



OUR TOP ISSUE

A short summary of our bi-weekly Degussa Marktreport

Helicopter Euros Hovering on the Horizon

"I consider the whole idea of helicopter money to be worrisome; devastating actually. It is nothing less than a declaration of bankruptcy in monetary policy." ... "A central bank that gives away money can hardly regain control over the printing presses." ... My complaint is that the world's economic situation is said to be in chaos, a claim that reality does not bear out."

—Otmar Issing, former Chief Economist of the ECB, in a 23 March 2016 interview in Focus Money

Summary:

- ▶ **What are helicopter euros? They represent newly created money that the central bank is simply giving away.**
- ▶ **Considered a sure bet for preventing deflation, helicopter money they run the risk of turning inflationary.**
- ▶ **The ECB may well issue helicopter euros eventually...**
- ▶ **...as they could reduce overall debt and preserve the euro.**
- ▶ **How to best weather any storm triggered by helicopter euros? Holding gold and investing in stocks could be a safe haven.**

The notion of helicopter money

On 10 March 2016, European Central Bank (ECB) president Mario Draghi gave rise to expectations that the bank could consider using helicopter money. This is tantamount to a free handout of new money to, say, consumers, corporates and public sector entities. If this comes to pass, new money will no longer be produced by extending credit and it will be distributed directly by the central bank.

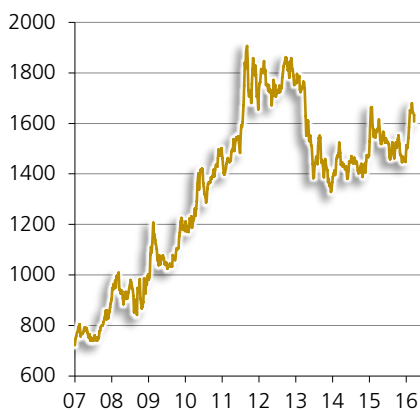
Helicopter money can fend off deflation; that is, the falling prices typically accompanied by declining production and employment. The economy can be immunized against falling prices by injecting more money. The side effects are dangerous, though: This can also spark inflation. Especially so as helicopter money is an enticing proposition for politicians because it can help relieve the burden of excessive debt.

In today's fiat money system, where paper money is not backed by commodities, the overall debt load grows well in excess of incomes, and economies' debt-to-income level rises over time (see case 1). If helicopter money replaces the credit expansion method of money production, economies' debt level can be maintained as incomes go up, simply because there is more money to go around (see case 2).

This is why helicopter money looks so tantalizing: It promises to keep soaring debt in check while driving down debt-to-income ratios. At first glance, it is a clever cure-all for preventing the fiat money system's collapse, without having to

World gold price index*

January 2011 to April 2016



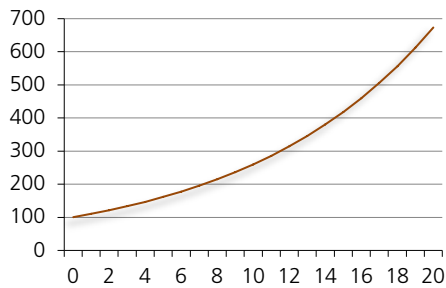
Source: Bloomberg; own calculations.

*Calculated from the gold price (USD/oz) and the trade weighted exchange rate of the US dollar. The timeline was indexed at 5 September 2011 with a value of 1.900.

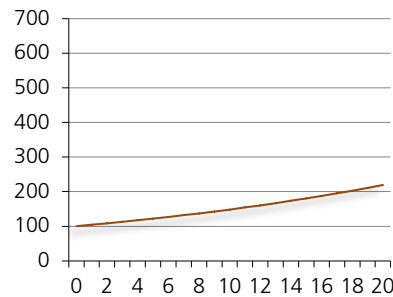
resort to politically thorny measures such as bail-ins. On second glance, though, it would cause a rash of problems if put into practice. For one, if the central bank issues helicopter money, it is tantamount to asking them to undercut their credit business. This may trigger a new kind of banking crisis.

Case 1: Debt outpaces income in a fiat money system

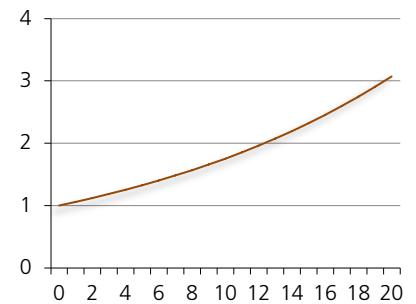
(a) Debt¹⁾



(b) Income²⁾



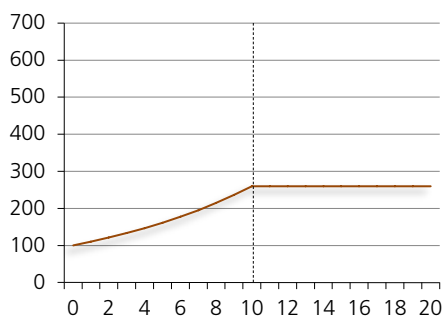
(c) Debt-to-income ratio³⁾



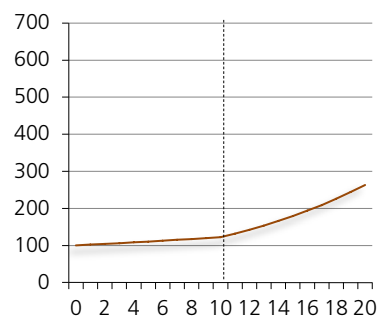
Source: own calculations. ¹⁾ Debt grows by 8 percent p.a. ²⁾ Nominal income grows by 4 percent p. a. ³⁾ Debt divided by income. The horizontal axis indicates time.

