

Positionspapier ESG in der Immobilienbewertung

Oktober 2021

Präambel

ESG ist zu einem Kernthema der Immobilienwirtschaft geworden und wird in Zukunft immer drängender. Es versteht sich von selbst, dass sich dieser Umstand auch in der Bewertung von Immobilien niederschlagen muss. Daher wurde von PwC Österreich in Zusammenarbeit mit RICS Österreich eine Sachverständigenrunde ins Leben gerufen, die diese Auswirkungen diskutiert hat und zu nachstehenden Erkenntnissen gekommen ist. Es handelt sich hier um eine freibleibende Empfehlung. Dieser Arbeitskreis wird weiterhin zusammentreten und sich auch erweitern, um Marktveränderungen zu reflektieren.

I. Einleitung und Rechtsgrundlage

Überblick und Definition

Mit Verabschiedung des Pariser Klimaabkommens 2015 sowie den UN-Klimazielen wurde das Fundament für die umfangreiche Berücksichtigung von Umweltschutz, gesellschaftlichen Aspekten und Unternehmensführung in unserem Wirtschaftssystem gelegt¹. Gemeinsam erfahren diese Themenaspekte unter dem Schlagwort ESG (Environmental, Social and Governance) zunehmend eine raumgreifende Entwicklung und werden jüngst nicht nur durch Regierungen, sondern verstärkt auch durch die Wirtschaft bzw. die Kapitalmärkte getrieben.

EU-Taxonomie

Die Europäische Union hat sich zu o.g. Zielen bekannt und möchte diese bis 2050 erfüllen. Hierfür sollen Kapitalströme zukünftig in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gelenkt werden - in diesem Kontext hat die EU im Sommer 2020 mit der Taxonomie einen einheitlichen europäischen Rechtsrahmen zur Bewertung von Wirtschaftstätigkeiten geschaffen, welcher es ermöglicht, den nachhaltigen Anteil der jeweiligen Wirtschaftstätigkeiten zu quantifizieren. Hierbei wird insbesondere darauf abgestellt, ob die Wirtschaftstätigkeit einen wesentlichen Beitrag zu einem oder mehreren der sechs definierten Umweltziele leistet und keine signifikanten, den Umweltzielen entgegenlaufenden Beiträge induziert (do no significant harm; „DNSH“). Konkret handelt es sich bei den Umweltzielen um:

- Klimaschutz
- Anpassung an den Klimawandel
- Nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen
- Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft
- Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung
- Schutz und Wiederherstellung der Biodiversität und der Ökosysteme²

Die konkrete Quantifizierung erfolgt anhand industriespezifischer, technischer Bewertungskriterien, welche 2020 und 2021 publiziert wurden bzw. werden und ab 2022 bzw. 2023 anzuwenden sind. Die technischen Bewertungskriterien werden dabei als Delegated Act (delegierter Rechtsakt) durch die EU erlassen - aktuell wurde dieser für die Umweltziele „Klimaschutz“ und „Anpassung an den Klimawandel“ finalisiert.

Berücksichtigung in der Immobilienwirtschaft

Aufgrund der Tatsache, dass Gebäude in der EU für rd. 40 % des Energieverbrauchs sowie rd. 36 % der Kohlendioxidemissionen verantwortlich sind³, ist zu erwarten, dass die Immobilienwirtschaft einen wesentlichen Beitrag zur Umsetzung von ESG zu leisten hat und damit vor großen Herausforderungen steht. Dabei werden mehrere Teilbereiche der Immobilienwirtschaft betroffen sein, allen voran Bau und Betrieb, aber auch Finanzierung, Vermögensanlage und Bilanzierung. Dies zeigt gerade den komplexen Zusammenhang, der sich für die Immobilienwirtschaft in Verbindung mit ESG aufbaut.

¹Vgl. United Nations, Ziele für eine nachhaltige Entwicklung.

²Vgl. Verordnung 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020.

