

IBU-tec

Spezialchemikalien

05 September 2017

EBIT-Marge über der Zielvorgabe

IBU-tec ist seinem Ziel für die EBIT-Marge im 1. HJ 2017 voraus, obwohl es die höheren Kosten im Zusammenhang mit einer neuen Logistikanlage und gezielte Investitionen in Ingenieur- und Vertriebspersonal zu tragen hat. Der Absatz profitierte von einer Diversifizierung in den rasch wachsenden Markt für Batterien als Energiespeicher. Die Unternehmensleitung treibt den Erwerb eines dritten Standorts voran, an dem sie spätestens ab 2018 kompliziertere Materialien fertigen kann.

Vorteile durch Diversifizierung

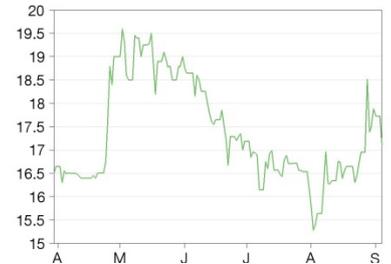
Die Einnahmen stiegen im 1. HJ 2017 gegenüber dem Vorjahr um 3 % auf 9,4 Mio. € an und zogen somit an der Zielvorgabe der Unternehmensleitung vorbei. Die Nachfrage nach Batteriematerialien für E-Mobilität und stationäre Energiespeicherung entwickelte sich weiterhin kräftig, wurde jedoch zum Teil durch einen geringeren Verkauf von katalytisch aktiven Pudern für die Automobilindustrie wettgemacht. Unter Ausschluss der Kosten für den Börsengang im März ging die EBIT-Marge um 7 Prozentpunkte auf 20 % zurück und blieb leicht über dem kurzfristigen Ziel der Unternehmensleitung von 19 %. Der Rückgang lag an gezielten Investitionen in Vertriebs- und Ingenieurkompetenzen und die neue Logistikanlage sowie den laufenden Kosten der Notierung. Der Vorsteuergewinn (um IPO-Kosten bereinigt) fiel um 22 % auf 1,9 Mio. €. Nach dem IPO, bei dem mit 16,5 € je Aktie Kapital im Wert von 16,5 Mio. € (brutto) aufgenommen wurde, entwickelte sich die auf 2,0 Mio. € bezifferte Nettoverschuldung der Gruppe von Ende des FJ16 zu einer Netto-Cash-Position von 13,3 Mio. €.

Gute Fortschritte bei der Strategieausführung

Die neue Logistikanlage verbessert das Serviceniveau für Kunden und schafft Platz für einen neuen Drehofen, der schneller größere Materialchargen für Kunden fertigen kann. Investitionen in Ingenieurpersonal sollen die Entwicklung neuer Materialien beschleunigen und Effizienzsteigerungen herbeiführen. Die personelle Verstärkung im Vertriebsbereich dient indes der Ausweitung der Kundenbasis auf internationaler Ebene. Die Platzierung liefert finanzielle Mittel für den Erwerb eines weiteren Standorts, an dem komplexere und gefährlichere Materialien verarbeitet werden können. Die Unternehmensleitung rechnet spätestens im FJ18 mit dem Abschluss dieses Projekts.

Kurs* 17,04 €
Marktkapitalisierung 68 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	IBU
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	4,0 Mio.
Letzte gemeldete Nettoliquidität zu Ende Juni 2017	13,3 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

IBU-tec ist ein internationaler Full-Service-Dienstleister im Bereich thermischer Verfahrenstechnik. Der Schwerpunkt liegt auf der Behandlung anorganischer Materialien. Die Dienstleistungen des Unternehmens helfen Kunden, verbesserte Leistungsmaterialien zu schaffen, den Energieverbrauch zu reduzieren und Inputmaterialien effizienter zu nutzen.

Bull

- Patentiertes gewerbliches Schutzrecht für die Verarbeitung von Chemikalien mit einem Pulsationsreaktor.
- Bedienung von Marktsegmenten mit hohem Wachstum, beispielsweise Abgaskatalysatoren, E-Mobilität und Energiespeicherung.
- Bluechip-Kundenstamm.

Bear

- Hohe Kundenkonzentration.
- Expansion in neue Anwendungen hängt vom Erwerb des Standorts und entsprechenden Genehmigungen ab.
- Geringer Streubesitz.

Analysts

Anne Margaret Crow	+44 (0)20 3077 5700
Roger Johnston	+44 (0)20 3077 5722

industrials@edisongroup.com
[Edison profile page](#)

Bewertung: EBIT-Margen rechtfertigen hohe Multiplikatoren

IBU-tecs implizite historische EV/EBITDA- und P/E-Multiplikatoren, einschließlich der Mittel aus dem IPO, liegen nahe am Mittelwert für die von uns betrachteten europäischen Spezialchemieunternehmen. In Anbetracht von IBU-tecs beständig über dem Durchschnitt liegenden EBIT-Marge glauben wir, dass IBU-tec über dem Mittelwert einzustufen ist. Wir halten einen künftigen Wertanstieg der Aktien für möglich. IBU-tec demonstriert seine Fähigkeit, weiterhin Einnahmenwachstum bei EBIT-Margen von 20 % und höher zu erzielen, insbesondere sobald der dritte Standort erworben wird und zum Endgewinn beiträgt.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Historische Finanzwerte

Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/14	12,5	2,5	0,45*	0,0	37,9	k. A.
12/15	16,6	4,5	0,79*	0,0	21,6	k. A.
12/16	17,7	4,1	0,71*	0,0	24,0	k. A.

Quelle: IBU-tec-Geschäftsbücher. Hinweis: *Auf die Anzahl der Aktien zum Notierungsdatum.

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. www.edisongroup.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jedliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichung“ („publishers exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jedliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jedliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch hatfbar, d auf jedliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.