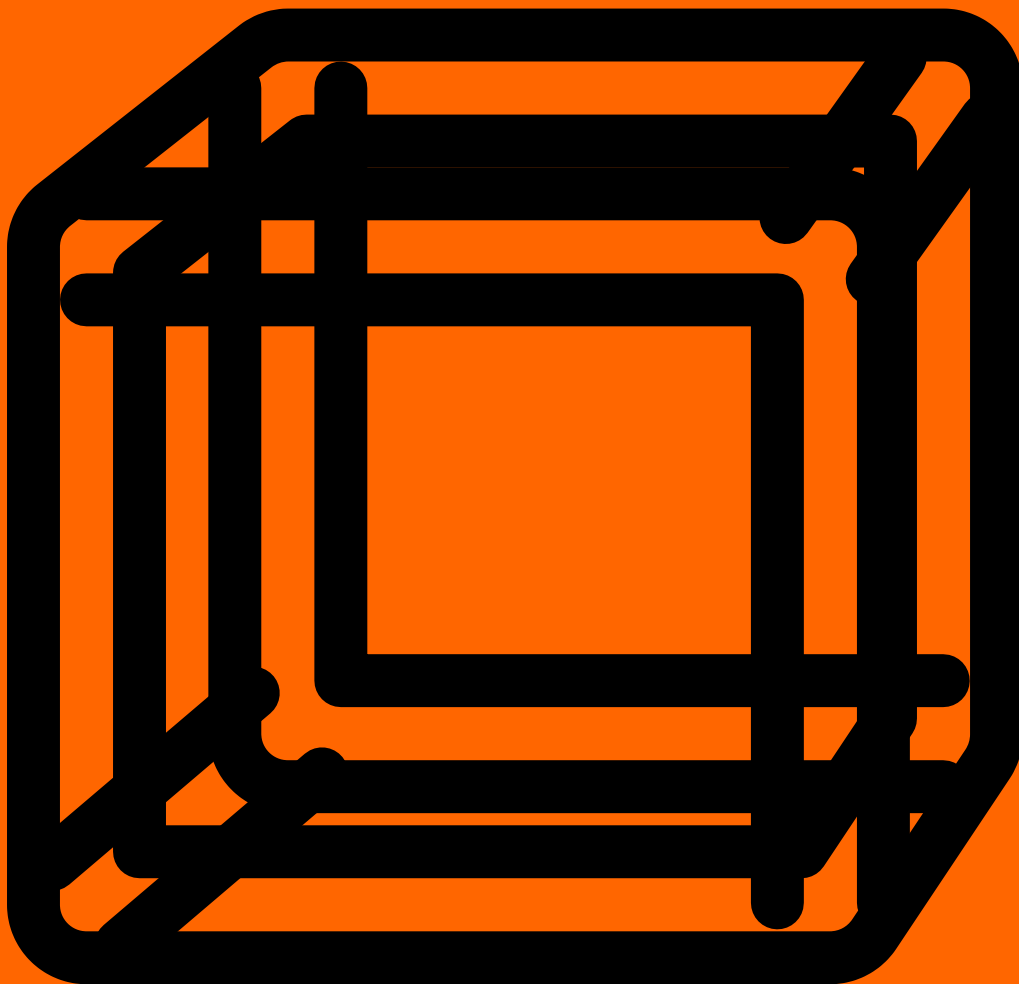


# Industrials

## 2022 Q1



# Inhalt

- 2 Editorial
- 3 Sektor Insight
- 4 Deal Report
- 5 Sektor Performance
- 6 Transaktionen
- 8 Peer Group
- 12 Bewertungsspanne
- 13 Fazit
- 14 Kontakt

## Liebe Leserinnen und Leser,

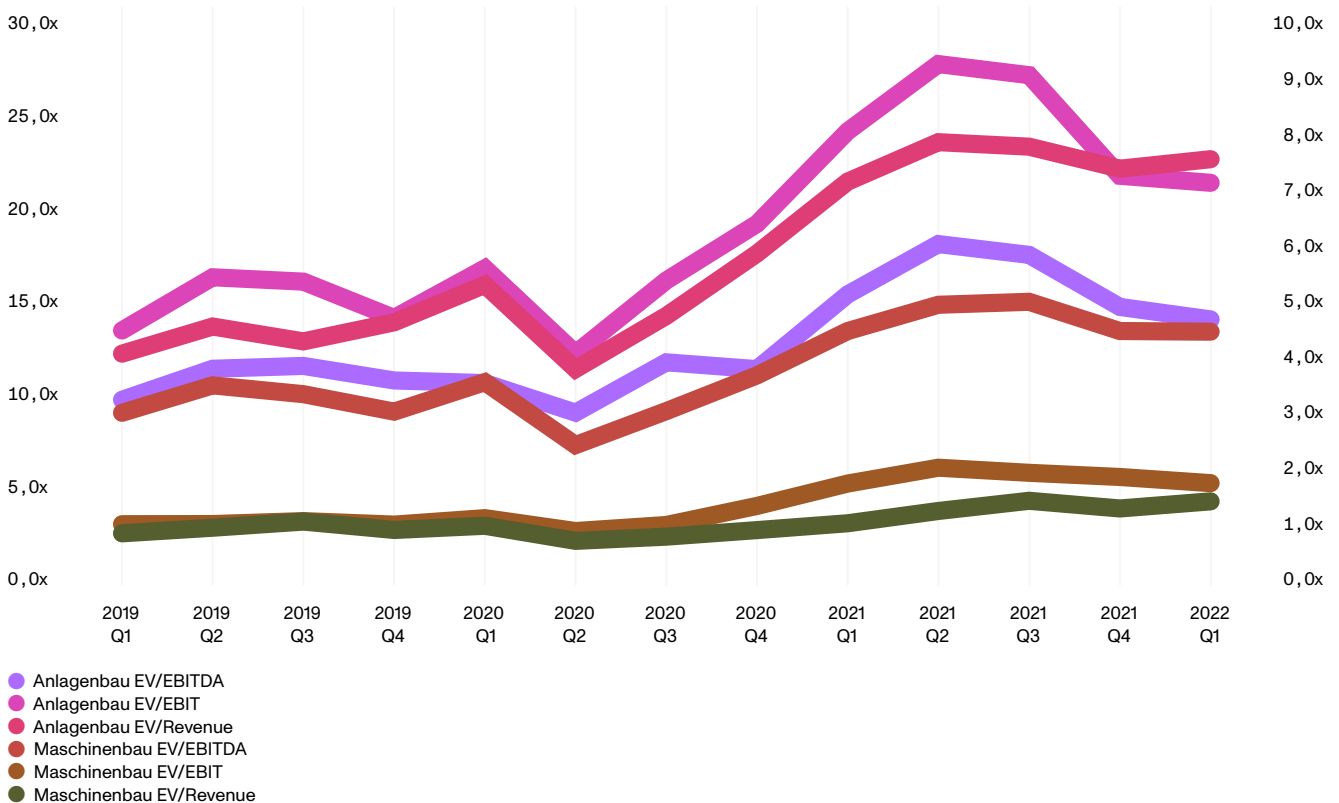
das erste Quartal des neuen Jahres 2022 steht ganz im Schatten des schrecklichen Krieges, der sich in der Ukraine abspielt. An diesen reißen sich die nunmehr altbekannten Herausforderungen von mangelnden und daher zunehmend teuren Rohstoffen sowie die Problematik, diese Rohstoffe auch zur richtigen Zeit am richtigen Ort zu erhalten.

