

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

€ 15,44

(vormals: € 15,40)

Find BankM Research on Bloomberg, CapitalIQ, Factset, ResearchPool, Thomson Reuters, vwd and www.BankM.de

DATRON trotzt widrigem Makroumfeld, Book-to-Bill bei 1,18

Zum Halbjahr meldete die **DATRON AG** einen **Umsatz** von € 28,6 Mio. (+11%), der **Auftragseingang** konnte sogar um 21% auf € 33,4 Mio. gesteigert werden. Die EBIT-Marge verbesserte sich auf 10% (H1 2021: 8,9%), obwohl **Inflation/Energiekrise** und **gestresste Lieferketten** viele Unternehmen vor Herausforderungen stellen. DATRON hat zur **Erhaltung der Lieferfähigkeit** für zahlreiche Komponenten erfolgreich Zweitlieferanten qualifiziert. Der bestätigte Ausblick des Unternehmens berücksichtigt in unseren Augen die allgemein erwartete Eintrübung des Marktumfelds im weiteren Jahresverlauf – gerade in Europa. Wir belassen unsere Schätzungen, die im Rahmen der Guidance liegen, unverändert. Mit einem 2022e KGV von 10,5 ist die DATRON attraktiv bewertet – insbesondere im Peer-Vergleich (Median: 12,6).

- **Die in Q2 2022 gezeigte Entwicklung lag im Rahmen des Quartals-Ausblicks.** Der Auftragseingang (€ 14,7 Mio.) lag am oberen Ende der Bandbreite, was für den weiteren Jahresverlauf positiv stimmt. Der Q2-Umsatz erreichte € 13,8 Mio. (Q2 21: € 14,3 Mio.), das EBIT lag mit € 1,1 Mio. (Q2 21: € 1,6 Mio.) auf dem unteren Rand der Quartals-Guidance.
- In Zeiten, in denen sich 16% der deutschen Industrieunternehmen auf Grund **hoher Energiepreise** gezwungen sehen, ihre Produktion einzustellen oder zu drosseln (Quelle: DIHK 9/22), zahlt es sich aus, dass DATRON seit jeher auf **energieeffiziente Maschinen** (u.a. Leichtbauweise) setzt. Dies dürfte sich nicht nur bei der **Neukundenakquise** positiv bemerkbar machen, sondern auch beim **Geschäft mit Verbrauchsmaterialien** (da bei Kapazitätsreduktionen Maschinen mit der schlechteren Effizienz zuerst stillgelegt werden).
- Laut **Branchenverband VDW** (Verein Deutscher Werkzeugmaschinenfabriken e.V.) war der Auftragseingang branchenweit in H1 2022 mit +34% sehr stark. DATRON partizipierte an diesem Trend, ist wegen des überdurchschnittlich hohen Anteils wiederkehrenden Geschäfts in Auftragseingang und Umsatz gleichzeitig **weniger volatil** als die Branche – was in volkswirtschaftlichen Abschwungphasen jedoch von Vorteil ist. Der **Auftragseingang bei den Maschinensystemen** wuchs bei DATRON in H1 mit 29%.

Ausblick: DATRON hat den **Ausblick für 2022 bestätigt**. Umsatz und Auftragseingang werden weiterhin zwischen € 55 Mio. und € 59 Mio. erwartet. Die erwartete EBIT-Marge liegt bei 9% bis 10,5%. Das **2022er EPS** soll zwischen € 0,87 und € 1,09 liegen, bereits € 0,49 hierfür wurden in H1 erwirtschaftet. Der gesamte Ausblick steht weiter unter dem **Vorbehalt**, dass sich das **Makroumfeld** nicht dramatisch eintrübt.

Ergebniskennzahlen (in € Mio.)

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto-ergebnis	EPS (€)	DPS (€)	EBIT-Marge	Netto-Marge
2020a	42,1	3,3	2,1	2,2	1,5	0,37	0,05	5,1%	3,5%
2021a	54,2	6,7	5,5	5,6	3,9	0,95	0,20	10,1%	7,1%
2022e	57,0	6,7	5,6	5,7	4,0	0,98	0,20	9,8%	7,0%
2023e	60,0	7,4	6,0	6,2	4,3	1,06	0,20	10,1%	7,2%
2024e	63,0	7,8	6,5	6,6	4,6	1,14	0,20	10,3%	7,4%
2025e	65,5	8,1	6,9	7,0	4,9	1,21	0,20	10,6%	7,5%

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

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.

