

Kurzanalyse

Analysten:

André Silvério Marques, Tel.: +49 69 - 71 91 838-43, andre-silverio.marques@bankm.de
Michael Vara, Tel.: +49 69 - 71 91 838-41, michael.vara@bankm.de

Fair Value: €0,80

Kaufen

Werbezyklus führt zur Revision der Ziele

Im Zuge der Rezession hat die Mood and Motion AG (ehemals Neue Sentimental Film AG) am Dienstag, den 11. November 2008 ihre Guidance für 2008 revidiert. Erwartet wird nun einen Gruppenumsatz von € 48,0 Mio. bis € 50,0 Mio. (vorher € 55,0 Mio. bis € 58,0 Mio.) und ein operatives Ergebnis von € 0,7 Mio. bis € 1,0 Mio. (vorher € 1,6 Mio. bis € 2,0 Mio.). Die Kürzung und Verschiebung von Werbeaufträgen von Kunden trifft das dritte Quartal und wird sich auch auf das laufende Quartal auswirken, wenn gleich traditionell ein starkes Q4 zu erwarten ist. Dabei ist vor allem das Segment Mitteleuropa mit Deutschland als Hauptmarkt betroffen. Sowohl die ehemalige Neue Sentimental Film als auch die im ersten Halbjahr akquirierte Telemaz sind betroffen.

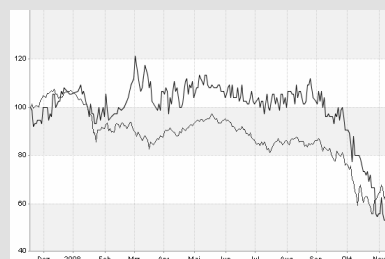
- Infolgedessen reduzieren wir unsere Umsatzschätzungen für 2008 von € 54,0 Mio. auf € 48,0 Mio. und für 2009 von € 60,6 Mio. auf € 50,0 Mio. Durch die geringere Auslastung der Kapazitäten und einem verschärften Preiswettbewerb um verbleibende Werbebudgets ist das operative Ergebnis überproportional betroffen. Die EBIT-Schätzung passen wir für 2008 auf € 0,69 Mio. (vorher € 1,48 Mio.) an. Für 2009 erwarten wir jetzt ein operatives Ergebnis von € 1,03 Mio. (vorher € 2,90 Mio.) Das Kursziel reduziert sich auf € 0,80 (€ 1,40).
- Synergien mit Telemaz können bereits durch Verbesserungen bei den Einkaufskonditionen und durch Senkung der Verwaltungskostenquote erreicht werden. Dagegen gestaltet sich eine höhere Auslastung der Postproduktion und des internationalen Servicenetzwerks auf Grund von Auftragsverschiebungen und Stornierungen gegenwärtig schwierig, so dass wir einen Teil dieser Synergien (€ 0,43 Mio.) erst in 2010 erwarten.
- Das Unternehmen wird im November einen Outlook für 2009 veröffentlichen. Wir gehen davon aus, dass der Umsatz im kommenden Jahr nur leicht zulegen wird und die EBIT-Marge sich auf 2,1% verbessert (EBIT-Marge 2008e: 1,4%). Möglich wäre ein Wachstum durch weitere Akquisitionen, da sich die Konsolidierung in der Branche fortsetzen sollte. Mit einem organischen Wachstum ist mittelfristig zu rechnen, da durch die Telemaz-Übernahme sich die Auslastung nachhaltig erhöhen sollte.
- Bei dem auf der Hauptversammlung sichtbar gewordenen Konflikt mit dem Großaktionär TFG Capital und damit verbundenen Klagen gegen das Unternehmen bahnt sich eine einvernehmliche Lösung an.

