

## Basisstudien-Update

### Analysten

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

### Bewertungsergebnis

**KAUFEN**

(vormals: KAUFEN)

### Fairer Wert

**€ 16,00**

(vormals: € 19,12)

Find BankM Research on Bloomberg, CapitalIQ, Factset, ResearchPool, Refinitiv, AlphaSense and [www.BankM.de](http://www.BankM.de)

## GJ 2025/26 – Umsatzerwartung erfüllt, Auftragsbestand erreicht Rekordwert

CEOTRONICS hat mit dem vorläufigen 2025/26er Umsatz (€ 56,3 Mio.; +0,9%) unsere Umsatzerwartung leicht übertroffen und die eigene Umsatzprognose eingehalten. Sehr positiv sehen wir die **Rekorde bei Auftragseingang und Auftragsbestand**: Der **Auftragsbestand** zum 31.5.2026 (Geschäftsjahresende) lag bei **€ 78,3 Mio. (+30,3%)**, der **Auftragseingang** lag mit **€ 74,6 Mio. sogar 66,2%** über dem Vorjahreswert. Das strukturelle Wachstum der CEOTRONICS bleibt intakt – mit einem KGV von rd. 15 (2025/26e) ist CEOTRONICS im Vergleich mit Aktien aus unserer Peer Group weiterhin günstig. Wir bestätigen unser Rating mit „Kaufem“.

### Die Gleichgewichtung unserer aktualisierten DCF- und Peer Group-Analyse resultiert in einem Fairen Wert von € 16,00.

- Auftragseingänge in Q4 2025/26: Mitte März 2026 vermeldete CEOTRONICS die Beauftragung von CT-ComLink® Adapterkabeln durch **einen europäischen Militärfkunden** (Volumen: **€ 1,8 Mio.**). Eine zweite Beauftragung Ende März 2026 durch einen **europäischen Kunden aus dem Arbeits-/Gehörschutzsektor** für CT-ComLink®Kabel-/Elektronik-Baugruppen erreichte ein **Auftragsvolumen von € 3,6 Mio.**
- CEOTRONICS geht davon aus, dass das Konzernergebnisziel (nach Steuern) von € 5,3 Mio. erreicht werden wird. Dies wäre ebenfalls ein neuer Unternehmensrekord und entspricht auch unserer Nettoergebnis-Prognose.
- Die **Vision65** (Umsatz von € 65 Mio.) soll binnen weniger Jahre erreicht werden – dabei helfen die notwendigen, zusätzlichen Ausgaben für innere und äußere Sicherheit in Deutschland und Europa. Wir trauen der Gesellschaft den Ziel-Umsatzwert von € 65 Mio. bereits in 2027/28 zu.
- **Beendigung der Coverage:** Wir haben die Coverage der CEOTRONICS im Februar 2020 begonnen. Im Geschäftsjahr 2019/20 wurde erstmals die € 20 Mio. Umsatz-Marke durchbrochen – CEOTRONICS hat seither eine beeindruckende operative Entwicklung genommen. Wir freuen uns, dass wir diese Entwicklung analytisch begleiten durften, stellen unsere Research-Coverage jedoch zum 30.6.2026 wegen Beendigung des Vertrages ein. Unser Kursziel sowie unser Bewertungsergebnis gelten bis zu diesem Zeitpunkt.

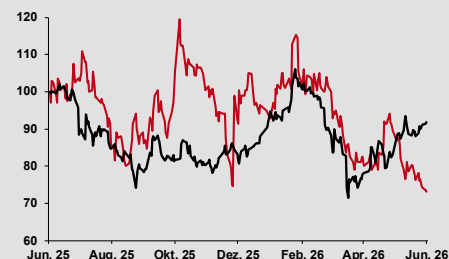
**Ausblick:** CEOTRONICS veröffentlicht die detaillierten 2025/26er Geschäftszahlen mit Vorlage des Geschäftsberichtes, die für den 7.9.2026 geplant ist. Wir gehen davon aus, dass die Gesellschaft zu diesem Zeitpunkt auch einen Ausblick auf das Geschäftsjahr 2026/27 liefern wird.

