

<b>Empfehlung</b>	<b>Kaufen (zuvor: Halten)</b>
<b>Kursziel</b>	<b>15,00 EUR (zuvor: 12,00 EUR)</b>
<b>Kurspotenzial</b>	<b>18%</b>
<b>Aktien­daten</b>	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	12,75
Aktienzahl (in Mio.)	8,0
Marketkap. (in Mio. EUR)	101,7
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	34,2
Enterprise Value (in Mio. EUR)	104,0
Ticker	DB:CEK

**Guidance 2025/26**

Umsatz	56 Mio. EUR
Konzernergebnis	5,3 Mio. EUR

Aktienkurs (EUR)



Quelle: Capital IQ

**Aktionärsstruktur**

k.A.  
-  
-

**Termine**

HV	7. November 2025
Zwischenmitteilung HI	1. Dezember 2025
	-

**Prognoseanpassung**

	2026e	2027e	2028e
<b>Umsatz (alt)</b>	<b>61,9</b>	<b>65,3</b>	<b>68,5</b>
Δ	-3,5%	3,1%	4,4%
<b>EBIT (alt)</b>	<b>9,3</b>	<b>10,6</b>	<b>11,6</b>
Δ	-1,5%	10,6%	13,4%
<b>EPS (alt)</b>	<b>0,75</b>	<b>0,87</b>	<b>0,96</b>
Δ	-1,3%	11,5%	13,5%

**Analyst**

Bastian Brach  
+49 40 41111 37 66  
b.brach@montega.de

**Publikation**

Comment 12. September 2025

**GJ24/25: Signifikante Steigerung bei Umsatz und Ergebnis durch SmG-Auftrag - Guidance erscheint konservativ**

CEOTRONICS hat am Dienstag den Bericht für das Geschäftsjahr 2024/25 vorgelegt. Nachdem bereits Mitte Juni vorläufige Zahlen zu Umsatz und Auftragsbestand verkündet wurden, zeigte sich nun auch die starke Ergebnisentwicklung. Wenngleich der Nettogewinn leicht unterhalb unserer Prognose lag, verdeutlicht die Steigerung von rund 280% ggü. dem Vorjahr die beeindruckende operative Leistung im Jahr der SmG-Erstauslieferung.

CEOTRONICS AG - GJ24/25	H2 23/24	H2 24/25	23/24	24/25e	24/25	yoy
Umsatz	18,8	34,6	29,6	55,8	55,8	88,5%
EBIT	3,2	6,3	2,5	8,0	7,8	212%
EBIT-Marge	17,0%	18,2%	8,5%	14,3%	14,0%	5,5PP

Quelle: Unternehmen, Montega

**SmG-Auftrag hebt CEOTRONICS auf neues Level:** Das vergangene Geschäftsjahr war maßgeblich von dem 2024 gewonnenen SmG-Auftrag geprägt, der die Bundeswehr seit September 2024 mit CT-MultiPTT-Steuereinheiten beliefert. Der Umsatz konnte um 88,5% ggü. GJ23/24 gesteigert werden, wobei sich die starke Dynamik nicht nur im Heimatmarkt Deutschland (+97,5% yoy), sondern auch im europäischen Ausland mit einem Wachstum von 65,3% yoy zeigte. Dies verdeutlicht u.E. die Signalwirkung des SmG-Auftrags, die auch in den Folgejahren zu relevanten Aufträgen von europäischen Streitkräften führen dürfte. Bereits im April 2025 konnte eine weitere Bestellung eines europäischen Kunden für FührungsPTTs mit einem Volumen von mindestens 13,5 Mio. EUR vermeldet werden, der ab 2026 ausgeliefert werden soll.

**Politische Verzögerungen beim 3. SmG-Los:** Gleichzeitig zeigt sich beim Auftragsbestand eine rückläufige Entwicklung ggü. Mai 2024 (-15,2% yoy auf 60,1 Mio. EUR), was dem Umstand geschuldet ist, dass der Beschluss für das dritte Los des SmG-Auftrags sich aufgrund der politischen Verzögerungen (Neuwahl sowie Besetzung des zuständigen Ausschusses) verzögert. Dieser dürfte laut CEOTRONICS frühestens im Spätherbst zustande kommen, was zur Folge hätte, dass - entgegen unserer bisherigen Annahmen - keine Umsätze aus diesem Los im laufenden Geschäftsjahr verbucht werden. Bisher waren wir davon ausgegangen, dass zumindest ein kleiner Teil bis zum 31.05.2026 ausgeliefert wird (siehe Comment vom 20. Juni 2025). Als Folge dessen passen wir unsere bisherige Top Line-Prognose leicht nach unten an.

