

Basisstudien-Update

Analysten

Daniel Großjohann
 Dr. Roger Becker, CEFA
 +49 69 71 91 838-42; -46
 daniel.grossjohann@bankm.de; roger.becker@bankm.de

Bewertungsergebnis

KAUFEN

(vormals: KAUFEN)

Fairer Wert

€ 15,03

(vormals: € 12,69)

Find BankM Research on Bloomberg, CapitalIQ, Factset, ResearchPool, Refinitiv, AlphaSense and www.BankM.de

Q1 mit starkem Auftragseingang, Umsatz unter Vorjahresniveau

Die DATRON AG hat mit Vorlage der testierten Geschäftszahlen, die vorläufig berichteten vollständig bestätigt. Die ebenfalls veröffentlichten Kennzahlen zum Q1 zeigen ein vielschichtiges Bild. Während der Umsatz mit € 14,257 Mio. (Q1 24: € 15,489 Mio.) rückläufig war, verzeichnete DATRON einen starken Auftragseingang i.H.v. € 16,543 Mio., der den **Vorjahreswert um mehr als 34% übertraf**. Angesichts des anspruchsvollen Makroumfelds ein u.E. durchaus guter Start. Auch Q2 scheint normal angelaufen zu sein, wie die Erwartungen unterstreichen. Folglich bleibt auch die **Prognose für 2025 unverändert**. Beim aktuellen Kurs weist die DATRON-Aktie (auf Basis unserer Schätzungen) ein KGV₂₀₂₅ von 12,2 auf, was angesichts des Wirtschaftszyklus („Spätphase einer längeren Periode wirtschaftlicher Schwäche“) und einem Peer-Median von 18,7 eine attraktive Bewertung darstellt. Auch das EV/Umsatz-Verhältnis (0,67) ist im Peer-Vergleich (0,88) attraktiv.

- **Q1 2025** hat unsere Erwartungen getroffen, beim Auftragseingang (+34,5%) sogar leicht übertroffen. Die Book-to-Bill-Ratio von 1,16 impliziert Wachstum in den kommenden Quartalen. Die starken Q1-Rückgänge bei EBIT (auf € 0,768 Mio.; -35%) und EPS (€ 0,06; -73%) sind darauf zurückzuführen, dass der Q1-Umsatz am unteren Ende der prognostizierten Bandbreite lag und Fixkosten entsprechend schlechter skaliert werden konnten.
- Für **Q2 2025** erwartet DATRON den Umsatz und den Auftragseingang in einer Bandbreite von € 14 Mio. bis € 16,5 Mio., das operative EBIT soll zwischen € 0,3 Mio. und € 1,3 Mio. liegen. Das operative Quartals-EPS läge dementsprechend zwischen € 0,03 und € 0,19.
- Der im Mai begonnene Umzug in die neuen Räumlichkeiten in Ober-Ramstadt wird das Ergebnis in 2025 um rd. € 2 Mio. verringern. Ursache sind temporäre Doppelaufwände (auslaufender Mietvertrag/Abschreibungen auf die neue Immobilie) und umzugsbezogene Aufwände. Ab 2026 profitiert DATRON von einer verbesserten Kostenstruktur.

Ausblick: Die **Umsatzerwartung für 2025** liegt unverändert zwischen € 59 Mio. bis € 66 Mio., die **operative EBIT-Marge** wird bei 5-8% gesehen. Hieraus ergibt sich ein **operatives EPS** zwischen € 0,35 und € 0,75. In den operativen KPIs bleiben die **außerordentlichen Aufwendungen** für den Umzug (i.H.v. rd. € 2 Mio.) unberücksichtigt. Das operative EPS bildet auch die Grundlage für die Dividendenausschüttung.

Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto-ergebnis	EPS (€)	DPS (€)	EBIT-Marge	Netto-Marge
2022a	59,9	7,4	6,1	6,2	4,2	1,06	0,20	10,2%	7,2%
2023a	63,8	7,2	6,0	6,4	4,5	1,14	0,20	9,5%	7,1%
2024e	60,6	4,6	3,4	3,1	2,1	0,60	0,12	5,7%	4,0%
2025e*	62,5	6,4	5,1	4,1	2,7	0,70	0,14	8,2%	4,5%
2026e	67,5	9,2	6,5	5,4	3,4	0,94	0,17	9,6%	5,6%
2027e	72,9	10,8	8,1	7,1	4,4	1,23	0,22	11,1%	6,8%

Quelle: DATRON AG (a), BankM Research (e), *in 2025 um nicht-operative Kosten (Umzug) bereinigt

