

Höft & Wessel: buy

Das Warten auf Details

Geschäftstätigkeit

Die 1980 gegründete Höft & Wessel AG aus Hannover entwickelt, fertigt und vertreibt Hard- und Software für Kunden unterschiedlichster Branchen. In den drei Geschäftsfeldern Handel & Logistik mit Produkten zur Erfassung, Zwischenspeicherung und Verarbeitung von Daten, Ticketing & Transport und Parking, bietet das Unternehmen komplette Systemlösungen an.

Geschäftsentwicklung

Am 8. März hat das Technologieunternehmen aus Hannover die Anleger mit schwachen Ergebniszahlen und einem wenig überzeugenden Ausblick überrascht. Die Aktie hat an diesem Tag rund 20% nachgegeben. Zu den Zahlen: Der Konzernumsatz konnte im Vergleich zum Vorjahr um 4,4% auf 85 Mio Euro gesteigert werden. Damit ist das vom Unternehmensziel von 85-90 Mio Euro gerade noch erreicht worden. Das Ergebnis vor Steuern (EBT) konnte um 41% auf 3,1 Mio Euro gesteigert werden.



Bild: neuer Vorstandsvorsitzender der Höft & Wessel AG, Hansjoachim Oehmen

Ausblick

Auch hat das Unternehmen bereits darauf hingewiesen, dass projektbedingte Umsatzverschiebungen vom 1. in das 2. Quartal 2006 und Sonderaufwendungen das 1. Quartal beeinflussen. Da-

her wird für das 1. Quartal ein negatives Ergebnis vor Steuern in Aussicht gestellt. Im laufenden Geschäftsjahr will Höft & Wessel unter der Leitung des neuen Vorstandsvorsitzenden Hansjoachim Oehmen die Internationalisierung des Konzerns forcieren. Ziel ist der verstärkte internationale Vertrieb der im Inland bewährten Produkte durch Investitionen in definierte Auslandsmärkte. Die angestrebte Internationalisierung soll ab dem Geschäftsjahr 2007 zu steigenden Umsätzen beitragen. Für 2006 erwartet das Unternehmen Umsätze in der Größenordnung von 89 Mio Euro. Unter Berücksichtigung der Aufwendungen im Rahmen der Internationalisierungsbestrebungen plant Höft & Wessel für 2006 eine leicht abnehmende EBT-Marge. Ab 2007 erwartet die Konzernleitung auf der Grundlage zunehmender Auslandsumsätze wieder eine Steigerung der Profitabilität.

Einschätzung

Unsere Umsatzschätzung 2005 von 92 Mio Euro wurde deutlich verfehlt. Nähere Details zum Geschäftsausblick wird das Unternehmen im Zuge der Bilanzpressekonzferenz am 31.3.2006 bekannt geben. Für 2006 senken wir vorerst unsere Umsatzschätzung von 105 auf 89 Mio Euro, das EPS von 0,45 auf 0,21 Euro. Sollten die angestrebten Unternehmensziele erreicht werden, wäre Höft & Wessel mit einem Buchwert je Aktie von 3,9 Euro substantiell gut abgesichert. Unser Kursziel reduzieren wir von 9 auf 7 Euro. Bei gestiegenem Anlagerisiko bleibt die Aktie damit langfristig ein Kauf. buy.

Website: hoeft-wessel.com

WKN: 601100

Kurs: 5,63 € (17.03.)

Rating: buy

Kursziel: 7 €

Potenzial: 25%



© www.ariva.de

Jahr	'04	'05e	'06e	'07e
Umsatz, Mio €	84	85	89*	93
Gewinn, Mio €	2,3	3,1	1,8**	2,3
EPS in €	0,27	0,36	0,21***	0,27
KUV	0,3	0,7	0,5	0,5
Umsatzrendite, %	2,7	3,6	2,0	2,5
PE	11	18	26	21

* bisherige Umsatzschätzung: 105 Mio Euro

** bisherige Ergebnisschätzung: 3,8 Mio Euro

*** bisherige EPS-Schätzung: 0,45 Euro

Eigenkapitalwert: 33,0 Mio €

Marktkapitalisierung: 47,6 Mio €

Kurs-Buchwert-Verhältnis: 1,4

Ergebniszahlen, Vergleich gleicher Zeitraum Vorjahr

Geschäftsjahr 2005

Umsatz: +4%, 85 Mio €

EBT: +41%, 3,1 Mio €