



# Unternehmen aktuell

Mittwoch, den 14.08.2013

## Verkaufen

(vorher: Halten vom 17.06.2013)

### Branche

Industriegüter / -dienstleistungen

### Kursziel

16,00 EUR

### Aktienkennzahlen

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Schlusskurs am 13.08.2013 (EUR) | 16,84 |
| Anzahl der Aktien (Mio.)        | 514,5 |
| Marktkapitalisierung (Mio. EUR) | 8.664 |
| Freefloat (%)                   | 64,75 |

### Bewertungskennzahlen

2012/13e 2013/14e

|                       |      |      |
|-----------------------|------|------|
| KGV                   | neg. | 15,2 |
| KCV                   | 11,9 | 4,2  |
| EV/Umsatz             | 0,4  | 0,3  |
| EV/EBITDA             | 6,7  | 4,4  |
| Dividendenrendite (%) | 0,0  | 2,7  |

### Termine

|                    |            |
|--------------------|------------|
| Zahlen Gj. 2012/13 | 21.11.2013 |
|--------------------|------------|

### Historische Entwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (EUR) 19,25/13,11

| absolut (%)      | 1M  | 3M   | 12M   |
|------------------|-----|------|-------|
|                  | 9,1 | 11,5 | 4,3   |
| relativ gg. (PP) | 1M  | 3M   | 12M   |
| DAX30            | 6,6 | 11,5 | -12,4 |
| Stoxx Europe     |     |      |       |
| 600 Industrial   | 5,1 | 9,1  | -14,9 |
| Goods & Services |     |      |       |



### Kürzel

|           |              |
|-----------|--------------|
| Reuters   | TKAG.DE      |
| Bloomberg | TKA GY       |
| ISIN      | DE0007500001 |

Quelle: Independent Research; ThyssenKrupp;  
Bloomberg

## ThyssenKrupp

Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)

Das operative/bereinigte Zahlenwerk für das dritte Quartal 2012/13 (30.06.) fiel u.E. sehr solide aus (u.a. bereinigtes EBIT: 332 (Vj.: 384; unsere Prognose: 299; Marktkonsens: 276) Mio. Euro). Allerdings belasten Sondereffekte und Steel Americas die Ergebnisentwicklung weiterhin deutlich. Beim Effizienzsteigerungsprogramm sowie dem Ergebnisziel für das laufende Geschäftsjahr (bereinigtes EBIT: rund 1 Mrd. Euro) sehen wir den Konzern über Plan. Allerdings lieferte das Unternehmen keine neuen Informationen hinsichtlich des Verkaufs von Steel Americas ("weit fortgeschrittene Gespräche"). Die Transaktion wird u.E. letztendlich keine "einfache Struktur" aufweisen. Ferner lässt sich das Management die Option einer Kapitalerhöhung unabhängig vom Steel Americas-Verkauf offen, was uns in Anbetracht der gegenwärtigen Bilanzkennzahlen (Eigenkapitalquote zum 30.06.2013: 8%; Gearing: 185%) und den schwierigen Verkaufsverhandlungen nicht überrascht. Wir haben unsere Prognosen gesenkt (EpS 2012/13: -2,89 (alt: -2,06) Euro; EpS 2013/14: 1,11 (alt: 1,20) Euro). Bei einem neuen Kursziel von 16,00 (alt: 15,50) Euro lautet unser Votum weiterhin Verkaufen.

### Unternehmensdaten

(in Mio. EUR / IFRS)

|                  | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13e | 2013/14e |
|------------------|---------|---------|----------|----------|
| Umsatz           | 42.725  | 40.124  | 37.284   | 38.663   |
| gg. Vj. (%)      | 13,3    | -6,1    | -7,1     | 3,7      |
| EBITDA           | 4.026   | 2.425   | 1.990    | 3.067    |
| gg. Vj. (%)      | 51,0    | -39,8   | -18,0    | 54,2     |
| EBITDA-Marge (%) | 9,4     | 6,0     | 5,3      | 7,9      |
| EBIT             | 2.886   | 976     | 647      | 1.675    |
| gg. Vj. (%)      | 106,4   | -66,2   | -33,7    | 158,8    |
| EBIT-Marge (%)   | 6,8     | 2,4     | 1,7      | 4,3      |
| Nettoergebnis    | -1.291  | -4.668  | -1.487   | 569      |
| gg. Vj. (%)      | -       | -261,6  | 68,2     | -        |
| Nettomarge (%)   | -3,0    | -11,6   | -4,0     | 1,5      |
| EK-Quote (%)     | 23,8    | 11,8    | 8,9      | 11,1     |