Branche	Maschinenbau
WKN	A0V9LA
ISIN	DE000A0V9LA7
Bloomberg/Reuters	DAR GY/DARG.DE
Rechnungslegung	HGB
Geschäftsjahr	31. Dezember
Zwischenbericht H1 2025	KW 36/2025
Marktsegment	Freiverkehr
Transparenzlevel	Basic Board

Finanzkennzahlen	2025e	2026e	2027e	2028e
EV/Umsatz	0,67	0,62	0,57	0,54
EV/EBITDA*	6,53	4,57	3,87	3,43
EV/EBIT*	8,16	6,45	5,20	4,54
P/E*	12,22	9,66	7,36	6,22
Preis/Buchwert	0,73	0,68	0,62	0,57
Preis/FCF	neg.	10,78	8,27	6,37
ROE (in %)	3,17	8,12	9,85	10,68
Dividendenrendite (in %)	1,67	2,11	2,77	3,28
Anzahl Aktien (in Mio.)	4,000			
Marktkap. / EV (in € Mio.)	32,40 / 41,91			
Free float (in %)	34,8			
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	30,6			
12M hoch/tief (in €; Schluss)	10,70 / 6,70			
Kurs 12.5.2025 (in €; Schluss)	8,10			
Performance absolut (in %)	1M	6M	12M	
		7,3	1,9	-18,2
relativ (in %)		-10,1	-23,3	-29,5
Vergleichsindex	Daxsubsec. All Industrial Machinery			

*in 2025 um nicht-operative Kosten (Umzug) bereinigt



DATRON AG (XETRA; rot/hell) im Vergleich mit DAXsubsector All Industrial Machinery Performance (schwarz)

QUELLE: BLOOMBERG

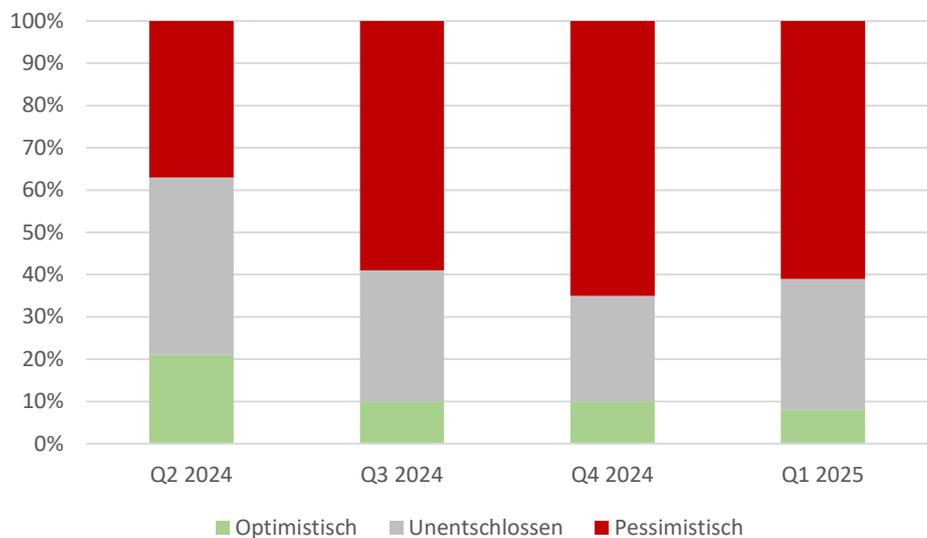
BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

MiFID II – Hinweis: Diese Studie wurde auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG. BankM AG ist Designated Sponsor der Aktie und hält in diesem Zusammenhang regelmäßig Wertpapierpositionen in der Aktie des Emittenten. Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden und die Kurse der Wertpapiere können steigen oder fallen. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Anleger handeln auf eigenes Risiko. Das für die Erstellung dieses Dokuments verantwortliche Unternehmen ist die BankM AG, Frankfurt.

Makrobild und Stimmungslage

PwC hat im vierteljährlich erscheinenden **Maschinenbau-Barometer** (April 2025) das Sonderthema **Investitionen** gewählt. Trotz eher **geringer Kapazitätsauslastung (81,7%)** und dem Umstand, dass **61% der befragten Unternehmen gegenwärtig pessimistisch** auf die kommenden zwölf Monate blicken, planen knapp 78% der deutschen Maschinen- und Anlagenbauer, in verschiedenen Bereichen zu investieren – und legen dabei den Schwerpunkt auf die **Weiterbildung der eigenen Mitarbeiter**. Bei den **signifikanten Technologieinvestitionen** fokussieren sich 52% auf **künstliche Intelligenz**.

