



# Unternehmen aktuell

Freitag, den 21.12.2012

## Halten

(vorher: Verkaufen vom 09.11.2012)

### Branche

Erneuerbare Energien

### Kursziel

20,00 EUR

### Aktienkennzahlen

Schlusskurs am 20.12.2012 (EUR)	18,28
Anzahl der Aktien (Mio.)	34,7
Marktkapitalisierung (Mio. EUR)	634
Freefloat (%)	29,15

### Bewertungskennzahlen

	2012e	2013e
KGV	7,4	neg.
EV/EBITDA	2,5	13,1
EV/EBIT	3,8	neg.
Dividendenrendite (%)	3,3	0,0

### Termine

Zahlen Gj. 2012	27.03.2013
Zahlen Q1	15.05.2013

### Historische Entwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (EUR)	55,75/15,61		
---------------------------	-------------	--	--

	1M	3M	12M
absolut (%)	14,8	-35,0	-54,3
relativ gg. (PP)	1M	3M	12M
TecDAX	11,2	-37,5	-77,7
Stoxx Europe 600	15,3	-28,4	-54,6
Oil & Gas			



### Kürzel

Reuters	S92G.DE
Bloomberg	S92 GY
ISIN	DE000A0DJ6J9

## SMA Solar Technology

Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)

SMA will sich mit 72,5% an Zeversolar beteiligen, einem führenden chinesischen Wechselrichter-Hersteller. Wir begrüßen diesen Schritt, da sich das Unternehmen hierdurch Zugang zu einem der am stärksten wachsenden Volumensmärkte verschafft. Hierdurch hellen sich unseres Erachtens die mittelfristigen Perspektiven für SMA deutlich auf. Die Zahlen für das dritte Quartal (Q3) 2012 fielen besser als erwartet aus. Dabei hat das Unternehmen die eigene Umsatzzielsetzung übertroffen. Die EBIT-Marge lag im oberen Bereich der Guidance. Der nur bestätigte Ausblick für 2012 (Umsatz: 1,3 bis 1,5 (Vj.: 1,68) Mrd. Euro; EBIT: 100 bis 150 (Vj.: 240) Mio. Euro) impliziert ein schwaches Schlussquartal. Der enttäuschende Ausblick für das kommende Geschäftsjahr (Umsatz: 0,9 bis 1,3 Mrd. Euro; bestenfalls ausgeglichenes EBIT) erfuhr ebenfalls eine Bestätigung. Auch der Ausblick für 2014 fällt verhalten aus. Der Cashflow zeigte sich verbessert und die Bilanzkennzahlen sind weiterhin komfortabel (u.a. Nettoliquidität). Bei einem neuen Kursziel von 20,00 (alt: 15,00) Euro votieren wir neu mit Halten (alt: Verkaufen).

### Unternehmensdaten

(in Mio. EUR / IFRS)	2010	2011	2012e	2013e
Umsatz	1.920	1.676	1.475	1.152
EBITDA	548	291	188	35
EBIT	517	240	123	-17
gg. Vj. (%)	126,3	-53,5	-48,9	-
EBIT-Marge (%)	26,9	14,3	8,3	-1,4
Nettoergebnis	365	166	86	-10
gg. Vj. (%)	126,6	-54,5	-48,5	-
Cashflow	386	239	52	65
ROACE (%)	117,0	34,5	14,9	-1,9

### Daten je Aktie

(in EUR)	2010	2011	2012e	2013e
Ergebnis	10,52	4,79	2,46	-0,27
Cashflow	11,13	6,88	1,50	1,88
Dividende	3,00	1,30	0,60	0,00

SMA Solar Technology ("SMA") mit Hauptsitz in Niestetal bei Kassel entwickelt, produziert und vertreibt Solar-Wechselrichter und Überwachungssysteme für Photovoltaikanlagen (PV). Das Unternehmen ist Weltmarktführer bei Photovoltaik-Wechselrichtern (Marktanteil 2011: 29%). SMA kann den geeigneten Wechselrichter für jeden eingesetzten PV-Modultyp und alle Leistungsgrößen von PV-Anlagen bieten. Das Produktspektrum beinhaltet sowohl Wechselrichter für netzgekoppelte PV-Anlagen als auch für Inselssysteme. Das Unternehmen verfügt über 13 Auslandsgesellschaften auf vier Kontinenten. Großaktionäre der Gesellschaft sind die vier Unternehmensgründer Günther Cramer, Peter Drews, Reiner Wettlaufer und Werner Kleinkauf (direkt und indirekt (über Stiftungen): 45,65%) sowie die Pool SMA Solar Technology AG (25,2%; Familienmitglieder der Unternehmensgründer).



