



# Unternehmen aktuell

Montag, den 25.07.2011

## Halten

(vorher: Akkumulieren vom 16.12.2009)

### Branche

Industriegüter / -dienstleistungen

### Kursziel

21,00 USD

### Aktienkennzahlen

Schlusskurs am 22.07.2011 (USD)	19,04
Anzahl der Aktien (Mio.)	10.122,0
Marktkapitalisierung (Mio. USD)	192.723
Freefloat (%)	100,00

### Bewertungskennzahlen

	2011e	2012e
KGV	14,2	11,9
KCFV	3,3	3,3
EV/Umsatz	3,8	3,7
EV/EBITDA	17,5	16,3
Dividendenrendite (%)	2,7	2,9

### Termine

Q3-Zahlen 21.10.2011

### Historische Entwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (USD) 21,65/14,25

	1M	3M	12M
absolut (%)	6,0	-4,3	21,2
relativ gg. (PP)	1M	3M	12M
DJ Industrial Avg.	-0,3	-5,9	-0,4
Stoxx Americas			
600 Industrial	2,5	-2,4	-3,2
Goods & Services			



### Kürzel

Reuters	GE.N
Bloomberg	GE UN
ISIN	US3696041033

## General Electric

Ersteller: Rossen Koev (Analyst)

Während die veröffentlichten Q2-Zahlen 2011 auf der Umsatzebene im Rahmen unserer Erwartungen lagen, wurden auf der Ergebnisebene unsere Prognosen (u.a. das Nettoergebnis um ca. 11%) übertroffen. Im Segment Energy Infrastructure wurden weiterhin Ergebnisrückgänge verzeichnet. Nach unserer Einschätzung wird sich die Lage in diesem Bereich in H2 erholen. Der Konzern fokussiert sich aktuell stärker auf das höhermarginige Dienstleistungsgeschäft. Des Weiteren wird die Präsenz in Schwellenländern ausgebaut. Auf Grund der Restrukturierungsmaßnahmen und geplanten Übernahmen halten wir die Unternehmensprognosen (zweistellige Wachstumsraten beim Ergebnis in 2011 und 2012) für realistisch. Wir lassen unsere Prognosen unverändert. Bei einem Kursziel von 21,00 (alt: 22,00) USD (Peer Group-Analyse) votieren wir weiterhin mit Halten.

### Unternehmensdaten

(in Mio. USD / US-GAAP)

	2009	2010	2011e	2012e
Umsatz	155.278	150.211	151.713	157.782
gg. Vj. (%)	-14,9	-3,3	1,0	4,0
EBITDA	28.895	30.419	33.240	35.659
gg. Vj. (%)	-25,5	5,3	9,3	7,3
EBITDA-Marge (%)	18,6	20,3	21,9	22,6
Operatives Ergebnis	17.986	19.568	22.030	24.449
gg. Vj. (%)	-31,8	8,8	12,6	11,0
Operative Marge (%)	11,6	13,0	14,5	15,5
Nettoergebnis	11.025	11.644	14.674	17.475
gg. Vj. (%)	-36,7	5,6	26,0	19,1
Nettomarge (%)	7,1	7,8	9,7	11,1
EK-Quote (%)	15,0	16,4	15,7	15,8

### Daten je Aktie

(in USD)

	2009	2010	2011e	2012e
Ergebnis	1,03	1,07	1,34	1,60
Cashflow	4,68	5,44	5,75	5,75
Dividende	0,61	0,46	0,52	0,56

General Electric Co. ist ein global aufgestellter Mischkonzern, der neben Investitions- und Konsumgütern auch Produkte im High-Tech-Sektor produziert und Dienstleistungen für den Industrie- und Finanzbereich anbietet. Dabei liegt der Umsatzschwerpunkt in den USA mit ca. 50% am Gesamtumsatz. Das operative Geschäft hat der Konzern zuletzt in vier Bereiche aufgliedert: Energie Infrastruktur (Atomkraftwerke, Erneuerbare Energien, Öl- und Gastechologie, Wasseraufbereitung etc.), Technologie Infrastruktur (Transport, Medizintechnik, Flugzeugmotoren, Industrieautomation, Lichttechnologie, Sicherheit und Messtechnik), GE Capital, hier werden die Finanzaktivitäten zusammengefasst (u.a. Immobilien, Kredite, Leasing, Versicherungen), und NBC Universal (eine der weltweit größten Medien- und Unterhaltungsgruppen). Gegründet wurde die Gesellschaft 1890 von dem Erfinder der Glühbirne Thomas Alva Edison.



