

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – Die „5,75%-Media and Games-Anleihe“

5,75%-Media and Games-Anleihe wird als „attraktiv (positiver Ausblick)“ (4,5 von 5 möglichen Sternen) eingeschätzt

Düsseldorf, 21. April 2021

KFM-Barometer
Mittelstandsanleihen
April 2021

Media and Games Invest plc-Anleihe
mit variabler Verzinsung
3-Monats-Euribor + 575 bps (Euribor floor 0%)
Anleihe 20/24, WKN A283W1



**Attraktiv
(positiver Ausblick)**
(4,5 von 5)

In ihrem aktuellen KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer zu der 5,75%-Anleihe der Media and Games Invest plc mit Laufzeit bis 2024 (WKN A283W1) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „attraktiv (positiver Ausblick)“ (4,5 von 5 möglichen Sternen) einzuschätzen.

Die Media and Games Invest plc (kurz: MGI) ist eine börsennotierte strategische Investmentholding mit Sitz in Valetta/Malta, die sich auf die Sektoren Gaming (Onlinespiele) und Medien fokussiert¹. Dabei verfolgt MGI eine "buy, integrate, build & improve"-Strategie: Im Fokus der Akquisitionen stehen hierbei ineffiziente, aber dennoch wachsende Unternehmen der Branche, bei denen durch technische Integration auf die hochmoderne Cloud-Technologie der MGI und eine

einheitliche Verwaltungsstruktur Kosten gesenkt werden, was neben der Nutzung der vorhandenen breiten Nutzerbasis zu Synergieeffekten führt¹. Anschließend werden Technologien und Produkte permanent weiterentwickelt und Strategien für neue Märkte erarbeitet, um weiteres organisches Wachstum zu erzielen¹. In den vergangenen sechs Jahren hat die MGI-Gruppe so erfolgreich mehr als 30 Unternehmen und Vermögenswerte erworben und erfolgreich integriert¹.

Das operative Geschäft der MGI gliedert sich in die zwei Geschäftsbereiche Gaming und Media¹. Mit einem Umsatzanteil im abgelaufenen Geschäftsjahr 2020 von 54% im Geschäftsbereich Gaming (Computerspiele) und 46% im Bereich Media, verteilen sich die Umsätze der Gesellschaft relativ gleichmäßig auf die beiden Bereiche¹. Im Geschäftsbereich Gaming wird über die gamigo Group ein diversifiziertes Portfolio von über 25 Massen-Mehrspieler-Online-Spielen (MMOs) und mehr als 5.000 Gelegenheitsspielen, mit über 100 Millionen registrierten Benutzern, die zum Teil seit über 10 Jahren aktiv sind, gehalten^{1,2}. In der Regel sind diese Spiele kostenlos, Umsätze werden durch In-Game Käufe (neue Spielfunktionen, bessere Ausstattungen), Spiel-Abonnements und Werbeeinnahmen generiert¹.

Im Bereich Media deckt die MGI die gesamte Wertschöpfungskette der digitalen Werbung ab; neben Performance-, Influencer-, Social Media- und Mobile App Marketing auch Software-as-a-Service-Lösungen¹. Innerhalb der beiden Geschäftsbereiche kann die Gesellschaft auf hohe Synergieeffekte bauen; so bieten die Online-Spiele exklusive Werbeflächen und über die gezielte Steuerung von Werbung können potenzielle Gaming-Kunden zielgerichteter angesprochen werden³.

Schnelles und profitables Wachstum

Die Media and Games Invest erwirtschaftete 2020 einen Jahresumsatz in Höhe von 140,2 Mio. Euro und konnte den Umsatz im Vergleich zum Vorjahr um 67% steigern (Vorjahr: 83,9 Mio. Euro)³. Das EBITDA konnte ebenfalls signifikant auf 26,5 Mio. Euro gesteigert werden (2019: 15,5 Mio. Euro), was einer EBITDA-Marge von 19% entspricht³. Der operative Cash Flow der Gesellschaft stieg von 16,2 Mio. Euro im Jahr 2019 auf 25,2 Mio. Euro³. So konnte MGI trotz des schnellen Unternehmenswachstum die letzten sieben Jahre stets einen positiven operativen Cash Flow erwirtschaften¹. Das Konzerneigenkapital liegt zum 31.12.2020 bei 176,8 Mio. Euro (Vorjahr: 168,6 Mio. Euro), was einer unserer Meinung nach komfortablen Eigenkapitalquote von 45,8% entspricht⁶.

