

Homes & Holiday AG*^{5a,6a,10,11}

Rating: KAUFEN
Kursziel: 3,10 €
(bisher 3,10 €)

Aktueller Kurs: 1,36
22.11.2022 / Xetra
(17:36 Uhr)
Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A3E5E63
WKN: A3E5E6
Börsenkürzel: HHH
Aktienanzahl³: 2,60
Marketcap³: 3,54
EnterpriseValue³: 3,27³ in Mio.
/ in Mio. EUR
Freefloat: 32,0%

Transparenzlevel:
m:access

Marktsegment:
Freiverkehr
(Open Market)

Rechnungslegung:
HGB

Geschäftsjahr: 31.12.

Designated Sponsor:
MWB Fairtrade Wertpapier-
handelsbank AG

Analysten:

Marcel Goldmann
goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interes-
senkonflikte auf Seite 5

Datum (Zeitpunkt) Fertigstel-
lung: 23.11.2022 (9:28 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Wei-
tergabe: 23.11.2022 (10:30
Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis
max. 31.12.2023

Unternehmensprofil

Branche: Immobilien und Tourismus

Schwerpunkt: Immobilienvermittlung mit Fokus auf
Ferienimmobilien

Feste Mitarbeiter (Ø 2021): 13

Standorte Kernregion Balearen: 9
(Vertriebsstandorte Franchise-Partnernetzwerk)

Firmensitz: München

Vorstand: Joachim Semrau (CEO)

Die Homes & Holiday AG (H&H) mit Sitz in München hat sich als erstes Franchisesystem auf Ferienim-
mobilienspezialisiert und ist seit dem Juli 2018 an der Börse gelistet. Innerhalb eines integrierten Ge-
schäftsmodells bietet die börsennotierte Gruppe alle Dienstleistungen vom klassischen Maklergeschäft, Feri-
envermietung bis Property Management (über externe Dienstleister) an. Der Konzern umfasst die Tochterge-
sellschaften Porta Mondial und Porta Mallorquina. Dabei konzentriert sich die Gruppe mit ihren Standorten auf
den Kernmarkt Mallorca und die gesamten Balearen, Europas attraktivste Märkte für Ferienimmobilien. Dort
gehört das Tochterunternehmen Porta Mallorquina (porta-mallorquina.de) zu den führenden Immobilienmak-
lern (Top-3-Marktpositionierung) und auf portaholiday.de stehen über 3.000 Objekte für die Buchung von
attraktiven Urlaubsreisen zur Auswahl.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022e	31.12.2023e	31.12.2024e
Umsatzerlöse	1,64	1,91	1,99	2,10	2,21
EBITDA	-0,19	1,49	0,43	0,54	0,75
EBIT	-1,57	1,47	0,41	0,52	0,73
Nettoergebnis (EAT)	-1,70	0,17	0,40	0,51	0,72

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie (EPS)	-0,13	0,07	0,16	0,20	0,28
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen

EV/Umsatz	1,99	1,71	1,64	1,56	1,48
EV/EBITDA	neg.	2,19	7,60	6,05	4,36
EV/EBIT	neg.	2,22	7,97	6,28	4,48
KGV	neg.	20,82	8,85	6,94	4,92

Finanztermine

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
22.08.2022: RS / 3,10 EUR / KAUFEN
15.12.2021: GBC Managementinterview
16.08.2021: GBC Managementinterview

** oben aufgeführte Researchstudien können unter
www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG,
Halderstr. 27, D86150 Augsburg angefordert wer-
den

Hinweis gemäß MiFID II Regulierung für Research „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“: Vorliegendes Research erfüllt die Voraussetzungen für
die Einstufung als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“. Nähere Informationen hierzu in der Offenlegung unter „I. Research unter MiFID II“

1.HJ 2022: Deutliche Umsatz- und Ergebnisverbesserung; Unternehmensguidance bekräftigt; GBC-Schätzungen und Kursziel ebenfalls bestätigt

