

Aktieninfo Polytec: Weiter düsteres Marktumfeld, kann es noch schlimmer werden?

Empfehlung: **Kauf**

Kursziel: €7,00

Auf Sicht 12 Monate

Kurs: €5,96

* Kurs vom 12.08.2022, 1:00 MESZ

Sektor: Nicht-Basiskonsumgüter

Polytec operiert weiterhin in einem adversen Marktumfeld, welches von gedämpften Produktionsraten, Lieferkettenproblemen und damit einhergehend von kurzfristigen Abrufen der Kunden determiniert wird.



Aktieninfo: Polytec

Empfehlung, Kursziel	1
Unternehmensportrait	1
Finanzkennzahlen (in EUR)	1
Brancheneinschätzung	2
Einschätzung - Polytec	2
Fazit	3
Stärken/Schwächen	3
Performanceübersicht	4
Disclaimer	5
Analyst	9

Unternehmensportrait

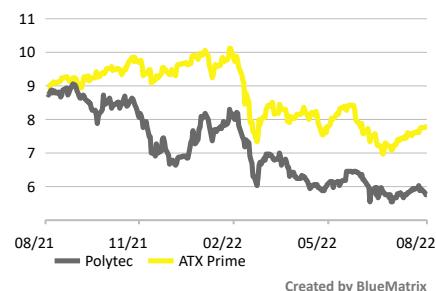
Polytec Holding AG wurde 1986 als Hersteller von industriellen Kunststoffen gegründet. Nach einer Serie von Akquisitionen etablierte sich das Unternehmen als Partner der Automobilindustrie, welche heute rund 90 % des Gruppenumsatzes ausmacht.

Finanzkennzahlen (in EUR)

	2021	Δ ggü. Vj.	2022e	Δ ggü. Vj.	2023e	Δ ggü. Vj.
Umsatz in Mio.	556	6,5%	551	-0,9%	584	6,0%
EBITDA-Marge	8,1%		7,1%		9,0%	
Gewinn je Aktie	0,32	9,7%	0,07	-77,0%	0,54	628,5%
Gewinn je Aktie bereinigt	0,32	9,7%	0,07	-77,0%	0,54	628,5%
Dividende je Aktie	0,10		0,00		0,10	
Dividendenrendite	1,5%		0,0%		1,7%	
Kurs/Gewinn-Verhältnis	21,4		80,8		11,1	
Kurs/Buchwert-Verhältnis	0,6		0,6		0,5	
Kurs/Umsatz-Verhältnis	n.v		n.v		n.v	

Quelle: Unternehmen; RBI/Raiffeisen Research

Polytec vs ATX Prime



	Polytec	ATX Prime
5J Hoch	22,4	2.030,8
5J Tief	3,2	842,3

Quelle: Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

Unternehmensdaten

Kurs* in EUR	€5,96
ISIN	AT0000A00XX9
Hauptbörse	VSX
Website	polytec-group.com
Marktkapitalisierung	130
Umsatz in Mio. (EUR Mio.)	555,87
Verschuldungsgrad (Fremdkapital/ Gesamtkapital)	45,0
Anzahl der Mitarbeiter	4.406
Fiskaljahresende	31.12
Index	ATX Prime

* Kurs vom 12.08.2022, 1:00 MESZ

Quelle: Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

Bernd MAURER

Analyst Editor

+43 1 71707-3863

bernd.maurer@rbinternational.com

Markus REMIS

Analyst

+43 1 71707-8577

markus.remis@rbinternational.com

Brancheneinschätzung

12-Monatsausblick Fahrzeugindustrie: **neutral**

- Signifikante Kosteninflation und schwierige Weitergabe höherer Preise an die Hersteller
- Produktionszahlen der europäischen OEMs durch Engpässe bei Halbleitern und Kabelnetzen gebremst

