

mic

Gut fürs Erste

Die Ergebnisse im H118 weisen auf weitere Fortschritte bei mics „bemerkenswertem Kurswechsel“ hin, obwohl die zugrunde liegende Leistung und die unmittelbaren Finanzaussichten mangels Kommentaren/Vorgaben der Geschäftsleitung zwangsläufig schwer zu beurteilen sind. Der Bruttogewinn lag etwa 20 % über dem Ergebnis vom H217, während sich das EBT nach Bereinigung um Umstrukturierungsgewinne, die den Vergleichswert stärkten, in etwa mit dem Vorjahresergebnis deckte. Maßgeblich war auch eine weitere deutliche Minderung der Verbindlichkeiten (0,5 Mio. € gegenüber 0,8 Mio. € zu Dezember 2017), die Effizienzsteigerungen zu verdanken war. Im Juli wurde zuletzt berichtet, dass die Umstrukturierung weitgehend abgeschlossen sei. Die Geschäftsleitung ist zuversichtlich, dass ihre Portfolioausrichtung auf drei Geschäftsbereiche mit gutem Potenzial „auf dem richtigen Weg“ ist.

H1 weitgehend positiv

Die Interpretation der Performancezahlen wird durch spärliche Kommentare seitens der Geschäftsleitung und die fehlende Offenlegung einzelner Geschäftsergebnisse erschwert. Dennoch zeigt die Kennzahlenübersicht eine belastbare Betriebsrendite, wie auf Seite 2 beschrieben. Die Finanzlage hat sich gebessert (Barmittel von 0,25 Mio. € und keine Bankschulden), und erfreulicherweise gibt es keine Abschreibungen, die das Jahr 2016 plagten und damals die Bilanzsumme mehr als die halbierten. Ein Vergleich mit den H217-Ergebnissen zeigt die Fortschritte – so stieg der Bruttogewinn um ein Fünftel und die Arbeitskosten sanken dank der Umstrukturierung um die Hälfte. Hinweise der Geschäftsleitung auf ein stabiles EBT auf vergleichbarer Basis lassen darauf schließen, dass es im H118 rund 0,1 Mio. € an positiven Sonderposten gab.

Optimismus seitens der Geschäftsleitung

Mangels finanzieller Vorgaben können wir uns nur auf die Anmerkungen der Geschäftsleitung im Juli stützen, dass sich Produkte und Dienstleistungen „gut verkaufen“ und dass Kunden „sehr zufrieden“ sind. Das Unternehmen betrachtet das Ergebnis des Jahres 2017 als Wendepunkt und ist zuversichtlich, dass der Ausblick nun vielversprechend ist. Die Verlängerung des Vertrags des einzigen Vorstandsmitglieds, Andreas Empl, bis 2021 stabilisierte die Geschäftsleitung. Die Schwerpunktbereiche von mic sind der groß angelegte Datenabruf (Big Data); Digital Factory und Industrie 4.0, insbesondere automatische optische Inspektion; und Fiber Optic Sensing.

Finanzunternehmen

10 Oktober 2018

Kurs*

0,49 €

Marktkapitalisierung

8 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	M3BG
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	15,3 Mio.
Eigenkapitalquote zu Juni 2018	97 %

Beschreibung des Unternehmens

mic ist eine breit aufgestellte Beteiligungsgesellschaft im Technologiebereich, die sich auf groß angelegte Datenverarbeitung, automatisierte optische Inspektionssysteme für die Automobilbranche, akustische Überwachungen und Belastungskontrollen mittels Glasfasernetzen spezialisiert. Über Zwischenholdings hält sie Mehrheitsbeteiligungen an Unternehmen.

Bull

- Aussichten neuer Technologieunternehmen.
- Grundlegende strategische Neuausrichtung weitgehend abgeschlossen.
- Solide Finanzen.

Bear

- Keine nachgewiesene Erfolgsbilanz.
- Ausführungsrisiko bei der Übernahmestrategie.
- Verwässerungsrisiko durch Refinanzierung.

Analyst

Richard Finch +44 (0)20 3077 5700
financials@edisongroup.com

Bewertung: Eine Anlage auf lange Sicht

Angesichts der enormen Unsicherheit im Zusammenhang mit der Neuausrichtung ist es schwierig, feste Aussagen zur Bewertung von mic zu treffen. Im Hinblick auf einen Vergleich von Kurs und NIW wird der vollständige Jahresabschluss 2017 außerdem nur Anhaltspunkte für den Wert der Betriebsgesellschaften liefern, da die Veröffentlichung nach HGB erfolgt und somit zum abgeschriebenen Selbstkostenpreis. mic schüttet keine Dividende aus, daher sind ertragsbasierte Messungen nur begrenzt aussagekräftig.

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						
Jahres-ende	Nettogewinn (Mio. €)	Gesamtkapital (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	NAV je Aktie (€)	KGV (x)	Kurs/NAV (%)
12/14	1,3	39,0	0,2	5,05	2,5	0,1
12/15	1,4	45,4	0,1	4,44	4,9	0,1
12/16	(29,7)	20,9*	(2,1)	1,51	k. A.	0,3
12/17	0,1	21,9	k. A.	1,47	k. A.	0,3

Quelle: mic-Geschäftsbücher. Hinweis: *Einschließlich 5,1 Mio. € aus laufender Kapitalerhöhung zum Jahresende.

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 zur 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 Einzeler 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 hatbar, 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.