

Themis Equity Partners

Jüngste Geschäftsentwicklung und Ausblick

Das aktuell negative Kapitalmarktsentiment für Private-Equity-Gesellschaften, das insbesondere aus den noch unklaren Auswirkungen der amerikanischen Subprime-Krise auf die Finanzierungsmöglichkeiten der Branche resultiert, führt bei Themis zu einer wachsenden Diskrepanz zwischen der Kurs- und der Geschäftsentwicklung. Auf der operativen Ebene konnte das Unternehmen in den ersten neun Monaten deutlich ansteigende Rückflüsse aus dem Portfolio verbuchen und so eine Umsatzsteigerung von 527 Prozent auf 6,3 Mio. Euro ausweisen. Da auch die sonstigen betrieblichen Erträge aus noch nicht realisierten Wertsteigerungen stark zugelegt haben (14,6 Mio. Euro, +144 Prozent), lag der Neunmonatsgewinn mit 11,2 Mio. Euro um 148 Prozent über dem Vorjahreswert. Dies zeigt sich auch im NAV, der binnen Jahresfrist trotz Verwässerung um 17,6 Prozent auf 1,20 Euro je Aktie (per 30.09.) gesteigert wurde. Weiteres Potenzial resultiert aus dem zügig vorangetriebenen Ausbau des Portfolios: Allein zwischen Juli und September wurden Anteile an sieben neuen Private-Equity-Fonds für insgesamt 27 Mio. Euro erworben.

Obwohl das Kerngeschäft damit unverändert prosperiert und die Gesellschaft bei den kleinen und mittleren Übernahmen – dem Kernbereich der Themis-Fonds – auch künftig kaum Auswirkungen der Hypothekenkrise sieht, war der Aktienkurs zuletzt weiter rückläufig. Der aktuelle Abschlag zum NAV liegt damit derzeit bei 30,9 Prozent. Vor dem Hintergrund der operativen Entwicklung gehen wir dagegen davon aus, dass Themis binnen Jahresfrist eine Renditesteigerung von 20 Prozent im Portfolio erwirtschaften kann und erhöhen auf dieser Basis unser Kursziel auf 1,48 Euro, ein Aufwärtspotenzial von mittlerweile 73,6 Prozent.

Kaufen (unverändert)

Aktueller Kurs 0,85 Euro

Stammdaten

ISIN	DE0007857575
Branche	Private Equity
Sitz der Gesellschaft	Frankfurt
Internet	www.themis-equity.de
Ausstehende Aktien	53,32 Mio. Stück
Datum der Erstnotiz	Juni 2002
Marktsegment	Prime Standard
Marktkapitalisierung	45,3 Mio. Euro
Free Float	71 %

Kursentwicklung



Quelle: Market Maker

Hoch / Tief (12 Monate)	1,04 / 0,84 Euro
Performance (12 Monate)	-13,3 %
Ø-Umsatz (30 Tage)	ca. 28 Tsd. Euro / Tag

Kennzahlen

Anzahl der Beteiligungen	29 Zielfunds und Gesellschaften
Investiertes Kapital*	60 Mio. Euro (30.09.)
Net Asset Value je Aktie	1,23 Euro**

* Kapital, das den Fonds bislang tatsächlich zugeflossen ist
** nach Unternehmensangaben zum 31.10.2007

Disclaimer

Haftungsausschluss

Diese Finanzanalyse wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Diese Finanzanalyse stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. **Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.**

Angaben gemäß §34b WpHG i.V.m. FinAnV

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z. B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

Ersteller der Studie ist Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH. Die Performaxx Research GmbH erstellt und veröffentlicht zu dem hier analysierten Unternehmen in den nächsten zwölf Monaten voraussichtlich eine Studie, ein Update und zwei Newsflashes. **Die genauen Zeitpunkte der nächsten Veröffentlichungen stehen noch nicht fest.** In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum der Veröffentlichung	Kurs bei Veröffentlichung	Anlageurteil
03.09.2007	0,90 Euro	Kaufen
04.06.2007	1,01 Euro	Kaufen
21.03.2007	0,97 Euro	Kaufen
21.11.2006	0,99 Euro	Kaufen

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil „Kaufen“ eine erwartete Steigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent, „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent, „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent und „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent. „Spekulativ kaufen“ bedeutet eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko, „Spekulatives Investment“ eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei sehr hohem Anlagerisiko bis zum Totalverlust.

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studienerstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die notwendigen organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem analysierten Unternehmen vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen/Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, führt Aktien des hier analysierten Unternehmens in einem (virtuellen) Musterdepot ihres Börsenbriefs „Performaxx-Anlegerbrief“.

In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o.g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: 1)

Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung von Performaxx unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen.