

JDC Group

Digitalisierte persönliche Services

JDC hat sein Kernangebot von Beratung und Vertrieb von Finanzdienstleistungen in den vergangenen zwei Jahren völlig neu ausgerichtet, um das Unternehmen für Wachstum zu positionieren. Das Unternehmen hat eine vollständige digitale Strategie übernommen, um die Anforderungen von Endkunden mit einem besseren, effizienteren und bequemerem Service zu erfüllen und die Mitglieder seines Brokerpools dabei zu unterstützen, dies ebenfalls zu tun. Es hat eine Plattform geschaffen, über die bestehende Vertragsportfolios in einem erwartungsgemäß schrumpfenden IFA-Markt profitabel konsolidiert werden können.

Sich den Herausforderungen direkt stellen

Zusätzlich zum direkt an vermögende Kunden bereitgestellten Beratungs- und Vertriebsangebot betreibt JDC einen der größten Brokerpools in Deutschland. Zurückhaltende Aktivitäten der Endkunden, zunehmende Regulierung und internetbasierter Wettbewerb haben alle Druck auf den herkömmlichen Vermittlungssektor ausgeübt. Erwartungsgemäß werden viele individuelle unabhängige Finanzberater (IFA) in den kommenden Jahren den Markt verlassen. JDC hat sein Angebot neu strukturiert und digitalisiert, um diesem Druck entgegenzuwirken und auf seiner bestehenden starken Marktpräsenz aufzubauen. Die digitalisierte Vertriebs- und Verwaltungsunterstützung für IFAs und deren Endkunden zielt auf organisches Wachstum der Endkundenaktivitäten ab und soll noch mehr der verbleibenden IFAs für den JDC-Pool gewinnen. Entscheidend ist die von JDC erschaffene solide Plattform zur Unterstützung der profitablen Konsolidierung von Vertragsportfolios bestehender IFAs.

Management erwartet anhaltenden starken Fortschritt

Zunehmende Erwerbungen von Vertragsportfolios 2016 tragen erheblich zum Wachstum bei. Organische Maßnahmen zur Steigerung von Kundenaktivitäten (Eintritt neuer Broker in den Pool und Übertragungen von Kundenverträgen auf die JDC-Plattform) wirken sich ebenfalls positiv aus. Die Einnahmen für das Q1 17 stiegen im Jahresvergleich um 14 %. Die Profitabilität nahm steil zu. Das Management erwartet ein doppelstelliges Einnahmenwachstum und ein verdoppeltes EBITDA, mit noch weiteren Zuwächsen 2018.

Diversifizierte Finanzdienstleistungen

05 July 2017

Kurs* 7,30 €
Marktkapitalisierung 87 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	A8A
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	11,9 Mio.
Letzte gemeldete Nettoverschuldung zum 31. März 2017	9,0 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

JDC Group ist ein Finanzdienstleistungsunternehmen, das Beratung und Finanzdienstleistungen sowohl direkt für Endkunden als auch über unabhängige Mittler zur Verfügung stellt. Das Unternehmen betreibt einen der größten Brokerpools in Deutschland und erwarb vor Kurzem die Vergleichswebsite GELD.de. Digitale Beratungs- und Verwaltungsfähigkeiten stehen im Fokus einer Strategie, mit der organisches Wachstum gefördert und das Unternehmen als ein Konsolidator positioniert werden sollen.

Bull

- Unternehmen erneut auf Kernstrategie ausgerichtet.
- Starke Position zur Unterstützung digitalen Investments.
- Profitable Konsolidierungsmöglichkeit.

Bear

- Laut Prognose wird der IFA-Sektor schrumpfen.
- Niedrige Zinsen machen das Sparen für Kunden unattraktiv. Reifer Versicherungsmarkt.
- Erhöhte regulatorische Belastung.

Analyst

Martyn King +44 (0)20 3077 5745

financials@edisongroup.com

Bewertung: KGV fällt, Profitabilität steigt

Auf Seite 10 vergleichen wir JDCs KGV mit dem einer Gruppe internationaler Unternehmen, die eine Reihe von Merkmalen gemeinsam haben. Konsensdaten zufolge wird JDC aufgrund seiner Wachstumsstrategie im Laufe dieses und des nächsten Jahres von Verlusten hin zu Gewinnen wechseln. Dies dürfte einen rapiden Rückgang des relativen KGV zur Folge haben. Die Konsensschätzungen für das Wachstum des Ertrags pro Aktie für 2018 sind die höchsten in der ausgewählten Gruppe. Weiter anhaltendes überdurchschnittliches Wachstum bei JDC würde das erstklassige Rating schnell erodieren.

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						
Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	75,70	(0,98)	(0,16)	0,0	k. A.	k. A.
12/16	78,05	(0,70)	(0,11)	0,0	k. A.	k. A.
12/17e	91,60	2,55	0,18	0,0	40,5	k. A.
12/18e	102,50	4,90	0,34	0,0	21,3	k. A.

Quelle: Bloomberg-Daten zum 26. Juni 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 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 zur Förderung 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 Sch. haftbar, 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.