## Highlights

- ⇒ In Q3 2012 hat das Unternehmen die eigene Umsatz-Guidance übertroffen. Die EBIT-Marge (8,9%) lag am oberen Ende der Unternehmenszielsetzung. Der Ausblick für die Geschäftsjahre 2012 und 2013 wurde bestätigt.
- ⇒ SMA will eine Mehrheitsbeteiligung an Zeversolar erwerben und sich damit Zugang zum chinesischen Markt verschaffen.
- ⇒ Wir stufen die SMA-Aktie von Verkaufen auf Halten herauf.

## Geschäftsentwicklung

Bei einem Wechselrichterabsatz von 1.841 (Vj.: 2.214) Megawatt (-17% y/y) in Q3 2012 ging der Umsatz überproportional um 24% auf 363 (Vj.: 477; unsere Prognose: 355; Marktkonsens: 353) Mio. Euro zurück. Damit übertraf der Quartalsumsatz die Unternehmens-Guidance (330 bis 360 Mio. Euro). Das EBIT brach um 57% auf 32,3 (Vj.: 74,7; unsere Prognose: 30,5; Marktkonsens 31,0) Mio. Euro ein. Damit war die EBIT-Marge zwar deutlich rückläufig (8,9% (Vj.: 15,6%; Q1 2012: 10,6%; Q2 2012: 9,5%)), lag aber im oberen Bereich des Unternehmensausblicks (6% bis 10%). Das Nettoergebnis sank um 59% auf 21,5 (Vj.: 52,9; unsere Prognose: 20,1; Marktkonsens: 23) Mio. Euro.

<b>SMA Solar Technology</b>	<b>Umsatz 9M 2011</b>	<b>Umsatz 9M 2012</b>	<b>Veränderung</b>	<b>Veränderung</b>
	in Mio. EUR	in Mio. EUR	in Mio. EUR	in %
Medium Power Solutions	889,8	896,7	6,9	0,8%
Power Plant Solutions	337,4	333,6	-3,8	-1,1%
Service	63,9	82,0	18,1	28,3%
Ergänzende Geschäftsbereich	59,5	115,0	55,5	93,3%
Überleitung	-158,4	-230,9	-72,5	-
<b>Konzern</b>	<b>1.192,2</b>	<b>1.196,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,4%</b>
	<b>EBIT 9M 2011</b>	<b>EBIT 9M 2012</b>	<b>Veränderung</b>	<b>Veränderung</b>
	in Mio. EUR	in Mio. EUR	in Mio. EUR	in %
Medium Power Solutions	120,8	100,7	-20,1	-16,6%
Power Plant Solutions	62,7	28,7	-34,0	-54,2%
Service	-4,5	-14,5	-10,0	-
Ergänzende Geschäftsbereich	-1,4	9,8	11,2	-
Überleitung	0,7	-8,7	-9,4	-
<b>Konzern</b>	<b>178,3</b>	<b>116,0</b>	<b>-62,3</b>	<b>-34,9%</b>

Quelle: SMA Solar Technology

In den ersten neun Monaten (9M) 2012 stagnierte bei einer Absatzsteigerung von 9% y/y der Umsatz nahezu (1,20 (Vj.: 1,19) Mrd. Euro). Das EBIT ging um 35% auf 116,0 (Vj.: 178,3) Mio. Euro zurück. Die EBIT-Marge sank auf 9,7% (Vj.: 15,0%). Das Nettoergebnis verringerte sich um 36% auf 81,0 (Vj.: 126,4) Mio. Euro (EpS: 2,33 (Vj.: 3,64) Euro).



## Perspektiven

Die Bilanzsituation des Unternehmens (u.a. Eigenkapitalquote zum 30.09.2012: 59,0%; 30.06.2012: 58,1%; 31.12.2011: 57,4%; 31.12.2010: 58,2%; 31.12.2009: 56,7%) ist komfortabel. Die Cashflow-Situation hat sich in 9M 2012 deutlich verbessert (Brutto-Cashflow: +150 (Vj.: +125) Mio. Euro; operativer Cashflow: +94 (Vj.: +65) Mio. Euro; freier Cashflow: +134 (Vj.: -58) Mio. Euro). SMA verfügt weiterhin über eine Nettoliquidität (30.09.2012: 172; 30.06.2012: 248; 31.12.2011: 337; 31.12.2010: 333) Mio. Euro).

Im Rahmen der Veröffentlichung der Q3-Zahlen hat SMA die Zielsetzung für das laufende Geschäftsjahr bestätigt (Umsatz: 1,3 bis 1,5 (Vj.: 1,68) Mrd. Euro; EBIT: 100 bis 150 (Vj.: 240) Mio. Euro; EBIT-Marge: 8% bis 10% (Vj.: 14,3%)). In 9M 2012 wurden damit beim Umsatz 80% bis 92% und beim EBIT 77% bis 116% der Zielsetzung erreicht. Auch der am 18.10. bekanntgegebene äußerst enttäuschende Ausblick für das kommende Geschäftsjahr wurde bestätigt. Das Unternehmen stellt einen Umsatz von 0,9 bis 1,3 Mrd. Euro in Aussicht. Das EBIT wird SMA zufolge 2013 bestenfalls ausgeglichen sein. Auch der Ausblick für 2014 fällt verhalten aus. Der Wechselrichterhersteller rechnet mit einer Rückkehr in die Profitabilität, wenn es gelingen sollte, die Herstellungskosten zu senken und den Markt für Energiemanagement- und Solar-Diesel-Hybrid-Systeme zu erschließen.

