



Unternehmen aktuell

Donnerstag, den 16.08.2012

Verkaufen

(vorher: -)

Branche

Industriegüter / -dienstleistungen

Kursziel

1,50 EUR

Aktienkennzahlen

Schlusskurs am 15.08.2012 (EUR)	1,79
Anzahl der Aktien (Mio.)	48,9
Marktkapitalisierung (Mio. EUR)	87,4
Freefloat (%)	100,00

Bewertungskennzahlen

	2012e	2013e
KGV	neg.	25,0
KCFV	6,9	neg.
EV/Umsatz	0,6	0,5
EV/EBITDA	7,7	5,6
Dividendenrendite (%)	0,0	0,0

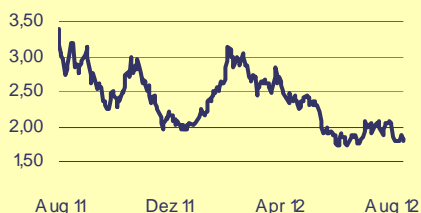
Termine

Zahlen Q3 08.11.2012

Historische Entwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (EUR) 3,23/1,70

	1M	3M	12M
absolut (%)	-10,8	-13,9	-43,0
relativ gg. (PP)	1M	3M	12M
TecDAX	-14,0	-15,3	-45,7
Stoxx Europe 600			
Industrial Goods & Services	-17,2	-23,8	-58,7



Kürzel

Reuters	SNGG.DE
Bloomberg	SNG GY
ISIN	DE0007238909

SINGULUS TECHNOLOGIES

Ersteller: Markus Friebe (Analyst)

Im ersten Halbjahr (H1) 2012 wies SINGULUS einen deutlichen Umsatzrückgang von -37,6% y/y auf 27,6 Mio. Euro aus. Die überraschend positive Entwicklung des Halbleitersegments konnte dabei die signifikanten Rückgänge in den beiden Kernsegmenten Optical Disc und Solar nicht ausgleichen. Zudem weitete das Unternehmen den Verlust aus dem ersten Quartal 2012 (-4,7 Mio. Euro) weiter aus (Nettoverlust H1 2012: -7,5 (Vj.: +1,1) Mio. Euro). Singulus geht zwar nach wie vor davon aus, in diesem Jahr ein positives EBIT zu erzielen, sieht die Erreichung dieses Ziels jedoch als zunehmend anspruchsvoller. Allerdings halten wir diesen Ausblick für nicht erreichbar. Wir prognostizieren für das EpS 2012 erstmals -0,08 Euro und für das EpS 2013 erstmals +0,07 Euro. Auf Grund der zukünftigen unsicheren Geschäftsentwicklung nehmen wir die Coverage der SINGULUS-Aktie bei einem Kursziel von 1,50 Euro mit dem Votum Verkaufen auf.

Unternehmensdaten

(in Mio. EUR / IFRS)

	2010	2011	2012e	2013e
Umsatz	118,2	157,5	145,0	170,0
gg. Vj. (%)	2,9	33,2	-7,9	17,2
EBITDA	-16,6	18,5	11,3	15,5
gg. Vj. (%)	61,1	-	-38,8	36,8
EBITDA-Marge (%)	-14,0	11,7	7,8	9,1
Operatives Ergebnis	-80,2	6,7	-1,0	7,5
gg. Vj. (%)	-9,4	-	-	-
Operative Marge (%)	-67,9	4,3	-0,7	4,4
Nettoergebnis	-77,7	6,2	-4,0	3,5
gg. Vj. (%)	1,3	-	-	-
Nettomarge (%)	-65,7	3,9	-2,8	2,1
EK-Quote (%)	58,4	75,6	52,3	52,2

Daten je Aktie

(in EUR)

Ergebnis	-1,92	0,14	-0,08	0,07
Cashflow	-0,02	0,17	0,26	-0,01
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00

SINGULUS TECHNOLOGIES entwickelt, produziert und vertreibt Produktionsanlagen für optische Speichermedien wie CDs, DVDs und Blu-rays. Neben der Weiterentwicklung des Kerngeschäfts Optical Disc ist die Diversifikation in das Arbeitsgebiet Solar die wichtigste strategische Ausrichtung. Darüber hinaus verstärkt Singulus auch die Geschäftsaktivitäten im Bereich MRAM-Halbleitertechnologie (Weiterentwicklung der herkömmlichen Speichertechniken DRAM und SRAM).



