

MyBucks

Ausgeglichene Fokussierung auf Wachstum und Margen

Das auf künstliche Intelligenz (KI) ausgerichtete MyBucks (MBC) hat in den letzten Monaten merkliche Fortschritte verzeichnet. Die strategische Partnerschaft mit NAGA ist ein wichtiger Schritt im Zuge der Entwicklung des digitalen Bankgeschäfts von MBC und baut auf dem Turnaround der Banking-Ergebnisse im 1. Halbjahr auf. Neben besseren Kostenquoten glichen diese zum Teil die weiterhin drückenden Finanzierungskosten aus, sodass die Gruppe nach einem Verlust im Vorjahr nun einen Vorsteuergewinn erzielte. Damit ist das Unternehmen einem positiven Nettoergebnis einen Schritt nähergekommen. Die Kosten für die Refinanzierung der Schulden sinken und im Februar wurde eine Privatplatzierung in Höhe von 11,7 Mio. € brutto durchgeführt. Außerdem ist MBC durch die Einführung neuer Versicherungs- und Kreditprodukte gut für organisches Wachstum aufgestellt und plant die betriebsweite Integration seiner TESS-Anwendererfahrung.

Umsatzwachstum und Effizienzsteigerungen bestimmen H118-Ergebnisse

MBC verbuchte im 1. HJ 2018 einen Vorsteuergewinn von 66.600 €, nachdem im 1. HJ 2017 ein Verlust von 3,4 Mio. € erzielt wurde. Unterstützung boten der Anstieg der Einnahmen auf 29 Mio. € (plus 18 % ggü. dem Vorjahr), das bessere Verhältnis von Abschreibungen zu Umsatz (21,4 % ggü. 23,9 % im 1. HJ 2017) und die verbesserte Betriebskostenquote (60,3 % ggü. 71, 2 % im 1. HJ 2017). Die Banken der Marke Opportunity Bank sind die wichtigsten Impulsgeber für diese besseren Betriebskennzahlen.

Neue Partnerschaft und geringere Refinanzierungskosten

MBC schloss eine exklusive Partnerschaft mit der NAGA Group, wodurch seine 1,5 Millionen Kunden Zugriff zur Krypto-Geldbörse von NAGA erhalten und Marktanteile in Schwellenländern gewonnen werden. Aufgrund der Partnerschaft können MBC-Kunden Krypto-Anlagen handeln und Investitionen tätigen, wobei die Transaktionskosten bis zu 50 % geringer sind als bei anderen Methoden der Gebühreinzahlung. Auch finden Geldtransfers sofort und in Echtzeit statt. Darüber hinaus verringerte das Unternehmen die Refinanzierungsrate in Hartwährung von rund 21 % auf 15 % pro Jahr. Daraus ergeben sich im FJ19 Pro-forma-Einsparungen von gezahlten Zinsen im Wert von 6 Mio. €. Ein Teil dieser Einsparungen würde sich auch in den FJ18-Ergebnissen widerspiegeln.

Finanzunternehmen

6 June 2018

Kurs* 12,5 €
Marktkapitalisierung 162 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	MBC
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	13,0 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zu Dezember 2017	105,3 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

MBC ist ein in Luxemburg ansässiges Fintech-Unternehmen mit Notierung an der Frankfurter Börse. Es bietet unbesicherte Darlehen, Banking-Lösungen und Versicherungen für Verbraucher und KMU in zwölf afrikanischen und zwei europäischen Ländern und Australien. Es nutzt künstliche Intelligenz (KI) für die Bestimmung der 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 KI-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.
- Aufsichtsrechtliche Risiken hinsichtlich Kryptowährungen und deren Einsatz.

Analyst

Milosz Papst +44 (0)20 3077 5700
financials@edisongroup.com

Bewertung: Weiterhin mit Abschlag gegenüber Peers gehandelt

Da MBC noch keinen Nettogewinn erzielt hat, ist das EV/Umsatz-Verhältnis unseres Erachtens ein geeigneter Multiplikator für den Peergroup-Vergleich. Auf Basis von Konsensschätzungen für den Ertrag (siehe Abbildung 2) weist MBCs FJ19-Multiplikator von etwa 2,3 x darauf hin, dass der Markt in den nächsten beiden Jahren von einer Verdoppelung der Einnahmen ausgeht. Das erklärt möglicherweise, warum der Titel mit einem Aufschlag gegenüber dem Durchschnitt der Vergleichswerte (ca. 1,4 x) und Ferratum (etwa 1,3 x) gehandelt wird, da das Unternehmen gemessen an seinen Peers weiterhin von einer verhältnismäßig kleineren Umsatzbasis (rund 54 Mio. € im FJ17) aus wächst. Spielraum für Fusionen und Übernahmen und weitere neue Partnerschaften wie die mit NAGA können ebenfalls zum Aufschlag von MBC gegenüber seinen Vergleichswerten beitragen.

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.

Historische Finanzwerte

Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (c)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
06/14	13,0	3,3	k. A.	0,0	k. A.	k. A.
06/15	31,3	5,7	33,42	0,0	37,4	k. A.
06/16	38,9	0,9	(6,44)	0,0	k. A.	k. A.
06/17	53,8	(7,7)	(114,00)	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

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jedwede 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 Veröffentlichlicher“ („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 derartiger 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, jedwede 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 jedwede 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 Schaffbar, d auf jedwede 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.