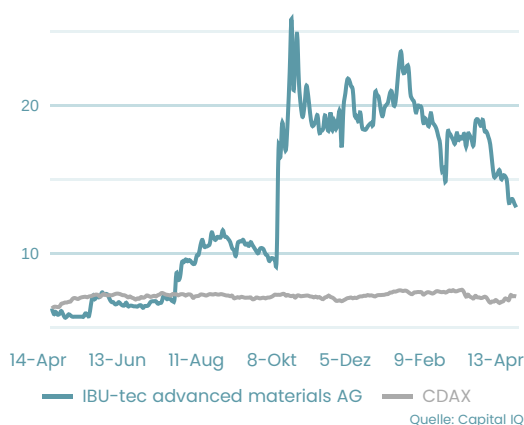


Empfehlung	Kaufen
Kursziel	25,00 EUR
Kurspotenzial	91%
Aktien­daten	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	13,10
Aktienzahl (in Mio.)	4,8
Marketkap. (in Mio. EUR)	62,2
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	15,0
Enterprise Value (in Mio. EUR)	62,1
Ticker	XTRA:IBU
Guidance	
Umsatzerlöse (in Mio. EUR)	37-39
EBITDA-Marge	7-10%

Aktienkurs (EUR)



Aktionärsstruktur	
Streubesitz	51,9%
Familie Weitz	33,4%
Vorstand	14,7%
-	-
-	-

Termine	
Richtfest Bitterfeld	15. April 2026
HV	19. Mai 2026
-	-

Prognoseanpassung			
	2026e	2027e	2028e
Umsatz (alt)	38,6	56,8	71,9
Δ	-3,4%	-0,1%	-0,2%
EBIT (alt)	-0,9	1,7	3,6
Δ	n.m	0,1%	0,7%
EPS (alt)	-0,27	0,19	0,49
Δ	n.m	-	-

Analyst	
Patrick Speck, CESGA	
+49 40 41111 37 70	
p.speck@montega.de	

Publikation	
Comment	14. April 2026

Richtfest in Bitterfeld lässt Visibilität für Umsatzvervielfachung buchstäblich wachsen

IBU-tec hat jüngst den Geschäftsbericht 2025 vorgelegt und veranstaltet am 15. April anlässlich des Richtfests der neuen Produktionsanlage in Bitterfeld ein Kapitalmarkt-event, an dem wir teilnehmen werden.

Battery Powerhouse: Im Fokus der Veranstaltung unter Beisein des Ministerpräsidenten des Landes Sachsen-Anhalt, Sven Schulze, steht der Aufbau einer hochmodernen Anlage zur Herstellung von LFP-Kathodenmaterial mit einer Produktionskapazität von rund 15.000 Tonnen pro Jahr und Produktionsbeginn in 2028. Hintergrund dessen ist der mit VW-Tochter PowerCo getroffene Abnahmevertrag über 10 Jahre, der u.E. mittelfristig nicht nur die Vollausslastung der Neukapazitäten in Bitterfeld sicherstellen sollte, sondern kurzfristig auch die bestehenden Kapazitäten in Weimar (ca. 3.500t p.a.) beanspruchen und IBU-tec so zu einem führenden europäischen Battery-Player transformieren dürfte.

Batteriegeschäft als Wachstums- und Margentreiber: In 2025 machte das Batteriegeschäft bei IBU-tec mit Erlösen i.H.v. 17,7 Mio. EUR (+79,9% yoy) rund 40% des Konzernumsatzes aus. Bis 2030 sollen unverändert mindestens 85 bis 90 Mio. EUR mit Batteriematerialien Erlöst werden, was bei einem avisierten Konzernumsatz von mindestens 120 bis 140 Mio. EUR einem Umsatzanteil von rund Zweidritteln gleichkommen sollte. Dies dürfte wesentlich dazu beitragen, die EBITDA-Marge nach 10,5% in 2025 auf 13 bis 15% in 2030 zu steigern (MONe: 15,0%).

Starker operativer Cashflow, Dividende als Signal: Das Gesamtinvest für das Werk in Bitterfeld beziffern wir unverändert auf rund 45 Mio. EUR. Dieses dürfte u.E. aus dem operativen Cashflow finanziert werden, der sich in 2025 auf starke 14,5 Mio. EUR (EBITDA: 4,6 Mio. EUR) belief und in einem gleichermaßen starken Free Cashflow von 6,4 Mio. EUR mündete. Für uns dennoch überraschend schlug der Vorstand mit Vorlage des Geschäftsberichts eine Dividendenzahlung i.H.v. 0,12 EUR je Aktie vor (HV am 19.5.). Wir hatten aufgrund des laufenden Großprojekts mit einer weiteren Nullrunde gerechnet und werten die Dividende somit auch als Nachweis der Innenfinanzierungskraft und der Zuversicht des Managements, die Profitabilität von IBU-tec in den kommenden Jahren signifikant zu steigern.

