

## FinTech Group

### Solides 1. HJ; Ausblick fürs FJ17 beibehalten

Die FinTech Group (FTG) wies für das 1. HJ solide Zahlen aus und bekräftigte ihre Vorgabe fürs FJ17. Das EBITDA rutschte zwar um 6 % auf 13,0 Mio. € ab, doch lag das an der Auflösung von Rückstellungen im Wert von 1,8 Mio. € im 1. HJ 2016. Das zugrunde liegende Wachstum belief sich somit auf 9 %. Die Kunden im Brokergeschäft nahmen gegenüber dem 1. HJ 2016 um 11 % zu und die Transaktionen stiegen um 10 %. Zugleich wurden drei neue B2B-Projekte geliefert, die im 2. HJ zu den Ergebnissen beitragen werden. Darüber hinaus machte das Portfolio besicherter Kredite in den vergangenen sechs Monaten einen Sprung um 42 % auf 187 Mio. €. Demzufolge geht die Unternehmensleitung von einem starken 2. HJ aus. Obwohl FTG der am schnellsten wachsende große Broker Europas ist, werden die Aktien noch immer mit einem Abschlag gegenüber der übrigen Branche gehandelt.

### Investment Case: Kombination aus Bank und Technologie

Ein wichtiges Alleinstellungsmerkmal ist, dass FTG sowohl eine Bank als auch ein Software-Technologie-Geschäft besitzt. Somit ist das Unternehmen am Großteil der Wertschöpfungskette beteiligt. Das Ziel der Unternehmensleitung ist, das Geschäft sowohl auf organischer Basis als auch mittels Übernahmen zu entwickeln, um auf mittlere Sicht einen Jahresumsatz von 150 Mio. € sowie ein EBITDA von 50 Mio. € und einen Nettogewinn von 30 Mio. € zu erwirtschaften. Auch bietet FTG eine Möglichkeit, auf einen Konjunkturaufschwung und letztendlich steigende Zinsen zu setzen. Dem Konzern würde ein derartiges Umfeld aufgrund seiner Zinserträge auf die beträchtlichen Einlagen von Kunden zugutekommen. Da der Einlagenzins der EZB bei -0,4 % liegt, halten wir den Spielraum für Zinserhöhungen größer als den für weitere Zinsrückgänge.

### Ergebnisse im 1. HJ 2017: Beinahe Verdreifachung des Nettogewinns auf 7,0 Mio. €

Die Konzerneinnahmen stiegen um 2,5 % auf 49,6 Mio. €, das EBITDA sank indes um 5,6 % auf 13,0 Mio. €. Doch im Vorjahreszeitraum wurden 1,8 Mio. € an Rückstellungen aufgelöst, die sich auf einen Rechtsfall bezogen, den FTG gewonnen hat. Daher stieg das zugrunde liegende EBITDA um 8,5 % auf 13,0 Mio. €. Im Berichtszeitraum wurden 23.000 B2C-Kunden hinzugewonnen, sodass sich die Gesamtzahl nun auf 235.000 beläuft. Es wurden drei neue B2B-Projekte geliefert, darunter ein Projekt für eine multinationale Großbank, die ihr Euro-Einlagengeschäft infolge des Brexits von London nach Frankfurt verlegt und die Technologieplattform von FTG einsetzt. FTG ist zuversichtlich, weitere Aufträge durch den Brexit zu gewinnen. Der Nettogewinn stieg auf 7,0 Mio. € und verdreifachte sich damit beinahe. Das unterstützte die Erhöhung der Eigenkapitalquote des Konzerns von 5,9 % vor einem Jahr auf nunmehr 7,0 %.

## Finanzdienstleistungen

14 September 2017

**Kurs\*** **19,00 €**  
**Marktkapitalisierung** **319 Mio. €**

### Aktienkurschart



### Angaben zur Aktie

Code	FTK
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	16,811 Mio.
Letzte gemeldete (Nettoverschuldung)/ Nettoliquidität	k. A.

### Beschreibung des Unternehmens

Die FinTech Group (FTG) ist ein integrierter Online-Broker. Das Geschäft gliedert sich in zwei Bereiche: eine Technologiesparte und eine Sparte für Finanzdienstleistungen, zu der eine Bank und ein Broker gehören.

### Bull

- Attraktive Bewertung im Vergleich zu anderen Brokern.
- Günstiges regulatorisches Umfeld in Europa.
- Dürfte von einem letztendlich steigenden Zinszyklus profitieren.

### Bear

- Fokus auf den deutschen Markt mit begrenzter geografischer Ausdehnung.
- Bietet keine CFDs und Spreadwetten an, was das internationale Wachstumspotenzial einschränken könnte.
- Komplexe Konzernstruktur, die überarbeitet wird.

### Analyst

Richard Jean +44 (0)20 3077 5700

[tech@edisongroup.com](mailto:tech@edisongroup.com)  
[Edison profile page](#)

## Bewertung: Attraktiv im Vergleich zur Peergroup

Gemessen an den Konsensschätzungen für den Gewinn im FJ18 werden die Aktien zu einem KGV von 13,7 gehandelt. Das ist im Vergleich zu ähnlichen Titeln sehr attraktiv, wenn man das vielversprechende Wachstumsprofil und die Margenverbesserungen von FTG bedenkt.

**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. €)	EBITDA (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/15	75,0	19,7	(0,13)	0,0	k. A.	k. A.
12/16	95,0	30,6	0,73	0,0	26,0	k. A.
12/17e	105,0	35,3	1,13	0,0	16,8	k. A.
12/18e	115,0	41,7	1,39	0,0	13,7	k. A.

Quelle: Bloomberg

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](http://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 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 Investmentresearch 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 unbekannt 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.