

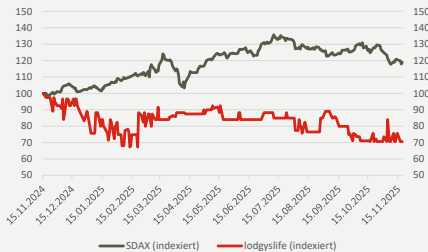


KAUFEN

Kursziel n.a. (€ 28,60)
Aktienkurs* € 8,80 (+4,7%)

*Börse Hamburg (20.11.2025, 9:00 Uhr)

CHART



AKTIONÄRSSTRUKTUR

René Müller	38,0%
Jan Vyskocil	38,0%
Streubesitz	24,0%

BASISDATEN AKTIE

Anzahl Aktie (in Mio.)	4,1
Streubesitz (in %)	24,0%
Marktkapitalisierung (in € Mio.)	36,2
Handelsvolumen (Ø-100 T.; in k€)	1,58
52-Wochen-Hoch (in €)	11,80
52-Wochen-Tief (in €)	8,00

ANALYSTEN

René Parmantier
rp@parmantiercie.com

Benedikt Krämer
kraemer@parmantiercie.com

KONTAKT
Parmantier & CIE. Research
Hungener Straße 6
60389 Frankfurt/Main



lodgyslife AG

WKN: A2LQ71 / ISIN: DE000A2LQ710 / Bloomberg: IRPA:GR

Dealtime: Von den Alpen bis zum Polarkreis, Lodgyslife startet europäischen Camping-Champion mit First Camp

lodgyslife hat eine **strategische Partnerschaft** mit der First Camp Group bekannt gegeben, welches ihr **DACH-Campinggeschäft unter einem Dach vereint**. Während das Management und die Standorte im Wesentlichen unverändert bleiben, wird von First Camp **Kapital** bereitgestellt. Die Strategie wird auf das übergeordnete Ziel ausgerichtet, **den Marktführer in Nord- und Mitteleuropa** aufzubauen. lodgyslife ist durch die Kooperation **schuldenfrei**, gegen **Einbringung von Assets und Know-how darüber hinaus an der First Camp-Mutter beteiligt**. Zudem hält lodgyslife **weiterhin eigene Assets** wie u.a. das strategisch wichtige VITALODGE-Konzept, das es zu entwickeln gilt. **Wir raten weiterhin zum Kauf**, da der Deal **werterhöhend** ist und die Ausgangsposition **verbessert**.

Die **Kooperation** ist vereinfacht gesprochen ein **Zusammenschluss zweier komplementärer Unternehmen**: lodgyslife bringt **lokale Expertise** und **Assets** im DACH-Camping Markt ein und führt die erfolgreiche Roll-up-Strategie fort, First Camp die dafür nötigen **finanziellen Mittel**.

Finanzielle Ausgestaltung. lodgyslife hat einen Großteil seiner Campingplatz Assets an First Camp übertragen und ist durch die Transaktion **schuldenfrei** (zuvor Kreditlinie über 50 Mio.). Zudem hält lodgyslife nun eine Beteiligung an der First Camp Mutter – partizipiert also am gemeinsamen Erfolg. Einige Asset wie das **VITALODGE-Konzept**, die **Alpine Base AG, Camping et Port de Saules** in Cheyeres (CH) und die **Hospitality-Software-Einheit** verbleiben in Besitz der lodgyslife.

Zukunftsperspektive: lodgyslife führt die erfolgreiche Roll-up Strategie in der DACH-Region fort und **partizipiert** auch durch die Beteiligung und über **spätere erhebliche Earn-outs** am Erfolg. Darüber hinaus gilt es u.E. das VITALODGE-Konzept als **strategisches Asset** weiterzuentwickeln. Dafür werden erworbene Plätze, die touristisch nicht nutzbar sind, für dauerhaftes, stadtnahes Wohnen umgerüstet. Das Konzept adressiert den **Bedarf an bezahlbarem urbanem Wohnraum**. Wir schätzen die weitere Entwicklung als sehr positiv ein.