**Operating Leverage führt zu rekordhohen EBIT-Margen:** Bereits in der Initialstudie hatten wir darauf hingewiesen, dass CEOTRONICS aufgrund der geringen Fertigungstiefe nicht nur schnell skalieren, sondern auch die Mitarbeiterzahl selbst bei hohem Umsatzwachstum nur geringfügig anpassen müsste. Dies bestätigte das Unternehmen eindrucksvoll mit einer Steigerung der FTE um nur 6 Stück bzw. 4,7% ggü. dem Vorjahr, sodass ein Großteil des gestiegenen Bruttoergebnisses sich im EBIT widerspiegelt.

Weiter auf der nächsten Seite -&gt;

Geschäftsjahresende: 31.05.	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	29,6	55,8	59,7	67,3	71,5
Veränderung yoy	-1,5%	88,3%	7,0%	12,7%	6,2%
EBITDA	3,9	9,4	10,8	13,3	14,8
EBIT	2,5	7,8	9,1	11,7	13,2
Jahresüberschuss	1,3	4,7	5,9	7,7	8,7
Bruttomarge	46,8%	40,9%	42,5%	43,5%	44,0%
EBITDA-Marge	13,1%	16,9%	18,0%	19,8%	20,8%
EBIT-Marge	8,5%	14,0%	15,3%	17,4%	18,4%
Net Debt	17,7	2,3	2,4	2,3	-1,8
Net Debt/EBITDA	4,5	0,2	0,2	0,2	-0,1
ROCE	8,4%	22,8%	27,9%	31,0%	31,5%
EPS	0,17	0,59	0,74	0,97	1,09
FCF je Aktie	-1,87	1,59	0,19	0,25	0,77
Dividende	0,15	0,20	0,25	0,25	0,25
Dividendenrendite	1,2%	1,6%	2,0%	2,0%	2,0%
EV/Umsatz	3,5	1,9	1,7	1,5	1,5
EV/EBITDA	26,7	11,1	9,7	7,8	7,0
EV/EBIT	41,4	13,4	11,4	8,9	7,9
KGV	75,0	21,6	17,2	13,1	11,7
KBV	5,1	3,6	3,1	2,7	2,3

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 12,75 EUR

Zwar sank die Bruttomarge erwartungsgemäß aufgrund des Großauftrags um 5,9PP yoy, die gesunkenen Kostenquoten für F&E (-3,3PP yoy), Vertrieb (-6,6PP yoy) und Verwaltung (-2,7PP yoy) konnten diesen Rückgang jedoch überkompensieren. Als Resultat konnte das EBIT auf 7,8 Mio. EUR mehr als verdreifacht werden und erreichte sowohl absolut als auch in Relation zum Umsatz einen neuen Rekord.

Nachdem der Free Cashflow im Geschäftsjahr 2023/24 noch im deutlich negativen Bereich lag, konnte dieser ebenfalls signifikant verbessert werden und erreichte 12,7 Mio. EUR (+26,3 Mio. EUR yoy). Dies lag neben dem verbesserten operativen Ergebnis vor allem an Working Capital-Veränderungen, die im Vorjahr aufgrund des Lageraufbaus in Vorbereitung auf die SmG-Auslieferung zu erhöhten Vorräten führten. In Folge dessen konnte CEOTRONICS den eigenen Cashbestand erhöhen und gleichzeitig Bankverbindlichkeiten deutlich reduzieren, was sich im laufenden Jahr positiv auf das Finanzergebnis auswirken dürfte.

**Ausblick erscheint konservativ:** Mit der Vorlage des Geschäftsberichts hat CEOTRONICS zudem eine Prognose für das laufende Geschäftsjahr veröffentlicht. So erwartet das Unternehmen eine leichte Steigerung der Umsatzerlöse auf 56,0 Mio. EUR sowie eine zweistellige prozentuale Steigerung des Nettoergebnisses auf 5,3 Mio. EUR. Diese Einschätzung halten wir trotz der Verzögerungen beim 3. Los des SmG-Auftrags für konservativ und positionieren uns mit 59,7 Mio. EUR Umsatz und 5,9 Mio. EUR Nettoergebnis oberhalb der Guidance. Bereits für das abgelaufene Geschäftsjahr konnte CEOTRONICS zweimal die Prognose anheben. Auch für die Folgejahre erwarten wir weiteres Wachstum und passen unsere Schätzungen leicht nach oben an. Neben den verschobenen Umsätzen des 3. SmG-Loses sehen wir insgesamt ein deutlich verbessertes Investitionsklima im europäischen Verteidigungssektor, was auch durch das Gesetz vom 23.07.2025 zur Beschleunigung und Vereinfachung der Bundeswehrbeschaffungen unterstrichen wird. Zudem erwarten wir weitere Bestellungen von europäischen Partnern in den nächsten Jahren analog zum Auftrag aus April 2025, die das Wachstum auch außerhalb des Heimatmarkts stimulieren sollten.