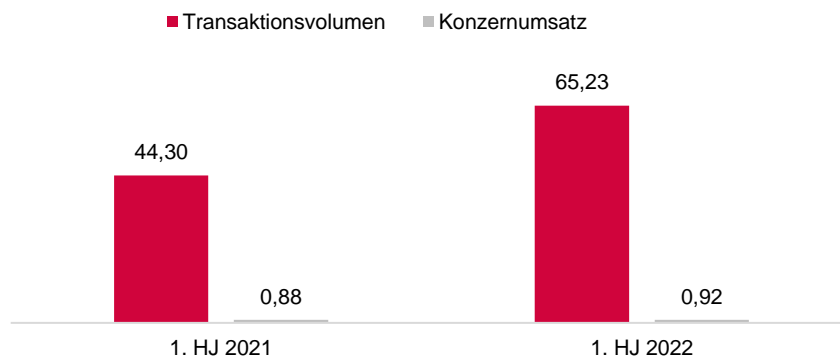
Geschäftsentwicklung im 1. HJ 2022

GuV (in Mio. €)	1. HJ 2021	1. HJ 2022
Transaktionsvolumen	44,30	65,23
Konzernumsatz (Netto-Provisionsumsatz)	0,88	0,92
EBITDA	0,36	0,25
Bereinigtes EBITDA (Adj. EBITDA)*	0,10	0,25
Nettoergebnis	0,36	0,25

Quelle: Homes & Holiday AG; GBC AG *bereinigt um einen Einmalsertrag von 0,26 Mio. €

Die ersten sechs Monate des laufenden Geschäftsjahres der Homes & Holiday AG (Homes & Holiday) waren insbesondere durch ein schwieriges Marktumfeld (andauernde Corona-Krise, Ukraine-Konflikt etc.) geprägt.

Entwicklung des Transaktionsvolumens und des Konzernumsatzes (in Mio. €)



Quelle: Homes & Holiday AG; GBC AG

Trotz dieser herausfordernden Rahmenbedingungen ist es dem Unternehmen gelungen, das vermittelte Transaktionsvolumen im ersten Halbjahr im Vergleich zum Vorjahr um 47,3% auf 65,23 Mio. € (1. HJ 2021: 44,30 Mio. €) deutlich zu steigern. Hierbei konnte Homes & Holiday laut eigenen Angaben von einer robusten Nachfrage nach Immobilien – von der Eigentumswohnung über die Finca bis zu Luxusobjekten- profitieren. Gerade die Nachfrage nach hochpreisigen Immobilien wird als weiterhin hoch eingestuft.

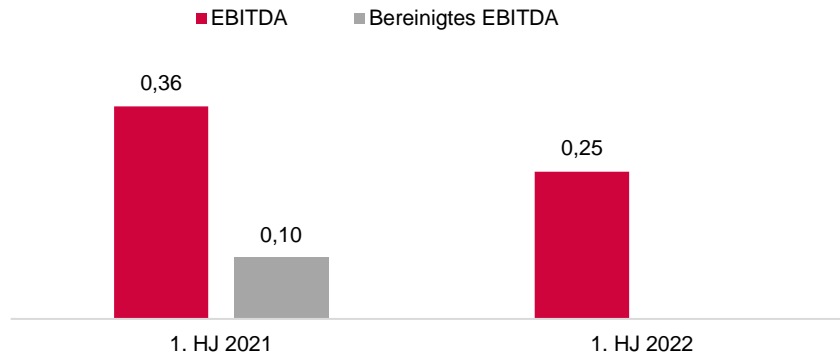
Aus dem zugenommenen Transaktionsvolumen ergab sich in der Folge ein Anstieg der Konzernumsatzerlöse (Netto-Provisionsumsatz) um 4,70% auf 0,92 Mio. € (1. HJ 2021: 0,88 Mio. €). Unser Einschätzung nach entfielen nahezu alle erwirtschafteten Umsatzerlöse (>98,0%) auf das traditionelle Maklergeschäft.

