

MPC Capital

Beständiger Fortschritt

Der Mangel an Beiträgen durch größere Transaktionen zum Gewinn im ersten Halbjahr und die bekräftigte Vorgabe der Unternehmensleitung von Fortschritten im Gesamtjahr verschiebt die Ergebnislast ins zweite Halbjahr – insbesondere das Vorkommen großer Deals. Neuigkeiten zur Dividende könnten sich auch auf die Kursentwicklung auswirken. Die allmähliche Umstellung auf höherwertige AUM setzt sich fort. Die Aktien werden zum 1,9-Fachen des NIW gehandelt.

Gewinn im 1. HJ durch Wegfall von einmaligen Ereignissen im Vergleichszeitraum gebremst

Der Gesamtumsatz ging um 1 % auf 22,7 Mio. € zurück, doch die Qualität verbesserte sich infolge eines erfreulichen Anstiegs des Einkommens aus Verwaltungsleistungen um 3 % auf 18,7 Mio. €. Der Zuwachs reichte allerdings nicht aus, um einen Verfall der Einnahmen aus Transaktionsleistungen um 20 % auf 3,8 Mio. € auszugleichen. Der negative Effekt zeigte sich beim Betriebsgewinn besonders stark, da einmalige Beiträge im Wert von 2,6 Mio. € im Vergleichszeitraum 2016 nun wegfielen. In dieser Hinsicht war das Ergebnis im 1. HJ 2017 repräsentativer für das laufende zugrunde liegende Geschäft. Eine erwartete Erhöhung der Transaktionszahlen untermauert die bekräftigte Prognose der Unternehmensleitung eines Umsatzwachstums von 10 % im Geschäftsjahr bei gleichzeitig besseren EBT-Margen.

Strukturelle AUM-Verbesserung

Insgesamt wurde ein um 2 % niedrigeres verwaltetes Vermögen von 5,0 Mrd. € ausgewiesen. Hinter dieser Entwicklung verbirgt sich jedoch eine Reihe positiver Trends und Auswirkungen. Das Neugeschäft von 0,4 Mrd. € an verwaltetem Vermögen zeigt die Vorzüge der gut gefüllten Pipeline von Projekten, die sich allmählich entwickeln. Das gleicht beinahe die negativen Währungseffekte und die Veräußerungen einiger Vermögenswerte aus. Die Qualität des Vermögens wurde gestärkt, da der fortwährende Prozess, älteres Fondsvermögen auslaufen zu lassen, andauert. Der Gesamtwert des Altvermögens schrumpfte auf absoluter Basis und macht nun 55 % der Gesamtsumme aus. Ende 2016 betrug der Anteil noch 56 %.

Finanzdienstleistungen

11 September 2017

Kurs* 6,12 €
Marktkapitalisierung 186 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	MPC
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	30,4 Mio.
Letzte gemeldete Nettoliquidität zum 30. Juni 2017	25,4 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

MPC ist ein unabhängiger Asset- und Investmentmanager mit Fokus auf Real Assets in den Bereichen Schifffahrt, Immobilien und Infrastruktur. Das Unternehmen initiiert, strukturiert, finanziert und verwaltet Real Assets. Zielkunden sind institutionelle Investoren. MPC ist eine Tochtergesellschaft der MPC-Gruppe (Anteilsbesitz circa 50 %). Das Unternehmen wurde 1994 gegründet und 2000 an der Börse notiert. Das verwaltete Vermögen (AUM) betrug zum 30. Juni 2017 5,0 Mrd. €.

Bull

- Starke Nachfrage nach Real-Asset-Investitionen.
- Erhöhter Anteil wiederkehrender Einnahmen mit potenziellem Margenwachstum.
- Skalierbare Betriebsplattform.

Bear

- Starker Wettbewerb um Anlagen und Investoren durch große, etablierte Mitbewerber.
- Zinserhöhungen und/oder schwache Konjunktur können Investitionen in Real Assets bremsen.
- Aufsichtsrechtliche Risiken, insbesondere für ältere Produkte.

Analyst

Adrian Phillips +44 (0)20 3077 5700
financials@edisongroup.com

Bewertung: Auswirkungen auf die Bilanz

Die Kombination aus der Barkomponente bei der Auflösung von Rückstellungen (10 Mio. €), den hohen Ausgaben für Co-Investments im ersten Halbjahr (19 Mio. €) und Working-Capital-Effekten führte Ende Juni zu einem Rückgang des Barguthabens auf 27,4 Mio. €. Ende 2016 lag es bei 65,6 Mio. €. Dieser Effekt dürfte sich wenigstens zum Teil wieder ausgleichen, insbesondere wenn sich das Niveau der kurzfristigen Handelsforderungen von 8,3 Mio. € zu Ende Juni normalisiert (ein Anstieg gegenüber 3,1 Mio. € zu Ende Dezember 2016). Insgesamt war das Volumen der Co-Investments im 1. HJ ungewöhnlich hoch.

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						
Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	47,8	11,4	0,33	0,00	18,5	k. A.
12/16	53,8	15,7	0,33	0,00	18,5	k. A.
12/17e	59,9	17,9	0,40	0,19	15,3	3,1
12/18e	69,1	24,8	0,53	0,25	11,5	4,1

Quelle: MPC (historische Daten), Bloomberg (Prognose), zum 4. September 2017.

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

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

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

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