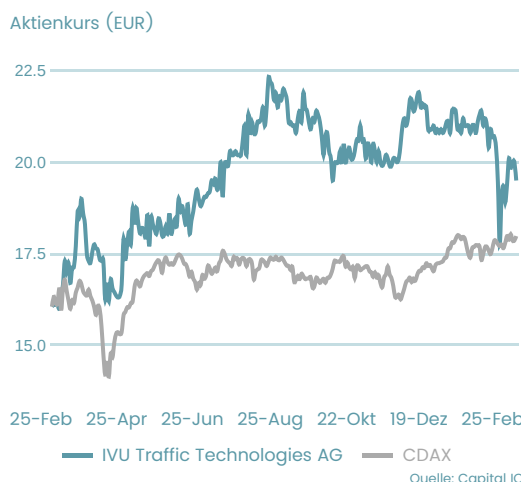


Empfehlung	Kaufen
Kursziel	26,00 EUR (zuvor: 25,00 EUR)
Kurspotenzial	33%
Aktien­daten	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	19,50
Aktienzahl (in Mio.)	17,3
Marketkap. (in Mio. EUR)	337,2
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	8,7
Enterprise Value (in Mio. EUR)	304,5
Ticker	XTRA:IVU
Guidance 2025	
Umsatz (in Mio. EUR)	fast 150
EBIT (in Mio. EUR)	>18



Aktionärsstruktur	
Gründer	19,0%
Mission Trail Partners LP	8,2%
Teslin Capital Management	5,8%
Vorstand	2,1%
Streubesitz	64,9%

Termine	
GB 2025	26. März 2026
Q1 Bericht	27. Mai 2026
HV	28. Mai 2026

Prognoseanpassung			
	2025e	2026e	2027e
Umsatz (alt)	149,7	159,8	174,6
Δ	-	0,5%	0,5%
EBIT (alt)	18,9	20,3	23,7
Δ	-	5,0%	4,8%
EPS (alt)	0,76	0,81	0,95
Δ	-	4,9%	5,3%

Analyst
 Kai Kindermann
 +49 40 41111 3781
 k.kindermann@montega.de

Publikation
 Comment 26. Februar 2026

IVU erhöht Ergebnisguidance

Auf Basis vorläufiger Zahlen stellt IVU Traffic Technologies AG das Erreichen beziehungsweise Übertreffen der Guidance in Aussicht, was wir als Bestätigung unserer positiven Erwartungen sehen.

IVU KPIs (in Mio. EUR)	Guidance (neu)	Guidance (alt)	MONe
Umsatz	fast 150	über 140	149,7
EBIT	über 18	rund 18	18,9

Quelle: Unternehmen, Montega

Top-Line wächst zweistellig: Mit einem Umsatzwachstum von 12,0% yoy (MONe) dürfte IVU in 2025 das höchste Umsatzwachstum auf Jahressicht seit 2019 verzeichnen haben. Als ausschlaggebend erwarten wir hier neben dem kontinuierlich überzeugenden Wartungs- und Hostinggeschäft auch ein außergewöhnlich starkes Hardwaregeschäft, das sich bereits im Jahresverlauf abzeichnete und naturgemäß größere Schwankungen aufweist. Zugleich dürfte die Saisonalität des Geschäftsmodells mit einem größeren Anteil zeitraumbezogener Wartungs- und Hostingumsätze weiter abnehmen, sodass nach jeweils zweistelligen Zuwächsen in den ersten drei Quartalen das Q4 nun auf Vorjahresniveau erwartet wird.

Operativer Gewinn über den Unternehmenserwartungen: Ergebnisseitig erwartet der Vorstand nun ein EBIT von über 18,0 Mio. EUR (zuvor: rund 18,0 Mio. EUR). Gemäß unserer Prognose dürfte sich die EBIT-Marge 2025 auf dem Vorjahresniveau befinden, wobei sich sowohl ein höherer Hardware-Anteil mit geringerem Deckungsbeitrag als auch Kosteneffekte durch Personaleinstellungen im Vorjahr auswirken dürften. Auf Basis des stabilen Headcounts in den ersten neun Monaten, erwarten wir für das laufende Geschäftsjahr eine Margensteigerung auf 13,2%.

