Europäische Branchenmultiplikatoren

Juli 2023

WOLLNY WP
UNTERNEHMENSBEWERTUNG

S&P Europe Broad Market Index		Branchenmultiplikatoren															
		EV/Sales[1]				EV/EBITDA[2]				EV/EBIT[3]				Price/Earnings[4]			
S&P Europe Broad Market Index	# Unt.	**Median**	Quantil	Grubbs	Nalimov	**Median**	Quantil	Grubbs	Nalimov	**Median**	Quantil	Grubbs	Nalimov	**Median**	Quantil	Grubbs	Nalimov
Automobiles & Components	35	**0,7**	0,7	0,7	0,7	**6,5**	6,5	6,4	6,5	**12,0**	12,0	10,6	10,9	**12,5**	12,5	11,4	11,5
Banks	60	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**9,0**	9,0	8,7	8,8
Capital Goods	259	**1,3**	1,3	1,2	1,3	**10,3**	10,3	9,9	10,2	**14,8**	14,8	14,0	14,3	**19,6**	19,6	18,6	19,1
Commercial & Professional Services	56	**1,0**	1,0	0,9	1,0	**8,3**	8,3	7,8	7,7	**13,2**	13,2	13,1	13,1	**16,8**	16,8	16,3	16,3
Consumer Durables & Apparel	65	**1,2**	1,2	1,2	1,2	**8,8**	8,8	8,0	8,8	**12,4**	12,4	12,0	11,8	**16,9**	16,9	14,5	16,3
Consumer Services	51	**2,3**	2,3	2,0	2,0	**11,3**	11,3	11,2	11,3	**21,8**	21,8	18,7	21,3	**21,8**	21,8	19,5	19,8
Financial Services	101	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**12,5**	12,5	11,4	11,6
Energy	65	**1,4**	1,4	1,0	1,0	**4,6**	4,6	4,3	4,6	**6,4**	6,4	6,3	6,3	**7,5**	7,5	6,8	7,3
Consumer Staples Distribution & Retail	20	**0,5**	0,5	0,5	0,5	**6,5**	6,5	6,4	6,4	**11,6**	11,6	11,5	11,5	**12,6**	12,6	12,6	12,1
Food, Beverage & Tobacco	62	**1,4**	1,4	1,3	1,3	**9,5**	9,5	9,4	9,5	**15,1**	15,1	15,0	15,1	**17,5**	17,5	17,4	17,5
Health Care Equipment & Services	64	**2,5**	2,5	2,0	2,3	**14,3**	14,3	13,6	14,3	**22,6**	22,6	21,2	22,4	**32,1**	32,1	27,3	29,0
Household & Personal Products	14	**2,6**	2,6	2,6	1,9	**15,3**	15,3	14,1	14,1	**20,7**	20,7	20,6	20,6	**31,0**	31,0	31,0	31,0
Insurance	45	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**12,5**	12,5	11,5	12,1
Materials	116	**1,0**	1,0	0,9	1,0	**5,7**	5,7	5,4	5,4	**9,4**	9,4	8,9	9,3	**10,4**	10,4	8,9	10,0
Media & Entertainment	64	**1,6**	1,6	1,3	1,3	**7,8**	7,8	7,3	7,6	**14,4**	14,4	12,6	13,4	**16,4**	16,4	14,5	15,2
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	121	**5,6**	5,6	4,2	5,5	**14,9**	14,9	13,8	14,7	**21,7**	21,7	19,6	21,4	**30,9**	30,9	30,4	30,6
Real Estate	123	**12,9**	12,9	12,8	13,0	**21,6**	21,6	21,4	21,4	**21,9**	21,9	21,6	21,9	**8,4**	8,4	7,6	8,2
Consumer Discretionary Distribution & Retail	64	**0,8**	0,8	0,8	0,8	**7,8**	7,8	7,1	7,4	**11,6**	11,6	11,3	11,5	**12,8**	12,8	11,6	12,7
Semiconductors & Semiconductor Equipment	25	**3,8**	3,8	3,8	3,1	**15,2**	15,2	13,5	14,3	**18,3**	18,3	17,6	17,6	**29,3**	29,3	29,3	29,3
Software & Services	83	**1,9**	1,9	1,7	1,7	**12,5**	12,5	11,7	11,6	**18,6**	18,6	17,5	18,0	**24,2**	24,2	22,7	23,9
Technology Hardware & Equipment	51	**1,8**	1,8	1,8	1,8	**14,7**	14,7	14,1	13,8	**19,4**	19,4	18,3	18,3	**25,0**	25,0	23,5	23,5
Telecommunication Services	26	**2,0**	2,0	1,9	1,9	**5,9**	5,9	5,8	5,8	**16,3**	16,3	14,6	16,1	**11,3**	11,3	10,4	9,3
Transportation	47	**1,1**	1,1	0,9	0,9	**6,2**	6,2	6,1	6,1	**11,8**	11,8	11,8	11,5	**11,6**	11,6	11,5	9,7
Utilities	56	**2,7**	2,7	2,3	2,1	**9,9**	9,9	9,3	9,7	**17,1**	17,1	16,0	16,5	**16,4**	16,4	16,1	16,2
Gesamt	**1.673**																

Hinweis: Zur Untersuchung der Plausibilität von Unternehmensbewertungen können Multiplikatoren herangezogen werden, die aus Erfolgskennzahlen der GuV (z.B. Umsatz, EBIT) abgeleitet werden. Diese können jedoch nicht an die Stelle einer Unternehmensbewertung treten, da sie lediglich als Näherungswerte dienen.

WOLLNY WP - Kompetenz in Bewertung

BRANCHENMULTIPLIKATOREN

ERLÄUTERUNGEN

Datengrundlage

- Fundamentaldaten von S&P Global, Analysen und Berechnungen WOLLNY WP.

Rahmenparameter Multiplikatoren

- Enterprise Value: Die Ermittlung des Enterprise Value erfolgt auf der Basis der monatsaktuellen Marktkapitalisierung zzgl. Net Debt zum letzten Bilanzstichtag.
- Sales (Umsatzerlöse), EBITDA, EBIT und Net Income (Jahresüberschuss): Es werden jeweils Werte zum letzten Bilanzstichtag angesetzt.
- **Bereinigungsverfahren:**

- **Quantil** - Das Quantil-Verfahren bereinigt die höchsten und niedrigsten Werteausprägungen eines vorher festgelegten Bereiches einer Verteilung. Es wurde ein Bereich von 5% für die Branchenmultiplikatoren festgelegt, d. h., 5% der höchsten und niedrigsten Werte wurden nicht in die Berechnung des Mittelwertes miteinbezogen.

- **Grubbs** – Bei der Ausreißer-Identifikation nach Grubbs wird der Abstand zwischen dem 1. Quartil und 3. Quartil als repräsentativer Datenbereich angesehen. Mithilfe dieses Interquartilsabstandes werden Grenzen für den zu untersuchenden Datenbereich gebildet. Die untere Grenze entspricht dabei dem 1. Quartil abzüglich des Interquartilsabstandes und die obere Grenze entspricht dem 3. Quartil zuzüglich des Interquartilsabstandes. Werte außerhalb dieser Grenzen werden eliminiert bei der Mittelwertbildung.

- **Nalimov** – Das Nalimov-Verfahren ordnet jedem Wert einer Datenmenge eine Prüfgröße zu. Sollte diese Prüfgröße den kritischen Wert (q_{crit}) für das gegebene Signifikanzniveau (1-α) übersteigen, wird der Wert nicht in die Mittelwertbildung miteinbezogen. Für die Branchenmultiplikatoren wurde ein Signifikanzniveau von (1-0,05) bei einem Freiheitsgrad gewählt.

Glossar

1 Branchenmultiplikator Enterprise Value / Umsatzerlöse
2 Branchenmultiplikator Enterprise Value / EBITDA
3 Branchenmultiplikator Enterprise Value / EBIT
4 Branchenmultiplikator Marktkapitalisierung / Jahresüberschuss