

FCR Immobilien AG

Deutschland | Immobilien | Marktkapitalisierung EUR 115,5 Mio.

28-Apr-26

UPDATE



Finale FY25-Zahlen bestätigen vorläufigen Zahlen; KAUFEN

What's it all about?

Die finalen Ergebnisse von FCR Immobilien für das GJ25 bestätigen die erfolgreiche Umstellung auf ein Geschäftsmodell mit wiederkehrenden Erträgen. Während das EBT aufgrund des Wegfalls von Einmalgewinnen aus dem Vorjahr auf 6,9 Mio. EUR sank, stieg das FFO auf 7,4 Mio. EUR. Die operative Stärke zeigt sich in einer Vermietungsquote von 94,6 % und einer durchschnittlichen Mietdauer (WAULT) von 5,9 Jahren. Der Portfoliowert bleibt stabil bei rund 397 Mio. EUR. Darüber hinaus trug der aktive Schuldenabbau dazu bei, die gesamten Nettofinanzverbindlichkeiten auf rund 259 Mio. EUR zu senken, wodurch sich der LTV des Unternehmens von über 70 % im Vorjahr auf ca. 65 % verringerte. Obwohl hohe Zinsaufwendungen in Höhe von 12 Mio. EUR weiterhin das Hauptrisiko darstellen, ist der Übergang zu einem transparenteren, cashflow-orientierten Modell in vollem Gange. Angesichts der attraktiven Bewertung und des widerstandsfähigen Engagements im Retailgeschäft bestätigen wir unsere KAUF-Empfehlung mit unverändertem Kursziel von 22,00 EUR und einer Dividenden Rendite von 3% (EUR 0.35 / Aktie).

KAUFEN (KAUFEN)

Kursziel	EUR 22,00 (22,00)
Aktueller Kurs	EUR 11,70
Kurspotenzial	88,0%



ANALYST

Thomas Wissler

t.wissler@mwb-research.com

+49 40 309 293-58

WICHTIG: Bitte beachten Sie die letzten Seiten dieses Berichts "Haftungsausschluss" und "Interessenskonflikte".

[mwb-research.com](https://www.mwb-research.com)

Dieser Research Report wurde von mwb research erstellt - ein durch die BaFin zugelassenes Institut

FCR Immobilien AG

Deutschland | Immobilien | Marktkapitalisierung EUR 115,5 Mio. | EV EUR 374,7 Mio.

KAUFEN (KAUFEN)

Kursziel EUR 22,00 (22,00)
Aktueller Kurs EUR 11,70
Kurspotenzial 88,0%

ANALYST

Thomas Wissler
 t.wissler@mwb-research.com
 +49 40 309 293-58

Finale FY25-Zahlen bestätigen vorläufigen Zahlen; KAUFEN

Geprüfte Ergebnisse bestätigen den strategischen Übergang. Die testierten FY25-Ergebnisse der FCR Immobilien bestätigen die zentrale Aussage der vorläufigen Veröffentlichung: Der Übergang zu einem stabilen, Funds from Operations (FFO)-getriebenen Geschäftsmodell verläuft erfolgreich. Während das ausgewiesene Ergebnis im Jahresvergleich zurückging, zeigen die finalen Abschlüsse, dass dies in erster Linie auf geringere einmalige Bewertungs- und Beteiligungserträge zurückzuführen war und nicht auf eine Verschlechterung des zugrunde liegenden Vermietungsgeschäfts. Unserer Ansicht nach wird das Unternehmen dadurch strukturell widerstandsfähiger.

FFO-Wachstum unterstreicht operative Resilienz. Der wichtigste Beleg bleibt die Stabilität der wiederkehrenden operativen Cashflow-Generierung. Der FFO stieg auf 7,4 Mio. EUR (FY24: 7,0 Mio. EUR), trotz deutlich geringerer Verkaufsaktivitäten und eines geringeren Beitrags aus nicht zum Kerngeschäft gehörenden Fair-Value-Effekten. Dies stützt unsere These, dass FCR zunehmend von wiederkehrenden Erträgen getragen wird. Während die ausgewiesenen Mieteinnahmen infolge der Portfoliooptimierung auf 25,5 Mio. EUR zurückgingen (FY24: 28,5 Mio. EUR), bleibt die operative Entwicklung im Kerngeschäft stabil. Dies wird durch eine verbesserte Vermietungsquote von 94,6 % sowie eine verlängerte WAULT von 5,9 Jahren unterstützt, was eine hohe Visibilität der Miet-Cashflows gewährleistet.

Der Ergebnisrückgang ist größtenteils optischer Natur. Das EBITDA sank auf 19,9 Mio. EUR und das EBT auf 6,9 Mio. EUR (FY24: 23,1 Mio. EUR). Wir sind jedoch der Ansicht, dass dieser Rückgang weitgehend optischer Natur ist. Die FY24-Ergebnisse waren stark durch Fair-Value-Gewinne aus Beteiligungen in Höhe von 15,5 Mio. EUR (Immoware24) verzerrt, verglichen mit lediglich 0,2 Mio. EUR in FY25. Bereinigt um diese Sondereffekte zeigt FY25 ein gesünderes Ertragsprofil.

-Fortsetzung-

FCR Immobilien AG	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Umsätze	56,6	54,1	36,1	33,6	35,5	35,9
<i>Wachstum yoy</i>	57,7%	-4,6%	-33,2%	-6,9%	5,7%	0,9%
EBIT	23,0	23,3	18,7	20,3	22,6	22,2
FFO	8,2	7,0	7,4	7,3	7,7	7,6
FFO-Marge	21,3%	21,1%	24,3%	23,0%	22,8%	22,5%
Jahresüberschuss	8,7	21,8	12,6	7,1	8,8	8,2
Nettoverschuldung	295,3	279,3	259,2	256,7	248,9	252,4
LTV	71,3%	70,8%	65,4%	63,4%	60,3%	60,0%
Gewinn je Aktie	0,89	2,21	1,28	0,72	0,90	0,83
FFO je Aktie	0,83	0,71	0,75	0,74	0,78	0,77
Dividende je Aktie	0,25	0,45	0,35	0,25	0,30	0,29
<i>Dividendenrendite</i>	2,1%	3,8%	3,0%	2,2%	2,5%	2,5%
FFO-Rendite	7,1%	6,1%	6,4%	6,3%	6,6%	6,6%
EV/EBIT	17,9x	17,0x	20,0x	18,4x	16,2x	16,6x
PER	13,2x	5,3x	9,2x	16,2x	13,1x	14,0x

Quelle: Unternehmensangaben, mwb research



Quelle: mwb research

Hoch/Tief 52 W. 13,20 / 10,60
Kurs/Buchwert 0,8x

Ticker / Symbols

ISIN DE000A1YC913
 WKN A1YC91
 Bloomberg FC9:GR

Änderung der Prognosen

		Umsatz	EBIT	GjA
2026E	alt	36,7	20,7	0,72
	Δ	-8,5%	-1,9%	0,7%
2027E	alt	38,3	22,0	0,93
	Δ	-7,3%	2,4%	-3,9%
2028E	alt	35,9	22,2	0,83
	Δ	0,0%	0,0%	0,0%

Aktienkennzahlen

Aktienanzahl (in Mio. Stück) 9,87
 Buchwert p.A.: (in EUR) 15,49
 Ø Handelsvol.: (52 W.) 739

Aktionärsstruktur

RAT Asset & Trading AG 64,9%
 FaMe Invest & Mgmt GmbH 8,0%
 WWK Lebensvers. 3,4%
 Streubesitz 23,8%

Unternehmensbeschreibung

Die FCR Immobilien AG ist ein in Deutschland ansässiges Unternehmen der Immobilienbranche. Die Aktiengesellschaft legt ihren Fokus auf Handelsimmobilien an etablierten Sekundärstandorten in Deutschland mit bonitätsstarken Lebensmittelmärkten als Ankermieter.