Jubiläumsdividende und Aktienrückkäufe angekündigt: Neben einer Erhöhung der regulären Dividende im gewohnten Maß von 0,02 EUR auf 0,30 EUR, wird zur Feier des 25-jährigen Börsenjubiläums auch eine Sonderdividende von 0,25 EUR je Aktie vorgeschlagen. Auf den Kursrücksetzer zur Monatsmitte reagierte das Unternehmen mit einem Aktienrückkaufprogramm von bis zu 2,0 Mio. EUR. Hierbei dürften die zurückgekauften Aktien primär zur Bedienung von Mitarbeiterprogrammen verwendet werden. Angesichts der Cash-Position von 55,5 Mio. EUR (zum 30.09.2025; inkl. Geldanlagen) und einer, bis auf Leasingverbindlichkeiten, schuldenfreien Bilanz, halten wir auch höhere Ausschüttungen oder Rückkäufe mit Ziel der Einziehung für sinnvoll.

Fazit: IVU setzt 2025 die erfolgreiche operative Entwicklung mit tadellosem Guidance Track Record fort. Die aktuelle Bewertung mit einem 2026e EV/EBIT von 13,8 (Leasing-adjustiert) erscheint für ein Software-Unternehmen mit geringem KI-Disruptionsrisiko aufgrund der Kundenstruktur und der geringen Fehlertoleranz weiterhin attraktiv. Somit bestätigen wir die Kaufempfehlung bei einem erhöhten Kursziel von 26,00 EUR (zuvor: 25,00 EUR)

Geschäftsjahresende: 31.12.	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	122,5	133,7	149,7	160,7	175,5
Veränderung yoy	8,2%	9,1%	12,0%	7,3%	9,2%
EBITDA	20,3	21,7	23,8	26,6	30,1
EBIT	15,8	16,8	18,9	21,3	24,8
Jahresüberschuss	11,4	12,0	13,2	14,7	17,2
Rohertagsmarge	81,9%	83,5%	81,4%	82,8%	82,5%
EBITDA-Marge	16,6%	16,2%	15,9%	16,6%	17,2%
EBIT-Marge	12,9%	12,6%	12,6%	13,2%	14,2%
Net Debt	-29,7	-22,1	-31,9	-33,3	-39,3
Net Debt/EBITDA	-1,5	-1,0	-1,3	-1,3	-1,3
ROCE	21,7%	20,8%	21,7%	23,6%	25,5%
EPS	0,65	0,69	0,76	0,85	1,00
FCF je Aktie	0,58	0,30	1,02	0,56	0,85
Dividende	0,26	0,28	0,30	0,32	0,34
Dividendenrendite	1,3%	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%
EV/Umsatz	2,5	2,3	2,0	1,9	1,7
EV/EBITDA	15,0	14,0	12,8	11,4	10,1
EV/EBIT	19,3	18,1	16,1	14,3	12,3
KGV	30,0	28,3	25,7	22,9	19,5
KBV	4,3	4,0	3,6	3,3	3,0

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ

Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 19,50 EUR

Unternehmenshintergrund

Die IVU Traffic Technologies AG entwickelt Hard- und Softwaresysteme für den öffentlichen Verkehr und ermöglicht u.a. die effiziente Einsatzplanung und Disposition von Fahrzeugen und Personal, die Lenkung des Betriebs sowie den Ticketverkauf. Neben dem Verkauf von Softwarelizenzen und Hardware bietet der Konzern sowohl die Implementierung und Anpassung der Standardsoftware als auch Beratungs- und Schulungsdienstleistungen sowie die Übernahme von Wartung und Hosting an.

