

**KSR Kuebler  
Niveau-Messtechnik****Deutlicher Gewinnanstieg und verstärkte Internationalisierung**

Der Vorstand der KSR Kuebler Niveau- und Messtechnik AG hielt nach der erfreulichen Entwicklung im Geschäftsjahr 2010 die Krise für überwunden. Nach pro Forma-Zahlen erzielte die Gesellschaft auf Konzernebene ein Umsatzwachstum um 3 % auf € 25.5 (24.7) Mio. Den relativ geringen Zuwachs führte der Vorstand auf den im Konzern 2009 ausgebliebenen Einbruch und einen außerordentlichen Großauftrag im Vorjahr zurück. Auf operativer Ebene gelang KSR Kuebler eine deutliche Ergebnisverbesserung; die EBIT-Marge knüpfte mit 9 % an frühere Spitzenwerte an.

**Gesicherte Ausgleichszahlung von € 0.16 je Aktie**

Wird lediglich der AG-Abschluss betrachtet, fällt auf, dass der Umsatz der Muttergesellschaft um 10 % auf € 14.6 (13.3) Mio. zulegte. Diese Umsatzsteigerung schlug sich deutlich stärker im Ergebnis nieder, das sich vor Sondereffekten und vor Steuern um mehr als die Hälfte auf € 0.83 (0.54) Mio. verbesserte. Auf Grund der Berücksichtigung von Aufwendungen aus der erstmaligen BilMoG-Anwendung im Abschluss 2010 musste KSR Kuebler jedoch einen Gewinnrückgang von € 0.51 auf 0.29 Mio. hinnehmen. Die freien Aktionäre erhielten jedoch erneut die garantierte Ausgleichszahlung von € 0.16 je Aktie.

**Gewinnsprung im ersten Halbjahr**

Im ersten Halbjahr 2011 konnte das Unternehmen noch einen Gang zulegen. Zur Jahresmitte wies die Gesellschaft einen Umsatzanstieg um 25 % auf € 8.8 (7) Mio. aus. Der Auftragseingang sprang sogar um 36 % auf knapp € 10 Mio. in die Höhe. Angesichts dieser starken Nachfrage investierte KSR Kuebler kräftig in Personal und Maschinen, um den hohen Auftragseingang bewältigen zu können. Dennoch sprang der Periodenüberschuss vor Steuern um 52 % auf € 0.51 Mio. Der Vorstand führte in der Hauptversammlung am 11.08.2011 in Mosbach aus, dass es möglich sein könnte, im Gesamtjahr 2011 sogar ein Wachstum von mehr als 25 % zu erwirtschaften. Weiteres Wachstumspotenzial für die kommenden Jahre sieht das Unternehmen auch in Asien und hier besonders in China.

**Neuer Wachstumsschritt vollzogen**

Im Rahmen der Wachstumsstrategie hat KSR Kuebler vor kurzem in England eine Übernahme vollzogen, die das Unternehmen deutlich voranbringen wird. Die erworbene TC Fluid Control verfügt über eine sehr gute Marktstel-

lung im Öl- und Gasgeschäft und ist KSR Kuebler als OEM-Kunde bereits seit 2003 bestens bekannt. Für KSR ist ebenso wichtig, dass TC Fluid Control über ein eigenes kompetentes Schweißerteam verfügt. Das Umsatzvolumen veranschlagte der Vorstand in einer Größenordnung von € 4 bis 4.5 Mio. p. a. Der Erwerb erfolgte im Rahmen einer Sachkapitalerhöhung gegen die Ausgabe von 834 197 Aktien, durch die sich das Grundkapital auf € 7.75 Mio. erhöhte.

Auf der Basis des von Valora zuletzt genannten Kurses von € 3.08 weist die Aktie der KSR Kuebler AG durch die Ausgleichszahlung eine sichere Rendite von 5.1 %, die damit deutlich oberhalb anderer Anlageklassen liegt.

Handel bei Valora. Kurs am 24.08.2011: € 2.52 G (540 St.) / € 3.30 B (600 St.). Letzter gehandelter Kurs am 25.07.2011 € 3.08 (500 St.)

**Thorsten Renner**