



09.10.09	9:51
KAUFEN (zuvor: HALTEN)	
akt. Kurs (ETR):	4,67 €
aktuelles Kursziel:	6,00 €
vorheriges Kursziel:	4,30 €

Branche: Immobilien

Das Geschäftsmodell der Colonia Real Estate wurde in den letzten Monaten modifiziert. Das Unternehmen versteht sich als Immobilien-Bestandshalter mit aktivem Portfolio Management und als Asset Management-Dienstleister.

Land:	D
ISIN:	DE0006338007
Bloomberg:	KBU

Kurs 52 Wochen

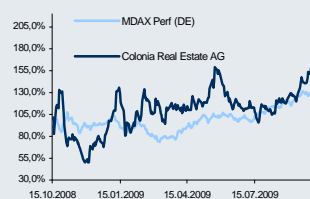
Hoch:	4,45 €
Tief:	1,31 €
Marktkap. (in Mio. €):	132,9
Anzahl Aktien (in Mio.):	28,5
Free-float:	76,9%

	Gewinn/Aktie	KGV
2008	-3,62 €	---
2009e	0,37 €	12,5
2010e	0,24 €	19,9
2011e	0,31 €	15,2

	Dividende	Rendite
2008	0,00 €	---
2009e	0,00 €	0,0%
2010e	0,00 €	0,0%
2011e	0,00 €	0,0%

	EV/Umsatz	EV/EBIT
2008	6,7	-11,5
2009e	3,5	17,1
2010e	4,9	16,8
2011e	5,3	15,3

Nächster Termin:
Q3 12.11.2009



Frank Neumann, Analyst
Telefon: (+49) 211/4952-637
Fax: (+49) 211/4952-494
frank.neumann@bankhaus-lampe.de

Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende dieser Publikation.

Colonia Real Estate AG

Kaufen (zuvor: Halten)

AKTUELLE ENTWICKLUNG

Das Unternehmen ist in drei Bereiche untergliedert. Der Bereich Investments investiert für die Colonia in Wohnimmobilien. Aktuell befinden sich knapp 19.000 Wohneinheiten im Bestand. Der Schwerpunkt liegt mit knapp 12.000 Wohneinheiten im westlichen Norddeutschland. Bei den Co-Investments sind die Minderheitsinvestments (zwischen 2,5% und 15%) in Gewerbeimmobilien der Gesellschaft gebündelt. Im dritten Bereich, dem Asset Management, werden Immobilien im Wert von 2,1 Mrd. € (Vj: 3,1 Mrd. €) verwaltet. Diese werden für den Eigenbedarf sowie für Dritte gemanagt. Auch die Veräußerung von Immobilien für Dritte ist über die Tochtergesellschaft CRE Accentro GmbH hier gebündelt.

Das jüngste Ereignis bei der Colonia Real Estate war der Verkauf eines Wohnimmobilienportfolios in Berlin. Der Transaktionswert lag bei 67 Mio. € und damit über dem bilanziellen Buchwert. Insgesamt ist aber zu beachten, dass die Colonia das Portfolio, zuzüglich weiterer separat verkaufter 80 Wohneinheiten, für 78 Mio. € eingekauft und auf 64 Mio. € abgeschrieben hatte.

Operativ sind erste positive Tendenzen zu erkennen, auch wenn operativ unter dem Strich nur durch einmalige Effekte ein Gewinn gezeigt werden konnte.

Im ersten halben Jahr ist das Ergebnis aus der Vermietung auf 21,6 Mio. € (Vj.: 18,4 Mio. €) angestiegen. Dies ist vor allem durch den gesunkenen Leerstand (13,8%, Vorquartal: 15,2%) und die gestiegenen Mieten (4,63€/m²; +2,2%) zu begründen. Ein Großteil des Portfolios der Gesellschaft wurde renoviert, was sich nun positiv auf die Umsätze auswirkt. Dennoch ist hier noch ein weiter Weg zu gehen, um die Gewinne auch nachhaltig sicherzustellen. Das Ergebnis aus dem Asset Management war mit -1,1 Mio. € (Vj.: 0,6 Mio. €) negativ. Ausschlaggebend für das negative Ergebnis war die aktuelle Schwäche am Transaktionsmarkt. Damit ist dieser Bereich momentan die größte Baustelle.

