

Valuation Insights 06|26

Bewertungsrelevante Kapitalmarktdaten
zum 31. Mai 2026.

Inhalt

	Seite
Überblick und Grundlagen	03
Erläuterung Industriesektoren	04
Multiples	
EV/EBIT-Multiples (Trailing)	05
EV/EBIT-Multiples (Forward)	06
EV/EBITDA-Multiples (Trailing)	07
EV/EBITDA-Multiples (Forward)	08
EV/Umsatz-Multiples (Trailing)	09
EV/Umsatz-Multiples (Forward)	10
Equity Multiples (P/E und P/B)	11
Kapitalkosten	
Risikoloser Zinssatz (KSW)	12
Marktrendite (ATX, DAX, STOXX Europe 600)	12
Beta Faktoren	
Beta Faktoren (5 Jahre/monatlich)	13
Beta Faktoren (2 Jahre/wöchentlich)	14
Margen	
EBIT-Margen	15
EBITDA-Margen	16

Valuation Insights

Bewertungsrelevante Daten für Bewertungsexpert:innen, Wirtschaftsprüfer:innen, Steuerberater:innen, Transaktionsberater:innen sowie für Verantwortliche im Rechnungswesen und Controlling.

Wir präsentieren in dieser Ausgabe ein umfangreiches und aktuelles Datenangebot zum

Stichtag 31. Mai 2026.

Es ist speziell auf die Bedürfnisse von Bewertungsexpert:innen, Wirtschaftsprüfer:innen, Steuerberater:innen, Transaktionsberater:innen sowie für Verantwortliche im Rechnungswesen und Controlling zugeschnitten. Die bereitgestellten Kennzahlen, Analysen und Marktdaten bieten eine fundierte und objektive Grundlage für die Erstellung und Plausibilisierung von Unternehmensbewertungen.

Das Datenangebot dieser Ausgabe umfasst:

- **Marktbasierte Multiplikatoren:** EBIT-, EBITDA-, Umsatz- & Equity-Multiples, differenziert nach Sektoren und auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.
- **Kapitalkosten und Marktrenditen:** Risikolose Zinssätze gemäß KSW-Empfehlung sowie implizite Marktrenditen für die wichtigsten Indizes (ATX, DAX, STOXX Europe 600®).
- **Beta-Faktoren:** Verschuldete und unverschuldete Beta-Faktoren auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.
- **EBIT- und EBITDA-Margen:** Margenvergleiche zur Plausibilisierung Ihrer Bewertungsannahmen.

Diese Informationen unterstützen Sie dabei, Bewertungsentscheidungen auf Basis aktueller Marktdaten und wissenschaftlich fundierter Methoden zu treffen.

Zur Ermittlung der Multiples und Betafaktoren nutzen wir den **STOXX Europe 600 Index®**. Dieser zeichnet sich durch eine breite Diversifikation, hohe Liquidität und Regionalität aus.

Er umfasst die liquidesten börsennotierten Unternehmen Europas, darunter auch die im ATX Prime enthaltenen österreichischen Unternehmen, und stellt somit eine verlässliche und empirisch robuste Datenbasis dar.

Da der Index ausschließlich europäische Gesellschaften berücksichtigt, entspricht er zudem dem regionalen Fokus, der für österreichische und europäische Unternehmensbewertungen sachgerecht ist, und vermeidet methodisch inkonsistente Vergleiche mit US-Märkten.

Im Vergleich zu deutschen (z.B. DAX-basierten) oder US-amerikanischen Datenanbietern vermeidet unser Ansatz Verzerrungen, die durch eine geringere Marktbreite oder die Einbeziehung nicht liquider Unternehmen entstehen können.

Unsere Daten bieten Ihnen eine verlässliche Grundlage für fundierte Entscheidungen in einem herausfordernden wirtschaftlichen Umfeld. Sie sind aktuell, transparent und praxisorientiert.



Michael Lembäcker
Partner

**Sprechen Sie mit
unserem Experten**



Michael Lembäcker M.A. LL.M. MBA
Partner

Wirtschaftsprüfer, Steuerberater,
Certified Valuation Analyst (CVA)
Allgemein beeideter und gerichtlich zertifizierter Sachverständiger

M +43 664 8823 7047

E michael.lembaecker@at.gt.com

Industriesektoren

Branchenklassifikation nach den international anerkannten Global Industry Classification Standards (GICS®).

Grundlagen

Für die Auswertung und Darstellung der Bewertungsdaten in diesem Bericht verwenden wir die international anerkannte Branchenklassifikation nach dem Global Industry Classification Standard (GICS®).

Die GICS-Systematik teilt Unternehmen anhand ihrer Hauptgeschäftstätigkeit in klar definierte Sektoren und Subsektoren ein. Dadurch wird eine konsistente und

nachvollziehbare Vergleichbarkeit zwischen Unternehmen und Branchen ermöglicht.

Die GICS-Klassifikation ist international etabliert und wird von Börsen, Analysten und Bewertungsfachleuten weltweit genutzt. Sie ermöglicht eine objektive und transparente Einordnung, sodass die Vergleichbarkeit von Kennzahlen und Multiplikatoren gewährleistet ist.

Sektor	Subsektor	Beschreibung
Energie	Energie	Erdöl, Erdgas u. nicht erneuerbare Brennstoffe.
Materialien	Chemie	Herstellung von chemischen Produkten.
	Baumaterialien	Herstellung von Baumaterialien (u.a. Zement, Ziegel, Sand).
	Papier- & Holz	Hersteller von Holz- (z. B. Bauholz) und Papierprodukten aller Art.
Industrie	Bauwesen	Bauprodukte und Bauausführung, inkl. Bauleistungen.
	Anlagenbau	Hersteller von Maschinen und Anlagen für verschiedene Industriezweige.
	Maschinenbau	Produzenten von Maschinen, Werkzeugen und Ausrüstungen.
	Handel & Vertrieb	Handelsunternehmen und Distributoren von Industrieprodukten.
	Dienstleistungen	Anbieter von industriellen Dienstleistungen.
	Transport & Logistik	Unternehmen im Bereich des Gütertransports.
Konsumgüter	Kraftfahrzeuge	Herstellung von KFZ und Motorräder.
	Gebrauchsgüter	Produzenten von Möbeln, Haushaltswaren, Elektrogeräten.
	Textil, Bekleidung, Luxus	Hersteller von Bekleidung, Schuhen, Accessoires und Textilprodukten.
	Restaurants u. Freizeit	Betreiber von Restaurants, Freizeitparks, Hotels, Reiseveranstaltern.
	Groß- u Einzelhandel (spezialisiert)	Handel mit Bekleidung, IT, Bau- u Garten, Einrichtung, KFZ-Handel.
	Groß- u Einzelhandel	Einzel- und Großhändler, z. B. Lebensmittelläden, Drogerien, Apotheken.
	Getränke	Hersteller von alkoholischen und nicht-alkoholischen Getränken.
Gesundheit	Nahrungsmittel	Produzenten und Händler von Lebensmitteln, u.a. abgepackten Produkten.
	Gesundheitsdienstleister	Betreiber von Krankenhäusern, Kliniken, Pflegeeinrichtungen.
	Pharmazeutika	Unternehmen, die Medikamente entwickeln und produzieren.
Technologie	IT-Dienstleister	Anbieter von IT-Beratung, Infrastruktur- und Integrationsdienstleistungen.
	Software	Entwickler von System- und Anwendungssoftware.
	Hardware	Hersteller und Händler von Computern und Komponenten.
Telekommunikation	Medien	Betreiber von Verlagen, Fernsehsendern, Radiosendern, Kabeldiensten.
	Mobilfunkanbieter	Anbieter von Mobilfunkdiensten und -netzen.
Versorger	Stromversorger	Unternehmen, die Strom erzeugen und verteilen.
	Agenturen u erneuerbare Energie	Erzeugung und Verteilung von erneuerbaren Energien.
Immobilien	Büroimmobilien	Unternehmen, die sich auf Büroimmobilien konzentrieren.
	Immobilienverwaltung und -entwicklung	Verwaltung und -entwicklung von Immobilien

Weitere Sektoren stellen wir auf Anfrage sehr gerne zur Verfügung.

EV/EBIT-Multiples

Trailing EV/EBIT-Multiplikatoren auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Trailing Multiples

Die für die Enterprise-Value-Trailing-Multiplikatoren verwendeten GuV-Daten (d.h. EBIT) basieren auf den zuletzt verfügbaren Zahlen bzw. Geschäftsjahr, die von den jeweiligen Unternehmen (in Jahres- oder Halbjahresberichten) veröffentlicht wurden.

