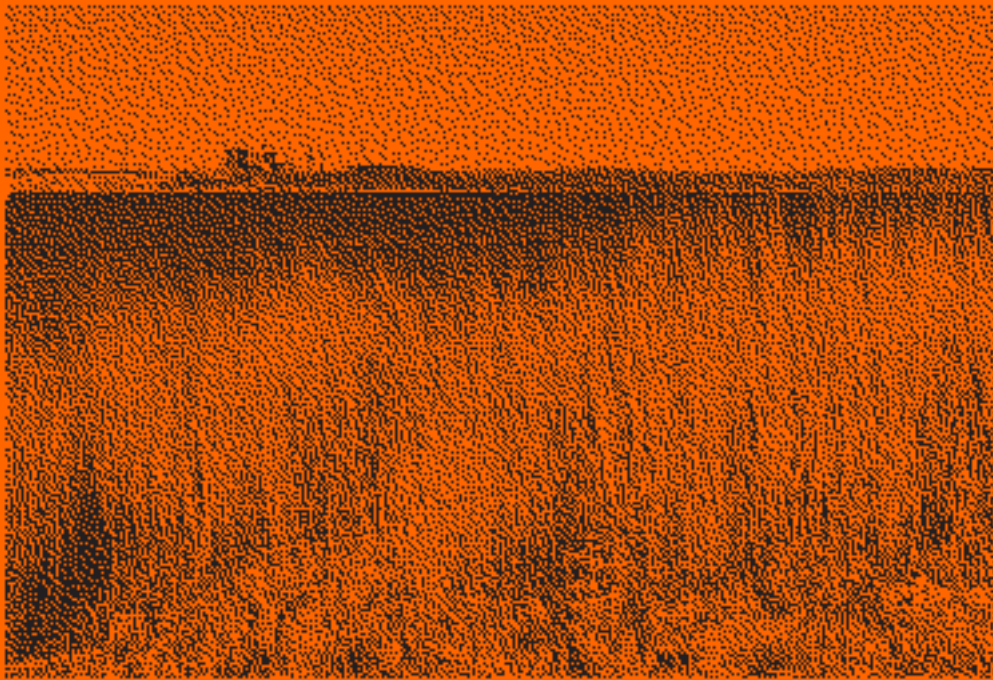


# Defense

## Q1 2026



# 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,

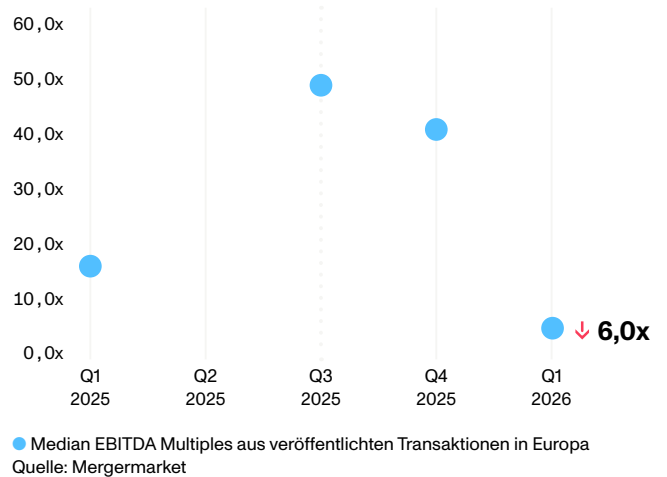
die Auftragslage der deutschen Industrie verbessert sich nach aktuellen Statistiken im Frühjahr 2026 vor allem durch Großaufträge aus dem Defense-Sektor und separiert Unternehmen klar in „Akteure“ und „Zuschauer“. Dies wirft die Frage auf, wie aus Zuschauern aktive Marktteilnehmer werden können – schnell, sicher und wirtschaftlich nachhaltig. Der Aufbau eigener Strukturen kostet vor allem Zeit, unabhängig vom Know-how, und diese Zeit besteht aufgrund der allgemein angespannten Situation für viele Unternehmen nicht, zumal die Ausschreibungen laufen und Akteure gesetzt sind.

Hürden für den Einstieg in die Rüstungsproduktion sind hoch – von Geheimschutz über Exportkontrolle bis Investitionsprüfung und spezifischer Zertifizierungen. Statt langwieriger Neuzulassungen kann der Erwerb eines bereits im Zielsegment tätigen Unternehmens den Markteintritt beschleunigen. Doch auch diese Strategie führt nicht sofort zum Ziel. Eine zentrale Frage bleibt, inwiefern sich Asset und Share Deals unterscheiden und welche Prüfungen unumgänglich bleiben. Mehr dazu auf **Seite 3**.

Interessantes Beispiel in diesem Kontext ist der Börsengang der Gabler Group AG im Scale-Segment der Frankfurter Wertpapierbörse. Mehr dazu auf **Seite 5**.

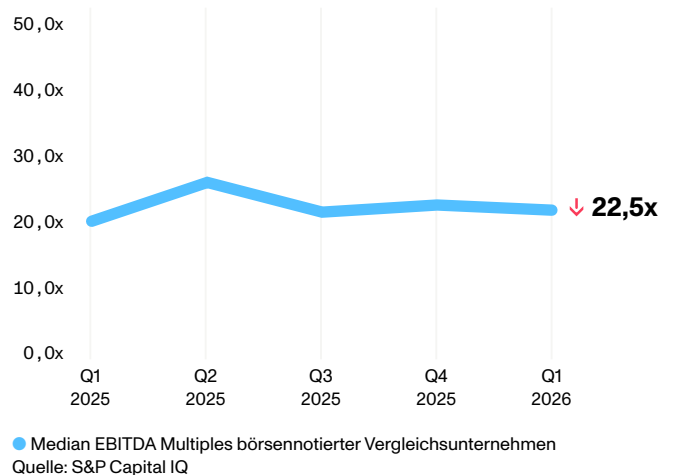
## Transaktions-Multiples Defense (Q1 2025 bis Q1 2026)

Die Veröffentlichung von Transaktions-Multiplern erfolgt weiterhin sporadisch. Mehr dazu auf **Seite 5**.



## Bewertungstrends Defense (Q1 2025 bis Q1 2026)

Die Bewertungen bleiben trotz der geopolitischen Spannungen innerhalb der Bandbreite der Vorquartale. Mehr dazu auf **Seite 7**.



## SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport Defense Q4 2025, mit Sektor Insight zum Thema „Zukauf von Werkstoffzulassung“, finden Sie in unserem Archiv:

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

# Sektor Insight

## Regulatorische Anforderungen als Katalysator für Transaktionen im Defense-Sektor

### Besonderheiten des Defense-Sektors

Der Defense-Sektor unterscheidet sich fundamental von klassischen Industriebranchen. Markteintritt und Transaktionen werden maßgeblich durch regulatorische Rahmenbedingungen geprägt. Insbesondere Exportkontrolle, Investitionsprüfungen, Geheim- schutzanforderungen, Zertifizierungen sowie komplexe Lieferkettenstrukturen schaffen hohe Eintrittsbarrieren, lange Vorlaufzeiten und erhebliche Unsicherheiten.

Diese strukturellen Besonderheiten führen dazu, dass organisches Wachstum häufig ineffizient ist. Vor diesem Hintergrund gewinnt M&A als strategischer Zugang zum Markt an Bedeutung. Der Erwerb eines etablierten Unternehmens ermöglicht es, bestehende Genehmigungen, Zertifizierungen, Lieferketten und Know-how zu übernehmen und so regulatorische Hürden signifikant zu verkürzen.