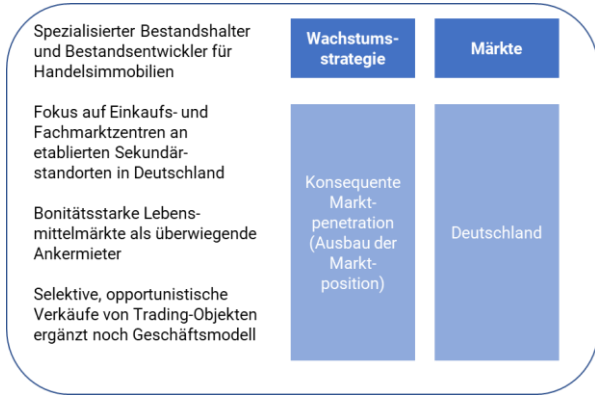
Zu beachten ist zudem, dass der Jahresüberschuss von 12,6 Mio. EUR durch einen nicht zahlungswirksamen latenten Steuerertrag in Höhe von 5,5 Mio. EUR infolge deutscher Steuersatzänderungen begünstigt wurde; daher bleibt der FFO die aussagekräftigere Kennzahl zur Beurteilung der nachhaltigen Ertragskraft.

Fortschritte beim Deleveraging stärken die Bilanz. Wir bewerten die fortgesetzte Optimierung der Kapitalstruktur als einen wesentlichen positiven Faktor. Die Nettoverschuldung wurde auf 259 Mio. EUR reduziert (FY24: 279 Mio. EUR), was zu einer deutlichen Verbesserung des Netto-LTV auf ca. 65 % führte (FY24: >70 %). Dieser proaktive Schuldenabbau, kombiniert mit einem Anstieg des Eigenkapitals auf 152,9 Mio. EUR und des EPRA NAV auf 164,8 Mio. EUR (EUR 16,40 je Aktie), signalisiert einen klaren Weg hin zu einer schlankeren Bilanz. Während Zinsaufwendungen von 12,0 Mio. EUR das aktuelle Marktumfeld widerspiegeln, reduziert die konsequente Umsetzung des Deleveraging die Risiken der Equity Story erheblich und schafft eine solide Grundlage für eine zukünftige Neubewertung.

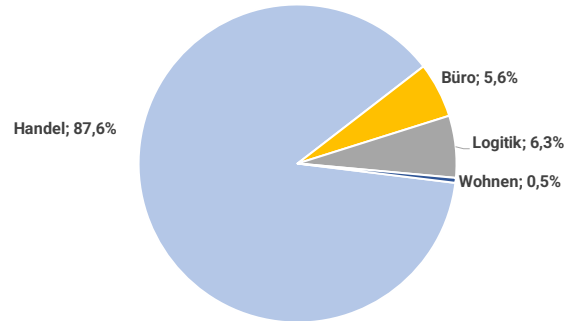
Fazit. Insgesamt war FY25 ein starkes Jahr in Bezug auf die „Quality of Earnings“. FCR positioniert sich erfolgreich als Convenience-Retail-Vermieter mit wiederkehrenden Erträgen. Da die Aktie mit einem deutlichen Abschlag auf den NAV gehandelt wird und die Verschuldung weiter sinkt, bleibt die Bewertung äußerst attraktiv. Wir glauben, dass unsere Investment-These durch das widerstandsfähige Exposure im lebensnotwendigen Einzelhandel sowie die erfolgreiche Bilanzoptimierung gestützt wird. Wir bestätigen unsere KAUFEN-Einstufung mit einem unveränderten Kursziel von 22,00 EUR. Der Dividendenvorschlag in Höhe von EUR 0,35 je Aktie (3% Rendite) trägt zudem zu der Attraktivität des Geschäftsmodells bei.

Investment Case in sechs Grafiken

Geschäftsmodell



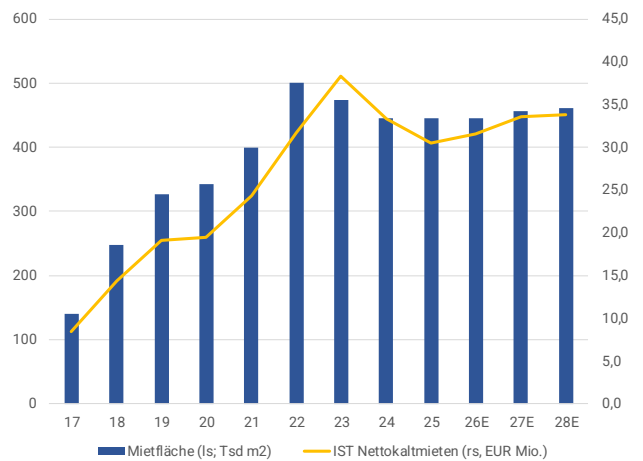
Mieteinnahmen nach Segment 2025



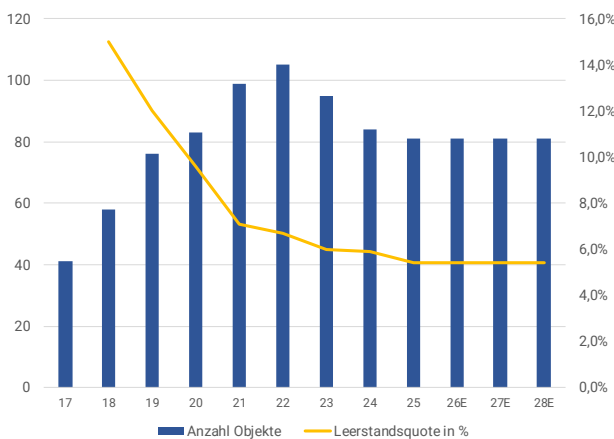
Hauptmieter

Lebensmittel/Einzelhandel	Fachmarkt/Einzelhandel

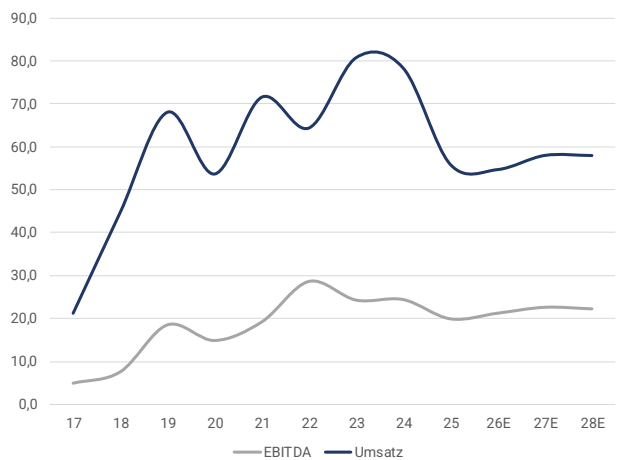
Vermietbare Fläche und Mieteinnahmen



Leerstandquote und Anzahl Objekte



Umsatz- und Gewinnentwicklung in EUR Mio.



