

**VALUE IM RÜCKSPIEGEL: Dr. Höhle AG**

Dr. Höhle AG

**Prognose angehoben**

**Dr. Höhle wächst stark. Wegen guter Geschäfte erhöht der Vorstand seine Prognose deutlich. Die internationale Expansion verspricht weiter steigende Gewinne**

Einige Monate war es um Dr. Höhle still, der Kurs der Aktie erodierte um bis zu 20 Prozent. Nach dieser Sendepause bringen die Halbjahreszahlen nun aber einen klaren Kursaufschwung. In den ersten sechs Monaten steigerte der Spezialist für UV-Anlagen und -Produkte seinen Umsatz um 28,1 Prozent auf 32,1 Millionen Euro. Wegen des höheren Umsatzniveaus verbesserte sich der Gewinn massiv. Das EBIT Ergebnis vor Zinsen und Steuern sprang von 2,1 auf 5,0 Millionen Euro. Da der Konzern aus Gräfelfing bei München kaum Zinsen zu zahlen hat, verbesserte sich der Periodenüberschuss noch kräftiger und verdreifachte sich dabei auf 0,60 Euro je Aktie.

Besonders erfreulich: Das Management erhöht seine Prognose. Bei einem Umsatzzanstieg von 54,6 auf 65 Millionen Euro soll das EBIT 2011 nun nicht bei 7,5, sondern bei 9,0 Millionen Euro landen. Ein Gewinn je Aktie von 1,25 Euro könnte drin sein.

Tendenz weiter steigend. Dr. Höhle unternimmt derzeit einige Expansionsschritte. Durch die Übernahme von 51 Prozent an der UV-Technik Speziallampen im Januar stiegen die Münchner in den Wachstumsmarkt der Wasserentkeimung ein. Dann wurde ebenfalls Anfang des Jahres in Italien ein Vertriebsbüro eröffnet und eine Handelsgesellschaft in Shanghai gegründet. Mit dieser soll die Erschließung des chinesischen Marktes beschleunigt werden.

**Fazit:** Das Wachstum bei Dr. Höhle nimmt Fahrt auf. Im nächsten Jahr erwarte ich bei steigenden Umsätzen erneut einen deutlich überproportionalen Gewinnanstieg.



Chart: Quelle: vwd-group

Der Widerstand um 11,0 Euro ist geknackt, das dürfte weiter beflügeln

**FAKTEN**

**Kennzahlen**

Dr. Höhle AG

ISIN: DE 000 515 710 1

Internet: [www.hoenle.de](http://www.hoenle.de)

Gewinn\* je Aktie 2011: 1,25 €

Gewinn\* je Aktie 2012: 1,55 €

KGV\* 2012: 7,7

Dividende\*/Aktie 2010: 0,25 €

Rendite\* 2010: 2,1 %

Eigenkapital je Aktie\*: 5,81 €

Eigenkapital-Quote\*: 67,2 %

Kurs/Buchwert-Verhältnis  
KBV: 2,1

Börsenwert: 66,7 Millionen €

Kurs: 11,95 €

Ziel: 16,50 €

Stopp: 8,60 €

aktueller Kurs hier klicken:

[http://www.finanzen.net/aktien/Dr\\_Hoenle-Aktie](http://www.finanzen.net/aktien/Dr_Hoenle-Aktie)

**Votum:** Starkes Wachstum zum 7er-KGV – Dr. Höhle ist ein klarer Kauf

\* eigene Schätzungen

Abonnement hier klicken:

[www.value-depesche.com/abonnement](http://www.value-depesche.com/abonnement)

# DER WÖCHENTLICHE CHANCENREPORT

# VALUE-DEPESCHE

## VALUE-DEPESCHE-MUSTERDEPOT

Performance Musterdepot (seit 26.4.2010): **53,1 %** ●●● Outperformance zum DAX: **41,0 %**

VALUE-DEPESCHE MUSTERDEPOT								
Wertpapier	WKN	Kaufdatum	Kaufkurs*	Aktueller Kurs	Ziel	Anzahl	Gesamtwert	Performance*
Plan Optik	A0H GQS	26.04.10 und 8.11.10	3,31 € Mischkurs	3,22 €	7,50 €	3 000	9 660,00 €	-2,7 %
MDB AG	658 310	06.07.10	1,65 €	1,30 €	3,00 €	3 000	3 900,00 €	-21,2 %
Halloren Schokolade	A0L R5T	12.10.10	6,65 €	7,00 €	11,00 €	1 000	6 997,00 €	5,2 %
Hydrotec	613 030	21.12.10	1,89 €	2,40 €	3,50 €	2 500	6 007,50 €	27,1 %
Wige Media	A1E MG5	04.01.11	3,32 €	3,75 €	6,00 €	2 200	8 245,60 €	12,9 %
Dr. Höhle	515 710	18.01.11	10,19 €	12,07 €	15,00 €	700	8 449,00 €	18,5 %
NanoRepro	657 710	08.03.11 und 03.05.11	4,06 € Mischkurs	5,19 €	8,00 €	2 000	10 378,00 €	27,8 %
Euro Asia	A0Y GJM	22.03.11 und 03.05.11	7,49 € Mischkurs	7,85 €	14,00 €	2 200	13 343,30 €	4,8 %
HPI AG	A0J CY3	11.04.11	2,00 €	2,19 €	3,50 €	4 250	9 311,75 €	9,6 %
Frauenthal	882 002	26.04.11	12,25 €	12,50 €	21,50 €	800	10 000,00 €	2,0 %
Ifa Systems	783 078	03.05.11	7,95 €	7,93 €	13,00 €	1 250	9 912,50 €	-0,3 %
3 U Holding	516 790	23.05.11	0,89 €	0,93 €	1,30 €	12 000	11 160,00 €	4,5 %
Euromicron	566 000	23.05.11	21,30 €	22,20 €	32,00 €	400	8 880,00 €	4,2 %
Dresdner Factoring	DFA G99	31.05.11	3,68 €	3,82 €	4,80 €	2 500	9 550,00 €	3,8 %
Einhell Germany	565 493	06.06.11	40,25 €	40,25 €	60,00 €	225	9 056,25 €	Neuaufnahme
Varengold	547 930	06.06.11	19,25 €	19,25 €	32,00 €	400	7 700,00 €	Neuaufnahme
Softline	A1C SBR	06.06.11	1,80 €	1,80 €	3,50 €	5 000	9 000,00 €	Neuaufnahme
<b>Bestand Wertpapiere</b>							<b>151 553,90 €</b>	
Liquidität							1 506,75 €	
<b>Depotwert gesamt</b>							<b>153 060,65 €</b>	<b>53,1 %</b>
Zum Vergleich DAX		26.04.10	6 332,10	7 095,63				12,1 %