### Transaktionsstruktur als zentraler Erfolgsfaktor

Die Wahl der Transaktionsstruktur ist im Defense-Sektor von zentraler Bedeutung. Während Share Deals die rechtliche Identität des Zielunternehmens erhalten und damit Genehmigungen, Zertifizierungen sowie Geheimschutzstrukturen fortbestehen, ermöglichen Asset Deals eine selektive Übertragung von Vermögenswerten, gehen jedoch häufig mit dem Verlust kritischer regulatorischer Voraussetzungen einher.

Für Käufer, insbesondere im Mittelstand, sind Share Deals daher häufig vorteilhaft, da sie den Zugang zu bestehenden regulatorischen Strukturen sichern. Verkäufer sollten frühzeitig prüfen, ob eine strukturierte Separierung einzelner Assets sinnvoll ist.

### Exportkontrolle

- **Definition**  
Kontrolle grenzüberschreitender Güterströme, insbesondere bei Dual-Use-Gütern
- **M&A-Relevanz**  
Beeinflusst Käuferstruktur und Absatzmärkte

### Investitionsprüfung

- **Definition**  
Staatliche Prüfung ausländischer Investitionen
- **M&A-Relevanz**  
Deal-Breaker

### Investitionsprüfung

- **Definition**  
Staatliche Prüfung ausländischer Investitionen
- **M&A-Relevanz**  
Deal-Breaker

### Geheimschutz

- **Definition**  
Regulierung des Umgangs mit sicherheitsrelevanten Informationen
- **M&A-Relevanz**  
Hohe Markteintrittsbarrieren

### Zertifizierungen

- **Definition**  
Militärische und technische Zulassungen
- **M&A-Relevanz**  
Hohe Markteintrittsbarrieren

### Lieferketten

- **Definition**  
Integration in bestehende Defense-Zuliefernetzwerke
- **M&A-Relevanz**  
Replizierbarkeit schwierig

## Vergleich von Share & Asset Deal im Defense-Umfeld

Kriterium	Share Deal	Asset Deal
Rechtliche Identität	●●	●
Genehmigungen & Lizenzen	●●	●
Geheimschutz	●●	●
Exportkontrolle	●	●●
Haftung	●	●●
Vertragsverhältnisse	●●	●
Zertifizierungen	●●	●
Komplexität	●●	●

- Vorteilhaft
- Bedingt vorteilhaft
- Kein Vorteil

Quelle: Transfer Partners Research

## Deal-Breaker und Auswirkungen auf den Mittelstand

Regulatorische Anforderungen stellen im Defense-Sektor häufig den entscheidenden Deal-Breaker dar. Insbesondere Investitionsprüfungen, Dual-Use-Thematiken sowie Einschränkungen im Informationsfluss können Transaktionen verzögern oder vollständig verhindern. Diese Risiken sind für mittelständische Unternehmen besonders relevant, da sie häufig nicht über die notwendigen internen Ressourcen verfügen, um komplexe regulatorische Prozesse effizient zu steuern.

Gleichzeitig ergeben sich Chancen: Der Erwerb eines bereits etablierten Targets ermöglicht es, regulatorische Barrieren zu überwinden und schneller in den Markt einzutreten. Voraussetzung hierfür ist jedoch eine frühzeitige Einbindung regulatorischer Themen in den M&A-Prozess.

Erfolgsentscheidend sind:

- Frühzeitige Analyse regulatorischer Anforderungen
- Proaktive Abstimmung mit Behörden
- Wahl der geeigneten Transaktionsstruktur
- Realistische Zeitplanung unter Berücksichtigung regulatorischer Prüfverfahren

Für den Mittelstand bedeutet das: M&A ist im Defense-Sektor weniger eine Option als vielmehr eine Notwendigkeit. Regulatorik wirkt dabei gleichzeitig als Eintrittsbarriere und als Werttreiber; und entscheidet maßgeblich über den Erfolg oder Misserfolg einer Transaktion.

Quelle: Transfer Partners Research

# Deal Report

## Gabler IPO bringt Defense-Technologie an die Börse

### Kurzprofil Verkäufer

Possehl Mittelstandsbeteiligungen GmbH

---

Branche	Beteiligungsgesellschaft
---------	--------------------------

---

Hauptsitz	Lübeck, DE
-----------	------------

---

### Kurzprofil Zielunternehmen

Gabler Group AG

---

Branche	Maritime
---------	----------

---

Hauptsitz	Lübeck, DE
-----------	------------

---

Mitarbeiter	250
-------------	-----

---

Umsatz	60 Mio. EUR
--------	-------------

---

Mit dem Börsengang der **Gabler Group AG** im Scale-Segment der Frankfurter Wertpapierbörse erschließt sich das Unternehmen Zugang zum Kapitalmarkt zur Finanzierung weiteren Wachstums. Der IPO ist vor dem Hintergrund steigender Verteidigungsausgaben und wachsender Nachfrage nach maritimen Sicherheitstechnologien folgerichtig und im Trend des Marktes.

Gabler positioniert sich als Anbieter missionskritischer Unterwassertechnologien mit Fokus auf Submarine Systems, Kommunikation und Energieversorgung. Die Transaktion unterstreicht den Trend, dass auch mittelständisch geprägte Defense-Unternehmen verstärkt den Kapitalmarkt als Wachstumsfinanzierung nutzen.

Possehl Mittelstandsbeteiligungen GmbH behält weiterhin die Kontrolle und profitiert vom Wachstum des Unternehmens.

