

Empfehlung: **KAUFEN** Vorl. Ergebnis Q2'09 Risiko: **Mittel** (Mittel) Kursziel: **EUR 60** (EUR60)

23 Juli 2009

Schwächere Performance in Q2

EBIT-Marge 7,6% im zweiten Quartal

Umsatz fällt um 6,8% auf €69,9Mio.

- Das Unternehmen hat vorläufige Zahlen für das Ende Juni abgelaufene Q2 gemeldet. Im Vergleich zu den 75 Mio. EUR in 2008 gab der Umsatz in Q2 um 6,8% auf 69,9 Mio. EUR nach. Das EBIT sank um 28,1% auf 5,3 Mio. EUR bei einer EBIT-Marge von 7,6% nach 9,8% in 2008. Die Auftragseingänge schrumpften von 69,1 Mio. EUR auf 61,1 Mio. EUR (-11,6%). Ende Juni lag der Auftragsbestand bei 179,7 Mio. EUR, verglichen mit 192,1 Mio. EUR Stand Ende Juni 2008.
- Im ersten Halbjahr 2009 schrumpfte der Auftragseingang von 151,6 Mio. EUR auf 140,4 Mio. EUR (-7,4%). Die Umsätze konnten um 1,5% auf 142,5 Mio. EUR verbessert werden (Vj: 140,1 Mio. EUR). Nach Aussagen des Managements profitierte das Geschäftssegment Mobile Verkehrstechnik infolge starker Nachfrage in der Produktgruppe Türsysteme für Schienenfahrzeuge und den hohen Auftragsbeständen des Bremsengeschäfts. Wohingegen anhaltende Verzögerungen bei den Bahnprojekten der Deutschen Bahn AG das Geschäft des Segments Stationäre Verkehrstechnik belasteten. Das neuere Segment Komponenten (Schaltbau GmbH) verzeichnete Umsatzrückgänge aus der Industrie aber solides Geschäft im Bereich Bahn. Die gesunkene EBIT-Marge von 9,2% auf 8% in H1 ist weiter auf einem komfortablem Niveau.
- EpA Ausblick für 2009 bleibt bestehen
 - Das Management erwartet für das GJ 2009 einen Gewinn pro Aktie von 6,20 EUR, nach 6,35 EUR im Vorjahr 2008. Das Konzerneigenkapital war im 2. Quartal 2009 von 5,1 Mio. EUR auf 14,4 Mio. EUR angewachsen.
 - Wir halten an unserer Kaufempfehlung und dem Kursziel von 60 EUR je Aktie unverändert fest.

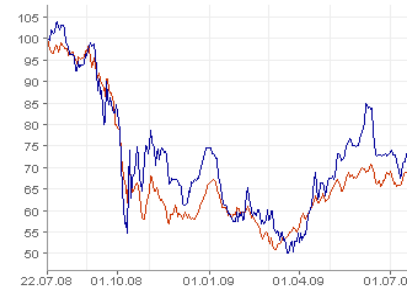
Kennzahlen

GS-Jahr 31.12., in €Mio.	2007	2008	2009E	2010E	2011E
Umsatz	232,1	280,2	285,3	293,3	301,1
EBITDA	19,4	27,8	28,3	24,5	25,6
Nettoergebnis	7,2	11,8	11,2	8,5	9,5
EpA	3,85	5,94	5,62	4,26	4,74
EBITDA Marge	8,3%	9,9%	9,9%	8,3%	8,5%
EBIT Marge	6,1%	7,8%	7,8%	6,2%	6,4%
EV/EBITDA	6,2	4,6	4,0	4,3	4,0
EV/EBIT	8,6	5,9	5,2	5,8	5,2
KGV	9,3	6,9	6,7	8,8	7,9

Quelle: fairresearch, CBS Research AG, Unternehmensangaben

Analyst Heinz Steffen

Aktienkurs (blau) vs SDAX (1 J.)



Quelle: CBS Research AG, fairresearch

Veränderung	2009E		2010E		2011E	
	neu	alt	neu	alt	neu	alt
Umsatz	285,3	285,3	293,3	293,3	301,1	301,1
EBITDA	28,3	27,7	24,5	24,3	25,6	25,5
EpA	5,62	5,78	4,26	4,20	4,74	4,69

Internet: www.schaltbau.de
WKN: 717030
Reuters: SLTG.DE
Sektor: Maschinenbau
ISIN: DE0007170300
Bloomberg: SLT: GR

Aktienkurs:

Aktienkurs:	EUR 37,51
Ausstehende Aktien (Mio.):	1,87
Marktkapitalisierung:	EUR 70,0 Mio.
Enterprise Value (EV):	EUR 118,1 Mio.
Ø tägl. Handelsvolumen:	1.533

Performance Daten:

52 Wochen Hoch:	EUR 55,68
52 Wochen Tief:	EUR 25,01
Absolute Performance (12Monate)	-26,7%
Relative Performance(SDax):	
1 Monat	-7,5%
3 Monate	-2,8%
6 Monate	4,4%
12 Monate	3,5%

Aktionärsstruktur:

Familie Dr. Cammann :	11,63%
Familie Zimmermann :	10,09%
Golden Peaks Capital:	9,51%
IFOS International Fonds Service:	3,52%
Streubesitz:	65,25%

Finanzkalender:

Nächstes Ereignis	Q2'09–21.8.09 www.schaltbau.de
-------------------	-----------------------------------

Close Brothers Seydler Research AG

Phone: +49 (0)69 - 977 84 56 0
E-Mail: research@cbseydlerresearch.ag

Close Brothers Seydler Bank AG

Institutional Sales:

Germany: Raimar Bock
Phone: +49 (0)69 - 920 54 115
Benelux: Olaf Coerper
Phone: +49 (0)69 - 920 54 110
France: Bruno de Lencquesaing
Phone: +49 (0)69 - 920 54 116

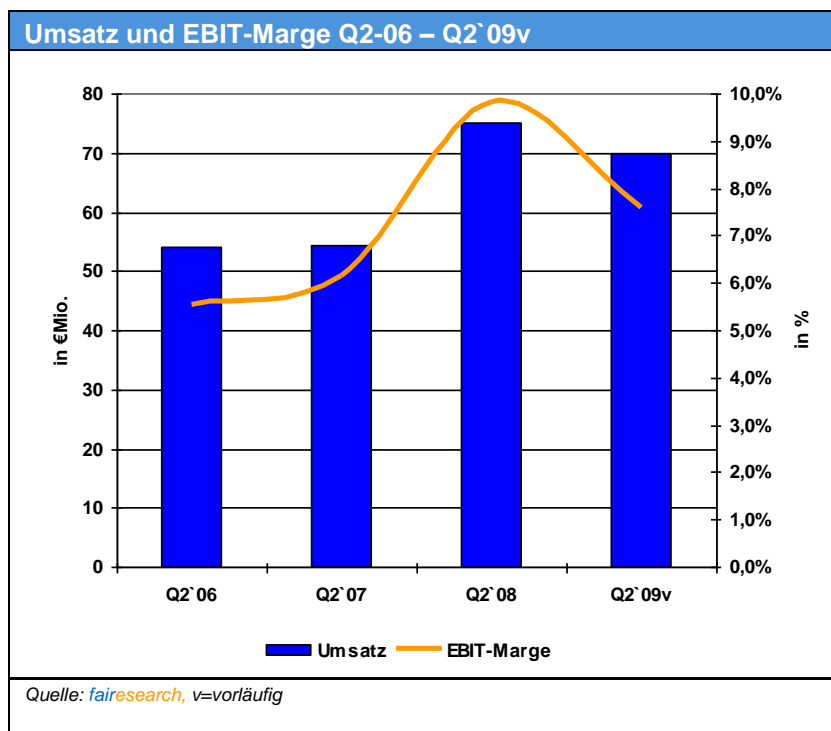
Close Brothers Seydler Ltd.

Institutional Sales:

United Kingdom: Ernie Ferriday
Phone: +44 2076 55 34 80

www.cbseydlerresearch.ag

Zusammenfassung



Im ersten Halbjahr konnten die Umsätze um 1,5% auf 142,5 Mio. EUR verbessert werden. Während der Auftragsbestand um 6,5% auf 179,7 Mio. EUR sank, schrumpften die Auftragseingänge um 7,4% auf 140,4 Mio. EUR. Im Vergleich zu 9,2% in 2008 lag die EBIT-Marge in H1 2009 bei 8%. Der Gewinn pro Aktie betrug 3,76 EUR (-16,6%). Das Management ist zuversichtlich im Gesamtjahr einen Gewinn pro Aktie in Höhe von 6,20 EUR zu erreichen, was wir als realistisch ansehen.

Auftragseingang und Auftragsbestand Q1-08 – Q2-09v

	Q1`08	Q2`08	% +/-	Q1-Q2`08	% +/-	Q1`09	Q2`09v	% +/-	Q1-Q2`09v	% +/-
Auftragseingang	82,50	69,1	5,8%	151,6	15,6%	79,30	61,10	-11,6%	140,4	-7,4%
Auftragsbestand	198,30	192,10	27,2%	192,1	27,2%	188,70	179,70	-6,5%	179,7	-6,5%
Book-to-bill ratio	1,27	0,92	-23,4%	1,08	-9,4%	1,09	0,87	-5,1%	0,99	-8,7%

Quelle: fairresearch

Das aktuell schwierige Wirtschaftsumfeld ist bereits in den Zahlen des 2. Quartals ersichtlich. Die Auftragseingänge lagen mit 61,1 Mio. EUR um 11,6% niedriger als noch im Vorjahr. Das Book-to-Bill Ratio ergab einen Wert von 0,87, nachdem der Wert im Vorjahr noch bei 0,92 lag. Während die Umsätze um 6,8% auf 69,9 Mio. EUR nachgaben, sank das EBIT um 28,1% auf 5,3 Mio. EUR. Die EBIT-Marge sank zwar von 9,8% auf 7,6%, kann aber noch als komfortabel angesehen werden. Der weiterhin starke Auftragsbestand von 179,7 Mio. EUR wirkt unterstützend auf das geplante Umsatzziel in Höhe von ca. 280 Mio. EUR. Im ersten Halbjahr erzielte das Unternehmen Gesamtumsätze von 142,5 Mio. EUR.

Vorläufige Zahlen zweites Quartal 2009

Vorläufige Zahlen für das zweite Quartal 2009 (Q2-06-Q2-09v)

in €Mio.	Q2'06	Q2'07	Q2'08	Q1-Q2'08	Q2'09v	% +/-	Q1-Q2'09v	% +/-
Umsatz	54,1	54,3	75,0	140,4	69,9	-6,8%	142,5	1,5%
Stationäre Verkehrstechnologie	14,6	14,7	29,1	53,9	25,0	-14,0%	51,6	-4,3%
Mobile Verkehrstechnologie	39,8	39,6	45,9	86,5	30,0	-34,7%	58,2	-32,7%
Komponenten					14,9		32,7	
Bestandsveränderungen	-0,8	-0,4	1,0	2,4	1,0	1,2%	2,0	-16,4%
Sonstige aktivierte Eigenleistungen	0,5	0,2	0,2	0,4	0,1		0,3	-30,7%
Gesamtleistung	53,8	54,198	76,2	143,2	71,0	-6,9%	144,8	1,1%
Materialaufwand	27,0	26,5	40,5	74,9	37,7	-6,9%	76,7	2,4%
Personalaufwand	18,3	18,4	20,0	39,5	20,5	2,5%	41,5	5,2%
Abschreibungen	1,3	1,3	1,4	2,8	2,0	45,0%	3,5	25,7%
Sonstige betriebliche Erträge	0,2	0,6	0,3	0,5	0,5	71,2%	0,8	53,3%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4,4	5,3	7,3	13,5	6,0	-17,5%	12,5	-7,4%
Summe Kosten	50,8	50,8	68,8	130,1	65,7	-4,6%	133,4	2,5%
EBITDA	4,3	4,6	8,8	15,9	7,3	-16,6%	14,9	-6,3%
<i>EBITDA Marge</i>	7,9%	8,5%	11,7%	11,3%	10,4%		10,5%	
EBITA	3,0	3,3	7,4	13,1	5,3	-28,1%	11,4	-13,1%
<i>EBITA Marge</i>	5,5%	6,2%	9,8%	9,3%	7,6%		8,0%	
Amortisation	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
EBIT	3,0	3,3	7,4	13,1	5,3	-28,1%	11,4	-13,1%
<i>EBIT Marge</i>	5,5%	6,2%	9,8%	9,3%	7,6%		8,0%	
Ergebnis aus at-equity Bewertungen	0,1	0,6	0,6	0,8	0,4	-36,5%	0,7	-10,3%
Sonstiges Beteiligungsergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
Sonstiges Finanzergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
Summe Beteiligungsergebnis	0,1	0,6	0,6	0,8	0,40		0,7	-10,3%
Zinserträge	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	31,7%	0,1	14,9%
Zinsaufwendungen	-1,0	-1,1	-1,6	-3,2	-1,2	-27,2%	-2,4	-24,9%
Zinsergebnis	-1,0	-1,1	-1,6	-3,1	-1,1	-28,7%	-2,3	-26,1%
Ergebnis vor Steuern	2,1	2,9	6,4	10,8	4,554	-28,8%	9,8	-9,2%
Steuern	0,26	0,41	0,8	1,37	0,86	11,8%	1,8	31,3%
Steuerquote	12,4%	14,2%	12,0%	12,7%	18,8%		18,4%	
Nettoergebnis	1,83	2,49	5,63	9,42	3,70	-34,4%	8,00	-15,1%
Minderheiten	-0,2	-0,23	-0,3	-0,71	-0,30	-9,6%	-0,9	26,2%
Nettoergebnis nach Anteilen Dritter	1,61	2,27	5,30	8,71	3,40	-35,9%	7,10	-18,5%
Ergebnis je Aktie	0,86	1,21	2,63	4,33	1,80	-31,7%	3,76	-13,0%

Quelle: fairsearch, Unternehmensangaben, v=vorläufig

Haftungserklärung (Disclaimer) und Angaben gemäß § 34b Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) sowie entsprechend den Bestimmungen der Finanzanalyseverordnung (FinAnV)

Diese Studie wurde unabhängig von der analysierten Gesellschaft von Close Brothers Seydler Research AG und/oder Kooperationspartnern sowie dem auf der Titelseite genannten Analysten (nachstehend einzeln oder gemeinsam als „Verfasser“ bezeichnet) verfasst. Weder Close Brothers Seydler Research AG, noch Close Brothers Seydler Bank AG oder Kooperationspartner, die Gesellschaft oder ihre Gesellschafter haben die in dieser Studie enthaltenen Informationen unabhängig geprüft.

§ 34b WpHG setzt gemeinsam mit den Bestimmungen der FinAnV eine Sicherheitsanalyse voraus, die mögliche Interessenskonflikte mit der Gesellschaft, die Gegenstand der Finanzanalyse ist, aufzeigt.

Close Brothers Seydler Research AG ist eine Tochtergesellschaft im Mehrheitsbesitz von Close Brothers Seydler Bank AG (nachstehend „CBS“). Close Brothers Seydler Research AG fertigt sein Research und seine Analysen jedoch unabhängig von CBS an. CBS bietet ein umfangreiches Serviceangebot an, das über Investment Banking und Liquiditätsbeschaffung (Designated Sponsoring) hinausgeht. CBS kann mit der analysierten Gesellschaft die folgenden Beziehungen haben (weitere Informationen und Angaben können auf Anfrage zur Verfügung gestellt werden):

- CBS hält eine Beteiligung von mehr als 5% am Grundkapital der analysierten Gesellschaft.
- CBS war an der Führung eines Konsortiums (Lead oder Co-Lead) beteiligt, das als Selling Agent für die Emission von Finanzinstrumenten fungierte, die selbst oder deren Emittent innerhalb der letzten 12 Monate Gegenstand dieser Studie sind.
- CBS hat innerhalb der letzten 12 Monate Investment Banking- oder Beratungsleistungen für das analysierte Unternehmen erbracht, für die eine Vergütung zu entrichten ist oder getätigt wurde.
- CBS fungiert als Designated Sponsor für die Wertpapiere der Gesellschaft, geregelt durch einen bestehenden Designated Sponsorship Vertrag. Diese Dienstleistung enthält auch das Stellen von Geld und Briefkursen für die Gesellschaft.
- Auf Grundlage des Designated Sponsoring Vertrages hält CBS regelmäßig Anteile an der Gesellschaft und erhält eine Vergütung oder Honorar für seine Dienstleistungen.
- Der Designated Sponsoring Vertrag beinhaltet ein vertraglich vereinbartes Honorar für Research-Dienstleistungen.
- Das Unternehmen, das Gegenstand der Analyse ist, hat sich mit CBS auf einen Research-Dienstleistungsvertrag geeinigt.
- CBS hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen.

CBS und/oder seine Mitarbeiter oder Kunden dürfen hinsichtlich der in dieser Finanzanalyse angegebenen Wertpapiere oder entsprechenden Finanzinstrumenten Positionen eingehen sowie Käufe und/oder Verkäufe als Auftraggeber oder Vermittler durchführen. CBS ist es gestattet, für das analysierte Unternehmen Investment Banking-, Beratungs- und/oder andere Dienstleistungen zu erbringen und/oder führende Positionen bei den analysierten Gesellschaften einzunehmen. Die Vergütung des Verfassers steht in keinem direkten oder indirekten Zusammenhang mit den in dieser Studie vertretenen Empfehlungen oder Meinungen.

CBS Research hat eine vertragliche Vereinbarung mit dem analysierten Unternehmen über die Erstellung und Verbreitung von Aktienanalysen.

Bewertungssystem:

Close Brothers Seydler Research AG verwendet ein Rating System für die Bewertung von Aktien, das drei Bewertungsstufen beinhaltet. Die Ratings beziehen sich auf einen Investitionszeitraum von bis zu 6 Monaten:

KAUFEN: Wir erwarten eine absolute Performance des Aktienkurses von mindestens +10%.

NEUTRAL: Wir erwarten eine absolute Performance des Aktienkurses zwischen +5% und +10%.

VERKAUFEN: Wir erwarten eine absolute Performance des Aktienkurses von unter 5%.

Bewertungshistorie für die in dieser Studie analysierte Gesellschaft:

Datum	Rating	Aktienkurs zum Zeitpunkt der Analyse	Kursziel
26. April 2008	Kaufen	44,15EUR (Beginn der Coverage)	70,30EUR
29. Mai 2008	Kaufen	49,49EUR (Q1-Ergebnis)	77,27 EUR
27. August 2008	Kaufen	48,11EUR (Q2-Ergebnis)	77,27 EUR
24. Oktober 2008	Kaufen	34,75EUR (Q3-vorl.)	70,00 EUR
23 Februar 2009	Kaufen	29,50EUR (Vorl.2008E)	60,00 EUR
11 März 2009	Kaufen	29,90EUR (Vorl.2008)	60,00 EUR
7 Mai 2009	Kaufen	35,99EUR (Vorl. Q1`09)	60,00 EUR
23 Juli 2009	Kaufen	37,51EUR (Vorl. Q2`09)	60,00 EUR

Risikoskalierung:

Close Brothers Seydler Research AG verwendet ein Rating System für die Bewertung von Risiken, das drei Bewertungsstufen beinhaltet. Die Ratings beziehen sich auf einen Investitionszeitraum von bis zu 6 Monaten:

GERING: Volatilität wird niedriger als beim Vergleichsindex erwartet

MITTEL: Volatilität wird konform zum Vergleichsindex erwartet

HOCH: Volatilität wird höher als beim Vergleichsindex erwartet

Die folgenden Bewertungsmethoden werden zur Bewertung von Unternehmen herangezogen: Multiplikatorenmodelle (KGV, Kurs/Cash Flow, Kurs/Buchwert, Unternehmenswert (EV)/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Liquidationswertansätze oder Bewertungsverfahren von Vermögenswerten. Die Bewertungsmodelle werden von makroökonomischen Größen wie Zinsen, Wechselkursen, Rohstoffpreisen und Konjunktüreinschätzungen beeinflusst. Zudem beeinflussen auch Marktstimmungen die Bewertung von Unternehmen.

Die der Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Zahlen aus der Gewinn- und Verlustrechnung, der Kapitalflussrechnung und Bilanz sind stichtagsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet.

Diese können sich jederzeit mit vorheriger Ankündigung ändern.

Die in dieser Studie enthaltenen Meinungen und Prognosen stammen ausschließlich von dem Verfasser der Studie. Die für die Erstellung der Studie herangezogenen wesentlichen Informationsquellen sind Veröffentlichungen in nationalen und internationalen Medien wie Informationsdiensten (u.a. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX), Fachpresse (u.a. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times), Fachpublikationen, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten.

Zudem fanden im Vorfeld der Unternehmensstudie Gespräche mit der Geschäftsleitung statt. Teile der Studie wurden dem Emittenten möglicherweise vor der Veröffentlichung ausgehändigt. Danach wurden keine wesentlichen Änderungen mehr vorgenommen. Die in dieser Studie enthaltenen Informationen basieren auf Daten, die für zuverlässig gehalten werden. Der Verfasser kann jedoch die Richtigkeit und Vollständigkeit der Daten nicht gewährleisten. Die hier enthaltenen Meinungen und Schätzungen wurden nach derzeit bestem Wissen vorgenommen und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Mögliche Fehler oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Gewährleistungsansprüche, weder in Bezug auf indirekte oder direkte Schäden noch auf Folgeschäden. Die Darstellung der analysierten Gesellschaft spiegelt die persönliche Meinung des Verfassers wieder. Alle Mitarbeiter der Gesellschaft des Verfassers, die an der Erstellung der Studie oder der Finanzanalyse beteiligt waren, unterliegen hausinternen Compliance-Regelungen.

Die Studie dient Informationszwecken und sollte nicht als Empfehlung, Angebot oder Aufforderung verstanden werden, in dieser Studie genannte Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen. Die historische Entwicklung ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Der Verfasser übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich direkt oder als Folge aus der Nutzung von Informationen aus dieser Studie begründen. Die Studie ist vertraulich und wird nur an einen ausgewählten Empfängerkreis versandt. Die Studie wurde ausschließlich für professionelle Investoren erstellt und richtet sich nicht an Privatanleger. Daher sollte sie nicht an derartige Personenkreise weitergegeben werden. Weiterhin darf die Studie elektronisch verschickt werden, bevor sie in ausgedruckter Form zur Verfügung steht. Es ist ohne die vorherige schriftliche Erlaubnis des Verfassers nicht gestattet, die Studie für andere Investmentfirmen oder Einzelpersonen zu vervielfältigen (weder gesamt noch in Teilen). Der Verfasser ist weder in Großbritannien noch in einer Genehmigungsbehörde in den USA registriert.

Es wurde im Voraus nicht festgelegt, ob und in welchen Zeitabständen diese Studie aktualisiert wird. Falls nicht anders angegeben, beziehen sich die aktuellen Kurse auf Schlusskurse des vorherigen Handelstages. Die historische Entwicklung ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Der Verfasser behält sich das Recht vor, seine Meinung ohne vorherige Ankündigung zu ändern, d.h. die enthaltenen Meinungen spiegeln die Einschätzung des Verfassers zum Veröffentlichungstag dieser Studie wieder.

Diese Finanzanalyse wurde erstellt, um institutionelle Investoren zu informieren, damit diese ihre eigenen Investitionsentscheidungen treffen können. Sie wurde nicht erstellt, um einen spezifischen Investor hinsichtlich seiner Investitionen zu beraten.

Durch die Annahme dieser Studie bestätigt der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen. Die Studie unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Der Gerichtsstand für etwaige Streitigkeiten ist Frankfurt am Main (Deutschland).

Dieses Dokument ist lediglich Investoren in den US angedient, die (i) „maßgebliche institutionelle Investoren“ (nach Regelung der SEC Rule 15a-6 sowie dem entsprechenden anwendbaren Interpretationen) und auch „qualifizierte institutionelle Käufer“ (QIBs) unter Anwendung der SEC Rule 144A veröffentlicht durch die Börsenaufsichtsbehörde SEC entsprechend des Wertpapiergesetzes von 1933, novelliert als der („Securities Act“) oder (ii) Investoren, die nicht „US Personen“ unter Anwendung der Regulierung S nach dem „Securities Act“ und dazu gehörenden anwendbaren Interpretationen sind. Das Angebot oder der Verkauf bestimmter Wertpapiere an QIB's kann nach Maßregelung der Regel 144A erfolgen. Solche Wertpapiere können auch unter Beabsichtigung der Umgehung von Regulierung S außerhalb der USA angebotene und verkaufte Wertpapiere darstellen. Dieses Dokument stellt in keiner Hinsicht ein Angebot oder eine Interessensbekundung zum Verkauf von sämtlichen Wertpapieren nach Regulierung S dar. Sämtliche dieser Wertpapiere können zu diesem Zeitpunkt nicht US-Personen angeboten oder verkauft werden sowie nur an US-Personen wiederverkauft werden, wenn diese Wertpapiere nach dem Wertpapiergesetz von 1933, wie novelliert, und anwendbaren staatlichen Wertpapiergesetzen registriert sind, oder eine Ausnahmeregelung von der Regulierung verfolgen.

Dieses Dokument ist zum Vertrieb lediglich an Personen im oder aus dem Vereinigten Königreich gerichtet, die

autorisiert sind oder nach Maßgabe des „Financial Services and Markets Act 2000“ oder jeglichem dem zugrundeliegenden Auftrag des Vereinigten Königreichs ausgenommene Personen sind oder an professionelle Investoren nach Definition der Section 19 des „Financial Services and Markets Act (Financial Promotion)“ Order 2005 und darf weder direkt noch indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Dieses Dokument ist in Kanada nur für Pensionsfonds, Mutual Funds, Banken, Asset Manager und Versicherungsgesellschaften bestimmt. Der Vertrieb dieses Dokuments unter anderen Gerichtsbarkeiten kann durch das Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Insbesondere darf dieses Dokument, weder direkt noch indirekt, nicht nach Japan oder an jegliche dort ansässige Personen versandt oder vertrieben werden.

Zuständige Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
Graurheindorferstraße 108
53117 Bonn

und

Lurgiallee 12
60439 Frankfurt

 Close Brothers Seydler
Research AG

Schillerstraße 27-29
60313 Frankfurt am Main
www.cbseydlerresearch.ag
Tel.: 0049 - (0)69 - 97 78 45 60