

## trading-house.net

### Jüngste Geschäftsentwicklung und Ausblick

In den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres 2007/08 hat trading-house.net vor allem dank einer dynamischen Entwicklung des neuen Bereichs Web Publishing den Umsatz um 102 Prozent auf 1,4 Mio. Euro gesteigert und damit einen Gewinn von 178 Tsd. Euro erzielt (Vorjahr: -150 Tsd. Euro). Im dritten Quartal lag der Fokus der Gesellschaft schwerpunktmäßig auf der Einführung des neuen Konzepts direktbroker.de und der Schaffung geeigneter Strukturen für das weitere Wachstum. Hierzu könnten sowohl das Brokeragegeschäft als auch das Portal ad-hoc-news.de in separate Tochtergesellschaften ausgegliedert werden.

Die mit dieser Umstrukturierung verbundenen Bewertungsgutachten für die einzelnen Geschäftsfelder dürften nach unserer Einschätzung die massive Unterbewertung des Unternehmens offenbaren. Allein der auf das Portal ad-hoc-news.de entfallene Betrag dürfte die gesamte aktuelle Marktkapitalisierung übersteigen. Auch dem neuen Angebot direktbroker.de trauen wir nach einem guten Start – binnen kurzer Zeit konnte nach Unternehmensangaben die Zahl der täglichen Besucher von 200 auf 3.000 gesteigert werden – eine hohe Wertschöpfung zu. Auch wenn wir die durch diese Prozesse bedingte Ressourcenbindung ebenso wie die Kosten in unserem letzten Update vom März unterschätzt haben und unsere Prognosen deswegen vor allem für 2007/08 anpassen mussten, liegt der faire Aktienwert nach unserer Einschätzung mit 18,00 Euro immer noch mehr als 100 Prozent über dem Börsenkurs, so dass wir unsere Kaufempfehlung bekräftigen.

Eine detaillierte Studie zu der aktuellen Entwicklung von trading-house.net folgt nach dem Abschluss des Geschäftsjahres und der Veröffentlichung der Bewertungskonditionen.

## Kaufen (unverändert)

**Aktueller Kurs** 8,44 Euro

### Stammdaten

ISIN	DE0006632201
Branche	Finanzdienstleistungen
Sitz der Gesellschaft	Berlin
Internet	www.trading-house.net
Ausstehende Aktien	0,427 Mio. Stück
Datum der Erstnotiz	September 2002
Marktsegment	Entry Standard
Marktkapitalisierung	3,6 Mio. Euro
Free Float	> 75 %



Quelle: Market Maker

Hoch / Tief (12 Monate)	17,80 Euro / 8,24 Euro
Performance (12 Monate)	-36 %
Ø-Umsatz (30 Tage)	ca. 26 Tsd. Euro / Tag

### Kennzahlen

Geschäftsjahr (bis 30.06.)	05/06	06/07	07/08e	08/09e
Umsatzerlöse (Mio. EUR)	0,35	1,27	1,70	2,30
EpS (EUR)	-0,20	0,06	0,10	0,54
Dividende / Aktie (EUR)	-	-	-	-
KUV	10,30	2,84	2,12	1,57
KGV	-	133,5	84,8	15,7
Dividendenrendite	-	-	-	-

## 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 um den gestrigen Xetra-Schlusskurs. 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 pro Jahr voraussichtlich eine Studie und zwei Updates. **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
20.03.2008	8,78 Euro	Kaufen
29.10.2007	12,12 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 Studiererstellung 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), 2)**

### 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.