Übergangsjahr mit neuen Herausforderungen: Für das Übergangsjahr 2026 nehmen wir unsere Erwartungen indes moderat zurück und positionieren uns anlässlich der negativen Folgen des Irankrieges nun im unteren Bereich der Guidance (Umsatz: 37-39 Mio. EUR; EBITDA-Marge: 7-10%). So deuteten die Zahlen des Verbands der Chemischen Industrie in Deutschland schon zum Jahresstart 2025 (Zeitraum Jan.-Feb.) auf ein sehr schwaches Marktumfeld hin (Auftragseingang: -3,4% yoy; Umsatz: -6,1% yoy), sodass wir bei IBU-tec im Bereich Spezialchemie (Umsatzanteil 2025: 30%) sowie im Glascoating (8%) kurzfristig keine Erholung mehr erwarten.

Fazit: Der Baufortschritt in Bitterfeld lässt uns nichtsdestotrotz weiterhin optimistisch auf die Equity Story blicken. Nachdem die Aktie in einem schwachen Gesamtmarkt zuletzt auf den niedrigsten Stand seit dem 05. Oktober 2025 (Vortag der Bekanntgabe der PowerCo-Deals) zurückgefallen ist, sehen wir nun eine attraktive Einstiegsgeschichte. Wir bestätigen die Kaufempfehlung mit einem unveränderten Kursziel von 25,00 EUR.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	50,6	44,3	37,3	56,8	71,8
Veränderung yoy	4,9%	-12,4%	-15,8%	52,1%	26,5%
EBITDA	1,0	4,6	2,8	8,1	10,4
EBIT	-3,7	0,0	-1,7	1,7	3,6
Jahresüberschuss	-5,3	0,0	-2,1	0,9	2,3
Rohertagsmarge	46,3%	62,1%	66,9%	64,0%	60,0%
EBITDA-Marge	2,0%	10,5%	7,4%	14,2%	14,5%
EBIT-Marge	-7,4%	0,1%	-4,6%	3,0%	5,1%
Net Debt	5,9	-0,1	3,9	1,0	-1,9
Net Debt/EBITDA	5,8	0,0	1,4	0,1	-0,2
ROCE	-6,1%	0,0%	-3,3%	3,3%	7,2%
EPS	-1,12	0,00	-0,44	0,19	0,49
FCF je Aktie	0,49	0,98	-0,72	0,61	0,61
Dividende	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	1,2	1,4	1,7	1,1	0,9
EV/EBITDA	61,0	13,4	22,5	7,7	6,0
EV/EBIT	n.m.	2.434,5	n.m.	36,5	17,1
KGV	n.m.	n.m.	n.m.	68,9	26,7
KBV	1,2	1,2	1,3	1,3	1,2

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 13,10 EUR

Unternehmenshintergrund

Die IBU-tec Gruppe agiert für einen globalen Kundenstamm als Servicedienstleister, Prozess- und Materialentwickler, Lohnfertiger und Produzent in zwei anspruchsvollen Geschäftsfeldern der chemischen Industrie: Thermische Verfahrenstechnik bei IBU-tec und Nasschemie bei der 100%-Tochtergesellschaft BNT Chemicals. Dabei greift IBU-tec auf einen jahrzehntelangen Erfahrungsschatz zurück und hat sich insbesondere für Verfahren in Drehrohröfen international einen Namen gemacht. Heute betreibt IBU-tec insgesamt 16 Drehrohröfen, 8 Pulsationsreaktoren und chemische und elektrochemische Labore mit moderner Laboranalytik an zwei Produktionsstandorten in Deutschland. Im Servicegeschäft bietet die Gruppe ihren Kunden maßgeschneiderte Prozesslösungen vom Labormaßstab über die Lohnfertigung bis hin zum Engineering kundenindividueller Fertigungsanlagen und dem logistischen Support. Das hochspezialisierte Produktportfolio reicht von metallorganischen Katalysatoren und Glascoatings über Pigmente bis hin zu Batteriematerialien. Durch die langjährige Bündelung von Prozess-Know-how mit Forschungs- und Produktionskapazitäten nimmt IBU-tec in ihrem Marktsegment eine weltweit einzigartige Stellung ein.