Case 2: Helicopter money replaces fiat money (as of year 11)

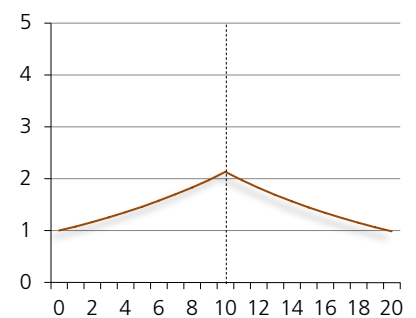
(a) Debt¹⁾



(b) Income²⁾



(c) Debt-to-income ratio³⁾



Source: own calculations. ¹⁾ Debt grows by 8 percent p.a., as from year 11 by zero percent ²⁾ Income grows with 4 percent p. a., as from year 11 with 8 percent p.a. ³⁾ Debt divided by income. The horizontal axis indicates time.

Then there are tough questions to be answered: By how much should the money supply be increased, and when? Who gets this new money and how are handouts gauged—per capita, by income or by bank account? Any increase in helicopter money is bound to have a redistributive impact on income and wealth, so each of these questions touches on a very contentious issue.

Perhaps most important, the practise of issuing helicopter money. The central bank will be under pressure to give handouts to people and industries in need, and states will clamor for new money. It is not unthinkable that helicopter money could trigger a great debasement of the currency.

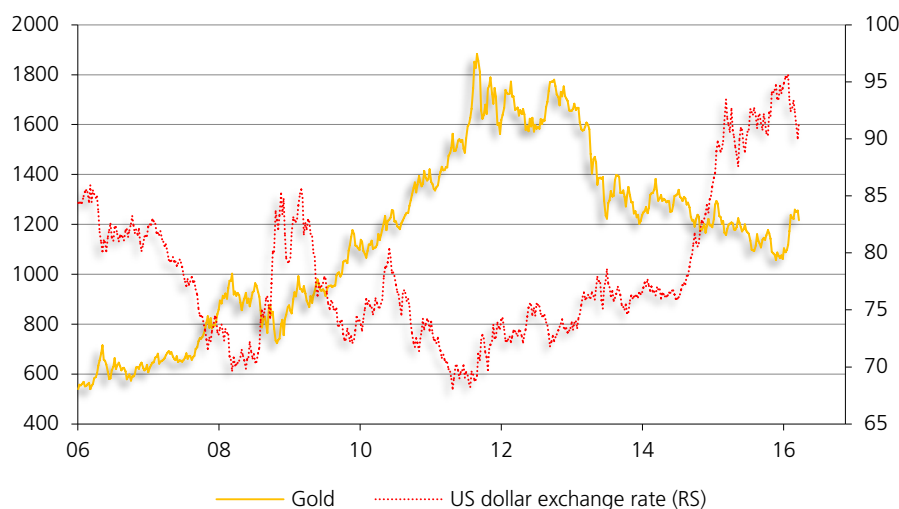
While it is too early to predict how helicopter money would affect our monetary future, it does appear that the purchasing power of the euro—and presumably that of other fiat currencies—could be sacrificed in a political attempt to sustain the fiat money system. And that is all the reason investors need to bank on gold, the ultimate means of payment and a vaccine against the ills of unbacked paper money.

Precious metals market

Federal Reserve Board Chair Janet L. Yellen's latest comments tamed expectations for a further rate hike and dealt yet another blow to the US dollar's external value. Both should have a net positive impact on precious metal prices, and on gold especially. The Fed's hesitation to follow through on its attempt to raise rates speaks for itself: It would appear that the world's mightiest central bank is concerned that raising rates further could actually topple the production and employment edifice that has been erected during this long episode of artificially diminished interest rates.

A setback for the dollar's appreciation, a blessing for gold

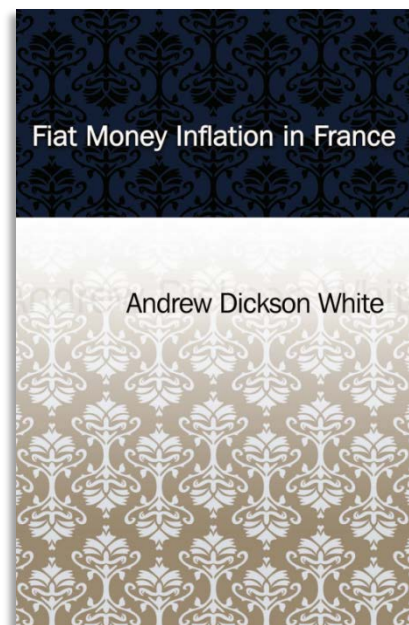
Gold price (USD/oz) and exchange rate of the US dollar*



Source: Thomson Financial, Bloomberg. *Against major trading partners. A rise (fall) of the line signifies an appreciation (depreciation) of the US dollar exchange rate.

