

mVISE

Stets am richtigen Ort

Das deutsche Unternehmen mVISE ist ein Vorreiter auf dem dynamischen Markt für mobile Digitalisierung, Cloud-Anwendungen und Business-Integration. Dank seiner Ausrichtung auf die Segmente Mobilität (Industrie 4.0/M2M), Cloud-Computing und Sicherheitssoftware ist es gut positioniert, um Wachstum zu erzielen. Das Unternehmen besitzt ein beeindruckendes Portfolio an Bluechip-Beratungskunden, darunter Vodafone, Bosch und Deutsche Telekom. Aktuell konzentriert es sich auf die Vertiefung dieser Beziehungen, um die Produkt- und Serviceerlöse auszubauen. Nach starken Kursgewinnen notiert mVISE noch immer mit einem erheblichen Abschlag. So liegt der EV/EBITDA-Multiplikator anhand der Prognosen für das laufende Jahr bei 15,7, bei der Peergroup indes bei 34,2.

Die klare Strategie zeigt ihre Wirkung...

Die strategische Neuorientierung im Jahr 2015 mittels Beratungsleistungen als treibende Kraft für den Absatz von Produkten und Services sowie die Ausrichtung des Geschäfts auf Mobilität, Cloud-Computing und Sicherheitssoftware führten 2016 zu einem deutlichen Anstieg von Umsatz und Margen. Demzufolge kletterten die Beratungserlöse 2016 um 53 % auf 6,1 Mio. €. Der Umsatz mit Produkten und Lösungen zog im Jahresvergleich sogar noch stärker an und legte um 94 % auf 3,1 Mio. € zu. Dieses Wachstum setzte sich im 1. HJ 2017 fort. Nach einigen Kostenauswirkungen durch Wachstum und Übernahmen zogen die Leistung (Einnahmen einschließlich aktivierte Entwicklungskosten) um 75 % und das EBITDA um 51 % an.

...mit Unterstützung durch Übernahmen

Der Erwerb von elastic.io und Just Intelligence hat durch den Ausbau des Angebots an Cross-Selling-Produkten zur Wirksamkeit der Konzernstrategie beigetragen. Die bedienerfreundliche Software-Integrationsplattform von elastic.io und die ICC-Plattform von Just Intelligence für Callcenter dürften sowohl im Segment großer Kunden als auch im KMU-Bereich für wiederkehrende Umsätze sorgen. Die Performance des mVISE-Produkts SaleSphere blieb 2016 zwar hinter den Erwartungen zurück, doch 2017 könnte es infolge der intensiveren Marketingmaßnahmen der letzten Zeit zu stärkerem Wachstum beitragen.

Software & Computer services

14 September 2017

Kurs* 4,10 €
Marktkapitalisierung 34 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

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

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 Geschäftslösungen, 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.

Bull

- mVISE ist auf wichtige Wachstumsbereiche ausgerichtet, darunter IoT, Mobilität, Digitalisierung, FAS und Sicherheit.
- Der große Bluechip-Kundenstamm des Konzerns bietet Wachstumschancen und Stabilität.
- Die jüngsten Übernahmen, insbesondere elastic.io, erweitern das Produktangebot des Konzerns und unterstützen die Margen- und Ertragsaussichten für 2018.

Bear

- Abhängigkeit von projektbasierten Beratungserlösen und Kundenkonzentration stellen Abwärtsrisiken dar.
- Das eigens entwickelte Softwareprodukt SaleSphere bleibt bisher hinter den Erwartungen zurück.
- Das anhaltende Tempo der Übernahmen birgt Integrationsrisiken.

Analyst

Anna Bossong +44 (0)20 3077 5737

tech@edisongroup.com

Bewertung: Multiplikatoren im Vergleich zum Sektor bescheiden

Auf Basis des EV/EBITDA-Multiplikators nach Prognosen für das aktuelle Jahr notiert mVISE bei einem Faktor von 15,7 mit einem Abschlag von 63 % gegenüber seiner Peergroup. Gemessen an seinen engsten Mitbewerbern Seven Principles und SHS Viveon ist die Rentabilität des Titels deutlich höher. Das zeigt sich am höheren prognostizierten EV/Umsatz-Multiplikator für 2017, der mit einem Wert von 2,4 dennoch 27 % unter dem Durchschnitt des weiteren Sektors liegt. Die relativ starke Abhängigkeit vom Beratungsgeschäft birgt zwar gewisse Betriebsrisiken, doch stützt der Branchenvergleich unseres Erachtens dank der geringen Verschuldung und des durch Übernahmen gesteigerten Wachstums den Aktienkurs.

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.

Konsensschätzungen						
Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €)	EBITDA (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	EV/EBITDA (x)	KGV (x)
12/15	4,9	(0,8)	(1,4)	(0,05)	k. A.	k. A.
12/16	7,9	1,2	0,4	0,05	29,7	82,0
12/17e	14,4	2,2	1,4	0,12	15,7	34,2
12/18e	18,0	2,5	0,9	0,08	13,8	51,3
Quelle: Edison, Thomson Reuters Eikon						

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 veröffentlichten 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 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 Sch. haftbar, 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.