Parallel hierzu hat Homes & Holiday ebenfalls sein operatives Ergebnis deutlich steigern können. So ist das EBITDA im Vergleich zum bereinigten EBITDA (korrigiert einen erzielten Einmalsertrag) des Vorjahres überproportional um 138,7% auf 0,25 Mio. € (Bereinigtes EBITDA 1. HJ 2021: 0,10 Mio. €) angestiegen. Entsprechend stieg ebenfalls die EBITDA-Marge signifikant auf 27,2% (Bereinigte EBITDA-Marge 1.HJ 2021: 11,9%).

Auf Nettoebene ergab sich für das erste Halbjahr des aktuellen Geschäftsjahres ein Nachsteuerergebnis in Höhe von 0,25 Mio. €, welches damit zwar unterhalb des Vorjahresniveaus (1. HJ 2021: 0,36 Mio. €) lag. Allerdings gab es im Vorjahr einen positiven

Sondereffekt in Höhe von 0,26 Mio. €. Bereinigt um diesen Effekt lag das Periodenergebnis also höher als im Vorjahr.

Entwicklung des EBITDA und der EBITDA-Marge im Halbjahresvergleich (in Mio. €)



Quelle: Homes & Holiday AG; GBC AG

Im ersten Geschäftshalbjahr hat Homes & Holiday eine solide Performance erzielt. Im Kerngeschäft Immobilienvermittlung konnte das Transaktionsvolumen deutlich ausgebaut werden. Auch auf (vergleichbarer) Ergebnisebene wurden deutliche Verbesserungen erzielt.

Prognosen und Bewertung

Im Rahmen der veröffentlichten Halbjahreszahlen hat das Management der Homes & Holiday seine zuvor herausgegebene Unternehmensguidance bestätigt. Hiernach ist die Unternehmensleitung für das zweite Halbjahr des laufenden Geschäftsjahres positiv gestimmt und erwartet weiterhin eine Verbesserung des Konzernergebnisses im Vergleich zum Vorjahr auf allen Ergebnisebenen.

Vor dem Hintergrund des sich abgeschwächten Immobilienmarktes auf den Balearen und der jedoch weiterhin hohen Nachfrage nach Premium- und Luxusimmobilien (Objektpreisklasse typischerweise zwischen 1,50 Mio. € bis 3,00 Mio. €) auf dieser Inselgruppe, rechnen wir damit, dass sich der Homes & Holiday-Konzern verstärkt auf diese besonders lukrativen Immobiliensegmente fokussieren wird.

Durch ihre gute Marktposition, hohe Markenbekanntheit (jeweils Top-3-Positionierung im Kernmarkt Mallorca) und vielversprechende Strategie, sollte es Homes & Holiday gelingen den bisherigen Erfolgskurs auch zukünftig fortzusetzen. Gerade die erwartete verstärkte Ausrichtung auf die hochpreisigen Immobiliensegmente auf den Balearen, sollte die zukünftige Geschäftsentwicklung im Maklerbusiness deutlich beflügeln. Entsprechend erwarten wir auch einen deutlichen Ausbau des Franchisepartnernetzwerks und der Verkaufsstandorte (Maklershops) zur Umsetzung des angestrebten Wachstums.

In Anbetracht der positiven Halbjahresperformance und der bestätigten Unternehmensguidance, bestätigen auch wir unsere bisherigen Prognosen und unser Kursziel in Höhe von 3,10 € je Aktie. In Anbetracht des aktuellen Kursniveaus vergeben wir damit weiterhin das Rating „Kauf“ und sehen ein deutliches Kurspotenzial in der Aktie.

ANHANG

I.

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II.

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer.htm>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5a,6a,10,11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem analysierten Unternehmen oder analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten Finanzinstruments getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Unternehmens bzw. Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen oder Finanzinstrument getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Dritten und/oder Unternehmen und/oder Emittenten des Finanzinstruments der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Dritten und/oder Emittent
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Bauer, Email: heinzelbecker@gbc-ag.de

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), stellvertr. Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de



GBC AG®
- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
Fax: ++49 (0)821/241133-30
Tel.: ++49 (0)821/241133-0
Email: office@gbc-ag.de