

# Das ist Ihr Unternehmen wert

## EBIT- und Umsatzmultiplikatoren für den Unternehmenswert, August 2014

| Branche                                     | Börsen-Multiples |                 | Experten-Multiples Small-Cap* |       |        |        | Experten-Multiples Mid-Cap* |        |        |        |
|---|------------------|-----------------|-------------------------------|-------|--------|--------|-----------------------------|--------|--------|--------|
|   | EBIT-Multiple    | Umsatz-Multiple | von                           | bis   | von    | bis    | von                         | bis    | von    | bis    |
| Beratende Dienstleistungen                  | –                | –               | 5,9                           | 7,7 ↑ | 0,61 ↑ | 1,02 ↑ | 6,4                         | 8,5 ↑  | 0,71   | 1,1 ↑  |
| Software                                    | 15,4 ↓           | 3,95 ↓          | 6,5 ↑                         | 8,5 ↑ | 0,94   | 1,35 ↓ | 7,2 ↑                       | 9,4 ↑  | 1,09 ↑ | 1,57 ↓ |
| Telekommunikation                           | 9,2 ↓            | 0,85 ↓          | 6,2 ↓                         | 7,9   | 0,71 ↓ | 1,04 ↓ | 6,8                         | 8,7 ↑  | 0,8    | 1,17   |
| Medien                                      | 13,3 ↓           | 3,03 ↓          | 6,2 ↓                         | 8,3   | 0,83 ↑ | 1,32 ↑ | 7,2                         | 9,2 ↑  | 0,95 ↓ | 1,5 ↑  |
| Handel und E-Commerce                       | 13,4 ↓           | 0,45 ↓          | 6,2 ↓                         | 8,4 ↓ | 0,64 ↓ | 1,02 ↓ | 6,9 ↓                       | 9,3 ↓  | 0,68 ↓ | 1,22 ↓ |
| Transport, Logistik und Touristik           | 10,9 ↓           | 0,77 ↓          | 5,5 ↓                         | 7,4   | 0,46   | 0,79   | 6,3 ↓                       | 8,2    | 0,54 ↑ | 0,9 ↑  |
| Elektrotechnik und Elektronik               | 11,4 ↓           | 0,84 ↓          | 6,1                           | 7,8 ↑ | 0,60 ↓ | 0,99 ↓ | 6,5                         | 8,4    | 0,67 ↓ | 1,06 ↓ |
| Fahrzeugbau und -zubehör                    | 10,2 ↓           | 0,94 ↓          | 5,7                           | 7,3   | 0,49 ↑ | 0,78 ↑ | 6,2 ↓                       | 8,0    | 0,53 ↑ | 0,83   |
| Maschinen- und Anlagenbau                   | 15,0 ↑           | 1,07 ↑          | 5,9                           | 7,7 ↑ | 0,54   | 0,85 ↑ | 6,4                         | 8,4 ↑  | 0,63 ↑ | 0,95 ↓ |
| Chemie und Kosmetik                         | 12,2 ↓           | 1,31 ↓          | 6,8                           | 8,7 ↑ | 0,72   | 1,11 ↓ | 7,4                         | 9,8    | 0,81   | 1,23 ↓ |
| Pharma                                      | 9,5 ↑            | 1,38 ↑          | 7,3                           | 9,5 ↑ | 1,03 ↑ | 1,54   | 7,8 ↓                       | 10,1 ↑ | 1,16   | 1,75 ↓ |
| Textil und Bekleidung                       | 9,4 ↓            | 1,22 ↓          | 5,5                           | 7,2   | 0,52 ↓ | 0,86 ↑ | 6,2                         | 8,1 ↑  | 0,59 ↓ | 0,91 ↓ |
| Nahrungs- und Genussmittel                  | 6,1 ↓            | 0,42 ↓          | 6,1                           | 8,0 ↑ | 0,63   | 1,01 ↓ | 6,8                         | 8,8 ↑  | 0,73 ↑ | 1,09 ↓ |
| Gas, Strom, Wasser                          | 9,5 ↓            | 0,41 ↓          | 6,0                           | 7,9   | 0,62 ↓ | 0,90 ↓ | 6,6 ↓                       | 8,6    | 0,74 ↓ | 1,05 ↓ |
| Umwelttechnologien und erneuerbare Energien | –                | –               | 5,9 ↓                         | 7,7 ↓ | 0,62 ↑ | 0,99   | 6,5 ↓                       | 8,6 ↓  | 0,69 ↑ | 1,06 ↓ |
| Bau und Handwerk                            | 9,5 ↓            | 0,89 ↓          | 4,9                           | 6,3   | 0,38   | 0,58   | 5,6                         | 6,9    | 0,45 ↑ | 0,66 ↑ |

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

## Branche im Blick: Pharma

### Große Konzerne auf Einkaufstour

**TROTZ STAGNIERENDER** Absatzzahlen und anhaltenden Preisdrucks befindet sich das Transaktionsvolumen innerhalb der Branche im Vergleich zu den Vorjahren auf einem sehr hohen Niveau. Durch die erhöhte Marktkapitalisierung sind die Bewertungen der Unternehmen ebenfalls deutlich höher und werden für die stark nachgefragten Bereiche stabil auf hohem Niveau verbleiben oder sogar weiter ansteigen. Solange das Transaktionsbudget der großen Pharmakonzerne noch nicht aufgebraucht ist, wird dieser Trend anhalten. Die Unternehmen müssen ihre Zurückhaltung, die sie mit Blick auf Zukäufe in den vergangenen Jahren

an den Tag gelegt haben, nun aufgeben, um den Anschluss zum Wachstum des Gesamtmarktes nicht zu verpassen. Die Deal-Aktivität ist daher derzeit als sehr hoch einzuschätzen. In den ersten vier Monaten des Jahres 2014 betrug die weltweite Transaktionssumme bereits 84 Milliarden Dollar – fast so viel wie der Gesamtwert des Vorjahres.

Besonders gesucht werden innovative Biotech-Unternehmen, Firmen mit hohen F&E-Kapazitäten sowie Unternehmen in Schwellenländern, für die auch hohe Kaufpreise gezahlt werden. Kleinere Zusammenschlüsse innerhalb der Branche nutzen hauptsächlich mög-

liche Skaleneffekte aus. Niedrigere Kaufpreise werden hingegen für Unternehmen gezahlt, die ihre operative Tätigkeit hauptsächlich auf die regulierten westlichen Pharmamärkte konzentrieren. In diesen Fällen wird der Kaufpreis zum größten Teil durch den bestehenden hohen Margendruck gesenkt. Herausragende Deals der jüngeren Vergangenheit waren sicherlich die Übernahme der Krebsmedikamentensparte von Glaxo Smith Kline durch Novartis oder der Kauf des OTC-Geschäfts von Merck & Co. durch Bayer. <<

Quelle: MAYLAND AG

## Das **FINANCE**-Expertenpanel

Das Magazin für Finanzkraft

### 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.

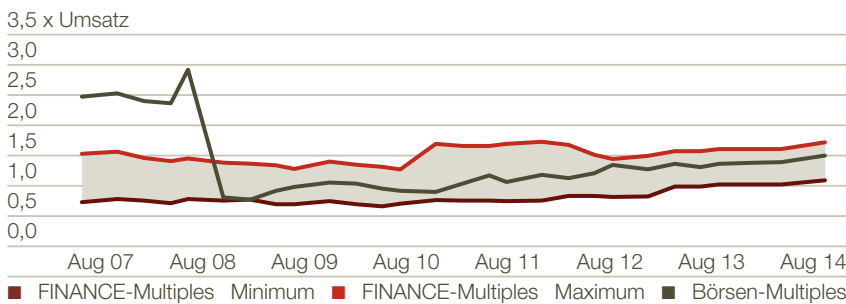
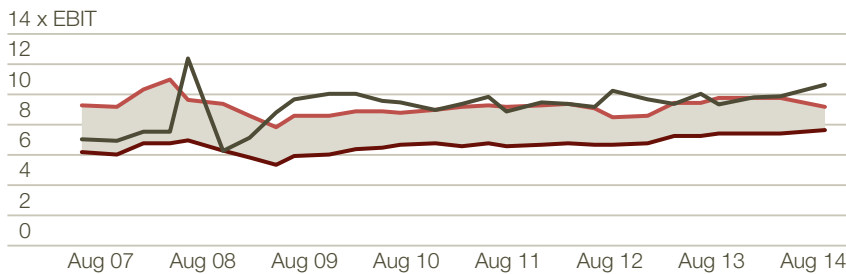
Des Weiteren sind das FINANCE-eigene Research der FINANCE-DealBank ([www.finance-dealbank.de](http://www.finance-dealbank.de)) sowie Börsendaten in die Multiple-Ermittlung eingeflossen.

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](http://www.finance-magazin.de)

## EBIT- und Umsatz-Multiples Pharma



Quelle: FINANCE-Multiples