

S&P Europe Broad Market Index		Betafaktoren und Eigenkapitalkosten												
S&P Europe Broad Market Index	# Akt.	Betafaktor <sup>1</sup>				Verlauf raw	VG <sup>2</sup>	Betafaktor unlevered <sup>3</sup>			Basiszins <sup>4</sup>		EK-Kosten bei MRP <sup>5</sup>	
		raw	total	adj	R <sup>2</sup>	F18 -J19	gew Ø	raw	total	adj	vSt	nSt	4,50%	5,50%
Automobiles & Components	38	1,32	1,62	1,22	67%		1,12	0,62	0,76	0,57	1,00%	0,74%	6,69%	8,01%
Banks	72	1,16	1,42	1,10	66%		-	-	-	-	1,00%	0,74%	5,94%	7,10%
Capital Goods	236	1,08	1,16	1,05	88%		0,19	0,91	0,97	0,89	1,00%	0,74%	5,61%	6,69%
Commercial & Professional Services	62	0,92	1,01	0,95	83%		0,19	0,77	0,85	0,79	1,00%	0,74%	4,88%	5,80%
Consumer Durables & Apparel	68	0,92	1,16	0,95	63%		0,01	0,91	1,14	0,93	1,00%	0,74%	4,87%	5,79%
Consumer Services	57	0,86	1,07	0,91	66%		0,26	0,68	0,84	0,72	1,00%	0,74%	4,62%	5,48%
Diversified Financials	92	1,17	1,30	1,11	81%		-	-	-	-	1,00%	0,74%	5,98%	7,15%
Energy	71	1,13	1,50	1,08	56%		0,32	0,85	1,14	0,82	1,00%	0,74%	5,81%	6,93%
Food & Staples Retailing	19	0,92	1,22	0,95	57%		0,38	0,66	0,88	0,68	1,00%	0,74%	4,87%	5,79%
Food, Beverage & Tobacco	67	0,78	0,98	0,85	63%		0,27	0,61	0,77	0,67	1,00%	0,74%	4,22%	5,00%
Health Care Equipment & Services	52	0,88	1,08	0,92	67%		0,21	0,73	0,90	0,76	1,00%	0,74%	4,71%	5,60%
Household & Personal Products	13	0,81	1,12	0,87	53%		0,10	0,74	1,02	0,80	1,00%	0,74%	4,39%	5,20%
Insurance	49	1,06	1,19	1,04	80%		-	-	-	-	1,00%	0,74%	5,51%	6,57%
Materials	120	1,12	1,28	1,08	77%		0,27	0,88	1,00	0,85	1,00%	0,74%	5,77%	6,89%
Media	50	0,84	1,05	0,89	64%		0,77	0,48	0,59	0,51	1,00%	0,74%	4,52%	5,36%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	104	0,92	1,14	0,94	64%		0,10	0,83	1,04	0,86	1,00%	0,74%	4,86%	5,78%
Real Estate	110	0,76	0,98	0,84	60%		0,72	0,44	0,57	0,49	1,00%	0,74%	4,14%	4,90%
Retailing	72	0,92	1,13	0,94	66%		0,02	0,90	1,11	0,93	1,00%	0,74%	4,86%	5,78%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	24	1,27	1,74	1,18	53%		0,02	1,24	1,70	1,15	1,00%	0,74%	6,43%	7,70%
Software & Services	63	0,94	1,13	0,96	69%		0,04	0,90	1,09	0,92	1,00%	0,74%	4,95%	5,89%
Technology Hardware & Equipment	46	1,05	1,36	1,03	59%		0,01	1,04	1,35	1,02	1,00%	0,74%	5,44%	6,49%
Telecommunication Services	34	0,96	1,18	0,98	66%		0,66	0,58	0,71	0,59	1,00%	0,74%	5,07%	6,03%
Transportation	58	0,90	1,04	0,93	75%		0,39	0,65	0,74	0,67	1,00%	0,74%	4,78%	5,68%
Utilities	50	0,84	1,10	0,89	58%		0,79	0,47	0,62	0,50	1,00%	0,74%	4,52%	5,37%
<b>Gesamt</b>	<b>1.627</b>													

**Hinweis:** Branchenbetas ermitteln sich aus der Regression eines Branchenindex gegen einen breiten Marktindex. Die in den einzelnen Branchenindizes enthaltenen Unternehmen weisen regelmäßig eine breite Streuung hinsichtlich ihres Produkt- und Leistungsspektrums auf. Der Bezug zum Tätigkeits- und Risikoprofil des Bewertungsobjektes ist kritisch zu überprüfen. Branchenbetas sind bestenfalls als Näherungswerte für eine überschlägige Unternehmenswertermittlung geeignet und können Überlegungen zu geeigneten Vergleichsunternehmen (Peer Groups) und Detailberechnungen nicht ersetzen.

Gern ermitteln wir für Sie Peer Groups, Betafaktoren und Kapitalkosten.

WOLLNY WP - Kompetenz in Bewertung

## BRANCHENBETAS

### ERLÄUTERUNGEN

#### Datengrundlage

- Kurs- und Fundamentaldaten von S&P Global, Analysen und Berechnungen WOLLNY WP.

#### Rahmenparameter Betafaktoren

- Referenzindex: S&P Europe Broad Market Index
- Regressionszeitraum: 5 Jahre
- Renditeintervall: wöchentlich
- Unlevern: Die Bereinigung um die Finanzierungsstruktur erfolgt unter der Annahme riskanter Tax Shields und ohne Debt Beta (Harris/Pringle Formel). Der Verschuldungsgrad wurde auf Basis des Net Debt über einen 2-Jahres-Zeitraum ermittelt.

#### Glossar

- |   |        |  |
|---|--------|--|
| 1 | raw:   | Ergebnis der Regression des Branchenindex gegen den S&P Europe Broad Market Index  |
|   | adj:   | angepasstes/ „adjusted“ Beta, Annäherung an Marktbeta von 1,0  |
|   | total: | Total Beta, erfasst auch das unsystematische Risiko einer Anlage und führt in der Anwendung zu einem modifizierten CAPM  |
| 2 | gew:   | Branchenverschuldungsgrad, gewichtet nach Marktkapitalisierung   |
| 3 |        | Unverschuldeter Betafaktor   |
| 4 |        | Barwertäquivalenter und auf 0,25%-Punkte gerundeter mittlerer Basiszinssatz über einen 3-Monats-Zeitraum zum Monatsende auf Grundlage der Zinsstrukturkurve (Svensson-Methode) der Deutschen Bundesbank; Zeitreihe BBK01.WT3201-WT3206; Wert vor und nach persönlichen Steuern |
| 5 |        | Branchenspezifische Eigenkapitalkosten für eine Nach-Steuer-Marktrisikoprämie von 4,5 % und 5,5 %; Berechnung auf Basis des Tax-CAPM anhand des levered Branchenbetas  |