Wie in obigen Zahlen ersichtlich, ist Media and Games Invest unserer Meinung nach eines der Unternehmen, die von der Covid-19 Pandemie profitieren konnten. Als sich die Menschen durch den im Frühjahr 2020 verhängten „Lockdown“ zu Hause mit zusätzlicher Freizeit isoliert fühlten, verzeichnete MGI von April bis Juli einen starken Anstieg an neuen Spielern und der gesamten Spielaktivität⁴. Im April 2020 lag die Zahl der Neuanmeldungen von Spielern um 43% über dem Durchschnitt der Monate Januar und Februar⁴. Besonders ausgeprägt war das Interesse neuer Spieler an Massen-Mehrspieler-Online-Spielen (MMOs), wo der Zuwachs an neuen Spielern im März 35% und im April sogar 75% im Vergleich zu Januar/Februar erreichte, wo in der Regel auf Grund des verbesserten Wetters im Frühling die Anzahl der Spieler zurück geht⁴. Zudem gaben die Spieler für die MMO-Spiele 56% mehr Geld aus als der Durchschnittswert der Monate Januar/ Februar lag. Bei den Gelegenheitsspielen war es ein Plus von mit 20%⁴. Auch als sich die Welt im Sommer allmählich öffnete, konnte MGI im Vergleich zum gleichen Zeitraum 2019 deutlich höhere Umsätze und Spieleraktivitäten verzeichnen⁵.

Mit der im Januar 2021 abgeschlossenen Akquisition KingsIsle Entertainment wurde dem Media and Games Portfolio ein führender nordamerikanischer Spieleentwickler hinzugefügt¹. Mit ihren zwei maßgeblichen MMO-Spielen erhöht sich die Anzahl der registrierten Benutzer bei MGI um über 50 Millionen¹. Hiermit wird ein Umsatzbeitrag im Jahr 2021 in Höhe von 32 Mio. USD und ein EBITDA Beitrag in Höhe von 21 Mio. USD erwartet¹. Insgesamt geht Media and Games Invest davon aus, den Konzernumsatz im Jahr 2021 um ca. 25% auf 176 Mio. Euro zu steigern, das EBITDA soll ebenfalls signifikant auf 50 Mio. Euro steigen¹.

Quick-Check Nachhaltigkeit durch imug | rating*

Der Nachhaltigkeitsbeitrag der Media and Games Invest plc wird als neutral eingeschätzt. Das Unternehmen verstößt nicht gegen die von der KFM Deutsche Mittelstand AG definierten Ausschlusskriterien⁷. Die Media and Games Invest plc erzielt keine Umsätze mit Dienstleistungen mit einer positiven Nachhaltigkeitswirkung⁷. Im Unternehmen werden nur ansatzweise ESG-Aspekte berücksichtigt, es fehlt an einer systematischen Umsetzung⁷.

5,75%-Media and Games-Anleihe mit Laufzeit bis 2024

Die besicherte und nicht nachrangige Anleihe der Media and Games Invest plc mit einem ursprünglichen Emissionsvolumen von 80 Mio. Euro und einer Stückelung von 1.000 Euro ist mit einem variablen Zinskupon (3 Monats EURIBOR +575 bps) und vierteljährlichen Zinsterminen (27.02., 27.05., 27.08. und 27.11.) ausgestattet⁶. Notiert der 3 Monats EURIBOR wie derzeit negativ, so wird dieser mit 0,00% angesetzt; das bedeutet auf aktueller Basis einen Zinskupon von 5,75% p.a.⁸. Durch eine erfolgreich platzierte Aufstockung des Anleihevolumens um 40 Mio. Euro beträgt das Emissionsvolumen der Anleihe 120 Mio. Euro⁸. Die Anleihe hat eine vierjährige Laufzeit vom 27.11.2020 bis zum 27.11.2024⁸. Vorzeitige Kündigungsmöglichkeiten seitens der Emittentin bestehen gemäß den Anleihebedingungen für den Zeitraum seit dem 27.11.2020 zu 102,875% (zzgl. der Zinsansprüche bis zum 27.05.2023), ab dem 27.05.2023 zu 102,156%, ab dem 27.11.2023 zu 101,438% und ab dem 27.05.2024 zu 100,719% des Nennwertes⁸. Zugunsten der Anleihegläubiger besteht eine Besicherung der Anleihe durch Verpfändung von Konzernanteilen und durch gegebene Garantien seitens dem Konzern angehöriger Unternehmen⁸. In den Anleihebedingungen sind außerdem eine Negativerklärung und eine Kündigungsoption zu 101,00% seitens der Anleihegläubiger bei einem Kontrollwechsel der Emittentin verankert⁸. Die Anleihe ist im Freiverkehr der Börse Frankfurt notiert⁹.