## Highlights

- ⇨ Bei einem Umsatzrückgang von 1% y/y im Segment GE Capital konnte im zweiten Quartal 2011 das Ergebnis in diesem Segment sehr deutlich auf 1,66 (Vj.: 0,74) Mrd. USD gesteigert werden.
- ⇨ Im Segment Energy Infrastructure wurde bei einem Umsatzanstieg von 9% y/y ein Ergebnisrückgang von 19% y/y ausgewiesen
- ⇨ Im Zuge der Fokussierung auf margenstärkere Geschäftsfelder wird ein Joint Venture, in das die Sparte NBC Universal ausgelagert wird, gegründet.

## Geschäftsentwicklung

Der Umsatz sank in Q2 2011 zwar um 4% y/y auf 35,63 (Vj.: 36,93; unsere Prognose: 35,72; Marktkonsens: 34,70) Mrd. USD, bereinigt um den Verkauf von NBC Universal verzeichnete der Konzern allerdings einen Umsatzanstieg von 7%. Der Großteil der Bereiche erzielte Umsatzzuwächse, so u.a. Energy Infrastructure (Umsatz: +9% y/y; Umsatzanteil: 29%). In der Finanzsparte GE Capital (Umsatzanteil: 33%) verringerte sich dagegen der Umsatz leicht um 1% y/y auf 11,63 (Vj.: 11,78) Mrd. USD. Das Ergebnis der Sparte konnte sehr deutlich auf 1,66 (Vj.: 0,74) Mrd. USD gesteigert werden. Insgesamt verbesserte sich das Ergebnis der Segmente um 18% y/y auf 5,16 (Vj.: 4,36) Mrd. USD. Auf Konzernebene kletterte das Nettoergebnis um 21% y/y auf 3,76 (Vj.: 3,11; unsere Prognose: 3,38; Marktkonsens: 3,44) Mrd. USD. Somit setzte sich der Trend der letzten vier Quartale fort (zweistellige Wachstumsraten auf Ergebnisebene - allerdings bei abnehmender Dynamik gegenüber Q1 2011 (+48% y/y)).

<b>General Electric</b>	<b>Umsatz Q2 2010</b>	<b>Umsatz Q2 2011</b>	<b>Veränderung</b>
	in Mio. USD	in Mio. USD	(berichtet)
Energy Infrastructure	9.540	10.402	9,0%
Aviation	4.259	4.732	11,1%
Healthcare	4.102	4.498	9,7%
GE Capital	11.782	11.626	-1,3%
Sonstige	7.245	4.367	-39,7%
<b>Konzern</b>	<b>36.928</b>	<b>35.625</b>	<b>-3,5%</b>
	<b>Ergebnis Q2 2010</b>	<b>Ergebnis Q2 2011</b>	<b>Veränderung</b>
	in Mio. USD	in Mio. USD	(berichtet)
Energy Infrastructure	1.910	1.552	-18,7%
Aviation	879	959	9,1%
Healthcare	661	711	7,6%
GE Capital	743	1.655	122,7%
Sonstige	-983	-1.330	-
<b>Konzern</b>	<b>3.210</b>	<b>3.547</b>	<b>10,5%</b>

Quelle: General Electric, Independent Research



<b>General Electric</b>	<b>Umsatz H1 2010</b>	<b>Umsatz H1 2011</b>	<b>Veränderung</b>
	in Mio. USD	in Mio. USD	(berichtet)
Energy Infrastructur	18.195	19.851	9,1%
Aviation	8.424	9.100	8,0%
Healthcare	7.835	8.588	9,6%
GE Capital	23.575	23.837	1,1%
Sonstige	14.966	12.584	-15,9%
<b>Konzern</b>	<b>72.995</b>	<b>73.960</b>	<b>1,3%</b>

  

	<b>Ergebnis H1 2010</b>	<b>Ergebnis H1 2011</b>	<b>Veränderung</b>
	in Mio. USD	in Mio. USD	(berichtet)
Energy Infrastructur	3.391	2.933	-13,5%
Aviation	1.678	1.800	7,3%
Healthcare	1.158	1.242	7,3%
GE Capital	1.313	3.460	163,5%
Sonstige	-2.032	-3.027	-
<b>Konzern</b>	<b>5.508</b>	<b>6.924</b>	<b>25,7%</b>

