

INDUS Holding AG

WKN: 620010 | ISIN: DE0006200108 | Bloomberg: INH GR

Positiver EBIT-swing in 2023e erwartet

INDUS in 9M/22 mit guter operativer Entwicklung: INDUS hat die vorläufigen 9M/22 Ergebnisse bestätigt. Q3/22 war in besonderer Weise von Sonderfaktoren bestimmt, wie kaum ein Quartal zuvor. In Summe ergaben sich belastende Sondereffekte von 81,5 Mio. Euro. Das um diese Sondereffekte bereinigte EBIT konnte um 6,8% ggü. Vj. gesteigert werden.

INDUS, Mio. Euro	9M/21	9M/22	FMR 9M/22e	Konsensus 9M/22e
Konzernumsatz	1.296,4	1.434,9	1.418,3	1.423,3
EBIT	78,6	11,2	11,3	n.v.
Bereinigtes EBIT	86,8	92,7	92,7	
Ber. EBIT-Marge	6,7%	6,5%	6,5%	n.v.

Quelle: INDUS, FMR Konsensus von INDUS zur Verfügung gestellt

Vor allem die drei großen Segmente B/I, M/A und M haben dazu beigetragen und sich stärker in den Vordergrund geschoben. Der hohe Anstieg im Working Capital, +35,1% zum 30.09., ist u.a. durch eine bewusste Erhöhung der Vorräte zu erklären, die vor dem Hintergrund steigender Preise und Verfügbarkeit zu sehen ist.

Jahresprognose 2022e angepasst: Die bereits am Anfang des Monats nach unten revidierte Prognose wurde jetzt bestätigt und für die Segmente präzisiert. Umsatz zwischen 1,9 bis 2,0 Mrd. Euro; EBIT zwischen 15,0 bis 30,0 Mio. Euro.

FMR: Bewertung: Wir hatten unsere Prognosen bereits im Update vom 04.11.2022 nach unten angepasst und haben jetzt eher ein „Feintuning“ vorgenommen. Unser neues Kursziel sinkt nochmals leicht auf gerundet 30,00 Euro je Aktie (-1,0%). Unser Blick richtet sich zunehmend auch auf 2023e. Beim berichteten EBIT erwarten wir vor allem durch den Wegfall der Sonderfaktoren einen deutlichen Anstieg von 20 Mio. Euro auf rund 90 Mio. Euro. Dabei wird vor allem das Segment F entlastet, aber noch negativ bleiben.

Die schmerzlichen hohen Sonderbelastungen führen auch zu einer Verbesserung der Bilanzqualität. Die langfristige INDUS-Strategie überzeugt uns weiterhin. Die weitere Rückführung des Serienzuliefergeschäftes in F wird die Ertragskraft weiter stärken. „KAUFEN“ bestätigt.

GJ Ende: 31.12.; in Mio. Euro	CAGR (21-24e)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Umsatz	3,5%	1.742,8	1.558,6	1.741,5	1.930,8	1.854,1	1.928,1
EBITDA	-1,2%	225,7	157,7	220,4	193,9	164,7	212,9
Marge	13,0%	10,1%	12,7%	10,0%	8,9%	11,0%	
EBIT	6,1%	117,9	25,1	115,4	20,0	90,4	137,9
Marge	6,8%	1,6%	6,6%	1,0%	4,9%	7,1%	
Nettoergebnis	12,1%	60,1	-26,9	47,6	-19,9	40,9	67,0
GpA, Euro	11,7%	2,43	-1,10	1,78	-0,75	1,51	2,48
Dividende je Aktie, Euro		0,80	0,80	0,85	0,30	0,70	1,05
EV/Umsatz		0,9	0,9	0,8	0,6	0,6	0,6
EV/EBITDA		7,0	8,5	6,6	6,0	6,9	5,1
KGV		16,2	-28,1	18,8	-30,4	15,2	9,2
Nettoverschuldung/EBITDA		2,7	3,6	2,5	2,8	3,1	2,1

Quelle: INDUS, FMR

Veröffentlicht: 14.11.2022

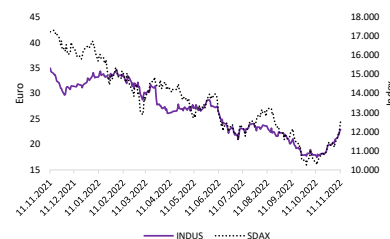
KAUFEN

Vorher: KAUFEN

Kursziel Euro 30,00 (30,30)
Aktienkurs* Euro 22,90 (+31,0%)

*letzter Schlusskurs XETRA

Veränderung	2022e	2023e	2024e
Umsatz	0,0	0,0	0,0
EBIT	0,9	0,0	0,0
GpA, Euro	-0,80	0,00	0,00



Quelle: XETRA, FMR

Basisdaten Aktie

Anzahl Aktien (Millionen)	26,90
Free Float (in %)	70,2%
Market Cap (in Mio. Euro)	615,90
Handelsvolumen (Ø)	17,822
Hoch (Euro, 52 Wochen)	35,00
Tief (Euro, 52 Wochen)	17,44

Aktionärsstruktur

Versicherungskammer Bayern	17,7%
Free Float, Sonstige	82,3%

Unternehmenskalender

Vorl. Zahlen Gj. '22	23.02.2023
GB Gj. 2022	23.03.2023

Analyst

Winfried Becker

Senior Equity Analyst

winfried.becker@fmr-research.de

+49 (0) 69 - 247 42 72 76

Kontakt

FMR Frankfurt Main Research AG
 Hausener Weg 29
 60489 Frankfurt am Main
 Deutschland

+49 (0) 69 - 427 42 72 70
 www.fmr-research.de

Bewertung: Update

- **Kursziel** wird auf 30,00 Euro (vorher: 30,30) korrigiert
- Einschätzung „KAUFEN“ erneut bestätigt
- Attraktiv bewertete Aktie hat weiterhin Aufwärtspotenzial: + 31,0%