Fazit: Attraktive Bewertung mit positivem Ausblick

Zusammenfassen lautet unsere Einschätzung wie folgt: Das Geschäftsmodell ist stark zukunftsgerichtet, gerade der Markt für mobile bzw. online Spiele wächst rasant. Media and Games Invest konnte hier die letzten Jahre beweisen, dass sie an diesem Wachstum partizipiert und dieses Wachstum profitabel gestalten. Zusammen mit den starken Synergien für Kundenakquise durch die Mediensparte sehen wir auch weiterhin zukünftiges Wertsteigerungspotenzial. In Verbindung mit der Rendite von 5,32% p.a. (auf Basis des Kurses von 101,75% am 20.04.2021 an der Börse Frankfurt bei Berechnung bis zum Ende der Laufzeit am 27.11.2024) wird die 5,75%-Media and Games-Anleihe (WKN A283W1) als „attraktiv (positiver Ausblick)“ (4,5 von 5 möglichen Sternen) bewertet.

Über dieses KFM-Barometer

Analysten: Alexander Rütz, Unternehmensanalyst und Florian Springer, Wertpapieranalyst im Auftrag der KFM Deutsche Mittelstand AG. Erstellt am 21.04.2021, 08.20 Uhr auf Basis einer Analyse der Fundamentaldaten auf Grundlage des Geschäftsberichtes 2020 und der Anleihebedingungen vom 16.04.2021 der Media and Games Invest plc. Die Bewertung des KFM-Barometers beruht auf dem von der KFM Deutsche Mittelstand AG entwickelten Analyseverfahren KFM-Scoring, das neben den unternehmensspezifischen Bilanz-Kennzahlen auch die Eigenarten der Anleihebedingungen für verzinsliche Wertpapiere mittelständischer Unternehmen berücksichtigt.

Alle in diesem KFM-Barometer getroffenen Aussagen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung. Obwohl eine Aktualisierung des KFM-Barometers bezüglich der hier analysierten Anleihe grundsätzlich in den kommenden zwölf Monaten geplant ist, steht zum Zeitpunkt der Veröffentlichung noch nicht fest, ob eine Aktualisierung im angegebenen Zeitraum oder überhaupt stattfindet.

Quellenangaben: ¹Investoren Präsentation März 2021, ²www.mgi.group/company, ³Jahresabschluss 2020, ⁴Unternehmensbeschreibung 09.2020, ⁵Investoren Präsentation November 2020, ⁶Unternehmensmitteilung vom 24.03.2021, ⁷die von imug | rating erstellte qualitative Nachhaltigkeitsbewertung ergänzt das KFM-Scoring um materielle ESG-Aspekte (Environment, Social, Governance), die Auswirkungen auf die finanzielle Performance des Emittenten haben können; ⁸Anleihebedingungen vom 16.04.2021; ⁹www.comdirect.de

Über die KFM Deutsche Mittelstand AG

Die KFM Deutsche Mittelstand AG mit Sitz in Düsseldorf ist Experte für Mittelstandsanleihen und Initiator des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS (WKN A1W5T2) sowie des europäischen Mittelstandsanleihen FONDS (WKN A2PFOP). Die KFM Deutsche Mittelstand AG wurde beim Großen Preis des Mittelstandes 2016 als Preisträger für das Analyseverfahren KFM-Scoring ausgezeichnet. Für ihre anlegergerechte Transparenz- und Informationspolitik wurde die KFM Deutsche Mittelstand AG von Rödl & Partner und dem Finanzen Verlag mit dem Transparenten Bullen 2020 ausgezeichnet.