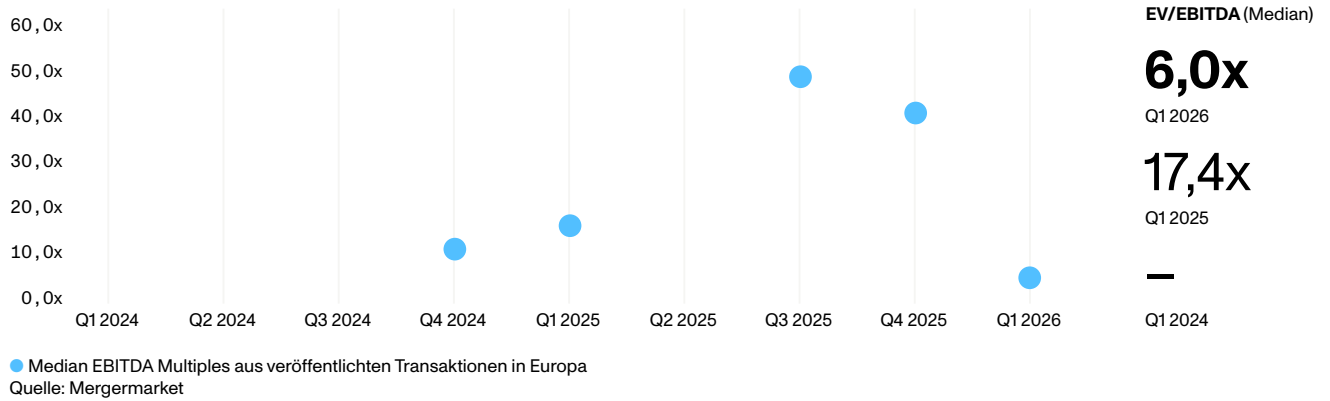
Quelle: Deutsche Börse, Gabler Group AG

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

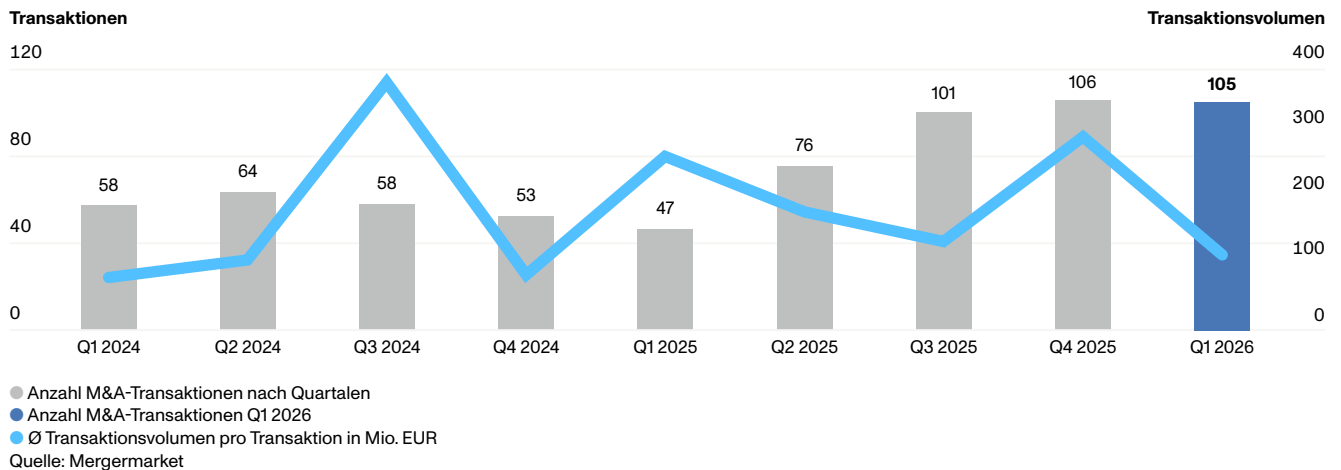
[transfer-partners.de/deals](https://transfer-partners.de/deals)

# Deal Trends

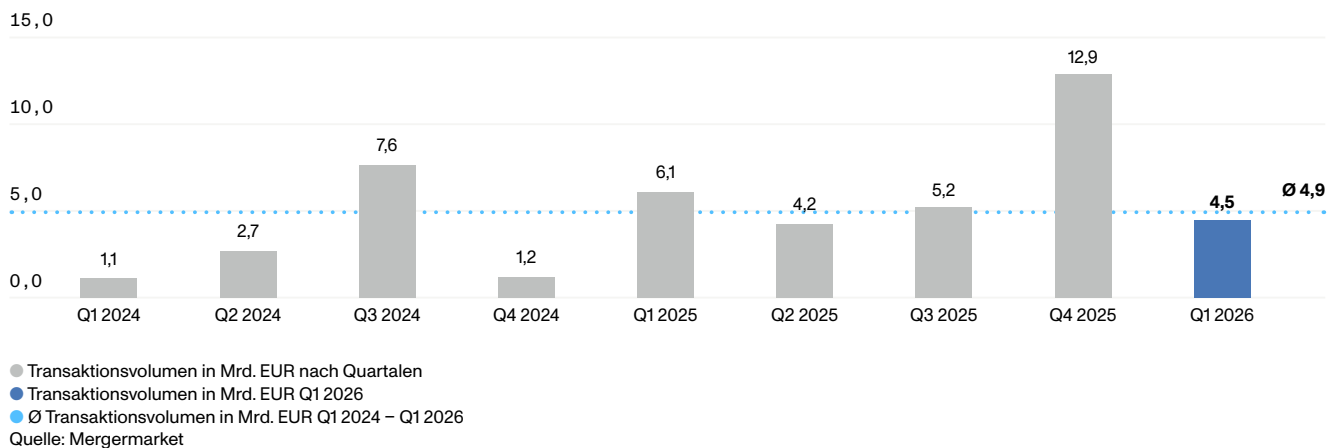
## Transaktions-Multiples im Sektor Defense in Europa (nach Quartalen)