Highlights

- ⇨ SINGULUS verzeichnete in H1 2012 einen deutlichen Umsatzrückgang (-37,6% y/y auf 27,6 Mio. Euro) und weitete den Verlust aus dem ersten Quartal 2012 weiter aus (Nettoverlust H1 2012: -7,5 (Vj.: +1,1) Mio. Euro).
- ⇨ Das Unternehmen geht zwar nach wie vor davon aus, in diesem Jahr ein positives EBIT zu erzielen, sieht die Erreichung dieses Ziels jedoch als zunehmend anspruchsvoller.
- ⇨ Wir nehmen die Coverage der SINGULUS-Aktie bei einem Kursziel von 1,50 Euro mit dem Votum Verkaufen auf.

Geschäftsentwicklung

Der Nettoumsatz sank im zweiten Quartal (Q2) 2012 um 37,6% auf 27,6 (Vj.: 44,2) Mio. Euro. Im ersten Halbjahr 2012 reduzierte sich der Nettoumsatz um 32,3% auf 43,3 (Vj.: 64,0) Mio. Euro. Dabei konnte das deutliche Wachstum des Halbleiter-segments (+40,7% y/y auf 3,8 Mio. Euro (kein Umsatz in Q1 2012)) den signifikanten Rückgang in den anderen beiden Segmenten (Optical Disc: -31,4% y/y auf 27,5 Mio. Euro; Solar: -43,4% y/y auf 12,0 Mio. Euro) nicht abfedern.

Das EBITDA verschlechterte sich in Q2 bei einer auf 23,2% (Vj.: 28,7%) reduzierten Bruttomarge auf -3,7 (Vj.: +5,1) Mio. Euro bzw. -6,4 (Vj.: +5,4) Mio. Euro in H1 2012. Das EBIT lag im abgelaufenen Quartal bei -6,7 (Vj.: +2,3) Mio. Euro. Im EBIT sind außerordentliche Aufwendungen in Höhe von 2,6 Mio. Euro enthalten. Diese betreffen hauptsächlich Belastungen aus dem Spruchverfahren im Zusammenhang mit der Verschmelzung der HamaTech AG sowie bilanzielle Verluste aus Währungsumrechnungen. Der Nettoverlust bezifferte sich auf -7,5 (Vj.: +1,1) Mio. Euro. Inklusive des Verlusts aus dem Vorquartal erhöhte sich demnach der Nettoverlust in der ersten Hälfte des laufenden Geschäftsjahres auf -12,2 (Vj.: -2,6) Mio. Euro. In Q2 2012 wurde ein Auftragseingang von 31,3 (Vj.: 49,1) Mio. Euro erzielt. Der Auftragsbestand zum 30.06.2012 lag bei 70,2 (30.06.2011: 85,9) Mio. Euro. Infolge der Platzierung einer Unternehmensanleihe (Emissionsvolumen: 60,0 Mio. Euro; Ausgabetag: 23.03.2012) erhöhten sich die liquiden Mittel im Vergleich zum 31.12.2011 (17,8 Mio. Euro) per 30.06.2012 signifikant auf 63,8 Mio. Euro.

Singulus	Umsatz		Veränderung gg. Vj.	Umsatz		Veränderung gg. Vj.
	Q2 2011 in Mio. EUR	Q2 2012 in Mio. EUR		H1 2011 in Mio. EUR	H1 2012 in Mio. EUR	
Optical Disc	32,6	17,0	-47,9%	40,1	27,5	-31,4%
Solar	11,5	6,8	-40,9%	21,2	12,0	-43,4%
Halbleiter	0,1	3,8	>100%	2,7	3,8	40,7%
Konzern	44,2	27,6	-37,6%	64,0	43,3	-32,3%

Quelle: SINGULUS TECHNOLOGIES



Singulus	EBITDA		Veränderung in Mio. Euro	EBITDA		Veränderung in Mio. Euro
	Q2 2011 in Mio. EUR	Q2 2012 in Mio. EUR		H1 2011 in Mio. EUR	H1 2012 in Mio. EUR	
Optical Disc	7,2	-2,8	-10,0	7,1	-3,3	-10,4
EBITDA-Marge	22,1%	-	-	17,7%	-	-
Solar	-0,9	-1,6	-0,7	-0,6	-2,9	-2,3
EBITDA-Marge	-	-	-	-	-	-
Halbleiter	-1,2	0,7	1,9	-1,1	-0,2	0,9
EBITDA-Marge	-	18,4%	-	-	-	-
Konzern	5,1	-3,7	-8,8	5,4	-6,4	-11,8
EBITDA-Marge	11,5%	-	-	8,4%	-	-

