

Börsenpläne gestoppt

Nach dem Ausstieg der börsennotierten Beteiligungsgesellschaften TFG Capital AG (s. NJ 5/08) und Konsortium AG wurden die Börsenpläne der KSR Kuebler AG, einem der führenden Unternehmen in der Niveau- und Füllstandsmesstechnik, zunächst auf Eis gelegt. Der damals noch unbekannte neue Investor entpuppte sich als die Wika-Firmengruppe, die über eine Tochtergesellschaft mehr als 50 % der Anteile übernahm und die diesen Anteil inzwischen auf 78 % ausgebaut hat. Der KSR-Vorstand begrüßte den Einstieg und sieht unter dem Dach der Wika-Gruppe „vollkommen neue Perspektiven“. Vor allem durch den Einsatz des Wika-Vertriebs soll die geplante Expansion im Ausland verstärkt vorangetrieben werden.

Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage

Kurz vor Jahresende 2008 meldete KSR Kuebler die „Stärkung des französisch- und spanischsprachigen Geschäfts“ durch Übernahme von 100 % an Kuebler France SA, mit der bisher kooperiert wurde. Erwartet wird ein Umsatz von € 3 Mio. p. a. bei einem positiven Ergebnis. Die „sehr gute“ Ausstattung mit liquiden Mitteln, so betont der Vorstand, stärke die Gruppe „vor dem Hintergrund eines wirtschaftlich schwierigen Jahres 2009“ zusätzlich. Zur Finanzierung der Transaktion erhöhte KSR Kuebler aus genehmigtem Kapital das Grundkapital unter Ausschluss des Bezugsrechts durch Ausgabe von 1.88 Mio. neuen Aktien. Die Angemessenheit der Sacheinlage wurde durch Gutachten festgelegt.

Pläne des Großaktionärs ungewiss

Die Aussicht auf einen Börsengang schätzen wir in der gegenwärtigen Konstellation als sehr unwahrscheinlich ein. Ebenso ungewiss ist aber aktuell, ob die Wika-Gruppe den Erwerb aller Aktien anstrebt. Nach den bisherigen Prognosen dürfte 2008 ein weiterer Anstieg des Umsatzes von € 21.9 Mio. (2007) auf € 24 bis 25 Mio. und des Jahresüberschusses von € 1.4 Mio. auf € 1.5 bis 1.6 Mio. bzw. von € 0.27 auf ca. € 0.30 je Aktie möglich sein. Ob die Dividende von zuletzt € 0.04 angesichts des schwierigen Umfelds noch etwas angehoben wird, kann aktuell nicht beantwortet werden.

Handel bei Valora. Kurse am 25.02.2009: € 2.29 G (2600 St.) / € 3.19 B (4000 St.). Letzter gehandelter Kurs am 18.02.2009: € 2.65 (100 St.).

Klaus Hellwig