



Unerwartet hoher Buchwert

MPH AG » Die Beteiligungen steigen stark. Der Buchwert je Aktie dürfte jetzt deutlich höher sein als zuletzt gemeldet

Die nächste Überraschung. Nachdem MPH bereits im März mit einem unerwartet hohen 2015er-Gewinn und massiven Anstieg des Buchwerts aufwarten konnte, überzeugten die Berliner nun mit guten Quartalszahlen. Und zwar vor allem beim Gewinn. Da MPH als Investmentgesellschaft bilanziert, fließen in die Gewinner-

mittlung auch die Wertveränderungen der Beteiligungen mit ein. Das heißt: Steigt der Kurs der Beteiligungen insbesondere an den beiden börsennotierten Unternehmen Haemato und MI Beauty, dann führt das bei MPH zu einem hohen Bewertungsgewinn.

Im ersten Quartal war der Kursverlauf erfreulich. Zwar

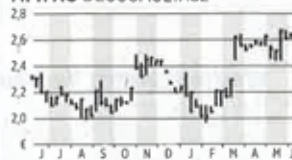
stagnierte die Haemato-Aktie, doch MI Beauty kletterte in den drei Monaten um 15 Prozent. Das brachte MPH einen Quartalsgewinn von 8,7 Millionen oder 0,20 Euro je Aktie und einen Anstieg des Eigenkapitals auf 3,45 Euro je Aktie.

Die Veröffentlichung der Quartalsdaten hatte dann bei MPH einen Kursanstieg um rund zehn Prozent zur Folge. Da ist aber deutlich mehr drin. Das zweite Quartal neigt sich dem Ende zu und da zeigen sich die Beteiligungen von MPH in noch besserer Kursverfassung. Während MI Beauty seit April um 17 Prozent gestiegen ist, schaffte

Haemato ein Plus von elf Prozent. Der Wert der MPH-Anteile an den beiden Firmen dürfte dadurch seit April um 20 Millionen oder 0,45 Euro je MPH-Aktie gestiegen sein und der Buchwert von MPH aktuell bei etwa 3,90 Euro liegen.

Diese Wertsteigerung hat kaum jemand auf der Rechnung. Hält sich das Kursniveau von Haemato und MI Beauty bis Ende Juni stabil, ist bei der Präsentation der MPH-Halbjahreszahlen am 30. August oder vielleicht schon auf der Hauptversammlung am 29. Juni mit einer Überraschung und deutlichem Kursgewinn zu rechnen.

MPH AG DE000AOL1H32



ISIN	DE000AOL1H32
Gew./Aktie 2016e	0,50 €
KGV 2016/Dividende	5,3/4,5 %
EK* je Aktie/KBV	3,90 €/0,7
EK*-Quote	70,0 %
Kurs/Ziel/Stopp	2,63/3,70/1,80 €

Im März und Mai gab es Buchwert-Überraschungen und Kursgewinn. Der Buchwert dürfte jetzt nochmals stark erhöht sein.

*Eigenkapital, eigene Schätzungen.