Zudem wird anhand der Zahlen deutlich, dass die Umstrukturierung vorankommt. Die allgemeinen Verwaltungskosten haben sich von 16,6 Mio. € auf 5,6 Mio. € rückläufig entwickelt. Dennoch ist das Unternehmen aktuell operativ noch schwach aufgestellt, so stammt der gezeigte Gewinn aus einem einmaligen Effekt, der Auflösung einer Finanzierung in Höhe von 8,7 Mio. €. Auf der Ebene der Cash-flows wird die Verbesserung noch deutlicher. Im ersten Quartal musste das Unternehmen noch einen Mittelabfluss aus der Geschäftstätigkeit in Höhe von 4,1 Mio. € vermelden. Im zweiten Quartal war es ein Abfluss in Höhe von 0,7 Mio. €. Bereits im April gab es eine kleine Kapitalerhöhung, in deren Rahmen dem Unternehmen 3,6 Mio. € zugeflossen waren und sich damit die Eigenkapitalquote dem selbst gesteckten Ziel von 25% näherte (aktuell 24,9%).

SWOT-ANALYSE

- + Eigenkapital je Aktie liegt mit 8,56 € über dem aktuellen Aktienkurs
- + Aufbau einer klareren Struktur schreitet voran
- + Fokussierung auf Bestandhaltung von Wohnimmobilien sichert Cash-flows
- + im Jahresverlauf sollen die Erträge aus der Immobilienvermietung steigen
- + Liquiditätssituation hat sich mit dem Verkauf des Berlin Portfolios verbessert
- Cash-flow war weiterhin nicht positiv, nähert sich aber der Nulllinie an
- Ergebnis ist nur durch einen einmaligen Effekt im ersten Halbjahr positiv
- Strategie der Gesellschaft hat sich bisher mehrfach geändert
- Eigenkapitalquote ist mit 26 % relativ niedrig

AUSBLICK

Operativ erwartet das Management für das Jahr 2009 ein positives Ergebnis. Zudem rechnet es mit einem positiven operativen Cash-flow in der zweiten Jahreshälfte. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen dies leisten kann. Nicht zuletzt der Portfolioverkauf im September sollte dazu beigetragen haben. Unter Hinzurechnung des Berliner Portfolios erwartet der Vorstand einen NOI von 44 Mio. €.

In der zweiten Jahreshälfte ist von einer Erholung des Transaktionsmarktes auszugehen, was dazu führt, dass der Umsatz im Asset Management ansteigen sollte. Unter dem Strich sollte hier für das Gesamtjahr 2009 eine schwarze Null zu erwarten sein. Zudem wird das Unternehmen die bisherige Guidance von einem Verkaufsvolumen von 30 Mio. € übertreffen. Bisher wurden bereits 70 Mio. € veräußert.

Bei der Investition in weitere Co-Investments mit geringen Anteilen an der Immobilie hält sich das Unternehmen aktuell bewusst zurück. Dieses Modell hat laut Gesellschaftsangaben seinen Charme verloren. Alternativ will man den Anteil der Colonia auf 50% aufstocken bzw. das Asset Management nur noch als Dienstleistung anbieten.

Finanzierungsseitig sollten im Konzern aktuell kaum Unsicherheiten bestehen, da 558,0 Mio. € langfristig und nur 15,0 Mio. € kurzfristig finanziert sind. Bis zu 95% der langfristigen Kredite sind auch über Swaps oder Festzinsvereinbarungen gefixt.

Den Zukauf weiterer Portfolien schließt das Management nicht aus. Unserer Ansicht nach wird dieser Verkauf aber selektiv sein, was mit der finanziellen Limitierung begründbar ist. Da das Management davon ausgeht, dass gerade kleinere Immobiliengesellschaften nicht überleben können, will man die Chance nutzen und gegebenenfalls kleinere Werte hinzukaufen. Unseres Erachtens sind aber auch in diesem Bereich die finanziellen Möglichkeiten limitiert.

