bleibt der Wachstumstreiber: Nach neun Monaten steigerte Delignit den Umsatz um +13,7% auf 54,4 Mio. EUR. Vom Konzernumsatzwachstum im Q3 stammt nach unserer Rechnung etwa die Hälfte aus der seit Februar angemieteten Einheit in Italien, die andere Hälfte ist organisch. TA wuchs im 9M um +89,0% auf 11,2 Mio. EUR und steht damit bereits für 21% des Konzernumsatzes. Automotive legte um +3,1% auf 43,2 Mio. EUR zu, obwohl der europäische Transportermarkt stagniert.

Q3-Marge mit Sonderbelastungen: Das Q3 ist wegen der Werksferien der OEM-Kunden saisonal das schwächste Quartal. Zusätzlich belasteten die Installation einer neuen Furniererzeugungsanlage in der Sommerpause, gestiegene Materialpreise und der Anlauf in Italien. Die EBITDA-Marge auf Umsatzbasis sank im Q3 auf 2,7% (Vj. 6,4%).

Q4 muss für die Margenguidance liefern: Delignit bestätigt einen Umsatz von 68 Mio. EUR und eine EBITDA-Marge von 7 bis 8%. Für die untere Margenspanne ist im Q4 ein EBITDA von 1,8 bis 2,0 Mio. EUR nötig. Das ist angesichts des saisonal starken Schlussquartals (Q4/25: 2,2 Mio. EUR) erreichbar. Als Single-Source-Lieferant mit langlaufenden Serienverträgen kann Delignit Mehrkosten zumindest teilweise nachverhandeln.

Umsatzschätzung angehoben: Wir erhöhen unsere Umsatzschätzung 2026e von 69,2 auf 71,0 Mio. EUR (+10,0% yoy) und liegen damit über der Guidance. Für das Q4/26e unterstellen wir mit 16,6 Mio. EUR (Vj. 16,7 Mio. EUR) bewusst kein Wachstum, da Produktionspausen der OEMs zum Jahresende jederzeit möglich sind. Das EBITDA 2026e belassen wir bei 5,0 Mio. EUR (Q4/26e: 2,0 Mio. EUR), die Marge sinkt rechnerisch auf 7,1% (zuvor 7,2%). Für 2027e heben wir den Umsatz auf 75,5 Mio. EUR (zuvor 74,2 Mio. EUR) und das EBITDA auf 6,0 Mio. EUR (zuvor 5,9 Mio. EUR) an.

Italien als nächster Baustein: Der Mietvertrag für die Bellotti-Einheit läuft bis Ende Januar 2027, Delignit prüft eine dauerhafte Übernahme. Angesichts der TA-Dynamik halten wir diese für wahrscheinlich und unterstellen in unseren Schätzungen 2027e die Fortführung des Italien-Geschäfts. Die solide Bilanz bietet Spielraum für weitere Zukäufe.

Fazit: Delignit wächst dank TA klar über Plan. Bei einem EV/EBIT 2027e von 4,4 bestätigen wir unsere Kaufempfehlung mit einem Kursziel von 6,00 EUR.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	65,1	64,5	71,0	75,5	81,4
Veränderung yoy	-24,3%	-0,9%	10,0%	6,3%	7,8%
EBITDA	3,8	5,2	5,0	6,0	8,3
EBIT	1,5	2,8	2,7	3,8	6,0
Jahresüberschuss	1,1	2,0	1,9	2,7	4,3
Rohertragsmarge	44,8%	45,1%	46,0%	45,2%	44,9%
EBITDA-Marge	5,8%	8,0%	7,1%	8,0%	10,2%
EBIT-Marge	2,3%	4,3%	3,9%	5,1%	7,4%
Net Debt	-8,2	-9,1	-8,9	-9,4	-11,3
Net Debt/EBITDA	-2,2	-1,8	-1,8	-1,6	-1,4
ROCE	5,2%	9,6%	9,2%	12,2%	18,3%
EPS	0,11	0,19	0,19	0,27	0,42
FCF je Aktie	0,26	0,12	0,05	0,14	0,27
Dividende	0,05	0,08	0,08	0,09	0,10
Dividendenrendite	2,0%	3,2%	3,2%	3,6%	4,0%
EV/Umsatz	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
EV/EBITDA	4,4	3,2	3,3	2,8	2,0
EV/EBIT	11,0	6,0	6,1	4,4	2,8
KGV	22,9	13,3	13,3	9,3	6,0
KBV	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 2,52 EUR