### Daten je Aktie

(in EUR)

|           |       |       |       |      |
|-----------|-------|-------|-------|------|
| Ergebnis  | -2,71 | -9,07 | -2,89 | 1,11 |
| Cashflow  | 1,63  | -0,75 | 1,41  | 3,99 |
| Dividende | 0,45  | 0,00  | 0,00  | 0,45 |

Quelle: Independent Research; ThyssenKrupp

ThyssenKrupp ist ein weltweit tätiger Stahl-, Industriegüter- und Dienstleistungskonzern. In der Division Materials stellt der Konzern Flachstahl her und bietet Prozess- und Logistikdienstleistungen an. Die Division Technologies umfasst die Bereiche Aufzüge und Fahrtreppen, Maschinen- und Anlagenbau, militärischer Schiffsbau und Komponentenzulieferer für die Automobilindustrie.



## Highlights

- ⇒ Hinsichtlich des geplanten Steel Americas-Verkaufs befindet sich ThyssenKrupp in weit fortgeschrittenen Gesprächen.
- ⇒ Dem Verkauf des Stahlgeschäfts in Europa erteilte der Konzern eine Absage.
- ⇒ ThyssenKrupp hält sich die Option einer Kapitalerhöhung offen.
- ⇒ Der Ergebnisausblick wurde bestätigt.

## Geschäftsentwicklung

Der Umsatz sank in Q3 2012/13 um 8% auf 9,50 (Vj.: 10,36; unsere Prognose: 9,85; Marktkonsens: 9,43) Mrd. Euro. Mit Ausnahme der Fahrstuhlsparte zeigten alle Bereiche einen Erlösrückgang. Gegenüber dem Vorquartal stieg der Konzernumsatz aber um 4%, wobei alle Bereiche mit Ausnahme von Industrial Solutions dazu beitrugen. Der bereinigte Konzern-EBIT sank um 14% auf 332 (Vj.: 384; unsere Prognose: 299; Marktkonsens: 276) Mio. Euro. Alle Bereiche erwirtschafteten einen Gewinn. Allerdings war sowohl das Nettoergebnis der fortgeführten Aktivitäten (-238 (Vj.: +390; Marktkonsens: +50) Mio. Euro) als auch inklusive der nicht-fortgeführten Aktivitäten (-362 (Vj.: +109; unsere Prognose: -305) Mio. Euro) infolge von Sonder- und Steuereffekten und eines schwächeren Finanzergebnisses negativ.

| ThyssenKrupp             | EBIT*<br>Q3 2011/12<br>in Mio. EUR | EBIT*<br>Q2 2012/13<br>in Mio. EUR | EBIT*<br>Q3 2012/13<br>in Mio. EUR | Veränderung<br>gg. Vj. | Veränderung<br>gg. Vq. |
|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Steel Europe             | 52                                 | 9                                  | 62                                 | 19,2%                  | 588,9%                 |
| Materials Services       | 92                                 | 58                                 | 62                                 | -32,6%                 | 6,9%                   |
| Elevator Technology      | 147                                | 146                                | 172                                | 17,0%                  | 17,8%                  |
| Industrial Solutions     | 163                                | 180                                | 156                                | -4,3%                  | -13,3%                 |
| Components Technology    | 134                                | 63                                 | 81                                 | -39,6%                 | 28,6%                  |
| Corporate/Konsolidierung | -204                               | -215                               | -201                               | -                      | -                      |
| <b>Konzern</b>           | <b>384</b>                         | <b>241</b>                         | <b>332</b>                         | <b>-13,5%</b>          | <b>37,8%</b>           |