As it stands now, US rates will probably remain at exceptionally low levels for the foreseeable future, and the likelihood of interest rates normalizing is remote indeed. On top of that, bond market valuations will remain stretched by any standard. (Take, for example, the price-earnings ratio of 10-year US government bonds, which trades at 55.5.) In other words, the bond market's inflationary bubble appears to be colossal compared with that of other asset markets such as stocks and real estate.

Low interest rates, in turn, reduce the opportunity costs of holding gold—that is, holding gold no longer means foregoing income from holding T-bills, bonds or other yielding assets. This could explain why institutional investors, especially, seem to have rediscovered the gold market. They are certainly putting money into Exchange Trade Funds: ETFs' gold holdings have increased from 46.9 million ounces at the beginning of 2016 to 56.63 million on 31 March. The iffy health of the euro area banking system and a potential slowdown in world growth should further drive demand for gold. Finally, the price of gold has been inching its way up since early 2014 in most of the world's currencies (see our world gold price index on page 1). In our book, this trend reads like early signs of the world monetary system's gradual decline. It could culminate in an extreme situation where the US dollar and gold will be seen as the only remaining stores of value, with interest in other fiat currencies dwindling further.



For a pdf of this book, please click [here](#).

Price developments in France from 1790 to 1795*, in US dollars:

	1790	1795
For a bushel of flour	40 cents	45 dollars
For a bushel of oats	18 cents	10 dollars
For a cartload of wood	4 dollars	500 dollars
For a bushel of coal	7 cents	2 dollars
For a pound of sugar	18 cents	12½ dollars
For a pound of soap	18 cents	8 dollars
For a pound of candles	18 cents	8 dollars
For one cabbage	8 cents	5½ dollars
For a pair of shoes	1 dollar	40 dollars
For twenty-five eggs	24 cents	5 dollars

Andrew D. White, S. 59. *It should be noted that inflation really took off in 1796.

Precious metals prices, actual and projections (per ounce)

In US-dollar

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1.232,7		15,4		978,9		572,5	
II. Gliding averages								
5 days	1.230,9		15,3		966,4		569,2	
10 days	1.230,0		15,4		966,2		578,3	
20 days	1.242,4		15,4		970,8		576,1	
50 days	1.213,1		15,2		939,6		533,7	
100 days	1.144,7		14,6		897,7		535,0	
200 days	1.137,8		14,9		940,6		584,5	
III. Projections								
	<i>Range</i>		<i>Range</i>		<i>Range</i>		<i>Range</i>	
	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>
Q1 2016	1.020	1.127	13,1	14,7	720	870	400	538
Q2 2016	1.050	1.180	14,1	15,1	680	900	500	540
Q3 2016	1.095	1.230	14,0	15,6	730	970	510	560
Q4 2016	1.196	1.300	13,9	16,3	720	1.050	530	580
Q1 2017	1.260	1.370	14,4	16,9	940	1.100	560	600
IV. Annual averages								
2013	1396		23,4		1473		725	
2014	1252		18,6		1370		805	
2015	1227		16,8		1191		775	
2016 (projected)	1.145		14,6		830,0		520,0	

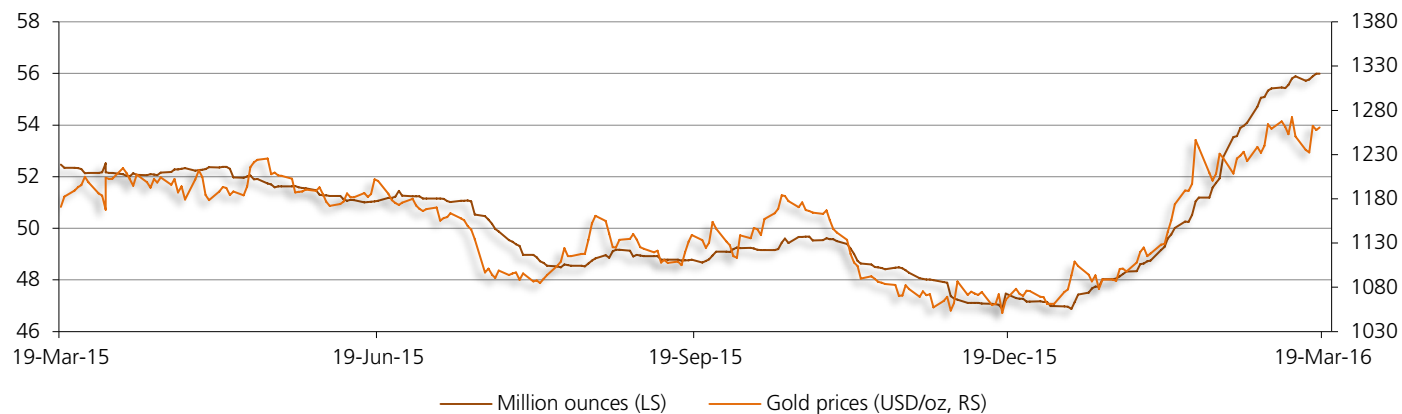
In Euro

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1.082,7		13,5		859,8		502,8	
II. Gliding averages								
5 days	1.088,5		13,5		854,5		503,4	
10 days	1.092,9		13,7		858,5		513,9	
20 days	1.110,2		13,8		867,5		514,8	
50 days	1.092,9		13,7		846,5		480,7	
100 days	1.043,6		13,3		818,5		488,1	
200 days	1.030,6		13,5		851,8		529,3	
III. Projections								
	<i>Range</i>		<i>Range</i>		<i>Range</i>		<i>Range</i>	
	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>
Q1 2016	898	993	11,5	13,0	634	767	352	474
Q2 2016	981	1.103	13,2	14,2	636	841	467	505
Q3 2016	1.043	1.171	13,4	14,9	695	924	486	533
Q4 2016	1.173	1.275	13,6	16,0	706	1.029	520	569
Q1 2017	1.260	1.370	14,4	16,9	940	1.100	560	600
IV. Annual averages								
2013	1.052		17,6		1.108		545	
2014	949		14,1		1.036		611	
2015	1.045		14,1		945		619	
2016 (projected)	1.071		13,7		777		487	

