
Hinweis gemäß MiFID II Regulierung für Research „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“: Vorliegendes Research erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“. Nähere Informationen hierzu in der Offenlegung unter „I.Research unter MiFID II“

12.01.2021 – Interview mit der tick Trading Software AG

Unternehmen: tick Trading Software AG ^{5a,7,11}

Grund für die Veröffentlichung: Vorstandsinterview zur Strategie, zur aktuellen Geschäftsentwicklung und zu den Perspektiven des Unternehmens

Analysten: Marcel Goldmann

Aktueller Kurs: 34,20 € (13.01.2021; 11:00 Uhr, Düsseldorf)

Datum (Uhrzeit) der Fertigstellung: 13.01.2021 (11:39 Uhr)

Datum (Uhrzeit) der ersten Veröffentlichung: 13.01.2021 (12:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2021

**Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5*

„Die Vollausschüttung ist Teil unserer Satzung, Dividendenvorschlag: 2,01 € je Aktie“

Mit der Gründung der tick Trading Software AG (tick-TS) im Jahre 2002 setzten sich Oliver Wagner, Matthias Hocke und weitere Unternehmer aus der Finanzindustrie die Entwicklung einer der professionellsten und fortschrittlichsten Handelsplattformen zum Ziel. Mit der TradeBase MX Plattform stellt die tick-TS AG diese nun weltweit erfolgreich ihren Kunden zur Verfügung. Seit einigen Jahren komplettieren neben der TBMX Plattform direkte Anbindungen an nationale und internationale Marktplätze und Broker, eine eigene Hosting- und Housing-Infrastruktur und eine TBMX White Label App sowie ein e-Trading Compliance Monitor (ECM) zur Einhaltung von ESMA-Vorschriften das Portfolio des Unternehmens. Mit ihrem umfassenden Leistungsangebot adressiert der Spezialsoftwareanbieter insbesondere Banken und Finanzdienstleister (Finanzintermediäre).

tick-TS hat vor wenigen Wochen die Prognose für das Geschäftsjahr 2020/2021 bekannt gegeben. Das Management des Unternehmens erwartet für diese Geschäftsperiode einen Jahresüberschuss in einer Spanne von 1,80 bis 2,10 Mio. €. Vor diesem Hintergrund haben wir die Chance genutzt, um mit Carsten Schölzki, dem Vorstand des Spezialsoftwareanbieters, zur aktuellen Geschäftsentwicklung, Strategie und zu den Perspektiven des Unternehmens ein Interview zu führen.

GBC AG: Der Finanzsektor wird seit geraumer Zeit durch eine verstärkten Regulierung, eine zunehmenden Digitalisierung und einen verstärkten Börsenhandel geprägt? Wie beurteilen Sie vor diesem Hintergrund das aktuelle Marktumfeld und den Markt für Ihr Unternehmen?

Carsten Schölzki: Die Corona Krise hat die generelle Digitalisierung beschleunigt. Die dadurch ausgelöste hohe Volatilität an den Börsen, im Zusammenhang mit den inzwischen sehr simplen digitalen Möglichkeiten des Handelns hat immer mehr Menschen zu Aktienhändlern gemacht. Es gibt alte und neue Spieler am Markt, die sich verstärkt um die Privatinvestoren kümmern wollen. Diese brauchen eine Anbindung an die Märkte, sowie auch eine Anbindung an eine Abwicklungsbank, vielleicht auch ein Frontend. So sehen wir darüber hinaus auch großes Potential in unserer White Label App.

Zuletzt zeigte sich ein Trend, dass plötzlich wieder neue Anleger an den deutschen Kapitalmarkt „strömen“, was die Börsenentwicklung und Aktionärskultur positiv beeinflusst hat. Ein anhaltender und nachhaltiger Trend aus Ihrer Sicht?

Carsten Schölzki: Aus meiner Sicht, hat diese Tendenz schon länger darauf gewartet, ein Trend zu werden. Wie wir in unserer Präsentation erläutert haben, klammern sich die Deutschen traditionsgemäß sehr an ihre Sparguthaben und ihre Kapital-Lebensversicherung. Die niedrige Zinsprognose, die unsicheren Renten und die hohen Immobilienpreise lockt den Verbraucher zu einer vermehrten Teilhabe am Aktienmarkt. Wir rechnen damit, dass der Trend nachhaltig ist.

GBC AG: Ihre Softwaregesellschaft verfolgt allgemein eine wachstumsorientierte Unternehmensstrategie. Bitte erläutern Sie uns kurz Ihren aktuellen strategischen Fokus?

