

Andritz

AT0000730007

| Datum      | Empfehlung | FX   | Schlusskurs           | Fairer Wert | Analysts                            | Editor        |
|------------|------------|------|-----------------------|-------------|-------------------------------------|---------------|
| 03.05.2019 | KAUFEN     | Euro | 37,8 (per 02.05.2019) | 45,0        | Elizaveta Lebedeva<br>Nicolas Kneip | Eduard Berger |
| 06.08.2019 | KAUFEN     | Euro | 32,7 (per 05.08.2019) | 45,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 08.11.2019 | HALTEN     | Euro | 42,1 (per 06.11.2019) | 45,0        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 05.12.2019 | KAUFEN     | Euro | 35,9 (per 04.12.2019) | 42,8        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 05.03.2020 | KAUFEN     | Euro | 30,6 (per 04.03.2020) | 40,2        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 05.05.2020 | KAUFEN     | Euro | 29,0 (per 04.05.2020) | 38,4        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 03.08.2020 | KAUFEN     | Euro | 28,5 (per 31.07.2020) | 36,9        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 06.11.2020 | KAUFEN     | Euro | 31,3 (per 05.11.2020) | 38,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 05.03.2021 | KAUFEN     | Euro | 39,5 (per 04.03.2021) | 47,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 03.05.2021 | KAUFEN     | Euro | 45,2 (per 30.04.2021) | 54,5        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 04.08.2021 | KAUFEN     | Euro | 47,1 (per 03.08.2021) | 56,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 08.11.2021 | KAUFEN     | Euro | 46,9 (per 05.11.2021) | 56,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 10.03.2022 | KAUFEN     | Euro | 41,7 (per 09.03.2022) | 56,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 04.05.2022 | KAUFEN     | Euro | 39,9 (per 03.05.2022) | 56,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 08.08.2022 | KAUFEN     | Euro | 46,3 (per 05.08.2022) | 58,7        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 08.11.2022 | KAUFEN     | Euro | 52,5 (per 07.11.2022) | 63,2        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 14.03.2023 | KAUFEN     | Euro | 58,2 (per 13.03.2023) | 73,9        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 04.05.2023 | KAUFEN     | Euro | 58,6 (per 03.05.2023) | 76,2        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 08.08.2023 | KAUFEN     | Euro | 46,0 (per 07.08.2023) | 72,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 15.11.2023 | KAUFEN     | Euro | 49,0 (per 14.11.2023) | 72,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 20.03.2024 | KAUFEN     | Euro | 59,3 (per 19.03.2024) | 81,1        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 17.05.2024 | KAUFEN     | Euro | 53,8 (per 16.05.2024) | 81,1        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 12.08.2024 | KAUFEN     | Euro | 55,0 (per 09.08.2024) | 78,7        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 19.11.2024 | KAUFEN     | Euro | 52,0 (per 18.11.2024) | 76,4        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |

**Wienerberger**

AT0000831706

| Datum      | Empfehlung | FX   | Schlusskurs           | Fairer Wert | Analysts                            | Editor        |
|------------|------------|------|-----------------------|-------------|-------------------------------------|---------------|
| 16.05.2019 | KAUFEN     | Euro | 20,5 (per 15.05.2019) | 24,1        | Elizaveta Lebedeva<br>Nicolas Kneip | Eduard Berger |
| 19.08.2019 | KAUFEN     | Euro | 20,9 (per 15.08.2019) | 24,1        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 26.11.2019 | KAUFEN     | Euro | 25,0 (per 22.11.2019) | 29,0        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 28.02.2020 | HALTEN     | Euro | 25,6 (per 26.02.2020) | 27,4        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 15.05.2020 | KAUFEN     | Euro | 16,5 (per 14.05.2020) | 21,8        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 13.08.2020 | KAUFEN     | Euro | 21,6 (per 12.08.2020) | 25,6        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 10.11.2020 | KAUFEN     | Euro | 24,0 (per 09.11.2020) | 28,3        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 26.02.2021 | KAUFEN     | Euro | 28,3 (per 25.02.2021) | 34,1        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 14.05.2021 | KAUFEN     | Euro | 31,4 (per 13.05.2021) | 36,5        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 20.08.2021 | KAUFEN     | Euro | 34,1 (per 20.08.2021) | 41,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 10.11.2021 | KAUFEN     | Euro | 33,3 (per 09.11.2021) | 41,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 25.02.2022 | KAUFEN     | Euro | 25,8 (per 24.02.2022) | 41,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 16.05.2022 | KAUFEN     | Euro | 24,0 (per 13.05.2022) | 41,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 24.08.2022 | KAUFEN     | Euro | 22,6 (per 23.08.2022) | 41,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 18.11.2022 | KAUFEN     | Euro | 24,8 (per 17.11.2022) | 39,9        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 01.03.2023 | KAUFEN     | Euro | 29,5 (per 28.02.2023) | 39,9        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 16.05.2023 | KAUFEN     | Euro | 27,7 (per 15.05.2023) | 39,9        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 29.08.2023 | KAUFEN     | Euro | 25,1 (per 28.08.2023) | 37,3        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 07.12.2023 | KAUFEN     | Euro | 26,7 (per 06.12.2023) | 37,3        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 29.02.2024 | KAUFEN     | Euro | 32,2 (per 28.02.2024) | 38,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 05.06.2024 | HALTEN     | Euro | 33,9 (per 04.06.2024) | 38,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 30.08.2024 | HALTEN     | Euro | 29,8 (per 29.08.2024) | 32,8        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 28.11.2024 | HALTEN     | Euro | 26,8 (per 27.11.2024) | 29,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 08.04.2025 | KAUFEN     | Euro | 26,3 (per 07.04.2025) | 33,5        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |

## Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment

AT0000946652

| Datum      | Empfehlung | FX   | Schlusskurs           | Fairer Wert | Analysts                            | Editor        |
|------------|------------|------|-----------------------|-------------|-------------------------------------|---------------|
| 23.05.2019 | KAUFEN     | Euro | 75,2 (per 22.05.2019) | 90,4        | Elizaveta Lebedeva<br>Nicolas Kneip | Eduard Berger |
| 26.08.2019 | KAUFEN     | Euro | 57,6 (per 22.08.2019) | 71,9        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 29.11.2019 | KAUFEN     | Euro | 47,0 (per 27.11.2019) | 66,4        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 20.04.2020 | HALTEN     | Euro | 28,7 (per 17.04.2020) | 32,1        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 22.05.2020 | HALTEN     | Euro | 25,2 (per 21.05.2020) | 29,0        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 28.08.2020 | HALTEN     | Euro | 24,5 (per 27.08.2020) | 26,9        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 30.11.2020 | HALTEN     | Euro | 28,5 (per 27.11.2020) | 29,2        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 18.03.2021 | HALTEN     | Euro | 40,6 (per 17.03.2021) | 42,4        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 21.05.2021 | KAUFEN     | Euro | 36,2 (per 20.05.2021) | 45,5        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 26.08.2021 | KAUFEN     | Euro | 31,9 (per 25.08.2021) | 45,5        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 26.11.2021 | KAUFEN     | Euro | 32,0 (per 25.11.2021) | 45,5        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 21.03.2022 | HALTEN     | Euro | 48,4 (per 18.03.2022) | 53,4        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 24.05.2022 | HALTEN     | Euro | 62,1 (per 23.05.2022) | 63,1        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 26.08.2022 | KAUFEN     | Euro | 58,3 (per 25.08.2022) | 76,1        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 29.11.2022 | KAUFEN     | Euro | 61,0 (per 28.11.2022) | 76,1        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 24.03.2023 | KAUFEN     | Euro | 61,7 (per 23.03.2023) | 81,2        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 31.05.2023 | KAUFEN     | Euro | 51,6 (per 30.05.2023) | 77,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 08.09.2023 | KAUFEN     | Euro | 53,8 (per 07.09.2023) | 77,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 12.12.2023 | KAUFEN     | Euro | 41,2 (per 11.12.2023) | 67,9        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 16.04.2024 | KAUFEN     | Euro | 48,3 (per 15.04.2024) | 67,9        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 10.06.2024 | KAUFEN     | Euro | 37,1 (per 07.06.2024) | 63,4        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 19.09.2024 | KAUFEN     | Euro | 29,7 (per 18.09.2024) | 60,9        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 18.12.2024 | KAUFEN     | Euro | 29,2 (per 17.12.2024) | 56,2        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |

| Datum      | Empfehlung | FX   | Schlusskurs           | Fairer Wert | Analysts                            | Editor        |
|------------|------------|------|-----------------------|-------------|-------------------------------------|---------------|
| 07.06.2019 | VERKAUFEN  | Euro | 23,7 (per 05.06.2019) | 22,0        | Elizaveta Lebedeva<br>Nicolas Kneip | Eduard Berger |
| 13.08.2019 | HALTEN     | Euro | 20,6 (per 09.08.2019) | 21,2        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 25.11.2019 | HALTEN     | Euro | 24,0 (per 22.11.2019) | 23,0        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 18.12.2019 | VERKAUFEN  | Euro | 24,5 (per 17.12.2019) | 22,1        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 10.02.2020 | VERKAUFEN  | Euro | 23,0 (per 07.02.2020) | 22,1        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 05.06.2020 | VERKAUFEN  | Euro | 19,9 (per 05.06.2020) | 18,2        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 07.08.2020 | VERKAUFEN  | Euro | 19,8 (per 06.08.2020) | 18,2        | Nicolas Kneip<br>Hauke Siemens      | Eduard Berger |
| 12.11.2020 | VERKAUFEN  | Euro | 25,9 (per 11.11.2020) | 20,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 10.02.2021 | HALTEN     | Euro | 31,2 (per 09.02.2021) | 32,3        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 11.06.2021 | HALTEN     | Euro | 35,3 (per 10.06.2021) | 37,4        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 09.08.2021 | HALTEN     | Euro | 38,9 (per 06.08.2021) | 39,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 22.11.2021 | KAUFEN     | Euro | 30,4 (per 19.11.2021) | 39,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 11.02.2022 | KAUFEN     | Euro | 31,8 (per 11.02.2022) | 39,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 14.06.2022 | KAUFEN     | Euro | 26,1 (per 13.06.2022) | 37,2        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 18.08.2022 | KAUFEN     | Euro | 21,4 (per 17.08.2022) | 30,8        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 15.11.2022 | KAUFEN     | Euro | 25,5 (per 14.11.2022) | 30,8        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 17.02.2023 | HALTEN     | Euro | 34,3 (per 16.02.2023) | 35,6        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 19.06.2023 | HALTEN     | Euro | 32,9 (per 18.06.2023) | 34,7        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 23.08.2023 | HALTEN     | Euro | 27,7 (per 22.08.2023) | 31,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 01.12.2023 | HALTEN     | Euro | 25,8 (per 30.11.2023) | 29,4        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 15.02.2024 | HALTEN     | Euro | 25,2 (per 14.02.2024) | 29,0        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 17.06.2024 | HALTEN     | Euro | 24,6 (per 14.06.2024) | 28,3        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 23.08.2024 | KAUFEN     | Euro | 21,7 (per 22.08.2024) | 28,3        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 09.12.2024 | KAUFEN     | Euro | 18,8 (per 06.12.2024) | 25,3        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |
| 20.03.2025 | HALTEN     | Euro | 25,6 (per 19.03.2025) | 27,4        | Nicolas Kneip                       | Eduard Berger |

## Methodologie der Unternehmensbewertung:

Die Bewertung erfolgt nach anerkannten Methoden der Finanzanalyse bzw. der Unternehmensbewertung: es werden primär das DCF-Modell, das Economic Profit Modell, sowie multiplikatorbasierte Modelle verwendet. Sollten die Bewertungsmethoden zu unterschiedlichen Ergebnissen führen, wird der endgültige Wert aus dieser Bandbreite ermittelt. Es wird eine Sensitivitätsanalyse erstellt, welche sich auf den verwendeten Diskontierungszinssatz sowie auf die erwartete zukünftige Wachstumsrate bezieht.

Die Bewertung erfordert die Prognose sämtlicher Unternehmenszahlen: die Gewinn- und Verlustrechnung, die Entwicklung der Cash Flows, sowie die Aktiva und Passiva der Bilanz. Nach einer kritischen Würdigung der Vergangenheitsdaten werden deshalb Prognoseannahmen getroffen. Alle Annahmen und Schätzungen, die zu der Prognose und der Unternehmensbewertung geführt haben, werden argumentiert und dokumentiert.

Besondere Sorgfalt wird bei der Prognose der Umsatzzahlen geboten, da die übrigen Teile der Prognose von diesen Zahlen stark abhängig sind. Dabei wird auch die Saisonalität der Umsätze berücksichtigt.

Die WPB verwendet ein dreistufiges DCF-Modell, welches wie folgt aufgebaut ist:

Phase 1: Die Prognose für das aktuelle Kalenderjahr: es werden Schätzungen für die Quartale berechnet, wobei ein besonderes Augenmerk auf den Saisonalitätseffekten liegt.

Phase 2: Die Jahresendwerte der vier Folgejahre werden im Detail prognostiziert.

Phase 3: Der Terminal Value beinhaltet darüber hinaus die Projektion in die Zukunft.

Die weiteren Variablen, die in das Modell einfließen und die endgültige Diskontierung der Free Cash Flows beeinflussen, werden dokumentiert und schriftlich argumentiert.

## Quellen

Im Rahmen der Analysetätigkeit stützen sich die Analysten der Wiener Privatbank SE primär auf die Datenquelle Bloomberg sowie auf Informationen, die von den analysierten Unternehmen zur Verfügung gestellt werden. Diese beinhalten unter anderem Geschäftsberichte, Unternehmenspräsentationen, Interviews mit IR/Management, Presseberichte, Ad hoc-Meldungen, Informationen auf der Homepage und andere allgemein zugängliche Informationen, die als zuverlässig gelten. Die Wiener Privatbank SE hat die Informationen jedoch nicht auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit überprüft und übernimmt hierfür keine Haftung.

## Rechtliche Hinweise

Diese Empfehlungshistorie dient ausschließlich Informationszwecken und stellt kein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der hierin genannten Finanzinstrumente dar.

Die Angaben in dieser Empfehlungshistorie sind unverbindlich und entsprechen dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Person zu Redaktionsschluss. Trotz sorgfältiger Recherche betreffend der in dieser Empfehlungshistorie enthaltenen Angaben können wir keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Inhalte abgeben. Insbesondere stellen die Daten und Inhalte dieser Empfehlungshistorie weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung dar.

Hinsichtlich der Risikosituation, die bei Investitionen hinsichtlich in dieser Empfehlungshistorie enthaltenen Produkte bzw. Inanspruchnahme von Leistungen in diesem Zusammenhang immer zu berücksichtigen ist, weisen wir explizit daraufhin, dass derartige Investitionen und Anlageentscheidungen unter ungünstigen Umständen zum (vollständigen) Verlust des eingesetzten Kapitals führen können. Jede Anlageentscheidung bedarf der individuellen Abstimmung auf die persönlichen Verhältnisse (zB Risikobereitschaft) des Anlegers. Vor jeder Anlageentscheidung sollte eine individuelle Beratung durch eine fachspezialisierte Person erfolgen.

Die steuerrechtliche Behandlung hängt von der persönlichen Situation des Investors ab und unterliegt regelmäßigen Änderungen. Für weitere Informationen dazu kontaktieren sie einen Steuerberater.

Wir lehnen ausdrücklich jede Haftung für Schäden oder Verluste auf Grundlage der hierbei genannten Produkte oder aller im Zusammenhang damit stehenden Leistungen ab.

Die Wiener Privatbank SE gibt Informationen von im Rahmen von Dritten erstellte Finanzanalysen weiter. Etwaigen Interessen und Interessenkonflikte im Hinblick auf Finanzinstrumente oder Emittenten, die Gegenstand einer Finanzanalyse sind, legt die Wiener Privatbank SE gemäß Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 offen:

Die Wiener Privatbank SE ist an der Matejka & Partner Asset Management GmbH als Gesellschafterin beteiligt.

Bitte beachten Sie auch die „Wesentlichen Kundeninformationen“ der Wiener Privatbank SE.

Die Inhalte dieser Empfehlungshistorie sind urheberrechtlich geschützt. Jede Nutzung der Inhalte außer für den persönlichen Gebrauch bedarf der vorherigen Zustimmung durch die Wiener Privatbank SE.

Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht (FMA), 1090 Wien, Otto-Wagner-Platz 5, [www.fma.gv.at](http://www.fma.gv.at)