

**Kaufen** (alt: Kaufen)

29.04.2025

**EUR 1,30** (alt: EUR 1,30)

## Starkes vorläufiges Q1 bekräftigt erfolgreiche Restrukturierung

Thema: mVISE hat vorläufige Ergebnisse für das erste Quartal veröffentlicht, die eine deutliche Verbesserung der Profitabilität zeigen. Im Einzelnen:

Der **Q1-Umsatz lag bei 1,8 Mio. €**, was leicht unter dem Wert von Q1'24 liegen dürfte (keine Vorjahreszahlen verfügbar), was auf den laufenden Restrukturierungsprozess und die Neuausrichtung des Geschäftsmodells zurückzuführen ist. Das Unternehmen reduzierte hierbei seine Belegschaft, um eine bessere Auslastung zu erreichen, und gab aktiv Projekte mit niedrigen Margen auf.

Dagegen konnte mVISE das **EBITDA weiter auf 0,3 Mio. € verbessern**, was einer **Marge von 17,2 %** entspricht. Dies bedeutet auch eine erhebliche Margenausweitung von 11,9 Prozentpunkten gegenüber dem Vorjahr, die in erster Linie auf die oben erwähnten Effizienzmaßnahmen zurückzuführen sein dürfte. In dieser Zahl ist der einmalige positive Effekt im Zusammenhang mit dem im Februar wirksam gewordenen Forderungsverzicht (0,3 Mio. €) nicht enthalten. Insgesamt entspricht das EBITDA des ersten Quartals bereits dem EBITDA des gesamten ersten Halbjahres 24.

**Prognose bestätigt.** Vor diesem Hintergrund bestätigte das Management den Ausblick für das Geschäftsjahr 25, der ein organisches EBITDA von € 1,3 Mio. vorsieht, was einen Anstieg von 15% gegenüber dem Vorjahr bedeutet. Wir halten dies weiterhin für konservativ und prognostizieren ein EBITDA von 1,6 Mio. Euro. Auf der anderen Seite dürfte der Umsatz aufgrund der fortlaufenden Restrukturierung weiter auf 8,7 Mio. € (eNuW) zurückgehen, bevor wir im GJ26e wieder ein Umsatzwachstum sehen werden (eNuW: +6,1%).

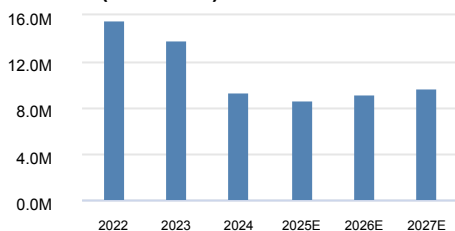
Insgesamt unterstreicht die Veröffentlichung der vorläufigen Q1-Zahlen einmal mehr die erfolgreiche Transformation des Geschäfts, die mit EBITDA-Margen von über 20% ab GJ26e noch deutlicher sichtbar werden sollte.

Unserer Ansicht nach spiegelt sich dies angesichts eines EV/EBITDA von 11,5x FY25e (8,5x FY26e) noch nicht im Aktienkurs wider. Wir bekräftigen daher unsere **Kaufempfehlung mit einem unveränderten Kursziel von € 1,30** auf Basis unseres DCF.

Y/E 31.12 (EUR Mio.)	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Umsatz	15,6	14,0	9,3	8,7	9,3	9,8
Umsatzwachstum	0,2%	-10,5%	-33,3%	-6,3%	6,1%	5,9%
EBITDA	-0,0	1,1	1,5	1,6	1,9	2,2
Nettoverschuldung	5,5	6,2	6,1	4,9	3,2	1,3
Free Cash Flow	3,1	0,3	-0,0	1,3	1,6	1,9
Nettoverschul./ EBITDA	-1847,7	5,6	4,1	3,1	1,7	0,6
EPS pro forma	-0,23	-0,35	-0,19	-0,00	0,02	0,04
EBITDA-Marge	-0,0%	7,8%	16,2%	18,0%	21,0%	22,6%
ROCE	-7,7%	-24,0%	-15,9%	2,5%	6,1%	9,0%
EV/Umsatz	0,8	0,9	2,1	2,1	1,8	1,5
EV/EBITDA	-3911,3	11,3	12,9	11,5	8,5	6,6
KGV	-2,8	-1,8	-3,3	-181,5	30,0	15,1
Adjustierte FCF Rendite	-10,6%	12,7%	-1,3%	8,7%	11,6%	15,0%

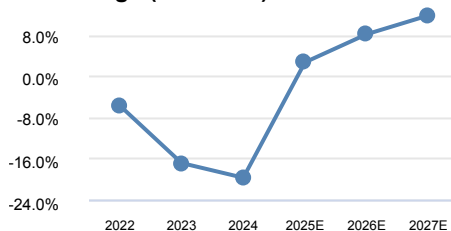
Quelle: Unternehmensdaten, NuWays, Schlusskurs vom 28.04.2025

### Umsatz (2022-27E)



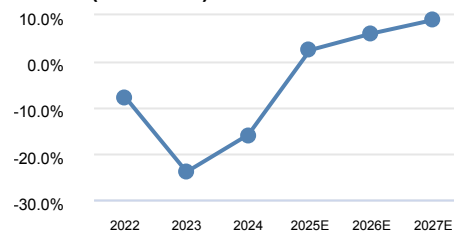
Source: NuWays Research

### EBIT-Marge (2022-27E)



Source: NuWays Research

### ROCE (2022-27E)



Source: NuWays Research

### Unternehmensbeschreibung

mVISE ist ein deutsches Softwareentwicklungsunternehmen mit einem ganzheitlichen Entwicklungsansatz. Darüber hinaus hat das Unternehmen zwei eigene Softwarelösungen im Portfolio, die beide einen hohen Anteil an wiederkehrenden Umsätzen erwirtschaften.

### Prognose

### Aktienkurs Entwicklung



52 Wochen Hoch/Tief (€) 0,84 / 0,31  
3m rel. Entwicklung -23,9%  
6m rel. Entwicklung 13,4%  
12m rel. Entwicklung -33,3%

### Marktdaten

Aktienkurs (in €) 0,59  
Marktkapitalisierung (in € Mio.) 13,3  
Aktienanzahl (in Mio. Stk.) 21,3  
Unternehmenswert (in € Mio.) 18,2  
Ø Handelsvolumen (6 Monate) 2.305

### Identifizier

Bloomberg C1V GR  
Reuters C1VG  
WKN 620458  
ISIN DE0006204589

### Hauptaktionäre

Ralf Thomas 53,6%  
VC GmbH & Co. KGaA 5,3%  
Free Float 39,7%

### Schätzungsänderungen

	2025E	2026E	2027E
Umsatz	0%	0%	0%
EBIT	0%	0%	0%
EPS	0%	0%	0%

### Erläuterung der Änderungen

## Finanzkennzahlen

Gewinn & Verlust (EUR Mio.)	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>Umsatz</b>	<b>15,6</b>	<b>14,0</b>	<b>9,3</b>	<b>8,7</b>	<b>9,3</b>	<b>9,8</b>
<i>Umsatzwachstum</i>	0,2%	-10,5%	-33,3%	-6,3%	6,1%	5,9%
Bestandsveränderung und aktivierte Eigenleistungen	0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>15,6</b>	<b>14,0</b>	<b>9,3</b>	<b>8,7</b>	<b>9,3</b>	<b>9,8</b>
Sonstige betriebliche Erträge	0,2	0,4	0,8	0,2	0,2	0,2
Materialaufwand	5,6	5,2	3,4	3,1	3,2	3,2
Personalaufwand	8,0	6,4	3,9	3,1	3,2	3,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen	2,2	1,8	1,4	1,2	1,2	1,2
<b>Gesamte betriebliche Aufwendungen</b>	<b>15,7</b>	<b>12,9</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>
Abschreibungen auf Sachanlagevermögen	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>EBITA</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>
Amortisation Firmenwert	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,4	3,0	3,3	1,3	1,2	1,1
Wertminderungskosten - Außerordentliche Abschreibungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>
Zinsertrag	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Zinsaufwand	1,2	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Investitionsergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanzergebnis	-1,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3
<b>Vorsteuerergebnis aus fortgeführter Geschäftstätigkeit</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>
Ertragssteuern	0,1	0,0	1,8	0,0	0,0	0,0
<b>Ergebnis aus fortgeführter Geschäftstätigkeit</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>
Nichtbeherrschende Anteile	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Unverwässertes Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>
Durchschnittliche Aktienanzahl	9,9	9,9	21,3	21,3	21,3	21,3
<b>Ergebnis je Aktie</b>	<b>-0,23</b>	<b>-0,35</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,00</b>	<b>0,02</b>	<b>0,04</b>