Für das Jahr 2010 gehen wir von positiven Cash-flows und Gewinnen aus der operativen Bewirtschaftung der Bestände aus. Im kommenden Jahr könnten Verkäufe in Höhe von 20-30 Mio. € anstehen. Bis zum Jahr 2012 geht das Management davon aus, dass die Cash-flows aus den Beständen durch eine höhere Vermietungsquote sowie höhere Quadratmetermieten weiter ansteigen sollten. Das Berliner Portfolio noch nicht mit eingerechnet, sollte ein Wachstum von über 10% auf 50,3 Mio. € möglich sein. Damit sollte es unserer Ansicht nach möglich sein, unter dem Strich nachhaltig einen Gewinn vor Steuern von 10 Mio. € zu zeigen. Bis 2012 soll das Volumen der Assets under Management auf 4-5 Mrd. € anwachsen. Aktuell beträgt der Wert 2,1 Mrd. €. Wir gehen davon aus, dass die Gesellschaft dieses Ziel nicht erreichen wird.

FAZIT

Es ist festzuhalten, dass das Unternehmen bereits einige Schritte unternommen hat, um auch nachhaltig Gewinne aufzeigen zu können. Das aktuelle Portfolio wird in den kommenden Quartalen aller Voraussicht nach steigende Einnahmen aufweisen können. Zudem liegt der aktuelle Aktienkurs weit unter dem Eigenkapital, welches die Gesellschaft aufweist. Wir stufen die Aktie nunmehr auf Kaufen.

Colonia Real Estate AG										
in Mio. €	2007		2008		2009e		2010e		2011e	
Umsatz	77,3	100,0%	101,3	100,0%	182,7	100,0%	125,4	100,0%	117,5	100,0%
Veränderung zum Vorjahr	n.a.		31,1%		80,5%		-31,4%		-6,3%	
EBITDA	83,8	108,5%	-57,9	-57,2%	38,0	20,8%	37,5	29,9%	41,5	35,3%
Veränderung zum Vorjahr	n.a.		---		---		-1,4%		10,7%	
EBIT	83,3	107,9%	-58,5	-57,8%	37,3	20,4%	36,8	29,3%	40,8	34,7%
Veränderung zum Vorjahr	n.a.		---		---		-1,4%		10,9%	
Nettogewinn (ber.)	66,0	85,4%	-82,6	-81,5%	10,1	5,5%	6,7	5,3%	8,8	7,5%
Veränderung zum Vorjahr	n.a.		---		---		-33,7%		31,0%	
Ergebnis je Aktie (in €)	2,94		-3,62		0,37		0,24		0,31	

Quelle: Unternehmensangaben, Bankhaus Lampe Research

Disclosures

Die Einstufung von Aktien beruht auf der Erwartung des/der Analysten hinsichtlich der Wertentwicklung der Aktie während eines Zeitraums von zwölf Monaten. Innerhalb dieses allgemeinen Rahmens bedeutet die Einstufung „Kaufen“, dass die erwartete Wertentwicklung mindestens 10% ist. „Halten“ bedeutet eine Kursbewegung in einer Bandbreite von 0% bis 10%. „Verkaufen“ bedeutet, dass die erwartete Wertentwicklung negativ ist. Sofern nicht anders angegeben ist, beruhen genannte Kursziele entweder auf einer Discounted-Cash-flow-Bewertung oder auf einem Vergleich der Bewertungskennzahlen von Unternehmen, die der jeweilige Analyst für vergleichbar erachtet, oder auf einer Kombination dieser beiden Analysen. Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird vom Analysten unter Berücksichtigung der möglichen Entwicklung des Börsenklimas angepasst.

