

INDUS Holding AG

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

H1/23: Wichtige Ziele von PARKOUR perform erreicht

H1/23 Risikoausgleich durch Diversifikation begrenzt EBIT-Margen-Rückgang: Basis unseres Zahlenwerks sind die Fortgeführten Aktivitäten. Der 2%ige Anstieg des Gruppenumsatzes in H1/23 blieb etwas hinter den Erwartungen zurück. Dazu trug auch eine geringere Weitergabe weniger stark gestiegener Inputpreise bei. Das organische und anorganische Wachstum lag bei jeweils + 1%. Zuwächse erzielten ENGINEERING (EN) und MATERIALS (MA), während INFRASTRUCTURE (IN) einen leichten Rückgang hinnehmen musste.

| INDUS, Mio. Euro | H1/22 | H1/23 | FMR H1/23e | Konsensus H1/23e |
|-----------------------------|-------|-------|------------|------------------|
| Umsatz mit externen Dritten | 886,3 | 904,1 | 929,6 | 922,9 |
| EBIT | 87,4 | 84,9 | 80,8 | 83,9 |
| EBIT-Marge | 9,9% | 9,4% | 8,7% | 9,1% |
| Free Cashflow | -17,6 | 35,2 | 32,5 | n.v. |

Quelle: INDUS, FMR

Konsensus von INDUS zur Verfügung gestellt; Fortgeführte GB

Beim EBIT hat INDUS die Erwartungen leicht übertroffen. Während IN einen deutlichen Margenrückgang hinnehmen musste, blieb EN stabil und MA konnte seine Marge deutlich steigern. Deutlich verbessert zeigte sich der Free Cashflow mit 35,2 Mio. Euro.

Trennung vom Automobilzulieferergeschäft vollzogen: INDUS gelang im Juli der Verkauf der beiden Gesellschaften SCHÄFER- und SELZER-Gruppe aus den aufgegebenen Geschäftsbereichen, die damit vollständig veräußert sind. Im Halbjahr wurden letztmalig Verluste (operativ und Wertanpassungen) über 25,8 Mio. Euro ausgewiesen (Aufgegebene Aktivitäten).

INDUS aktualisiert Ausblick '23e: Der Umsatz wird nun am unteren Rand der Bandbreite von 1,9-2,0 Mrd. Euro erwartet. Wir haben unsere Schätzung lediglich um 6,0 Mio. Euro auf 1.918,0 Mio. Euro reduziert. Die EBIT-Bandbreite wurde bestätigt: 145,0 – 165,0 Mio. Euro; FMR: 150,2 Mio. Euro (vormals 153,0 Mio. Euro). Das Margenziel rutscht damit an den oberen Rand des Korridors von 7,0-8,0%.

Unser Kursziel steigt leicht um 2,6% auf 43,60 Euro. Die Aktie hat damit weiterhin deutliches Aufwärtspotenzial. KGV und KBV sind u.E. weiterhin attraktiv. Wir bestätigen unsere „KAUFEN“-Empfehlung.

| GJ Ende: 31.12.; in Mio. Euro | CAGR (22-25e) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023e | 2024e | 2025e |
|-------------------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Umsatz | 5,0% | 1.558,6 | 1.633,5 | 1.804,1 | 1.918,0 | 2.009,0 | 2.090,0 |
| EBITDA | -1,9% | 157,7 | 251,1 | 262,5 | 225,2 | 235,9 | 247,5 |
| EBITDA-Marge | | 10,1% | 15,4% | 14,5% | 11,7% | 11,7% | 11,8% |
| EBIT | 8,4% | 25,1 | 165,6 | 133,7 | 150,2 | 159,9 | 170,5 |
| EBIT-Marge | | 1,6% | 10,1% | 7,4% | 7,8% | 8,0% | 8,2% |
| Konzernergebnis | 9,8% | -26,9 | 97,8 | 72,9 | 80,8 | 90,4 | 96,6 |
| GpA, Euro | 10,4% | -1,10 | 3,68 | 2,68 | 3,01 | 3,38 | 3,61 |
| Dividende je Aktie, Euro | | 0,80 | 1,05 | 0,80 | 1,00 | 1,10 | 1,20 |
| EV/Umsatz | | 0,9 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,5 |
| EV/EBITDA | | 8,5 | 5,8 | 5,0 | 5,4 | 5,0 | 4,5 |
| KGV | | -28,1 | 9,1 | 9,7 | 7,6 | 6,8 | 6,4 |
| Nettoverschuldung/EBITDA | | 3,6 | 2,2 | 2,3 | 2,7 | 2,3 | 1,9 |

Quelle: INDUS, FMR;

Veröffentlicht: 21.08.2023

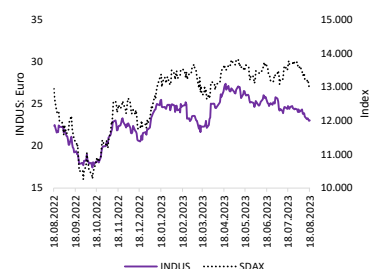
KAUFEN

Vorher: KAUFEN

Kursziel Euro **43,60 (42,50)**
Aktienkurs* Euro 23,05 (+89,2%)

*letzter Schlusskurs XETRA

| Veränderung | 2023e | 2024e | 2025e |
|-------------|-------|-------|-------|
| Umsatz | -6,0 | -15,5 | 0,5 |
| EBIT | -2,8 | -6,1 | -4,1 |
| GpA, Euro | -0,07 | -0,14 | -0,09 |



Quelle: XETRA, FMR

Basisdaten Aktie

| | |
|---------------------------|-------|
| Anzahl Aktien (Millionen) | 26,90 |
| Free Float (in %) | 70,2% |
| Market Cap (in Mio. Euro) | 619,9 |
| Handelsvolumen (Ø) | 8.876 |
| Hoch (Euro, 52 Wochen) | 27,40 |
| Tief (Euro, 52 Wochen) | 17,44 |

Aktionärsstruktur

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

Unternehmenskalender

| | |
|---------------|------------|
| 9M/23-Bericht | 14.11.2023 |
|---------------|------------|

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

- Bewertungsgrundlage: Fortgeführte Geschäftsbereiche
- Fairer Wert je Aktie jetzt bei gerundet 43,60 Euro (+2,6%)
- „KAUFEN“-Empfehlung bestätigt
- Attraktive Bewertung der Aktie