Carsten Schölzki: Ja, wir wachsen kontinuierlich, obwohl wir in unserer Satzung für die Dividende eine Vollausschüttungsgebot haben. Unsere bisherige Strategie war sehr erfolgreich. Wir wollen weiter auf gesunde und nachhaltige Weise wachsen und nach und nach neue Produkte vorstellen und neue Kunden gewinnen.

GBC AG: Mitte Dezember 2020 hat tick-TS im Rahmen der Bekanntgabe der Geschäftszahlen zum Geschäftsjahr 2019/2020 zum dritten Mal in Folge ein Rekordergebnis bei Umsatz und Ertrag erzielt. Im abgelaufenen Geschäftsjahr konnte die Softwaregesellschaft Umsatzerlöse in Höhe von 7,32 Mio. € und hierbei einen Jahresüberschuss von 2,01 Mio. € erwirtschaften. Was waren aus Ihrer Sicht die wesentlichen Gründe für dieses erfolgreiche Ergebnis und wie fällt Ihr Fazit insgesamt für dieses Geschäftsjahr aus?

Carsten Schölzki: Wir sind mit dem vergangenen Geschäftsjahr sehr zufrieden. Die Umstellung auf Homeoffice hat reibungslos funktioniert. Wegen der Corona Krise haben unsere Kunden den Start von Projekten z.T. verschoben. Dies wurde aber durch den vermehrten Handel und die damit bei uns gestiegenen variablen Umsätze mehr als ausgeglichen.

GBC AG: Am 7. Dezember 2020 haben Sie Ihre Ergebnisguidance für das laufende Geschäftsjahr 2020/21 herausgegeben und hierbei ein Jahresüberschuss im Bereich von 1,80 bis 2,10 Mio. € in Aussicht gestellt. Was können die Investoren in dieser Geschäftsperiode von Ihrem Unternehmen erwarten?

Carsten Schölzki: Wir sind auf einem guten Pfad und wollen ihn auch beibehalten. Da die Corona-Krise noch nicht überstanden ist, rechnen wir mit einem ähnlichen Verhältnis von variablen und wiederkehrenden Erlösen. Durch das wachsende Interesse neuer Bevölkerungsgruppen am Kapitalmarkt erwarten wir ein echtes Wachstum der Branche. Und wir wachsen mit unseren Kunden.

GBC AG: tick-TS gilt für viele Kapitalmarktkenner als „Dividendenperle“ und schüttet seine Gewinne nahezu vollständig aus. Bitte erläutern Sie nochmal Ihre nachhaltige Dividendenpolitik?

Carsten Schölzki: Die Vollausschüttung ist Teil unserer Satzung. Das ist meines Wissens in Deutschland nahezu einmalig. Das bedeutet, dass wir jedes Jahr unseren gesamten Gewinn als Dividende ausschütten. Unser Dividendenvorschlag auf Basis des festgestellten Jahresabschlusses für 2019/2020 ist bei 2,01 Euro.

Das Thema ESG/Nachhaltigkeit wird immer wichtiger für Investoren. Welchen Stellenwert hat der Nachhaltigkeitsaspekt in Ihrer Unternehmensstrategie bzw. Geschäftspolitik?

Carsten Schölzki: Nachhaltigkeit ist uns nicht nur wegen unserer Investoren wichtig, auch für unsere Kunden und unsere Mitarbeiter ist das ein wichtiges Thema. Unser Ziel

ist es, langfristig einen klimaneutralen Arbeitsplatz sicherzustellen. Wie von mir in unserer letzten Hauptversammlung erläutert, ist Nachhaltigkeit neben Stabilität und Agilität einer unserer Werte, an denen wir uns orientieren.

GBC AG: Wo sehen Sie tick-TS in den kommenden drei bis fünf Jahren, insbesondere im Hinblick auf Geschäftsvolumen und Produkte sowie Dienstleistungen?

Carsten Schölzki: Wir möchten auch in den nächsten Jahren weiter wachsen und unsere Software und Dienstleistungen weiter ausbauen, neue Produkte auf den Markt bringen und zusätzliche Kunden anziehen.

GBC: Herr Schölzki, vielen Dank für das Gespräch.

ANHANG

I.

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II.

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer.htm>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5a,7,11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem analysierten Unternehmen oder analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten Finanzinstruments getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Unternehmens bzw. Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen oder Finanzinstrument getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Dritten und/oder und/oder Unternehmen und/oder Emittenten des Finanzinstruments der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Dritten und/oder Emittent
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Bauer, Email: bauer@gbc-ag.de

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de