## Anzahl Transaktionen im Sektor Defense in Europa (nach Quartalen)



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



# Deal Highlights

## Q1 2026

### Ausgewählte Transaktionen im Sektor Defense in Europa

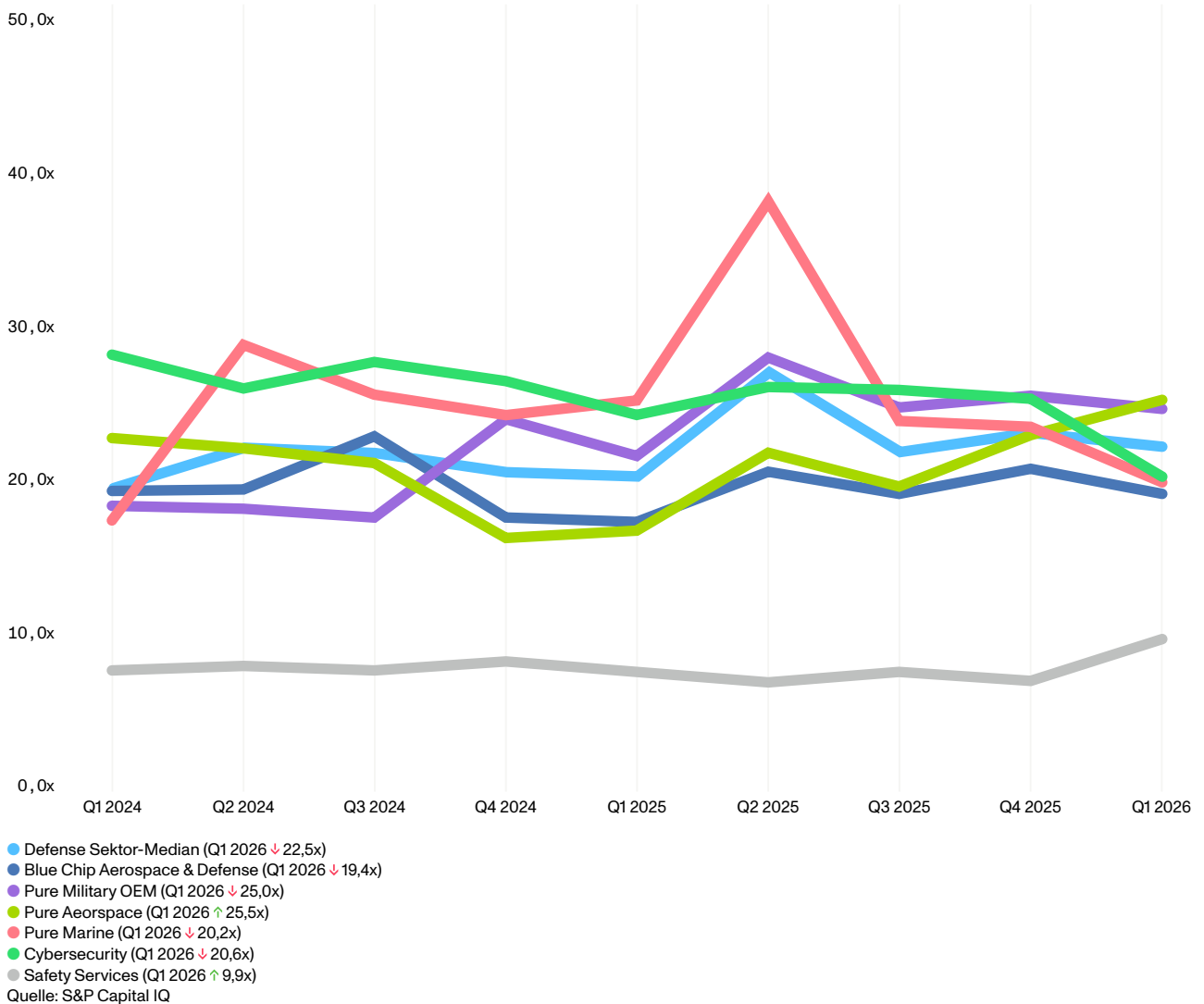
Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple		EBIT
						Sales	EBITDA	
04.01.26	Undisclosed Target	UK	Starrus Eco Holdings Ltd	IL	-	-	-	-
05.01.26	Fox's Marina Boatyard & Chandlery	UK	Morgan Marine Ltd	UK	-	-	-	-
05.01.26	Undisclosed Target	UK	Digital Tree Publishers Ltd	CY	-	-	-	-
05.01.26	Avantis Marine Ltd	UK	Leon Capital LLP	UK	-	-	-	-
19.01.26	Ferretti SpA	IT	Kkcg SE; Azur as	CZ	1.219,8	0,9x	7,1x	10,3x
20.01.26	Clements Engineering (St Neots) Ltd	UK	SLX Group Ltd	UK	-	-	-	-
21.01.26	Echeverria ; Lopez	FR; FR	Mecadaq Group SAS	FR	-	-	-	-
22.01.26	D-Orbit SpA	IT	Azimut Holding SpA	IT	-	-	-	-
22.01.26	Undisclosed Target	UK	Youlife Group Inc	CN	-	-	-	-
22.01.26	ABZ Innovation	HU	Day One Capital Zrt; u.a.	HU; DE; US	-	-	-	-
23.01.26	ACSM Shipping Co SLU	ES	Prysmian SpA	IT	183,4	-	-	-
25.01.26	C&F Millier Ltd	UK	Corvero Group Ltd	UK	-	-	-	-
27.01.26	Armi Tattiche Custom Srl	IT	Genenta Science SpA	IT	-	-	-	-
30.01.26	ARX Robotics GmbH	DE	Deutz AG	DE	-	-	-	-
30.01.26	Undisclosed Target	UK	iWOW Technology Ltd	SG	7,4	-	-	-
05.02.26	Wartsila Oyj Abp (Water & Waste business)	FI	Solix Group AB	SWE	-	-	-	-
06.02.26	August Schroeder Maschinenbau GmbH	DE	DIRKS Group GmbH & Co KG	DE	-	-	-	-
10.02.26	Hypersonica GmbH	DE	General Catalyst Partners; u.a.	US; UK; DE; ES	-	-	-	-
11.02.26	Sleipner Motor AS	NO	AWC AS	NO	9,6	-	-	-
12.02.26	Vicinay Group	ES	Damaso Quintana (Private Individual)	ES	-	-	-	-
13.02.26	SKD SE	DE	Founders Fund Management LLC	US	-	-	-	-
19.02.26	Undisclosed Target	UK	Tradeland Group BV	NL	-	-	-	-
20.02.26	G&O Maritime Group	DK	J Lauritzen Holding A/S	DK	-	-	-	-
24.02.26	Frankenburg Technologies OU	EST	AS Smartcap; Plural UK Management Ltd	EST; UK	-	-	-	-
24.02.26	Tytan Technologies GmbH	DE	Lakestar Advisors GmbH; u.a.	CH; DE; NL; US; DE; DE; UA; NL	-	-	-	-
24.02.26	AirForestry AB	SWE	Northzone Ventures AB	SWE	-	-	-	-
02.03.26	Sunseeker International Ltd	UK	KCP Holdings Ltd	KY	-	-	-	-
02.03.26	Saxdor Yachts Oy	FI	Malibu Boats Inc	US	225,5	-	-	-
03.03.26	ADB Safegate BVBA (Airport terminal systems)	BE	Constellation Software Inc; Modaxo Inc	CA	-	-	-	-
04.03.26	DOK-ING d o o	CR	Rheinmetall AG	DE	-	-	-	-
04.03.26	Payload Aerospace SA	ES	Centre For Technological Development & Innovation; u.a.	ES; ES; JP; ES	-	-	-	-
04.03.26	Raba Jarmuipari Holding Rt	HU; HU	Czechoslovak Group AS	CZ	-	-	-	-
05.03.26	Senior plc	UK	Advent International LP	US	1.464,2	1,7x	16,8x	23,7x
16.03.26	Undisclosed Target	UK	Cycurion Inc	US	-	-	-	-
18.03.26	Candela Technology AB	SWE	SEB Funds AB; EQT Ventures; Ocean Zero LLC; KanDela AB	US; SWE; SWE; US; SWE	-	-	-	-
20.03.26	Marina Barcelona 92 SA	ES	Squiracle Capital SL	ES	-	-	-	-
20.03.26	Hendrik Veder Group BV	NL	IKM Gruppen ASA	NO	-	-	-	-
24.03.26	Dronus SpA	IT	Azimut Holding SpA; u.a.	IT; IT; IT; US; UK	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					7,4	0,9x	7,1x	10,3x
Median					204,5	1,3x	11,9x	17,0x
Mittelwert					518,3	1,3x	11,9x	17,0x
Max					1.464,2	1,7x	16,8x	23,7x

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

# Peer Group

## Bewertung (1/3)

### Bewertungstrends im Sektor Defense (EV/EBITDA)



Die Bewertungstrends halten sich im Rahmen der Bandbreiten der Vorquartale. Die durch den Markt wahrgenommene Bedrohung für SaaS basierte Geschäftsmodelle durch künstliche Intelligenz und der hieraus zusammenbrechende Markt für Private Debt ergeben sinkende Bewertungen im Bereich Cybersecurity.

Die sinkenden Bewertungen im Bereich Blue Chip Aerospace & Defense resultieren aus den rückläufigen Erwartungen für das zivile Luftfahrtgeschäft als Teilmenge der Geschäftstätigkeit.