**Fazit:** CEOTRONICS hat sich im Geschäftsjahr 2024/25 als verlässlicher Partner der Bundeswehr gezeigt und konnte nicht nur die ersten Lose des SmG-Großprojekts fristgemäß ausliefern, sondern sogar Liefertermine auf Wunsch der Kunden vorziehen. Finanziell hat das Unternehmen damit ein neues Level erreicht und konnte bei Umsatz und operativem Ergebnis Rekorde deutlich oberhalb der bisherigen Bestmarken erzielen. Ein mögliches Übertreffen der Guidance, weitere Auftragsmeldungen sowie Beschlüsse für die nächsten SmG-Lose sehen wir als Katalysatoren für die Aktie in den kommenden 12 Monaten. Nachdem die Aktie seit unserer "Halten"-Empfehlung zuletzt etwas korrigiert hat, halten wir sie auf dem aktuellen Niveau und aufgrund der erhöhten Prognosen für die Folgejahre wieder für kaufenswert und erhöhen das Kursziel auf 15,00 EUR.

## Unternehmenshintergrund

Die CEOTRONICS AG ist ein international führender Systemanbieter von Kommunikationsausrüstungen für Mission-Critical-Anwendungen insbesondere in den Bereichen Verteidigung und Sicherheit sowie Industrie und Flughäfen. Seit der Gründung im Jahre 1985 entwickelt das Unternehmen mit Sitz in Rödermark dabei spezialisierte Lösungen, die von Funksystemen über Push-to-Talk-Bedieneinheiten (PTTs) bis hin zu Spezial-Headsets reichen. Ergänzt wird das Angebot durch Produkte zur Video-Observationstechnik sowie durch Dienstleistungen (Software, After Sales-Service). Als etablierter Zulieferer international agierender behördlicher Sicherheitsorganisationen, darunter auch der Bundeswehr und anerkannter NATO-Zulieferer konnte sich das Unternehmen in den letzten 40 Jahren eine starke Position im Markt sichern.

### Key Facts

<b>Sektor</b>	Kommunikationstechnologie
<b>Ticker</b>	CEK
<b>Mitarbeiter</b>	126 (FTE)
<b>Umsatz</b>	29,6 Mio. Euro
<b>EBIT</b>	2,5 Mio. Euro
<b>EBIT-Marge</b>	8,5%

### Geschäftsmodell

Produktion und Vertrieb von Spezial-Kommunikations-Ausrüstung

### Kernkompetenz

Entwicklung von Kommunikationslösungen im Premium-Segment durch zielkundenorientiertes Produktdesign.

### Geschäftsbereiche

Audio (87%), Video (10%) Service (3%)

Quelle: CEOTRONICS, Montega; Stand: Geschäftsjahr 2023/24

## Wesentliche Ereignisse der Unternehmenshistorie

- 1985 Gründung der CEOTRONICS GmbH durch Hans-Dieter Günther und Berthold Hemer
- 1992 Gründung der CEOTRONICS S.L. in Spanien und der CEOTRONICS Inc. in den USA
- 1997 Umwandlung der Rechtsform zur CEOTRONICS AG
- 1998 Börsengang der CEOTRONICS AG im Neuen Markt der Frankfurter Wertpapierbörse
- 1999 Gründung der Tochtergesellschaft CT-VIDEO GmbH
- 2003 Listing im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse  
Generationswechsel: Thomas H. Günter übernimmt Rolle des CEOs
- 2007 Erhalt des bis dato größten Auftrags über 8,5 Mio. EUR für CT-DECT JetCom von der Bundeswehr
- 2011 Wechsel des Marktsegments in den Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse
- 2014 Mitgründer Berthold Hemer wechselt aus dem Vorstand in den Aufsichtsrat
- 2022 Dr.-Ing. Björn Schölling wird als CTO in den Vorstand berufen
- 2024 Erhalt des größten Auftrags der Unternehmensgeschichte über mindestens 43,0 Mio. EUR (+Zubehör) zur Ausstattung der Bundeswehr