Der Blick auf die kommenden 12 Monate (Entwicklung der deutschen Wirtschaft)



Quelle: PwC Maschinenbau-Barometer (April 2025)

Dividendenpolitik

DATRON wird auf der im Juni 2025 stattfindenden Hauptversammlung den Aktionären eine Dividende von € 0,12 pro Aktie vorschlagen, was einer Ausschüttungsquote von 20% und einer Dividendenrendite von 1,5% entspricht.

Bewertung

DCF-Modell

in T€	2024e	Phase I				Phase II				Terminal Value
		2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	
	Basis	1	2	3	4	5	6	7	8	
Wachstum		3,2%	8,0%	8,0%	6,0%	5,0%	5,0%	4,0%	4,0%	1,0%
Umsätze	60.587	62.500	67.500	72.900	77.274	81.138	85.195	88.602	92.146	93.068
EBIT	3.447	3.133	6.498	8.058	9.239	9.384	9.520	9.554	9.575	9.307
- Steuern (ab '24 adaptierte Steuern auf EBIT)	650	620	1.629	2.131	2.519	2.923	3.307	3.627	3.892	2.792
+ Abschreibungen	1.117	1.283	2.667	2.773	2.972	2.925	3.014	3.019	3.319	3.319
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-766	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Veränd. Nettoumlaufvermögen	-3.793	696	1.819	1.964	1.591	1.406	1.476	1.240	1.289	335
+ andere Positionen	-2.172	1.067	1.067	954	842	654	467	242	-48	0
- Investitionen in Anlagevermögen	18.917	7.633	2.667	2.773	2.972	2.925	3.014	3.019	3.319	3.319
= Freier Cash Flow	-14.148	-3.466	4.116	4.917	5.970	5.709	5.203	4.928	4.346	6.180
Terminal Value										121.917
Diskontierungsfaktor	n.a.	0,94	0,88	0,82	0,77	0,72	0,68	0,63	0,59	0,59
Nettobarwert der Freien Cash Flows	n.a.	-3.246	3.610	4.039	4.595	4.118	3.517	3.123	2.582	
Nettobarwert des Terminal Values										72.439
Bewertung		Anteil am EV								
Ergebnis Phase I u. II	22.338	24%								
+ Ergebnis aus dem Terminal Value	72.439	76%								
= Unternehmenswert	94.777									
- Nettoverschuldung (31.12.2024)	16.184	(Cash - langfr. und kurzfr. Finanzschulden - Pensionsverbindlichkeiten)								
- Minderheiten (31.12.2024)	-110									
= Wert des Eigenkapitals	78.703									
Anzahl Aktien (in Tsd.)	4.000									
Fairer Wert pro Aktie	19,68									

Quelle: BankM-Research

Modellannahmen

	Source	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	TV
Risikofreie Rendite*	Bloomberg	1,87%	1,91%	1,99%	2,12%	2,22%	2,27%	2,38%	2,48%	3,03%
Erwartete Marktrendite	Bloomberg / KPMG	8,49%	8,49%	8,49%	8,49%	8,49%	8,49%	8,49%	8,49%	8,49%
Markttrisikopämie	Bloomberg / KPMG	6,62%	6,58%	6,50%	6,37%	6,27%	6,22%	6,11%	6,01%	5,46%
Beta der Peer Group, relevered	Bloomberg	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,00
Eigenkapitalkosten		9,72%	9,71%	9,70%	9,67%	9,65%	9,64%	9,62%	9,61%	8,49%
Gewichtung zu Marktwerten		59%	59%	59%	59%	59%	59%	59%	59%	59%
Fremdkapitalkosten		3,75%								
Gewichtung zu Marktwerten		41%	41%	41%	41%	41%	41%	41%	41%	41%
Tax Shield		30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
WACC		6,79%	6,79%	6,78%	6,76%	6,75%	6,75%	6,74%	6,72%	6,07%

Quelle: BankM-Research

Sensitivitätsanalyse

		Cost of Capital in Terminal Value						
		5,00%	5,50%	6,00%	6,07%	6,50%	7,00%	7,50%
Growth rate Terminal Value	0,00%	19,73	18,08	16,71	16,53	15,54	14,54	13,68
	0,50%	21,86	19,83	18,17	17,96	16,78	15,61	14,61
	1,00%	24,51	21,96	19,92	19,68	18,26	16,86	15,69
	1,50%	27,93	24,63	22,07	21,76	20,02	18,34	16,94
	2,00%	32,48	28,07	24,75	24,36	22,18	20,12	18,43
		EBIT margin in Terminal Value						
		9,40%	9,60%	9,80%	10,00%	10,20%	10,40%	10,60%
Growth rate Terminal Value	0,00%	15,59	15,90	16,22	16,53	16,85	17,17	17,48
	0,50%	16,93	17,27	17,62	17,96	18,31	18,66	19,00
	1,00%	18,53	18,91	19,29	19,68	20,06	20,44	20,82
	1,50%	20,49	20,91	21,34	21,76	22,19	22,61	23,04
	2,00%	22,92	23,40	23,88	24,36	24,84	25,32	25,80

Quelle: BankM-Research

Peer Group-Analyse

Peer Group	Mkt Cap	EV	EV/Umsatz		EV/EBITDA		EV/EBIT		KGV	
	Vortag*	Vortag*	2025e	2026e	2025e	2026e	2025e	2026e	2025e	2026e
DMG Mori Co Ltd	2.502	3.900	1,2	1,2	8,6	7,5	16,6	13,0	18,5	13,7
Maschinenfabrik Berthold Herml	905	765	1,7	-	10,3	-	12,4	-	19,4	-
Meier Tobler Group AG	404	416	0,8	0,8	8,8	8,4	13,7	12,8	18,9	19,4
Biesse SpA	205	132	0,2	0,2	2,7	1,9	14,8	4,7	93,5	15,4
Nicolas Correa SA	137	118	1,0	0,9	6,9	6,5	8,3	7,8	11,8	11,2
StarragTornos Group AG	203	206	0,4	0,4	5,1	4,3	7,5	6,0	10,1	7,8
<i>Datron AG nachrichtlich</i>	<i>32,40</i>	<i>41,91</i>	<i>0,67</i>	<i>0,62</i>	<i>6,53</i>	<i>4,57</i>	<i>8,16</i>	<i>6,45</i>	<i>12,22</i>	<i>9,66</i>
Median**	304,40	310,81	0,88	0,76	7,79	6,49	13,05	7,82	18,69	13,71
<i>Mittelwert (nachrichtlich)</i>	<i>725,91</i>	<i>922,59</i>	<i>0,88</i>	<i>0,68</i>	<i>7,08</i>	<i>5,73</i>	<i>12,22</i>	<i>8,88</i>	<i>28,69</i>	<i>13,49</i>
KPIs DATRON AG	32,40	41,91	Umsatz		EBITDA		EBIT		Gewinn	
			62,50	67,50	6,42	9,17	5,13	6,50	2,65	3,36

* Schlusskurse vom Vortag; falls nicht vorhanden: aktuelle Kurse

** Alle Werte, auch negative, wurden in der Ermittlung des Medians berücksichtigt, wobei negativen Werten die höchste Rangfolge zugeordnet wurde.

Unternehmenswert	54,92	51,38	49,99	59,48	66,97	50,83		
- Nettoverschuldung zum 31.12.2024	16,18	16,18	16,18	16,18	16,18	16,18		
Wert des Eigenkapitals	38,73	35,20	33,81	43,30	50,79	34,65	49,56	46,01

Herleitung des Werts des Eigenkapitals	2025e	2026e
- basierend auf EV/Umsatz (€ Mio.)	38,73	35,20
- basierend auf EV/EBITDA (€ Mio.)	33,81	43,30
- basierend auf EV/EBIT (€ Mio.)	50,79	34,65
- basierend auf KGV (€ Mio.)	49,56	46,01
Mittelwert	43,22	39,79
Anzahl Aktien (in Mio.)	4,000	4,000
Preis/Aktie (€)	10,81	9,95

Jahr	2025e	2026e
Impliziter Preis pro Aktie	10,81	9,95

Quelle: Bloomberg, BankM-Research

Bewertungsfazit

**Fairer Wert pro Aktie:
€ 15,03**

Unsere **DCF-Analyse** ergibt einen Wert pro Aktie von € 19,68 und die **Peer Group-Betrachtung** auf Basis 2025 und 2026 im Mittel einen Wert pro Aktie von € 10,38. Bei gleicher Gewichtung beider Ansätze ermitteln wir einen **Fairen Wert pro Aktie von € 15,03**. Damit bestätigen wir unser Anlageurteil „Kauf“.