# Peer Group

## Bewertung (2/3)

### 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	
<b>Blue Chip Aerospace &amp; Defence</b>												
Airbus SE	126.602,0	122.976,0	1,7x	1,5x	1,4x	15,5x	11,4x	9,8x	21,4x	16,0x	13,4x	
BAE Systems plc	75.303,1	81.994,8	2,5x	2,2x	2,0x	19,9x	15,4x	14,1x	26,0x	19,7x	18,0x	
Broadcom Inc.	1.270.965,0	1.315.963,1	23,8x	14,5x	9,7x	43,4x	21,3x	14,2x	57,6x	22,0x	14,1x	
General Dynamics Corporation	80.502,8	86.969,4	1,9x	1,8x	1,8x	16,1x	15,1x	14,0x	18,8x	17,7x	16,2x	
General Electric Company	257.146,9	265.634,3	6,8x	6,3x	5,8x	29,1x	26,5x	23,4x	32,9x	29,8x	26,3x	
Honeywell International Inc.	124.615,2	145.221,4	4,6x	4,2x	4,0x	20,1x	16,7x	15,4x	24,1x	18,2x	16,8x	
Lockheed Martin Corporation	120.805,3	136.980,5	2,1x	2,0x	1,9x	19,4x	14,0x	13,4x	23,0x	16,4x	15,8x	
Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	77.399,0	79.654,3	2,6x	3,0x	2,7x	26,2x	24,9x	20,6x	39,0x	33,8x	26,6x	
Northrop Grumman Corporation	83.976,0	95.249,1	2,7x	2,5x	2,4x	16,4x	17,8x	16,6x	20,9x	23,6x	22,0x	
Rolls-Royce Holdings plc	107.465,1	105.335,0	4,3x	4,1x	3,8x	20,0x	18,9x	17,0x	21,9x	23,1x	20,6x	
RTX Corporation	225.184,4	255.031,7	3,4x	3,1x	2,9x	20,3x	18,7x	17,2x	28,9x	24,0x	21,6x	
Thales S.A.	51.800,9	53.458,6	2,4x	2,2x	2,1x	17,8x	14,3x	12,8x	24,6x	17,8x	16,0x	
The Boeing Company	135.651,4	159.689,5	2,1x	1,9x	1,6x	-	38,4x	20,2x	-	52,4x	25,3x	
Mittelwert	211	223	4,7x	3,8x	3,2x	22,0x	19,5x	16,1x	28,3x	24,2x	19,4x	
<b>Pure Military OEM</b>												
ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	28.474,9	28.773,9	8,0x	5,9x	3,5x	31,0x	22,5x	14,1x	35,1x	23,6x	15,7x	
Dassault Aviation société anonyme	24.750,0	15.521,4	2,0x	1,8x	1,6x	19,4x	15,1x	12,9x	24,7x	19,3x	16,0x	
Elbit Systems Ltd.	33.710,1	33.840,9	5,0x	4,4x	4,0x	46,3x	35,7x	30,9x	57,8x	42,6x	37,7x	
Hensoldt AG	8.731,8	9.443,8	3,8x	3,4x	3,0x	29,9x	18,7x	15,4x	41,6x	25,7x	20,8x	
Hindustan Aeronautics Limited	21.571,4	17.459,4	5,2x	5,5x	4,7x	20,2x	19,2x	16,4x	23,2x	23,1x	19,9x	
Hyundai Rotem Company	10.540,4	9.867,6	2,9x	2,5x	2,1x	15,7x	12,8x	9,2x	16,6x	13,6x	9,7x	
Kongsberg Gruppen ASA	32.329,3	31.071,1	11,7x	5,0x	4,0x	65,4x	27,7x	22,1x	78,3x	33,0x	25,6x	
Korea Aerospace Industries, Ltd.	9.147,1	10.392,3	4,8x	3,3x	2,8x	46,3x	28,4x	22,4x	65,4x	36,9x	27,3x	
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	11.420,9	11.061,1	9,7x	7,7x	6,2x	174,0x	77,0x	56,6x	469,8x	211,7x	108,7x	
L3Harris Technologies, Inc.	55.911,2	65.305,8	3,5x	3,2x	3,0x	19,0x	17,7x	16,4x	27,2x	20,0x	18,5x	
Leonardo S.p.a.	33.485,8	35.916,8	1,8x	1,7x	1,5x	15,2x	13,0x	11,6x	18,9x	17,5x	15,2x	
Oshkosh Corporation	7.998,7	8.777,8	1,0x	0,9x	0,9x	8,8x	8,0x	6,9x	10,8x	9,7x	8,1x	
Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.S.	851,7	1.394,1	1,4x	0,9x	0,6x	39,4x	17,2x	9,4x	69,0x	25,0x	11,0x	
Rheinmetall AG	67.017,8	67.211,8	6,8x	4,8x	3,5x	33,3x	20,8x	14,8x	40,2x	25,6x	17,9x	
Saab AB (publ)	30.258,2	30.218,2	4,1x	3,5x	2,9x	36,0x	24,3x	19,7x	43,3x	33,0x	26,2x	
Smith & Wesson Brands, Inc.	553,0	626,8	1,5x	1,4x	1,4x	13,1x	12,0x	10,2x	31,5x	31,1x	21,4x	
Sturm, Ruger & Company, Inc.	554,4	475,7	1,0x	1,0x	-	48,3x	9,4x	-	-	16,5x	-	
Mittelwert	22	22	4,4x	3,3x	2,9x	38,9x	22,3x	18,1x	65,9x	35,8x	25,0x	
<b>Pure Aerospace</b>												
AAR Corp.	3.724,1	4.505,7	1,8x	1,6x	1,4x	21,7x	13,1x	11,4x	28,4x	16,1x	14,0x	
AeroVironment, Inc.	7.998,9	8.206,0	11,3x	5,0x	4,3x	89,2x	34,6x	26,4x	146,9x	-	191,1x	
Babcock International Group PLC	6.541,8	6.978,0	1,2x	1,2x	1,1x	13,6x	11,5x	10,6x	16,1x	14,8x	13,5x	
CAE Inc.	7.239,4	9.019,3	3,0x	3,0x	3,0x	15,3x	12,3x	12,1x	22,0x	19,8x	19,2x	
Fluor Corporation	5.790,0	3.474,3	0,3x	0,2x	0,2x	-	7,3x	6,4x	-	8,5x	7,4x	
Hanwha Aerospace Co., Ltd.	36.612,8	43.422,8	2,8x	2,5x	2,2x	18,6x	14,4x	12,0x	23,9x	17,0x	14,1x	
HEICO Corporation	28.561,4	30.980,9	8,0x	7,1x	6,5x	29,1x	26,0x	23,7x	34,6x	30,6x	27,6x	
Hexcel Corporation	5.325,4	6.147,3	3,8x	3,4x	3,1x	22,1x	17,9x	15,0x	35,3x	27,0x	21,3x	
Howmet Aerospace Inc.	80.139,1	82.282,2	11,7x	10,2x	9,1x	40,5x	33,4x	29,0x	45,9x	37,3x	32,2x	
Jacobs Solutions Inc.	12.964,9	15.136,7	1,5x	1,3x	1,2x	14,0x	12,9x	11,8x	17,0x	13,1x	12,1x	
Karman Holdings Inc.	9.186,8	9.666,7	24,1x	15,4x	12,1x	98,1x	52,4x	40,1x	155,6x	72,2x	52,7x	
KBR, Inc.	4.053,3	6.132,2	0,9x	0,9x	0,8x	10,5x	7,1x	6,9x	12,7x	8,7x	8,3x	
Moog Inc.	8.058,6	9.095,0	2,8x	2,4x	2,3x	21,0x	16,7x	15,2x	26,5x	18,9x	17,3x	
MTU Aero Engines AG	16.673,6	16.804,6	1,9x	1,8x	1,6x	11,5x	9,2x	8,5x	13,8x	12,0x	10,9x	
OSI Systems, Inc.	3.793,2	4.409,5	3,0x	2,8x	2,6x	19,9x	16,6x	15,1x	23,9x	21,2x	18,9x	
Safran SA	115.965,0	115.065,0	3,7x	3,2x	2,9x	19,5x	14,9x	13,3x	25,2x	18,7x	16,5x	
Science Applications International Corporation	3.574,5	5.763,5	0,8x	0,9x	0,9x	8,6x	10,0x	9,4x	10,7x	12,7x	12,1x	
Serco Group plc	3.246,3	4.059,5	0,7x	0,7x	0,7x	13,6x	7,1x	6,9x	16,6x	11,8x	11,5x	
Singapore Technologies Engineering Ltd	22.712,0	25.810,1	3,2x	2,8x	2,6x	25,4x	20,0x	18,1x	34,1x	28,1x	24,9x	
StandardAero, Inc.	7.452,3	9.331,1	1,8x	1,7x	1,5x	14,7x	12,0x	10,6x	19,9x	15,7x	13,4x	
TransDigm Group Incorporated	56.765,3	80.636,0	10,7x	9,3x	8,6x	20,7x	17,7x	16,1x	22,5x	20,2x	18,1x	
V2X, Inc.	1.852,0	2.524,0	0,7x	0,6x	0,6x	9,8x	8,5x	7,8x	15,3x	13,2x	11,1x	
VSE Corporation	4.486,9	4.724,5	5,0x	3,3x	2,5x	33,6x	18,4x	13,5x	44,4x	24,9x	17,8x	
Mittelwert	19,7	21,9	4,5x	3,5x	3,1x	26,0x	17,1x	14,8x	36,0x	21,0x	25,5x	
<b>Pure Marine</b>												
Austal Limited	1.193,2	1.134,4	1,1x	0,9x	0,7x	14,6x	10,6x	7,9x	25,1x	17,4x	12,2x	
Cochin Shipyard Limited	2.903,3	2.763,4	5,3x	6,0x	5,0x	24,8x	41,9x	29,9x	26,8x	38,6x	28,3x	
Fincantieri S.p.A.	4.664,3	6.537,3	0,7x	0,7x	0,7x	10,2x	9,3x	8,1x	19,8x	16,9x	13,8x	
Huntington Ingalls Industries, Inc.	12.930,0	14.844,1	1,4x	1,3x	1,2x	15,4x	16,3x	14,1x	21,8x	23,9x	19,6x	
Mazagon Dock Shipbuilders Limited	7.705,5	6.503,9	5,3x	5,4x	4,8x	29,4x	28,8x	25,5x	30,8x	29,8x	27,1x	
Mittelwert	5,9	6,4	2,8x	2,9x	2,5x	18,9x	21,4x	17,1x	24,8x	25,3x	20,2x	