Einschätzung - Polytec

o Polytecs **Q2 2022 Zahlen** haben **unseren Schätzungen entsprochen**. Der Umsatz ging im Jahresvergleich um 5 % auf EUR 136 Mio. zurück und lag damit nur 2 % unter unserer Prognose. Der Rückgang war primär vom Bereich Non-Auto getrieben, wo das margenstarke Geschäft mit Transportboxen erneut unter den Erwartungen blieb. Der LKW-Bereich stagnierte bei EUR 25 Mio. und die Erlöse mit PKW-Teilen fielen um 3 % auf EUR 101 Mio. Aufgrund des deutlichen Anstiegs bei Material- und Energiekosten lag das **EBIT** mit EUR -1,5 Mio. **wie erwartet im negativen Bereich** (unsere Schätzung EUR -1,8 Mio., nach EUR 3,4 Mio. im Vergleichsquartal). Der Verlust je Aktie wurde mit EUR 0,07 ausgewiesen.

o Angesichts der unverändert bestehenden mannigfaltigen Herausforderungen gab das Management **weiterhin keine Finanzziele für das GJ 2022**.

- Laut CEO Huemer sollte das **H2** im Wesentlichen von **unverändert schwierigen Rahmenbedingungen** determiniert sein. Vor allem die kurzfristigen Abrufstornierungen seitens der Kunden sind ein gravierendes Problem. So werden grundsätzlich gut gefüllte Auftragsbücher kurzfristig um 10 - 15 % reduziert, ohne die Möglichkeit für Polytec kostenseitig adäquat zu reagieren.

+ Die **temporären Produktionsstillstände bei einigen LKW-Herstellern** (u.a. bei Polytecs größtem Kunden im LKW-Bereich, Traton) scheinen **überwunden**. So berichteten z.B. Palfinger und Rosenbauer zuletzt über eine etwas verbesserte Verfügbarkeit. Volvo prognostiziert für den europäischen Markt ein gegenüber dem Q1 unverändertes Volumen von rund 300 000 Einheiten, nach 277 000 LKWs in 2021.

o Für den globalen Automarkt erwartet IHS Markit eine Produktionszahl von etwa 80,8 Mio. Leichtfahrzeugen. Dies impliziert ein Plus von 5 % im Jahresvergleich und ist de facto stabil gegenüber der April-Prognose von 80,6 Mio. Stück. Für Europa werden ca. 16,3 Mio. PKWs erwartet. Dies liegt zwar über dem Vorjahr, aber noch unter dem Volumen von 2020. Mercedes-Benz (im H1 ca. 28 % Umsatzanteil bei Polytec) geht von einem leichten Anstieg seiner globalen Verkäufe aus und betonte, dass die Kundennachfrage über den eigenen derzeitigen Produktionsmöglichkeiten liegt.

o Die **Verhandlungen** mit den Kunden bezüglich **Kompensationszahlungen** für die **massiv gestiegenen Inputkosten** sind **weiterhin zäh** und der zu erwartende Ergebnisbeitrag ist schwer einzuschätzen. Ähnlich wie im Vorjahr erwarten wir für das Q4 einen sequenziell höheren Beitrag.

o **Entgegen** den **Unternehmensplanungen schwächelt** derzeit auch die **Nachfrage nach Transportboxen**. Das Management geht aber davon aus, dass über den mehrjährigen Vertragszeitraum die aktuell unter den Annahmen liegenden Volumina wieder aufgeholt werden.