Übersicht über unsere Empfehlung für die Colonia Real Estate AG in den vergangenen zwölf Monaten:

Datum der Veröffentlichung	Kurs bei Empfehlung	Anlageurteil	Kursziel
16.10.2008	2,82 €	Halten	3,00 €
24.11.2008	1,36 €	Halten	1,50 €
6.4.2009	2,84 €	Halten	3,00 €
19.5.2009	3,95 €	Halten	4,30 €

Die Verteilung der Anlageempfehlungen in unserem Anlageuniversum stellt sich gegenwärtig wie folgt dar (1/7/2009):

Anlageurteil	Basis: alle analysierten Werte	Basis: Werte mit Investmentbankingbeziehungen
Kaufen	43,0%	33,3%
Halten	33,8%	66,7%
Verkaufen	21,9%	0,0%
under review	1,3%	0,0%

Mögliche Interessenkonflikte können mit folgenden, in diesem Research-Report genannten Gesellschaften existieren:

Gesellschaft	Disclosure
Colonia Real Estate AG	- - -

- Die Bankhaus Lampe KG und/oder ein mit der Bankhaus Lampe KG verbundenes Unternehmen halten eine Beteiligung in Höhe von mindestens 1% des Grundkapitals an dieser Gesellschaft.
- Die Bankhaus Lampe KG und/oder ein mit der Bankhaus Lampe KG verbundenes Unternehmen handeln regelmäßig in Aktien dieser Gesellschaft.
- Die Bankhaus Lampe KG und/oder ein mit der Bankhaus Lampe KG verbundenes Unternehmen halten an den Aktien dieser Gesellschaft eine Netto-Verkaufsposition in Höhe von mindestens einem Prozent des Grundkapitals.
- Die Bankhaus Lampe KG und/oder ein mit der Bankhaus Lampe KG verbundenes Unternehmen gehörten innerhalb der letzten fünf Jahre einem Konsortium an, das die analysierten Wertpapiere dieser Gesellschaft übernommen hat.
- Innerhalb der letzten zwölf Monate hat die Bankhaus Lampe KG und/oder ein mit der Bankhaus Lampe KG verbundenes Unternehmen für diese Gesellschaft gegen Vergütung Dienstleistungen im Investment Banking oder Bankberatungsleistungen erbracht.
- Die Bankhaus Lampe KG und/oder ein mit der Bankhaus Lampe KG verbundenes Unternehmen sind Marketmaker für Wertpapiere dieser Gesellschaft.
- Die Bankhaus Lampe KG und/oder ein mit der Bankhaus Lampe KG verbundenes Unternehmen treten für diese Gesellschaft als Makler (Corporate Broker) auf.
- Der Verfasser oder einer seiner Mitarbeiter halten unmittelbar Wertpapiere oder hierauf bezogene Derivate dieser Gesellschaft.
- Ein Mitglied der Geschäftsleitung oder ein Mitarbeiter der Bankhaus Lampe KG und/oder eines mit der Bankhaus Lampe KG verbundenen Unternehmens ist Mitglied im Vorstand/Aufsichtsrat dieser Gesellschaft.
- Die Bankhaus Lampe KG und/oder ein mit der Bankhaus Lampe KG verbundenes Unternehmen erwarten bzw. streben in den nächsten drei Monaten Vergütungen von dieser Gesellschaft für Dienstleistungen im Investment Banking an.
- Diese Finanzanalyse ist ohne den Bewertungsteil vor der Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert worden.
- Die vorliegende Studie zu dieser Gesellschaft ist im Auftrag dieser Gesellschaft oder einer dieser Gesellschaft nahe stehenden Person von der Bankhaus Lampe KG erstellt worden.
- Im Rahmen der Börseneinführung dieser Gesellschaft fungierte die Bankhaus Lampe KG als Lead-Manager.
- Im Rahmen der Börseneinführung dieser Gesellschaft fungierte die Bankhaus Lampe KG als Co-Lead-Manager.
- Im Rahmen der Börseneinführung dieser Gesellschaft fungierte die Bankhaus Lampe KG als Co-Manager.
- Im Rahmen der Börseneinführung dieser Gesellschaft fungierte die Bankhaus Lampe KG als Selling Agent.
- Im Rahmen der Börseneinführung dieser Gesellschaft fungierte die Bankhaus Lampe KG als Listing Partner.