Ergebniskennzahlen

Jahr	Umsatz	EBIT	EBT	ber. JÜ	ber. EPS	EBIT Marge	Netto Marge
2006	34,42	0,31	0,20	-0,09	-0,01	0,9%	-0,7%
2007	38,84	0,51	0,39	0,22	0,02	1,3%	0,3%
2008e	48,00	0,69	0,51	0,28	0,02	1,4%	0,6%
2009e	50,00	1,03	0,78	0,47	0,04	2,1%	0,9%
2010e	52,55	1,46	1,22	0,78	0,06	2,8%	1,5%

Quelle: BankM

Kennzahlen	2008	2009	2010
EV/Umsatz	0,13	0,12	0,11
EV/EBITDA	5,37	4,01	2,88
EV/EBIT	9,17	6,00	3,93
P/E bereinigt	20,6	12,3	7,4
Preis/Buchwert	0,61	0,58	0,53
Preis/FCF	-98,7	40,1	13,3
ROE	4%	6%	8%
Dividendenrendite	0,00	0,00	0,00
Anzahl Aktien (Mio. Stück)			13,11
Market Cap. (€ Mio.)			5,77
EV (€ Mio.)			6,35
Free Float			59,6%
WKN			534140
ISIN			DE0005341408
Bloomberg			NF7
Branche			Medien
Rechnungslegung			IFRS
Marktsegment			Prime Standard
Geschäftsjahr			31.12.
Kurs 14.11.2008 (XETRA-Schluss)			0,44



Mood and Motion AG (Xetra, schwarz) vs. CDAX
Quelle: Deutsche Börse AG

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Diese Studie wurde aufgrund eines Mandatsverhältnisses im Auftrag des Emittenten erstellt, der Gegenstand der Studie ist. BankM – Repräsentanz der biw AG ist Designated Sponsor der Aktie und hält im Zusammenhang mit der Designated Sponsor Tätigkeit regelmäßig Wertpapierpositionen in der Aktie des Emittenten. Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden und die Kurse der Wertpapiere können steigen oder fallen. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Anleger handeln auf eigenes Risiko.

Tabellenanhang

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio. €)	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Umsatz	28,920	34,425	38,842	48,000	50,000	52,555
Herstellungskosten	-24,966	-29,434	-32,843	-41,050	-42,948	-44,721
Bruttoergebnis	3,954	4,991	5,999	6,950	7,052	7,834
Vertriebs- und Marketingkosten	-1,793	-1,621	-1,603	-1,885	-1,967	-2,068
Allgemein- und Verwaltungskosten	-3,811	-3,517	-4,213	-4,817	-4,516	-4,791
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0,744	0,458	0,328	0,444	0,461	0,485
EBIT	-0,907	0,311	0,511	0,692	1,030	1,460
Finanzergebnis	0,008	-0,112	-0,123	-0,185	-0,250	-0,240
A.o. Ergebnis vor Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ergebnis vor Ertragssteuern	-0,900	0,200	0,388	0,507	0,780	1,220
Ertragssteuern	-0,022	-0,284	-0,091	-0,152	-0,234	-0,366
A.o. Ergebnis nach Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Anteil Dritter	0,087	-0,008	-0,075	-0,075	-0,075	-0,075
Nettoergebnis aus fortgeführten Aktivitäten	-0,834	-0,092	0,222	0,280	0,471	0,779
Aufgegebene Aktivitäten	-1,022	-0,158	-0,109	0,000	0,000	0,000
Nettoergebnis	-1,856	-0,250	0,113	0,280	0,471	0,779
Bereinigungen	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bereinigtes Nettoergebnis aus fortgeführten Aktivitäten	-0,834	-0,092	0,222	0,280	0,471	0,779
Gewichtete Anzahl Aktien	9,69	11,10	10,66	13,11	13,11	13,11
EPS	-0,19	-0,02	0,01	0,02	0,04	0,06
EPS aus fortgeführten Aktivitäten	-0,09	-0,01	0,02	0,02	0,04	0,06
EPS aus fortgeführten Aktivitäten, bereinigt	-0,09	-0,01	0,02	0,02	0,04	0,06
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Quelle: BankM