Strategische Partnerschaft (Hintergründe)

Iodgyslife hat gerade eine umfangreiche strategische Partnerschaft mit der First Camp Group in Skandinavien bekannt gegeben. PARMANTIER & Cie. hat einen Blick hinter die Kulissen geworfen. **Hier sind unsere Erkenntnisse:**

- o Im Rahmen ihrer Branchenkonsolidierung hat Iodgyslife die Marken Camping Lodge in der Schweiz und AZUR in Deutschland sehr erfolgreich etabliert. **Seit der Gründung der Camping Lodge und der Übernahme der AZUR verzeichneten beide Marken ein deutliches Wachstum bei Übernachtungen und Umsätzen.**

- o Während Iodgyslife als **erster institutioneller Buy&Build-Betreiber** im DACH-Raum einen deutlichen Vorsprung hatte, gepaart mit einer institutionellen Finanzierung von über 50 Millionen Euro für Akquisitionen, **erwachte der Markt** und einige **andere Akteure traten in den Markt** ein. Genau wie Iodgyslife es vor fünf Jahren vorausgesehen hatte.

- o In den letzten zwei Jahren wurde Iodgyslife mit Anfragen von institutionellen Investoren überschwemmt, die entweder das Unternehmen vollständig kaufen oder Mehrheitsanteile daran erwerben wollten.

- o Da der DACH-Markt im Vergleich zu den Campingmärkten in Frankreich, Italien, Spanien usw. **erhebliche Besonderheiten** aufweist (z. B. stark fragmentierter Grundbesitz; Trennung zwischen Op-Co und Prop-Co praktisch nicht möglich usw.), **hatten traditionelle Institutionen mit der Marktstruktur zu kämpfen und verstanden die Bedürfnisse der Verkäufer nicht.**

- o Die **neuen Marktteilnehmer** (z. B. **Centerbridge Partners**, die ein Roll-up-Start-up namens „Überland Camping“ in Deutschland finanziert) müssen erhebliche Prämien an den Markt zahlen, um in den Markt einzusteigen, und haben bislang auf eine Konsolidierungsplattform (m.a.W. zentral optimierte Verwaltung) verzichtet.

- o Zu den Interessenten gehörten auch einige Branchenführer von außerhalb der DACH-Region, darunter die vom Private Equity Investor NORVESTOR besessene First Camp Group aus Skandinavien. Sie nahmen bereits vor vier Jahren Kontakt zu Iodgyslife auf, und beide Gruppen standen weiterhin in einem freundschaftlichen Informationsaustausch. First Camp hat genau die **gleiche Geschichte wie Iodgyslife**: Einige Unternehmer gründeten ein Campingunternehmen, um den skandinavischen Markt zu konsolidieren. Als sie 12 Standorte hatten, holten sie **Norvestor als PE-Haus** an Bord (vor etwa 6 Jahren) und wuchsen nun mit ihnen auf über 77 Campingplätze und Resorts. Das **strategische Ziel von First Camp** war es immer, **nach Süden in Richtung Alpen zu expandieren.**

- o Wir gehen davon aus, dass sich die beiden Parteien im Kampf um Camping via Claudia in Lechbruck wieder begegnet sind. First Camp hat nach unseren Informationen das Gebot der Familie gewonnen und Iodgyslife um einiges überboten.