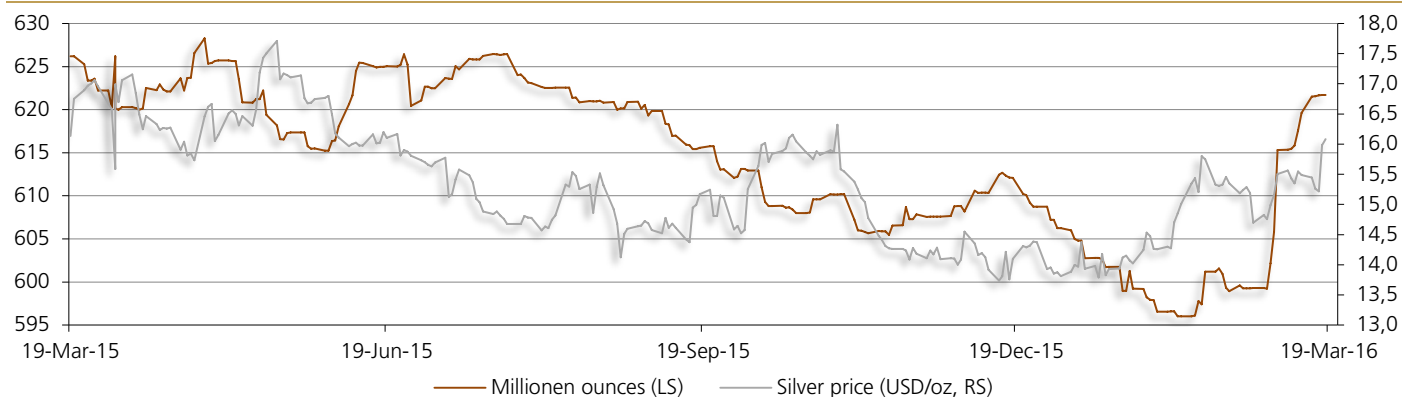
Source: Bloomberg; own calculations. Projections of Degussa Goldhandel GmbH (end of quarter); numbers are rounded.

Precious metals prices and ETF holdings

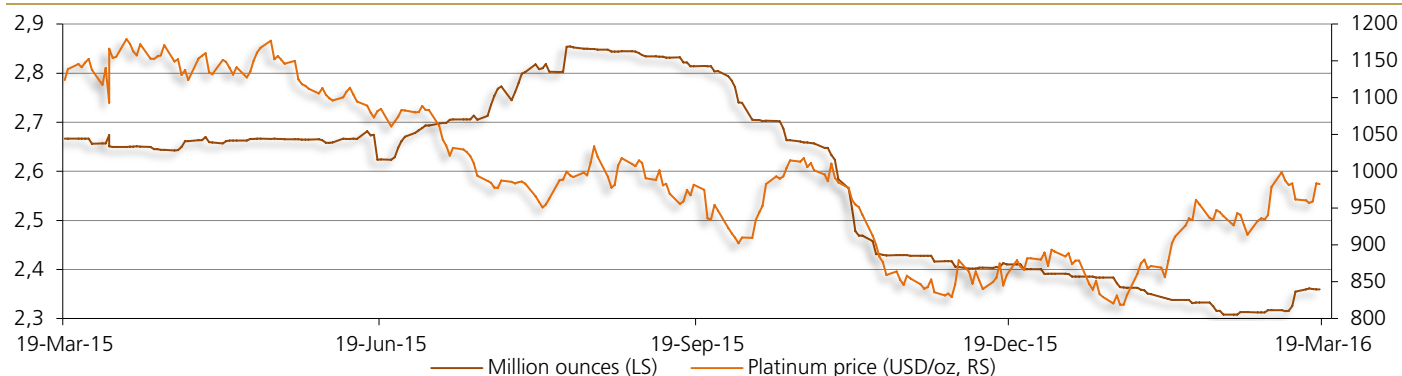
Gold ETFs (million ounces) und gold price (USD/oz)