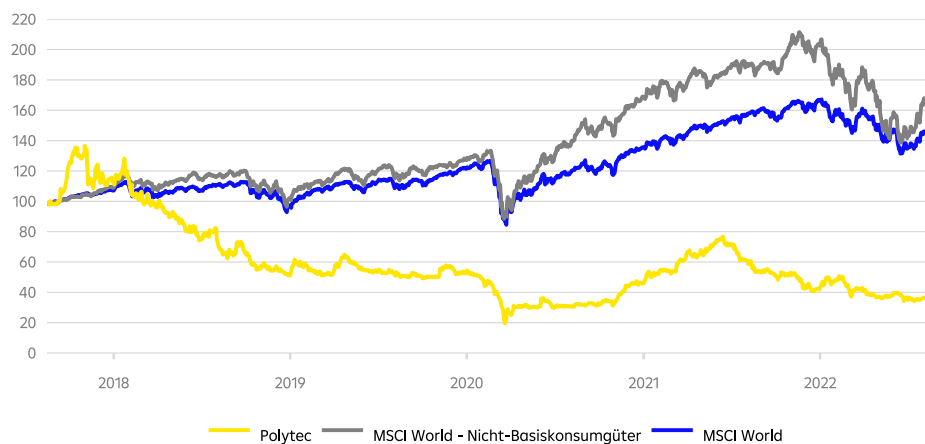
Fazit

Unserer Einschätzung nach hat sich der Investment Case in den vergangenen Monaten nicht markant verändert. Polytec operiert weiterhin in einem adversen Marktumfeld, welches von gedämpften Produktionsraten, Lieferkettenproblemen (Verfügbarkeit von Kabelnetzen und Halbleitern verbessert sich nur langsam) und damit einhergehend von kurzfristigen Abrufen der Kunden (welche höhere „Flexibilitätskosten“ für das Unternehmen implizieren) determiniert wird. Die substantielle Kosteninflation und schwierige Nachverhandlungen mit den Kunden runden das Bild ab. Die kritische Frage ist, ob die Bedingungen sich vom Status Quo noch verschlechtern können oder ob sich nicht vereinzelt Silberstreifen am Horizont zeigen. Wir sind der Meinung, dass das negative Sentiment ausreichend diskontiert ist und der aktuelle Aktienkurs preist, unserer Einschätzung nach, eine dauerhafte Wertzerstörung ein. Die Aktie ist mit rund der **Hälfte des Buchwerts bewertet** und damit deutlich unter den langfristigen Niveaus. **Wir haben unsere Schätzungen erneut reduziert und kürzen das Kursziel von EUR 7,50 auf EUR 7,00, bestätigen jedoch die „Kauf“-Empfehlung.**

Stärken/Schwächen

- + Langjährige Kundenbeziehungen mit deutschen Autokonzernen
- + Substitutionstrend von Metallkomponenten durch Plastikteile
- + Wachstumsaussichten im Bereich Elektromobilität
- + Wachstumspotenzial durch Akquisitionen
- Zyklisches Geschäft, das den Schwankungen der PKW- und LKW-Märkte unterliegt
- Verlust von wichtigen Aufträgen bzw. Folgeaufträgen
- Risiken im Zusammenhang mit Übernahmen
- Preisdruck seitens der PKW-Produzenten

Performanceübersicht



Rebasiert auf 100

Quelle: Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

Diese Finanzanalyse Aktieninfo beruht auf der englischsprachigen Basisanalyse „Company Update Polytec“ vom 12. August 2022.

Fertigstellung der englischen Basisanalyse: 12.08.2022 14:54 UTC+2

Erste Verteilung der englischen Basisanalyse: 12.08.2022 14:57 UTC+2

Offenlegungen

Polytec

3. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Specialist oder Designated Sponsor oder Stabilisierungsmanager oder sonstiger Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.

5. Zwischen RBI oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person und dem Emittenten war in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A (Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten) und B (Nebendienstleistungen) der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates in Kraft bzw. ergab sich in diesem Zusammenhang die Verpflichtung zu einer Zahlung oder zum Erhalt einer Entschädigung; wobei eine Offenlegung nur dann erfolgt, wenn dadurch die Vertraulichkeit von Geschäftsinformationen nicht verletzt wird.

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

12. RBI erbrachte für den Emittenten in den vorangegangenen 12 Monaten Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A (Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten) und B (Nebendienstleistungen) der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates.

Risikohinweise und Aufklärungen

Warnhinweise

- Die Zahlenangaben zur Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und Entwicklungen eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung. Dies gilt insbesondere, falls das Finanzinstrument, der Finanzindex oder die Wertpapierdienstleistung seit weniger als 12 Monaten angeboten wird. Insbesondere ist dann dieser besonders kurze Vergleichszeitraum kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.
- Die Wertentwicklung eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung wird durch Provisionen, Gebühren und andere Entgelte reduziert, die von den individuellen Umständen des Investors abhängen.
- Infolge von Währungsschwankungen kann das Veranlagungsergebnis eines Finanzinstruments sowie einer Finanz- oder Wertpapierdienstleistung steigen oder fallen.
- Prognosen zu zukünftigen Entwicklungen beruhen auf reinen Schätzungen und Annahmen. Die tatsächliche zukünftige Entwicklung kann von der Prognose abweichen. Prognosen sind daher kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und Entwicklungen eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung.