Bilanzen (in Mio. €)	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Anlagevermögen	5,556	5,008	5,309	9,114	9,458	9,819
Immaterielle Vermögensgegenstände	4,137	3,805	1,858	4,308	4,308	4,308
Sachanlagen	1,267	1,046	1,106	2,460	2,804	3,166
Finanzanlagen	0,152	0,157	2,346	2,346	2,346	2,346
Umlaufvermögen	7,421	7,525	9,744	11,166	11,692	12,595
Vorräte	0,017	0,013	0,017	0,021	0,022	0,023
Forderungen	5,121	4,859	6,711	8,293	8,639	9,080
Kasse und WP	2,283	2,653	3,016	2,852	3,031	3,492
Sonstiges Aktiva	3,907	2,870	2,671	2,671	2,671	2,671
Summe Aktiva	16,885	15,403	17,724	22,951	23,821	25,086
Eigenkapital	6,160	6,411	6,645	9,450	9,996	10,850
Rücklagen	6,094	6,307	6,430	9,159	9,630	10,409
Anteile Dritter	0,066	0,104	0,216	0,291	0,366	0,441
Rückstellungen	2,091	2,054	2,432	1,999	2,016	2,034
Verbindlichkeiten	6,720	6,045	7,583	10,438	10,745	11,137
Zinstragende Verbindlichkeiten	1,072	1,612	1,622	3,072	3,072	3,072
Nichtzinstragende Verbindlichkeiten	5,648	4,433	5,961	7,366	7,673	8,065
Sonstige Passiva	1,913	0,894	1,064	1,064	1,064	1,064
Summe Passiva	16,885	15,403	17,724	22,951	23,821	25,086

Quelle: BankM

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Mood and Motion AG

17. November 2008

Kapitalflussrechnung (in Mio. €)	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Mittelzufluss aus operativer Geschäftstätigkeit	-0,495	0,194	0,480	0,681	1,035	1,358
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	-0,306	-0,713	-0,843	-4,295	-0,855	-0,898
Mittelzu-/ -abfluss aus Finanzierungstätigkeit	0,759	0,892	0,709	3,450	0,000	0,000
Veränderung der Zahlungsmittel	-0,041	0,373	0,346	-0,164	0,180	0,460
Flüssige Mittel am Ende der Periode	2,283	2,653	3,016	2,852	3,031	3,492

Quelle: BankM

Kennzahlen	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Bewertungskennzahlen						
EV/Umsatz	0,44	0,34	0,22	0,13	0,12	0,11
EV/EBITDA	-42,75	15,71	8,20	5,37	4,01	2,88
EV/EBIT	-13,95	37,97	16,71	9,17	6,00	3,93
P/E berichtet	n.m.	n.m.	85,17	20,63	12,25	7,41
P/E bereinigt	n.m.	n.m.	85,17	20,63	12,25	7,41
PCPS	n.m.	77,51	8,74	7,33	5,78	4,33
Preis/NAV	2,23	1,99	1,49	0,63	0,60	0,55
Rentabilitätskennzahlen						
Brutto Marge	13,7%	14,5%	15,4%	14,5%	14,1%	14,9%
EBITDA Marge	-1,0%	2,2%	2,7%	2,5%	3,1%	3,8%
EBIT Marge	-3,1%	0,9%	1,3%	1,4%	2,1%	2,8%
Vorsteuer Marge	-3,1%	0,6%	1,0%	1,1%	1,6%	2,3%
Netto Marge	-6,4%	-0,7%	0,3%	0,6%	0,9%	1,5%
ROE	-22,0%	-3,9%	2,9%	4,4%	5,6%	8,2%
ROCE	-8,0%	6,3%	8,4%	9,0%	10,6%	13,5%
Produktivitätskennzahlen						
Umsatz/Mitarbeiter (in Tsd. Euro)	413,1	459,0	517,9	457,1	434,8	457,0
Nettoergebnis/Mitarbeiter (in Tsd. Euro)	-26,5	-3,3	1,5	2,7	4,1	6,8
Anzahl Mitarbeiter	70	75	75	105	115	115
Finanzkennzahlen						
Eigenkapitalquote	36,5%	41,6%	37,5%	41,2%	42,0%	43,3%
Net debt incl. pension provisions	-91,9%	-72,4%	-105,3%	57,7%	41,5%	-2,7%
Gearing	-14,9%	-11,3%	-15,8%	6,1%	4,2%	-0,3%
Payout ratio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividend yield (common)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sonstige Kennzahlen						
Cash-Flow pro Aktie	-0,13	0,01	0,10	0,06	0,08	0,10
Free-Cash-Flow pro Aktie	-0,15	-0,02	0,05	0,00	0,01	0,03
Capex/sales	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02	0,02
Depreciation/sales	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Working capital/sales	-0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02

