

Kaufen

Kursziel: 25,00 €

Kurs: 21,20 €

9.3.2006

Schlusskurs

Letztes Rating/ Kursz.:

Kaufen / 25,00 €

Letzte Analyse:

14.11.2005

S&P-Rating: n.r.

Investitionsgüter

Anzahl Aktien:

1,869 Mio.

Marktkapitalisierung:

39,62 Mio. €

Index: CDAX

Indexgewicht: 0,002 %

Beta: 1,20

Rechnungslegung:

IFRS

Kalender:

GJ am 08.05.2006

Dividende 2005e: 0,06

ISIN: DE0007170300

Bloomberg: SLT GR

Reuters: SLTG.F

Falk Reimann

Diplom-Volkswirt, CEFA

Investmentanalyst

Tel. +49 7 11 1 27-7 35 74

falk.reimann@LBBW.de

Equity Research

Landesbank Baden-Württemberg

Am Hauptbahnhof 2

70173 Stuttgart

www.LBBW.de

Schaltbau

10.03.2006

Anlass: Vorab-Geschäftsjahreszahlen 2005

Zahlen in-line, weiterhin günstige Bewertung

Die von Schaltbau vorgelegten Ertragszahlen trafen unsere Erwartungen. Die angekündigte symbolische Dividende ist aus unserer Sicht ein deutliches Zeichen an den Kapitalmarkt, dass die Restrukturierungsphase beendet ist. Vor dem Hintergrund der günstigen Bewertung der Aktie sowie dem bislang planmäßigem Verlauf des laufenden Geschäftsjahres bestätigen wir unser Kursziel von 25,00 € sowie das Rating Kaufen.

| Aktienkennzahlen | Gewinn je Aktie | | EV/Umsatz | EV/EBITDA | KGV |
|--------------------|-----------------|-------------|-----------|-----------|------|
| | neu € | bisher € | | | |
| 2004 ¹⁾ | 0,88 | 0,88 | 0,40 | 6,3 | 27,1 |
| 2005e | 2,34 | 2,34 | 0,44 | 5,2 | 8,9 |
| 2006e | 2,53 | 2,53 | 0,38 | 5,0 | 8,2 |
| 2007e | 3,51 | 3,51 | 0,32 | 3,7 | 5,9 |

| Unternehmenskennzahlen | Umsatz Mio. € | EBITDA Mio. € | EBIT Mio. € | EBT Mio. € | Nettoergebnis Mio. € |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|-------------------------|
| 2004 ¹⁾ | 215,0 | 13,9 | 8,1 | 4,0 | 1,5 |
| 2005e | 203,9 | 17,5 | 11,9 | 8,2 | 4,0 |
| 2006e | 216,5 | 16,7 | 10,5 | 7,9 | 4,3 |
| 2007e | 231,6 | 19,9 | 13,1 | 10,7 | 6,0 |

¹⁾ gemäß HGB

- Die von Schaltbau veröffentlichten Eckdaten zur Geschäftsentwicklung in 2005 lagen innerhalb unserer Erwartungen.

| Schaltbau in Mio. € | 2005 | | | 2004 | Veränd. |
|------------------------|-----------|-------|-------|-------|---------|
| | berichtet | LBBW | Abw. | | |
| Auftragseingang | 200,6 | 200,9 | -0,1% | 191,5 | 4,8% |
| Umsatz | 203,9 | 208,1 | -2,0% | 215,0 | -5,2% |
| Nettoergebnis | 3,9 | 3,9 | 0,0% | 2,0 | 95,0% |
| Gewinn je Aktie in € | 2,34 | 2,34 | 0,0% | 1,18 | 98,9% |

- Erfreulich ist die weitere Senkung der Nettoverbindlichkeiten auf 44,4 Mio. € von 52,3 Mio. € zu Beginn des Geschäftsjahres 2005. Hierzu hat auch eine Kapitalerhöhung im Dezember 2005 beigetragen, durch die der Gesellschaft 3,6 Mio. € zugeflossen sind.

Bitte beachten Sie den Disclaimer auf der letzten Seite dieser Studie.

Die LBBW unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Bonn/Frankfurt.

Die LBBW verwendet ein dreistufiges, absolutes Aktienrating-System. Die jeweiligen Einstufungen sind mit folgenden Erwartungen verbunden: Kaufen: Das Kurspotenzial der Aktie beträgt mindestens 10 %. Halten: Das Kurspotenzial der Aktie liegt zwischen 0 % bis 10 %. Verkaufen: Es wird eine negative Kursentwicklung der Aktie erwartet. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 6 Monaten.

| Prozentuale Verteilung aller aktuellen Aktienratings der LBBW | | |
|---|--------|-----------|
| Kaufen | Halten | Verkaufen |
| 43,8 % | 42,5 % | 13,7 % |

Ratingänderungen der letzten 12 Monate

| Datum | Rating |
|------------|--------|
| 14.11.2005 | Kaufen |

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten.

Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:

- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und
- die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen eine Vereinbarung über das Erstellen von Finanzanalysen über den Emittenten oder dessen Finanzinstrumente getroffen haben sowie die Gesellschaft am Markt durch das Einstellen von Kauf- und Verkaufsaufträgen betreuen.