

Comment YOC AG

Unverändert hohe Wachstumsdynamik im zweiten Quartal

Kursziel weiter bei 12,00€

YOC AG

Aktueller Kurs: 7,99 € **Kursziel:** 12,00 € **Kurspotenzial:** 50,20%

Marktkapitalisierung: 26,28 **Branche:** Werbebranche **WKN:** 593273

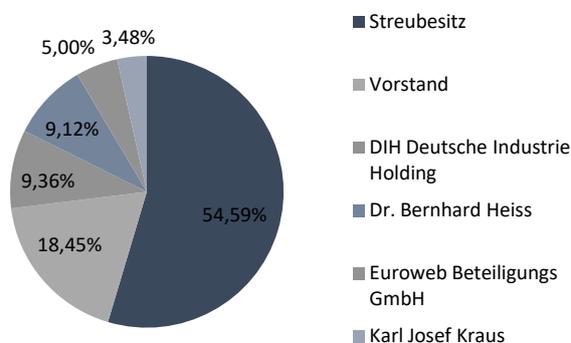
Unternehmensbeschreibung:

Die YOC-Gruppe ist auf den Bereich Mobile Advertising spezialisiert und der europaweit führende Anbieter von Mobile Premium Inventar. YOC agiert als Vermarkter von mobilen Internetseiten und Applikationen. Der Konzern fokussiert sich besonders auf Handy-Displaywerbung und berät seine Kunden bei der Schaltung von Werbeanzeigen oder der Platzierung von Bannern. Mit einem Portfolio aus über 300 ausgewählten internationalen Publishern wie Shazam, Tagesspiegel, The Sun, Eurosport, Krone, Elle, Runtastic und Público bietet YOC technologiegetriebene Advertising-Lösungen. Über YOC Audience Targeting wird eine präzise Zielgruppen-Ansprache sowohl für Branding- als auch Performance-Ziele geliefert. Zu den Kunden des Unternehmens gehören unter anderem Microsoft, Vodafone, Dior, IBM, Ikea, Coca-Cola, Nokia, Google und Samsung. Im Juli 2014 gab das Unternehmen den Verkauf der Tochtergesellschaft belboon GmbH an die ARCUS Capital AG bekannt.¹

Kursverlauf der letzten 5 Jahre:



Aktionärsstruktur:



Schätzungen*	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017e</u>	<u>2018e</u>	<u>2019e</u>
Umsatz	9,74	11,96	15,49	19,36	23,23
Δ in %	+7,2%	+22,9%	+29,5%	+25,0%	+20,0%
EBITDA	-1,10	-1,13	0,06	1,41	2,81
EBITDA-Marge	-11,3%	-9,4%	0,4%	7,3%	12,1%
EBIT	-1,38	-1,54	-0,22	1,11	2,50
EBIT-Marge	-14,2%	-12,9%	-1,4%	5,8%	10,7%
Ergebnis je Aktie	-0,49€	-0,52€	-0,12 €	0,28 €	0,69 €
Dividende je Aktie	0,00€	0,00€	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Buchwert je Aktie	-0,83€	-1,10€	-1,21 €	-0,93 €	-0,24 €
Nettoverschuldung	-0,57	0,14	0,54	-0,36	-2,46

Kennzahlen

KGV	-	-	-67,8	28,4	11,5
EV/EBITDA	-	-	442,3	18,4	8,5
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROCE	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
ROE	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

*Angaben in Mio. € (außer: Ergebnis je Aktie, Dividende je Aktie, Buchwert je Aktie)

¹ vgl. Comdirect

YOC - Auf Turnaround-Kurs im stark wachsenden Mobile Advertising Markt

Das spricht für die Aktie...

- Großer Profiteur der zunehmenden Bedeutung von Mobile Advertising
- Deutliche Ergebnissteigerungen durch nahezu konstante Kostenentwicklung zu erwarten
- Latente Übernahmephantasie durch Marktteilnehmer wie Ströer oder Axel Springer

Die YOC AG hat heute Morgen vorläufige Zahlen für das zweite Quartal 2017 veröffentlicht. Demnach erreichte das Unternehmen im zweiten Jahresviertel einen Umsatzanstieg von 23,9% auf 3,70 Mio. €. Zum Halbjahr ergibt sich somit ein Wachstum von 29,3% auf 6,79 Mio. €. Hierbei hat sich insbesondere die zunehmende Bedeutung des automatisierten Vertriebs (Programmatic Advertising) positiv im Umsatzwachstum bemerkbar gemacht. Durch das vor kurzem neu eingeführte Produkt YOC Understitial Desktop Ad hat das Unternehmen zudem seine Produktbasis verbeitert und damit die Grundlage für zusätzliches Wachstum in den kommenden Quartalen geschaffen.

