

## Kurzanalyse

### 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

# € 12,69

(vormals: € 11,53)

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

## 2024 übertrifft unsere Erwartung leicht, Ausblick 2025 bleibt unverändert

Die DATRON AG hat mit den gemeldeten vorläufigen 2024er Kennzahlen **unsere Erwartungen leicht übertroffen**, beim EPS auch die eigene Prognosespanne. Dennoch spiegeln die 2024er Zahlen auch das **anspruchsvolle Makroumfeld**, insbesondere im Heimatmarkt [dessen Anteil am Konzernauftragseingang auf 38% (46%) sank]. Die Q4-Book-to-Bill-Ratio, die leicht über 1 lag [GJ 2024: 0,93 (BilRUG-bereinigt)] impliziert leichtes Wachstum, denn auch in Q1 2025 dürfte der Wert über 1 liegen. Die nach der Bundestagswahl wegfallende Unsicherheit (bzgl. Konjunkturprogrammen, Investitionsförderung) könnte das vom **Branchenverband VDW** erwartete **starke H2 2025** bringen. Die Konjunktur in den USA bleibt stark – wobei mögliche US-Zölle für Unsicherheit sorgen. Unter der Annahme, dass die konjunkturelle Talsohle in Deutschland nach zwei Jahren mit leicht negativem Wachstum bald durchschritten sein wird, ist DATRON mit einem 2025er EV/EBIT von 8,8 (BankMe) attraktiv bewertet.

- Der 2024er **Umsatz** lag mit **€ 60,57 Mio.** 5% unter dem Vorjahreswert, eine Entwicklung, die ungefähr der Branchenentwicklung entspricht (-4% laut vorläufigen VDW-Zahlen). Dies schlug sich überproportional in EBIT (€ 3,447 Mio.; -43%) und EPS (€ 0,60; -47%) nieder. Beim Auftragseingang (€ 55,8 Mio.) verzeichnete DATRON einen 12%igen Rückgang (Branche -19%), wobei DATRON vom mit Wirkung zum 1.4.24 erfolgten Zukauf in den USA profitierte.
- Die US-Tochter **DATRON Dynamics** steuerte € 6,5 Mio. zu den Umsätzen und € 6,7 Mio. zu den Auftragseingängen bei, die regionale Book-to-Bill-Ratio lag entsprechend über 1. Auf das operative Ergebnis (EBIT) hatte die Übernahme in 2024 keinen Effekt. Im aktuellen Geschäftsjahr plant DATRON rund 50 Maschinen im amerikanischen Markt zu platzieren. Mittel- bis langfristig besteht ein jährliches Potential von 100 Maschinen und mehr. Ab dieser Größenordnung könnte es überlegenswert werden, mögliche Zölle durch lokale Fertigung zu vermeiden. Da die US-Leitlinie eher darin besteht, Arbeitsplätze in der (industriellen) Fertigung zurückzuholen und heimische Kapazitäten auf/auszubauen, wäre es u.E. unlogisch, Ausrüstungsinvestitionen mit hohen Zöllen zu belegen.

**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, geplant ist eine Ausschüttungsquote um 20%.

### Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

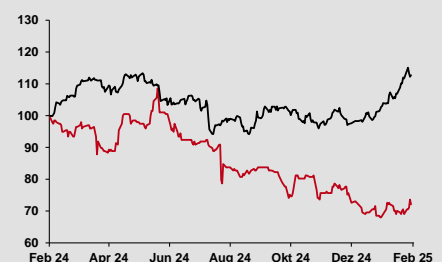
Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Nettoergebnis	EPS (€)	DPS (€)	EBIT-Marge	Netto-Marge
2022a	59,9	7,4	6,1	6,2	4,2	1,06	0,20	10,2%	7,2%
2023a	63,8	7,2	6,0	6,4	4,5	1,12	0,20	9,5%	7,1%
2024e	60,6	4,8	3,5	3,3	2,4	0,60	0,12	5,8%	3,8%
2025e*	62,5	5,6	4,3	3,1	2,0	0,50	0,10	6,9%	3,4%
2026e	67,5	8,3	5,6	4,4	2,4	0,61	0,12	8,3%	4,5%
2027e	72,9	10,0	7,1	6,0	3,4	0,84	0,17	9,8%	5,7%

