

# Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

**TENDENZ** Im vergangenen Berichtszeitraum setzte sich der Wertverfall von Kursen im Immobilienaktienindex ungebremst fort. 50 Aktien hatten einen negativen Verlauf zu verzeichnen, während sich nur 14 Wertpapiere positiv entwickelten und neun Kurse stagnierten. Unter den deutlichsten Verlierern befanden sich zum wiederholten Mal die Patrizia Immobilien AG, deren Aktie zwischen dem 6. November und dem 20. November 2007 um fast 35 Prozent nachgab, sowie die Colonia Real Estate AG und die Vivacon AG, deren Wertpapiere jeweils rund 22 Prozent an Wert verloren. Die letztgenannte Gesellschaft hat seit der ersten Jahreshälfte 2006 einen starken Kursverfall erfahren. Ihre Aktie notierte zu Bestzeiten bei gut 47 Euro, heute wird sie für etwa zwölf Euro gehandelt. Die Marktkapitalisierung der Kölner Gesellschaft beträgt derzeit rund 214 Millionen Euro. Ein Ausreißer der positiven Art war in den vergangenen 14 Tagen und auch längerfristig die Real2 Immobilien AG. Die Aktie des kleinen Unternehmens – seine Marktkapitalisierung liegt bei 11,5 Millionen Euro – legte in den vergangenen Monaten deutlich zu. Noch im Juli 2007 wurde das Papier für rund 0,35 Euro gehandelt, am 20. November betrug der Rückkaufswert 0,92 Euro. Die relative Performance des Wertes im Vergleich zum Dax lag in den vergangenen drei Monaten bei etwa 134,3 Prozent, im vergangenen Jahr bei rund 50,5 Prozent.

Stand 20.11.2007

## Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 6.11.2007 in Euro	Kurse aktuell 20.11.2007 in Euro
		Hoch	Tief		
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	71,46	4,39	2,55	3,80	3,62
Adler Real Estate AG	22,95	4,31	1,29	1,80	1,46
AGROB AG	67,34	19,50	10,00	17,77	17,64
AIG International Real Estate GmbH & Co. KGaA	173,90	46,86	39,00	43,33	42,50
Alstria Office AG	548,80	16,89	9,51	11,12	10,75
Alta Fides AG	98,70	18,75	14,00	14,85	14,55
AMIRA Verwaltungs AG	51,84	699,00	505,00	660,00	648,00
Anterra Vermögensverwaltung AG	70,56	26,00	18,80	20,50	21,00
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	1,77	1,70	1,02	1,30	1,35
ARIMA Real Estate AG	1,39	9,00	3,75	3,80	3,97
Ariston Real Estate AG	59,07	8,40	5,76	6,45	6,45
Bastfaserkontor AG	19,15	2 050,00	1 360,00	1 980,00	2 020,00
Bauverein zu Hamburg	100,05	6,39	3,95	4,39	4,42
BBi Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	55,12	15,50	10,50	11,25	10,60
Berliner AG f. Beteiligungen	2 440,00	1 800,00	1 150,00	1 525,00	1 525,00
Colonia Real Estate AG	320,40	42,83	13,30	19,01	14,82
CWI Real Estate AG	29,29	14,32	9,61	10,80	10,65
Design Bau AG	42,72	10,60	7,00	8,87	8,20
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	2,79	2,10	0,21	0,28	0,28
Deutsche Euroshop AG	836,34	30,69	23,00	27,60	25,46
Deutsche Grundstücksauktionen AG	29,28	22,69	16,70	20,16	18,11
Deutsche Immobilien Holding AG	23,74	4,20	1,55	2,05	2,05
Deutsche Real Estate AG	76,15	33,50	2,20	3,58	3,61
Deutsche REIT AG	235,22	34,50	3,34	36,04	10,73
Deutsche Wohnen AG	722,74	57,00	24,55	30,48	27,74
DIBAG Industriebau AG	612,00	55,00	32,00	32,00	34,00
DIC Asset AG	524,12	33,88	18,25	21,83	19,84
Estavis AG	95,40	29,80	10,50	17,10	15,43
Franconofurt AG	69,78	15,12	7,60	9,51	8,01
FranconoRheinMain AG	49,84	4,16	1,77	1,95	1,90
GAG Immobilien AG	497,95	37,00	26,40	26,98	26,76
GAGFAH	2 399,32	26,10	10,26	12,60	11,07
GBH AG	441,36	63,61	31,00	61,30	61,30
GBWAG Bayerische Wohnungs-AG	581,10	18,33	10,02	14,50	14,90
GERMANIA-EPE AG	10,00	6,00	4,01	4,50	5,10
GRETA Immobilien AG	35,96	10,60	2,00	2,84	2,31
Grüezi Immobilien AG	66,38	27,00	19,00	25,26	25,99

