

## 18.03.2015 - GBC Vorstandsinterview - MPH Mittelständische Pharma Holding AG - Dr. Christian Pahl

Unternehmen: MPH Mittelständische Pharma Holding AG<sup>5</sup>

ISIN: DE000A0NF697

Anlass des Vorstandsinterviews: Vorläufige Geschäftszahlen 2014

Analysten: Cosmin Filker

Aktueller Kurs: 2,52 € (XETRA 18.03.2015; 11:20 Uhr)

Kursziel: 4,50 €

Rating: KAUFEN

Fertigstellung/Veröffentlichung: 18.03.2015

\*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 4

### **Gewinnanstieg trotz Umsatzrückgang – „Dividende ist Herzensebene“**

Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2014 verzeichnete die MPH Mittelständische Pharma Holding AG (MPH AG) gemäß vorläufigen Zahlen einen leichten Umsatzrückgang gegenüber dem Vorjahr. Gemessen am Nachsteuerergebnis erzielte die Gesellschaft hingegen eine Verbesserung der Ergebnissituation.

GBC-Analyst Cosmin Filker hat mit MPH-Vorstand Dr. Christian Pahl über das abgelaufene Geschäftsjahr 2014 sowie über die Aussichten bei der MPH AG gesprochen.

**Cosmin Filker, GBC AG: Hr. Dr. Pahl, gemäß vorläufigen Zahlen für das Geschäftsjahr 2014, blieb der Konzernumsatz der MPH AG mit 219,24 Mio. € um 3,4 % leicht unterhalb des Vorjahreswertes. Können Sie diese Entwicklung näher erläutern?**

**Dr. Christian Pahl, MPH AG:** In 2014 führten verschärfte Importvorschriften zu einer Verlangsamung des Warenumschlages und in der Konsequenz zu einem leichten Umsatzrückgang.

**GBC AG: Die Verschärfung von Importvorschriften hat demnach eine bessere Umsatzentwicklung bei der Tochtergesellschaft HAEMATO AG verhindert. Ist dieser Zustand langfristiger Natur und welche Maßnahmen können Sie ergreifen, um dem entgegenzutreten?**

**Dr. Pahl:** Wir erwarten für das erste Halbjahr eine ähnliche Entwicklung wie in 2014. Im zweiten Halbjahr 2015 werden wir wieder Umsatzwachstum erzielen, da für das zweite Quartal eine Aufhebung der temporären Verschärfung der Importvorschriften von den Behörden avisiert wurde.

**GBC AG: Entgegen der rückläufigen Umsatzentwicklung verbesserte sich der Konzernjahresüberschuss jedoch um fast 13% auf 8,46 Mio. € (VJ: 7,49 Mio. €). Wie ist dieser im Vergleich zur Umsatzentwicklung deutliche Ergebnisanstieg zu erklären?**

**Dr. Pahl:** Wir konnten unsere Rohmarge gegenüber Vorjahr um 2,5% verbessern, dies macht 5,5 Mio. Euro mehr Rohmarge aus. Andererseits reduzierten sich die sonstigen betrieblichen Erträge. Unterm Strich erzielten wir bei etwas rückläufigem Umsatz eine Gewinnsteigerung.

**GBC AG: Das Segment Schönheitschirurgie gilt als vergleichsweise rentabel. Wie wichtig ist der Ergebnisbeitrag aus diesem Bereich und wie positioniert sich die**

**Tochtergesellschaft M1 Med Beauty GmbH im Marktumfeld der Schönheitschirurgie?**

**Dr. Pahl:** Der Pharmabereich trug einen Gewinnbeitrag von 7 Mio. Euro bei. Im Healthcarebereich wurde ein Gewinn von rund 1,5 Mio. Euro erzielt. Mit Dienstleistungen in der ästhetischen Medizin erreicht M1 in Berlin bereits hohe Aufmerksamkeit und stetiges Wachstum des Kundenzuspruchs.

**GBC AG: Auf der Homepage der Tochtergesellschaft M1 Med Beauty GmbH finden sich Informationen, wonach noch im laufenden Jahr rund sechs neue Standorte eröffnet werden sollen. Welche Investitionen sind hierfür notwendig?**

**Dr. Pahl:** Für einen Shop für das lokale Geschäft mit Botox und Hyaluronsäure rechnen wir mit einer durchschnittlichen Investition von 50-100 TEUR.

**GBC AG: Wie schätzen Sie die Marktpotenziale für die Schönheitschirurgie in Deutschland ein?**

**Dr. Pahl:** Der Privatzahlermarkt für Lifestylebehandlungen wächst überproportional im deutschen Gesundheitsmarkt. Dieser Trend wird aufgrund der demografischen Entwicklung in Deutschland, wie auch anderen westeuropäischen Ländern, anhalten.

**GBC AG: Die weiterhin wichtigste Tochtergesellschaft dürfte der Parallelimporteur und Generikaspezialist HAEMATO AG sein. Wie stufen Sie das aktuelle Marktumfeld ein?**

**Dr. Pahl:** Der deutsche Parallelimportmarkt macht mehr als die Hälfte des EU-Geschäfts aus. In anderen EU-Mitgliedsländern besteht somit noch erhebliches Potential aus der Nutzung des EU-Imports von patentgeschützten Arzneimitteln. An diesen Potentialen werden wir arbeiten. In Deutschland werden wir weiter daran arbeiten, unseren Marktanteil auszuweiten. Wir engagieren uns beispielsweise im Import von Biosimilars. Das Generikageschäft kann ergänzend mitwachsen, da die Kunden üblicherweise zusammen patentgeschützte und patenfreie Wirkstoffe bestellen.

**GBC AG: In den letzten Geschäftsjahren wurden üppige Dividenden ausgeschüttet. Wird sich für die kommenden Geschäftsjahre etwas daran ändern?**

**Dr. Pahl:** Die Ausschüttungen der vergangenen Jahre zeigen, dass wir uns Dividenden zur Herzensangelegenheit gemacht haben. Die Aktionäre entscheiden am Ende darüber, ob die Auszahlungsquote hoch bleibt oder mehr Geld im Unternehmen für den Ausbau des Geschäfts verbleiben soll. Ich kann beiden Strategien positive Aspekte abgewinnen und trage gerne von Jahr zu Jahr mit Einschätzungen zur Diskussion bei.

**GBC AG: Uns interessiert abschließend auch Ihre Einschätzung für die nächsten Jahre. Wo soll die MPH AG in 3 bis 5 Jahren stehen?**

**Dr. Pahl:** Die MPH soll besonders lohnenswerte Bereiche des Gesundheitsmarktes bearbeiten. Im versicherungsfinanzierten Markt sehen wir dies weiterhin gegeben bei Generika und EU-Arzneimitteln. Im privatfinanzierten Markt sehen wir Dienstleistungen und Produkte der ästhetischen Medizin als attraktive Wachstumstreiber. Unser Bemühen wird es dabei sein, „einen Beitrag dazu zu leisten, dass Gesundheit bezahlbar bleibt“.

**GBC AG: Hr. Dr. Pahl ich danke Ihnen für das Gespräch.**

## ANHANG

### **§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss**

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

### **Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:**

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer.htm>

### **Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV**

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

### **§ 2 (I) Aktualisierung:**

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

### **§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:**

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

**Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:**

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$ .
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$ .
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$ .

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

**§ 2 (III) Historische Empfehlungen:**

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

**§ 2 (IV) Informationsbasis:**

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

**§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:**

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

**Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5)**

**§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:**

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.
- (10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

**§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@gbc-ag.de.

**§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:**

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst**

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

**Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, Vorstand**

**§ 3 Urheberrechte**

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG  
Halderstraße 27  
D 86150 Augsburg  
Tel.: 0821/24 11 33-0  
Fax.: 0821/24 11 33-30  
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail:  
[compliance@gbc-ag.de](mailto:compliance@gbc-ag.de)