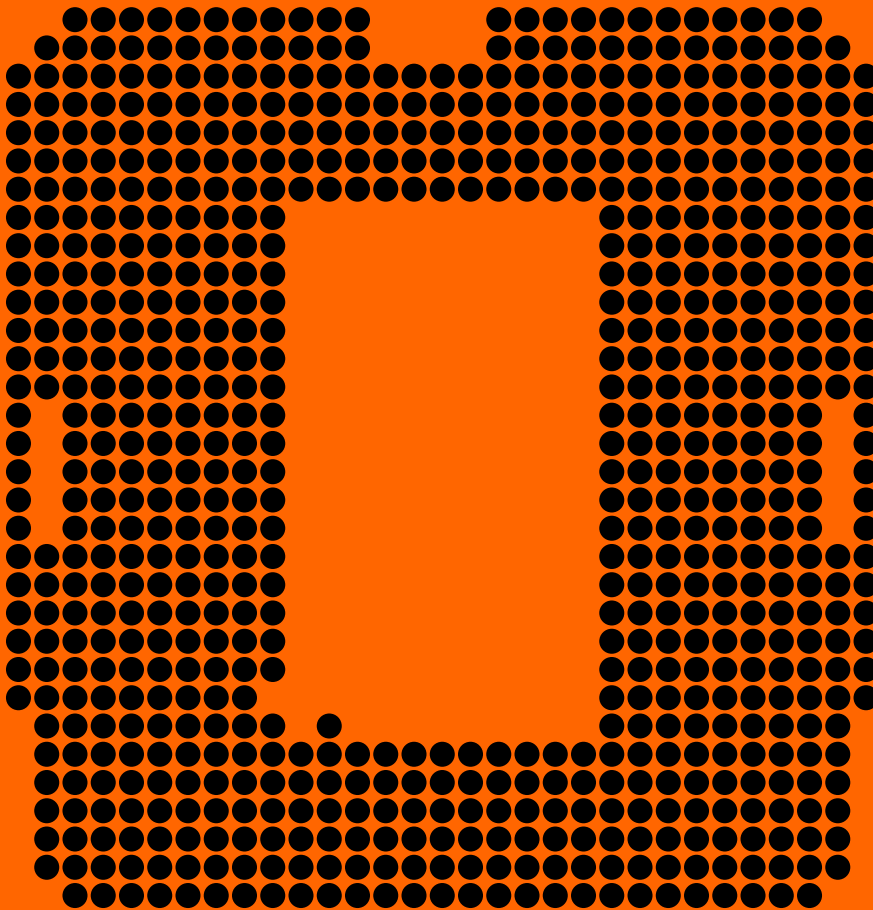


Industrials

2022 Q2



Inhalt

- 2 Editorial
- 3 Sektor Insight
- 4 Deal Report
- 5 Sektor Trends
- 7 Sektor Performance
- 8 Transaktionen
- 10 Peer Group
- 14 Kontakt