### Ergebniskennzahlen

Jahr	Umsatz	EBITDA	EBIT	EBT	Netto- ergebnis	EPS (€)	DPS (€)	EBIT Marge	Netto- Marge
2023/24a	29,6	4,2	2,5	1,9	1,3	0,18	0,15	8,5%	4,2%
2024/25a	55,8	9,4	7,8	6,9	4,7	0,60	0,20	14,0%	8,5%
2025/26e	56,3	10,0	7,8	7,5	5,3	0,66	0,22	13,9%	9,4%
2026/27e	60,8	10,9	8,8	8,3	5,9	0,74	0,24	14,4%	9,7%
2027/28e	65,7	11,4	9,7	9,3	6,6	0,83	0,26	14,8%	10,0%
2028/29e	68,9	12,3	10,5	10,1	7,2	0,90	0,28	15,3%	10,4%

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

Branche	Kommunikation			
WKN	5407407			
ISIN	DE0005407407			
Bloomberg/Reuters	CEK GY/CEK:DE			
Rechnungslegung	HGB			
Geschäftsjahr	31. Mai			
GB 2025/26	CW 23/2026			
Marktsegment	Freiverkehr			
Transparenzlevel	Basic Board			
Financial ratios	25/26e	26/27e	27/28e	28/29e
EV/Umsatz	1,4	1,3	1,2	1,1
EV/EBITDA	7,9	7,2	6,9	6,4
EV/EBIT	10,0	8,9	8,0	7,4
P/E	15,2	13,7	12,2	11,3
Preis/Buchwert	2,5	2,2	2,0	1,8
Preis/FCF	14,7	18,1	16,1	12,9
ROE (in %)	17,5	17,3	17,1	16,5
Dividendenrendite (%)	2,2	2,4	2,6	2,8
Anzahl Aktien (in Mio.)	7,98			
Marktkap. / EV (in € Mio.)	80,6 / 78,27			
Ø tägl. Handelsvol. (3M, in T€)	180,58			
12M hoch/tief (in €; Schluss)	16,50 / 10,10			
Kurs 2.6.2026 (in €; Schluss)	10,10			
Performance	1M	6M	12M	
absolut (in %)	-18,2	-19,8	-32,0	
relativ (in %)	-25,7	-28,9	-25,2	
Vergleichsindex	Daxsubsec. All Electr. Comp. & Hardware Perf.			



CEOTRONICS AG (rot) im Vergleich mit DAXsubsector All Electronic Components & Hardware 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.

## Bewertung

### DCF-Analyse

in T€	2024/25a	Phase 1				Phase 2				Terminal Value
		2025/26e	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	2030/31e	2031/32e	2032/33e	
Wachstum	Basis 88,3%	1 0,9%	2 8,0%	3 8,0%	4 5,0%	5 5,0%	6 3,0%	7 3,0%	8 2,0%	1,0%
Umsätze	55.795	56.297	60.801	65.665	68.948	72.396	74.568	76.805	78.341	79.124
EBIT	7.790	7.847	8.750	9.745	10.528	10.870	11.007	11.142	11.167	11.077
- ab 25/26e: adapt. Steuern auf EBIT	2.196	2.174	2.418	2.708	2.936	3.179	3.368	3.566	3.734	3.224
+ Abschreibungen und Amortisation	1.619	2.106	2.162	1.606	1.766	1.723	1.793	1.787	1.862	2.000
+ Veränderungen der langfr. Rückst.	1.684	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Veränd. Nettoumlaufvermögen	-4.430	209	1.870	2.020	1.363	1.432	902	929	638	315
- andere, nicht-cashwirks. Positionen	1.494	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Investitionen in Anlagevermögen	2.160	2.106	2.162	1.606	1.766	1.723	1.793	1.787	1.863	2.000
<b>= Freier Cash Flow</b>	<b>12.661</b>	<b>5.465</b>	<b>4.462</b>	<b>5.017</b>	<b>6.229</b>	<b>6.260</b>	<b>6.737</b>	<b>6.648</b>	<b>6.793</b>	<b>7.538</b>
Terminal Value										83.207
Diskontierungsfaktor	n.a.	0,91	0,83	0,76	0,69	0,63	0,57	0,52	0,47	0,47
Nettobarwert der Freien Cash Flows	n.a.	4.977	3.700	3.789	4.283	3.920	3.841	3.451	3.211	
Nettobarwert des Terminal Values										39.326
<b>Bewertung</b>		<b>Proportion of Enterprise Value</b>								
Ergebnis der zukünftigen Cash Flows	31.171	44%								
+ Ergebnis aus dem Terminal Value	39.326	56%								
<b>= Unternehmenswert</b>	<b>70.497</b>									
+ Kasse (31.5.2025)	4.764									
- Finanzverbdlk. (31.5.2025)	7.035									
+ Kapitalerhöhung (3.6.2025)	4.687									
<b>= Wert des Eigenkapitals</b>	<b>72.912</b>									
Aktienzahl (in Tsd.)	7.980									
<b>Fairer Wert pro Aktie</b>	<b>9,14</b>									