Quelle Unternehmensangaben; mwb research

SWOT-Analyse

Stärken

- Überzeugendes Geschäftsmodell mit vielversprechender Zukunftsperspektive
- Hohe Finanzkraft dank Börsennotiz
- Hohe Managementkompetenz
- Klare Degressionseffekte durch skalierbares Geschäftsmodell
- Beeindruckender Trackrecord
- Flächenreserven an den Standorten der Fachmarktzentren
- KI-basiertes Software-Know-how
- Indexierte Mietverträge, die besonders hilfreich in einem inflationären Umfeld sind
- Steigendes ESG-Bewusstsein, z. B. durch energetische Sanierungen oder eine erhöhte Anzahl von Ladestationen an den Objekten

Schwächen

- Mangelnde Börsenliquidität bedingt durch geringen Freefloat
- Fehlende Breite in der Aktionärsstruktur (Anteil Privatkunden, Institutionelle)

Chancen

- Trendwende in der regionalen Bevölkerungsentwicklung zugunsten ländlicher Räume (D-Lagen)
- Höhere Attraktivität der Standorte durch Ausweitung des Branchenmix (Dienstleister, Gesundheitsdienstleister, Gastronomie)
- Kapitalerhöhung birgt Chance für besseres Rating und niedrigere Refinanzierungskosten

Risiken

- Zinserhöhungen könnten zu höheren Refinanzierungskosten und zu einer Verlangsamung des weiteren Bestandsaufbaus führen
- Auflagen der Kommunen, die die Nutzung einschränken
- Stärkeres Wachstum des Onlinehandels
- Ausweisung weiterer Einzelhandelsflächen in der Nachbarschaft

Bewertung

DCF Model

Aus dem DCF-Modell ergibt sich ein Zeitwert von **EUR 21,49** pro Aktie:

Umsatzwachstum: Wir gehen davon aus, dass FCR Immobilien AG weiterhin von strukturellem Wachstum profitieren sollte. Daher liegt unsere Wachstumserwartung für 2026E-2033E bei 1,6% p.a. Die langfristige Wachstumsrate liegt bei 2,0%.

ROCE. Die Kapitalrenditen entwickeln sich von 4,8% in 2026E bis auf 5,4% in 2033E.

WACC. Ausgangspunkt ist ein historisches Aktien-Beta von 0,25. Ein Deleveraging und die Korrektur um die Mean Reversion ergibt ein Asset-Beta von 1,00. In Kombination mit einem risikofreien Zinssatz von 2,0% und einer Aktienrisikoprämie von 6,0% ergeben sich Eigenkapitalkosten von 10,3%. Bei Fremdkapitalkosten vor Steuern von 5,0%, einem Steuersatz von 25,0% und einem Zielwert für Schulden/Eigenkapital von 0,5 ergibt sich ein langfristiger WACC von 8,1%.

DCF (in Mio. EUR) (außer Daten je Aktie und Beta)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	Endwert
NOPAT	7,3	7,7	7,6	7,2	7,4	7,6	8,0	8,3	
Abschreibung & Amortis.	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Änderung des w/c	-0,5	-0,1	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	-1,1	-1,1	
Änderung Rückstellungen	-2,0	-2,4	-2,1	-2,1	-2,2	-2,2	-2,3	-2,3	
Capex	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Cash flow	5,7	5,1	4,5	4,0	4,2	4,3	4,6	4,9	82,3
Barwert (Gegenwartswert)	5,4	4,5	3,7	3,1	2,9	2,8	2,8	2,8	45,3
WACC	8,6%	8,4%	8,2%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	8,1%

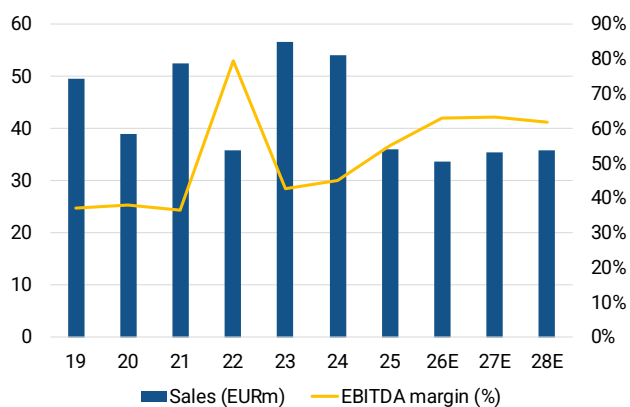
DCF pro Aktie abgeleitet aus		DCF, durchschn. Wachstum und Gewinnannahmen	
Gesamter Barwert	73,2	Planungshorizont durchsch. Wachstum (2026E-2033E)	1,6%
Adj. Halbjahres-Barwert	76,1	Endwert Wachstum (2033E - Unendlichkeit)	2,0%
Nettoverschuldung	259,2	Endwert ROCE	5,4%
Finanzanlagen	395,1	Endwert WACC	8,1%
Rückstellungen	na		
Wert des Eigenkapitals	212,1	WACC abgeleitet aus	
Anzahl ausstehender Aktien	9,9	Kosten der Kreditaufnahme vor Steuern	5,0%
		Steuersatz	25,0%
		Beta	0,25
		Unlevered Beta (Industrie der Unternehmen)	1,00
Discontierter Cash Flow / Aktie	21,49	Zielrate Verschuldung / Eigenkapital	0,5
Discount / (Prämie)	83,6%	Relevered beta	1,38
		Risikoloser Zins	2,0%
		Risikoprämie	6,0%
		Eigenkapitalkosten	10,3%
Aktienkurs	11,70		

Sensitivitätsanalyse DCF								
WACC		Langfristige Wachstumsrate					Anteil Endwert	
		1,0%	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%		
2,0%	19,3	19,5	19,7	19,9	20,2	2026E-2029E	22,7%	
1,0%	20,0	20,2	20,5	20,8	21,1	2030E-2033E	15,5%	
0,0%	20,8	21,1	21,5	21,9	22,5	Endwert	61,8%	
-1,0%	21,9	22,3	22,9	23,6	24,5			
-2,0%	23,4	24,1	25,0	26,2	27,8			