SMA hat am 20.12. bekannt gegeben, einen Mehrheitsanteil von 72,5% an der Jiangsu Zeversolar New Energy Co., Ltd (Zeversolar) übernehmen zu wollen. Bei Zeversolar handelt es sich laut Unternehmensangaben um einen führenden Wechselrichter-Hersteller in China. Der Zeversolar-Homepage zufolge beläuft sich die Produktionskapazität auf 2 Gigawatt. Der Unternehmenswert von Zeversolar bezogen auf die von SMA erworbene Beteiligung von 72,5% beläuft sich auf ca. 40 Mio. Euro. Die Finanzierung erfolgt aus Barmitteln, was in Anbetracht der vorhandenen Nettoliquidität unseres Erachtens kein Problem für SMA darstellt. Die Transaktion muss noch von den chinesischen Behörden genehmigt werden.

Auch wenn hinsichtlich der Geschäftsentwicklung von Zeversolar keine Daten vorhanden sind, beurteilen wir den Schritt von SMA positiv. Das Unternehmen verschafft sich hierdurch Zugang zu einem der am stärksten wachsenden Volumenmärkte. Der Branchenverband EPIA rechnet damit, dass die jährlichen Neuinstallationen in China im Jahr 2016 auf 4,5 bis 10,0 (2011: 2,2) Gigawatt steigen werden. Unsere Prognosen für die Geschäftsjahre 2012 und 2013 bleiben vorerst unverändert. Auf Basis unseres Discounted-Cashflow-Modells haben wir ein neues Kursziel von 20,00 (alt: 15,00) Euro ermittelt. Die SMA-Aktie verfügt damit über ein Aufwärtspotenzial von knapp 10%. Wir votieren daher neu mit Halten (alt: Verkaufen).



## SWOT-Analyse

### Stärken

- Weltmarktführer bei Photovoltaik-Wechselrichtern (Marktanteil 2011: rund 29%; umfassendes Produktportfolio)
- Komfortable Finanzposition (hohe Eigenkapitalquote, Nettoliquidität)
- Hohes technologisches Knowhow

### Schwächen

- F&E-intensives Geschäftsmodell
- Geringer Streubesitz
- Rückläufige Ergebnisentwicklung sowie wahrscheinlich Verlust im Geschäftsjahr 2013

### Chancen

- Ausbau der Internationalisierung (Zeversolar-Übernahme: Zugang zum chinesischen Markt)
- Erarbeiten eines weiteren Technologievorsprungs durch Forschungs- und Entwicklungstätigkeit
- Marktberreinigung

### Risiken

- Fehlinvestitionen & Fehlentwicklungen (technologie- und innovationsgetriebenes Geschäftsmodell)
- Nachfrage nach Solartechnologie ist subventionsgetrieben (Abhängigkeit von staatlichen Fördermaßnahmen)
- Steigender Wettbewerbsdruck (zunehmender Preisverfall bei Wechselrichtern)

Quelle: Independent Research



## Rechtliche Hinweise

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

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

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

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

## **Pflichtangaben nach § 34b WpHG und Finanzanalyseverordnung**

### Wesentliche Informationsquellen

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

### Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen:

#### Aktienanalysen:

Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u.a. Discounted-Cash-Flow-Methode (DCF-Methode), Peer-Group-Analyse) verwandt. In der DCF-Methode wird der Ertragswert der Emittenten berechnet, der die Summe der 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: 21.12.2012 -**

**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, 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: 21.12.2012**

**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: SMA Solar Technology AG

WKN / ISIN: A0DJ6J / DE000A0DJ6J9

Stand: 21.12.2012

### 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	A0DJ6J / DE000A0DJ6J9
Aktie	SMA Solar Technology AG (Inhaber-Stammaktie)
Währung	Euro
Branche	Erdöl / Erdgas
Unternehmensprofil	SMA Solar Technology (SMA) entwickelt, produziert und vertreibt Wechselrichter und Überwachungssysteme für Photovoltaikanlagen (PV). Das Unternehmen ist Weltmarktführer bei PV-Wechselrichtern (Marktanteil: ca. 40%). Großaktionäre der Gesellschaft sind die vier Unternehmensgründer Günther Cramer, Peter Drews, Reiner Wettlaufer und Werner Kleinkauf (direkt und indirekt (über Stiftungen): 45,65%) sowie die Pool SMA Solar Technology AG (25,2%; Familienmitglieder der Unternehmensgründer).
Sitz des Unternehmens	Deutschland
Börsennotiz	zum Beispiel Xetra
Internet	www.sma.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

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)