Quelle: SINGULUS TECHNOLOGIES

PP: Prozentpunkte

Perspektiven

Laut Unternehmensangaben verlief die Entwicklung im Halbleitersegment besser als erwartet, während das Solarsegment nach Plan verlief und das Segment Optical Disc von den anhaltenden Verzögerungen beim Auftragseingang für Blu-ray-Fertigungsanlagen belastet wurde. SINGULUS gibt sich für den Geschäftsbereich Optical Disc jedoch weiterhin optimistisch und rechnet hier mit zunehmenden Aufträgen in den kommenden Wochen, die noch in diesem Geschäftsjahr einen positiven Umsatz- und Ergebnisbeitrag leisten sollen. Der Solarbereich sollte sich dagegen aus Unternehmenssicht auf Grund der weltweiten Überkapazitäten noch bis ins kommende Jahr als schwierig erweisen. Im Halbleitersegment sollen die Planungen für 2012 deutlich übertroffen werden. Auf Konzernebene sieht es SINGULUS allerdings als zunehmend schwieriger, das Jahresziel eines positiven EBITs (H1 2012: -12,4 Mio. Euro) zu erreichen.

Wir gehen davon aus, dass SINGULUS das laufende Geschäftsjahr mit einem Verlust abschließen und das Jahresziel eines positiven EBITs verfehlen wird. Auch wenn die Geschäftsentwicklung saisonbedingt im zweiten Halbjahr im wichtigsten Segment Optical Disc im Vergleich zu H1 traditionell besser ist, gehen wir nicht davon aus, dass der Konzern den im Vergleich zu H1 2011 deutlich höheren Verlust in der zweiten Jahreshälfte wieder einholen kann.

Wir prognostizieren für das EpS 2012 erstmals -0,08 Euro und für das EpS 2013 erstmals +0,07 Euro. Auf Basis unseres DCF-Modells ermitteln wir ein Kursziel von 1,50 Euro. Die SINGULUS-Aktie notiert aktuell nur 6% über ihrem Allzeittief von 1,69 Euro (06.03.2009). Bei einer weiteren Verschlechterung der Konjunkturlage besteht die Möglichkeit, dass der bisher von uns prognostizierte Verlust für 2012 von 4 Mio. Euro sogar noch übertroffen werden könnte. Darüber hinaus sehen wir im Kernsegment Optical Disc (physische Speicherung von Filmen und Spielen verliert zunehmend an Bedeutung - Trend hin zur Onlinenutzung von Medieninhalten) langfristig kaum ein nennenswertes Wachstumspotenzial, was bislang nicht im Aktienkurs berücksichtigt wird. Wir nehmen daher die Coverage der SINGULUS-Aktie mit dem Votum Verkaufen auf.



SWOT-Analyse

Stärken

- Gute Marktpositionierung
- Solide Bilanzsituation

Schwächen

- Stark zyklisches Geschäftsmodell
- Kernsegment Optical Disc (Physische Speicherung von Filmen und Spielen verliert zunehmend an Bedeutung - Trend hin zur Onlinenutzung von Medieninhalten) bietet u.E. langfristig kaum Wachstumspotenzial
- Zukünftige Geschäftsentwicklung schwer prognostizierbar

Chancen

- Weiterer Ausbau des wachstumsstarken Halbleitersegments
- Wachstumspotenzial der MRAM-Speichertechnologie

Risiken

- Anhaltende Probleme in der Solarbranche
- Zurückhaltung bei Neuinvestitionen auf Grund einer Konjunkturschwäche in allen Segmenten von Singulus
- Bedeutungsverlust von optischen Speichermedien

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 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.

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.

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: 16.08.2012 -

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

Emittent	Interessenkonflikte
-	-

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: 16.08.2012

**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: SINGULUS TECHNOLOGIES AG

WKN / ISIN: 723890 / DE0007238909

Stand: 16.08.2012

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	723890 / DE0007238909
Aktie	SINGULUS TECHNOLOGIES AG (Inhaber-Stammaktie)
Währung	Euro
Branche	Industriegüter / -dienstleistungen
Unternehmensprofil	SINGULUS TECHNOLOGIES ist einer der führenden Hersteller von Anlagen und Ausrüstungen zur Produktion optischer Speichermedien wie CDs und DVDs. Das Unternehmen hat sich in den letzten Jahren zum Weltmarktführer im Bereich der Replikationsanlagen für herkömmliche Musik-CDs und CD-Roms entwickelt und strebt zukünftig eine starke Stellung im Bereich der DVDs an. Auf Replikationssysteme für beschreibbare und wiederbeschreibbare CDs hat das Unternehmen lange Zeit verzichtet, hat aber mittlerweile komplette Systeme dafür im Produktprogramm.
Sitz des Unternehmens	Deutschland
Börsennotiz	zum Beispiel Xetra
Internet	www.singulus.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:

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

Internet: www.irffm.de