³Vgl. Europäische Kommission (2020): Im Blickpunkt – Energieeffizienz von Gebäuden

Für die Immobilienwirtschaft sind dem vorliegenden Final Delegated Act folgende Kriterien zu entnehmen:

- Errichtung neuer Gebäude (Primärenergiebedarf muss min. 10 % unter dem national definierten Nearly-Net-Zero-Energy-Building-Standard („NZEB“) liegen)
- Renovierung bestehender Gebäude (Maßnahme fällt in den Anwendungsbereich der „Energy Performance of Buildings Directive“ oder Reduzierung des Primärenergiebedarfs um min. 30 %)
- Installation, Wartung und Reparatur (umfangreiches Bündel von Einzelmaßnahmen; z.B. Installation von E-Ladestationen)
- Erwerb von und Eigentum an Gebäuden (Gebäude errichtet ab 2021: siehe Kriterien zur Errichtung neuer Gebäude; Gebäude errichtet vor 2021: Gebäudeenergieausweis der Klasse A oder Gebäude gehört, gemessen am Primärenergiebedarf, zu den besten 15 % des nationalen oder regionalen Gebäudebestands)⁴

Diese Maßnahmen können nur dann als nachhaltige Wirtschaftstätigkeit bzw. taxonomiekompatibel eingestuft werden, wenn sie mit den oben genannten Bewertungskriterien konform sind und nicht gegen Maßgaben der DNSH-Kriterien verstoßen. Hier liegen bereits Vorschläge und regelmäßige Berichte der Unternehmen vor. Die Herausforderung besteht nunmehr darin, diese beschreibenden Faktoren auch stärker mess- und bewertbar in der Praxis einzuführen und anzuwenden.

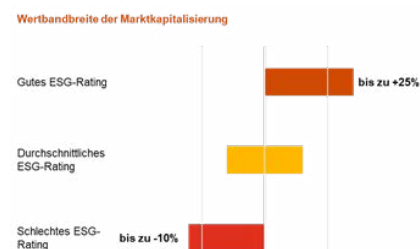
II. Ergebnisse einer internen Kapitalmarktstudie für die Immobilienwirtschaft

Überblick der PwC-internen Kapitalmarktstudie

Ausgehend von der Hypothese, dass Unternehmen, die ihr Geschäft und Handeln stärker an ESG ausrichten, wirtschaftlich besser performen, haben PwC-Kapitalmarktexperten eine breite interne Analyse von über 2.000 Unternehmen erstellt. Im Rahmen dieser Analyse wurde für eine Vielzahl von Branchen global untersucht, ob es einen messbaren Zusammenhang bzw. eine Korrelation zwischen der Marktkapitalisierung eines Unternehmens, der Wachstums expectation und der Risikobewertung durch die Finanzmärkte und dessen ESG-Rating gibt.

Über alle Branchen hinweg zeigt sich, dass Unternehmen mit einem besseren ESG-Rating durch den Kapitalmarkt grundsätzlich höher, wachstumsorientierter und risikoärmer bewertet werden (bis zu +25 %) als Unternehmen mit einem im Vergleich schlechteren ESG-Rating bzw. für solche Unternehmen Bewertungsabschläge festgestellt wurden (bis zu -10 %) – im Vergleich zu einem durchschnittlichem ESG-Rating.

Die folgende Darstellung zeigt die normalisierten Bewertungsergebnisse für die analysierten Unternehmen auf aggregiertem Niveau, über alle Branchen hinweg:



Quelle: Kapitalmarktdaten, PwC-Analyse

Interpretation der Ergebnisse

Obwohl die Ergebnisse für die Immobilienwirtschaft aufgrund von Stichprobengröße und -umfang (unterschiedliche Bereiche der Immobilienwirtschaft) durch weitere Forschung entsprechend zu erhärten sind, zeigt sich, dass ESG grundsätzlich über alle Bereiche einschließlich der Immobilienwirtschaft Auswirkungen auf die Performance bzw. die Bewertung von Unternehmen hat.

