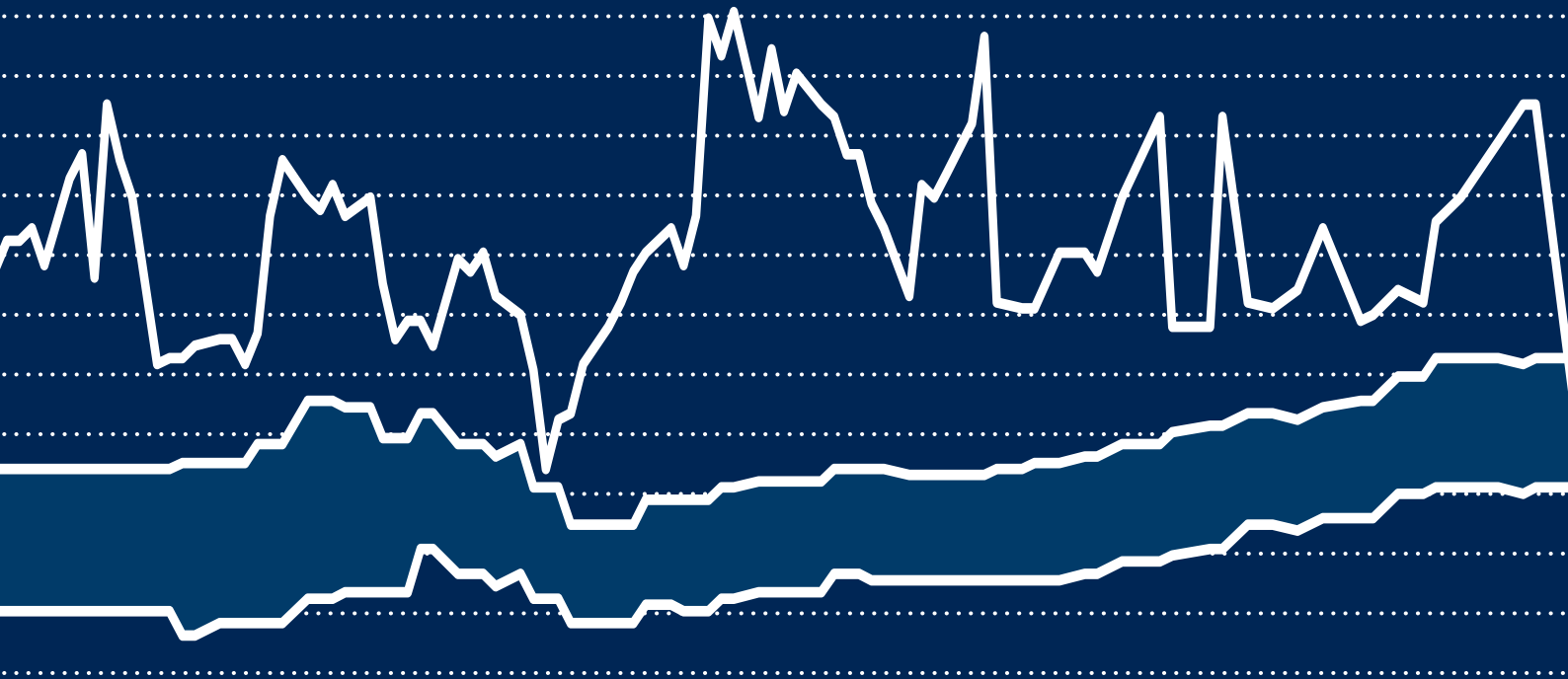


FINANCE

Multiples



November/Dezember 2017

Schwerpunktbranche

**Transport, Logistik und
Touristik**

Schwerpunktbranche Transport, Logistik und Touristik: Verkäufer profitieren von Bewertungen auf Langzeithoch