Tabellenanhang

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzerlöse	63.816	60.587	62.500	67.500	72.900	77.274
<i>Wachstumsrate in %</i>	6,5	-5,1	3,2	8,0	8,0	6,0
Bestandsveränderung	1.737	1.222	0	0	0	0
Aktivierete Eigenleistungen	80	95	0	0	0	0
Sonstige betriebliche Erträge	1.026	1.081	0	0	0	0
Gesamtleistung	66.659	62.985	62.500	67.500	72.900	77.274
Materialaufwand	28.103	26.525	23.750	25.313	27.338	28.978
<i>% vom Umsatz</i>	44,0	43,8	38,0	37,5	37,5	37,5
Personalaufwand	22.149	22.266	22.934	23.622	24.331	25.061
<i>% vom Umsatz</i>	34,7	36,8	36,7	35,0	33,4	32,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen	9.201	9.630	9.400	9.400	10.400	11.024
<i>% vom Umsatz</i>	14,4	14,0	15,0	13,9	14,3	14,3
Außerordentliche Aufwendungen (Umzug)	0	0	2.000	0	0	0
EBITDA	7.206	4.564	4.416	9.165	10.832	12.211
EBITDA*	7.206	4.564	6.416	9.165	10.832	12.211
Abschreibungen	1.173	1.117	1.283	2.667	2.773	2.972
EBIT	6.033	3.447	3.133	6.498	8.058	9.239
EBIT*	6.033	3.447	5.133	6.498	8.058	9.239
Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen	69	138	0	0	0	0
Zinserträge	406	167	50	50	50	50
Abschreibungen auf Finanzanlagen	83	140	0	0	0	0
Zinsaufwendungen	54	513	1.117	1.117	1.004	892
Finanzergebnis	339	-347	-1.067	-1.067	-954	-842
EBT	6.372	3.100	2.067	5.432	7.104	8.398
EBT*	6.372	3.100	4.067	5.432	7.104	8.398
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	1.792	650	620	1.629	2.131	2.519
<i>Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)*</i>	1.792	650	1.220	1.629	2.131	2.519
Ergebnis nach Steuern	4.579	2.450	1.447	3.802	4.973	5.878
Ergebnis nach Steuern*	4.579	2.450	2.847	3.802	4.973	5.878
Sonstige Steuern (Aufwand + / Ertrag -)	33	45	45	45	45	45
Konzernergebnis vor Minderheiten	4.547	2.405	1.402	3.757	4.928	5.834
Konzernergebnis vor Minderheiten*	4.547	2.405	2.802	3.757	4.928	5.834
Nicht beherrschende Anteile	70	330	150	402	527	624
Konzernergebnis nach Minderheiten	4.477	2.075	1.252	3.355	4.401	5.209
Konzernergebnis nach Minderheiten*	4.477	2.075	2.652	3.355	4.401	5.209
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Ergebnis / Aktie (EPS)	1,14	0,60	0,70	0,94	1,23	1,46
Ergebnis / Aktie (EPS)*	1,14	0,60	0,70	0,94	1,23	1,46

Quelle: DATRON AG (a), BankM Research (e), *in 2025 um nicht-operative Kosten (Umzug) bereinigt

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Rohtragsmarge	57,7	57,7	62,0	62,5	62,5	62,5
EBITDA-Marge	11,3	7,5	7,1	13,6	14,9	15,8
<i>EBITDA-Marge*</i>	11,3	7,5	10,3	13,6	14,9	15,8
EBIT-Marge	9,5	5,7	5,0	9,6	11,1	12,0
<i>EBIT-Marge*</i>	9,5	5,7	8,2	9,6	11,1	12,0
EBT-Marge	10,0	5,1	3,3	8,0	9,7	10,9
<i>EBT-Marge*</i>	10,0	5,1	6,5	8,0	9,7	10,9
Nettomarge	7,1	4,0	2,2	5,6	6,8	7,5
<i>Nettomarge*</i>	7,1	4,0	4,5	5,6	6,8	7,5

Quelle: DATRON AG (a), BankM Research (e), *in 2025 um nicht-operative Kosten (Umzug) bereinigt