- o Da First Camp jedoch genau wusste, **was es braucht, um in einem neuen Land Fuß zu fassen.** War das Unternehmen mehr denn je daran interessiert, eine **Zusammenarbeit mit der Iodgyslife-Plattform zu formalisieren.** Iodgyslife hatte ihrerseits geplant, ihre **private Kreditlinie in Höhe von 50 Millionen Euro spätestens nach zwei Jahren zu refinanzieren.** Dies ermöglichte den **Abschluss dieser sehr interessanten Transaktion.**



Was bedeutet das für lodgyslife:

- o Nach unseren Recherchen haben lodgyslife und First Camp **ihr Campinggeschäft in Deutschland und der Schweiz unter einem Dach vereint**. Während das Management und die Standorte im Wesentlichen unverändert bleiben, wurde das **Kapital von First Camp bereitgestellt** und die Strategie wird gemeinsam auf das übergeordnete Ziel ausgerichtet, den **Campingplatz-Marktführer vom Polarkreis bis zu den Alpen** aufzubauen.
- o Durch den Merger der touristischen Campingassets mit denjenigen von First Camp Group, konnte sich lodgyslife seiner gesamten aufgelaufenen (und teuren) institutionellen Akquisitionsfinanzierung entledigen und wurde dadurch komplett schuldenfrei. Mit gleichem Leadership und Personal werden die Marken weiterhin operativ geführt.
- o Gleichzeitig hat lodgyslife die langfristige Option bekommen, einen namhaften Anteil an der **Muttergesellschaft von First Camp parallel zum Besitzer Norvestor zu erwerben** und ist nun **am Gesamterfolg dieser marktführenden Gruppe beteiligt**. Ziel ist es, am bevorstehenden **großen EXIT** von First Camp auf dem PE-Markt zu realisieren (2–3-fache Wertsteigerung gegenüber den heutigen Werten laut Pareto Research).
- o Darüber hinaus bleibt lodgyslife im Rahmen der Transaktion für die **Umsetzung der Buy-&Build-Strategie** in Deutschland und der Schweiz **verantwortlich** und wird die M&A-Prozesse in der gemeinsamen Gruppe leiten, d.h. Campingplätze kaufen.
- o **Die folgenden nicht strategischen Geschäftsbereiche verbleiben bei lodgyslife:**
 - Alpine Base AG: das weltweit bekannteste Basejumper-Hostel und -Zentrum in Lauterbrunnen
 - **Camping et Port de Saules** in Cheyeres: der **größte private Hafen am Neuenburgersee**, dem größten See der Schweiz, der **im Grunde genommen ein Immobilienprojekt** ist
 - Das **Hospitality-Software-Unternehmen**, das Zahlungslösungen für die ganze Campingbranche anbietet.
- o Das **strategisch wichtigste Geschäft**, das lodgyslife beibehalten hat und auf das es sich nun konzentriert, ist **VITALODGE**: dauerhaftes Wohnen in Mobilheimen auf Campingplätzen. (Wir versuchen, die Unternehmenspräsentation von VITALODGE zu bekommen). Der **Plan** von lodgyslife ist es, **allein in Deutschland bis zu 50 Parks für bezahlbares Wohnen** zu errichten.

Was wir als zukünftige Strategie von lodgyslife annehmen:

- o LYSE wird weiterhin Campingplätze in der Schweiz und in Deutschland kaufen. Die touristischen Campingplätze werden sie **in die neue CampingLode/AZUR-Gruppe (powered by First Camp)** einbringen, während **die nicht-touristischen Campingplätze, die für das VITALODGE-Konzept geeignet sind**, als urbane Camping-Plätze für dauerhaftes und bezahlbares Wohnen umgestaltet werden.
- o Wir erwarten, dass in den nächsten Jahren noch **erhebliche Cashflows aus den Earn-Out-Komponenten der First Camp-Transaktion zu erwarten sind**.
- o **Da sich das VITALODGE-Konzept tatsächlich selbst finanziert** und während der gesamten Projektphase erhebliche Cashflows generiert werden, **würde es uns nicht überraschen, wenn lodgyslife beginnen würde, Dividenden an seine Aktionäre auszuschütten**.





o Als wir die beiden Gründer und Mehrheitsaktionäre dazu befragten, wollten sie dies **nicht dementieren** (mit einem Lächeln im Gesicht).

