



# Unternehmen aktuell

Montag, den 06.08.2012

## Halten

(vorher: -)

### Branche

Erdöl / Erdgas

### Kursziel

90,00 USD

### Aktienkennzahlen

Schlusskurs am 03.08.2012 (USD)	87,55
Anzahl der Aktien (Mio.)	4.615,9
Marktkapitalisierung (Mio. USD)	404.126
Freefloat (%)	100,00

### Bewertungskennzahlen

	2012e	2013e
KGV	9,7	10,6
EV/EBITDA	4,2	4,8
EV/EBIT	5,0	6,0
Dividendenrendite (%)	2,6	2,8

### Termine

### Historische Entwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (USD) 87,94/67,03

	1M	3M	12M
absolut (%)	3,2	3,5	17,0
relativ gg. (PP)	1M	3M	12M
DJ Industrial Avg.	0,7	3,1	2,6
Stoxx Americas	-2,8	0,7	14,5
600 Oil & Gas			



### Kürzel

Reuters	XOM.N
Bloomberg	XOM UN
ISIN	US30231G1022

## Exxon Mobil

Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)

Die endgültigen Zahlen für das zweite Quartal (Q2) 2012 entsprachen den vorläufigen Eckdaten. Der bereinigte Nettogewinn (8,4 Mrd. USD) hatte die Erwartungen (unsere Prognose: 8,73 Mrd. USD) verfehlt. Sowohl die Quartalsdividende als auch die Aktienrückkäufe entsprachen unseren Erwartungen. Die Bilanzkennzahlen des Konzerns sind weiterhin sehr komfortabel, da Exxon Mobil trotz hoher Investitionen über einen deutlich positiven freien Cashflow verfügt. Die Reserveersatzrate lag 2011 über der wichtigen Marke von 100%. Die statistische Reichweite der nachgewiesenen Öl- und Gasreserven ist im Vergleich zu den anderen "Majors" überdurchschnittlich. Bei einem unveränderten Kursziel von 90,00 USD lautet unser Votum für die Exxon Mobil-Aktie weiterhin Halten. Die überdurchschnittlichen Bewertungskennzahlen (u.a. KGV 2013: 10,6) rechtfertigen unseres Erachtens trotz des hohen Dividendenwachstums kein signifikantes Aufwärtspotenzial. Zudem sehen wir die Q2-Zahlen auf Grund der enttäuschenden Entwicklung der Öl- und Gasförderung nicht als Treiber für einen deutlichen Kursanstieg.

### Unternehmensdaten

(in Mio. USD / US-GAAP)	2010	2011	2012e	2013e
Umsatz	383.221	486.429	469.244	471.590
EBITDA	67.978	89.087	95.621	83.471
EBIT	53.218	73.504	80.096	67.187
gg. Vj. (%)	50,7	38,1	9,0	-16,1
EBIT-Marge (%)	13,9	15,1	17,1	14,2
Nettoergebnis	30.460	41.060	41.550	36.389
gg. Vj. (%)	58,0	34,8	1,2	-12,4
Cashflow	48.413	55.345	59.399	54.920
ROACE (%)	25,7	29,8	30,8	24,7

### Daten je Aktie

(in USD)	2010	2011	2012e	2013e
Ergebnis	6,24	8,43	9,00	8,28
Cashflow	9,91	11,36	12,86	12,50
Dividende	1,76	1,88	2,28	2,48

Exxon Mobil ist der größte private Öl- und Gaskonzern weltweit und gehört zu den so genannten "Supermajors". Das Unternehmen, mit Hauptsitz in Irving (Texas), entstand im Jahr 1999 durch den Zusammenschluss von Exxon (Standard Oil of New Jersey) und Mobil Oil (Standard Oil Company of New York). Exxon Mobil verfolgt ein integriertes Geschäftsmodell und ist damit in den Bereichen Exploration und Produktion von Erdöl und Erdgas, Raffinieren von Öl, Vertrieb von Ölprodukten sowie der Petrochemie tätig. In den USA operiert der Konzern unter der Marke Exxon, international unter den Marken Esso und Mobil. Im Jahr 2011 betrug die Öl- und Gasförderung 4,51 Mio. Barrel Öläquivalent pro Tag. Die nachgewiesenen Kohlenwasserstoff-Reserven lagen Ende 2011 bei 24,9 Mrd. Barrel Öläquivalent (jeweils Nr. 1 unter den westlichen Konzernen).



