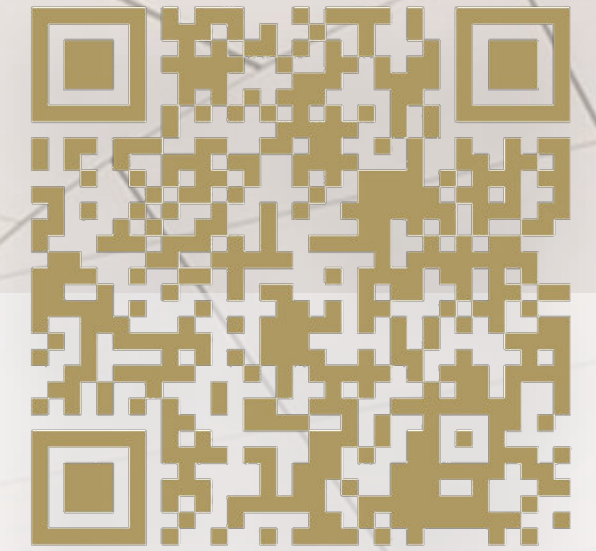




mrp hotels  
**quarterly**

# Hotel Asset Management: Perspektiven, Prioritäten, Potenziale



29.04.2026  
mrp hotels quarterly



mrp hotels  
Martin Schaffer  
Hannah Struck



# Hotelimmobilienmarkt

Status Quo Q2/2026



Martin Schaffer  
+43 664 625 3683  
martin.schaffer@mrp-hotels.com  
Let's connect on  

# 1 Identität

Wir verstehen Sie.  
Nicht nur in der Theorie.

Wir kennen Ihre Ansprüche, da unsere  
Gesellschafter selbst Eigentümer, Betreiber und  
Investoren sind.

1,5 Mrd. € Assets under Mgmt.\*

4.000 Hotelzimmer managed\*

65 Projekte pro Jahr

15 Experten

3 Standorte

# 2 Expertise

Wir beraten, managen und (ver)kaufen.  
Ihr Sparringspartner für Investments,  
Immobilien und Hotelbetrieb.

Wir beraten in den Bereichen Immobilien,  
Serviced Apartments, Senioren- und  
Studentenunterkünfte, Hotelbetriebe,  
(Hotel-)Portfolios, und Unternehmen.

## Advisory

Von der Risikobewertung  
Ihrer Projekte und Entwicklung  
neuer Strategien...

## Management

...über Interim Management  
und die Auswahl von  
(Hotel-) Betreibern...

## Transactions

... bis hin zur Unterstützung  
beim An- und Verkauf sowie  
dem Management Ihrer  
Investments und Assets.

# 3 Partner

Wir verfügen über ein weitreichendes  
Netzwerk.  
Werden Sie Teil des Erfolgs.

Internationale Investoren, Entwickler,  
Betreiber und Finanzinstitute sind langfristige  
Kunden von uns.



\*Zahlen beziehen sich auf den Status Quo  
29.04.2026  
mrp hotels quarterly

# mrp hotels Update

Mitmachen. Entdecken. Verstehen.



**Umfrage Hotel-  
investmentmarkt**



**Ihre Karriere-  
chance**



**mrp hotels x elevatr  
IHIF Expert Insights**



# mrp hotels x elevatr IHIF Expert Insights – zentrale Erkenntnisse

1

**Weiterentwicklung Hotel Operations:** Margenabsicherung, operative Effizienz und stabile Cashflows werden zentral. Skalierung allein differenziert kaum noch; Digitalisierung, Automatisierung, Produktweiterentwicklung und technologische Integration entwickeln sich zu entscheidenden Wettbewerbsfaktoren.

2

**Investmentmarkt:** Das anhaltend hohe Zinsumfeld bleibt der zentrale Bewertungs- und Transaktionstreiber. Chancen liegen vor allem im Budget-Economy- bzw. Serviced Apartment-Segment, Repositionierungen und Value Add Investments.

3

**Unternehmerische Herausforderungen:** Geopolitische Unsicherheit und ein volatiles Nachfrageverhalten erhöhen die Anforderungen an strategische Agilität und laufende Anpassung.

4

**Eigentümer-Betreiber-Beziehung:** Die Konsolidierungswelle setzt sich fort. Entscheidend werden belastbare Cashflows, eine sorgfältige Betreiberprüfung sowie flexiblere Vertragsstrukturen.

# Auswirkungen des Nahost-Konflikts auf den Tourismus

„Lufthansa stellt Betrieb der Tochtergesellschaft CityLine ein“  tagesschau

„Irakrieg bremst Tourismus aus Asien und Nahost nach Europa“ *Tageskarte*

„Bereits Ende Mai könnte Kerosin in manchen Ländern knapp sein“ 

1

**Flugreisen teurer und schwieriger planbar:** + 24 % bei Economy-Flugpreisen weltweit im Vgl. zum Vorjahr; gesperrte Lufträume über Dubai/Abu Dhabi/Doha führen zu Umwegen, geringerer Kapazität und weiter steigenden Ticketpreisen.

2

**Investitionsumfeld bleibt angespannt:** Unsichere Ölpreise und die angespannte Sicherheitslage sorgen für vorsichtigere Märkte, volatilere Cashflow-Erwartungen und höhere Risikoaufschläge.

3

**DE & AT profitieren als sichere, stabile Reiseziele.** Zudem stammen in beiden Ländern rd. 75 % der internationalen Übernachtungen aus innereuropäischem Reiseverkehr.

# Investmentmarkt Q1 2026



1

EBITDA-Absicherung, stabiler Cashflow im Fokus, sich verändernde Risikoabsicherung (LCR): Wird aus 1,5 wieder 1,4?

2

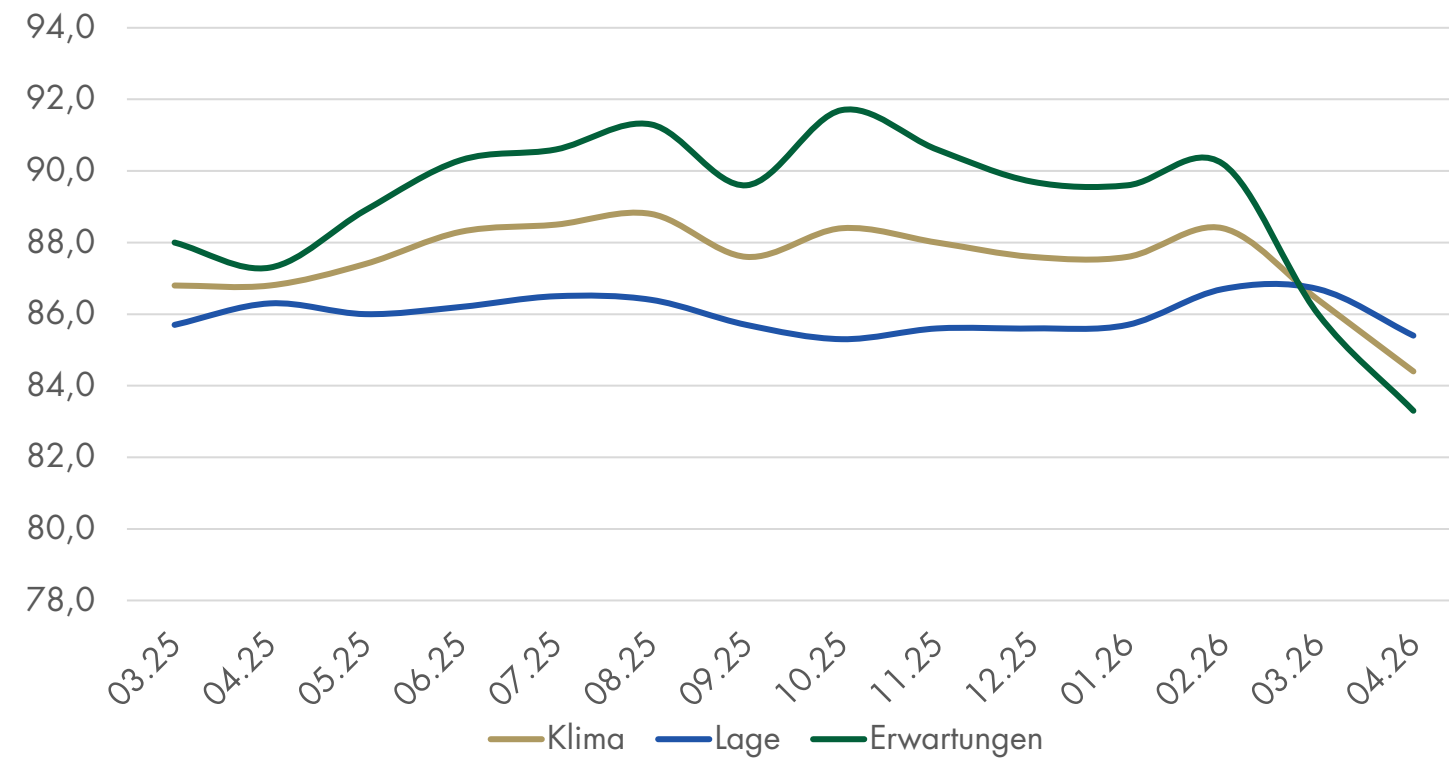
Underwriting wird operativ: Höheres Wissen über den operativen Betrieb auch im Pachtvertrag. Fokus verschiebt sich von RevPAR zu GOPPAR.

3

Kaufentscheidung nur mehr bei vollständiger Erfüllung aller Kriterien bzw. andernfalls mit entsprechendem Abschlag.

