

## KOENIG & BAUER – Weitere Kosteneinsparungen geplant

Autor: Bastian Galuschka, Stv. Chefredakteur | 29.09.2020 11:02 | Copyright BörseGo AG 2000–2020

Die Aktie von Koenig & Bauer zählte in den vergangenen Jahren zwei Jahren zu den schwächsten Titeln in Deutschland. Fundamental läuft es überhaupt nicht rund. Das Management zieht nun die Notbremse und legt ein großes Sparprogramm auf.

- KOENIG & BAUER AG – WKN: 719350 – ISIN: DE0007193500 – Kurs: 18,000 € (XETRA)

Wann entstehen große Kursbewegungen am Markt? Wenn die fundamentale Unternehmensentwicklung stark vom bisherigen Marktkonsens abweicht. Das gilt für den positiven Fall genauso wie für den negativen. Gerade Corona hat hier einiges durcheinandergewirbelt. Viele IT-Unternehmen liegen meilenweit über dem ursprünglichen Jahresplan und die Aktien sind durch die Decke gegangen. Die Reisebranche dagegen liegt am Boden und mit ihr auch die Aktien von Airlines und Touristikkonzernen.

Schiebt man im Falle von Koenig & Bauer die schlechte fundamentale Entwicklung einzig auf Corona, würde man es sich aber zu einfach machen in meinen Augen. Denn die operativen Schwierigkeiten beim Konzern reichen weit zurück. Bereits zum Jahreswechsel schrieb ich auf Guidants, dass die fundamentalen Prognosen der Analysten für das Jahr 2020 in meinen Augen viel zu optimistisch formuliert waren. Im Januar lag der Konsens noch bei einem Gewinn von sage und schreibe 2,91 EUR je Aktie, [siehe Tabelle in diesem Artikel](#). Inzwischen haben die Experten ihre Prognosen im Schnitt auf einen Verlust von 1,37 EUR zusammengestrichen. Kein Wunder also, dass der SDAX-Titel an der Börse keinen Fuß auf den Boden bekommt.

---

Ich trade seit einiger Zeit nur mehr über [Guidants](#). Denn dort analysiere ich auch meine Basiswerte. Der Handel ist kinderleicht. Über Guidants mit dem Broker verbinden, Session TAN vergeben und loslegen! Ohne Mehrkosten und mit einer spürbaren Zeitersparnis! Alle Infos zum Handel über Guidants erfahren Sie [hier](#).

---

Gestern Abend gab das Management von Koenig & Bauer bekannt, das Effizienzprogramm "Performance 2024" überarbeitet zu haben. Bis zum Jahr 2024 will man jährliche Kosteneinspareffekte in einer Größenordnung von über 100 Mio. EUR erreichen. Hierfür erforderliche Einmalkosten im mittleren zweistelligen Millionenbereich werden im Geschäftsjahr 2020 aufwandswirksam. Als wichtigstes Standbein soll weiterhin der Verpackungs- und Industriedruck fungieren, dessen Märkte fundamental intakt sein. Aktuell sind die Auslastungen für Verpackungsdrucker für Nahrungsmittel, Getränke, Pharmazeutika und den boomenden Onlinehandel sehr gut, die Kunden von Koenig & Bauer verschieben aber aufgrund der Unsicherheiten rund um COVID-19 Investitionen.

Das Management stellt in der Meldung klar, dass das Vorkrisenniveau beim Umsatz so schnell nicht erreicht werden dürfte. Durch die Restrukturierungsmaßnahmen wird es zu einer Umsatzverschiebung von 2020 nach 2021 in einer Größenordnung von 40 bis 60 Mio. EUR und zu einer EBIT-Verschiebung von neun bis zwölf Mio. EUR kommen. Nach Abschluss des Programms, also im Jahr 2024, erwartet der Vorstand einen Umsatz von 1,3 Mrd. EUR. Zum Vergleich: 2019 kam Koenig & Bauer bereits auf einen Umsatz von 1,22 Mrd. EUR. Die Umsatzrendite soll sich mittelfristig auf über 7 % verbessern. 700 bis 900 Arbeitsplätze werden von den Einsparmaßnahmen betroffen sein.

Fundamental dürfte die schwierige Zeit bei Koenig & Bauer also weitergehen, eine schnelle Erholung des Geschäfts ist nicht zu erwarten. Auch der Aktienkurs hängt weiter fest. Der Prognosepfad kann nun nachjustiert werden. Fällt der Wert unter die Marke von 17,00 EUR, wäre ein Folgeverkaufssignal in Richtung 16,03 EUR und darunter 14,42 EUR zu erwarten. Erst wenn die eingezeichneten Abwärtstrendlinien überwunden wurden, ist mit etwas Entspannung zur Oberseite zu rechnen. Der EMA200 verläuft derzeit bei 21,90 EUR, darunter ist der Titel übergeordnet fest in Bärenhand.

Jahr	2019	2020e*	2021e*
Umsatz in Mrd. EUR	1,22	1,04	1,16

Ergebnis je Aktie in EUR	2,31	-1,37	1,74
KGV	8	-	10
Dividende je Aktie in EUR	0,00	0,00	0,53
Dividendenrendite	0,00 %	0,00 %	2,94 %

\*e = erwartet



Koenig&Bauer-Aktie

### Im Artikel besprochene Instrumente

<b>KOENIG &amp; BAUER AG</b>	XETRA	24.11.2020 17:35:08	<b>23,82</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,33</b>	24,18	23,56
	Börsenplatz	Zeit	akt. Kurs	abs	%	Hoch	Tief

Stand: 25.11.2020 03:18:26

## Risikohinweis & Haftungsausschluss gemäß § 15 und § 17 AGB BörseGo AG

### § 15 Haftung

15.1 Soweit Nutzer Inhalte in Diskussionsforen, sogenannten Streams, Chats oder Blogs einstellen und dort Ratschläge oder Anlagetipps erteilen, handelt es sich ausschließlich um von den betreffenden Nutzern verantwortete Inhalte. BörseGo stellt insofern lediglich das Medium technisch zur Verfügung und ist nicht für die Genauigkeit, Richtigkeit oder Verlässlichkeit dieser Inhalte verantwortlich. Insbesondere ist BörseGo nicht für Verluste oder Schäden haftbar, die dem Nutzer dadurch entstehen, dass dieser auf eine solche Information vertraut.

15.2 Resultieren Schäden des Nutzers aus dem Verlust von Daten, so haftet BörseGo hierfür unabhängig von einer etwaigen Beteiligung nicht, soweit die Schäden durch eine zweckgemäße, regelmäßige und vollständige Sicherung aller relevanten Daten durch den Nutzer vermieden worden wären.

15.3 Im übrigen haften BörseGo, ihre gesetzlichen Vertreter und Erfüllungsgehilfen nur bei Verletzung des Lebens, des Körpers, der

Gesundheit oder bei Verletzung wesentlicher Vertragspflichten (Kardinalpflichten), das heißt solcher Pflichten, deren Erfüllung die ordnungsgemäße Durchführung des Vertrages überhaupt erst ermöglicht und auf deren Einhaltung der Nutzer regelmäßig vertrauen darf, und deren Verletzung auf der anderen Seite die Erreichung des Vertragszwecks gefährdet. BörseGo haftet weiterhin für Schäden, die aus dem Fehlen zugesicherter Eigenschaften beruhen, sowie für sonstige Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung von BörseGo, seiner gesetzlichen Vertreter oder Erfüllungsgehilfen beruhen.

15.4 Bei der Verletzung wesentlicher Vertragspflichten (vgl. Ziff. 15.3) haftet BörseGo nur auf den vertragstypischen, vorhersehbaren Schaden, wenn dieser einfach fahrlässig verursacht wurde, es sei denn, es handelt sich um Schadensersatzansprüche des Kunden aus einer Verletzung des Lebens, des Körpers oder der Gesundheit.

15.5 Weitergehende Ansprüche des Nutzers auf Schadensersatz sind ausgeschlossen. Die Vorschriften des Produkthaftungsgesetzes bleiben unberührt.

## § 17 Risikohinweis

Die Informationen und Services auf den Portalen von BörseGo wenden sich an registrierte sowie nichtregistrierte Nutzer. Die Angebote, die der Nutzer auf den Portalen von BörseGo findet, richten sich jedoch ausdrücklich nicht an Personen in Ländern, die das Vorhalten bzw. den Aufruf der darin eingestellten Inhalte untersagen, insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act von 1933 sowie Internet-Nutzer in Großbritannien, Nordirland, Kanada und Japan. Jeder Nutzer ist selbst verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen vor Aufruf der Portale zu informieren und diese einzuhalten.

Insbesondere weist BörseGo hierbei auf die bei Geschäften mit Optionsscheinen, Derivaten und derivativen Finanzinstrumenten besonders hohen Risiken hin. Der Handel mit Optionsscheinen bzw. Derivaten ist ein Finanztermingeschäft. Den erheblichen Chancen stehen entsprechende Risiken gegenüber, die nicht nur einen Totalverlust des eingesetzten Kapitals, sondern darüber hinausgehende Verluste nach sich ziehen können. Aus diesem Grund setzt diese Art von Geschäften vertiefte Kenntnisse im Bezug auf diese Finanzprodukte, die Wertpapiermärkte, Wertpapierhandelstechniken und -strategien voraus.

Soweit BörseGo Börsen- oder Wirtschaftsinformationen, Kurse, Indizes, Preise, Nachrichten, Marktdaten sowie sonstige allgemeine Marktinformationen auf ihren Portalen bereitstellt, dienen diese nur zur Information und zur Unterstützung der selbstständigen Anlageentscheidung des Nutzers. Auch wenn BörseGo alle eingebundenen Informationen sorgsam überprüft, erhebt BörseGo keinen Anspruch auf inhaltliche Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Es obliegt dem Nutzer selbst, die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Daten zu überprüfen. Dies betrifft insbesondere, aber nicht ausschließlich, Kursdaten von Drittquellen. Die genannten Informationen stellen keine Aufforderung zum Kaufen, Halten oder Verkaufen von Wertpapieren und derivativen Finanzprodukten dar und begründen kein individuelles Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Sie sind keine Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung und können eine solche auch nicht ersetzen.

Bevor der Nutzer Investmententscheidungen trifft, sollte er sich sorgfältig über die Chancen und Risiken des Investments informiert haben. Aus einer positiven Wertentwicklung eines Finanzprodukts in der Vergangenheit kann keinesfalls auf zukünftige Erträge geschlossen werden. BörseGo übernimmt keine Haftung für die erteilten Informationen, die von BörseGo als vertrauenswürdig erachtet wurden, für bereitgestellte Handelsanregungen sowie für deren Vollständigkeit.

Leser sowie Teilnehmer an multimedialen Veranstaltungen wie Webinare, Online-Seminare, Seminare oder Vortragsveranstaltungen, die aufgrund der veröffentlichten Inhalte Anlageentscheidungen treffen bzw. Transaktionen durchführen, handeln in vollem Umfang auf eigene Gefahr und auf eigenes Risiko.

BörseGo übernimmt keine Haftung für die Inhalte externer Links. Für den Inhalt der verlinkten Seiten sind ausschließlich deren Betreiber verantwortlich. Eine Haftung von BörseGo für die Inhalte derartiger Internetseiten ist ausgeschlossen, soweit dies gesetzlich zulässig ist.

**Stand: September 2019**

Das Dokument mit Abbildungen ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere des Nachdrucks, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen sowie das Darstellen auf einer Website liegen, auch nur bei auszugsweiser Verwertung, bei der BörseGo AG. Alle Rechte vorbehalten.

[www.boerse-go.ag](http://www.boerse-go.ag) © BörseGo AG

Aktiengesellschaft mit Sitz in München – Registergericht: Amtsgericht München – Register-Nr: HRB 169607 – Vorstand: Robert Abend, Christian Ehmgig, Johannes Pfeuffer, Thomas Waibel – Aufsichtsratsvorsitzende: Dipl.-Kff. Jutta Hofbauer – Umsatzsteueridentifikationsnummer gemäß § 27a UStG: DE207240211

München, 2020