



Klasse: **AA-**
Ausblick: **stabil**
Watch: **kein Watch**

Rating-Komitee: 29.04.2024

Pressemitteilung

Tradegate AG

Wertpapierhandelsbank

Stärken/Chancen:

- Hoher Marktanteil der Tradegate Exchange
- Überzeugendes und rentables Geschäftsmodell
- Gute Haftkapitalausstattung sowie hohe Innenfinanzierungskraft
- Strategische Partnerschaften mit Deutsche Börse AG und BNP Paribas S.A.

Schwächen/Risiken:

- Hohe Abhängigkeit der Ertragslage von der Tradegate Exchange als maßgebliche Ertragsquelle
- Derzeitige makroökonomische Einflüsse (Zinsanstieg, Ukraine-Krieg, Inflation etc.) belasten die Handelsvolumina mit Auswirkung auf die Ertragslage; in der Folge deutlicher Ergebnisrückgang in 2022
- Hohe potenzielle operationelle Risiken aufgrund der ausgeprägten IT-Abhängigkeit

Analysten:

Florian Richstein
+ 49 221 912 897 241
f.richstein@gbb-rating.eu

Carlo Pflitsch
+ 49 221 912 897 255
c.pflitsch@gbb-rating.eu

Vorsitzender des Ratingkomitees:

Alexander Gouverneur, Ressortleiter
+ 49 221 912 897 257
a.gouverneur@gbb-rating.eu

Ratingergebnis:

Die GBB-Rating hat ihre Ratingmethodik Banken und Bausparkassen aktualisiert und angepasst. Schwerpunkte bilden hierbei eine stärkere Risikobetrachtung bei der Analyse der Ertragslage in Verbindung mit der Bewertung der jeweiligen Geschäftsmodelle, aber auch die Bedeutung der Haftmasse mittels der an Gewicht gewonnenen Kriterien Kapitalbildung/-beschaffung sowie der Gesellschafter. Letzteres wird darüber hinaus durch die modifizierte Gruppen-Cap-Betrachtung sowie den neu eingeführten Gruppen-Floor zusätzlich gestärkt.

Die Überprüfung des bisher gültigen Ratings vom 25.05.2023 auf mögliche Auswirkungen (positiv wie belastend) der aktualisierten Ratingmethodik Banken und Bausparkassen (Version 4.00) gem. ESMA-Anforderungen hat keine Veränderung des Ratings ergeben.

Wir bestätigen daher das Rating AA-, Ausblick stabil

Geschäftsmodell:

Hauptgeschäftstätigkeit der Tradegate AG ist die Tätigkeit als exklusiver Market-Specialist an der Tradegate Exchange. Darüber hinaus ist die Bank als Market-Maker, Skontrofführer und Designated Sponsor an weiteren Wertpapierbörsen aktiv. Zudem strebt die TGAG durch das in der Umsetzung befindliche Direktangebot für Privatanleger eine Diversifizierung ihrer Ertragsquellen an. Das unter dem Namen „Berliner Effektenbank“ betriebene Privatkundengeschäft bleibt jedoch bislang von untergeordneter Bedeutung.

Ratingsensitive Faktoren:

Faktoren, die sich stabilisierend auf das Ratingergebnis auswirken könnten, sind insbesondere eine Entspannung der Marktbedingungen und die Behauptung bzw. Ausweitung der derzeitigen Wettbewerbsposition bei einer weitgehend konstanten Rentabilität.

Ein weiterer Einbruch der Handelsaktivität aufgrund einer anhaltenden negativen Entwicklung makroökonomischer Bedingungen mit entsprechenden Auswirkungen auf das Handelsergebnis könnte Druck auf das Ratingergebnis ausüben. Darüber hinaus sind der Verlust von Marktanteilen oder schlagendwerdende operationelle Risiken weitere Faktoren, die das Ratingergebnis belasten könnten.