Diese Publikation ist ein kurzfristiger Marktkommentar, der eine Zusammenfassung zu Wirtschaftsdaten und Ereignissen unter anderem in Bezug auf Finanzinstrumente und deren Emittenten enthält, die weder begründet ist, noch eine substantielle Analyse enthält.

Die in dieser Publikation allfällig enthaltenen und als solche bezeichneten Informationen/Empfehlungen von Analysten aus Tochterbanken der RBI werden unter der Verantwortung der RBI unverändert weitergegeben.

Eine Darstellung der Konzepte und Methoden, die bei der Erstellung von Finanzanalysen angewendet werden, ist verfügbar unter: www.raiffeisenresearch.com/concept_and_methods.

„

Detaillierte Information zur Sensitivitätsanalyse (Verfahren zur Prüfung der Stabilität der in Zusammenhang mit Finanzanalysen unter Umständen getätigten Annahmen) sind unter folgendem Link zu finden: www.raiffeisenresearch.com/sensitivity_analysis.

„

Offenlegung von Umständen und Interessen, die die Objektivität der RBI gefährden könnten: www.raiffeisenresearch.com/disclosuresobjectivity

„

Detaillierte Informationen zu Empfehlungen der dieser Publikation unmittelbar vorausgehenden 12 Monate zu Finanzinstrumenten und Emittenten (gem. Art. 4 (1) i) Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 vom 9. März 2016) sind verfügbar unter: https://raiffeisenresearch.com/web/rbi-research-portal/recommendation_history.

"



Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder Emittenten mit Empfehlungshorizont 12 Monaten

Symbol	Datum	Empfehlung	Unternehmen
POLV.VI	17.08.2022	Buy	Polytec
POLV.VI	02.05.2022	Buy	Polytec
POLV.VI	17.11.2021	Buy	Polytec
POLV.VI	07.10.2021	Buy	Polytec
POLV.VI	17.08.2021	Buy	Polytec

Verteilung aller Empfehlungen für die dem Erstellungsdatum der Publikation vorhergehenden 12 Monate (Spalte A) sowie die Verteilung der Empfehlungen, in deren Zusammenhang in den letzten 12 Monaten Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A (Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten) und B (Nebendienstleistungen) der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates („Spezielle Dienstleistungen“) erbracht wurden (Spalte B).

	Spalte A	Spalte B
Anlageempfehlung	Alle Empfehlungen aller Finanzinstrumente (vorhergehende 12 Monate)	Alle Empfehlungen aller Finanzinstrumente (vorhergehende 12 Monate)
Kauf -Empfehlungen	57.4%	53.7%
Halten -Empfehlungen	23.3%	25.0%
Verkaufs -Empfehlungen	19.3%	21.3%

Disclaimer

Für die Erstellung dieser Publikation verantwortlich: Raiffeisen Bank International AG („RBI“)

Die RBI ist ein Kreditinstitut gemäß § 1 Bankwesengesetz (BWG) mit dem Firmensitz Am Stadtpark 9, 1030 Wien, Österreich.

Raiffeisen RESEARCH ist eine Organisationseinheit der RBI.

Zuständige Aufsichtsbehörde: Als ein Kreditinstitut gemäß § 1 Bankwesengesetz (BWG) unterliegt die Raiffeisen Bank International AG („RBI“) der Aufsicht der Finanzmarktaufsicht (FMA) und der Oesterreichischen Nationalbank. Darüber hinaus unt...

This report is intended for internetwertpapiere@rbs.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

Dieses Dokument dient zu Informationszwecken und darf nicht ohne Zustimmung der RBI vervielfältigt oder an andere Personen weiterverteilt werden. Dieses Dokument ist eine makroökonomische Analyse, die keine Empfehlungen im Hinblick auf Finanzinstrum...