Key Facts

Sektor	Thermische Verfahrenstechnik & Nasschemie
Ticker	IBU
Mitarbeiter	206
Umsatz	44,3 Mio. EUR
EBITDA	4,6 Mio. EUR
EBITDA-Marge	10,5%
Geschäftsmodell	Produkte, Produktionskapazitäten, Services und Know-how für die chemische Industrie in den zwei Bereichen Thermische Verfahrenstechnik (IBU-tec) und Nasschemie (BNT Chemicals)

Kernkompetenz	16 Drehrohröfen, 8 Pulsationsreaktoren und moderne Laboratorien für die Lohnfertigung sowie ein hochqualitatives Portfolio an Eigenprodukten von metallorganischen Katalysatoren und Glascoatings über Pigmente bis hin zu Batteriematerialien
----------------------	--

Kundenstruktur	Diversifizierte internationale Kundenbasis mit einer dreistelligen Zahl an Kunden aus den Bereichen Spezialchemie, Batteriezellherstellung, Energiespeicher, Industrie, Automotive sowie Forschungseinrichtungen
-----------------------	--

Quelle: Unternehmen, Montega; Stand: Geschäftsjahr 2025

Wesentliche Ereignisse der Unternehmenshistorie

Die Wurzeln der heutigen IBU-tec Gruppe reichen bis ins 19. Jahrhundert zurück.

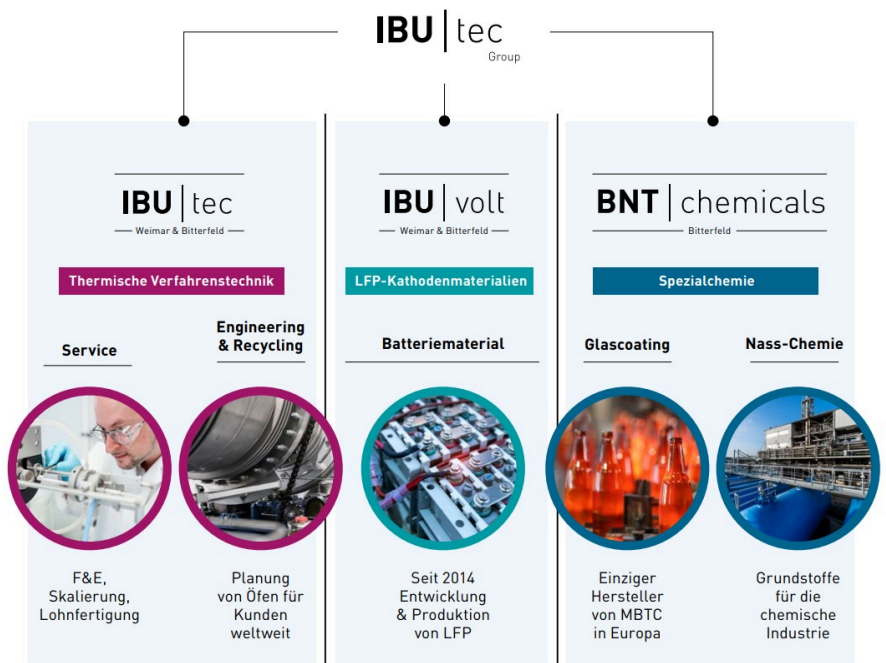
- 1885 Gründung eines Unternehmens in Ehringsdorf (Weimar) für Dekorsteine aus Travertin und später Branntkalk; Brechen, Sieben, Trocknen und Kalzinieren sind bei IBU-tec bis heute Teil der Verfahrenstechnik
- 1946 Wiederaufnahme der Kalkproduktion nach dem zweiten Weltkrieg
- 1948-1974 Weiterführung als VEB Kalk- und Travertinwerk Ehringsdorf
- 1975 Beginn des Umbaus zur Forschungs- und Entwicklungsstätte und Aufbau des ersten Drehrohrofens
- 1993 Privatisierung und Neugründung als F&E-Institut der thermischen Verfahrenstechnik (Institut für Baustoff- & Umweltschutztechnologie)
- 2001 Übernahme durch den späteren Vorstandsvorsitzenden Ulrich Weitz und erste Katalysator-Forschung
- 2005-2009 Patentierung von Herstellungsverfahren für Submikropulver und Aufbau des bis dato weltweit größten Pulsationsreaktors
- 2016 Ausbau des Anlagenportfolios durch Inbetriebnahme eines weiteren indirekten Drehrohrofens

- 2017 Börsengang und Eröffnung des neuen Logistikzentrums in Nohra
- 2018 Akquisition des Zinnchemie-Unternehmens BNT Chemicals GmbH
- 2019 Eröffnung des neuen Produktionsstandorts in Bitterfeld-Wolfen
- 2021 Start eines eigenen Produktportfolios hochqualitativer Pulverwerkstoffe
- 2023 Führungswechsel nach 20 Jahren: Übergabe des Vorstandsvorsitzes von Ulrich Weitz an Jörg Leinenbach
- 2025 Langfristige Abnahmevereinbarungen mit PowerCo markieren Einstieg in die industrielle Fertigung von LFP-Kathodenmaterial

