



VALUE-WERT DER WOCHE GEORG PRÖBSTL ist Chefredakteur der Value-Depesche. Der Börsenbrief (value-depesche.ch) ist auf unterbewertete Aktien spezialisiert. Pröbstl schreibt exklusiv für €uro am Sonntag

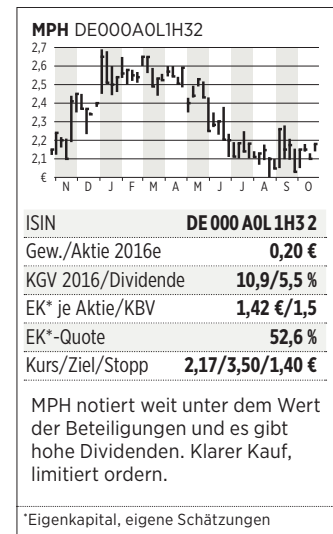
Hohe Substanz, hohe Dividenden

MPH» Nach dem Börsengang der Tochter M1 Beauty notiert die Aktie 40 Prozent unter den liquiden Mitteln

Lange war es erwartet worden. Genau in der Börsenkorrektur Mitte September und damit fast unbemerkt, ist es dann passiert: MPH Mittelständische Pharma Holding brachte ihre auf Schönheits-OPs spezialisierte Tochter M1 Beauty an die Börse. Und da fangen Anleger jetzt langsam an zu rechnen – denn das Unternehmen dürfte deutlich unterbewertet sein. Neben der M1 Beauty besitzt MPH auch noch Mehrheitsbeteiligungen an zwei weiteren börsennotierten Unternehmen. Zum einen an der auf Generika und Parallelimporte von Arzneimitteln spezialisierten Haemato, zum anderen an der Immobiliengesellschaft CR Capital Real Estate. An Haemato hält der Berliner Mutterkonzern 60 Prozent der Aktien, an CR Capital rund 45 Prozent. Bringen schon diese beiden Beteiligungen einen Börsenwert zusammen von 75 Mil-

lionen Euro auf die Waage, so hat der 85-prozentige MPH-Anteil an der neu gelisteten M1 Beauty derzeit eine Marktkapitalisierung von mehr als 65 Millionen Euro. Insgesamt hat MPH damit Anteile an börsenbewerteten Töchtern im Wert von rund 140 Millionen Euro im Portfolio. Zählt man dazu noch die zuletzt per Ende Juni ausgewiesenen liquiden Mittel in Höhe von 16 Millionen Euro, kommt man auf Cash und mehr oder weniger liquide Vermögenswerte von rund 155 Millionen Euro. Das entspricht rund 3,60 Euro je Aktie. MPH kostet an der Börse aber nur 93 Millionen Euro.

Der Gesundheitskonzern ist allerdings nicht nur wegen des Discounts von 40 Prozent interessant. Wegen der stabilen Erträge der Tochter Haemato sind hohe Dividenden zu erwarten. Gab es für 2014 bereits 0,12 Euro



je MPH-Aktie – Rendite 5,5 Prozent –, so ist hier in den nächsten Jahren mit weiteren Steigerungen zu rechnen. Hohe Substanz und hohe Dividende – MPH besitzt deutliches Potenzial.