

Firma zu verschenken

Dank neuer Geschäftsfelder will die 3U Holding wieder wachsen. Der profitable und kapitalstarke Turnaroundwert wird an der Börse derzeit fast verschenkt.

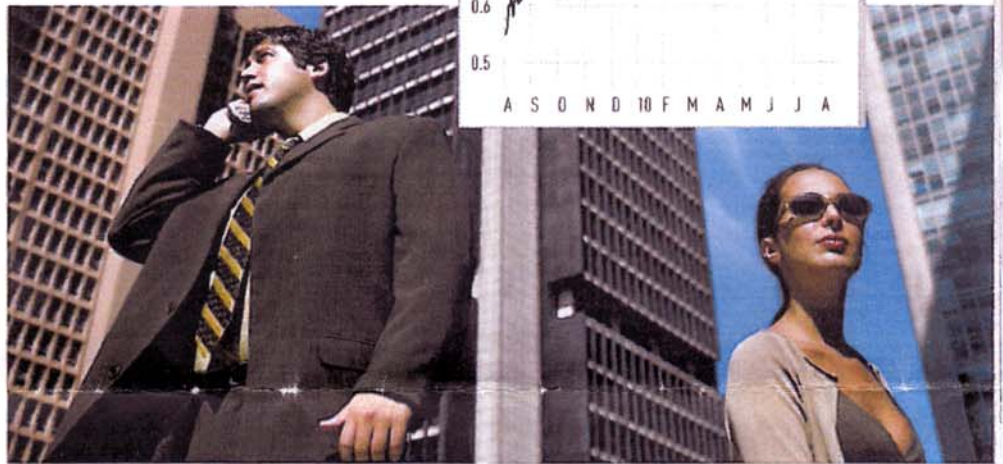
3U HOLDING 516 790

Den 3U-Konzern kennen viele Anleger vielleicht noch aus Zeiten des Neuen Marktes. Die Firma war bisher geplagt von Verlusten der Breitband-Tochter LambdaNet und von rückläufigen Umsätzen im Call-by-Call-Geschäft. Bisher kaum bemerkt scheint jedoch der Turnaround bei LambdaNet zu sein. Und auch das Telefongeschäft wirft trotz Umsatzrückgängen positive Cashflows ab. Für das künftige Wachstum soll die Expansion im Bereich der erneuerbaren Energien sorgen – erste Umsätze werden in den nächsten Quartalen erwartet. Dennoch gibt es die Aktie aktuell fast zum Nulltarif.

Neuer Schwung dank Solar und Co

Nachdem sich die Probleme im Festnetzgeschäft und bei LambdaNet spätestens mit dem guten ersten Halbjahr 2010 erledigt haben – mit knapp 42 Millionen Euro Umsatz erzielte 3U einen Gewinn je Aktie von 0,05 Euro – sollen mit Produkten für erneuerbare Energien die Umsätze wieder steigen. Mit solarer Systemtechnik – Photovoltaik,

thermischen Solaranlagen et cetera sollen im zweiten Halbjahr erste Umsätze erwirtschaftet werden. Ein weiterer Schub ist durch die Projektierung und den Betrieb von solaren Großanlagen



Allein das Telefongeschäft bei 3U ist Analysten zufolge 20 bis 24 Millionen Euro wert.

für öffentliche Gebäude, Bürogebäude und größere wohnwirtschaftliche Liegenschaften zu erwarten, nachdem sich 3U mit einem Referenz-Solarenergie-Kraftwerk auf dem Marburger Firmengelände in der Endphase der Baumaßnahmen befindet. Die neuen Bereiche dürften 2010 rund fünf bis sieben Millionen Euro Umsatz beitragen.

Für 2011 halten die Analysten von SRC Research bereits Erlöse von 10,0 bis 12,0 Millionen Euro und ein operatives Er-

3U HOLDING		STAND: 13.08.10
Ziel	Stopp	Chance
1,40 €	0,50 €	■■■■■
		Risiko
		■■■■■
Akt. Kurs	0,73 €	Marktkap.
		34,2 Mio €
WKN	516 790	Umsatz 10e
		85,6 Mio €
ISIN	DE0005167902	KGV 10e
		10
Kürzel	UUU Frankfurt	www.3u.net
Aktuelle Kurse über 0908-1515118		
in Euro		
A S O N D 10 F M A M J J A		

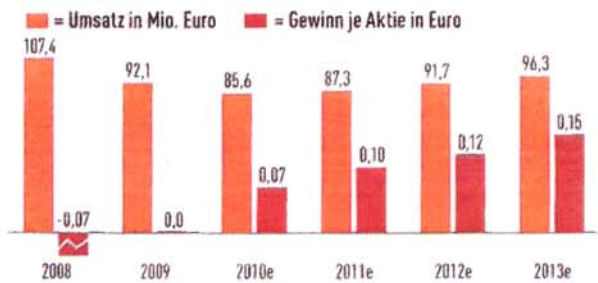
gebnis von 1,0 bis 1,5 Millionen Euro für realistisch.

100 Prozent möglich

Trotz der operativen Erfolge gibt es 3U fast gratis. Der Konzern verfügt über rund 30 Millionen Euro an Nettoliquidität, was fast der kompletten Marktkapitalisierung des Unternehmens von aktuell 34 Millionen Euro entspricht. SRC Research hat in einer Bewertung aller Einzelteile des 3U-Konzerns einen fairen Wert von 1,13 bis 1,50 Euro ermittelt.

Die günstige Bewertung dürfte auch der Grund sein, warum 3U aktuell kräftig Aktien zurückkauft – seit 19. Juli insgesamt 568.627 Aktien im Gesamtwert von 393.496 Euro. Die Cash-Aktie bietet die Chance auf 100 Prozent Gewinn bei überschaubaren Risiken.

Turnaround bei Umsatz und Gewinn



2010 dürfte 3U die Talsohle bei der Umsatzentwicklung durchlaufen. Künftig werden die Erlöse wieder steigen. Der Turnaround beim Gewinn wurde schon 2009 vollzogen. Quelle: SRC Research, DER AKTIONÄR

hom