

EANS-News: Montega AG / Rücker AG: H1-Zahlen fallen gemischt aus - Übernahmeangebot rückt näher

Corporate News übermittelt durch euro adhoc. Für den Inhalt ist der
Emittent/Meldungsgeber verantwortlich.

Utl.: Comment (ISIN: DE0007041105 / WKN: 704110)

Hamburg (euro adhoc) - Heute hat die Rücker AG ihre Halbjahreszahlen 2012 berichtet, die leicht enttäuscht haben. So konnte der Umsatz in Q2 mit 46,4 Mio. Euro lediglich um 3% zulegen, was sequentiell eine deutliche Verschlechterung gegenüber dem Wachstum von 20% aus Q1 darstellt. Auch das EBIT von 1,9 Mio. Euro (Marge 4,0%) lag unter unseren Erwartungen. Hierfür waren nach Angaben des Unternehmens "einige Sondereffekte" im Inlandsgeschäft verantwortlich. Unseres Erachtens dürften sich diese v.a. auf das in Q1 eingeführte neue IT-System zur Personalrekrutierung beziehen, welches sich im Zahlenwerk allerdings noch nicht positiv bemerkbar gemacht hat (Beschleunigung des Recruiting-Prozesses). Andererseits hat Rücker in Q2 über 100 Ingenieure einstellen können (400-500 Mitarbeiter werden weiterhin gesucht). Die folgende Tabelle fasst die Eckdaten des ersten Halbjahres zusammen:

<Tabelle>

In Anbetracht der durchschnittlichen Zahlen ist zu relativieren, dass Q2 immer das schlechteste Quartal der Rücker AG ist (u.a. aufgrund der Osterfeiertage) und die operative Marge bspw. im Vorjahr nur bei 3,2% gelegen hat. Dennoch reduzieren wir unsere Schätzungen für 2012 und die Folgejahre (siehe Tabelle links), zumal die Unsicherheit in der Automobilindustrie in den letzten Wochen massiv zugenommen hat, was vereinzelt auch Verschiebungen von Entwicklungsaufträgen für neue Fahrzeugmodelle hervorrufen könnte.

Vor zwei Wochen kündigte Rücker die Abgabe eines öffentlichen Übernahmeangebots durch die Aton GmbH zum Preis von 16 Euro pro Rücker-Aktie an. Wir rechnen kurzfristig mit der tatsächlichen Abgabe des Angebots, welches angesichts des attraktiven Preises (EV/EBIT: 9-10, EV/EBITDA: 7-8) auch erfolgreich verlaufen dürfte. Aton hat bislang mit dem Firmengründer Herrn Rücker eine Vereinbarung zum Verkauf seines Aktienpakets von 59% getroffen, allerdings noch nicht mit dem zweiten Großaktionär Heinz Ferchau (hält: 25%). Da Herr Ferchau sein Rücker-Aktienpaket zu Durchschnittskursen von 7-8 Euro erworben hat, rechnen wir

auch hier mit einer Annahme des Angebots.

Fazit: Wir raten Rucker-Aktionären weiterhin das Übernahmeangebot anzunehmen.
Ein Delisting der Rucker-Aktie wird aus heutiger Sicht nicht angestrebt.

+++ Diese Meldung ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte. Bitte lesen Sie unseren RISIKOHINWEIS / HAFTUNGSAUSSCHLUSS unter <http://www.montega.de> +++

Über Montega:

Die Montega AG zählt zu den größten unabhängigen Research-Häusern in Deutschland. Zum Coverage-Universum des Hamburger Unternehmens gehören eine Vielzahl von Small- und MidCaps aus unterschiedlichsten Sektoren. Montega unterhält umfangreiche Kontakte zu institutionellen Investoren, Vermögensverwaltern und Family Offices mit dem Fokus "Deutsche Nebenwerte" und zeichnet sich durch eine aktive Pressearbeit aus. Die Veröffentlichungen der Analysten werden regelmäßig von der Fach- und Wirtschaftspresse zitiert. Neben der Erstellung von Research-Publikation gehört die Organisation von Roadshows und Field Trips zum Leistungsspektrum der Montega AG.

Rückfragehinweis:

Montega AG - Equity Research

Tel.: +49 (0)40 41111 37-80

web: www.montega.de

E-Mail: research@montega.de

Ende der Mitteilung

euro adhoc

~

Unternehmen: Montega AG

Kleine Johannisstraße 10

D-20457 Hamburg

Telefon: +49 (0)40 41111 3780

FAX: +49 (0)40 41111 3788

Email: info@montega.de

WWW: <http://www.montega.de>

Branche: Finanzdienstleistungen

ISIN: -

Indizes:

Börsen:

Sprache: Deutsch

~

Digitale Pressemappe: http://www.ots.at/pressemappe/EASY_80969/aom

*** OTS-ORIGINALTEXT PRESSEAUSSENDUNG UNTER AUSSCHLIESSLICHER
INHALTLICHER VERANTWORTUNG DES AUSENDERS - WWW.OTS.AT ***

OTS0102 2012-08-06/17:30

061730 Aug 12

Link zur Aussendung:

https://www.ots.at/presseaussendung/OTS_20120806_OTS0102