Organisationsstruktur

Die Gruppe ist in drei Einzelunternehmen gegliedert: die IBU-tec advanced materials AG (IBU-tec) in Weimar ist als Ursprungskern im Bereich der thermischen Prozesse aktiv und übernimmt als Muttergesellschaft die strategische und operative Führung im Finanz- und Rechnungswesen des Konzerns und der Tochterunternehmen. Die zweite operative Konzerngesellschaft BNT Chemicals GmbH (BNT Chemicals) in Bitterfeld-Wolfen agiert im Bereich der nasschemischen Verfahren und ist auf organisatorischer Ebene eng mit IBU-tec verknüpft. Die dritte Einheit IBUvolt battery materials GmbH ist aktuell eine reine Vorratsgesellschaft und weist noch keinen aktiven Geschäftsbetrieb auf. Perspektivisch soll hierin jedoch das Batteriegeschäft, insbesondere rund um die Entwicklung, Produktion und Vermarktung des eigenen und wachstumsstarken LFP-Kathodenmaterials, gebündelt werden.

Struktureller Aufbau der IBU-tec-Gruppe

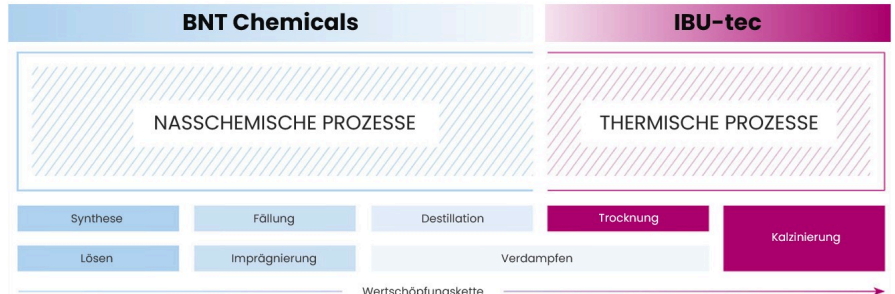


Quelle: Unternehmen

In Bitterfeld-Wolfen, ca. 140km entfernt vom Produktionsstandort Weimar (Kapazität: ca. 3,5kt LFP), errichtet IBU-tec im Rahmen eines Brownfield-Investments derzeit eine neue Großanlage zur Herstellung von LFP-Kathodenmaterial mit einer geplanten Jahreskapazität i.H.v. 15kt, wodurch sich die Produktionskapazität in diesem Bereich mehr als verfünffachen dürfte. Der Produktionsstart ist spätestens für 2028 geplant. Darüber hinaus verfügt die Gruppe in unmittelbarer Nähe zum HQ über ein Logistikzentrum in Weimar-Nohra.

Die BNT Chemicals wird nach erfolgreicher Neuausrichtung in 2024/2025 nun noch stärker als Servicedienstleister der chemischen Industrie positioniert und bildet mit ihrem Know-how in der Nasschemie einen gegenüber den thermischen Prozessen der IBU-tec vorgelagerten Teil der Wertschöpfungskette ab. Zusammengefasst kann die Gruppe somit als "One-Stop-Shop" in der Spezialchemie auftreten und alles von der Material- und Prozessentwicklung, über das Scale-up bis hin zur (Lohn-)Produktion aus einer Hand anbieten.

Wertschöpfungskette der IBU-tec-Gruppe

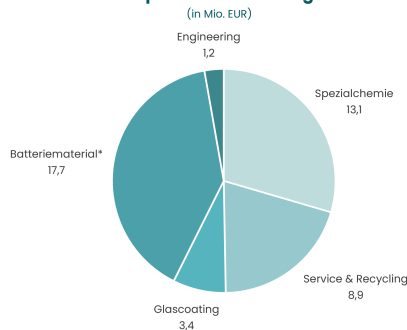


Quelle: Unternehmen, Montega

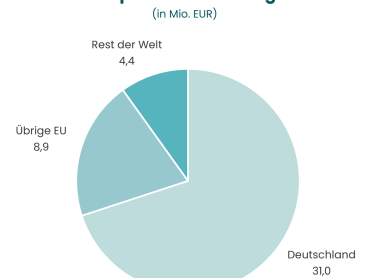
Märkte und Segmente

IBU-tec weist eine sehr ausgewogene Erlösstruktur auf. Im vergangenen Geschäftsjahr trug das Geschäftsfeld Batteriematerialien 39,8% der Umsätze bei, inklusive der Umsätze aus Batterieserviceprojekten, und ist damit nun der größte Bereich nach Umsatzanteil. Dahinter rangierte Spezialchemie mit 29,5%, gefolgt von Service & Recycling mit 20,2%. Die Bedeutung des Geschäftsfelds Glascoating hat sich, wie erwartet, weiter reduziert und machte zuletzt nur noch 7,7% aus. Aus der Sparte Engineering kamen 2,8%. Der überwiegende Teil des Konzernumsatzes entfällt mit 70,0% auf Kunden aus Deutschland. Die übrige EU (20,1%) und der Rest der Welt (9,9%) machten die restlichen 30% aus.