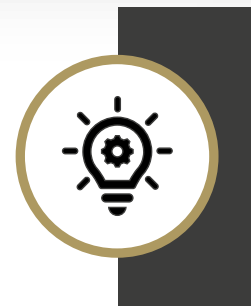
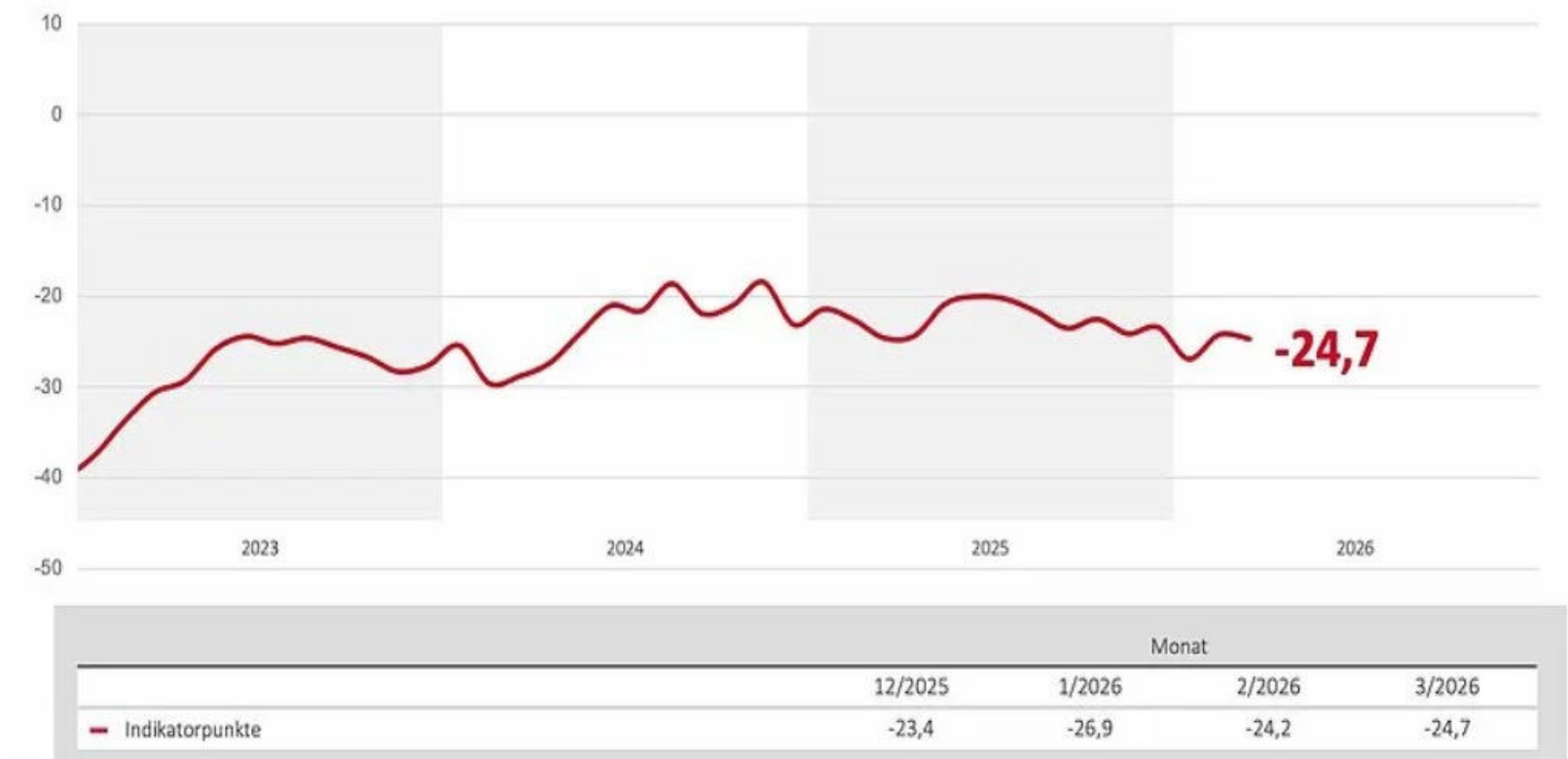
# Konsumentenstimmung und Wirtschaftsklima

## Geschäftsklima Deutschland



Indexwerte, 2015 = 100, saisonbereinigt

## Konsumklima Deutschland





- ▶ Neuerliche Inflationswelle durch Irankonflikt drückt Konsumausgaben
- ▶ Arbeitslosigkeit belastet mittlere Einkommensgruppen (dzt. 6,6 %)

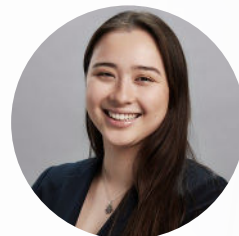




# Portfolio Analyse

Asset und Revenue Management | Daten mrp hotels



**Hannah Struck**  
+43 664 885 279 49  
hannah.struck@mrp-hotels.com  
Let's connect on  

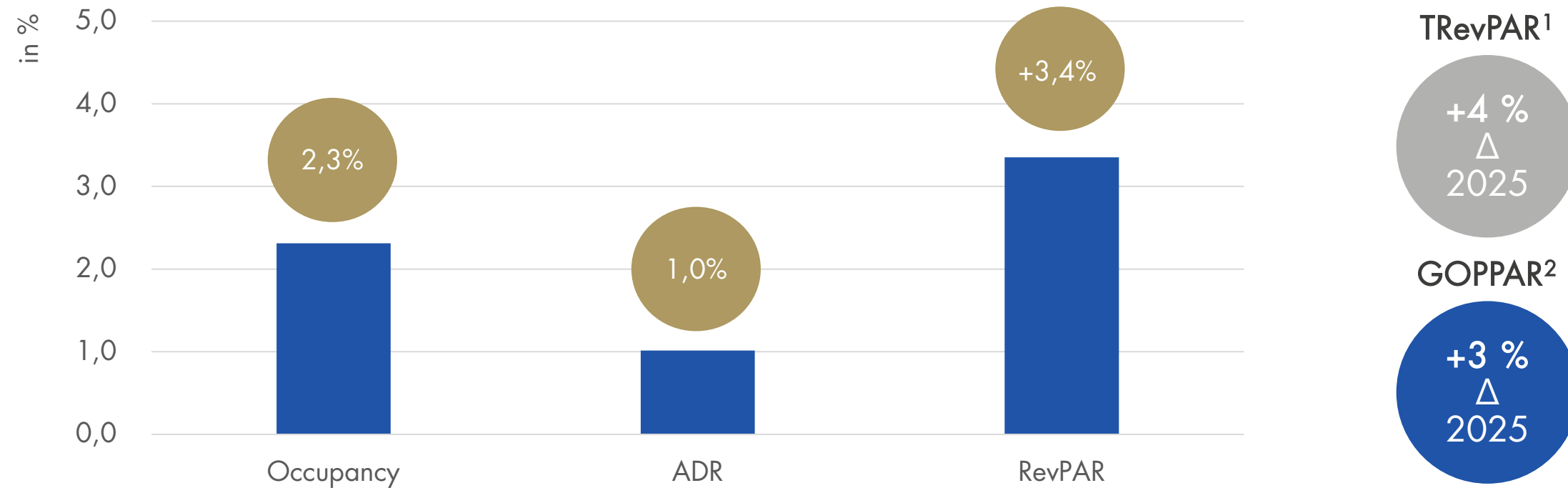


**Yuki Pape**  
+43 664 885 279 43  
yuki.pape@mrp-hotels.com  
Let's connect on  

# quarterly Rückblick

Performance 1. Quartal 2026 (Jan-Mär) | Rückblick

## Δ 2026/2025 (Jan-Mär)



## Kennzahlen pro belegtem Zimmer<sup>3</sup> | Δ Jan-Mär 2026/2025

Rooms Profit	F&B Profit	Total Payroll	Energie
+/- 0 % →	+4 % ↗	+2 % ↗	+3 % ↗

<sup>1</sup>Gesamtumsatz pro verfügbarem Zimmer; <sup>2</sup>GOP pro verfügbarem Zimmer; <sup>3</sup>Die Veränderungen beziehen sich auf absolute Werte und sind abhängig von der Anzahl der belegten Zimmer, Abteilungsumsätzen und -kosten.

## Rückblick (Q1)

### 1. Volumen statt Zimmerrate

Die Ratendurchsetzung bleibt herausfordernd, vor allem in nachfrageschwächeren Perioden wie dem Q1. Viele Hotels setzen daher bewusst auf Volumen, um Auslastung und Marktanteile zu sichern. Die RevPAR-Entwicklung zeigt sich mit +3,4 % dennoch stabil.

### 2. Profitabilitätsdruck hält weiterhin an

Betreiberprofitabilität trotz stabiler Umsatzentwicklung angespannt. Hohe Kostenstrukturen, insbesondere bei Energie & Personal belasten weiterhin Margen. Betreiber mit wenig dynamischen Konzepten & begrenzter Bereitschaft zur operativen Anpassung besonders gefordert.