Dieses Dokument ist keine persönliche Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes. Weder dieses Dokument noch seine Bestandteile bilden die Grundlage irgendeines Vertrages oder einer Verpflichtung ...

Die RBI erachtet – außer anderwärtig in dieser Publikation ausdrücklich offengelegt – sämtliche Informationen als zuverlässig, macht jedoch keine Zusicherungen betreffend deren Genauigkeit und Vollständigkeit.

In Schwellenmärkten kann ein erhöhtes Abrechnungs- und Depotstellenrisiko bestehen als in Märkten mit einer etablierten Infrastruktur. Die Liquidität von Aktien/Finanzinstrumenten ist unter anderem von der Anzahl der Market Maker beeinflussbar. Be...

Die Information dieser Publikation entspricht dem Stand zum Erstellungsdatum. Sie kann aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass die Publikation geändert wird.

Die RBI hat folgende organisatorische oder verwaltungstechnische Vereinbarungen – einschließlich Informationsschranken – zur Verhinderung oder Vermeidung von Interessenskonflikten im Zusammenhang mit Empfehlungen getroffen: Die RBI hat grundsätz...

SONDERREGELN FÜR DAS VEREINIGTE KÖNIGREICH GROSSBRITANNIEN UND NORDIRLAND (UK): Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot im Sinne des Kapitalmarktgesetzes („KMG“) dar, noch einen Prospekt im Sinne des KMG oder des Börsegesetzes. F...

SPEZIFISCHE BESCHRÄNKUNGEN FÜR DIE VEREINIGTEN STAATEN VON AMERIKA UND KANADA: Dieses Dokument darf weder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder Kanada oder in ihre jeweiligen Hoheitsgebiete oder Besitzungen übertragen oder darin verteilt werd...

SPEZIFISCHE INFORMATIONEN FÜR DIE VEREINIGTEN STAATEN VON AMERIKA UND KANADA: Dieses Research-Dokument ist ausschließlich für institutionelle Investoren bestimmt und unterliegt nicht allen Unabhängigkeits- und Offenlegungsstandards, die für die E...

Die in diesem Bericht enthaltenen Meinungen, Schätzungen und Prognosen sind nur zum Datum dieses Berichtes jene der RBI und können ohne Vorankündigung geändert werden. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen wurden von der RBI von als zuve...

EU-VERORDNUNG NR. 833/2014 ÜBER RESTRIKTIVE MASSNAHMEN ANGESICHTS DER HANDLUNGEN RUSSLANDS, DIE DIE LAGE IN DER UKRAINE DESTABILISIEREN


Bitte beachten Sie, dass sich die Analysen und Empfehlungen nur auf Finanzinstrumente beziehen, die nicht von Sanktionen gemäß EU-Verordnung Nr. 833/2014 über restriktive Maßnahmen angesichts der Handlungen Russlands, die die Lage in der Ukraine d...

Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass der Erwerb von Finanzinstrumenten mit einer Laufzeit von über 30 Tagen, die nach dem 31. Juli 2014 begeben wurden, gemäß EU-Verordnung Nr. 833/2014 über restriktive Maßnahmen angesichts der Handlungen Russla...

HINWEIS FÜR DAS FÜRSTENTUM LIECHTENSTEIN: Die RICHTLINIE 2003/125/EG DER KOMMISSION vom 22. Dezember 2003 zur Durchführung der Richtlinie 2003/6/EG des Europäischen Parlaments und des Rates in Bezug auf die sachgerechte Darbietung von Anlageempfeh...

Sollte sich eine Bestimmung dieses Disclaimers unter dem jeweils anwendbaren Recht als rechtswidrig, unwirksam oder nicht durchsetzbar herausstellen, ist diese, soweit sie von den übrigen Bestimmungen trennbar ist, so zu behandeln, als wäre sie nich...