Quelle: BankM Research

### Modell-Annahmen

	Source	2025/26e	2026/27e	2027/28e	2028/29e	2029/30e	2030/31e	2031/32e	2032/33e	TV
Risikofreie Rendite*	Bloomberg	2,51%	2,62%	2,62%	2,66%	2,69%	2,72%	2,80%	2,86%	3,44%
Erwartete Markttrendite	Bloomberg / KPMG	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%
Marktrisikopämie		7,86%	7,75%	7,75%	7,71%	7,67%	7,65%	7,57%	7,50%	6,92%
Sektor-Beta	Bloomberg	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	1,00
<b>Eigenkapitalkosten</b>		<b>10,11%</b>	<b>10,11%</b>	<b>10,11%</b>	<b>10,11%</b>	<b>10,11%</b>	<b>10,11%</b>	<b>10,12%</b>	<b>10,12%</b>	<b>10,37%</b>
Gewichtung zu Marktwerten		96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%
<b>Fremdkapitalkosten</b>		<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>
Gewichtung zu Marktwerten		4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Tax Shield		29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
<b>WACC</b>		<b>9,81%</b>	<b>9,81%</b>	<b>9,81%</b>	<b>9,81%</b>	<b>9,82%</b>	<b>9,82%</b>	<b>9,82%</b>	<b>9,82%</b>	<b>10,06%</b>

Quelle: BankM Research

### Sensitivitätsanalyse

		Diskontierung im Terminal Value						
		8,50%	9,00%	9,50%	10,06%	10,50%	11,00%	11,50%
Wachstum im Terminal Value	-1,00%	8,81	8,58	8,37	8,16	8,01	7,85	7,71
	0,00%	9,41	9,12	8,86	8,60	8,42	8,23	8,05
	<b>1,00%</b>	10,16	9,79	9,46	<b>9,14</b>	8,91	8,67	8,46
	2,00%	11,15	10,65	10,22	9,81	9,52	9,22	8,96
	3,00%	12,49	11,80	11,22	10,66	10,28	9,90	9,57

		EBIT-Marge im Terminal Value						
		13,40%	13,60%	13,80%	14,00%	14,20%	14,40%	14,60%
Wachstum im Terminal Value	-1,00%	7,99	8,04	8,10	8,16	8,22	8,28	8,34
	0,00%	8,41	8,47	8,54	8,60	8,67	8,73	8,80
	<b>1,00%</b>	8,92	8,99	9,06	<b>9,14</b>	9,21	9,28	9,36
	2,00%	9,56	9,64	9,72	9,81	9,89	9,97	10,06
	3,00%	10,38	10,47	10,57	10,66	10,76	10,86	10,95