Unternehmenshintergrund

Die Delignit AG ist ein führendes Unternehmen im Bereich der nachhaltigen Holzverarbeitung mit Sitz in Blomberg, Deutschland. Seit der Gründung im Jahr 1799 hat sich Delignit auf die Verarbeitung und Veredelung von Buchenholz spezialisiert. Das Unternehmen deckt die gesamte Wertschöpfungskette ab, von der Beschaffung des Rohstoffs über die Vorbehandlung und Bearbeitung bis hin zur Herstellung hochwertiger Produkte, für die Endmärkte Automotive (v.a. leichte Nutzfahrzeuge und Reisemobile) und Technological Applications (u.a. Schienenfahrzeuge, Schiffe und Industrie).

Key Facts

Sektor	Automobilzulieferer
Ticker	DLX
Mitarbeiter	423
Umsatz	64,5 Mio. EUR
EBITDA	5,2 Mio. EUR
EBITDA-Marge	8,0%
Geschäftsmodell	Entwicklung, Fertigung und Verarbeitung von Holzwerkstoffen für den Anwendungsbereich Automobil und weitere Branchen (Schiene, Schiff, Industrie)
Kernkompetenz	Material- und Prozesskompetenz
Standorte	Unternehmenszentrale: Blomberg Produktion: Blomberg, Oberlungwitz, Lothe, Cermenate (Italien)

Quelle: Unternehmen, Montega; Stand: Geschäftsjahr 2025, Mitarbeiter zum 30.06.2026

Wichtige Ereignisse in der Unternehmensgeschichte

- **1799** Gründung der Blomberger Holzindustrie GmbH
- **1935** Entwicklung des Werkstoffs Delignit
- **1998** Übernahme der Mehrheit an dem rumänischen Sperrholz-, Messerfurnier- und Möbelwerk S.C. Cildro S.A.
- **2003** Akquisition durch die MBB SE
- **2006** Einstieg in das OEM-Geschäft
- **2007** Börsengang an der Frankfurter Wertpapierbörse
- **2010** Verkauf der Mehrheitsanteile der S.C. Cildro Gesellschaften
- **2013** Akquisition der DHK automotive GmbH
- **2018** Expansion nach Nordamerika durch die Delignit North America Inc.
- **2023** Kapitalerhöhung durch Ausgabe 2.048.475 neuer Aktien zum Preis von 3,90 EUR je Aktie
- **2026** Markteintritt in Italien: Anmietung der Rail- und Marine-Einheit der Bellotti S.p.A. über die Delignit Technologies Italia

Segmentbetrachtung

Die Geschäftsaktivitäten von Delignit lassen sich in die zwei Segmente Automotive (bestehend aus LCV/Passenger Cars und Caravan) und Technological Applications gliedern. Im Teilsegment LCV (Light Commercial Vehicle) liegt der Fokus auf dem Laderaumschutz und der -sicherung von Transportern, bei der neben Laderaumböden und Seitenwänden auch weitere Sicherungselemente angeboten werden, sodass Kunden die Möglichkeit haben, ein ganzheitliches Sicherungssystem für LCVs aus einer Hand zu bekommen. Zudem produziert Delignit holzbasierte Kofferraumböden für PKWs. Das Teilsegment Caravan umfasst Holzelemente in Reisemobilen, u.a. für Stauraum und fußt im Wesentlichen auf einer im Jahr 2019 begonnenen Zusammenarbeit mit einem bestehenden Kunden. Im Bereich Technological Applications fasst Delignit die weiteren Tätigkeiten zusammen. Hierzu gehören v.a. Fußböden für Schienenfahrzeuge, Schiffe und Industriehallen sowie hochverdichtete Holzwerkstoffe für Spezialanwendungen, etwa in Transformatoren. Seit Februar 2026 gehört dazu auch die angemietete Rail- und Marine-Einheit der italienischen Bellotti S.p.A., die Delignit über die neu gegründete Delignit Technologies Italia betreibt.

