

MyBucks

Wachstumsschmerzen

Trotz unmittelbarer Herausforderungen bei der Integration neuer Übernahmen verfolgt MyBucks (MBC) technologische und regionale Wachstumsinitiativen. Der Konzern hat sich vollkommen seiner Strategie verschrieben, schlecht angebundenen Kunden Finanzdienstleistungen bereitzustellen, vor allem Kunden mit niedrigem und mittlerem Einkommen in Subsahara-Afrika. Dies geschieht über das Internet, Mobiltelefone und Apps. Das Produktportfolio wurde um KMU-Darlehen und Versicherungsprodukte erweitert. Neue Übernahmen haben die Abdeckung bis an östliche Küste des Kontinents ausgeweitet, aber erhebliche Integrationsbemühungen erfordert.

Drastische Veränderung der Konzerngröße

Die Ergebnisse für das Jahr zu Juni 2017 zeigen, wie sehr der Erwerb von vier Banken von Opportunity International (OI) das Geschäft von MyBucks ausgebaut hat, auch wenn sie nicht für die gesamten 12 Monate konsolidiert wurden. Die Auszahlung neuer Darlehen stieg um mehr als die Hälfte auf 120 Mio. € und trug dazu bei, den Umsatz von 38,8 Mio. € auf 53,7 Mio. € zu steigern. Der Nettokreditbestand zum Jahresende Juni 2017 belief sich auf 68,5 Mio. € im Vergleich zu 36,3 Mio. € vor einem Jahr.

Integration neuer Übernahmen belastet die Rentabilität

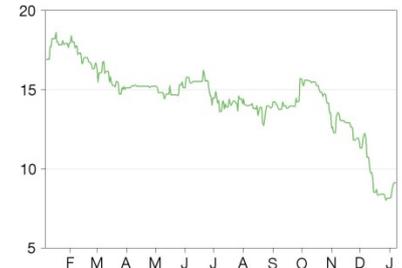
Die zugrunde liegenden Handelsergebnisse im etablierten Geschäft zeigten im Jahr 2016/17 ein moderates Wachstum, das jedoch durch die erheblichen Integrationskosten für die OI-Banken mehr als wettgemacht wurde. Letztere verursachten 2016/17 in den weitergeführten Geschäftsbereichen des Konzerns einen Nettoverlust von 11,1 Mio. €; 2015/16 lag der Verlust im Vergleich dazu bei 0,6 Mio. €. Nach drastischen Kürzungen bei den Betriebskosten und Senkungen der Finanzierungskosten arbeiten die OI-Banken nun an der Rentabilitätsschwelle. Dennoch werden im laufenden Jahr noch hohe Nebenkosten anfallen und es wird kein positiver Gewinnbeitrag entstehen.

Finanzunternehmen

9 January 2018

Kurs* **9,15 €**
Marktkapitalisierung **107 Mio. €**

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	MBC
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	11,7 Mio.
Zuletzt gemeldetes Eigenkapital als % des Gesamtvermögens zum 31. Dezember 2016	23%

Beschreibung des Unternehmens

MyBucks ist ein in Luxemburg ansässiges Fintech-Unternehmen, das unbesicherte Darlehen, Banking-Lösungen und Versicherungen für Verbraucher und KMU in elf afrikanischen und zwei europäischen Ländern und Australien anbietet. 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.
- Bemühungen erforderlich, um Banken von Opportunity International (OI) vollständig in die Gewinnzone zu führen.

Analyst

Adrian Phillips +44 (0)20 3077 5700

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, daher könnte der Buchwert ein besserer Anhaltspunkt für die Bewertung sein. MBC wird derzeit mit einem ähnlichen Kurs-Nettoinventarwert-Verhältnis je Aktie (ca. 5 x) wie vergleichbare in Deutschland notierte Fintech-Unternehmen gehandelt. Der Markt scheint also von einem starken Wachstum auszugehen. Trotz der Verluste im Jahr 2016/17 reicht das Eigenkapital zur Unterstützung des aktuellen Geschäfts aus.

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 (mangels Konsens historische Zahlen für die letzten vier Jahre)

Year ende	Einnahmen (Mio. €)	Nettogewinn (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
06/14	13,0	2,18	k. A.	0,0	k. A.	k. A.
06/15	31,3	3,34	0,33	0,0	27,7	k. A.
06/16	38,9	(0,65)	(0,06)	0,0	k. A.	k. A.
06/17 (vorl.*)	53,7	(11,1)	k. A.	0,0	k. A.	k. A.

Quelle: Unternehmensdaten; Hinweis: *Die Veröffentlichung mancher Finanzdaten steht noch aus.

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 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 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 unbekannt 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.

Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960

Schumannstrasse 34b
60325 Frankfurt
Deutschland

London +44 (0)20 3077 5700

280 High Holborn
London, WC1V 7EE
Großbritannien

New York +1 646 653 7026

245 Park Avenue, 39th Floor
10167, New York
USA

Sydney +61 (0)2 8249 8342

Level 12, Office 1205
95 Pitt Street, Sydney
NSW 2000, Australia