## Highlights

- ⇒ Der Nettogewinn kletterte in Q2 2012 infolge von Buchgewinnen um 49% y/y.
- ⇒ Die Öl- und Gasförderung war sowohl in Q2 2012 (-6% y/y) als auch im ersten Halbjahr (H1) 2012 (-6% y/y) rückläufig.
- ⇒ Die Quartalsdividende (0,57 USD je Aktie) und die Aktienrückkäufe (Volumen: 5 Mrd. USD) entsprachen unseren Erwartungen.

## Geschäftsentwicklung

Die endgültigen Zahlen für Q2 2012 entsprachen den Ende Juli veröffentlichten vorläufigen Eckdaten. Der Nettogewinn legte kräftig auf 15,91 (Vj.: 10,68; Q1 2012: 9,45) Mrd. USD zu, was jedoch auf Sondereffekte (u.a. Buchgewinne aus dem Verkauf von Teilen der japanischen Downstream-Aktivitäten), die sich auf 7,5 Mrd. USD beliefen, zurückzuführen ist. Bereinigt (Q2 2012: 8,4 (unsere Prognose: 8,73) Mrd. USD) wies Exxon Mobil damit einen Gewinnrückgang gegenüber dem Vorjahresquartal und dem Vorquartal aus. Ausschlaggebend waren eine niedrigere Öl- und Gasförderung (-6% y/y; -9% q/q) sowie gesunkene Öl- und Gaspreise. Die Quartalsdividende beläuft sich erwartungsgemäß auf 0,57 (Vj.: 0,47; Q1 2012: 0,57; unsere Prognose: 0,57) USD je Aktie. Die Aktienrückkäufe (Q2 2012: 5 Mrd. USD) lagen ebenfalls im Rahmen unserer Erwartungen.

Exxon Mobil	Nettoergebnis	Nettoergebnis	Nettoergebnis	Veränderung	Veränderung
	Q2 2011	Q1 2012	Q2 2012	gg. Vj.	gg. Vq.
	in Mio. USD	in Mio. USD	in Mio. USD	in Mio. USD	in Mio. USD
Upstream	8.541	7.802	8.358	-183	556
Downstream	1.356	1.586	6.646	5.290	5.060
Chemie	1.321	701	1.449	128	748
Sonstiges	-538	-639	-543	-5	96
<b>Konzern</b>	<b>10.680</b>	<b>9.450</b>	<b>15.910</b>	<b>5.230</b>	<b>6.460</b>

Quelle: Exxon Mobil

In H1 2012 kletterte der Nettogewinn dank der in Q2 erzielten Buchgewinne auf 25,36 (Vj.: 21,33) Mrd. USD.

Exxon Mobil	Nettoergebnis	Nettoergebnis	Veränderung
	H1 2011	H1 2012	gg. Vj.
	in Mio. USD	in Mio. USD	in Mio. USD
Upstream	17.216	16.160	-1.056
Downstream	2.455	8.232	5.777
Chemie	2.837	2.150	-687
Sonstiges	-1.178	-1.182	-4
<b>Konzern</b>	<b>21.330</b>	<b>25.360</b>	<b>4.030</b>

Quelle: Exxon Mobil



## Perspektiven

Die Eigenkapitalquote lag zum 30.06.2012 bei 51,0% (31.03.2012: 47,5%; 31.12.2011: 48,6%; 31.12.2010: 50,5%). Ende Juni 2012 verfügte der Konzern über eine Nettoliquidität in Höhe von 2,44 (31.03.2012: 3,50; 31.12.2011: -3,97) Mrd. USD. Damit verfügt der Konzern unseres Erachtens weiterhin über sehr komfortable Bilanzkennzahlen. Ausschlaggebend ist die starke Cashflow-Entwicklung. Der freie Cashflow war in H1 2012 deutlich positiv und kletterte auf Grund der Einzahlungen aus dem Verkauf von Vermögensgegenständen auf 20,40 (Vj.: 15,64) Mrd. USD.

Exxon Mobil verfügte Ende 2011 über nachgewiesene Öl- und Gasreserven in Höhe von 24,9 (31.12.2010: 24,8; 31.12.2009: 23,0) Mrd. Barrel Öläquivalent (BOE). Die Reserveersatzrate betrug 2011 107% (organisch: 112%) und lag damit deutlich über der wichtigen Marke von 100%. Auf Dreijahressicht (2009 bis 2011) belief sich die Reserveersatzrate auf hohe 140%, was aber auch auf Reservezukaufe (XTO Energy-Übernahme in 2010) zurückzuführen ist, da sie auf organischer Basis nur bei 91% lag. Die statistische Reichweite der nachgewiesenen Öl- und Gasreserven lag zum 31.12.2011 bezogen auf die Produktion des Jahres 2011 bei 14,7 Jahren, was unter den "Majors" (13,0 Jahre) einen überdurchschnittlichen Wert darstellt.