INDUS (Fortgeführte Geschäftsbereiche): Fairer Wert steigt auf gerundet 43,60 Euro je Aktie

| Mio. Euro | PHASE 1 | | | | | PHASE 2 | | | | PHASE 3 |
|--|----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023e | 2024e | 2025e | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e | 2031e | 2032e |
| Umsatz | 1.918,0 | 2.009,0 | 2.090,0 | 2.149,5 | 2.204,5 | 2.258,9 | 2.312,4 | 2.365,2 | 2.416,9 | 2.467,5 |
| Jährl. Wachstum | 6,3% | 4,7% | 4,0% | 2,8% | 2,6% | 2,5% | 2,4% | 2,3% | 2,2% | 2,1% |
| EBIT | 150,2 | 159,9 | 170,5 | 186,8 | 193,1 | 194,4 | 198,5 | 202,1 | 205,1 | 206,4 |
| EBIT-Marge | 7,8% | 8,0% | 8,2% | 8,7% | 8,8% | 8,6% | 8,6% | 8,5% | 8,5% | 8,4% |
| Einkommensteuern auf EBIT | -60,1 | -59,2 | -63,1 | -69,1 | -71,5 | -71,9 | -73,4 | -74,8 | -75,9 | -76,4 |
| Abschreibungen | 75,0 | 76,0 | 77,0 | 78,5 | 79,0 | 82,2 | 83,8 | 85,5 | 87,7 | 98,7 |
| 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 | -34,1 | 14,6 | 5,3 | -8,0 | -8,0 | -10,2 | -10,1 | -9,9 | -9,7 | -9,5 |
| Investitionen in das Anlagevermögen | -85,0 | -91,0 | -90,5 | -93,0 | -96,5 | -98,1 | -100,6 | -103,1 | -105,1 | -98,7 |
| Free Cashflow | 46,1 | 100,3 | 99,2 | 95,2 | 96,2 | 96,5 | 98,2 | 100,0 | 102,1 | 120,6 |
| Barwerte | 44,9 | 90,8 | 83,5 | 74,5 | 70,3 | 66,1 | 63,2 | 60,4 | 57,9 | 64,2 |
| Barwert Phase 1 | 364,0 | | | | | | | | | |
| Barwert Phase 2 | 311,8 | | | | | | | | | |
| Barwert Phase 3 | 1.099,0 | | | | | | | | | |
| Barwert total | 1.774,8 | | | | | | | | | |
| + Nicht oper. VG/Sonstiges | -26,9 | | | | | | | | | |
| - Nettofinanzschulden | -574,1 | | | | | | | | | |
| Fairer Wert des Eigenkapitals | 1.173,7 | | | | | | | | | |
| Anzahl ausstehende Aktien (Mio.) | 26,896 | | | | | | | | | |
| Fairer Wert je Aktie (Euro) | 43,64 | | | | | | | | | |

| | | | |
|----------------------|------|--------------------------|-------|
| Risikoloser Zins | 2,0% | Ziel-EK-Quote | 60,0% |
| Risikoprämie EK | 6,5% | Beta-Faktor | 1,2 |
| Risikoprämie FK | 2,6% | Durchschn. Kapitalkosten | 7,5% |
| EBIT-Marge (PHASE 3) | 8,0% | Endwert Wachstum | 2,0% |

| | Sensitivitätenanalyse | | | | |
|---------------|-----------------------|-------|--------------|-------|-------|
| | WACC | | | | |
| | 6,5% | 7,0% | 7,5% | 8,0% | 8,5% |
| Wachstumsrate | 3,0% | 2,5% | 2,0% | 1,5% | 1,0% |
| | 73,47 | 64,75 | 57,97 | 52,54 | 48,11 |
| | 61,69 | 55,19 | 49,99 | 45,74 | 42,19 |
| | 52,53 | 47,54 | 43,64 | 40,07 | 37,19 |
| | 45,20 | 41,29 | 38,03 | 35,28 | 32,92 |
| | 39,21 | 36,09 | 33,44 | 31,18 | 29,22 |

Quelle: FMR

Nach der Modellaktualisierung erhöht sich unser Kursziel leicht um 2,6% auf gerundet 43,60 Euro je Aktie. Damit hat die Aktie ein erhebliches Aufwärtspotenzial.

Die INDUS-Aktie leidet wie so viele andere Industrierwerte unter der aktuellen Schwäche der Konjunktur, insbesondere in Deutschland. Der schwache Bausektor hat Relevanz für das INFRASTRUCTURE-Segment. Durch die jetzt abgeschlossene Trennung vom stark verlustträchtigen Automobilzulieferergeschäft hat sich unseres Erachtens das Risikoprofil des Unternehmens verbessert und wir erwarten künftig stabilere Erträge auf einem durchschnittlich höheren Niveau. Dies wird im aktuellen Kursniveau noch nicht hinreichend berücksichtigt.

Die Bewertung ist aus unserer Sicht attraktiv. Das KGV '23e liegt aktuell bei 7,6; für '24e liegt es bei 6,8. Historisch vergleicht sich dieses Niveau mit Werten, inklusive Autozulieferergeschäft, von 9,1 (2021) bis 17,8 (2018; einem Vor-Corona-Jahr). Diesen Abschlag halten wir nicht mehr für gerechtfertigt. Ein vergleichbares Ergebnis liefert das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV). Für '23e mit 0,86 und '24e mit 0,79 liegt es deutlich unter dem Niveau von 2019 mit 1,33.

H1/23: Highlights

- Leichtes Umsatzwachstum und moderater Rückgang der EBIT-Marge
- Deutliche Verbesserung des Free Cashflow
- Trennung vom Automobilzulieferergeschäft in Juli '23 vollzogen

Nach einem guten Auftaktquartal mit einem Umsatzanstieg von 8,2% ggü. Vj. ergab sich in Q2/23 ein Rückgang von 3,5%, was auch auf den zunehmenden konjunkturellen Gegenwind zurückzuführen ist.