## Konsolidierungskreis

Die CEOTRONICS AG agiert als Mutterunternehmen und ist für die internationale Produktion und den Vertrieb der Kommunikationslösungen sowie Service-Dienstleistungen verantwortlich. Das Unternehmen verfügt über zwei 100%-Tochter-Landesgesellschaften, die CEOTRONICS S.L. und die CEOTRONICS Inc., die für lokale Geschäftsaktivitäten in Spanien und in den USA verantwortlich sind. Daneben erfolgt die Vertriebs- und Produktionsaktivität der CEOTRONICS Videotechnik über die Tochtergesellschaft CT-VIDEO GmbH mit Sitz in Eisleben. In den letzten Jahren gab es keine Zugänge zum Konsolidierungskreis. Ferner verfolgt das Unternehmen bisher keine externe Wachstumsstrategie über Zukäufe.

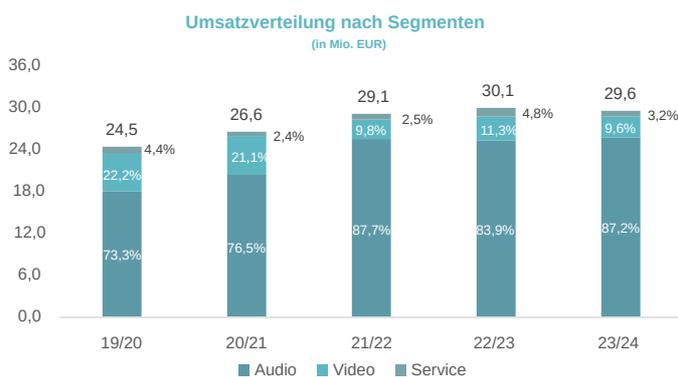
## Segmentbetrachtung

Die Geschäftsaktivitäten der CEOTRONICS AG lassen sich in die drei Segmente Audio, Video und Dienstleistungen gliedern.

Unter das Segment Audio fallen die umsatztreibenden Kommunikationstechnologien des Konzerns. Dazu zählt das Unternehmen die zugehörigen Produkte aus den Kategorien Funknetze, -systeme und Headsets, Audio-Vibrationstechnologie, Helmkommunikation, In-Ear-Headsets, Covert Communication sowie kabelgebundene Audio-Kommunikation und Zubehör. Im Fokus der Großaufträge der Gruppe stehen insbesondere die zentralen Push-to-Talk-Steuereinheiten (CT-MultiPTTs), die In-Ear-CT-ClipCom-Headsets mit Gehörschutzfunktion und das mobile CT-DECT-Funksystem.

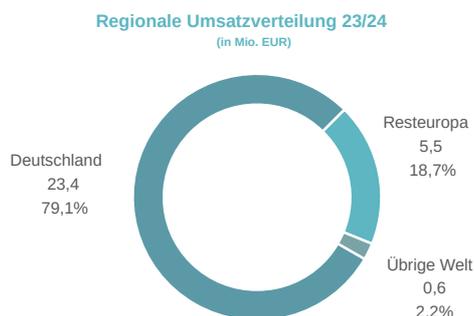
Das Segment Video umfasst währenddessen die Geschäfte des Tochterunternehmens CT-VIDEO GmbH im Bereich der Observations- & Überwachungstechnologie. Im Bereich Service bietet die CEOTRONICS AG zu den physischen Produkten Service-Dienstleistungen, wie u.a. Softwaremanagement, Schulungen und Wartungen an, die dem Unternehmen wiederkehrende Erträge sichern.

Auf das umsatzstärkste Segment Audio entfielen im GJ 23/24 mit 25,8 Mio. EUR 87,2% der Erlöse, danach folgte das Segment Video mit 2,8 Mio. EUR (9,6%) und zuletzt Service mit 1,0 Mio. EUR (3,2%).



Quelle: CEOTRONICS

Regional betrachtet bildet Deutschland mit 79,1% am Gesamtumsatz (23,4 Mio. EUR) im GJ 23/24 die wichtigste Absatzregion der CEOTRONICS AG. Auf das restliche Europa entfallen weitere 18,7% (5,5 Mio. EUR) der Erlöse und 2,2% (0,6 Mio. EUR) auf Absatzregionen in der übrigen Welt. Insgesamt vertreibt der Konzern seine Produkte in 40 verschiedenen Ländern und hat für 17 dieser Länder eigene Sales-Mitarbeiter.



