

## MyBucks

### Fintech für Schwellenländer

Das 2011 gegründete Unternehmen MyBucks (MBC) ist auf operativer Ebene seit dem zweiten Betriebsjahr profitabel und bietet Mikrodarlehen über das Internet an, vor allem für Kunden mit geringem oder mittlerem Einkommen in Subsahara-Afrika. In vielen Ländern dieser Region sind mehr Menschen im Besitz eines Smartphones als eines Bankkontos. MBC nutzt das Internet, um Zugang zu einer großen Bevölkerung mit steigendem Bedarf an kleinen Darlehen und anderen Finanzdienstleistungen zu erhalten. Das Unternehmen hat kürzlich nach Australien expandiert, und ein Abkommen mit Opportunity International wird ihm zudem neue afrikanische Märkte erschließen.

#### Starke erste Hälfte

Die abgeschlossene Akquisition von vier Banken von Opportunity International im 1. HJ 2017 stellt eine wesentliche Veränderung im Geschäft dar und vergrößert das Darlehensbuch (von 41,2 Mio. € am 30. Juni auf 77,2 Mio. € im 1. HJ 2017), verbessert den Zugang zu Finanzierung durch Kundeneinlagen (13 % der Finanzierung am 31. Dezember vgl. mit 1 % am 30. Juni 2016) und verleiht MBC eine Präsenz in drei neuen Territorien (zwei weitere sind anhängig). Die wichtigsten GetBucks-Darlehensprodukte machen weiterhin den Großteil der Erträge aus (95 % im FJ 2016), doch die Gelegenheiten zum Cross-Selling von Versicherungen und Banking-Produkten haben seit der Akquisition merklich zugenommen.

#### Langfristige Geschäftstreiber

Die Kernmärkte von MBC sind elf afrikanische Subsahara-Länder, die im 1. HJ 2017 84 % der Vermögenswerte, 94 % der Erträge und den gesamten Gewinn nach Steuern ausmachten. Die dortige Bevölkerung mit insgesamt 300 Mio. Menschen ist jung, steht finanziell zunehmend besser da und hat noch immer keinen einfachen und breit gefächerten Zugang zu Finanzdienstleistungen. Diese Treiber werden sich in der absehbaren Zukunft wahrscheinlich fortsetzen und eine maßgebliche Chance für Anbieter darstellen, die erfolgreich mit den Risiken und Herausforderungen der Arbeit in einem Gebiet mit unzulänglicher finanzieller Infrastruktur umgehen können. Unter den vielen gemeinnützigen und kommerziellen Betreibern, die Mikrodarlehen in der Region anbieten, sticht MBC heraus: Das Unternehmen betreibt eine Plattform für die Beurteilung der Kreditwürdigkeit mithilfe Künstlicher Intelligenz (AI), verfügt über Banking-Know-how in verschiedensten Märkten und kann Dienstleistungen schnell, effizient und mit angemessenem Risikomanagement anbieten, wo andere es nicht können.

### Finanzwerte

7 April 2017

**Kurs\*** 15,10 €  
**Marktkapitalisierung** 176 Mio. €

\* Kurs am 5. April 2017

#### Aktienkurschart



#### Angaben zur Aktie

Code	MBC
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	11,7 Mio.
Letzte, zu Ende Dezember 2016 gemeldete Nettoverschuldung (Mio. €)	65,1

#### Beschreibung des Unternehmens

MyBucks ist ein luxemburgisches Fintech-Unternehmen mit Notierung an der Frankfurter Börse. Es bietet unbesicherte Darlehen, Banking-Lösungen und Versicherungen für Verbraucher und KMU in elf afrikanischen und zwei europäischen Ländern und Australien. MyBucks nutzt Künstliche Intelligenz (AI) für die Ermittlung von Kreditwürdigkeit und ist vollständig in lokale Banking-Systeme integriert.

#### Bull

- Großer Zielmarkt mit Mobil- und Internet-Durchdringung, dem traditionellen Banking weit voraus.
- Gut kapitalisiert, mit neuen und ausstehenden Banking-Lizenzen.
- Eigene AI-Technologie und Integration mit lokalen Regierungs- und Banking-Systemen.

#### Bear

- Subsahara-Afrika ist einem größeren Risiko durch finanzielle und politische Umwälzungen ausgesetzt als weiter entwickelte Märkte.
- Konkurrenz durch etablierte Betreiber, gemeinnützige Organisationen und andere Fintech-Unternehmen.
- Geringer Streubesitz von 19,3 %.

#### Analysts

Julian Roberts	+44 (0)20 3077 5748
Andrew Mitchell	+44 (0)20 3077 5700

[financials@edisongroup.com](mailto:financials@edisongroup.com)

## Bewertung: Noch in den Anfängen

Derzeit liegen keine Gewinnprognosen vor. Da sich MBC aber in der frühen Entwicklungsphase befindet, wären diese weniger zuverlässig als bei einem etablierten Unternehmen, und der Buchwert könnte ein besserer Anhaltspunkt sein. MBC handelt derzeit mit einem ähnlichen mehrfachen Buchwert (ca. x 5) wie vergleichbare in Deutschland notierte Fintech-Unternehmen. Der Markt scheint also von einem weiteren Wachstum auszugehen.

**Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.**

Konsensschätzungen						
Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
06/13	3,1	(1,4)	k. A.	0,0	k. A.	k. A.
06/14	13,0	3,3	k. A.	0,0	k. A.	k. A.
06/15	31,3	5,7	33,42	0,0	45,2	k. A.
06/16	38,9	0,9	(6,44)	0,0	k. A.	k. A.

Quelle: MBC-Daten. Hinweis: MBC notiert im Juni 2016.

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. [www.edisongroup.com](http://www.edisongroup.com)

### HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichung“ („publishers“ exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentresearch durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Schaffbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.