Ermittlung

Um aussagekräftige Vergleiche zu ermöglichen, haben wir daher den **Median** und den **harmonischen Mittelwert** berechnet. Letzterer gewichtet niedrigere Zahlen stärker und mindert somit den Einfluss von Ausreißern.

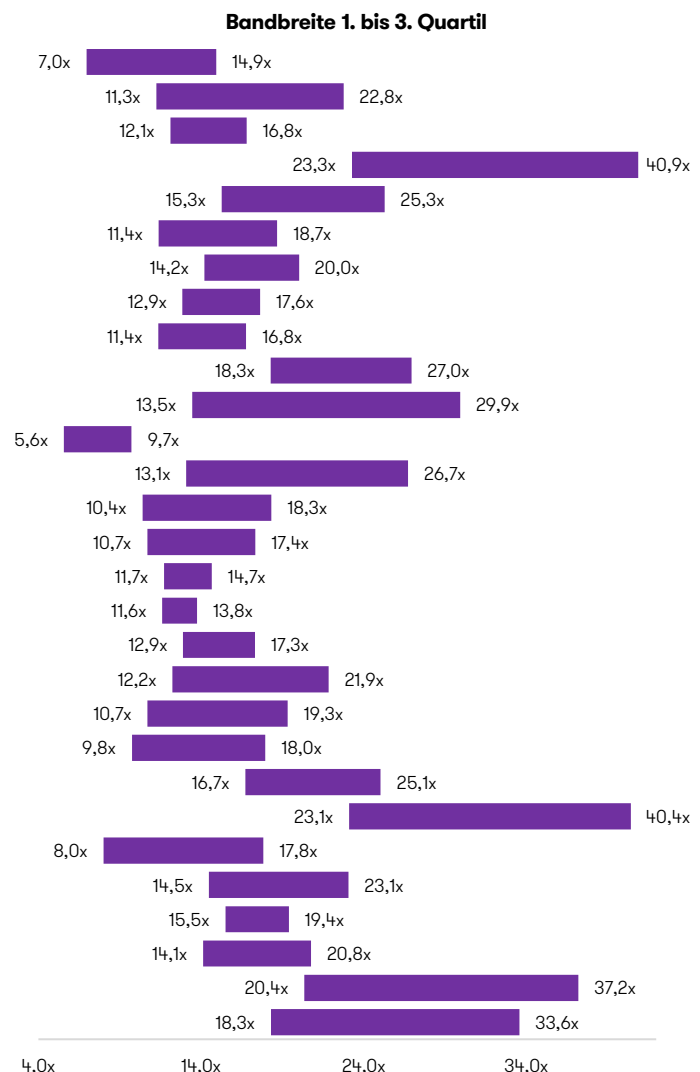
Darstellung

Die Balkendiagramme zeigen den Interquartilsabstand (IQR) basierend auf der Gesamtheit der Multiplikatoren der einzelnen Unternehmen in jedem Sektor. Der IQR bezeichnet die mittleren 50% der Werte in jedem Sektor, sprich die Bandbreite vom 1. bis zum 3. Quartil.

Unternehmen mit negativen Multiplikatoren wurden aus der Berechnung ausgeschlossen. Der Finanzdienstleistungssektor (inkl. Banken, Versicherungen, etc.) wurde ebenfalls ausgeschlossen.

Trailing (vergangenes Jahr) EV/EBIT-Multiples zum 31. Mai 2026

		Median	n
Energie	Energie	9,1x	21
Materialien	Chemie	17,8x	24
	Baumaterialien	15,4x	5
	Papier- & Holz	24,6x	5
Industrie	Bauwesen	19,9x	8
	Anlagenbau	14,9x	11
	Maschinenbau	16,8x	41
	Handel & Vertrieb	14,0x	14
	Dienstleistungen	12,5x	13
	Transport & Logistik	22,4x	3
Konsumgüter	Kraftfahrzeuge	17,4x	8
	Gebrauchsgüter	7,1x	9
	Textil, Bekleidung, Luxus	17,8x	14
	Restaurants u. Freizeit	13,7x	14
	Groß- u Einzelhandel (spezial.)	14,5x	10
	Groß- u Einzelhandel	12,5x	12
	Getränke	13,3x	10
Gesundheit	Nahrungsmittel	14,4x	16
	Gesundheitsdienstleister	18,5x	5
	Pharmazeutika	14,5x	18
Technologie	IT-Dienstleister	13,4x	11
	Software	20,4x	8
	Hardware	33,2x	7
Telekomm.	Medien	12,5x	10
	Mobilfunkanbieter	19,7x	3
Versorger	Stromversorger	17,6x	12
	Erneuerbare Energie	18,6x	6
Immobilien	Büroimmobilien	25,1x	4
	Verwaltung und -entwicklung	22,6x	20



n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

EV/EBIT-Multiples

Forward EV/EBIT-Multiplikatoren auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Forward Multiples

Für die GuV-Daten (d.h. EBIT), die für die Ermittlung der 1-Jahres-Forward Enterprise-Value-Multiplikatoren notwendig sind, verwenden wir die Analystenschätzungen der nächsten zwölf Monate (NTM).

Ermittlung

Um aussagekräftige Vergleiche zu ermöglichen, haben wir daher den **Median** und den **harmonischen Mittelwert** berechnet. Letzterer gewichtet niedrigere Zahlen stärker und mindert somit den Einfluss von Ausreißern.

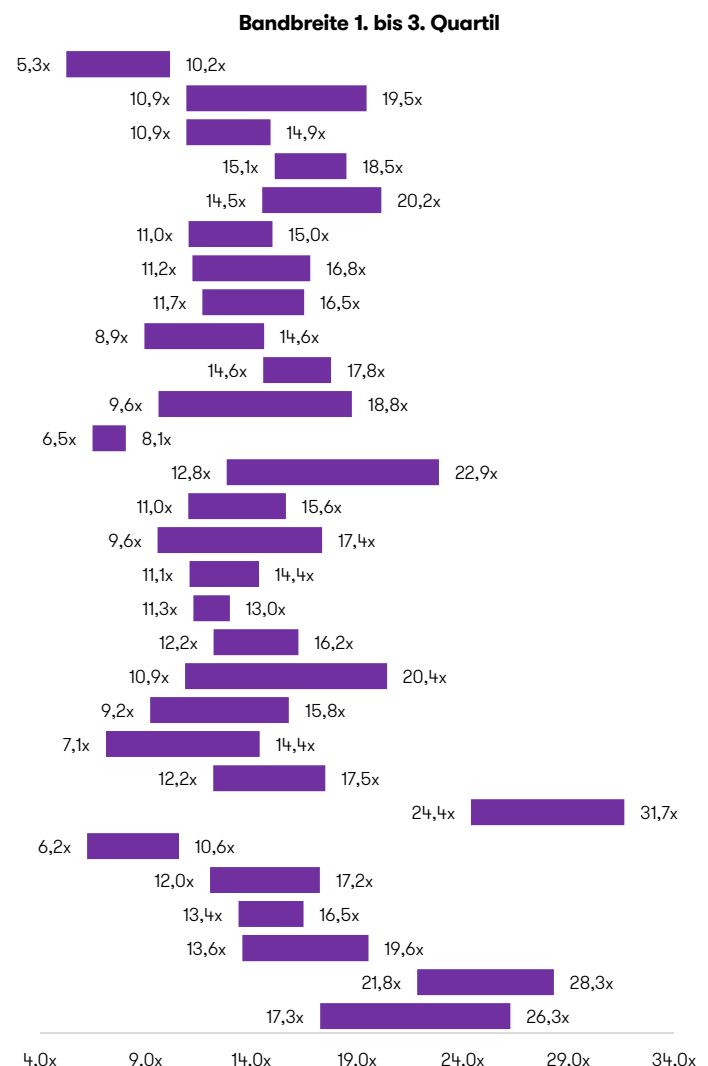
Darstellung

Die Balkendiagramme zeigen den Interquartilsabstand (IQR) basierend auf der Gesamtheit der Multiplikatoren der einzelnen Unternehmen in jedem Sektor. Der IQR bezeichnet die mittleren 50% der Werte in jedem Sektor, sprich die Bandbreite vom 1. bis zum 3. Quartil.

Unternehmen mit negativen Multiplikatoren wurden aus der Berechnung ausgeschlossen. Der Finanzdienstleistungssektor (inkl. Banken, Versicherungen, etc.) wurde ebenfalls ausgeschlossen.