Quelle: CEOTRONICS

## Management

Die CeoTronis AG wird aktuell von einem zweiköpfigen Managementteam mit langjähriger gemeinsamer Erfahrung geführt, das aus Thomas H. Günther und Björn Schölling besteht.



**Thomas Günther** ist seit 1995 in verschiedenen Positionen bei der CEOTRONICS AG tätig. Als Sohn des Mitbegründers Hans-Dieter Günther avisierte er früh die zukünftige Übernahme der Geschäftsleitung des Konzerns. Im Jahr 2000 machte er mit seiner Berufung in den Vorstand als CMO, zuständig für den Bereich Marketing & Vertrieb, den ersten Schritt zum Generationenwechsel. Im Jahr 2003 folgte schließlich die Ernennung zum CEO und die Übergabe von Vater Hans-Dieter Günther. Von 2018–2022 leitete er das Unternehmen als Alleinvorstand und prägt bis heute als Vorstandsvorsitzender wesentlich die Entwicklung des Unternehmens.



**Dr.-Ing. Björn Schölling** ist ebenfalls ein langjähriges Mitglied der CEOTRONICS AG und seit 2008 in den Schwerpunkten F&E, Innovation, Software und Technologie aktiv. Der promovierte Elektroingenieur spielte eine ausschlaggebende Rolle bei der Entwicklung und Einführung der CT-ComLink®, CT-MultiPTTs sowie der DECT-Kommunikationssystem-Technologie. Seit Juni 2022 ist Dr.-Ing. Björn Schölling als CTO ebenfalls Teil des Vorstands und komplettiert das eingespielte Vorstandsteam.

## Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der CEOTRONICS AG beträgt nach den letzten beiden Kapitalerhöhungen 7.980.000 EUR und unterteilt sich in ebenso viele auf den Inhaber lautende Stammaktien, woraus sich ein rechnerischer anteiliger Betrag am Grundkapital von 1,00 EUR je Aktie ergibt.

Die Aktien werden seit dem IPO im Jahr 1998 an der Börse gehandelt und befinden sich seit 2011 im Basic Board an der Frankfurter Börse (Freiverkehr). Die beiden Gründerfamilien Günther und Hemer sind weiterhin an der Gesellschaft beteiligt.

## DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>59,7</b>	<b>67,3</b>	<b>71,5</b>	<b>75,5</b>	<b>79,3</b>	<b>82,9</b>	<b>86,2</b>	<b>87,9</b>
Veränderung	7,0%	12,7%	6,2%	5,7%	5,0%	4,5%	4,0%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>9,1</b>	<b>11,7</b>	<b>13,2</b>	<b>13,7</b>	<b>13,9</b>	<b>14,1</b>	<b>13,8</b>	<b>13,2</b>
EBIT-Marge	15,3%	17,4%	18,4%	18,1%	17,5%	17,0%	16,0%	15,0%
<b>NOPAT</b>	<b>6,2</b>	<b>8,0</b>	<b>9,0</b>	<b>9,3</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,3</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>
in % vom Umsatz	2,7%	2,4%	2,3%	2,4%	3,4%	3,7%	4,0%	4,0%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	-4,1	-5,3	-2,1	-1,9	-2,3	-0,5	-0,7	-0,8
- Investitionen	-2,1	-2,3	-2,4	-2,4	-3,1	-3,1	-3,4	-3,5
Investitionsquote	3,5%	3,3%	3,3%	3,2%	3,9%	3,8%	3,9%	4,0%
<b>Übriges</b>								
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>	<b>9,4</b>	<b>9,2</b>	<b>8,6</b>
WACC	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%
Present Value	1,6	1,9	5,2	5,4	5,2	6,4	5,8	89,3
<b>Kumuliert</b>	<b>1,6</b>	<b>3,5</b>	<b>8,8</b>	<b>14,1</b>	<b>19,3</b>	<b>25,7</b>	<b>31,4</b>	<b>120,7</b>

## Wertermittlung (Mio. EUR)

Total present value (Tpv)	120,7
Terminal Value	89,3
Anteil vom Tpv-Wert	74%
Verbindlichkeiten	7,0
Liquide Mittel	4,8
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>118,5</b>