Für die Immobilienwirtschaft zeigen die Ergebnisse, dass ein gutes ESG-Rating zu materiellen Bewertungszuschlägen führt. Die Ergebnisse zeigen aber auch, dass ein schlechtes ESG-Rating zu materiellen Nachteilen führt, d.h. Unternehmen, die ESG in der Immobilienwirtschaft nicht berücksichtigen bzw. ein schlechtes ESG-Rating haben, setzen sich erheblichen Risiken aus – sowohl operativen Risiken wie auch Kapitalmarktrisiken.

⁴Vgl. Europäische Kommission (2021): Annex I to the EU Taxonomy Climate Delegated Act

III. Empfehlung zur Berücksichtigung von ESG in der Wertermittlung

Grundsätzliche Ausrichtung

Aufgrund der dargelegten Entwicklung im Bereich der Regulierung sowie der generellen Marktentwicklung erscheint es sachgerecht und geboten, ESG auch im Rahmen der Wertermittlung explizit zu berücksichtigen.

Basierend auf den Vorgaben der EU-Taxonomie für den notwendigen Primärenergiebedarf im Neubau bzw. Einsparungen bei Bestandssanierung ist es nicht unwahrscheinlich, dass die Herstellkosten für taxonomiekompatible Vorhaben tendenziell über den Herstellkosten konventioneller, nicht kompatibler Gebäude liegen dürften.

Für die Verkehrswertermittlung erscheint es zudem plausibel, dass Kosten für die Verbesserung des ESG-Status bzw. die Herstellung der Taxonomie-Kompatibilität der jeweiligen Gebäude nur durch einen entsprechenden (technischen) Sachverständigen ermittelt werden können und dementsprechend nicht zwingend in den Aufgabenbereich eines Immobilienbewerbers fallen.

Neben den Vorgaben im Hinblick auf die EU-Taxonomie und einem Schwerpunkt auf „E“ im Rahmen von ESG sind die Berücksichtigung von „S“ und „G“ insbesondere auf Objektebene noch in der Diskussion. Hier werden aktuell insbesondere die Auswirkungen von „nicht ESG-kompatiblen“ Mietern bzw. Mietergruppen diskutiert, die im Rahmen eines KYC-Checks bzw. AML-Prozesses⁵ geprüft werden könnten. Ferner spielen Green Leases eine zunehmend bedeutendere Rolle für die Übersetzung und Abbildung von ESG im Vertragswerk zwischen Vermieter und Mieter.

Income Approach als vorrangiges Verfahren

In Anbetracht der durchgeführten breiten Analyse mit globaler Ausrichtung ist die Verwendung eines international ausgerichteten Bewertungsverfahrens angemessen. Aus dem aktuellen Marktgeschehen lässt sich zudem weder kurz- noch mittelfristig eine hinreichende Evidenz von Marktvergleichen im Hinblick auf die Bewertung von Immobilien unter isolierter Berücksichtigung von ESG ableiten.

Der Income Approach als ertragsbasiertes Bewertungsverfahren fußt dabei auf der Überlegung, dass sich der Wert einer Immobilie aus ihren kapitalisierten, zukünftig erzielbaren Einnahmeüberschüssen ableitet. Die maßgeblichen Parameter des Verfahrens sind daher die marktüblich erzielbare Miete, die nicht umlegbaren Bewirtschaftungskosten, der Kapitalisierungszinssatz sowie die erforderlichen Investitionen („CapEx“). Trotz der üblicherweise modellmäßig unterstellten ewigen Nutzbarkeit der Immobilie ist ggf. aufgrund regulatorischer Vorgaben eine eingeschränkte Restnutzungsdauer zu berücksichtigen (bspw. Niederlande⁶).