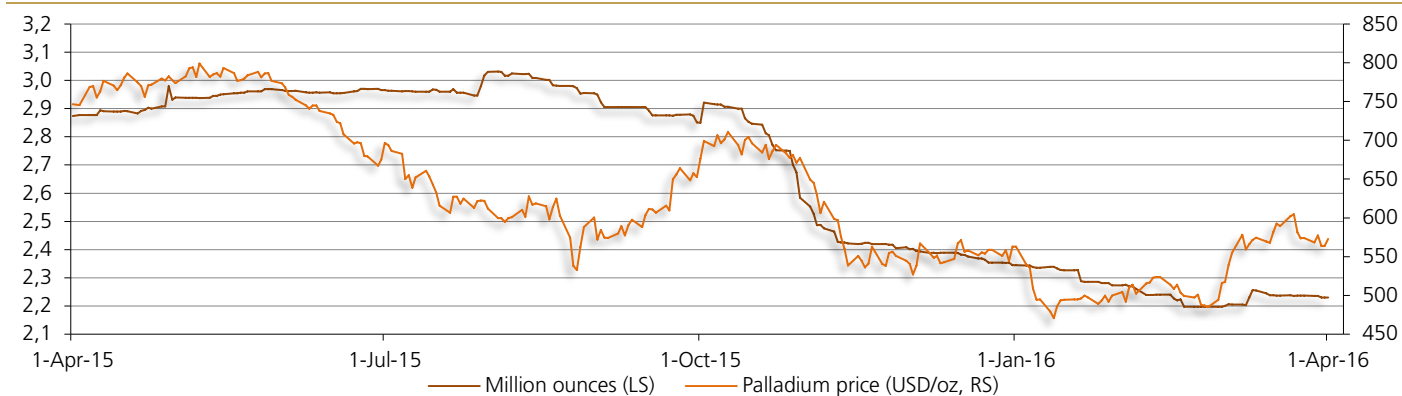
Silver ETFs (million ounces) and silver price (USD/oz)



Platinum ETFs (million ounces) and platinum price (USD/oz)



Palladium ETFs (million ounces) and palladium price (USD/oz)



DEGUSSA. INVESTMENT IN ITS FINEST FORM.

Granted, an investor always looks at the intrinsic value first. It's all the more satisfying, then, when an ingot's enduring value is evident at first glance; when its classic lines and world-renowned name speak volumes about its staying power. Ask us about Degussa gold, silver, platinum, palladium and rhodium bars, so sought-after on five continents. If you have any questions please contact us by e-mail: trading@degussa-goldhandel.de. Or visit our website to learn more.

DEGUSSA-GOLDHANDEL.COM



Commodity prices

Selected commodity prices

	Actual price in US-dollar	Change against (in percent):					Volatility (in percent):	
		1 week	1 mth	3 mths	6 mths	12 mths	30 days	90 days
I. Energy								
WTI crude oil	38,05	-7,5	3,5	-4,8	-23,9	-33,6	44,8	51,3
Brent crude oil	40,04	-4,3	6,3	-0,5	-25,7	-37,1	40,6	52,6
Gasoline	144,13	-1,3	5,5	-5,3	-12,5	-19,8	34,1	40,9
Heating oil	118,31	-5,3	6,3	-0,6	-25,2	-36,0	35,7	47,6
Gas oil	354,00	-6,3	8,7	-0,8	-26,9	...	39,0	44,8
Natural gas	1,96	-1,5	-17,3	-19,2	-21,0	-34,7	32,7	35,3
II. Agriculture								
Corn	350,00	-4,6	-7,1	-4,0	-11,9	-16,0	16,7	15,7
Wheat	471,25	1,8	-2,8	-1,1	-10,9	-15,5	19,3	19,4
Soy beans	913,50	1,8	3,3	5,1	2,1	-5,2	9,5	12,2
Coffee	127,45	-5,1	7,6	-1,0	0,9	-14,3	27,3	27,2
Sugar	15,20	-4,8	16,2	1,9	7,3	8,7	38,0	30,6
Cotton	58,48	2,3	-5,1	-8,8	-8,1	-9,5	16,2	15,1
III. Industrial metals								
Aluminum	1520,00	-0,1	0,1	0,9	2,8	-14,8	18,0	19,1
Copper	4847,00	-3,9	6,3	3,0	-5,2	-19,8	22,4	22,0
Zinc	1817,00	-1,4	12,0	12,9	6,3	-12,7	31,8	29,6
Lead	1705,00	-5,7	-0,8	-4,9	0,6	-6,3	25,0	25,8
Iron ore	52,60	0,2	27,1	21,2	4,0	-4,0
IV. Precious metals								
Gold	1233,20	-1,8	10,3	16,1	8,0	4,2	16,4	17,5
Silver	15,41	-2,5	8,1	11,0	-0,9	-7,1	24,7	25,0
Platinum	981,08	0,9	12,6	9,8	-0,4	-14,0	24,9	26,0
Palladium	572,65	-2,9	14,7	1,9	-15,4	-22,2	32,9	32,8
V. Ratios								
Gold-silver	80,04	0,9	2,4	4,6	9,2	12,1	15,2	14,8
Gold-platinum	1,26	-2,7	-1,6	5,7	8,7	21,1	19,0	20,5
Gold-palladium	2,15	1,1	-4,1	13,7	27,5	33,6	31,1	33,8
Palladium-platinum	0,58	-3,8	2,6	-7,1	-14,7	-9,4	26,2	27,2

Source: Bloomberg; own calculations.

