



Unternehmen aktuell

Mittwoch, den 10.08.2011

Halten

(vorher: -)

Branche

Chemie

Kursziel

21,00 EUR

Aktienkennzahlen

Schlusskurs am 09.08.2011 (EUR)	18,10
Anzahl der Aktien (Mio.)	118,2
Marktkapitalisierung (Mio. EUR)	2.139
Freefloat (%)	94,00

Bewertungskennzahlen

	2011e	2012e
KGV	13,9	11,9
EV/EBITDA	8,2	7,4
Preis/Umsatz	1,3	1,3
KBV	2,3	2,1
Dividendenrendite (%)	3,9	4,1

Termine

Zahlen Q3	09.11.2011
-----------	------------

Historische Entwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (EUR)	22,77/15,92
---------------------------	-------------

absolut (%)	1M	3M	12M
	-15,1	-20,4	-6,9

relativ gg. (PP)	1M	3M	12M
MDAX	5,6	-0,4	-7,6

Stoxx Europe 600 Chemicals	3,2	-1,1	-11,6
----------------------------	-----	------	-------



Kürzel

Reuters	SY1G.DE
Bloomberg	SY1 GY
ISIN	DE000SYM9999

Symrise

Ersteller: Christoph Schöndube (Analyst)

Der Geschäftsverlauf im zweiten Quartal 2011 wurde insbesondere von hohen Rohstoffkosten sowie negativen Währungseffekten beeinflusst. Trotz des Umsatzrückgangs im zweiten Quartal konnte Symrise auf Halbjahressicht einen leichten Anstieg verzeichnen. Bei der Ergebnisentwicklung musste der Konzern jedoch sowohl im zweiten Quartal als auch im ersten Halbjahr einen Rückgang verbuchen. Den Ausblick für das laufende Geschäftsjahr hat Symrise auf Grund eines erwarteten schwierigen Marktumfelds im zweiten Halbjahr nach unten angepasst. Das Umsatzwachstum erwartet der Konzern nun am unteren Ende der bisher prognostizierten Spanne von 3% bis 5%. Ferner geht Symrise nur noch von einer EBITDA-Marge von rund 20% aus (zuvor: über 20%). Wir halten die neuen Ziele mit Blick auf die Kostendisziplin sowie bereits vereinbarte Preiserhöhungen für realistisch. Bei überarbeiteten Prognosen (EpS 2011e: 1,30 (alt: 1,39) Euro; EpS 2012e: unverändert 1,52 Euro) ermitteln wir ein neues Kursziel von 21,00 (alt: 25,00) Euro. Wir votieren weiterhin mit Halten.

Unternehmensdaten

(in Mio. EUR / IFRS)	2009	2010	2011e	2012e
Umsatz	1.362	1.572	1.619	1.684
gg. Vj. (%)	3,2	15,4	3,0	4,0
EBITDA	246	331	326	358
gg. Vj. (%)	-6,3	34,9	-1,6	9,7
EBITDA-Marge (%)	18,0	21,1	20,1	21,2
EBIT	163	244	241	271
gg. Vj. (%)	-12,8	49,9	-1,3	12,4
EBIT-Marge (%)	12,0	15,5	14,9	16,1
Nettoergebnis	84	134	154	179
gg. Vj. (%)	-6,7	58,3	15,0	16,6
Nettomarge (%)	6,2	8,5	9,5	10,6
ROIC (%)	7,6	10,9	10,4	15,3
Gearing (%)	175,1	144,5	130,6	116,6

Daten je Aktie

(in EUR)	2009	2010	2011e	2012e
Ergebnis	0,71	1,13	1,30	1,52
Cashflow	1,91	1,99	2,24	2,17
Dividende	0,50	0,60	0,70	0,74

Die Symrise AG ist eines der weltweit führenden Unternehmen der Duft- und Geschmacksstoffindustrie. Zu den Abnehmern zählen insbesondere die Parfum-, Kosmetik- und Nahrungsmittelindustrie. In der Forschung und Entwicklung fokussiert sich der Konzern zunehmend auf innovative Trend- und Lifestyle-Produkte.



