



# Unternehmen aktuell

Dienstag, den 29.01.2013

## Halten

(vorher: -)

### Branche

Konsumgüter / Haushaltswaren

### Kursziel

40,00 EUR

### Aktienkennzahlen

Schlusskurs am 28.01.2013 (EUR)	36,89
Anzahl der Aktien (Mio.)	45,9
Marktkapitalisierung (Mio. EUR)	1.693
Freefloat (%)	53,54

### Bewertungskennzahlen

	2012/13e	2013/14e
KGV	18,4	16,0
EV/Umsatz	1,9	1,7
EV/EBITDA	11,5	10,0
EV/EBIT	12,6	10,9
Dividendenrendite (%)	2,4	2,8
KCFV	18,2	16,0
KBV	4,0	3,5

### Termine

Jahreszahlen	27.02.2013
Q1-Zahlen	15.03.2013

### Historische Entwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (EUR)	39,42/25,62		
---------------------------	-------------	--	--

	1M	3M	12M
absolut (%)	1,0	8,9	42,8
relativ gg. (PP)	1M	3M	12M
MDAX	-6,0	-3,0	17,6
Stoxx Europe 600			
Personal & Household Goods	-1,8	1,4	23,3



### Kürzel

Reuters	GWIGn.DE
Bloomberg	GWII GY
ISIN	DE0003304101

## GERRY WEBER

Ersteller: Lars Lusebrink (Senior Analyst)

Die vorläufigen Zahlen für das Geschäftsjahr 2011/12 (31.10.) entsprechen sowohl umsatz- als auch ergebnisseitig den Markterwartungen. Dabei konnte die operative Marge trotz einmaliger Anlaufkosten aus dem weiteren Ausbau der konzerneigenen Einzelhandelsaktivitäten (Segment Retail) leicht um 30 Basispunkte auf 14,5% gesteigert werden. Mit den vorgelegten Zahlen erfüllte GERRY WEBER die eigene Zielsetzung (Umsatz: 800 Mio. Euro; EBIT-Marge: 14,5%). Für 2012/13 zeigte sich der Modekonzern verhalten optimistisch und stellte einen weiteren Umsatzanstieg auf 890 bis 900 Mio. Euro (+10,9% y/y bis +12,2% y/y) sowie einen Anstieg des EBIT auf 131 bis 135 Mio. Euro (+13,0% y/y bis +16,5% y/y) in Aussicht. Wir halten diese Zielsetzungen für erreichbar. Auf Basis eines DCF-Modells nehmen wir die Coverage der GERRY WEBER-Aktie bei einem Kursziel von 40,00 Euro mit dem Votum Halten auf. Impulsen von der positiven Geschäftsentwicklung steht vor allem ein schwieriges Marktumfeld in Deutschland entgegen.

### Unternehmensdaten

(in Mio. EUR / IFRS)

	2010/11	2011/12(e)	2012/13e	2013/14e
Umsatz	703	802	899	1.002
gg. Vj. (%)	13,0	14,2	12,0	11,5
EBIT	100	116	135	156
gg. Vj. (%)	19,6	16,4	16,2	16,0
EBIT-Marge (%)	14,2	14,5	15,0	15,6
Nettoergebnis	67	78	92	106
gg. Vj. (%)	24,1	16,8	17,5	15,3
Nettomarge (%)	9,5	9,8	10,2	10,6
EK-Quote (%)	75,7	75,7	76,6	77,5
ROE (%)	0,2	0,2	0,2	0,2
Cashflow	70	77	93	106

### Daten je Aktie

(in EUR)

Ergebnis	1,48	1,71	2,00	2,31
Cashflow	1,54	1,67	2,03	2,31
Dividende	0,65	0,77	0,90	1,04
Buchwert	6,95	7,90	9,14	10,55

GERRY WEBER International ist eines der führenden deutschen Modeunternehmen. Das Unternehmen bedient mit den fünf Marken GERRY WEBER, GERRY WEBER EDITION, G.W., TAIFUN und SAMOON by GERRY WEBER das mittlere Segment des Bekleidungsmarkts. Der Fokus liegt dabei auf der Entwicklung und der Vermarktung hochwertiger Damenmode. Der Konzern ist mit mehr als 520 HOUSES of GERRY WEBER und über 2.300 Shopflächen weltweit in rund 60 Ländern präsent. Vorstandschef ist seit 40 Jahren Unternehmensgründer und Großaktionär (Stimmrechtsanteil indirekt: 28,9%) Gerhard Weber.