### 3. Enge Zusammenarbeit zwischen Betreiber und Eigentümer

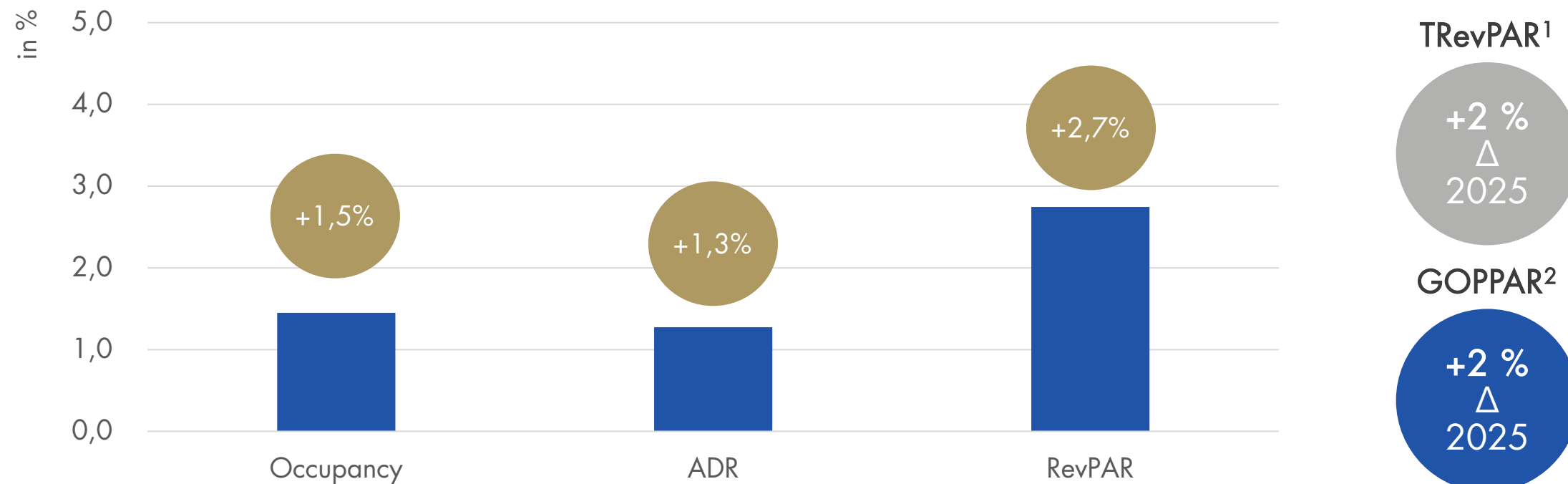
Der Austausch zwischen Eigentümern und Betreibern bleibt weiterhin intensiv. Im Fokus stehen bestehende Pachtstrukturen neben allgemeinen Vertragsanpassungen sowie notwendige Investitionen in Produktqualität und Positionierung. Ziel ist eine stärkere strategische Marktfähigkeit der Hotels, während die operative Verantwortung klar beim Betreiber verbleibt.

Disclaimer: Diese Auswertung spiegelt nicht die Meinung von mrp hotels wider, sondern ist eine Datenauswertung des mrp hotels Asset Management Portfolios. Der Ausblick basiert auf den Forecastzahlen des mrp hotels Asset Management Portfolios für 2026 und nicht auf Prognosen von mrp hotels.

# quarterly Outlook

Performance Rest des Jahres (Apr-Dez) | Ausblick

## Δ 2026/2025 (Apr-Dez)



## Kennzahlen pro belegtem Zimmer<sup>3</sup> | Δ Apr-Dez 2026/2025

Rooms Profit	F&B Profit	Total Payroll	Energie
+2 %	+8 %	-4 %	+13 %

<sup>1</sup>Gesamtumsatz pro verfügbarem Zimmer; <sup>2</sup>GOP pro verfügbarem Zimmer; <sup>3</sup>Die Veränderungen beziehen sich auf absolute Werte und sind abhängig von der Anzahl der belegten Zimmer, Abteilungsumsätzen und -kosten.

## Ausblick (Q2-Q4)

### 1. Moderates RevPAR-Wachstum

Insgesamt moderate Aussichten für den Rest des Jahres mit einem erwarteten RevPAR-Wachstum von +2,7 %. Betreiber agieren weiterhin konservativ und planen mit gedämpften Erwartungen.

### 2. Externe Unsicherheiten erhöhen den Druck auf Kosten und Nachfrage

Geopolitische Spannungen im Nahen Osten erhöhen die Unsicherheit für die Hotellerie. Der direkte Effekt zeigt sich vor allem auf der Kostenseite, insbesondere bei Energie, Waren, Logistik und Flugpreisen. Umsatzseitige Risiken bleiben differenziert zu bewerten und hängen stark von Standort, Segmentierung und Quellmärkten ab.

### 3. Nachfrage dynamisch steuern

Hotels reagieren auf erhöhte Unsicherheit mit konsequentem Kostenmonitoring und einer gezielteren Steuerung ihrer Sales- und Marketingbudgets. Der Fokus verlagert sich stärker auf stabile, inhereuropäische Quellmärkte. Gleichzeitig können sichere, gut erreichbare europäische Destinationen von Nachfrageverschiebungen, Event-Verlagerungen und regionaler Reisebereitschaft profitieren.

Disclaimer: Diese Auswertung spiegelt nicht die Meinung von mrp hotels wider, sondern ist eine Datenauswertung des mrp hotels Asset Management Portfolios. Der Ausblick basiert auf den Forecastzahlen des mrp hotels Asset Management Portfolios für 2026 und nicht auf Prognosen von mrp hotels.



MRP Consult GmbH  
Getreidemarkt 14/30  
1010 Wien, Österreich  
+43 1 890 6661  
[vienna@mrp-hotels.com](mailto:vienna@mrp-hotels.com)



MRP Consult Germany GmbH  
Savignyplatz 9/10  
10623 Berlin, Deutschland  
+49 30 3434 740  
[berlin@mrp-hotels.com](mailto:berlin@mrp-hotels.com)



Hans-Pinsel-Straße 7a  
85540 Haar bei München, Deutschland  
+49 30 3434 740  
[munich@mrp-hotels.com](mailto:munich@mrp-hotels.com)

## Kontaktpersonen



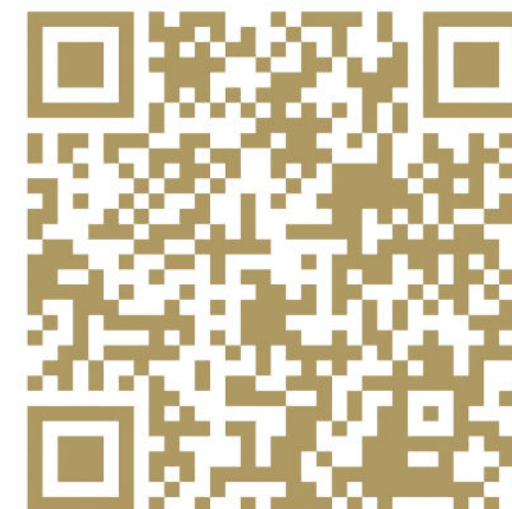
**Martin Schaffer**  
+43 664 625 3683  
[martin.schaffer@mrp-hotels.com](mailto:martin.schaffer@mrp-hotels.com)

Let's connect on



**Hannah Struck**  
+43 664 885 279 49  
[hannah.struck@mrp-hotels.com](mailto:hannah.struck@mrp-hotels.com)

Let's connect on



## Kommunikation mit mrp hotels



[www.linkedin.com/company/mrp-hotels](http://www.linkedin.com/company/mrp-hotels)



[www.mrp-hotels.com](http://www.mrp-hotels.com)

## Partnerschaften



Dieser Bericht wurde mit größtmöglicher Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt und auf Basis der zum Zeitpunkt der Studie vorliegenden bzw. vom Auftraggeber oder Dritten zur Verfügung gestellten Informationen und Daten erarbeitet. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass die Annahmen eintreffen oder die prognostizierten Ergebnisse erreicht werden. Wie bei Analysen, die auf Marktdaten und aktuellen Gegebenheiten basieren, üblich, sind die Ergebnisse der Analyse nur für einen begrenzten Zeitraum gültig und müssen danach angepasst werden.

