

## BHB Brauholding: IPO läuft bis 5. Juli

Die **BHB Brauholding Bayern-Mitte AG** (DE000A1CRQD6) drängt an die Börse. Ziel ist das Marktsegment **m:access** innerhalb des Freiverkehrs der Börse München. Es dürfte voraussichtlich einer der kleinsten Börsengänge in diesem Jahr sein. Hinter der BHB Brauholding verbirgt sich die bekannte Brauerei **Herrnbräu**. Wie bei vielen Brauereien steht hinter den organisatorischen Veränderungen eine Abspaltung und Verwertung des wertvollen Immobilienvermögens. Das hat die BHB Holding bereits hinter sich. Man konzentriert sich jetzt voll auf das Bierbrauen.

Als Holding sieht man zudem die Chance, mit dem Börsengeld den **zersplitterten Kleinbierbrauereimarkt** etwas zu **konsolidieren**. Klappt der IPO, kann man jedenfalls schon mal alle Bankkredite von Herrnbräu vollständig zurückbezahlen. Angeboten werden 1,6 Mio. Aktien zu je **2,80 EUR**, nach IPO wird es 3,1 Mio. Aktien geben. Ergibt eine **Marktkapitalisierung** von knapp **8,7 Mio. EUR**. Die BHB Brauholding macht rund 15 Mio. EUR Umsatz, wobei allerdings kein organisches Wachstum geplant ist. Eine Studie von **GBC** kommt auf ein **2011er KGV** von **25** – nicht unbedingt ein Schnäppchen. Aber beim **IPO-Preis** liegt man **unter dem Buchwert**, viele Unternehmen der Peergroup sind hier deutlich teurer. Außerdem ist das Unternehmen sehr **Cashflow-stark**, da die größten Investitionen getätigt sind. An der Profitabilität lässt sich sicherlich noch schrauben.

Der IPO kommt auch der **VIB Vermögen AG** (DE0002457512; 6,79 EUR) zugute, die über die Tochter **BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG** mehrheitlich beteiligt ist (*BetaFaktor.de* 25/10b).

Wir denken, dass der IPO klappt. Es ist wenig Material, und vor allem **für Substanzliebhaber geeignet**. Kurs erscheint nach unten recht gut abgesichert, aber den schnellen Verdoppler dürfen Sie auch nicht erwarten. Unterstützend wirkt auf jeden Fall, dass der gesamten Branche eine relativ hohe Bewertung zugestanden wird.

## Cleantech Invest: ein echter Cashwert?

Schweizer Unternehmen an der deutschen Börse - wenn Sie da mit einer Riesenportion Skepsis an die Sache herangehen, haben Sie völlig Recht. Was die **Cleantech Invest** (CH0034183175; 0,32 EUR) aber von den üblichen Pushwerten schonmal grundsätzlich unterscheidet, ist der Nennwert: 1 CHF/Aktie, und nicht der übliche Rappen.

Cleantech Invest ist eine kleine Beteiligungsgesellschaft mit Fokus Erneuerbare Energien. Mit der Veräußerung der Beteiligung (rund 1%) an der **SiC Processing AG** - in der Wiederaufbereitung und Verarbeitung von Sägesuspension für die Herstellung von Siliziumwafern tätig - an den Private-Equity-Investor **Nordic Capital** hat Cleantech einen Spitzenexit geschafft. Die Schweizer hielten gut 1% der Anteile und haben nach Medienberichten dafür wohl mind. um die 3-4 Mio. EUR erlöst. Wenn Sie nun bedenken, dass es 10,6 Mio. Aktien gibt - bei einem Kurs von 0,32 EUR - dann deckt alleine der Cashzufluss aus dieser Transaktion den Börsenwert ab. Die anderen Investments der Cleantech sind die börsennotierten Gesellschaften **Ralos New Energies AG** (ehemals BGI) und **pure Klimaschutz AG**, sowie der Solar-Projektierer **Sinosol AG**, der mit seinem IPO-Versuch vor genau zwei Jahren scheiterte. Hier könnte ähnlich wie bei SiC Processing in absehbarer Zeit ein außerbörslicher Exit gelingen, auch ein neuer IPO-Versuch ist nicht unmöglich. Den NAV (Net Asset Value=Nettoinventarwert) nach der SiC-Transaktion taxieren wir mindestens auf 0,80 EUR.

Nach der Onlineempfehlung eines großen Anlegermagazins schoss der Kurs nach oben und korrigiert heute scharf. Um 0,30 EUR kleine Positionen zum Traden aufbauen. Gespräch mit dem Vorstand folgt bald.

## Impressum

Der Börseninformationsdienst  
*BetaFaktor.de* wird herausgegeben  
von der BörseGo AG  
Balanstr.73, 81541 München

**Redaktionsanschrift:**  
BörseGo AG; Red. *BetaFaktor.de*,  
Balanstr. 73, 81541 München  
Tel.: 089/767369-0, Fax: 089/767369-172  
Email: [info@betafaktor.de](mailto:info@betafaktor.de)  
Internet: [www.betafaktor.de](http://www.betafaktor.de)

**Erscheinungsweise und Umfang:**  
typischerweise zweimal pro Woche, Dienstag (1 Seite) und  
Donnerstag (4 Seiten); Redaktionsschluss für diese Ausgabe:  
29.06.2010, 15.25 Uhr  
**Versandart:** per Email als PDF-Dokument  
**Jahresbezugspreis:** 199 EUR  
**Vorstände:** Thomas Waibel / Robert Abend / Harald Weygand  
**Aufsichtsratsvorsitzender:** Theodor Petersen  
**Redaktion:** Engelbert Hörmannsdorfer (Chr., verantwortlich  
für den Inhalt), Daniel Kühn  
Copyright: BörseGo AG - München 2002-2010

**Haftung:**  
Alle in *BetaFaktor.de* veröffentlichten Informationen beruhen auf  
sorgfältigen Recherchen. Die Informationen stellen weder ein  
Verkaufsangebot für die behandelte(n) Aktie(n) noch eine  
Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Den  
Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für  
vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts kann  
trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch  
die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung  
der Ausführungen für die eigene Anlageentscheidung  
möglicherweise resultieren können, kategorisch ausgeschlossen.