

Defense

Q4 2025



Inhalt

2	Editorial
3	Sektor Insight
4	Deal Report
5	Deal Trends
6	Deal Highlights
7	Peer Group
13	Kontakt

Editorial

Liebe Leserinnen und Leser,

wir freuen uns, Ihnen unseren SektorReport Defense Q4 2025 präsentieren zu dürfen. Der SektorReport Defense vereint als Vertical Elemente aus anderen Bereichen wie Industrials, TMT und Mobility und soll sich dezidiert an mittelständische Entscheidungsträger und hier investierte Investoren richten. Unser Fokus als erfahrene M&A Beratung liegt vor allem darauf, wie Marktteilnehmern der Eintritt in das Segment gelingen kann und welche Bewertungen hierfür aufgerufen werden.

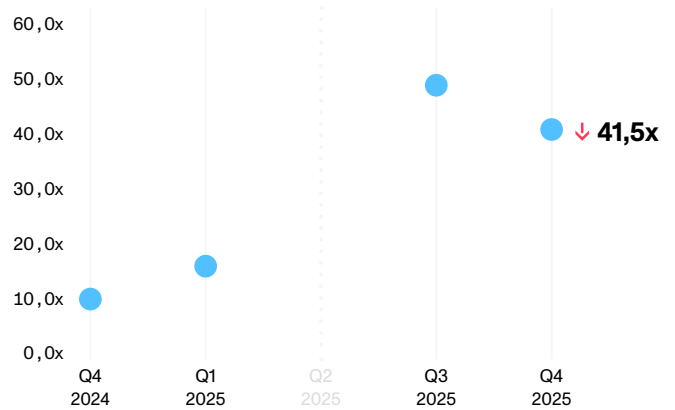
Im Sektor Insight betrachten wir den Einstieg von KMU in den Defense-Markt durch Zukauf von Werkstoffzulassung, Lieferbefähigung und Personalqualifikation im Rahmen einer spezifischen und zielorientierten M&A Strategie, um der eigenen Geschäftsentwicklung vorzugreifen und sich Auftragsvolumen im Bereich Defense zu sichern. Mehr dazu auf **Seite 3**.

Die Konsolidierungswelle durch die Markttrends geht weiter, sodass insbesondere Konzerne sich KMU oder Teile von diesen entlang der militärischen Wertschöpfungskette aus Gründen der Resilienz zusammenkaufen. Im Deal Report auf **Seite 4** finden Sie einen Blick auf die Transaktion von Magirus und Achleitner Fahrzeugbau.

Transaktions-Multiples

Defense (Q4 2023 bis Q4 2025)

Die Veröffentlichung von Transaktions-Multiplern erfolgt weiterhin sporadisch mit recht hohen Bewertungskennzahlen. Weitere Details auf **Seite 5**.

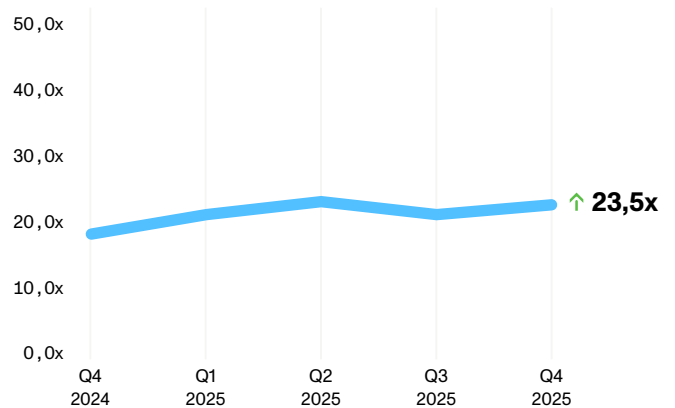


● Median EBITDA Multiples aus veröffentlichten Transaktionen in Europa
Quelle: Mergermarket

Bewertungstrends

Defense (Q4 2023 bis Q4 2025)

Die Bewertungen ziehen durch ansteigende Multiples im Defense Bereich für Investitionsgüter leicht an. Mehr dazu auf **Seite 7**.



● Median EBITDA Multiples börsennotierter Vergleichsunternehmen
Quelle: S&P Capital IQ

SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport Defense Q2 2025, mit Sektor Insight zum Thema „Rheinmetall AG“, finden Sie in unserem Archiv:

transfer-partners.de/sektorreport

Sektor Insight

Drei entscheidende Hürden für KMU beim Einstieg in den Defense-Markt

Für viele mittelständische Unternehmen stellt sich derzeit die Frage, wie sie angesichts einer abnehmenden Industrienachfrage und anhaltendem Wettbewerbsdruck aus dem chinesischen Markt auf ihre Schlüsselkunden im Automotive und Maschinenbau Zugang zu den Aufträgen der boomenden Defense Industrie erhalten. Neben den notwendigen Zertifizierungen und Fähigkeiten spielen drei Hürden eine entscheidende Rolle:

1. Werkstoffzulassung

Eine Werkstoffzulassung bestätigt offiziell, dass ein Material festgelegte technische, qualitative und sicherheitsrelevante Anforderungen erfüllt und für definierte Anwendungen eingesetzt werden darf, etwa in sicherheitskritischen Bereichen wie dem Fahrzeug- oder Anlagenbau. Sie stellt sicher, dass der Werkstoff geprüft, normkonform und zuverlässig ist und bildet häufig die Voraussetzung für den Einsatz in regulierten Märkten. Damit schafft die Werkstoffzulassung Transparenz, Sicherheit und Planungssicherheit für Hersteller und Anwender.

2. Lieferbefähigung

Eine Lieferbefähigung beschreibt die nachgewiesene Fähigkeit eines Unternehmens, Produkte oder Leistungen dauerhaft, termin-gerecht und in der geforderten Qualität gemäß festgelegter technischer Lieferbedingungen bereitzustellen. Im Beschaffungswesen der Bundeswehr ist sie eine zentrale Voraussetzung, um Material und Ausrüstung zuverlässig und regelkonform zu liefern. Sie stellt sicher, dass technische, organisatorische und qualitative Anforderungen eingehalten werden und schafft Verlässlichkeit sowie Planungssicherheit für militärische Bedarfsträger.

3. Personalqualifikation

In sicherheitsrelevanten Projekten regeln festgelegte Vertraulichkeitsstufen (VS) den Schutz sensibler Informationen. Je höher der mögliche Schaden bei Offenlegung, desto strenger die Einstufung; von VS-NfD bis Streng Geheim. Entsprechend ist eine passende Sicherheitsüberprüfung nach dem Sicherheitsüberprüfungsgesetz (SÜG, Kategorien Ü1 bis Ü3) erforderlich. Diese abgestufte Zuordnung stellt sicher, dass Informationen im Umfeld von Bundeswehr und Behörden nur durch berechnigte und überprüfte Personen verarbeitet werden. Derzeit verzögern sich die Überprüfungen von Industriepersonal maßgeblich.

Diese Hürden stellen insbesondere für den Marktzugang im Verteidigungssektor noch für einige Unternehmen einen deutlichen Engpass dar. Insbesondere das Thema „Personalqualifikation“ bremst die Ambitionen vieler potenzieller Marktteilnehmer deutlich aus. So stellt sich die Frage, ob ein Zugang zu Aufträgen aus dieser Branche nicht besser und schneller durch anorganisches Wachstum / Firmenübernahmen akquiriert werden und hiernach bisherige Produktionskapazitäten als interne Zulieferer / verlängerte Werkbänke genutzt

werden können. Im Markt lassen sich daher drei zentrale M&A Trends beobachten:

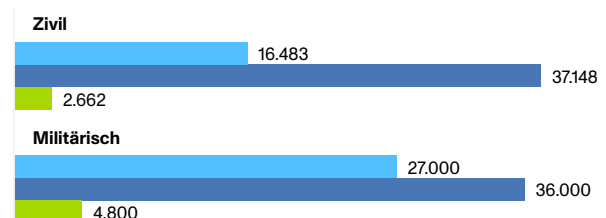
1. Konsolidierung der eigenen Lieferkette durch Blue Chips im Bereich des Pure Defense mit dem Ziel der Kontrolle (Rheinmetall)
2. Zerschlagung von Konglomeraten, da der Wert von Defense Geschäftsbereichen den des Gesamtgeschäfts übersteigt (IVECO)
3. Zukauf von Defense Geschäft und Fähigkeiten durch KMU mit ziviler Ausrichtung (Magirus GmbH, PE-backed)

Zur Identifizierung dieser Fähigkeiten bedarf es M&A-seitig einer klaren Strategie, die sowohl Wirkung als auch finanzielle Fähigkeiten berücksichtigt, da diese Zielunternehmen heute mit deutlichen Aufschlägen aufgrund hoher Nachfrage bewertet werden und Strategen zunehmend mit Private Equity Fonds mit Defense-Schwerpunkt konkurrieren. Alternativen hierzu stellen Kooperationen dar, die jedoch mit deutlichen Einschränkungen bei der strategischen Kontrollmöglichkeit und dem wirtschaftlichen Nutzen (Stichwort Margenteilung) verbunden sind. Transfer Partners steht KMUs für die Ausarbeitung von zielgerichteten Übernahme-Strategien mit Sektor-Expertise zur Verfügung.

Quelle: BMW, BfV, Transfer Partners Research

Überschaubarer Umfang ziviler Sicherheitsüberprüfungen – Engpass für den Defense Eintritt

Anzahl der Überprüfungsvorgänge



- SÜG Kategorie Ü1: einfache Sicherheitsüberprüfung
- SÜG Kategorie Ü2: erweiterte Sicherheitsüberprüfung
- SÜG Kategorie Ü3: erweiterte Sicherheitsüberprüfung mit Sicherheitsermittlungen

Quelle: BfV, MAD (beide Behörden führen jeweils im zivilen und militärischen Bereich die meisten Sicherheitsüberprüfungen auf Bundesebene durch, militärische Zahlen sind entsprechend der gerundeten Berichterstattung des Nachrichtendienstes dargestellt, die landesbezogenen Überprüfungen aller 16 Bundesländer sind nicht aufgeführt)

Deal Report

Magirus stärkt Zugang in den Defense Markt

Kurzprofil Verkäufer

Familie Achleitner

Zielunternehmen	Achleitner Fahrzeugbau GmbH
Branche	Nutzfahrzeugbau
Hauptsitz	Wörgl/Radfeld, AT
Mitarbeiter	500
Umsatz	100 Mio. EUR

Kurzprofil Käufer

Mutares SE & Co. KGaA (Magirus GmbH)

Branche	Finanzinvestor
Hauptsitz	München, DE
Mitarbeiter	34.000
Umsatz	5,2 Mrd. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Die Magirus GmbH übernimmt den österreichischen Fahrzeughersteller Achleitner Fahrzeugbau GmbH. Mit dieser Akquisition erweitert der international renommierte Anbieter von Feuerwehr- und Katastrophenschutztechnik sein Geschäft um einen ausgewiesenen Spezialisten für Offroad- sowie Sicherheitsfahrzeuge. Die entsprechende Übernahmevereinbarung wurde am 1. Oktober 2025 unterzeichnet. Ziel der Transaktion ist es, das Produktportfolio um besonders robuste Spezialfahrzeuge zu ergänzen, die Marktposition im Bereich einsatzkritischer Fahrzeuge weiter auszubauen und durch die Bündelung von Kompetenzen neue Wachstumspotenziale und den Zugang in den Defense Markt zu erschließen.

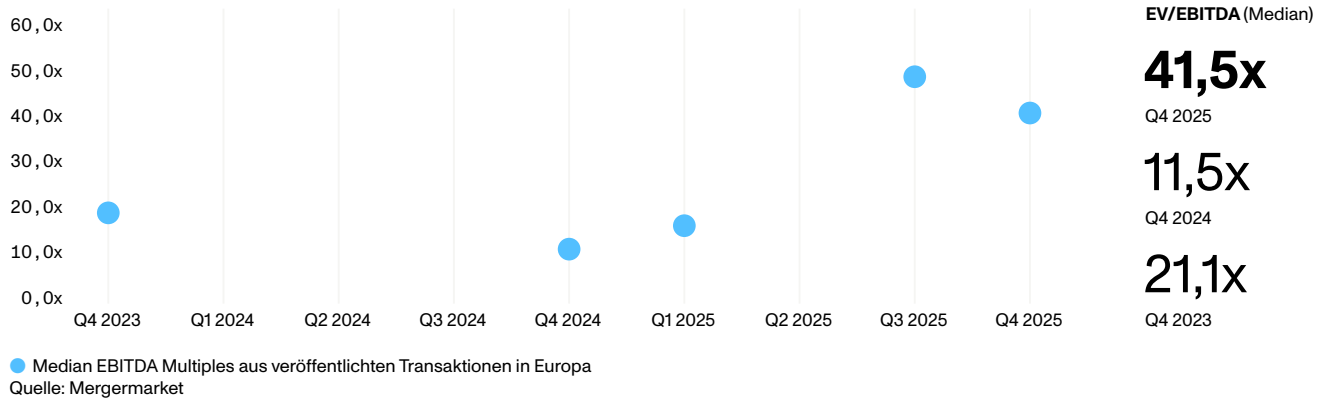
Durch den Zusammenschluss gewinnt Magirus Zugang zu maßgeschneiderten Fahrzeuglösungen für anspruchsvolles Gelände sowie für sicherheits- und verteidigungsnahe Anwendungen. Achleitner gilt als führender Anbieter im Bereich hochgeländegängiger Allradfahrzeuge und gepanzerter Speziallösungen, die speziell für extreme Einsatzbedingungen entwickelt werden.

Die strategische Erweiterung des Portfolios versetzt Magirus in die Lage, Kunden künftig ein noch umfassenderes Angebot an einsatzkritischen Fahrzeugen bereitzustellen. Insbesondere Feuerwehren und Organisationen mit komplexen Einsatzszenarien profitieren von der Verbindung der etablierten Feuerwehr- und Katastrophenschutztechnik von Magirus mit der Offroad- und Sicherheitsexpertise von Achleitner.

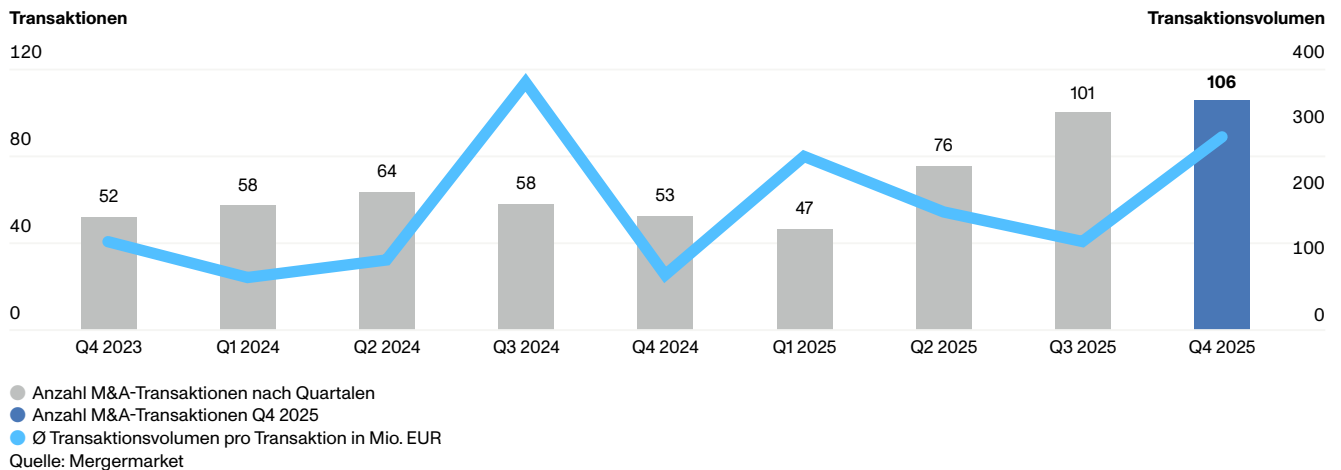
Quelle: Mutares SE & Co. KGaA

Deal Trends

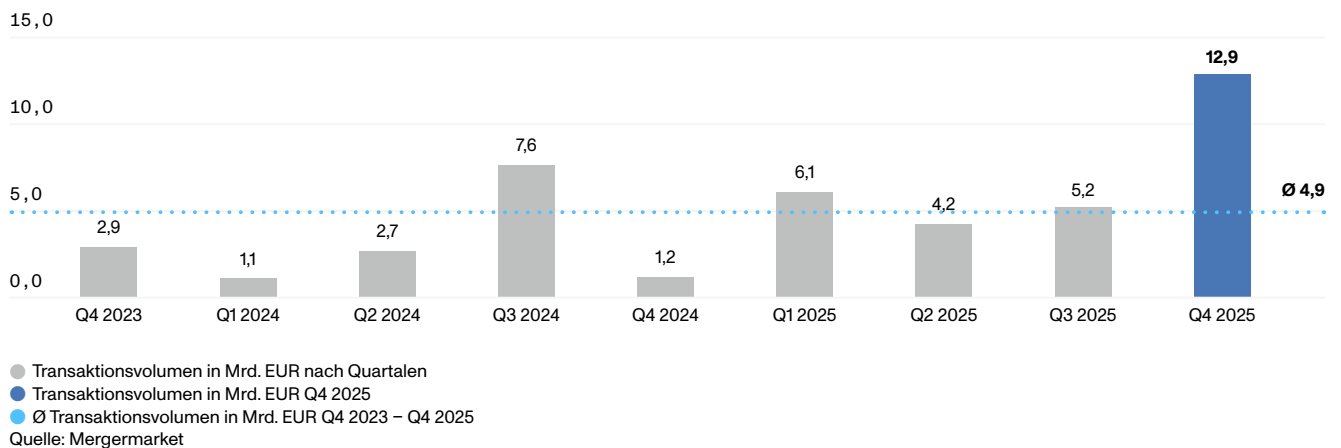
Transaktions-Multiples im Sektor Defense in Europa (nach Quartalen)



Anzahl Transaktionen im Sektor Defense in Europa (nach Quartalen)



Transaktionsvolumen im Sektor Defense in Europa (in Mrd. EUR, nach Quartalen)



Deal Highlights

Q4 2025

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Defense in Europa

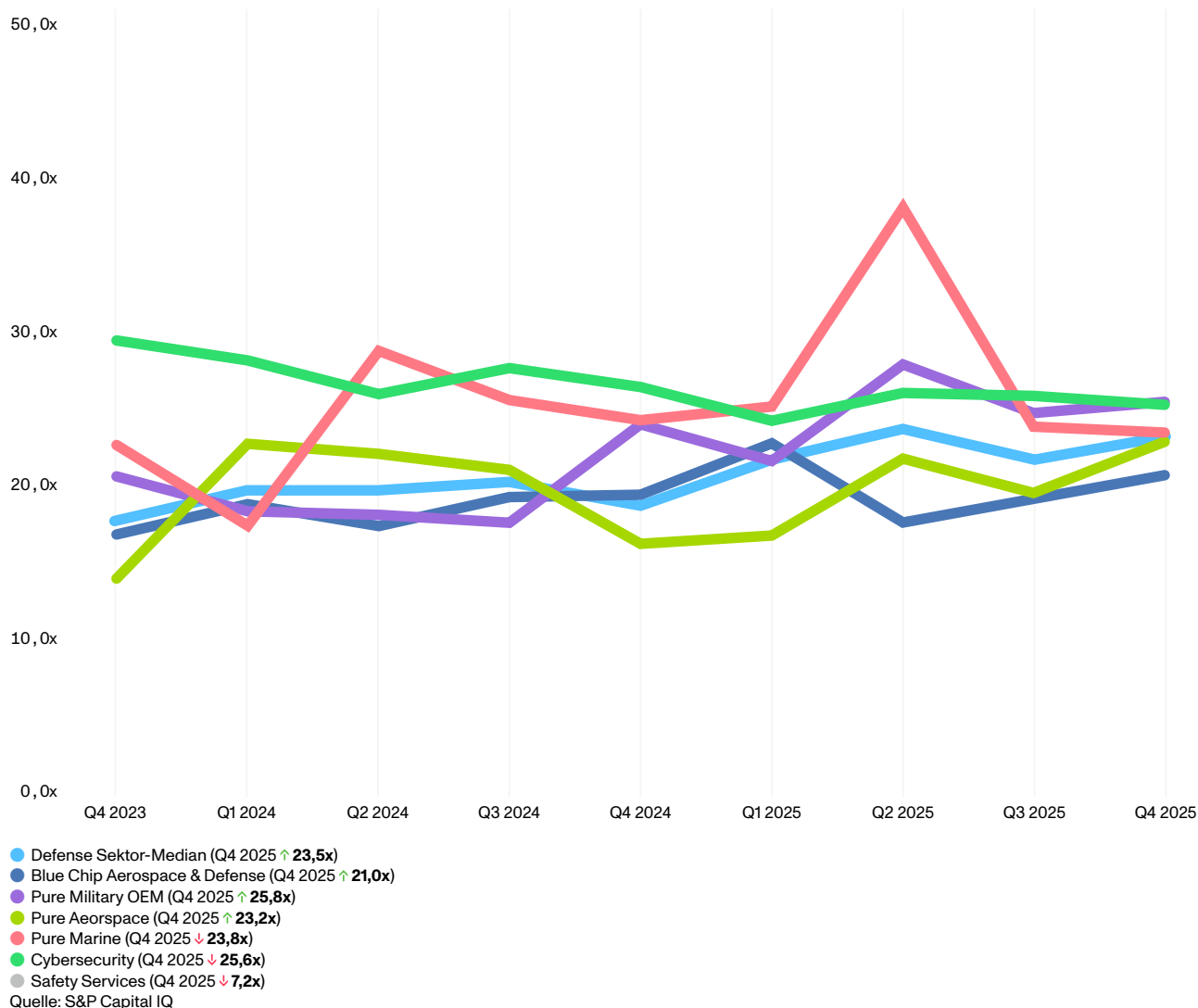
Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
05.10.25	Brueder Schlaw GmbH & Co KG (Retail division) (100% Stake)	DE	Rethink GSC	DE	-	-	-	-
07.10.25	Paul Boye Technologies (100% Stake)	FR	NFM Group AS	NO	-	-	-	-
09.10.25	Undisclosed Target (100% Stake)	UK	Alberta Investment Management Corp	CA	-	-	-	-
09.10.25	Etablissements Caillau SAS (100% Stake)	FR	Existing Management; Montyon Capital	UK	-	-	-	-
10.10.25	Aeronautical & General Instruments Ltd (100% Stake)	UK	DC Capital Partners, LLC	US	-	-	-	-
15.10.25	Avioparts SL (100% Stake)	ES	Proponent Inc	US	-	-	-	-
16.10.25	Hylmpulse Technologies GmbH	DE	MBG Mittelstaendische Beteiligungsgesellschaft Baden-Wuerttemberg GmbH; Start-up BW Innovation Fonds; One Fund Management SA; Helantic GmbH & Co; Campus Founders gGmbH; GIMIC GmbH; Sparkassen Beteiligungsgesellschaft Heilbronn-Franken mbH & Co KG; BTRON GmbH; Vienna Point	DE	-	-	-	-
20.10.25	TKMS AG & Co KGaA (49% Stake)	DE	Existing Shareholders	DE	5.155,0	-	-	-
20.10.25	Enersense Offshore Oy (Engine and equipment maintenance operations in Lappeenranta) (100% Stake)	FI	Flowplus Oy	FI	-	-	-	-
20.10.25	JPB Systeme SAS	FR	Ardian France SA	FR	-	-	-	-
23.10.25	Cantiere Delle Marche Srl (42.25% Stake)	IT	Carisma; FIL Bros. Capital GmbH; CLP2 Srl; Laprima Holding Srl	IT	-	-	-	-
30.10.25	Aerea SpA (47.75% Stake)	IT	Iris TM srl	IT	-	-	-	-
03.11.25	Poggipolini SpA (30% Stake)	IT	Existing Management	UK	150,0	-	-	-
04.11.25	Reflex Aerospace GmbH	DE	Bayern Kapital GmbH; High-Tech Gruenderfonds Management GmbH; Alpine Space Ventures GmbH; Human Element Ventures LLC	US	-	-	-	-
04.11.25	MUST Solutions (51% Stake)	RS	Czechoslovak Group AS; AviaNera Technologies as	CZ	-	-	-	-
04.11.25	Cantieri Navali San Carlo Srl (100% Stake)	IT	De Wave Srl	IT	-	-	-	-
04.11.25	OM Project Srl (100% Stake)	IT	De Wave Srl	IT	-	-	-	-
05.11.25	Computed Wing Sail	FR	Bpifrance SA; Supernova Invest SAS	FR	-	-	-	-
07.11.25	Undisclosed Target (100% Stake)	UK	GC Finance	FR	6,0	-	-	-
07.11.25	Seasmart Srl (100% Stake)	IT	Existing Management; Aksia Group SpA	UK	-	-	-	-
11.11.25	Noble Invest AS (100% Stake)	NO	Shift Energy Group AS	NO	-	-	-	-
14.11.25	Vindoe Marin AB (100% Stake)	SE	Norvestor Equity AS	NO	-	-	-	-
17.11.25	ABZ Innovation	HU	Day One Capital Zrt; Vsquared Ventures Management GmbH; Assembly Ventures LLC	HU	-	-	-	-
17.11.25	Nigel Burgess Ltd	UK	Ancient Management LP	US	-	-	-	-
17.11.25	Hybrid Propulsion for Space	FR	Bpifrance Investissement SAS; Red River West SASU; Expansion Ventures	FR	-	-	-	-
18.11.25	Undisclosed Target (100% Stake)	UK	Victor Capital Partners Management Co LP	USA	-	-	-	-
19.11.25	Sofitec Aero SL	ES	Jose Miguel Hernandez	ES	-	-	-	-
21.11.25	Marine Transmissions SAS (100% Stake)	FR	Olivier Mouchel (Private Individual)	FR	-	-	-	-
24.11.25	Marshall Land Systems Ltd (100% Stake)	UK	Flowing River Capital LLC	CN	-	-	-	-
27.11.25	Operational Solutions Ltd (100% Stake)	UK	Terma A/S	DK	-	-	-	-
28.11.25	Quantum-Systems GmbH (6% Stake)	DE	Porsche Automobil Holding SE; Balderton Capital (UK) LLP	UK	3.00,0	-	-	-
30.11.25	Undisclosed Target (100% Stake)	UK	Innoval	FR	8,5	-	-	-
01.12.25	Gestamen Kutatas Fejlesztés Zrt (90% Stake)	HU	4iG Nyrt; 4iG Space & Defence Technologies Zrt	HU	-	-	-	-
01.12.25	Metalis Group (100% Stake)	FR	Leman Industrie SA	FR	-	-	-	-
02.12.25	Marindepan Balsta AB (60% Stake)	SE	Norvestor Equity AS	NO	-	-	-	-
03.12.25	Sofitec Aero SL (100% Stake)	ES	Accuracy Aerospace SL	ES	-	-	-	-
04.12.25	Kingfield Electronics Ltd (100% Stake)	UK	Elite Electronic Systems Ltd	IL	-	-	-	-
09.12.25	Bound 4 Blue SL	ES	Odfjell ASA; Centre For Technological Development & Innovation; Motion Ventures; Shift4Good SAS; Reocean Fund; GTT Strategic Ventures; Kai Capital; OCTAVE Capital	NO	-	-	-	-
09.12.25	Undisclosed Target (100% Stake)	UK	Bloor Street Flexibles	CA	-	-	-	-
09.12.25	Parker Precision Ltd (100% Stake)	UK	Brookhouse Aerospace Ltd	UK	-	-	-	-
17.12.25	Wake Engineering SL (100% Stake)	ES	Indra Sistemas SA	ES	8,0	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					-	-	-	-
Median					-	-	-	-
Mittelwert					203,1	-	-	-
Max					5.155,0	-	-	-

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: Mergermarket

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends im Sektor Defense (EV/EBITDA)



Die aktuellen Bewertungstrends zeigen im klassischen Defense Bereich ansteigende Bewertungen in den einzelnen Peer Groups. Haupttreiber sind die weiter steigenden Unsicherheiten und die Anforderung vor allem für die europäische Verteidigungsindustrie sich eigenständig aufzustellen. Der Bereich Safety Services hebt sich weiterhin durch eine niedrigere Bewertung von den anderen Gruppen ab, während die Bewertungen im Bereich Cybersecurity weiter fallen.

Peer Group

Bewertung (2/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor Defense

Unternehmen	Market Value	Enterprise Value	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
	(Mio. EUR)	(Mio. EUR)	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Blue Chip Aerospace & Defence											
Airbus SE	156.612,9	158.203,9	2,1x	1,9x	1,7x	16,0x	13,9x	11,9x	22,4x	18,6x	15,6x
BAE Systems plc	58.492,8	67.031,5	1,9x	1,8x	1,7x	13,8x	12,8x	11,8x	17,7x	16,2x	14,9x
Broadcom Inc.	1.397.601,3	1.440.427,3	26,0x	17,6x	13,0x	47,5x	26,4x	19,3x	63,0x	27,2x	19,7x
General Dynamics Corporation	77.336,6	83.601,7	1,9x	1,8x	1,7x	15,7x	14,4x	13,4x	18,3x	16,7x	15,5x
General Electric Company	276.729,5	284.412,7	7,3x	7,2x	6,5x	33,4x	29,1x	25,9x	38,1x	32,6x	29,0x
Honeywell International Inc.	105.491,7	127.489,4	4,0x	3,8x	3,6x	14,7x	14,5x	13,3x	18,6x	16,1x	15,0x
Lockheed Martin Corporation	95.322,4	111.265,4	1,8x	1,7x	1,6x	14,1x	11,9x	11,5x	17,0x	14,0x	13,5x
Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	70.090,5	72.233,8	2,3x	2,6x	2,4x	23,8x	23,4x	19,4x	35,3x	32,0x	25,0x
Northrop Grumman Corporation	69.311,7	82.102,5	2,3x	2,2x	2,1x	16,3x	15,0x	14,1x	21,6x	19,8x	18,3x
Rolls-Royce Holdings plc	110.296,6	109.073,5	4,8x	4,4x	4,1x	23,1x	21,0x	19,0x	29,3x	26,3x	23,7x
RTX Corporation	209.431,0	240.621,9	3,2x	3,1x	2,9x	19,4x	17,9x	16,7x	25,2x	23,2x	20,8x
Thales S.A.	47.194,8	50.650,4	2,3x	2,1x	2,0x	14,3x	13,2x	12,0x	18,9x	17,0x	15,3x
The Boeing Company	140.557,7	169.030,9	2,3x	2,1x	1,8x	-	31,6x	19,7x	-	37,6x	23,6x
Mittelwert	216.498	230.473	4,8x	4,0x	3,5x	21,0x	18,8x	16,0x	27,1x	22,9x	19,2x
Pure Military OEM											
ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	20.944,5	21.440,8	6,0x	4,3x	2,8x	24,7x	16,9x	11,9x	25,7x	17,4x	12,8x
Dassault Aviation société anonyme	21.417,1	12.048,9	1,7x	1,4x	1,2x	15,0x	11,5x	9,7x	20,2x	14,4x	11,9x
Elbit Systems Ltd.	22.780,0	23.079,2	3,4x	3,1x	2,8x	31,3x	25,1x	21,7x	40,8x	31,8x	27,8x
Hensoldt AG	8.477,7	9.577,7	3,8x	3,4x	3,0x	21,1x	18,6x	15,2x	28,7x	25,0x	20,7x
Hindustan Aeronautics Limited	27.819,7	23.605,9	7,0x	7,2x	6,0x	27,3x	24,2x	20,2x	31,4x	28,5x	24,5x
Hyundai Rotem Company	12.100,0	11.524,4	3,3x	2,7x	2,3x	17,0x	13,0x	9,7x	18,1x	13,9x	10,2x
Kongsberg Gruppen ASA	19.217,9	18.396,8	3,8x	3,2x	2,8x	21,9x	18,9x	16,6x	27,0x	23,1x	19,9x
Korea Aerospace Industries, Ltd.	6.579,4	7.748,6	3,5x	2,5x	2,0x	30,2x	20,8x	16,8x	41,4x	26,8x	20,6x
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	10.916,0	10.548,4	9,3x	7,8x	6,4x	105,3x	78,1x	56,9x	456,8x	177,6x	101,2x
L3Harris Technologies, Inc.	46.769,5	56.566,6	3,0x	2,9x	2,7x	16,7x	15,2x	14,6x	19,0x	17,5x	16,2x
Leonardo S.p.a.	28.337,7	32.101,7	1,7x	1,5x	1,4x	13,4x	11,6x	10,5x	18,7x	15,8x	13,8x
Oshkosh Corporation	6.768,2	7.615,3	0,9x	0,8x	0,8x	7,2x	6,6x	6,1x	8,8x	7,9x	7,0x
Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.S.	1.156,1	1.628,7	1,5x	1,1x	0,7x	19,6x	14,5x	7,8x	17,9x	15,5x	9,1x
Rheinmetall AG	71.620,3	73.973,3	7,4x	4,6x	3,3x	30,3x	20,8x	13,3x	-	26,0x	16,3x
Saab AB (publ)	26.684,1	27.086,9	3,8x	3,2x	2,8x	27,8x	23,1x	19,5x	39,2x	31,9x	26,5x
Smith & Wesson Brands, Inc.	374,0	456,0	1,1x	1,1x	1,1x	9,5x	9,4x	7,9x	23,0x	28,1x	17,8x
Sturm, Ruger & Company, Inc.	443,4	376,2	0,8x	0,8x	-	20,6x	7,6x	-	-	12,9x	-
Mittelwert	19.553	19.869	3,7x	3,0x	2,6x	25,8x	19,8x	16,1x	54,4x	30,2x	22,3x
Pure Aerospace											
AAR Corp.	2.789,6	3.658,4	1,5x	1,4x	1,2x	17,6x	11,4x	10,1x	23,0x	14,3x	12,6x
AeroVironment, Inc.	10.240,0	10.442,2	14,4x	6,2x	5,3x	113,5x	39,5x	30,9x	186,9x	-	119,5x
Babcock International Group PLC	7.091,0	7.527,6	1,3x	1,3x	1,2x	14,7x	12,6x	11,8x	17,4x	16,2x	14,9x
CAE Inc.	8.337,0	10.366,9	3,4x	3,4x	3,2x	17,6x	13,8x	12,6x	25,3x	22,1x	19,5x
Embraer S.A.	9.695,4	10.516,5	1,7x	1,5x	1,3x	14,3x	11,8x	10,4x	19,8x	15,9x	13,8x
Fluor Corporation	5.440,4	3.977,2	0,3x	0,3x	0,3x	9,7x	8,8x	7,8x	27,5x	9,8x	8,2x
Hanwha Aerospace Co., Ltd.	28.564,6	36.184,9	2,3x	2,0x	1,8x	14,5x	11,6x	10,0x	17,4x	13,6x	11,5x
HEICO Corporation	33.303,0	35.544,7	9,1x	8,4x	7,8x	33,4x	30,8x	28,1x	39,7x	36,3x	33,0x
Hexcel Corporation	5.010,4	5.578,1	3,5x	3,1x	2,8x	20,2x	15,9x	13,0x	33,5x	24,1x	19,4x
Howmet Aerospace Inc.	70.206,3	72.543,4	10,4x	9,3x	8,5x	35,7x	30,9x	27,2x	40,4x	34,8x	30,4x
Jacobs Solutions Inc.	13.322,3	15.451,7	1,5x	1,4x	1,3x	14,3x	13,3x	12,2x	17,4x	13,7x	12,6x
Karman Holdings Inc.	8.246,2	8.642,2	21,9x	17,5x	13,9x	70,9x	55,4x	44,4x	131,7x	82,3x	61,5x
KBR, Inc.	4.347,9	6.311,1	0,9x	0,9x	0,9x	7,6x	7,4x	7,3x	9,6x	9,1x	8,8x
Moog Inc.	6.962,5	7.861,4	2,4x	2,2x	2,1x	18,2x	15,1x	13,9x	22,9x	17,6x	16,7x
MTU Aero Engines AG	19.109,9	20.261,9	2,3x	2,1x	1,9x	11,8x	11,2x	10,3x	15,3x	14,5x	13,2x
OSI Systems, Inc.	3.688,2	4.199,9	2,9x	2,7x	2,5x	19,0x	15,9x	14,6x	22,8x	20,2x	18,2x
Safran SA	124.126,6	122.808,6	3,9x	3,5x	3,2x	18,4x	16,1x	14,5x	23,5x	20,4x	18,2x
Science Applications International Corporation	3.868,9	6.050,9	0,8x	1,0x	1,0x	9,0x	10,2x	9,8x	11,3x	13,5x	12,5x
Serco Group plc	3.166,3	4.064,3	0,7x	0,7x	0,7x	7,9x	7,3x	7,0x	13,1x	11,8x	11,6x
Singapore Technologies Engineering Ltd	17.372,8	21.008,0	2,6x	2,4x	2,2x	18,1x	16,7x	15,3x	26,7x	24,1x	21,5x
StandardAero, Inc.	8.170,0	10.275,0	2,0x	1,9x	1,7x	15,0x	13,4x	11,9x	21,6x	17,5x	15,1x
TransDigm Group Incorporated	63.788,3	87.022,7	11,6x	10,3x	9,5x	22,4x	19,6x	17,9x	24,3x	22,2x	19,9x
V2X, Inc.	1.465,1	2.282,8	0,6x	0,6x	0,5x	8,4x	7,9x	7,4x	13,8x	12,3x	11,4x
VSE Corporation	3.442,1	3.770,5	4,0x	3,4x	3,1x	25,3x	20,9x	18,0x	51,1x	28,5x	24,3x
Mittelwert	19.240	21.515	4,4x	3,6x	3,3x	23,2x	17,4x	15,3x	34,8x	21,5x	22,8x
Pure Marine											
Austal Limited	1.598,1	1.418,0	1,4x	1,2x	1,0x	18,2x	11,8x	9,5x	31,3x	19,0x	14,4x
Cochin Shipyards Limited	4.039,9	3.896,5	7,5x	8,5x	6,9x	35,0x	59,7x	40,1x	37,8x	55,3x	38,0x
Fincantieri S.p.A.	5.411,0	7.986,9	0,9x	0,8x	0,8x	12,1x	10,7x	9,3x	22,7x	18,4x	15,0x
Huntington Ingalls Industries, Inc.	11.365,8	13.592,1	1,3x	1,3x	1,2x	16,2x	14,4x	12,8x	24,4x	20,7x	17,8x
Mazagon Dock Shipbuilders Limited	9.521,0	8.289,8	6,7x	6,6x	5,7x	37,5x	35,8x	28,7x	39,2x	37,9x	30,6x
Mittelwert	6.387	7.037	3,5x	3,7x	3,1x	23,8x	26,5x	20,1x	31,1x	30,2x	23,2x

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor Defense

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Cybersecurity											
Akamai Technologies, Inc.	10.690,7	13.602,1	3,8x	3,6x	3,4x	8,8x	8,5x	7,8x	12,8x	12,5x	11,4x
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	8.715,4	11.564,4	1,0x	1,2x	1,2x	8,8x	11,3x	10,9x	10,0x	13,0x	12,3x
Check Point Software Technologies Ltd.	16.966,5	14.567,1	6,3x	5,9x	5,6x	14,6x	14,2x	13,2x	15,3x	14,7x	13,8x
CrowdStrike Holdings, Inc.	100.648,5	97.292,4	25,6x	23,8x	19,5x	996,1x	89,2x	67,3x	-	110,0x	80,5x
CyberArk Software Ltd.	19.176,7	18.588,7	16,3x	13,7x	11,4x	61,8x	54,5x	48,1x	93,7x	71,5x	53,3x
Dassault Systèmes SE	31.289,4	29.974,0	4,8x	4,6x	4,3x	13,5x	12,8x	11,9x	14,8x	14,0x	13,0x
Fortinet, Inc.	50.295,5	48.562,7	8,4x	7,6x	6,9x	23,0x	21,0x	18,9x	24,2x	22,2x	19,9x
Leidos Holdings, Inc.	19.644,5	23.306,8	1,6x	1,5x	1,5x	11,4x	11,3x	11,0x	12,8x	12,5x	12,2x
Okta, Inc.	13.052,4	11.314,9	4,5x	4,6x	4,2x	470,4x	16,9x	15,5x	-	17,6x	16,0x
Palo Alto Networks, Inc.	109.347,5	106.127,3	13,2x	11,8x	10,4x	91,3x	37,3x	32,5x	113,6x	39,8x	34,3x
Parsons Corporation	5.605,0	6.523,2	1,2x	1,2x	1,1x	12,4x	11,8x	10,7x	17,2x	15,8x	14,5x
QinetiQ Group plc	2.683,7	2.897,0	1,3x	1,3x	1,2x	10,0x	7,9x	7,3x	15,3x	11,0x	10,3x
SentinelOne, Inc.	4.342,0	3.797,3	4,8x	4,5x	3,7x	-	85,7x	43,4x	-	136,2x	50,9x
Zscaler, Inc.	30.549,0	29.284,5	12,5x	10,4x	8,7x	-	39,6x	31,9x	-	46,6x	37,2x
Mittelwert	30.215	29.814	7,5x	6,8x	5,9x	143,5x	30,1x	23,6x	33,0x	38,4x	27,1x
Safety Services											
ADT Inc.	5.588,5	12.230,2	2,8x	2,7x	2,6x	5,4x	5,2x	5,0x	10,8x	10,4x	9,9x
Loomis AB (publ)	2.414,2	2.935,5	1,0x	1,0x	1,0x	4,7x	4,6x	4,4x	8,8x	8,1x	7,6x
Parsons Corporation	5.605,0	6.523,2	1,2x	1,2x	1,1x	12,4x	11,8x	10,7x	17,2x	15,8x	14,5x
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	1.384,9	3.094,1	0,6x	0,6x	0,6x	5,4x	5,0x	4,6x	9,5x	8,6x	7,8x
S-1 Corporation	1.438,3	932,3	0,5x	0,5x	0,5x	3,9x	3,8x	3,7x	6,9x	6,5x	6,2x
SECOM CO., LTD.	12.245,0	10.377,8	1,4x	1,5x	1,5x	7,6x	8,4x	8,0x	11,6x	12,1x	11,5x
Securitas AB (publ)	7.792,7	10.995,2	0,8x	0,8x	0,8x	7,9x	7,7x	7,3x	11,3x	10,4x	9,8x
Serco Group plc	3.166,3	4.064,3	0,7x	0,7x	0,7x	7,9x	7,3x	7,0x	13,1x	11,8x	11,6x
SIS Limited	445,6	511,4	0,4x	0,4x	0,3x	8,5x	8,0x	7,0x	10,7x	11,0x	9,6x
The Brink's Company	4.130,4	6.776,9	1,5x	1,4x	1,4x	8,1x	7,6x	7,1x	11,2x	10,4x	9,5x
Mittelwert	4.421	5.844	1,1x	1,1x	1,0x	7,2x	6,9x	6,5x	11,1x	10,5x	9,8x
Zusammenfassung											
Min	374,0	376,2	0,3x	0,3x	0,3x	3,9x	3,8x	3,7x	6,9x	6,5x	6,2x
Mittelwert	49.491,4	52.545,8	4,4x	3,8x	3,3x	39,5x	19,5x	16,2x	33,9x	25,6x	21,3x
Median	11.365,8	11.564,4	2,3x	2,2x	2,1x	16,3x	14,2x	12,4x	21,6x	17,5x	15,4x
Max	1.397.601,3	1.440.427,3	26,0x	23,8x	19,5x	996,1x	89,2x	67,3x	456,8x	177,6x	119,5x

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Key Financials (1/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen im Sektor Defense

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Blue Chip Aerospace & Defence												
Airbus SE	74.199,8	83.580,3	93.468,6	13,3%	13,7%	14,2%	9,5%	10,2%	10,9%	6,9%	7,5%	8,1%
BAE Systems plc	35.091,4	37.637,3	40.516,6	13,9%	13,9%	14,1%	10,8%	11,0%	11,1%	7,4%	7,7%	7,9%
Broadcom Inc.	55.390,0	81.827,4	111.156,2	54,8%	66,6%	67,3%	41,3%	64,7%	65,8%	36,2%	52,3%	53,6%
General Dynamics Corporation	44.255,5	46.245,6	47.984,2	12,1%	12,6%	13,0%	10,3%	10,8%	11,2%	8,1%	8,6%	8,9%
General Electric Company	39.054,7	39.688,5	43.626,7	21,8%	24,6%	25,1%	19,1%	22,0%	22,5%	19,0%	16,4%	17,0%
Honeywell International Inc.	31.758,2	33.887,0	35.743,1	27,2%	25,9%	26,9%	21,6%	23,4%	23,8%	18,3%	16,9%	17,4%
Lockheed Martin Corporation	63.513,2	66.260,9	68.816,2	12,4%	14,1%	14,1%	10,3%	12,0%	12,0%	6,9%	8,5%	8,8%
Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	31.059,8	27.324,5	29.848,3	9,8%	11,3%	12,5%	6,6%	8,3%	9,7%	4,9%	-	-
Northrop Grumman Corporation	35.648,1	37.695,0	39.697,3	14,1%	14,5%	14,7%	10,7%	11,0%	11,3%	8,9%	9,2%	9,3%
Rolls-Royce Holdings plc	22.505,7	24.716,6	26.650,8	21,0%	21,1%	21,6%	16,5%	16,8%	17,3%	12,0%	12,5%	13,0%
RTX Corporation	74.059,5	78.671,6	83.644,8	16,7%	17,0%	17,2%	12,9%	13,2%	13,8%	9,7%	9,9%	10,4%
Thales S.A.	21.964,2	23.615,9	25.497,8	16,1%	16,3%	16,6%	12,2%	12,6%	13,0%	8,7%	9,5%	9,8%
The Boeing Company	75.014,7	82.067,2	93.892,6	-2,3%	6,5%	9,1%	-4,5%	5,5%	7,6%	-8,1%	2,0%	4,1%
Mittelwert	46.424,2	51.016,7	56.964,9	17,8%	19,9%	20,5%	13,6%	17,0%	17,7%	10,7%	13,4%	14,0%
Pure Military OEM												
ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	3.553,8	5.029,2	7.745,1	24,4%	25,2%	23,3%	23,5%	24,5%	21,6%	14,2%	16,0%	15,0%
Dassault Aviation société anonyme	6.905,0	8.636,4	9.762,8	11,7%	12,2%	12,7%	8,6%	9,7%	10,4%	14,8%	15,4%	15,5%
Elbit Systems Ltd.	6.709,4	7.490,4	8.136,0	11,0%	12,3%	13,1%	8,4%	9,7%	10,2%	7,3%	7,6%	8,3%
Hensoldt AG	2.512,9	2.785,1	3.245,1	18,0%	18,5%	19,4%	13,3%	13,8%	14,2%	7,5%	8,2%	9,0%
Hindustan Aeronautics Limited	3.354,6	3.262,4	3.932,1	25,8%	29,8%	29,7%	22,4%	25,4%	24,5%	27,0%	25,5%	24,8%
Hyundai Rotem Company	3.517,0	4.200,6	5.084,8	19,2%	21,1%	23,3%	18,1%	19,8%	22,2%	13,6%	15,6%	17,8%
Kongsberg Gruppen ASA	4.887,5	5.751,5	6.502,6	17,2%	16,9%	17,0%	13,9%	13,9%	14,2%	11,9%	11,4%	11,7%
Korea Aerospace Industries, Ltd.	2.211,8	3.145,5	3.853,2	11,6%	11,9%	12,0%	8,5%	9,2%	9,8%	5,8%	6,9%	7,4%
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	1.131,8	1.354,2	1.644,9	8,8%	10,0%	11,3%	2,0%	4,4%	6,3%	6,4%	7,9%	9,4%
L3Harris Technologies, Inc.	18.717,0	19.841,8	21.017,3	18,1%	18,8%	18,4%	15,9%	16,3%	16,6%	9,1%	9,9%	10,6%
Leonardo S.p.a.	19.176,6	20.851,0	22.380,7	12,5%	13,2%	13,7%	8,9%	9,8%	10,4%	5,7%	6,4%	6,8%
Oshkosh Corporation	8.809,0	9.304,0	9.908,2	11,9%	12,3%	12,7%	9,8%	10,4%	10,9%	6,8%	7,2%	7,7%
Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.S.	1.076,5	1.446,0	2.390,9	7,7%	7,8%	8,8%	8,5%	7,3%	7,4%	-2,3%	-0,7%	2,1%
Rheinmetall AG	10.045,0	16.018,3	22.088,5	24,3%	22,2%	25,2%	-	17,8%	20,6%	-	11,9%	13,7%
Saab AB (publ)	7.161,6	8.366,4	9.670,9	13,6%	14,0%	14,4%	9,6%	10,2%	10,6%	7,4%	7,7%	8,1%
Smith & Wesson Brands, Inc.	418,4	406,7	419,9	11,4%	12,0%	13,8%	4,7%	4,0%	6,1%	2,8%	-	-
Sturm, Ruger & Company, Inc.	455,0	465,3	NA	4,0%	10,7%	-	-2,0%	6,2%	-	-0,5%	5,8%	-
Mittelwert	5.920,2	6.962,1	8.611,4	14,8%	15,8%	16,8%	10,9%	12,5%	13,5%	8,6%	10,2%	11,2%
Pure Aerospace												
AAR Corp.	2.450,5	2.683,6	2.962,2	8,5%	12,0%	12,2%	6,5%	9,5%	9,8%	0,4%	5,4%	6,0%
AeroVironment, Inc.	723,3	1.694,1	1.988,6	12,7%	15,6%	17,0%	7,7%	-3,6%	4,4%	5,3%	8,5%	10,2%
Babcock International Group PLC	5.775,2	5.814,5	6.105,1	8,9%	10,2%	10,5%	7,5%	8,0%	8,3%	5,1%	5,5%	5,7%
CAE Inc.	3.030,4	3.089,6	3.260,1	19,5%	24,3%	25,1%	13,5%	15,2%	16,3%	8,6%	8,0%	9,3%
Embraer S.A.	6.343,7	7.164,5	7.865,3	11,6%	12,4%	12,8%	8,4%	9,2%	9,7%	5,6%	6,3%	7,2%
Fluor Corporation	13.385,7	14.351,4	15.277,6	3,1%	3,1%	3,3%	1,1%	2,8%	3,2%	2,3%	2,1%	2,3%
Hanwha Aerospace Co., Ltd.	15.971,0	18.012,2	19.647,8	15,6%	17,3%	18,5%	13,0%	14,7%	16,0%	5,7%	8,0%	8,8%
HEICO Corporation	3.888,5	4.238,8	4.565,9	27,4%	27,3%	27,7%	23,0%	23,1%	23,6%	15,4%	15,9%	16,6%
Hexcel Corporation	1.605,6	1.773,3	1.985,4	17,2%	19,7%	21,7%	10,4%	13,1%	14,5%	7,3%	8,5%	10,7%
Howmet Aerospace Inc.	6.987,4	7.761,0	8.525,1	29,1%	30,3%	31,3%	25,7%	26,8%	28,0%	18,3%	19,7%	20,7%
Jacobs Solutions Inc.	10.287,9	11.012,0	11.652,6	10,5%	10,5%	10,9%	8,6%	10,3%	10,6%	2,4%	6,5%	6,8%
Karman Holdings Inc.	394,3	492,5	620,1	30,9%	31,7%	31,4%	16,6%	21,3%	22,7%	9,9%	12,0%	15,0%
KBR, Inc.	6.655,4	6.958,8	7.289,1	12,4%	12,2%	11,9%	9,9%	9,9%	9,8%	6,3%	6,2%	6,1%
Moog Inc.	3.301,6	3.575,6	3.753,4	13,1%	14,6%	15,1%	10,4%	12,5%	12,5%	6,1%	10,0%	10,7%
MTU Aero Engines AG	8.650,2	9.456,7	10.449,8	19,8%	19,1%	18,8%	15,3%	14,8%	14,7%	11,2%	10,8%	10,9%
OSI Systems, Inc.	1.458,8	1.567,9	1.654,9	15,2%	16,8%	17,4%	12,6%	13,3%	14,0%	8,7%	9,9%	10,3%
Safran SA	31.380,4	35.455,5	38.610,7	21,2%	21,5%	21,9%	16,6%	17,0%	17,5%	11,1%	12,5%	13,1%
Science Applications International Corporation	7.195,5	6.214,1	6.323,0	9,3%	9,5%	9,8%	7,4%	7,2%	7,7%	4,8%	6,4%	5,7%
Serco Group plc	5.604,4	5.755,9	6.027,6	9,2%	9,6%	9,6%	5,5%	6,0%	5,8%	3,5%	3,7%	3,8%
Singapore Technologies Engineering Ltd	8.163,2	8.838,9	9.571,2	14,2%	14,3%	14,3%	9,6%	9,9%	10,2%	7,0%	7,4%	7,7%
StandardAero, Inc.	5.122,4	5.399,7	5.926,2	13,4%	14,2%	14,6%	9,3%	10,9%	11,5%	5,0%	6,3%	6,8%
TransDigm Group Incorporated	7.526,7	8.457,5	9.121,8	51,7%	52,4%	53,4%	47,5%	46,3%	47,9%	23,5%	22,6%	25,0%
V2X, Inc.	3.810,3	4.005,8	4.200,7	7,1%	7,2%	7,4%	4,4%	4,6%	4,8%	3,6%	3,7%	4,0%
VSE Corporation	931,7	1.095,5	1.234,1	16,0%	16,5%	17,0%	7,9%	12,1%	12,6%	7,0%	8,0%	8,7%
Mittelwert	6.693,5	7.286,2	7.859,1	16,6%	17,6%	18,1%	12,4%	13,1%	14,0%	7,7%	8,9%	9,7%
Pure Marine												
Austal Limited	1.017,9	1.194,5	1.433,8	7,6%	10,1%	10,4%	4,4%	6,2%	6,9%	4,9%	4,1%	4,1%
Cochin Shipyard Limited	521,9	457,3	561,9	21,3%	14,3%	17,3%	19,8%	15,4%	18,2%	17,2%	13,2%	15,2%
Fincantieri S.p.A.	9.159,3	9.699,5	10.486,4	7,2%	7,7%	8,2%	3,8%	4,5%	5,1%	1,4%	1,8%	2,4%
Huntington Ingalls Industries, Inc.	10.288,9	10.855,0	11.455,2	8,1%	8,7%	9,2%	5,4%	6,1%	6,7%	4,9%	5,4%	5,8%
Mazagon Dock Shipbuilders Limited	1.237,8	1.250,2	1.448,7	17,9%	18,5%	20,0%	17,1%	17,5%	18,7%	21,1%	20,6%	20,9%
Mittelwert	4.445,2	4.691,3	5.077,2	12,4%	11,9%	13,0%	10,1%	9,9%	11,1%	9,9%	9,0%	9,7%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Key Financials (2/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen im Sektor Defense

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Cybersecurity												
Akamai Technologies, Inc.	3.568,8	3.758,8	4.019,1	43,1%	42,7%	43,6%	29,8%	29,1%	29,6%	24,7%	24,4%	25,2%
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	11.083,9	9.685,1	9.956,1	11,8%	10,5%	10,7%	10,4%	9,2%	9,4%	7,8%	6,0%	6,1%
Check Point Software Technologies Ltd.	2.322,9	2.465,0	2.611,4	42,8%	41,7%	42,1%	41,1%	40,3%	40,3%	45,4%	38,7%	38,9%
CrowdStrike Holdings, Inc.	3.803,8	4.092,0	4.995,3	2,6%	26,7%	28,9%	-1,5%	21,6%	24,2%	-0,5%	19,8%	21,4%
CyberArk Software Ltd.	1.140,8	1.356,9	1.625,4	26,4%	25,1%	23,8%	17,4%	19,1%	21,5%	15,7%	16,7%	18,7%
Dassault Systèmes SE	6.302,2	6.587,1	7.037,2	35,3%	35,6%	35,9%	32,1%	32,4%	32,9%	27,8%	27,7%	28,3%
Fortinet, Inc.	5.752,1	6.397,3	7.077,4	36,8%	36,1%	36,4%	34,8%	34,1%	34,5%	30,6%	29,6%	30,0%
Leidos Holdings, Inc.	14.693,0	15.260,5	15.778,9	13,9%	13,6%	13,4%	12,4%	12,2%	12,1%	8,9%	8,8%	8,7%
Okta, Inc.	2.511,1	2.476,6	2.704,1	1,0%	27,0%	27,1%	-2,4%	25,9%	26,2%	1,1%	21,9%	21,8%
Palo Alto Networks, Inc.	8.061,4	8.967,5	10.169,6	14,4%	31,7%	32,1%	11,6%	29,7%	30,5%	12,3%	26,1%	26,3%
Parsons Corporation	5.485,1	5.672,0	6.143,4	9,6%	9,8%	10,0%	6,9%	7,3%	7,3%	5,4%	5,5%	5,7%
QinetiQ Group plc	2.309,0	2.211,0	2.351,4	12,5%	16,6%	16,8%	8,2%	11,9%	12,0%	-9,6%	8,7%	8,7%
SentinelOne, Inc.	790,3	852,8	1.021,9	-36,4%	5,2%	8,6%	-40,1%	3,3%	7,3%	-35,1%	6,6%	8,8%
Zscaler, Inc.	2.336,8	2.807,4	3.363,3	-2,9%	26,4%	27,3%	-4,6%	22,4%	23,4%	-1,6%	19,7%	19,9%
Mittelwert	5.011,5	5.185,0	5.632,5	15,1%	24,9%	25,5%	11,2%	21,3%	22,2%	9,5%	18,6%	19,2%
Safety Services												
ADT Inc.	4.381,4	4.526,2	4.680,9	52,2%	52,4%	52,5%	25,9%	26,1%	26,5%	14,4%	14,4%	15,0%
Loomis AB (publ)	2.805,0	2.886,3	2.994,0	22,1%	22,3%	22,5%	11,8%	12,5%	12,8%	7,4%	8,1%	8,5%
Parsons Corporation	5.485,1	5.672,0	6.143,4	9,6%	9,8%	10,0%	6,9%	7,3%	7,3%	5,4%	5,5%	5,7%
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	5.023,3	5.311,8	5.552,1	11,4%	11,7%	12,0%	6,5%	6,8%	7,2%	2,3%	2,5%	2,8%
S-1 Corporation	1.705,6	1.806,3	1.902,1	14,1%	13,5%	13,3%	7,9%	8,0%	7,9%	6,3%	6,4%	6,4%
SECOM CO., LTD.	7.413,7	6.827,2	7.009,7	18,5%	18,1%	18,6%	12,0%	12,5%	12,8%	9,0%	-	-
Securitas AB (publ)	14.428,6	14.191,3	14.618,0	9,7%	10,1%	10,3%	6,7%	7,5%	7,7%	4,3%	4,8%	5,0%
Serco Group plc	5.604,4	5.755,9	6.027,6	9,2%	9,6%	9,6%	5,5%	6,0%	5,8%	3,5%	3,7%	3,8%
SIS Limited	1.428,1	1.427,9	1.605,2	4,2%	4,5%	4,5%	3,3%	3,3%	3,3%	0,1%	2,5%	2,6%
The Brink's Company	4.459,9	4.682,1	4.936,8	18,7%	19,0%	19,3%	13,5%	13,9%	14,5%	6,4%	6,8%	7,5%
Mittelwert	5.363,9	5.378,3	5.614,8	16,8%	16,9%	17,0%	9,6%	10,0%	10,2%	5,9%	6,0%	6,2%
Zusammenfassung												
Min	394,3	406,7	419,9	-36,4%	3,1%	3,3%	-40,1%	-3,6%	3,2%	-35,1%	-0,7%	2,1%
Mittelwert	12.261,8	13.425,5	15.082,9	15,9%	18,4%	19,1%	11,6%	14,5%	15,3%	8,6%	11,3%	12,0%
Median	5.678,3	5.785,2	6.502,6	13,5%	14,4%	15,1%	9,9%	12,0%	12,0%	7,0%	8,5%	9,0%
Max	75.014,7	83.580,3	111.156,2	54,8%	66,6%	67,3%	47,5%	64,7%	65,8%	45,4%	52,3%	53,6%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multples, Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: S&P Capital IQ

Kontakt

Transfer Partners¹ Research Defense Experts



Darius Lenhart
Partner

lenhart@transfer-partners.de
+49 211 506689 17



Johannes Raabe
Associate

raabe@transfer-partners.de
+49 211 506689 26

Das Transfer Partners Research-Team analysiert nationale und internationale, wirtschaftliche, politische und gesellschaftliche Entwicklungen und deren Auswirkungen auf den M&A-Markt im deutschen Mittelstand.

Transfer Partners¹

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

transfer-partners.de

[LinkedIn](#)

Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

- | | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| ● Ambo Stahl GmbH & Co. KG | Kloeckner Metals Germany |
| ● RSP-Schülke GmbH | Rockarm GmbH |
| ● = begleitet von Transfer Partners | |

Transfer Partners Unternehmensgruppe

Ursulinengasse 1
40213 Düsseldorf

+49 211 506689 0
info@transfer-partners.de

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.