## Makro- und Zinsupdate

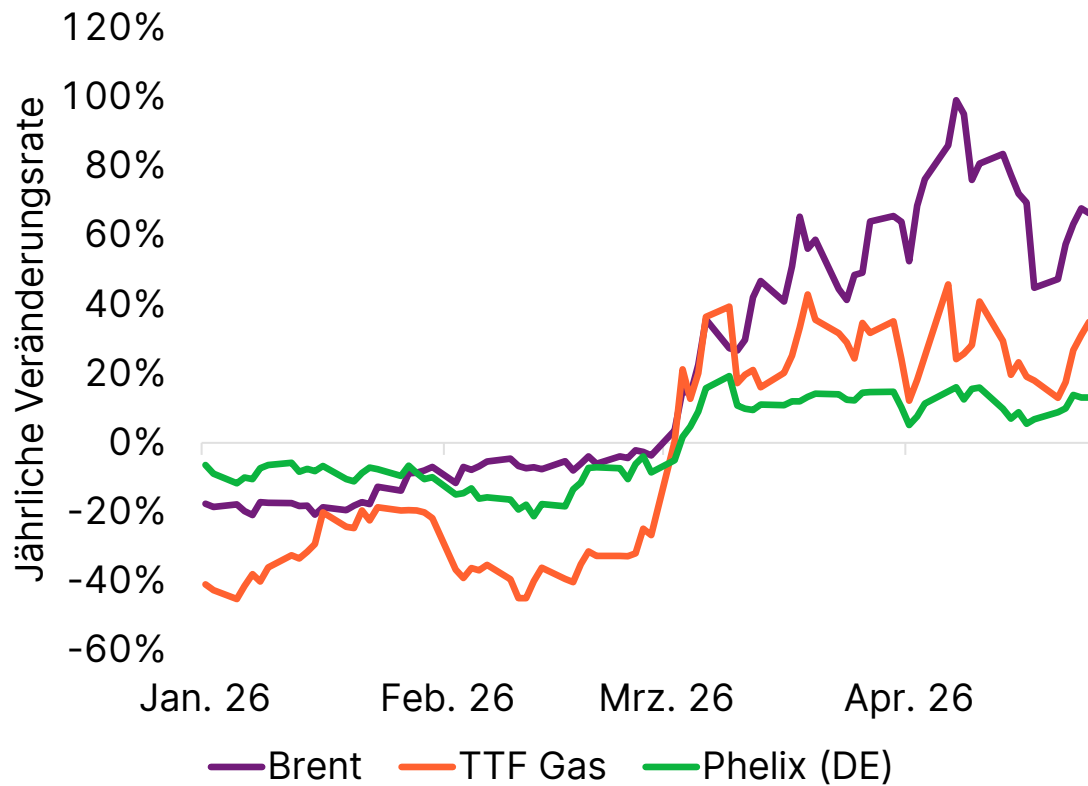
ERSTE GROUP RESEARCH  
RAINER SINGER

Major Markets & Credit Research



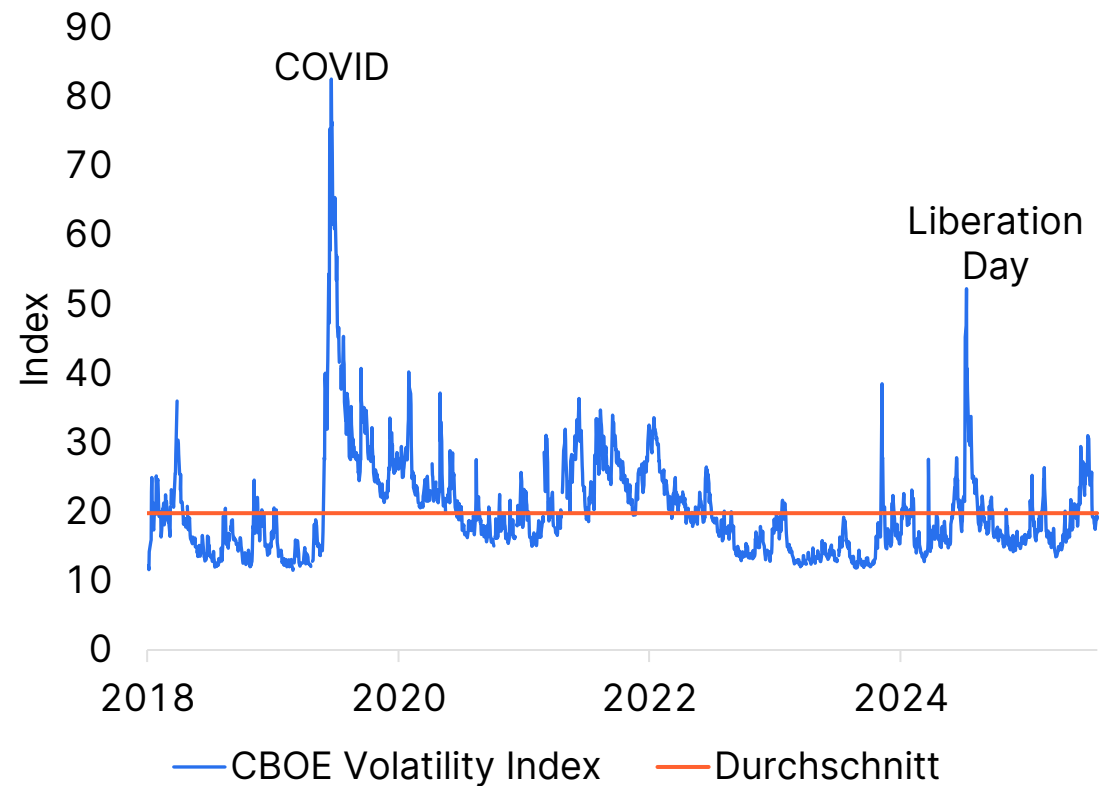
# Iran-Krieg sorgt für massive Vewerfungen

### Energiepreis-Entwicklung Öl, Gas und Strom



Quelle: Refinitiv, Erste Group Research

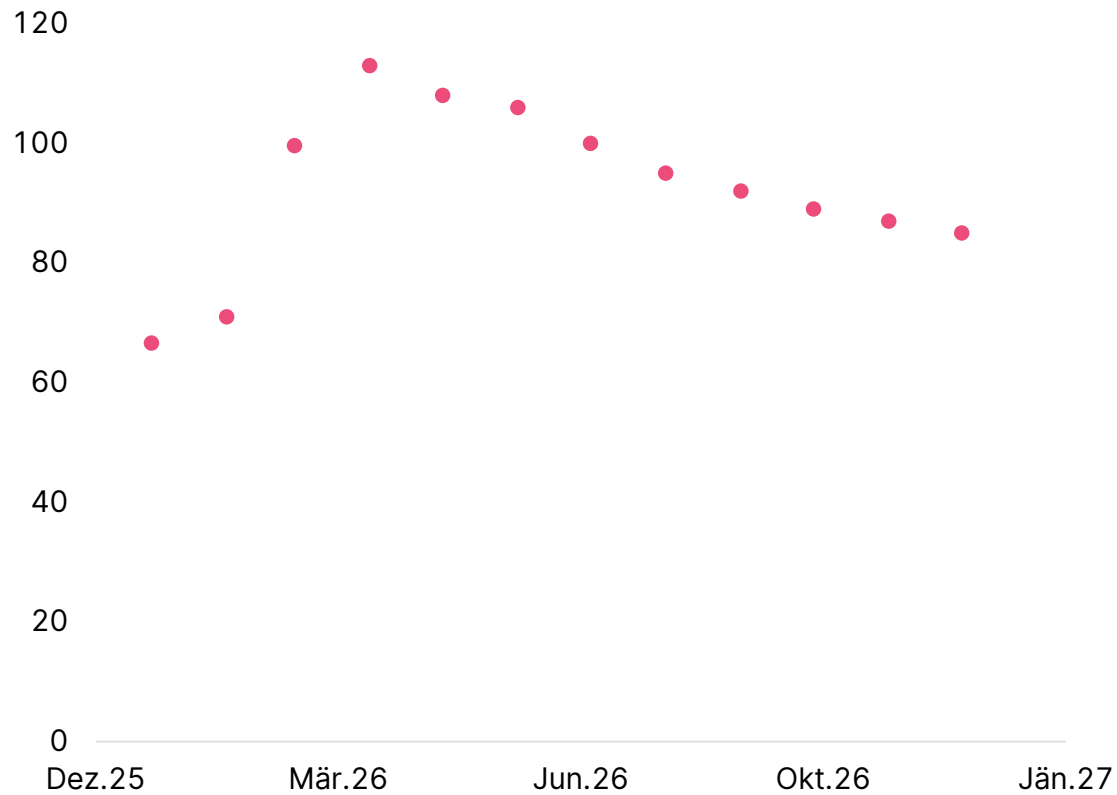
### Volatilitätsindex



Quelle: US Fed, Erste Group Research

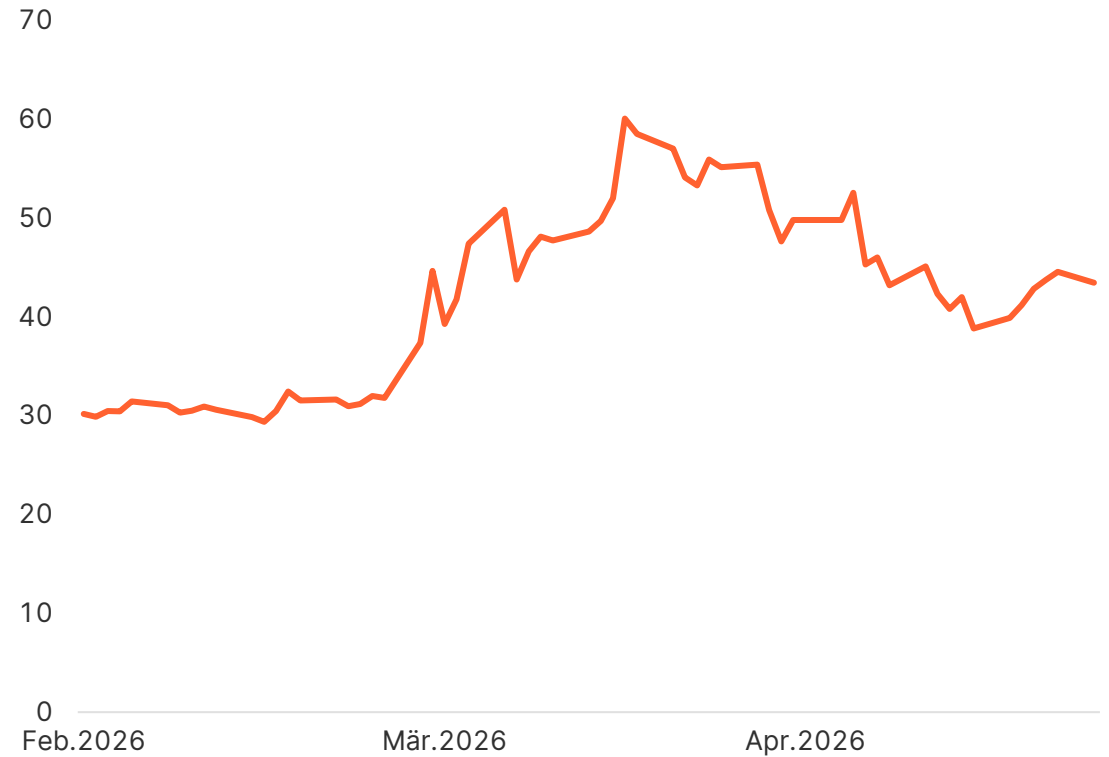
# Preise dürften Spitze überschritten haben

Erwartungen für Ölpreis (Brent), Dollar/Barrel



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Gaspreis Terminmarkt Dez 2026, EUR/Mwh



