

Shanghai Fairtrade AG

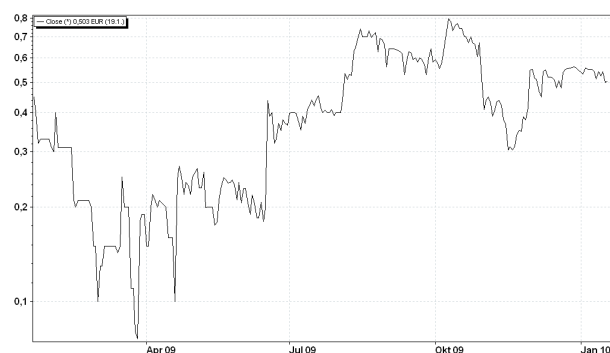
Jüngste Geschäftsentwicklung und Ausblick

Nachdem die Handelsgesellschaft bereits im September angekündigt hatte, den testierten Jahresabschluss bis Ende Oktober vorlegen zu wollen, konnte sie dieses Versprechen bis heute nicht einlösen. Auch wenn es sich nach Angaben von Shanghai Fairtrade beim Testat für das Rumpfgeschäftsjahr 2008 um eine freiwillige Leistung handelt, zu der das Unternehmen nach Schweizer Recht nicht verpflichtet wäre, sorgt doch der ausbleibende Vollzug für eine zunehmende Verunsicherung. Dies umso mehr, als es sich bei Shanghai Fairtrade um eine neue Gesellschaft handelt, die erst kurz vor der Notizaufnahme im September 2008 aus einer Vorgängergesellschaft herausgelöst worden war und seitdem noch keinen eigenen Jahresabschluss vorgelegt hat. Dementsprechend ist die Informationsbasis über das Unternehmen nach wie vor vergleichsweise schmal, es ist weder die Bilanzstruktur bekannt noch gibt es geprüfte Angaben zur Liquiditätsausstattung.

Wir haben auf diesen Aspekt in unseren bisherigen Stellungnahmen bereits mehrfach hingewiesen, doch gingen wir bislang davon aus, dass die Gesellschaft dieses Problem relativ rasch mit der Vorlage eines testierten Jahresabschlusses lösen würde. Da dies bislang nicht erfolgt ist, hat sich das Risikoprofil der Aktie nach unserer Einschätzung erhöht. Wir sehen zwar nach Meldungslage nach wie vor erhebliche Chancen und belassen unser auf den publizierten vorläufigen Zahlen zum Geschäftsjahr 2008 sowie den gemeldeten Halbjahreszahlen 2009 basierendes Schätzgerüst weitgehend unverändert, doch halten wir eine etwas vorsichtigere Einstufung nun für angemessen. Bei unverändert hohem rechnerischen Kurspotenzial auf Basis des kommunizierten Geschäftsverlaufs, den wir aktuell auf fast 300 Prozent schätzen, stufen wir angesichts des gestiegenen Risikos die Aktie bis auf weiteres als „spekulatives Investment“ ein, mit gleichermaßen hohen Chancen wie Risiken.

Spekulatives Investment (zuvor: Spekulativ kaufen)

Aktueller Kurs **0,50 Euro** (Frankfurt)



Kurshistorie	1 M	3 M	12 M
Hoch (Euro)	0,56	0,701	0,798
Tief (Euro)	0,481	0,304	0,076
Performance	-0,6%	-32,4%	11,8%
Ø-Umsatz (Euro/Tag)	35.062	58.602	46.734

Stammdaten

ISIN / WKN	CH0045894539 / A0RACP
Branche	Handel
Sitz der Gesellschaft	Zürich
Internet	www.shanghai-fairtrade.com
Ausstehende Aktien	10,0 Mio. Stück
Datum der Erstnotiz	September 2008
Marktsegment	Open Market
Marktkapitalisierung	5,0 Mio. Euro
Free Float	ca. 20 %

Geschäftsjahr (bis 31.12.)	2008	2009e	2010e	2011e
Umsatz (Mio. Euro)	8,2	18,0	21,6	24,8
Umsatzwachstum	100,0%	119,5%	20,0%	15,0%
EBIT (Mio. Euro)	0,7	1,8	2,2	2,5
EBIT-Marge	8,5%	10,0%	10,2%	10,1%
EpS	0,07	0,14	0,17	0,20
Dividende je Aktie	-	-	-	-
KUV	0,61	0,28	0,23	0,20
KGV	6,9	3,5	2,9	2,5
Dividendenrendite	-	-	-	-

Über Performaxx

Die Performaxx Research GmbH betreibt unabhängige Wertpapier- und Finanzmarktanalyse. Unsere Leistungen umfassen das gesamte Spektrum unternehmens- und kapitalmarktbezogener Analyseprodukte, von maßgeschneiderten Research-Projekten für institutionelle Kunden bis zur regelmäßigen Coverage börsennotierter Unternehmen.

Wir betreuen ausschließlich professionelle Marktteilnehmer. Durch die projektbezogene Arbeit gehen wir konkret auf die individuelle Themenstellung des Kunden ein und garantieren eine schnelle, flexible und kostenbewusste Abwicklung.

Unser Leistungskatalog umfasst:

- Pre-IPO-Research
- IPO-Research
- Follow-up-Research
- Markt-Research

Weiterführende Informationen geben wir Ihnen gerne in einem persönlichen Gespräch.

Sie erreichen uns unter:

Performaxx Research GmbH
Innere Wiener Strasse 5b
81667 München

Telefon: + 49 (0)89 / 44 77 16-0

Fax: + 49 (0)89 / 44 77 16-20

Internet: <http://www.performaxx.de>

E-Mail: kontakt@performaxx.de

Disclaimer

Diese Finanzanalyse wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Diese Finanzanalyse stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. **Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.**

Angaben gemäß §34b WpHG i.V.m. FinAnV

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z. B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

Ersteller der Studie ist Dipl.-Volkswirt Dr. A. Jakubowski (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH. Die Performaxx Research GmbH hat zu dem hier analysierten Unternehmen zur Zeit keine weiteren Aufträge für Studien oder Updates. In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum der Veröffentlichung	Kurs bei Veröffentlichung	Anlageurteil
08.10.2009	0,58 Euro	Spekulativ kaufen
18.05.2009	0,18 Euro	Spekulativ kaufen

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil „Kaufen“ eine erwartete Steigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent, „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent, „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent und „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent. „Spekulativ kaufen“ bedeutet eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko, "Spekulatives Investment" eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei sehr hohem Anlagerisiko bis zum Totalverlust.

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studiererstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die notwendigen organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem analysierten Unternehmen vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen/Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, führt Aktien des hier analysierten Unternehmens in einem (virtuellen) Musterdepot ihres Börsenbriefs „Performaxx-Anlegerbrief“.

In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o.g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: keine

Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der Performaxx Research GmbH unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen. Alle Charts dieser Finanzanalyse wurden mittels Market-Maker (www.market-maker.de) erstellt