Quelle: BankM

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Risikohinweise, rechtliche Angaben, Haftungsausschluss (Disclaimer)

A. Allgemeine Risikohinweise

Aktienanlagen sind generell mit hohen Risiken verbunden. Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann bei dieser Anlageform nicht ausgeschlossen werden. Potenzielle Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass die Kurse von Wertpapieren ebenso fallen wie steigen können und Einnahmen aus Wertpapierinvestments teils erheblichen Schwankungen unterliegen können. In Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung der genannten Wertpapiere und die erzielbare Anlagerendite können daher keine Zusicherungen oder Gewährleistungen gegeben werden.

B. Angaben gemäß § 34b WpHG und Finanzanalyseverordnung (FinAnV):

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Willich.

Verfasser der vorliegenden Finanzanalyse: Michael Vara, Analyst, und André Silvério Marques, Analyst.

Die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, D-53117 Bonn und Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt am Main.

Emittent des analysierten Finanzinstruments ist die Mood and Motion AG.

Hinweis gem. § 4 Abs. 4 Nr. 4 FinAnV über vorausgegangene Veröffentlichungen über den Emittenten in den letzten zwölf Monaten:

Analysten	Datum	Bewertungsergebnis	Fairer Wert
Michael Vara, André Silvério Marques	15.05.2008	Kaufen	€ 1,50
Michael Vara, André Silvério Marques	06.06.2008	Kaufen	€ 1,50
Michael Vara, André Silvério Marques	29.08.2008	Kaufen	€ 1,40

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z. B. Reuters, VWD, Bloomberg, dpa-AFX u. a.), Wirtschaftspressen (z. B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u. a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit Personen des Managements des Emittenten geführt. Die Analyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zum Zweck eines Tatsachenabgleichs zugänglich gemacht. Aus diesem Tatsachenabgleich resultierten keine inhaltlichen Änderungen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und – methoden:

Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf das ermittelte Bewertungsergebnis und einen Zeithorizont des ermittelten Fairen Werts von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mindestens +15 % über dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

NEUTRAL: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt zwischen –15% und +15 % des Kursniveaus zur Zeit des Datums der Studie.

VERKAUFEN: Der ermittelte Faire Wert der Aktie liegt mehr als –15 % unter dem Kursniveau zur Zeit des Datums der Studie.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value- und Sum-of-the-Parts-Ansätze, Substanz-Bewertungsansätze oder eine Kombination verschiedener Methoden. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Bewertungsergebnisse und faire Werte entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. Datum der ersten Veröffentlichung der Finanzanalyse:

17.11.2008

4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:

Schlusskurse vom 14.11.2008

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die Analyse und die darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen geben nur die an dem auf der ersten Seite der Analyse genannten Datum vertretene Sichtweise wieder. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse oder der darin enthaltenen Meinungen und Einschätzungen unangekündigt vorzunehmen. Die Entscheidung, ob und wann eine Aktualisierung stattfindet, liegt alleine im Ermessen der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG.