Rechtliche Hinweise und Offenlegung

Diese Veröffentlichung der KFM Deutsche Mittelstand AG stellt weder ein Angebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots noch einen Rat oder eine persönliche Empfehlung bezüglich des Haltens, des Erwerbs oder der Veräußerung eines Finanzinstruments dar. Vielmehr dient die Veröffentlichung allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen sind unverbindlich und erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Die KFM Deutsche Mittelstand AG empfiehlt, sich vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts kunden- und produktgerecht beraten zu lassen. Wichtiger Hinweis: Wertpapiergeschäfte sind mit Risiken, insbesondere dem Risiko eines Totalverlusts des eingesetzten Kapitals, verbunden. Sie sollten sich deshalb vor jeder Anlageentscheidung eingehend persönlich unter Berücksichtigung Ihrer persönlichen Vermögens- und Anlagesituation beraten lassen und Ihre Anlageentscheidung nicht allein auf diese Veröffentlichung stützen. Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS, den die KFM Deutsche Mittelstand AG berät, hält das in dem im Artikel genannte Wertpapier zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels nicht in seinem Portfolio. Der Europäische Mittelstandsanleihen FONDS, den die KFM Deutsche Mittelstand AG berät, hält das in dem im Artikel genannte Wertpapier zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels in seinem Portfolio. Es ist Mitarbeitern der KFM Deutsche Mittelstand AG untersagt, Wertpapiere zu halten, die auch im Portfolio eines der von der KFM Deutsche Mittelstand AG initiierten Fonds enthalten sind. Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist weder in Wertpapieren, die im Portfolio eines der von der KFM Deutsche Mittelstand AG initiierten Fonds enthalten sind, noch in den von ihr initiierten Fonds selbst investiert. Die KFM Deutsche Mittelstand AG und der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS profitieren von steigenden Anleihekursen. Aufgrund der Bekanntheit und Verbreitung des KFM-Barometers hat die darin zum Ausdruck gebrachte Bewertung möglicherweise einen Einfluss auf den Kurs der analysierten Anleihe. Mit dem KFM-Scoring wird analysiert, ob die Qualität des Finanzinstruments und die Bonität des Emittenten ein Investment im Rahmen des Portfolio-Managements für die initiierten Fonds zulassen. Schließt diese Prüfung für die Fonds positiv ab und veröffentlicht die KFM Deutsche Mittelstand AG ein KFM-Barometer, hat der Emittent durch Abschluss eines Vertrags mit der KFM Deutsche Mittelstand AG die Möglichkeit, ein KFM-Barometer-Siegel entgeltlich zu erwerben und werblich zu nutzen. Ausführliche produktspezifische Informationen zum Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (FINEXIS S.A., 25A, boulevard Royal L-2449 Luxemburg) sowie bei den Zahl- und Informationsstellen (DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg oder bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien) und über die Homepage des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS <http://www.dma-fonds.de> erhältlich. Ausführliche produktspezifische Informationen zum Europäischen Mittelstandsanleihen FONDS entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (Monega KAG, Stolkgasse 25-45, 50667 Köln, www.monega.de) sowie bei den Zahl- und Informationsstellen (DZ

Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main) und über die Homepage des Europäischen Mittelstandsanleihen FONDS <http://www.ema-fonds.de> erhältlich. Die Zuverlässigkeit der zur Analyse herangezogenen Informationsquellen wurde nicht überprüft, so dass letztlich Zweifel an der Zuverlässigkeit aller erwähnten Informationsquellen nicht ausgeräumt werden konnten. Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verbreitung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernehmen die Verwaltungsgesellschaften und die KFM Deutsche Mittelstand AG keine Haftung.

*Die Informationen und Meinungen durch „imug I rating“ geben nicht die Meinung der KFM Deutsche Mittelstand AG wieder, so dass diese entsprechend keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der Informationen übernimmt.

Pressekontakt

KFM Deutsche Mittelstand AG

Rathausufer 10

40213 Düsseldorf

Tel: + 49 (0) 211 21073741

Mail: info@kfmag.de

Web: www.kfmag.de

www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de

www.europaeischer-mittelstandsanleihen-fonds.de