Sektor	Systemsoftware
Ticker	IVU
Mitarbeiter	846 FTE
Umsatz	133,7 Mio. Euro
EBIT	16,8 Mio. Euro
EBIT-Marge	12,6%
Geschäftsmodell	Entwicklung, Herstellung und Vertrieb von Soft- und Hardware zur Planung, Organisation und Steuerung von öffentlichem Verkehr
Standorte	Deutschland (Hauptsitz: Berlin), Italien, Schweiz, Österreich, Niederlande, Frankreich, Großbritannien, Schweden, Ungarn, Türkei, USA, Kanada, Chile, Vietnam
Kundenstruktur	Mehr als 500 Betreiber von öffentlichem Nah- und Fernverkehr

Quelle: Unternehmen, Montega; Stand: Geschäftsjahr 2024

Wichtige Ereignisse in der Unternehmensgeschichte

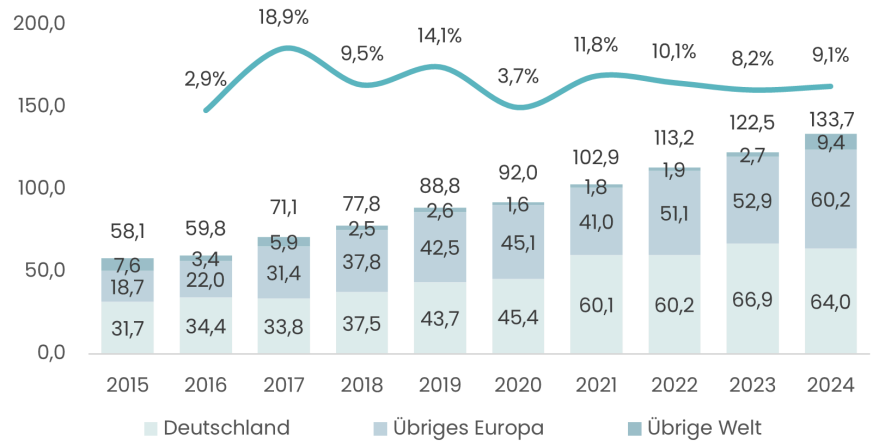
- 1976 Gründung als Spin-Off der TU Berlin
- 2000 Börsengang an der Deutschen Börse im Prime Standard
- 2001 Übernahme der TTI AG und Erweiterung der Produktpalette
- 2010 Vermarktung der IVU.rail als spezialisierte Version der IVU.suite für die Ressourcenplanung bei Eisenbahnen
- 2019 Fokussierung auf die Verkehrsbranche und Einstellung des Segments Logistics
- 2019 IVU erhält von der DB Fernverkehr einen der größten Aufträge der Unternehmensgeschichte. Das Gesamtprojekt wurde wie geplant 2022 erfolgreich abgeschlossen.
- 2022 Erwerb der LBW Optimization GmbH, einem Entwickler von Optimierungsalgorithmen, für 13,5 Mio. EUR

Märkte und Produkte

Die IVU ist primär in Europa tätig und erzielt hier über 90% der Umsätze. Rund die Hälfte des Geschäfts entfällt auf den Heimatmarkt Deutschland. Weitere Kernmärkte sind neben den DACH-Ländern auch die BeNeLux-Region, Skandinavien und Italien. 2024 konnte das Geschäft außerhalb Europas deutlich ausgebaut werden. Hier ist die IVU beispielsweise auf einer von der Deutschen Bahn betriebenen Strecke in Indien oder auch bei einer Eisenbahn in Toronto aktiv.

Umsatzentwicklung nach Regionen

(in Mio. EUR; in %)



Quelle: Unternehmen

Der Kern des Produktangebots der IVU besteht aus der modularen Softwarelösung IVU.suite sowie der IVU.rail, einer angepassten Version der IVU.suite für Eisenbahnverkehrsunternehmen mit speziellen Funktionen für den Schienenverkehr wie beispielsweise einer integrierten Trassenbuchung und -verwaltung. Darüber hinaus bietet IVU komplementäre Dienstleistungen an.

