

FinLab

Ein deutscher Fintech-Inkubator

FinLab ist ein Frühphaseninvestor und Inkubator deutscher Fintech-Unternehmen mit solider Bilanz und regelmäßigem Cashflow. Das 2014 gegründete FinLab hat bereits vielversprechende Fintech-Unternehmen ausgewählt und sich die fortlaufende Beteiligung äußerst renommierter Investoren gesichert. Das Nettoeinkommen stieg 2016 um mehr als das Doppelte, gefördert durch maßgebliche Zuschreibungen auf zwei seiner vier Investitionen, während der NAV um 21 % anstieg. Seit Ende 2014 ist FinLabs NAV um 68 % und der Aktienpreis um 285 % in die Höhe geschossen. Für Investoren, die Chancen im deutschen Fintech-Geschäft wahrnehmen wollen, könnte FinLab von Interesse sein.

Cashcow-Unternehmen unterstützen Fintech-Investitionen

Das 2014 gegründete Unternehmen FinLab ist ein Frühphaseninvestor und Inkubator deutscher Fintech-Unternehmen mit vier Fintech-Investitionen. Zudem investiert es in zwei relativ ausgereifte, ertragsstarke Asset-Management-Unternehmen: Heliad Equity Partners und Patriarch. Dank dieser Investitionen kommt FinLab in den Vorteil einer soliden Bilanz und eines stabilen Cashflows zugunsten seiner Fintech-Investitionen.

Maßgebliche Zuschreibungen fördern die Erträge

Das Nettoeinkommen stieg 2016 um mehr als das Doppelte auf 14 Mio. € (von 6,5 Mio. € im Jahr 2015), was auf bedeutende Zuschreibungen auf zwei seiner Investitionen zurückzuführen ist. Nach Jahresende wurde auch eine dritte Investition neu und positiv bewertet. Diese Ergebnisse zeigen, dass FinLab in der Lage ist, vielversprechende Fintech-Unternehmen auszuwählen und aufzubauen. Seine Investitionen haben darüber hinaus zur fortlaufenden Beteiligung mehrerer äußerst renommierter Investoren geführt, darunter PayPal-Mitbegründer Peter Thiel und Greycroft Partners aus den USA.

Finanzwerte

09 May 2017

Kurs* 13,1 €
Marktkapitalisierung 60 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	ATA
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	4,54 Mio.
Nettoliiquidität wie zuletzt gemeldet am 31. Dezember 2016	970.000 €

Beschreibung des Unternehmens

FinLab ist Inkubator und Builder von Fintech-Unternehmen (Financial Services Technologies) in Deutschland. Zudem verfügt FinLab über Anteile an zwei relativ ausgereiften Asset-Management-Unternehmen, Heliad und Patriarch, die für einen stabilen Cashflow und eine solide Bilanz sorgen.

Bull

- NAV wahrscheinlich unterbewertet, Wachstumspotenzial hoch
- Solide Bilanz und stabiler Cashflow
- Börsennotiertes Engagement für ein wachsendes Portfolio an Fintech-Unternehmen in Deutschland

Bear

- Geringer Streubesitz und wenig Liquidität
- Fintech-Investitionen sind an sich risikoreich und das Portfolio ist konzentriert
- FinLab muss eventuell Kapital für künftige Investitionen aufnehmen

Analyst

Helena Coles +44 (0)203 3077 5700

financials@edisongroup.com

Bewertung: NAV-Wachstum stützt

FinLab handelt derzeit mit einem Abschlag von ca. 10 % auf seinen NAV vom Jahresende 2016 in Höhe von 66,4 Mio. €. Man kann hier von einer Unterbewertung ausgehen, da die Neubewertung nach Jahresende nicht berücksichtigt wurde. Darüber hinaus wird FinLabs größte NAV-Komponente, Heliad Equity Partners, mit einem 30%igen Aktienpreisabschlag auf dessen eigenen NAV bewertet. Ohne diesen Abschlag würde FinLabs NAV auf mehr als 80 Mio. € ansteigen, was einen NAV-Abschlag von 25 % nahe legt. Seit Ende 2014 hat FinLabs NAV um 68 % und der Aktienpreis um 285 % zugelegt. Das NAV-Wachstumspotenzial ist bedeutend, da die bestehenden Fintech-Investitionen von FinLab noch in der Frühphase sind und das Unternehmen sein Portfolio auf sieben bis zehn Investitionen erweitern will.

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 (.000 €)	Gewinn vor Steuer (.000 €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/13	2.097	(1.241)	(0,27)	0,00	k. A.	k. A.
12/14	4.755	1.661	0,36	0,00	36,4	k. A.
12/15	6.460	7.137	1,44	0,00	9,1	k. A.
12/16	4.939	14.044	2,98	0,00	4,4	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

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jedliche 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 Veröffentlichlicher“ („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, jedliche 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 jedliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu 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 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 jedliche 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.