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

# Konsumenten sind verunsichert

Eurozone: Verbrauchervertrauen



Quelle: Europäische Kommission, Erste Group Research

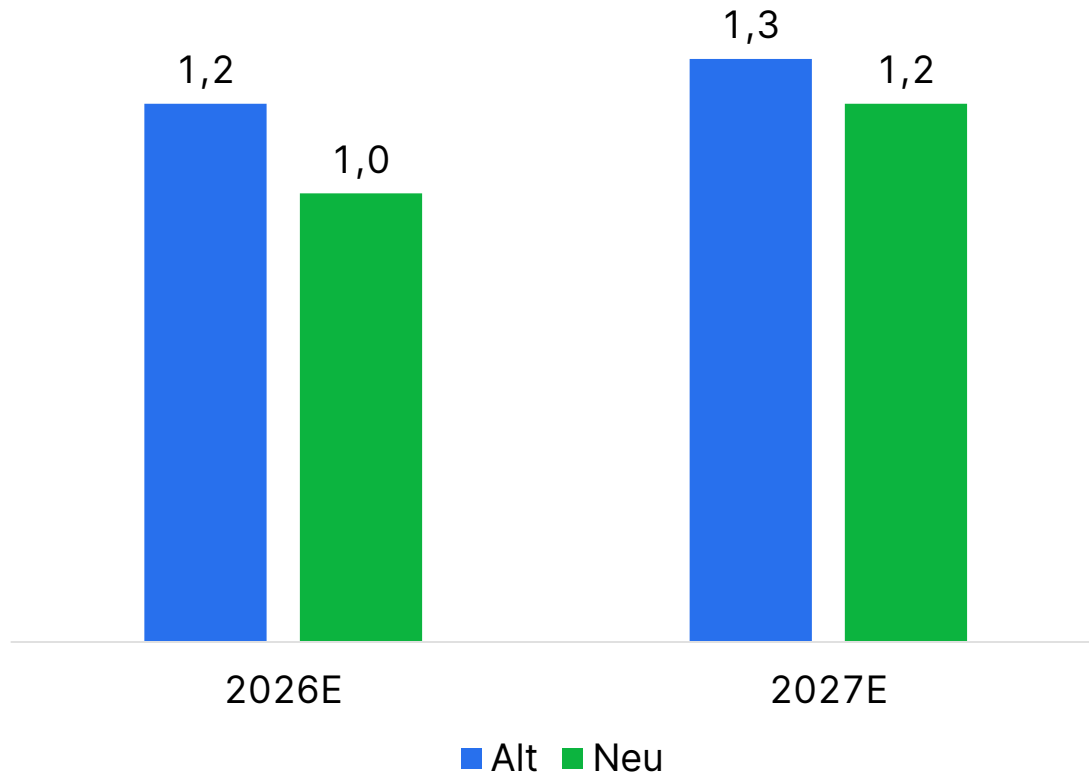
AT, DE: Verbrauchervertrauen



Quelle: Europäische Kommission, Erste Group Research

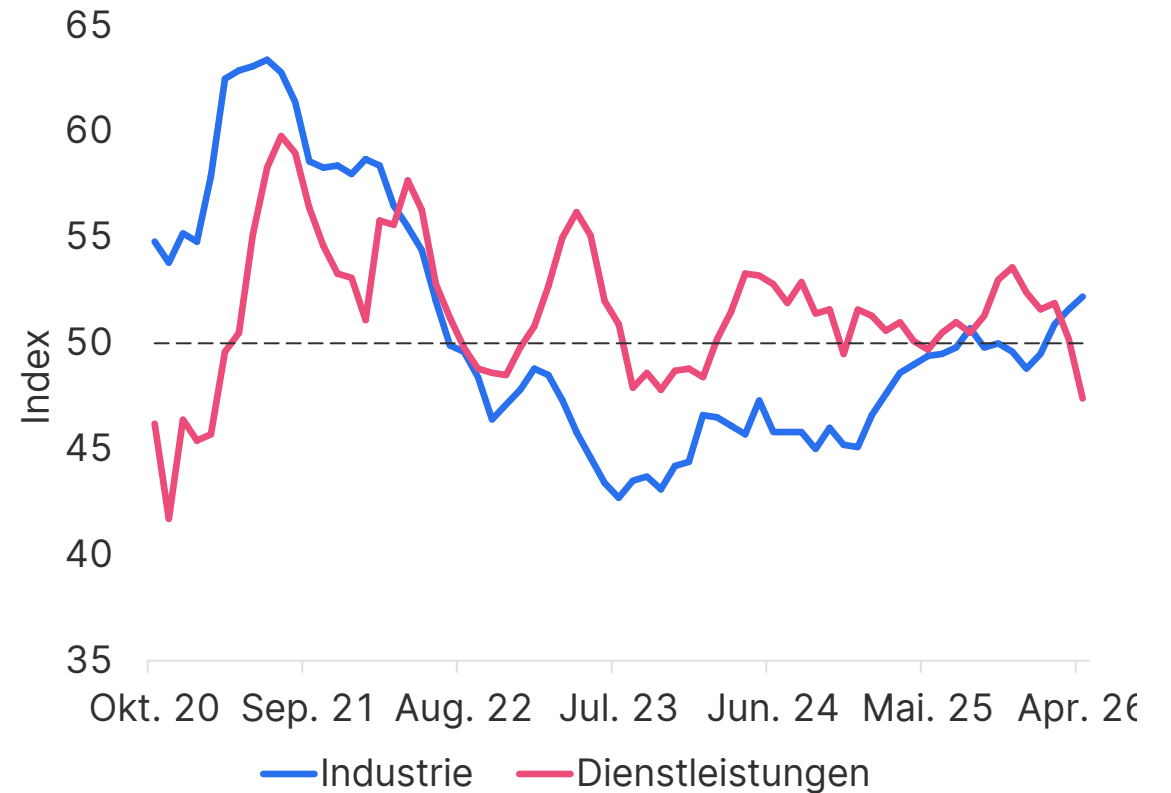
# Wachstum wird 2026 schwächer als bislang erwartet

BIP-Wachstum 2026 – 2027E



Quelle: Eurostat, Erste Group Research

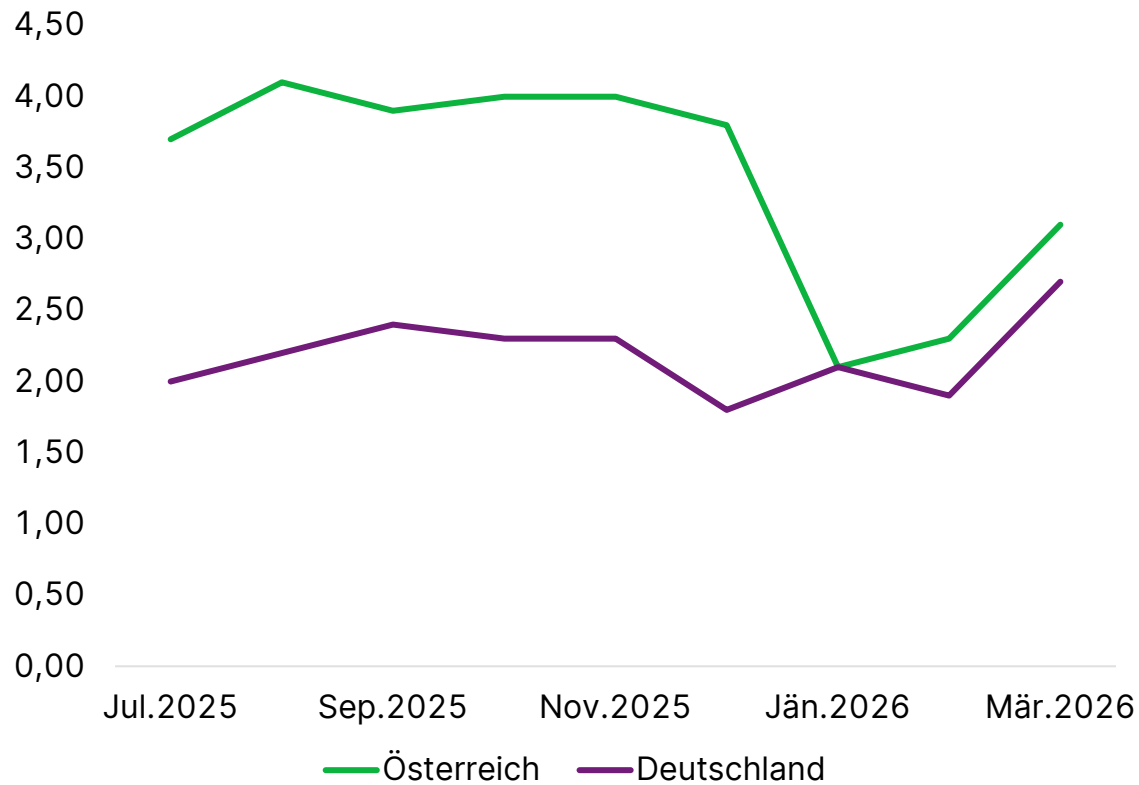
EZ Einkaufsmanagerindex Industrie vs. Dienstleistungen



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

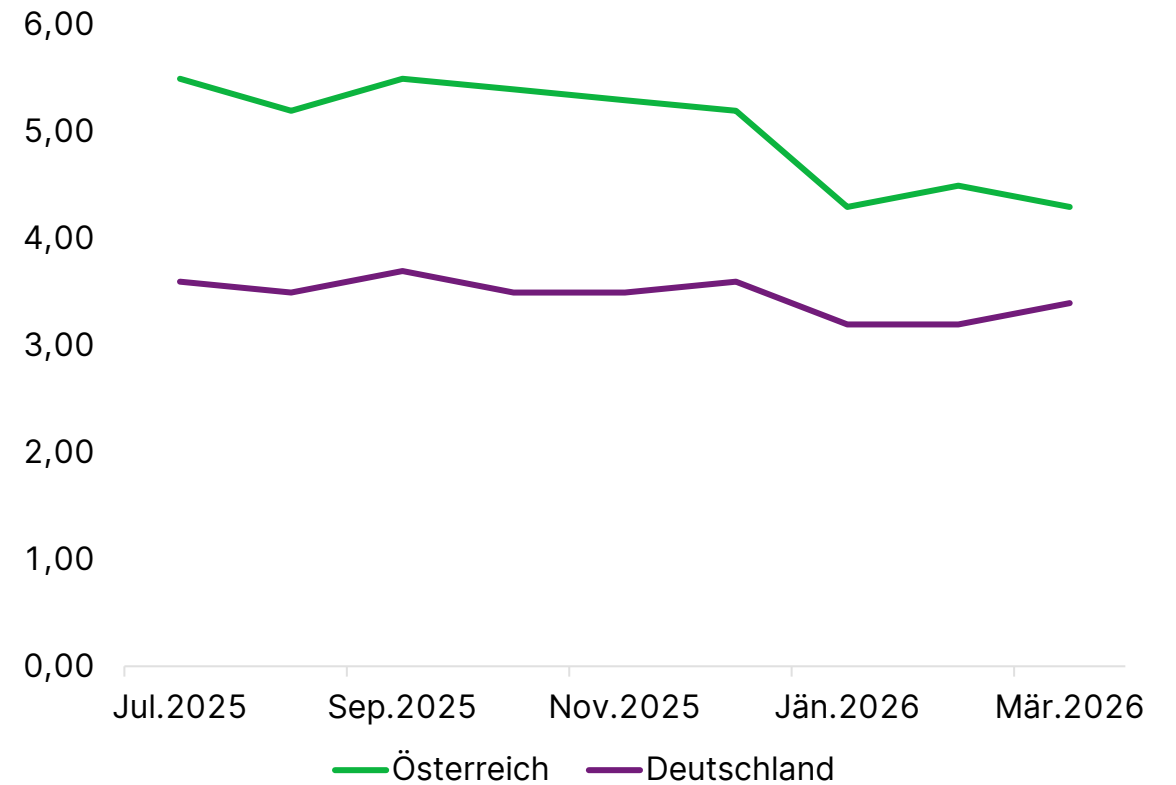
# Anstieg der Inflation bisher auf Energie beschränkt