Unsere Prognosen haben wir teilweise gesenkt (EpS 2012e: 9,00 (alt: 9,58) USD; EpS 2013e: 8,28 (alt: 8,76) USD; Dividende je Aktie 2012e: unverändert 2,28 USD; Dividende je Aktie 2013e: 2,48 (alt: 2,68 USD)). Wir rechnen weiterhin damit, dass Exxon Mobil sowohl 2012 als auch 2013 jeweils eigene Aktien im Volumen von 20 Mrd. USD (5 Mrd. USD pro Quartal) zurückkauft. Auf Basis unseres Gordon Growth-Modells (geringere Schätzungen werden durch niedrigeres Beta kompensiert) haben wir ein unverändertes Kursziel von 90,00 USD ermittelt. Unser Halten-Votum hat bei einem Aufwärtspotenzial von knapp 3% Bestand. Die Exxon Mobil-Aktie weist auf KGV-Basis (2013e: 10,6) immer noch einen Aufschlag zur Peer Group (war historisch immer so) auf. Darüber hinaus ist die Dividendenrendite (2012e: 2,6%; 2013e: 2,8%) trotz des von uns unterstellten deutlichen Dividendenanstiegs weiterhin unterdurchschnittlich.



## SWOT-Analyse

### Stärken

- Überdurchschnittlich hohe Öl- und Gasreserven (statistische Reichweite)
- Der Konzern besitzt in allen wichtigen Öl- und Gasregionen der Welt Produktionsstätten (gleichmäßige regionale Verteilung der Produktion und der Reserven)
- Sehr komfortable Bilanzsituation
- Aktienrückkäufe überdurchschnittliches Dividendenwachstum

### Schwächen

- Im Branchenvergleich unterdurchschnittliche Ausschüttungsquote
- Hohe Bewertungsmultiplikatoren im Branchenvergleich (KGV-Basis) und im Bezug auf die Gewinndynamik
- Hoher Investitionsbedarf (kapitalintensives Geschäftsmodell)

### Chancen

- Mittel- und langfristig steigende Ölpreise sowie anziehende Nachfrage nach Rohöl, Ölprodukten und Gas
- Produktionswachstum in den kommenden Jahren
- Erfolgreiche Umwandlung der Ressourcenbasis in nachgewiesene Reserven

### Risiken

- Gewinnentwicklung ist stark vom Öl- und Gaspreis abhängig
- Geopolitische Risiken sowie Verstaatlichungstendenzen bei Reserven & Ressourcen
- Strengere Sicherheits- und Umweltvorschriften können die Rentabilität von Projekten (u.a. Tiefseebohrungen) negativ beeinflussen
- Wechselkursschwankungen können die Ergebnisentwicklung beeinflussen

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: 06.08.2012 -**

**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, 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: 06.08.2012**

**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: Exxon Mobil Corp.

WKN / ISIN: 852549 / US30231G1022

Stand: 08.06.2012

### 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	852549 / US30231G1022
Aktie	Exxon Mobil Corp. (Namens-Stammaktie)
Währung	USD
Branche	Erdöl / Erdgas
Unternehmensprofil	Die US-amerikanische Exxon Mobil ist ein weltweit operierender Öl- und Gaskonzern. Schwerpunkte der Geschäftsaktivitäten sind dabei die Suche und Förderung von Öl und Gas, deren Verarbeitung, Vertrieb und Transport sowie die Petrochemie. Der Konzern verfügte zum 31.12.2011 über nachgewiesene Öl- und Gasreserven (SEC) in Höhe von 24,9 Mrd. Barrel Öläquivalent (BOE) und förderte in 2011 durchschnittlich 4,51 Mio. BOE pro Tag (jeweils Nr. 1 unter den westlichen Konzernen).
Sitz des Unternehmens	USA
Börsennotiz	zum Beispiel NYSE
Internet	<a href="http://www.exxonmobil.com">www.exxonmobil.com</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 Dividenderträge in der Zukunft und kann daher nicht vorausgesetzt werden.

#### Währungsrisiko:

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



Independent Research

Unabhängige Finanzmarktanalyse GmbH



### 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.

## 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:

**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. Verwahrtgelte) 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)