Gewinn & Verlust (common size)	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<i>Umsatzwachstum</i>	0,2%	-10,5%	-33,3%	-6,3%	6,1%	5,9%
Bestandsveränderung und aktivierte Eigenleistungen	0,1%	-0,0%	-0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>100,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Sonstige betriebliche Erträge	1,3%	3,0%	8,9%	2,0%	2,0%	2,0%
Materialaufwand	36,1%	37,1%	36,0%	35,0%	34,0%	33,0%
Personalaufwand	51,2%	45,5%	41,7%	35,0%	34,0%	33,9%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	14,1%	12,6%	15,0%	14,0%	13,0%	12,5%
<b>Gesamte betriebliche Aufwendungen</b>	<b>100,1%</b>	<b>92,1%</b>	<b>83,8%</b>	<b>82,0%</b>	<b>79,0%</b>	<b>77,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-0,0%</b>	<b>7,8%</b>	<b>16,2%</b>	<b>18,0%</b>	<b>21,0%</b>	<b>22,6%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagevermögen	0,4%	0,3%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITA</b>	<b>-0,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>15,1%</b>	<b>18,0%</b>	<b>21,0%</b>	<b>22,6%</b>
Amortisation Firmenwert	2,8%	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,6%	21,4%	34,9%	15,2%	12,8%	10,8%
Wertminderungskosten - Außerordentliche Abschreibungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-16,9%</b>	<b>-19,8%</b>	<b>2,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>11,8%</b>
Zinsertrag	0,1%	0,7%	0,0%	0,0%	0,3%	0,6%
Zinsaufwand	7,9%	2,6%	4,0%	3,6%	3,4%	3,2%
Investitionsergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanzergebnis	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
<b>Ergebnis aus fortgeführter Geschäftstätigkeit</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-23,8%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>9,3%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-23,8%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>9,3%</b>
Ertragssteuern	-4,7%	-29,8%	-79,5%	-0,7%	6,3%	3,3%
<b>Ergebnis aus fortgeführter Geschäftstätigkeit</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-42,6%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>9,0%</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-42,6%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>9,0%</b>
Nichtbeherrschende Anteile	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Ergebnis je Aktie</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-42,6%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>9,0%</b>

Quelle: Unternehmensdaten, NuWays

Bilanz (EUR Mio.)	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Immaterielle Vermögenswerte	2,2	1,7	12,1	10,8	9,6	8,5
Sachanlagen	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanzanlagen	2,4	3,7	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>ANLAGEVERMÖGEN</b>	<b>4,7</b>	<b>5,5</b>	<b>12,1</b>	<b>10,8</b>	<b>9,6</b>	<b>8,6</b>
Vorräte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1,4	0,9	0,8	0,7	0,8	0,8
Sonstige finanzielle u. nichtfinanzielle Vermögenswerte	0,6	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3
Liquide Mittel	1,0	0,0	0,1	1,4	3,0	4,9
Latente Steuern	2,4	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>UMLAUFVERMÖGEN</b>	<b>10,1</b>	<b>3,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,4</b>	<b>4,1</b>	<b>6,1</b>
<b>BILANZSUMME</b>	<b>14,8</b>	<b>8,7</b>	<b>13,3</b>	<b>13,2</b>	<b>13,7</b>	<b>14,6</b>

<b>EIGENKAPITAL</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1</b>
Minderheitsanteil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Long-term liabilities to banks	2,7	2,3	1,4	1,4	1,4	1,4
Bonds (long-term)	3,8	3,8	4,8	4,8	4,8	4,8
other interest-bearing liabilities	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Rückstellungen und abgegrenzte Verbindlichkeiten	0,9	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>
Kurzfristige Bankschulden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,0	0,8	0,5	0,5	0,5	0,6
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Accrued taxes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	2,6	0,8	0,4	0,4	0,4	0,4
Latente Steuern	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>3,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>BILANZSUMME</b>	<b>14,8</b>	<b>8,7</b>	<b>13,3</b>	<b>13,2</b>	<b>13,7</b>	<b>14,6</b>