Wir werden uns nun eingehender mit dem VITALODGE-Konzept befassen und unsere Berechnungen für lodgyslife entsprechend aktualisieren. Aber unsere erste Analyse (siehe Studie vom Oktober 2024) hat uns mit ihren unglaublich stabilen Renditen beeindruckt.



DISCLAIMER

RECHTLICHER HINWEIS

Dieser Forschungsbericht („Anlageempfehlung“) wurde von Parmantier & Cie. Research erstellt, an dessen Erstellung Herr René Parmantier und Herr Benedikt Krämer beteiligt waren, und wird ausschließlich von Parmantier & Cie. Research vertrieben. Er ist ausschließlich für den Empfänger bestimmt und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung weder mit anderen Einheiten geteilt werden, auch wenn diese derselben Unternehmensgruppe angehören. Der Bericht enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Die Anlageempfehlung basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen („Informationen“), die als korrekt und vollständig angesehen werden. Parmantier & Cie. Research überprüft oder garantiert jedoch nicht die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Mögliche Fehler oder Auslassungen begründen keine Haftung seitens der Parmantier & Cie. Research, die keine Haftung für direkte, indirekte oder Folgeschäden übernimmt.

Insbesondere übernimmt Parmantier & Cie. Research keine Verantwortung für die Richtigkeit von Aussagen, Prognosen oder anderen Inhalten in dieser Anlageempfehlung, die sich auf die analysierten Unternehmen, ihre Tochtergesellschaften, Strategien, wirtschaftliche Bedingungen, Markt- und Wettbewerbspositionen, regulatorische Rahmenbedingungen und ähnliche Faktoren beziehen. Obwohl bei der Erstellung dieses Berichts Sorgfalt angewendet wurde, können Fehler oder Auslassungen nicht ausgeschlossen werden. Parmantier & Cie. Research, einschließlich ihrer Gesellschafter und Mitarbeiter, übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der aus den bereitgestellten Informationen abgeleiteten Aussagen, Schätzungen oder Schlussfolgerungen in dieser Anlageempfehlung.

Soweit diese Anlageempfehlung im Rahmen einer bestehenden vertraglichen Beziehung (z. B. Finanzberatungsdienstleistungen) bereitgestellt wird, ist die Haftung der Parmantier & Cie. Research auf Fälle grober Fahrlässigkeit oder vorsätzlichen Fehlverhaltens beschränkt. Bei Verletzung wesentlicher Pflichten erstreckt sich die Haftung auf einfache Fahrlässigkeit, ist jedoch in allen Fällen auf vorhersehbare und typische Schäden begrenzt. Diese Anlageempfehlung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar.

Partner, Geschäftsführer oder Mitarbeiter der Parmantier & Cie. Research oder ihrer Tochtergesellschaften können in den in diesem Bericht genannten Unternehmen verantwortliche Positionen, wie z. B. Aufsichtsratsmandate, innehaben. Die in dieser Anlageempfehlung geäußerten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern und spiegeln die persönliche Meinung des/der Research-Analysten wider. Sofern nicht anders angegeben, steht kein Teil der Vergütung des Research-Analysten in direktem oder indirektem Zusammenhang mit den in diesem Bericht enthaltenen Empfehlungen oder Meinungen. Alle Rechte vorbehalten.

Hinweis zur Veröffentlichungshistorie (gemäß § 4 Abs. 4 Punkt 4 FinAnV):

Dieser Bericht stellt die erste Veröffentlichung unter dem neuen Firmennamen Parmantier & Cie. Research dar, die vormals unter dem Namen Frankfurt Main Research tätig war. Alle früheren Research-Berichte, die unter Frankfurt Main Research veröffentlicht wurden, bleiben weiterhin gültig und können



als Teil der fortlaufenden Veröffentlichungshistorie betrachtet werden. Die Umfirmierung hat keinerlei Einfluss auf die Qualität und Kontinuität der von uns erstellten Analysen und Berichte.