Forward (1. Planjahr) EV/EBIT-Multiples zum 31. Mai 2026

		Median	n
Energie	Energie	6,3x	21
Materialien	Chemie	14,3x	28
	Baumaterialien	11,2x	5
	Papier- & Holz	15,5x	5
Industrie	Bauwesen	16,7x	8
	Anlagenbau	13,9x	11
	Maschinenbau	13,4x	41
	Handel & Vertrieb	11,9x	14
	Dienstleistungen	10,5x	13
	Transport & Logistik	17,1x	3
Konsumgüter	Kraftfahrzeuge	16,6x	9
	Gebrauchsgüter	6,8x	9
	Textil, Bekleidung, Luxus	15,1x	13
	Restaurants u. Freizeit	13,3x	14
	Groß- u Einzelhandel (spezial.)	13,4x	9
	Groß- u Einzelhandel	12,3x	13
	Getränke	12,4x	9
Gesundheit	Nahrungsmittel	13,0x	16
	Gesundheitsdienstleister	14,4x	5
Technologie	Pharmazeutika	13,5x	18
	IT-Dienstleister	10,4x	11
Telekomm.	Software	14,7x	8
	Hardware	29,8x	7
Versorger	Medien	7,6x	10
	Mobilfunkanbieter	14,8x	3
Immobilien	Stromversorger	14,8x	12
	Erneuerbare Energie	16,9x	7
Immobilien	Büroimmobilien	23,8x	4
	Verwaltung und -entwicklung	20,7x	19



n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

EV/EBITDA-Multiples

Trailing EV/EBITDA-Multiplikatoren auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Trailing Multiples

Die für die Enterprise-Value-Trailing-Multiplikatoren verwendeten GuV-Daten (d.h. EBITDA) basieren auf den zuletzt verfügbaren Zahlen bzw. Geschäftsjahr, die von den jeweiligen Unternehmen (in Jahres- oder Halbjahresberichten) veröffentlicht wurden.

Ermittlung

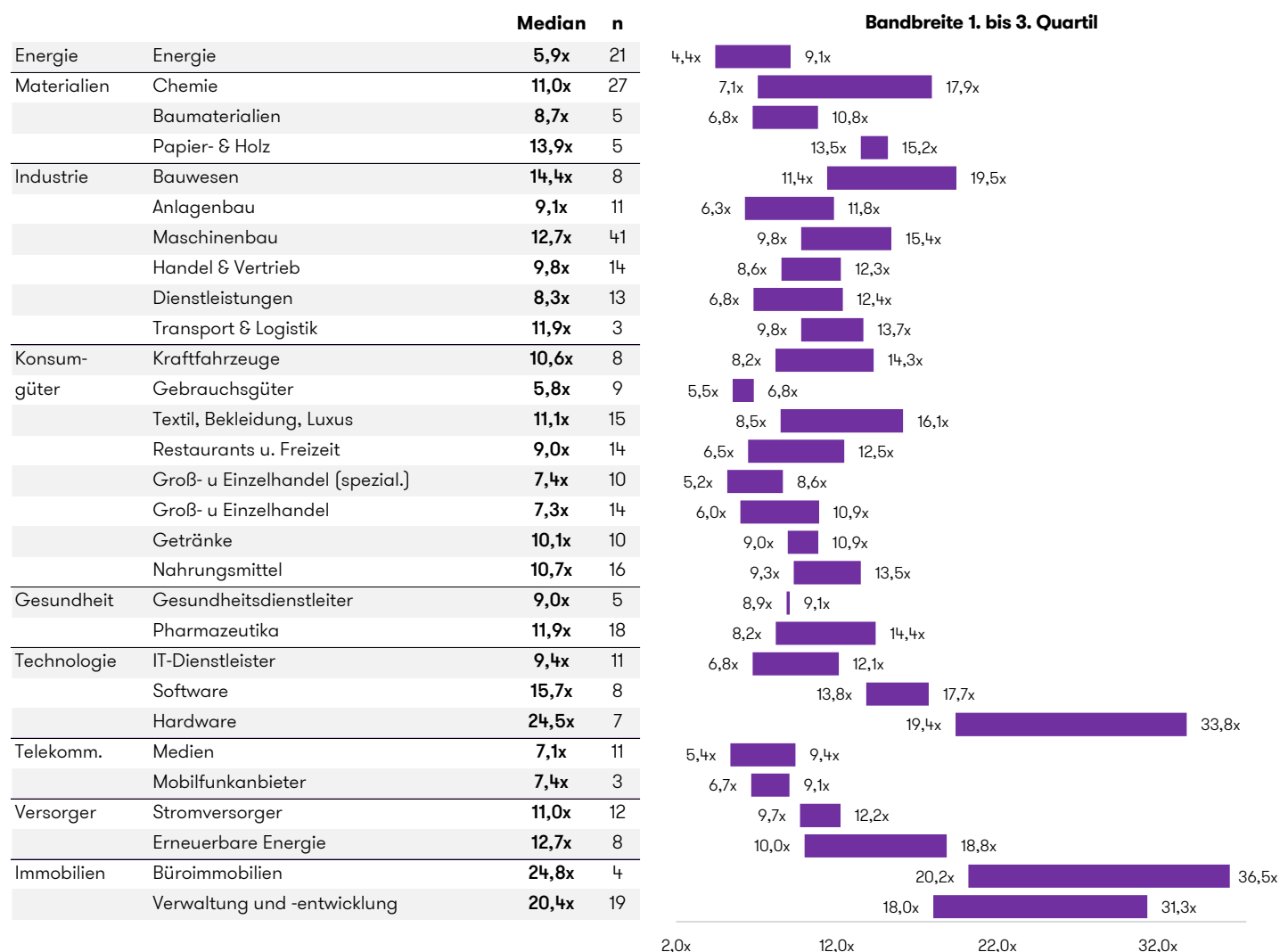
Um aussagekräftige Vergleiche zu ermöglichen, haben wir daher den **Median** und den **harmonischen Mittelwert** berechnet. Letzterer gewichtet niedrigere Zahlen stärker und mindert somit den Einfluss von Ausreißern.

Darstellung

Die Balkendiagramme zeigen den Interquartilsabstand (IQR) basierend auf der Gesamtheit der Multiplikatoren der einzelnen Unternehmen in jedem Sektor. Der IQR bezeichnet die mittleren 50% der Werte in jedem Sektor, sprich die Bandbreite vom 1. bis zum 3. Quartil.

Unternehmen mit negativen Multiplikatoren wurden aus der Berechnung ausgeschlossen. Der Finanzdienstleistungssektor (inkl. Banken, Versicherungen, etc.) wurde ebenfalls ausgeschlossen.

Trailing (vergangenes Jahr) EV/EBITDA-Multiples zum 31. Mai 2026



n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

EV/EBITDA-Multiples

Forward EV/EBITDA-Multiplikatoren auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Forward Multiples

Für die GuV-Daten (d.h. EBITDA), die für die Ermittlung der 1-Jahres-Forward Enterprise-Value-Multiplikatoren notwendig sind, verwenden wir die Analystenschätzungen der nächsten zwölf Monate (NTM).

Ermittlung

Um aussagekräftige Vergleiche zu ermöglichen, haben wir daher den **Median** und den **harmonischen Mittelwert** berechnet. Letzterer gewichtet niedrigere Zahlen stärker und mindert somit den Einfluss von Ausreißern.