Zuständige Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt

Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten

Die von der Bankhaus Lampe KG im Rahmen ihres Interessenkonflikt-Managements zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten ergriffenen Maßnahmen basieren u. a. auf der funktionalen Trennung sensibler Geschäftsbereiche, der Schaffung von Vertraulichkeitsbereichen durch Errichtung von Informationsbarrieren, Schaffung organisatorischer Regelungen hinsichtlich der Behandlung von vertraulichen und sensiblen Informationen innerhalb und außerhalb der Vertraulichkeitsbereiche und der Überwachung und Beschränkung eigener Wertpapiergeschäfte für Mitarbeiter in sensiblen Bereichen der Bankhaus Lampe KG. Interessenkonflikte, die sich trotz der getroffenen Maßnahmen nicht vermeiden lassen sollten, werden offen gelegt. Die Einhaltung der internen und organisatorischen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten wird durch die unabhängige Compliance-Stelle überwacht.

Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Bankhaus Lampe KG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen können jedoch eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit übernehmen. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Bankhaus Lampe KG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Bankhaus Lampe KG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden.

Diese Studie richtet sich an institutionelle Anleger mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen. Private Anleger, die von dem Inhalt dieser Studie Kenntnis erhalten, sollten vor einer konkreten Anlageentscheidung mit dem Anlageberater ihrer Bank klären, ob eine in dieser Studie enthaltene Empfehlung für eine bestimmte Anlageentscheidung für sie im Hinblick auf ihre Anlageziele und finanziellen Verhältnisse geeignet ist. Möglicherweise teilt der Berater auch die hierin mitgeteilten Einschätzungen zu den Finanzinstrumenten oder deren Emittenten nicht.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch Bankhaus Lampe KG.

Zusätzliche Informationen für Kunden in Großbritannien:

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen, die professionelle Investoren im Sinne von Article 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005 sind, und die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich diese Studie bezieht, wird nur solchen Personen zur Verfügung gestellt und wird nur durch solche Personen eingegangen werden. Personen, die keine professionelle Erfahrung in Kapitalanlagen haben, sollten sich nicht auf den Inhalt dieser Studie verlassen.

Für die Erstellung dieser Studie ist die Bankhaus Lampe KG, Jägerhofstraße 10, 40479 Düsseldorf verantwortlich.

12. Oktober 2009

Frank Neumann, Analyst
Telefon: (+49) 211/4952-637
Fax: (+49) 211/4952-494
frank.neumann@bankhaus-lampe.de

EQUITY SALES

Justin Barnebeck
Fon + 49 (0)211 4952-753
justin.barnebeck@bankhaus-lampe.de

André Gollmer
Fon + 49 (0)211 4952-751
andre.gollmer@bankhaus-lampe.de

Ulrich Klingmüller, CEFA
Fon + 49 (0)211 4952-784
ulrich.klingmueller@bankhaus-lampe.de

Peter Lohren
Fon + 49 (0)211 4952-782
peter.lohren@bankhaus-lampe.de

Oliver Marx
Fon + 49 (0)211 4952-178
oliver.marx@bankhaus-lampe.de

Marc Niemann
Fon + 49 (0)211 4952-757
marc.niemann@bankhaus-lampe.de

Elmar Peters
Fon + 49 (0)211 4952-640
elmar.peters@bankhaus-lampe.de

Carla dos Santos Reichert
Fon + 49 (0)211 4952-786
carla.reichert@bankhaus-lampe.de

