

Comment Berentzen AG

Erfolgreicher Start ins Jahr 2017

Kursziel weiter bei 15,80€

Lukas Spang
13.05.2017

Berentzen-Gruppe AG

Aktueller Kurs: 11,20 €

Kursziel: 15,80 €

Kurspotenzial: 41,10%

Marktkapitalisierung: 105,21

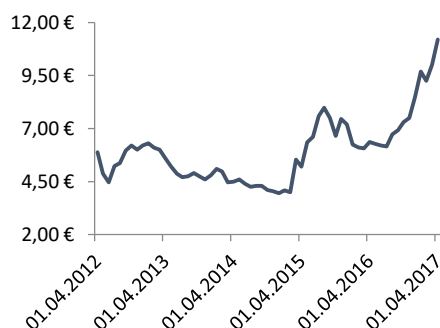
Branche: Getränke / Tabak

WKN: 520160

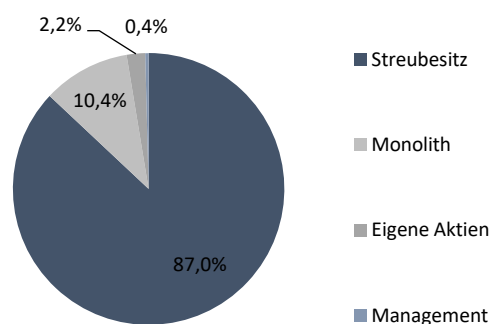
Unternehmensbeschreibung:

Die Berentzen Gruppe ist ein hauptsächlich in Deutschland produzierender Getränkehersteller. Die Gesellschaft bietet Handel und Verbrauchern bekannte Spirituosenmarken und preisattraktive Private-Label Produkte. Zum Spirituosenangebot zählen unter anderem die Getränkemarken Pusckin, Linie Aquavit, Bommerlunder, Hansen, Asmussen, Doornkaat, Springer Urvater und Licor 43. Die Produkte von Berentzen gehören zu den meistgekauften Spirituosen in Deutschland. In enger Kooperation mit der renommierten Abfüllerfirma BryanskSpirtProm aus dem russischen Brjansk wird die Marke Rasputin Wodka für den dortigen Markt hergestellt. Über die Vivaris Getränke GmbH & Co. KG verkauft Berentzen alkoholfreie Getränke wie beispielsweise Emsland Sonne oder Bio-Sonne sowie abgefülltes Mineralwasser der Marken Emsland, Grüneberger und Sankt Ansgari. Darüber hinaus ist die Berentzen Gruppe unter dem Dach der Technic-Marketing-Products GmbH als Systemanbieter für frischgepresste Fruchtsäfte tätig.¹

Kursverlauf der letzten 5 Jahre:



Aktionärsstruktur:



Schätzungen*	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017e</u>	<u>2018e</u>	<u>2019e</u>
Umsatz	158,55	170,03	177,20	183,56	188,64
Δ in %	+3,3%	+7,2%	+4,2%	+3,6%	+2,8%
EBITDA	15,62	17,51	18,70	19,82	20,85
EBITDA-Marge	9,9%	10,3%	10,6%	10,8%	11,1%
EBIT	7,54	10,54	11,38	12,78	14,07
EBIT-Marge	7,8%	6,2%	6,4%	7,0%	7,5%
Ergebnis je Aktie	0,24€	0,47€	0,60 €	0,84 €	0,93 €
Dividende je Aktie	0,20€	0,25€	0,35 €	0,45 €	0,50 €
Buchwert je Aktie	4,64€	4,81€	5,16 €	5,65 €	6,13 €
Nettoverschuldung	-12,78	-17,36	-15,08	-15,91	-16,44

Kennzahlen

KGV	-	-	18,7	13,4	12,0
EV/EBITDA	-	-	4,8	4,5	4,3
Dividendenrendite	-	2,23%	3,13%	4,02%	4,46%
ROCE	15,0%	28,8%	30,8%	31,2%	31,5%
ROE	5,0%	10,0%	11,9%	15,5%	15,8%

*Angaben in Mio. € (außer: Ergebnis je Aktie, Dividende je Aktie, Buchwert je Aktie)

¹ vgl. Comdirect

Gesunde Getränke gewinnen weiter an Bedeutung - Berentzen profitiert

Das spricht für die Aktie...