Bilanz (common size)	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Immaterielle Vermögenswerte	14,7%	19,6%	91,0%	81,8%	70,2%	58,5%
Sachanlagen	0,6%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Finanzanlagen	16,3%	42,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>ANLAGEVERMÖGEN</b>	<b>31,6%</b>	<b>62,7%</b>	<b>91,2%</b>	<b>81,9%</b>	<b>70,3%</b>	<b>58,6%</b>
Vorräte	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	9,7%	10,1%	5,7%	5,4%	5,5%	5,5%
Sonstige finanzielle u. nichtfinanzielle Vermögenswerte	3,8%	6,9%	2,2%	2,2%	2,1%	2,0%
Liquide Mittel	6,8%	0,0%	0,8%	10,3%	21,9%	33,8%
Latente Steuern	16,3%	18,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	2,6%	1,5%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
<b>UMLAUFVERMÖGEN</b>	<b>68,4%</b>	<b>37,3%</b>	<b>8,8%</b>	<b>18,1%</b>	<b>29,7%</b>	<b>41,4%</b>
<b>BILANZSUMME</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>EIGENKAPITAL</b>	<b>23,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>43,5%</b>	<b>43,2%</b>	<b>45,2%</b>	<b>48,4%</b>
Minderheitsanteil	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Long-term liabilities to banks	18,3%	26,8%	10,8%	10,9%	10,5%	9,9%
Bonds (long-term)	26,0%	43,9%	36,1%	36,5%	35,1%	32,9%
other interest-bearing liabilities	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pensions- u. ä. langfr. Rückstellungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Rückstellungen und abgegrenzte Verbindlichkeiten	6,1%	9,3%	2,0%	2,0%	1,9%	1,8%
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>50,3%</b>	<b>80,0%</b>	<b>48,9%</b>	<b>49,4%</b>	<b>47,5%</b>	<b>44,5%</b>
Kurzfristige Bankschulden	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	6,9%	8,6%	4,1%	3,9%	4,0%	4,0%
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Accrued taxes	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	17,3%	9,7%	3,1%	3,2%	3,0%	2,9%
Latente Steuern	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rechnungsabgrenzungsposten	2,3%	1,6%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>26,5%</b>	<b>19,8%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,1%</b>
<b>BILANZSUMME</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Quelle: Unternehmensdaten, NuWays

Kapitalflussrechnung (EUR Mio.)	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Jahresüberschuss/-fehlbetrag	-2,2	-3,4	-4,0	-0,1	0,4	0,9
Abschreibung Anlagevermögen	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Amortisation Firmenwert	0,8	3,4	3,3	1,3	1,2	1,1
Other costs affecting income / expenses	4,5	0,3	0,6	0,0	0,0	0,0
Cash flow from operating activities	2,2	0,4	-0,0	1,3	1,6	1,9
Veränderung Vorräte	-0,0	0,0	0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Veränderung Forderung aus LuL	-0,9	-0,5	-0,1	-0,0	0,0	0,0
Veränderung Verbindlichkeiten aus LuL	0,9	0,5	0,1	0,0	-0,0	-0,0
Veränderung sonstige Working Capital Posten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Working Capital	-0,0	0,0	0,0	-0,0	-0,0	-0,0
<b>Zu-/Abflüsse aus operativer Tätigkeit</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>
Investitionen	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Auszahlungen für Akquisitionen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanzanlageinvestitionen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Erlöse aus Anlageabgängen	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Zu-/Abflüsse aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Kapitalfluss vor Finanzierungstätigkeit	3,1	0,4	-0,0	1,3	1,6	1,9
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-2,0	-1,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Erwerb eigener Aktien	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalmaßnahmen	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0
Gezahlte Dividenden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstiges	-0,4	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Zu-/Abflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Veränderung liquide Mittel	0,7	-1,0	0,0	1,3	1,6	1,9
<b>Liquide Mittel am 31.12.</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>

