

IBU-tec

Eine Tür schließt sich, eine andere öffnet sich

Zu den negativen Auswirkungen des „Dieselgate“-Skandals zählte ein Nachfragerückgang jener Chemikalien, die in der Fertigung von Abgaskatalysatoren zum Einsatz kommen. Dies hatte für das Unternehmen IBU-tec im FJ17 sowohl Umsatzeinbußen (Minus 5 %) als auch einen geschmälernten Vorsteuergewinn (Minus 55 %) zur Folge. Dem steht eine auf Umweltaspekten basierende steigende Nachfrage nach Elektrofahrzeugen, Akku-Energiespeichersystemen zur Nutzung erneuerbarer Energien sowie Katalysator-Systemen zur verbesserten werksinternen Abgasanalyse gegenüber. Die Unternehmensführung rechnet aufgrund einer steigenden Nachfrage nach für solche Anwendungen benötigten Spezialwerkstoffen mit einer Erholung der Absatzzahlen sowie des EBITDA im Verlauf von FJ18.

Abwendung vom Diesel hat negative Auswirkungen auf FJ17

IBU-tec konnte den Verkaufsrückgang von Produkten für Fahrzeugkatalysatoren im Gegensatz zu H117 nicht vollständig kompensieren. Obwohl die durch Materialien für Akku-Speichersysteme und Katalysatoren zur Reduzierung von Chemikalienemissionen generierten Umsätze jeweils zweistellige Wachstumsraten aufwiesen, sank der Gesamtabsatz um 5 % auf 16,8 Mio. €. IPO-Kosten ausgenommen, sank die EBITDA-Marge um 10 pp auf 26 %, während der Vorsteuergewinn um 55 % auf 1,9 Mio. € fiel. Die Unternehmensgruppe vermeldete einen bescheidenen Nachsteuergewinn nach Abzug der IPO-Kosten in Höhe von 1,6 Mio. €. Nach dem IPO im März 2017, 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 12,7 Mio. €.

Investitionen in zukünftiges Wachstum fortgesetzt

In Anbetracht eines positiven Wirtschaftsumfeldes sowie steigenden bereits abgeschlossenen und zukünftigen Lieferzahlen, einschließlich eines erwarteten Umsatzanstiegs im Bereich Akku-Materialien um 40 % sowie weiterhin schwachen Verkäufen in der Fahrzeugkatalysator-Sparte, hat sich die Unternehmensführung ein jährliches Wachstum von 10-12 % (18,5-20,2 Mio. €) sowie ein in ähnlichem Maße gesteigertes EBITDA (4,7-5,2 Mio. €) zum Ziel gesetzt, wobei ein Gewinn vor Steuern auf dem Niveau von FJ17 (bereinigt um IPO-Kosten) angepeilt wird, der höhere Abschreibungen widerspiegelt. Das Wachstum wird in Q418 durch den Produktionsstart am neuen Standort in Bitterfeld angekurbelt, der es der Gruppe ermöglichen wird, eine größere Bandbreite an Materialien für seine Kunden zu verarbeiten. Ein Teil der IPO-Erlöse wird in den Kauf sowie die Inbetriebnahme dieses Produktionsstandorts fließen.

Spezialchemikalien

1 May 2018

Kurs* **16,85 €**
Marktkapitalisierung **67 Mio. €**

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	IBU
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	4,0 Mio.
Zuletzt gemeldete Nettoliquidität zum Ende Dezember 2017	12,7 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 E-Mobilität und Energiespeicherung.
- Bluechip-Kundenstamm.

Bear

- Hohe Kundenkonzentration sorgt für ein erhebliches Exposure bezüglich der Nachfrage nach Abgaskatalysatoren.
- Expansion in neue Anwendungen hängt vom Erwerb des Standorts und entsprechenden Genehmigungen ab.
- Geringer Streubesitz. (31,0 %).

Analyst

Anne Margaret Crow +44 (0)20 3077 5700

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

Bewertung: EBIT-Margen rechtfertigen hohe Multiplikatoren

Das historische KGV IBU-tecs liegt über dem Durchschnittswert für unsere Auswahl an spezialisierten Chemieunternehmen aus dem europäischen Raum, obwohl das EV/EBITDA darunter liegt. In Anbetracht der über dem Durchschnitt liegenden EBITDA-Marge IBU-tecs glauben wir, dass das Unternehmen über dem Mittelwert einzustufen ist. Wir halten einen zukünftigen Kursanstieg der Aktie für möglich, da IBU-tec seine Fähigkeit unter Beweis gestellt hat, im derzeitigen Marktumfeld ein stabiles Umsatzwachstum bei gleichbleibend hohen Margen zu realisieren.

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. €)	EPS** (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/14	12,5	2,5	0,45	0,0	37,4	k. A.
12/15	16,6	4,5	0,79	0,0	21,3	k. A.
12/16	17,7	4,3	0,77	0,0	21,9	k. A.
12/17	16,8	1,9	0,45	0,13	37,4	0,8

Quelle: IBU-tec-Geschäftsbücher. Hinweis: *Bereinigt um IPO-Kosten. **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

Jegliche 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, jegliche 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 jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur 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 unbekannt 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 Schaffbar, d auf jegliche 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.