INDUS: Fairer Wert leicht auf 30,00 Euro (-1,0%) gesunken

Mio. Euro	PHASE 1					PHASE 2				PHASE 3	
	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e		2031e
Umsatz	1.930,8	1.854,1	1.928,1	1.957,1	1.994,1	2.032,2	2.071,3	2.111,6	2.153,1	2.195,7	
Jährl. Wachstum	10,9%	-4,0%	4,0%	1,5%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%	
EBIT	20,0	90,4	137,9	160,8	168,1	169,3	172,3	175,2	178,0	180,0	
EBIT-Marge	1,0%	4,9%	7,1%	8,2%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,2%	
Einkommensteuern auf EBIT	-9,0	-40,7	-62,0	-69,1	-67,2	-67,7	-68,9	-70,1	-71,2	-72,0	
Abschreibungen	173,9	74,3	75,0	75,9	77,1	78,8	80,2	81,8	83,4	87,8	
Veränd. Sonstiger nicht liquiditätsw. Positionen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	
Veränderung des Nettoumlaufvermögens	-53,0	11,3	30,7	-7,0	-7,1	-8,5	-7,4	-7,8	-8,4	-9,5	
Investitionen in das Anlagevermögen	-96,0	-92,0	-95,0	-98,5	-102,0	-102,1	-104,8	-107,0	-108,7	-87,8	
Free Cashflow	35,9	43,3	86,6	62,1	68,9	69,8	71,5	72,2	73,1	98,5	
Barwerte	35,6	40,1	74,9	50,1	52,0	49,2	47,1	44,4	42,0	52,9	855,7
Barwert Phase 1	252,7										
Barwert Phase 2	235,6										
Barwert Phase 3	855,7										
Barwert total	1.344,1										
+ Nicht oper. VG/Sonstiges	-24,6										
- Nettofinanzschulden	-513,5										
Fairer Wert des Eigenkapitals	806,0										
Anzahl ausstehende Aktien (Mio.)	26,896										
Fairer Wert je Aktie (Euro)	29,97										

Risikoloser Zins	2,0%	Ziel-EK-Quote	65,0%
Risikoprämie EK	6,5%	Beta-Faktor	1,2
Risikoprämie FK	2,0%	Durchschn. Kapitalkosten	7,6%
EBIT-Marge (PHASE 3)	8,0%	Endwert Wachstum	2,0%

	Sensitivitätsanalyse					
	WACC					
	6,6%	7,1%	7,6%	8,1%	8,6%	
Wachstumsrate	3,0%	52,98	43,97	36,94	31,30	26,68
	2,5%	46,34	39,00	33,11	28,29	24,27
	2,0%	41,15	35,00	29,97	25,78	22,22
	1,5%	36,98	31,73	27,35	23,64	20,47
	1,0%	33,57	29,00	25,13	21,81	18,94

Quelle: FMR

Im Rahmen der Prognoseaktualisierung haben wir die Finanzverschuldung etwas erhöht; dies sorgt für den geringfügigen Rückgang beim Fairen Wert je Aktie auf 30,00 (vormals: 30,30) Euro. Damit hat die INDUS-Aktie weiterhin deutliches Aufwärtspotenzial von aktuell 31,0%. Die KGV-Bewertung ist weiterhin unter den historischen Werten.

9M/Q3/22 Highlights

INDUS: Hohes Niveau an Sonderbelastungen in Q3/22 and Q4/22e

INDUS (Mio. Euro)	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22e	H1 22	9M 22	2022e
Umsatz mit externen Dritten	444,8	500,1	489,9	495,9	944,9	1.434,9	1.930,8
EBITDA *	47,1	55,5	-15,2	106,6	102,5	146,1	193,9
EBIT *	20,7	30,5	-39,9	8,8	51,1	11,2	20,0
Sondereffekte **	4,6	0,0	76,9	23,9	4,6	81,5	105,4
EBIT vor Sondereffekten	25,3	30,5	37,0	32,7	55,7	92,7	125,4
EBT *	15,1	26,0	-45,5	3,4	41,1	-4,4	-1,0
Gewinn nach Steuern *	4,5	15,9	-50,7	10,1	20,4	-30,3	-20,3
GpA, Euro	0,17	0,59	-1,89	0,37	0,76	-1,13	-0,75

Quelle: INDUS, FMR * Reported figures (IFRS); ** vor allem Wertminderungen auf Geschäfts- und Firmenwerte sowie Sachanlagen

INDUS: Sonderbelastungen 2022e nach Quartalen und Segmenten

EBIT-Überleitung 2022e nach Quartalen	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22e	H1 22	9M 22	2022e
EBIT berichtet (IFRS)	20,7	30,4	-39,9	8,8	51,1	11,2	20,0
Wertminderungen Anlagevermögen (F)	2,8				2,8	2,8	2,8
Wertminderungen Vertragsanbahnungskosten (F)	1,8				1,8	1,8	1,8
Wertminderungen Firmenwerte: B/I			12,7			12,7	12,7
Wertminderungen Firmenwerte: M/A			13,8			13,8	13,8
Wertminderungen Firmenwerte: M/G			11,7			11,7	11,7
Wertminderungen Firmenwerte: M			1,6			1,6	1,6
S.M.A. Insolvenz: Wertberichtigungen			37,1	23,9		37,1	61,0
Summe der Sondereffekte	4,6	0,0	76,9	23,9	4,6	81,5	105,4
Bereinigtes EBIT	25,3	30,4	37,0	32,7	55,7	92,7	125,4

Quelle: INDUS, FMR

Der 9M/22 **Konzernumsatz** konnte um 10,7% auf rund 1,434,9 Mio. Euro angehoben werden und lag damit leicht über unserer Schätzung von 1,418,3 Mio. Euro. Erfreulich ist dabei das organische Wachstum von 8,3%, während die Beteiligungserwerbe, ausschließlich im Maschinen- u. Anlagenbau (M/A), 2,4%-Punkte beisteuern konnten. M/A erzielte mit 22% gegenüber Vorjahr den höchsten Anstieg der Segmente, allerdings getragen auch von einem anorganischen Wachstum von 14,9% (Erwerbe von HEIBER+SCHRÖDER und von HELD). Auch die Segmente B/I und M erzielten hohe Zuwachsraten und alle drei Segmente haben zusammengenommen einen Umsatzanteil von 78,6% (9M/22).