Quelle: BankM Research

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

# CEOTRONICS AG

3. Juni 2026

Bewertung - 3/8 -

## Peer Group-Analyse

Peer Group	Mkt Cap	EV	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E		
	prev. Day*	prev. Day*	2026	2027	2028	2026	2027	2028	2026	2027	2028	2026	2027	2028
<b>Multiples</b>														
Rosenbauer International AG	628,3	938,4	0,6	0,5	0,5	6,7	6,0	5,5	9,1	8,0	7,2	10,3	8,6	7,7
Filtronic PLC	917,0	909,0	14,2	12,5	10,5	72,3	60,9	49,9	93,8	77,6	59,2	117,8	89,4	64,1
Frequentis AG	1.069,0	1.001,8	1,6	1,4	1,2	14,3	12,5	11,2	21,8	18,7	15,9	33,8	28,7	24,3
FORTEC Elektronik AG	38,0	28,4	0,4	0,4	0,3	14,9	5,9	4,4	-	-	-	neg.	25,4	13,1
Init Innovation in Traffic Sys	515,1	573,7	1,4	1,3	1,1	9,7	8,3	7,0	14,0	11,4	9,2	20,0	15,8	12,4
IVU Traffic Technologies AG	368,6	314,7	1,9	1,8	1,6	11,2	9,8	8,9	13,9	11,8	10,5	23,3	19,8	17,3
INVISIO AB	1.176,8	1.143,8	5,6	4,7	4,1	22,2	16,5	13,7	25,5	18,5	15,2	34,8	25,2	20,7
Hensoldt AG	9.246,9	10.064,9	3,7	3,1	2,6	19,6	16,2	13,2	30,5	23,7	18,5	48,1	35,1	25,9
Bittium Oyj	1.205,0	1.195,0	8,0	6,7	5,6	26,3	21,6	17,9	42,0	30,4	23,7	46,8	37,0	29,6
Mildef Group AB	785,9	828,9	3,0	2,6	2,2	16,3	13,1	10,7	21,2	16,1	12,9	28,5	20,9	16,3

<b>Median** "zivil"</b>	<b>571,7</b>	<b>741,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>12,8</b>	<b>9,1</b>	<b>8,0</b>	<b>14,0</b>	<b>11,8</b>	<b>10,5</b>	<b>23,3</b>	<b>22,6</b>	<b>15,2</b>
<b>Median** "defence"</b>	<b>1.190,9</b>	<b>1.169,4</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>20,9</b>	<b>16,4</b>	<b>13,5</b>	<b>28,0</b>	<b>21,1</b>	<b>16,9</b>	<b>40,8</b>	<b>30,1</b>	<b>23,3</b>

Überleitung	2026/27		2027/28		2026/27		2027/28		2026/27		2027/28		2026/27		2027/28	
	adj. Median "zivil" wg. abw. GJ u. Gewichtung (30%)			0,4	0,4		3,4	2,6		3,9	3,4		6,9	5,9		
adj. Median "defence" wg. abw. GJ und Gewichtung (70%)			3,0	2,6		13,3	10,6		17,6	13,5		25,5	19,1			

	Umsatz		EBITDA		EBIT		Nettoergebnis	
<b>CeoTronics AG</b>	<b>60,80</b>	<b>65,67</b>	<b>10,91</b>	<b>11,35</b>	<b>8,75</b>	<b>9,74</b>	<b>5,89</b>	<b>6,60</b>

\* Schlusskurse vom Vortag, falls nicht vorhanden: aktuelle Kurse

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

<b>Unternehmenswert</b>	<b>210,84</b>	<b>193,79</b>	<b>181,99</b>	<b>149,77</b>	<b>188,26</b>	<b>164,92</b>	<b>190,58</b>	<b>164,58</b>	<b>0,00</b>
<b>- Nettoverschuldung (30.11.2025)</b>	<b>-2,33</b>	<b>-2,33</b>	<b>-2,33</b>	<b>-2,33</b>	<b>-2,33</b>	<b>-2,33</b>			
<b>Wert des Eigenkapitals</b>	<b>213,16</b>	<b>196,11</b>	<b>184,31</b>	<b>152,09</b>	<b>190,59</b>	<b>167,25</b>	<b>190,58</b>	<b>164,58</b>	<b>0,00</b>

Jahr	2026/27e	2027/28e
<b>Impliziter Preis (in €)</b>	<b>24,39</b>	<b>21,30</b>
<b>Mittelwert (in €)</b>	<b>22,85</b>	

in € Mio.	2026/27e	2027/28e
<b>basierend auf EV/Umsatz</b>	213,16	196,11
<b>basierend auf EV/EBITDA</b>	184,31	152,09
<b>basierend auf EV/EBIT</b>	190,59	167,25
<b>basierend auf P/E</b>	190,58	164,58
<b>Mittelwert</b>	194,66	170,01
<b>Anzahl Aktien (in Mio.)</b>	7,98	7,98
<b>Preis/Aktie (€)</b>	24,39	21,30

Quelle: Bloomberg, BankM Research

## Bewertungsfazit

Unsere **DCF-Analyse** ergibt einen Wert pro Aktie von € 9,14 und die **Peer Group-Betrachtung** auf Basis 2026/27 und 2027/28 im Mittel einen Wert pro Aktie von € 22,85. Bei gleicher Gewichtung beider Ansätze liegt der **Faire Wert pro Aktie bei € 16,00**. Unser Fairer Wert liegt damit 58% über dem aktuellen Kurs. Daher bestätigen wir unser Anlageurteil mit „Kaufen“.

