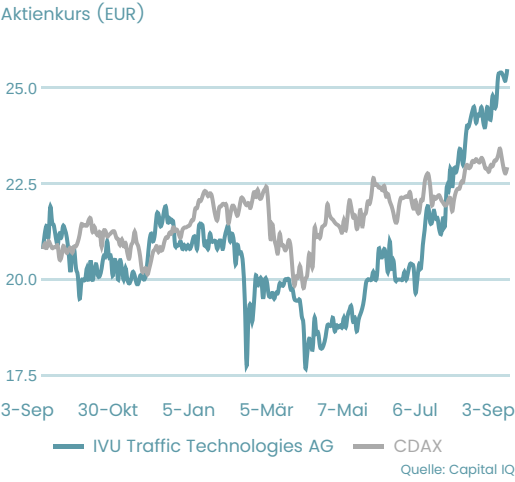


Empfehlung	Kaufen
Kursziel	29,00 EUR (zuvor: 28,00 EUR)
Kurspotenzial	14%
Aktiendaten	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	25,50
Aktienzahl (in Mio.)	17,3
Marktkap. (in Mio. EUR)	440,1
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	8,7
Enterprise Value (in Mio. EUR)	386,4
Ticker	XTRA:IVU
Guidance 2026	
Umsatz (in Mio. EUR)	>160
EBIT (in Mio. EUR)	~22



Aktionärsstruktur	
Gründer	19,0%
Mission Trail Partners LP	8,2%
Teslin Capital Management	5,8%
Oxy Capital	3,0%
Streubesitz	64,0%

Termine	
Q3 Bericht	5. November 2026
-	
-	

Prognoseanpassung			
	2026e	2027e	2028e
Umsatz (alt)	161,1	175,5	191,3
Δ	0,6%	0,7%	0,7%
EBIT (alt)	22,2	25,8	30,4
Δ	0,3%	0,4%	0,3%
EPS (alt)	0,88	1,02	1,21
Δ	-	1,0%	-

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

Publikation	
Comment	04. September 2026

IVU flankiert operative Skalierung mit IR-Offensive

Der Halbjahresbericht bestätigt die am 20. Juli vorab gemeldeten Eckdaten und liefert vor allem qualitativ neue Belege für die Skalierung des Geschäftsmodells.

KPIs (in Mio. EUR)	Q2/26	Q2/25	yoy	H1/26	H1/25	yoy
Umsatz	37,2	33,2	+12,1%	72,1	64,0	+12,7%
EBIT	1,8	0,8	+114,4%	3,3	1,0	+226,8%
EBIT-Marge	4,8%	2,5%	+2,3PP	4,6%	1,6%	+3,0PP

Wiederkehrende Erlöse und volle Auftragsdeckung: IVU konnte den Anteil wiederkehrender Erlöse weiter ausbauen. Die Umsätze aus Hosting- und Wartungsverträgen stiegen im H1 um 14,6% yoy und machten im ersten Halbjahr 53,0% des Konzernumsatzes aus. Der Anteil dürfte strukturell weiter zunehmen, auf Gesamtjahressicht jedoch aufgrund des höheren Anteils projektbezogener Abrechnungen im Q4 etwas niedriger ausfallen. Daneben legten die Umsätze aus Lieferungen um 112,6% yoy zu, wobei neben abgerechneten Projektleistungen erneut das Hardware-Geschäft positiv beigetragen haben dürfte. Das Umsatzziel von 160 Mio. EUR für 2026 ist durch den Auftragsbestand bereits vollständig abgedeckt, was für eine hohe Visibilität der weiteren Umsatzentwicklung spricht.

Kürzlich konnte IVU mit der griechischen Hellenic Train eine weitere Staatsbahn als Kunden verkünden. Das EVU ist eine Tochtergesellschaft der italienischen FS, die auch bei der Passagier-Sparte Trenitalia IVU-Software einsetzt. Damit unterstreicht der Auftrag unseres Erachtens die hohe Kundenakzeptanz der IVU-Lösungen, da sich ein bestehender Kunde auch bei einem neuen Projekt erneut für die bewährte IVU-Lösung entscheidet. Bei Hellenic wird IVU.rail im SaaS-Modell für die Personal- und Fahrzeugplanung eingesetzt.

Heben von Skalierungspotenzialen durch Personaleffizienzen: Der Personalaufwand stieg in Q2 um 7,5% yoy auf 22,4 Mio. EUR, nachdem der Kostenanstieg in Q1 (+13,3% yoy) noch durch Sondereffekte wie Rückstellungen für Jubiläumszahlungen und die Abrechnung von Mehrarbeit erhöht war. Gleichzeitig erhöhte sich die Mitarbeiterzahl zum 30.06. nur um 1,5% yoy, was die weiterhin restriktive Einstellungspolitik unterstreicht. Möglich ist dies, da bereits heute einzelne Tätigkeiten durch den Einsatz von KI übernommen werden. Zudem berichtete IVU, dass durch die Optimierung von Prozessen weitere Kapazitäten freigesetzt wurden. Die sonstigen Aufwendungen stiegen um 21,6% yoy auf 4,9 Mio. EUR, insbesondere aufgrund des Ausbaus der Cloud-Infrastruktur sowie höherer Aufwendungen für Software- und KI-Lizenzen und Cybersecurity.