Die **EBIT-Entwicklung** in Q3/22 und damit auch in 9M/22 war durch die hohen Sonderaufwendungen gekennzeichnet. Die nicht liquiditätswirksamen Wertminderungen sind zunächst schmerzhaft, sorgen aber auch für eine Stärkung der Bilanzqualität. Die bereinigte EBIT-Marge erreichte mit 6,5% knapp das Niveau des Vorjahreszeitraums mit 6,7%. Trotz der bekannten und den weiter wirkenden Störfaktoren wie z.B. hohen Materialpreisen, gestörten Lieferketten und hohen Energiepreisen gelang es vor allem den Segmenten B/I, M/A und M ein hohes Margenniveau zu erreichen (EBIT-Marge vor Wertberichtigungen; 9M/22 gegenüber 9M/21):

- Bau-/Infrastruktur: 15,0 (16,0) %
- Maschinen- u. Anlagenbau: 11,3 (11,5) %
- Metalltechnik: 11,8 (8,6) %

Vor dem Hintergrund weiter steigender Materialpreise war der erneute Anstieg im **Working Capital** bewusst durch eine höhere Vorratshaltung in Kauf genommen worden. Auch die Forderungen haben sich deutlich erhöht. INDUS hat in Richtung Jahresende 2022 eine Absenkung angekündigt.

Die höhere Vorratshaltung hat auch zu einem Anstieg der **Nettoverschuldung** geführt. Zum 30.09. lag sie bei 649 Mio. Euro. Für die Nettoverschuldung/EBITDA soll für 2022 ein Wert in der Bandbreite 2,8 bis 3,2 erreicht werden. Wir haben einen Wert von 2,8 modelliert.

Anhang

INDUS: Umsatz mit externen Dritten nach Segmenten

Mio. Euro	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Bau/Infrastruktur (B/I)	229,2	224,2	225,1	235,5	274,5	330,4	358,7	388,9	384,0	451,6	515,0	535,0	528,0
Fahrzeugtechnik (F)	323,8	349,5	351,7	367,7	372,2	394,1	391,0	350,3	269,2	281,9	270,0	220,0	240,0
Maschinen- und Anlagenbau (M/A)	156,5	197,8	221,3	293,2	305,9	375,1	387,0	434,6	370,0	438,9	525,0	503,0	525,0
Medizin- u. Gesundheitstechnik (M/G)	88,0	95,8	114,4	132,4	147,0	155,2	154,3	159,7	142,1	148,7	156,0	153,0	170,0
Metalltechnik (M)	307,5	319,3	342,9	359,9	344,4	385,6	420,0	409,2	393,6	420,4	465,0	443,0	465,0
Zwischensumme	1.104,9	1.186,5	1.255,4	1.388,6	1.444,0	1.640,4	1.711,0	1.742,7	1.558,8	1.741,5	1.931,0	1.854,0	1.928,0
Konsolidierung/Sonstige	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	-0,2	0,1	-0,2	0,0	-0,2	0,1	0,1
Konzernumsatz	1.105,3	1.186,8	1.255,7	1.388,9	1.444,3	1.640,6	1.710,8	1.742,8	1.558,6	1.741,5	1.930,8	1.854,1	1.928,1

Quelle: INDUS; FMR

INDUS: EBIT nach Segmenten

Mio. Euro	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Bau/Infrastruktur (B/I)	34,1	30,6	33,0	33,5	39,2	49,4	50,0	63,0	64,5	70,5	64,0	62,5	67,5
Fahrzeugtechnik (F)	16,3	27,0	24,3	21,4	20,3	14,7	-4,5	-35,8	-87,8	-57,3	-119,0	-35,0	-8,0
Maschinen- und Anlagenbau (M/A)	17,7	24,2	26,4	39,0	41,4	53,6	52,0	54,6	31,4	56,9	48,0	40,0	46,0
Medizin- u. Gesundheitstechnik (M/G)	16,4	16,2	18,8	19,7	20,2	20,8	17,3	18,6	10,2	12,1	-6,0	5,0	9,5
Metalltechnik (M)	24,5	27,6	31,4	28,6	29,9	24,2	28,3	25,8	14,4	42,3	43,0	27,5	32,0
Zwischensumme	109,0	125,6	133,9	142,2	151,0	162,6	143,2	126,2	32,6	124,5	30,0	100,0	147,0
Konsolidierung/Sonstige	-3,1	-7,1	-6,7	-5,9	-6,0	-9,8	-8,8	-8,3	-7,5	-9,1	-10,0	-9,6	-9,1
Konzern-EBIT	106,0	118,6	127,2	136,3	144,9	152,9	134,4	117,9	25,1	115,4	20,0	90,4	137,9