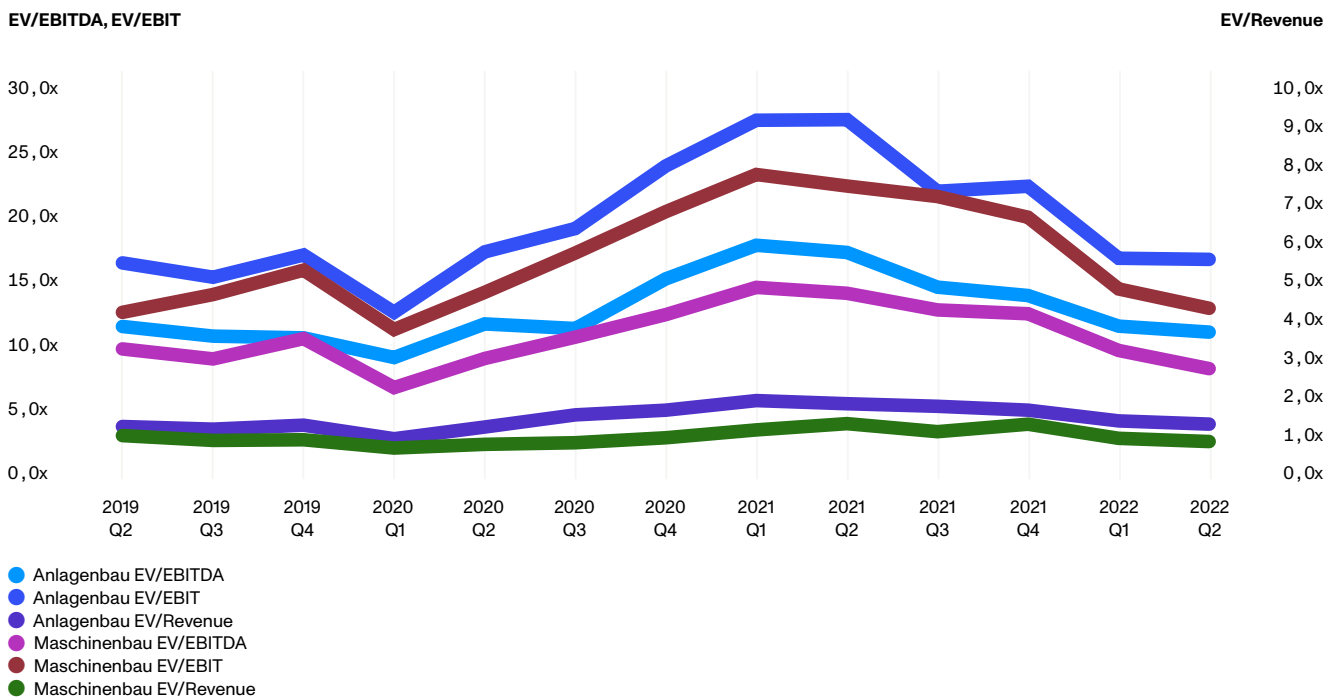
Liebe Leserinnen und Leser,

auch das zweite Quartal des Jahres 2022 wird begleitet durch den Ukraine Konflikt welcher zu großen Schwierigkeiten und Herausforderungen, für Unternehmen, führt. Darunter fallen erhöhte Rohstoffpreise, die Knappheit dieser sowie Komplikationen entlang der Lieferkette.

Im Fokus dieses Reports möchten wir das abgeschlossene Funding der sensiBel AS, durch die Trumpf Venture GmbH, näher betrachten und im Zuge dessen die aktuellen M&A-Trends sowie die Bewegungen im europäischen Markt für Halbleiterchips darstellen.

Die M&A-Aktivität und auch das Transaktionsvolumen pro Deal zeigen im zweiten Quartal 2022 einen leichten Rückgang. Investoren nutzen somit nach wie vor Zukäufe als Wachstumsstrategie allerdings stellt man fest, dass die Bewertungen, gerade bei börsennotierten Unternehmen stark nach unten korrigiert haben, wobei die Bewertungen im privaten Sektor zumeist erst mit einer Zeitverzögerung nachziehen.

Europäische Bewertungstrends



Quelle: S&P Capital IQ

Sektor Insight

EU „Chips Act“ für krisensichere Halbleiterchips

Halbleiterchips haben im heutigen technologischen Fortschritt längst ihren sicheren Platz in der Industrie gefunden. Kaum ein technisches Gerät kommt ohne sie aus. Deshalb traf die Corona Pandemie im Jahr 2020 die europäische Industrie besonders stark, da die benötigten Chips zu 90% aus asiatischen Ländern stammten. Diese waren teilweise vollständig im Lockdown, weswegen es zu Lieferschwierigkeiten kam. Das europäische Defizit, gegenüber Asien, zeigt sich besonders darin, dass sich unter den 10 umsatzstärksten Chipherstellern weltweit, mit Infineon, nur ein einziges europäisches Unternehmen befindet. Um dieser Abhängigkeit entgegenzuwirken, bereiten sich europäische Unternehmen darauf vor, die Chipproduktion ins eigene Haus zu holen.

Die 5 Maßnahmenpakete des „Chips Act“

Das europäische Chip-Gesetz „Chips Act“ soll mit 5 Maßnahmenpaketen dafür sorgen, dass die EU ihr Halbleiter-Ökosystem stärkt, ihre Widerstandsfähigkeit erhöht, ihre eigene Versorgung sichert und externe Abhängigkeiten verringert.