Highlights

- ⇨ Die Geschäftsentwicklung im zweiten Quartal 2011 fiel aus unserer Sicht enttäuschend aus. Die Ertragslage wurde von hohen Rohstoffkosten und negativen Wechselkurseffekten belastet.
- ⇨ Symrise hat den Ausblick für das laufende Geschäftsjahr nach unten angepasst und erwartet nun ein Umsatzwachstum von 3% (zuvor: 3% bis 5%) sowie eine EBITDA-Marge von rund 20% (zuvor: über 20%).

Geschäftsentwicklung

Im ersten Halbjahr stieg der Umsatz um 2% (währungsbereinigt (wb.): +3%) auf 812 (Vj.: 798) Mio. Euro, wobei beide Segmente eine durchwachsene Entwicklung aufwiesen (Scent & Scare: -1% yoy auf 410 Mio. Euro; Flavor & Nutrition: +4% yoy auf 402 Mio. Euro). Infolge einer deutlich geringeren Bruttomarge (41,5% (Vj.: 45,0%)) sank das EBITDA trotz leicht geringerer operativer Kosten (beispielsweise Vertriebskosten: -1% yoy auf 126 Mio. Euro) um 10% auf 163 (Vj.: 178) Mio. Euro. Dementsprechend lag die EBITDA-Marge bei 20,0% (Vj.: 22,3%) und damit knapp unter der bisherigen Unternehmens-Guidance (über 20%). Bei einem gegenüber dem Vorjahr verschlechterten Finanzergebnis (-19 (Vj.: -16) Mio. Euro) sowie einer geringeren Steuerquote verringerte sich das Nettoergebnis um 13% auf 77 (Vj.: 89) Mio. Euro. Im zweiten Quartal 2011 sanken die Umsatzerlöse um 3% auf 395 (Vj.: 407; unsere Prognose: 415; Marktkonsens: 406) Mio. Euro. Das EBITDA lag bei 77 (Vj.: 94; unsere Prognose: 84; Marktkonsens: 82) Mio. Euro. Das Nettoergebnis verringerte sich um 25% auf 36 (Vj.: 48; unsere Prognose: 39; Marktkonsens: 38) Mio. Euro.

Insbesondere auf Grund des niedrigeren Nettoergebnisses sowie infolge eines Aufbaus des Working Capitals lag der operative Cashflow im ersten Halbjahr nur bei 34 (Vj.: 75) Mio. Euro. Die Nettoverschuldung ist per Ende Juni auf 583 (31.12.2010: 521) Mio. Euro gestiegen - vor allem auf Grund der im Mai ausgeschütteten Dividende von rund 70 Mio. Euro.

Symrise	Umsatz Q2 2010 in Mio. EUR	Umsatz Q2 2011 in Mio. EUR	Verände- rung gg. Vj.	Umsatz H1 2010 in Mio. EUR	Umsatz H1 2011 in Mio. EUR	Verände- rung gg. Vj.
Scent & Care	207,1	191,1	-7,7%	411,9	409,5	-0,6%
Flavor & Nutrition	199,4	203,9	2,3%	385,6	402,3	4,3%
Konzern	406,5	395,0	-2,8%	797,5	811,8	1,8%

Quelle: Symrise, Independent Research



Symrise	EBITDA Q2 2010 in Mio. EUR	EBITDA Q2 2011 in Mio. EUR	Verände- rung gg. Vj.	EBITDA H1 2010 in Mio. EUR	EBITDA H1 2011 in Mio. EUR	Verände- rung gg. Vj.
Scent & Care	44,4	33,9	-23,6%	85,5	76,9	-10,1%
EBITDA-Marge in %	21,4	17,7	-3,7 PP	20,7	18,8	-1,9 PP
Flavor & Nutrition	50,0	43,4	-13,2%	92,2	85,6	-7,2%
EBITDA-Marge in %	25,1	21,3	-3,8 PP	23,9	21,3	-2,6 PP
Konzern	94,4	77,3	-18,1%	177,7	162,5	-8,6%
EBITDA-Marge in %	23,2	19,6	-3,6 PP	22,3	20,0	-2,3 PP