INDUS H1/23: Konzern-EBIT leicht über Erwartungen

| INDUS (Mio. Euro) | H1 22 | H1 23 berichtet | H1 23e FMR | H1/23 Kons. | Abweichung FMR | Kons. | Gj. 23e FMR |
|--|--------------|--------------------|---------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|
| INFRASTRUCTURE (IN) | 294,0 | 291,3 | 297,5 | | 2,1% | | 620,0 |
| MATERIALS (MA) | 322,3 | 331,5 | 337,8 | | 1,9% | | 680,0 |
| ENGINEERING (EN) | 269,8 | 280,7 | 294,1 | | 4,8% | | 619,0 |
| Konsolidierung/Sonstige (KS) | 0,2 | 0,5 | 0,2 | | | | -1,0 |
| Umsatz * | 886,3 | 904,1 | 929,6 | 922,9 | 2,8% | -0,7% | 1.918,0 |
| EBITDA | 128,6 | 128,1 | 120,9 | 126,1 | -5,6% | 4,3% | 225,2 |
| INFRASTRUCTURE (IN) | 35,4 | 25,1 | 24,7 | | -1,6% | | 57,0 |
| MATERIALS (MA) | 33,0 | 38,0 | 31,6 | | -16,8% | | 51,5 |
| ENGINEERING (EN) | 24,8 | 25,9 | 26,1 | | 0,8% | | 56,5 |
| Konsolidierung/Sonstige (KS) | -5,9 | -4,2 | -1,6 | | | | -14,8 |
| EBIT vor Wertminderungen | 87,4 | 84,9 | 80,8 | 83,9 | -4,8% | -1,2% | 150,2 |
| Gewinn vor Steuern (EBT) | 77,7 | 70,9 | 68,9 | 70,6 | -2,8% | 2,5% | 134,6 |
| Konzernergebnis | 56,9 | 47,5 | 46,3 | 40,1 | -2,4% | -13,4% | 80,8 |
| Gewinn pro Aktie (GpA), Euro | 2,10 | 1,76 | 1,72 | 1,55 | -2,0% | -9,9% | 3,01 |
| Analyse | | | | | | | |
| Marge: EBIT v. Wertminderungen | | | | | | | |
| INFRASTRUCTURE (IN) | 12,0% | 8,6% | 8,3% | | | | 9,2% |
| MATERIALS (MA) | 10,2% | 11,5% | 9,4% | | | | 7,6% |
| ENGINEERING (EN) | 9,2% | 9,2% | 8,9% | | | | 9,1% |
| Konzern: Marge: EBIT v. Wertminderungen | 9,9% | 9,4% | 8,7% | 9,1% | | | 7,8% |
| Konzern: Nettomarge | 6,4% | 5,2% | 5,0% | 4,3% | | | 4,2% |

Quelle: INDUS, FMR; Umsatzerlöse mit externen Dritten (Fortgeführte Geschäftsbereiche); Konsensus (Median) von INDUS zur Verfügung gestellt

Der **Umsatzanstieg** von 2,0% lag etwas unter unseren und den Konsenserwartungen. Der Anstieg der Inputpreise hat sich zurückgebildet bzw. haben sich einige Preise inzwischen wieder reduziert. Insofern vermuten wir, dass auch die Preisüberwälzung an die Endkunden geringer ausgefallen ist und zum niedrigeren Umsatzwachstum beigetragen hat. Organisch wie auch anorganisch ergab sich jeweils ein Anstieg von 1%. Das höchste Wachstum ergab sich im Segment EN mit 4,0%. Organisch lag das Wachstum in diesem Segment bei 1,2%, während die letzten getätigten Akquisitionen HEIBER + SCHRÖDER sowie HELD 2,8%-Punkte beitrugen. Mit 2,9% Zuwachs konnte das Segment MA ebenfalls, rein organisch, wachsen. Vor allem wegen der schwierigen Lage in der Bauindustrie musste das Segment IN einen rein organischen Umsatzrückgang von 0,9% hinnehmen.

Die **EBIT-Marge** der INDUS-Gruppe erreichte 9,4% und hat damit sowohl unsere als auch die Konsenserwartungen übertroffen. Sequenziell ergab sich im zweiten Quartal '23 ein Rückgang auf 8,8% nach 9,9% in Q1/23. Im ersten Halbjahr gab es bei den hier betrachteten Fortgeführten Aktivitäten keine Sondereinflüsse mit Wirkung auf das EBIT. Auch bei der EBIT-Entwicklung wird der Risikoausgleich zwischen den Segmenten sichtbar. INFRASTRUCTURE musste einen kräftigen Rückgang der Marge von 12,0% in H1/22 auf 8,6% in H1/23 hinnehmen. Wir

vermuten in diesem Segment auch eine gewisse Fixkostenremanenz, die zu dem Margenrückgang beigetragen hat. Vom ersten zum zweiten Quartal 2023 ergab sich jedoch eine Verbesserung um 2%-Punkte. ENGINEERING dagegen konnte die Marge stabil halten bei 9,2%. Dabei ist auch zu berücksichtigen, dass die beiden neuen Gesellschaften wie üblich noch nicht die volle Ertragsstärke entfalten konnten. MATERIALS schließlich konnte als einziges Segment die EBIT-Marge von 10,3% auf 11,5% verbessern. Wie schon in Q1/23 konnte MATERIALS damit die höchste Marge aller drei Segmente verteidigen.

Eine erfreuliche Verbesserung gelang dem Unternehmen beim **Free Cashflow**. Mit 35,2 Mio. Euro wurde das Niveau im Vorjahreszeitraum von -17,6 Mio. Euro deutlich übertroffen. Dies erklärt sich mit einem verbesserten operativen Cashflow, der wiederum auch durch ein verbessertes Working Capital Management zustande kam, sowie mit niedrigeren Investitionen.

