

The NAGA Group

Software

13 July 2018

Ausweitung des Portfolios unterstützt die Rentabilität

The NAGA Group (N4G) erzielte im FJ17 ein positives EBITDA von 2,9 Mio. €. Diese Entwicklung wurde durch höhere Brokergebühren und einmalige Beratungsgebühren im Zusammenhang mit Initial Coin Offerings beflügelt. Die Geschäftsleitung rechnet 2018 mit einer Verdoppelung des Handelsvolumens. Doch das Geschäft steckt noch in den Anfängen. Die künftige Rentabilität wird sich nach der Anzahl und den Aktivitäten der Brokerage-Kunden, dem Erfolg der vor Kurzem herausbrachten Produkte sowie der Einstellung gegenüber Kryptowährungen nach dem jüngsten Markteinbruch richten.

Positives EBITDA für FJ17 ausgewiesen

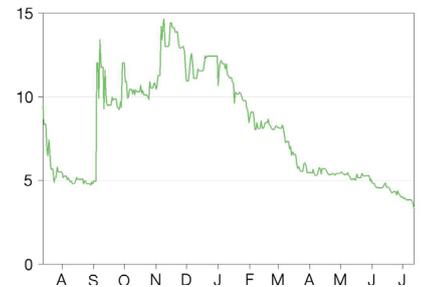
NAGA wies für das FJ17 ein EBITDA von 2,9 Mio. € aus. Diese Entwicklung folgte einem Anstieg der Einnahmen (ohne aktivierte Programmierleistungen) auf 12,8 Mio. € (H117: 3,7 Mio. €). Ursachen waren die wachsende Kundenbasis und das gestiegene Handelsvolumen (42 Mrd. € im FJ17) im Brokerage-Geschäft sowie Beratungsgebühren für Initial Coin Offerings (ICOs). Das Umsatzwachstum setzte sich in den ersten beiden Monaten des FJ18 fort und führte zu den besten Monatsergebnissen in der kurzen Geschichte des Unternehmens. Die Ausgabe (15. Dezember 2017) der NAGA Coin brachte 50 Mio. USD ein und übertraf damit das ursprüngliche Ziel von 30 Mio. USD. Die Erlöse daraus sind vornehmlich für Marketingzwecke, den Plattformausbau und technische Entwicklungsprojekte vorgesehen. Die NAGA Coin wurde bereits im gesamten NAGA-Ökosystem eingeführt, auch wenn ihr Einsatz außerhalb von NAGA Trader bisher begrenzt ist.

Neue Apps, Partnerschaften und Übernahmen

The NAGA Group ist noch immer stark auf Expansionskurs, sowohl durch interne Entwicklungen als auch durch Fusionen und Übernahmen. Das Unternehmen baut sein Ökosystem aus, das eine eigene Kryptowährung (NAGA Coin), ein Cyberwallet zur Unterstützung jeglicher Transaktionen (NAGA Wallet) und zentrale Business-Apps (NAGA Trader und NAGA Virtual) umfasst. NAGA sucht ebenfalls externe Wachstumsimpulse, was zu einer Reihe von Partnerschaften und Übernahmen geführt hat. Dazu zählen die Übernahme von Hanseatic Brokerhouse Securities (aktuell NAGA Brokers), eine strategische Partnerschaft mit MyBucks (um auf dem Markt von Subsahara-Afrika Fuß zu fassen) und ein Joint Venture mit Asobimo Inc, das NAGA Virtual beim Eintritt auf den mobilen Gaming-Markt in Japan unterstützen soll.

Kurs* 3,25 €
Marktkapitalisierung 131 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	N4G
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	40,2 Mio.
Letzte gemeldete Nettoliquidität zu Dezember 2017	8,7 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

The NAGA Group ist ein FinTech-Start-up im Bereich Social Trading mit eigener Kryptowährung (NAGA Coin) und zwei Hauptprodukten: NAGA Trader (für den Wertpapierhandel) und NAGA Virtual (für den Handel von Ingame-Items), ein Joint Venture mit der Deutschen Börse. Das Unternehmen mit Sitz in Hamburg übernahm die Hanseatic Brokerhouse Group, die nun unter dem Namen NAGA Brokers firmiert.

Bull

- Der bedeutende Stakeholder Fosun könnte NAGA dazu verhelfen, sich auf dem chinesischen Markt zu etablieren.
- Deutsche FinTech-Unternehmen könnten vom Brexit profitieren.
- Social Trading und Robo-Berater könnten in Deutschland erheblich an Fahrt gewinnen.

Bear

- Das harte Vorgehen Chinas gegen den Handel von Kryptowährungen in der letzten Zeit könnte sich negativ auf NAGA auswirken.
- Das Geschäftsmodell von NAGA könnte von Technologieriesen aus dem Silicon Valley kopiert werden.
- Etablierte Akteure im Finanz- und Gaming-Sektor dürften für Wettbewerb sorgen.

Analyst

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

Bewertung: Aktienkurs fällt weiter

Nach dem deutlichen Kursverfall notiert die NAGA-Aktie auf Basis von FJ17-Werten derzeit zum 8,6-Fachen des EV-Umsatz-Verhältnisses und zum 4,7-Fachen des Kurs-Buchwert-Verhältnisses. Blockchain- und FinTech-Unternehmen in der Anlaufphase dürften sich am besten für einen Vergleich eignen, wenn man die kurze Betriebsdauer von NAGA in Betracht zieht.

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. €)	EBIT (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie* (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	0,60	(0,77)	(0,78)	(15,60)	k. A.	k. A.
12/16	3,23	(6,40)	(6,49)	(131,60)	k. A.	k. A.
12/17	14,11	(1,90)	(2,10)	(0,14)	k. A.	k. A.

Quelle: The NAGA Group-Geschäftsbücher. Es liegen keine Konsensschätzungen vor.
Hinweis: *Auf Basis von 50.000 Aktien im Jahr 2015, 50.001 Aktien im Jahr 2016 und 21.000.048 Aktien im Jahr 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 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, 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 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.