Quelle: Symrise, Independent Research

PP = Prozentpunkte

Perspektiven

Umsatzseitig lag das von Symrise vorgelegte Zahlenwerk für das zweite Quartal 2011 unter unseren Erwartungen. Auf Halbjahresbasis konnte der Konzern nur auf Grund der soliden Geschäftsentwicklung im ersten Quartal einen leichten Umsatzzanstieg verzeichnen und profitiere dabei insbesondere von der guten Entwicklung in den Schwellenländern (Asien/Pazifik: +5% yoy auf 180 Mio. Euro; Lateinamerika: +4% yoy auf 96 Mio. Euro). Belastungen gingen von einer ungünstigen Wechselkursentwicklung sowie hohen Rohstoffkosten aus. Das Q2-Nettoergebnis ist daher stärker gesunken als von uns sowie vom Markt erwartet.

Angesichts des enttäuschenden Geschäftsverlaufs im zweiten Quartal 2011 sowie in Erwartung weiterer makroökonomischer Unsicherheiten (Schuldenkrise in Europa und den USA; inflationäre Tendenzen und steigende Zinsen in den Schwellenländern) hat Symrise den umsatzseitigen Ausblick für 2011 nach unten angepasst. Das Unternehmen erwartet nun ein währungsbereinigtes Umsatzwachstum von 3% (zuvor: 3% bis 5%). Zudem strebt das Unternehmen für das laufende Geschäftsjahr nur noch eine EBITDA-Marge von rund 20% an (zuvor: über 20%). Dabei rechnet Symrise im zweiten Halbjahr mit anhaltend hohen Rohstoffpreisen und volatilen Wechselkursen. Positiv werten wir dahingehend, dass Symrise bereits im ersten Quartal 2011 Rohstoffbestände aufgebaut hat, um Preissteigerungen und einer knappen Verfügbarkeit entgegenzuwirken.

Bei teilweise überarbeiteten Prognosen (Ergebnis je Aktie 2011e: 1,30 (alt: 1,39) Euro; Ergebnis je Aktie 2012e: unverändert 1,52 Euro) ermitteln wir auf Basis einer aktualisierten Peer Group-Bewertung (untereinander gleichgewichtete Multiples: EV/Umsatz; EV/EBITDA und KGV für die Jahre 2011 und 2012) für die Symrise-Aktie ein neues Kursziel von 21,00 (alt: 25,00) Euro. Angesichts der eingetrübten Aussichten für das zweite Halbjahr 2011 votieren wir weiterhin mit Halten.



SWOT-Analyse

Stärken

- Gute produktseitige und regionale Diversifikation, hohes Engagement in den Schwellenländern
- Durchgeführte Restrukturierungsmaßnahmen greifen
- Gute Positionierung bei Großkunden
- Gute Marktpositionierung in einzelnen Segmenten (bspw. Care und Nutrition)

Schwächen

- Skaleneffekte sind wichtig, um die Profitabilität zu gewährleisten
- Zyklische Branche, hohe Abhängigkeit von der generellen konjunkturellen Entwicklung
- Abhängigkeit von Rohstoffpreisen

Chancen

- Weiterer Ausbau des Engagements in den wachstumsstarken Emerging Markets
- Einführung neuer innovativer Premium-Produkte
- Weiterer Ausbau der regionalen Diversifikation
- Weitere nachhaltige Ergebnisverbesserung infolge der greifenden Restrukturierungsmaßnahmen

Risiken

- Integration der akquirierten Unternehmen
- Wechselkursrisiken
- „Cluster“-Risiko (teilweise hoher Umsatzanteil der Großkunden in einzelnen Segmenten)

Quelle: Independent Research



Rechtliche Hinweise

Erläuterung Anlageurteil Aktien - Einzelemittenten - (Gültig ab dem 18.12.2009)

- Kaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Gewinn von mindestens 15% aufweisen.
- Halten: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten eine Wertentwicklung zwischen 0% und 15% aufweisen.
- Verkaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Verlust aufweisen.