Planning			Operations			
Angebotsplanung	Ressourcenplanung	Ressourcen-disposition	Betriebslenkung	Ticketing und Bordgeräte	Information und Analyse	Abrechnung
Netz- und Fahrplanung IVU.timetable IVU.trainpath	Fahrzeugplanung IVU.run	Fahrzeug- und Depotmanagement IVU.vehicle IVU.charge	Leitstelle IVU.fleet IVU.controlcentre	Tarif- und Fahrgeldmanagement IVU.fare	Dynamische Fahrgastinformationen IVU.realtime IVU.journey	Leistungs-abrechnung und Reporting IVU.control
Daten-integration IVU.pool IVU.integration	Personal- und Dienstplanung IVU.duty	Personal-disposition IVU.crew	Störungs-management IVU.incident	Ticketverkauf und -kontrolle IVU.ticket	Big Data und Analytics IVU.data	
		Mobiler Arbeitsplatz IVU.pad	Bordrechner-Software IVU.cockpit	Fahrzeug-ausstattung IVU.box IVU.ticket.box IVU.validator		

Quelle: Unternehmen, Montega

Das Softwareangebot lässt sich in die zwei Bereiche "Planning" und "Operations" einteilen. In den "Planning"-Bereich fallen Lösungen, mit denen Verkehrsunternehmen die Strecke planen, die benötigten Fahrzeuge und Mitarbeiter ermitteln sowie konkrete Ressourcen zuweisen können. Konkret sind hier folgende Module enthalten:

- **Angebotsplanung:** IVU.timetable und IVU.trainpath unterstützen den gesamten Planungsprozess von der Liniennetzgestaltung und der Fahrplanerstellung bis zur Fahrplanveröffentlichung unter Berücksichtigung von Grund- und Infrastrukturdaten. Verkehrsverbünde können mit IVU.pool und IVU.integration Fahrplandaten verschiedener Unternehmen standardisiert verwalten.
- **Ressourcenplanung:** IVU.run und IVU.duty ermöglichen eine integrierte Dienst- und Umlaufoptimierung, bei der die benötigten Fahrzeuge und Mitarbeiter minimiert werden. Dabei werden sowohl fahrzeugspezifische Kriterien wie beispielsweise die Akkukapazität von E-Bussen als auch arbeitsrechtliche Vorgaben und individuelle Wünsche berücksichtigt.
- **Ressourcendisposition:** IVU.vehicle und IVU.charge sind für die Zuteilung von Fahrzeugen zu Umläufen zuständig und erfasst Störungen per Echtzeitüberwachung. Dabei wird auch die Gleisbelegung bei Eisenbahnen oder das Lademanagement von E-Bussen sowie die Werkstattplanung integriert. Die Disposition von Mitarbeitern über IVU.crew kann spontan auf Ausfälle und Verspätungen reagieren und informiert Angestellte über Änderungen an ihrem Dienstplan per IVU.pad-App.

Die "Operations"-Produkte umfassen primär die Software für Leitstelle und Bordrechner sowie Ticketing-Lösungen. Dazu gehören folgende Module:

- **Betriebslenkung:** Im täglichen Betrieb sorgt das Hintergrundsystem IVU.fleet als ITCS-Lösung in Kombination mit der fahrerbedienten IVU.cockpit für die Kommunikation zwischen Leitstelle und Fahrzeug, sodass beispielsweise Fahrwegänderungen mitgeteilt werden können und Daten von Fahrzeugsensoren übertragen werden. IVU.cockpit kann sowohl über die Bordrechner von IVU als auch über ein Android-Tablet bedient werden.
- **Störungsmanagement:** IVU.incident sammelt störungsrelevante Daten und ermöglicht es in angrenzenden Modulen wie IVU.fleet und IVU.realtime Routen und Dienstpläne neu zu planen und Fahrgäste zu informieren.
- **Ticketing:** Mit IVU.fare können alle notwendigen Daten für die Abwicklung des Ticketverkaufs wie zum Beispiel entwickelte Tarifmodelle oder auch Deutschlandticket-Abonnements verwaltet werden. Daran angeknüpft steuert IVU.ticket als Software für Verkaufs- und Kontrollgeräte den Verkaufsprozess und stellt Fahrscheine als E-Ticket oder Barcode-Ticket aus.
- **Bordgeräte:** Unter den Geräten von IVU finden sich Bordrechner für den Betrieb der IVU.cockpit-Software, die mit den Fahrzeugsensoren verbunden werden können und teilweise auch Ticketing-Funktionalitäten beinhalten, sowie reine Ticketing-Systeme für den Verkauf und die Kontrolle von Fahrkarten.
- **Information und Analyse:** Die im IVU-System gesammelten Daten sowie Schnittstellen zu externen Datenquellen können an Fahrgäste in Form von Abfahrtsprognosen weitergegeben und im Reiseplanungstool IVU.journey verarbeitet werden. Mit IVU.data können Kunden die aggregierten Daten für Datenanalysen und den KI-Einsatz nutzen.
- **Leistungsabrechnung und Reporting:** Mit IVU.control können Verkehrsunternehmen ihre Erfüllung vertraglicher Vorgaben per Soll-Ist-Vergleich überwachen und an die Aufgabenträger berichten. Den Aufgabenträgern ermöglicht die Software Verträge mit unterschiedlichen Verkehrsunternehmen zu verwalten sowie Monats- und Jahresabrechnungen zu erstellen.