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
Geschäftsbericht 2024	KW 19/2025
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Basic Board

Finanzkennzahlen	2024e	2025e	2026e	2027e
EV/Umsatz*	0,63	0,61	0,56	0,52
EV/EBITDA*	7,89	6,74	4,54	3,79
EV/EBIT*	10,87	8,80	6,80	5,33
P/E*	11,76	14,22	11,70	8,48
Preis/Buchwert	0,63	0,63	0,59	0,55
Preis/FCF	neg.	neg.	12,62	9,06
ROE (in %)	5,25	1,66	6,53	8,44
Dividendenrendite (in %)	1,69	1,42	1,72	2,38
Anzahl Aktien (in Mio.)	4,000			
Marktkap. / EV (in € Mio.)	28,40 / 37,91			
Free float (in %)	34,8			
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	11,9			
12M hoch/tief (in €; Schluss)	10,70 / 6,7			
Kurs 21.2.2025 (in €; Schluss)	7,10			
Performance absolut (in %)	1M	6M	12M	
	6,0	-13,9	-27,2	
Performance relativ (in %)	-4,2	-24,4	-36,4	
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.

## Ausblick auf Q1 und 2025 allgemein

Nachdem Q4 in 2024 das einzige Quartal mit einer Book-to-Bill >1 war, stehen die Chancen gut, dass sich diese Entwicklung in Q1 2025 fortsetzt. Konkret erwartet DATRON den **Umsatz zwischen € 14 Mio. und € 16 Mio.**, den **Auftragseingang** in der Bandbreite von **€ 15 Mio. bis € 17,5 Mio.** – tendenziell also etwas höher. EBIT und EPS werden in Q1 2025 bei € 0,3 bis € 0,9 Mio. bzw. € 0,03 bis € 0,12 erwartet. In 2025 legt DATRON den **regionalen Fokus auf Europa** (hier dürfte auch der Gewinn eines neuen Partners in Polen helfen) und die **USA**. Produktseitig bleiben industrielle CNC-Maschinen im Fokus (Aluminium-Zerspanung). Die Automationsanbindung der Maschinen soll weiter gestärkt werden, um den Markttrends noch besser gerecht zu werden. Die DATRON next-Steuerung wurde in 2024 für Dosiermaschinen angepasst, die Markteinführung der entsprechenden neuen Dosiermaschinen ist in 2025. Zudem soll der Bereich Customer Care weiter ausgebaut werden.

## Customer Care wächst ...

Der Bereich **Customer Care**, der das Produktsegment „**Werkzeuge**“ (Umsatz € 12,3 Mio.; Vj.: € 12,1 Mio.) und die Dienstleistungen „**Service und Sonstige**“ (Umsatz: € 15,3 Mio.; Vj.: € 13,2 Mio.) umfasst, zeigt strukturelles Wachstum mit **wiederkehrenden Umsätzen**. Diese wiederum profitieren von einer großen eigenen Maschinenbasis.

## ... Trends und Konjunktur bestimmen Geschäft mit Maschinensystemen

Im Geschäft mit Maschinensystemen – gerade durch den Fokus auf Standardmaschinen mit Schwerpunkt industrielle Fräsmaschinen – unterliegt das Geschäft der DATRON auch konjunkturellen Einflüssen. Der Verkauf von Maschinen ging auf 200 (Vorjahr rd. 270) zurück, es zeigt sich jedoch ein Trend in Richtung automatisierter und höhervolumiger Maschinenlösungen, so dass der **Umsatz pro Maschine**, bedingt durch den Umsatzmix, wächst. Der Umsatzanteil am Konzernumsatz lag bei 51% (Vorjahr: 60%).