Erläuterung Anlageurteil Aktien - Einzelemittenten - (Gültig bis zum 17.12.2009)

- Kaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Gewinn von mindestens 15% aufweisen.
- Akkumulieren: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Gewinn zwischen 0% und 15% aufweisen.
- Reduzieren: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Verlust zwischen 0% und 15% aufweisen.
- Verkaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Verlust von mindestens 15% aufweisen.

Pflichtangaben nach § 34b WpHG und Finanzanalyseverordnung

Wesentliche Informationsquellen

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdienste (z.B. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, FAZ, FTD, Wallstreet Journal, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten.

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen:

Aktienanalysen:

Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u.a. Discounted-Cash-Flow-Methode (DCF-Methode), Peer-Group-Analyse) verwandt. In der DCF-Methode wird der Ertragswert der Emittenten berechnet, der die Summe der abgezinnten Unternehmenserfolge, d.h. des Barwertes der zukünftigen Nettoausschüttungen des Emittenten, darstellt. Der Ertragswert wird somit durch die erwarteten künftigen Unternehmenserfolge und durch den angewandten Kapitalisierungszinsfuß bestimmt. In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis Kurs-/Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt.



Rechtliche Hinweise

Sensitivität der Bewertungsparameter:

Die zur Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Zahlen aus der Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalflussrechnung und Bilanz sind datumsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht ein deutliches Risiko, dass das Kursziel nicht innerhalb des erwarteten Zeitrahmens erreicht wird. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck oder bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten. Solche Nachfrageschwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, der gesamtkonjunkturellen Aktivität oder in einigen Fällen durch Änderungen bei gesellschaftlichen Wertevorstellungen ergeben. Veränderungen beim Steuerrecht, beim Wechselkurs und, in bestimmten Branchen, auch bei Regulierungen, können sich ebenfalls auf Bewertungen auswirken. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen:

Aktienanalysen:

Die Independent Research GmbH führt eine Liste der Emittenten, für die unternehmensbezogene Finanzanalysen („Coverliste Aktienanalysen“) veröffentlicht werden. Kriterium für die Aufnahme oder Streichung eines Emittenten ist primär die Zugehörigkeit zu einem Index (DAX[®], EuroStoxx 50SM und Stoxx Europe 50SM). Zusätzlich werden ausgewählte Emittenten aus dem Mid- und Small-Cap-Segment sowie des US-Marktes berücksichtigt. Hierbei liegt es allein im Ermessen der Independent Research GmbH, jederzeit die Aufnahme oder Streichung von Emittenten auf der Coverliste vorzunehmen. Für die auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführten Emittenten wird, wenn von der Independent Research GmbH als sinnvoll betrachtet, ein qualifizierter Kurzkomentar oder eine Studie verfasst. Dies erfolgt im Regelfall nach der Veröffentlichung von Unternehmenszahlen. Ferner werden täglich zu einzelnen auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführten Emittenten unternehmensspezifische Ereignisse wie z.B. Ad-hoc-Meldungen oder wichtige Nachrichten bewertet. Für welche Emittenten solche Veröffentlichungen vorgenommen werden, liegt allein im Ermessen der Independent Research GmbH. Darüber hinaus werden für auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführte Emittenten Fundamentalanalysen erstellt. Für welche Emittenten solche Veröffentlichungen vorgenommen werden, liegt allein im Ermessen der Independent Research GmbH.

Zur Einhaltung der Vorschriften des Wertpapierhandelsgesetzes kann es jederzeit vorkommen, dass für einzelne auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführte Emittenten die Veröffentlichung von Finanzanalysen ohne Vorankündigung gesperrt wird.

Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten:

Mitarbeiter/-innen der Independent Research GmbH, die mit der Erstellung und/oder Darbietung von Finanzanalysen befasst sind, unterliegen den hausinternen Compliance-Regelungen, die sie als Mitarbeiter/-innen eines Vertraulichkeitsbereiches einstufen. Die hausinternen Compliance-Regelungen entsprechen den Vorschriften der §§ 33 und 33b WpHG.



Rechtliche Hinweise

Mögliche Interessenkonflikte - Stand: 10.08.2011 -

Mögliche Interessenkonflikte sind mit nachfolgenden Ziffern beim Emittentennamen gekennzeichnet.