## Inflation, J/J in %



Quelle: Europäische Kommission, Erste Group Research

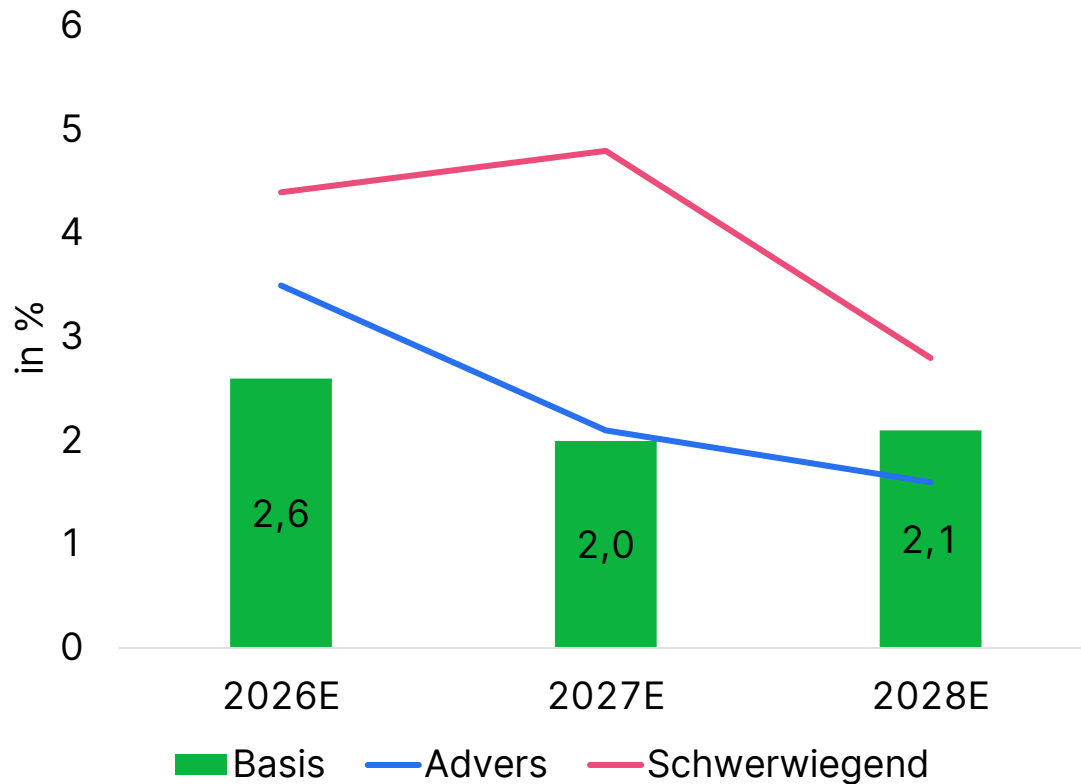
## Inflation Hotel und Gastronomie, J/J in %



Quelle: Europäische Kommission, Erste Group Research

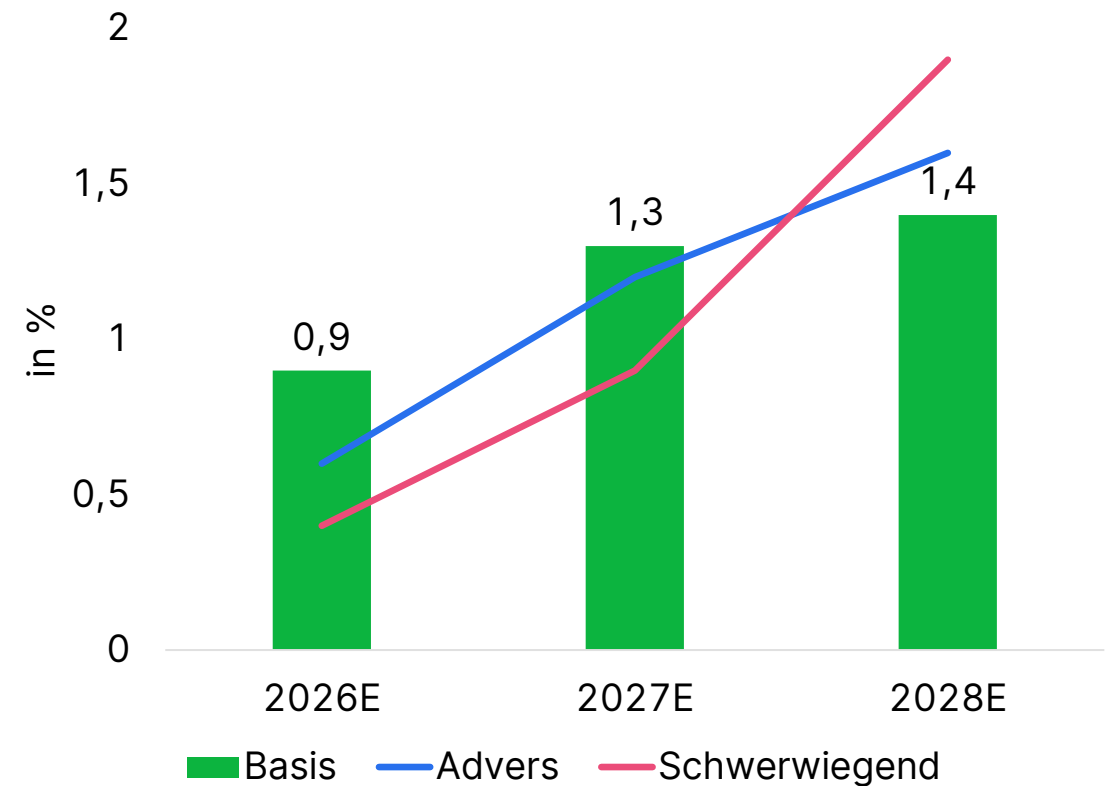
# EZB hebt Inflationserwartungen an und senkt Wachstumsprognosen