- Frischsaftsegment mit zweistelligem Wachstum
- 50% Refinanzierung der Anleihe führt zu erheblichen Zinseinsparungen ab Herbst 2017
- Refinanzierung der Anleihe bietet Spielraum für nachhaltig höhere Dividende

Die Berentzen AG hat an diesem Mittwoch Zahlen für das erste Quartal 2017 veröffentlicht. So stieg der Umsatz im Zeitraum Januar bis März um 3,6% auf 40,70 Mio. €. Wachstumstreiber waren im 1. Quartal dabei die Segmente alkoholfreie Getränke sowie Frischsaftsysteme, ohne dabei jedoch genaue Zahlen zu nennen. Rückläufig hat sich hingegen aufgrund eines saisonalen Effekts das Segment Spirituosen entwickelt. Während im Jahr 2016 Ostern in das Auftaktquartal fiel (25.03.-28.03.2016), war Ostern in diesem Jahr erst Mitte April und damit im zweiten Quartal, sodass es hier zu Umsatzrückgängen im Inland kam. Positiv haben sich dagegen die Umsätze mit Markenspirituosen im Ausland entwickelt, konnten die rückläufige Entwicklung im Inland jedoch nicht vollständig kompensieren.

Q1-Zahlen 2017 im Überblick

	<u>Q1 2016</u>	<u>Q1 2017</u>	<u>Δ in %</u>
Umsatz	39,30	40,70	+3,6%
EBITDA	2,90	3,20	+10,3%
EBITDA-Marge	7,4%	7,9%	+50Bp
EBIT	1,30	1,60	+23,1%
EBIT-Marge	3,3%	3,9%	+60Bp

Quelle: Berentzen AG; Bp=Basispunkte

Ebenso erfreulich entwickelte sich im 1. Quartal 2017 das Ergebnis. Während das EBITDA um 10,3% auf 3,2 Mio. € anstieg, legte das EBIT, bedingt durch konstante Abschreibungen, mit 23,1% noch deutlich stärker zu. Somit verbesserte sich sowohl die EBITDA-Marge auf 7,9% (vj. 7,4%) sowie die EBIT-Marge auf 3,9% (vj. 3,3%). Angeben zum Jahresüberschuss bzw. Ergebnis je Aktie machte Berentzen dagegen nicht. Neben einer insgesamt leicht reduzierten Kostenbasis machte sich in Q1 auch das verschobene Marketingetat für das Osterfest in das zweite Quartal positiv bemerkbar.

Gleichzeitig bestätigte das Management die Jahresprognose, die einen Umsatz zwischen 170,4 - 179,2 Mio. €, ein EBITDA zwischen 17,8 - 19,7 Mio. € sowie ein EBIT zwischen 11,2 - 12,4 Mio. € vorsieht. Mit einem erwarteten Umsatz i.H.v. 177,20 Mio. €, einem EBITDA von 18,70 Mio. € sowie einem EBIT von 11,38 Mio. € bestätigen die vorgelegten Q1-Zahlen nicht nur meine positive Sichtweise sondern geben für den weiteren Verlauf des Jahres bei einer weiter guten Geschäftsentwicklung eventuell auch noch leichten Anpassungsbedarf nach oben beim Ergebnis.

Aktion:

Die vorgelegten Zahlen zeigen, dass die Berentzen AG auf dem richtigen Weg ist, um sowohl weiter organisch zu wachsen, als auch das Ergebnis weiter sukzessive zu steigern. Meine Schätzungen lasse ich somit ebenso unverändert wie das Kursziel von 15,80€. Auf Basis des aktuellen Kursniveaus ergibt sich somit ein Kurspotenzial von rund 41% sowie eine Dividendenrendite von 2,2% (Hauptversammlung: 19.05.2017).

Schätzungsänderungen

	<u>2017 (alt)</u>	<u>Δ in %</u>	<u>2018 (alt)</u>	<u>Δ in %</u>	<u>2019 (alt)</u>	<u>Δ in %</u>
Umsatz	177,20	-	183,56	-	188,64	-
EBITDA	18,70	-	19,82	-	20,85	-
EBIT	11,38	-	12,78	-	14,07	-
Ergebnis je Aktie	0,60€	-	0,84€	-	0,93€	-
Dividende je Aktie	0,35€	-	0,45€	-	0,50€	-

Quelle: Eigene Schätzungen

Disclaimer

Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.