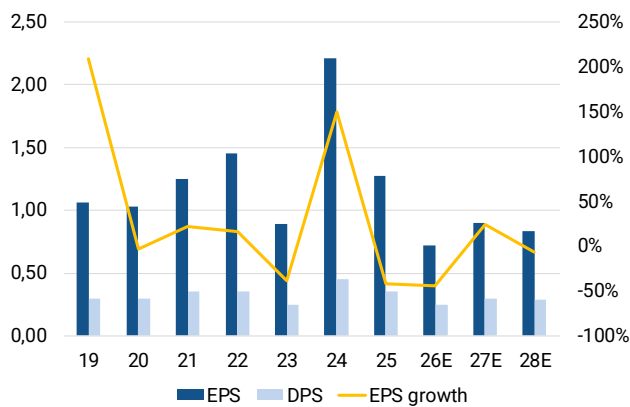
Quelle: mwb research

Finanzkennzahlen in sechs Charts

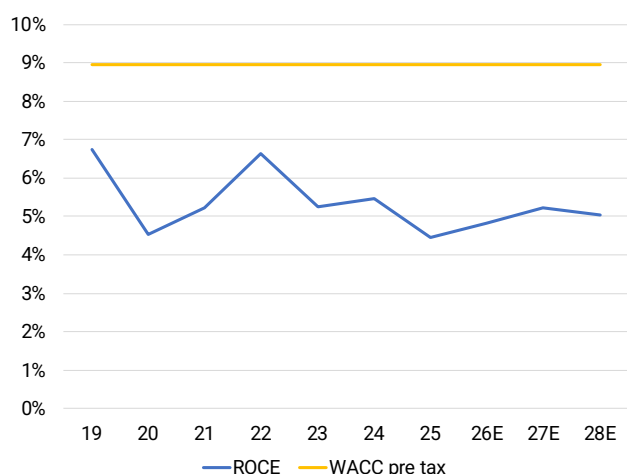
Umsatz vs. EBITDA Margenentwicklung



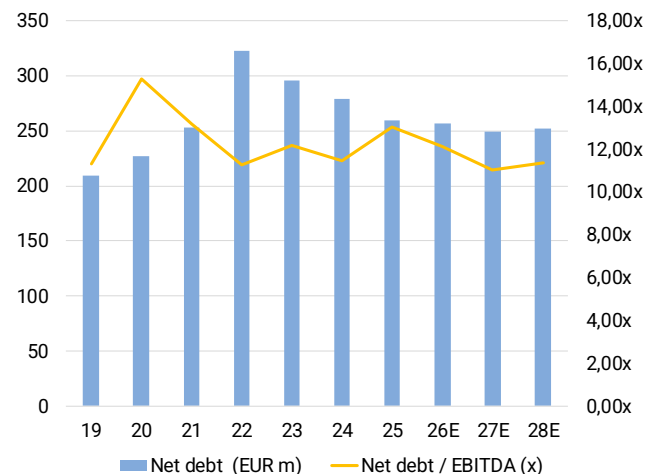
GpA, DpA in EUR & GpA Wachstum



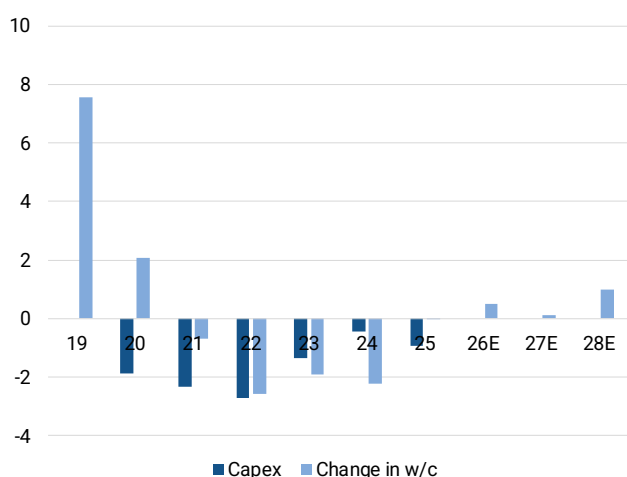
ROCE vs. WACC (Vorsteuer)



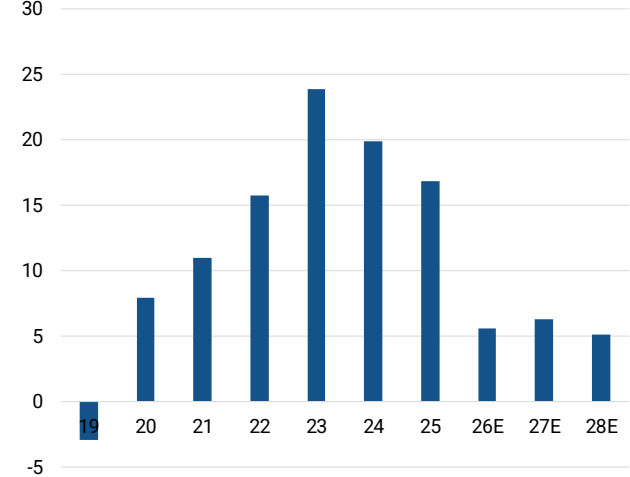
Nettoverschuldung vs. Nettoverschuldung/EBITDA



Investitionen & Änderung w/c in EUR Mio.



Freier Cash Flow in EUR Mio.



Quelle Unternehmensangaben; mwb research

Finanzkennzahlen

Gewinn & Verlustrechnung (EURm)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Nettoumsatz	56,6	54,1	36,1	33,6	35,5	35,9
Umsatzwachstum	57,7%	-4,6%	-33,2%	-6,9%	5,7%	0,9%
Veränderung der Fertig- und unfertigen Erzeugnisse	1,9	2,4	1,3	0,0	0,0	0,0
Gesamtumsatz	58,6	56,4	37,4	33,6	35,5	35,9
Wertveränderung der Anlageimmobilien	1,0	4,4	1,4	2,0	2,5	2,1
Aufw. aus der Veräußerung von Anlageimmobilien	18,3	20,8	5,6	0,0	0,0	0,0
Personalaufwand	4,4	4,0	3,5	4,0	4,1	3,9
Materialkosten und sonstige Ausgaben	12,7	11,7	9,7	10,4	11,4	11,8
Gesamte Betriebsausgaben	34,4	32,1	17,5	12,4	13,0	13,7
EBITDA	24,2	24,3	19,9	21,2	22,6	22,2
Abschreibung	1,2	1,1	1,1	0,9	0,0	0,0
EBITA	23,0	23,3	18,7	20,3	22,6	22,2
Abschr. auf Goodwill und immatr. Vermögenswerte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wertminderungsaufwand	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	23,0	23,3	18,7	20,3	22,6	22,2
Finanzergebnis	-12,9	-0,2	-11,8	-11,4	-11,2	-11,2
Wiederkehrender Gewinn vor Steuern	10,1	23,1	6,9	8,9	11,3	11,0
Ausserordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gewinn vor Steuern	10,1	23,1	6,9	8,9	11,3	11,0
Steuern	1,4	1,3	-5,7	1,8	2,5	2,7
Reingewinn aus fortgeführten Geschäften	8,7	21,8	12,6	7,1	8,8	8,2
Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss	8,7	21,8	12,6	7,1	8,8	8,2
Minderheitsbeteiligung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss (berichtet)	8,7	21,8	12,6	7,1	8,8	8,2
Durchschnittliche Anzahl von Aktien	9,80	9,87	9,87	9,87	9,87	9,87
Gewinn pro Aktie (berichtet)	0,89	2,21	1,28	0,72	0,90	0,83