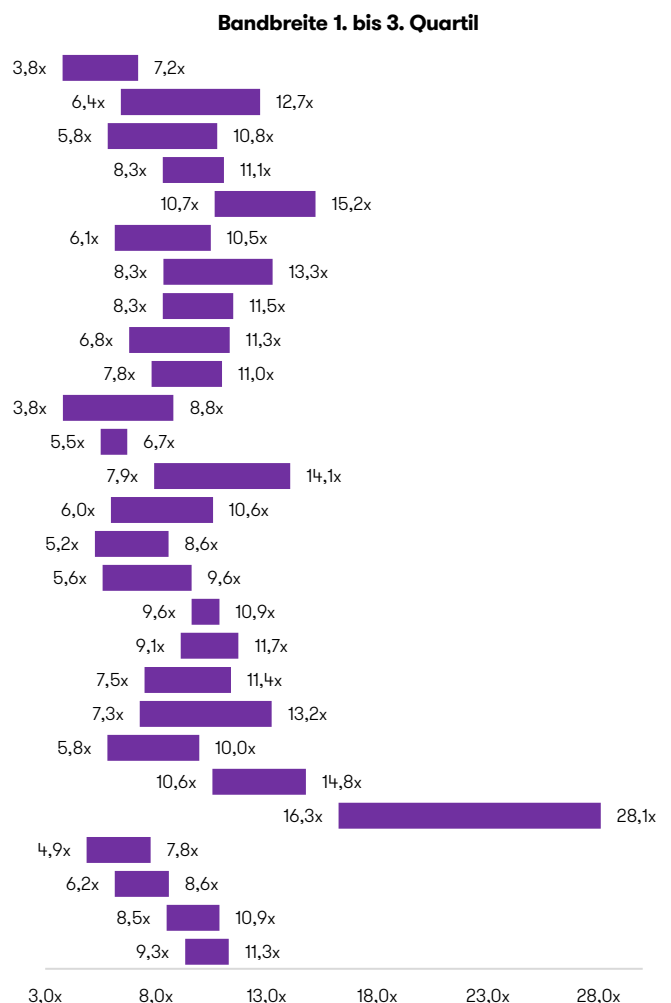
Darstellung

Die Balkendiagramme zeigen den Interquartilsabstand (IQR) basierend auf der Gesamtheit der Multiplikatoren der einzelnen Unternehmen in jedem Sektor. Der IQR bezeichnet die mittleren 50% der Werte in jedem Sektor, sprich die Bandbreite vom 1. bis zum 3. Quartil.

Unternehmen mit negativen Multiplikatoren wurden aus der Berechnung ausgeschlossen. Der Finanzdienstleistungssektor (inkl. Banken, Versicherungen, etc.) wurde ebenfalls ausgeschlossen.

Forward (1. Planjahr) EV/EBITDA-Multiples zum 31. Mai 2026

		Median	n
Energie	Energie	4,5x	21
Materialien	Chemie	8,4x	29
	Baumaterialien	8,0x	5
	Papier- & Holz	9,6x	5
Industrie	Bauwesen	12,7x	8
	Anlagenbau	8,8x	11
	Maschinenbau	10,7x	41
	Handel & Vertrieb	8,9x	14
	Dienstleistungen	7,3x	13
	Transport & Logistik	8,8x	3
Konsumgüter	Kraftfahrzeuge	7,4x	9
	Gebrauchsgüter	6,4x	9
	Textil, Bekleidung, Luxus	10,6x	14
	Restaurants u. Freizeit	8,4x	14
	Groß- u Einzelhandel (spezial.)	6,3x	9
	Groß- u Einzelhandel	6,9x	14
	Getränke	9,7x	9
Gesundheit	Nahrungsmittel	10,4x	16
	Gesundheitsdienstleister	7,7x	5
Technologie	Pharmazeutika	11,4x	18
	IT-Dienstleister	7,3x	11
	Software	13,3x	8
Telekomm.	Hardware	24,1x	7
	Medien	6,0x	11
Versorger	Mobilfunkanbieter	6,6x	3
	Stromversorger	9,5x	12
	Erneuerbare Energie	10,1x	8



n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

EV/Umsatz-Multiples

Trailing EV/Umsatz-Multiplikatoren auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Trailing Multiples

Die für die Enterprise-Value-Trailing-Multiplikatoren verwendeten GuV-Daten (d.h. Umsatz) basieren auf den zuletzt verfügbaren Zahlen bzw. Geschäftsjahr, die von den jeweiligen Unternehmen (in Jahres- oder Halbjahresberichten) veröffentlicht wurden.

Ermittlung

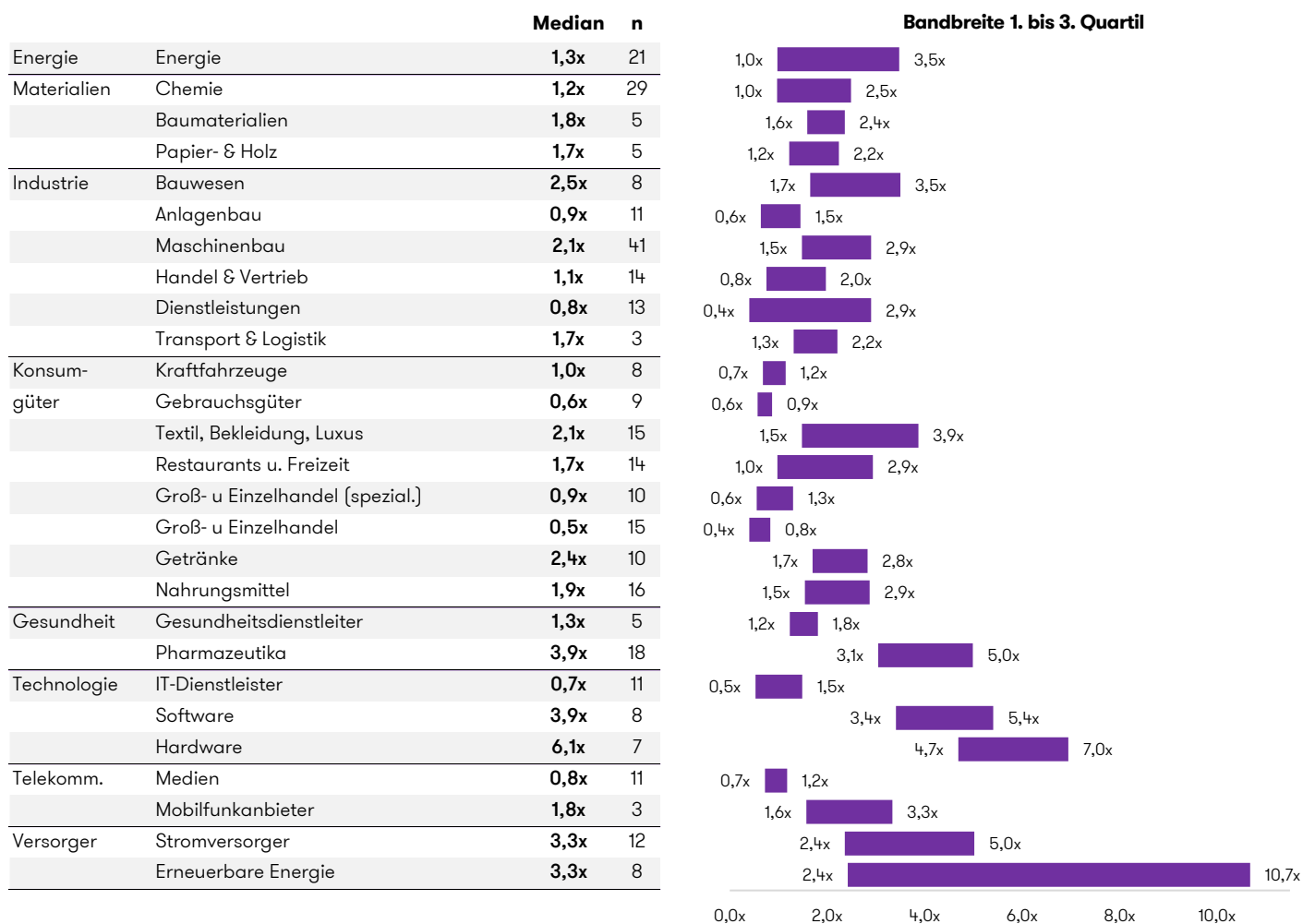
Um aussagekräftige Vergleiche zu ermöglichen, haben wir daher den **Median** und den **harmonischen Mittelwert** berechnet. Letzterer gewichtet niedrigere Zahlen stärker und mindert somit den Einfluss von Ausreißern.

Darstellung

Die Balkendiagramme zeigen den Interquartilsabstand (IQR) basierend auf der Gesamtheit der Multiplikatoren der einzelnen Unternehmen in jedem Sektor. Der IQR bezeichnet die mittleren 50% der Werte in jedem Sektor, sprich die Bandbreite vom 1. bis zum 3. Quartil.

Unternehmen mit negativen Multiplikatoren wurden aus der Berechnung ausgeschlossen. Der Finanzdienstleistungssektor (inkl. Banken, Versicherungen, etc.) wurde ebenfalls ausgeschlossen.

Trailing (vergangenes Jahr) EV/Umsatz-Multiples zum 31. Mai 2026



n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

EV/Umsatz-Multiples

Forward EV/Umsatz-Multiplikatoren auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Forward Multiples

Für die GuV-Daten (d.h. Umsatz), die für die Ermittlung der 1-Jahres-Forward Enterprise-Value-Multiplikatoren notwendig sind, verwenden wir die Analystenschätzungen der nächsten zwölf Monate (NTM).