Die Independent Research GmbH und/oder mit ihr verbundene Unternehmen:

- 1) sind am Grundkapital des Emittenten mit mindestens 1 Prozent beteiligt.**
- 2) waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte.**
- 3) betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.**
- 4) haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.**
- 6) haben mit den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen.**

Stand: 10.08.2011

**Independent Research GmbH
Westend Office, Friedrich-Ebert-Anlage 36
D-60325 Frankfurt am Main**

Zuständige Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn
und
Lurgallee 12, 60439 Frankfurt

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist durch die Independent Research GmbH erstellt und zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz und/oder Niederlassungen im Ausland, vor allem in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Großbritannien oder Japan. Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Information und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Mit der Erstellung dieser Informationen ist die Independent Research GmbH insbesondere nicht als Anlageberater oder aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines individuellen Beratungsgesprächs und/oder eines Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen.

Das Dokument stellt eine unabhängige Bewertung der entsprechenden Emittentin bzw. Wertpapiere durch die Independent Research GmbH dar. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein.

Die Independent Research GmbH hat die Informationen, auf die sich das Dokument stützt, aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch alle diese Informationen selbst zu verifizieren. Dementsprechend gibt die Independent Research GmbH keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen oder Meinungen ab.

Die Independent Research GmbH übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen.



Rechtliche Hinweise

Die Informationen bzw. Meinungen und Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die steuerliche Behandlung von Finanzinstrumenten hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein, die ggf. auch zurückwirken können.

Obgleich die Independent Research GmbH Hyperlinks zu Internet-Seiten von in dieser Studie erwähnten Unternehmen angeben kann, bedeutet die Einbeziehung eines Links nicht, dass die Independent Research GmbH sämtliche Daten auf der verlinkten Seite bzw. Daten, auf welche von dieser Seite aus zugegriffen werden kann, bestätigt, empfiehlt oder genehmigt. Die Independent Research GmbH übernimmt weder eine Haftung für solche Daten noch für irgendwelche Konsequenzen, die aus der Verwendung dieser Daten entstehen.

Die Independent Research GmbH ist berechtigt, Investment Banking- und sonstige Geschäftsbeziehungen zu dem/den Unternehmen zu unterhalten, die Gegenstand dieser Studie sind. Die Research Analysten der Independent Research GmbH liefern ebenfalls wichtigen Input für Investment Banking- und andere Verfahren zur Auswahl von Unternehmen. Anleger sollten davon ausgehen, dass die Independent Research GmbH und deren jeweilige verbundene Unternehmen bestrebt sind bzw. sein werden, Investment Banking- oder sonstige Geschäfte von dem bzw. den Unternehmen, die Gegenstand dieser Studie sind, zu akquirieren, und dass die Research-Analysten, die an der Erstellung dieser Studie beteiligt waren, im Rahmen des geltenden Rechts am Zustandekommen eines solchen Geschäfts beteiligt sein können. Die Independent Research GmbH und/oder deren jeweilige verbundene Unternehmen sowie deren Mitarbeiter halten möglicherweise Positionen in diesen Wertpapieren oder tätigen Geschäfte mit diesen Wertpapieren.

Research-Analysten werden nicht für bestimmte Investment Banking-Transaktionen vergütet. Der/die Verfasser dieser Studie erhält/erhalten eine Vergütung, die (unter anderem) auf der Gesamtrentabilität der Independent Research GmbH basiert, welche Erträge aus dem Investment Banking-Geschäft und anderen Geschäftsbereichen des Unternehmens einschließt. Die Analysten der Independent Research GmbH und deren Haushaltsmitglieder sowie Personen, die den Analysten Bericht erstatten, dürfen grundsätzlich kein finanzielles Interesse an Finanzinstrumenten von Unternehmen haben, die vom Analysten gecovert werden.

