

mVISE

Software & Computer services

23 February 2018

Nach starkem 2017 optimistische Vorgabe für 2020

mVISE hat seine vorläufigen Ergebnisse für das Jahr 2017 veröffentlicht. Das Unternehmen erzielte eine Umsatzsteigerung von 78 % (Gesamtleistung, einschließlich aktivierte Leistungen) auf 16,1 Mio. € sowie eine Verbesserung des EBITDA um 82 % auf 2,0 Mio. €. Beide Resultate lagen jeweils 5 % über den Konsensschätzungen. Die Einnahmen von 5,9 Mio. € und das EBITDA von 1,4 Mio. € im Q4 gaben eine robuste Entwicklung bei Managed Services und der Integrationsplattform elastic.io wieder. Auch das erstmals berücksichtigte Beratungsgeschäft von SHS Viveon erzielte eine solide Leistung und fügte rund 1,0 Mio. € zum EBITDA hinzu. Der Vorstand rechnet damit, dass starke Anreize für deutsche Unternehmen, Investitionen in die digitale Transformation zu tätigen, das Marktwachstum aufrechterhalten werden. Das neue Umsatzziel von 35 Mio. € und die anvisierte EBIT-Marge von 15 % im Jahr 2020 implizieren eine durchschnittliche organische Umsatzwachstumsrate von 32 % pro Jahr und einen EBIT-Anstieg von 15-20 x auf Basis der Konsenswerte von 2017. Aus unserer Sicht genießen diese Ziele dank des Aufwärtspotenzials durch die Übernahme von SHS Viveon, aufgrund des hohen Operating Leverage des SaaS-Geschäfts und wegen der Aussichten auf eine solide Nachfrage ein hohes Maß an Glaubwürdigkeit.

Die jüngste Übernahme des Beratungsgeschäfts von SHS Viveon scheint für mVISE ein äußerst positiver Schritt nach vorne zu sein. Die Aufstockung des Consulting-Personals um 40 auf 120 Mitarbeiter hat dazu beigetragen, Wachstumsgrenzen durch Personalengpässe aufzuweichen. Außerdem hat sie ein wichtiges strategisches Ziel vorangebracht: den Ausbau der Präsenz von mVISE in München, wo 20 der neuen Mitarbeiter ansässig sind. Der mVISE-Vorstand geht davon aus, dass die Sparte 6 Mio. € zum Umsatz 2018 beitragen wird und dass die geringen zusätzlichen Gemeinkosten, die das Team verursacht, die Margen im Segment ankurbeln werden. Das neue Team bringt zusätzliche Fähigkeiten in den stark nachgefragten Bereichen Softwareintegration, Datenverständnis, Datenlager, Geschäftsanalytik, große Datenmengen und vorausschauende Analyse, während die Übernahme den bereits beträchtlichen Marktanteil des Unternehmens im Bereich Telekommunikation vergrößert und die Präsenz im Finanzsektor mehr als verdoppelt. Mit einem Aufwand von 3,25 Mio. € plus Earn-out-Zahlungen wird mVISE für die Übernahme einen niedrigen EV/EBITDA-Multiplikator von 3 x zahlen. Der Kauf wird vollständig durch eine 3,4 Mio. € hohe Wandelschuldverschreibung im September finanziert.

Kurs* 4,26 €
Marktkapitalisierung 36 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	C1VX
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	8,4 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zum 31. Dezember 2016	0,2 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

Das im Jahr 2000 gegründete deutsche Unternehmen mVISE ist ein Pionier auf dem Gebiet mobiler Softwarelösungen. Es besitzt eine große Zahl an Bluechip-Kunden, darunter Vodafone, Bosch und Deutsche Telekom. Der Konzern ist auf mobile Geschäftsleistungen, Virtualisierung, Cloud-Computing und Sicherheitssoftware spezialisiert. 2016 trugen Beratungserlöse zwei Drittel zum Umsatz bei. Beratungsdienste schaffen ebenfalls Impulse für zusätzliche Einnahmen, darunter den Verkauf eigener Software.

Analyst

Anna Bossong +44 (0)20 3077 5737
tech@edisongroup.com

Konsensschätzungen

Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €)	EBITDA (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	EV/ EBITDA (x)	KGV (x)
12/16	7,9	1,1	0,4	0,05	31,4	85,2
12/17e	15,2*	2,0**	0,0	0,12	17,9	35,5
12/18e	22,0	3,6	1,8	0,08	10,0	53,3
12/19e	26,4	4,6	3,0	0,15	7,8	28,4

Quelle: Edison Investment Research, Thomson Reuters Eikon. Hinweis: *Impliziert durch die vorläufige EBITDA-Marge. **Ausgewiesene vorläufige Daten.

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.

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 Veröffentlichlicher“ („publishers' exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(1) 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 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 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.

Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960

Schumannstrasse 34b
60325 Frankfurt
Deutschland

London +44 (0)20 3077 5700

280 High Holborn
London, WC1V 7EE
Großbritannien

New York +1 646 653 7026

295 Madison Avenue, 18th Floor
10017, New York
US

Sydney +61 (0)2 8249 8342

Level 12, Office 1205
95 Pitt Street, Sydney
NSW 2000, Australia