Ermittlung

Um aussagekräftige Vergleiche zu ermöglichen, haben wir daher den **Median** und den **harmonischen Mittelwert** berechnet. Letzterer gewichtet niedrigere Zahlen stärker und mindert somit den Einfluss von Ausreißern.

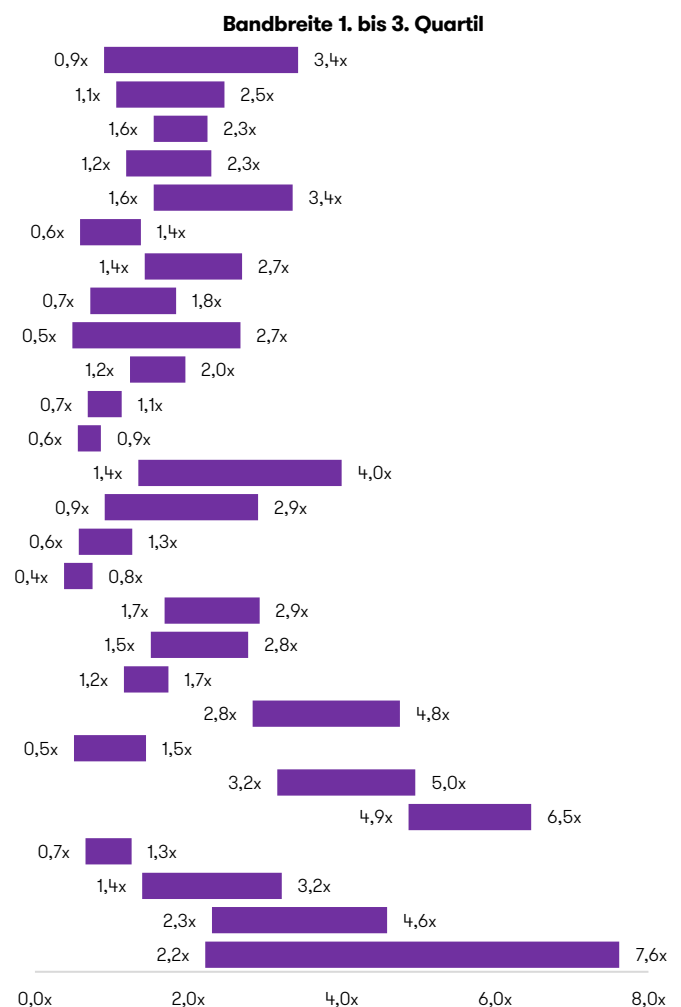
Darstellung

Die Balkendiagramme zeigen den Interquartilsabstand (IQR) basierend auf der Gesamtheit der Multiplikatoren der einzelnen Unternehmen in jedem Sektor. Der IQR bezeichnet die mittleren 50% der Werte in jedem Sektor, sprich die Bandbreite vom 1. bis zum 3. Quartil.

Unternehmen mit negativen Multiplikatoren wurden aus der Berechnung ausgeschlossen. Der Finanzdienstleistungssektor (inkl. Banken, Versicherungen, etc.) wurde ebenfalls ausgeschlossen.

Forward (1. Planjahr) EV/Umsatz-Multiples zum 31. Mai 2026

		Median	n
Energie	Energie	1,1x	21
Materialien	Chemie	1,4x	29
	Baumaterialien	1,8x	5
	Papier- & Holz	1,7x	5
Industrie	Bauwesen	2,2x	8
	Anlagenbau	0,9x	11
	Maschinenbau	2,0x	41
	Handel & Vertrieb	1,1x	14
	Dienstleistungen	1,0x	13
	Transport & Logistik	1,6x	3
Konsumgüter	Kraftfahrzeuge	1,0x	8
	Gebrauchsgüter	0,6x	9
	Textil, Bekleidung, Luxus	1,9x	14
	Restaurants u. Freizeit	1,6x	14
	Groß- u Einzelhandel (spezial.)	1,0x	9
	Groß- u Einzelhandel	0,5x	15
	Getränke	2,8x	9
Gesundheit	Nahrungsmittel	1,8x	16
Technologie	Gesundheitsdienstleister	1,3x	5
	Pharmazeutika	4,0x	18
Telekomm.	IT-Dienstleister	0,7x	11
	Software	3,7x	8
	Hardware	5,6x	7
Versorger	Medien	0,8x	11
	Mobilfunkanbieter	1,7x	3
Versorger	Stromversorger	3,3x	12
	Erneuerbare Energie	3,8x	8



n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

Equity-Multiples

Price-to-Earnings (P/E) und Price-to-Book (P/B) Multiples auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Trailing Multiples

Die für die Trailing-Multiplikatoren verwendeten Daten basieren auf den zuletzt verfügbaren Zahlen bzw. Geschäftsjahr, die von den jeweiligen Unternehmen (in Jahres- oder Halbjahresberichten) veröffentlicht wurden.

Forward Multiples

Für die Daten, die für die Ermittlung der 1-Jahres-Forward Multiplikatoren notwendig sind, verwenden wir die Analystenschätzungen der nächsten zwölf Monate (NTM).

Ermittlung

Um aussagekräftige Vergleiche zu ermöglichen, haben wir daher den **Median** und den **harmonischen Mittelwert** berechnet.

Letzterer gewichtet niedrigere Zahlen stärker und mindert somit den Einfluss von Ausreißern.

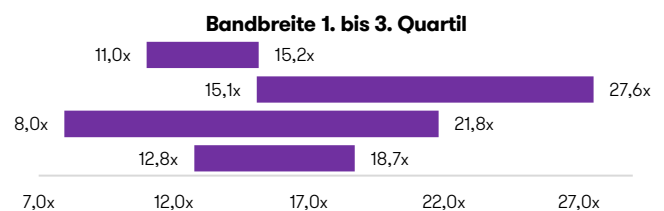
Darstellung

Die Balkendiagramme zeigen den Interquartilsabstand (IQR) basierend auf der Gesamtheit der Multiplikatoren der einzelnen Unternehmen in jedem Sektor. Der IQR bezeichnet die mittleren 50% der Werte in jedem Sektor, sprich die Bandbreite vom 1. bis zum 3. Quartil.

Unternehmen mit negativen Multiplikatoren wurden aus der Berechnung ausgeschlossen.

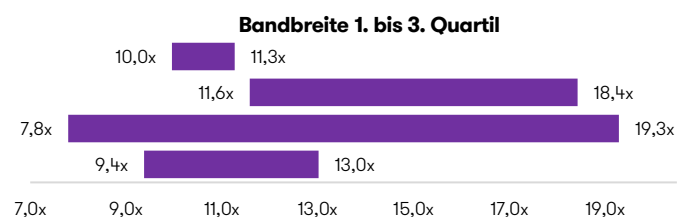
Trailing (vergangenes Jahr) Price-Earnings-Multiples zum 31. Mai 2026

		Median	n
Financials	Banken	13,6x	44
	Capital Markets	21,7x	26
	Financial Services	11,6x	16
	Versicherungen	16,0x	31



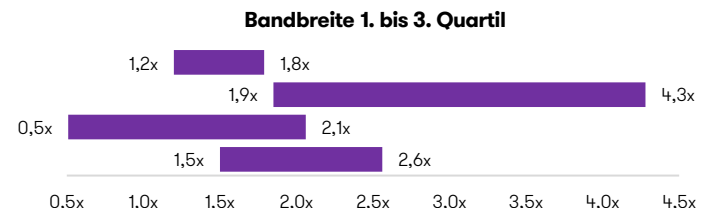
Forward (1. Planjahr) Price-Earnings-Multiples zum 31. Mai 2026

		Median	n
Financials	Banken	10,8x	45
	Capital Markets	15,3x	26
	Financial Services	11,4x	16
	Versicherungen	10,9x	31



Trailing (vergangenes Jahr) Price-Book Multiples zum 31. Mai 2026

		Median	n
Financials	Banken	1,5x	45
	Capital Markets	2,7x	26
	Financial Services	0,8x	18
	Versicherungen	1,8x	32



n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

Risikoloser Zinssatz

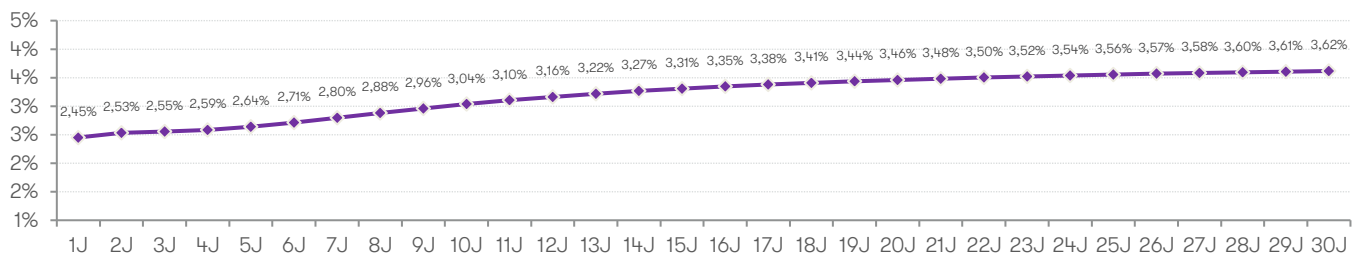
Der Basiszinssatz gemäß der Empfehlung KFS/BW 1 E 7 der KSW.