## Highlights

- ⇒ Die vorläufigen Zahlen für das Geschäftsjahr 2011/12 lagen umsatz- und ergebnisseitig im Rahmen der Markterwartungen.
- ⇒ Wir nehmen die Coverage der GERRY WEBER-Aktie bei einem Kursziel von 40,00 Euro mit dem Votum Halten auf.

## Geschäftsentwicklung

Der Modekonzern steigerte nach vorläufigen Zahlen im Geschäftsjahr 2011/12 (31.10.) den Umsatz um 14,2% (Q3 2011/12: +13,9%) auf 802,3 (Vj.: 702,7; Marktkonsens: 802,9) Mio. Euro. Die Marken TAIFUN und SAMOON by GERRY WEBER verzeichneten dabei Umsatzzuwächse von 21% y/y bzw. 12% y/y. Trotz erhöhter Investitionen und einmaliger Anlaufkosten bedingt durch den Ausbau des Segments Retail sowie eines sich in der zweiten Jahreshälfte verschlechternden Umfelds im deutschen Textileinzelhandel steigerte das Unternehmen das operative Ergebnis leicht überproportional um 16,4% auf 115,9 (Vj.: 99,6; Marktkonsens: 117,0) Mio. Euro. Die operative Marge verbesserte sich entsprechend um 30 Basispunkte auf 14,5% (Vj.: 14,2%). Im Geschäftsjahr 2011/12 hat der Modekonzern durch die Übernahmen von DON GIL in Österreich, den Filialen der insolventen WISSMACH Modekette in Deutschland sowie 25 zuvor im Franchise geführten Häusern in den Niederlanden seine Expansion im Segment Retail deutlich beschleunigt.

In Q4 2011/12 (31.10.) konnte der Umsatz um 14,8% auf 247,9 (Vj.: 215,9) Mio. Euro zulegen und hat sich damit gegenüber dem Q3 2011/12 (13,9% y/y) leicht beschleunigt. Das operative Ergebnis verbesserte sich auf 49,2 (Vj.: 42,7) Mio. Euro, die operative Marge blieb mit 19,8% (Vj.: 19,8%) konstant.

GERRY WEBER	Umsatz		Veränderung (gg. Vj.)	EBT		Veränderung (gg. Vj.)
	9M 2010/11 in Mio. EUR	9M 2011/12 in Mio. EUR		9M 2010/11 in Mio. EUR	9M 2011/12 in Mio. EUR	
Produktion u. Wholesale DOB*	325,5	332,6	2,2%	42,2	58,3	38,1%
Retail von DOB*	156,0	214,3	37,3%	8,7	5,1	-41,8%
Übrige Segmente	5,3	7,5	42,1%	4,6	1,9	-57,7%
<b>Gesamt</b>	<b>486,8</b>	<b>554,4</b>	<b>13,9%</b>	<b>55,5</b>	<b>65,3</b>	<b>17,7%</b>

Quelle: GERRY WEBER

\*DOB: Damenoberbekleidung

In den ersten neun Monaten 2011/12 (31.07.) steigerte der Modekonzern den Umsatz um 13,9% auf 554,4 (Vj.: 486,8) Mio. Euro und profitierte dabei von den in der zweiten Hälfte 2011 sowie der ersten Jahreshälfte 2012 eröffneten Houses of GERRY WEBER. Auf vergleichbarer Fläche erhöhte sich der Umsatz um 3,9% y/y. Das operative Ergebnis nahm auf 66,7 (Vj.: 57,0) Mio. Euro zu und das Nettoergebnis auf 44,5 (Vj.: 36,0) Mio. Euro bzw. 0,97 (Vj.: 0,78) Euro je Aktie.



