

## Ist trotz 147% Gewinnsteigerung mit deutlich einstelligem KGV zu haben

Beim Blick auf den Kursverlauf der net AG kann man eigentlich nur mit dem Kopf schütteln. Seit unserer Neuvorstellung vor einem halben Jahr hat die Aktie fast ein Drittel an Wert verloren – obwohl die optimistischen Prognosen zum Teil sogar noch übererfüllt wurden! Beim Umsatz gelang im Geschäftsjahr 2006/07 (bis 30.9.) mit einem Plus von 25 Prozent auf 51 Mio. Euro eine Punktlandung, wozu beide Geschäftsbereiche (e-Publishing und e-Systems) beitrugen. Der Jahresüberschuss stieg sogar um stolze 147 Prozent auf 3,3 Mio. Euro und lag

damit weit über den Erwartungen. Bei einem Gewinn je Aktie von 0,15 Euro beträgt das KGV nun nur noch 7! Zudem notiert die Aktie trotz der positiven Gewinnentwicklung inzwischen auch unter dem Buchwert, der sich aus der Bilanz mit 1,07 Euro errechnet.

Noch unverständlicher wirkt diese konträre Entwicklung mit Blick auf die Erwartungen für das laufende Jahr. Der Gewinn soll nämlich um weitere 35 Prozent gesteigert werden, womit das KGV dann auf weniger als 6 sinkt.

Bis zum Geschäftsjahr 2010/11 werden sogar 0,30 Euro anvisiert, was aus heutiger Sicht noch sehr ambitioniert klingt. Auch im letzten Jahr war dies aber so und letztlich hat die net AG ihre eigenen Ziele ja sogar übertroffen!

Warum fällt die Aktie dann so stark, werden Sie ganz zu recht fragen. Mit ein Grund sind sicherlich die schlechten Erfahrungen, die die Anleger in der Vergangenheit mit diesem Unternehmen gemacht haben. Einige befürchten offenbar, dass die Prognosen wie zu Zeiten des Neuen Marktes verfehlt werden, wenngleich es dafür keinerlei Indizien gibt. Kritisch wird zum Teil auch die Akquisition des spanischen Software-Publishers Micronet gesehen, die komplett fremdfinanziert wurde. Auch dies sehen wir angesichts der soliden Bilanzstruktur aber nicht als Problem. Nicht zuletzt sorgt der negative operative Cashflow für Verunsicherung, was aber nur der Geschäftsausweitung geschuldet ist und nicht überbewertet werden sollte.

Letztlich gibt es also kein Argument, das einen solchen Kursverfall rechtfertigen könnte. Wenn die Aktie erst mal dreht, kann es daher ganz schnell gehen. Bleiben Sie also engagiert oder steigen Sie jetzt spekulativ neu ein.

net AG, ISIN DE0007867400

Akt.Kurs: 0,98 € Aktienzahl: 22.000.000

H/T 12 Mon.: 1,70/0,97 € Marktkap.: 21,6 Mio. €

Chance 12 Mon.: 2,00 € Risiko: mittel

Chart: Market-Maker



Das KGV ist inzwischen auf unter 6 abgesunken