Gewinn & Verlustrechnung (common size)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Nettoumsatz	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Veränderung der Fertig- und unfertigen Erzeugnisse	3%	4%	4%	0%	0%	0%
Gesamtumsatz	103%	104%	104%	100%	100%	100%
Wertveränderung der Anlageimmobilien	2%	8%	4%	6%	7%	6%
Aufw. aus der Veräußerung von Anlageimmobilien	32%	38%	15%	0%	0%	0%
Personalaufwand	8%	7%	10%	12%	11%	11%
Materialkosten und sonstige Ausgaben	22%	22%	27%	31%	32%	33%
Gesamte Betriebsausgaben	61%	59%	49%	37%	37%	38%
EBITDA	43%	45%	55%	63%	63%	62%
Abschreibung	2%	2%	3%	3%	0%	0%
EBITA	41%	43%	52%	60%	63%	62%
Abschr. auf Goodwill und immatr. Vermögenswerte	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Wertminderungsaufwand	0%	0%	0%	0%	0%	0%
EBIT	41%	43%	52%	60%	63%	62%
Finanzergebnis	-23%	-0%	-33%	-34%	-32%	-31%
Wiederkehrender Gewinn vor Steuern	18%	43%	19%	26%	32%	31%
Ausserordentliches Ergebnis	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Gewinn vor Steuern	18%	43%	19%	26%	32%	31%
Steuern	2%	2%	-16%	5%	7%	8%
Reingewinn aus fortgeführten Geschäften	15%	40%	35%	21%	25%	23%
Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Jahresüberschuss	15%	40%	35%	21%	25%	23%
Minderheitsbeteiligung	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Jahresüberschuss (berichtet)	15%	40%	35%	21%	25%	23%

Quelle: Unternehmensdaten; mwb research

Bilanz (EURm)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Immaterielle Vermögenswerte excl. Goodwill	4,6	4,6	4,4	4,4	4,4	4,4
Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grundstücke, Anlagen und Ausrüstung	0,9	0,8	0,9	0,0	0,0	0,0
Finanzielle und andere lfr. Vermögenswerte	413,1	427,9	395,1	406,7	415,3	423,0
ANLAGEVERMÖGEN	418,6	433,3	400,5	411,1	419,7	427,4
Vorräte	1,3	1,7	2,1	1,4	1,5	1,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6,0	3,6	3,5	3,7	3,9	4,9
Sonstiges Umlaufvermögen	17,0	8,6	23,4	23,4	23,4	23,4
Barmittel	6,5	1,4	1,4	2,3	6,1	2,6
Latente Steuern	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
UMLAUFVERMÖGEN	30,9	15,3	30,4	30,8	34,8	32,4
AKTIVA	449,5	448,6	430,8	441,9	454,5	459,9
EIGENKAPITAL	125,3	144,7	152,9	166,5	182,9	188,2
Minderheitsbeteiligung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Schulden	259,5	221,4	221,8	222,0	220,0	220,0
Rückstellungen für Pensionen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere Rückstellungen	0,4	0,4	0,6	0,7	0,7	0,7
Langfristige Verbindlichkeiten	259,9	221,8	222,4	222,7	220,7	220,7
Kurzfristige Schulden	42,3	59,4	38,8	37,0	35,0	35,0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0,7	0,7	1,0	0,6	0,7	0,7
Anzahlungen	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Verbindlichkeiten	2,7	2,4	2,6	2,0	2,1	2,2
Latente Steuern	17,9	18,4	12,8	12,8	12,8	12,8
Passive Rechnungsabgrenzung	0,6	0,8	0,4	0,3	0,4	0,4
Kurzfristige Verbindlichkeiten	64,3	82,1	55,5	52,8	50,9	51,0
PASSIVA	449,5	448,6	430,8	441,9	454,5	459,9

Bilanz (common size)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Immaterielle Vermögenswerte excl. Goodwill	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Goodwill	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Grundstücke, Anlagen und Ausrüstung	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Finanzielle und andere lfr. Vermögenswerte	92%	95%	92%	92%	91%	92%
ANLAGEVERMÖGEN	93%	97%	93%	93%	92%	93%
Vorräte	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Sonstiges Umlaufvermögen	4%	2%	5%	5%	5%	5%
Barmittel	1%	0%	0%	1%	1%	1%
Latente Steuern	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Rechnungsabgrenzungsposten	0%	0%	0%	0%	0%	0%
UMLAUFVERMÖGEN	7%	3%	7%	7%	8%	7%
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%	100%
EIGENKAPITAL	28%	32%	35%	38%	40%	41%
Minderheitsbeteiligung	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Langfristige Schulden	58%	49%	51%	50%	48%	48%
Rückstellungen für Pensionen	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Andere Rückstellungen	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Langfristige Verbindlichkeiten	58%	49%	52%	50%	49%	48%
Kurzfristige Schulden	9%	13%	9%	8%	8%	8%
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Anzahlungen	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Sonstige Verbindlichkeiten	1%	1%	1%	0%	0%	0%
Latente Steuern	4%	4%	3%	3%	3%	3%
Passive Rechnungsabgrenzung	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Kurzfristige Verbindlichkeiten	14%	18%	13%	12%	11%	11%
PASSIVA	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Quelle: Unternehmensdaten; mwb research

Kapitalflussrechnung (EURm)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Jahresüberschuss/Verlust	8,7	21,8	12,6	7,1	8,8	8,2
Abschreibung von Anlagevermögen (inkl. Leasing)	0,6	1,1	1,1	0,9	0,0	0,0
Abschreibung von Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abschreibung immaterieller Vermögenswerte	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	13,4	-4,8	4,0	-2,0	-2,4	-2,1
Mittelfluss vor Veränderungen des w/c	23,3	18,1	17,7	6,1	6,4	6,1
Veränderung der Vorräte	0,0	-0,3	-0,4	0,7	-0,1	-0,0
Veränderung der Forderungen aus LuL	0,0	2,4	0,1	-0,2	-0,2	-1,0
Veränderung der Verbindlichkeiten aus LuL	1,2	-0,0	0,4	-0,4	0,0	0,0
Veränderung anderer Positionen des w/c	0,7	0,2	0,0	-0,6	0,1	0,0
Erhöhung/Verminderung des Working Capital	1,9	2,2	0,0	-0,5	-0,1	-1,0
Mittelfluss aus betrieblichen Aktivitäten	25,2	20,3	17,8	5,6	6,3	5,1
CAPEX	-1,4	-0,4	-0,9	0,0	0,0	0,0
Zahlungen für Akquisitionen	0,0	3,9	1,6	0,0	0,0	0,0
Finanzielle Investitionen	14,2	-9,3	-6,1	-9,6	-11,0	-9,8
Einkommen aus Anlagenverkäufen	0,5	10,8	20,0	0,0	0,0	0,0
Mittelfluss aus Investitionstätigkeiten	13,3	4,9	14,6	-9,6	-11,0	-9,8
Mittelfluss vor Finanzierung	38,5	25,2	32,4	-4,0	-4,7	-4,7
Zunahme/Abnahme der Schuldenposition	-20,8	-21,1	-20,2	-1,6	-4,0	0,0
Kauf eigener Aktien	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalmaßnahmen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendenzahlungen	-2,1	-2,5	-4,4	-3,5	-2,5	-2,9
Sonstige	-14,1	-6,7	-7,8	10,0	15,0	4,2
Auswirkungen von Wechselkursänderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mittelfluss aus Finanzierungsaktivitäten	-37,4	-30,3	-32,4	5,0	8,5	1,3
Zunahme/Abnahme der flüssigen Mittel	1,1	-5,1	-0,0	0,9	3,7	-3,4
Flüssige Mittel am Ende der Periode	6,9	1,7	1,5	2,4	6,2	2,7