Laderaumschutz, Caravan-Interior & Fußböden von Delignit






Quelle: Delignit

Auf das umsatzstärkste Segment Automotive entfielen 2025 mit 55,3 Mio. EUR ~86% der Erlöse, auf Technological Applications 9,2 Mio. EUR (~14%). Nachdem der TA-Anteil zwischen 2017 und 2023 deutlich gesunken war, weil die Kapazitäten v.a. dem Automotive-Segment zugewiesen wurden und Aufträge nicht bedient werden konnten, baut Delignit das Segment inzwischen gezielt wieder aus. In den ersten neun Monaten 2026 stieg der TA-Umsatz um +89,0% auf 11,2 Mio. EUR und stand damit bereits für ~21% des Konzernumsatzes.

Regional betrachtet bildete 2025 der Heimatmarkt Deutschland mit 45,8% (29,6 Mio. EUR) vor der EU exkl. Deutschland (26,9 Mio. EUR, 41,7%) die bedeutendste Absatzregion. Der wichtigste Absatzmarkt innerhalb der restlichen Regionen, die insgesamt für 8,1 Mio. EUR (12,5%) der Erlöse stehen, ist die USA. Insgesamt hat der Exportanteil in den vergangenen Jahren deutlich zugenommen und stieg von 18% im Jahr 2010 auf 54% im Jahr 2025.

Management

Die Delignit AG wird von einem dreiköpfigen Vorstand geführt. Neben den langjährigen Vorständen Markus Büscher und Thorsten Duray, die das Unternehmen bereits seit dem Börsengang gemeinsam leiten, gehört dem Gremium inzwischen auch Jannik Rehmsmeier an.



Markus Büscher ist der CEO der Delignit AG. Der studierte Diplom-Betriebswirt ist seit dem Börsengang im Jahr 2007 Vorstandsvorsitzender und hat damit wesentlich zu der Entwicklung des Konzerns beigetragen. Zuvor war Markus Büscher bis 2003 als Prokurist kaufmännischer Leiter der klr-mediapartner GmbH & Co. KG und sammelte anschließend bis 2007 Managementerfahrung als Geschäftsführer der Freund Victoria Gartengeräte GmbH. Aktuell verantwortet der CEO die Bereiche strategische Entwicklung, Internationales, Einkauf, Produktion, F&E und Investor Relations.



Thorsten Duray ist Vorstandsmitglied und CSO der Delignit AG. Seit 1991 ist er bereits in den Bereichen Verkaufsförderung und Marketing bei der Delignit Unternehmensgruppe tätig und verfügt ebenfalls über jahrelange Erfahrung. Vor Beginn seiner beruflichen Karriere absolvierte er eine Ausbildung zum Industriekaufmann und Fachwirt im Bereich Marketing. Seit 2001 ist er Teamleiter im Bereich Sales und spielte eine entscheidende Rolle beim Aufbau des Bereichs Commercial Vehicle Equipment. 2006 wurde er zum Leiter der Bereiche Sales und Marketing ernannt. Thorsten Duray gehört dem Vorstand seit dem Börsengang an. Derzeit verantwortet er die Bereiche Marketing und Vertrieb.



Jannik Rehmsmeier ist Vorstandsmitglied der Delignit AG. Der Betriebswirt (B.A.) verantwortet die Bereiche Finanzen, Personal, Recht, IT und Investor Relations und ist damit der Finanzvorstand des Konzerns.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Delignit AG beträgt 10.242.375 EUR und unterteilt sich in ebenso viele auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückbetrag), woraus sich ein rechnerischer anteiliger Betrag am Grundkapital von 1,00 EUR je Aktie ergibt. Die Aktien werden seit dem IPO im Jahr 2007 an der Börse gehandelt und befinden sich seit 2017 im Scale-Segment der Deutschen Börse. Der größte Anteilseigner ist die Beteiligungsgesellschaft MBB SE mit einem beherrschenden Anteil von 56,3%. Die MBB SE ist ein mittelständisches Familienunternehmen, das langfristige Beteiligungen und Zusammenarbeit mit deutschen Technologie- und Industrieunternehmen mit Wachstumsaussichten anstrebt. Die MBB SE ist bereits seit 2003 an der Delignit AG beteiligt. Die restlichen Aktien befinden sich im Streubesitz (43,7%). Im Zuge einer Kapitalerhöhung hat die Delignit AG im GJ 2023 2.048.475 neue Aktien zu einem Preis von 3,90 EUR je Aktie ausgegeben.

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
Umsatz	**71,0**	**75,5**	**81,4**	**88,7**	**94,0**	**98,7**	**102,7**	**104,7**
Veränderung	10,0%	6,3%	7,8%	8,9%	6,0%	5,0%	4,0%	2,0%
EBIT	**2,7**	**3,8**	**6,0**	**6,9**	**7,0**	**6,8**	**6,7**	**6,8**
EBIT-Marge	3,9%	5,1%	7,4%	7,8%	7,4%	6,9%	6,5%	6,5%
NOPAT	**1,9**	**2,7**	**4,3**	**5,0**	**5,0**	**4,9**	**4,8**	**4,9**
Abschreibungen	**2,3**	**2,2**	**2,3**	**2,5**	**3,0**	**3,2**	**3,3**	**3,4**
in % vom Umsatz	3,2%	2,9%	2,8%	2,8%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	**-1,3**	**-0,7**	**-1,1**	**-1,7**	**-0,9**	**-0,6**	**-0,4**	**-0,5**
- Investitionen	**-2,4**	**-2,8**	**-3,0**	**-3,1**	**-3,3**	**-3,4**	**-3,4**	**-3,4**
Investitionsquote	3,4%	3,8%	3,7%	3,5%	3,5%	3,4%	3,3%	3,2%
Übriges								
Free Cash Flow (WACC-Modell)	**0,6**	**1,4**	**2,5**	**2,7**	**3,9**	**4,2**	**4,4**	**4,5**
WACC	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
Present Value	0,5	1,3	2,1	2,1	2,7	2,7	2,6	38,5
Kumuliert	**0,5**	**1,8**	**3,9**	**6,0**	**8,7**	**11,4**	**14,0**	**52,5**

Wertermittlung (Mio. EUR)	
Total present value (Tpv)	52,5
Terminal Value	38,5
Anteil vom Tpv-Wert	73%
Verbindlichkeiten	2,0
Liquide Mittel	11,1
Eigenkapitalwert	**61,7**

Aktienzahl (Mio.)	10,24
Wert je Aktie (EUR)	**6,02**
+Upside / -Downside	**139%**
Aktienkurs (EUR)	**2,52**

Modellparameter	
Fremdkapitalquote	25,0%
Fremdkapitalzins	4,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta	1,20
WACC	8,5%
ewiges Wachstum	2,0%

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen		
Kurzfristiges Umsatzwachstum	2026-2029	7,7%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2026-2032	6,3%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2033	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2026-2029	6,0%
Mittelfristige EBIT-Marge	2026-2032	6,4%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2033	6,5%

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)	**ewiges Wachstum**				
WACC	1,25%	1,75%	**2,00%**	2,25%	2,75%
8,95%	5,28	5,49	5,61	5,73	6,02
8,70%	5,45	5,68	5,81	5,94	6,25
8,45%	5,63	5,88	**6,02**	6,17	6,51
8,20%	5,82	6,10	6,25	6,42	6,80
7,95%	6,03	6,33	6,50	6,69	7,11

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)	**EBIT-Marge ab 2033e**				
WACC	6,00%	6,25%	**6,50%**	6,75%	7,00%
8,95%	5,32	5,47	5,61	5,75	5,89
8,70%	5,51	5,66	5,81	5,96	6,11
8,45%	5,70	5,86	**6,02**	6,18	6,34
8,20%	5,91	6,08	6,25	6,42	6,59
7,95%	6,15	6,32	6,50	6,68	6,86

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) Delignit AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	**86,1**	**65,1**	**64,5**	**71,0**	**75,5**	**81,4**
Bestandsveränderungen	0,1	0,9	-0,1	0,0	0,0	0,0
Aktivierte Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	**86,2**	**66,0**	**64,4**	**71,0**	**75,5**	**81,4**
Materialaufwand	52,7	36,9	35,3	38,4	41,4	44,9
Rohertrag	**33,4**	**29,2**	**29,1**	**32,6**	**34,1**	**36,5**
Personalaufwendungen	18,9	19,3	17,9	20,0	20,3	20,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	7,6	6,2	6,1	7,8	7,9	7,5
Sonstige betriebliche Erträge	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
EBITDA	**7,1**	**3,8**	**5,2**	**5,0**	**6,0**	**8,3**
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,1	2,0	2,2	2,1	2,0	2,1
EBITA	**4,9**	**1,8**	**3,0**	**2,9**	**4,0**	**6,2**
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	**4,7**	**1,5**	**2,8**	**2,7**	**3,8**	**6,0**
Finanzergebnis	-0,2	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**4,5**	**1,6**	**2,7**	**2,7**	**3,8**	**6,0**
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	**4,5**	**1,6**	**2,7**	**2,7**	**3,8**	**6,0**
EE-Steuern	1,3	0,5	0,8	0,8	1,1	1,7
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	**3,2**	**1,1**	**2,0**	**1,9**	**2,7**	**4,3**
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	**3,2**	**1,1**	**2,0**	**1,9**	**2,7**	**4,3**
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	**3,2**	**1,1**	**2,0**	**1,9**	**2,7**	**4,3**

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

G&V (in % vom Umsatz) Delignit AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Bestandsveränderungen	0,1%	1,4%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierte Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	**100,1%**	**101,4%**	**99,8%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Materialaufwand	61,3%	56,6%	54,8%	54,0%	54,8%	55,1%
Rohertrag	**38,8%**	**44,8%**	**45,1%**	**46,0%**	**45,2%**	**44,9%**
Personalaufwendungen	22,0%	29,6%	27,8%	28,1%	26,9%	25,7%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	8,8%	9,5%	9,4%	10,9%	10,4%	9,2%
Sonstige betriebliche Erträge	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
EBITDA	**8,2%**	**5,8%**	**8,0%**	**7,1%**	**8,0%**	**10,2%**
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,5%	3,1%	3,3%	3,0%	2,7%	2,6%
EBITA	**5,7%**	**2,7%**	**4,6%**	**4,1%**	**5,3%**	**7,6%**
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,2%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	**5,5%**	**2,3%**	**4,3%**	**3,9%**	**5,1%**	**7,4%**
Finanzergebnis	-0,2%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**5,3%**	**2,4%**	**4,2%**	**3,8%**	**5,0%**	**7,3%**
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	**5,3%**	**2,4%**	**4,2%**	**3,8%**	**5,0%**	**7,3%**
EE-Steuern	1,5%	0,7%	1,2%	1,1%	1,4%	2,1%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	**3,8%**	**1,7%**	**3,0%**	**2,7%**	**3,6%**	**5,3%**
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	**3,8%**	**1,7%**	**3,0%**	**2,7%**	**3,6%**	**5,3%**
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	**3,8%**	**1,7%**	**3,0%**	**2,7%**	**3,6%**	**5,3%**

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

Bilanz (in Mio. EUR) Delignit AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,2	3,0	3,1	3,3	3,4	3,6
Sachanlagen	13,7	15,6	14,5	14,5	14,9	15,5
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	**17,0**	**18,6**	**17,6**	**17,7**	**18,3**	**19,0**
Vorräte	14,9	14,5	14,4	16,1	16,8	17,7
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4,7	2,1	4,1	3,9	4,1	4,5
Liquide Mittel	10,4	10,8	11,1	10,8	11,4	13,2
Sonstige Vermögensgegenstände	1,5	1,8	1,4	1,4	1,4	1,4
Umlaufvermögen	**31,5**	**29,2**	**31,0**	**32,2**	**33,7**	**36,8**
Bilanzsumme	**48,5**	**47,8**	**48,6**	**50,0**	**52,1**	**55,8**
PASSIVA						
Eigenkapital	**36,9**	**37,3**	**38,3**	**39,4**	**41,3**	**44,9**
Anteile Dritter	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Rückstellungen	2,3	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	2,3	1,8	1,3	1,3	1,3	1,3
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,9	3,3	2,5	2,7	2,9	3,1
Sonstige Verbindlichkeiten	4,2	3,7	4,6	4,6	4,6	4,6
Verbindlichkeiten	**11,6**	**10,6**	**10,3**	**10,6**	**10,8**	**11,0**
Bilanzsumme	**48,5**	**47,8**	**48,6**	**50,0**	**52,1**	**55,8**

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) Delignit AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	6,7%	6,2%	6,4%	6,5%	6,6%	6,4%
Sachanlagen	28,3%	32,6%	29,8%	28,9%	28,7%	27,7%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	**35,0%**	**38,8%**	**36,2%**	**35,5%**	**35,2%**	**34,1%**
Vorräte	30,8%	30,4%	29,6%	32,2%	32,2%	31,7%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	9,8%	4,4%	8,5%	7,8%	7,9%	8,1%
Liquide Mittel	21,4%	22,7%	22,8%	21,6%	21,9%	23,7%
Sonstige Vermögensgegenstände	3,0%	3,7%	2,9%	2,8%	2,7%	2,5%
Umlaufvermögen	**64,9%**	**61,1%**	**63,8%**	**64,4%**	**64,7%**	**66,0%**
Bilanzsumme	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
PASSIVA						
Eigenkapital	**76,0%**	**78,0%**	**78,8%**	**78,8%**	**79,3%**	**80,5%**
Anteile Dritter	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Rückstellungen	4,7%	3,6%	4,1%	4,0%	3,9%	3,6%
Zinstragende Verbindlichkeiten	4,6%	3,8%	2,6%	2,6%	2,5%	2,3%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	5,9%	6,9%	5,1%	5,4%	5,6%	5,6%
Sonstige Verbindlichkeiten	8,7%	7,8%	9,4%	9,1%	8,7%	8,2%
Verbindlichkeiten	**24,0%**	**22,1%**	**21,2%**	**21,1%**	**20,6%**	**19,6%**
Bilanzsumme	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

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

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

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

Kennzahlen Delignit AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Ertragsmargen						
Rohertragsmarge (%)	38,8%	44,8%	45,1%	46,0%	45,2%	44,9%
EBITDA-Marge (%)	8,2%	5,8%	8,0%	7,1%	8,0%	10,2%
EBIT-Marge (%)	5,5%	2,3%	4,3%	3,9%	5,1%	7,4%
EBT-Marge (%)	5,3%	2,4%	4,2%	3,8%	5,0%	7,3%
Netto-Umsatzrendite (%)	3,8%	1,7%	3,0%	2,7%	3,6%	5,3%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	15,9%	5,2%	9,6%	9,2%	12,2%	18,3%
ROE (%)	12,1%	3,0%	5,2%	5,0%	6,9%	10,4%
ROA (%)	6,7%	2,3%	4,0%	3,9%	5,2%	7,7%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-7,3	-8,2	-9,1	-8,9	-9,4	-11,3
Net Debt / EBITDA	-1,0	-2,2	-1,8	-1,8	-1,6	-1,4
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	4,2	2,6	1,3	0,5	1,4	2,7
Capex / Umsatz (%)	3%	5%	2%	3%	4%	4%
Working Capital / Umsatz (%)	20%	23%	23%	23%	23%	23%
Bewertung						
EV/Umsatz	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
EV/EBITDA	2,4	4,4	3,2	3,3	2,8	2,0
EV/EBIT	3,5	11,0	6,0	6,1	4,4	2,8
EV/FCF	3,9	6,3	13,2	30,9	11,9	6,1
KGV	7,9	22,9	13,3	13,3	9,3	6,0
KBV	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6
Dividendenrendite	3,2%	2,0%	3,2%	3,2%	3,6%	4,0%

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. 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: 17.11.2026)
Delignit 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)	30.07.2024	3,50	7,50	+114%
Kaufen	20.08.2024	2,64	7,50	+184%
Kaufen	24.10.2024	2,48	6,00	+142%
Kaufen	08.05.2025	2,44	6,00	+146%
Kaufen	03.09.2025	2,14	6,00	+180%
Kaufen	16.01.2026	2,30	5,40	+135%
Kaufen	02.04.2026	2,54	5,70	+124%
Kaufen	21.07.2026	2,44	5,70	+134%
Kaufen	18.08.2026	2,44	6,00	+146%
Kaufen	17.11.2026	2,52	6,00	+138%