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	
<b>Cybersecurity</b>												
Akamai Technologies, Inc.	14.664,8	17.922,1	5,0x	4,6x	4,3x	17,8x	11,2x	10,3x	33,5x	17,0x	15,6x	
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	8.161,3	10.984,3	1,0x	1,1x	1,1x	8,4x	10,6x	10,1x	9,5x	12,1x	11,4x	
Check Point Software Technologies Ltd.	13.082,7	11.057,5	4,8x	4,4x	4,2x	14,6x	10,6x	10,0x	15,6x	11,1x	10,4x	
CrowdStrike Holdings, Inc.	85.874,4	82.087,9	21,6x	20,3x	16,0x	1.995,5x	-	54,4x	-	-	65,4x	
Dassault Systèmes SE	22.747,9	21.223,2	3,4x	3,3x	3,2x	13,0x	9,2x	8,7x	15,2x	10,4x	9,7x	
Fortinet, Inc.	52.442,6	50.256,4	8,7x	7,6x	6,9x	26,5x	21,0x	18,8x	28,4x	22,1x	19,9x	
Leidos Holdings, Inc.	16.985,6	20.697,6	1,4x	1,3x	1,3x	10,2x	9,8x	9,5x	11,6x	11,3x	10,7x	
Okta, Inc.	12.075,3	10.252,2	4,1x	4,2x	3,7x	304,5x	48,9x	14,2x	-	79,6x	14,6x	
Palo Alto Networks, Inc.	112.765,9	109.229,9	13,5x	11,2x	9,3x	94,0x	36,0x	29,9x	116,9x	38,8x	31,6x	
Parsons Corporation	5.027,6	5.926,5	1,1x	1,0x	1,0x	13,1x	10,5x	9,6x	16,6x	14,9x	13,2x	
QinetiQ Group plc	2.719,5	2.932,7	1,3x	1,3x	1,2x	10,1x	7,9x	7,4x	15,5x	11,2x	10,3x	
SentinelOne, Inc.	3.801,2	3.268,9	4,1x	3,9x	3,1x	-	-	28,1x	-	-	32,7x	
Zscaler, Inc.	19.564,0	18.136,1	7,8x	6,3x	5,3x	-	23,8x	19,2x	-	28,1x	22,5x	
Mittelwert	28,5	28,0	6,0x	5,4x	4,7x	228,0x	18,1x	17,7x	29,2x	23,3x	20,6x	
<b>Safety Services</b>												
ADT Inc.	4.627,7	11.282,4	2,6x	2,5x	2,5x	4,9x	4,9x	4,7x	9,9x	9,7x	9,3x	
Loomis AB (publ)	2.611,5	3.468,3	1,2x	1,2x	1,2x	6,9x	5,4x	5,3x	10,1x	9,8x	9,4x	
Parsons Corporation	5.027,6	5.926,5	1,1x	1,0x	1,0x	13,1x	10,5x	9,6x	16,6x	14,9x	13,2x	
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	1.376,9	2.585,8	0,5x	0,5x	0,5x	4,6x	4,2x	3,9x	8,0x	7,3x	6,6x	
S-1 Corporation	1.650,9	1.159,0	0,7x	0,7x	0,6x	4,8x	4,7x	4,6x	8,4x	8,2x	7,7x	
SECOM CO., LTD.	13.316,6	12.475,4	1,7x	1,8x	1,8x	9,1x	10,1x	9,5x	14,0x	14,5x	13,7x	
Securitas AB (publ)	8.239,1	11.196,8	0,8x	0,8x	0,8x	9,3x	8,1x	7,7x	11,3x	11,0x	10,5x	
Serco Group plc	3.246,3	4.059,5	0,7x	0,7x	0,7x	13,6x	7,1x	6,9x	16,6x	11,8x	11,5x	
SIS Limited	366,3	430,5	0,3x	0,3x	0,3x	7,2x	6,6x	5,9x	9,0x	9,2x	8,3x	
The Brink's Company	3.699,7	6.302,7	1,4x	1,3x	1,2x	8,4x	6,8x	6,4x	12,5x	9,2x	8,5x	
Mittelwert	4,4	5,9	1,1x	1,1x	1,0x	8,2x	6,8x	6,5x	11,6x	10,6x	9,9x	
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	366,3	430,5	0,3x	0,2x	0,2x	4,6x	4,2x	3,9x	8,0x	7,3x	6,6x	
Mittelwert	49.517,4	52.349,8	4,2x	3,5x	3,0x	54,3x	17,7x	15,2x	36,3x	24,0x	21,3x	
Median	12.075,3	11.196,8	2,7x	2,5x	2,3x	19,0x	14,9x	13,4x	23,6x	18,5x	16,0x	
Max	1.270.965,0	1.315.963,1	24,1x	20,3x	16,0x	1.995,5x	77,0x	56,6x	469,8x	211,7x	191,1x	