Quelle: Unternehmensdaten; mwb research

Immobilienkennzahlen in (EURm)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Anzahl Immobilien	95	84	81	81	81	81
Mietfläche	474.000	446.000	445.000	445.500	456.638	461.204
IST-Nettomieten in EUR Mio.	38,3	33,3	30,5	31,6	33,5	33,9
FFO	8,2	7,0	7,4	7,3	7,7	7,6
FFO-Marge	21,3%	21,1%	24,3%	23,0%	22,8%	22,5%
FFO pro Aktie	0,83	0,71	0,75	0,74	0,78	0,77
Potential-Nettomieten in EUR Mio.	33,1	31,2	31,2	na	na	na
Vermietungsquote in %	94,0%	94,1%	94,6%	94,6%	94,6%	94,6%
Marktwert in EUR Mio.	414,3	394,3	396,6	404,7	412,8	420,9
IST-Nettomietrenditen in %	9,3%	8,4%	7,7%	7,8%	8,1%	8,0%
WAULT in Jahren	5,4	5,7	5,9	5,9	5,9	5,9
NAV je Aktie in EUR	14,3	14,8	16,7	16,9	18,6	19,1
LTV	71,3%	70,8%	65,4%	63,4%	60,3%	60,0%

Quelle: Company data; mwb research

Regionale Umsatzverteilung (EUR Mio.)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Deutschland	56,6	54,1	36,1	33,6	35,5	35,9
Europa (ex Deutschland)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amerika	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Asien	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rest der Welt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtumsatz	56,6	54,1	36,1	33,6	35,5	35,9

Regionale Umsatzverteilung (common size)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Deutschland	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Europa (ex Deutschland)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Amerika	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Asien	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rest der Welt	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamtumsatz	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Quelle: Unternehmensangaben; mwb research

Kennzahlen	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Daten pro Aktie						
Ergebnis pro Aktie (berichtet)	0,89	2,21	1,28	0,72	0,90	0,83
Cash Flow pro Aktie	2,57	2,06	1,80	0,47	0,64	0,52
Buchwert pro Aktie	12,79	14,66	15,49	16,87	18,53	19,07
Dividende pro Aktie	0,25	0,45	0,35	0,25	0,30	0,29
Bewertung						
KGV	13,2x	5,3x	9,2x	16,2x	13,1x	14,0x
Kurs/CF	4,6x	5,7x	6,5x	24,8x	18,4x	22,5x
Preis/Buchwert	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x
Dividendenrendite (%)	2,1%	3,8%	3,0%	2,2%	2,5%	2,5%
FCF-Rendite (%)	22,0%	17,6%	15,4%	4,0%	5,4%	4,4%
Unternehmenswert/Umsatz	7,3x	7,3x	10,4x	11,1x	10,3x	10,3x
Unternehmenswert/EBITDA	17,0x	16,2x	18,9x	17,6x	16,2x	16,6x
Unternehmenswert/EBIT	17,9x	17,0x	20,0x	18,4x	16,2x	16,6x
G&V (EUR Mio.)						
Umsatz	56,6	54,1	36,1	33,6	35,5	35,9
Wachstum Veränderung (%)	57,7%	-4,6%	-33,2%	-6,9%	5,7%	0,9%
Rohertrag	18,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rohertragsmarge (%)	2,5%	32,3%	NaN%	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA	24,2	24,3	19,9	21,2	22,6	22,2
EBITDA Marge (%)	42,8%	45,0%	55,0%	63,0%	63,5%	61,9%
EBIT	23,0	23,3	18,7	20,3	22,6	22,2
EBIT Marge (%)	40,6%	43,1%	51,9%	60,3%	63,5%	61,9%
Jahresüberschuss	8,7	21,8	12,6	7,1	8,8	8,2
Kapitalflussrechnung						
Mittelfluss aus betrieblichen Aktivitäten	25,2	20,3	17,8	5,6	6,3	5,1
Investitionen	-1,4	-0,4	-0,9	0,0	0,0	0,0
Erhaltungsinvestitionen	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,0
Freier Cash Flow	23,8	19,8	16,8	5,6	6,3	5,1
Bilanz (EUR Mio.)						
Immaterielle Vermögenswerte	4,6	4,6	4,4	4,4	4,4	4,4
Materielle Vermögensgegenstände	0,9	0,8	0,9	0,0	0,0	0,0
Eigenkapital	125,3	144,7	152,9	166,5	182,9	188,2
Pensionsrückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten und Rückstellungen	302,2	281,1	261,2	259,7	255,7	255,7
Netto-Finanzverbindlichkeiten	295,3	279,3	259,2	256,7	248,9	252,4
w/c Anforderungen	6,6	4,1	4,5	4,4	4,7	5,7
Kennzahlen						
Eigenkapitalrendite (ROE)	6,9%	15,1%	8,2%	4,3%	4,8%	4,4%
Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE)	5,4%	5,5%	4,5%	4,8%	5,1%	5,0%
Net gearing	235,6%	193,0%	169,6%	154,1%	136,1%	134,1%
Nettoverschuldung / EBITDA	12,2x	11,5x	13,0x	12,1x	11,0x	11,4x

Quelle: Company data; mwb research

Interessenskonflikte

Gemäß § 85 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) muss ein Analysebericht auf mögliche Interessenkonflikte im Zusammenhang mit dem analysierten Unternehmen hinweisen. Ein Interessenkonflikt wird insbesondere dann vermutet, wenn die mwb research AG:

- (1) oder ihre Tochtergesellschaft(en) (entweder als eigene Einheit oder als Teil eines Konsortiums) innerhalb der letzten zwölf Monate die Finanzinstrumente des analysierten Unternehmens erworben hat,
- (2) mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung über die Erstellung des Rechercheberichts getroffen hat,
- (3) oder ihre Tochtergesellschaft(en) innerhalb der letzten zwölf Monate mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung über die Erbringung von Investment-Banking-Dienstleistungen getroffen oder Dienstleistungen oder ein Leistungsversprechen im Rahmen der Laufzeit einer solchen Vereinbarung erhalten haben,
- (4) oder deren Tochtergesellschaft(en) a) 5% oder mehr des Aktienkapitals des analysierten Unternehmens hält oder b) das analysierte Unternehmen 5% oder mehr des Aktienkapitals der mwb research AG oder deren Tochtergesellschaft(en) hält,
- (5) oder seine Tochtergesellschaft(en) eine Netto-Long (a)- oder eine Netto-Short (b)-Position von mindestens 0,5% des ausstehenden Aktienkapitals des analysierten Unternehmens oder seiner Derivate hält,
- (6) oder ihre verbundene(n) Gesellschaft(en) ein Market Maker oder Liquiditätsanbieter in den Finanzinstrumenten des Emittenten ist,
- (7) oder der Analyst andere bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf das analysierte Unternehmen hat, wie z.B. die Ausübung von Mandaten im Interesse des analysierten Unternehmens oder einen bedeutenden Interessenkonflikt in Bezug auf den Emittenten,
- (8) Der Recherchebericht wurde dem Unternehmen vor seiner Veröffentlichung zur Verfügung gestellt. Danach wurden nur noch faktische Änderungen an dem Bericht vorgenommen.