Die Independent Research GmbH und ihre verbundenen Unternehmen und/oder Mitglieder ihrer Geschäftsleitung, ihrer leitenden Angestellten und/oder ihrer Mitarbeiter können Positionen in irgendwelchen in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumenten oder in damit zusammenhängenden Investments halten und können diese Finanzinstrumente oder damit zusammenhängende Investments jeweils aufstocken oder veräußern. Die Independent Research GmbH und ihre verbundenen Unternehmen können als Betreuer für die Finanzinstrumente oder damit zusammenhängender Investments fungieren, sie auf eigene Rechnung an Kunden verkaufen oder von ihnen kaufen, Investmentbank-Dienstleistungen für oder in Bezug auf diese Emittenten erbringen oder solche Dienstleistungen anbieten und können auch im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen dieser Emittenten vertreten sein.

Mit Annahme dieses Dokumentes akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.

Produktinformationsblatt

über Finanzinstrumente nach Wertpapierhandelsgesetz

Dieses Dokument gibt einen Überblick über wesentliche Charakteristika, insbesondere die Struktur und die Risiken der Kapitalanlage. Eine aufmerksame Lektüre dieser Information wird empfohlen.

AKTIE: Symrise AG

WKN / ISIN: SYM999 / DE000SYM9999

Stand: 10.08.2011

1. Produktbeschreibung / Funktionsweise

Produktgattung: Inhaber-Stammaktie

Darstellung der Funktionsweise:

Die Aktie ist ein Anteils- oder Teilhaberpapier, welches ein Mitgliedschaftsrecht des Aktionärs an einer Aktiengesellschaft verbrieft. Der Aktionär wird Teilhaber am Aktienkapital und damit Mitinhaber des Gesellschaftsvermögens. Die mitgliedschaftliche Beteiligung an einer Aktiengesellschaft räumt dem Aktionär verschiedene Rechte ein. Es handelt sich im Wesentlichen um Vermögens- und Verwaltungsrechte (z.B. Dividende, Bezugsrecht, Teilnahme an der Hauptversammlung, Auskunfts- und Stimmrecht). Inhaberaktien lauten nicht auf den Namen, sondern auf den jeweiligen Inhaber. Bei Inhaberaktien ist ein Eigentumswechsel ohne besondere Formalitäten, insbesondere ohne eine Änderung in der Urkunde möglich.

Anlageziele und Anlagestrategie:

Die Aktienanlage richtet sich i.d.R. an Anleger, die grundsätzlich langfristig orientiert sind und eine positive Unternehmensentwicklung in Form von Dividendenausschüttungen und/oder Kursgewinnen erwarten. Die Aktie ist allerdings ein Risikopapier - das heißt, dass weder Kursgewinne noch Dividenden garantiert werden.

2. Produktdaten

WKN / ISIN	SYM999 / DE000SYM9999
Aktie	Symrise AG (Inhaber-Stammaktie)
Währung	Euro
Branche	Chemie
Sitz des Unternehmens	Deutschland
Börsennotiz	zum Beispiel Xetra
Internet	www.symrise.de
Aktuelle Kursinformation	Bei Ihrer Hausbank oder im Internet

3. Risiken

Unternehmerisches Risiko (Insolvenzrisiko):

Es besteht grundsätzlich die Gefahr, dass sich das Unternehmen und damit auch der Aktienkurs schlechter entwickelt als erwartet. Im Extremfall (Insolvenz) kann dies zum Totalverlust des Anlagebetrages führen.

Kursänderungsrisiko:

Aktien weisen unvorhersehbare Kursschwankungen auf. Diese können durch allgemeine Marktrisiken und unternehmensspezifische Risiken hervorgerufen werden. Neben sachlich begründeten Entwicklungen können auch andere Faktoren, wie Markttechnik oder allgemeine Marktstimmung den Kursverlauf einer Aktie maßgeblich beeinflussen.

Dividendenrisiko:

Die Dividende einer Aktie richtet sich maßgeblich nach dem erzielten Gewinn der Gesellschaft und kann somit auch gekürzt werden oder ganz ausfallen. Eine jahrelange ununterbrochene Dividendenzahlung ist keine Garantie für Dividendenerträge in der Zukunft und kann daher nicht vorausgesetzt werden.