## Makrobild: Schlechte Stimmung und erwartete Aufhellung in H2

Die **Wachstumserwartungen für Deutschland** in 2025 liegen aktuell jedoch nur knapp im positiven Bereich, das **ifo (2/25) erwartet +0,4%**, die Bundesregierung +0,3%. Zudem besteht vor der Wahl im Mittelstand große Unsicherheit – auch im Hinblick auf **in Aussicht gestellte Investitionsförderung**. Ironischerweise könnte gerade dies dazu beitragen, dass aktuell wenig Investitionen in Ausrüstungsgüter fließen, da die Hoffnung besteht, nach der Regierungsbildung Investitionszuschüsse zu erhalten. Für DATRON stellt dies letztlich eine Umsatzverschiebung dar und untermauert die Erwartungen des VDW (Winter Forecast) mit einer Erholung in 2025 (+6% im Auftragseingang), die sich vor allem aus dem zweiten Halbjahr speist. Für **Europa (+1,0%)** und vor allem die **USA (+2,7%)** liegen die 2025er Erwartungen bereits höher. In den **USA** wird bereits in neue Kapazitäten investiert, für Unsicherheit sorgen allerdings **Zolldiskussionen**, die Marktanteile im US-Markt verschieben könnten.

## Tabellenanhang

### Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e	5y-CAGR (%) 2022 -2027
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>59.902</b>	<b>63.816</b>	<b>60.571</b>	<b>62.500</b>	<b>67.500</b>	<b>72.900</b>	4,0
<i>Wachstumsrate in %</i>	10,6	6,5	-5,1	3,2	8,0	8,0	
Bestandsveränderung	915	1.737	1.000	0	0	0	
Aktivierete Eigenleistungen	0	80	40	0	0	0	
Sonstige betriebliche Erträge	227	1.026	250	0	0	0	
<b>Gesamtleistung</b>	<b>61.043</b>	<b>66.659</b>	<b>61.861</b>	<b>62.500</b>	<b>67.500</b>	<b>72.900</b>	3,6
Materialaufwand	25.403	28.103	25.540	23.750	25.313	27.338	1,5
<i>% vom Umsatz</i>	42,4	44,0	42,2	38,0	37,5	37,5	
Personalaufwand	19.947	22.149	23.035	23.726	24.438	25.171	4,8
<i>% vom Umsatz</i>	33,3	34,7	38,0	38,0	36,2	34,5	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	8.337	9.201	8.480	9.400	9.400	10.400	
<i>% vom Umsatz</i>	13,9	14,4	14,0	15,0	13,9	14,3	
Außerordentliche Aufwendungen (Umzug)	0	0	0	2.000	0	0	
<b>EBITDA</b>	<b>7.355</b>	<b>7.206</b>	<b>4.806</b>	<b>3.624</b>	<b>8.350</b>	<b>9.992</b>	6,3
<b>EBITDA*</b>	<b>7.355</b>	<b>7.206</b>	<b>4.806</b>	<b>5.624</b>	<b>8.350</b>	<b>9.992</b>	
Abschreibungen	1.247	1.173	1.319	1.316	2.772	2.876	
<b>EBIT</b>	<b>6.108</b>	<b>6.033</b>	<b>3.487</b>	<b>2.307</b>	<b>5.578</b>	<b>7.115</b>	3,1
<b>EBIT*</b>	<b>6.108</b>	<b>6.033</b>	<b>3.487</b>	<b>4.307</b>	<b>5.578</b>	<b>7.115</b>	
Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen	0	69	0	0	0	0	
Zinserträge	127	406	249	50	50	50	
Abschreibungen auf Finanzanlagen	0	83	0	0	0	0	
Zinsaufwendungen	47	54	400	1.243	1.243	1.131	
<b>Finanzergebnis</b>	<b>80</b>	<b>339</b>	<b>-151</b>	<b>-1.193</b>	<b>-1.193</b>	<b>-1.081</b>	
<b>EBT</b>	<b>6.188</b>	<b>6.372</b>	<b>3.336</b>	<b>1.114</b>	<b>4.384</b>	<b>6.034</b>	-0,5
<b>EBT*</b>	<b>6.188</b>	<b>6.372</b>	<b>3.336</b>	<b>3.114</b>	<b>4.384</b>	<b>6.034</b>	
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	1.837	1.792	1.001	334	1.315	1.810	
<i>Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)*</i>	1.837	1.792	1.001	934	1.315	1.810	
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>4.350</b>	<b>4.579</b>	<b>2.335</b>	<b>780</b>	<b>3.069</b>	<b>4.224</b>	-0,6
<b>Ergebnis nach Steuern*</b>	<b>4.350</b>	<b>4.579</b>	<b>2.335</b>	<b>2.180</b>	<b>3.069</b>	<b>4.224</b>	
Sonstige Steuern (Aufwand + / Ertrag -)	28	33	33	33	33	33	
<b>Konzernergebnis vor Minderheiten</b>	<b>4.323</b>	<b>4.547</b>	<b>2.303</b>	<b>747</b>	<b>3.037</b>	<b>4.192</b>	-0,6
<b>Konzernergebnis vor Minderheiten*</b>	<b>4.323</b>	<b>4.547</b>	<b>2.303</b>	<b>2.147</b>	<b>3.037</b>	<b>4.192</b>	
Nicht beherrschende Anteile	83	70	-112	150	609	841	
<b>Konzernergebnis nach Minderheiten</b>	<b>4.240</b>	<b>4.477</b>	<b>2.415</b>	<b>597</b>	<b>2.427</b>	<b>3.350</b>	-4,6
<b>Konzernergebnis nach Minderheiten*</b>	<b>4.240</b>	<b>4.477</b>	<b>2.415</b>	<b>1.997</b>	<b>2.427</b>	<b>3.350</b>	
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	
Ergebnis / Aktie (EPS)	1,06	1,12	0,60	0,15	0,61	0,84	
Ergebnis / Aktie (EPS)*	1,06	1,12	0,60	0,50	0,61	0,84	