Ausbau der Kapitalmarktkommunikation: Die positive operative Entwicklung soll künftig von einer intensiveren Kapitalmarktkommunikation begleitet werden. IVU kündigte an, die Quartalsberichterstattung zu beschleunigen: Die Veröffentlichung der Q3-Zahlen ist nun bereits für den 05.11.2026 (zuvor: 29.11.2026) vorgesehen. Zudem sollen ab Q3 unterjährige Earnings Calls stattfinden, wodurch Investoren künftig häufiger Einblicke in die Geschäftsentwicklung erhalten.

Fazit: Der H1-Bericht bestätigt aus unserer Sicht die intakte Wachstums- und Margenstory von IVU. Wir bestätigen die Kaufempfehlung und erhöhen das Kursziel auf 29,00 EUR (zuvor: 28,00 EUR).

Geschäftsjahresende: 31.12.	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	133,7	149,7	162,0	176,8	192,8
Veränderung yoy	9,1%	12,0%	8,2%	9,1%	9,0%
EBITDA	21,7	23,4	27,0	30,7	35,4
EBIT	16,8	18,6	22,3	25,9	30,5
Jahresüberschuss	12,0	13,3	15,3	17,8	21,0
Rohertagsmarge	83,5%	80,0%	81,6%	81,5%	81,4%
EBITDA-Marge	16,2%	15,6%	16,7%	17,4%	18,4%
EBIT-Marge	12,6%	12,4%	13,7%	14,7%	15,8%
Net Debt	-22,1	-46,9	-36,4	-40,4	-51,3
Net Debt/EBITDA	-1,0	-2,0	-1,3	-1,3	-1,5
ROCE	20,8%	23,1%	27,5%	27,8%	30,6%
EPS	0,69	0,77	0,88	1,03	1,21
FCF je Aktie	0,30	1,72	0,11	0,71	1,14
Dividende	0,28	0,55	0,32	0,34	0,36
Dividendenrendite	1,1%	2,2%	1,3%	1,3%	1,4%
EV/Umsatz	2,9	2,6	2,4	2,2	2,0
EV/EBITDA	17,8	16,5	14,3	12,6	10,9
EV/EBIT	23,0	20,8	17,3	14,9	12,7
KGV	37,0	33,1	29,0	24,8	21,1
KBV	5,2	4,6	4,4	3,9	3,4

Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 25,50 EUR

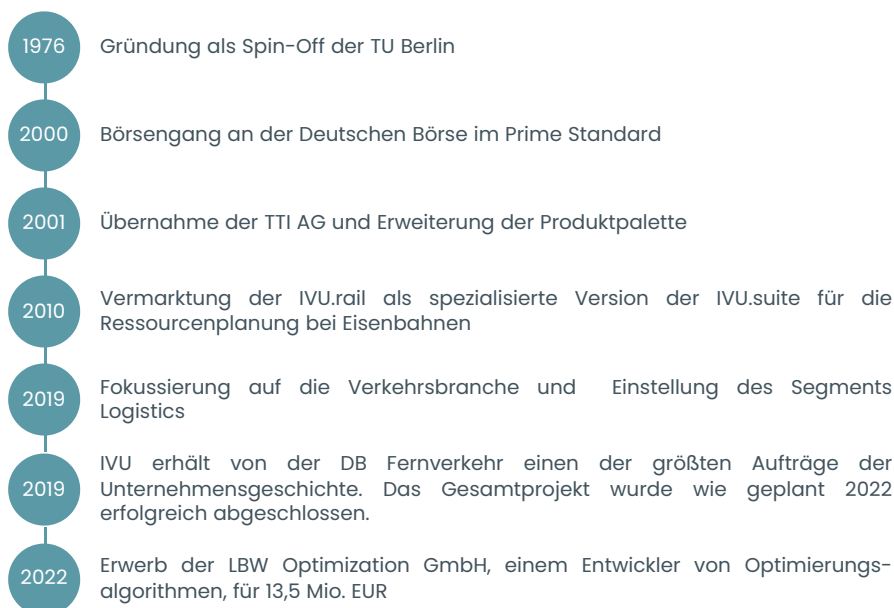
Unternehmenshintergrund

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	878 FTE
Umsatz	149,7 Mio. Euro
EBIT	18,6 Mio. Euro
EBIT-Marge	12,4%
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

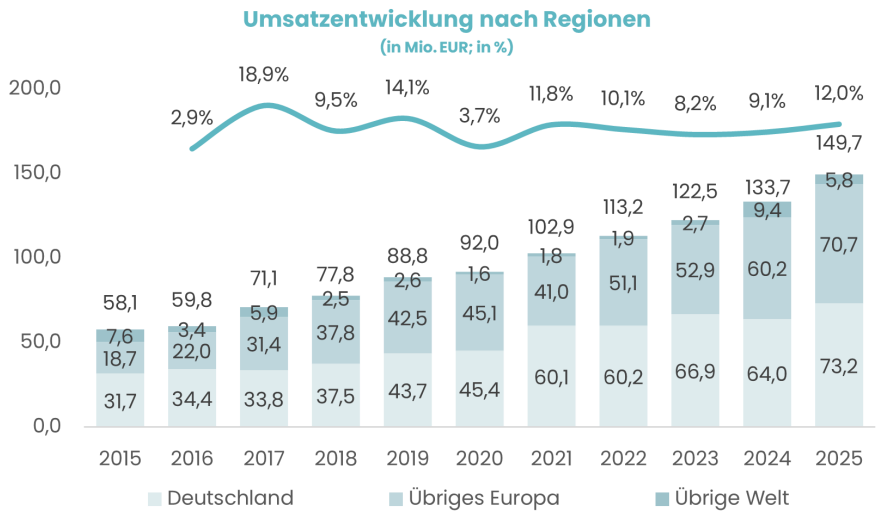
Quelle: Unternehmen, Montega; Stand: Geschäftsjahr 2025

Wichtige Ereignisse in der Unternehmensgeschichte



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.