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
Lodgyslife AG	R.Parmantier/B.Krämer	01.10.2024	Kaufen	€ 28,60
Lodgyslife AG	R.Parmantier/B.Krämer	21.11.2025	Kaufen	n.a.

URHEBERRECHTSHINWEIS

Dieses Werk, einschließlich all seiner Bestandteile, ist urheberrechtlich geschützt. Jegliche Nutzung, die über die durch das Urheberrecht gesetzten Grenzen hinausgeht, ist ohne vorherige Genehmigung untersagt und kann rechtliche Sanktionen nach sich ziehen. Dies umfasst die Vervielfältigung, Übersetzung, Mikroverfilmung sowie die Speicherung oder Verarbeitung in elektronischen Systemen, sei es ganz oder teilweise.

OFFENLEGUNG GEMÄSS §85 DES WERTPAPIERHANDELSGESETZES (WPHG), MAR UND MIFID II EINSCHLIESSLICH DELEGIERTER VERORDNUNG (EU) 2016/958 UND (EU) 2017/565

Die der Anlageempfehlung zugrunde liegende Bewertung des analysierten Unternehmens basiert auf allgemein anerkannten Methoden der Fundamentalanalyse, wie z. B. DCF-Modelle, Free Cash Flow Value Potential, NAV, Peer Group-Vergleiche oder Sum of the Parts-Modelle (siehe auch <http://www.parmantiercie.com/disclaimer>). Die Ergebnisse dieser Bewertung werden auf Basis der Einschätzung des Analysten bezüglich der zu erwartenden Investorenstimmung und deren möglicher Auswirkungen auf die Aktienkurse angepasst.

Unabhängig von den angewendeten Bewertungsmethoden besteht das Risiko, dass das Kursziel aufgrund unvorhergesehener Faktoren wie Änderungen in der Nachfrage, im Management, in der Technologie, in den wirtschaftlichen Bedingungen, Zinssätzen, Betriebs- und Materialkosten, im Wettbewerbsdruck, in den regulatorischen Rahmenbedingungen, Wechselkursen, Steuerpolitiken und anderen nicht erreicht wird. Für Investitionen in ausländischen Märkten und Instrumenten können zusätzliche Risiken entstehen, die sich im Allgemeinen aus Wechselkursschwankungen oder politischen und sozialen Veränderungen ergeben.

Dieser Kommentar spiegelt die Meinung des Autors zum Zeitpunkt der Erstellung wider. Eine Änderung der zugrunde liegenden Fundamentaldaten kann die Bewertung ungenau machen. Es besteht keine Verpflichtung, diesen Kommentar innerhalb eines bestimmten Zeitrahmens zu aktualisieren.

Interne und organisatorische Maßnahmen wurden implementiert, um Interessenkonflikte zu vermeiden oder zu mindern. Diese Maßnahmen gewährleisten, dass Informationsaustausche, die zu Interessenkonflikten für die Parmantier & Cie. Research in Bezug auf die analysierten Emittenten oder deren Finanzinstrumente führen könnten, vermieden werden.

Die Analysten der Parmantier & Cie. Research erhalten keine direkte oder indirekte Vergütung durch die Investmentbanking-Aktivitäten der Parmantier & Cie. Research oder eines Unternehmens innerhalb der Parmantier & Cie. Gruppe.



Alle in dieser Anlageempfehlung genannten Finanzinstrumentenpreise beziehen sich, sofern nicht anders angegeben, auf Schlusskurse des letzten Handelstages vor dem Veröffentlichungsdatum. Die Parmantier & Cie. Research unterliegt der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

QUELLEN

Alle Daten und Konsensschätzungen wurden, sofern nicht anders angegeben, von externen Anbietern von Aktienkursinformationen bezogen. Parmantier & Cie. Research übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit solcher Informationen.

FORSCHUNG

Zusätzliche Informationen für US-Kunden

Dieser Forschungsbericht („Bericht“) ist ein Produkt der Parmantier & Cie. Research. Die für den Bericht verantwortlichen Research-Analysten sind Mitarbeiter der Parmantier & Cie. Research oder arbeiten mit externen, unabhängigen Research-Firmen zusammen. Die Analysten sind außerhalb der Vereinigten Staaten ansässig und sind nicht mit einem in den USA regulierten Broker-Dealer verbunden, und unterliegen daher nicht der Aufsicht eines in den USA regulierten Broker-Dealers.

Dieser Bericht wird in den Vereinigten Staaten ausschließlich an „Major U.S. Institutional Investors“ gemäß Rule 15a-6 des U.S. Securities Exchange Act von 1934 durch CIC vertrieben. Jede Person, die kein Major U.S. Institutional Investor ist, sollte sich nicht auf diese Mitteilung verlassen. Die Verbreitung dieses Berichts in den Vereinigten Staaten stellt keine Befürwortung einer in diesem Bericht geäußerten Meinung oder eine Empfehlung zum Abschluss einer Transaktion in den besprochenen Wertpapieren dar.

Die Parmantier & Cie. Research hält Beteiligungen an börsennotierten und nicht börsennotierten Unternehmen, einschließlich potenzieller Long-Positionen in den in diesem Bericht analysierten Aktien.

INTERESSENSKONFLIKTE & OFFENLEGUNG

Dieser Forschungsbericht wurde von Parmantier & Cie. Research erstellt. Die in diesem Bericht geäußerten Meinungen und Empfehlungen basieren auf öffentlich zugänglichen Informationen sowie auf internen Analysen und Bewertungen. Es ist jedoch wichtig zu beachten, dass Parmantier & Cie. Research, seine verbundenen Unternehmen, Geschäftsführer, Angestellte oder andere Personen, die mit der Erstellung oder Verbreitung dieses Berichts befasst sind, Interessenkonflikte haben könnten.

1. **Eigentum an Wertpapieren:** Parmantier & Cie. Research und/oder seine verbundenen Unternehmen und Mitarbeiter könnten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Berichts Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren halten.
2. **Marktaktivitäten:** Parmantier & Cie. Research und/oder seine verbundenen Unternehmen könnten in den letzten 12 Monaten als Market Maker für die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere tätig gewesen sein.
3. **Unternehmensbeziehungen:** Parmantier & Cie. Research könnte in den letzten 12 Monaten Anlagebankgeschäfte, Underwriting-Dienstleistungen oder andere Dienstleistungen für die in diesem Bericht erwähnten Unternehmen erbracht haben oder gegenwärtig erbringen.





4. **Vergütung:** Die Vergütung der Analysten und anderer Mitarbeiter von Parmantier & Cie. Research könnte direkt oder indirekt an die Handelsgewinne, Anlagebankgeschäfte oder andere geschäftliche Aktivitäten von Parmantier & Cie. Research gebunden sein.
5. **Analystenverpflichtungen:** Der Analyst oder die Analysten, die diesen Bericht erstellt haben, könnten persönliche Beziehungen zu den in diesem Bericht analysierten Unternehmen haben.
6. **Unabhängigkeit:** Die in diesem Bericht geäußerten Meinungen spiegeln die Ansichten der Analysten von Parmantier & Cie. Research wider, die unabhängig von den Interessen der Parmantier & Cie. Research formuliert wurden. Die Analysten erhalten keine Vergütung, die direkt an den spezifischen Empfehlungen oder Ansichten in diesem Bericht gebunden ist.

Dieser Bericht wurde am 21.11.2025 veröffentlicht. Der im Bericht angegebene Aktienkurs basiert auf Daten der Börse Hamburg vom 20.11.2025.

Hinweis: Dieser Bericht wurde sowohl in deutscher als auch in englischer Sprache erstellt. Im Falle von Unstimmigkeiten oder Interpretationsunterschieden zwischen den beiden Versionen ist die deutsche Version als maßgeblich und relevant anzusehen.

