

DELTA Weekly



INFORMATIONEN & FAKTEN ZU AUSGEWÄHLTEN INVESTITIONSMÖGLICHKEITEN
AUS DEM ANLAGEUNIVERSUM DER DELTA INVESTMENT PARTNER AG



DELTA Weekly® No.3 – Woche 38 / 09.2007

Herausgeber

DELTA Investment Partner AG

Stadthausstrasse 125/127

Postfach 1698

8401 Winterthur

Tel +41 52 213 43 30

Fax +41 52 213 43 32

Internet www.delta-investment.com

Empfehlung:

Zukäufe von Kaba-Aktien auf aktuellem Niveau

Die Kaba-Gruppe wies heute Montag, 17. September 2007 entgegen den Markterwartungen ein solides Ergebnis des Geschäftsjahres 2006/2007 aus und überraschte damit einen Grossteil der Anleger- und Analystengemeinde.

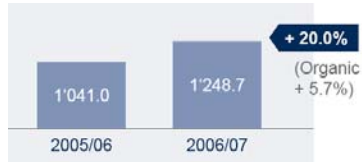
Der Sicherheitstechnik-Konzern zählte per 30. Juni 2007 9'265 Mitarbeiter und gehört weltweit zu den führenden Anbietern in den Bereichen Access Systems, Door Systems, Key Systems und Enterprise Data Collection.



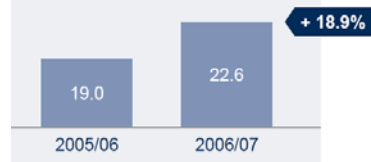
Quelle: Kaba

Zuversichtlich stimmt uns – nebst dem überzeugenden aktuellen Datenkranz (siehe Grafiken) – insbesondere der erfreuliche Ausblick und die gesunde Verfassung der Märkte im Bereich der Sicherheit. Der Gewinn soll im Geschäftsjahr 2007/2008 wiederum zweistellig wachsen, der Cash-Flow soll nachhaltig hoch bleiben und das organische Umsatzwachstum soll sich über 5 Prozent behaupten können. Eine Gefahrenquelle könnten weiter steigenden Rohmaterialpreise darstellen.

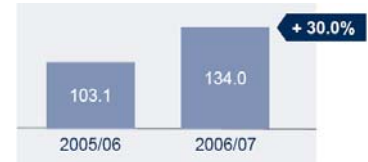
Umsatz: Zuwachs um 20%



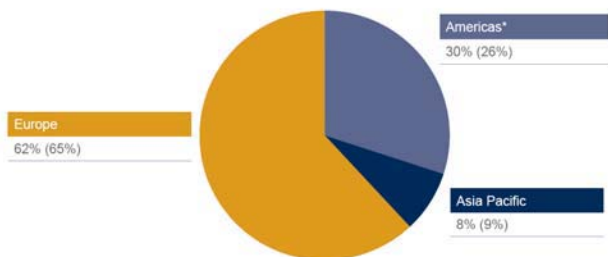
Gewinn pro Aktie



Operativer Cash-Flow



Umsatz: Regionale Verteilung



Entwicklung Mitarbeiterzahl



Quelle: Kaba

Im Vorfeld der Publikation des Jahresergebnisses wurde die Aktie des Schlüsselspezialisten stark zurückgestuft. Es wurde vermutet, dass der schwache private Häusermarkt in den Vereinigten Staaten auch bei Kaba deutlich negative Spuren hinterlassen würde. Gegenüber dem Schweizer Aktienmarkt resultiert so seit Anfang Jahr eine Underperformance von rund 20 Prozent, gegenüber dem Sektor-Index gar von rund 35 Prozent.

YTD-Performance Kaba-Aktie vs. Schweizer Aktienmarkt (SPI) vs. Sektor-Index (Industriegüter)



Quelle: Bloomberg

Konklusion

Wir erachten die Kaba-Aktie auf dem aktuellen Kursniveau um CHF 320 und auf der Basis eines Kurs/Gewinn-Verhältnis 2007/2008 von rund 12.6x sowie einer Dividendenrendite von 2.0 Prozent als ein lohnenswertes Engagement.

DELTA Investment Partner AG