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	Leistungsabrechnung und Reporting IVU.control
Datenintegration IVU.pool IVU.integration	Personal- und Dienstplanung IVU.duty	Personal-disposition IVU.crew	Störungsmanagement IVU.incident	Ticketverkauf und -kontrolle IVU.ticket	Big Data und Analytics IVU.data	
		Mobiler Arbeitsplatz IVU.pad	Bordrechner-Software IVU.cockpit	Fahrzeugausstattung 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 Lademangement 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.academy:** E-Learning-Kurse und Standardschulungen für IVU.suite und IVU.rail
- **IVU.solutions:** Kundenindividuelle Softwarelösungen

Management

Die IVU wird von einem dreiköpfigen Vorstand geleitet.



Martin Müller-Elschner (CEO) 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.



Petra Meiser (CFO) komplettiert seit April 2026 den Vorstand der IVU. Zuvor sammelte sie unter anderem Erfahrungen als Global Head of Corporate M&A bei der Daimler AG, als CFO bei HERE Technologies sowie als Partnerin bei EY-Parthenon mit Schwerpunkt auf strategische Transformationen und Performanceverbesserungen in- und außerhalb der Automobilindustrie.

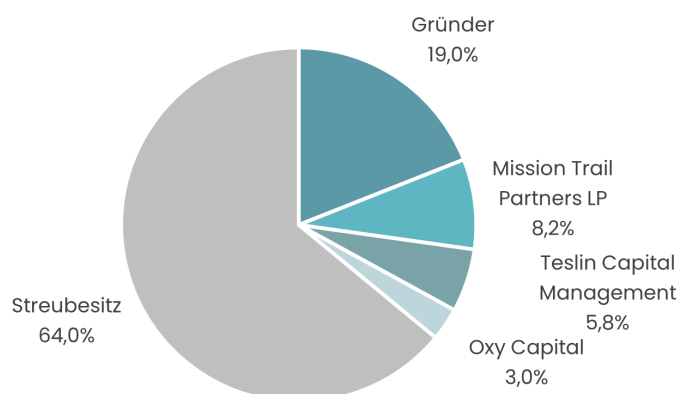


Leon Struijk (COO) ist seit 2018 im Vorstand der IVU und übernahm am 01.11.2024 das technisch-operative Ressort als COO. Bei der IVU begann er 2016 als externer Berater. Zuvor sammelte er unter anderem Erfahrungen in der Transport- und Infrastruktur-Beratung bei PwC, in der Geschäftsleitung bei Connexion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

	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
Umsatz	162,0	176,8	192,8	209,8	227,8	245,5	262,6	269,1
Veränderung	8,2%	9,1%	9,0%	8,8%	8,6%	7,7%	7,0%	2,5%
EBIT	22,3	25,9	30,5	34,0	37,6	40,6	43,4	47,1
EBIT-Marge	13,7%	14,7%	15,8%	16,2%	16,5%	16,5%	16,5%	17,5%
NOPAT	15,5	18,0	21,2	23,6	26,2	28,2	30,2	32,8
Abschreibungen	4,7	4,8	4,9	5,0	4,9	4,8	4,6	4,7
in % vom Umsatz	2,9%	2,7%	2,6%	2,4%	2,2%	1,9%	1,7%	1,7%
Liquiditätsveränderung								
- Working Capital	-10,0	-8,1	-3,9	-4,2	-4,5	-4,4	-4,3	-1,6
- Investitionen	-4,5	-4,7	-5,0	-5,2	-6,8	-7,1	-6,9	-4,7
Investitionsquote	2,8%	2,7%	2,6%	2,5%	3,0%	2,9%	2,6%	1,7%
Übriges								
Free Cash Flow (WACC-Modell)	5,9	10,2	17,5	19,5	19,9	21,8	23,9	31,3
WACC	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%
Present Value	5,9	9,3	14,8	15,4	14,5	14,7	15,0	338,8
Kumuliert	5,9	15,2	30,0	45,4	59,9	74,6	89,6	428,4

Wertermittlung (Mio. EUR)

Total present value (Tpv)	428,4
Terminal Value	338,8
Anteil vom Tpv-Wert	79%
Verbindlichkeiten	2,7
Liquide Mittel	69,1
Eigenkapitalwert	494,8

Aktienzahl (Mio.)	17,26
Wert je Aktie (EUR)	28,67
+Upside / -Downside	12%
Aktienkurs (EUR)	25,50

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	2026-2029	9,0%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2026-2032	8,4%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2033	2,5%
Kurzfristige EBIT-Marge	2026-2029	15,1%
Mittelfristige EBIT-Marge	2026-2032	15,7%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2033	17,5%