Aktienzahl (Mio.)	7,98
<b>Wert je Aktie (EUR)</b>	<b>14,85</b>
<b>+Upside / -Downside</b>	<b>16%</b>
<b>Aktienkurs (EUR)</b>	<b>12,75</b>

## Modellparameter

Fremdkapitalquote	40,0%
Fremdkapitalzins	5,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
Beta	1,20
WACC	7,6%
ewiges Wachstum	2,0%

## Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2026-2029	8,1%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2026-2032	6,3%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2033	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2026-2029	17,3%
Mittelfristige EBIT-Marge	2026-2032	17,1%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2033	15,0%

## Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	ewiges Wachstum				
	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
8,10%	12,43	13,12	13,51	13,94	14,91
7,85%	12,95	13,72	14,15	14,62	15,70
<b>7,60%</b>	<b>13,52</b>	<b>14,37</b>	<b>14,85</b>	<b>15,37</b>	<b>16,58</b>
7,35%	14,14	15,08	15,61	16,19	17,55
7,10%	14,81	15,85	16,45	17,10	18,64

## Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	EBIT-Marge ab 2033e				
	14,50%	14,75%	15,00%	15,25%	15,50%
8,10%	13,15	13,33	13,51	13,69	13,87
7,85%	13,77	13,96	14,15	14,34	14,53
<b>7,60%</b>	<b>14,44</b>	<b>14,64</b>	<b>14,85</b>	<b>15,05</b>	<b>15,25</b>
7,35%	15,17	15,39	15,61	15,82	16,04
7,10%	15,98	16,21	16,45	16,68	16,91

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) CeoTronics AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
<b>Umsatz</b>	<b>30,1</b>	<b>29,6</b>	<b>55,8</b>	<b>59,7</b>	<b>67,3</b>	<b>71,5</b>
Herstellungskosten	15,6	15,8	33,0	34,3	38,0	40,0
<b>Bruttoergebnis</b>	<b>14,5</b>	<b>13,9</b>	<b>22,8</b>	<b>25,4</b>	<b>29,3</b>	<b>31,4</b>
Forschung und Entwicklung	3,8	3,6	5,0	5,6	6,2	6,4
Vertriebskosten	5,4	5,5	6,6	7,1	7,5	7,8
Verwaltungskosten	2,2	2,4	3,0	3,2	3,5	3,7
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0,1	0,3	0,8	0,6	0,7	0,7
Sonstige betriebliche Erträge	0,8	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4
<b>EBITDA</b>	<b>5,3</b>	<b>3,9</b>	<b>9,4</b>	<b>10,8</b>	<b>13,3</b>	<b>14,8</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,8	0,6	0,7	0,8	0,8	0,8
<b>EBITA</b>	<b>4,5</b>	<b>3,3</b>	<b>8,7</b>	<b>10,0</b>	<b>12,6</b>	<b>14,1</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,6	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>3,9</b>	<b>2,5</b>	<b>7,8</b>	<b>9,1</b>	<b>11,7</b>	<b>13,2</b>
Finanzergebnis	-0,3	-0,6	-0,9	-0,5	-0,4	-0,4
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>3,6</b>	<b>1,9</b>	<b>6,9</b>	<b>8,6</b>	<b>11,3</b>	<b>12,8</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>3,6</b>	<b>1,9</b>	<b>6,9</b>	<b>8,6</b>	<b>11,3</b>	<b>12,8</b>
EE-Steuern	1,1	0,7	2,2	2,7	3,6	4,0
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,9</b>	<b>7,7</b>	<b>8,7</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,9</b>	<b>7,7</b>	<b>8,7</b>
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,9</b>	<b>7,7</b>	<b>8,7</b>