Quelle: INDUS; FMR

INDUS: EBIT-Marge nach Segmenten *

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Bau/Infrastruktur (B/I)	14,9%	13,6%	14,7%	14,2%	14,3%	14,9%	13,9%	16,2%	16,8%	15,6%	12,4%	11,7%	12,8%
Fahrzeugtechnik (F)	5,0%	7,7%	6,9%	5,8%	5,4%	3,7%	-1,1%	-10,2%	-32,6%	-20,3%	-44,1%	-15,9%	-3,3%
Maschinen- und Anlagenbau (M/A)	11,3%	12,2%	11,9%	13,3%	13,5%	14,3%	13,4%	12,6%	8,5%	13,0%	9,1%	8,0%	8,8%
Medizin- u. Gesundheitstechnik (M/G)	18,7%	16,9%	16,4%	14,8%	13,7%	13,4%	11,2%	11,7%	7,2%	8,1%	-3,8%	3,3%	5,6%
Metalltechnik (M)	8,0%	8,6%	9,2%	8,0%	8,7%	6,3%	6,7%	6,3%	3,6%	10,1%	9,2%	6,2%	6,9%
Konzern EBIT-Marge, %	9,6%	10,0%	10,1%	9,8%	10,0%	9,3%	7,9%	6,8%	1,6%	6,6%	1,0%	4,9%	7,2%

Quelle: INDUS; FMR; * Basis: Umsatzerlöse mit externen Dritten

INDUS Holding: Übersicht Beteiligungsunternehmen

Beteiligungsunternehmen	Produkte/Dienstleistungen	2018	2019	2020	2021
Bau/Infrastruktur (B/I)					
ANCOTECH AG	Spezialbewehrungen; Transportankersysteme	40,4	44,1	46,6	47,3
HAUFF-TECHNIK GmbH & Co. KG	Innovative Dichtungssysteme f. Kabel u. Rohre	75,8	80,5	87,4	97,9
SCHUSTER Klima Lüftung GmbH & Co. KG	Energieeffiziente Lüftungs- u. Klimatechnik	13,5	15,5	13,9	15,7
BETOMAX Systems GmbH & Co. KG	Lösungen im Betonbau	18,4	18,6	19,0	21,1
MIGUA Fugensysteme GmbH	Profilkonstruktionen für Dehnungsfugen	14,5	15,4	15,7	13,9
WEIGAND BAU GmbH	Moderner Rohr- u. Kabellleitungsbau	45,3	43,9	25,6	22,6
FS-BF GmbH & Co. KG	Dichtstoffe aus Silikon u. Acryl	40,4	40,9	38,3	45,9
OBUK Haustürrfüllungen GmbH & Co. KG	Individuelle Haustürrfüllungen	26,4	26,6	28,5	30,3
WEINISCH GmbH & Co. KG	Hochwertige Pulverbeschichtung	5,7	6,4	6,1	6,0
H. HEITZ Furnierkantenwerk GmbH & Co. KG	Furnierkanten, Ummantelungsfurniere f. Möbel- u. Bauindustrie	27,8	28,8	27,8	30,8
REMKO GmbH & Co. KG	Wirtschaftliche Wärmetechnik	50,5	68,2	75,1	74,3
WIRUS Fenster GmbH & Co. KG	Fenster- u. Türenherstellung				45,8
Segment total		358,7	388,9	384,0	451,6
Fahrzeugtechnik (F)					
AURORA Konrad G. Schulz GmbH & Co. KG	Heiz- u. Klimasysteme für Nutzfahrzeuge	59,8	59,0	44,2	54,3
SITEK-SPIKES GmbH & Co. KG	Spikes und Hartmetallwerkzeuge	23,2	22,1	15,5	18,1
BILSTEIN & SIEKERMANN GmbH & Co. KG	Kaltfließpressteile, Drehteile u. Verschlussschrauben	18,4	18,7	14,0	17,5
SCHÄFER GmbH & Co. KG	Designmodelle u. Lehren f. die Automobil- u. Luftfahrtindustrie	20,6	18,2	13,6	11,8
S.M.A. METALLTECHNIK GmbH & Co. KG 2)	Leitungssysteme für die automobilen Klima- und Servotechnik	66,0	45,4	36,3	48,6
IPETRONIK GmbH & Co. KG	Messsysteme u. Dienstleistungen f. die Fahrzeugindustrie	49,6	47,4	42,3	36,6
SELZER GRUPPE	Präzisionstechnik aus Metall für die automobilen Serienfertigung	87,3	77,5	55,5	47,7
WIESAUPLAST GmbH & Co. KG	Präzision in Kunststoff	55,5	52,8	43,9	47,3
Segment total		391,0	350,3	269,2	281,9
Maschinen- und Anlagenbau (M/A)					
ASS MASCHINENBAU GmbH	Roboterhände u. Automationsanlagen für Produktionsunternehmen	22,8	21,9	15,6	16,3
HORNGROUP HOLDING GmbH & Co. KG	Betankungstechnik und Werkstattlösungen, weltweit	31,9	32,3	29,2	40,6
M+P INTERNATIONAL MESS- UND RECHNERTECHNIK GmbH	Mess- u. Testsysteme zur Schwingungsprüfung u. -analyse	12,8	12,2	11,8	11,7
BUDE FÖRDERTECHNIK GmbH	Spezialist für Logistik und Materialfluss	71,0	83,2	77,2	109,1
IEF WERNER GmbH	Komponenten und Systeme für die Automatisierung	26,7	26,6	18,5	18,4
PEISELER GmbH & Co. KG	Hochpräzise Teilgeräte u. Schwenkeinrichtungen für Werkzeugmaschinen	28,2	29,4	15,7	19,0
ELTHERM GmbH	Spezialist für elektrische Begleitheizungssysteme	44,0	42,1	32,5	34,6
MBN MASCHINENBAUBETRIEBE GmbH	Anspruchsvolle Lösungen für Sondermaschinen u. Anlagentechnik	47,3	58,2	52,9	42,8
TSN TURMBAU STEFFENS & NÖLLE GmbH	Internationale Errichtung von Türmen	11,9	13,2	10,3	9,4
GSR VENTILTECHNIK GmbH & Co. KG	Innovative Ventiltechnik für anspruchsvollen industriellen Einsatz	23,7	23,5	21,2	25,0
M.BRAUN INERTGASSYSTEME GmbH & Co. KG	Inertgas-Glovebox-Systeme für Industrie und Forschung	66,7	78,0	60,4	73,1
MESUTRONIC GERÄTEBAU GmbH	Mess- und Regeltechnik	-	14,0	24,7	27,0
JUNGSMANN SYSTEMTECHNIK	Integrierte Kontrollraumlösungen	-	-	-	11,9
HEIBER UND SCHRÖDER Maschinenbau GmbH	Spezialmaschinen für Verpackungslösungen	-	-	-	-
HELD SYSTEMS GmbH	Lasertechnik-Systeme	-	-	-	-
Segment total		387,0	434,6	370,0	438,9
Medizin- u. Gesundheitstechnik (M/G)					
IMECO GmbH & Co. KG	Produkte aus Vliesstoff	26,1	24,2	24,4	22,0
RAGUSE GESELLSCHAFT FÜR MEDIZINISCHE PRODUKTE mbH	Indikationsspezifische Fertigung von OP-Abdecksystemen	13,1	13,9	11,8	13,4
MIKROP AG	Miniaturisierte Hochpräzisionsoptik	15,0	15,7	12,4	12,6
ROLKO KOHLGRÜBER GmbH	Rehabilitationszubehör	25,5	26,7	23,0	26,6
OFA BAMBERG GmbH	Kompressionsstrümpfe und Bandagen	74,6	79,2	70,5	74,1
Segment total		154,3	159,7	142,1	148,7
Metalltechnik (M)					
BACHER AG 1)	Komponenten f. Schienenfahrzeuge, Transporttechnik, Sonderlösungen	20,8	22,3	16,4	10,1
KÖSTER & Co. GmbH	Kaltumformteile u. Bolzenschweißtechnik	16,2	16,0	16,1	18,4
HELMUT RÜBSAMEN GmbH & Co. KG	Metallverarbeitung und Umformtechnik	57,5	51,5	45,0	55,1
BETEK GmbH & Co. KG	Hartmetallbestückte Verschleißwerkzeuge	222,0	217,4	225,5	252,2
MEWESTA HYDRAULIK GmbH & Co. KG	Hydrauliksteuerblöcke und -systeme	7,3	6,5	4,8	6,9
KARL SIMON GmbH & Co. KG	Komponenten und Baugruppen aus Metall u. Kunststoff	41,7	39,1	26,5	14,7
HAKAMA AG	Feinblechtechnik	21,4	21,1	21,9	22,1
PLANETROLL GmbH & Co. KG	Rührtechnik und Antriebstechnik	5,8	6,0	4,8	4,7
VULKAN INOX GmbH	Granulate für die Oberflächenbehandlung	27,3	27,1	23,1	26,5
DESSAUER SCHALTSCHRANK & GEHÄUSETECHNIK GmbH	Hochwertige Metall- u. Blechteile, Komponenten, Schaltschränke	-	2,2	9,5	9,7
Segment total		420,0	409,2	393,6	420,4
Konsolidierung/Sonstige/Rundungsdifferenzen		-0,2	0,1	-0,3	0,0
Zwischensumme		1.710,8	1.742,8	1.558,6	1.741,5
Konzernumsatz		1.710,8	1.742,8	1.558,6	1.741,5