GERRY WEBER	Umsatz		Veränderung (gg. Vj.)	EBT		Veränderung (gg. Vj.)
	Q3 2010/11 in Mio. EUR	Q3 2011/12 in Mio. EUR		Q3 2010/11 in Mio. EUR	Q3 2011/12 in Mio. EUR	
Produktion u. Wholesale DOB*	89,0	93,7	5,3%	12,1	21,3	76,3%
Retail von DOB*	55,4	82,5	48,9%	3,2	-1,1	-
Übrige Segmente	2,0	2,2	13,4%	1,0	-0,9	-194,8%
<b>Gesamt</b>	<b>146,4</b>	<b>178,4</b>	<b>21,9%</b>	<b>16,3</b>	<b>19,3</b>	<b>18,7%</b>

Quelle: GERRY WEBER

\*DOB: Damenoberbekleidung

## Perspektiven

Die vorläufigen Zahlen für das Geschäftsjahr 2011/12 fielen sowohl umsatz- als auch ergebnisseitig solide aus und entsprachen den Markterwartungen. Zudem erreichte GERRY WEBER damit die eigene Zielsetzung beim Umsatz (800 Mio. Euro) und der EBIT-Marge (14,5%).

Der Modekonzern plant im Geschäftsjahr 2012/13 die Internationalisierung der Vertriebsstrukturen fortzusetzen. Gemeinsam mit Partnern will GERRY WEBER im Wholesale-Segment die internationale Expansion fortsetzen. Im Fokus dieser Bemühungen steht dabei die Erschließung von Ländern außerhalb der Eurozone wie Russland, der Mittlere Osten, Skandinavien, Kanada sowie den USA. Im Segment Retail plant der Modekonzern die Neueröffnung von 65 bis 75 in Eigenregie geführten Filialen vorrangig im Ausland. Ziel dieser Bemühungen ist es, mittel- und langfristig die Abhängigkeit des Unternehmens vom Heimatmarkt (derzeit 60% Umsatzanteil) signifikant auf 50% zu reduzieren und das Segment Retail deutlich zu stärken. Zudem zeigt sich GERRY WEBER für das Geschäftsjahr 2012/13 mit Blick auf die konjunkturelle Schwäche des deutschen Textileinzelhandels verhalten optimistisch. So prognostiziert das Unternehmen einen Umsatzanstieg auf 890,0 bis 900,0 (Marktkonsens: 904,0 Mio. Euro). Beim operativen Ergebnis erwartet das Unternehmen einen Anstieg auf 131,0 bis 135,0 (Marktkonsens: 139,0) Mio. Euro. Dies entspricht einer leichten Verbesserung der EBIT-Marge auf 14,7% bis 15,0% (Vj.: 14,5%). Wir erachten die Unternehmens-Guidance für 2012/13 als plausibel und erwarten einen Umsatzanstieg von 12,0% auf 899 Mio. Euro. Das EBIT prognostizieren wir auf 135 Mio. Euro (+16,3% y/y). Dies entspricht einer operativen Marge von 15,0%. Für 2013/14 prognostizieren wir dann einen Umsatzanstieg um 11,5% y/y auf 1,0 Mrd. Euro sowie einen Anstieg des EBIT um 16,0% y/y auf 156,3 Mio. Euro. Unsere EpS-Prognose für 2012/13 lautet 2,00 Euro und für 2013/14 2,31 Euro.

Die Bilanzstruktur ist mit einer Eigenkapitalquote zum 31.07.2012 von 77% (31.10.2011: 76%) sowie einer Nettofinanzverschuldung von 3,6 (31.07.2011: Nettoliquidität von 10,3) Mio. Euro als sehr solide anzusehen.

Die Bewertung der GERRY WEBER-Aktie nehmen wir auf Basis eines Discounted-Cashflow-Modells vor. Bei einem Kursziel von 40,00 Euro verfügt die Aktie nur über ein moderates Kurspotenzial. Einem signifikanten Kurspotenzial steht vor allem die Schwäche des deutschen Textileinzelhandels und damit der hohen Abhängigkeit vom Heimatmarkt entgegen.