## EZB-Inflationsprognosen 2026 – 2028E



Quelle: EZB, Erste Group Research

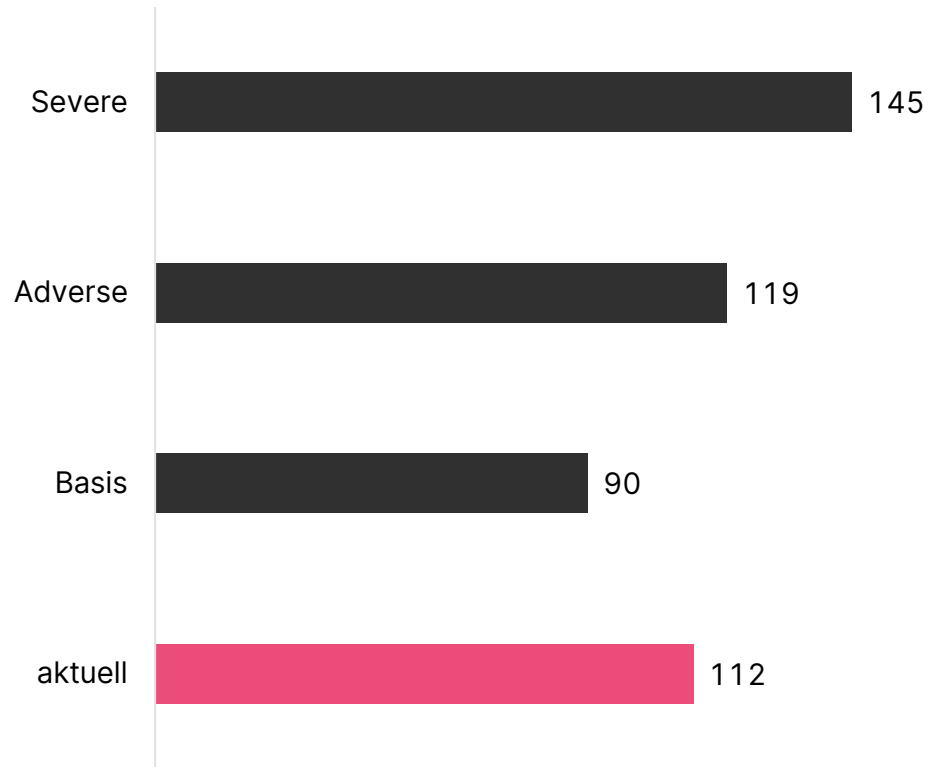
## EZB-BIP Prognosen 2026 – 2028E



Quelle: EZB, Erste Group Research

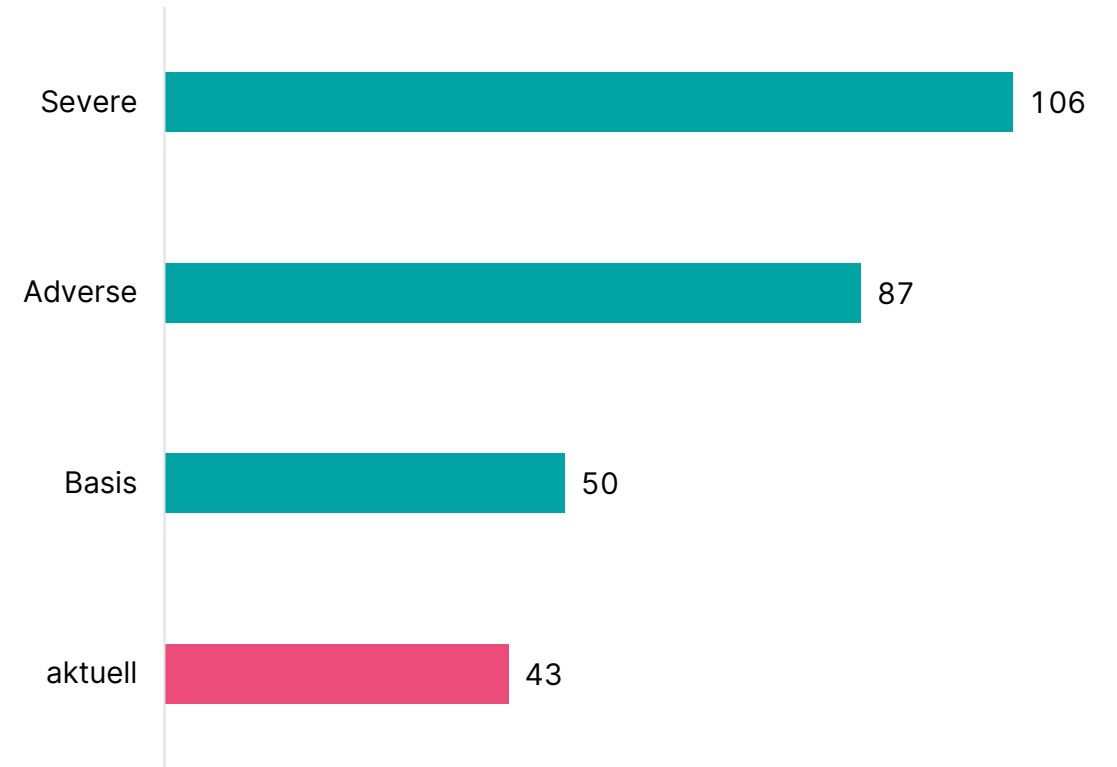
# Märkte bewegen sich zwischen den Szenarien

Öl (Brent) USD/Fass, Q2 Ø



Quelle: EZB, Erste Group Research

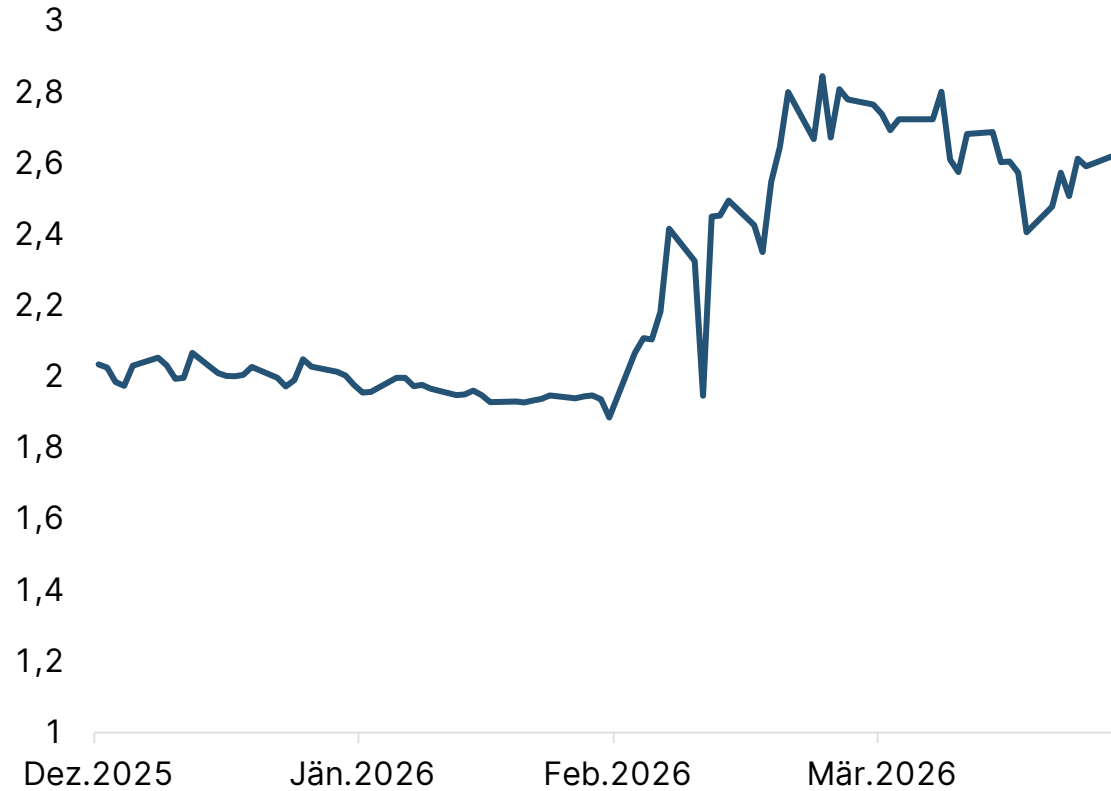
Gas in EUR/MWh, Q2 Ø



Quelle: EZB, Erste Group Research

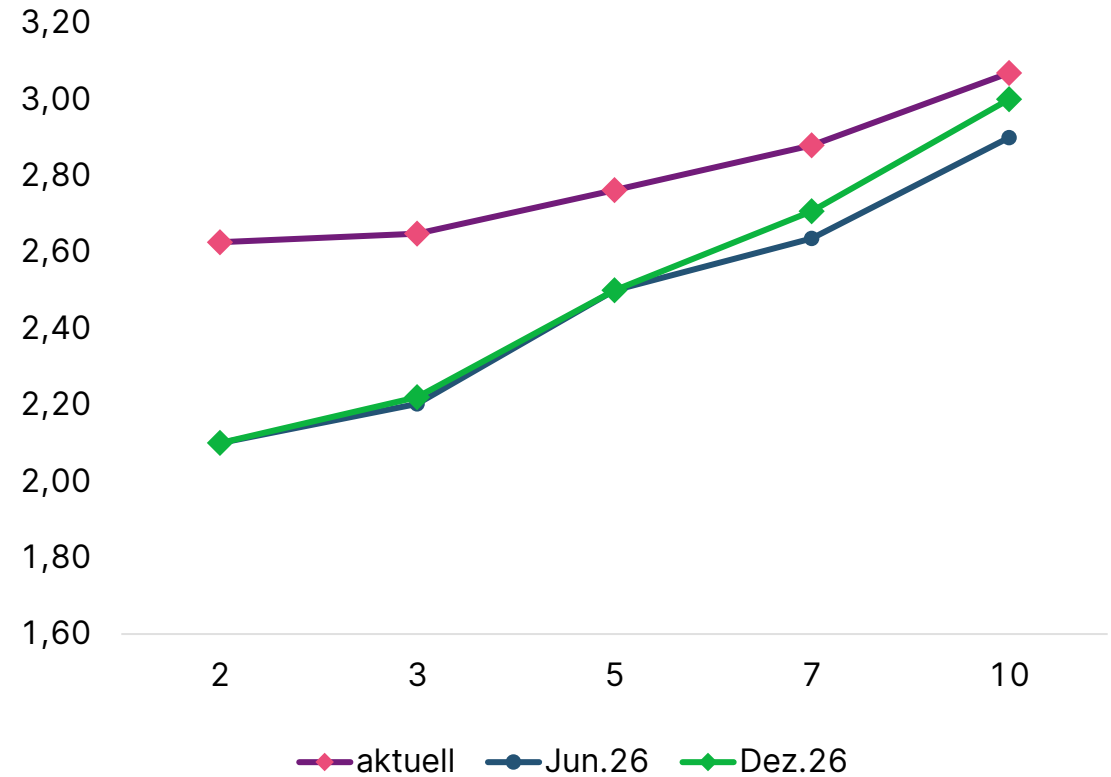
# Markt erwartet Zinsanhebungen

EZB Einlagenzinssatz Markterwartungen für Dezember 2026, in %



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Deutsche Renditestrukturkurve, in %



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

# Prognosen

BIP	2024	2025	2026	2027
Eurozone	0.9	1.4	1.0	1.2
USA	2.8	2.2	2.1	2.0

Inflation	2024	2025	2026	2027
Eurozone	2.4	2.1	2.4	2.0
USA	3.0	2.7	2.9	2.3

Zinssätze	aktuell	Jun.26	Sep.26	Dez.26	Mär.27
<b>EZB Hauptrefin.</b>	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15
<b>EZB Einlagenfazilität</b>	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
<b>3M Euribor</b>	2.15	2.02	2.02	2.03	2.03
<b>Deutschland Staat 10J</b>	3.07	2.90	2.90	3.00	3.00
<b>Swap 10J</b>	3.10	3.00	3.00	3.10	3.10

Zinssätze	aktuell	Jun.26	Sep.26	Dez.26	Mär.27
<b>Fed Funds Target Rate*</b>	3.64	3.63	3.38	3.38	3.38
<b>3M SOFR</b>	3.67	3.63	3.38	3.38	3.38
<b>USA Staat 10J</b>	4.36	4.30	4.30	4.50	4.50
<b>EURUSD</b>	1.17	1.20	1.22	1.22	1.22

