

# Das ist Ihr Unternehmen wert

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

Branche	Börsen-Multiples		Experten-Multiples Small-Cap*				Experten-Multiples Mid-Cap*			
	EBIT-Multiple	Umsatz-Multiple	EBIT-Multiple von	bis	Umsatz-Multiple von	bis	EBIT-Multiple von	bis	Umsatz-Multiple von	bis
Beratende Dienstleistungen	–	–	5,9	7,7	0,69 ↑	1,09 ↑	6,7 ↑	8,7 ↑	0,69 ↓	1,08 ↓
Software	14,7 ↓	3,79 ↓	7,0 ↑	9,1 ↑	1,01 ↑	1,46 ↑	7,9 ↑	10,3 ↑	1,13 ↑	1,63 ↑
Telekommunikation	11,1 ↑	1,02 ↑	6,9 ↑	8,5 ↑	0,68 ↓	1,01 ↓	7,6 ↑	9,5 ↑	0,81 ↑	1,21 ↑
Medien	14,1 ↑	3,23 ↓	6,2	8,4 ↑	0,86 ↑	1,34 ↑	7,4 ↑	9,6 ↑	1,03 ↑	1,61 ↑
Handel und E-Commerce	14,0 ↑	0,46 ↓	6,3 ↑	8,6 ↑	0,60	0,98 ↓	7,4 ↑	9,7 ↑	0,66 ↓	1,20 ↓
Transport, Logistik und Touristik	11,4 ↓	0,79 ↓	6,0 ↑	7,9 ↑	0,51 ↑	0,85 ↑	6,9 ↑	8,7 ↑	0,55 ↑	0,86 ↓
Elektrotechnik und Elektronik	10,3 ↓	0,81 ↓	6,4 ↑	8,3 ↑	0,60 ↑	0,98 ↓	6,9 ↑	9,0 ↑	0,66 ↓	1,05 ↓
Fahrzeugbau und -zubehör	10,3 ↓	0,94 ↓	6,1 ↑	7,7 ↑	0,50 ↑	0,79 ↑	6,7 ↑	8,4 ↑	0,56 ↑	0,86 ↑
Maschinen- und Anlagenbau	15,4 ↓	1,12 ↓	6,2 ↑	8,3 ↑	0,52 ↓	0,81 ↓	7,0 ↑	8,9 ↑	0,63	0,94 ↓
Chemie und Kosmetik	12,2 ↓	1,31 ↓	7,4 ↑	9,8 ↑	0,73 ↑	1,14 ↑	8,0 ↑	10,5 ↑	0,80 ↓	1,22 ↓
Pharma	10,0 ↓	1,46 ↓	7,8 ↑	9,9 ↑	1,06 ↑	1,59 ↓	8,5 ↑	10,6 ↑	1,21 ↑	1,79 ↑
Textil und Bekleidung	9,9 ↑	1,24 ↑	5,9 ↑	7,9 ↑	0,53 ↑	0,90 ↑	6,6 ↑	8,5 ↑	0,65 ↑	0,98 ↑
Nahrungs- und Genussmittel	6,1	0,42	6,2 ↑	8,7 ↑	0,68 ↑	1,13 ↑	7,7 ↑	9,9 ↑	0,75 ↑	1,10 ↑
Gas, Strom, Wasser	9,4 ↓	0,40 ↓	6,2 ↑	8,5 ↑	0,61 ↓	0,79 ↓	7,1 ↑	9,0 ↑	0,71 ↓	0,99 ↓
Umwelttechnologien und erneuerbare Energien	–	–	5,6 ↓	7,4 ↓	0,55 ↓	0,88 ↓	6,3 ↓	8,1 ↓	0,74 ↑	1,11 ↑
Bau und Handwerk	10,1 ↑	0,95 ↑	5,2 ↑	6,7 ↑	0,40 ↑	0,62 ↑	6,0 ↑	7,2 ↑	0,47 ↑	0,69 ↑

\* 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

### Deutsche Energieprojekte en vogue

**AKTUELL SIND** angesichts der niedrigen Zinsen und des steigenden Bedarfs an langfristigen Anlagemöglichkeiten Infrastrukturinvestments für institutionelle Investoren hochinteressant. Diese Investments liefern vergleichsweise stabile Renditen und bieten zudem die Möglichkeit, die Abhängigkeit von den volatilen Kapitalmärkten zu verringern. Die Nutzung erneuerbarer Energien ist nicht mehr nur ein globaler Megatrend, sondern die klare Richtung der Energieversorgung der Zukunft. Auch bei ausländischen Investoren sind deutsche Energieprojekte nach wie vor äußerst gefragt. Investitionen in konventionelle Kraftwerke dürften aufgrund der aktuellen Unsicherheit zur Aus-

gestaltung eines Kapazitätsmarkts und des derzeitigen Preisniveaus auf dem Strommarkt allerdings ausbleiben.

An einer Transaktion beteiligte Unternehmen erschließen Synergien vermehrt durch Querverkäufe ihrer Produkte und Dienstleistungen. Der Trend zu Multi-Utility-Strategien, das heißt einzeln angebotenen Versorgungsleistungen, wird mit zusätzlichen Dienstleistungen kombiniert. Diese führen zu einem höheren Nutzen für den Kunden, was wiederum zu einem höheren Verkaufspreis führt. Contracting-Projekte und Windkraftwerke in Deutschland sind besonders gefragt. Im Contracting-Markt geht der Trend von Klein nach Groß, es werden also die kleineren Anbie-

ter von den großen aufgrund deren besserer Kapitalausstattung übernommen.

Ein bemerkenswerter Deal der jüngeren Vergangenheit war sicherlich der mittlerweile abgeschlossene Eigentümerwechsel beim Essener Energiedienstleister Ista. Der bisherige Minderheits-eigner CVC Capital Partners und das Ista-Management haben gemeinsam die restlichen 76 Prozent von Charterhouse Capital Partners übernommen. Der Deal hatte ein Volumen von 3,1 Milliarden Euro. Richtungsweisend war ansonsten auch das Joint Venture zwischen EON und EQT bei Waste to Energy. <<

Quelle: MAYLAND AG

---

## Das **FINANCE**-Expertenpanel

Das Magazin für Finanzleute

### Besteht aus Professionals folgender Institutionen:

Allert & Co, Angermann M&A International, Aquin & Cie, Aschenbach Corporate Finance, C.H. Reynolds Corporate Finance, Equinet Bank, Hübner Schlösser & Cie, IEG – Investment Banking, IMAP M&A Consultants, Interfinanz, Ipontix Equity Consultants, Keller & Coll., Lincoln International, Mayerhöfer & Co, Network Corporate Finance, SBCF & Cie., SynCap Management, VR Corporate Finance.

Des Weiteren sind das FINANCE-eigene Research der FINANCE-DealBank sowie Börsendaten in die Multiple-Ermittlung eingeflossen.

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

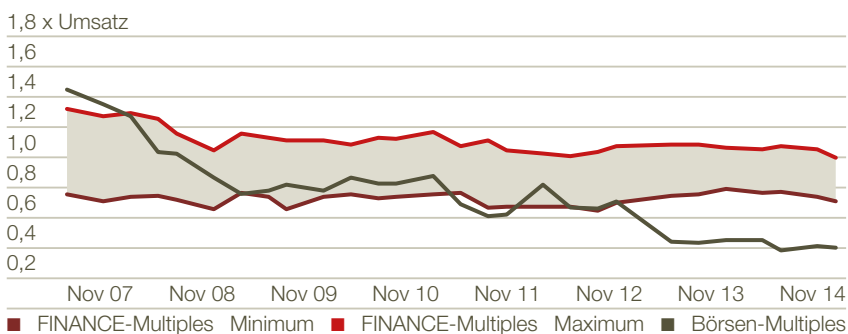
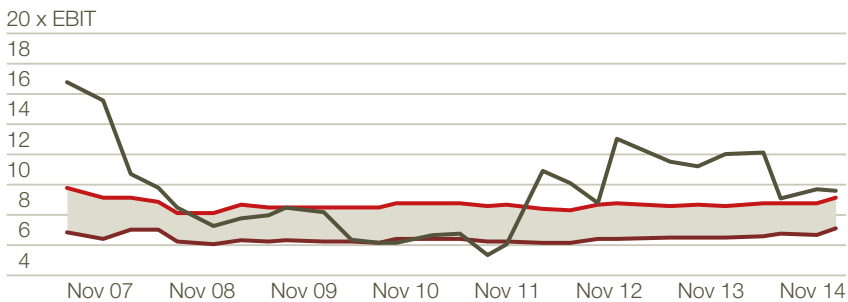
Quelle der Gewichtungen ist die Gruppe Deutsche Börse AG.

Weitere Angaben zu den Multiples finden Sie auf: [www.finance-magazin.de](http://www.finance-magazin.de)

---

---

## EBIT- und Umsatz-Multiples Gas, Strom, Wasser



Quelle: FINANCE-Multiples

---