## SWOT-Analyse

### Stärken

- Sehr solide Bilanzstruktur (Eigenkapitalquote von über 70%)
- Erfahrenes Management
- Hohe Markenbekanntheit
- Vorsichtige Erschließung neuer Märkte

### Schwächen

- Geringe regionale Diversifizierung (Umsatzanteil Deutschlands liegt bei ca. 60%)
- Fokussierung auf das mittelpreisige Marktsegment
- Geringe Präsenz in Wachstumsmärkten
- Im Branchenvergleich relativ margenschwach

### Chancen

- Akquisitionen
- Weiterer Ausbau des Retail-Geschäfts
- Erschließen neuer Ländermärkte

### Risiken

- Starke Abhängigkeit von der Konjunkturentwicklung im Heimatmarkt
- Verpassen von Modetrends
- Negative Währungseffekte

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, FT, 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 abgezinsten 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.

### 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.

**Übersicht der Umvotierungen:**

Eine Übersicht der Umvotierungen der letzten 12 Monaten befindet sich auf der Homepage von Independent Research GmbH unter [www.irffm.de](http://irffm.de) (<http://irffm.de/images/stories/pdf/umvotierung.pdf>).

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.

**Mögliche Interessenkonflikte - Stand: 29.01.2013 -**

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

<b>Emittent</b>	<b>Interessenkonflikte</b>
-	-

**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 dem Emittenten - der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse ist - oder dem Berater und/oder der beratenden Bank eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.
- 5) haben diese Finanzanalyse ohne den Bewertungs-/Prognoseanteil vor der Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.
- 6) haben mit den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen.



### **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.

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.

**Stand: 29.01.2013**

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

**Zuständige Aufsichtsbehörde:**  
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn  
und  
Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main

# 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: GERRY WEBER International AG

WKN / ISIN: 330410 / DE0003304101

Stand: 29.01.2013

### 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	330410 / DE0003304101
Aktie	GERRY WEBER International AG (Inhaber-Stammaktie)
Währung	Euro
Branche	Konsumgüter / Haushaltswaren
Unternehmensprofil	GERRY WEBER International ist eines der führenden deutschen Modeunternehmen. Das Unternehmen bedient mit den fünf Marken GERRY WEBER, GERRY WEBER EDITION, G.W., TAIFUN und SAMOON by GERRY WEBER das mittlere Segment des Bekleidungsmarkts. Der Konzern ist mit mehr als 520 HOUSES of GERRY WEBER und über 2.300 Shopflächen weltweit in rund 60 Ländern präsent. Vorstandschef ist seit 40 Jahren Unternehmensgründer und Großaktionär (Stimmrechtsanteil indirekt: 28,9%) Gerhard Weber.
Sitz des Unternehmens	Deutschland
Börsennotiz	zum Beispiel Xetra
Internet	<a href="http://www.gerryweber-ag.de">www.gerryweber-ag.de</a>
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

Für Aktien lassen sich grundsätzlich keine festen Szenarien definieren. Beispielhaft folgen die Aussichten für die Höhe des Verkaufspreises unter verschiedenen Marktbedingungen:

**Positive Entwicklung für den Anleger:**

Der Kurs der Aktie kann steigen und zu Kursgewinnen führen. Dividendenzahlungen bieten zusätzliches Ertragspotenzial.

**Neutrale Entwicklung für den Anleger:**

Der Kurs der Aktie kann auf dem aktuellen Niveau stagnieren. Dabei sind auch größere Kursausschläge nach oben oder unten möglich.

**Negative Entwicklung für den Anleger:**

Der Kurs der Aktie kann fallen und zu Kursverlusten führen. Ein Totalverlust ist möglich. Zukünftige Dividendenzahlungen können reduziert werden oder ausfallen.

## 6. Kosten / Vertriebsvergütung

**Transaktionskosten:**

**Regelsätze:** Für den Erwerb und die Veräußerung können Entgelte in Höhe von in der Regel bis zu 1,2% des Anlagebetrages anfallen.

**Mindestentgelte:** Wenn Mindestentgelte berechnet werden, können die Transaktionskosten bei geringen Ordervolumina prozentual höher als der Regelsatz sein. Daneben können weitere Kosten, wie zum Beispiel Börsengebühren, entstehen.

**Laufende Kosten:** Weitere Informationen auch über die Höhe der laufenden Kosten (z. B. Verwahrenentgelte) sind dem Preis- und Leistungsverzeichnis der Sparkasse/Landesbank zu entnehmen. Eine Angabe der Kosten der Sparkasse/Landesbank für die individuelle Transaktion erhalten Sie gegebenenfalls im Rahmen der Beratung.

**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. 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)