Darüber hinaus werden folgende übergeordnete Dienstleistungen angeboten:

- **IVU.integration:** Anbindung zu externen Systemen mit Standardschnittstellen
- **IVU.xpress:** Standardisierter Implementierungsprozess
- **IVU.service:** Support und Schulungen
- **IVU.cloud:** Technische Betriebsführung mit Hosting, Wartung und Updating
- **IVU.consult:** Strategische Beratung bei Ausschreibungen, Optimierungsprojekten und der Anwendung von Planungslösungen (Planning-as-a-Service)
- **IVU.solutions:** Kundenindividuelle Softwarelösungen

Management

Die IVU wird von einem zweiköpfigen Vorstand geleitet.



Martin Müller-Elschner (CEO und CFO) ist seit 2008 im Vorstand der IVU und hat seit 2010 die Position des Vorstandsvorsitzenden. Bei der IVU ist er seit 1994 aktiv und war unter anderem als Projektleiter im Bereich Fahrgastinformationen und als Bereichsleiter tätig.

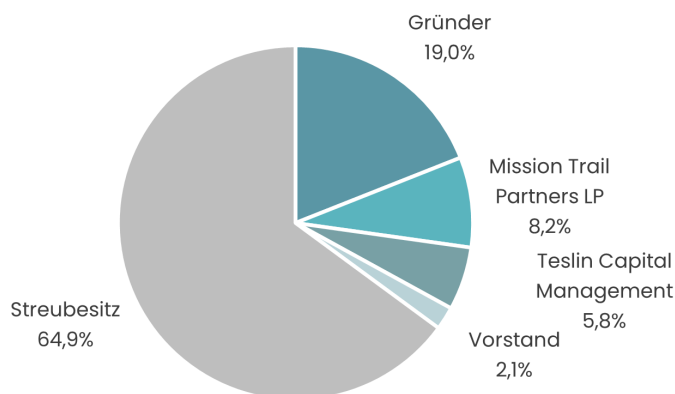


Leon Struijk (COO) ist seit 2018 im Vorstand der IVU und übernahm am 01.11.2024 das technisch-operative Ressort als COO. Bei der IVU begann er 2016 als externer Berater. Zuvor sammelte er unter anderem Erfahrungen in der Transport- und Infrastruktur-Beratung bei PwC, in der Geschäftsleitung bei Connexion und als Gründer des Verkehrsunternehmens Qbuzz.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der IVU ist in 17.719.160 Aktien eingeteilt. Abgesehen von den Gründern des Unternehmens, die gemeinsam 19% halten, ist der texanische Finanzinvestor Mission Trail Partners LP der größte Investor. Mission Trail übernahm unter anderem die 5,3%-Beteiligung von Daimler Buses, die aufgrund eines langfristigen Rahmenvertrages weiter mit IVU zusammenarbeiten werden.

