

# Höft & Wessel: trading buy

## Rückkehr zur zyklischen Stärke

### 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

In den ersten drei Quartalen des Geschäftsjahres 2004 erwirtschaftete die Höft & Wessel-Gruppe einen Umsatz von 52,7 Mio Euro (Vorjahr: 66,4 Mio Euro). Hierbei ist zu berücksichtigen, dass im Jahr 2003 die Abwicklung des TollCollect-Projektes zu aussergewöhnlich hohen Umsätzen in den ersten beiden Quartalen geführt hat.



Bild: skeye. integral - ein mobiles Datenerfassungsgerät der Extraklasse

Plangemäss wurde nach den ersten beiden Quartalen auch das 3. Quartal 2004 mit einem Gewinn vor Steuern abgeschlossen. Höft & Wessel weist damit seit Beginn 2003 in sieben Quartalen in Folge zwar nur geringe, dafür aber konstant positive Ergebnisse vor Steuern aus. Der Gewinn vor Steuern (EBT) beträgt 0,3 Mio Euro nach 1,3 Mio Euro im Vorjahr.

Der Auftragseingang beträgt zum 30.09.2004 68,9 Mio Euro, im Vorjahr lag er mit 51,2 Mio Euro deutlich darunter. Der Auftragsbestand lag zum 30.09.2004 mit 50,7 Mio Euro auf hohem Niveau und hat sich im Vorjahresvergleich um 55% deutlich verbessert.

### Ausblick

Angesichts des positiven Ergebnisses zum 30.9.2004 bestätigt die Höft & Wessel AG ihre Prognose für das Geschäftsjahr 2004. Das Unternehmen erwartet trotz der anhaltend schwierigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für das Geschäftsjahr 2004 einen Umsatz von 80–85 Mio Euro und eine im Vergleich zum Vorjahr verbesserte Umsatzrendite von mindestens 2%.

### Einschätzung

Das Technologieunternehmen verfügt über eine breite Kundenbasis und eine ausgewogene Produktpalette. Im laufenden Geschäftsjahr 2004 kehrt Höft & Wessel zu dem üblichen und damit zyklischen Geschäftsverlauf - und mit hohen Umsätzen im 4. Quartal zurück. Wir erwarten für Q4 mindestens 30 Mio Euro Umsatz und das obere Ende der Unternehmensschätzungen. Für nächstes Jahr erwarten wir weitere Steigerungen in Umsatz und Ertrag. Die fundamentale Bewertung ist äusserst günstig: Auf Basis 2004 liegt das KUV bei 0,3, das KGV bei 11. Zudem notiert das Papier deutlich unter dem Eigenkapitalwert je Aktie von 3,5 Euro. Trader und Langfristanleger sollten einsteigen. Kursziel 4 Euro.

Website: hoeft-wessel.com  
Segment: Prime Standard  
WKN: 601100  
Kurs: 3,1 € (10.11.)  
Rating: trading buy  
Potenzial: 30%  
Kursziel: 4 €  
Stoppkurs: 2,6 €



© Market Maker

### Bilanz-Eckdaten; 30.09.2004

Anlagevermögen	43,0%
Umlaufvermögen	57,0%
Eigenkapitalquote	46,2%
Fremdkapitalquote	53,8%

Jahr	'02	'03	'04e	'05e
Umsatz, Mio €	78	89	84	92
Gewinn, Mio €	-27	2,0	2,3	3,1
EPS in €	-3,4	0,26	0,27	0,36
KUV	0,2	0,3	0,3	0,3
Umsatzrendite, %	n.a.	2,2	2,7	3,3
PE	n.a.	12	11	9
Umsatzwachstum p.a. '04-'06: +12%				
EPS-Wachstum p.a. '04-'06: +28%				
Marktkapitalisierung: 26,6 Mio €				
PEG: 0,3				

### Ergebniszahlen, Vergleich gleicher Zeitraum Vorjahr

#### 9 Monatsz 2004

Umsatz: -21%, 52,7 Mio €  
Gewinn: +523%, 0,6 Mio €