\*) Performance inkl. Dividenden; Kurse: Stand 6.6. 2011, 13.00 Uhr; Start des Depots: 26.4.2010; Anfangsbestand rein fiktiv: 100.000,00 €

## Impressum/Hinweise

### Risikohinweis/Disclaimer:

Alle in diesem Newsletter gemachten Angaben wurden sorgfältig recherchiert und stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten. Dennoch kann auch die Redaktion Fehlinformationen unterliegen oder es kommt aus anderen Umständen zu falschen Informationen. Alle Angaben erfolgen daher ohne Gewähr. Eine Haftung für entgangene Gewinne oder sonstige Vermögensschäden ist deshalb ausgeschlossen.

Gute Ergebnisse der Vergangenheit garantieren keine positiven Resultate in der Zukunft. Explizit gilt dies auch für jede Form von Aktiengeschäften insbesondere Options- und Optionsscheingeschäften: Aktien, Optionen und Zertifikate unterliegen verschiedenen Einflussfaktoren. Daher wird darauf hingewiesen, dass die Anlage in Aktien, Optionen usw. spekulative Risiken beinhaltet, die je nach Entwicklung der Einflussfaktoren zu Verlusten, im schlimmsten Fall sogar zu Totalverlusten führen können.

Es wird ausdrücklich davon abgeraten, Anlagemittel auf nur wenige Anlagen zu streuen oder dafür Kredite aufzunehmen. Wir machen Sie vorsorglich darauf aufmerksam, dass die in der VALUE-DEPESCHE enthaltenen Einschätzungen zu einzelnen Finanzinstrumenten eine individuelle Anlageberatung durch Ihren Anlageberater oder Vermögensberater nicht ersetzen können. Unsere Einschätzungen richten sich an alle Abonnenten/Bezieher und Leser unseres Börsenbriefes, die in ihrem Anlageverhalten und ihren Anlagezielen sehr unterschiedlich sind. Daher berücksichtigen die Einschätzungen dieses Börsenbriefes in keiner Weise Ihre persönliche Anlagesituation. Die besprochenen Anlagen in der VALUE-DEPESCHE dienen lediglich der Information und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar.

Trotz sorgfältiger inhaltlicher Kontrolle übernehmen wir keine Haftung für die Inhalte externer Links. Für den Inhalt der verlinkten Seiten sind ausschließlich deren Betreiber verantwortlich.

### Abonnement und Abbestellung

Das Abonnement der Value-Depesche kostet 89 EUR (119 CHF) bei jährlichem und 55 EUR (75 CHF) bei halbjährlichem Bezug.

Wird der Dienst nicht bis drei Monate vor Ablauf der Bezugsdauer schriftlich gekündigt (zum Beispiel via Mail an: [leserbrief@value-depesche.com](mailto:leserbrief@value-depesche.com)), verlängert sich das Abonnement jeweils um die zuletzt vereinbarte Bezugsdauer von einem Jahr bzw. sechs Monaten zum dann aktuellen regulären Bezugspreis. Ein Formular für die Abbestellung während eines kostenlosen Bezuges finden Sie unter [www.value-depesche.com/abmelden](http://www.value-depesche.com/abmelden)

**Copyright** sowie sämtliche Verlags- und Urheberrechte an der „Value-Depesche“ liegen bei der S&C GmbH. Nachdruck und Kopien auch auszugsweise nur nach schriftlicher Zustimmung der Redaktion.

**Charts** mit freundlicher Genehmigung der vwd-group ([www.vwd.com](http://www.vwd.com))

## IMPRESSUM

**Chefredakteur:**

Georg Pröbstl

**Redaktion:**

Hans-Werner Schön

**Verlag:**

S&C GmbH

Dufourstrasse 101

CH-9000 St. Gallen

Tel. +41(0)71/870 07 27

Leseranfragen richten Sie bitte an folgende Adresse:

[leserbrief@value-depesche.com](mailto:leserbrief@value-depesche.com)

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

Lesersprechstunde:

Dienstags von 17 bis 18 Uhr erreichen Sie den Chefredakteur der Value-Depesche unter Telefon:

+41(0)71/870 07 27

**Abonnement hier klicken:**

[www.value-depesche.com/abonnement](http://www.value-depesche.com/abonnement)