

Raiffeisen Centrobank AG

FINANZKOMMUNIKATION AUS ANALYSTENSICHT WAS SICH ANALYSTEN WIRKLICH WÜNSCHEN

Wien, 6. Juni 2019
Stefan Maxian
stefan.maxian@rcb.at

www.rcb.at



Please take note of the disclaimer at the end of this marketing communication.

DER ANALYST DAS UNBEKANNTE WESEN

- Aktien/Equityanalyst
- Aktienmarktanalyst
- Anleihen/Creditanalyst
- Makroanalyst
- Buysideanalyst/Sellsideanalyst
- Strategist
- Credit Rating Analyst
- ESG Analyst
- Technischer Analyst



DER ANALYST DAS UNBEKANNTE WESEN

| ANALYST | FOKUS | INSTRUMENTE |
|-------------------------------|--|--|
| Aktienanalyst | Unternehmensbewertung Kurspotential Geschäftsmodell, Corporate Governance zukunftsorientierte Analyse | Eigenes Planungsmodell Discounted Cash Flow Multiples Bewertung EVA Modelle |
| Anleihen/Kreditanalyst | Ausfallswahrscheinlichkeiten Finanzierungsstruktur Werthaltigkeit von Vermögensgegenständen | Ratingmodelle statische und dynamische Verschuldungskennzahl |
| ESG Analyst | Chancen/Risiken von Umweltexternalitäten Wertschöpfungskette Emissionen/Wasser/Biodiv./Ren. Energy Human Capital/Corporate Governance | ESG Ratings Scorecards Blacklists |

AKTIENANALYSE DER RESEARCHPROZESS

Analyse qualitativer & quantitativer Daten

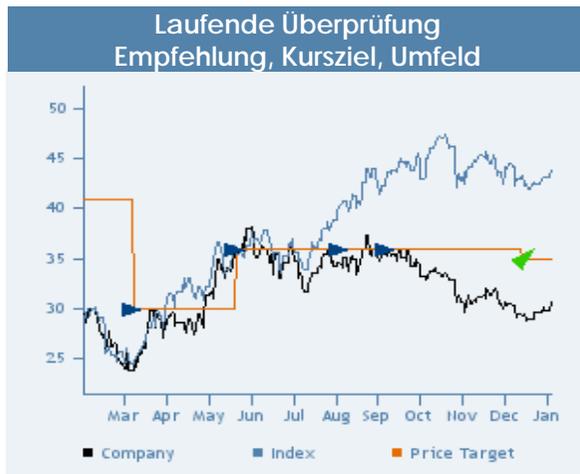
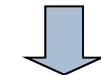
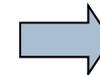
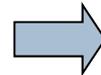
- Quartalszahlen/Geschäftsberichte
- Managementmeetings
- Volkswirtschaftlicher input
- Branchenanalyse
- Kursentwicklung
- etc.

Spreadsheet / Detail Segment-Quartalsplanung

| Segment | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1. Order intake | 48.1% | 1,420.4 | 1,467.7 | 1,515.0 | 1,562.3 | 1,609.6 |
| 2. Order backlog | 1,006.4 | 1,151.6 | 1,306.4 | 1,461.2 | 1,616.0 | 1,770.8 |
| 3. Revenue | 2,007.0 | 2,142.4 | 2,287.8 | 2,433.2 | 2,578.6 | 2,724.0 |
| 4. EBITDA | 182.2 | 197.5 | 212.8 | 228.1 | 243.4 | 258.7 |
| 5. EBIT | 137.5 | 152.8 | 168.1 | 183.4 | 198.7 | 214.0 |
| 6. Net Income | 102.1 | 117.4 | 132.7 | 148.0 | 163.3 | 178.6 |

DMS Input G&V, Bilanz, CF, SWOT

| Item | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1. Revenue | 2,007.0 | 2,142.4 | 2,287.8 | 2,433.2 | 2,578.6 | 2,724.0 |
| 2. EBITDA | 182.2 | 197.5 | 212.8 | 228.1 | 243.4 | 258.7 |
| 3. EBIT | 137.5 | 152.8 | 168.1 | 183.4 | 198.7 | 214.0 |
| 4. Net Income | 102.1 | 117.4 | 132.7 | 148.0 | 163.3 | 178.6 |

