

# Das ist Ihr Unternehmen wert

## ■ EBIT- und Umsatzmultiplikatoren für den Unternehmenswert, Dezember 2011 | Januar 2012

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	-	-	5,4 ↓	7,3 ↓	0,56 ↓	0,95 ↓	6,3	8,4	0,64 ↑	1,13
Software	12,3 ↑	2,03 ↑	6,0	8,0	0,67	1,05 ↑	6,7	8,4 ↑	0,73 ↑	1,14 ↓
Telekommunikation	14,4 ↑	1,22 ↑	5,5 ↑	7,6	0,60 ↑	0,99	5,7 ↓	7,8 ↓	0,69	1,13
Medien	9,5 ↓	1,42 ↓	5,8	7,7	0,60	1,11	6,5 ↑	8,1	0,75 ↑	1,37 ↑
Handel und E-Commerce	10,9 ↑	1,21 ↑	5,0 ↓	7,6 ↑	0,49 ↓	0,94	5,9 ↑	8,3	0,55 ↑	1,04
Transport, Logistik und Touristik	9,0 ↓	1,37 ↓	5,0	7,1 ↑	0,51 ↑	0,98 ↑	5,6	7,8 ↑	0,59	1,06
Elektrotechnik und Elektronik	5,9 ↓	1,05 ↓	5,0	6,9	0,51 ↑	0,98 ↑	5,5	7,6 ↑	0,63 ↑	1,00
Fahrzeugbau und -zubehör	8,9 ↓	0,68 ↓	5,0 ↑	6,7	0,40	0,72 ↑	5,4 ↓	7,3 ↑	0,44	0,82 ↑
Maschinen- und Anlagenbau	9,2 ↓	0,95 ↑	5,5 ↑	7,1 ↑	0,49 ↑	0,77	5,3 ↓	7,6 ↑	0,50	0,96 ↑
Chemie und Kosmetik	10,0 ↓	1,25 ↑	5,7	7,9 ↑	0,53 ↑	0,85	6,3	8,5	0,62 ↑	0,99
Pharma	9,5 ↑	1,16 ↑	5,8 ↓	8,5 ↑	0,72 ↑	1,26 ↑	6,7 ↑	9,3 ↑	0,73 ↑	1,74 ↑
Textil und Bekleidung	12,6 ↑	1,14 ↑	4,6 ↑	6,2 ↑	0,43 ↑	0,65 ↑	5,2	6,9	0,51 ↑	0,76
Nahrungs- und Genussmittel	10,8 ↑	0,88 ↑	5,2	7,2	0,46	0,88 ↑	5,7 ↓	7,9	0,54 ↑	0,98
Gas, Strom, Wasser	5,9 ↑	0,62 ↑	5,3 ↓	7,9 ↓	0,56 ↑	0,91 ↑	6,1	8,5 ↑	0,67 ↑	1,04 ↓
Umwelttechnologie und erneuerbare Energien	-	-	5,6 ↑	7,9 ↑	0,57	1,05 ↑	6,4 ↑	8,8	0,69	1,24 ↑
Bau und Handwerk	10,5 ↑	0,76 ↑	3,8	5,3 ↑	0,36 ↑	0,57	4,4	5,7	0,43 ↑	0,66

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

## Branche im Blick: Beratende Dienstleistungen Alles wie gehabt

Das M&A-Jahr 2012 macht da weiter, wo 2011 aufgehört hat – zumindest für Unternehmen aus dem Bereich der beratenden Dienstleistungen. Die Branchenkonsolidierung, die bereits im vergangenen Jahr vorangetrieben wurde, wird sich M&A-Experten zufolge auch im neuen Jahr fortsetzen. Deutsche Unternehmen sind dabei auch für ausländische Käufer nach wie vor besonders attraktiv. Bei der Wahl der attraktivsten Übernahmeobjekte schlägt sich auch die neue Energiepolitik der Bundesregierung nieder, so dass Unternehmen aus dem Bereich der Energiedienstleistungen bei Kaufinteressenten derzeit besonders gefragt sind.

Auch bei den Unternehmensbewertungen setzt sich der Trend des vergangenen

Jahres fort. Nach einem leichten Anstieg im ersten Halbjahr 2011 stagnierte das Ertragsniveau der Branche zuletzt, und auch die Bewertungen blieben mit EBIT-Multiples zwischen 5 und 7 weitgehend stabil. Unternehmen, die inhaberunabhängige Strukturen, attraktive Referenzen oder eine gut gefüllte Auftragspipeline vorweisen können, haben die besten Chancen, einen Preis am oberen Rand dieser Skala zu erzielen.

Verkaufswillige Unternehmer, deren Häuser möglichst viele dieser Kriterien erfüllen, finden derzeit ein durchaus attraktives Marktumfeld vor. Vor allem Strategen sind nach wie vor auf der Suche nach attraktiven Zielen – auch aus dem europäischen Ausland. Im Rahmen der laufenden Branchenkonsolidierungen

stehen dabei vor allem Add-on-Akquisitionen hoch im Kurs und treiben den Markt auch zu Beginn des neuen Jahres weiter an.

Die Zahl der potentiellen Käufer ist somit hoch, und das stabile Marktumfeld der vergangenen Monate schafft darüber hinaus einen wichtigen Ruhepunkt inmitten der gegenwärtigen weltwirtschaftlichen Turbulenzen. Und Verlässlichkeit ist längst zu einem entscheidenden Kriterium für M&A-Transaktionen geworden. Da auch ein signifikanter Anstieg bei den Bewertungen mittelfristig nicht zu erwarten ist, spricht für potentielle Verkäufer vieles dafür, die Gelegenheit beim Schopf zu ergreifen. ||

Quelle: IMAP M&A Consultants

■ FINANCE-Expertenpanel

Besteht aus Professionals folgender Institutionen:

Allert & Co, Angermann M&A International, Aquin & Cie, Aschenbach Corporate Finance, C.H. Reynolds Corporate Finance, Deloitte Corporate Finance, Equinet Corporate Finance, IEG – Investment Banking, 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.

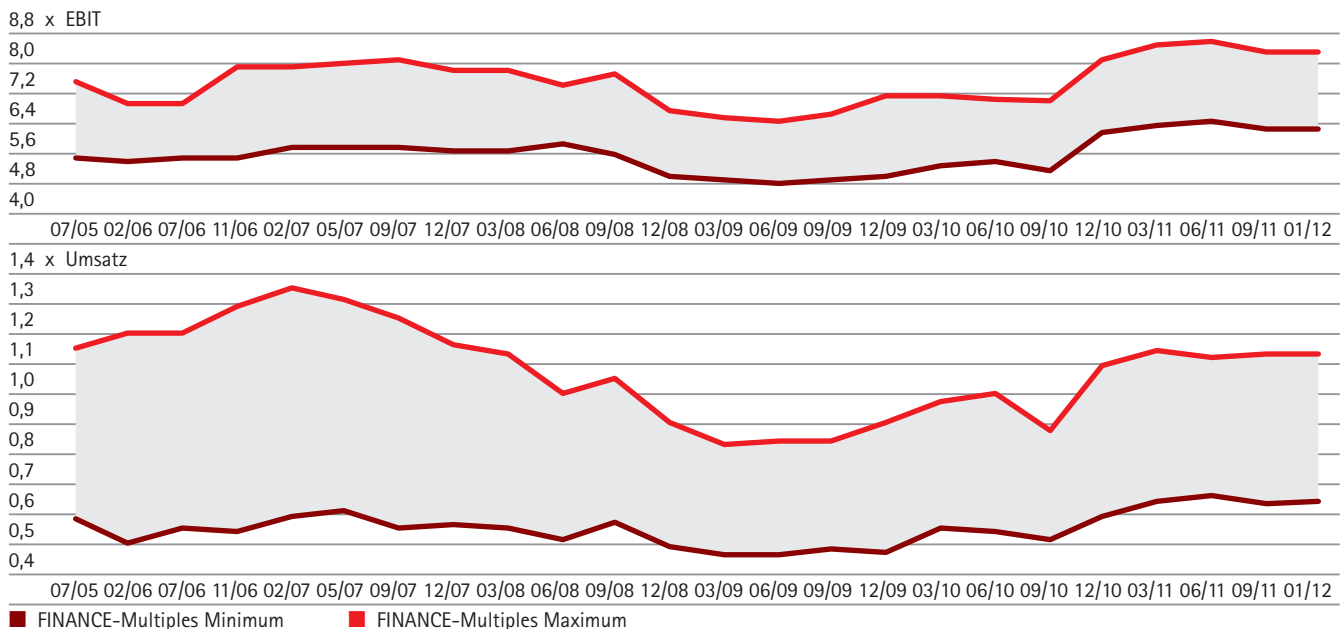
Quelle der Börsendaten ist die OSIRIS-Datenbank von Bureau van Dijk Electronic Publishing, Frankfurt am Main.

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)

Experten-Multiples Large-Cap*			
EBIT-Multiple		Umsatz-Multiple	
von	bis	von	bis
6,8 ↓	9,0	0,68	1,37 ↑
7,2	8,9	0,83 ↑	1,40
6,6 ↑	8,7 ↑	0,73 ↑	1,25 ↑
7,2 ↑	9,4 ↑	0,85 ↑	1,62 ↑
6,5 ↓	9,0 ↓	0,63 ↑	1,20
6,5 ↑	8,8	0,64	1,30
6,0	7,7 ↓	0,74 ↑	1,12 ↓
6,2	8,6 ↑	0,53 ↑	0,89
6,0 ↓	8,4	0,63	1,07 ↑
6,8	9,2	0,66 ↑	1,16
7,2	9,8 ↑	0,90	1,72 ↑
5,9 ↑	8,0 ↑	0,60 ↑	0,93 ↑
6,6	8,7	0,64	1,09
6,6 ↑	8,7 ↓	0,79	1,20 ↑
6,7 ↑	9,3 ↑	0,75 ↑	1,35 ↑
4,9	6,7 ↑	0,49 ↑	0,79

■ EBIT- und Umsatz-Multiples Beratende Dienstleistungen im Rückblick



Quelle: FINANCE-Multiples