Im ersten Report des Jahres möchten wir unseren kürzlich abgeschlossenen Deal, den Verkauf der Betonbau Gruppe, näher beleuchten und im Rahmen dessen auf interessante Trends im Infrastruktursektor eingehen. Die Bewertungstrends zeigen eine zunehmend stagnierende Tendenz. Investoren haben noch nicht entschieden, ob die Hausse des letzten Jahres weitergeht oder ob sich die aktuellen realwirtschaftlichen Herausforderungen nun doch auch finanzwirtschaftlich widerspiegeln.

## Europäische Bewertungstrends

EV/EBITDA, EV/EBIT

EV/Revenue



Quelle: S&P Capital IQ

# Sektor Insight

## Betonhäuschen für eine vernetzte Gesellschaft

Infrastrukturinvestments und der zunehmende Ausbau von Elektromobilität sowie Telekommunikation sind bekannte strukturelle Trends in der Industrie. Vor diesem Hintergrund möchten wir im Folgenden das spannende Unternehmen Betonbau vorstellen, welches ein Nischenplayer ist, dessen Produkte von zentraler Bedeutung in der Umsetzung dieser Vorhaben sind. Wir haben die SCHWENK Gruppe in einem strukturierten M&A-Prozess bei der Veräußerung ihrer Tochtergesellschaft an einen neuen Gesellschafter erfolgreich unterstützt.

Die Betonbau Gruppe ist ein führender Spezialist für schlüsselfertige technische Stationen. Gegründet in 1963 beschäftigt das Unternehmen heute ca. 900 Mitarbeiter an fünf Standorten, darunter einer Auslandsniederlassung in Tschechien.

Das Unternehmen operiert unter drei Marken: Betonbau, GRITEC und e<sup>4</sup>you. Erstere steht für das Kerngeschäft der Firma – die Konstruktion und Fertigung von technischen Gebäuden, bspw. Kompaktstationen, Umspannwerken oder Schalt-häusern. Unter der Marke GRITEC werden Kompaktstationskonzepte aus Edelstahl für den internationalen Markt entwickelt und angeboten. Zuletzt hat Betonbau 2018 die e<sup>4</sup>you ins Leben gerufen, welche zukunftsweisende Lösungen für die Ladeinfrastruktur von e-Nutzfahrzeugen liefert.

Diese stehen im Rahmen der Elektrifizierung besonders im Fokus des Wandels. Aber auch das Kerngeschäft profitiert stark vom wachsenden Ausbau der Infrastruktur. Angefangen bei den Stromnetzen, über die Wasserversorgung bis hin zu Breitbandkommunikation werden technische Stationen benötigt, welche die aktuellen technologischen Entwicklungen bedienen können.

Wie die Branchen, so entwickeln sich auch die Produktlösungen stetig weiter. Spezifisch entwickelt das Unternehmen zurzeit eine FFU-Applikation (ferngemeldete und fernsteuerbare Umspannstation) für Stationen im Bereich SMART-GRID-Anwendungen mit Möglichkeiten bis hin zur Anbindung an eine IoT-Cloud.

Was früher einmal als einfaches Trafohäuschen begann, ist heutzutage zu einer hochgradig technologischen und qualitativ hochwertigen Systemlösung geworden. Gerade in den Nischen sind immerzu Unternehmen positioniert, welche mit Ihren Produkten und Dienstleistungen maßgeblich zur Umsetzung des angestrebten Strukturwandels und der beschlossenen wirtschaftlichen Initiativen beitragen.

Quelle: Betonbau, Transfer Partners



# Deal Report

## Pfeiler des Infrastrukturausbaus: Die capiton AG erwirbt die Betonbau Gruppe

### Kurzprofil Verkäufer

● SCHWENK Gruppe

Unternehmen	Betonbau GmbH
Hauptsitz	Waghäusel, Deutschland
Mitarbeiter	~900
Umsatz	€ 155 Mio. (2020)

● begleitet von Transfer Partners

### Kurzprofil Käufer

capiton AG

Hauptsitz	Berlin, Deutschland
Mitarbeiter	33
Umsatz	k. A.

Diesen und weitere Transaktionsberichte finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

[transfer-partners.de/deals](https://transfer-partners.de/deals)

Angefangen als Hersteller für Trafo-Turmstationen in Fertigbauweise, ist **Betonbau** heute der deutschlandweit führende Hersteller für schlüsselfertige technische Stationen. Erweitert wurde die Wertschöpfungskette über die Jahre durch den eigenen Elektroausbau und zunehmende Metallkomponentenfertigung. Mit seinem Qualitätsversprechen und Leistungsanspruch ist Betonbau damit ein für viele Themen der Energiewende und den Infrastrukturausbau besonders wichtiger Partner seiner Kunden aus Privatwirtschaft und öffentlicher Hand.

Die **capiton AG** ist ein eigentümergeführter, unabhängiger Finanzinvestor mit Sitz in Berlin. Das Unternehmen hat bis heute ca. 50 Transaktionen in verschiedensten Sektoren abgeschlossen, wobei der aktuelle Fokus auf den Branchen Pharma, Industrietechnik, Medizintechnik und verantwortungsbewusster Konsum liegt. Ihr aktuelles Investmentvehikel, der capiton IV besitzt ein Fondsvolumen in Höhe von 504 Mio. Euro, aus welchem auch die Finanzierung für die Betonbau Gruppe stammt.

Im Rahmen der Fokussierung auf das eigene Kerngeschäft hat die SCHWENK Gruppe entschieden, ihre Beteiligung an der Betonbau Gruppe zu veräußern. Aufgrund der hervorragenden Zukunftsaussichten und aktuell guten Marktlage, war das Timing für einen Verkauf günstig.

Das Management der Betonbau bleibt weiter in der operativen Verantwortung und beteiligt sich gemeinsam mit dem Investor an dem Unternehmen. Der neue Gesellschafter sieht in Betonbau einen „Hidden Champion“, der in den kommenden Jahren von strukturellen Trends, wie bspw. der Energiewende, profitieren wird.

Finanzielle Details der Transaktion wurden nicht veröffentlicht.

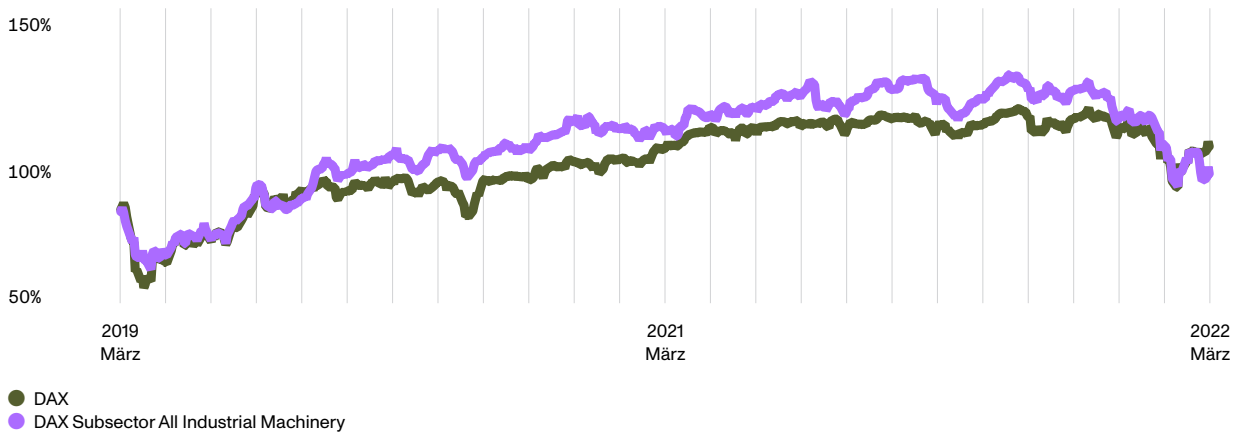
Quelle: Mergermarket, capiton, Transfer Partners

# Sektor Performance

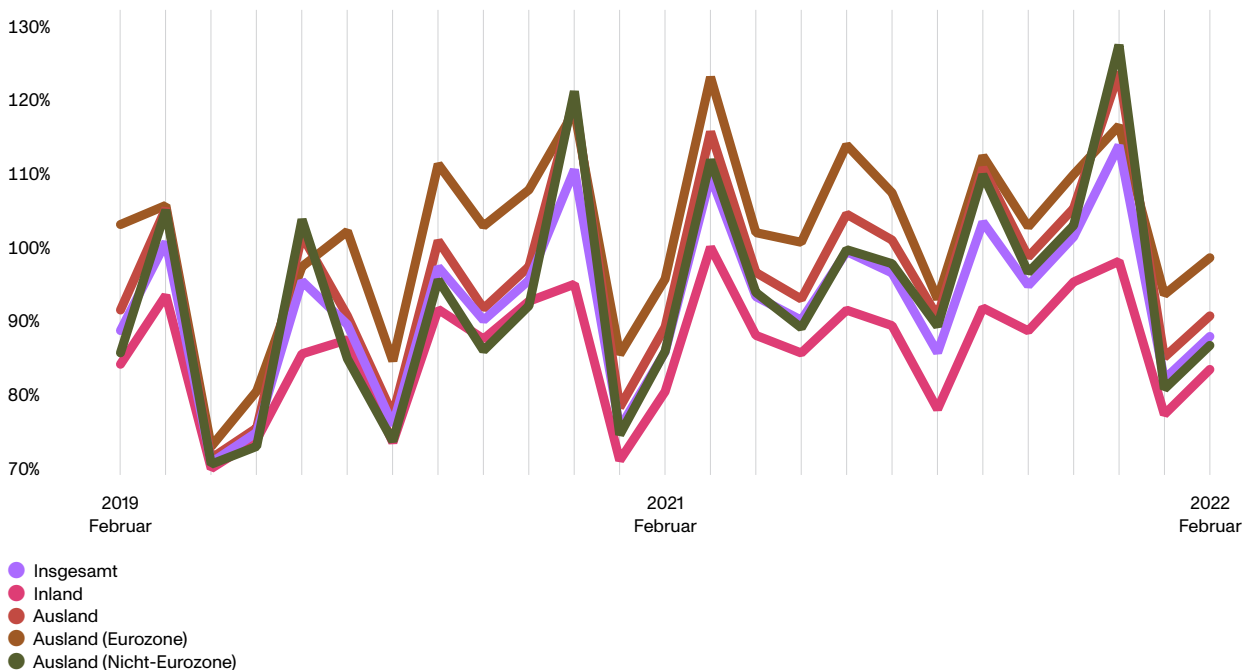
Die Lage im ersten Quartal 2022 sieht auftragsseitig weiterhin positiv aus. Wie auch in den Vormonaten lag im Februar des neuen Jahres in vielen Branchen das Auftragseingangsvolumen höher als das Umsatzvolumen. Der daraus resultierende

Nachfrageüberhang wird durch die bekannten Knappheiten und Lieferengpässen verstärkt. Wie wir auch bei einigen Mandanten beobachten, befinden sich viele Unternehmen tendenziell in der Situation egehende Aufträge nicht abarbeiten zu können.

## Sektor Performance Indizes



## Umsatzentwicklung im Maschinenbau



# Transaktionen

## 2022 Q1

### Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Deutschland

Datum	Zielunternehmen	Käufer	Enterprise Value (EV) (in EURm)	Multiples		
				EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT
Mär 22	Semikron Elektronik GmbH & Co. KG (100% Stake)	Danfoss A/S	-	-	-	-
Mär 22	KUKA AG	Midea Group Co., Ltd.	150,5	-	-	-
Mär 22	Automotive Cells Company SE (33.33% Stake)	Mercedes-Benz AG	-	-	-	-
Mär 22	Kassow Robots Aps (75% Stake)	Robert Bosch GmbH; Bosch Rexroth AG	-	-	-	-
Mär 22	LIOS Sensing (100% Stake)	Luna Innovations Incorporated	20	-	-	-
Mär 22	Geveke NV (100% Stake); LEWA GmbH (100% Stake)	Atlas Copco AB	670	-	-	-
Mär 22	Ds Gruppen A/S (100% Stake)	GOLDBECK GmbH	-	-	-	-
Mär 22	Carboliq GmbH	SUEDPACK Verpackungen GmbH & Co. KG; Clean Cycle Investments B.V.	-	-	-	-
Mär 22	Cognitec Systems GmbH (100% Stake)	Salto Systems S.L.	-	-	-	-
Mär 22	Felderer AG (100% Stake)	Lindab AB	-	-	-	-
Mär 22	Hoer Technologie GmbH	Magneti Marelli S.p.A.	-	-	-	-
Mär 22	Stena Recycling GmbH (German refrigerator recycling business) (100% Stake)	Quantum Capital Partners AG	-	-	-	-
Mär 22	IMA Dairy & Food Holding GmbH	I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.P.A.	-	-	-	-
Feb 22	Betonbau Group	capiton AG	-	-	-	-
Feb 22	ekd gelenkrohr GmbH (100% Stake)	Helukabel GmbH	-	-	-	-
Feb 22	BTR Lasertechnik GmbH (100% Stake)	WaCo Geraetetechnik GmbH	-	-	-	-
Feb 22	TS TestingService GmbH (100% Stake)	Test Industry S.p.a.	-	-	-	-
Feb 22	Someg SA	LKE Gesellschaft für Logistik- und Kommunikations-Equipment mbH	-	-	-	-
Feb 22	Inpower Group S.c.p.a.	Constructel Visabeira S.A.	-	-	-	-
Feb 22	Pumpenfabrik Wangen GmbH (100% Stake)	Atlas Copco AB	-	-	-	-
Feb 22	Seriline AB	FSN Capital Partners AS	-	-	-	-
Feb 22	Christ & Wirth Haustechnik GmbH (100% Stake)	Storskogen Group AB (publ)	-	-	-	-
Feb 22	Valeo Siemens eAutomotive GmbH (50% Stake)	Valeo SA	277	-	-	-
Feb 22	GETEC Waerme & Effizienz AG (100% Stake)	Griesemann Gruppe	-	-	-	-
Feb 22	DyeMansion GmbH	European Investment Bank ; EIC accelerator	15	-	-	-
Feb 22	Marvel Fusion GmbH	Earlybird Venture Capital GmbH & Co KG, et. al.	35	-	-	-
Feb 22	Schulz-Electronic GmbH (100% Stake)	Existing Management; Haspa BGM GmbH	-	-	-	-
Feb 22	RHODIUS Schleifwerkzeuge GmbH & Co. KG (100% Stake); RHODIUS Schleifwerkzeuge Verwaltungsgesellschaft mbH (100% Stake)	Carborundum Universal Ltd; CUMI Abrasives GmbH	55	-	-	-
Jan 22	FuG Elektronik GmbH (100% Stake); Guth High Voltage GmbH (100% Stake)	XP Power Plc	39	-	-	-
Jan 22	CWFC Phonix Group GmbH	Liberta Partners	-	-	-	-
Jan 22	Newemag AG (100% Stake)	Halder Beteiligungsberatung GmbH	-	-	-	-
Jan 22	Wandelbots GmbH	EQT Partners AB, et. al.	74,4	-	-	-
Jan 22	Melior Motion GmbH (100% Stake)	Schaeffler AG	-	-	-	-
Jan 22	DARE GmbH	DPE Deutsche Private Equity GmbH	-	-	-	-
Jan 22	novia Handels GmbH & Co. KG (100% Stake)	Family Trust Investor FTI GmbH	-	-	-	-
Jan 22	Greidenweis Maschinenbau GmbH & Co. KG (100% Stake)	Chiron-Werke GmbH & Co. KG	-	-	-	-
Jan 22	Electrochaea GmbH	EIC Fund	14,9	-	-	-
Jan 22	VERISCO GmbH (100% Stake)	Keysight Technologies, Inc.	-	-	-	-

Quelle: MergerMarket, S&P Capital IQ

# Transaktionen

## 2022 Q1

### Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Europa

Datum	Zielunternehmen	Käufer	Enterprise Value (EV) (in EURm)	Multiples		
				EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT
Mär 22	Krynicky Recykling SA (100% Stake)	SCR-Sibelco N.V.	99,7	-	-	-
Mär 22	Hydraquip Group (100% Stake)	Finning International Inc	78	2,5x	-	-
Mär 22	REC Silicon ASA (16.67% Stake)	Hanwha Solutions Corporation	145,8	-	-	-
Mär 22	Lithium Werks B.V. (100% Stake)	Reliance Industries Limited	55,7	-	-	-
Mär 22	Fischer Darex (100% Stake)	Ciclad, SAS; Existing Management; Carvest SAS	22	0,7x	-	-
Mär 22	Paprec Holding SA (20% Stake)	Vauban Infrastructure Partners SCA	150	-	-	-
Mär 22	Starship Technologies Limited	JB Nordic Ventures Oy; TDK Ventures, Inc.; Goodyear Ventures; Taavet+Sten	37,6	-	-	-
Mär 22	TT Thermotech Scandinavia AB (100% Stake)	Viral Acquisition Company Plc	30,5	1,0x	6,9x	-
Feb 22	Oxford Instruments Plc (100% Stake)	Spectris Plc	2138,2	4,1x	18,8x	22,9x
Feb 22	Efacec Power Solutions, S.G.P.S., SA (71.73% Stake)	DST SGPS SA	81	-	-	-
Feb 22	ASM Industries, S.A (40% Stake)	CS Wind Corporation	46	-	-	-
Feb 22	KylKontroll Goteborg AB (100% Stake)	Vestum (publ) AB	-	0,3x	1,9x	2,2x
Feb 22	Aubert & Duval S.A.	Airbus S.A.S.; Safran SA; Tikehau Capital Partners	95	-	-	-
Feb 22	Automata Technologies Limited	In-Q-Tel, Inc., et. al.	44,2	-	-	-
Feb 22	Meyer Turku Shipyard Oy; Borealis Polymers Oy	Business Finland Oy	40	-	-	-
Feb 22	Recticel NV (22.6% Stake)	Baltisse NV	221,3	-	-	-
Feb 22	NTS ASA (100% Stake)	SalMar ASA	2737,9	8,9x	33,5x	63,1x
Feb 22	Schleuniger AG (100% Stake)	Komax AG	344,2	-	-	-
Feb 22	Tivoly SA (73.41% Stake)	Peugeot Freres Industrie	42,4	-	-	-
Feb 22	Houdstermaatschappij Jorc BV (100% Stake)	Ingersoll Rand Inc.	27	2,1x	-	-
Feb 22	Alvance Wheels (100% Stake)	Emile Di Serio (Private investor)	43	-	-	-
Jan 22	Pronius Oy (100% Stake)	Boreo Oyj	11,8	2,1x	9,8x	-
Jan 22	D-Orbit Spa (100% Stake)	Breeze Holdings Acquisition Corp.	1073,3	357,8x	-	-
Jan 22	Element Materials Technology Group Limited	Temasek Holdings Pte. Ltd.	6196,9	-	-	-
Jan 22	NTS ASA (100% Stake)	SalMar ASA	2737,9	8,9x	33,5x	63,1x
Jan 22	Photo-Me International Plc (63.51% Stake)	Tibergest PTE Ltd	215,7	-	-	-
Jan 22	EXOTEC Solutions SAS (16.75% Stake)	Goldman Sachs Asset Management, L.P.; 83 North Ltd.; Dell Technologies Capital	335	-	-	-
Jan 22	NTS ASA (47.62% Stake)	NTS ASA (Shareholders)	630,2	8,4x	31,5x	59,3x
Jan 22	ENVEA (18.33% Stake)	The Carlyle Group	54,1	-	-	-
Jan 22	Ekonoenergyka-Polska Sp. z o.o.	Enterprise Investors Sp. z o.o.	45	-	-	-
Jan 22	Embraer Portugal Estruturas em Compositos SA (100% Stake); Embraer Portugal Estruturas Metalicas SA (100% Stake)	Aernnova Aerospace S.A.	150,9	-	-	-
Jan 22	Paprec Holding SA	For Talents	150	-	-	-

Quelle: MergerMarket, S&P Capital IQ



# Peer Group

## Key Financials (1/2)

### Key Financials ausgewählter Unternehmen

#### Anlagenbau

Unternehmen	Umsatz (€m)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2020	FY 2021	FY 2022
<b>Deutschland</b>												
Dr. Höhle AG	93,9	115,2	138,8	12,5%	5,5%	18,4%	8,9%	0,1%	14,0%	6,0%	-4,2%	7,8%
Jenoptik AG	615,5	750,7	971,3	18,2%	16,2%	18,1%	9,9%	10,6%	12,3%	6,8%	10,9%	8,7%
KION GROUP AG	8.341,6	10.294,3	11.299,2	14,4%	15,2%	16,1%	4,8%	7,3%	7,9%	2,6%	5,5%	5,5%
Linde plc	22.271,2	27.076,3	30.112,5	32,1%	32,9%	32,8%	15,1%	17,9%	23,5%	9,2%	12,4%	18,1%
LPKF Laser & Electronics AG	101,9	100,3	126,9	11,1%	3,3%	12,4%	7,9%	0,1%	5,9%	5,2%	-0,1%	4,1%
Siemens	55.254,0	62.265,0	68.496,6	11,9%	13,8%	17,5%	7,9%	10,3%	13,2%	7,3%	9,9%	9,6%
Aktiengesellschaft thyssenkrupp AG	28.899,0	34.015,0	36.242,5	-12,3%	3,2%	7,7%	-15,9%	0,9%	5,0%	33,2%	-0,3%	2,9%
Mittelwert	16.511,0	19.231,0	21.055,4	12,5%	12,9%	17,6%	5,5%	6,7%	11,7%	10,0%	4,9%	8,1%
<b>Europa</b>												
ABB Ltd	21.364,5	25.451,3	27.347,4	10,2%	15,9%	15,5%	6,9%	13,1%	12,8%	19,7%	15,7%	10,0%
Alstom SA	8.201,0	8.785,0	15.488,8	8,6%	7,0%	8,8%	6,8%	4,7%	4,5%	5,7%	2,8%	3,4%
Babcock International Group PLC	5.017,3	4.909,4	4.987,7	6,1%	-5,2%	10,5%	2,9%	-8,3%	5,6%	-2,7%	-40,7%	3,7%
Carr's Group plc	443,9	486,4	515,5	4,0%	4,3%	5,2%	2,5%	3,1%	3,5%	2,1%	1,8%	2,7%
Etteplan Oyj	259,7	300,1	347,3	10,7%	10,7%	14,1%	8,6%	8,7%	8,7%	6,6%	6,7%	6,6%
FLSmidth & Co. A/S	2.208,8	2.364,5	2.596,1	5,4%	7,1%	8,4%	2,6%	4,7%	4,8%	1,3%	2,0%	4,0%
John Wood Group PLC	6.183,8	5.628,0	6.100,8	5,3%	3,5%	8,8%	3,1%	0,0%	3,5%	-3,0%	-2,2%	2,7%
Kardex Holding AG	412,9	455,5	518,1	15,0%	14,3%	15,2%	13,9%	13,3%	13,3%	9,9%	9,6%	9,6%
KONE Oyj	9.938,5	10.514,1	11.135,7	14,3%	14,1%	13,7%	12,6%	12,5%	11,5%	9,5%	9,6%	8,9%
Konecranes Plc	3.178,9	3.185,7	3.471,0	8,5%	9,3%	13,1%	6,3%	7,3%	9,7%	3,8%	4,6%	6,7%
Maire Tecnimont S.p.A.	2.577,5	2.853,4	3.488,5	3,6%	4,8%	6,0%	2,9%	4,2%	4,7%	2,2%	2,9%	2,8%
Meyer Burger Technology AG	83,6	38,5	239,7	-58,9%	-181,4%	2,5%	-73,7%	-200,4%	-10,1%	-71,3%	-251,8%	-13,9%
Afry AB	1.890,4	1.955,0	2.151,9	9,8%	9,6%	11,6%	8,0%	8,2%	8,1%	4,9%	5,6%	6,5%
Rolls-Royce Holdings plc	12.825,5	13.356,4	14.096,1	1,9%	8,9%	12,8%	-3,3%	4,1%	5,7%	-27,6%	1,1%	3,2%
Schindler Holding AG	9.831,3	10.837,8	11.324,4	11,8%	12,0%	12,5%	9,8%	10,2%	10,0%	6,8%	7,4%	7,2%
Tomra Systems ASA	948,2	1.088,8	1.204,6	17,6%	18,2%	22,0%	13,1%	14,3%	14,5%	7,8%	10,0%	10,3%
Mittelwert	5.115,8	5.455,3	5.803,4	4,6%	-2,9%	11,3%	1,4%	-6,3%	6,9%	-1,5%	-13,4%	4,7%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	83,6	38,5	126,9	-58,9%	-181,4%	2,5%	-73,7%	-200,4%	-10,1%	-71,3%	-251,8%	-13,9%
Durchschnitt	8.736,6	9.862,0	10.974,0	7,0%	0,0	13,2%	2,7%	-2,3%	8,4%	2,0%	-7,9%	5,7%
Median	3.178,9	3.185,7	3.488,5	10,2%	0,1	12,8%	6,9%	7,3%	8,1%	5,7%	4,6%	6,5%
Max	55.254,0	62.265,0	68.496,6	32,1%	32,9%	32,8%	15,1%	17,9%	23,5%	33,2%	15,7%	18,1%

Quelle: S&P Capital IQ

# Peer Group

## Key Financials (2/2)

### Key Financials ausgewählter Unternehmen Maschinenbau

Unternehmen	Umsatz (€m)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2020	FY 2021	FY 2022
<b>Deutschland</b>												
DATRON AG	42,1	54,0	57,0	7,9%	12,0%	11,9%	5,0%	9,8%	10,1%	3,5%	6,0%	6,5%
DEUTZ Aktiengesellschaft	1.295,6	1.617,3	1.753,4	-0,4%	5,0%	9,0%	-4,7%	1,5%	4,3%	-8,3%	2,4%	2,2%
DMG MORI AKTIENGESELLSCHAFT	1.845,3	1.990,9	-	6,5%	7,2%	-	3,7%	4,9%	-	2,8%	3,6%	-
Dürr Aktiengesellschaft	3.324,8	3.536,7	4.053,4	2,6%	6,9%	9,5%	0,4%	4,6%	6,8%	-0,5%	2,3%	2,0%
GEA Group Aktiengesellschaft	4.635,1	4.702,9	5.021,8	8,1%	9,6%	13,3%	4,5%	7,8%	9,7%	2,1%	6,5%	6,1%
Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	2.377,7	1.936,6	2.119,2	2,8%	5,8%	7,8%	-1,2%	1,7%	4,2%	-14,4%	-2,2%	-2,0%
Jungheinrich Aktiengesellschaft	3.808,7	4.239,8	4.456,1	9,1%	10,2%	16,6%	6,8%	8,4%	7,3%	4,0%	6,3%	6,0%
Koenig & Bauer AG	1.028,6	1.115,8	1.193,1	0,8%	5,0%	6,0%	-1,8%	2,6%	2,8%	-10,1%	1,2%	1,1%
Krones AG	3.359,5	3.688,0	3.910,0	3,7%	7,8%	9,1%	-0,0%	4,0%	5,4%	-2,4%	3,8%	3,6%
MTU Aero Engines AG	3.977,0	4.188,0	5.198,2	11,7%	12,4%	16,7%	7,9%	8,5%	11,4%	3,5%	5,3%	4,3%
Pfeiffer Vacuum Technology AG	618,7	771,4	824,5	12,3%	16,6%	14,1%	9,1%	14,1%	14,1%	5,1%	8,0%	7,5%
RATIONAL Aktiengesellschaft	649,6	779,7	876,2	20,8%	23,0%	24,9%	17,9%	20,3%	21,2%	12,3%	15,9%	14,1%
Ringmetall SE	118,0	171,3	186,0	7,5%	15,2%	13,4%	5,0%	11,4%	9,8%	2,0%	7,4%	6,8%
Schalbau Holding AG	504,5	531,3	577,2	7,5%	7,3%	9,5%	5,3%	5,1%	5,7%	0,8%	1,6%	1,5%
Singulus Technologies AG	39,1	75,2	125,6	-63,2%	-4,8%	8,0%	-67,0%	-10,2%	4,8%	-78,8%	-11,5%	-6,9%
SLM Solutions Group AG	66,8	81,7	105,6	-23,1%	-12,3%	0,7%	-36,0%	-21,7%	-7,7%	-45,3%	-24,9%	-19,3%
technotrans SE	190,5	211,1	224,1	6,1%	7,2%	8,8%	3,7%	5,1%	5,7%	2,6%	3,3%	3,1%
Wacker Neuson SE	1.615,5	1.866,2	1.982,8	7,0%	12,1%	14,7%	4,9%	10,1%	9,5%	0,9%	7,4%	7,0%
WashTec AG	378,7	430,5	453,4	8,3%	10,7%	14,6%	6,3%	9,4%	11,4%	3,5%	7,2%	6,9%
Mittelwert	1.572,4	1.683,6	1.839,9	1,9%	8,2%	11,6%	-1,6%	5,1%	7,6%	-6,1%	2,6%	2,8%
<b>Europa</b>												
Alfa Laval AB (publ)	4.127,8	3.978,4	4.624,8	19,0%	19,0%	20,3%	15,3%	15,2%	16,1%	8,6%	11,2%	12,3%
Andritz AG	6.703,3	6.464,8	6.957,9	6,7%	8,4%	10,8%	3,9%	5,6%	7,3%	3,1%	4,9%	5,0%
Atlas Copco AB	9.932,9	10.785,6	12.639,3	23,4%	24,2%	26,3%	19,9%	20,9%	22,5%	14,8%	17,7%	17,4%
Bobst Group SA	1.267,7	1.508,0	1.695,9	3,2%	7,1%	9,9%	1,0%	5,1%	7,3%	2,2%	6,9%	5,4%
Burckhardt Compression Holding AG	594,6	595,4	647,8	14,2%	15,7%	14,2%	8,5%	9,2%	11,0%	5,1%	6,7%	8,4%
Cargotec Corporation	3.263,4	3.315,0	4.026,8	8,1%	8,1%	11,3%	5,9%	6,2%	8,3%	0,2%	7,6%	5,8%
Feintool International Holding AG	454,6	567,2	840,7	8,2%	12,5%	12,7%	0,6%	6,0%	4,7%	-0,8%	4,8%	3,0%
Georg Fischer AG	2.957,7	3.611,3	3.792,4	9,0%	11,1%	12,1%	4,8%	7,5%	8,7%	3,6%	7,0%	6,9%
Ingersoll Rand Inc.	3.248,1	4.530,5	5.177,7	17,3%	20,3%	24,3%	6,9%	12,1%	16,4%	-0,8%	15,2%	16,5%
Interpump Group S.p.A.	1.294,4	1.604,3	1.910,9	21,8%	23,2%	23,2%	16,0%	18,3%	18,3%	13,2%	15,1%	13,2%
Valmet Oyj	3.740,0	3.935,0	4.263,6	10,8%	12,5%	12,4%	8,9%	10,3%	10,4%	6,2%	7,9%	7,6%
OC Oerlikon Corporation AG	2.086,4	2.555,1	2.750,5	7,3%	13,3%	16,9%	0,8%	7,4%	8,7%	1,6%	7,6%	6,7%
Pentair plc	2.467,1	3.310,4	3.621,7	18,0%	19,2%	20,3%	15,5%	17,1%	19,0%	11,9%	19,7%	15,5%
Picanol nv	2.188,5	2.741,7	2.643,7	15,4%	14,8%	16,6%	7,7%	8,7%	0,0%	2,5%	7,3%	5,0%
Rieter Holding AG	529,4	934,8	1.512,0	-7,9%	7,4%	12,3%	-13,6%	3,9%	8,7%	-15,7%	5,8%	7,1%
Sandvik AB (publ)	8.600,7	9.637,4	11.315,3	19,0%	23,5%	24,2%	14,8%	19,2%	18,9%	10,1%	16,4%	14,3%
Sulzer Ltd	2.742,2	3.043,5	3.200,5	10,6%	11,4%	13,1%	6,4%	7,2%	7,8%	2,8%	49,8%	6,8%
The Weir Group PLC	2.192,9	2.302,2	2.590,0	15,8%	16,4%	19,8%	11,4%	13,0%	16,1%	-7,9%	14,0%	10,7%
Valmet Oyj	3.740,0	3.935,0	4.263,6	10,8%	12,5%	12,4%	8,9%	10,3%	10,4%	6,2%	7,9%	7,6%
Wärtsilä Oyj Abp	4.625,0	4.800,0	5.559,4	7,1%	7,7%	10,7%	5,1%	5,8%	8,0%	2,9%	4,2%	5,5%
Mittelwert	3.337,8	3.707,8	4.201,7	11,9%	14,4%	16,2%	7,4%	10,5%	11,4%	3,5%	11,9%	9,0%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	39,1	54,0	57,0	-63,2%	-12,3%	0,7%	-67,0%	-21,7%	-7,7%	-78,8%	-24,9%	-19,3%
Durchschnitt	2.477,7	2.721,6	3.082,9	7,0%	11,4%	14,0%	3,0%	7,9%	9,6%	-1,2%	7,4%	6,1%
Median	2.188,5	2.302,2	2.616,9	8,1%	11,4%	12,9%	5,1%	7,8%	8,7%	2,6%	6,9%	6,6%
Max	9.932,9	10.785,6	12.639,3	23,4%	24,2%	26,3%	19,9%	20,9%	22,5%	14,8%	49,8%	17,4%

Quelle: S&P Capital IQ

# Peer Group

## Bewertung (1/2)

### Bewertung ausgewählter Unternehmen

#### Anlagebau

Unternehmen	Market Value (€m)	Enterprise Value (€m)	EV/Sales EV			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2020	FY 2021	FY 2022
<b>Deutschland</b>											
Dr. Höhle AG	199,4	247,4	2,6x	2,1x	1,8x	21,1x	38,9x	9,7x	29,6x	2.189,6x	12,8x
Jenoptik AG	1.572,9	2.127,1	3,5x	2,8x	2,2x	19,0x	17,5x	12,1x	34,9x	26,8x	17,8x
KION GROUP AG	7.866,1	9.457,9	1,1x	0,9x	0,8x	7,9x	6,0x	5,2x	23,5x	12,6x	10,6x
Linde plc	144.765,4	157.187,3	7,1x	5,8x	5,2x	22,0x	17,6x	15,9x	46,8x	32,5x	22,2x
LPKF Laser & Electronics AG	323,1	313,1	3,1x	3,1x	2,5x	27,6x	93,7x	19,9x	39,1x	3.367,1x	41,8x
Siemens Aktiengesellschaft thyssenkrupp AG	100.578,9	144.941,9	2,6x	2,3x	2,1x	22,0x	16,9x	12,1x	33,0x	22,6x	16,0x
	4.849,5	2.648,5	0,1x	0,1x	0,1x	-	2,4x	0,9x	-	8,3x	1,5x
<b>Europa</b>											
ABB Ltd	56.894,7	58.347,3	2,7x	2,3x	2,1x	26,7x	14,4x	13,7x	39,3x	17,5x	16,7x
Alstom SA	7.942,0	11.355,0	1,4x	1,3x	0,7x	16,2x	18,4x	8,4x	20,4x	27,2x	16,1x
Babcock International Group PLC	1.938,9	3.610,8	0,7x	0,7x	0,7x	11,7x	-	6,9x	24,9x	-	12,9x
Carr's Group plc	170,1	220,5	0,5x	0,5x	0,4x	12,5x	10,5x	8,2x	19,7x	14,5x	12,1x
Etteplan Oyj	402,5	450,6	1,7x	1,5x	1,3x	16,1x	14,0x	9,2x	20,1x	17,3x	15,0x
FLSmidth & Co. A/S	1.352,6	1.228,9	0,6x	0,5x	0,5x	10,3x	7,3x	5,6x	21,0x	11,1x	9,9x
John Wood Group PLC	1.295,5	2.820,6	0,5x	0,5x	0,5x	8,6x	14,2x	5,3x	14,6x	4.009,7x	13,2x
Kardex Holding AG	1.602,0	1.471,9	3,6x	3,2x	2,8x	23,7x	22,6x	18,7x	25,6x	24,4x	21,4x
KONE Oyj	24.659,8	22.352,9	2,2x	2,1x	2,0x	15,8x	15,1x	14,7x	17,9x	17,1x	17,5x
Konecranes Plc	2.213,4	2.767,0	0,9x	0,9x	0,8x	10,3x	9,3x	6,1x	13,7x	12,0x	8,2x
Maire Tecnimont S.p.A.	1.029,3	1.280,1	0,5x	0,4x	0,4x	13,9x	9,3x	6,1x	17,3x	10,6x	7,9x
Meyer Burger Technology AG	1.008,1	959,0	11,5x	24,9x	4,0x	-	-	158,1x	-	-	-
Afry AB	2.074,2	2.606,4	1,4x	1,3x	1,2x	14,1x	13,8x	10,4x	17,2x	16,3x	15,0x
Rolls-Royce Holdings plc	10.010,5	16.258,4	1,3x	1,2x	1,2x	65,6x	13,7x	9,0x	-	29,4x	20,1x
Schindler Holding AG	20.867,8	18.325,2	1,9x	1,7x	1,6x	15,8x	14,1x	12,9x	19,1x	16,7x	16,2x
Tomra Systems ASA	6.853,1	7.013,3	7,4x	6,4x	5,8x	41,9x	35,4x	26,5x	56,3x	45,2x	40,0x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	170,1	220,5	0,1x	0,1x	0,1x	7,9x	2,4x	0,9x	13,7x	8,3x	1,5x
Durchschnitt	17.411,7	20.347,4	2,6x	2,9x	1,8x	20,1x	19,3x	17,2x	26,7x	472,8x	16,6x
Median	2.074,2	2.767,0	1,7x	1,5x	1,3x	16,1x	14,2x	9,7x	22,3x	17,5x	15,5x
Max	144.765,4	157.187,3	11,5x	24,9x	5,8x	65,6x	93,7x	158,1x	56,3x	4.009,7x	41,8x

Quelle: S&P Capital IQ

# Peer Group

## Bewertung (2/2)

### Bewertung ausgewählter Unternehmen

#### Maschinenbau

Unternehmen	Market Value (€m)	Enterprise Value (€m)	EV/Sales EV			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2020	FY 2021	FY 2022
<b>Deutschland</b>											
DATRON AG	49,0	35,7	0,8x	0,7x	0,6x	10,8x	5,5x	5,3x	16,8x	6,8x	6,2x
DEUTZ	567,8	647,5	0,5x	0,4x	0,4x	-	8,0x	4,1x	-	26,9x	8,6x
Aktiengesellschaft DMG MORI	3.294,6	3.117,0	1,7x	1,6x	-	26,1x	21,9x	-	45,7x	31,6x	-
AKTIENGESELLSCHAFT Dürr	1.856,0	1.935,1	0,6x	0,5x	0,5x	22,8x	7,9x	5,0x	164,5x	11,8x	7,0x
Aktiengesellschaft GEA Group	6.620,5	6.121,2	1,3x	1,3x	1,2x	16,3x	13,5x	9,2x	29,3x	16,6x	12,6x
Aktiengesellschaft Heidelberger Druckmaschinen	727,4	733,4	0,3x	0,4x	0,3x	11,2x	6,6x	4,4x	-	22,4x	8,2x
Aktiengesellschaft Jungheinrich	2.686,7	4.385,2	1,2x	1,0x	1,0x	12,7x	10,1x	5,9x	16,9x	12,4x	13,5x
Aktiengesellschaft Koenig & Bauer AG	347,8	377,6	0,4x	0,3x	0,3x	45,0x	6,8x	5,3x	-	13,2x	11,4x
Krones AG	2.383,7	2.102,3	0,6x	0,6x	0,5x	16,7x	7,3x	5,9x	-	14,1x	9,9x
MTU Aero Engines AG	11.259,0	11.961,0	3,0x	2,9x	2,3x	25,6x	23,0x	13,8x	38,1x	33,4x	20,1x
Pfeiffer Vacuum Technology AG	1.713,0	1.631,8	2,6x	2,1x	2,0x	21,4x	12,8x	14,1x	28,9x	15,0x	14,1x
RATIONAL	7.129,0	6.811,3	10,5x	8,7x	7,8x	50,3x	38,0x	31,3x	58,6x	43,0x	36,6x
Aktiengesellschaft Ringmetall SE	120,6	156,0	1,3x	0,9x	0,8x	17,7x	6,0x	6,2x	26,2x	8,0x	8,6x
Schaltbau Holding AG	625,8	551,6	1,1x	1,0x	1,0x	14,6x	14,1x	10,0x	20,7x	20,4x	16,9x
Singulus Technologies AG	29,7	38,5	1,0x	0,5x	0,3x	-	-	3,8x	-	-	6,4x
SLM Solutions Group AG	317,8	374,0	5,6x	4,6x	3,5x	-	-	494,8x	-	-	-
technotrans SE	157,8	173,2	0,9x	0,8x	0,8x	14,9x	11,4x	8,8x	24,7x	16,1x	13,5x
Wacker Neuson SE	1.382,1	1.612,6	1,0x	0,9x	0,8x	14,3x	7,1x	5,5x	20,4x	8,5x	8,6x
WashTec AG	641,7	655,8	1,7x	1,5x	1,4x	21,0x	14,2x	9,9x	27,4x	16,2x	12,7x
<b>Europa</b>											
Alfa Laval AB (publ)	12.974,0	13.688,2	3,3x	3,4x	3,0x	17,4x	18,1x	14,6x	21,7x	22,7x	18,4x
Andritz AG	4.164,0	13.688,2	0,6x	0,6x	0,5x	8,4x	6,9x	5,0x	14,5x	10,4x	7,4x
Atlas Copco AB	55.398,3	3.766,9	5,6x	5,2x	4,4x	24,0x	21,4x	16,8x	28,2x	24,8x	19,7x
Bobst Group SA	1.479,1	55.908,9	1,1x	0,9x	0,8x	33,1x	12,5x	7,9x	108,7x	-	10,8x
Burckhardt Compression Holding AG	1.620,6	1.335,6	2,8x	2,8x	2,6x	19,8x	17,9x	18,1x	33,0x	30,5x	23,5x
Cargotec Corporation	2.226,3	1.671,4	0,8x	0,8x	0,7x	10,0x	9,9x	5,8x	13,8x	13,0x	8,0x
Feintool International Holding AG	233,1	2.659,7	0,8x	0,6x	0,4x	9,5x	5,0x	3,3x	122,2x	10,4x	9,0x
Georg Fischer AG	4.431,6	353,5	1,5x	1,2x	1,2x	17,0x	11,3x	9,8x	31,7x	16,7x	13,6x
Ingersoll Rand Inc.	18.491,2	4.508,9	6,1x	4,4x	3,8x	35,3x	21,6x	15,8x	88,4x	36,2x	23,3x
Interpump Group S.p.A.	4.824,0	19.838,4	4,1x	3,3x	2,8x	18,9x	14,3x	12,0x	25,8x	18,1x	15,3x
Valmet Oyj	5.195,9	5.330,4	1,4x	1,3x	1,2x	12,6x	10,4x	9,7x	15,4x	12,6x	11,6x
OC Oerlikon Corporation AG	2.362,8	5.114,9	1,3x	1,1x	1,0x	18,0x	8,0x	5,9x	164,8x	14,4x	11,5x
Pentair plc	8.056,8	2.740,1	3,6x	2,7x	2,4x	20,0x	14,0x	12,0x	23,2x	15,6x	12,9x
Picanol nv	1.200,1	8.856,0	0,9x	0,7x	0,7x	5,8x	4,8x	4,5x	11,6x	8,2x	-
Rieter Holding AG	658,1	1.961,3	1,5x	0,9x	0,5x	-	11,8x	4,4x	-	22,2x	6,2x
Sandvik AB (publ)	24.303,7	816,6	3,1x	2,7x	2,3x	16,1x	11,6x	9,6x	20,7x	14,3x	12,3x
Sulzer Ltd	2.535,4	26.318,0	1,0x	0,9x	0,8x	9,1x	7,6x	6,3x	15,1x	12,0x	10,6x
The Weir Group PLC	5.035,6	2.632,2	2,7x	2,6x	2,3x	17,2x	15,8x	11,6x	23,9x	19,8x	14,3x
Valmet Oyj	5.195,9	5.961,9	1,4x	1,3x	1,2x	12,6x	10,4x	9,7x	15,4x	12,6x	11,6x
Wärtsilä Oyj Abp	4.900,7	4.916,7	1,1x	1,0x	0,9x	14,9x	13,3x	8,3x	20,9x	17,6x	11,1x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	29,7	35,7	0,3x	0,3x	0,3x	5,8x	4,8x	3,3x	11,6x	6,8x	6,2x
Durchschnitt	5.312,8	5.561,9	2,1x	1,8x	1,6x	18,9x	12,5x	22,0x	41,2x	18,0x	12,9x
Median	2.362,8	2.632,2	1,3x	1,0x	1,0x	17,0x	11,4x	8,5x	25,2x	16,1x	11,6x
Max	55.398,3	55.908,9	10,5x	8,7x	7,8x	50,3x	38,0x	494,8x	164,8x	43,0x	36,6x

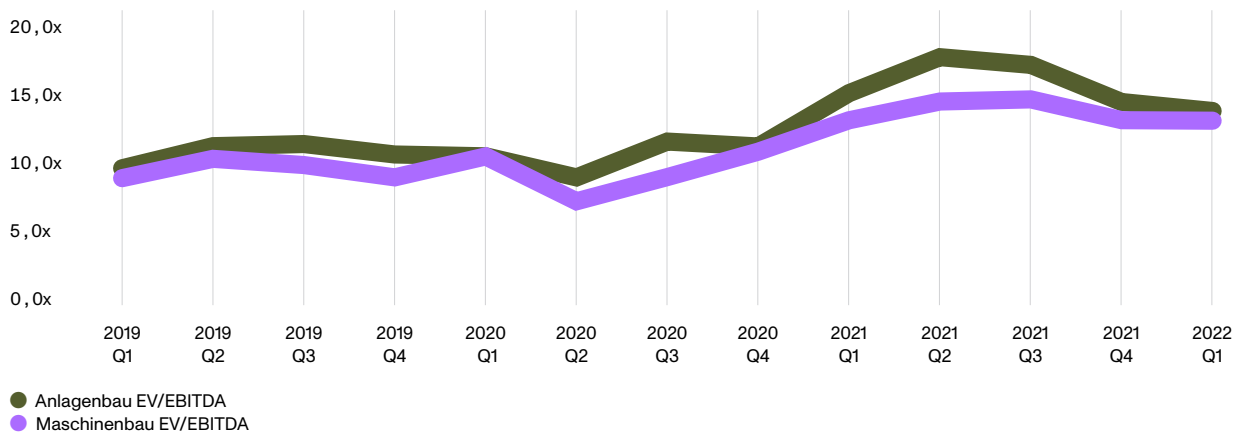
Quelle: S&P Capital IQ

# Bewertungsspanne

Die folgenden Darstellungen zeigen die Entwicklung der Bewertungstrends deutscher und europäischer Anlagen- und Maschinenbauer.

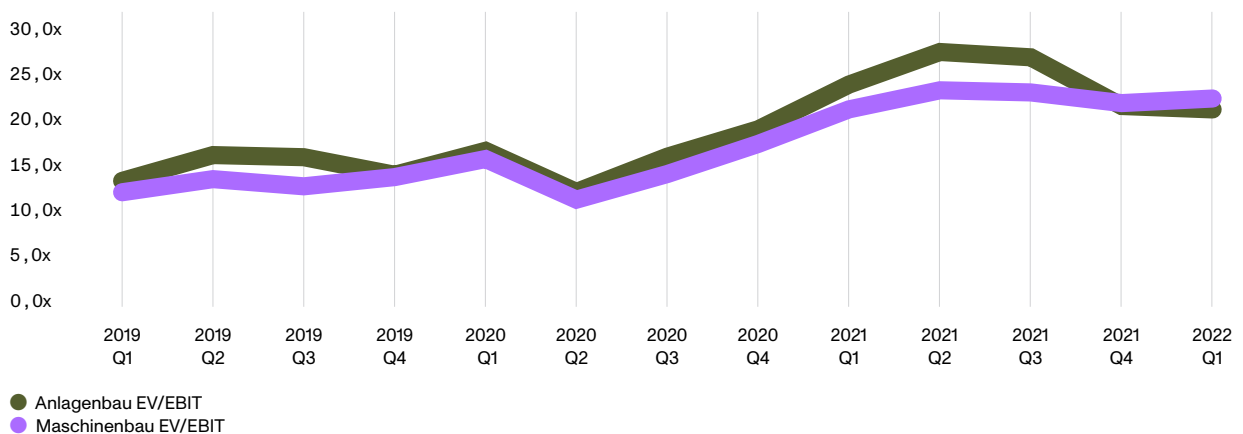
Die Bewertung basiert auf den Unternehmensdaten, die schon zuvor in der Peer-Gruppen Analyse verwendet wurden.

## Bewertungstrends deutscher und europäischer Anlagen- und Maschinenbauer (EV/EBITDA)



Quelle: S&P Capital IQ

## Bewertungstrends deutscher und europäischer Anlagen- und Maschinenbauer (EV/EBIT)



Quelle: S&P Capital IQ

# Fazit

Wie das Beispiel Betonbau zeigt, muss man nicht am vorderen Ende der spannenden Zukunftstrends positioniert sein, um einen maßgeblichen Einfluss auf den Erfolg der Umsetzung struktureller Veränderungen zu haben. Hidden Champions sind durch ihre Nischenpositionierung mit klaren Alleinstellungsmerkmalen und Wettbewerbsvorteilen, weiterhin attraktive Targets für Investoren und ein Grundpfeiler der deutschen Wirtschaft. Diese muss nach wie vor ein hochgradig komplexes und herausforderndes Umfeld navigieren. Es bleibt spannend zu beobachten, wie diese Risiken in den kommenden Monaten eingepreist werden, wo doch die aktuellen Bewertungslevel noch immer deutlich über dem Vor-Corona-Niveau liegen.

# Kontakt

## Transfer Partners

Mergers & Acquisitions, Corporate Finance, Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung. Ihr Partner für Unternehmenstransaktionen im deutschen Mittelstand.

[transfer-partners.de](https://www.transfer-partners.de)

[LinkedIn](#)



**Andreas Jaeger**  
Partner

jaeger@transfer-partners.de  
+49 211 50668 921



**Kai Hagenkötter**  
Analyst

hagenkoetter@transfer-partners.de  
+49 211 50668 90

## Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

● Betonbau	capiton AG
● IMA Dresden	Applus+
● SAT Kerntechnik	Robur
Alfa Laval	● BITZER
● Cideon Engineering	CRCC
● airinotec	Abacus alpha
● van der molen	RCP Group
● BOKELA	TSK Tsukishima Kikai
● begleitet von Transfer Partners	

### Transfer Partners Unternehmensgruppe

Ursulinengasse 1  
40213 Düsseldorf  
Tel. +49 211 506689 0  
Fax +49 211 506689 15

This document has been produced by Transfer Partners Unternehmensentwicklungsgesellschaft mbH and is furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, to any other person. No representation or warranty (expressed or implied) is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy or completeness of the information contained herein and, accordingly, none of Transfer Partner's officers or employees accepts any liability whatsoever arising directly or indirectly from the use of this document.