

INDUS Holding AG

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

Klarere Segmentstruktur; mehr Fokus auf FCF

Strategieupdate „PARKOUR perform“ (Analystentag): INDUS hat die Kernpunkte der Strategie vorgestellt. Ab 01.01.2023 gilt eine neue, fokussierte Segmentstruktur mit den Segmenten INFRASTRUCTURE, MATERIALS und ENGINEERING. Außer den nicht mehr zum Kerngeschäft gehörenden Beteiligungen SELZER und SCHÄFER werden die übrigen Gesellschaften aus der Fahrzeugtechnik und der Medizin- u. Gesundheitstechnik den neuen Segmenten zugeordnet. Je ein Vorstandsmitglied wird für ein Segment zuständig sein und intensiver als bisher begleiten.

Free Cashflow wird zusätzliche Steuerungsgröße: Neben Umsatzwachstum und EBIT-Marge wird der FCF vor Akquisitionen als weitere Steuerungskennzahl aufgenommen. Damit rückt eine bessere Transparenz hinsichtlich zu finanzierender Beteiligungskäufe und Dividendenpotenzial stärker in den Vordergrund. Zunächst wird es eine Guidance für die INDUS-Gruppe geben, in einem zweiten Schritt dann auch für die einzelnen Segmente.

Mittelfristziele 2025e bestätigt: Am Umsatzziel für 2025e von >2,0 Mrd. Euro wird festgehalten; ebenso wurde eine EBIT-Marge von 10% bestätigt. Dies schließt sowohl das organische als auch das externe Wachstum ein.

Akquisitionsziele klar definiert: Die künftigen Beteiligungskäufe auf Holdingebene und bei den Beteiligungsgesellschaften werden sich an den klar definierten Zukunftsfeldern orientieren. Die Übernahmen könnten unseres Erachtens etwas größer als bisher ausfallen, womit auch die Kaufpreise steigen würden.

Dividendenpolitik bestätigt: Eine kontinuierliche Dividendenpolitik wurde in das sechs Punkte umfassende Mittelfristziel 2025e aufgenommen. Für 22e gehen wir trotz hoher Wertberichtigungen weiterhin von 0,30 Euro je Aktie aus.

Die neue Segmentstruktur bietet ein schärferes Profil und eine bessere Transparenz. Das Thema Wertsteigerungen bekommt ein noch höheres Gewicht. Eine höhere Bedeutung des FCF ist aus unserer Sicht zu begrüßen. INDUS bleibt aus unserer Sicht ein interessantes Investment, vor allem für langfristig orientierte Investoren.

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	0,5
EV/EBITDA		7,0	8,5	6,6	5,7	6,5	4,8
KGV		16,2	-28,1	18,8	-27,6	13,7	8,4
Nettoverschuldung/EBITDA		2,7	3,6	2,5	2,8	3,1	2,1

Quelle: INDUS, FMR

Veröffentlicht: 16.12.2022

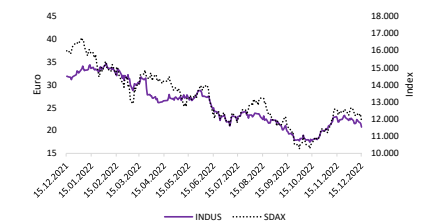
KAUFEN

Vorher: KAUFEN

Kursziel Euro 30,00 (30,00)
Aktienkurs* Euro 20,75 (+44,5%)

*letzter Schlusskurs XETRAT

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



Quelle: XETRA, FMR

Basisdaten Aktie

Anzahl Aktien (Millionen)	26,90
Free Float (in %)	70,2%
Market Cap (in Mio. Euro)	558,1
Handelsvolumen (Ø)	12.077
Hoch (Euro, 52 Wochen)	34,70
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

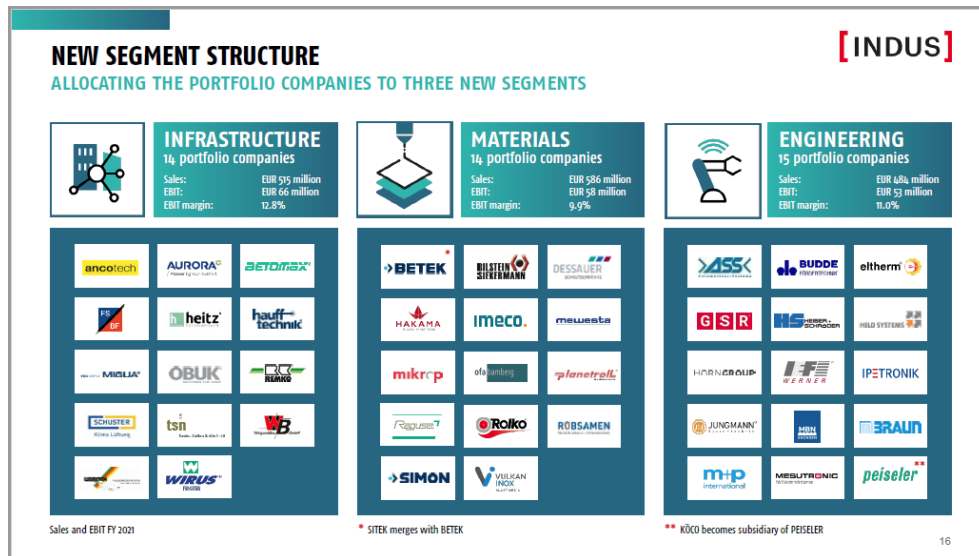
Winfried Becker
 Senior Equity Analyst

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

INDUS: Neue Segmentstruktur


Quelle: INDUS

- Die drei neuen Segmente haben derzeit etwa eine vergleichbare Größenordnung (Umsatzanteile): MATERIALS: 37%; INFRASTRUCTURE: 32%; ENGINEERING: 31%
- Die Zukunftsfelder wurden aus übergeordneten Megatrends abgeleitet. Beispielhaft sind das u.a. Energieeffizienz, Sensorik, Mess- und Regeltechnik, Infrastruktur oder Agrartechnik. Zuletzt getätigte Akquisitionen wie JUNGSMANN Systemtechnik, WIRUS, HEIBER + SCHRÖDER oder HELD stehen für diesen Ansatz
- Nur in der Fahrzeugtechnik werden derzeit zwei Gesellschaften als nicht mehr zum Kerngeschäft gehörend eingestuft: SELZER Gruppe und SCHÄFER GmbH & CO. KG. Die übrigen Gesellschaften werden den neuen Segmenten zugeordnet
- Die Unternehmen der Medizin- und Gesundheitstechnik bilden auch kein strategisches Segment mehr. Wir gehen aber davon aus, dass die Gesellschaften weiterhin profitabel sein werden. Sie werden auch den neuen Segmenten zugeordnet. Mit weiteren Zukäufen rechnen wir aus heutiger Sicht nicht mehr
- Für Akquisitionen stehen pro Jahr etwa 50-60 Mio. Euro zur Verfügung. Die Investitionskriterien gemäß der INDUS-DNA werden auch weiterhin gelten

INDUS Holding: Übersicht Beteiligungsunternehmen „alte“ Segmentstruktur

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 Haustürfüllungen GmbH & Co. KG	Individuelle Haustürfüllungen	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. Verschlusschrauben	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
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: 16.12.2022
- 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
16.12.2022	KAUFEN	20,75	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 abgezinnten 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 entsprechen den 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.