



### Deutsche Aktien im Fokus

Windeln.de

#### China und die Schweiz sind die Wachstumsmotoren

Bei unserem Musterdepotwert **windeln.de** geht es voran. Zum Halbjahr konnte das Unternehmen das hohe Wachstumstempo halten. So legten die im Umsätze im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 84,7% auf 75 Mio. Euro zu. Das größte Segment, der Webshop windeln.de, steigerte die Erlöse um rund 80% auf 64 Mio. Euro. Insgesamt konnte die Zahl der aktiven Kunden um 117.000 erhöht werden, die Retourenquote lag unter 10% und damit unter dem Branchenschnitt. Der Wachstumstreiber bleibt China. Satte 41 Mio. Euro der Einnahmen stammen aus der Volksrepublik. Etwas mehr als die Hälfte der Umsätze (54,8%) stammen inzwischen aus dem Riesenreich, in dem deutsche Produkte gefragt bleiben. Zweitgrößter Markt bleibt die DACH-Region, wobei das Unternehmen in der

Schweiz ein überproportionales Umsatzplus von 124% auf 3,4 Mio. Euro verbuchte. Freilich: man wächst hier noch von niedrigem Niveau aus. Der jüngst erworbene Online-Shop **Feedo** wird erst ab dem zweiten Halbjahr Umsatzentwicklung beitragen.

#### Fortschritte auf der Ergebnisseite

Fortschritte verbuchten die Münchener aber auch auf der Ergebnisseite. So erreichte das Bruttoergebnis vom Umsatz rund 26,2% (Vorjahr: 22,7%). Die Verluste konnte windeln.de reduzieren, so lag das EBIT-Minus bei -4 Mio. Euro. Das scheint mit Blick auf die -4,5 Mio. Euro aus dem Vorjahr keine große Verbesserung zu sein, allerdings wurden die Einnahmen deutlich erhöht, so dass die EBIT-Marge von -11% auf -5,3% verbessert wurde. Dieser Anstieg sei eine Folge der Erweiterung des Portfolios um margenstärkere Produkte, wie das Unternehmen mitteilte. Allerdings agiert man immer noch aus einer Positi-

on der Stärke und kann Verluste verkraften. Die Liquiditätsposition lag per Ende bei 122,6 Mio. Euro. Damit hat man auch genug Feuerkraft um nach Italien und Spanien weitere europäische Länder ins Visier zu nehmen. Wir hatten die Windeln-Aktie in unser Musterdepot aufgenommen und liegen derzeit etwa auf Einstand. **Angesichts des starken Wachstums und Margenverbesserungen sollte das Papier sukzessive neue Käufer anziehen. Wir raten weiter zum Kauf, Stopp bitte bei 9,30 Euro platzieren.** (td) ◀

Windeln.de



Aktien-Info		<b>KAUFEN</b>	
Akt. Kurs	10,60 €	KGV 15/16	-
Börsenwert	276 Mio. €	ISIN	DE000WNDL110
Erstempfehlung	03.09.15	Kursentw.	-1,7%

#### DEAG Ausverkauf vorbei?

Jede Menge gute Nachrichten hatte die **DEAG** vor und zu den Halbjahreszahlen im Gepäck. Doch ein Ereignis überstrahlte alles positive: offene Forderungen! Im Zusammenhang mit dem Festival am Nürburgring und dem Streit mit dem dortigen Partner **Capricorn** erwartet DEAG zwar, dass entsprechende juristische Entscheidungen noch 2015 fallen und Entschädigungen fließen. Sollte das aber nicht der Fall sein, droht 2015 ein Konzernergebnis von -9,3 Mio. Euro. Diese Meldung sorgte für viel Unsicherheit und hat der Aktie seit dem Hoch Anfang August Verluste von rund einem Drittel beschert. Dabei hat das Unternehmen mehrfach betont, dass man sich gegen solche Risiken abgesichert habe. Die Unsicherheit am Markt ist für mutige

Anleger aber auch eine Chance, denn so günstig wie derzeit konnte man die DEAG-Aktie schon lange nicht mehr einsammeln.

Dabei läuft es ansonsten gut. Im 1. Halbjahr konnten die Berliner den Umsatz (+32%) und das EBIT (5,7%) steigern. Bei der Tochter **myticket.de** sind mit **Axel Springer** und **Starwatch Entertainment** zwei starke Partner eingestiegen (je 20%), die ihre Beteiligung mit Medialeistungen bezahlen. Bewertet wird myticket.de auf Grundlage dieses Deals mit 45 Mio. Euro, was etwa 60% des Konzern-Börsenwerts entspricht. Hinzu kommt, dass DEAG für die Jahrhunderthalle in Frankfurt einen Partner gewonnen hat. 51% des Anteils an der Veranstaltungshalle sowie an angrenzenden Grundstücken werden veräußert und sollen von dem Partner entwickelt werden. Durch die Vermark-

tung fließen der DEAG in den kommenden Jahren Beträge im „zweistelligen Millionen Euro Bereich“ zu. Das alles wird aber derzeit vom Anleger nicht zur Kenntnis genommen. **Wir sehen DEAG daher als zu Unrecht abgestraft an und raten Ihnen, die aktuellen Kurse zum Einstieg zu nutzen. Bringen Sie Zeit mit und sichern Sie sich mit einem (neuen) Stopp bei 3,75 Euro ab.** (td) ◀

DEAG



Aktien-Info		<b>KAUFEN</b>	
Akt. Kurs	4,60 €	KGV 15/16	22/18
Börsenwert	102 Mio. €	ISIN	DE0006580905
Erstempfehlung	01.07.15	Kursentw.	+4,0%