

## VALUE IM RÜCKSPIEGEL: MPH AG

MPH AG

### Der Discount zum NAV ist viel zu hoch!

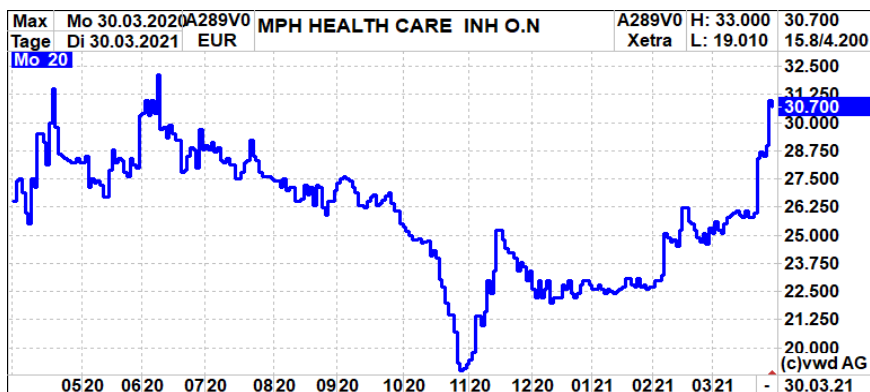
**Die Beteiligungsgesellschaft hält börsennotierte Töchter. Damit gibt es keine Bewertungsprobleme. MPH sollte deshalb im Bereich des NAV notieren. Der aktuelle Abschlag ist viel zu hoch!**

CR Capital: +12% seit Ende September. Haemato AG: +40% seit Ende September. M1 Kliniken: +20% seit Ende des dritten Quartals 2020. Alle drei Firmen, an denen MPH Health Care direkt oder indirekt beteiligt ist, konnten in den letzten sechs Monaten an der Börse schön zulegen.

Das bedeutet: Der Wert der Beteiligungen von MPH ist in diesem Zeitraum ebenfalls gestiegen. An Haemato ist MPH nur noch indirekt über seinen rund 65prozentigen Anteil an M1 Kliniken beteiligt. M1 hält rund 65% an Haemato. Aber der MPH-Anteil an M1 legte seit September um rund +20 Millionen Euro zu. Der rund 60prozentige Anteil von MPH am Immobilienunternehmen CR Capital brachte der Beteiligungsgesellschaft bei dieser Portfolioposition seit September einen Wertzuwachs von rund +10,0 Millionen Euro.

Rechnet man die Wertsteigerungen infolge Kursgewinn bei M1 und CR Capital zusammen, so verbuchte MPH seit September also einen Gewinn im Portfolio von rund +30 Millionen Euro. Was ist MPH nun wert? Ende September meldete MPH ein Nettovermögen (NAV für Net Asset Value) in Höhe von 194,39 Millionen Euro. Das waren 45,40 Euro je Aktie. Nach den Kursgewinnen der genannten Töchter liegt das Eigenkapital von MPH nun bei etwa 225 Millionen Euro. Das sind etwa 52,50 Euro je Aktie!

**Fazit:** MPH notiert meilenweit unter dem Nettovermögen! Der Discount zum Eigenkapital liegt aktuell bei mehr als -40%! Vor einem Jahr war der Abschlag zum NAV mit etwa -30% noch deutlich geringer. MPH ist viel zu billig! Die Aktie hat deutliches Nachholpotential. Da die Beteiligungen allesamt börsennotiert sind, sollte es eigentlich so gut wie keinen Abschlag zum NAV geben! Glasklarer Kauf!



Die Aktie notiert -40% unter dem NAV von geschätzt 52,50 Euro

## FAKTEN

### Kennzahlen

MPH Health Care AG

ISIN: DE 000 A0L 1H3 2

Internet: [www.mph-ag.de](http://www.mph-ag.de)

Gewinn\* je Aktie 2021: –

Gewinn\* je Aktie 2022: 3,0 €

KGV\* 2022: 10,2

Dividende\*/Aktie 2020: –

Rendite\* 2020: –

Eigenkapital je Aktie\*: 52,50 €

Eigenkapital-Quote\*: 90,9%

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 0,6

Börsenwert: 129,5 Millionen €

Kurs: 30,70 €

Ziel: 44,50 €

Stopp: 21,20 €

**Votum:** MPH hat nur börsennotierte Töchter. Es gibt deshalb keine Bewertungsprobleme. Ein nennenswerter Abschlag zum NAV ist damit nicht gerechtfertigt. Ich sehe den fairen Wert von MPH bei zumindest 45 Euro. Klarer Kauf!

\* eigene Schätzungen

Abonnement  
hier klicken:

[www.value-depesche.ch/pay](http://www.value-depesche.ch/pay)