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

ewiges Wachstum

WACC	1,75%	2,25%	2,50%	2,75%	3,25%
8,36%	24,35	25,61	26,32	27,10	28,87
8,11%	25,27	26,66	27,44	28,30	30,29
7,86%	26,26	27,80	28,67	29,63	31,86
7,61%	27,34	29,04	30,02	31,09	33,62
7,36%	28,52	30,41	31,51	32,72	35,59

Sensitivität Wert je Aktie (EUR)

EBIT-Marge ab 2033e

WACC	17,00%	17,25%	17,50%	17,75%	18,00%
8,36%	25,80	26,06	26,32	26,58	26,85
8,11%	26,89	27,17	27,44	27,72	28,00
7,86%	28,08	28,38	28,67	28,96	29,26
7,61%	29,39	29,70	30,02	30,33	30,65
7,36%	30,84	31,17	31,51	31,84	32,18

Quelle: Montega



- Von den direkten Wettbewerbern des Unternehmens ist nur die init börsennotiert, die u.E. einen anderen Fokus im Geschäftsmodell aufweist.
- Die Peergroup setzt sich primär aus anderen software-Unternehmen aus der DACH-Region zusammen, die jedoch andere Absatzmärkte beliefern und dadurch anderen Erlöstreibern und Risikofaktoren ausgesetzt sein könnten
- IVU verdient unseres Erachtens höhere Bewertungsmultiples aufgrund der Kombination aus starker Wettbewerbssituation, wenig zyklischen Absatzmärkten, sehr konstantem Wachstum auf der Top- und Bottom-Line sowie der geringen Kapitalintensität.

Peer Group

Unternehmen	Market Cap (Mio. LW)	Umsatzwachstum yoy		EBITDA-Marge		EV/EBITDA		EV/EBIT		KGV	
		2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e
init innovation in traffic systems SE	482,3	20,6%	13,5%	17,8%	17,3%	8,6	7,4	12,5	10,1	18,4	15,2
Fabasoft AG	171,6	3,7%	8,6%	27,1%	26,5%	6,6	6,5	9,9	10,0	16,8	18,0
CHAPTERS Group AG	1.125,3	28,7%	39,2%	23,8%	26,1%	31,6	22,5	neg.	105,6	134,9	52,4
ATOSS Software SE	1.547,7	13,0%	13,7%	42,0%	42,7%	18,1	15,7	19,3	16,7	29,6	25,7
Mensch und Maschine Software SE	594,4	8,2%	8,2%	28,6%	29,5%	9,4	8,4	11,5	10,1	16,7	14,7
Nemetschek SE	7.766,8	19,2%	21,0%	36,9%	39,6%	18,1	14,2	23,0	17,9	29,3	23,1
TeamViewer SE	1.088,8	2,0%	3,3%	43,8%	44,2%	5,9	5,7	7,7	7,3	6,7	6,2
Median	1.088,8	13,0%	13,5%	28,6%	29,5%	9,4	8,4	12,0	10,1	18,4	18,0
IVU Traffic Technologies AG	436,6	8,2%	9,1%	16,7%	17,4%	14,3	12,6	17,3	14,9	29,0	24,8

Historische Bewertungskennzahlen

Historische EV/EBITDA Bewertung

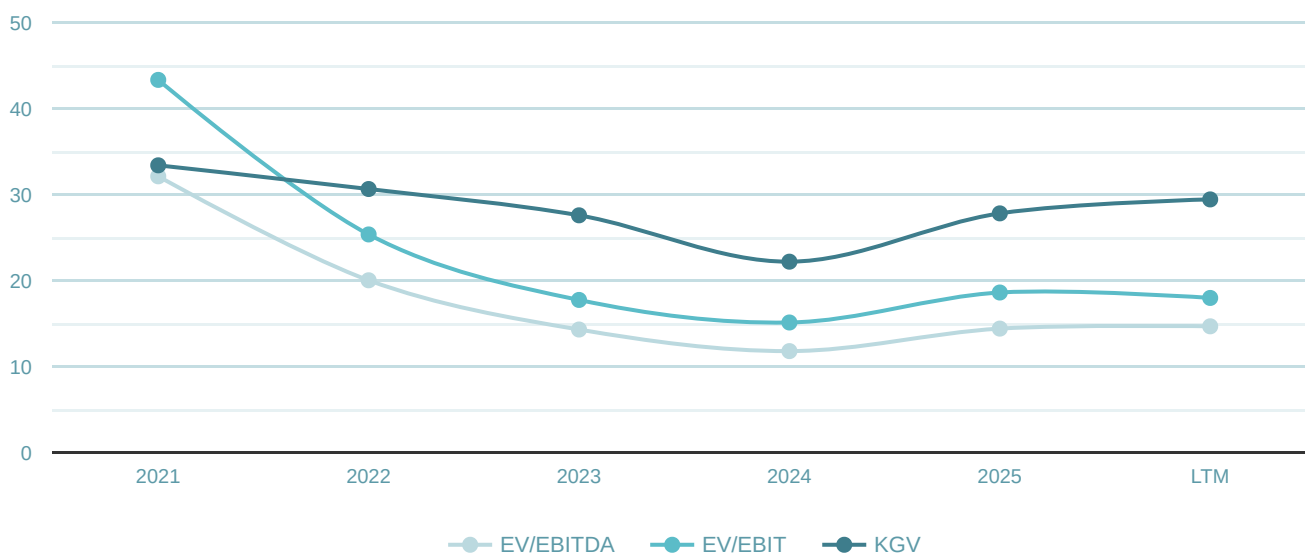
5y avg. EV/EBITDA FY+1	13,03
x EBITDA 2026e	27,00
= EV	351,75
- Net Debt	-53,70
= EK-Wert	405,45
/ Aktienanzahl	17,30
= Wert je Aktie (in EUR)	23,44