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Konzernergebnis	4.547	2.405	1.402	3.757	4.928	5.834
+ Abschreibung & Wertminderungen	1.173	1.117	1.283	2.667	2.773	2.972
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-201	-766	0	0	0	0
= Cash Earnings	5.519	2.756	2.684	6.424	7.701	8.806
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	71	-3.793	696	1.819	1.964	1.591
+ Finanzergebnis	-352	345	1.067	1.067	954	842
+ Sonstiges	-1.887	-2.517	0	0	0	0
= Operativer Cash Flow	3.209	4.377	3.055	5.672	6.691	8.056
- Investitionen in Anlagevermögen	15.457	18.917	7.633	2.667	2.773	2.972
+ Sonstiges	0	0	0	0	0	0
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-15.457	-18.917	-7.633	-2.667	-2.773	-2.972
= Freier Cash Flow	-12.248	-14.540	-4.577	3.005	3.918	5.084
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0	0	0	0
- Auszahlungen an Aktionäre	792	796	476	530	671	880
+ Darlehen	5.504	16.919	7.000	0	-3.000	-3.000
- Finanzergebnis	54	511	1.067	1.067	954	842
- Abfluß durch Aktienrückkäufe	-200	98	280	0	0	0
- Sonstiges	-35	-810	0	0	0	0
= Finanzierungs-Cash Flow	4.893	16.324	5.177	-1.597	-4.625	-4.722
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	-7.354	1.784	600	1.408	-707	362

Quelle: DATRON AG (a), BankM Research (e)

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Aktiva						
A. Anlagevermögen	21.163	39.763	46.396	46.396	46.396	46.396
I. Immaterielle Vermögenswerte	104	1.198	1.198	1.198	1.198	1.198
II. Sachanlagen	21.059	38.565	45.198	45.198	45.198	45.198
B. Umlaufvermögen	34.030	31.917	33.292	36.728	38.211	40.347
I. Vorräte	17.866	19.402	20.015	21.616	23.345	24.746
II. Forderungen	10.601	5.168	5.331	5.757	6.218	6.591
III. Barmittel	5.563	7.347	7.947	9.355	8.648	9.010
C. RAP	565	587	587	587	587	587
D. Aktiver Unterschiedsbetrag	482	641	641	641	641	641
E. Aktive latente Steuern	358	549	549	549	549	549
Bilanzsumme	56.597	73.456	81.466	84.901	86.384	88.520
Passiva						
A. Eigenkapital	42.919	43.745	44.675	47.902	52.159	57.112
I. Gezeichnetes Kapital	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Eigene Anteile	-22	-33	-73	-73	-73	-73
II. Kapitalrücklage	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344
III. Gewinnrücklagen	24.860	28.574	30.113	30.984	34.071	38.119
IV. Währungsumrechnung	0	-44	0	0	0	0
V. Konzernbilanzgewinn	4.535	2.015	1.402	3.757	4.928	5.834
VI. Nicht beherrschende Anteile	202	-110	-110	-110	-110	-110
B. Rückstellungen	3.472	2.706	2.706	2.706	2.706	2.706
C. Verbindlichkeiten	10.180	26.889	33.969	34.177	31.403	28.585
Langfristig	5.849	23.196	30.196	30.196	27.196	24.196
ggü. Kreditinstituten	5.849	22.752	29.752	29.752	26.752	23.752
Sonstige	0	443	443	443	443	443
Kurzfristig	4.331	3.693	3.773	3.982	4.207	4.389
Lieferungen & Leistungen	3.208	2.528	2.608	2.817	3.042	3.225
ggü. Kreditinstituten	8	24	24	24	24	24
Sonstige	1.114	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140
D. Rechnungsabgrenzungsposten	26	117	117	117	117	117
Bilanzsumme	56.597	73.456	81.466	84.901	86.384	88.520

Quelle: DATRON AG (a), BankM Research (e)

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Anlagevermögen	37,39	54,13	56,95	54,65	53,71	52,41
Umlaufvermögen	61,12	44,25	41,59	43,95	44,91	46,24
Eigenkapital	75,83	59,55	54,84	56,42	60,38	64,52
ges. Verbindlichkeiten	24,12	40,29	45,02	43,44	39,48	35,35
Langfristige Verbindlichkeiten	16,47	35,26	40,39	38,75	34,61	30,39
kurzfristige Verbindlichkeiten	7,65	5,03	4,63	4,69	4,87	4,96

Quelle: DATRON AG (a), BankM Research (e)

Risikohinweise, rechtliche Angaben, Haftungsausschluss (Disclaimer)

MiFID II – Hinweis: Diese Studie wurde auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

A. Allgemeine Risikohinweise

Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann bei dieser Anlageform nicht ausgeschlossen werden. Potenzielle Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass die Kurse von Wertpapieren ebenso fallen wie steigen können und Einnahmen aus Wertpapierinvestments teils erheblichen Schwankungen unterliegen können. In Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung der genannten Wertpapiere und die erzielbare Anlagerendite können daher keine Zusicherungen oder Gewährleistungen gegeben werden.