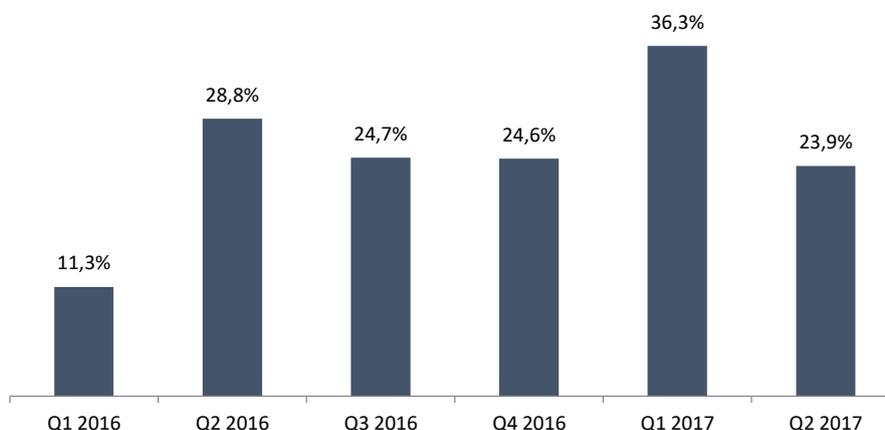
Neben dem Umsatz konnte auch das Ergebnis (EBITDA) im zweiten Quartal von -0,28 Mio. € auf -0,20 Mio. € verbessert werden, wenngleich eine noch stärkere Verbesserung durch einen Sondereffekt verhindert wurde. Hierbei haben sich ungewöhnlich hohe Rückstellungen i.H.v. rund 0,2 Mio. € für Mitarbeiteroptionen (Phantomaktien) ergeben. Die virtuellen Optionen (100.000 Stk./40.000 dv. an Hr. Dirk Kraus) wurden im Herbst 2014 an den Vorstand und Mitarbeiter der höheren Führungsebene ausgegeben und können erstmalig nach 3 Jahren ausgeübt werden. 85.000 Stück davon sind erstmals im Oktober dieses Jahres ausübungsfähig. Der Aktienkurs muss bei Ausübung entweder 25% höher als bei Zuteilung (ca. 1,90€) sein oder mindestens 5,00€ betragen. Bereits Ende 2016 waren hierfür rund 0,18 Mio. € zurückgestellt, zum 31.03.2017 rund 0,22 Mio. €. Aufgrund des starken Kursanstiegs im zweiten Quartal (+59,1%), wodurch sich der Aktienkurs auf deutlich >5,00€ erhöht hat, musste die Gesellschaft nach bislang rund 40TEUR pro Quartal, die bisher nicht extra ausgewiesen wurden, rund 0,2 Mio. € zurückstellen. Damit betragen die Rückstellungen insgesamt zum 30.06.2017 rund 0,42 Mio. €, sodass für die kommenden Quartale mit einem normalisierenden Betrag von rund 40-50TEUR zu rechnen ist, um das ab Oktober fällige Volumen (ca. 0,52 Mio. € bei einem Aktienkurs von 8,00€) abgesichert zu haben. Bereinigt um diesen Effekt hätte die YOC AG im zweiten Quartal hingegen ein ausgeglichenes EBITDA erreicht.

Vorläufige Q2-Zahlen 2017 [in Mio. €]

	<u>Q2 2016</u>	<u>Q2 2017</u>	<u>Δ in %</u>	<u>HJ 2016</u>	<u>HJ 2017</u>	<u>Δ in %</u>
Umsatz	2,99	3,70	+23,9%	5,26	6,79	+29,3%
EBITDA	-0,28	-0,20	N/A	-0,72	-0,32	N/A
Ber. EBITDA	-0,28	0,00	N/A	-0,72	-0,12	N/A