Historische EV/EBIT Bewertung

5y avg. EV/EBIT FY+1	16,35
x EBIT 2026e	22,30
= EV	364,71
- Net Debt	-53,70
= EK-Wert	418,41
/ Aktienanzahl	17,30
= Wert je Aktie (in EUR)	24,19

Alle Angaben in Mio. EUR außer anders angegeben

Quelle: S&P Capital IQ, Montega



Quelle: Capital IQ

G&V (in Mio. EUR) IVU Traffic Technologies AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Umsatz	122,5	133,7	149,7	162,0	176,8	192,8
Bestandsveränderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiviertete Eigenleistungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	122,5	133,7	149,7	162,0	176,8	192,8
Materialaufwand	22,1	22,0	30,0	29,8	32,7	35,8
Rohrertrag	100,4	111,7	119,7	132,2	144,1	156,9
Personalaufwendungen	67,6	76,5	81,2	87,3	94,1	100,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	13,2	15,2	16,9	19,7	21,3	22,7
Sonstige betriebliche Erträge	0,8	1,7	1,8	1,8	1,9	2,1
EBITDA	20,3	21,7	23,4	27,0	30,7	35,4
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,2	1,2	1,1	1,1	1,2	1,4
EBITA	19,1	20,5	22,3	25,9	29,5	34,0
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	3,3	3,7	3,7	3,6	3,5	3,5
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	15,8	16,8	18,6	22,3	25,9	30,5
Finanzergebnis	0,7	0,5	0,0	-0,2	-0,3	-0,3
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	16,4	17,3	18,6	22,0	25,6	30,2
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	16,4	17,3	18,6	22,0	25,6	30,2
EE-Steuer	5,0	5,3	5,3	6,7	7,8	9,2
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	11,4	12,0	13,3	15,3	17,8	21,0
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	11,4	12,0	13,3	15,3	17,8	21,0
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	11,4	12,0	13,3	15,3	17,8	21,0

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

G&V (in % vom Umsatz) IVU Traffic Technologies AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
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%
Aktiviertete 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	18,1%	16,5%	20,0%	18,4%	18,5%	18,6%
Rohrertrag	81,9%	83,5%	80,0%	81,6%	81,5%	81,4%
Personalaufwendungen	55,2%	57,2%	54,2%	53,9%	53,2%	52,4%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	10,8%	11,4%	11,3%	12,2%	12,0%	11,8%
Sonstige betriebliche Erträge	0,6%	1,3%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%
EBITDA	16,6%	16,2%	15,6%	16,7%	17,4%	18,4%
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,0%	0,9%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
EBITA	15,6%	15,3%	14,9%	16,0%	16,7%	17,6%
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	2,7%	2,8%	2,5%	2,2%	2,0%	1,8%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT	12,9%	12,6%	12,4%	13,7%	14,7%	15,8%
Finanzergebnis	0,5%	0,4%	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,2%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	13,4%	12,9%	12,4%	13,6%	14,5%	15,7%
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBT	13,4%	12,9%	12,4%	13,6%	14,5%	15,7%
EE-Steuer	4,1%	3,9%	3,5%	4,1%	4,4%	4,8%
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	9,3%	9,0%	8,9%	9,5%	10,1%	10,9%
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	9,3%	9,0%	8,9%	9,5%	10,1%	10,9%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jahresüberschuss	9,3%	9,0%	8,9%	9,5%	10,1%	10,9%

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

Bilanz (in Mio. EUR) IVU Traffic Technologies AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	43,0	46,1	43,0	42,8	42,7	42,8
Sachanlagen	1,9	1,9	2,0	2,1	2,3	2,5
Finanzanlagen	0,8	0,3	26,2	26,2	26,2	26,2
Anlagevermögen	45,7	48,3	71,2	71,2	71,3	71,5
Vorräte	4,8	5,0	4,7	5,8	6,3	6,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	30,0	43,2	31,2	35,5	43,6	47,5
Liquide Mittel	25,4	21,1	44,1	33,9	38,3	49,6
Sonstige Vermögensgegenstände	46,6	46,5	27,9	27,7	29,3	31,2
Umlaufvermögen	106,8	115,7	107,8	102,9	117,5	135,2
Bilanzsumme	152,5	164,0	179,0	174,1	188,8	206,7
PASSIVA						
Eigenkapital	79,0	84,8	94,9	100,6	112,9	128,0
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	18,0	19,3	15,4	9,4	9,6	9,9
Zinstragende Verbindlichkeiten	17,1	20,8	19,5	19,7	19,8	19,9
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	2,8	5,0	4,3	5,3	5,8	6,4
Sonstige Verbindlichkeiten	35,6	34,1	44,9	39,1	40,7	42,5
Verbindlichkeiten	73,5	79,2	84,2	73,4	75,9	78,7
Bilanzsumme	152,5	164,0	179,0	174,1	188,8	206,7