Quelle: ThyssenKrupp

\* bereinigt

In den ersten neun Monaten (9M) 2012/13 sank der Umsatz um 9% auf 27,44 (Vj.: 30,15) Mrd. Euro und das bereinigte EBIT um 28% auf 802 (Vj.: 1.117) Mio. Euro. Effizienzsteigerungsmaßnahmen hatten einen positiven Ergebniseffekt von rund 410 Mio. Euro. Auf berichteter Basis bezifferte sich das EBIT auf 444 (Vj.: 1.119) Mio. Euro (-60% y/y). Das Nettoergebnis (fortgeführte Aktivitäten) bezifferte sich auf -298 (Vj.: +267) Mio. Euro. Unter der Berücksichtigung der nicht-fortgeführten Aktivitäten (Steel Americas, bis einschließlich Q1 2012/13 Stainless Global) belief sich das Nettoergebnis auf -983 (Vj.: -938) Mio. Euro.



Der freie Cashflow (fortgeführte Aktivitäten) war in 9M 2012/13 auf Grund von Desinvestitionen (Stainless Global) positiv (+1.126 (Vj.: -277) Mio. Euro; inklusive nicht-fortgeführte Aktivitäten: +510 (Vj.: -1.586) Mio. Euro). Die Eigenkapitalquote lag Ende Juni 2013 mit 8% (31.03.2013: 9%; 30.09.2012: 12%) auf einem äußerst niedrigen Niveau. Das Gearing bezifferte sich auf hohe 186% (31.03.2013: 148%; 30.09.2012: 128%).

| ThyssenKrupp             | EBIT*<br>9M 2011/12<br>in Mio. EUR | EBIT*<br>9M 2012/13<br>in Mio. EUR | Veränderung<br>gg. Vj. | Veränderung<br>gg. Vj.<br>in Mio. EUR |
|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|
| Steel Europe             | 184                                | 101                                | -45,1%                 | -83                                   |
| Materials Services       | 222                                | 160                                | -27,9%                 | -62                                   |
| Elevator Technology      | 421                                | 487                                | 15,7%                  | 66                                    |
| Industrial Solutions     | 520                                | 476                                | -8,5%                  | -44                                   |
| Components Technology    | 365                                | 186                                | -49,0%                 | -179                                  |
| Corporate/Konsolidierung | -595                               | -608                               | -                      | -13                                   |
| <b>Konzern</b>           | <b>1.117</b>                       | <b>802</b>                         | <b>-28,2%</b>          | <b>-315</b>                           |

Quelle: ThyssenKrupp

\* bereinigt

## Perspektiven

ThyssenKrupp hat das selbstgesteckte Ziel für Q3 2012/13 (bereinigtes EBIT über dem Durchschnittswert des ersten Halbjahres (Q1 2012/13: 229 Mio. Euro; Q2 2012/13: 241 Mio. Euro)) übertroffen (tatsächlich: 332 Mio. Euro). Für das laufende Geschäftsjahr hat ThyssenKrupp den Umsatz- und Ergebnisausblick (Umsatz unter Vorjahr; bereinigtes EBIT von rund 1 (Gj. 2011/12: 1,38) Mrd. Euro) bestätigt. Wir führen dies auf das Effizienzsteigerungsprogramm "Impact 2015" (Einsparungen in Höhe von 2 (2012/13: 0,5; 2013/14: 0,75; 2014/15: 0,75) Mrd. Euro) zurück, wo der Konzern unseres Erachtens über Plan liegt (9M 2012/13: rund 410 Mio. Euro). Für den Fall, dass Steel Americas das gesamte Geschäftsjahr im Konzern verbleibt, wird weiterhin mit einem Spartenverlust (bereinigtes EBIT) im niedrigen bis mittleren dreistelligen Mio.-Euro-Bereich gerechnet.