Branche	Maschinenbau
WKN	A0V9LA
ISIN	DE000A0V9LA7
Bloomberg/Reuters	DAR GY/DARG.DE
Rechnungslegung	HGB
Geschäftsjahr	31. Dezember
Bericht H1 2022	KW 35
Marktsegment	Open Market
Transparenzlevel	Basic Board
Finanzkennzahlen	
	2022e 2023e 2024e 2025e
EV/Umsatz	0,49 0,47 0,44 0,43
EV/EBITDA	4,15 3,78 3,60 3,46
EV/EBIT	5,01 4,61 4,29 4,03
P/E	10,46 9,64 8,98 8,44
Preis/Buchwert	1,08 0,99 0,91 0,83
Preis/FCF	14,70 13,38 11,42 10,66
ROE (in %)	10,79 10,73 10,55 10,29
Dividendenrendite (in %)	1,92 1,92 1,92 1,92
Anzahl Aktien (in Mio.)	4,000
Marktkap. / EV (in € Mio.)	41,60 / 27,90
Free float (in %)	34,8
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	13,5
12M hoch/tief (in €; Schluss)	13,10 / 10,4
Kurs 2.9.2022 (in €; Schluss)	10,40
Performance	1M 6M 12M
absolut (in %)	-4,6 -14,8 -9,6
relativ (in %)	3,6 11,4 47,3
Vergleichsindex	Daxsubsec. All Industrial Machinery



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

QUELLE: BLOOMBERG

Pandemie operativ abgehakt, Messeteilnahmen wieder möglich

Die operativen Folgen der Corona-Pandemie hat DATRON weitgehend überwunden. Seit Mai nimmt die Gesellschaft auch wieder an **Messen** teil, den Anfang machte die Expo Dental in Madrid, es folgten Messeteilnahmen in Italien, (Nord-) Deutschland, Österreich, Schweden, Frankreich, Norwegen und den Niederlanden. Das Momentum soll auch im **Messe-Herbst 2022** aufrechterhalten werden.

Herausforderungen bei Lieferfähigkeit erfolgreich adressiert

Eine der gegenwärtig größten Herausforderungen für die Industrie stellt die **Stabilität der Lieferketten** dar. Um die eigene Lieferfähigkeit zu sichern hat DATRON frühzeitig versucht, für zahlreiche Komponenten Zweitlieferanten zu gewinnen. Neben der erfolgreichen Qualifizierung alternativer Lieferanten nutzt die Gesellschaft seit Jahresbeginn ein **Projektmanagement-Tool**, das sich bei bereichsübergreifenden Themen als hilfreich erwiesen hat. Gelingt es DATRON die eigene Lieferfähigkeit aufrecht zu erhalten, birgt dies auch die Chance, **Marktanteile** von Wettbewerbern zu erobern, denen dies nicht gelungen ist.

F&E schafft Differenzierungsmöglichkeiten

Produktseitige **Alleinstellungsmerkmale** fußen auf eigener Forschungs- und Entwicklungsarbeit – rund zwei Drittel der Mitarbeitenden bei DATRON sind dem Bereich **Technik und Produktion** zuzurechnen. Gegenwärtig stehen die Themen „Optimierung der Maschineneigenen Messtechnik“, sowie die „Verbesserung von Antriebstechnik und Regelgüte“ auf der F&E-Agenda. Erstes Thema ist auch nahe am Projekt „**ImpSpin**“ (Laufzeit 2 Jahre), das durch die „Hessische Staatskanzlei – Ministerium für Digitale Strategie und Entwicklung“ gefördert wird und an dem DATRON als assoziierter Partner beteiligt ist. Zum Gegenstand hat das Projekt die echtzeitfähige Zustandserfassung einer „intelligenten“ Spindel. Im Sondermaschinenbau liegt der Fokus weiterhin auf der **Automatisierung**. **Kundenspezifische Anpassungen** an einem Dosiermaschinenmodell haben DATRON Marktanteilsgewinne im Bereich **Wasserstoff-Brennstoffzellen** beschert.

Der Ausblick auf Q3 2022

Für das **dritte Quartal** geht das Unternehmen von einem Umsatz und Auftragseingang von jeweils zwischen € 13,7 Mio. und € 15,2 Mio. aus, das EBIT wird zwischen € 0,9 Mio. und € 1,5 Mio. erwartet. Dies würde in einem Quartals-EPS von € 0,16 bis € 0,26 resultieren. Die Quartalserwartung liegt damit in Bezug auf Umsatz und Auftragseingang leicht über der für Q2 gegebenen Guidance, in Bezug auf EBIT und EPS jedoch leicht darunter. Dies zeigt, dass sich DATRON dem allgemeinen Kostendruck nicht ganz entziehen kann, mit ihrem Produktpotential (auch vor dem Hintergrund der Energiekrise) jedoch gut aufgestellt ist - die Nachfrage nach DATRON- Maschinensystemen (H1 2022 Umsatz: +14%, Auftragseingang +29%) scheint ungebrochen.

