



Da ist mehr drin

Ein Übernahmeangebot des – nicht börsennotierten – britischen Konkurrenten Alliance Boots nagelte den Kurs der Darmstädter Andrae-Noris Zahn AG (Anzag) seit Oktober auf der 29-Euro-Marke fest. Anfang Januar lief das Angebot aus. Doch abgesehen von den Großaktionären, wurden Alliance Boots kaum Aktien angedient, denn Experten hielten das Angebot für zu niedrig. So ist die Aktie mit gut 18 Prozent Streubesitz noch immer sehr liquide und

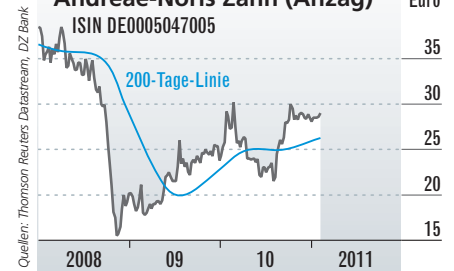
mit einem KGV von 14 durchaus attraktiv bewertet. Die Experten von GBC Research halten an ihrem Kursziel von 32,64 Euro fest, das sie bereits Anfang Dezember errechneten.

Anfang Dezember strich Vorstandschef Thomas Trümper seinen Aktionären mit Verweis auf das Amnag-Gesetz die Dividende. Bezogen auf Anzags Marktanteil von 16 Prozent, würde der 0,85-Prozent-Zuschlag den Konzern 30 Millionen Euro kosten – oder mehr als drei Viertel des Vorsteuergewinns. Nun aber sieht es so aus, als ob auch Anzag die Zusatzbelastung auf die Apotheken abwälzen könnte. Gelingt dies, böte die Aktie zusätzliches Kurspotenzial. Kursziel: 33 Euro, Stoppkurs: 25,80 Euro.

Schwung behalten

Andrae-Noris Zahn (Anzag)

ISIN DE0005047005



| | |
|----------------|------------|
| Börsenwert: | 309,7 Mio. |
| KGV 2011/2012: | 13,7/12,9 |