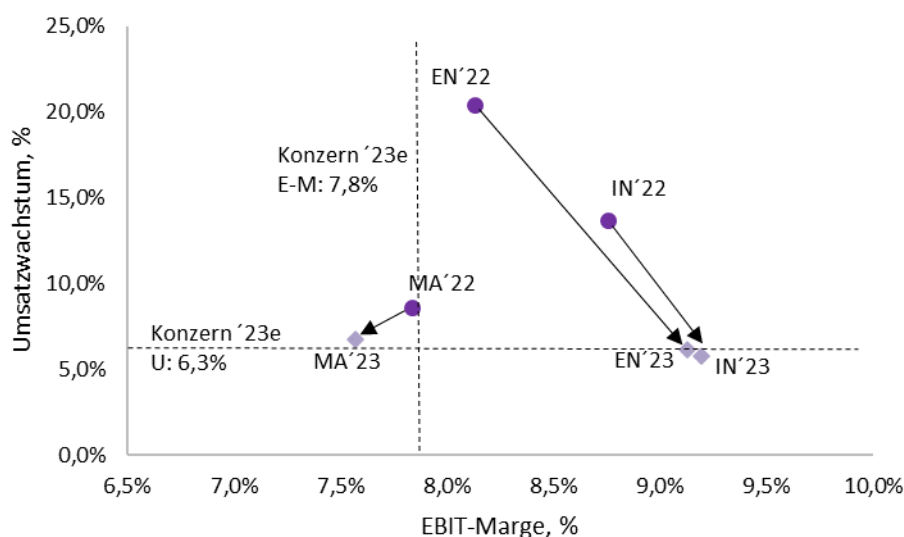
Trennung vom Automobilzulieferergeschäft erreicht – Verlustquelle beseitigt

Bezüglich der **Aufgegebenen Geschäftsbereiche** hat INDUS am 07.07.2023 den vollzogenen Verkauf der Schäfer-Gruppe gemeldet. Eine Beteiligungsgesellschaft der in München ansässigen Callista Portfolio Holding GmbH hat 100% der Anteile erworben. Am 28.07. wurde dann der vollständige Anteilsverkauf bezüglich der SELZER-Gruppe an die börsennotierte Mutares SE & Co. KGaA gemeldet. Die Freigabe durch das Bundeskartellamt steht für diese Transaktion noch aus. Bei den Aufgegebenen Geschäftsbereichen sind im ersten Halbjahr weitere Verluste von insgesamt 25,7 Mio. Euro angefallen. Im Zusammenhang mit der Veräußerung der beiden Gesellschaften wurden weitere Abwertungen der Vermögensgegenstände über 18,8 Mio. Euro vorgenommen, die im eben genannten Ergebnis enthalten sind. Dies ist unseres Erachtens auch im Zusammenhang mit der Festlegung der Kaufpreise für beide Gesellschaften zu sehen. Weitere Belastungen sollten im zweiten Halbjahr nicht mehr entstehen.

Damit hat sich aus Gruppensicht auch der Umsatzanteil, der mit der Automobilindustrie getätigt wird, deutlich verringert und nach unserer Einschätzung das Risikoprofil hin zu mehr Stabilität verbessert.

Ausblick 2023 und Perspektiven

Der konjunkturelle Gegenwind, insbesondere bezogen auf Deutschland, wird im zweiten Halbjahr anhalten oder sich noch etwas verstärken. Besonders betroffen ist die Bauindustrie, was auch für INDUS von Bedeutung ist. Wir gehen davon aus, dass INDUS die aktualisierten Finanzziele erreichen wird. Ein mögliches Abweichungsrisiko nach unten sehen wir in erster Linie für das Segment INFRASTRUCTURE, insbesondere dann, wenn die EZB die Leitzinsen weiter erhöhen würde.

INDUS: 2023e: Organisches Umsatzwachstum: 6,3%; EBIT-Marge: 7,8%


Quelle: INDUS, FMR

Für die kommenden Quartalsergebnisse ist zu beachten, dass in Q3/22 mit 76,9 Mio. Euro und in Q4 mit 23,9 Mio. Euro hohe Wertberichtigungen, auch außerhalb des „alten“ Segmentes Fahrzeugtechnik angefallen sind. Insofern kann von deutlichen Zuwachsraten bei den „berichteten“ Zahlen ausgegangen werden (siehe dazu unser ausführliches Update von 14.11.2022). Für 2023e erwarten wir für die Segmente EN und IN Margenverbesserungen, während MA etwas zurückfallen wird. In letzterem Segment können sich noch ergebnismindernde Effekte durch einen Anti-Dumping-Zoll auf einen wichtigen Rohstoff ergeben.

INDUS Holding-Gruppe: Umsatz nach Segmenten

| Mio. Euro | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023e | 2024e | 2025e |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| INFRASTRUCTURE (IN) | 289,3 | 281,7 | 286,9 | 329,5 | 390,1 | 430,4 | 461,1 | 438,5 | 515,3 | 586,0 | 620,0 | 635,0 | 671,0 |
| MATERIALS (MA) | 473,0 | 467,9 | 496,2 | 486,2 | 537,4 | 578,9 | 571,4 | 532,7 | 586,3 | 636,9 | 680,0 | 720,0 | 745,0 |
| ENGINEERING (EN) | 249,9 | 298,6 | 346,8 | 385,6 | 418,8 | 440,9 | 484,8 | 418,1 | 484,3 | 583,2 | 619,0 | 655,0 | 675,0 |
| NON-CORE ACTIVITY (NCA) | 246,4 | 215,8 | 231,9 | 237,0 | 259,1 | 229,4 | 193,9 | 149,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Konsolidierung/Sonstige (KS) | | | | | | | | | 47,6 | -2,0 | -1,0 | -1,0 | -1,0 |
| Konzernumsatz | 1.258,6 | 1.264,0 | 1.361,8 | 1.438,3 | 1.605,4 | 1.679,6 | 1.711,2 | 1.538,6 | 1.633,5 | 1.804,1 | 1.918,0 | 2.009,0 | 2.090,0 |

Quelle: INDUS, FMR, Umsatz mit externen Dritten; Historie bis 2020 nur bedingt vergleichbar; ab 2021 Umsatz der Fortgeführten Geschäftsbereiche

INDUS Holding-Gruppe: EBIT nach Segmenten

| Mio. Euro | 2021 | 2022 | 2023e | 2024e | 2025e |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| INFRASTRUCTURE (IN) | 66,5 | 51,3 | 57,0 | 61,0 | 64,0 |
| MATERIALS (MA) | 58,2 | 49,9 | 51,5 | 52,0 | 52,0 |
| ENGINEERING (EN) | 53,5 | 47,4 | 56,5 | 59,0 | 62,0 |
| NON-CORE ACTIVITY (NCA) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Konsolidierung/Sonstige (KS) | -12,6 | -14,9 | -14,8 | -12,1 | -7,5 |
| Konzern-EBIT | 165,6 | 133,7 | 150,2 | 159,9 | 170,5 |

Quelle: INDUS, FMR, ab 2021 EBIT der Fortgeführten Geschäftsbereiche – Historische Daten nicht verfügbar

