

DER WÖCHENTLICHE CHANCENREPORT VALUE-DEPESCHE

VALUE-Wert der Woche: MPH AG

MPH Mittelständische Pharma Holding AG

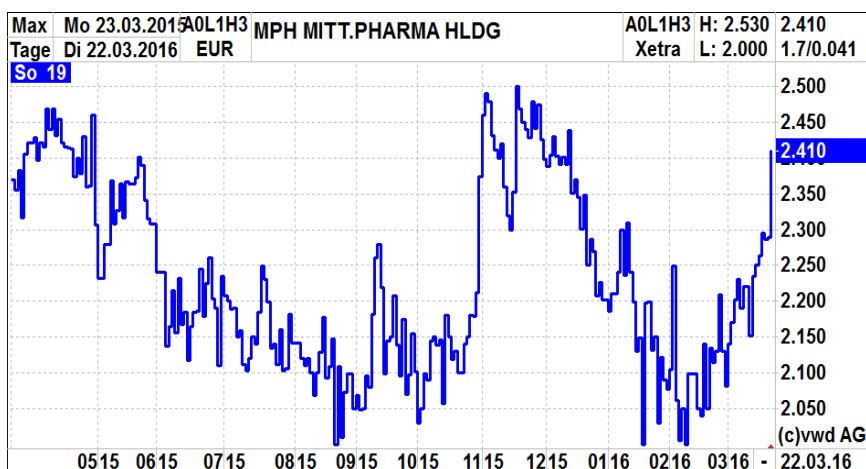
Erwartung weit übertroffen

MPH überrascht: Der Umsatz in 2015 lag deutlich über den Erwartungen und beim Gewinn gab es einen gewaltigen Sprung. Die Aktie notiert weit unter Buchwert und es gibt hohe Dividenden

Das ist eine Überraschung und schon ein Knaller! Hatte MPH-Vorstand Christian Pahl noch im Dezember bei einer Unternehmenspräsentation einen Umsatzanstieg seines Konzerns auf über 230 Millionen Euro und damit doch deutlich über das 2014er-Niveau von 219,3 Millionen Euro angekündigt, so waren die gestern vorgelegten Daten um einiges besser: Denn der Umsatz in 2015 lag nach vorläufigen Zahlen bei rund 264 Millionen Euro und damit um etwa 20% über dem Vorjahreslevel!

War diese Steigerung schon unerwartet, so kam es beim Gewinn sogar zu einer noch größeren Überraschung. Da der Gesundheitskonzern nun erstmals nach den internationalen Rechnungslegungsstandards gemäß IFRS 10 als Investment Entity - also als Investmentgesellschaft - bilanziert, machte der Gewinn einen gewaltigen Sprung von 8,5 auf rund 87 Millionen Euro. Je Aktie war das ein Anstieg von 0,19 auf rund 2,0 Euro.

Denn bei dieser Form der Bilanzierung werden die börsennotierten Töchter von MPH – CR Capital Real Estate, Haemato AG und M1 Beauty – mit ihrem Börsenkurs bewertet. Dadurch wurden nun die bisher hohen stillen Reserven von MPH – auf die ich zuletzt in VALUE-DEPESCHE 38/15 hingewiesen hatte – in Form eines hohen 2015er-Gewinns gehoben. Nun sehe ich bei der MPH aber nicht wegen des wohl eher nur einmaligen 1er-KGVs Spannung, sondern aus drei anderen Gründen:



MPH notiert weit unter dem Buchwert von 3,25 Euro

FAKTEN

Kennzahlen

MPH AG

ISIN: DE 000 A0L 1H3 2

Internet: www.mph-ag.de

Gewinn* je Aktie 2016: 0,22 €

Gewinn* je Aktie 2017: 0,25 €

KGV* 2017: 9,6

Dividende*/Aktie 2015: 0,14 €

Rendite* 2015: 5,8%

Eigenkapital je Aktie*: 3,25 €

Eigenkapital-Quote*: 70,0%

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 0,7

Börsenwert: 103,1 Millionen €

Kurs: 2,41 €

Ziel: 3,60 €

Stopp: 1,60 €

Votum: Mit hohem Discount zum Buchwert und nachhaltigen Dividenden um 5% ist MPH eindeutig zu billig. Einsteigen!

* eigene Schätzungen nach Kapitalerhöhung

Abonnement hier klicken:

www.value-depesche.ch/pay

VALUE-Wert der Woche: MPH AG

- 1) Durch die geänderte Bilanzierung stieg das MPH-Eigenkapital kräftig an und kletterte von 94,7 auf 139,3 Millionen Euro. Das entspricht ziemlich exakt meiner Schätzung vom September mit einem damals angenommenen inneren Wert von MPH von über 145 Millionen Euro.
- 2) Angesichts des enormen Umsatzauftriebs im vergangenen Jahr deutlich über die Schätzungen hinaus dürfte auch die Erwartung für 2016 zu konservativ sein. Die von Manager Pahl im Dezember genannten mehr als 250 Millionen Euro Umsatz im Konzern dürften damit wohl eher im Bereich von 300 Millionen Euro liegen. Meine Erwartung von 0,22 Euro Gewinn je Aktie könnte da erneut zu konservativ sein. Immerhin ist MPH in einem krisenresistenten Wachstumsmarkt aktiv. Die MPH-Tochter Haemato beispielsweise ist auf Generika und Parallelimporte von Arzneimitteln spezialisiert. Der deutsche und globale Pharma- und Gesundheitsmarkt wächst seit Jahren konstant. Selbst im Rezessionsjahr 2009 stieg das Volumen im deutschen Gesundheitsmarkt noch um rund 5%. Die Gründe sind bekannt: Alterung der Gesellschaft und eine steigende Zahl an Medikamenten gegen zuvor nicht behandelbare Krankheiten. Und die Tochter M1 Beauty ist auf Schönheits-OPs spezialisiert. Die geplante Expansion in Deutschland mittels eigener Kliniken verspricht in den nächsten Jahren schöne Zuwächse. Immerhin schaffte M1 Beauty in 2015 ein Umsatzplus von rund 50% auf 34,3 Millionen Euro.
- 3) Dann die Dividende. MPH ist seit Jahren ein Top-Zahler mit Renditen von 5% und mehr. Angesichts des stabilen Geschäftsmodells ist auch in den nächsten Jahren mit hohen Zahlungen bei steigender Tendenz zu rechnen. Möglicherweise kommt es schon für 2015 zu einer Dividendenüberraschung.

Fazit: MPH notiert 25% unter Buchwert. Es gibt Wachstumsphantasie, ein stabiles Geschäftsmodell und nachhaltig hohe Dividenden. Klarer Kauf!

MPH AG

Setzen Sie darauf, dass es nach Bekanntgabe der Dividende für 2015 – ich rechne damit im Mai – und dann der Präsentation der Zahlen zum ersten Quartal am 27. Mai zum nächsten Kursschub kommt

Abonnement
hier klicken:

www.value-depesche.ch/pay