

13.02.2013 – 10:23 Uhr

EANS-Research: Montega AG / Hypoport AG: Joint Venture in den Niederlanden eingestellt

Research-News übermittelt durch euro adhoc. Für den Inhalt der Mitteilung bzw. Research ist der Herausgeber bzw. Ersteller der Studie verantwortlich. Diese Meldung ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte.

Utl.: Comment (ISIN: DE0005493365 / WKN: 549336)

Analysten/Analyse, Aktie, Research, Halten

Hamburg (euro adhoc) - Hypoport gab gestern bekannt, dass das verlustreiche Joint Venture in den Niederlanden eingestellt wird. Die Hypoport Stater B.V. wird im Rahmen einer geordneten Insolvenz abgewickelt. Hieraus resultiert ein Abschreibungsbedarf auf die aktivierten Entwicklungskosten in Höhe von voraussichtlich 1,2 Mio. Euro, der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2012 verbucht werden soll. Zudem gehen wir davon aus, dass sich hieraus ein negativer Steuereffekt ergibt, da Verlustvorträge nicht mehr genutzt werden können (latenter Steueraufwand). Im Gegenzug erwartet Hypoport durch die Aufgabe des JV eine jährliche Entlastung des Konzernergebnisses von ca. 1 Mio. Euro.

Hypoport hatte bereits seit 2007 versucht, die in Deutschland marktführende Transaktionsplattform für Immobilienfinanzierung EUROPACE (15% aller privaten Immobilienfinanzierungen werden über die Plattform abgewickelt) auch in den Niederlanden zu etablieren. Im Gegensatz zu Deutschland konnte das Unternehmen jedoch nur zwei große Banken als Vertriebspartner bzw. Produktanbieter gewinnen, wodurch ein Netzwerkeffekt ausblieb. Belastet wurde das Geschäft durch die anhaltende Schwäche des niederländischen Immobilienmarktes. Nach der Finanzkrise 2008/2009 ist dieser um ca. 60% eingebrochen und hat sich seitdem nicht mehr erholt. Wir erachten daher die Einstellung der niederländischen Aktivitäten als einen strategisch sinnvollen Schritt, der u.E. keinen nachhaltigen Effekt auf die langfristigen Wachstumsperspektiven von Hypoport haben wird (Umsatzbeitrag lag deutlich unter 1 Mio. Euro).

Wir gehen davon aus, dass Hypoport in den kommenden Jahren weitere Marktanteile bei der Immobilienfinanzierung in Deutschland gewinnen wird. Zudem dürfte durch die sukzessive Implementierung von Versicherungsprodukten in die EUROPACE Plattform das Angebotsspektrum deutlich erweitert werden. Die hoch skalierbare Plattform dürfte damit langfristig den wesentlichen Umsatz- und Ergebnistreiber für das Unternehmen darstellen.

Auch für den zweiten Geschäftsbereich, dem unabhängigen Finanzvertrieb, erwarten wir weitere Marktanteilsgewinne. Durch die aktuelle Konsolidierung im Markt verzeichnet Hypoport einen deutlichen Beraterzuwachs (2012: +18%). Dies dürfte sich mittelfristig positiv auf die Umsatz- und Ertragsentwicklung auswirken. Kurzfristig dürfte der Newsflow in diesem Geschäftsbereich jedoch negativ ausfallen und das Sentiment für die Aktie belasten. Aufgrund der hohen Nachfrage nach Versicherungsprodukten vor der Umstellung auf die teureren Unisex-Tarife, haben einige Versicherungen nur bedingte Annahmestimmungen ausgestellt. Dies dürfte dazu führen, dass Hypoport den Großteil des Dezember Umsatzes erst im neuen Geschäftsjahr verbucht. Hieraus wird u.E. ein deutlicher Verlust in Q4 2012 resultieren. Da der Umfang dieser Umsatzverschiebung noch nicht beziffert werden kann, haben wir unsere Prognosen vorerst unverändert belassen. Dies gilt auch für den positiven Ergebnisbeitrag ab 2013 aus der Aufgabe von Hypoport Stater. Eine Überarbeitung unserer Prognosen werden wir nach Vorlage der

vorläufigen Zahlen am 11. März vornehmen. Das Rating für die Hypoport Aktie lautet weiterhin Halten.

+++ Diese Meldung ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte. Bitte lesen Sie unseren RISIKOHINWEIS / HAFTUNGSAUSSCHLUSS unter <http://www.montega.de> +++

Über Montega:

Die Montega AG zählt zu den größten unabhängigen Research-Häusern in Deutschland. Zum Coverage-Universum des Hamburger Unternehmens gehören eine Vielzahl von Small- und MidCaps aus unterschiedlichsten Sektoren. Montega unterhält umfangreiche Kontakte zu institutionellen Investoren, Vermögensverwaltern und Family Offices mit dem Fokus "Deutsche Nebenwerte" und zeichnet sich durch eine aktive Pressearbeit aus. Die Veröffentlichungen der Analysten werden regelmäßig von der Fach- und Wirtschaftspresse zitiert. Neben der Erstellung von Research-Publikation gehört die Organisation von Roadshows und Field Trips zum Leistungsspektrum der Montega AG.

Rückfragehinweis:
Montega AG - Equity Research
Tel.: +49 (0)40 41111 37-80
web: www.montega.de
E-Mail: research@montega.de

Ende der Mitteilung euro adhoc

Unternehmen: Montega AG
Kleine Johannisstraße 10
D-20457 Hamburg

Diese Meldung kann unter <https://www.presseportal.ch/de/pm/100020238/100732720> abgerufen werden.