BERLIN

Postfach 12 06 53
D-10596 Berlin
Carmerstraße 13
D-10623 Berlin

Fon + 49 (0)30 319002-0
Fax + 49 (0)30 319002-324

DRESDEN

Käthe-Kollwitz-Ufer 82
D-01309 Dresden

Fon + 49 (0)351 207815-0
Fax + 49 (0)351 207815-29

MÜNCHEN

Postfach 10 09 31
D-80083 München
Brienner Straße 29
D-80333 München

Fon + 49 (0)89 29035-600
Fax + 49 (0)89 29035-799

**ATLANTIC VERMÖGENS-
VERWALTUNGSBANK**

Othmarstraße 8
CH-8008 Zürich

Fon + 41 (0)44 26658-88
Fax + 41 (0)44 26658-97

RESEARCH

Marc Gabriel, CIIA, CEFA
Fon + 49 (0)211 4952-313
marc.gabriel@bankhaus-lampe.de

Sebastian Hein
Fon + 49 (0)211 4952-606
sebastian.hein@bankhaus-lampe.de

Leslie Iltgen, CEFA
Fon + 49 (0)211 4952-289
leslie.iltgen@bankhaus-lampe.de

Frank Neumann
Fon + 49 (0)211 4952-637
frank.neumann@bankhaus-lampe.de

Christoph Schlienkamp, Investmentana-
lyst DVFA
Fon + 49 (0)211 4952-311
christoph.schlienkamp@bankhaus-
lampe.de

Gordon Schönell
Fon + 49 (0)211 4952-455
gordon.schoenell@bankhaus-lampe.de

EQUITY SALES TRADING

Matthias Rolke
Fon + 49 (0)211 4952-755
matthias.rolke@bankhaus-lampe.de

BIELEFELD

Postfach 10 03 91
D-33503 Bielefeld
Alter Markt 3
D-33602 Bielefeld

Fon + 49 (0)521 582-0
Fax + 49 (0)521 175178

DÜSSELDORF

Postfach 10 14 42
D-40005 Düsseldorf
Jägerhofstraße 10
D-40479 Düsseldorf

Fon + 49 (0)211 4952-0
Fax + 49 (0)211 4912-202

MÜNSTER

Domplatz 41
D-48143 Münster

Fon + 49 (0)251 41833-0
Fax + 49 (0)251 41833-50

**DALE INVESTMENT
ADVISORS GMBH**

Wollzeile 16/9
A-1010 Wien

Fon +43 (0)1 8903507-0
Fax +43 (0)1 8903507-50

OFFICE MANAGEMENT

Nicole Juskowiak
Fon + 49 (0)211 4952-607
nicole.juskowiak@bankhaus-lampe.de

Nicole Reckin
Fon + 49 (0)211 4952-128
nicole.reckin@bankhaus-lampe.de

Elke Röhlings-Kampmann
Fon + 49 (0)211 4952-635
elke.roehling-kampmann@bankhaus-
lampe.de

research@bankhaus-lampe.de
Fax + 49(0)211 4952-494

BONN

Heinrich-Brüning-Straße 16
D-53113 Bonn

Fon + 49 (0)228 850262-0
Fax + 49 (0)228 850262-99

FRANKFURT/MAIN

Postfach 10 08 35
D-60008 Frankfurt/Main
Freiherr-vom-Stein-Straße 65
D-60323 Frankfurt/Main

Fon + 49 (0)69 97119-0
Fax + 49 (0)69 97119-119

OSNABRÜCK

Heger-Tor-Wall 24
D-49078 Osnabrück

Fon + 49 (0)541 580537-0
Fax + 49 (0)541 580537-99

BREMEN

Altenwall 11
D - 28195 Bremen

Fon + 49 (0)421 985388-0
Fax + 49 (0)421 985388-99

HAMBURG

Postfach 10 04 04
D-20003 Hamburg
Ballindamm 11
D-20095 Hamburg

Fon + 49 (0)40 302904-0
Fax + 49 (0)40 302904-18

STUTT GART

Büchsenstraße 10
D - 70173 Stuttgart

Fon + 49 (0)711 933008-0
Fax + 49 (0)711 933008-99

www.bankhaus-lampe.de
info@bankhaus-lampe.de



Bankhaus Lampe

FÜR WENIGE BESONDERES LEISTEN.