**Fairer Wert pro Aktie:  
€ 16,00**

## Tabellenanhang

### Gewinn- und Verlustrechnung

Geschäftsjahr 31.5. (HGB) in € Tsd.	2023/24a	2024/25a	2025/26e	2026/27e	2027/28e	2028/29e	5y - CAGR 23/24 - 28/29
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>29.632</b>	<b>55.795</b>	<b>56.297</b>	<b>60.801</b>	<b>65.665</b>	<b>68.948</b>	18,4
<i>Wachstumsrate in %</i>	-1,5	88,3	0,9	8,0	8,0	5,0	
Herstellkosten	15.778	33.002	33.046	35.690	38.545	40.473	20,7
<i>% vom Umsatz</i>	53,2	59,1	58,7	58,7	58,7	58,7	
<b>Bruttoergebnis</b>	<b>13.854</b>	<b>22.793</b>	<b>23.251</b>	<b>25.111</b>	<b>27.120</b>	<b>28.476</b>	15,5
Vertriebskosten	5.473	6.624	6.868	7.296	7.748	7.998	7,9
<i>% vom Umsatz</i>	18,5	11,9	12,2	12,0	11,8	11,6	
Allgemeine Verwaltungskosten	2.382	2.985	3.096	3.222	3.349	3.378	7,2
<i>% vom Umsatz</i>	8,0	5,3	5,5	5,3	5,1	4,9	
Forschungs- und Entwicklungskosten	3.642	4.995	5.040	5.443	5.879	6.173	11,1
<i>% vom Umsatz</i>	12,3	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	
Sonstige betr. Erträge	462	380	380	380	380	380	
Sonstige betr. Aufwendungen	305	779	779	779	779	779	
<b>EBIT</b>	<b>2.514</b>	<b>7.790</b>	<b>7.847</b>	<b>8.750</b>	<b>9.745</b>	<b>10.528</b>	33,2
Finanzergebnis	-584	-855	-378	-440	-440	-440	
<b>EBT</b>	<b>1.930</b>	<b>6.935</b>	<b>7.469</b>	<b>8.310</b>	<b>9.305</b>	<b>10.088</b>	39,2
Ertragssteuern (Aufwand +/-Ertrag -)	680	2.196	2.174	2.418	2.708	2.936	
<b>Konzernergebnis</b>	<b>1.250</b>	<b>4.739</b>	<b>5.296</b>	<b>5.892</b>	<b>6.597</b>	<b>7.152</b>	41,7
<i>Nachrichtlich</i>							
Abschreibungen und Wertminderungen	1.707	1.619	2.106	2.162	1.606	1.766	
<i>% vom Umsatz</i>	5,8	2,9	3,7	3,6	2,4	2,6	
<b>EBITDA</b>	<b>4.221</b>	<b>9.409</b>	<b>9.953</b>	<b>10.912</b>	<b>11.351</b>	<b>12.294</b>	
Anzahl Aktien (in Tsd.)	6.957	7.948	7.980	7.980	7.980	7.980	
Ergebnis / Aktie (EpA)	0,18	0,60	0,66	0,74	0,83	0,90	

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

### GuV-Margen

Margen in % v. Umsatz	2023/24a	2024/25a	2025/26e	2026/27e	2027/28e	2028/29e
Rohertragsmarge	46,8	40,9	41,3	41,3	41,3	41,3
EBITDA-Marge	14,2	16,9	17,7	17,9	17,3	17,8
EBIT-Marge	8,5	14,0	13,9	14,4	14,8	15,3
EBT-Marge	6,5	12,4	13,3	13,7	14,2	14,6
Nettomarge	4,2	8,5	9,4	9,7	10,0	10,4

