

Beate Sander

# **Börsenerfolg Familienunternehmen**

Mehr Rendite mit GEX-Werten

FinanzBuch Verlag

# Inhalt

Grußworte .....	9
Vorwort: Warum lohnt es sich, dieses Buch zu lesen? .....	14
<b>1 Einführung: GEX – der Börsenstar im Verborgenen .....</b>	<b>19</b>
1.1 Der GEX stellt sich vor .....	19
1.2 Beim Performance-Vergleich der Indizes über fünf Jahre brilliert der GEX .....	20
1.3 Warum nicht im Blickpunkt der Privatanleger? .....	21
1.4 Ein Blick auf die GEX-Mitgliederliste .....	23
1.5 Die Tops und Flops im Jahr 2007 .....	28
1.6 GEX-Firmen mit fairer Bewertung, hoher Dividende, ansehnlichem Buchwert und Ergebnis pro Aktie .....	32
1.6.1 Auf der Suche nach Titeln mit niedrigem KGV .....	32
1.6.2 Eine hohe Dividende sichert den Kurs ab .....	34
1.6.3 Vorsicht: Günstige Kennzahlen oft die Folge eines vorangegangenen Kurseinbruchs .....	35
<b>2 Was spricht für eigentümergeführte, familiengeführte Mittelständler? .....</b>	<b>41</b>
2.1 Die Trumpfkarten der familiengeführten Unternehmen .....	42
2.2 Der zauberhafte, mitunter jedoch entzauberte Mythos der eigentümergeführten Unternehmen .....	52
2.3 Q-Cells als ertragsstärkstes deutsches Unternehmen und drei weitere GEX-Mitglieder unter den Top Ten 2007 .....	56
2.4 Seltener ein schlechtes Gewissen bei den Top-Managern familiengeführter Unternehmen .....	61
2.5 Der Widersinn der Zehn-Jahres-Zugehörigkeitsklausel, aufgezeigt am Beispiel »Mensch und Maschine (MuM)« .....	62
2.6 Mehr Engagement und Loyalität der Mitarbeiter wegen stärkerer sozialer Einbindung in Familienfirmen .....	66
2.7 Fazit Familienfirmen – Kommentar der <i>Börsen-Zeitung</i> Nr. 248 zum Jahresschluss 2007 .....	69
2.8 Prognose Familienunternehmen – trotz Finanzkrise stehen die Zeichen auf weiteres Wachstum .....	71
<b>3 Drei GEX-Kandidaten aus dem MDAX: AWD, Krones und Wacker Chemie .....</b>	<b>73</b>
3.1 AWD Holding – strategische Partnerschaft mit Swiss Life, Zürich .....	74