Aktionärsstruktur



Quelle: Unternehmen, Montega

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR

	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	Terminal Value
Umsatz	149,7	160,7	175,5	191,3	208,2	226,1	243,6	249,7
Veränderung	12,0%	7,3%	9,2%	9,0%	8,8%	8,6%	7,7%	2,5%
EBIT	18,9	21,3	24,8	28,9	32,4	36,2	39,0	43,7
EBIT-Marge	12,6%	13,2%	14,2%	15,1%	15,6%	16,0%	16,0%	17,5%
NOPAT	13,2	14,8	17,3	20,1	22,6	25,2	27,1	30,4
Abschreibungen	4,9	5,3	5,3	5,4	5,3	5,2	5,0	5,2
in % vom Umsatz	3,3%	3,3%	3,0%	2,8%	2,5%	2,3%	2,1%	2,1%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	1,7	-1,7	-5,4	-2,4	-4,3	-4,6	-4,5	-1,6
- Investitionen	-4,7	-4,9	-5,1	-5,4	-6,2	-6,6	-6,4	-5,2
Investitionsquote	3,2%	3,0%	2,9%	2,8%	3,0%	2,9%	2,6%	2,1%
Übriges								
Free Cash Flow (WACC-Modell)	15,3	13,8	12,4	18,1	17,5	19,6	21,7	29,0
WACC	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%
Present Value	15,3	12,8	10,6	14,4	12,9	13,4	13,8	318,3
Kumuliert	15,3	28,1	38,8	53,2	66,1	79,5	93,3	411,6

Wertermittlung (Mio. EUR)

Total present value (Tpv)	411,6
Terminal Value	318,3
Anteil vom Tpv-Wert	77%
Verbindlichkeiten	3,2
Liquide Mittel	46,1
Eigenkapitalwert	454,6

Aktienzahl (Mio.)	17,29
Wert je Aktie (EUR)	26,29
+Upside / -Downside	35%
Aktienkurs (EUR)	19,50

Modellparameter

Fremdkapitalquote	10,0%
Fremdkapitalzins	5,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta	0,90
WACC	7,9%
ewiges Wachstum	2,5%

Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2025-2028	8,5%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2025-2031	8,5%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2032	2,5%
Kurzfristige EBIT-Marge	2025-2028	13,8%
Mittelfristige EBIT-Marge	2025-2031	14,7%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2032	17,5%

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	ewiges Wachstum				
	1,75%	2,25%	2,50%	2,75%	3,25%
8,36%	22,26	23,44	24,11	24,83	26,50
8,11%	23,11	24,41	25,15	25,96	27,82
7,86%	24,03	25,47	26,29	27,19	29,28
7,61%	25,03	26,63	27,54	28,55	30,92
7,36%	26,13	27,90	28,93	30,06	32,75

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

WACC	EBIT-Marge ab 2032e				
	17,00%	17,25%	17,50%	17,75%	18,00%
8,36%	23,62	23,86	24,11	24,35	24,60
8,11%	24,63	24,89	25,15	25,41	25,67
7,86%	25,74	26,01	26,29	26,56	26,84
7,61%	26,95	27,25	27,54	27,84	28,13
7,36%	28,30	28,61	28,93	29,24	29,56

Quelle: Montega

G&V (in Mio. EUR) IVU Traffic Technologies AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	113,2	122,5	133,7	149,7	160,7	175,5
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	113,2	122,5	133,7	149,7	160,7	175,5
Materialaufwand	23,9	22,1	22,0	27,9	27,7	30,7
Rohrertrag	89,4	100,4	111,7	121,9	133,0	144,8
Personalaufwendungen	60,3	67,6	76,5	82,6	88,9	96,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	11,6	13,2	15,2	17,3	19,3	20,4
Sonstige betriebliche Erträge	1,2	0,8	1,7	1,8	1,8	1,9
EBITDA	18,7	20,3	21,7	23,8	26,6	30,1
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,0	1,2	1,2	0,8	1,4	1,4
EBITA	17,7	19,1	20,5	22,9	25,2	28,7
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,8	3,3	3,7	4,0	4,0	3,9
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	14,9	15,8	16,8	18,9	21,3	24,8
Finanzergebnis	-0,1	0,7	0,5	0,1	-0,1	-0,1
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	14,7	16,4	17,3	19,0	21,2	24,7
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	14,7	16,4	17,3	19,0	21,2	24,7
EE-Steuern	4,6	5,0	5,3	5,8	6,4	7,5
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	10,1	11,4	12,0	13,2	14,7	17,2
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	10,1	11,4	12,0	13,2	14,7	17,2
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	10,1	11,4	12,0	13,2	14,7	17,2