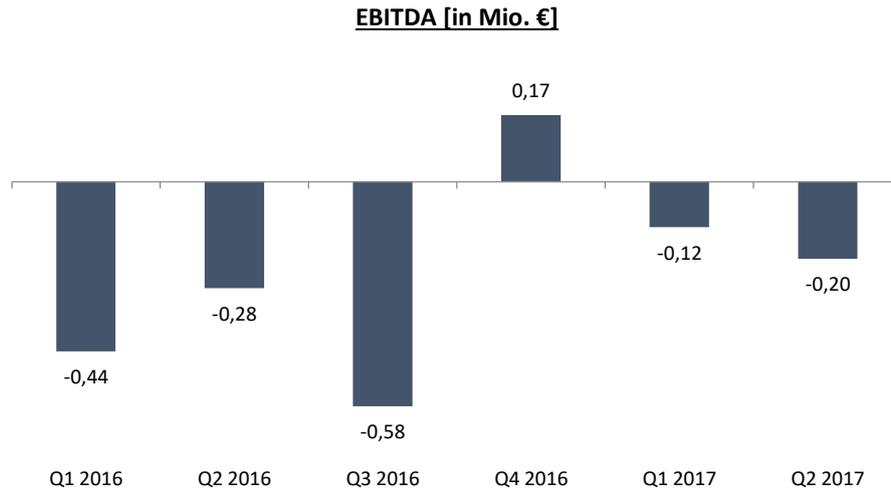
Quelle: YOC AG

Umsatzveränderung ggü. Vorjahresquartal

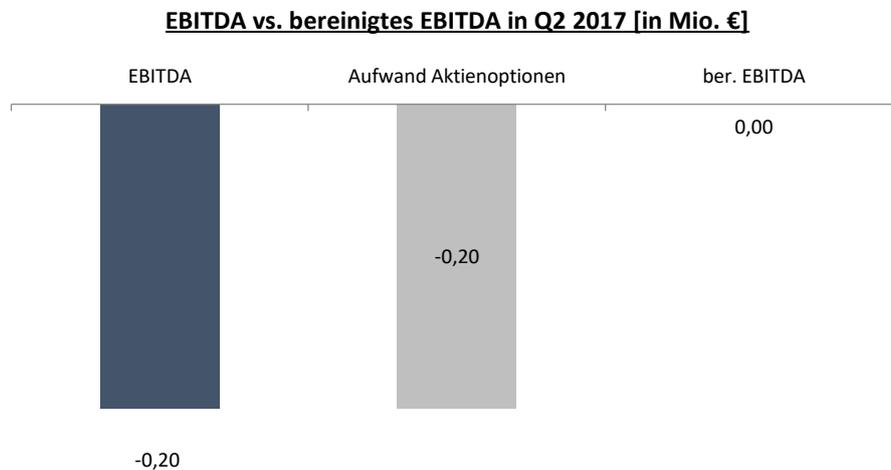


Quelle: YOC AG

Comment YOC AG - 11.07.2017



Quelle: YOC AG



Quelle: YOC AG

Aktion:

Die vorgelegten Zahlen zum abgelaufenen Quartal haben gezeigt, dass die YOC AG ihr starkes Wachstum auch im zweiten Quartal erfolgreich fortsetzen konnte. Mit einem Umsatzplus von 23,9% konnte das Unternehmen erneut deutlich zweistellig wachsen, wenngleich ich vorab ein noch leicht höheres Wachstum erwartet hatte. Allerdings können sich mit Blick auf die endgültigen Halbjahreszahlen hier noch leichte Abweichungen nach oben ergeben, sodass ich eventuelle Anpassungen im Zuge der 6-Monatszahlen erst im Anschluss an den Halbjahresbericht am 30.08.2017 vornehmen werde. Durch das neue Desktop Produkt ist ungeachtet dessen in den kommenden Quartalen mit einem weiterhin starken Wachstum zu rechnen und im dritten Quartal bestehen gute Chancen, die Dynamik gegenüber dem zweiten Quartal nochmals zu erhöhen. Zudem ist es weiterhin sehr wahrscheinlich, dass das Unternehmen beim Umsatzwachstum mindestens das obere Ende der Spanne von 20-25% erreichen wird. Somit bleiben meine Schätzungen vorerst unverändert, ebenso wie das Kursziel von 12,00€, entsprechend einem weiteren Kurspotenzial von rund 50%. Allerdings werde ich im Anschluss an die endgültigen Halbjahreszahlen Ende August meine Prognosen beim Umsatz und Ergebnis ggf. leicht reduzieren.

Disclaimer

Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.