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

G&V (in % vom Umsatz) CeoTronics AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Herstellungskosten	51,8%	53,2%	59,1%	57,5%	56,5%	56,0%
<b>Bruttoergebnis</b>	<b>48,2%</b>	<b>46,8%</b>	<b>40,9%</b>	<b>42,5%</b>	<b>43,5%</b>	<b>44,0%</b>
Forschung und Entwicklung	12,7%	12,3%	9,0%	9,4%	9,2%	9,0%
Vertriebskosten	17,9%	18,5%	11,9%	11,9%	11,2%	10,9%
Verwaltungskosten	7,3%	8,0%	5,3%	5,4%	5,2%	5,2%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0,2%	1,0%	1,4%	1,0%	1,0%	1,0%
Sonstige betriebliche Erträge	2,7%	1,6%	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%
<b>EBITDA</b>	<b>17,5%</b>	<b>13,1%</b>	<b>16,9%</b>	<b>18,0%</b>	<b>19,8%</b>	<b>20,8%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,7%	2,0%	1,3%	1,3%	1,1%	1,0%
<b>EBITA</b>	<b>14,8%</b>	<b>11,1%</b>	<b>15,5%</b>	<b>16,8%</b>	<b>18,7%</b>	<b>19,7%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,9%	2,6%	1,6%	1,4%	1,3%	1,3%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>12,9%</b>	<b>8,5%</b>	<b>14,0%</b>	<b>15,3%</b>	<b>17,4%</b>	<b>18,4%</b>
Finanzergebnis	-0,9%	-2,0%	-1,5%	-0,8%	-0,6%	-0,6%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>12,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>12,4%</b>	<b>14,5%</b>	<b>16,8%</b>	<b>17,9%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>12,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>12,4%</b>	<b>14,5%</b>	<b>16,8%</b>	<b>17,9%</b>
EE-Steuern	3,6%	2,3%	3,9%	4,6%	5,3%	5,7%
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>8,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,9%</b>	<b>11,5%</b>	<b>12,2%</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>8,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,9%</b>	<b>11,5%</b>	<b>12,2%</b>
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>8,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,9%</b>	<b>11,5%</b>	<b>12,2%</b>

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

<b>Bilanz (in Mio. EUR) CeoTronics AG</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	5,3	5,2	4,2	4,5	4,9	5,3
Sachanlagen	7,4	7,6	8,6	8,8	9,0	9,3
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Anlagevermögen</b>	<b>12,7</b>	<b>12,8</b>	<b>12,8</b>	<b>13,3</b>	<b>13,9</b>	<b>14,6</b>
Vorräte	13,1	21,7	19,1	22,1	24,9	26,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1,5	8,1	5,3	6,5	9,2	9,8
Liquide Mittel	1,4	0,7	4,8	4,2	4,0	7,9
Sonstige Vermögensgegenstände	0,6	0,4	0,6	0,6	0,0	0,0
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>16,6</b>	<b>31,0</b>	<b>29,8</b>	<b>33,4</b>	<b>38,1</b>	<b>44,2</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>29,4</b>	<b>43,8</b>	<b>42,6</b>	<b>46,7</b>	<b>52,1</b>	<b>58,9</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>17,2</b>	<b>19,9</b>	<b>28,4</b>	<b>32,7</b>	<b>38,1</b>	<b>44,8</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Rückstellungen	2,3	1,7	4,2	4,4	4,4	4,5
Zinstragende Verbindlichkeiten	6,3	18,4	7,0	6,5	6,3	6,1
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,4	1,6	1,5	1,6	1,8	1,9
Sonstige Verbindlichkeiten	2,2	2,3	1,5	1,5	1,5	1,5
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>12,1</b>	<b>23,9</b>	<b>14,2</b>	<b>14,0</b>	<b>14,0</b>	<b>14,1</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>29,4</b>	<b>43,8</b>	<b>42,6</b>	<b>46,7</b>	<b>52,1</b>	<b>58,9</b>