\*Mitte der Bandbreite

Preise vom 28. April 2026, Erste Group Research

Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

# Kontakt

Besuchen Sie [www.erstegroup.com](http://www.erstegroup.com) oder Bloomberg [ERSTE <GO>](#)

## Erste Group Research (Wien)

---

**Fritz Mostböck, CEFA**  
**Head of Group Research**  
+43 5 0100 11902  
[friedrich.mostboeck@erstegroup.com](mailto:friedrich.mostboeck@erstegroup.com)

**Juraj Kotian**  
**Head of CEE Macro/ FI Research**  
+43 5 0100 17357  
[juraj.kotian@erstegroup.com](mailto:juraj.kotian@erstegroup.com)

**Rainer Singer**  
**Head of Major Markets & Credit Research**  
+43 5 0100 17331  
[rainer.singer@erstegroup.com](mailto:rainer.singer@erstegroup.com)

**Henning Eßkuchen**  
**Head of CEE Equity Research**  
+43 5 0100 19634  
[henning.esskuchen@erstegroup.com](mailto:henning.esskuchen@erstegroup.com)

## Lokale Research Einheiten

---

**Bratislava**  
**Slovenska Sporitelna**  
**Head: Maria Valachyova**  
+421 (2) 4862 4158  
[valachyova.maria@slsp.sk](mailto:valachyova.maria@slsp.sk)

**Budapest**  
**Erste Bank Hungary**  
**Head: Jozsef Miro**  
+36 (1) 235 5131  
[Jozsef.Miro@erstebroker.hu](mailto:Jozsef.Miro@erstebroker.hu)

**Bucharest**  
**Banca Comerciala Romana (BCR)**  
**Head: Ciprian Dascalu**  
+40 3735 10 424  
[ciprian.dascalu@bcr.ro](mailto:ciprian.dascalu@bcr.ro)

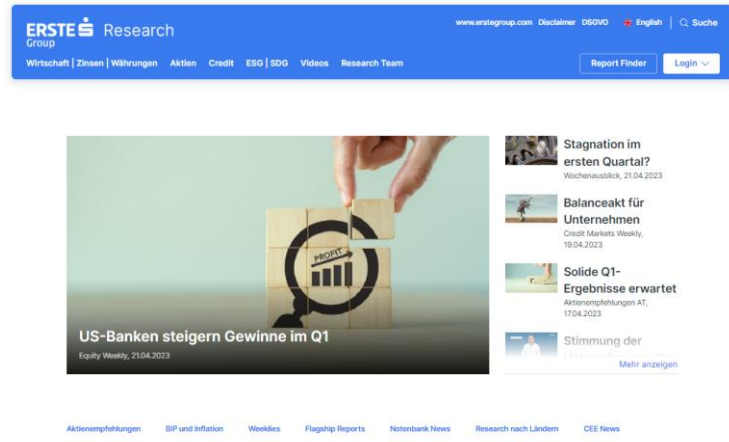
**Prague**  
**Ceska Sporitelna**  
**Head: David Navratil**  
+420 224 995 439  
[DNavratil@csas.cz](mailto:DNavratil@csas.cz)

**Warsaw**  
**Erste Securities Polska**  
**Head: Cezary Bernatek**  
+48 22 257 5751  
[Cezary.Bernatek@erstegroup.com](mailto:Cezary.Bernatek@erstegroup.com)

**Zagreb/ Belgrade**  
**Erste Bank**  
**Heads: Alen Kovac, Mladen Dodig**  
+385 72 37 1383, +381 1122 09178  
[akovac2@erstebank.com](mailto:akovac2@erstebank.com)  
[Mladen.Dodig@erstebank.rs](mailto:Mladen.Dodig@erstebank.rs)

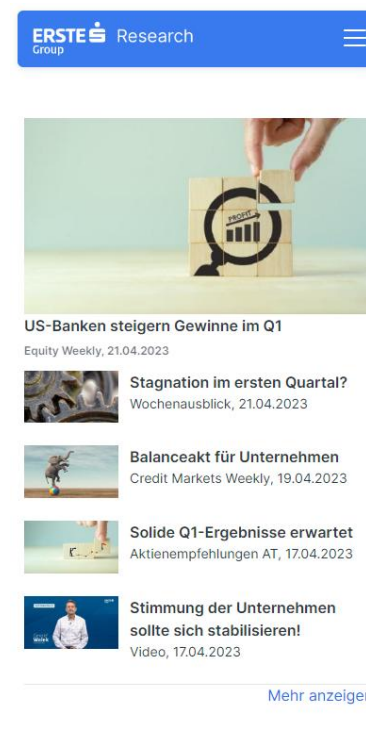
# Makro Berichte & Prognosen sind auf unserer Website und mobilen Anwendungen öffentlich zugänglich

## Über Ihren Browser



<https://www.erstegroup.com/de/research>

## Auf Ihrem Handy



## Über den QR code



Besuchen Sie unsere Homepage  
[www.erstegroup.com/research](http://www.erstegroup.com/research)  
oder scannen Sie den QR Code

Quelle: Erste Group Research

# Disclaimer

Diese Publikation wurde von der Erste Group Bank AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (zusammen mit verbundenen Unternehmen, „Erste Group“) unabhängig und objektiv als sonstige Information erstellt. Diese Publikation dient interessierten Anlegern als zusätzliche Informationsquelle und stellt ausschließlich generelle Informationen, Informationen über Produktausgestaltungen oder makroökonomische Informationen dar, ohne dass absatzfördernde Werbeaussagen getroffen werden. Sie stellt keine Marketingmitteilung gem. Art. 36 (2) der delegierten Verordnung (EU) 2017/565 dar, weil keine Vertriebsanreize aufgenommen werden, sondern diese Publikation Informationscharakter hat. Diese Publikation gibt nur sonstige Informationen ohne Kommentierung, Bewertung oder Vorschlag hinsichtlich einer Anlageentscheidung und ist daher auch keine Empfehlung. Es handelt sich bei dieser Publikation daher nicht um Finanzanalysen gem. Art. 36 (1) der delegierten Verordnung (EU) 2017/565. Diese Publikation wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Diese Publikation dient ausschließlich als unverbindliche und zusätzliche Information und basiert jeweils auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen bei Redaktionsschluss. Der Inhalt dieser Publikation kann jederzeit ohne Bekanntgabe geändert werden. Diese Publikation stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung, ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf bzw. Verkauf eines Finanzinstruments oder eines zusammenhängenden Finanzinstruments bzw. dessen Einbeziehung in eine Trading-Strategie dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die von Erste Group als zuverlässig erachtet werden, ohne allerdings zwingend von unabhängigen Dritten verifiziert worden zu sein. Obwohl die Erste Group die von ihr beanspruchten Quellen als verlässlich einstuft, übernimmt die Erste Group (einschließlich ihrer Vertreter und Arbeitnehmer) weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und inhaltliche Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation. Erste Group verwendet unter Umständen Hyperlinks zu anderen Webseiten in dieser Publikation. Die Verlinkung auf eine andere Internetpräsenz bedeutet jedoch nicht, dass die Erste Group sich deren Inhalt zu Eigen macht. Weder ein Unternehmen der Erste Group, noch ein Vorstandsmitglied, Aufsichtsratsmitglied, Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer, leitender Angestellter oder sonstiger Angestellter eines Unternehmens der Erste Group haften für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die im Vertrauen auf den Inhalt dieser Publikation entstehen. Alle Meinungsäußerungen, Schätzungen oder Prognosen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Erste Group dar. Sie können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Erste Group ist nicht dazu verpflichtet, diese Publikation zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Publikation genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird. Die Wertentwicklung von Finanzinstrumenten in der Vergangenheit erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in dieser Publikation genannten Finanzinstruments oder eines zusammenhängenden Finanzinstruments oder dessen Emittentin kann daher nicht übernommen werden. Die in dieser Publikation angeführten Prognosen beruhen auf durch objektive Daten gestützten Annahmen, sind jedoch kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments oder zusammenhängender Finanzinstrumente. Erste Group, Mitglieder ihrer Geschäftsleitung(en), ihre leitenden Angestellten und/oder ihre Mitarbeiter dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in dem/n in dieser Publikation genannten Finanzinstrument(en) einschließlich zusammenhängender Finanzinstrumente halten bzw. mit diesen handeln. Erste Group kann auf eigene Rechnung mit Kunden Geschäfte in diesen Finanzinstrumenten tätigen oder als Market Maker für diese agieren, Wertpapier-Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder solche anbieten. Sie kann auch durch Vertreter im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen in diesen Unternehmen vertreten sein. Erste Group kann auch auf der Basis von den in dieser Publikation enthaltenen Informationen oder Schlussfolgerungen handeln oder diese in sonstiger Weise verwenden, bevor diese den Empfängern zugehen. Diese Publikation unterliegt dem Urheberrecht der Erste Group und darf nicht ohne die schriftliche Zustimmung der Erste Group reproduziert, verteilt oder teilweise bzw. als Ganzes an unberechtigte Personen weitergegeben oder übermittelt werden. Mit Annahme dieser Veröffentlichung stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Die Erste Group ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen nicht als Ratingagentur registriert oder zertifiziert. Eine Beurteilung der Bonität des Emittenten durch die Erste Group stellt kein Rating gem. der Verordnung dar. Interpretationen der aktuellen oder zukünftigen Entwicklung von Ratings basieren nur auf bestehenden Rating-Dokumenten und sind nicht eigens als Kreditrating zu betrachten..

© Erste Group Bank AG 2026. Alle Rechte vorbehalten.

## Veröffentlicht durch:

**Erste Group Bank AG**  
**Group Research**  
**1100 Wien, Österreich, Am Belvedere 1**  
**Hauptsitz: Wien**  
**Firmenbuchnummer: FN 33209m**  
**Handelsgericht Wien**

Erste Group Homepage: [www.erstegroup.com](http://www.erstegroup.com)