Hypoport (HYQGn) - ANÁLISIS INICIAL

NOTA FINAL	9,20/10
Empresa	9,05/10
Oportunidad actual	9,50/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	18/09/2026
Precio de referencia	€78,00

Calidad empresarial / moat

Hypoport es una plataforma fintech alemana cuyo activo principal, EUROPACE, conecta más de 750 prestamistas con alrededor de 1.000 socios de distribución. Ese efecto de red crea barreras de entrada y un modelo muy escalable. La diversificación entre plataformas hipotecarias, financiación e seguros reduce parcialmente la dependencia de una sola actividad, aunque el ciclo hipotecario alemán sigue siendo decisivo.

Crecimiento y qué esperamos a 5-10 años

En H1 2026 los ingresos crecieron 5%, el gross profit 5% y el EBIT 20% hasta €19,3M, mostrando apalancamiento operativo. Insurance Platforms ya volvió a beneficio y Financing Platforms elevó EBIT 35%. Los catalizadores más importantes son EFOS en cajas de ahorro, la extensión de Europace One a bancos regionales y, sobre todo, una ola de refinanciación esperada desde 2027. El objetivo de largo plazo es aumentar fuertemente la penetración de Europace y duplicar la relación EBIT/gross profit hacia 2029 frente a 2025.

Valoración y oportunidad actual

A €78,00 el P/E forward es ~16,8x para 2026, ~13,0x para 2027 y ~10,7x para 2028, con PEG 0,27. El precio está aproximadamente un 50% por debajo del máximo de 52 semanas. Si la ola de refinanciación y el apalancamiento operativo se materializan, el precio actual ofrece una asimetría muy atractiva.

Riesgos que pueden romper la tesis

Es una empresa mucho más pequeña y volátil que nuestras grandes posiciones. La vivienda alemana continúa débil; Europace One ha tenido adopción más lenta de la prevista; WOWIPORT sigue perdiendo alrededor de €1M por semestre y Corify está en fase temprana. La tesis requiere ejecución y una recuperación razonable del mercado hipotecario; por eso Riesgo es medio-alto.

Conclusión y justificación de la nota

Nota inicial 9,20. La oportunidad es mejor que la calidad absoluta del negocio: tenemos una plataforma con efectos de red y un catalizador estructural potente a una valoración baja, pero con dependencia cíclica y ejecución suficiente para impedir una nota cercana a nuestras franquicias de máxima calidad.

Instrucción para Work

Crear la primera observación histórica de HYQGn con fecha 18/09/2026, precio €78,00 y nota 9,20. Conservarla como base para futuras actualizaciones.

Fuente base: informe InvestingPro Pro Research correspondiente a la fecha indicada. La síntesis, puntuación y tesis son valoraciones propias del proyecto para horizonte 5-10 años. El precio es el del informe, no una cotización en tiempo real.