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

<b>Bilanz (in % der Bilanzsumme) CeoTronics AG</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	18,0%	11,9%	9,8%	9,7%	9,4%	9,0%
Sachanlagen	25,3%	17,4%	20,3%	18,8%	17,4%	15,9%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>43,3%</b>	<b>29,3%</b>	<b>30,1%</b>	<b>28,5%</b>	<b>26,8%</b>	<b>24,8%</b>
Vorräte	44,5%	49,6%	44,9%	47,3%	47,8%	45,0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5,0%	18,6%	12,4%	13,9%	17,7%	16,6%
Liquide Mittel	4,9%	1,6%	11,2%	8,9%	7,7%	13,4%
Sonstige Vermögensgegenstände	2,2%	1,0%	1,4%	1,3%	0,0%	0,0%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>56,6%</b>	<b>70,8%</b>	<b>69,9%</b>	<b>71,4%</b>	<b>73,2%</b>	<b>75,1%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>58,6%</b>	<b>45,4%</b>	<b>66,6%</b>	<b>70,0%</b>	<b>73,1%</b>	<b>76,1%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Rückstellungen	7,7%	3,8%	9,9%	9,4%	8,4%	7,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	21,4%	41,9%	16,5%	14,0%	12,2%	10,4%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	4,7%	3,7%	3,5%	3,4%	3,5%	3,2%
Sonstige Verbindlichkeiten	7,4%	5,2%	3,4%	3,2%	2,9%	2,6%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>41,2%</b>	<b>54,6%</b>	<b>33,4%</b>	<b>30,0%</b>	<b>26,9%</b>	<b>23,9%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) CeoTronics AG</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	2,5	1,3	4,7	5,9	7,7	8,7
Abschreibung Anlagevermögen	0,8	0,6	0,7	0,8	0,8	0,8
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,6	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	0,5	-0,1	1,7	0,2	0,2	0,2
<b>Cash Flow</b>	<b>4,4</b>	<b>2,6</b>	<b>8,1</b>	<b>7,7</b>	<b>9,6</b>	<b>10,6</b>
Veränderung Working Capital	0,2	-14,7	6,7	-4,1	-5,3	-2,1
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>4,7</b>	<b>-12,1</b>	<b>14,8</b>	<b>3,6</b>	<b>4,3</b>	<b>8,5</b>
CAPEX	-1,3	-1,5	-2,2	-2,1	-2,3	-2,4
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,4</b>
Dividendenzahlung	-1,0	-1,0	-1,1	-1,6	-2,0	-2,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-0,8	12,1	-11,3	-0,5	-0,2	-0,2
Sonstiges	-0,3	-4,4	10,7	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-2,1</b>	<b>6,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,2</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>1,2</b>	<b>-6,9</b>	<b>10,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,9</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>0,7</b>	<b>-6,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>7,9</b>

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

<b>Kennzahlen CeoTronics AG</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
<b>Ertragsmargen</b>						
Bruttomarge (%)	48,2%	46,8%	40,9%	42,5%	43,5%	44,0%
EBITDA-Marge (%)	17,5%	13,1%	16,9%	18,0%	19,8%	20,8%
EBIT-Marge (%)	12,9%	8,5%	14,0%	15,3%	17,4%	18,4%
EBT-Marge (%)	12,0%	6,5%	12,4%	14,5%	16,8%	17,9%
Netto-Umsatzrendite (%)	8,4%	4,2%	8,5%	9,9%	11,5%	12,2%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	17,3%	8,4%	22,8%	27,9%	31,0%	31,5%
ROE (%)	16,1%	7,3%	23,8%	20,8%	23,7%	22,9%
ROA (%)	8,6%	2,9%	11,1%	12,7%	14,8%	14,8%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	4,9	17,7	2,3	2,4	2,3	-1,8
Net Debt / EBITDA	0,9	4,5	0,2	0,2	0,2	-0,1
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,3	0,9	0,1	0,1	0,1	0,0
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	3,3	-13,6	12,7	1,5	2,0	6,1
Capex / Umsatz (%)	4%	5%	4%	4%	3%	3%
Working Capital / Umsatz (%)	43%	69%	46%	42%	44%	46%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	3,0	3,7	1,9	1,7	1,5	1,4
EV/EBITDA	16,9	28,3	11,1	9,7	7,8	6,7
EV/EBIT	23,0	43,8	13,4	11,4	8,9	7,6
EV/FCF	26,8	-8,1	8,2	69,2	51,5	16,4
KGV	33,6	75,0	21,6	17,2	13,1	11,7
KBV	5,9	5,1	3,6	3,1	2,7	2,3
Dividendenrendite	1,2%	1,2%	1,6%	2,0%	2,0%	2,0%

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

## Disclaimer

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, 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 berechnete 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 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. 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.

### Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 12.09.2025):

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.

### Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108  
53117 Bonn

### Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt. Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

### Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:

Die Bewertungen, die den Anlageurteilender Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, PeerGroup-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

### Bedeutung des Anlageurteils:

**Kaufen:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

**Halten:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

**Verkaufen:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

### Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10  
20095 Hamburg  
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

## 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. 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. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht.

- (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: 12.09.2025)
CEOTRONICS AG	1, 8, 9

**Kurs- und Empfehlungs-Historie**

<b>Empfehlung</b>	<b>Datum</b>	<b>Kurs (EUR)</b>	<b>Kursziel (EUR)</b>	<b>Potenzial</b>
Kaufen (Erststudie)	04.11.2024	5,35	7,50	+40%
Kaufen	04.12.2024	6,75	7,50	+11%
Kaufen	27.01.2025	6,15	7,50	+22%
Halten	05.05.2025	14,00	12,00	-14%
Halten	04.06.2025	13,85	12,00	-13%
Halten	20.06.2025	13,70	12,00	-12%
Kaufen	12.09.2025	12,75	15,00	+18%