Kennzahlen (EUR Mio.)	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>Analyse GuV Wachstum</b>						
Umsatzwachstum	0,2%	-10,5%	-33,3%	-6,3%	6,1%	5,9%
EBITDA Wachstum	-100,2%	-36600,0%	37,9%	4,3%	23,8%	14,0%
EBIT Wachstum	-7583,3%	163,5%	-22,1%	-112,9%	220,0%	53,1%
EPS Wachstum	659,0%	53,6%	-45,9%	-98,2%	-705,5%	98,2%
<b>Effizienzkennzahlen</b>						
Umsatz pro Mitarbeiter (EUR Tsd.)	13,9	12,6	8,4	7,7	8,0	8,1
EBITDA pro Mitarbeiter	-0,0	1,0	1,4	1,4	1,7	1,8
Durchschn. Anzahl der Mitarbeiter	1.125	1.112	1.112	1.129	1.163	1.209
<b>Bilanzanalyse</b>						
Avg. working capital / sales	1,5%	2,0%	1,9%	2,4%	2,3%	2,3%
Vorratumschlag	1.203,2	1.749,5	2.333,0	800,0	800,0	800,0
Umschlagsdauer der Forderungen (Tage)	33,4	23,1	29,7	29,7	29,7	29,7
Umschlagsdauer der Verbindlichkeiten (Tage)	23,8	19,6	21,5	21,5	21,5	21,5
<b>Kapitalflussanalyse</b>						
Free Cash Flow	3,1	0,3	-0,0	1,3	1,6	1,9
Free Cash Flow/ Umsatz	19,6%	2,5%	-0,3%	14,4%	17,6%	19,7%
Free Cash Flow	neg.	neg.	0,7%	neg.	368,0%	220,3%
Capex/ Umsatz	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
<b>Liquiditätsanalyse</b>						
Nettoverschuldung	5,5	6,2	6,1	4,9	3,2	1,3
Nettoverschul./ EBITDA	-1847,7	5,6	4,1	3,1	1,7	0,6
Gewinnausschüttungsquote	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zinsaufwand/ durchschnittliche Verbindlichkeiten	14,8%	4,7%	5,9%	5,0%	5,0%	5,0%
<b>Renditemetriken</b>						
ROCE	-7,7%	-24,0%	-15,9%	2,5%	6,1%	9,0%
ROE	-64,9%	-22820,0%	-68,8%	-1,3%	7,2%	12,5%
Adjustierte FCF Rendite	-10,6%	12,7%	-1,3%	8,7%	11,6%	15,0%
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividende pro Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinn pro Aktie - berichtet	-0,23	-0,35	-0,19	-0,00	0,02	0,04
Durchschnittliche Anzahl Aktien	9,9	9,9	21,3	21,3	21,3	21,3
<b>Bewertungskennzahlen</b>						
P/BV	1,8	412,7	2,3	2,3	2,2	1,9
EV/Umsatz	0,8	0,9	2,1	2,1	1,8	1,5
EV/EBITDA	-3911,3	11,3	12,9	11,5	8,5	6,6
EV/EBIT	-13,1	-5,2	-10,5	76,7	21,8	12,6

Quelle: Unternehmensdaten, NuWays

## Offenlegungen

### Interessenskonflikte

()  
()  
()  
()  
()  
()  
()  
()  
()

### Unternehmen

mVISE AG

### Offenlegungen

2,8

### Historische Kursziel- und Rating Anpassung für mVISE AG

Unternehmen	Datum	Analyst	Rating	Kursziel	Schlusskurs
mVISE AG	26.03.2025	Sennewald, Philipp	Kaufen	EUR 0.01	EUR 0.01
	22.11.2024	Sennewald, Philipp	Kaufen	EUR 0.01	EUR 0.00

## 1. Allgemeine Hinweise/Haftung

Diese Finanzanalyse dient allein der Information von Investoren und ist nicht als Empfehlung, Angebot oder Aufforderung zu verstehen, die darin genannten Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen. Ohne Zustimmung der NuWays AG ist eine vollständige oder teilweise Vervielfältigung dieses Dokuments nicht gestattet. Alle Rechte vorbehalten.