DATRON AG

5. September 2022

Tabellenanhang - 3/7 -

Tabellenanhang

Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e	5y - CAGR (%) 2019 - 2024	H1/2021	H1/2022
Umsatzerlöse	42.133	54.162	57.000	60.000	63.000	65.520	3,2	25.663	28.575
Wachstumsrate in %	-2,1,7	28,5	5,2	5,3	4,0	4,0		11,7	11,3
Bestandsveränderung	-418,4	45,3	0,0	0,0	0,0	0,0		1.703,7	936,0
Sonstige betriebliche Erträge	94,4	174,4	174,4	174,4	174,4	174,4		11,7	165,1
Gesamtleistung	41.809	54.381	57.174	60.174	63.174	65.694	2,6	27.379	29.676
Materialaufwand	17.391	22.259	23.370	24.600	25.830	26.863	1,5	11.999	12.754
% vom Umsatz	41,3	41,1	41,0	41,0	41,0	41,0		46,8	44,6
Personalaufwand	14.199	18.421	19.387	20.407	21.427	22.284	3,5	9.355	9.646
% vom Umsatz	33,7	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0		36,5	33,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6.884	7.020	7.700	7.777	8.166	8.492		3.149	3.800
% vom Umsatz	16,3	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0		12,3	13,3
EBITDA	3.335	6.681	6.718	7.391	7.751	8.054	8,4	2.876	3.476
Abschreibungen	1.190	1.231	1.154	1.344	1.252	1.133		582	616
EBIT	2.145	5.450	5.564	6.047	6.499	6.921	10,8	2.294	2.860
Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen	76	126	0	0	0	0		3	7
Zinserträge	139	181	153	153	153	153		91	82
Abschreibungen auf Finanzanlagen	72	125	0	0	0	0		2	0
Zinsaufwendungen	90	34	34	34	34	34		42	71
Finanzergebnis	53	149	120	120	120	120		49	18
EBT	2.198	5.599	5.683	6.167	6.619	7.041	11,4	2.344	2.878
Ertragssteuern (Aufwand + / Ertrag -)	697	1.717	1.705	1.850	1.986	2.112		667	911
Ergebnis nach Steuern	1.501	3.882	3.978	4.317	4.633	4.929	10,6	1.676	1.967
Sonstige Steuern (Aufwand + / Ertrag -)	18	25	0	0	0	0		6	12
Konzernergebnis vor Minderheiten	1.483	3.857	3.978	4.317	4.633	4.929	10,7	1.671	1.955
Nicht beherrschende Anteile	4	74	77	83	89	95		-84	-16
Konzernergebnis nach Minderheiten	1.479	3.783	3.902	4.233	4.544	4.834	9,9	1.587	1.938
Anzahl Aktien (in Tsd., Ø im Umlauf)	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000		4.000	4.000
Ergebnis / Aktie (EPS)	0,37	0,95	0,98	1,06	1,14	1,21		0,42	0,49

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

GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e		H1/2021	H1/2022
Rohertragsmarge	58,0	59,3	59,3	59,3	59,3	59,3		59,9	59,2
EBITDA-Marge	7,9	12,3	11,8	12,3	12,3	12,3		11,2	12,2
EBIT-Marge	5,1	10,1	9,8	10,1	10,3	10,6		8,9	10,0
EBT-Marge	5,2	10,3	10,0	10,3	10,5	10,7		9,1	10,1
Nettomarge	3,5	7,1	7,0	7,2	7,4	7,5		6,5	6,8

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

Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e	H1/2021	H1/2022
Konzernergebnis	1.483	3.857	3.978	4.317	4.633	4.929	1.671	1.955
+ Abschreibung & Wertminderungen	1.190	1.231	1.154	1.344	1.252	1.133	576	581
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	1.060	409	0	0	0	0	763	-182
= Cash Earnings	3.733	5.497	5.133	5.660	5.885	6.062	3.010	2.354
- Veränderungen Nettoumlauvermögen	-2.832	2.316	1.030	1.088	871	905	1.495	1.204
+ Finanzergebnis	-307	-181	-120	-120	-120	-120	-91	-81
+ Sonstiges	-87	-50	0	0	0	0	526	603
= Operativer Cash Flow	6.171	2.950	3.983	4.452	4.895	5.037	1.950	1.672
- Investitionen in Anlagevermögen	2.245	1.704	1.154	1.344	1.252	1.133	326	470
+ Sonstiges	136	181	0	0	0	0	91	0
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-2.109	-1.523	-1.154	-1.344	-1.252	-1.133	-235	-470
= Freier Cash Flow	4.062	1.427	2.829	3.109	3.643	3.904	1.715	1.202
+ Erhöhung des gezeichneten Kapitals	0	0	0	0	0	0	4	0
- Auszahlungen an Aktionäre	395	197	800	800	800	800	196	788
+ Darlehen	-100	165	0	0	0	0	0	0
- Finanzergebnis	12	34	-120	-120	-120	-120	24	
- Abfluß durch Aktienrückkäufe	-103	305	0	0	0	0	465	0
- Sonstiges	-115	-157	0	0	0	0	0	0
= Finanzierungs-Cash Flow	-289	-214	-680	-680	-680	-680	-681	-788
Zufluss Barmittel (+)/Abfluss Barmittel (-)	3.773	1.213	2.149	2.429	2.963	3.223	1.034	414