Marktmiete

Der Einfluss von ESG auf die Marktmiete kann als maßgeblich bewertet werden: neben der Lage und dem Ausstattungsstandard eines Objekts spielt zukünftig ESG eine erhebliche Rolle bei der Entscheidung potenzieller Nutzer und wirkt damit direkt auf die Angebots- und Nachfragesituation ein. Dadurch wird wie bisher eine transparente und marktgerechte, maßgeblich durch Lage, Ausstattung und Qualität bestimmte Marktmiete ableitbar sein.⁷

Dies ergibt sich insbesondere aus der vorliegenden EU-Taxonomie, welche – anders als bisherige Gebäudezertifikate – einen einheitlichen, rechtssicheren Bewertungsrahmen zur Verfügung stellt. Das bedeutet: ist ein Gebäude taxonomiekompatibel, so ist es für mehr Nutzer interessant als ein nicht taxonomiekompatibles Gebäude (analog zu: Nutzer mieten eher zertifizierte Immobilien als nicht zertifizierte Immobilien).

⁵KYC – „Know your client“ / AML – Anti-Money Laundering

⁶Für die Betriebserlaubnis müssen Bürogebäude ab 1. Januar 2023 mindestens über Energiezertifikat Klasse C verfügen.

⁷Vgl. hierzu Studien von: Fuerst / McAllister (2009), S. 17; Leskinen / Vimpari / Junnila (2020), S. 8; Fuerst / Dalton (2019), S. 186; Baumann (2016), S. 81; Alpin Limited (Hrsg.) (2017), S. 25; Soutli / Leonard (o. J.), S. 5; Meins / Lützkendorf / Lorenz et al. (2011), S. 29; Kirk (2017).

Nicht umlegbare Bewirtschaftungskosten

Bei den nicht umlegbaren Bewirtschaftungskosten kann davon ausgegangen werden, dass Verwaltungskosten i.S.d. Wertermittlung nicht maßgeblich durch ESG beeinflusst werden.

Mit Blick auf die Instandhaltungskosten legen verschiedene Studien nahe, dass Gebäude mit moderner Gebäudetechnik und Leitsystemen partiell höhere Instandhaltungskosten induzieren⁹. Andererseits werden durch effizientere Systeme Einsparungen im Betrieb erzielt, was sich wiederum partiell in der Miethöhe widerspiegeln wird. Vereinfachend kann aber davon ausgegangen werden, dass der Effekt auf die nicht umlegbaren Bewirtschaftungskosten insgesamt als nicht materiell und daher vernachlässigbar angesehen werden kann.

Zukünftig wird jedoch sicher das Nutzerverhalten bei zunehmend komplexen, gesteuerten Gebäuden einen Einfluss auf die Bewirtschaftungskosten haben.

CapEx

Die künftig erforderlichen Investitionskosten, um die Taxonomiefähigkeit des Objektes zu bewahren, sind von einem befugten Sachverständigen festzustellen und in der Immobilienbewertung geeignet zu berücksichtigen.

Kapitalisierungszinssatz

Der Kapitalisierungszinssatz reflektiert das Risiko-Rendite-Profil der zugrundeliegenden Immobilie. Dabei sind sämtliche Aspekte einzubeziehen (Lage, Nutzung, Vermietungsquote, Baujahr, Mieterstruktur etc.) sowie der potenzielle Investorenkreis kritisch zu würdigen.

Insbesondere in diesem Kontext ist die Wirkung der EU-Taxonomie nicht zu unterschätzen, welche zukünftig Transparenz bei Investoren in Bezug auf Nachhaltigkeit schafft. Somit wird es für Marktteilnehmer künftig möglich, zwischen nachhaltigen und nicht nachhaltigen Immobilien gem. EU-Taxonomie zu wählen. Dadurch wird der Investorenkreis unmittelbar durch ESG beeinflusst: ESG-konforme Immobilien zeichnen sich durch geringere Risiken bei der Erzielung von Einkommensströmen (z.B. Marktmiete, Vermietungsgrad) als auch eine breitere Vermarktbarkeit höhere Preise im Falle einer Veräußerung aus. Daher muss der Einfluss von ESG auf den Kapitalisierungszinssatz als maßgeblich angenommen werden.