Mögliche Fehler oder Unvollständigkeiten der in der Finanzanalyse enthaltenen Informationen begründen keine Gewährleistungsansprüche gegenüber der an der Erstellung beteiligten Mitarbeiter sowie der NuWays AG – weder in Bezug auf indirekte oder direkte Schäden noch auf Folgeschäden. Eine Haftung für Schäden, die sich direkt oder als Folge aus der Nutzung von Informationen, Meinungen und Prognosen ergibt, ist ebenfalls ausgeschlossen.

Die historische Entwicklung eines Finanzinstruments ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf seine zukünftige Wertentwicklung.

## 2. Verantwortlichkeit

Diese Finanzanalyse wurde von dem auf der Titelseite genannten Analysten (der "Verfasser") verfasst. Für die darin enthaltenen Meinungen und Prognosen ist ausschließlich der Verfasser verantwortlich. Die Erstellung erfolgte unabhängig.

Der Inhalt der Finanzanalyse wurde zu keinem Zeitpunkt durch den Emittenten des analysierten Finanzinstruments beeinflusst. Teile der Finanzanalyse wurden dem Emittenten möglicherweise vor Veröffentlichung informatorisch ausgehändigt, ohne dass danach noch wesentliche Änderungen vorgenommen wurden.

## 3. Organisatorische Anforderungen

Die NuWays AG hat interne organisatorische und regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenkonflikten im Zusammenhang mit der Erstellung und Verbreitung der Finanzanalyse vorzubeugen und diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Alle Mitarbeiter der NuWays AG, die an der Erstellung der Finanzanalyse beteiligt waren, unterliegen hausinternen Compliance-Regelungen.

Die Vergütung des Verfassers steht in keinem direkten oder indirekten Zusammenhang mit der Erstellung der Finanzanalyse. Für den Fall, dass ein Analyst oder eine ihm nahestehende Person sich einem Interessenkonflikt ausgesetzt sieht, ist es dem Analysten nicht mehr erlaubt, an der Erstellung von Finanzanalysen betreffend des Unternehmens beteiligt zu sein.

## 4. Angabe zu Bewertungsmethoden/Aktualisierung

Die Ermittlung des fairen Wertes je Aktie also des Kurszieles und der sich daraus ergebenden Empfehlung erfolgt nach allgemein anerkannten und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie z.B. DCF-Modell, adjusted Free Cash Flow (adj. FCF) Methode, Peer-Gruppen- Vergleich oder Sum-of-the-parts-Modell. Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird angepasst, um der Einschätzung des Analysten bezüglich der zu erwartenden Entwicklung der Anlegerstimmung und deren Auswirkungen auf den Aktienkurs Rechnung zu tragen.

Die adj. FCF-Methode basiert auf der Annahme, dass Anleger Vermögenswerte zu einem Preis (Enterprise Value) erwerben, bei dem der operative Cash Flow Return nach Steuern auf diese Investition höher ist als ihre Opportunitätskosten in Form einer Hurdle Rate von 7.5%. Der Operating Cash Flow errechnet sich aus dem EBITDA abzüglich Erhaltungsinvestitionen und Steuern.

Der DCF-Ansatz besteht darin, bei der Ermittlung der zukünftigen Zahlungsströme (Free-Cashflows) zunächst die Berechnung auf einer fiktiven Kapitalstruktur von 100% Eigenkapital vorzunehmen, d.h. Zinsen und Tilgungen auf das Fremdkapital werden zunächst nicht berücksichtigt. Die Anpassung an die tatsächliche Kapitalstruktur erfolgt durch Diskontierung der errechneten Zahlungsströme mit den gewogenen durchschnittlichen Kapitalkosten (WACC), die sowohl die Eigen- als auch die Fremdkapitalkosten berücksichtigen. Nach der Dis-

kontierung wird der ermittelte Gesamtunternehmenswert um das verzinsliche Fremdkapital vermindert, um auf den Wert des Eigenkapitals zu gelangen.