B. Angaben gemäß § 85 WpHG und EU-Verordnung Nr. 596/2014 (MAR) sowie der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 958/2016 und der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 565/2017

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: **BankM AG, Frankfurt am Main („BankM“).**

Verfasser der vorliegenden Finanzanalyse: **Daniel Großjohann und Dr. Roger Becker (CEFA), Analysten.**

Die BankM unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Emittent des analysierten Finanzinstruments ist DATRON AG.

Hinweis über vorausgegangene Veröffentlichungen über den Emittenten mind. in den letzten zwölf Monaten:

Analyst	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	20.3.2024	Kaufen	€ 17,39
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	6.5.2024	Kaufen	€ 17,82
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	19.8.2024	Kaufen	€ 15,91
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	9.9.2024	Kaufen	€ 15,17
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	25.11.2024	Kaufen	€ 11,53
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	24.2.2025	Kaufen	€ 12,69

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z. B. Reuters, VWD, Bloomberg, dpa-AFX u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit Personen des Managements des Emittenten geführt. Die Analyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zum Zweck eines Tatsachenabgleichs gemäß DVFA-Kodex zugänglich gemacht. Aus diesem Tatsachenabgleich resultierten keine inhaltlichen Änderungen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die BankM verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf das ermittelte Bewertungsergebnis und einen Zeithorizont des ermittelten Fairen Werts von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mindestens +15 % über dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

HALTEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt zwischen -15% und +15 % des Kursniveaus zur Zeit des Datums der Studie.

VERKAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mehr als -15 % unter dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value- und Sum-of-the-Parts-Ansätze, Substanz-Bewertungsansätze oder eine Kombination verschiedener Methoden. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Bewertungsergebnisse und faire Werte entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. Datum und Uhrzeit des Abschlusses der Erstellung:

13.5.2025, 9:50 Uhr (MESZ)

4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:

Schlusskurse vom 12.5.2025, 17:30 Uhr (MESZ)

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die Analyse und die darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen geben nur die an dem auf der ersten Seite der Analyse genannten Datum vertretene Sichtweise wieder. Die BankM behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse oder der darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen unangekündigt vorzunehmen. Die Entscheidung, ob und wann eine Aktualisierung stattfindet, liegt alleine im Ermessen der BankM.

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte:

1. Der Geschäftserfolg von der BankM basiert auf direkten und/oder indirekten Zahlungen des Emittenten im Zusammenhang mit Geschäftstätigkeiten, die den Emittenten und dessen Wertpapiere betreffen. Die BankM hat mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung dieses Dokuments getroffen.

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Die BankM (und verbundene Unternehmen) sowie im Zusammenhang mit der Tätigkeit der BankM gebundene Vermittler, die Ersteller sowie sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende Personen und Unternehmen oder mit Ihnen verbundene Unternehmen

- verfügen über keine wesentliche Beteiligung (über 5%) an dem Emittenten,
- waren innerhalb der vergangenen 12 Monate nicht an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand dieser Finanzanalyse ist,
- waren innerhalb der vergangenen 12 Monate an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden, und haben aus solchen Vereinbarungen Leistungen oder Leistungsversprechen erhalten,
- haben keine sonstigen bedeutenden finanziellen Interessen in Bezug auf den Emittenten oder den Gegenstand der Finanzanalyse.

2. Die BankM betreut den Emittenten als Designated Sponsor durch das Stellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen an einem Markt für die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind und hält bzw. wird Wertpapiere, die Gegenstand dieses Dokuments sind, im Handelsbestand halten.

3. Die BankM hat Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen so weit wie möglich zu vermeiden bzw. angemessen zu behandeln. Insbesondere wurden institutsinterne Informationsschranken geschaffen, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenskonflikte für die Bank begründen könnten. Insidergeschäfte gemäß Art. 14 Verordnung (EU) 596/2014 sind grundsätzlich nicht erlaubt. Sämtliche Mitarbeiter der BankM mit Zugang zu Insiderinformationen haben grundsätzlich alle Geschäfte in Wertpapieren der internen Compliance-Stelle offenzulegen. Ferner wird eine laufende Überwachung der Einhaltung weiterer gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle der BankM durchgeführt und sich in diesem Zusammenhang eine Beschränkung von Mitarbeitergeschäften in Wertpapieren vorbehalten.