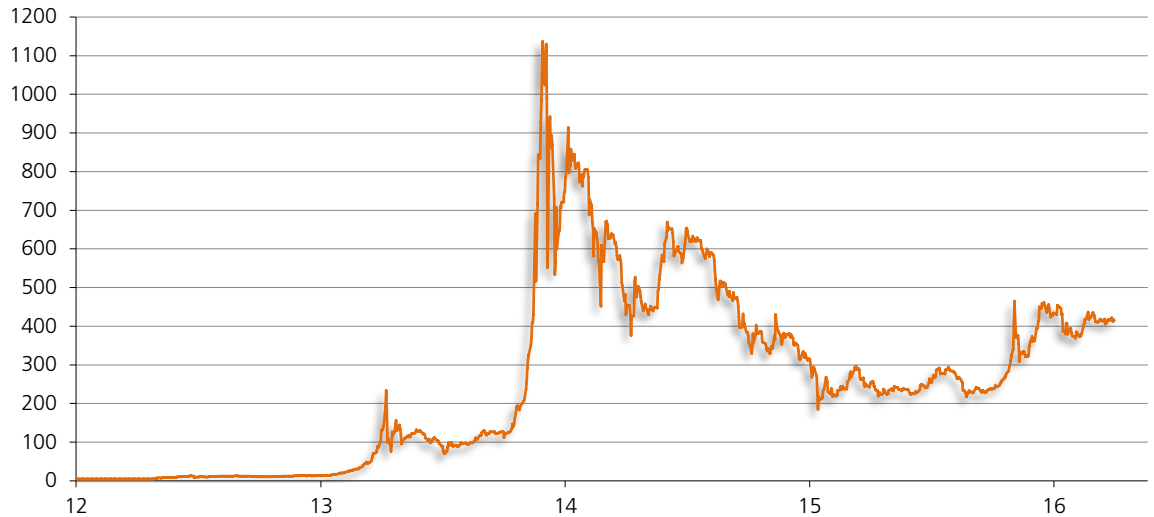
S&P commodity prices (in US-dollar terms)



Source: Bloomberg. Series are indexed (January 2007 = 100).

Bitcoin, performance of various asset classes

Bitcoin per US-dollar

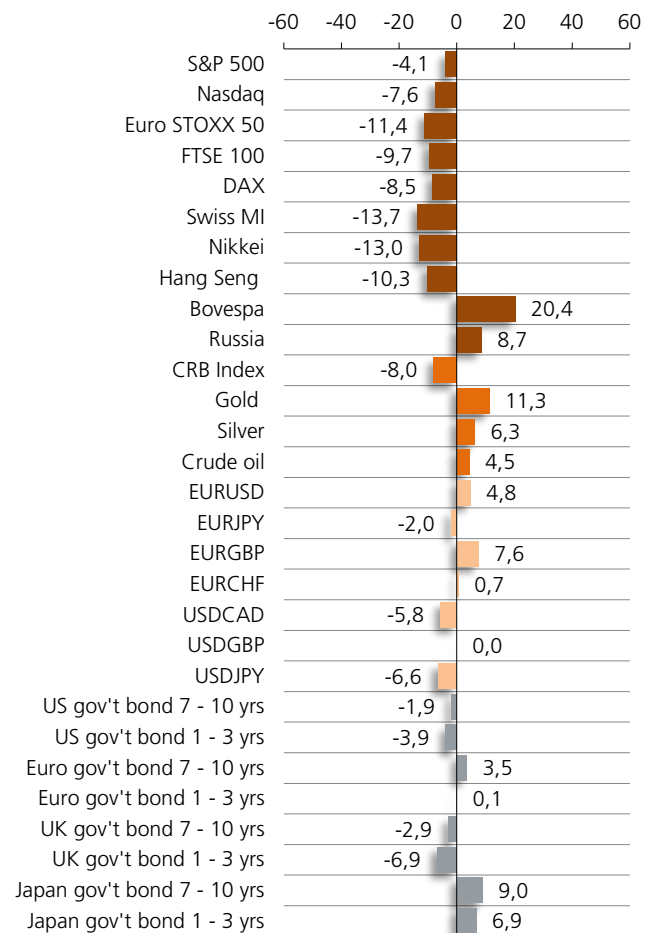
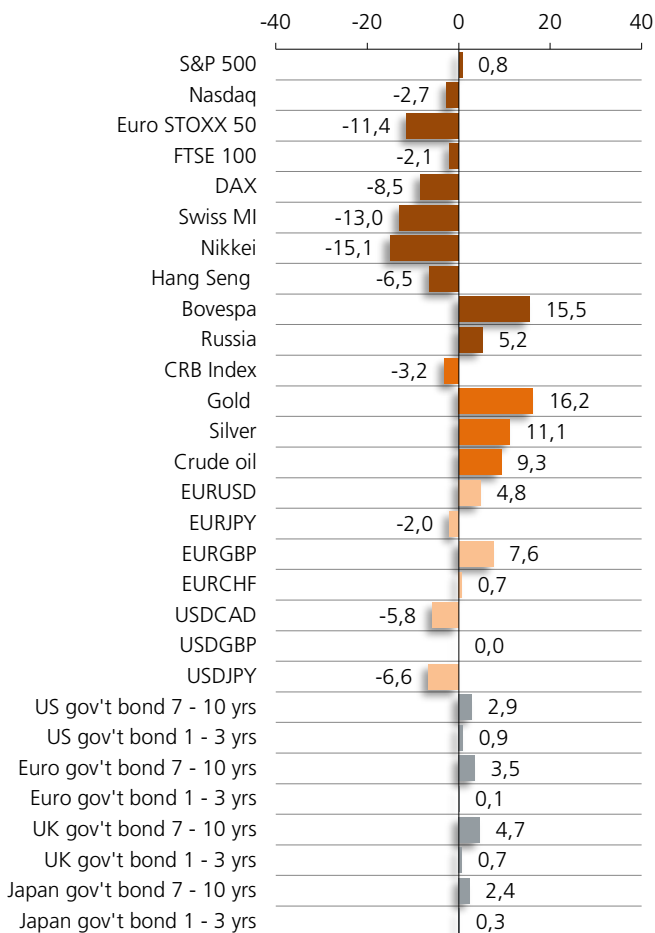


Source: Bloomberg.