Umsatzsplit 2025 nach Tätigkeiten



Umsatzsplit 2025 nach Regionen



*inkl. Umsätze aus Batterieserviceprojekten; Quelle: Unternehmen

Die internationale Kundenbasis reicht von Chemie-, Pharma- und Automotivekonzernen (u.a. BASF, Wacker Chemie, Novartis, Volkswagen) über namhafte Spezialisten in der Feinchemie, Batterietechnik, Material- und Umwelttechnologie sowie im Recycling (u.a. PowerCo, Umicore, Johnson Matthey) bis hin zu innovativen Mittelständlern. Die Top 3 Kunden machen u.E. ca. 70% der Gesamterlöse aus. Mit PowerCo schloss IBU-tec überdies im Oktober 2025 zwei langfristige strategische "Battery-Deals" zur Abnahme von LFP-Kathodenmaterial, die den Umsatzanteil von Batteriematerialien bis 2030 auf rund 80% anwachsen lassen und die Gruppe weitestgehend zu einer "Battery Company" transformieren dürften.

Management

Die IBU-tec wird aktuell von einem zweiköpfigen Vorstandsteam geführt.



Jörg Leinenbach (CEO) ist seit 2023 Vorstandsvorsitzender von IBU-tec und gehörte dem Vorstand bereits seit 2017 als CFO an. In seiner Rolle als CEO trägt er heute für alle wertschöpfenden Prozesse der Gruppe die Verantwortung und führt den kaufmännischen Bereich. Herr Leinenbach trat im Januar 2015 ins Unternehmen ein und war zuvor beim Energiemarktdienstleister Prego Services in Saarbrücken als Bereichsleiter in der kaufmännischen Steuerung tätig. Vor seiner beruflichen Karriere studierte er an der Universität des Saarlandes Betriebswirtschaftslehre mit den Schwerpunkten Revision- und Treuhandwesen sowie Steuerrecht. In seinem bisherigen beruflichen Werdegang bekleidete er außerdem verschiedene Managementpositionen im Rechnungswesen, Controlling und im Beteiligungsmanagement.

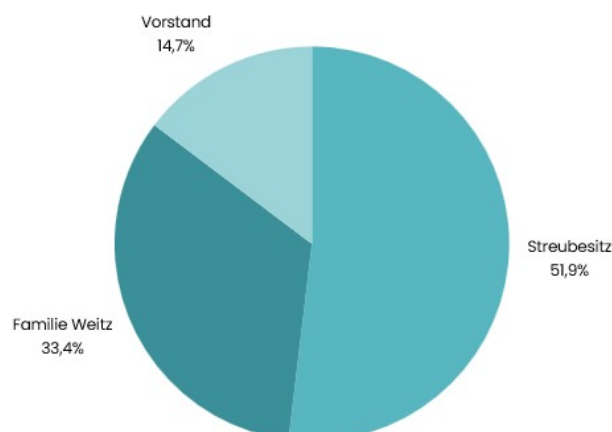


Ulrich Weitz (CPO) hat IBU-tec seit dem Jahr 2000 in seiner heutigen Gestalt aufgebaut und 2017 erfolgreich an die Börse geführt. Als CEO war Herr Weitz bis 2023 für die gesamte IBU-tec Gruppe verantwortlich und begleitete die Gesellschaft anschließend als Vorsitzender des Aufsichtsrats. Seit dem 1. November 2024 ist er zurück im Vorstand und fokussiert sich als Chief Product Officer (CPO) des Unternehmens sowie Geschäftsführer der neuen Tochtergesellschaft IBUvolt battery materials GmbH auf den Ausbau des wachsenden Geschäfts mit Batteriematerialien.

Aktionärsstruktur

Die Aktien der IBU-tec AG sind seit dem 30. März 2017 im Scale-Segment der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet. Das Grundkapital der Gesellschaft beläuft sich seit der letzten Barkapitalerhöhung im März 2021 auf 4.750.000 EUR und unterteilt sich in ebenso viele auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien). Größter Anteilseigner ist die Familie des langjährigen Vorstandsvorsitzenden Weitz mit 33,4%. Des Weiteren hält der Vorstand 14,7% der Aktien. Die übrigen 51,9% befinden sich im Streubesitz.