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

### GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e
Rohertragsmarge	58,4	57,7	58,6	62,0	62,5	62,5
EBITDA-Marge	12,3	11,3	7,9	5,8	12,4	13,7
<i>EBITDA-Marge*</i>	12,3	11,3	7,9	9,0	12,4	13,7
EBIT-Marge	10,2	9,5	5,8	3,7	8,3	9,8
<i>EBIT-Marge*</i>	10,2	9,5	5,8	6,9	8,3	9,8
EBT-Marge	10,3	10,0	5,5	1,8	6,5	8,3
<i>EBT-Marge*</i>	10,3	10,0	5,5	5,0	6,5	8,3
Nettomarge	7,2	7,1	3,8	1,2	4,5	5,7
<i>Nettomarge*</i>	7,2	7,1	3,8	3,4	4,5	5,7

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

## Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e
<b>Konzernergebnis</b>	<b>4.323</b>	<b>4.547</b>	<b>2.303</b>	<b>747</b>	<b>3.037</b>	<b>4.192</b>
+ Abschreibung & Wertminderungen	1.218	1.173	1.319	1.316	2.772	2.876
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-544	-201	0	0	0	0
<b>= Cash Earnings</b>	<b>4.997</b>	<b>5.519</b>	<b>3.622</b>	<b>2.064</b>	<b>5.808</b>	<b>7.068</b>
- Veränderungen Nettoumlaufvermögen	3.787	71	-1.284	764	1.979	2.137
+ Finanzergebnis	-127	-352	151	1.193	1.193	1.081
+ Sonstiges	978	-1.887	0	0	0	0
<b>= Operativer Cash Flow</b>	<b>2.061</b>	<b>3.209</b>	<b>5.057</b>	<b>2.494</b>	<b>5.023</b>	<b>6.011</b>
- Investitionen in Anlagevermögen	2.882	15.457	22.669	7.666	2.772	2.876
+ Sonstiges	0	0	0	0	0	0
<b>= Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-2.882</b>	<b>-15.457</b>	<b>-22.669</b>	<b>-7.666</b>	<b>-2.772</b>	<b>-2.876</b>
<b>= Freier Cash Flow</b>	<b>-821</b>	<b>-12.248</b>	<b>-17.612</b>	<b>-5.173</b>	<b>2.251</b>	<b>3.135</b>
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0	0	0	0
- Auszahlungen an Aktionäre	788	792	796	476	399	485
+ Darlehen	0	5.504	20.300	7.000	0	-3.000
- Finanzergebnis	32	54	151	1.193	1.193	1.081
- Abfluß durch Aktienrückkäufe	-162	-200	12	0	0	0
- Sonstiges	-49	-35	0	0	0	0
<b>= Finanzierungs-Cash Flow</b>	<b>-609</b>	<b>4.893</b>	<b>19.342</b>	<b>5.331</b>	<b>-1.593</b>	<b>-4.566</b>
<b>Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)</b>	<b>-1.430</b>	<b>-7.354</b>	<b>1.730</b>	<b>158</b>	<b>658</b>	<b>-1.431</b>