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 6.11.2007 in Euro	Kurse aktuell 20.11.2007 in Euro
		Hoch	Tief		
GWB Immobilien AG	46,80	16,30	8,60	9,60	9,80
HAHN-Immobilien-Beteiligungs-AG	105,60	13,60	8,13	9,45	9,28
Hamborner AG	210,62	12,78	8,45	10,20	9,18
Hasen-Immobilien AG	25,92	62,00	42,00	54,05	50,45
Haus & Heim Wohnungsbau-AG	18,24	3 200,00	1 600,00	2 400,00	2 400,00
HELMA Eigenheimbau AG	18,20	23,81	5,90	8,14	7,40
HII Hanseatische Immobilien Invest AG	25,30	15,70	8,56	10,50	9,40
IC Immobilien Holding AG	38,36	18,50	12,90	14,13	13,70
IFM Immobilien AG	98,18	13,90	7,81	12,38	11,95
IMW Immobilien AG	410,40	30,10	12,27	29,00	27,00
InCity Immobilien AG	21,25	9,61	7,90	8,75	8,25
informica real invest AG	21,91	4,89	1,80	2,52	2,28
IVG Deutschland Immobilien AG	135,59	14,96	9,00	9,42	9,41
IVG Immobilien AG	2 929,00	37,42	24,10	30,86	26,55
MAGNAT Real Estate Opportunities GmbH & Co. KG	82,00	3,10	1,33	1,79	1,57
Nymphenburg Immobilien AG	255,69	571,00	370,95	465,00	465,00
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	475,00	1,40	0,60	0,95	0,95
Orco Germany	515,03	15,75	9,00	11,08	10,60
Patrizia Immobilien AG	263,78	23,76	4,96	8,21	5,34
POLIS Immobilien AG	105,54	16,50	9,33	11,00	9,76
PRIMAG AG	11,83	4,58	2,68	3,25	2,80
Rathgeber AG	144,90	5 500,00	1 700,00	2 300,00	2 300,00
RCM Beteiligungs AG	39,15	4,50	3,07	3,50	3,43
Real2 Immobilien AG	11,50	0,98	0,33	0,67	0,92
Rücker Immobilien AG	9,81	3,90	1,91	2,99	2,81
Schlossgartenbau-AG	105,00	550,00	490,00	512,75	491,00
SEE Real Estate AG	7,85	10,47	5,50	6,10	5,90
Sinner AG	33,93	24,00	10,00	21,00	19,50
SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs-AG	3,90	20,50	8,80	16,55	15,03
stilwerk Real Estate AG	82,00	6,10	3,30	4,20	4,15
TAG Tegernsee Immobilien- und Beteiligungs-AG	227,97	11,73	6,60	7,92	6,87
VIB Vermögen AG	146,41	12,85	8,50	9,30	8,60
Vivacon AG	214,31	32,45	10,75	15,53	12,04
Westgrund AG	58,32	60,87	19,44	27,50	24,00
Windsor AG	38,33	8,25	2,85	3,70	4,20
Zucker & Co. Immobilien- und Beteiligungs-AG	1,31	13,50	6,49	7,65	7,78

Quellen: Ellwanger & Geiger, Reuters, Bloomberg

## KURZPORTRÄT

Die heutige Adler Real Estate AG, Frankfurt am Main, hat eine bewegte Geschichte hinter sich. Sie wurde im Jahr 1880 als Velocipedhandlung Heinrich Kleyer Werke gegründet. Ihr Unternehmenszweck war die industrielle Fertigung von Hochrädern. 1895 wurde die Gesellschaft in Adler-Fahrradwerke AG umbenannt. Jahrelang produzierte sie Autos, Motorräder und Schreibmaschinen, konzentrierte sich jedoch seit den fünfziger Jahren ausschließlich auf die Herstellung von Büromaschinen. Nach mehrmaligen Besitzerwechseln wurde das Unternehmen 1993 an die Unternehmensgruppe Roland Ernst und Real Investment AG verkauft, die zu 50 Prozent der Philipp Holzmann AG gehörte. Sechs Jahre später übernahm die HBAG



Real Estate AG von der finanziell angeschlagenen Philipp Holzmann AG die Grundstücke der ehemaligen Adlerwerke AG. Das Unternehmen firmierte in Adler Real Estate AG um und startete zu Beginn des neuen Jahrtausends sein Immobilienprojektentwicklungsgeschäft. Im Jahr 2005 übernahm die US-amerikanische Mezzanine IX Investors, L.P. 88,8 Prozent der Adler Real Estate AG. Noch heute hält sie rund 60 Prozent der Anteile an dem Unternehmen, der Rest der Aktien befindet sich im Streubesitz. Die Gesellschaft ist heute auf den Gebieten der Projektentwicklung, des Portfolioaufbaus und des Asset Management tätig. Ein besonderer Fokus liegt auf Konzeption, Entwicklung, Realisierung und Vermarktung von Bauprojekten, vornehmlich im Inland.