## Börsenerfolg Familienunternehmen

3.2	Krones – marktführend bei Abfüll- und Verpackungsanlagen	76
3.3	Wacker Chemie – mit Silizium gut im Geschäft	80
<b>4</b>	<b>Neun chancenreiche GEX-Vertreter aus dem TecDAX</b>	<b>83</b>
4.1	Bechtle – erfolgreicher IT-Spezialist aus dem »Ländle«	84
4.2	Conergy – Gewinnwarnung bremst Aufwärtstrend aus	88
4.3	IDS Scheer – marktführende Technologie für das Geschäftsprozessmanagement	92
4.4	Q-Cells – 1999 gegründet, heute schon weltweit zweitgrößter Solarzellenhersteller und DAX-Anwärter	95
4.5	Software AG – DAX-Ambitionen realistisch?	102
4.6	SolarWorld – die gesamte Wertschöpfungskette im Griff	105
4.7	Solon – über 200 Prozent Kursgewinn in einem Jahr	110
4.8	United Internet – mit innovativen Dienstleistungen den Markt erobert	113
4.9	Starkes Debüt des GEX- und TecDAX-Neulings centrotherm photovoltaics AG	115
<b>5</b>	<b>14 interessante GEX-Mitglieder auch im SDAX</b>	<b>121</b>
5.1	Bauer, Schrobhausen – Spezialist für Baumaschinen, Hoch- und Tiefbau	122
5.2	CTS Eventim – Europas Marktführer bei Tickets und Konzerten	127
5.3	Curanum – gute Pflege hat ein Zuhause	130
5.4	Fielmann, Brillenmarktführer: »Der Kunde bist du«	132
5.5	GrenkeLeasing – Marktführer im Small-Ticket-IT-Leasing	134
5.6	Interhyp – bankenunabhängige Baufinanzierung für Wohnimmobilien	139
5.7	KWS Saat – neue Züchtungen sorgen für Potenzial	146
5.8	Medion – Umstrukturierung verschafft neuen Schwung	148
5.9	MPC Capital – mit Schiffsfonds Aufbruch zu neuen Ufern	150
5.10	Patrizia – Subprime-Krise überschattet auch den deutschen Wohnimmobilienmarkt	153
5.11	Rational – Weltmarktführer bei Profi-Kochsystemen	158
5.12	Takkt – Spezialist für Büroausstattungen	162
5.13	Thielert – stotternde Flugmotoren durch Bilanzierungsprobleme	164
5.14	Wacker Construction – mit Baumaschinen Start nach dem IPO in den SDAX	171
<b>6</b>	<b>Auf der Suche nach verborgenen GEX-Perlen</b>	<b>177</b>
6.1	Zahlreiche Familienfirmen der zweiten Reihe gut im Rennen mit Sonne, Wind und Wasser	179

6.2	aleo solar – erfolgreicher Produzent von Solarmodulen . . . . .	182
6.3	Alta Fides trotz Abwärtstrend im Immobilienmarkt . . . . .	185
6.4	Analytik Jena – Elementaranalyse, Optische Spektroskopie, Biotechnologie mit Know-how und Tradition . . . . .	187
6.5	Arbomedia – Neuausrichtung mit klarer Fokussierung . . . . .	190
6.6	artnet – Kursschub des Kunstdienstleisters durch neuen Start mit Kunstauktionen ab Februar 2008? . . . . .	194
6.7	A.S. Création Tapeten – Crash bremst Aufwärtstrend . . . . .	196
6.8	Atoss auf dynamischem Wachstumspfad . . . . .	197
6.9	Basler – neue Hoffnung für die Aktie ab 2008/09 . . . . .	199
6.10	burgbad – Erfolgsstory im Mittelstand . . . . .	200
6.11	Centrosolar – Neuausrichtung treibt Wachstum voran . . . . .	204
6.12	Centrotec – Spezialist für Energiesparlösungen im Gebäude . . . . .	206
6.13	CeoTronics – Wachstumsschub mit Bundeswehrauftrag . . . . .	210
6.14	D.Logistics – mit Industriegüterverpackung auf gutem Weg . . . . .	214
6.15	Delticom – führender Internet-Reifenhändler . . . . .	217
6.16	Exkurs Medizintechnik: Inländische Mittelständler punkten mit Kundennähe und flotter Marktanpassung . . . . .	222
6.17	Eckert & Ziegler – Schwacher Dollar schmälert den Ertrag in der Strahlen- und Medizintechniksparte . . . . .	224
6.18	Elmos – Marktnische Systemlösungen auf Halbleiterbasis . . . . .	227
6.19	Funkwerk – Ordentliche Finanzzahlen wecken Hoffnung auf Kurserholung . . . . .	231
6.20	GFT – 20-jähriges Jubiläum als IT-Dienstleister mit beeindruckender Umsatz- und Ergebnissteigerung . . . . .	233
6.21	GWB Immobilien – Branchenspezialist für Einzelhandelsimmobilien . . . . .	237
6.22	Hawesko – Im Wein liegt die Wahrheit – zumindest in den hochwertigen Qualitäten . . . . .	240
6.23	Höft & Wessel – Rückkehr in die Gewinnzone mit handlichen mobilen Datenerfassungsgeräten . . . . .	243
6.24	IBS – Softwarespezialist für Industrieunternehmen . . . . .	246
6.25	init – Telematik- und Zahlungssysteme für Bus und Bahn . . . . .	250
6.26	InVision Software – Zahlen sprechen für Aufwärtstrend . . . . .	253
6.27	Jetter – seit bald 30 Jahren in der Automatisierungstechnik zu Hause . . . . .	258
6.28	LPKF Laser – Tradition und Innovation bei der Fertigung von Leiterplatten-Prototypen . . . . .	259
6.29	mwb Wertpapier – niedrige Bewertung – hohe Dividende; Fusion mit Hamburger Fairtrade Finance AG geplant . . . . .	262
6.30	»Auf Nemetschek können Sie bauen!« . . . . .	266