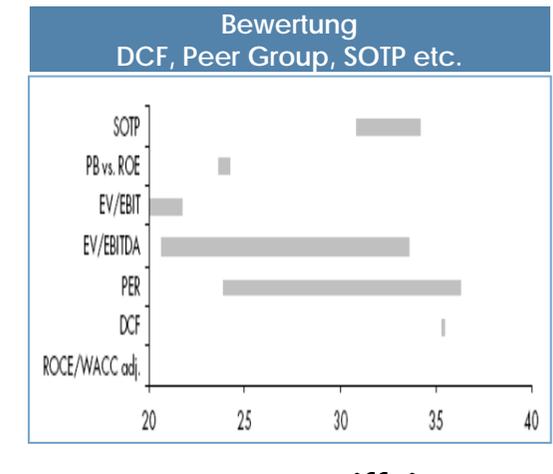


Publikation Company Update/Report

Verbund

Share price target

3Q 2009 results



ANFORDERUNGEN AN AKTIENANALYSTEN BEI INTERPRETATION VON UNTERNEHMENSBERICHTEN

- Beurteilung der „**Qualität**“ und „**Nachhaltigkeit**“ der Ergebnisentwicklung
- **Abweichungsanalyse** zu eigenen und Konsensuserwartungen
- **Auswirkung** auf das **Planungsmodell/Dividenden**
- Plausibilität des **Unternehmensausblicks**, Auswirkung auf das Planungsmodell
- Analyse der Stellungnahme des Managements, Presse/Analystenkonferenzen und **Conference Calls**
- Auswirkung auf Kursziel und Anlageempfehlung
- Sonstige Unternehmensnews: **ESG Relevanz**, Auswirkung auf **Indizes**
- möglichst rasch in unterschiedlichen Detailgraden

WUNSCHLISTE EINES AKTIENANALYSTEN BRAINSTORMING (REPORTING)

- **Digital Reporting:** XBRL, auch für Quartalsreporting, XLS
- **Integrated Reporting**
- Konstante **Segmentberichterstattung**
- Übersichtliche Darstellung der **Änderung von Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**
- Auswirkung von **Konsolidierungsänderungen**
- Organisches Wachstum bzw. Währungseffekte („**like-for-like**“)
- **Working Capital** (Lagerbewertungseffekte, Factoring)
- **Hybridkapital** (GuV, Bilanz und CF Effekte)

WUNSCHLISTE EINES AKTIENANALYSTEN BRAINSTORMING (REPORTING)

- **Konsistenz** von **Quartals-, Halbjahres- und Jahresabschlüssen**
- Cash Flow Statement und Eigenkapitalentwicklung bei Quartalsberichten
- Begründung“ des **Unternehmensausblicks**
- **Steuerungsrelevante Kennzahlen** (inkl. Berechnungsweise),
- Kein Beipacktext/Disclaimer als **Risikobericht**
- Konsistenz in der Darstellung von **Einmaleffekten**

WUNSCHLISTE EINES AKTIENANALYSTEN BRAINSTORMING (SONSTIG)

- **Investor Relation:** Erreichbarkeit, Managementnähe, Know-how
- **Quartalsreporting:** mit Peers koordiniert, einheitliche Kommunikation vor Reporting, Konsensusschätzungen, vor 8:00 inkl. Conference Call Präsentation,
- **Unternehmensausblick:** Zeitbezug, basierend auf „operativen“ / „bereinigten“ Zahlen, konstante Struktur
- **Conference Calls:** Vorlesen der Folien nicht notwendig, Transkript, Peers beobachten
- **Hauptversammlung:** Webcast auch bei Fragen, Transkript
- **Feedback** zur Analyse (insb. bei Erstanalyse)
- Anlageempfehlung ist nicht Unternehmens-/Managementkritik

DISCLAIMER

Die in diesem Papier enthaltenen Angaben und Prognosen dienen, trotz sorgfältiger Recherchen, lediglich der Information und basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung betrauten Personen zum Erstellungszeitpunkt. Alle Angaben sind trotz sorgfältiger Überprüfung ohne Gewähr. Wertpapiergeschäfte bergen zum Teil hohe Risiken in sich. Trotz gewissenhafter Untersuchungen besteht keine Garantie für Kursgewinne, auch Verluste können nicht ausgeschlossen werden. Alle angegebenen Kurse und Renditen basieren auf derzeitigen Marktverhältnissen, die sich jederzeit ändern können. Eine Preisfestsetzung ist erst bei Geschäftsabschluss möglich.

Ein Anlagevorschlag ist unverbindlich und stellt kein Angebot zum Kauf der angeführten Produkte dar.

Jegliche Haftung im Zusammenhang mit der Erstellung eines Anlagevorschlages, insbesondere für die Richtigkeit und Vollständigkeit ihres Inhaltes oder für das Eintreten darin erstellter Prognosen, ist ausgeschlossen. Dies erstreckt sich insbesondere auch auf die für einen Anlagevorschlag verwendeten Quellen, i.e. u.a. Raiffeisen Zentralbank, OeKB, Bloomberg, Reuters.

Imprint pursuant to the Austrian Media Act

Media Owner and Publisher: Raiffeisen Centrobank AG, Tegetthoffstrasse 1, 1015 Vienna, Austria

Place of publishing and production: Vienna

RAIFFEISEN CENTROBANK AG

1015 Wien
Tegetthoffstrasse 1