Interessenkonflikte, die zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Research-Berichts bestanden:

Unternehmen	Disclosure
FCR Immobilien AG	2, 8

Haftungsausschluss

1. Allgemeine Informationen/Haftung Dieses Dokument wurde von der SRH mwb research AG ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Es begründet weder einen Vertrag noch irgendeine Verpflichtung.

Dieses Dokument ist ausschließlich für den Gebrauch durch Personen aus dem Inland bestimmt, die auf Grund ihres Berufes mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren vertraut sind und über dementsprechende Kenntnisse verfügen. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverarbeitung, in Teilen oder im Ganzen, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung von mwb research zulässig. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Ein Vertrieb dieses Dokuments in Großbritannien darf nur mit ausdrücklicher vorheriger schriftlicher Genehmigung durch mwb research erfolgen. Empfangsberechtigt sind dann nur Personen, die berufliche Erfahrungen mit Wertpapieranlagen haben und unter die Regulierung des Artikel 19(5) des „Financial Services and Markets Act 2000 (financial promotion) order 2005 (the order)“ in der jeweils gültigen Fassung fallen: oder (2) Personen sind, die dem Artikel 49 (2) (a) bis (d) der order unterliegen. An nicht darunter fallende Personen ist die Weitergabe bzw. der Vertrieb grundsätzlich nicht gestattet.

Dieses Dokument oder eine Kopie hiervon dürfen nicht nach Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika eingeführt oder versendet werden oder direkt oder indirekt in Australien, Japan, Kanada oder die Vereinigten Staaten von Amerika oder an irgendeinen Bürger dieser Länder vertrieben werden. In keinem Fall darf dieses Dokument an US-Personen, die unter den United States Securities Act fallen, versendet oder vertrieben werden. In anderen Ländern oder an Bürger anderer Länder kann der Vertrieb dieses Dokuments ebenfalls gesetzlich eingeschränkt sein. Der Empfänger dieses Dokuments hat sich über entsprechende Beschränkungen zu informieren und dies zu beachten. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot oder noch eine Bewerbung eines Angebots für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung. Eine Anlageentscheidung darf nicht auf dieses Dokument gestützt werden. Potenzielle Anleger sollten sich vor Ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen.

2. Verantwortlichkeiten Dieser Recherchebericht wurde von dem auf der Titelseite genannten Rechercheanalysten (der Produzent) erstellt. Der Produzent ist allein verantwortlich für die in diesem Bericht geäußerten Ansichten und Einschätzungen. Der Bericht wurde unabhängig erstellt. Der Inhalt des Rechercheberichts wurde zu keinem Zeitpunkt durch den Emittenten des analysierten Finanzinstruments beeinflusst. Es ist möglich, dass Teile des Rechercheberichts dem Emittenten vor der Veröffentlichung zu Informationszwecken ausgehändigt wurden, ohne dass danach wesentliche Änderungen vorgenommen wurden.

3. Organisatorische Vorkehrungen Die mwb research AG hat interne organisatorische und regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenkonflikte im Zusammenhang mit der Erstellung und Verteilung des Rechercheberichts zu vermeiden oder entsprechend offen zu legen. Alle Mitglieder der mwb research AG, die an der Erstellung des Rechercheberichts beteiligt sind, unterliegen den internen Compliance-Vorschriften. Kein Teil der Vergütung des Produzenten steht in direktem oder indirektem Zusammenhang mit der Erstellung dieser Finanzanalyse. Für den Fall, dass ein Research-Analyst oder eine nahestehende Person in einen Interessenkonflikt gerät, ist der Research-Analyst von der Berichterstattung über dieses Unternehmen ausgeschlossen.

4. Informationen bezüglich der Bewertungsmethoden/Aktualisierung Die Bestimmung des fairen Wertes pro Aktie, d.h. des Kursziels, und des daraus resultierenden Ratings erfolgt auf der Grundlage der Methode des bereinigten freien Cashflows (adj. FCF) und auf der Grundlage des Discounted-Cashflow - DCF-Modells. Darüber hinaus wird ein Peer-Group-Vergleich durchgeführt. Die adj. FCF-Methode basiert auf der Annahme, dass Investoren Vermögenswerte nur zu einem Preis (Unternehmenswert) erwerben, bei dem die operative Cashflow-Rendite nach Steuern auf diese Investition ihre Opportunitätskosten in Form einer Hurdle Rate übersteigt. Der Betriebs-Cashflow wird als EBITDA abzüglich Erhaltungsinvestitionen und Steuern berechnet. Im Rahmen des DCF-Ansatzes werden die zukünftigen freien Cashflows zunächst auf der Basis einer fiktiven Kapitalstruktur von 100% Eigenkapital berechnet, d.h. Zinsen und Tilgungen auf Fremdkapital werden zunächst nicht berücksichtigt. Die Anpassung an die tatsächliche Kapitalstruktur erfolgt durch Diskontierung der berechneten freien Cashflows mit dem gewichteten durchschnittlichen Kapitalkostensatz (WACC), der sowohl die Kosten für Eigenkapital als auch die Kosten für Fremdkapital berücksichtigt. Nach der Diskontierung wird der berechnete Gesamtunternehmenswert um das verzinsliche Fremdkapital verringert, um den Eigenkapitalwert zu erhalten. Ausführliche Informationen zu den verwendeten Bewertungsgrundlagen bzw. Methoden und den zugrunde gelegten Annahmen finden Sie unter <https://www.mwb-research.com>.

Die mwb research AG verwendet für die analysierten Unternehmen das folgende dreistufige Ratingsystem:

Spekulatives Kaufen: Nachhaltiges Kurssteigerungspotenzial von mehr als 25% innerhalb von 12 Monaten; überdurchschnittliches Risiko

Kaufen: Nachhaltiges Kurssteigerungspotenzial von mehr als 10% innerhalb von 12 Monaten

Verkaufen: Nachhaltiges Abwärtspotenzial von mehr als 10% innerhalb von 12 Monaten.

Halten: Das Aufwärts-/Abwärtspotenzial ist begrenzt. Kein unmittelbarer Katalysator sichtbar.

NB: Die Ratings der mwb research AG basieren nicht auf einer Leistung, die "relativ" zum Markt sein wird.