Aktionärsstruktur



Quelle: Unternehmen

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
Umsatz	37,3	56,8	71,8	115,1	140,5	161,6	171,2	174,7
Veränderung	-15,8%	52,1%	26,5%	60,4%	22,0%	15,0%	6,0%	2,0%
EBIT	-1,7	1,7	3,6	8,1	11,2	19,4	23,1	24,5
EBIT-Marge	-4,6%	3,0%	5,1%	7,1%	8,0%	12,0%	13,5%	14,0%
NOPAT	-1,7	1,4	2,8	5,8	8,1	14,0	16,6	17,6
Abschreibungen	4,5	6,4	6,7	10,8	9,8	9,7	10,3	7,9
in % vom Umsatz	12,0%	11,2%	9,4%	9,4%	7,0%	6,0%	6,0%	4,5%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	11,0	20,4	2,6	-12,6	-18,6	-25,3	-27,6	-1,2
- Investitionen	-16,8	-24,8	-8,8	-8,8	-8,4	-8,7	-8,3	-8,0
Investitionsquote	45,0%	43,7%	12,2%	7,6%	6,0%	5,4%	4,9%	4,6%
Übriges								
Free Cash Flow (WACC-Modell)	-3,1	3,3	3,3	-4,8	-9,1	-10,4	-9,0	16,2
WACC	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%
Present Value	-2,9	2,9	2,7	-3,6	-6,3	-6,6	-5,3	137,6
Kumuliert	-2,9	0,0	2,7	-0,9	-7,2	-13,8	-19,1	118,5

Wertermittlung (Mio. Euro)

Total present value (Tpv)	118,5
Terminal Value	137,6
Anteil vom Tpv-Wert	116%
Verbindlichkeiten	3,0
Liquide Mittel	3,1
Eigenkapitalwert	118,6

Aktienzahl (Mio.)	4,75
Wert je Aktie (Euro)	24,97
+Upside / -Downside	91%
Aktienkurs (Euro)	13,10

Modellparameter

Fremdkapitalquote	40,0%
Fremdkapitalzins	5,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%
Beta	1,40
WACC	8,4%
ewiges Wachstum	2,0%

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2026-2029	45,6%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2026-2032	28,9%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2033	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2026-2029	2,6%
Mittelfristige EBIT-Marge	2026-2032	6,3%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2033	14,0%

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

WACC	ewiges Wachstum				
	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
8,90%	19,51	21,15	22,05	23,03	25,22
8,65%	20,68	22,46	23,45	24,52	26,94
8,40%	21,94	23,89	24,97	26,15	28,82
8,15%	23,30	25,44	26,63	27,93	30,89
7,90%	24,78	27,13	28,45	29,89	33,19

Sensitivität Wert je Aktie (Euro)

WACC	EBIT-Marge ab 2033e				
	13,50%	13,75%	14,00%	14,25%	14,50%
8,90%	21,05	21,55	22,05	22,56	23,06
8,65%	22,39	22,92	23,45	23,98	24,51
8,40%	23,85	24,41	24,97	25,54	26,10
8,15%	25,45	26,04	26,63	27,23	27,82
7,90%	27,19	27,82	28,45	29,08	29,71

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) IBU-tec advanced materials AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	48,2	50,6	44,3	37,3	56,8	71,8
Bestandsveränderungen	0,3	-0,7	-0,9	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,9	1,6	1,4	3,0	2,8	0,7
Gesamtleistung	49,4	51,5	44,7	40,3	59,6	72,5
Materialaufwand	25,6	28,1	17,2	15,4	23,3	29,4
Rohrertrag	23,8	23,5	27,5	25,0	36,3	43,1
Personalaufwendungen	14,2	14,7	14,4	15,3	18,9	20,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	8,8	9,5	9,9	7,8	10,8	13,6
Sonstige betriebliche Erträge	2,2	1,8	1,4	0,9	1,4	1,4
EBITDA	3,0	1,0	4,6	2,8	8,1	10,4
Abschreibungen auf Sachanlagen	4,7	4,8	4,6	4,1	5,8	6,5
EBITA	-1,8	-3,7	0,0	-1,3	2,2	3,9
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5	0,3
EBIT	-1,8	-3,7	0,0	-1,7	1,7	3,6
Finanzergebnis	-0,4	-0,5	-0,1	-0,4	-0,6	-0,6
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-2,2	-4,3	-0,1	-2,1	1,1	3,1
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	-2,2	-4,3	-0,1	-2,1	1,1	3,1
EE-Steuern	0,3	1,0	-0,1	0,0	0,2	0,7
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-2,5	-5,3	0,0	-2,1	0,9	2,3
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-2,5	-5,3	0,0	-2,1	0,9	2,3
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	-2,5	-5,3	0,0	-2,1	0,9	2,3