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

Bilanz (in % der Bilanzsumme) IVU Traffic Technologies AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	28,2%	28,1%	24,0%	24,6%	22,6%	20,7%
Sachanlagen	1,3%	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	1,2%
Finanzanlagen	0,5%	0,2%	14,7%	15,1%	13,9%	12,7%
Anlagevermögen	30,0%	29,4%	39,8%	40,9%	37,8%	34,6%
Vorräte	3,2%	3,1%	2,6%	3,3%	3,3%	3,3%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19,7%	26,3%	17,4%	20,4%	23,1%	23,0%
Liquide Mittel	16,7%	12,9%	24,6%	19,5%	20,3%	24,0%
Sonstige Vermögensgegenstände	30,5%	28,3%	15,6%	15,9%	15,5%	15,1%
Umlaufvermögen	70,0%	70,6%	60,2%	59,1%	62,2%	65,4%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	51,8%	51,7%	53,0%	57,8%	59,8%	61,9%
Anteile Dritter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rückstellungen	11,8%	11,7%	8,6%	5,4%	5,1%	4,8%
Zinstragende Verbindlichkeiten	11,2%	12,7%	10,9%	11,3%	10,5%	9,6%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	1,8%	3,1%	2,4%	3,0%	3,1%	3,1%
Sonstige Verbindlichkeiten	23,3%	20,8%	25,1%	22,5%	21,6%	20,6%
Verbindlichkeiten	48,2%	48,3%	47,0%	42,2%	40,2%	38,1%
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	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	11,4	12,0	13,3	15,3	17,8	21,0
Abschreibung Anlagevermögen	1,2	1,2	1,1	1,1	1,2	1,4
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	3,3	3,7	3,7	3,6	3,5	3,5
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,1	-0,4	-0,5	0,2	0,2	0,2
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	3,1	0,2	2,4	-6,3	0,0	0,0
Cash Flow	19,1	16,7	20,1	14,0	22,8	26,2
Veränderung Working Capital	-7,2	-9,9	11,1	-10,0	-8,2	-4,0
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	11,9	6,7	31,2	4,0	14,7	22,2
CAPEX	-1,7	-1,6	-1,4	-2,1	-2,3	-2,5
Sonstiges	1,0	1,2	0,9	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-0,8	-0,4	-0,5	-2,1	-2,3	-2,5
Dividendenzahlung	-4,2	-4,5	-4,9	-9,6	-5,6	-5,9
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-2,0	-2,3	-2,4	-2,4	-2,5	-2,5
Sonstiges	-2,6	-3,8	-0,4	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-8,8	-10,7	-7,7	-12,0	-8,0	-8,4
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	2,3	-4,3	23,0	-10,1	4,3	11,3
Endbestand liquide Mittel	25,4	21,1	44,1	33,9	38,3	49,6

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

Kennzahlen IVU Traffic Technologies AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Ertragsmargen						
Rohrertragsmarge (%)	81,9%	83,5%	80,0%	81,6%	81,5%	81,4%
EBITDA-Marge (%)	16,6%	16,2%	15,6%	16,7%	17,4%	18,4%
EBIT-Marge (%)	12,9%	12,6%	12,4%	13,7%	14,7%	15,8%
EBT-Marge (%)	13,4%	12,9%	12,4%	13,6%	14,5%	15,7%
Netto-Umsatzrendite (%)	9,3%	9,0%	8,9%	9,5%	10,1%	10,9%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	21,7%	20,8%	23,1%	27,5%	27,8%	30,6%
ROE (%)	15,2%	15,2%	15,7%	16,2%	17,7%	18,6%
ROA (%)	7,5%	7,3%	7,4%	8,8%	9,4%	10,2%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-29,7	-22,1	-46,9	-36,4	-40,4	-51,3
Net Debt / EBITDA	-1,5	-1,0	-2,0	-1,3	-1,3	-1,5
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,4	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	10,2	5,1	29,8	1,9	12,4	19,7
Capex / Umsatz (%)	1%	0%	0%	1%	1%	1%
Working Capital / Umsatz (%)	27%	28%	22%	19%	23%	24%
Bewertung						
EV/Umsatz	3,2	2,9	2,6	2,4	2,2	2,0
EV/EBITDA	19,0	17,8	16,5	14,3	12,6	10,9
EV/EBIT	24,5	23,0	20,8	17,3	14,9	12,7
EV/FCF	38,0	75,1	13,0	207,7	31,3	19,6
KGV	39,2	37,0	33,1	29,0	24,8	21,1
KBV	5,6	5,2	4,6	4,4	3,9	3,4
Dividendenrendite	1,0%	1,1%	2,2%	1,3%	1,3%	1,4%

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

DISCLAIMER

Allgemeiner Hinweis

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Anlageinstrumenten dar. Es dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist nicht auf die speziellen Anlageziele, Finanzsituation oder Bedürfnisse des Empfängers ausgerichtet und stellt daher keine individuelle Anlageberatung dar. Die Empfänger sollten ihre eigene Anlageentscheidung auf der Grundlage ihrer eigenen speziellen Anlageziele, Finanzsituation oder Bedürfnisse und unter Berücksichtigung der über das Finanzinstrument verfügbaren Informationen, insbesondere Verkaufsprospekte oder ähnliche Informationsquellen sowie gegebenenfalls mit Unterstützung eines unabhängigen Finanzberaters treffen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen oder Prognosen geben außerdem die persönliche Einschätzung des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden, ohne dass Montega verpflichtet wäre, dieses Dokument zu ergänzen, abzuändern oder zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise darüber zu informieren. Sofern dieses Dokument Angaben zu Wertentwicklungen in der Vergangenheit enthält, hat der Empfänger zu berücksichtigen, dass vergangene Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen sind.