Ermittlung

Zur Schätzung des risikolosen Zinssatzes (Basiszinss) orientieren wir uns an der aktuellen Empfehlung KFS/BW 1 E 7 des Fachsenats für Betriebswirtschaft der Kammer der Steuerberater:innen und Wirtschaftsprüfer:innen. Der Basiszins wird dabei zukunftsorientiert aus der Zinsstruktur deutscher Bundesanleihen abgeleitet, wobei die Svensson-Formel zur Anwendung kommt.

Diese Vorgehensweise führt grundsätzlich zu lauffzeitabhängigen Basiszinssätzen in der Währung Euro. Bei einer unbegrenzten Lebensdauer des zu bewertenden Unternehmens stellt die vereinfachte Anwendung der Spot Rate mit einer Laufzeit von 30 Jahren gemäß der Empfehlung KFS/BW 1 E 7 eine zulässige Annäherung für einen konstanten Basiszinssatz über den Zeitablauf dar.

31.05.2026



Implizite Markttrendite

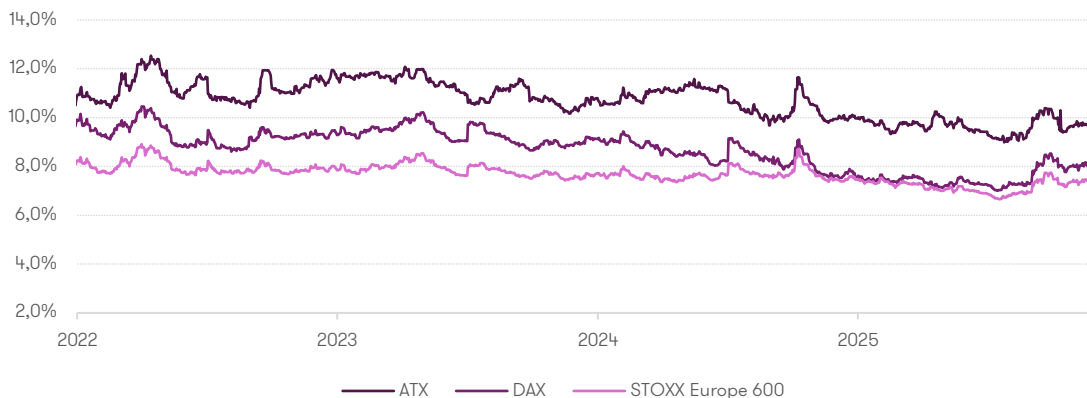
Ermittlung

Die impliziten Markttrenditen für die Aktienindizes ATX, DAX, STOXX Europe 600 werden mithilfe eines mehrperiodigen Dividend Discount Models (DDM) ermittelt.

In den ersten beiden Planjahren werden Consensus-Dividendenprognosen zugrunde gelegt. Im dritten Planjahr wird eine angemessene Dividende in der Rentenphase ermittelt. Diese ergibt sich durch Multiplikation der Consensus-Schätzung des prognostizierten Ergebnisses im

Jahr $t+3$ mit einer Thesaurierung $(1 - g/r)$ gemäß dem von Gordon / Shapiro postulierten Zusammenhang zwischen Wachstumsrate, Thesaurierungsquote und Kapitalrendite.

Für die langfristige Wachstumsrate g unterstellen wir, dass diese der langfristigen Inflationserwartung entspricht. Die Dividenden bzw. Ergebnisse wachsen in der Rentenphase proportional zur Inflation. Aufgrund des langfristigen Inflationsziels der Europäischen Zentralbank gehen wir von einer langfristigen Wachstumsrate in Höhe von 2,0 % p.a. aus.



31.05.2026:

ATX: 9,43%

DAX: 7,83%

STOXX: 7,27%

Empfehlung KSW:

7,5% - 9,0%

Weitere Stichtage unter grantthornton.at/services/advisory/valuation/grant-thornton-valuation-data/kapitalmarktparameter/

Beta Faktoren

Beta-Faktoren: 5 Jahre/monatlich auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Ermittlung

Die Beta-Faktoren wurden auf Basis monatlicher Renditen über einen Zeitraum von fünf Jahren berechnet.

Die unverschuldeten Beta-Faktoren wurden aus dem Median der einzelnen Sektoren abgeleitet. Als Maß für die Anpassungsgüte haben wir u.a. das Bestimmtheitsmaß R^2 abgeleitet. Die Berechnung der unverschuldeten Beta-Faktoren erfolgte unter Anwendung der Formel von Harris/Pringle. Diese Formel ist insbesondere für den Fall

einer wertorientierten Finanzierungspolitik geeignet, da sie darauf abstellt, dass sich die Fremdkapitalvolumina und damit die Tax Shields an den jeweiligen Unternehmenswert anpassen und folglich unsicher sind.

Der Verschuldungsgrad (Debt-to-Equity-Ratio) wurde definiert als langfristige Schulden dividiert durch den Marktwert des Eigenkapitals. Ausreißer wurden nicht entfernt, um die Datenbasis vollständig zu erhalten.

Beta Faktoren (5 Jahre/monatlich) zum 31. Mai 2026

		D/E Ratio	Beta verschuldet	Beta unverschuldet	n
Energie	Energie	32,0%	0,44	0,38	20
Materialien	Chemie	23,0%	0,73	0,55	29
	Baumaterialien	20,0%	1,05	0,76	5
	Papier- & Holz	27,0%	0,36	0,30	5
Industrie	Bauwesen	18,0%	1,07	0,95	6
	Anlagenbau	23,0%	0,75	0,57	11
	Maschinenbau	10,0%	1,13	0,97	41
	Handel & Vertrieb	28,0%	0,97	0,75	14
	Dienstleistungen	31,0%	0,77	0,54	13
	Transport & Logistik	23,0%	1,08	0,82	3
Konsum- güter	Kraftfahrzeuge	58,0%	0,87	0,56	8
	Gebrauchsgüter	21,0%	1,37	1,13	9
	Textil, Bekleidung, Luxus	16,0%	0,88	0,75	15
	Restaurants u. Freizeit	37,0%	0,80	0,61	14
	Groß- u Einzelhandel (spezial.)	29,0%	1,11	0,89	11
	Groß- u Einzelhandel	46,0%	0,60	0,44	15
	Getränke	45,0%	0,55	0,35	9
Gesundheit	Nahrungsmittel	21,0%	0,51	0,44	16
	Gesundheitsdienstleister	47,0%	0,81	0,44	5
Technologie	Pharmazeutika	13,0%	0,38	0,36	18
	IT-Dienstleister	17,0%	0,85	0,68	10
	Software	14,0%	0,65	0,53	8
	Hardware	4,0%	1,21	1,13	6
Telekomm.	Medien	69,0%	0,69	0,46	11
	Mobilfunkanbieter	60,0%	0,40	0,18	15
Versorger	Stromversorger	48,0%	0,59	0,36	12
	Erneuerbare Energie	43,0%	0,63	0,45	8
Immobilien	Büroimmobilien	69,0%	1,13	0,64	3
	Immobilienverwaltung und -entwicklung	147,0%	1,32	0,47	21

n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

Beta Faktoren

Beta-Faktoren: 2 Jahre/wöchentlich auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Ermittlung

Die Beta-Faktoren wurden auf Basis monatlicher Renditen über einen Zeitraum von fünf Jahren berechnet.

Die unverschuldeten Beta-Faktoren wurden aus dem Median der einzelnen Sektoren abgeleitet. Als Maß für die Anpassungsgüte haben wir u.a. das Bestimmtheitsmaß R^2 abgeleitet. Die Berechnung der unverschuldeten Beta-Faktoren erfolgte unter Anwendung der Formel von Harris/Pringle. Diese Formel ist insbesondere für den Fall

einer wertorientierten Finanzierungspolitik geeignet, da sie darauf abstellt, dass sich die Fremdkapitalvolumina und damit die Tax Shields an den jeweiligen Unternehmenswert anpassen und folglich unsicher sind.