Nutzungsdauer

Als zusätzliches Kriterium ist zudem die Nutzungsdauer eines Objekts nachhaltig für Fälle zu berücksichtigen, in denen der Regulator diese beschränkt. Als Beispiel sei an dieser Stelle auf die Gesetzeslage in den Niederlanden verwiesen, welche die Nutzung gewisser Immobilien ab 2023 untersagt (siehe Fußnote 6). Dies ist jedoch je nach Standort individuell für die Immobilie zu prüfen. Bei entsprechenden Objekten ist dann im Rahmen der Bewertung die Kapitalisierung auf den verbleibenden Nutzungszeitraum zu begrenzen.

IV. Verfahrensvorschlag

Der vorangestellte Abschnitt zeigt, dass ESG insbesondere auf die Parameter Marktmiete und Kapitalisierungszinssatz im Rahmen des Income Approach wirkt.

Basierend auf unseren Analysen ist es sachgerecht, den Einfluss von ESG im Kapitalisierungszinssatz zu berücksichtigen. Für diese Wahl spricht auch die direkte Verknüpfung zwischen Kapitalisierungszinssatz bzw. Renditeerwartung der Investoren und des Kapitalmarkts. Hier findet die Berücksichtigung des spezifischen Immobilienrisikos direkt statt. Zudem können auch bestehende Finanzierungsvorteile (Green Bonds) für ESG-konforme Gebäude so plausibel erfasst werden. Insgesamt umfasst der vorliegende Vorschlag die Berücksichtigung von ESG auf Objektebene im Rahmen der Bestimmung des angemessenen Kapitalisierungszinssatzes. Somit ist bei der Bestimmung des objektspezifischen Kapitalisierungszinssatzes ESG als zusätzliches Kriterium in Ansatz zu bringen, welches zudem mögliche Restriktionen von ESG auf der Marktmietebene berücksichtigt.

Folgt man dabei den Ergebnissen unserer Analysen, so kann vereinfachend von drei Szenarien ausgegangen werden, welche die Sicht des Kapitalmarkts auf ESG mit der Immobilie verbinden:

- A) Immobilie mit gutem ESG-Rating: Zinsabschlag (d.h. Werterhöhung)
- B) Immobilie mit durchschnittlichem ESG-Rating: unveränderter Kapitalisierungszinssatz
- C) Immobilie mit schlechtem ESG-Rating: Zinsaufschlag (d.h. Wertminderung)

⁹Vgl. hierzu Studien von M&G Real Estate (2018), S. 4; Szumilo / Fuerst (2012), SSRN Electronic Journal.

Praktische Umsetzung in der Wertermittlung

Das dargelegte Verfahren zur Berücksichtigung von ESG im Rahmen der Bestimmung des angemessenen Kapitalisierungszinssatz bei der Wertermittlung erfordert, wie eben beschrieben, ein objektspezifisches ESG-Rating zur Einordnung des Objektes in die verschiedenen Kategorien (A, B und C). Hierfür wird ein Tool benötigt, das bei der Einordnung in die genannten Kategorien unterstützt (bspw. EU-Taxonomie ergänzt um bestehende, passende Zertifizierungssysteme). Nach Einordnung bzw. erfolgtem Rating wird anhand der Kategorie der Kapitalisierungszinssatz entsprechend adjustiert. Die exakte Adjustierung des Kapitalisierungszinssatzes obliegt dabei dem Gutachter, welcher die genaue Rating-Einschätzung des zu bewertenden Objekts berücksichtigt (bspw. kann ein Objekt, das in Kategorie A eingeordnet ist, ein sehr gutes Rating aufweisen oder an der Grenze zu einem durchschnittlichen Rating liegen).