Anhang

INDUS Holding: Beteiligungsunternehmen nach neuer Segmentstruktur

| Beteiligungsunternehmen | Produkte/Dienstleistungen | Umsatz (Euro Mio.) * | | | | |
|---|--|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| INFRASTRUCTURE (IN) | | | | | | |
| ANCOTECH AG | Spezialbewehrungen; Transportankersysteme | 40,4 | 44,1 | 46,6 | 47,3 | 59,0 |
| AURORA Konrad G. Schulz GmbH & Co. KG | Heiz- u. Klimasysteme für Nutzfahrzeuge | 59,8 | 59,0 | 44,2 | 54,3 | 60,2 |
| BETOMAX Systems GmbH & Co. KG | Lösungen im Betonbau | 18,4 | 18,6 | 19,0 | 21,1 | 24,8 |
| FS-BF GmbH & Co. KG | Dichtstoffe aus Silikon u. Acryl | 40,4 | 40,9 | 38,3 | 45,9 | 49,6 |
| H. HEITZ Furnierkantenwerk GmbH & Co. KG | Furnierkanten, Ummantelungsfurniere f. Möbel- u. Bauindustrie | 27,8 | 28,8 | 27,8 | 30,8 | 38,6 |
| HAUFF-TECHNIK GmbH & Co. KG | Innovative Dichtungssysteme f. Kabel u. Rohre | 75,8 | 80,5 | 87,4 | 97,9 | 98,9 |
| MIGUA Fugensysteme GmbH | Profilkonstruktionen für Dehnungsfugen | 14,5 | 15,4 | 15,7 | 13,9 | 13,9 |
| OBUK Haustürrfüllungen GmbH & Co. KG | Individuelle Haustürrfüllungen | 26,4 | 26,6 | 28,5 | 30,3 | 28,9 |
| REMKO GmbH & Co. KG | Wirtschaftliche Wärmetechnik | 50,5 | 68,2 | 75,1 | 74,3 | 81,4 |
| SCHUSTER Klima Lüftung GmbH & Co. KG | Energieeffiziente Lüftungs- u. Klimatechnik | 13,5 | 15,5 | 13,9 | 15,7 | 17,1 |
| TSN TURMBAU STEFFENS & NÖLLE GmbH | Internationale Errichtung von Türmen | 11,9 | 13,2 | 10,3 | 9,4 | 10,5 |
| WEIGAND BAU GmbH | Moderner Rohr- u. Kabelleitungsbau | 45,3 | 43,9 | 25,6 | 22,6 | 21,1 |
| WEINISCH GmbH & Co. KG | Hochwertige Pulverbeschichtung | 5,7 | 6,4 | 6,1 | 6,0 | 6,2 |
| WIRUS Fenster GmbH & Co. KG | Fenster- u. Türenherstellung | - | - | - | 45,8 | 75,6 |
| INFRASTRUCTURE (IN) Segment total | | 430,4 | 461,1 | 438,5 | 515,3 | 585,8 |
| MATERIALS (MA) | | | | | | |
| BETEK GmbH & Co. KG | Hartmetallbestückte Verschleißwerkzeuge | 222,0 | 217,4 | 225,5 | 252,2 | 288,7 |
| SITEK-SPIKES GmbH & Co. KG | Spikes und Hartmetallwerkzeuge | 23,2 | 22,1 | 15,5 | 18,1 | 23,2 |
| BILSTEIN & SIEKERMANN GmbH & Co. KG | Kaltfließpressteile, Drehteile u. Verschlusschrauben | 18,4 | 18,7 | 14,0 | 17,5 | 17,9 |
| DESSAUER SCHALTSCHRANK & GEHÄUSETECHNIK GmbH | Hochwertige Metall- u. Blechteile, Komponenten, Schaltschränke | - | 2,2 | 9,5 | 9,7 | 10,9 |
| HAKAMA AG | Feinblechtechnik | 21,4 | 21,1 | 21,9 | 22,1 | 21,4 |
| IMECO GmbH & Co. KG | Produkte aus Vliesstoff | 26,1 | 24,2 | 24,4 | 22,0 | 20,0 |
| MEWESTA HYDRAULIK GmbH & Co. KG | Hydrauliksteuerblöcke und -systeme | 7,3 | 6,5 | 4,8 | 6,9 | 7,9 |
| MIKROP AG | Miniatürisierte Hochpräzisionsoptik | 15,0 | 15,7 | 12,4 | 12,6 | 15,2 |
| OFA BAMBERG GmbH | Kompressionsstrümpfe und Bandagen | 74,6 | 79,2 | 70,5 | 74,1 | 75,5 |
| PLANETROLL GmbH & Co. KG | Rührtechnik und Antriebstechnik | 5,8 | 6,0 | 4,8 | 4,7 | 5,6 |
| RAGUSE GESELLSCHAFT FÜR MEDIZINISCHE PRODUKTE mbH | Indikationsspezifische Fertigung von OP-Abdecksystemen | 13,1 | 13,9 | 11,8 | 13,4 | 13,3 |
| ROLKO KOHLGRÜBER GmbH | Rehabilitationszubehör | 25,5 | 26,7 | 23,0 | 26,6 | 29,5 |
| HELMUT RÜBSAMEN GmbH & Co. KG | Metallverarbeitung und Umformtechnik | 57,5 | 51,5 | 45,0 | 55,1 | 61,5 |
| KARL SIMON GmbH & Co. KG | Komponenten und Baugruppen aus Metall u. Kunststoff | 41,7 | 39,1 | 26,5 | 14,7 | 13,9 |
| VULKAN INOX GmbH | Granulate für die Oberflächenbehandlung | 27,3 | 27,1 | 23,1 | 26,5 | 32,2 |
| MATERIALS (MA) Segment total | | 578,9 | 571,4 | 532,7 | 576,2 | 636,7 |
| ENGINEERING (EN) | | | | | | |
| ASS MASCHINENBAU GmbH | Roboterhände u. Automationsanlagen für Produktionsunternehmen | 22,8 | 21,9 | 15,6 | 16,3 | 18,3 |
| BUDE FÖRDERTECHNIK GmbH | Spezialist für Logistik und Materialfluss | 71,0 | 83,2 | 77,2 | 109,1 | 94,3 |
| ELTHERM GmbH | Spezialist für elektrische Begleitheizungssysteme | 44,0 | 42,1 | 32,5 | 34,6 | 42,1 |
| GSR VENTILTECHNIK GmbH & Co. KG | Innovative Ventiltechnik für anspruchsvollen industriellen Einsatz | 23,7 | 23,5 | 21,2 | 25,0 | 29,5 |
| HEIBER UND SCHRÖDER Maschinenbau GmbH | Spezialmaschinen für Verpackungslösungen | - | - | - | - | 24,1 |
| HELD SYSTEMS GmbH | Lasertechnik-Systeme | - | - | - | - | 12,4 |
| HORNGROUP HOLDING GmbH & Co. KG | Betankungstechnik und Werkstattlösungen, weltweit | 31,9 | 32,3 | 29,2 | 40,6 | 68,5 |
| IEF WERNER GmbH | Komponenten und Systeme für die Automatisierung | 26,7 | 26,6 | 18,5 | 18,4 | 20,7 |
| IPETRONIK GmbH & Co. KG | Messsysteme u. Dienstleistungen f. die Fahrzeugindustrie | 49,6 | 47,4 | 42,3 | 36,6 | 41,5 |
| JUNGMANN SYSTEMTECHNIK | Integrierte Kontrollraumlösungen | - | - | - | 11,9 | 16,0 |
| MBN MASCHINENBAUBETRIEBE GmbH | Anspruchsvolle Lösungen für Sondermaschinen u. Anlagentechnik | 47,3 | 58,2 | 52,9 | 42,8 | 42,7 |
| M.BRAUN INERTGASSYSTEME GmbH & Co. KG | Inertgas-Glovebox-Systeme für Industrie und Forschung | 66,7 | 78,0 | 60,4 | 73,1 | 90,5 |
| M+P INTERNATIONAL MESS- UND RECHNERTECHNIK GmbH | Mess- u. Testsysteme zur Schwingungsprüfung u. -analyse | 12,8 | 12,2 | 11,8 | 11,7 | 13,8 |
| MESUTRONIC GERÄTEBAU GmbH | Mess- und Regeltechnik | - | 14,0 | 24,7 | 27,0 | 26,7 |
| PEISELER GmbH & Co. KG | Hochpräzise Teilgeräte u. Schwenkeinrichtungen für Werkzeugmaschinen | 28,2 | 29,4 | 15,7 | 19,0 | 21,7 |
| KÖSTER & Co. GmbH | Kaltumformteile u. Bolzenschweißtechnik | 16,2 | 16,0 | 16,1 | 18,4 | 18,2 |
| ENGINEERING (EN) Segment total | | 440,9 | 484,8 | 418,1 | 484,5 | 581,0 |
| NON-CORE ACTIVITY (NCA) | | | | | | |
| 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 | - |
| 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 | - |
| NON-CORE ACTIVITY (NCA) Segment total | | 229,4 | 193,9 | 149,3 | 155,4 | - |
| Kernsegmente: IN, MA, EN Summe | | 1.450,2 | 1.517,3 | 1.389,3 | 1.576,0 | 1.803,5 |
| Wertgenerierende Gesellschaften: Summe | | 229,4 | 193,9 | 149,3 | 155,4 | - |
| Summe aller Portfoliounternehmen | | 1.679,6 | 1.711,2 | 1.538,6 | 1.731,4 | 1.803,5 |
| Konsolidierung/Sonstige/Rundungsdifferenzen | | -0,2 | 0,1 | -0,3 | 0,0 | 0,6 |
| Konzernumsatz | | 1.679,4 | 1.711,3 | 1.538,3 | 1.731,4 | 1.804,1 |
| Frühere Portfoliounternehmen | | | | | | |
| NIESTERHAMMER MASCHINENBAU GmbH & Co. KG | Sondermaschinen für die Bandreinigung | - | - | - | - | - |
| SEMET MASCHINENBAU GmbH & Co. KG | Automatisierungs- und Fördertechnik f. die Baustoff-/Stahlindustrie | - | - | - | - | - |
| FICHTHORN GmbH & Co. KG ** | Metallumformung und Montage für die Serie | - | - | - | - | - |
| BACHER AG 1) | Komponenten f. Schienenfahrzeuge, Transporttechnik, Sonderlösungen | 20,8 | 22,3 | 16,4 | 10,1 | - |