Der Verschuldungsgrad (Debt-to-Equity-Ratio) wurde definiert als langfristige Schulden dividiert durch den Marktwert des Eigenkapitals. Ausreißer wurden nicht entfernt, um die Datenbasis vollständig zu erhalten.

Beta Faktoren (5 Jahre/monatlich) zum 31. Mai 2026

		D/E Ratio	Beta verschuldet	Beta unverschuldet	n
Energie	Energie	32,0%	0,25	0,21	20
Materialien	Chemie	23,0%	0,84	0,69	29
	Baumaterialien	20,0%	1,11	0,95	5
	Papier- & Holz	27,0%	0,81	0,64	5
Industrie	Bauwesen	18,0%	1,19	1,10	6
	Anlagenbau	23,0%	0,87	0,65	11
	Maschinenbau	10,0%	1,18	0,94	41
	Handel & Vertrieb	28,0%	0,98	0,72	14
	Dienstleistungen	31,0%	0,86	0,56	13
	Transport & Logistik	23,0%	0,85	0,72	3
Konsum- güter	Kraftfahrzeuge	58,0%	1,22	0,75	8
	Gebrauchsgüter	21,0%	1,22	1,02	9
	Textil, Bekleidung, Luxus	16,0%	1,15	0,98	15
	Restaurants u. Freizeit	37,0%	0,61	0,41	14
	Groß- u Einzelhandel (spezial.)	29,0%	1,10	0,81	11
	Groß- u Einzelhandel	46,0%	0,47	0,31	15
	Getränke	45,0%	0,77	0,52	9
	Nahrungsmittel	21,0%	0,34	0,31	16
Gesundheit	Gesundheitsdienstleister	47,0%	0,82	0,34	5
	Pharmazeutika	13,0%	0,65	0,57	18
Technologie	IT-Dienstleister	17,0%	0,95	0,78	10
	Software	14,0%	0,70	0,57	8
	Hardware	4,0%	1,10	1,00	6
Telekomm.	Medien	69,0%	0,86	0,53	11
	Mobilfunkanbieter	60,0%	0,29	0,16	15
Versorger	Stromversorger	48,0%	0,31	0,24	12
	Erneuerbare Energie	43,0%	0,51	0,32	8
Immobilien	Büroimmobilien	69,0%	0,62	0,44	3
	Immobilienverwaltung und -entwicklung	147,0%	0,49	0,17	21

n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

EBIT-Margen

EBIT-Margen auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Margen

Die für die Margen verwendeten GuV-Daten (d.h. EBIT) basieren auf den zuletzt verfügbaren Zahlen bzw. Geschäftsjahr, die von den jeweiligen Unternehmen veröffentlicht wurden.

Ermittlung

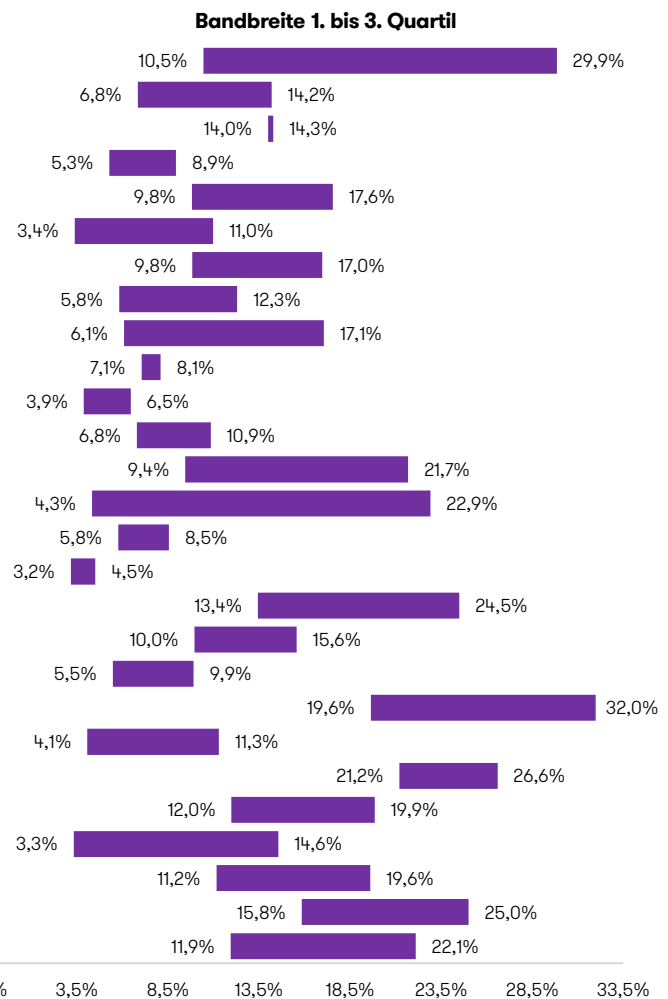
Um aussagekräftige Vergleiche zu ermöglichen, haben wir daher den **Median** und den **harmonischen Mittelwert** berechnet. Letzterer gewichtet niedrigere Zahlen stärker und

mindert somit den Einfluss von Ausreißern. Die Balkendiagramme zeigen den Interquartilsabstand (IQR) basierend auf der Gesamtheit der Multiplikatoren der einzelnen Unternehmen in jedem Sektor. Der IQR bezeichnet die mittleren 50% der Werte in jedem Sektor, sprich die Bandbreite vom 1. bis zum 3. Quartil.

Der Finanzdienstleistungssektor (inkl. Banken, Versicherungen, etc.) wurde ausgeschlossen.

EBIT-Margen (vergangenes Jahr) zum 31. Mai 2026

		Median	n
Energie	Energie	13,9%	20
Materialien	Chemie	9,8%	25
	Baumaterialien	14,1%	5
	Papier- & Holz	7,1%	5
Industrie	Bauwesen	13,0%	8
	Anlagenbau	4,4%	11
	Maschinenbau	12,2%	41
	Handel & Vertrieb	8,1%	14
	Dienstleistungen	11,4%	13
	Transport & Logistik	7,5%	3
Konsumgüter	Kraftfahrzeuge	5,3%	7
	Gebrauchsgüter	9,1%	9
	Textil, Bekleidung, Luxus	13,9%	14
	Restaurants u. Freizeit	12,2%	14
	Groß- u Einzelhandel (spezial.)	7,9%	10
	Groß- u Einzelhandel	4,1%	13
	Getränke	16,6%	10
Gesundheit	Nahrungsmittel	13,4%	16
	Gesundheitsdienstleister	9,6%	5
Technologie	Pharmazeutika	25,9%	18
	IT-Dienstleister	8,6%	11
	Software	23,6%	8
Telekomm.	Hardware	16,7%	7
	Medien	10,3%	10
Versorger	Mobilfunkanbieter	14,5%	3
	Stromversorger	18,4%	13
	Erneuerbare Energie	15,1%	6



n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

EBITDA-Margen

EBITDA-Margen auf Basis des europäischen Aktienindex STOXX Europe 600®.

Margen

Die für die Margen verwendeten GuV-Daten (d.h. EBITDA) basieren auf den zuletzt verfügbaren Zahlen bzw. Geschäftsjahr, die von den jeweiligen Unternehmen veröffentlicht wurden.

