

# g german communications

## ADLER REAL ESTATE

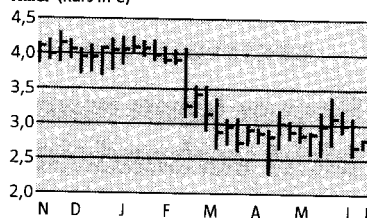
### Wieder Zeit fürs Kerngeschäft

Noch vor zwei Jahren stand die Hamburger Immobilienfirma Adler Real Estate vor dem Aus. Dann wurde sie vom US-Investor Mezzanine IX aus der Konkursmasse der AGIV herausgekauft, neu aufgestellt und mit frischem Kapital ausgestattet. Heute ist Adler mit einer Eigenkapitalquote von 72 Prozent und liquiden Mitteln von knapp zehn Millionen Euro ordentlich ausgestattet, um sich der Projektentwicklung und dem Immobilienmanagement zu widmen. Der Grundstücksbestand weist 477 000 Quadratmeter auf, darunter ein Areal in Saarbrücken, auf dem ein Hotel gebaut werden soll. Adler ist am Airport Center Luxembourg und einem Areal beim Amsterdamer Flughafen beteiligt, übernahm die Mübau Real Estate und hält in Duisburg 60 Prozent an einer Logistik-Immobilienfirma. Auch finanziell geht es voran: Adler kann bis 2012 Wandelschuldverschreibungen bis zu 100 Millionen Euro ausgeben. Umsatz und Ergebnis ziehen deutlich an. (tsc)

#### Klar unterbewertet

Operativ kommt Adler voran, die Aktie spiegelt das noch nicht wider. Abschlag ist übertrieben, das Papier unterbewertet.

Adler (Kurs in €)



|  |           |                  |      |
|--|-----------|------------------|------|
| KGV 08   | Marktkap. | ISIN             |      |
| 9,9  | 42 Mio.   | DE 000 500 800 7 |      |
| Akt. Kurs  | H/T       | Stopp            | Ziel |
| 2,78   | 5,50/2,28 | 2,30             | 3,30 |
| <a href="http://www.finanzen.net/go/adler-real">www.finanzen.net/go/adler-real</a> |           |                  |      |

Chart: Bloomberg/SmallCharts