— Vom großen Frachtschiffkonzern bis zur kleinen Spedition: Die Branche Transport, Logistik und Touristik umfasst sehr unterschiedliche Unternehmen und Geschäftsmodelle. Entsprechend vielfältig sind auch die Perspektiven für die M&A-Tätigkeit. Viele Logistiker setzen zum Aufbau von Netzwerken und zur Abdeckung angrenzender Regionen oder Dienstleistungen auf Zukäufe. Lokale Erweiterungen führen zu einer Vielzahl an kleinen, regionalen Transaktionen zwischen Strategen. Doch auch internationale Märkte nehmen deutsche Logistiker ins Visier: DHL Supply Chain Management hat kürzlich die Kontrolle über den brasilianischen Straßenfrachtführer Polar Transportes übernommen, der landesweit eine Flotte von mehr als 300 Lastwagen betreibt.

Auch Investments in Start-ups stehen für viele Unternehmen der Branche auf dem Plan: Gefragt sind Lösungen

für den E-Commerce oder die urbane Logistik. Beispielsweise beteiligte sich das Logistikunternehmen Fiege im Rahmen einer Seed-Finanzierung am Start-up Zenfulfillment. Dieses entwickelt eine Software, die es Online-Händlern ermöglichen soll, Versand und Retourenabwicklung auszulagern.

In der Schifffahrtsbranche kam es aufgrund der Krise auch zu Konsolidierungen durch Übernahmen.

Experten zufolge sind die Unternehmensbewertungen in der Branche derzeit generell auf einem Langzeithoch – ein klares Zeichen für einen Verkäufermarkt. Besonders hohe Preise erzielen Unternehmen, die spezialisierte Dienstleistungen wie Expresslogistik anbieten oder Zugang zu besonders attraktiven Märkten bieten. Auf der Käuferseite stehen vielfach Strategen.

Eine gute konjunkturelle Entwicklung, sinkende Kraftstoffkosten, stei-

gende Frachtraten bei den zuletzt stark gebeutelten Schifffahrtsunternehmen und hohe Wachstumsraten in Schwellenländern sorgen derzeit für ein positives Branchenumfeld. Doch es gibt auch Anlass zur Sorge: Die protektionistische Wirtschaftspolitik der USA sowie die steigende Unsicherheit mit Blick auf den Brexit könnten das Wachstum der Logistik- und Transportbranche hemmen. Unternehmen mit Schwerpunkt auf Touristik fürchten eine sinkende Reiselust infolge der Terrorgefahr.

Einen weiteren Anstieg der Multiples erwarten die Experten für die Branche daher nicht. Eine Zeitlang dürften sich die Bewertungen aber noch auf hohem Niveau seitwärts bewegen, bevor auf längere Sicht ein erneutes Absinken wahrscheinlich wird.

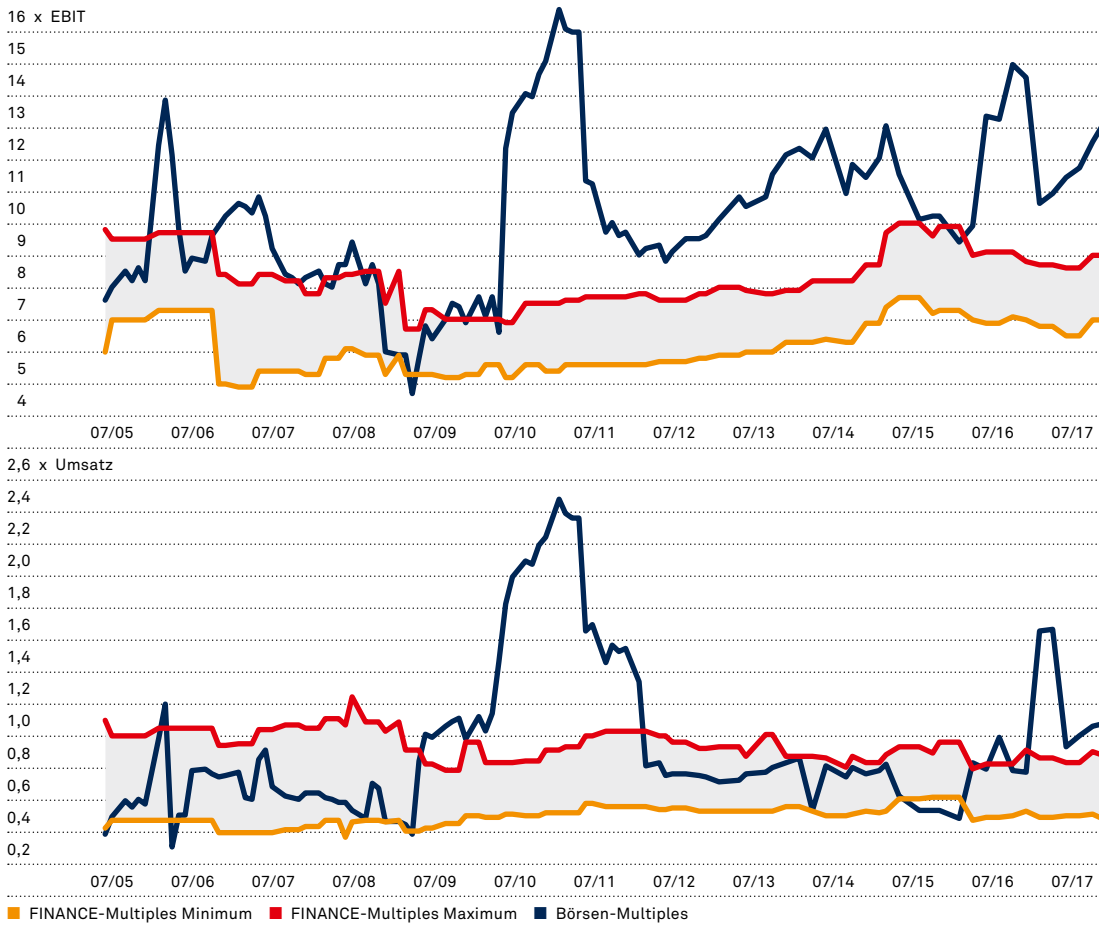
Quellen: C.H. Reynolds Corporate Finance, IMAP M&A Consultants, Oaklins Germany

EBIT- und Umsatzmultiplikatoren für den Unternehmenswert, November 2017

BRANCHE	BÖRSEN-MULTIPLES		EXPERTEN-MULTIPLES SMALL-CAP*				EXPERTEN-MULTIPLES							
	EBIT-Multiple	Umsatz-Multiple	EBIT-Multiple		Umsatz-Multiple		EBIT-Multiple							
			von	bis	von	bis	von	bis						
Beratende Dienstleistungen	-	-	6,4	↑	8,5	↓	0,70	↑	1,00	↓	7,0	9,0	↓	
Software	13,8	↓	1,29	↓	8,0	↑	10,0	↑	1,29	↓	1,79	8,3	11,0	↑
Telekommunikation	14,8	↓	1,67		7,6		9,5		0,92		1,26	8,5	10,2	↓
Medien	10,6	↓	1,95	↓	6,7		8,9		0,90	↓	1,50	7,6	10,0	
Handel und E-Commerce	11,6	↓	0,74	↓	6,5		9,0		0,60		0,90	7,4	10,1	
Transport, Logistik und Touristik	13,2	↑	1,11	↑	6,0		8,0		0,50		0,80	7,0	9,0	
Elektrotechnik und Elektronik	13,7	↓	0,78	↓	6,5		8,6		0,70		1,00	7,5	9,8	↑
Fahrzeugbau und -zubehör	11,9	↑	0,98	↑	6,1	↑	8,0		0,60	↑	0,90	7,0	9,2	
Maschinen- und Anlagenbau	15,7	↑	1,30	↑	7,0	↑	8,5	↓	0,70		0,98	7,7	9,8	↓
Chemie und Kosmetik	14,5	↑	1,88	↑	7,6		9,5		0,96	↑	1,30	8,1	10,5	↑
Pharma	12,2		1,83		8,0		10,5	↑	1,41		2,00	9,0	11,4	↑
Textil und Bekleidung	8,6	↑	1,20	↑	6,5	↓	8,0	↓	0,75		0,99	7,3	8,5	↓
Nahrungs- und Genussmittel	8,9	↓	0,59	↓	7,7		9,6	↓	0,95	↑	1,40	8,7	10,5	
Gas, Strom, Wasser	13,4	↑	0,82	↑	6,0		7,7	↑	0,70	↑	1,00	6,6	8,5	
Umwelttechnologie und erneuerbare Energien	-	-	-	-	6,6		8,6		0,70		1,00	7,5	9,5	↑
Bau und Handwerk	14,7		1,20	↑	5,5		7,3	↓	0,50		0,77	6,5	8,2	↓

* 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.

EBIT- und Umsatz-Multiples Transport, Logistik und Touristik Mid-Cap im Rückblick



Die Multiples

Die FINANCE-Multiples basieren auf Markteinschätzungen von Experten aus M&A-Beratungshäusern. Insgesamt werden Korridore für die EBIT- und Umsatzmultiplikatoren von 16 Branchen abgefragt und gemittelt. Viermal jährlich werden die Zahlen aktualisiert.

Quelle: FINANCE-Multiples

MID-CAP*	EXPERTEN-MULTIPLES LARGE-CAP*					
	Umsatz-Multiple		EBIT-Multiple		Umsatz-Multiple	
	von	bis	von	bis	von	bis
	0,80	1,12 ↓	8,5 ↓	10,6	0,90	1,25
	1,44 ↓	2,02	10,0 ↓	11,8	1,61	2,30
	1,05 ↑	1,45	10,0 ↓	11,5	1,15	1,68
	1,10 ↓	1,70 ↑	9,5 ↓	11,2 ↑	1,21	1,86
	0,65	1,10 ↓	9,5 ↓	11,3 ↓	0,70	1,30
	0,50 ↓	0,90 ↓	8,0 ↓	10,0 ↓	0,60	1,00
	0,79	1,10	9,0 ↓	11,2	0,90 ↑	1,30
	0,65	1,00 ↑	8,2 ↓	10,0	0,70	1,00
	0,74 ↑	1,04 ↑	9,2 ↓	11,0 ↑	0,83 ↑	1,15
	1,06 ↑	1,50 ↑	10,1	12,4 ↑	1,16 ↑	1,80
	1,50 ↑	2,13 ↑	10,5 ↓	12,6	1,75 ↑	2,59
	0,79	1,09	8,0 ↓	10,0 ↓	0,84	1,27
	1,06 ↑	1,50 ↑	10,1 ↓	12,5 ↓	1,20 ↑	1,90
	0,76	1,11	7,7 ↓	9,4	0,85 ↑	1,19
	0,80	1,18 ↑	8,9 ↓	10,2	0,90	1,30
	0,55	0,80	7,3 ↓	9,0 ↓	0,60	0,90

FINANCE-Expertenpanel

— Besteht aus Professionals folgender Institutionen: Aquin & Cie, C.H. Reynolds Corporate Finance, Clairfield International, DZ Bank, Hübner Schlösser & Cie, IEG – Investment Banking, IMAP M&A Consultants, Interfinanz, Ipontix Equity Consultants, Keller & Coll., Lincoln International, Mayerhöfer & Co, Mayland, MCF Corporate Finance, Network Corporate Finance, Oaklins Germany, Proventis, SBCF & Cie., Sigma Corporate Finance, Sonntag Corporate Finance, Warth & Klein Grant Thornton.

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 unter www.finance-magazin.de/research/multiples