Finanzdaten:

(in TEUR)	2022	2021
Rohertrag	143.756	244.267
Betriebsergebnis	77.423	176.980
Jahresüberschuss	45.773	104.156
Total capital ratio	37,2 %	40,5 %
Leverage Ratio	50,5 %	36,4 %
LCR	761,3 %	606,5 %
NSFR	167,5 %	129,4 %

Ratinghistorie:

Rating	Ausblick	Datum
AA-	stabil	29.04.2024
AA-	stabil	25.05.2023
AA-	stabil	25.05.2022

Ratingskala:

Ratingklasse	Ratingkategorie
AAA	höchste Bonität
AA+ / AA / AA-	sehr hohe Bonität
A+ / A / A-	hohe Bonität
BBB+ / BBB / BBB-	gute Bonität
BB+ / BB / BB-	befriedigende Bonität
B+ / B / B-	kaum ausreichende Bonität
CCC+ / CCC / CCC-	nicht mehr ausreichende Bonität
CC / C	ungenügende Bonität
D	Moratorium/Insolvenz

Aufsichtsrechtliche Veröffentlichungserfordernisse

Name und Funktion der Analysten:

- Florian Richstein, Führender Analyst, GBB-Rating, Köln
- Carlo Pflitsch, Zweit-Analyst, Junior Ressortleiter, GBB-Rating, Köln

Büroanschrift der Analysten:

- GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH, Kattenbug 1, 50667 Köln

Mitglieder des Rating-Komitees:

- Alexander Gouverneur, Ressortleiter, GBB-Rating, Köln
- Stefan Groos, Ressortleiter, GBB-Rating, Köln
- Volker Jindra, Ressortleiter, GBB-Rating, Köln

Datum	Rating-Komitee	Mitteilung	Bekanntgabe
▪ Erstrating	26.05.2021	28.05.2021	01.06.2022
▪ Aktuelles Rating	29.04.2024	03.05.2024	

Zeitlicher Horizont:

- Rating: bis zu 12 Monate
- Ausblick: bis zu 24 Monate

Änderung des Ratings nach Mitteilung an die analysierte Einheit:

- Nicht erfolgt

Quellen von wesentlicher Bedeutung für das Rating:

- Geschäftsbericht per 31.12.2022
- Weitere Auskünfte und unternehmensspezifische Informationen

Aussage über die Qualität der verfügbaren Informationen (inkl. evtl. Einschränkungen):

- Qualität und Umfang der Informationen (Gespräche und Unterlagen) waren geeignet, ein umfassendes Bild über das Unternehmen zu bekommen und ein objektives, nachvollziehbares und professionelles Bonitätsurteil zu ermitteln

Verweis auf Ratingart, Methode und Version der Methode:

- Beauftragtes Rating
- Ratingmethodik Banken 4.00 – Operationelle Risiken/Marktpreisrisiken (OR/MPR)
- <https://www.gbb-rating.eu/rating.html#methoden>

Bedeutung der Ratingkategorie:

- <https://www.gbb-rating.eu/rating.html#Ratingskala>

Geschäftsbeziehungen:

- Neben diesem Ratingauftrag bestehen weitere Geschäftsbeziehungen über die Berliner Effktengesellschaft AG zur Quirin Privatbank AG.

Allgemeine Hinweise

Die GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH ist seit dem 28. Juli 2011 bei der European Securities and Markets Authority (ESMA) als europäische Ratingagentur registriert und befolgt somit die gültigen aufsichtsrechtlichen Anforderungen der europäischen Aufsichtsbehörden an eine europäische Ratingagentur.

Die GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität des Ratings sowie der dargestellten Daten, Werte und sonstigen Informationen (inkl. ERI) oder der Eignung dieser Informationen für bestimmte Zwecke noch für Verluste, die durch die Verwendung der Informationen oder im Vertrauen auf die Informationen entstehen. Die Veröffentlichung des Ratings sowie der anderen Informationen stellt keine Anlageberatung dar.

Künftige Ereignisse sind ungewiss. Das Rating beruht auf deren Vorhersage und damit notwendigerweise auf Einschätzungen. Deshalb ist es keine Tatsachenfeststellung oder Empfehlung für Investoren, Kunden oder Lieferanten, sondern Meinungsäußerung.

Die GBB-Rating nimmt die Einstufung in eine Ratingkategorie mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt vor. Grundlage für das Rating sind die durch den Auftraggeber übermittelten Daten und Informationen. Auf dieser Basis entsteht zum Stichtag, an dem das Rating erteilt wird, eine Meinung über die Zukunftsfähigkeit, Chancen und Risiken des beurteilten Unternehmens.

Die GBB-Rating bekennt sich zur Nachhaltigkeit und ist seit 2018 Mitglied im UN Global Compact. Wir verpflichten uns, die 10 Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umwelt und Klima sowie Korruptionsprävention grundsätzlich einzuhalten.