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) IBU-tec advanced materials AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	0,6%	-1,4%	-2,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	1,8%	3,3%	3,0%	8,1%	5,0%	1,0%
Gesamtleistung	102,4%	101,8%	101,0%	108,1%	105,0%	101,0%
Materialaufwand	53,1%	55,5%	38,8%	41,2%	41,0%	41,0%
Rohrertrag	49,3%	46,3%	62,1%	66,9%	64,0%	60,0%
Personalaufwendungen	29,5%	29,1%	32,5%	41,0%	33,3%	28,5%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	18,2%	18,9%	22,3%	21,0%	19,0%	19,0%
Sonstige betriebliche Erträge	4,5%	3,6%	3,1%	2,5%	2,5%	2,0%
EBITDA	6,1%	2,0%	10,5%	7,4%	14,2%	14,5%
Abschreibungen auf Sachanlagen	9,8%	9,4%	10,4%	11,0%	10,3%	9,0%
EBITA	-3,7%	-7,4%	0,1%	-3,6%	3,9%	5,5%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,9%	0,4%
EBIT	-3,7%	-7,4%	0,1%	-4,6%	3,0%	5,1%
Finanzergebnis	-0,9%	-1,0%	-0,2%	-1,0%	-1,0%	-0,8%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-4,6%	-8,4%	-0,2%	-5,6%	2,0%	4,3%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	-4,6%	-8,4%	-0,2%	-5,6%	2,0%	4,3%
EE-Steuern	0,5%	2,1%	-0,2%	0,0%	0,4%	1,0%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-5,2%	-10,5%	0,0%	-5,6%	1,6%	3,3%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-5,2%	-10,5%	0,0%	-5,6%	1,6%	3,3%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	-5,2%	-10,5%	0,0%	-5,6%	1,6%	3,2%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in Mio. EUR) IBU-tec advanced materials AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	3,6	4,5	5,3	6,8	8,0	9,5
Sachanlagen	41,4	42,8	47,2	58,1	75,2	75,8
Finanzanlagen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlagevermögen	45,1	47,3	52,5	64,8	83,3	85,3
Vorräte	22,0	13,7	11,5	10,7	16,2	20,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8,0	6,5	4,1	3,4	5,2	6,6
Liquide Mittel	0,4	0,9	3,1	1,1	4,0	5,9
Sonstige Vermögensgegenstände	0,5	0,6	0,9	0,9	0,9	0,9
Umlaufvermögen	30,8	21,7	19,6	16,1	26,3	33,9
Bilanzsumme	75,9	69,0	72,1	80,9	109,5	119,1
PASSIVA						
Eigenkapital	56,7	51,4	51,4	48,7	49,6	52,0
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	3,7	2,3	5,6	5,6	5,6	5,6
Zinstragende Verbindlichkeiten	8,5	6,8	3,0	5,0	5,0	4,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,8	2,3	3,9	3,3	5,0	6,3
Sonstige Verbindlichkeiten	5,2	6,2	8,2	18,3	44,3	51,3
Verbindlichkeiten	19,1	17,6	20,7	32,2	59,9	67,2
Bilanzsumme	75,9	69,0	72,1	80,9	109,5	119,1

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Bilanz (in % der Bilanzsumme) IBU-tec advanced materials AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	4,8%	6,5%	7,4%	8,4%	7,3%	8,0%
Sachanlagen	54,6%	62,1%	65,4%	71,8%	68,7%	63,6%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlagevermögen	59,4%	68,6%	72,8%	80,1%	76,0%	71,6%
Vorräte	28,9%	19,8%	16,0%	13,2%	14,8%	17,2%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	10,5%	9,5%	5,7%	4,2%	4,7%	5,5%
Liquide Mittel	0,5%	1,3%	4,3%	1,4%	3,6%	4,9%
Sonstige Vermögensgegenstände	0,6%	0,9%	1,2%	1,1%	0,8%	0,7%
Umlaufvermögen	40,5%	31,5%	27,2%	19,9%	24,0%	28,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	74,7%	74,5%	71,3%	60,3%	45,3%	43,6%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	4,9%	3,4%	7,7%	6,9%	5,1%	4,7%
Zinstragende Verbindlichkeiten	11,2%	9,8%	4,1%	6,2%	4,6%	3,3%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,3%	3,3%	5,4%	4,1%	4,6%	5,3%
Sonstige Verbindlichkeiten	6,8%	9,0%	11,4%	22,6%	40,4%	43,1%
Verbindlichkeiten	25,2%	25,5%	28,7%	39,7%	54,7%	56,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) IBU-tec advanced materials AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-2,5	-5,3	0,0	-2,1	0,9	2,3
Abschreibung Anlagevermögen	4,7	4,8	4,6	4,1	5,8	6,5
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5	0,3
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	2,4	-0,9	2,3	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	4,7	-1,5	7,0	2,4	7,3	9,1
Veränderung Working Capital	-2,2	10,8	7,5	11,0	20,4	2,6
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	2,4	9,3	14,5	13,3	27,7	11,7
CAPEX	-7,3	-7,0	-9,8	-16,8	-24,8	-8,8
Sonstiges	1,1	0,0	1,8	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-6,3	-7,0	-8,1	-16,8	-24,8	-8,8
Dividendenzahlung	-0,2	0,0	0,0	-0,6	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	1,7	-1,3	-3,8	2,0	0,0	-1,0
Sonstiges	-0,4	-0,5	-0,4	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	1,1	-1,8	-4,2	1,4	0,0	-1,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-2,7	0,5	2,2	-2,0	2,9	1,9
Endbestand liquide Mittel	0,4	0,9	3,1	1,1	4,0	5,9

