

Das ist Ihr Unternehmen wert

EBIT- und Umsatzmultiplikatoren für den Unternehmenswert, August 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	–	–	5,5 ↓	7,4	0,59 ↓	0,91 ↓	6,2	8,2 ↓	0,67 ↑	1,03 ↓
Software	17,2 ↓	4,19 ↓	6,2 ↓	8,2	0,86	1,27 ↑	7,1 ↑	9,0	1,03 ↑	1,50 ↑
Telekommunikation	12,9	0,87 ↓	5,9 ↑	7,7	0,69 ↑	1,05 ↑	6,3 ↑	8,3	0,75	1,14 ↑
Medien	11,3 ↑	1,63 ↓	6,2	8,2 ↑	0,74 ↑	1,10 ↓	7,2 ↑	9,0 ↑	0,88 ↑	1,31 ↑
Handel und E-Commerce	13,0 ↓	1,25 ↓	5,9 ↑	8,1 ↑	0,60 ↑	0,97 ↑	6,7 ↑	9,2 ↑	0,64 ↑	1,11 ↑
Transport, Logistik und Touristik	10,8 ↑	0,80 ↑	5,2 ↑	7,1 ↑	0,46	0,76 ↓	6,0	7,8 ↑	0,56	1,04 ↑
Elektrotechnik und Elektronik	12,0 ↑	1,37 ↑	5,5 ↑	7,3 ↑	0,63 ↑	0,94	6,1 ↑	8,0	0,72 ↑	1,04 ↓
Fahrzeugbau und -zubehör	11,1 ↑	0,99 ↑	5,0 ↓	7,0 ↑	0,46 ↑	0,70 ↑	5,6 ↑	7,4 ↑	0,50 ↑	0,76 ↑
Maschinen- und Anlagenbau	11,3 ↑	0,94 ↑	5,7	7,5 ↑	0,56 ↓	0,79 ↓	6,1 ↑	8,1 ↑	0,61 ↑	0,91 ↓
Chemie und Kosmetik	10,4 ↑	1,29 ↓	6,2	8,3 ↑	0,64 ↑	0,94 ↑	6,8	9,2 ↑	0,73 ↑	1,04 ↑
Pharma und Biotechnologie	9,9 ↑	1,37 ↑	6,6	8,9	0,87 ↑	1,34 ↑	7,5 ↑	9,8 ↑	1,02 ↑	1,61 ↑
Textil und Bekleidung	9,3 ↓	1,40 ↑	5,1 ↑	6,8 ↑	0,50 ↑	0,73 ↑	5,7 ↑	7,7 ↑	0,57 ↑	0,85 ↑
Nahrungs- und Genussmittel	5,9 ↓	0,68 ↓	5,8 ↑	7,4 ↓	0,57 ↓	0,93 ↓	6,6	8,6 ↓	0,67 ↑	1,02 ↓
Gas, Strom, Wasser	11,0 ↓	0,43 ↓	5,7	7,8	0,60 ↓	0,89 ↑	6,4	8,5 ↑	0,76 ↑	1,08
Umwelttechnologie und Erneuerbare Energien	–	–	5,3	7,1 ↓	0,60	0,92 ↓	6,1 ↓	8,1 ↓	0,69	1,05 ↑
Bau und Handwerk	13,7 ↑	0,89 ↑	4,4 ↑	5,7 ↑	0,38	0,56 ↓	5,2 ↑	6,5 ↑	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: Beratende Dienstleistungen

Organisations- und Prozessberatung gefragt

TROTZ DES ZUNEHMENDEN Wettbewerbs bleibt das Ertragsniveau in der Branche der Beratenden Dienstleistungen auf stabil hohem Niveau. Eine Studie des Bundesverbandes Deutscher Unternehmensberater zum Markt 2012/2013 erwartet für Deutschland ein Umsatzplus von 7 Prozent. Sowohl große als auch kleinere Beratungshäuser gehen von weiteren Personaleinstellungen aus. Die EBITDA-Multiples waren im ersten Halbjahr 2013 leicht abfallend, woraus sich allerdings kein eindeutiger Trend ableiten lässt. Die Unternehmensbewertungen bleiben bei aktueller konjunktureller Lage stabil. Hohe Dealaktivitäten gab es zuletzt im Bereich

Management / Financial Consulting. Die großen vier Beratungshäuser KPMG, EY, PwC und Deloitte übernehmen kleinere Beratungsfirmen. Auch im Engineering Consulting setzt sich die starke Dealaktivität aus dem vergangenen Jahr fort. Internationalisierung und Technologietransfer sind die wesentlichen Treiber für Transaktionen. Für ein deutsches Target würde man vorrangig in der DACH-Region sowie den angrenzenden Ländern (z.B. Frankreich) und den USA suchen, wo die höchste Deal-Aktivität zu verzeichnen ist. Neben strategischen Investoren suchen auch Private-Equity-Gesellschaften interessante Deals in der Branche. Dabei ist

zu beobachten, dass Letztere verstärkt im Small-Cap-Bereich sehr aktiv sind. Das höchste Wachstum ist in der Organisations- und Prozessberatung zu erwarten. Schwer zu verkaufen sind kleine Beratungshäuser, deren Erfolg noch sehr stark vom Inhaber abhängt. Die mit Abstand größte Transaktion der jüngsten Vergangenheit war der Verkauf der Aegis Group an Dentsu. Im Bereich Engineering wurde die Übernahme der Industriehansa Engineering und Consulting GmbH durch die börsennotierte Altran Technologies mit Sitz in Frankreich abgeschlossen.

Quelle: Proventis Partners