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

# CEOTRONICS AG

3. Juni 2026

Tabellenanhang - 5/8 -

## Kapitalflussrechnung

Geschäftsjahr 31.5. (HGB) in € Tsd.	2023/24a	2024/25a	2025/26e	2026/27e	2027/28e	2028/29e
<b>Konzernergebnis</b>	<b>1.250</b>	<b>4.739</b>	<b>5.296</b>	<b>5.892</b>	<b>6.597</b>	<b>7.152</b>
+ Abschreibung & Wertminderungen	1.377	1.619	2.106	2.162	1.606	1.766
+ Veränd. der langfr. Rückstellungen	-630	1.684	0	0	0	0
<b>= Cash Earnings</b>	<b>1.997</b>	<b>8.042</b>	<b>7.401</b>	<b>8.054</b>	<b>8.203</b>	<b>8.918</b>
- Veränd. des Nettoumlaufvermögens	14.583	-4.430	209	1.870	2.020	1.363
+ Netto Finanzpositionen	584	855	378	440	440	440
+ Sonstiges	-118	1.494	0	0	0	0
<b>= Operativer Cash Flow</b>	<b>-12.120</b>	<b>14.821</b>	<b>7.571</b>	<b>6.624</b>	<b>6.624</b>	<b>7.995</b>
- Investitionen in Anlagevermögen	1.486	2.160	2.106	2.162	1.606	1.766
- Ausz. für immaterielles Anlageverm.	704	377	1.279	1.462	946	1.081
- Auszahlungen für Sachanlagen	782	1.783	827	700	660	685
- Sonstiges	-1	-22	0	0	0	0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-1.485</b>	<b>-2.138</b>	<b>-2.106</b>	<b>-2.162</b>	<b>-1.606</b>	<b>-1.766</b>
<b>= Freier Cash Flow</b>	<b>-13.605</b>	<b>12.683</b>	<b>5.465</b>	<b>4.462</b>	<b>5.017</b>	<b>6.229</b>
+ Kapitalerhöhung	2.359	4.687	0	0	0	0
+ Finanzschulden	6.847	1.637	0	0	0	0
- Tilgung Finanzschulden	948	6.092	0	0	0	0
- Gezahlte Zinsen	585	877	378	440	440	440
- Dividende (Vorjahr)	990	1.089	1.596	1.756	1.915	2.075
<b>= Erhöhung der Barmittel</b>	<b>-6.922</b>	<b>10.949</b>	<b>3.491</b>	<b>2.266</b>	<b>2.662</b>	<b>3.714</b>

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

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

## Bilanz

Geschäftsjahr 31.5. (HGB) in € Tsd.	2023/24a	2024/25a	2025/26e	2026/27e	2027/28e	2028/29e
<b>Aktiva</b>						
<b>A. Anlagevermögen</b>	<b>12.826</b>	<b>12.810</b>	<b>12.810</b>	<b>12.810</b>	<b>12.810</b>	<b>12.810</b>
I. Immaterielle Vermögenswerte	5.222	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169
II. Sachanlagen	7.604	8.641	8.641	8.641	8.641	8.641
<b>B. Umlaufvermögen</b>	<b>30.798</b>	<b>29.444</b>	<b>33.157</b>	<b>37.415</b>	<b>42.229</b>	<b>47.395</b>
I. Vorräte	21.723	19.146	19.318	20.864	22.533	23.660
II. Forderungen	8.383	5.534	5.584	6.031	6.513	6.839
III. Barmittel	692	4.764	8.255	10.521	13.183	16.897
<b>C. RAP</b>	<b>196</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>43.820</b>	<b>42.605</b>	<b>46.318</b>	<b>50.576</b>	<b>55.390</b>	<b>60.556</b>
<b>Passiva</b>						
<b>A. Eigenkapital</b>	<b>19.895</b>	<b>28.358</b>	<b>32.057</b>	<b>36.194</b>	<b>40.876</b>	<b>45.953</b>
I. Gezeichnetes Kapital	7.259	7.980	7.980	7.980	7.980	7.980
II. Kapitalrücklagen	4.061	8.027	8.027	8.027	8.027	8.027
III. Gesetzliche Rücklage	16	16	16	16	16	16
IV. Differenz aus Währungsumrechnung	-544	-418	-418	-418	-418	-418
V. Gewinnvortrag / Verlustvortrag	7.853	8.014	11.157	14.697	18.674	23.196
VI. Konzernüberschuss	1.250	4.739	5.296	5.892	6.597	7.152
<b>B. Rückstellungen</b>	<b>1.658</b>	<b>4.235</b>	<b>4.235</b>	<b>4.235</b>	<b>4.235</b>	<b>4.235</b>
<b>C. Verbindlichkeiten</b>	<b>21.325</b>	<b>9.153</b>	<b>9.167</b>	<b>9.289</b>	<b>9.420</b>	<b>9.509</b>
1. Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	18.366	7.035	7.035	7.035	7.035	7.035
2. Anzahlungen	116	145	145	145	145	145
3. aus L&L	1.632	1.511	1.525	1.647	1.778	1.867
4. Sonstige	1.211	462	462	462	462	462
<b>D. Passive latente Steuern</b>	<b>942</b>	<b>859</b>	<b>859</b>	<b>859</b>	<b>859</b>	<b>859</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>43.820</b>	<b>42.605</b>	<b>46.318</b>	<b>50.576</b>	<b>55.390</b>	<b>60.556</b>