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

G&V (in % vom Umsatz) IVU Traffic Technologies AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtleistung	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Materialaufwand	21,1%	18,1%	16,5%	18,6%	17,2%	17,5%
Rohrertrag	78,9%	81,9%	83,5%	81,4%	82,8%	82,5%
Personalaufwendungen	53,2%	55,2%	57,2%	55,1%	55,3%	54,8%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	10,2%	10,8%	11,4%	11,6%	12,0%	11,7%
Sonstige betriebliche Erträge	1,1%	0,6%	1,3%	1,2%	1,1%	1,1%
EBITDA	16,5%	16,6%	16,2%	15,9%	16,6%	17,2%
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,9%	1,0%	0,9%	0,6%	0,9%	0,8%
EBITA	15,6%	15,6%	15,3%	15,3%	15,7%	16,4%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,5%	2,7%	2,8%	2,7%	2,5%	2,2%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	13,1%	12,9%	12,6%	12,6%	13,2%	14,2%
Finanzergebnis	-0,1%	0,5%	0,4%	0,0%	-0,1%	-0,1%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	13,0%	13,4%	12,9%	12,7%	13,2%	14,1%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	13,0%	13,4%	12,9%	12,7%	13,2%	14,1%
EE-Steuern	4,1%	4,1%	3,9%	3,8%	4,0%	4,3%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	8,9%	9,3%	9,0%	8,8%	9,2%	9,8%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	8,9%	9,3%	9,0%	8,8%	9,2%	9,8%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	8,9%	9,3%	9,0%	8,8%	9,2%	9,8%

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

Bilanz (in Mio. EUR) IVU Traffic Technologies AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	42,8	43,0	46,1	45,6	45,3	45,1
Sachanlagen	1,9	1,9	1,9	2,4	2,4	2,5
Finanzanlagen	0,7	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3
Anlagevermögen	45,3	45,7	48,3	48,3	48,0	47,9
Vorräte	4,3	4,8	5,0	7,0	5,9	8,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	31,8	30,0	43,2	36,9	39,6	43,3
Liquide Mittel	23,1	25,4	21,1	31,3	33,0	39,5
Sonstige Vermögensgegenstände	41,2	46,6	46,5	51,9	53,5	55,4
Umlaufvermögen	100,3	106,8	115,7	127,1	132,1	146,3
Bilanzsumme	145,6	152,5	164,0	175,3	180,0	194,3
PASSIVA						
Eigenkapital	74,7	79,0	84,8	93,1	102,7	114,3
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	17,1	18,0	19,3	19,6	13,4	13,7
Zinstragende Verbindlichkeiten	15,6	17,1	20,8	20,9	21,1	21,2
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	4,7	2,8	5,0	4,6	4,5	5,0
Sonstige Verbindlichkeiten	33,5	35,6	34,1	37,1	38,4	40,0
Verbindlichkeiten	70,9	73,5	79,2	82,2	77,4	80,0
Bilanzsumme	145,6	152,5	164,0	175,3	180,0	194,3

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) IVU Traffic Technologies AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	29,4%	28,2%	28,1%	26,0%	25,1%	23,2%
Sachanlagen	1,3%	1,3%	1,2%	1,4%	1,3%	1,3%
Finanzanlagen	0,4%	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Anlagevermögen	31,1%	30,0%	29,4%	27,5%	26,6%	24,7%
Vorräte	2,9%	3,2%	3,1%	4,0%	3,3%	4,2%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	21,9%	19,7%	26,3%	21,0%	22,0%	22,3%
Liquide Mittel	15,8%	16,7%	12,9%	17,8%	18,4%	20,3%
Sonstige Vermögensgegenstände	28,3%	30,5%	28,3%	29,6%	29,7%	28,5%
Umlaufvermögen	68,9%	70,0%	70,6%	72,5%	73,4%	75,3%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	51,3%	51,8%	51,7%	53,1%	57,0%	58,8%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	11,7%	11,8%	11,7%	11,2%	7,4%	7,1%
Zinstragende Verbindlichkeiten	10,7%	11,2%	12,7%	11,9%	11,7%	10,9%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	3,3%	1,8%	3,1%	2,6%	2,5%	2,6%
Sonstige Verbindlichkeiten	23,0%	23,3%	20,8%	21,2%	21,3%	20,6%
Verbindlichkeiten	48,7%	48,2%	48,3%	46,9%	43,0%	41,2%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