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
<b>Blue Chip Aerospace &amp; Defence</b>												
Airbus SE	73.420,0	80.742,4	90.377,9	10,8%	13,4%	13,8%	7,8%	9,5%	10,1%	7,1%	7,0%	7,6%
BAE Systems plc	32.481,5	37.970,5	40.901,9	12,7%	14,0%	14,2%	9,7%	10,9%	11,2%	7,3%	7,5%	7,8%
Broadcom Inc.	55.390,0	90.793,2	135.434,7	54,8%	67,9%	68,5%	41,3%	65,8%	69,0%	36,2%	53,3%	55,8%
General Dynamics Corporation	44.756,8	47.489,2	49.665,6	12,1%	12,1%	12,5%	10,3%	10,4%	10,8%	8,0%	8,2%	8,6%
General Electric Company	39.054,7	41.873,9	46.161,6	23,3%	24,0%	24,6%	20,7%	21,3%	21,9%	19,0%	16,2%	16,7%
Honeywell International Inc.	31.889,4	34.302,2	36.338,5	22,6%	25,4%	26,0%	18,9%	23,2%	23,9%	12,6%	17,0%	17,4%
Lockheed Martin Corporation	63.918,4	68.608,2	71.948,1	11,0%	14,3%	14,2%	9,3%	12,2%	12,1%	6,7%	8,7%	8,8%
Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	31.059,8	26.919,5	29.630,1	9,8%	11,9%	13,0%	6,6%	8,8%	10,1%	4,9%	-	-
Northrop Grumman Corporation	35.732,2	38.058,4	40.412,0	16,3%	14,1%	14,2%	12,7%	10,6%	10,7%	10,0%	9,1%	9,1%
Rolls-Royce Holdings plc	24.309,6	25.719,9	27.952,1	21,7%	21,7%	22,1%	19,7%	17,7%	18,3%	27,5%	13,3%	14,1%
RTX Corporation	75.463,2	81.055,7	86.513,4	16,6%	16,9%	17,2%	11,7%	13,1%	13,6%	7,6%	10,0%	10,3%
Thales S.A.	22.136,4	23.798,7	25.652,1	13,6%	15,7%	16,3%	9,8%	12,6%	13,1%	7,6%	9,2%	9,8%
The Boeing Company	76.195,6	84.871,6	97.027,4	-3,6%	4,9%	8,2%	-5,8%	3,6%	6,5%	2,5%	0,6%	3,5%
Mittelwert	46.600,6	52.477,2	59.847,3	17,1%	19,7%	20,4%	13,3%	16,9%	17,8%	12,1%	13,3%	14,1%
<b>Pure Military OEM</b>												
ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	3.577,0	4.914,3	8.248,7	26,0%	26,0%	24,8%	22,9%	24,8%	22,1%	16,6%	18,8%	21,4%
Dassault Aviation société anonyme	7.571,7	8.667,1	9.736,8	10,5%	11,8%	12,3%	8,3%	9,3%	9,9%	12,9%	14,6%	15,1%
Elbit Systems Ltd.	6.761,3	7.725,5	8.435,7	10,8%	12,3%	13,0%	8,7%	10,3%	10,6%	6,7%	8,6%	8,8%
Hensoldt AG	2.455,0	2.744,2	3.200,3	12,9%	18,4%	19,1%	9,2%	13,4%	14,2%	3,6%	7,8%	8,7%
Hindustan Aeronautics Limited	3.354,6	3.182,8	3.744,3	25,8%	28,6%	28,5%	22,4%	23,7%	23,4%	27,0%	25,5%	24,7%
Hyundai Rotem Company	3.445,1	3.970,0	4.766,9	18,2%	19,4%	22,6%	17,2%	18,3%	21,4%	13,2%	14,6%	17,4%
Kongsberg Gruppen ASA	2.666,6	6.206,0	7.727,4	17,8%	18,1%	18,2%	14,9%	15,2%	15,7%	25,2%	12,7%	13,1%
Korea Aerospace Industries, Ltd.	2.180,9	3.173,3	3.752,5	10,3%	11,5%	12,4%	7,3%	8,9%	10,1%	5,0%	6,8%	7,7%
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	1.144,8	1.443,6	1.774,2	5,6%	9,9%	11,0%	2,1%	3,6%	5,7%	1,6%	8,2%	9,0%
L3Harris Technologies, Inc.	18.615,9	20.318,2	21.869,6	18,5%	18,2%	18,2%	12,9%	16,1%	16,1%	7,3%	9,3%	9,9%
Leonardo S.p.a.	19.503,0	21.260,5	23.176,4	12,1%	13,0%	13,4%	9,8%	9,6%	10,2%	6,3%	6,0%	6,7%
Oshkosh Corporation	8.876,7	9.485,4	10.120,4	11,3%	11,6%	12,6%	9,1%	9,6%	10,7%	6,2%	6,5%	7,5%
Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.S.	1.030,1	1.570,2	2.244,7	3,4%	5,2%	6,6%	2,0%	3,5%	5,6%	-2,8%	2,6%	2,4%
Rheinmetall AG	9.935,0	14.122,5	19.103,2	20,3%	22,8%	23,8%	16,8%	18,6%	19,7%	7,0%	12,3%	13,2%
Saab AB (publ)	7.313,3	8.719,0	10.476,0	11,5%	14,3%	14,6%	9,5%	10,5%	11,0%	8,0%	8,0%	8,5%
Smith & Wesson Brands, Inc.	418,4	434,3	450,4	11,4%	12,0%	13,7%	4,7%	4,6%	6,5%	2,8%	2,5%	-
Sturm, Ruger & Company, Inc.	465,1	480,0	NA	2,1%	10,5%	-	-2,1%	6,0%	-	-0,8%	5,6%	-
Mittelwert	5.842,0	6.965,7	8.676,7	13,4%	15,5%	16,5%	10,3%	12,1%	13,3%	8,6%	10,0%	11,6%
<b>Pure Aerospace</b>												
AAR Corp.	2.450,5	2.837,4	3.147,6	8,5%	12,2%	12,5%	6,5%	9,9%	10,2%	0,4%	5,7%	6,2%
AeroVironment, Inc.	723,3	1.651,1	1.901,2	12,7%	14,4%	16,4%	7,7%	-12,4%	2,3%	5,3%	7,4%	9,3%
Babcock International Group PLC	5.775,2	5.862,0	6.164,3	8,9%	10,3%	10,7%	7,5%	8,0%	8,4%	5,1%	5,5%	5,8%
CAE Inc.	3.030,4	3.039,2	3.047,9	19,5%	24,2%	24,4%	13,5%	15,0%	15,4%	8,6%	7,9%	8,5%
Fluor Corporation	13.203,9	14.131,4	15.163,7	-1,3%	3,4%	3,6%	-1,7%	2,9%	3,1%	-0,3%	2,4%	2,4%
Hanwha Aerospace Co., Ltd.	15.755,1	17.332,1	19.365,4	14,8%	17,4%	18,7%	11,5%	14,7%	16,0%	5,3%	8,3%	8,8%
HEICO Corporation	3.888,5	4.390,9	4.762,1	27,4%	27,2%	27,5%	23,0%	23,1%	23,6%	15,4%	15,9%	16,4%
Hexcel Corporation	1.613,0	1.791,5	1.979,5	17,2%	19,1%	20,7%	10,8%	12,7%	14,6%	5,8%	8,3%	10,2%
Howmet Aerospace Inc.	7.028,2	8.047,0	9.016,8	28,9%	30,6%	31,5%	25,5%	27,4%	28,4%	18,3%	20,1%	21,2%
Jacobs Solutions Inc.	10.287,9	11.539,3	12.162,8	10,5%	10,2%	10,6%	8,6%	10,0%	10,3%	2,4%	6,3%	6,7%
Karman Holdings Inc.	401,6	629,3	801,2	24,5%	29,3%	30,1%	15,5%	21,3%	22,9%	3,7%	11,1%	13,2%
KBR, Inc.	6.629,0	6.992,2	7.373,6	8,8%	12,4%	12,1%	7,3%	10,1%	10,0%	5,3%	6,3%	6,1%
Moog Inc.	3.301,6	3.731,6	3.955,1	13,1%	14,6%	15,1%	10,4%	12,9%	13,3%	6,1%	7,6%	10,6%