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Kennzahlen IBU-tec advanced materials AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Ertragsmargen						
Rohrertragsmarge (%)	49,3%	46,3%	62,1%	66,9%	64,0%	60,0%
EBITDA-Marge (%)	6,1%	2,0%	10,5%	7,4%	14,2%	14,5%
EBIT-Marge (%)	-3,7%	-7,4%	0,1%	-4,6%	3,0%	5,1%
EBT-Marge (%)	-4,6%	-8,4%	-0,2%	-5,6%	2,0%	4,3%
Netto-Umsatzrendite (%)	-5,2%	-10,5%	0,0%	-5,6%	1,6%	3,3%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	-2,8%	-6,1%	0,0%	-3,3%	3,3%	7,2%
ROE (%)	-4,2%	-9,4%	0,0%	-4,1%	1,8%	4,7%
ROA (%)	-3,3%	-7,7%	0,0%	-2,6%	0,8%	1,9%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	8,1	5,9	-0,1	3,9	1,0	-1,9
Net Debt / EBITDA	2,7	5,8	0,0	1,4	0,1	-0,2
Net Gearing (Net Debt/EK)	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-4,9	2,3	4,6	-3,4	2,9	2,9
Capex / Umsatz (%)	15%	14%	22%	45%	44%	12%
Working Capital / Umsatz (%)	56%	45%	31%	11%	-20%	-32%
Bewertung						
EV/Umsatz	1,3	1,2	1,4	1,7	1,1	0,9
EV/EBITDA	21,0	61,0	13,4	22,5	7,7	6,0
EV/EBIT	-	-	2434,5	-	36,5	17,1
EV/FCF	-	26,7	13,4	-	21,6	21,5
KGV	-	-	-	-	68,9	26,7
KBV	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,2
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

Disclaimer

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten. Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 14.04.2026):

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn

Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:

Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, PeerGroup-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

Bedeutung des Anlageurteils:

Kaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Halten: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Verkaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10
20095 Hamburg
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

Offenlegung

Montega hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um Interessenskonflikte zu vermeiden. Dazu gehört, dass es sämtlichen Mitarbeitern der Montega AG verboten ist, Aktien aus dem eigenen Coverage-Universum zu handeln, bei denen mit dem Emittenten ein Mandatsverhältnis zur Erstellung von Research besteht. Zudem ist sowohl den Mitarbeitern als auch dem Unternehmen die Annahme von Zuwendungen untersagt, die Personen mit besonderem Interesse am Inhalt der Research-Publikationen gewähren. Zur Wahrung einer größtmöglichen Transparenz hat Montega eine Übersicht im Sinne des § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 erstellt. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.

- (1) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (2) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit einer dritten Partei eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (3) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Die Montega AG und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/waren innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investment-Banking-Geschäften gebunden oder hat/haben aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- (5) Die Montega AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten Vergütungen des Unternehmens für Investment-Banking-Leistungen oder beabsichtigen, sich um solche Vergütungen zu bemühen.
- (6) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit der Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Die Montega AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten bzw. Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Roadshows, Round Tables, Earnings Calls, Präsentation auf Konferenzen, etc.).
- (10) Die Montega AG hat in den letzten 12 Monaten (über einen Dritten) gegenüber einem Organmitglied des analysierten Unternehmens Leistungen in Bezug auf eine Übertragung von Aktien des analysierten Unternehmens erbracht und hierfür eine Vergütung erhalten.
- (11) Die Montega AG hat einem potentiellen Investor den Emittenten als Investmentmöglichkeit vorgestellt und erhält von dem potentiellen Investor eine Vergütung, sofern dieser in den Emittenten investiert.
- (12) Der Emittent hat die Montega AG mit der Erbringung von weiteren Dienstleistungen beauftragt, für welche die Montega AG eine Vergütung vom Emittenten erhält.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 14.04.2026)
IBU-tec advanced materials AG	1, 8, 9

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs (EUR)	Kursziel (EUR)	Potenzial
Kaufen (Erststudie)	03.11.2025	18,65	21,00	+13%
Kaufen	14.11.2025	19,50	21,00	+8%
Kaufen	08.12.2025	19,70	25,00	+27%
Kaufen	19.03.2026	18,20	25,00	+37%
Kaufen	14.04.2026	13,10	25,00	+91%