Sonstige Risiken:

Die in den Aktien verbrieften Mitgliedschaftsrechte können durch verschiedene gesellschaftsbezogene Maßnahmen des Unternehmens bis hin zum Verlust der Aktionärsstellung verändert oder durch andere Rechte ersetzt werden. Die Zulassung der Aktie an einer Börse kann von dem Unternehmen widerrufen werden ("Delisting"), wodurch ein Verkauf der Aktie erschwert oder nicht möglich sein kann.



Independent Research

Unabhängige Finanzmarktanalyse GmbH



4. Verfügbarkeit

Die Aktie kann in der Regel unter normalen Marktbedingungen börslich oder außerbörslich gekauft oder verkauft werden. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Kauf oder Verkauf der Aktie erschwert oder nicht möglich sein. Marktpreisbestimmende Faktoren sind unter Kursänderungsrisiko aufgeführt.

5. Chancen und beispielhafte Szenariobetrachtung

Der Aktionär kann von Dividendenausschüttungen und von Kursgewinnen profitieren. Die Aktie ist allerdings ein Risikopapier, das heißt, dass weder Kursgewinne noch Dividenden garantiert werden. Für Aktien lassen sich keine festen Szenarien definieren.

6. Kosten / Vertriebsvergütung

Transaktionskosten: Beim Kauf des Finanzinstruments über die Börse fallen Kosten an. Über die Transaktionspreise (Orderprovisionen und/oder Börsengebühren) des Produkts informiert Sie Ihr Anlageberater. Es gilt das Preisverzeichnis der vertreibenden Sparkasse.

Laufende Kosten: Die laufenden Kosten für die Depotführung können dem Preis- und Leistungsverzeichnis der vertreibenden Sparkasse entnommen werden. Eine exakte Berechnung der Kosten (Entgeltsimulation) für Ihren individuellen Auftrag erhalten Sie bei Ihrem Berater.

Zuwendungen: Weder die Sparkasse noch die Landesbank Hessen-Thüringen erhalten eine Rückvergütung durch den Emittenten für den Vertrieb bzw. die Empfehlung der Aktie.

7. Besteuerung

Laufende Zahlungen (insbesondere Dividenden) unterliegen derzeit der 25-prozentigen Abgeltungsteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer). Veräußerungsgewinne unterliegen unabhängig von der Haltedauer gleichfalls der 25-prozentigen Abgeltungsteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer), sofern die Wertpapiere nach dem 31.12.2008 angeschafft wurden. Laufende Zahlungen und Veräußerungsgewinne können grundsätzlich mit Verlusten aus Kapitalvermögen verrechnet werden. Verluste aus der Veräußerung von Aktien dürfen jedoch nur mit Gewinnen aus der Veräußerung von Aktien verrechnet werden. Die steuerliche Behandlung hängt zudem von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann durch neue Gesetzgebung, gegebenenfalls auch rückwirkend, verändert werden. Im Hinblick auf die individuellen steuerlichen Auswirkungen der Anlage empfehlen wir die Einschaltung eines steuerlichen Beraters.

8. Sonstige Hinweise

Rechtliche Hinweise:

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und ist zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz und/oder Niederlassungen im Ausland, vor allem in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Großbritannien oder Japan. Personen, die in den Besitz dieser Information und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen. Dieses Dokument stellt weder eine Finanzanalyse noch ein öffentliches Angebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Wertpapiers. Das vorliegende Produktinformationsblatt wurde mit größtmöglicher Sorgfältigkeit erstellt, eine Garantie für die Richtigkeit aller Angaben kann jedoch nicht übernommen werden. Die Informationen bzw. Meinungen und Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

Sollten Sie zur Funktionsweise oder den Risiken dieses Produktes noch Fragen haben, wenden Sie sich bitte an Ihre Sparkasse bzw. Hausbank.

Herausgeber: Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main und Erfurt

Ersteller: Independent Research GmbH, Frankfurt am Main



Independent Research

Unabhängige Finanzmarktanalyse GmbH





Independent Research

Westend Office

Friedrich-Ebert-Anlage 36

60325 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (69) 971490-0

Telefax: +49 (69) 971490-90

E-Mail: info@irffm.de

Internet: www.irffm.de