MTU Aero Engines AG	8.763,0	9.567,5	10.546,7	16,6%	19,1%	18,8%	13,9%	14,6%	14,6%	11,6%	10,7%	10,7%
OSI Systems, Inc.	1.458,8	1.600,2	1.688,7	15,2%	16,6%	17,3%	12,6%	13,0%	13,8%	8,7%	9,9%	10,3%
Safran SA	31.189,0	35.608,3	39.064,3	18,9%	21,6%	22,1%	14,6%	17,3%	17,8%	23,0%	11,7%	13,1%
Science Applications International Corporation	7.195,5	6.112,4	6.202,5	9,3%	9,5%	9,9%	7,5%	7,4%	7,7%	4,8%	4,9%	5,8%
Serco Group plc	5.590,3	5.772,5	6.006,9	5,4%	9,8%	9,9%	4,4%	6,0%	5,9%	3,0%	3,7%	3,8%
Singapore Technologies Engineering Ltd	8.175,4	9.132,9	10.068,6	12,5%	14,1%	14,1%	9,3%	10,1%	10,3%	3,7%	7,6%	8,0%
StandardAero, Inc.	5.163,4	5.548,2	6.072,8	12,3%	14,0%	14,5%	9,1%	10,7%	11,4%	4,6%	7,4%	8,1%
TransDigm Group Incorporated	7.526,7	8.687,4	9.405,7	51,7%	52,5%	53,1%	47,5%	46,0%	47,3%	23,5%	22,6%	24,7%
V2X, Inc.	3.815,6	4.135,8	4.363,2	6,7%	7,2%	7,4%	4,3%	4,6%	5,2%	1,7%	3,9%	4,1%
VSE Corporation	947,3	1.439,3	1.854,1	14,8%	17,9%	18,8%	11,2%	13,2%	14,3%	1,1%	8,4%	8,6%
Mittelwert	6.691,9	7.373,0	8.005,0	15,5%	17,7%	18,2%	12,2%	13,0%	14,2%	7,3%	8,9%	9,7%
<b>Pure Marine</b>												
Austal Limited	1.017,9	1.326,5	1.533,6	7,6%	8,0%	9,4%	4,4%	4,9%	6,0%	4,9%	2,9%	3,4%
Cochin Shipyard Limited	521,9	458,1	547,7	21,3%	14,4%	16,9%	19,8%	15,6%	17,9%	17,2%	12,5%	14,5%
Fincantieri S.p.A.	8.920,0	9.260,7	10.030,2	7,2%	7,6%	8,0%	3,7%	4,2%	4,7%	1,3%	1,7%	2,3%
Huntington Ingalls Industries, Inc.	10.632,6	11.241,1	11.952,3	9,1%	8,1%	8,8%	6,4%	5,5%	6,3%	4,8%	5,3%	5,8%
Mazagon Dock Shipbuilders Limited	1.237,8	1.200,9	1.345,2	17,9%	18,8%	18,9%	15,1%	18,2%	17,8%	21,1%	20,8%	20,5%
Mittelwert	4.466,0	4.697,5	5.081,8	12,6%	11,4%	12,4%	10,3%	9,7%	10,6%	9,9%	8,6%	9,3%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multipler, 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
<b>Cybersecurity</b>												
Akamai Technologies, Inc.	3.584,1	3.879,9	4.149,0	28,1%	41,1%	41,8%	14,9%	27,2%	27,7%	10,7%	22,6%	23,3%
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	11.083,9	9.800,4	10.062,0	11,8%	10,6%	10,8%	10,4%	9,2%	9,6%	7,8%	6,6%	6,4%
Check Point Software Technologies Ltd.	2.321,2	2.509,7	2.661,1	32,7%	41,4%	41,5%	30,5%	39,6%	39,9%	38,8%	37,9%	37,9%
CrowdStrike Holdings, Inc.	3.803,8	4.050,3	5.123,5	1,1%	-1,0%	29,4%	-2,9%	-5,2%	24,5%	-0,4%	-3,4%	21,4%
Dassault Systèmes SE	6.235,8	6.361,7	6.715,3	26,2%	36,1%	36,4%	22,4%	32,1%	32,5%	19,2%	27,7%	27,8%
Fortinet, Inc.	5.791,2	6.590,1	7.285,9	32,7%	36,4%	36,7%	30,5%	34,4%	34,7%	27,3%	29,4%	29,6%
Leidos Holdings, Inc.	14.621,9	15.469,6	16.066,3	13,9%	13,6%	13,5%	12,2%	11,9%	12,0%	8,4%	8,8%	8,8%
Okta, Inc.	2.511,1	2.456,9	2.761,3	1,3%	8,5%	26,1%	-2,4%	5,2%	25,4%	1,1%	8,1%	22,1%
Palo Alto Networks, Inc.	8.061,4	9.795,2	11.763,9	14,4%	31,0%	31,1%	11,6%	28,7%	29,4%	12,3%	25,1%	24,7%
Parsons Corporation	5.420,4	5.795,7	6.238,3	8,3%	9,7%	9,9%	6,6%	6,9%	7,2%	3,8%	5,3%	5,6%
QinetiQ Group plc	2.309,0	2.229,7	2.357,2	12,5%	16,6%	16,8%	8,2%	11,8%	12,1%	-9,6%	8,6%	8,9%
SentinelOne, Inc.	790,3	842,8	1.042,1	-36,4%	-26,8%	11,2%	-40,1%	-30,3%	9,6%	-35,1%	-45,0%	9,9%
Zscaler, Inc.	2.336,8	2.878,1	3.445,1	-2,9%	26,4%	27,4%	-4,6%	22,5%	23,4%	-1,6%	20,4%	20,3%
Mittelwert	5.297,8	5.589,2	6.128,5	11,1%	18,8%	25,6%	7,5%	14,9%	22,1%	6,4%	11,7%	19,0%
<b>Safety Services</b>												
ADT Inc.	4.368,0	4.457,9	4.591,1	52,7%	51,8%	51,8%	26,0%	26,2%	26,4%	11,6%	14,2%	14,4%
Loomis AB (publ)	2.811,5	2.795,1	2.854,9	17,8%	22,9%	23,0%	12,2%	12,6%	12,9%	5,2%	7,7%	8,3%
Parsons Corporation	5.420,4	5.795,7	6.238,3	8,3%	9,7%	9,9%	6,6%	6,9%	7,2%	3,8%	5,3%	5,6%
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	4.930,3	5.255,8	5.423,0	11,4%	11,7%	12,1%	6,6%	6,8%	7,2%	2,4%	2,5%	2,8%
S-1 Corporation	1.704,8	1.744,2	1.836,3	14,1%	14,1%	13,6%	8,1%	8,1%	8,2%	6,2%	6,5%	6,5%
SECOM CO., LTD.	7.413,7	6.862,3	7.063,2	18,5%	18,1%	18,5%	12,0%	12,6%	12,9%	9,0%	-	-
Securitas AB (publ)	14.332,9	13.591,2	14.037,1	8,4%	10,2%	10,4%	6,9%	7,5%	7,6%	3,3%	4,9%	5,1%
Serco Group plc	5.590,3	5.772,5	6.006,9	5,4%	9,8%	9,9%	4,4%	6,0%	5,9%	3,0%	3,7%	3,8%
SIS Limited	1.428,1	1.456,6	1.613,5	4,2%	4,5%	4,5%	3,3%	3,2%	3,2%	0,1%	2,5%	2,5%
The Brink's Company	4.481,0	4.896,8	5.107,0	16,8%	19,0%	19,3%	11,2%	14,0%	14,4%	3,8%	6,8%	7,3%
Mittelwert	5.333,3	5.303,5	5.518,3	15,6%	17,0%	17,1%	9,6%	10,0%	10,2%	5,0%	5,9%	6,1%
<b>Zusammenfassung</b>												
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 Multipl. Median exkludiert die Min/Max Werte  
Quelle: S&P Capital IQ

# Kontakt

## Transfer Partners<sup>1</sup> 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 Partners<sup>1</sup>

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

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