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Mood and Motion AG

17. November 2008

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte:

1. Der Geschäftserfolg von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG basiert auf direkten und/oder indirekten Zahlungen des Emittenten im Zusammenhang mit Geschäftstätigkeiten, die den Emittenten und dessen Wertpapiere betreffen. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG hat mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung dieses Dokuments getroffen.

Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG (und verbundene Unternehmen), die Ersteller sowie sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende Personen und Unternehmen oder mit Ihnen verbundene Unternehmen

- verfügen über keine wesentliche Beteiligung (über 5%) an dem Emittenten. Vorstände, leitende Angestellte, Mitarbeiter oder Kunden der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG sind aber möglicherweise Eigentümer von Wertpapieren oder Anlagen, die in dem Dokument genannt sind (oder in Beziehung zu solchen stehen), könnten Positionen eingehen und könnten Käufe und/oder Verkäufe tätigen als Auftraggeber oder Vermittler in denen im Dokument genannten Wertpapieren oder Anlagen,
- waren (innerhalb der vergangenen 12 Monate) nicht an der Führung eines Konsortiums für die Emission von Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand dieser Finanzanalyse ist,
- waren weder an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden, noch haben sie aus solchen Vereinbarungen Leistungen oder Leistungsversprechen erhalten,
- haben keine sonstigen bedeutenden finanziellen Interessen in Bezug auf den Emittenten oder den Gegenstand der Finanzanalyse.

2. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG betreut den Emittenten als Designated Sponsor durch das Stellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen an einem Markt für die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokuments sind und hält bzw. wird Wertpapiere, die Gegenstand dieses Dokuments sind, im Handelsbestand halten.

3. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG hat Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden bzw. angemessen zu behandeln. Insbesondere wurden institutsinterne Informationsschranken geschaffen, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenskonflikte für die Bank begründen könnten. Die biw Bank für Investments und Wertpapiere AG führt zudem ein Insiderverzeichnis gemäß § 15b WpHG für Personen, die für sie tätig sind und bestimmungsgemäß Zugang zu Insiderinformationen haben. Diese Verzeichnisse werden auf Anfrage der BaFin übermittelt. Insidergeschäfte gemäß § 14 WpHG sind grundsätzlich nicht erlaubt. Mitarbeiter mit besonderer Funktion und Zugang zu Insiderinformationen haben grundsätzlich alle Geschäfte in Wertpapieren der internen Compliance-Stelle offenzulegen. Ferner wird eine laufende Überwachung der Einhaltung weiterer gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG durchgeführt und sich in diesem Zusammenhang eine Beschränkung von Mitarbeitergeschäften in Wertpapieren vorbehalten.

4. Die Vergütung der Analysten dieses Dokuments ist nicht von Investmentbanking-Geschäften des eigenen oder mit diesem verbundener Unternehmen abhängig. Die Analysten haben zu keinem Zeitpunkt Anteile des Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand dieses Dokuments sind erhalten oder erworben. Die auf der Titelseite dieses Dokuments aufgeführten Analysten erklären, dass die dargestellten Meinungen und Aussagen ihre eigene persönliche Einschätzung bezüglich der analysierten Finanzinstrumente des Emittenten widerspiegeln und ihre Vergütung weder direkt noch indirekt von ihren Einschätzungen zu den Finanzinstrumenten des Emittenten abhängen.

5. Aktuelle Angaben gemäß § 5 Abs. 4 Nr. 3 FinAnV sind im Internet unter http://www.bankm.de/webdyn/138_cs_Gesetzliche+Angaben.html erhältlich.

C. Haftungsausschluss (Disclaimer):

Dieses Dokument wurde von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Es begründet weder einen Vertrag noch irgendeine Verpflichtung.

