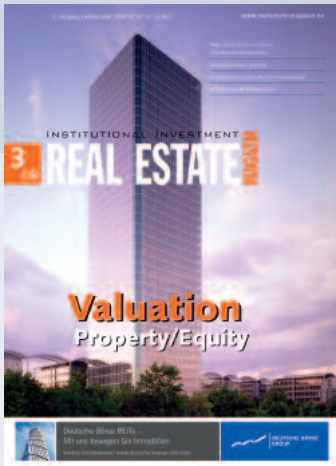


# INHALT



## 24

Praktisch alle deutschen Immobiliengesellschaften notieren derzeit unter NAV. Doch wie wird dieser ermittelt, wer sind die Bewerter, welche Stell-schrauben gibt es und wie können die Werte auf Plausibilität überprüft werden? Das **Titelthema Valuation** auf den Seiten 24 bis 31.

## 32

Auch der Boom am englischen Wohnimmobilienmarkt hat inzwischen ein Ende gefunden, nach einer mehr als zehnjährigen Hochphase. Ob der aktuelle Rückgang der Marktindikatoren zu einer moderaten Bodenbildung oder zu einer tief greifenden Krise am britischen Häusermarkt führt, erläutert **Katrin Löhken, Volkswirtin bei Sal. Oppenheim.**



## 40

Ist die Verschmelzung eines Vor-REITs in einen REIT ein gangbarer Weg, um ohne Börsenzulassung bzw. Erlangung des REIT-Status durch den Vor-REIT selbst die Exit Tax zu erhalten? **Dr. Dirk Tuttlies, Partner bei Beiten Burkhardt,** zeigt die Möglichkeiten von Übernahmen und Verschmelzungen unter Beteiligung von REITs auf.



## 46

Photovoltaik gilt längst als Boombranche. Aber auch Immobiliengesellschaften können durch die Nutzung von Solaranlagen eine praktisch risikofreie Zusatzrendite erwirtschaften. Colonia Real Estate und Aldi starteten in den vergangenen Wochen riesige Solarprojekte. **Stefan Lutz, Geschäftsführer der Climasol Solaranlagen GmbH,** zeigt Chancen für Immobilieninvestoren auf.



## 48

**MAGNAT Real Estate Opportunities** ist die einzige deutsche Immobilien-AG, die auf Investments in Osteuropa spezialisiert ist. Dem aktuell schwierigen Kapitalmarktumfeld konnte sich auch die MAGNAT-Aktie, trotz positiver Fundamentaldaten, nicht entziehen. **CEO Jan Oliver Rüter** zeigt im Interview die Perspektiven für die Aktie auf.



## 6 NEWS & DEALS

### DEUTSCHE BÖRSE REITS



## 8 Interview mit Frank Schaich, CEO, Fair Value REIT AG

## KAPITALMARKT

### 10 IPO-Rückblick

### 14 IPO-Ausblick

### 16 Analyse AVW Immobilien AG

### 18 Vorschau L-KONZEPT Holding AG

### 20 M&A-Aktivitäten notierter Immobiliengesellschaften

### 22 Interview mit Roger Peeters, René Parmantier, Close Brothers Seydler AG

## VALUATION

### 24 Bewertung von Immobilienbeständen

### 26 DCF vs. deutsche Bewertungsverfahren

### 30 Interview mit Prof. Dr. Heinz Rehkugler, Universität Freiburg

## INTERNATIONAL

### 32 Abkühlung am britischen Wohnimmobilienmarkt

### 35 Immobilienmarkt Schweiz

### 38 U.S. REIT Day Frankfurt

## TAX & LEGAL

### 40 Übernahmen und Verschmelzungen unter Beteiligung von REITs

### 44 Vertragsgestaltungen in M&A-Transaktionen

## INVESTMENT

### 46 Risikofreie Zusatzrendite durch Photovoltaikanlagen

### 48 Interview mit Jan Rüter, MAGNAT Real Estate Opportunities

## STÄNDIGE RUBRIKEN

### 3 Editorial

### 4 Inhaltsverzeichnis

### 25 Impressum

### 50 Eventkalender