Quelle: INDUS, FMR; * Umsatz Fortgeführte Geschäftsbereiche mit externen Dritten; Vergleichswert 2021: 1.633,5 Mio. Euro 1) Bacher: Stilllegung in Q3/21 abgeschlossen; 2) S.M.A. Im Oktober wurde ein Eigenverwaltungsverfahren eingeleitet

INDUS: GuV

| Mio. Euro (IFRS) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023e | 2024e | 2025e |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Umsatzerlöse | 1.558,6 | 1.633,5 | 1.804,1 | 1.918,0 | 2.009,0 | 2.090,0 |
| Veränderung zum Vorjahr in % | -10,6% | 4,8% | 10,4% | 6,3% | 4,7% | 4,0% |
| Bestandsveränderungen/Aktivierete Eigenleistungen | -21,2 | 25,6 | 33,5 | 6,9 | 7,3 | 7,6 |
| in % vom Umsatz | -1,4% | 1,6% | 1,9% | 0,4% | 0,4% | 0,4% |
| Gesamtleistung | 1.537,5 | 1.659,1 | 1.837,6 | 1.924,9 | 2.016,3 | 2.097,6 |
| Veränderung zum Vorjahr in % | -11,0% | 7,9% | 10,8% | 4,8% | 4,7% | 4,0% |
| Materialaufwand | -690,1 | -757,0 | -872,2 | -929,7 | -969,8 | -1.006,8 |
| in % vom Umsatz | -44,3% | -46,3% | -48,3% | -48,5% | -48,3% | -48,2% |
| Rohrertrag | 847,4 | 902,1 | 965,4 | 995,2 | 1.046,4 | 1.090,7 |
| in % vom Umsatz | 54,4% | 55,2% | 53,5% | 51,9% | 52,1% | 52,2% |
| Personalaufwand | -501,0 | -467,6 | -494,6 | -527,4 | -554,5 | -574,7 |
| in % vom Umsatz | -32,1% | -28,6% | -27,4% | -27,5% | -27,6% | -27,5% |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | -210,6 | -207,2 | -233,4 | -265,6 | -278,2 | -289,5 |
| in % vom Umsatz | -13,5% | -12,7% | -12,9% | -13,8% | -13,8% | -13,8% |
| Sonstige betriebliche Erträge | 22,1 | 23,8 | 25,1 | 23,1 | 22,2 | 21,0 |
| in % vom Umsatz | 1,4% | 1,5% | 1,4% | 1,2% | 1,1% | 1,0% |
| EBITDA berichtet | 157,7 | 251,1 | 262,5 | 225,2 | 235,9 | 247,5 |
| in % vom Umsatz | 10,1% | 15,4% | 14,5% | 11,7% | 11,7% | 11,8% |
| Abschreibungen/Wertberichtigungen | -132,6 | -85,5 | -128,8 | -75,0 | -76,0 | -77,0 |
| in % vom Umsatz | -8,5% | -5,2% | -7,1% | -3,9% | -3,8% | -3,7% |
| EBIT berichtet | 25,1 | 165,6 | 133,7 | 150,2 | 159,9 | 170,5 |
| in % vom Umsatz | 1,6% | 10,1% | 7,4% | 7,8% | 8,0% | 8,2% |
| Finanzergebnis (netto) | -15,4 | -15,9 | -17,8 | -15,6 | -16,3 | -17,2 |
| Gewinn vor Steuern (EBT): Fortgeführte Geschäftsbereiche | 9,7 | 149,7 | 115,9 | 134,6 | 143,6 | 153,3 |
| in % vom Umsatz | 0,6% | 9,2% | 6,4% | 7,0% | 7,1% | 7,3% |
| Ertragssteueraufwand | -36,5 | -51,9 | -43,0 | -53,8 | -53,1 | -56,7 |
| in % vom EBT | -377,9% | -34,7% | -37,1% | -40,0% | -37,0% | -37,0% |
| Konzernergebnis: Fortgeführte Geschäftsbereiche | -26,9 | 97,8 | 72,9 | 80,8 | 90,4 | 96,6 |
| in % vom Umsatz | -1,7% | 6,0% | 4,0% | 4,2% | 4,5% | 4,6% |
| Konzernergebnis: Aufgegebene Geschäftsbereiche | 0,0 | -50,2 | -123,9 | -20,0 | 0,0 | 0,0 |
| Konzernergebnis | -26,9 | 47,6 | -51,0 | 60,8 | 90,4 | 96,6 |
| Minderheiten-Anteile | -0,1 | -0,8 | -0,8 | -0,3 | -0,4 | -0,4 |
| Anzahl der Aktien (in Mio. St.), gewichtet | 24,45 | 26,33 | 26,90 | 26,90 | 26,90 | 26,90 |
| Ergebnis je Aktie, Euro: Fortgeführte Geschäftsbereiche | -1,10 | 3,68 | 2,68 | 3,01 | 3,38 | 3,61 |
| Ergebnis je Aktie, Euro: Aufgegebene Geschäftsbereiche | 0,00 | -1,90 | -4,61 | -0,74 | 0,00 | 0,00 |
| Konzernergebnis je Aktie, Euro | -1,10 | 1,79 | -1,94 | 2,27 | 3,38 | 3,61 |

Quelle: INDUS, FMR

INDUS: Konzernbilanz

| Mio. Euro (IFRS) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023e | 2024e | 2025e |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aktiva | | | | | | |
| Anlagevermögen | 1.001,7 | 1.099,0 | 1.023,6 | 1.036,1 | 1.053,1 | 1.068,7 |
| in % der Bilanzsumme | 57,9% | 59,2% | 54,2% | 55,4% | 55,2% | 53,9% |
| Immaterielle Vermögensgegenstände | 93,1 | 142,8 | 172,4 | 168,5 | 168,0 | 167,0 |
| Geschäfts- u. Firmenwerte | 380,9 | 409,8 | 403,7 | 407,7 | 407,7 | 407,7 |