Zu den Verkaufsverhandlungen hinsichtlich Steel Americas lieferte ThyssenKrupp keine Neuigkeiten. Der Konzern befindet sich eigenen Angaben zufolge in weit fortgeschrittenen Gesprächen mit einem Bieter, er hat aber noch andere Interessenten. Es zeichnet sich u.E. ab, dass die Transaktion letztendlich keine "einfache" Struktur haben wird. Darüber hinaus widersprach das Management Spekulationen hinsichtlich eines Verkaufs der europäischen Stahlaktivitäten. Ferner lässt sich ThyssenKrupp die Option für eine Kapitalerhöhung, auch unabhängig vom Steel Americas-Verkauf offen.

Wir haben unsere Prognose für das laufende Geschäftsjahr auf Grund höherer Sondereffekte und eines höheren Verlustes bei Steel Americas gesenkt (EpS: -2,89 (alt: -2,06) Euro). In Erwartung eines längeren Verbleibs von Steel Americas im Konzern als bisher unterstellt, haben wir auch unsere Prognosen für 2013/14 reduziert (EpS: 1,11 (alt: 1,20) Euro). Auf Basis unseres Discounted-Cashflow-Modells (Prognosesenkung wird durch geringeren CAPEX überkompensiert) haben wir ein neues Kursziel von 16,00 (alt: 15,50) Euro für die ThyssenKrupp-Aktie ermittelt. Unser Verkaufen-Votum hat Bestand.



## SWOT-Analyse

### Stärken

- diversifizierter Industriegüter- und Stahlkonzern mit Synergiepotenzial zwischen den einzelnen Bereichen
- starker Geschäftsbereich Fahrstühle und -treppen
- aktives Portfoliomanagement (Reduzierung der Abhängigkeit vom Stahlsektor)
- Rekordauftragseingänge bei Elevator Technology und Plant Technology

### Schwächen

- sehr schwache Bilanzkennzahlen
- Dividendenausfall
- stark von Preissetzung der Rohstoffkonzerne abhängig (Stahlbereich)
- Aktionärsstruktur, Corporate Governance

### Chancen

- Ausbau der Sparten des Technologie-Bereichs
- Verbesserung der Bilanz- und Verschuldungskennzahlen infolge des Verkaufs von Steel Americas
- Effizienzsteigerungsprogramm, Restrukturierung von Steel Europe
- Rückgewinnung des Investorenvertrauens durch einen Umbau des Vorstands

### Risiken

- konjunkturzyklisches Geschäftsmodell
- (strukturelle) Produktionsüberkapazitäten in Europa im Stahlbereich
- Schadenersatzzahlungen (u.a. Schienenkartell)
- Verzögerungen beim Verkauf von Steel Americas bzw. weitere Wertberichtigungen
- Kapitalerhöhung (Verwässerungseffekte)

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 abgezinste 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: 14.08.2013-**

**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: 14.08.2013**

**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: ThyssenKrupp AG

WKN / ISIN: 750000 / DE0007500001

Stand: 14.08.2013

### 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               | 750000 / DE0007500001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Aktie                    | ThyssenKrupp AG (Inhaber-Stammaktie)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Währung                  | Euro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Branche                  | Industriegüter / -dienstleistungen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Unternehmensprofil       | ThyssenKrupp ist ein weltweit tätiger Stahl-, Industriegüter- und Dienstleistungskonzern. In der Division Materials stellt der Konzern Flachstahl her und bietet Prozess- und Logistikdienstleistungen an. Die Division Technologies umfasst die Bereiche Aufzüge und Fahrtreppen, Maschinen- und Anlagenbau, militärischer Schiffsbau und Komponentenzulieferer für die Automobilindustrie. ThyssenKrupp ist mit 29,9% am weltgrößten Edelstahlhersteller Outokumpu beteiligt. Die Stahlwerke in Brasilien und den USA stehen zum Verkauf. |
| Sitz des Unternehmens    | Deutschland                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Börsennotiz              | zum Beispiel Xetra                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Internet                 | <a href="http://www.thyssenkrupp.com">www.thyssenkrupp.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.

#### 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. Verwahrensentgelte) 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)