Quelle: INDUS, FMR; * Umsatz mit externen Dritten; 1) Bacher: Stilllegung in Q3/21 abgeschlossen; Stand: Dezember 2021 2) S.M.A. Im Oktober wurde ein Eigenverwaltungsverfahren eingeleitet

INDUS: GuV

Mio. Euro (IFRS)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Umsatzerlöse	1.742,8	1.558,6	1.741,5	1.930,8	1.854,1	1.928,1
Veränderung zum Vorjahr in %	1,9%	-10,6%	11,7%	10,9%	-4,0%	4,0%
Bestandsveränderungen/Aktivierte Eigenleistungen	-15,3	-21,2	29,7	35,4	6,7	7,0
in % vom Umsatz	-0,9%	-1,4%	1,7%	1,8%	0,4%	0,4%
Gesamtleistung	1.727,5	1.537,5	1.771,2	1.966,2	1.860,8	1.935,1
Veränderung zum Vorjahr in %	-1,5%	-11,0%	15,2%	11,0%	-5,4%	4,0%
Materialaufwand	-782,5	-690,1	-817,6	-940,7	-891,3	-909,5
in % vom Umsatz	-44,9%	-44,3%	-46,9%	-48,7%	-48,1%	-47,2%
Rohertrag	945,0	847,4	953,6	1.025,5	969,5	1.025,6
in % vom Umsatz	54,2%	54,4%	54,8%	53,1%	52,3%	53,2%
Personalaufwand	-527,5	-501,0	-529,1	-599,7	-569,4	-590,2
in % vom Umsatz	-30,3%	-32,1%	-30,4%	-31,1%	-30,7%	-30,6%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-226,3	-210,6	-232,5	-254,5	-258,7	-247,7
in % vom Umsatz	-13,0%	-13,5%	-13,3%	-13,2%	-14,0%	-12,8%
Sonstige betriebliche Erträge	34,4	22,1	28,4	22,6	23,3	25,2
in % vom Umsatz	2,0%	1,4%	1,6%	1,2%	1,3%	1,3%
EBITDA berichtet	225,7	157,7	220,4	193,9	164,7	212,9
in % vom Umsatz	13,0%	10,1%	12,7%	10,0%	8,9%	11,0%
Abschreibungen/Wertberichtigungen	-107,8	-132,6	-105,0	-173,9	-74,3	-75,0
in % vom Umsatz	-6,2%	-8,5%	-6,0%	-9,0%	-4,0%	-3,9%
EBIT berichtet	117,9	25,1	115,4	20,0	90,4	137,9
in % vom Umsatz	6,8%	1,6%	6,6%	1,0%	4,9%	7,1%
Finanzergebnis (netto)	-18,9	-15,4	-16,3	-21,0	-16,0	-16,1
Gewinn vor Steuern (EBT)	99,0	9,7	99,1	-1,0	74,4	121,8
in % vom Umsatz	5,7%	0,6%	5,7%	-0,1%	4,0%	6,3%
Ertragssteueraufwand	-38,9	-36,5	-51,5	-18,9	-33,5	-54,8
in % vom EBT	-39,3%	-377,9%	-52,0%	1900,0%	-45,0%	-45,0%
Konzernergebnis	60,1	-26,9	47,6	-19,9	40,9	67,0
in % vom Umsatz	3,4%	-1,7%	2,7%	-1,0%	2,2%	3,5%
Minderheiten-Anteile	-0,6	-0,1	-0,8	-0,4	-0,3	-0,4
Konzernergebnis nach Minderheiten	59,5	-27,0	46,8	-20,3	40,6	66,6
in % vom Umsatz	3,4%	-1,7%	2,7%	-1,0%	2,2%	3,5%
Anzahl der Aktien (in Mio. St.), gewichtet	24,45	24,45	26,33	26,90	26,90	26,90
Ergebnis je Aktie in Euro, unverwässert	2,43	-1,10	1,78	-0,75	1,51	2,48

