

Wenn Sie Probleme mit der Darstellung des Newsletters haben, klicken Sie bitte [hier](#).

FINANCIAL.DE
information you can trust 
GBC - Aktie des Monats

| |
|-------|
| 06:00 |
| 07:00 |
| 08:00 |
| 09:00 |
| 10:00 |




GBC-Aktie des Monats Juni: BHB Brauholding AG - WM-Zeit ist Bierzeit!

Gönnen Sie sich ein gutes Bier - und die passende Brauereiaktie gleich dazu!

Neben der fünften Jahreszeit, dem Münchner Oktoberfest, gibt es in diesem Sommer auch wieder eine sechste: Die Fußballweltmeisterschaft. Und was gehört zu einem guten WM-Spiel? Richtig, ein gutes Bier. Beispielsweise ein wohlschmeckendes HERRNBÄU, INGOBRÄU oder auch ein GRITSCHENBRÄU, allesamt Biere einer bayerischen Traditionsbrauerei.

Und wenn Sie wollen, bekommen Sie zur WM und den Bieren auch gleich die passende Bieraktie, nämlich die **BHB Brauholding Bayern-Mitte AG (ISIN DE000A1CRQD6)**. Die Ingolstädter Brauerei geht nämlich derzeit, zur besten WM-Zeit, an die Börse. Die Zeichnungsfrist läuft noch bis zum 5. Juli.

Aber nun einige Informationen zum Unternehmen.

Die BHB Brauholding Bayern-Mitte AG mit Sitz in Ingolstadt fungiert im BHB-Konzern als Konzernmutter für renommierte Bierbrauerei- und Getränke-töchter. Kern des operativen Geschäfts ist die Tochter Herrnbräu GmbH & Co. KG mit der Eigenproduktion und dem Vertrieb von Bieren und alkoholfreien Getränken. Die Gesellschaft verfügt über eine jahrhundertalte Tradition im Brauereigewerbe.

Die aktive Konsolidierungsstrategie in vielen Jahren führte bis dato zur Vereinigung von mehr als 30 regionalen Brauereien und Getränke-händlern. Eine konsequente und flexible Ausrichtung auf ausländische Exportmärkte und neue Wachstumstrends haben die Marktposition zusätzlich gestärkt. Heute verfügt die Brauerei deshalb über eine hohe und stetige Marktdurchdringung im Bereich Bier und alkoholfreie Getränke in den Regionen Ingolstadt, München, Regensburg, Nürnberg und Augsburg und zudem über eine Breite Streuung des Kundenkreises: Gastronomie, Handelsunternehmen verschiedener Größen sowie einige Endverbraucher. Die Brauerei ist also solide und gut aufgestellt, wie es sich für ein bayerisches Traditionsunternehmen gehört.

Und auch bewertungsseitig kann man sich den Börsengang schmecken lassen.

In den kommenden Geschäftsjahren werden sich die Bemühungen des Unternehmens zur Kostenoptimierung bemerkbar machen. Über die vergangenen Jahre konnten sowohl die Personalaufwendungen als auch die sonstigen betrieblichen Aufwendungen reduziert werden, was auch im laufenden und kommenden Geschäftsjahr positive Auswirkungen auf das Ergebnis haben wird. Zudem normalisieren sich die Malzpreise nach starken Preissteigerungen im Jahr 2008 wieder, so dass auch der Materialaufwand entsprechend entlastet wird.

Insgesamt sollte das Unternehmen ab 2011 klar verbesserte Nettoergebnisse ausweisen, was dann mit einer attraktiven Dividendenzahlung einhergehen sollte. Nach einer kleinen Dividende im laufenden Jahr soll sich dann die Dividendenrendite auf Basis des **Zeichnungspreises von 2,80 €** auf 3,9 % belaufen.

Auf Basis der GBC-Analystenstudie zum Börsengang (Kostenfreier Download unter: <http://www.more-ir.de/d/11059.pdf>) ergibt sich ein **fairer Wert pro von 3,65 €**, was rund 30% über dem Zeichnungspreis von 2,80 € liegt. Eine Vergleichsbewertung mit anderen börsennotierten Brauereien indiziert sogar eine deutlich höhere Bewertung von 6,25 € pro Aktie. Zudem liegt der Zeichnungspreis unterhalb des Substanzwertes von 3,32 € pro Aktie.

Damit bietet dieser interessante Börsengang (Konsortialführer Baader Bank) sehr **attraktive Zeichnungskonditionen**.

*1 Hinweis gemäß Finanzanalyseverordnung: Bei BHB Brauholding AG ist folgender möglicher Interessenskonflikt gemäß Katalog gegeben: (5)

Einen Katalog möglicher Interessenskonflikte finden Sie unter:
<http://www.gbc-ag.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>

Autor der Analyse : Dipl. Kfm. Manuel Hölzle, Chefanalyst des bankenunabhängigen Researchhauses GBC AG

Verantwortlich für den Inhalt: GBC AG

Wir hoffen, dass diese Informationen für Sie von Interesse sind.
Wenn Sie jedoch zukünftig lieber keinen Newsletter von der financial.de AG erhalten möchten, klicken Sie bitte [hier](#).

Sie haben diese E-Mail erhalten, da Sie sich für den Empfang des financial.de Newsletter eingetragen haben.
Bitte antworten Sie nicht auf diese Nachricht. Wir können auf Ihre E-Mail leider nicht persönlich antworten.

[Klicken Sie hier wenn Sie in Zukunft einen Text-Newsletter erhalten wollen.](#)

Copyright © 1998-2010 financial.de AG | [Impressum](#)