Abschließend wird der so ermittelte Kapitalisierungszinssatz für die Wertermittlung in Ansatz gebracht. Somit werden, neben den etablierten Merkmalen wie Lage, Nutzung, Baujahr, Mieterbesatz, Vermietungsquote usw. auch das ESG-Rating bzw. die Taxonomie-Kompatibilität berücksichtigt.

Ein mögliches Beispiel für eine entsprechende Tool-Lösung zur Einordnung der Immobilie in die vorgestellten Kategorien ist ein von PwC entwickeltes ESG Asset Tool: dies setzt bei dem Zertifikat BREEAM⁹ (Neubau) bzw. BREEAM in Use (Bestand) an. Anhand eines Katalogs von ca. 50 Fragen kann so eine indikative Einschätzung bzgl. der Taxonomie-Kompatibilität sowie des zu erwartenden BREEAM-Zertifikats getroffen werden. Somit kann die Einstufung in eine der Kategorien A (gutes ESG-Rating), B (durchschnittliches ESG-Rating) und C (schlechtes ESG-Rating) für die Wertermittlung erfolgen.

V. Fazit und Ausblick

Bewerten heißt Vergleichen. Insbesondere vor dem Hintergrund der aktuell noch unzureichenden Datenverfügbarkeit stellt die quantitative Transformationsleistung und somit transparente Berücksichtigung von ESG-Kriterien regelmäßig die wesentliche Herausforderung im Rahmen der Immobilienbewertung dar.

Das vorliegende Konzept greift die aktuellen regulatorischen Entwicklungen und Anforderungen der Kapitalmärkte an die Immobilienwirtschaft in Bezug auf die Thematik ESG auf. Mit der immobilien-spezifischen Berücksichtigung von ESG-Kriterien im Rahmen der Immobilienbewertung können mittels einer entsprechenden Anpassung des Kapitalisierungszinssatzes die Erkenntnisse aus den kapitalmarkt-basierten Analysen auf die Immobilienbewertung übertragen werden.

Dabei ist hervorzuheben, dass es aufgrund der bis dato noch limitierten Datenverfügbarkeit angezeigt ist, die beschriebene Vorgehensweise insbesondere in quantitativer Hinsicht sukzessive weiter zu entwickeln. Vor diesem Hintergrund soll die dargelegte Vorgehensweise auch als Debattenbeitrag verstanden werden, um die Diskussion über die Berücksichtigung von ESG in der Wertermittlung voranzubringen und gleichzeitig Lösungsmöglichkeiten durch die integrierte Betrachtung Immobilie, Immobilienunternehmen und Kapitalmärkte anzubieten.

Disclaimer

Das hier vorgelegte Empfehlungspapier gibt die Meinung und Sichtweise der Autoren wieder. Es besteht kein Anspruch auf Richtigkeit und Vollständigkeit, und dieses Papier ist als reiner Meinungsbeitrag zu werten.

Die Autoren übernehmen keine Haftung oder Verantwortung für Entscheidungen, die möglicherweise auf Grundlage dieses Papiers getroffen werden.

Über die Autor:innen

Dipl.-Ing. Jenni Wenkel MRICS

Jenni Wenkel MRICS ist seit 2019 Vorstandsvorsitzende der RICS in Österreich. Darüber hinaus ist sie Mitglied des Vorstandes der Union Investment Real Estate Austria AG und hier für das Investment Management verantwortlich.



Mag. Peter Fischer MRICS, MCR

Der Real Estate Leader bei PwC Österreich bringt langjährige Erfahrung im Bereich Transaktions- und Asset Management und Corporate Real Estate mit und unterstützt und berät Investoren in allen Assetklassen über den gesamten Immobilienzyklus hinweg. Peter Fischer ist behördlich konzessionierter Immobilienreuhänder, studierte an der International Real Estate Business School der Universität Regensburg (IREBS) Corporate Real Estate Management und am Institut für Immobilienwirtschaft, hat einen Master of Corporate Real Estate und ist Professional Member of the Royal Institution of Chartered Surveyors und er ist Absolvent der Liegenschaftsberwertungsakademie.