Quelle: INDUS, FMR

INDUS: Konzernbilanz

Mio. Euro (IFRS)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Aktiva						
Anlagevermögen	1.058,2	1.001,7	1.099,1	1.020,7	1.040,8	1.063,3
in % der Bilanzsumme	58,5%	57,9%	59,2%	56,6%	56,9%	57,3%
Immaterielle Vermögensgegenstände	101,4	93,1	142,8	107,9	108,6	108,1
Geschäfts- u. Firmenwerte	415,2	380,9	409,8	405,8	405,8	405,8
Sachanlagen	430,7	405,5	416,6	377,6	394,6	415,1
Finanzanlagen, langfristig	6,4	7,1	8,8	8,8	8,8	8,8
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	2,8	5,9	5,8	5,8	5,8	5,8
Leasingvermögen	75,7	85,8	93,4	92,5	94,3	96,2
Sonstige langfr. Vermögensgegenstände	10,3	11,4	8,1	8,3	8,6	8,8
Latente Steuern, langfr.	15,7	12,0	13,8	14,0	14,3	14,6
Sonstige langfr. Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Umlaufvermögen	750,0	727,1	758,3	781,8	787,8	791,4
in % der Bilanzsumme	41,5%	42,1%	40,8%	43,4%	43,1%	42,7%
Vorräte	381,4	332,5	403,9	476,6	462,3	439,2
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	202,5	161,9	168,9	197,6	193,7	182,0
Geleistete Anzahlungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige kurzfr. nicht-finanzielle VG *	21,1	20,4	35,5	37,3	39,1	41,1
Latente Steuern, kurzfristig	9,9	17,6	13,7	12,3	12,8	13,3
Finanzanlagen, kurzfristig	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	135,1	194,7	136,3	57,9	79,9	115,7
Vermögenswerte, zur Veräußerung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
in % der Bilanzsumme	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Summe Aktiva	1.808,2	1.728,8	1.857,4	1.802,5	1.828,6	1.854,6
Passiva						
Eigenkapital	727,7	676,4	787,5	744,4	776,9	824,7
in % der Bilanzsumme	40,2%	39,1%	42,4%	41,3%	42,5%	44,5%
Gezeichnetes Kapital	63,6	63,6	69,9	69,9	69,9	69,9
Kapitalrücklagen	239,8	239,8	318,1	318,1	318,1	318,1
Gewinnrücklagen	422,5	371,9	397,6	397,6	397,6	397,6
Eigene Aktien	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges Eigenkapital	0,0	0,0	0,0	-43,1	-10,6	37,2
Minderheitenanteile Eigenkapital	1,8	1,0	1,8	1,8	1,8	1,8
Langfristige Verbindlichkeiten	661,7	657,1	615,6	556,9	557,1	542,2
in % der Bilanzsumme	36,6%	38,0%	33,1%	30,9%	30,5%	29,2%
Pensionsrückstellungen, langfristig	52,9	49,7	41,3	22,7	22,7	22,5
Sonstige langfristige Rückstellungen	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Langfristige Finanzschulden	546,3	553,8	477,3	411,5	407,4	395,2
Erhaltene Anzahlungen, langfr.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Latente Steuern, langfr.	39,6	32,1	48,6	57,8	59,0	57,8
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	21,4	20,1	47,0	63,5	66,6	65,3
Kurzfristige Verbindlichkeiten	418,8	395,4	454,3	501,3	494,6	487,8
in % der Bilanzsumme	23,2%	22,9%	24,5%	27,8%	27,0%	26,3%
Kurzfristige Rückstellungen	74,6	77,3	88,3	101,5	99,5	101,5
Kurzfristige Finanzschulden	135,1	159,8	163,2	159,9	158,3	153,6
Verbindlichkeiten aus Lieferungen u. Leistungen	55,9	48,9	62,2	77,8	78,1	78,5
Erhaltene Anzahlungen, kurzfr.	49,7	34,8	51,1	50,1	49,6	49,9
Ertragsteuerverbindlichkeiten	13,1	15,1	14,8	14,8	14,8	14,8
Latente Steuern, kurzfr.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	90,4	59,4	74,8	97,2	94,3	89,6
Verbindlichkeiten, zur Veräußerung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
in % der Bilanzsumme						
Summe Passiva	1.808,2	1.728,8	1.857,4	1.802,5	1.828,6	1.854,6

Quelle: INDUS, FMR

INDUS: Cashflow Rechnung

in Mio. EUR (IFRS)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Periodenergebnis inkl. Minderheitenanteile	60,1	-26,9	47,6	-19,9	40,9	67,0
Abschreibungen/Wertminderungen	107,8	131,5	105,0	173,9	74,3	75,0
Veränderung Rückstellungen	-1,2	5,8	8,9	-18,6	0,0	-0,2
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge	-17,0	-0,1	0,3	17,4	2,4	-2,2
Veränderung Working Capital	11,8	58,5	-49,1	-53,0	11,3	30,7
Gewinne/Verluste aus Abgang Vermögenswerte AV						
Gezahlte/Erhaltene Zinsen	-1,5	-3,8	-3,5	0,0	0,0	0,0
Sonstige Beteiligungserträge	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ertragsteueraufwand/-ertrag	-12,6	-9,8	7,3	9,2	1,2	-1,2
Einzahlungen/Auszahlungen v. außergewöhnl. Bedeutung						
Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	147,3	155,2	116,6	109,1	130,1	169,1
Auszahlungen für Investitionen: Sachanlagevermögen	-108,2	-54,5	-77,8	-96,0	-92,0	-95,0
Einzahlungen aus Verkauf langfr. Vermögensgegenstände	32,1	6,4	6,9	0,0	0,0	0,0
Einzahl./Auszahl. Veränderungen Konsolidierungskreis	0,0	-4,3	-59,5	0,0	0,0	0,0
Erhaltene Zinsen/Dividenden/Sonstige	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zahlungsmitteländerungen: Außergewöhnliche Posten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Zahlungsmitteländerungen: Investitionsbereich	0,0	0,0	0,0	0,4	-2,4	-2,4
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	-76,2	-52,3	-130,4	-95,6	-94,4	-97,4
Veränderung: Finanzschulden	-5,6	0,7	-106,7	-69,0	-5,7	-17,0
Eigenkapitalveränderungen Gesellschafter	0,0	0,0	84,7	0,0	0,0	0,0
Ausschüttungen an Aktionäre	-36,7	-19,6	-21,5	-22,9	-8,1	-18,8
Erwerb/Verkauf Eigene Anteile	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gezahlte Zinsen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Zahlungsmitteländerungen: Finanzierungsbereich	-3,8	-23,2	-0,9	0,0	0,0	0,0
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	-46,1	-42,0	-44,4	-91,9	-13,8	-35,8
Veränderung des Finanzmittelbestandes	25,0	60,9	-58,3	-78,4	21,9	35,9
Wechselkurseffekte	0,5	-1,2	-0,2	0,0	0,1	-0,1
Sonstige Zahlungsmittelveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zahlungsmittelbestand: Jahresanfang	109,6	135,1	194,7	136,3	57,9	79,9
Zahlungsmittelbestand: Jahresende	135,1	194,7	136,3	57,9	79,9	115,7

Quelle: INDUS, FMR

Haftungserklärung (Disclaimer) und Pflichtangaben nach § 85 WpHG, der EU-Marktmisbrauchsverordnung (Verordnung EU Nr. 596/2014) sowie der Delegierten Verordnung 2016/958 und der Delegierten Verordnung 2017/565 einschließlich Informationen über mögliche Interessenkonflikte (Disclosures), den/die Ersteller und die zuständige Aufsichtsbehörde

Die nachfolgenden Erläuterungen informieren den Leser über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Finanzanalysen zu beachten sind.

1. Haftungserklärung

Bei Erstellung dieser Analyse haben wir uns die tatsächlichen Angaben aus uns zur Verfügung stehenden, allgemein als zuverlässig angesehenen Quellen verschafft. Wir können keinen Anspruch auf Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen erheben. Die auf diesen tatsächlichen Angaben beruhenden Empfehlungen und/oder Prognosen unsererseits stellen unverbindliche Werturteile zum Zeitpunkt der Erstellung der Studie dar und reflektieren die Meinung des jeweiligen Verfassers. Nachträgliche Änderungen können nicht berücksichtigt werden. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der FMR Frankfurt Main Research AG für Schäden gleich welcher Art, und die FMR Frankfurt Main Research AG haftet nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernimmt die FMR Frankfurt Main Research AG keine Haftung für in diesen Anlageempfehlungen enthaltene Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Unternehmen, deren verbundener Unternehmen, Strategien, Markt- und/oder Wettbewerbslage, konjunkturelle und/oder gesetzliche Rahmenbedingungen usw. Obwohl die Anlageempfehlung mit aller Sorgfalt zusammengestellt wurde, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. Die FMR Frankfurt Main Research AG, deren Anteilseigner und Angestellte übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen oder Schlüsse, die aus in dieser Analyse enthaltenen Informationen abgeleitet werden.

Soweit eine Anlageempfehlung im Rahmen einer bestehenden vertraglichen Beziehung, z.B. einer Finanzberatung oder einer ähnlichen Dienstleistung, ausgehändigt wird, ist die Haftung der FMR Frankfurt Main Research AG auf grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz begrenzt. Sollten wesentliche Angaben unterlassen worden sein, haftet die FMR Frankfurt Main Research AG für einfache Fahrlässigkeit. Der Höhe nach ist die Haftung der FMR Frankfurt Main Research AG auf Ersatz von typischen und vorhersehbaren Schäden begrenzt.

Die Studie stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Aktien zu erwerben. Unsere Informationen und Empfehlungen in dieser Studie stellen keine individuelle Anlageberatung dar und können deshalb je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein. Mit der Erstellung und Aushändigung dieser Studie werden wir gegenüber keiner Person als Anlageberater oder als Portfolioverwalter tätig. Diese Studie ersetzt keinesfalls eine Anlageberatung.

Die Einschätzungen, insbesondere Prognosen und Kurserwartungen, können möglicherweise nicht erreicht werden. Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhalts oder von Teilen.