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

## Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e
<b>Aktiva</b>						
<b>A. Anlagevermögen</b>	<b>7.143</b>	<b>21.163</b>	<b>42.977</b>	<b>49.327</b>	<b>49.327</b>	<b>49.327</b>
I. Immaterielle Vermögenswerte	158	104	1.408	1.408	1.408	1.408
II. Sachanlagen	6.985	21.059	41.569	47.919	47.919	47.919
<b>B. Umlaufvermögen</b>	<b>39.674</b>	<b>34.030</b>	<b>34.312</b>	<b>35.330</b>	<b>38.219</b>	<b>39.197</b>
I. Vorräte	17.761	17.866	16.957	17.497	18.897	20.409
II. Forderungen	8.995	10.601	10.062	10.383	11.213	12.110
III. Barmittel	12.918	5.563	7.293	7.450	8.108	6.677
<b>C. RAP</b>	<b>428</b>	<b>565</b>	<b>565</b>	<b>565</b>	<b>565</b>	<b>565</b>
<b>D. Aktiver Unterschiedsbetrag</b>	<b>392</b>	<b>482</b>	<b>482</b>	<b>482</b>	<b>482</b>	<b>482</b>
<b>E. Aktive latente Steuern</b>	<b>394</b>	<b>358</b>	<b>358</b>	<b>358</b>	<b>358</b>	<b>358</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>48.031</b>	<b>56.597</b>	<b>78.693</b>	<b>86.062</b>	<b>88.950</b>	<b>89.928</b>
<b>Passiva</b>						
<b>A. Eigenkapital</b>	<b>38.983</b>	<b>42.919</b>	<b>44.879</b>	<b>45.150</b>	<b>47.787</b>	<b>51.493</b>
I. Gezeichnetes Kapital	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Eigene Anteile	-41	-22	-33	-33	-33	-33
II. Kapitalrücklage	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344
III. Gewinnrücklagen	21.380	24.860	28.599	30.426	30.774	33.325
IV. Währungsumrechnung	0	0	0	0	0	0
V. Konzernbilanzgewinn	4.150	4.535	2.303	747	3.037	4.192
VI. Nicht beherrschende Anteile	150	202	666	666	666	666
<b>B. Rückstellungen</b>	<b>4.841</b>	<b>3.472</b>	<b>3.472</b>	<b>3.472</b>	<b>3.472</b>	<b>3.472</b>
<b>C. Verbindlichkeiten</b>	<b>4.184</b>	<b>10.180</b>	<b>30.317</b>	<b>37.414</b>	<b>37.665</b>	<b>34.937</b>
Langfristig	1.334	5.849	26.149	33.149	33.149	30.149
ggü. Kreditinstituten	120	5.849	26.149	33.149	33.149	30.149
Sonstige	1.213	0	0	0	0	0
Kurzfristig	2.850	4.331	4.168	4.265	4.516	4.788
Lieferungen & Leistungen	2.616	3.208	3.045	3.142	3.394	3.665
ggü. Kreditinstituten	233	8	8	8	8	8
Sonstige	1	1.114	1.114	1.114	1.114	1.114
<b>D. Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>48.031</b>	<b>56.597</b>	<b>78.693</b>	<b>86.062</b>	<b>88.950</b>	<b>89.928</b>

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

## Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2022a	2023a	2024e	2025e	2026e	2027e
Anlagevermögen	14,87	37,39	54,61	57,32	55,45	54,85
Umlaufvermögen	83,49	61,12	44,32	41,71	43,60	44,21
Eigenkapital	81,16	75,83	57,03	52,46	53,72	57,26
ges. Verbindlichkeiten	18,79	24,12	42,94	47,51	46,25	42,71
Langfristige Verbindlichkeiten	12,85	16,47	37,64	42,55	41,17	37,39
kurzfristige Verbindlichkeiten	5,93	7,65	5,30	4,96	5,08	5,32

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	27.2.2024	Kaufen	€ 16,76
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

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:

24.2.2025, 9:45 Uhr (MEZ)

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

Schlusskurse vom 21.2.2025, 17:30 Uhr (MEZ)

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](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 Zusage 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.