4. Die Vergütung der Analysten dieses Dokuments ist nicht von Investmentbanking-Geschäften des eigenen oder mit diesem verbundener Unternehmen abhängig. Die Analysten haben zu keinem Zeitpunkt Anteile des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind erhalten oder erworben. Die auf der Titelseite dieses Dokuments aufgeführten Analysten erklären, dass die dargestellten Meinungen und Aussagen ihre eigene persönliche Einschätzung bezüglich der analysierten Finanzinstrumente des Emittenten widerspiegeln und ihre Vergütung weder direkt noch indirekt von ihren Einschätzungen zu den Finanzinstrumenten des Emittenten abhängen.

5. Aktuelle Angaben gemäß Delegierte Verordnung (EU) Nr. 958/2016 Art. 6 Abs. 3 sind im Internet unter http://www.bankm.de/webdyn/138_cs_Gesetzliche+Angaben.html erhältlich.

C. Haftungsausschluss (Disclaimer)

Dieses Dokument wurde von der BankM ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Es begründet weder einen Vertrag noch irgendeine Verpflichtung.

Dieses Dokument ist ausschließlich für den Gebrauch durch Personen aus dem Inland bestimmt, die auf Grund ihres Berufes mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren vertraut sind und über dementsprechende Kenntnisse verfügen. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung, in Teilen oder im Ganzen, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der BankM zulässig. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Ein Vertrieb dieses Dokuments in Großbritannien darf nur mit ausdrücklicher vorheriger schriftlicher Genehmigung durch die BankM erfolgen. Empfangsberechtigt sind dann nur Personen, die berufliche Erfahrung mit Wertpapieranlagen haben und unter die Regulierung des Artikel 19(5) des "financial services and markets act 2000 (financial promotion) order 2005 (the order)" in der jeweils gültigen Fassung fallen; oder (2) Personen sind, die dem Artikel 49 (2) (a) bis (d) der order unterliegen. An nicht darunter fallende Personen ist die Weitergabe bzw. der Vertrieb grundsätzlich nicht gestattet.

Dieses Dokument oder eine Kopie hiervon dürfen nicht nach Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika eingeführt oder versendet werden oder direkt oder indirekt in Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder an irgendeinen Bürger dieser Länder vertrieben werden. In keinem Fall darf dieses Dokument an US-Personen, die unter den United States Securities Act fallen, versendet oder vertrieben werden.

In anderen Ländern oder an Bürger anderer Länder kann der Vertrieb dieses Dokuments ebenfalls gesetzlich eingeschränkt sein. Der Empfänger dieses Dokuments hat sich über entsprechende Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot oder noch eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung. Eine Anlageentscheidung darf nicht auf dieses Dokument gestützt werden. Potenzielle Anleger sollten sich vor Ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen.

Dieses von der BankM erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von der BankM verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung gibt die BankM keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit des erstellten Dokuments ab und übernimmt auch keine Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist ausgeschlossen, sofern seitens der BankM kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt.

Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von der BankM bzw. der Verfasser und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von der BankM berichtigt werden, ohne dass die BankM für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte, es sei denn, dass die irrtumsbedingten Fehler auf grob fahrlässiges Verhalten der BankM zurückzuführen sind.

Die BankM übernimmt keine Haftung für Vermögensschäden, soweit diese nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit beruhen. Mit der Annahme dieses Dokuments erklärt sich der Leser bzw. Nutzer dieses Dokuments mit den dargestellten Risikohinweisen, rechtliche Angaben und dem Haftungsausschluss (Disclaimer) einverstanden und an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein sowie die in dieser Analyse enthaltenen Informationen ausschließlich Berechtigten zugänglich zu machen.

Der Nutzer dieses Dokuments ist gegenüber der BankM zu Schadensersatz für sämtliche Schäden, Forderungen, Verluste und Nachteile aufgrund von oder in Verbindung mit der unautorisierten Nutzung dieses Dokuments verpflichtet.

Die Erstellung dieses Dokuments unterliegt deutschem Recht. Der Gerichtsstand für alle Streitigkeiten ist Frankfurt am Main (Deutschland).

Sollte eine Bestimmung dieses Disclaimers unwirksam sein oder werden, bleiben die übrigen Bestimmungen dieses Disclaimers hiervon unberührt.

This document is not intended for use by persons resident in any jurisdiction that regulates access to such documents by applicable laws. Investment decisions must not be based on any statement in this report. Persons in possession of this document should inform themselves about possible legal restrictions and observe them accordingly. In case of uncertainty persons should not access and consider this document. This document is not intended for use by persons that are classified as US-persons under the United States Securities Act.

© 2025 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt.