



ZOCKERECKE

Adler Real Estate: Kurssturz unbegründet

Die Adler Real Estate AG ist mit ihren Töchtern eine deutsche Immobiliengesellschaft, die auf dem Gebiet der gewerblichen Projektentwicklung, des Bestandsaufbaus sowie Bestandsverwaltung und des Asset Managements tätig ist.

Besondere Kompetenz liegt dabei in der Konzeption, der Realisierung und der Vermarktung von anspruchsvollen Bauprojekten, und zwar sowohl auf eigene Rechnung als auch über Beteiligungen und im Auftrag Dritter.

Zudem entwickelt Adler geschlossene Immobilienfonds mit Schwerpunkt Deutschland. Adler kooperiert aber auch mit Partnerunternehmen bei speziellen Auslandsprojekten in den jeweiligen lokalen Märkten.

So erwarb Adler erst zu Jahresbeginn zusammen mit **AIG Global Real Estate** die **Airport Center Luxembourg GmbH**, die über 17.000 m² an hochwertiger Bürofläche direkt am Flughafen des Erzherzogtums verfügt. Adler hält daran einen Anteil von 10 %.

Aus einem noch größeren Deal, der Übernahme des Projektentwicklers und Bauträgers **Mübau Real Estate** mit mehr als 300.000 m² Grundstücksfläche und einigen attraktiven Projekten, die sich bereits in der Realisierungsphase befinden, könnten in absehbarer Zeit erhebliche Aufwertungsgewinne resultieren. Schon der Kaufpreis lag deutlich unter den damals aktuellen Buchwerten der übernommenen Assets.

Des weiteren hält Adler zusammen mit einem Joint-Venture-Partner 15 % an einer Projektgesellschaft, die ein Gelände von rund 170.000 m² unweit des Amsterdamer Flughafens Schiphol entwickelt. Als Developer wurde die britische **Slough Estates** gewonnen.

Last but not least wurde erst vor kurzem eine 60-%-Beteiligung an einer Gesellschaft zur Entwicklung von Logistik-Immobilien in Duisburg erworben.

Im Geschäftsjahr 2006 konnte Adler den operativen Gewinn (EBIT) um mehr als 100 % auf 8,9 Mio€ steigern.

Auch für 2007 wird angesichts der genannten Projektentwicklungen mit einem erheblichen Wachstum gerechnet.

Nach einer harten Rekapitalisierung präsentiert sich die Bilanz solide, die Eigenkapitalquote zum Jahresultimo lag bei 75 %. Um so unverständlicher der Kursabsturz der letzten Wochen: Hier haben einige Zittrige offenbar die Nerven verloren und die teilweisen Schock-News vom US-Markt für Wohnimmobilien zum Anlaß genommen, auch bei deutschen Immo-Titeln das Weite zu suchen.

Spekulanten mit Weitblick nützen das aktuell günstige Niveau zum Einstieg.

(BK14-15/wr)

ADLER REAL ESTATE	
ISIN	DE0005008007
Börse	Frankfurt
aktueller Kurs	2,98 €
Einstieg	2,76 €
Stop Loss	1,88 €
Risiko	mittel