| Sachanlagen | 405,5 | 416,6 | 344,3 | 354,3 | 369,8 | 384,3 |
| Finanzanlagen, langfristig | 7,1 | 8,8 | 5,6 | 5,6 | 5,6 | 5,6 |
| Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien | 5,9 | 5,8 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 |
| Leasingvermögen | 85,8 | 93,4 | 68,9 | 70,3 | 71,7 | 73,1 |
| Sonstige langfr. Vermögensgegenstände | 11,4 | 8,1 | 6,3 | 6,5 | 6,7 | 6,9 |
| Latente Steuern, langfr. | 12,0 | 13,7 | 20,2 | 21,0 | 21,4 | 21,9 |
| Sonstige langfr. Finanzanlagen | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Umlaufvermögen | 727,1 | 758,4 | 800,0 | 835,6 | 856,0 | 914,7 |
| in % der Bilanzsumme | 42,1% | 40,8% | 42,3% | 44,6% | 44,8% | 46,1% |
| Vorräte | 332,5 | 403,9 | 449,4 | 476,4 | 462,1 | 452,8 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 161,9 | 168,9 | 195,5 | 205,3 | 201,2 | 203,2 |
| Geleistete Anzahlungen | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sonstige kurzfr. nicht-finanzielle VG * | 20,4 | 35,5 | 22,0 | 23,2 | 24,3 | 25,5 |
| Latente Steuern, kurzfristig | 17,6 | 13,7 | 5,3 | 5,1 | 5,3 | 5,6 |
| Finanzanlagen, kurzfristig | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 194,7 | 136,3 | 127,8 | 125,7 | 163,1 | 227,6 |
| Vermögenswerte, zur Veräußerung | 0,0 | 0,0 | 66,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| in % der Bilanzsumme | 0,0% | 0,0% | 3,5% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Summe Aktiva | 1.728,8 | 1.857,4 | 1.889,9 | 1.871,7 | 1.909,1 | 1.983,4 |
| Passiva | | | | | | |
| Eigenkapital | 676,4 | 787,5 | 685,2 | 724,2 | 787,4 | 854,0 |
| in % der Bilanzsumme | 39,1% | 42,4% | 36,3% | 38,7% | 41,2% | 43,1% |
| Gezeichnetes Kapital | 63,6 | 69,9 | 69,9 | 69,9 | 69,9 | 69,9 |
| Kapitalrücklagen | 239,8 | 318,1 | 318,1 | 318,1 | 318,1 | 318,1 |
| Gewinnrücklagen | 371,9 | 397,6 | 295,1 | 295,1 | 295,1 | 295,1 |
| Eigene Aktien | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sonstiges Eigenkapital | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 39,0 | 102,1 | 168,7 |
| Minderheitenanteile Eigenkapital | 1,0 | 1,8 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,1 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | 657,1 | 615,6 | 728,7 | 713,3 | 694,1 | 702,2 |
| in % der Bilanzsumme | 38,0% | 33,1% | 38,6% | 38,1% | 36,4% | 35,4% |
| Pensionsrückstellungen, langfristig | 49,7 | 41,3 | 23,6 | 24,8 | 25,0 | 25,3 |
| Sonstige langfristige Rückstellungen | 1,4 | 1,4 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| Langfristige Finanzschulden | 553,8 | 477,3 | 580,6 | 569,0 | 551,9 | 557,4 |
| Erhaltene Anzahlungen, langfr. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Latente Steuern, langfr. | 32,1 | 48,6 | 63,6 | 61,1 | 59,9 | 61,1 |
| Sonstige langfristige Verbindlichkeiten | 20,1 | 47,0 | 59,7 | 57,4 | 56,2 | 57,3 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | 395,4 | 454,4 | 440,3 | 434,2 | 427,6 | 427,2 |
| in % der Bilanzsumme | 22,9% | 24,5% | 23,3% | 23,2% | 22,4% | 21,5% |
| Kurzfristige Rückstellungen | 77,3 | 45,7 | 42,3 | 41,5 | 39,8 | 40,6 |
| Kurzfristige Finanzschulden | 159,8 | 163,2 | 140,7 | 130,9 | 126,9 | 127,3 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen u. Leistungen | 48,9 | 75,8 | 74,3 | 75,8 | 76,2 | 76,5 |
| Erhaltene Anzahlungen, kurzfr. | 34,8 | 53,1 | 73,9 | 76,1 | 76,6 | 74,3 |
| Ertragsteuerverbindlichkeiten | 15,1 | 14,8 | 17,2 | 17,2 | 17,2 | 17,2 |
| Latente Steuern, kurzfr. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten | 59,4 | 101,8 | 91,9 | 92,8 | 91,0 | 91,3 |
| Verbindlichkeiten, zur Veräußerung | 0,0 | 0,0 | 35,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| in % der Bilanzsumme | | | | | | |
| Summe Passiva | 1.728,8 | 1.857,4 | 1.889,9 | 1.871,7 | 1.909,1 | 1.983,4 |