Die Entscheidung über die Wahl der in diesem Dokument analysierten Finanzinstrumente wurde ausschließlich von der mwb research AG getroffen. Die Meinungen und Einschätzungen in diesem Recherchebericht können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Es liegt im Ermessen der mwb research AG, ob und wann sie eine Aktualisierung dieses Rechercheberichts veröffentlicht, aber im Allgemeinen werden Aktualisierungen regelmäßig, spätestens nach 6 Monaten, erstellt. Eine Sensitivitätsanalyse ist in den ersten Studien des Unternehmens enthalten und wird veröffentlicht.

5. Datum und Zeitpunkt der ersten Veröffentlichung dieser Finanzanalyse:

28-Apr-26 09:09:08

6. Risikohinweise

- Börsenanlagen und Anlagen in Unternehmen (Aktien) sind immer spekulativ und beinhalten das Risiko des Totalverlustes.
- Dies gilt insbesondere in Bezug auf Anlagen in Unternehmen, die nicht etabliert sind und/oder klein sind und keinen etablierten Geschäftsbetrieb und Firmenvermögen haben.
- Aktienkurse können erheblich schwanken. Dies gilt insbesondere bei Aktien, die nur über eine geringe Liquidität (Marktbreite) verfügen. Hier können auch nur geringe Aufträge erheblichen Einfluss auf den Aktienkurs haben.
- Bei Aktien in engen Märkten kann es auch dazu kommen, dass dort überhaupt kein oder nur sehr geringer tatsächlicher Handel besteht und veröffentlichte Kurse nicht auf einem tatsächlichen Handel beruhen, sondern nur von einem Börsenmakler gestellt worden sind.
- Ein Aktionär kann bei solchen Märkten nicht damit rechnen, dass er für seine Aktien einen Käufer überhaupt und/oder zu angemessenen Preisen findet.
- In solchen engen Märkten besteht eine sehr hohe Möglichkeit zur Manipulation der Kurse und der Preise in solchen Märkten kommt es oft auch zu erheblichen Preisschwankungen.
- Eine Investition in Wertpapiere mit geringer Liquidität, sowie niedriger Börsenkapitalisierung ist daher höchst spekulativ und stellt ein sehr hohes Risiko dar.
- Bei nicht börsennotierten Aktien und Papieren besteht kein geregelter Markt und ein Verkauf ist nicht oder nur auf individueller Basis möglich.

7. Wichtigste Informationsquellen Ein Teil der für diesen Recherchebericht erforderlichen Informationen wurde vom Emittenten des Finanzinstruments zur Verfügung gestellt. Darüber hinaus stützt sich dieser Bericht auf öffentlich zugängliche Quellen (wie z.B. Bloomberg, Reuters, VWD-Trader und die einschlägige Tagespresse), die als zuverlässig erachtet werden. Die mwb research AG hat die Informationen auf Plausibilität, aber nicht auf Richtigkeit und Vollständigkeit geprüft.

8. Zuständige Aufsichtsbehörde Die mwb research AG steht unter Aufsicht der BaFin - Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24 - 28, 60439 Frankfurt a.M. Dieses Dokument wird im Vereinigten Königreich mit einem MiFID Zweigstellenpass für den EWR und in Übereinstimmung mit den geltenden Anforderungen der FCA verteilt.

9. Besondere Anmerkungen für Empfänger außerhalb Deutschlands Dieser Recherchebericht unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Die Verbreitung dieser Informationen in andere Staaten, insbesondere in die USA, Kanada, Australien und Japan, kann durch die in diesem Staat geltenden Gesetze eingeschränkt oder verboten sein.

10. Sonstiges Gemäß Artikel 4 Absatz 1 Nr. i der delegierten Verordnung 2016/958 zur Ergänzung der Verordnung 596/2014 des Europäischen Parlaments, weitere Informationen zu Anlageempfehlungen der letzten 12 Monate werden kostenfrei veröffentlicht unter: <https://mwb-research.com>.

Kontakt

mwb research AG
Mittelweg 142
20148 Hamburg
Germany

Tel.: +49 40 309 293-52
Email.: contact@mwb-research.com
Webseite: www.mwb-research.com
Research: www.research-hub.de

Research

HARALD HOF
Senior Analyst
Tel: +49 40 309 293-53
E-Mail: h.hof@mwb-research.com

LEON MÜHLENBRUCH
Analyst
Tel: +49 40 309 293-57
E-Mail: l.muehlenbruch@mwb-research.com

ABED JARAD
Analyst
Tel: +49 40 309 293-54
E-Mail: a.jarad@mwb-research.com

JENS-PETER RIECK
Analyst
Tel: +49 40 309 293-54
E-Mail: jp.riek@mwb-research.com

THOMAS WISSLER
Senior Analyst
Tel: +49 40 309 293-58
E-Mail: t.wissler@mwb-research.com

DR. OLIVER WOJAHN, CFA
Senior Analyst
Tel: +49 40 309 293-55
E-Mail: o.wojahn@mwb-research.com

ALEXANDER ZIENKOWICZ
Senior Analyst
Tel: +49 40 309 293-56
E-Mail: a.zienkowicz@mwb-research.com

Sales

HOLGER NASS
Head of Sales
Tel: +49 40 309 293-52
E-Mail: h.nass@mwb-research.com

Team Assistant

DAVID DANKE
Team Assistant
Tel: +49 40 309 293-52
E-Mail: d.danke@mwb-research.com

mwb fairtrade
Wertpapierhandelsbank AG
Rottenbucher Straße 28
82166 Gräfelfing

Tel: +49 89 85852-0
Fax: +49 89 85852-505
Webseite: www.mwbfairtrade.com
E-Mail: info@mwbfairtrade.com

Sales / Designated Sponsoring /Corporate Finance

KAI JORDAN
Corporates & Markets
Tel: +49 40 36 0995-22
E-Mail: kjordan@mwbfairtrade.com

SASCHA GUENON
Head of Designated Sponsoring
Tel: +49 40 360 995-23
E-Mail: sguenon@mwbfairtrade.com

JAN NEYNABER
Institutional Sales
Tel: +49 69 1387-1255
E-Mail: jneynaber@mwbfairtrade.com

DIRK WEYERHÄUSER
Corporate Finance
Tel: +49 69 1387-1250
E-Mail: dweyerhaeuser@mwbfairtrade.com

Standorte

HAMBURG (Research)
Mittelweg 142
20148 Hamburg
+49 40 309 293-52

HAMBURG (Corporates & Markets)
Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg
+49 40 360 995-0

FRANKFURT A.M.
Unterlindau 29
60323 Frankfurt am Main
+49 40 360 995-22

MÜNCHEN
Rottenbucher Str. 28
82166 Gräfelfing
+49 89-85852-0

BERLIN
Kurfürstendamm 151
10709 Berlin

HANNOVER
An der Börse 2
30159 Hannover

Unser Research ist abrufbar unter:

ResearchHub
Bloomberg
FactSet
Thomson Reuters / Refinitiv
CapitalIQ

www.research-hub.de
www.bloomberg.com
www.factset.com
www.refinitiv.com
www.capitaliq.com