AARON ALBER

📍 Austria  ,
 ✉ aaron.alber@rbinternational.com

BENEDIKT-LUKA ANTIC

📍 Austria  ,
 ✉ benedikt-luka.antic@rbinternational.com


OLEG GALBUR

📍 Austria  ,
 ✉ oleg.galbur@rbinternational.com


CHRISTIAN HINTERWALLNER

📍 Austria  German,
 ✉ christian.hinterwallner@rbinternational.com

JAKUB KRAWCZYK

📍 Austria  ,
 ✉ jakub.krawczyk@rbinternational.com


BERND MAURER

📍 Austria  ,
 ✉ bernd.maurer@rbinternational.com


HELGE RECHBERGER

📍 Austria  ,
 ✉ helge.rechberger@rbinternational.com


MARKUS REMIS

📍 Austria  ,
 ✉ markus.remis@rbinternational.com


ANDREAS SCHILLER

📍 Austria  ,
 ✉ andreas.schiller@rbinternational.com


TERESA SCHINWALD

📍 Austria  ,
 ✉ teresa.schinwald@rbinternational.com


MANUEL SCHLEIFER

📍 Austria  ,
 ✉ manuel.schleifer@rbinternational.com

JOVAN SIKIMIC

📍 Austria  ,
 ✉ jovan.sikimic@rbinternational.com

OLIVER SIMKOVIC

📍 Austria  ,
 ✉ oliver.simkovic@rbinternational.com

ROK STIBRIC

📍 Austria  ,
 ✉ rok.stibric@rbinternational.com

Impressum

Informationen gemäß § 5 E-Commerce Gesetz

Raiffeisen Bank International AG Firmensitz: Am Stadtpark 9, 1030 Wien Postanschrift: 1010 Wien, Postfach 50 Telefon: +43-1-71707-1846 Fax: +43-1-71707-1848

Firmenbuchnummer: FN 122119m beim Handelsgericht Wien Umsatzsteuer-Identifikationsnummer: UID ATU 57531200 Österreichisches Datenverarbeitungsregister: Datenverarbeitungsregisternummer (DVR): 4002771S.W.I.F.T.-Code: RZBA AT WW

Aufsichtsbehörden: Als ein Kreditinstitut gemäß § 1 Bankwesengesetz (BWG) unterliegt die Raiffeisen Bank International AG (RBI) der Aufsicht der Finanzmarktaufsicht (FMA) und der Oesterreichischen Nationalbank. Darüber hinaus unterliegt die RBI der behördlichen Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB), die diese innerhalb eines Einheitlichen Aufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism – SSM) wahrnimmt, der aus der EZB und den nationalen zuständigen Behörden besteht (Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 des Rates – SSM-Verordnung). Verweise auf gesetzliche Normen beziehen sich auf solche der Republik Österreich, soweit nicht ausdrücklich anders angeführt.

Mitgliedschaft: Die Raiffeisen Bank International AG ist Mitglied der Wirtschaftskammer Österreich, Bundessparte Bank und Versicherung, Fachverband der Raiffeisenbanken.

Angaben nach dem österreichischen Mediengesetz

Herausgeber und Redaktion dieser Publikation Raiffeisen Bank International AG Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Medieninhaber dieser Publikation Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Vorstand von Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen: Mag. Peter Brezinschek (Obmann), Mag. Helge Rechberger (Obmann-Stv.) Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen ist als behördlich registrierter Verein konstituiert. Zweck und Tätigkeit des Vereins ist unter anderem die Verbreitung von Analysen, Daten, Prognosen und Berichten und ähnlichen Publikationen bezogen auf die österreichische und internationale Volkswirtschaft und den Finanzmarkt.

Grundlegende inhaltliche Richtung dieser Publikation

- Analyse zu Volkswirtschaft, Zinsen und Währungen, Staatsanleihen und Unternehmensanleihen, Aktien sowie Rohstoffen mit den regionalen Schwerpunkten Eurozone sowie Zentral- und Osteuropa unter Berücksichtigung der globalen Märkte.
- Die Analyse erfolgt unter Einsatz der unterschiedlichen Analyse-Ansätze: Fundamentaler Analyse, quantitativer Analyse und/oder technischer Analyse.

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 17.08.2022 14:46 (MESZ);

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 17.08.2022 14:46 (MESZ)

Hersteller dieser Publikation Raiffeisen Bank International AG Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

This report is intended for internetwertpapiere@rbs.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.