

Das ist Ihr Unternehmen wert

EBIT- und Umsatzmultiplikatoren für den Unternehmenswert, April 2013

Branche	Börsen-Multiples		Experten-Multiples Small-Cap*				Experten-Multiples Mid-Cap*			
	EBIT-Multiple	Umsatz-Multiple	EBIT-Multiple		Umsatz-Multiple		EBIT-Multiple		Umsatz-Multiple	
			von	bis	von	bis	von	bis	von	bis
Beratende Dienstleistungen	–	–	5,6	7,7	0,57	0,95	6,4	9,0	0,65	1,06
Software	14,6 ↓	4,63 ↓	6,4	8,3	0,75	1,14	7,1	9,1	0,83	1,29
Telekommunikation	13,3 ↓	0,89 ↓	5,5	7,7	0,62	1,00	5,9	8,0	0,66	1,09
Medien	9,4 ↓	1,63 ↑	6,1	8,0	0,64	1,10	6,9	8,8	0,74	1,19
Handel und E-Commerce	11,8 ↑	1,26 ↓	5,5	7,8	0,55	0,96	6,3	8,8	0,58	1,06
Transport, Logistik und Touristik	9,5 ↓	0,74 ↓	5,0	7,2	0,47	0,88	5,9	8,0	0,56	0,96
Elektrotechnik und Elektronik	9,8 ↓	1,08 ↓	5,4	7,1	0,61	0,94	6,0	8,0	0,69	1,04
Fahrzeugbau und -zubehör	9,8 ↓	0,89 ↓	5,0	6,9	0,42	0,71	5,5	7,3	0,44	0,77
Maschinen- und Anlagenbau	11,0 ↓	0,90 ↓	5,5	7,3	0,55	0,84	5,8	7,8	0,58	0,98
Chemie und Kosmetik	10,3 ↓	1,32 ↓	6,1	8,1	0,57	0,88	6,8	9,0	0,66	0,99
Pharma und Biotechnologie	10,3 ↑	1,25 ↓	6,4	8,7	0,74	1,34	6,8	8,6	0,81	1,41
Textil und Bekleidung	12,1 ↓	1,19 ↓	4,7	6,4	0,44	0,69	5,5	7,4	0,51	0,81
Nahrungs- und Genussmittel	9,6	1,03 ↑	5,3	7,1	0,51	0,88	6,1	8,4	0,57	0,99
Gas, Strom, Wasser	11,8 ↑	0,46 ↓	5,8	8,0	0,58	0,90	6,3	8,6	0,70	1,07
Umwelttechnologie und Erneuerbare Energien	–	–	5,1	7,2	0,59	0,98	5,8	8,0	0,67	1,07
Bau und Handwerk	13,3 ↑	0,86 ↓	4,0	5,5	0,38	0,58	4,9	6,3	0,44	0,67

* Small-Cap: Unternehmensumsatz unter 50 Mio. Euro; Mid-Cap: 50-250 Mio. Euro; Pfeile zeigen niedrigeren/gestiegenen Wert gegenüber vorherigem Wert.

Branche im Blick: Gas, Strom, Wasser

Contracting-Branche im Aufwind

AUFGRUND des momentan niedrigen Zinsniveaus in Deutschland ist das Ertragsniveau der Energie-Branche stark. Eigentümer von Versorgungsunternehmen können durch einen starken Hebel kostengünstig die Eigenkapitalrendite erhöhen. Dies setzt voraus, dass zusätzliches Leverage-Potential vorhanden ist oder die Kreditverträge nicht zu alt und nicht indexiert sind. An einer Transaktion beteiligte Unternehmen erschließen Synergien vermehrt durch Querverkäufe ihrer Produkte und Dienstleistungen. Das führt zu nachhaltigen Ertragsniveaus. Experten gehen davon aus, dass der Trend zu Multi-Utility-

Strategien geht, das heißt einzeln angebotene Versorgungsleistungen werden mit zusätzlichen Dienstleistungen kombiniert. Diese führen zu einem größeren Nutzen für den Kunden, was wiederum zu einem höheren Verkaufspreis führt. Besonders die Contracting-Branche, die selbst in den vergangenen Jahren deutlich gewachsen ist, verzeichnet zahlreiche M&A-Aktivitäten. Die kleineren Anbieter werden von den großen aufgrund der guten Kapitalausstattung übernommen.

Die Branche wird mit zunehmender Tendenz von kapitalkräftigen Investoren auf der Käuferseite dominiert. In einigen Submärkten, wie etwa bei Blockheiz-

und Ersatzbrennstoffkraftwerken, besteht der Wunsch, Vermögenswerte abzustößen. Der Grund dafür liegt in der nationalen Überversorgung. Mittelständische Unternehmen haben momentan die Möglichkeit, Synergien zu nutzen und kleinere Unternehmen zu kaufen. Contracting-Projekte und Windkraftwerke sind besonders gefragt, während die Nachfrage für Biomasse-Projekte verhalten ist. Strategische Investoren bieten zurzeit meist höhere Preise, die sich aus den Synergien bei Querverkauf und Multi-Utility-Strategien ergeben. <<

Quelle: MAYLAND AG

Besteht aus Professionals folgender Institutionen:

Angermann M&A International, Aquin & Cie, Aschenbach Corporate Finance, C.H. Reynolds Corporate Finance, Deloitte Corporate Finance, Equinet Bank, Hübner Schlösser & Cie, IMAP M&A Consultants, Interfinanz, Ipontix Equity Consultants, Kepler Capital Markets, Keller & Collegen, Lincoln International, Network Corporate Finance, SynCap Management.

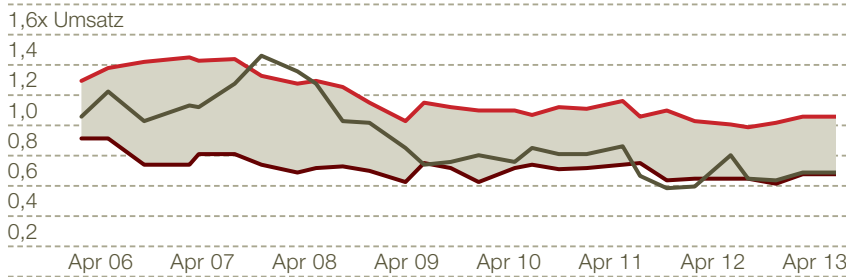
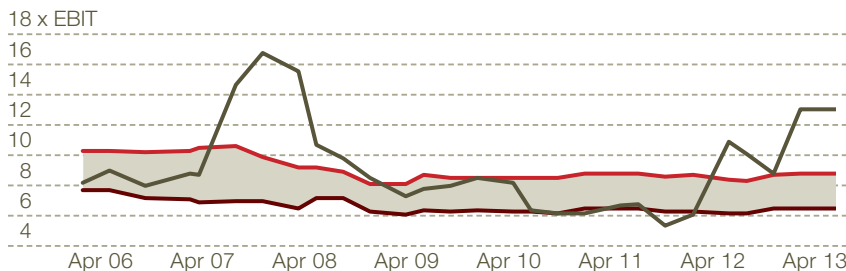
Des Weiteren sind das FINANCE-eigene Research der FINANCE-DealBank (www.finance-dealbank.de) sowie Börsendaten in die Multiple-Ermittlung eingeflossen.

Quelle der Börsendaten ist die OSIRIS-Datenbank von Bureau van Dijk Electronic Publishing, Frankfurt am Main.

Quelle der Gewichtungen ist die Gruppe Deutsche Börse AG.

Weitere Angaben zu den Multiples finden Sie auf: www.finance-magazin.de

EBIT- und Umsatz-Multiples Gas, Strom, Wasser



■ FINANCE-Multiples Minimum ■ FINANCE-Multiples Maximum ■ Börsen-Multiples
 Quelle: FINANCE-Multiples