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

## Bilanzrelationen

in % der Bilanzsumme	2023/24a	2024/25a	2025/26e	2026/27e	2027/28e	2028/29e
Anlagevermögen	29,27	30,07	27,66	25,33	23,13	21,15
Umlaufvermögen	70,28	69,11	71,59	73,98	76,24	78,27
Sonstiges	0,45	0,82	0,76	0,69	0,63	0,58
Eigenkapital	45,40	66,56	69,21	71,56	73,80	75,88
Rückstellungen	3,78	9,94	9,14	8,37	7,65	6,99
ges. Verbindlichkeiten	48,66	21,48	19,79	18,37	17,01	15,70

Quelle: CEOTRONICS 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. Wir bedanken uns bei Gianluca Koch 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 Marie-Curie-Straße 24-28, D-60439 Frankfurt am Main.

Emittent des analysierten Finanzinstruments ist CEOTRONICS AG.

#### Hinweis zu vorausgegangenen Veröffentlichungen über den Emittenten mind. in den letzten zwölf Monaten:

Analysten	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	10. April 2025	Kaufen	€ 10,96
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	24. April 2025	Halten	€ 13,89
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	10. Juni 2025	Kaufen	€ 15,71
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	29. September 2025	Kaufen	€ 18,24
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	8. Dezember 2025	Kaufen	€ 17,66
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	18. Dezember 2025	Kaufen	€ 17,92
Daniel Großjohann, Dr. Roger Becker (CEFA)	29. Januar 2026	Kaufen	€ 19,10

#### 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:

3.6.2026, 14:00 Uhr (MESZ)

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

Schlusskurse vom 2.6.2026, 17:30 Uhr (MESZ)

##### 5. Aktualisierungen:

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

### III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte:

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

**Die BankM, 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 zwölf Monate nicht an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind,
- waren innerhalb der vergangenen 12 Monate weder an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden und noch haben sie 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 Interessenkonflikte 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 Interessenkonflikte 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 darunterfallende Personen ist die Weitergabe bzw. der Vertrieb grundsätzlich nicht gestattet.

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

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

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

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

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

Die BankM übernimmt keine Haftung für Vermögensschäden, soweit diese nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit beruhen. Mit der Annahme dieses Dokuments erklärt sich der Leser bzw. Nutzer dieses Dokuments mit den dargestellten Risikohinweisen, rechtliche Angaben und dem Haftungsausschluss (Disclaimer) einverstanden und an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein sowie die in dieser Analyse enthaltenen Informationen ausschließlich Berechtigten zugänglich zu machen. Der Nutzer dieses Dokuments ist gegenüber der BankM zu Schadensersatz für sämtliche Schäden, Forderungen, Verluste und Nachteile aufgrund von oder in Verbindung mit der unautorisierten Nutzung dieses Dokuments verpflichtet.

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

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

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

© 2026 BankM AG, Baseler Straße 10, D-60329 Frankfurt. Alle Rechte vorbehalten.

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