Dieses Dokument ist ausschließlich für den Gebrauch durch Personen aus dem Inland bestimmt, die auf Grund ihres Berufes mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren vertraut sind und über dementsprechende Kenntnisse verfügen. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung, in Teilen oder im Ganzen, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG zulässig. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Ein Vertrieb dieses Dokuments in Großbritannien darf nur mit ausdrücklicher vorheriger schriftlicher Genehmigung durch die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG erfolgen. Empfangsberechtigt sind dann nur Personen, die berufliche Erfahrung mit Wertpapieranlagen haben und unter die Regulierung des Artikel 19(5) des "financial services and markets act 2000 (financial promotion) order 2005 (the order)" in der jeweils gültigen Fassung fallen; oder (2) Personen sind, die dem Artikel 49 (2) (a) bis (d) der order unterliegen. An nicht darunter fallende Personen ist die Weitergabe bzw. der Vertrieb grundsätzlich nicht gestattet.

Dieses Dokument oder eine Kopie hiervon dürfen nicht nach Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika eingeführt oder versendet werden oder direkt oder indirekt in Australien, Japan, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder an irgendeinen Bürger dieser Länder vertrieben werden. In keinem Fall darf dieses Dokument an US-Personen, die unter den United States Securities Act fallen, versendet oder vertrieben werden.

In anderen Ländern oder an Bürger anderer Länder kann der Vertrieb dieses Dokuments ebenfalls gesetzlich eingeschränkt sein. Der Empfänger dieses Dokuments hat sich über entsprechende Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten.

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung. Eine Anlageentscheidung darf nicht auf dieses Dokument gestützt werden. Potenzielle Anleger sollten sich in Ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen.

Dieses von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung gibt die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit des erstellten Dokuments ab und übernimmt auch keine Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist ausgeschlossen, sofern seitens der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt.

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!

Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG bzw. der Verfasser und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG berichtigt werden, ohne dass die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte, es sei denn, dass die irrtumsbedingten Fehler auf grob fahrlässiges Verhalten der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG zurückzuführen sind. Die BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG übernimmt keine Haftung für Vermögensschäden, soweit diese nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit beruhen. Mit der Annahme dieses Dokuments erklärt sich der Leser bzw. Nutzer dieses Dokuments mit den dargestellten Risikohinweisen, rechtliche Angaben und dem Haftungsausschluss (Disclaimer) einverstanden und an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein sowie die in dieser Analyse enthaltenen Informationen ausschließlich Berechtigten zugänglich zu machen. Der Nutzer dieses Dokuments ist gegenüber der BankM – Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG zu Schadensersatz für sämtliche Schäden, Forderungen, Verluste und Nachteile aufgrund von oder in Verbindung mit der unautorisierten Nutzung dieses Dokuments verpflichtet.

Die Erstellung dieses Dokuments unterliegt deutschem Recht. Der Gerichtsstand für alle Streitigkeiten ist Frankfurt am Main (Deutschland).

Sollte eine Bestimmung dieses Disclaimers unwirksam sein oder werden, bleiben die übrigen Bestimmungen dieses Disclaimers hiervon unberührt.

This document is not intended for use by persons resident in any jurisdiction that regulates access to such documents by applicable laws. Investment decisions must not be based on any statement in this report. Persons in possession of this document should inform themselves about possible legal restrictions and observe them accordingly. In case of uncertainty persons should not access and consider this document. This document is not intended for use by persons that are classified as US-persons under the United States Securities Act.

© 2008 BankM - Repräsentanz der biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Mainzer Landstraße 61, D-60329 Frankfurt.

biw Bank für Investments und Wertpapiere AG, Hausbroicher Straße 222, D-47877 Willich. Alle Rechte vorbehalten.

BITTE BEACHTEN SIE DIE HINWEISE, ANGABEN UND DEN DISCLAIMER AM ENDE DIESER STUDIE!