Peergroup: Der Peergroup-Vergleich ist ein relativer Bewertungsansatz und wird für die Herleitung des Unternehmenswertes verwendet. Die Peergroup besteht in der Regel aus hinreichend vergleichbaren börsennotierten Unternehmen, aber auch die Transaktionswerte von nicht börsennotierten Unternehmen können für einen Vergleich herangezogen werden. Ein Peergroup-Vergleich kann auf Umsatz, Ergebnis- (z.B. EBITDA, EBIT, EPS) oder anderen (z. B. Free Cashflow, Buchwert, Kunden) Messgrößen basieren.

Sum-of-the-Parts: Eine Sum-of-the-Parts-Bewertung leitet den Unternehmenswert aus der Summe des Wertes der einzelnen Vermögenswerte ab. Hier kommen bei Bedarf verschiedene Bewertungsmethoden zum Einsatz. Der Eigenkapitalwert wird durch Abziehen der Nettoverschuldung bestimmt.

NuWays AG verwendet bei den von ihr analysierten Unternehmen das folgende dreistufige Empfehlungssystem:

**Kaufen:** Nachhaltiges Aufwärtspotenzial von mehr als 20% innerhalb von 12 Monaten.

**Verkaufen:** Nachhaltiges Abwärtspotenzial von mehr als 20% innerhalb von 12 Monaten.

**Halten:** Aufwärts-/Abwärtspotenzial begrenzt. Kein unmittelbarer Katalysator in Sicht.

Anmerkung: Die Empfehlungen von NuWays AG basieren nicht auf einer Performance, die "relativ" zum Markt erwartet wird.

Die Entscheidung über die Auswahl der in diesem Dokument analysierten Finanzinstrumente oblag allein der NuWays AG. Die in der Finanzanalyse vertretenen Meinungen und Prognosen können ohne Ankündigung geändert werden. Ob und wann zu dieser Finanzanalyse eine Aktualisierung erfolgt, liegt ebenfalls allein im Ermessen NuWays AG.

## 5. Wesentliche Informationsquellen

Die für diese Finanzanalyse erforderlichen Informationen wurden teilweise vom Emittenten des Finanzinstruments zur Verfügung gestellt. Darüber hinaus wurden öffentlich zugängliche Quellen (wie z.B. Bloomberg, Reuters, VWD-Trader und Tagespresse), die als zuverlässig gelten. Die NuWays AG hat sämtliche Informationen auf Plausibilität, nicht jedoch auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit geprüft.

## 6. Zuständige Aufsichtsbehörde

Die NuWays AG unterliegt der Aufsicht durch die BaFin – Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24 – 28, 60439 Frankfurt am Main.

## 7. Spezielle Hinweise für Empfänger außerhalb Deutschlands

Diese Analyse unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. In einigen Staaten, insbesondere in den USA, Kanada, Australien und Japan, könnte die Verbreitung dieser Informationen nach dem dort anwendbaren Recht beschränkt oder verboten sein. Sofern diese Veröffentlichung im Vereinigten Königreich verbreitet wird, richtet sie sich ausschließlich an (i) professionelle Anleger im Sinne von Artikel 19(5) des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (die "FPO") oder (ii) vermögende Personen im Sinne von Artikel 49 der FPO. Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt an andere Personen verteilt oder weitergeleitet werden.

## 8. Sonstiges

Gemäß Art. 4 Abs. 1 Nr. i der EU Verordnung 2016/958 als Ergänzung zur EU Verordnung Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments werden weitere Informationen zu Anlageempfehlungen der letzten 12 Monate veröffentlicht unter: [www.nuways-ag.com](http://www.nuways-ag.com).

## Kontakt

### NuWays AG

Mittelweg 16-17  
20148 Hamburg  
Germany

+49 170 119 8648  
info@nuways-ag.com  
www.nuways-ag.com



**Christian Sandherr**

Co-CEO/Analyst

christian.sandherr@nuways-ag.com



**Frederik Jarchow**

Co-CEO/Analyst

frederik.jarchow@nuways-ag.com



**Philipp Sennewald**

Analyst

philipp.sennewald@nuways-ag.com



**Henry Wendisch**

Analyst

henry.wendisch@nuways-ag.com



**Mark Schüssler**

Analyst

mark-hendrik.schuessler@nuways-ag.com



**Konstantin Völk**

Analyst

konstantin.voelk@nuways-ag.com

### Folge uns auf Social Media