Kapitalflussrechnung (in Mio. EUR) IVU Traffic Technologies AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	10,1	11,4	12,0	13,2	14,7	17,2
Abschreibung Anlagevermögen	1,0	1,2	1,2	0,8	1,4	1,4
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,8	3,3	3,7	4,0	4,0	3,9
Veränderung langfristige Rückstellungen	-1,4	0,1	-0,4	0,3	0,3	0,3
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	7,7	3,1	0,2	0,0	-6,5	0,0
Cash Flow	20,3	19,1	16,7	18,3	13,9	22,8
Veränderung Working Capital	-15,8	-7,2	-9,9	1,5	-2,0	-5,7
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	4,5	11,9	6,7	19,8	11,9	17,1
CAPEX	-1,9	-1,7	-1,6	-2,1	-2,3	-2,5
Sonstiges	-11,0	1,0	1,2	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-12,9	-0,8	-0,4	-2,1	-2,3	-2,5
Dividendenzahlung	-3,9	-4,2	-4,5	-4,9	-5,2	-5,6
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-1,8	-2,0	-2,3	-2,6	-2,6	-2,6
Sonstiges	-4,4	-2,6	-3,8	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-10,0	-8,8	-10,7	-7,5	-7,8	-8,2
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	-18,4	2,3	-4,3	10,2	1,8	6,4
Endbestand liquide Mittel	23,1	25,4	21,1	31,3	33,0	39,5

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

Kennzahlen IVU Traffic Technologies AG	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Ertragsmargen						
Rohrertragsmarge (%)	78,9%	81,9%	83,5%	81,4%	82,8%	82,5%
EBITDA-Marge (%)	16,5%	16,6%	16,2%	15,9%	16,6%	17,2%
EBIT-Marge (%)	13,1%	12,9%	12,6%	12,6%	13,2%	14,2%
EBT-Marge (%)	13,0%	13,4%	12,9%	12,7%	13,2%	14,1%
Netto-Umsatzrendite (%)	8,9%	9,3%	9,0%	8,8%	9,2%	9,8%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	26,8%	21,7%	20,8%	21,7%	23,6%	25,5%
ROE (%)	14,9%	15,2%	15,2%	15,6%	15,8%	16,8%
ROA (%)	7,0%	7,5%	7,3%	7,5%	8,2%	8,9%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-28,9	-29,7	-22,1	-31,9	-33,3	-39,3
Net Debt / EBITDA	-1,5	-1,5	-1,0	-1,3	-1,3	-1,3
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	2,6	10,2	5,1	17,7	9,6	14,7
Capex / Umsatz (%)	2%	1%	0%	1%	1%	1%
Working Capital / Umsatz (%)	20%	27%	28%	27%	25%	25%
Bewertung						
EV/Umsatz	2,7	2,5	2,3	2,0	1,9	1,7
EV/EBITDA	16,3	15,0	14,0	12,8	11,4	10,1
EV/EBIT	20,5	19,3	18,1	16,1	14,3	12,3
EV/FCF	119,3	30,0	59,2	17,2	31,7	20,8
KGV	33,6	30,0	28,3	25,7	22,9	19,5
KBV	4,5	4,3	4,0	3,6	3,3	3,0
Dividendenrendite	1,2%	1,3%	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%

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: 26.02.2026):

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.

- (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: 26.02.2026)
IVU Traffic Technologies AG	1,8,9

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs (EUR)	Kursziel (EUR)	Potenzial
Kaufen (Erststudie)	18.06.2025	18,65	25,00	+34%
Kaufen	01.09.2025	21,10	25,00	+18%
Kaufen	21.11.2025	20,10	25,00	+24%
Kaufen	10.02.2026	20,70	25,00	+21%
Kaufen	26.02.2026	19,50	26,00	+33%