Die Montega AG ist Hauptgesellschafterin der Montega Markets GmbH. Die Montega Markets GmbH erbringt gegenüber Emittenten Investment-Banking- und Corporate-Finance-Dienstleistungen. In diesem Zusammenhang kann es vorkommen, dass Research-Publikationen der Montega AG im Rahmen solcher Mandate unterstützend herangezogen werden. Hieraus können potenzielle Interessenkonflikte entstehen. Bestehende oder potenzielle Interessenkonflikte werden gemäß den gesetzlichen Vorgaben im Abschnitt "Offenlegung" dieser Publikation transparent gekennzeichnet.

Haftungsausschluss

Dieses Dokument und die darin getroffenen Aussagen basieren auf Informationen und Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr oder Zusicherung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen und Prognosen. Eine Haftung von Montega, ihren Anteilseignern, den Analysten oder den sie beauftragenden Institutionen für Schäden oder sonstige Nachteile, gleich welcher Art, die aus der Verbreitung oder Verwendung dieses Dokuments entstehen, ist ausgeschlossen, auch soweit diese auf unvollständigen oder unrichtigen Informationen, Aussagen, Einschätzungen oder Prognosen beruhen.

Insbesondere übernimmt Montega keine Haftung für Aussagen, Annahmen, Planungen oder sonstige Angaben zu den analysierten Unternehmen, deren verbundenen Unternehmen, Geschäftsstrategien, Markt-, Wettbewerbs- oder Konjunkturbedingungen sowie zu regulatorischen oder rechtlichen Rahmenbedingungen.

Einschränkung der Weitergabe und Vertrieb außerhalb Deutschlands/EU

Eine Weitergabe oder Verteilung dieses Berichts an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte an diesem Dokument verbleiben bei Montega. Alle gültigen Kapitalmarktregelungen, 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 berechnete 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 Services 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.

Eingeschränkte Rechtsgebiete: 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.

Zuständige Aufsichtsbehörde

Die Montega AG (Schauenburgerstraße 10, 20095 Hamburg) wird von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Bonn hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften des § 85 Abs. 1 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG), Art. 20 Abs. 1 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (Marktmissbrauchsverordnung – MAR) beaufsichtigt.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn

Kontakt Montega:

Schauenburgerstraße 10
20095 Hamburg
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

Erklärung gemäß § 85 WpHG und MAR sowie MiFID II einschließlich deren Delegierter Verordnungen (EU) Nr. 2016/958 und (EU) Nr. 2017/565

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.

Wesentliche Bewertungsgrundlagen und -Methoden 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.

Der faire Wert bzw. das Kursziel einer Aktie wird in erster Linie mittels folgender Methoden ermittelt:

Discounted-Cashflow (DCF)-Modell: Im DCF-Modell werden Prognosen für den zukünftigen Free Cashflow verwendet und abgezinst, um ihren Barwert zu ermitteln. In der Regel werden die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (WACC) als Abzinsungssatz verwendet, um den Zeitwert des Geldes, die Risiken der Cashflows und die Finanzierungsstruktur des Unternehmens zu reflektieren. Der Unternehmenswert wird mithilfe der DCF-Analyse abgeleitet.

Eine Sensitivitätsanalyse wesentlicher zugrunde liegender Bewertungsparameter (WACC, Wachstumsrate, EBIT-Marge) ist in den jeweiligen DCF-Modellen abgebildet und veranschaulicht die Bandbreite möglicher Unternehmenswerte pro Aktie bei Variation der Annahmen.

PeerGroup-Vergleiche: Ein relativer Bewertungsansatz, der zur Herleitung des Unternehmenswertes verwendet wird. Die Peergroup besteht in der Regel aus hinreichend vergleichbaren börsennotierten Unternehmen. Vergleiche können auf Umsatz-, Ergebnis- (z.B. EBITDA, EBIT, EPS) oder anderen Messgrößen basieren.

Historische Multiple-Bewertung (gegebenenfalls): Eine Bewertungsmethode, bei der der Unternehmenswert anhand historischer Bewertungsmultiplikatoren (z.B. EV/EBITDA, KGV) des Unternehmens in Relation zu aktuellen oder prognostizierten Finanzkennzahlen ermittelt wird.

Sum-of-the-parts-Modell (gegebenenfalls): Eine Bewertung, die den Unternehmenswert aus der Summe des Wertes der einzelnen Vermögenswerte ableitet. Der Eigenkapitalwert wird durch Abziehen der Nettoverschuldung bestimmt.

Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird gegebenenfalls angepasst, um der Einschätzung des Analysten bezüglich der zu erwartenden Entwicklung der Anlegerstimmung und deren Auswirkungen auf den Aktienkurs Rechnung zu tragen.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht das Risiko, dass das Kursziel nicht erreicht wird. Wesentliche Einflussfaktoren können insbesondere Abweichungen der tatsächlichen Geschäftsentwicklung von den im Bewertungsmodell unterstellten Erwartungen, Veränderungen der Kapitalmarkt看wertung (z.B. Bewertungsmultiplikatoren oder Diskontierungssätze), Anpassungen von Risikoaufschlägen, veränderte Finanzierungsbedingungen, regulatorische Eingriffe mit unmittelbaren Auswirkungen auf Geschäftsmodell, Margen oder Kapitalstruktur, Kapitalmaßnahmen sowie eine geringere Marktliquidität der Aktie sein.

Zukunftsgerichtete Aussagen, Prognosen, Schätzungen, Kursziele und Szenarien beruhen auf Annahmen und Erwartungen, die sich als unzutreffend erweisen können. Unerwartete wirtschaftliche, regulatorische oder unternehmensspezifische Entwicklungen können dazu führen, dass tatsächliche Ergebnisse wesentlich von den hier dargestellten Einschätzungen abweichen. Bei Anlagen in ausländischen Märkten und Instrumenten bestehen zusätzliche Risiken, insbesondere aus Wechselkursänderungen sowie politischen und regulatorischen Rahmenbedingungen.

Diese Ausarbeitung reflektiert die Meinung des jeweiligen Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung. Eine Änderung der Bewertung zugrundeliegenden fundamentalen Faktoren kann nachträglich dazu führen, dass die Bewertung nicht mehr zutreffend ist.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Bedeutung des Anlageurteils

Der Anlagehorizont für die nachfolgenden Anlageurteile beträgt in der Regel zwölf Monate, sofern textlich nicht explizit ein anderer Zeithorizont genannt wird.

Anlageempfehlung	Erwartete Entwicklung des Preises des Finanzinstruments (innerhalb von 12 Monaten)
Kaufen	Der Preis des analysierten Finanzinstruments steigt.
Halten	Der Preis des analysierten Finanzinstruments bleibt weitestgehend stabil.
Verkaufen	Der Preis des analysierten Finanzinstruments fällt.
Empfehlung ausgesetzt	Die Informationslage lässt eine fundierte Beurteilung des Unternehmens momentan nicht zu.

Informationsquellen und Aktualisierung

Die dieser Publikation zugrunde liegenden Informationen stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, aus Unternehmensangaben sowie aus Gesprächen mit Unternehmensvertretern, die Montega zum Zeitpunkt der Erstellung für zuverlässig hielt. Eine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der verwendeten Informationen kann jedoch nicht übernommen werden. Eine unabhängige Überprüfung sämtlicher Daten hat nicht stattgefunden.

Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden. Montega übernimmt keine Verpflichtung, diese Publikation zu aktualisieren, zu korrigieren oder an veränderte Marktbedingungen anzupassen.

Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich Kursangaben auf den Schlusskurs des letzten Börsentages vor Veröffentlichung dieser Analyse.

Statistische Verteilung und Historie der Anlageempfehlungen

Eine tabellarische Übersicht der individuellen Anlageempfehlungen der letzten zwölf Monate – einschließlich Veröffentlichungsdatum, verantwortlichem Analysten, jeweiligem Kursziel, maßgeblichem Marktpreis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung sowie der entsprechenden Empfehlung – ist für den jeweiligen Emittenten über folgende [Übersichtsseite](#) zugänglich. In der jeweiligen Einzelansicht ist zudem die statistische Verteilung aller Anlageempfehlungen der Coverage der Montega AG einsehbar.

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. Die Vergütung der im Rahmen eines Arbeits- oder sonstigen Vertragsverhältnisses für Montega tätigen Personen, die an der Erstellung von Anlageempfehlungen beteiligt sind, ist nicht unmittelbar an Geschäfte in Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A und B der Richtlinie 2014/65/EU oder an sonstige Transaktionen gebunden, die von der Montega AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen durchgeführt werden.

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.

- (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: 04.09.2026)
IVU Traffic Technologies AG	1, 5, 8, 9

Diese Finanzanalyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zugänglich gemacht und danach geändert. Die Vorabübermittlung erfolgt erst nach Abschluss der inhaltlichen Analyse und dient der Identifikation möglicher faktischer Fehler. Zulässig sind hierbei Hinweise zu objektiv überprüfbaren Angaben, insbesondere zu veröffentlichten Finanzkennzahlen, Datumsangaben, Produktbezeichnungen, Segmentzuordnungen oder gesellschaftsrechtlichen Strukturen. Dem Emittenten werden Anlageempfehlung und Kursziel vor Veröffentlichung nicht offengelegt. Hinweise des Emittenten zu Bewertungsmodellen, Annahmen, Prognosen, Peer-Group-Auswahl, Investment Case oder Risikoeinschätzung werden zur Kenntnis genommen. Die Entscheidung über etwaige Anpassungen liegt aber ausschließlich beim verantwortlichen Analysten. Ein Vetorecht des Emittenten besteht nicht.

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%
Kaufen	30.03.2026	18,80	27,00	+44%
Kaufen	28.05.2026	20,10	27,00	+34%
Kaufen	21.07.2026	22,40	28,00	+25%
Kaufen	04.09.2026	25,50	29,00	+14%