PhDr. Michael P. Reinberg PhD (REV FRICS CRE)

Michael Reinberg ist geschäftsführender Gesellschafter der Reinberg & Partner GmbH, allg. beeideter und gerichtl. zert. Sachverständiger Immobilienreuhänder (Makler, Verwalter, Bauträger), Zertifizierter Mediator, Lektor an Universitäten und Dozent an der Fachhochschule der WKW, Vortragender und Trainer an Schulungszentren und Akademien, Recognised European Valuer (REV), Fellow bei Royal Institution of Chartered Surveyors (FRICS), Councilor of Real Estate (CRE), Chairman des European Valuation, Standards Bord der TEGoVA



Andreas Wollein, MRICS, CIS ImmoZert, Vorstand

Andreas Wollein ist seit 1982 in der Immobilienbranche und seit 1993 als Inhaber und Geschäftsführer mit dem Unternehmen Realpartners selbstständig tätig. 2005 wurde er Geschäftsführender Gesellschafter der [Immobewertung]5 GmbH und als Vorstand im Österreichischen Verband der Immobilienwirtschaft aktiv. Andreas Wollein ist Gründungsmitglied und Rechnungsprüfer des Immobilienrings, Vorsitzender des Lenkungsgremiums der ImmoZert, Vortragender der ÖVI Immobilienakademie, und Professional Member of the Royal Institution of Chartered Surveyors.

Fotocredit: Simon Rainsborough



Mag. Karoline Imser, MRICS

Nach 20 Jahren in denen ich als Ableitungsleiterin in der Immobilienbewertung für erfolgreiche Immobilienunternehmen tätig war, habe ich mit Fr. DI Nicole Rigele, MRICS im Jahr 2016 die Firma IMSER & RIGELE Immobilienbewertung GmbH gegründet. Wir sind als Sachverständige ausschließlich auf die Wertermittlung von Immobilien ausgerichtet, wobei unser Fokus auf Österreich und Deutschland liegt.



Über die Autor:innen

Christian Aplienz MRICS, REV, CIS HypZert (MLV)

Christian Aplienz ist seit 1993 in der Immobilienbranche tätig und hat in 2010 ist er Leiter der Bewertungs-
abteilung von CBRE Österreich übernommen. Er ist seit 2002 Mitglied bei RICS und seit 2013 Mitglied bei
HypZert.



Georg Flödl, MA, MRICS, Präsident

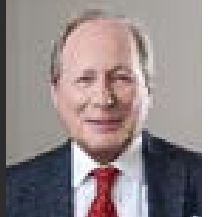
Georg Flödl vertritt seit 2014 den Österreichischen Verband der Immobilienwirtschaft als Präsident nach
außen. Im Zuge seiner Tätigkeit beim ÖVI zählt er auch zu den Mitbegründern der ÖVI Young Professionals.
Er ist Mitglied der FG Wien der Immobilien- und Vermögenstreuhänder und Mitglied des European Valuation
Practice Methodology Boards, sowie der European Group of Valuers' Associations. Seit 2014 darf er sich
auch zu den Mitgliedern der Royal Institution of Chartered Surveyors zählen. Als geschäftsführender Partner
von Immobilien Funk und allgemein beedeter und gerichtlich zertifizierter Sachverständiger für das Immobilien-
wesen erstrecken sich seine Tätigkeitsfelder von der Immobilienvermittlung, -verwaltung, bis hin zur -bewertung.
Zudem ist er Vortragender an der FH Wr. Neustadt und der Universität Wien.



Fotocredits: Stephan Huger/Studio Huger

SV, KR Georg Spiegelfeld MRICS, REV

Matura, Mitarbeit an der Projektentwicklung der SCS und Multiplex, Gründung der Spiegelfeld GmbH 1981
nach wie vor Alleineigentümer, 2000 Gründung des Spiegelfeld u Wohlgemuth Sachverständigenbüros und
seit 2019 Gesellschafter und Geschäftsführer der First Facility Gruppe. Mitglied bei ÖVI, Präsident des Im-
mobilien Ring Österreich, Mitglied des Vorstandes von Immqu, Mitglied des Vorstandes von ARE, kooptiertes
Mitglied des Vorstandes der WKÖ und WKW der Immobilientreuhänder, Immobilienmakler, Immobilien-
sachverständiger und Projektentwickler. Verheiratet, 2 Kinder, röm. kath., Golf, Reisen, Jagen, Wohnsitz in
Kirchberg/ Tirol, Wien und Mallorca.



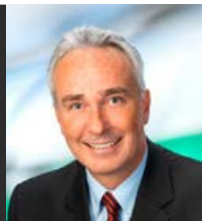
Dr. Eugen Otto MRICS

Eugen Otto (59) ist Eigentümer und Geschäftsführer der OTTO Immobilien GmbH. Der promovierte Jurist
ist beedeter und gerichtlich zertifizierter Sachverständiger für das Immobilienwesen, Sachverständiger für
internationale Immobilienbewertung (EBS) und Mitglied der Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS).



SV DDr Heinz Muhr FRICS REV ICVS (SV Muhr & SV Wipfler OG)

Heinz Muhr ist seit 1983 als Immobilientreuhänder und seit 2000 als allgemein beedeter und gerichtlich
zertifizierter Immobiliensachverständiger tätig. Heinz Muhr ist Fellow der RICS, Recognised European Valuer
der TEGoVA und International Certified Valuation Specialist.



Über die Autor:innen

Marius Richter

Der studierte Betriebswirt Marius Richter verantwortet die Leitung des Fokusbereichs Real Estate innerhalb der Wirtschaftsprüfung und ist spezialisiert auf die Prüfung von kapitalmarktorientierten Unternehmensgruppen. Zu seinen Fachgebieten zählen neben der klassischen Abschlussprüfung insbesondere transaktionsnahe Zusicherungsleistungen sowie die Beratung in immobilienpezifischen Bewertungs- und Bilanzierungsfragen. Marius Richter ist Mitglied im Fachsenat für Unternehmensrecht und Revision.



Sebastian Kindel, MA MRICS

Sebastian Kindel ist Senior Manager im Bereich Real Estate Deals & Valuation bei PwC in Wien. Er hat ein Masterstudium in Immobilienmanagement abgeschlossen und verfügt über rund 10 Jahre Berufserfahrung im Immobilienwesen und der Immobilienbewertung. Seit 2019 ist er Mitglied in der Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS).



Dirk Kadel

Dirk Kadel leitet bei PricewaterhouseCoopers seit 2006 die Abteilung Real Estate Valuation, Modeling & Analytics in Frankfurt und verfügt über mehr als 20 Jahre Berufserfahrung in der Immobilienbranche. Von 2003-2005 leitete er die Abteilung Advisory Real Estate bei PwC Österreich in Wien. Dirk Kadel ist Mitglied der Royal Institution of Chartered Surveyors (MRICS) und Architekt; er hat als Dipl.-Ing. sein Studium an der Technischen Universität Darmstadt abgeschlossen.



Johannes von Richthofen

Johannes von Richthofen ist Manager im Bereich Real Estate Valuation, Modeling & Analytics bei PricewaterhouseCoopers in Frankfurt am Main und verfügt über mehrjährige Erfahrung in der Bewertung von Immobilien sowie Maschinen- und Anlagen. Zudem berät er Unternehmen bei strategischen Entscheidungen und unterstützt diese mit Business Modelling im Bereich Real Estate.



Danke für die Mitarbeit!