Performance of various asset classes since the start of the year in percent

(a) In national currencies

(b) In euro



Source: Bloomberg, own calculations.

Beiträge in bisher erschienenen Ausgaben

Ausgabe	Inhalt
1. April 2016	„Helikopter-Euros“ im Anflug Edelmetallmarkt-Bericht: Der Einfluss der Zentralbanken
18. März 2016	Gold schützt vor „Helikopter-Euros“ Fed spielt wieder „Warten auf Godot“ Was Sie über Nullzinsen wissen sollten Rohstoffpreis-Spekulation Es geht nur mit Kapitalismus Edelmetallmarkt-Bericht
4. März 2016	Gold: ein fulminanter Jahresstart Der Deflations-Popanz Die übersehene Inflation Der Feldzug gegen das Bargeld „Brexit“: Eintritt in den Austritt Edelmetallmarkt-Bericht
19. Februar 2016	Gold: der sichere Hafen Wie Geld per Kredit „aus dem Nichts“ geschaffen wird Lösungen für Europas Probleme Kommentar: Vor dem Kollaps wächst der Geldberg noch schneller Edelmetallmarkt-Bericht
5. Februar 2016	Euro-Banken unter Druck Negativzinsen jetzt auch in Japan Gold und die „Blockchain“ Bargeld lacht bald nicht mehr in Deutschland Kommentar: Freier Franken, freie Schweiz Edelmetallmarkt-Bericht
22. Januar 2016	Wachstum lahm, Risiken steigen
18. Dezember 2015	Das Spiel mit der Zinswende Yuan unter Abwertungsdruck Rohstoffpreis-Bust Kommentar: „ANFA“. Oder: Wie mit dem Euro umverteilt wird Edelmetallmarkt-Bericht
03. Dezember 2015	EZB japanisiert uns in kleinen Schritten Chinas Renminbi steigt auf Im Sicherheitsnetz der Zentralbanken Super-Monetisierung Dollar, Schweizer Franken in bar, Gold Kommentar: Nicht weitgehend genug Edelmetallmarkt-Bericht
20. November 2015	Verzerrte Werte Weniger Euro, mehr Gold Risikofaktor Euro(pa) Kommentar: Das Delirium der Euro-Billionen Edelmetallmarktbericht
6. November 2015	Der Feldzug gegen den Zins und die Folgen für den Goldpreis
23. Oktober 2015	Positive Signale für Gold Gefangen in der „Japan-Falle“ Negativzins und Euro-Abwertung Brasilien – eine Wirtschaft stürzt ab Wirtschaftspolitische Kommentar: Es geht nur mit dem Kapitalismus Edelmetallmarkt-Bericht
23. Oktober 2015	Positive Signale für Gold Gefangen in der „Japan-Falle“ Negativzins und Euro-Abwertung Brasilien – eine Wirtschaft stürzt ab Wirtschaftspolitische Kommentar: Es geht nur mit dem Kapitalismus Edelmetallmarkt-Bericht

Der *Degussa Marktreport* ist zu beziehen unter:

www.degussa-goldhandel.de/de/marktreport.aspx

Alle bisherigen Ausgaben des Degussa Marktreports stehen dort auch zum Download zur Verfügung.

Disclaimer

Für die Erstellung dieser Ausarbeitung ist Degussa Goldhandel GmbH, Frankfurt am Main, verantwortlich. Die Verfasser dieses Dokuments bestätigen, dass die in diesem Dokument geäußerten Einschätzungen ihre eigenen Einschätzungen genau wiedergeben und kein Zusammenhang zwischen ihrer Dotierung – weder direkt noch indirekt noch teilweise – und den jeweiligen, in diesem Dokument enthaltenen Empfehlungen oder Einschätzungen bestand, besteht oder bestehen wird. Der (bzw. die) in dieser Ausarbeitung genannte(n) Analyst(en) sind nicht bei der FINRA als Research-Analysten registriert/qualifiziert und unterliegen nicht der NASD Rule 2711.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und berücksichtigt nicht die besonderen Umstände des Empfängers. Es stellt keine Anlageberatung dar. Die Inhalte dieses Dokuments sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von in diesem Dokument genannten Edelmetallen und Wertpapieren beabsichtigt und dienen nicht als Grundlage oder Teil eines Vertrages.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die von der Degussa Goldhandel GmbH als zuverlässig und korrekt erachtet werden. Die Degussa Goldhandel GmbH übernimmt keine Garantie oder Gewährleistung im Hinblick auf Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck.