Quelle: General Electric, Independent Research

## Perspektiven

Die veröffentlichten Zahlen für das zweite Quartal 2011 lagen auf der Ergebnisebene über unseren Erwartungen. Die Konzernführung zeigt sich für die Zukunft optimistisch und geht davon aus, dass beim Ergebnis in H2 2011 und 2012 zweistellige Wachstumsraten (H1 2011: +42%) erzielt werden können. Der Umsatz soll in 2011 zulegen (zwischen 0% und 5% y/y). Gestützt werden soll das Wachstum auch durch die vorgenommenen Restrukturierungsmaßnahmen, zu denen die Einbringung von NBC Universal in ein von Comcast kontrolliertes Gemeinschaftsunternehmen sowie die Optimierung des Finanzgeschäfts gehören. Zudem plant der Konzern auch eine Reihe von Übernahmen. Dazu zählen u.a. der Kauf des britischen Pipelineherstellers Wellstream, der Sparte Well Support des britischen Ölfeld-Dienstleisters John Wood und des US-Herstellers von Produkten für die Gas- und Ölindustrie, Dresser. Auf die Turbulenzen an den Finanzmärkten hat der Konzern mit einer aggressiven Kostenkontrolle reagiert. Außerdem will sich der Konzern stärker auf das höhermarginige Dienstleistungsgeschäft fokussieren. Wir halten die Unternehmensprognose insgesamt für realistisch. Dank einer verbesserten Kostenstruktur erwarten wir auch steigende operative Margen.

Wir werten die Q2-Zahlen als solide. Diese konnten allerdings den Aktienkurs nicht unterstützen und die Aktie gab am 22.07. um 0,6% (relativ zu Dow Jones: -0,3%) nach. Unsere Prognosen bleiben unverändert. Bei einem auf 21,00 (alt: 22,00) USD gesenkten Kursziel (Peer Group-Bewertung) votieren wir weiterhin mit Halten.



## SWOT-Analyse

### Stärken

- General Electric ist der Branchen-Primus (im Industriesektor)
- Breite regionale Aufstellung
- Der Konzern profitiert von der Vergabe von Regierungsaufträgen; betrifft insbesondere den Bau von Flugzeugturbinen sowie Infrastrukturprojekte in Entwicklungsländern
- Solide Bilanzstruktur, kein Finanzierungsbedarf

### Schwächen

- Ein hoher Umsatzanteil der Finanzsparte GE Capital
- Im hohen Maße konjunkturabhängiges Geschäftsmodell
- Geringe regionale Diversifikation (hohe Abhängigkeit von US-Markt)

### Chancen

- Reduzierung der Finanzaktivitäten
- Hoher Auftragsbestand
- Positionierung in Schwellenländern

### Risiken

- Wertberichtigungen
- Die positiven Steuereffekte werden sich in den nächsten Jahren reduzieren
- Währungsrisiken
- Konjunkturelle Risiken

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, FTI, 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 50<sup>SM</sup> und Stoxx Europe 50<sup>SM</sup>). 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: 25.07.2011**

**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: 25.07.2011**

**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  
Lurgiallee 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: General Electric Company

WKN / ISIN: 851144 / US3696041033

Stand: 25.07.2011

### 1. Produktbeschreibung / Funktionsweise

#### Produktgattung: Namens-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). Namensaktien werden grundsätzlich auf den Namen des Aktionärs in das Aktienregister der Aktiengesellschaft eingetragen. Hierbei werden Name, Geburtsdatum, Adresse und Anzahl der gehaltenen Aktien eingetragen, so dass dem Unternehmen der Kreis der Aktionäre namentlich bekannt ist. Gegenüber der Gesellschaft gelten nur die eingetragenen Personen als Aktionäre.

##### 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	851144 / US3696041033
Aktie	General Electric Company (Namens-Stammaktie)
Währung	USD
Branche	Industriegüter / -dienstleistungen
Sitz des Unternehmens	USA
Börsennotiz	zum Beispiel NYSE
Internet	www.ge.com
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 Dividendenträge in der Zukunft und kann daher nicht vorausgesetzt werden.

#### Währungsrisiko:

Anleger sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn sie auf eine fremde Währung lautende Wertpapiere halten.

#### 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](mailto:info@irffm.de)

Internet: [www.irffm.de](http://www.irffm.de)