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

DATRON AG

5. September 2022

Tabellenanhang - 5/7 -

Bilanz

Geschäftsjahr 31.12 (HGB) in T€	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e	H1/2022
Aktiva							
A. Anlagevermögen							
I. Immaterielle Vermögenswerte	6.193	6.081	6.081	6.081	6.081	6.081	6.020
200	200	97	97	97	97	97	105
II. Sachanlagen	5.993	5.984	5.984	5.984	5.984	5.984	5.915
B. Umlaufvermögen	31.301	34.696	37.912	41.467	45.332	49.493	37.099
I. Vorräte	11.305	13.336	14.035	14.774	15.365	15.979	14.907
II. Forderungen	6.862	7.012	7.379	7.768	8.078	8.402	7.430
III. Barmittel	13.135	14.348	16.497	18.926	21.888	25.112	14.762
C. RAP	304	282	282	282	282	282	275
D. Aktiver Unterschiedsbetrag	680	636	636	636	636	636	403
E. Aktive latente Steuern	401	331	331	331	331	331	331
Bilanzsumme	38.879	42.027	45.242	48.798	52.662	56.823	44.129
Passiva							
A. Eigenkapital							
I. Gezeichnetes Kapital	31.927	35.286	38.464	41.981	45.814	49.943	36.452
4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Eigene Anteile	-22	-58	-58	-58	-58	-58	-58
II. Kapitalrücklage	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344	9.344
III. Gewinnrücklagen	17.504	18.534	21.133	24.311	27.828	31.661	21.234
IV. Nicht beherrschende Anteile	-11	67	67	67	67	67	84
V. Konzernbilanzgewinn	1.112	3.399	3.978	4.317	4.633	4.929	1.848
B. Rückstellungen	4.006	4.404	4.404	4.404	4.404	4.404	4.684
C. Verbindlichkeiten	2.937	2.327	2.364	2.403	2.434	2.466	2.982
Langfristig	555	544	544	544	544	544	549
ggü. Kreditinstituten	455	419	419	419	419	419	394
Sonstige	100	125	125	125	125	125	155
Kurzfristig	2.382	1.783	1.820	1.859	1.890	1.922	2.433
Lieferungen & Leistungen	915	703	740	779	810	842	1.535
ggü. Kreditinstituten	190	233	233	233	233	233	115
Sonstige	1.278	847	847	847	847	847	783
D. Rechnungsabgrenzungsposten	9	10	10	10	10	10	10
Bilanzsumme	38.879	42.027	45.242	48.798	52.662	56.823	44.129

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

Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2020a	2021a	2022e	2023e	2024e	2025e	H1/2022
Anlagevermögen	15,93	14,47	13,44	12,46	11,55	10,70	13,64
Umlaufvermögen	81,29	83,23	84,42	85,56	86,62	87,60	84,69
Eigenkapital	82,12	83,96	85,02	86,03	87,00	87,89	82,60
ges. Verbindlichkeiten	17,86	16,01	14,96	13,95	12,98	12,09	17,37
Langfristige Verbindlichkeiten	11,73	11,77	10,94	10,14	9,39	8,71	11,86
kurzfristige Verbindlichkeiten	6,13	4,24	4,02	3,81	3,59	3,38	5,51

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 Deligierten 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. Wir bedanken uns bei Luis Wahle für seine qualifizierte Unterstützung im Rahmen seines Praktikums.

Die BankM unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, D-53117 Bonn und Lurgallee 12, 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	28.7.2021	Kaufen	€ 14,00
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	14.9.2021	Kaufen	€ 14,35
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	14.10.2021	Kaufen	€ 15,94
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	8.11.2021	Kaufen	€ 15,89
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	12.1.2022	Kaufen	€ 15,11
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	1.3.2022	Kaufen	€ 15,91
Großjohann, Daniel, Dr. Roger Becker	16.5.2022	Kaufen	€ 15,40

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 inhaltliche 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:

5.9.2022, 14:00 Uhr (MESZ)

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

Schlusskurse vom 2.9.2022, 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:

DATRON AG

5. September 2022

Risikohinweise, rechtliche Angaben, Haftungsausschluss (Disclaimer) - 7/7 -

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.

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 institutseinterne 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 (öffentliche 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, rechtlichen 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.

© 2022 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt.

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