Ermittlung

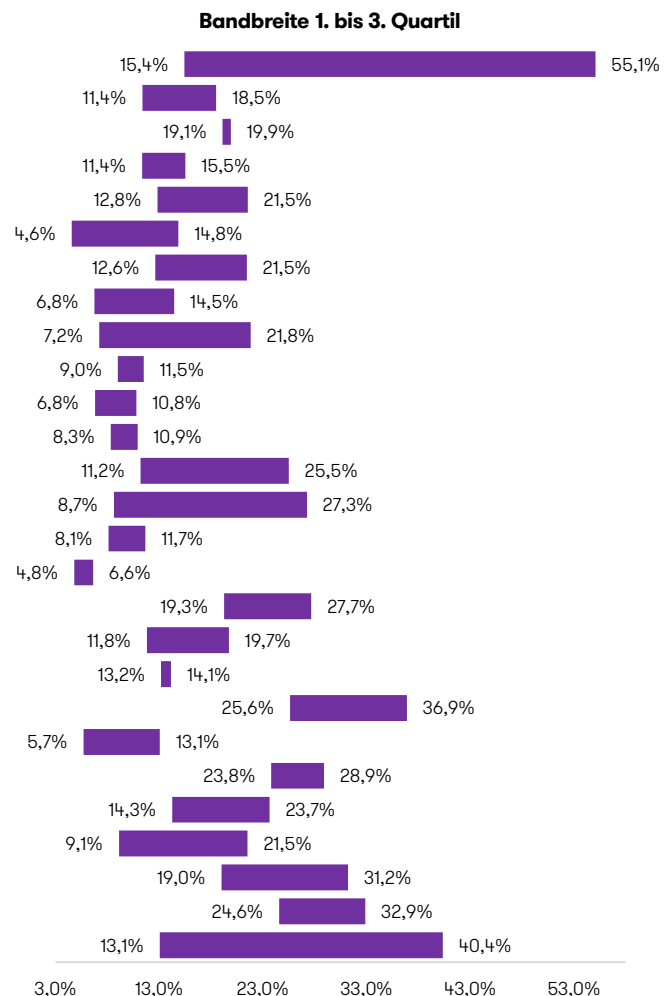
Um aussagekräftige Vergleiche zu ermöglichen, haben wir daher den Median und den harmonischen Mittelwert berechnet. Letzterer gewichtet niedrigere Zahlen stärker und

mindert somit den Einfluss von Ausreißern. Die Balkendiagramme zeigen den Interquartilsabstand (IQR) basierend auf der Gesamtheit der Multiplikatoren der einzelnen Unternehmen in jedem Sektor. Der IQR bezeichnet die mittleren 50% der Werte in jedem Sektor, sprich die Bandbreite vom 1. bis zum 3. Quartil.

Der Finanzdienstleistungssektor (inkl. Banken, Versicherungen, etc.) wurde ausgeschlossen.

EBITDA-Margen (vergangenes Jahr) zum 31. Mai 2026

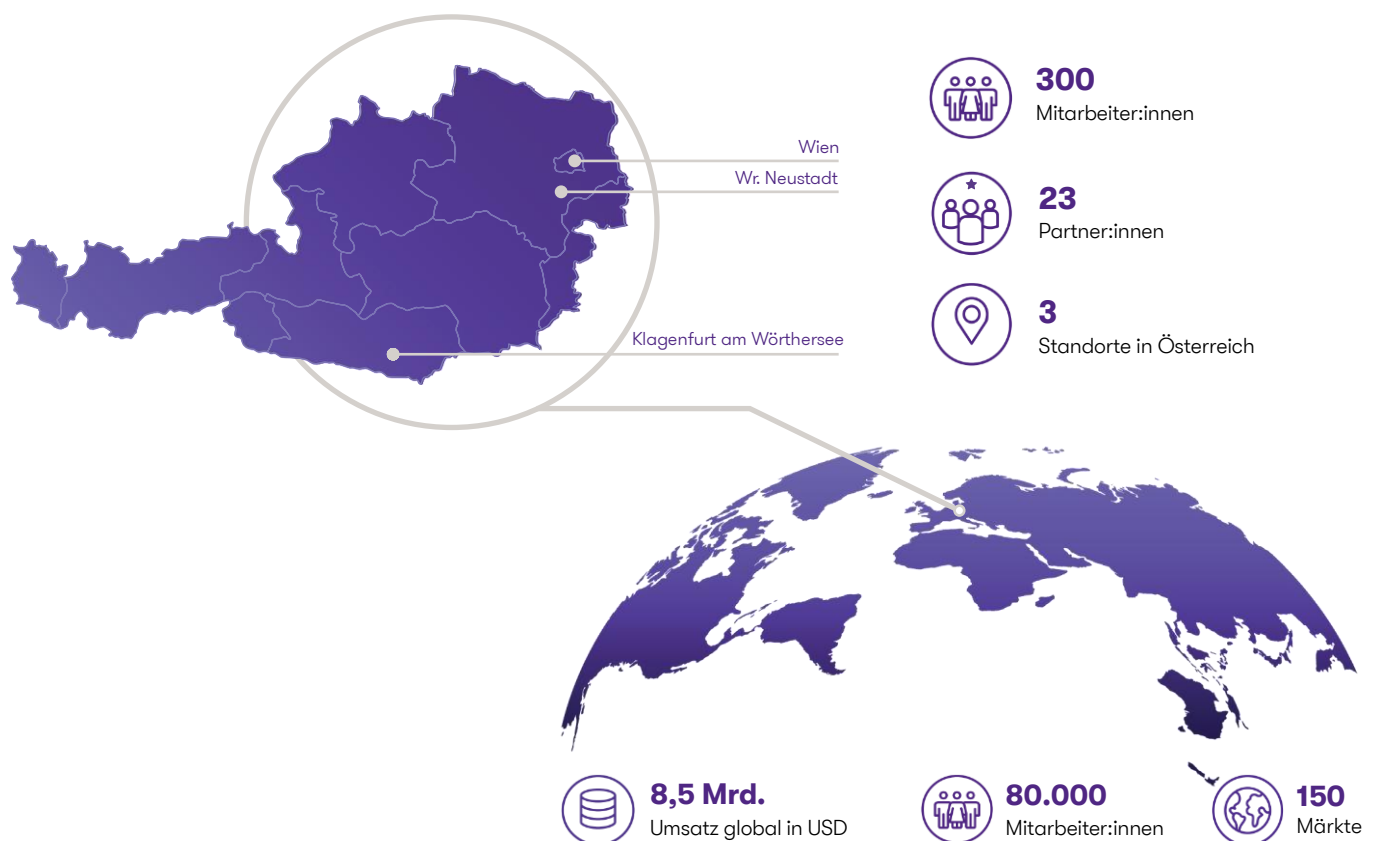
		Median	n
Energie	Energie	26,8%	20
Materialien	Chemie	14,9%	27
	Baumaterialien	19,9%	5
	Papier- & Holz	12,1%	5
Industrie	Bauwesen	16,8%	8
	Anlagenbau	11,1%	11
	Maschinenbau	15,2%	41
	Handel & Vertrieb	10,1%	14
	Dienstleistungen	15,7%	13
	Transport & Logistik	9,4%	3
Konsumgüter	Kraftfahrzeuge	8,5%	7
	Gebrauchsgüter	9,4%	9
	Textil, Bekleidung, Luxus	17,3%	15
	Restaurants u. Freizeit	16,2%	14
	Groß- u Einzelhandel (spezial.)	10,7%	10
	Groß- u Einzelhandel	5,9%	15
	Getränke	21,1%	10
Gesundheit	Nahrungsmittel	17,3%	16
	Gesundheitsdienstleister	13,4%	5
Technologie	Pharmazeutika	33,5%	18
	IT-Dienstleister	9,5%	11
	Software	26,5%	8
Telekomm.	Hardware	21,3%	7
	Medien	13,7%	11
Versorger	Mobilfunkanbieter	22,1%	3
	Stromversorger	26,3%	13
	Erneuerbare Energie	24,8%	8



n = Anzahl der einbezogenen Unternehmen

Aus Komplexität wird Orientierung – in Tax, Audit und Advisory.

Grant Thornton Austria ist eines der führenden Unternehmen in den Bereichen Tax, Audit und Advisory. Als Teil von Grant Thornton International, einem globalen Netzwerk unabhängiger Prüfungs- und Beratungsfirmen, mit über 80.000 Mitarbeiter:innen in mehr als 150 Ländern sind wir Partner für Unternehmen aller Größen und Branchen.



Disclaimer: Grant Thornton Austria übernimmt keine Haftung für die Verwendung und Richtigkeit der Daten. Die in dieser Übersicht dargestellten Informationen dienen ausschließlich Informationszwecken. Für eine verbindliche Auskunft zu einem bestimmten Stichtag wenden Sie sich bitte an den unten genannten Ansprechpartner. Die Nutzung der Daten ist ausschließlich für nicht-kommerzielle Zwecke gestattet.



© Grant Thornton Austria
Tax | Audit | Advisory

Die Grant Thornton Austria-Gruppe ist Mitglied von Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International). Die Bezeichnung Grant Thornton bezieht sich auf Grant Thornton International oder eine ihrer Mitgliedsfirmen. Grant Thornton International und die Mitgliedsfirmen sind keine weltweite Partnerschaft. Jede Mitgliedsfirma erbringt ihre Dienstleistungen eigenverantwortlich und unabhängig von Grant Thornton International oder anderen Mitgliedsfirmen.