## Börsenerfolg Familienunternehmen

6.31	Mit OHB Technology auf zum neuen Galileo-Start . . . . .	270
6.32	PC-Ware – relative Stärke auch in schwierigen Zeiten . . . . .	272
6.33	Börsenneuling PVA TePla – Spezialist für Kristallzucht-, Vakuum- und Plasma-Anlagen . . . . .	276
6.34	»Realtech macht IT zum Wettbewerbsvorteil« . . . . .	277
6.35	Rücker – Virtuelle Produkte in der Autoindustrie und Luftfahrt machen Visionen wahr . . . . .	282
6.36	Solar-Fabrik – für 2008 Vollausslastung gesichert . . . . .	283
6.37	Splendid Medien – gute Neun-Monats-Zahlen 2007 . . . . .	287
6.38	Tomorrow Focus prägt die Welt der digitalen Medien . . . . .	288
6.39	UMS – fokussiert auf Urologie, Gynäkologie, Radiologie . . . . .	292
6.40	United Labels – Hersteller und Vermarkter von Comics . . . . .	294
6.41	USU Software – bestes Periodenergebnis macht Mut . . . . .	295
6.42	Viscom – optische Inspektion und Röntgenüberprüfung . . . . .	300
6.43	Xing – Business-Netzwerk für Online-Geschäftskontakte . . . . .	304
6.44	ZhongDe Waste – chinesische Müllverbrennungsanlagen . . . . .	307
<b>7</b>	<b>Aufbau eines diversifizierten Portfolios mithilfe der Branchenzuordnung familiengeführter Firmen . . . . .</b>	<b>311</b>
7.1	Regenerative Energie und verwandte Branchen . . . . .	312
7.2	Finanzdienstleister und Immobilien-Aktien – durch US-Subprime-Krise in Sippenhaft genommen . . . . .	313
7.3	Softwareunternehmen – interessante GEX-Mitglieder nicht nur im TecDAX . . . . .	316
7.4	Zyklische Hightech-Branche abhängig von Konjunktur und Exportchancen . . . . .	316
7.5	Viel Innovation im Mediensektor und Online-Handel . . . . .	318
7.6	»Old-Economy« – oft substanz- und dividendenstark . . . . .	319
7.7	Medizintechnik und Biotechnologie – Forschung und Entwicklung als Grundlage für Ertragskraft . . . . .	322
<b>8</b>	<b>Die Alternative zum GEX: vier Aktienindizes von Familienfirmen aus DAX &amp; Co. . . . .</b>	<b>325</b>
8.1	Einführung: Wo bleiben Porsche, BMW, Henkel & Co.? . . . . .	325
8.2	Die Startzusammensetzung beim HAFixD® . . . . .	327
8.3	Die Startzusammensetzung beim HAFixE® . . . . .	329
8.4	Live-Kommentar Dr. Bortenlänger, Börse München . . . . .	331
<b>9</b>	<b>Anhang . . . . .</b>	<b>333</b>
	Sachwortverzeichnis: Wo steht was? . . . . .	333