Alle Meinungsäußerungen oder Einschätzungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers bzw. der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen spiegeln nicht zwangsläufig die Meinungen der Degussa Goldhandel GmbH wider. Die Degussa Goldhandel GmbH ist nicht dazu verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in diesem Dokument genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Die in der Vergangenheit gezeigte Kursentwicklung von Finanzinstrumenten erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den positiven Anlageertrag einer in diesem Dokument beschriebenen Einschätzung kann daher nicht übernommen werden. Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Dokument genannte Prognosen aufgrund verschiedener Risikofaktoren nicht erreicht werden. Hierzu zählen in unbegrenztem Maße Marktvolatilität, Branchenvolatilität, Unternehmensentscheidungen, Nichtverfügbarkeit vollständiger und akkurater Informationen und/oder die Tatsache, dass sich die von der Degussa Goldhandel GmbH oder anderen Quellen getroffenen und diesem Dokument zugrunde liegenden Annahmen als nicht zutreffend erweisen.

Weder die Degussa Goldhandel GmbH noch ihre Geschäftsleitungsorgane, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, die ggf. aus der Verwendung dieses Dokuments, seines Inhalts oder in sonstiger Weise entstehen.


Die Aufnahme von Hyperlinks zu den Websites von Organisationen, soweit sie in diesem Dokument aufgenommen werden, impliziert keineswegs eine Zustimmung, Empfehlung oder Billigung der Informationen der Websites bzw. der von dort aus zugänglichen Informationen durch die Degussa Goldhandel GmbH. Die Degussa Goldhandel GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt dieser Websites oder von dort aus zugänglichen Informationen oder für eventuelle Folgen aus der Verwendung dieser Inhalte oder Informationen.

Dieses Dokument ist nur zur Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Es darf weder in Auszügen noch als Ganzes ohne vorherige schriftliche Genehmigung der Degussa Goldhandel GmbH auf irgendeine Weise verändert, vervielfältigt, verbreitet, veröffentlicht oder an andere Personen weitergegeben werden. Die Art und Weise, wie dieses Produkt vertrieben wird, kann in bestimmten Ländern, einschließlich der USA, weiteren gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sind verpflichtet, sich diesbezüglich zu informieren und solche Einschränkungen zu beachten. Mit Annahme dieses Dokuments stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Impressum

Der Marktreport erscheint 14-tägig freitags und ist eine kostenlose Serviceleistung der Degussa  Goldhandel GmbH

Redaktionsschluss dieser Ausgabe: 1. April 2016

Herausgeber: Degussa  Goldhandel GmbH, Kettenhofweg 29, 60325 Frankfurt, Tel.: (069) 860068-0, Fax: (069) 860068-222

E-Mail: info@degussa-goldhandel.de, Internet: www.degussa-goldhandel.de

Redaktion: Dr. Thorsten Polleit

Degussa Marktreport ist im Internet abrufbar unter: <http://www.degussa-goldhandel.de/de/marktreport.aspx>

Degussa

GOLD UND SILBER.

Zentrale Frankfurt

Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt
Telefon: 069-860068-0 · info@degussa-goldhandel.de

An- und Verkaufsniederlassungen:

Frankfurt (Ladengeschäft): Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt
Telefon: 069-860068-0 · frankfurt@degussa-goldhandel.de

Berlin (Ladengeschäft): Fasanenstraße 70 · 10719 Berlin
Telefon: 030-8872838-0 · berlin@degussa-goldhandel.de

Hamburg (Ladengeschäft): Ballindamm 5 · 20095 Hamburg
Telefon: 040-3290872-0 · hamburg@degussa-goldhandel.de

Hannover (Ladengeschäft): Theaterstraße 7 · 30159 Hannover
Telefon: 0511-897338-0 · hannover@degussa-goldhandel.de

Köln (Ladengeschäft): Gereonstraße 18–32 · 50670 Köln
Telefon: 0221-120620-0 · koeln@degussa-goldhandel.de

München (Ladengeschäft): Promenadeplatz 12 · 80333 München
Telefon: 089-1392613-18 · muenchen@degussa-goldhandel.de

München (Altgold-Zentrum): Promenadeplatz 10 · 80333 München
Telefon: 089-1392613-10 · muenchen-altgold@degussa-goldhandel.de

Nürnberg (Ladengeschäft): Prinzregentenauer 7 · 90489 Nürnberg
Telefon: 0911-669488-0 · nuernberg@degussa-goldhandel.de

Pforzheim (Scheideanstalt): Freiburger Straße 12 · 75179 Pforzheim
Telefon: 07231-58795-0 · pforzheim@degussa-goldhandel.de

Stuttgart (Ladengeschäft): Kronprinzstraße 6 · 70173 Stuttgart
Telefon: 0711-305893-6 · stuttgart@degussa-goldhandel.de


An- und Verkaufsniederlassungen weltweit:

Zürich (Ladengeschäft): Bleicherweg 41 · 8002 Zürich
Telefon: 0041-44-40341-10 · zuerich@degussa-goldhandel.ch

Genf (Ladengeschäft): Quai du Mont-Blanc 5 · 1201 Genève
Telefon: 0041-229081400 · geneve@degussa-goldhandel.ch

Madrid (Ladengeschäft): Calle de Velázquez 2 · 28001 Madrid
Telefon: 0034-911-982-900 · info@degussa-mp.es

Singapur (Ladengeschäft): Degussa Precious Metals Asia Pte. Ltd.
22 Orchard Road, 01-01 · Singapur 238885 info@degussa-pm.sg

London Sharps Pixley Ltd (Mitglied der Degussa  Gruppe)
Telefon: 0044-2078710531 · www.sharpspixley.com