Quelle: INDUS, FMR

INDUS: Cashflow Rechnung

| in Mio. EUR (IFRS) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023e | 2024e | 2025e |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Konzernergebnis: Fortgeführte Geschäftsbereiche | -26,9 | 97,8 | 72,9 | 80,8 | 90,4 | 96,6 |
| Abschreibungen/Wertminderungen | 131,5 | 85,5 | 128,8 | 75,0 | 76,0 | 77,0 |
| Veränderung Rückstellungen | 5,8 | 5,7 | 11,4 | 1,2 | 0,2 | 0,3 |
| Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge | -0,1 | -1,0 | -3,8 | 28,0 | -1,8 | 0,5 |
| Veränderung Working Capital | 58,5 | -34,9 | -84,4 | -34,1 | 14,6 | 5,3 |
| Gewinne/Verluste aus Abgang Vermögenswerte AV | | | | | | |
| Gezahlte/Erhaltene Zinsen | -3,8 | -3,4 | -3,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sonstige Beteiligungserträge | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ertragsteueraufwand/-ertrag | -9,8 | 8,6 | -5,4 | -2,5 | -1,2 | 1,2 |
| Einzahlungen/Auszahlungen v. außergewöhnl. Bedeutung | | | | | | |
| Cashflow laufende Geschäftstätigkeit: Fortgeführte Geschäftsbereiche | 155,2 | 158,3 | 116,3 | 148,4 | 178,3 | 180,8 |
| Auszahlungen für Investitionen: Sachanlagevermögen | -54,5 | -53,3 | -54,9 | -85,0 | -91,0 | -90,5 |
| Einzahlungen aus Verkauf langfr. Vermögensgegenstände | 6,4 | 6,8 | 9,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Einzahl./Auszahl. Veränderungen Konsolidierungskreis | -4,3 | -59,5 | -49,0 | 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 | -2,4 | -2,0 | -2,1 |
| Cashflow Investitionstätigkeit: Fortgeführte Geschäftsbereiche | -52,3 | -106,0 | -94,4 | -87,4 | -93,0 | -92,6 |
| Veränderung: Finanzschulden | 0,7 | -103,1 | 87,2 | -21,5 | -21,0 | 5,9 |
| Eigenkapitalveränderungen Gesellschafter | 0,0 | 84,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ausschüttungen an Aktionäre | -19,6 | -21,5 | -28,2 | -21,5 | -26,9 | -29,6 |
| Erwerb/Verkauf Eigene Anteile | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Gezahlte Zinsen | 0,0 | -0,9 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sonstige Zahlungsmitteländerungen: Finanzierungsbereich | -23,2 | 0,0 | -2,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Cashflow Finanzierungstätigkeit: Fortgeführte Geschäftsbereiche | -42,0 | -40,8 | 55,9 | -43,0 | -47,9 | -23,7 |
| Veränderung Finanzmittelbestand: Fortgeführte Geschäftsbereiche | 60,9 | 11,5 | 77,8 | 18,0 | 37,4 | 64,6 |
| Veränderung Finanzmittelbestand: Aufgegebene Geschäftsbereiche | 0,0 | -69,8 | -80,9 | -20,0 | 0,0 | 0,0 |
| Wechselkurseffekte / Sonstiges | -1,2 | -0,2 | -5,3 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Zahlungsmittelbestand: Jahresanfang | 135,1 | 194,7 | 136,2 | 127,8 | 125,7 | 163,1 |
| Zahlungsmittelbestand: Jahresende | 194,7 | 136,2 | 127,8 | 125,7 | 163,1 | 227,6 |

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: 21.08.2023
- 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 |
|------------|------------|---------------------------------|----------------|
| 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 |
| 03.03.2023 | KAUFEN | 23,20 | 30,00 |
| 18.04.2023 | KAUFEN | 26,50 | 41,70 |
| 19.05.2023 | KAUFEN | 26,20 | 42,50 |
| 21.08.2023 | KAUFEN | 23,05 | 43,60 |

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 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.