Es ist möglich, dass Gesellschafter, Geschäftsleitung oder Angestellte der FMR Frankfurt Main Research AG oder mit ihr verbundenen Unternehmen in verantwortlicher Stellung, z.B. als Mitglied des Aufsichtsrats, in den in der Analyse genannten Gesellschaften tätig sind. Die in dieser Anlageempfehlung enthaltenen Meinungen können ohne Ankündigung geändert werden. Alle Rechte vorbehalten.

2. Pflichtangaben

- a) Erstmalige Veröffentlichung: 14.11.2022
- b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: quartalsweise
- c) Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt/M.
- d) Vorangegangene Analysen: Es sind keine Analysen in dem Zeitraum von 12 Monaten vor Veröffentlichung dieser Analyse veröffentlicht worden, die eine von dieser Analyse abweichende Empfehlung für eine bestimmte Anlageentscheidung enthalten.
- e) Die Analyse ist vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten – im gesetzlich zulässigen Rahmen – zugänglich gemacht worden und ist danach nicht geändert worden.
- f) Alle in der Analyse angegebenen Kurse und Kursverläufe beruhen auf den Schlusskursen, soweit zu den Kursen und Kursverläufen keine anderweitigen Angaben gemacht werden.

3. Disclosures

Weder die FMR Frankfurt Main Research AG, noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen, noch eine bei der Erstellung mitwirkende Person

- (i.) sind am Grundkapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt;
- (ii.) waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte;
- (iii.) betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen;

(iv.) haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten;

(v.) sind im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet;

(vi.) haben mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Anlageempfehlungen getroffen.

(vii.) hat sonstige bedeutende Interessen in Bezug auf das analysierte Unternehmen, wie z.B. die Ausübung von Mandanten beim analysierten Unternehmen.

Unternehmen
INDUS Holding AG

Disclosure(s)
vi

Bewertungs-Historie der letzten 12 Monate:

Datum	Empfehlung	Kurs bei Veröffentlichung, Euro	Kursziel, Euro
07.09.2021	KAUFEN	34,20	41,80
11.10.2021	KAUFEN	33,80	41,80
27.12.2021	KAUFEN	31,80	42,50
28.01.2022	KAUFEN	33,35	42,50
24.02.2022	KAUFEN	32,05	42,50
09.03.2022	HALTEN	29,50	42,50
30.03.2022	HALTEN	27,60	42,50
23.05.2022	KAUFEN	26,75	37,10
04.08.2022	KAUFEN	23,20	34,00
17.08.2022	KAUFEN	23,20	32,10
04.11.2022	KAUFEN	20,30	30,30
14.11.2022	KAUFEN	22,90	30,00

4. Erstellung und Verbreitung

a) Verantwortung für die Erstellung und Verbreitung

FMR Frankfurt Main Research AG

Sitz: Frankfurt am Main; HRB 113537, Amtsgericht Frankfurt am Main; Vorstand: Marcus Silbe

b) Ersteller

Winfried Becker, Senior Equity Analyst

c) Diese Studie darf ausschließlich für eigene interne Zwecke des Adressaten innerhalb des EWR oder der Schweiz genutzt werden.

5. Erläuterung der Anlageurteile

Erläuterung Anlageurteil Aktien:

Kaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Gewinn von mindestens 10% aufweisen.

Halten: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Kursgewinn und/oder einen absoluten Kursverlust von 10% nicht überschreiten.

Verkaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Kursverlust von mindestens 10% aufweisen.

6. Sensitivität der Bewertungsparameter

Die der Unternehmensbewertung zu Grunde liegenden Zahlen aus der Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalflussrechnung und Bilanz sind datumsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode bestehen deutliche Risiken, dass das Kursziel/Tendenz nicht innerhalb des erwarteten Zeitrahmens erreicht wird. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck, bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten und bei der Angebotssituation für produktionsnotwendige

Materialien, sowie der Nichteintritt der unterstellten Entwicklung. Solche Schwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, Veränderungen der Konjunktur, Rechts- und Währungskursänderungen ergeben. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

7. Wesentliche Informationsquellen

Wie haben die Informationen, auf die sich dieses Dokument stützt, aus Quellen entnommen, die wir grundsätzlich als zuverlässig einschätzen. Wir haben aber nicht alle diese Informationen selbst nachgeprüft. Dementsprechend können wir die Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen nicht gewährleisten oder zusichern. In- und ausländische Medien wie Informationsdienste (z.B. Factset, Bloomberg u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsenzeitung, FAZ, Handelsblatt, Wallstreet Journal u. a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, das Internet sowie Veröffentlichungen, Angaben und Informationen der analysierten Emittenten.

8. Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Einzelemittenten: Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u. a. DCF-Methode und Peer-Group-Analyse) verwandt. In der DCF-Methode wird der Wert des Emittenten berechnet, der die Summe der abgezinsten Zahlungsströme, d.h. des Barwertes der zukünftigen Zahlungsströme des Emittenten, darstellt. Der Wert wird somit durch die erwarteten künftigen Zahlungsströme und durch den angewandten Diskontierungssatz bestimmt. In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis Kurs-/ Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt.

9. Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten

Mitarbeiter der FMR Frankfurt Main Research AG, die mit der Erstellung und/oder Darbietung von Finanzanalysen befasst sind, unterliegen den internen Compliance-Regelungen. Die internen Compliance-Regelungen entsprechenden Vorschriften der Richtlinie zur Konkretisierung der Organisationspflichten von Wertpapierdienstleistungsunternehmen gemäß § 80 WpHG und den Rechtsakten der EU/ESMA auf Basis der Marktmissbrauchsverordnung.

Die Analysten der FMR Frankfurt Main Research AG beziehen keine Vergütung - weder direkt noch indirekt - aus Investmentbanking-Geschäften der FMR Frankfurt Main Research AG.

Mit Annahme der Finanzanalyse akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.