- 1.** Stärkung der europäischen Führungsrolle in Forschung und Technik auf dem Weg zu kleineren und schnelleren Chips.
- 2.** Auf- und Ausbau der Innovationsfähigkeit in den Bereichen Entwurf, Herstellung und Packaging hochmoderner Chips.
- 3.** Schaffung eines Rahmens für die Steigerung der Produktionskapazitäten auf 20% des Weltmarkts bis 2030.
- 4.** Beseitigung des Fachkräftemangels, Anziehen neuer Talente und Förderung der Heranbildung qualifizierter Arbeitskräfte.
- 5.** Erlangung eines umfassenden Verständnisses der globalen Halbleiter-Lieferketten.

Der Trend lässt sich in der gesamten EU wiedererkennen. Die EU selbst hat das Ziel, bis zum Jahre 2030 den Anteil der europäischen Chipproduktion in der Welt auf ungefähr 20% zu verdoppeln. Dafür sind Investitionen in Höhe von € 45 Mrd. vorgesehen. Unter dem Namen „Chips Act“ möchte die EU die weltweite Wettbewerbsfähigkeit des europäischen Binnenmarktes für Halbleiterchips erhöhen und für eine bessere Krisensicherheit sorgen.

Diese finanziellen Anreize verursachen Bewegungen in der Branche, da große Hersteller von Halbleiterchips, wie Intel und TSMC, bereits nach Standorten

für Fabriken in Europa suchen. Das Unternehmen Bosch beispielsweise investiert bis 2026 € 3 Mrd. in die eigene Chipproduktion. Aber gerade auch für mittelständische Unternehmen ist der „Chips Act“ eine Chance, da es für diese umso wichtiger ist eine resistente Lieferkette aufzubauen. In den heutigen Handelsbeziehungen spielen Lieferanten und Sub-Unternehmer eine immer größere Rolle. Sein Unternehmen auf einem solchen Netzwerk aufzubauen ist in guten Zeiten kostengünstig und effizient doch auch sehr viel fragiler sollte es zu Disruptionen kommen.

Große Player im Markt besitzen über eine höhere Verhandlungsmacht und die finanziellen Ressourcen diese auch zu nutzen. Aus diesem Blickwinkel wäre es größeren Wettbewerbern möglich die eigenen Sub-Unternehmer durch bessere Bezahlung auszuspannen.

Auch potenzielle Schadensersatzansprüche und Rechtskosten könnten diese Unternehmen zumeist tragen und werden gelegentlich sogar direkt mit eingepreist. Für den Mittelständler könnte dies allerdings zu einer existenziellen Gefahr werden. Aus diesem Grund ist es umso essenzieller, dass sich kleine und mittelständische Unternehmen unabhängig organisieren und durch gezielte Zukäufe Know-How ins eigene Haus holen. Dies mag vielleicht kurzfristig zu einer Verschlechterung der Profitabilität führen, welche aber langfristig durch erhöhte Flexibilität und Resistenz wieder ausgeglichen werden kann.

Zusammenfassend ist zu sagen, dass auch diese Krise, wie alle Krisen, eine Chance bietet gestärkt aus ihr herauszukommen. Die Bemühungen Europas, im Hinblick auf die Halbleiterbranche, unabhängiger von Asien zu werden, sind nur ein Mosaik im größeren Trend der De-Globalisierung, welchen man aktuell beobachtet. Es bleibt abzuwarten, ob die Incentivierungen der Europäischen Union zielführend sein werden, doch sollten, gerade auch mittelständische, Unternehmen in jedem Fall den Status Quo ihrer Positionierung analysieren.

Quelle: European Chips Act: Factsheet | Shaping Europe's digital future (European Commission, europa.eu), Transfer Partners Research

Deal Report

Trumpf Venture erwirbt sensiBel

Kurzprofil Verkäufer

sensiBel AS

Hauptsitz	Oslo, Norwegen
-----------	----------------

Mitarbeiter	k. A.
-------------	-------

Umsatz	k. A.
--------	-------

Kurzprofil Käufer

Trumpf Venture GmbH (Trumpf SE & Co. KG)

Hauptsitz	Ditzingen, Deutschland
-----------	------------------------

Mitarbeiter	14.767
-------------	--------

Umsatz	3,5 Mrd. EUR (2021)
--------	---------------------

Angaben bez. auf Mutterunternehmen „Trumpf SE & Co. KG“

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Gegründet im Jahr 2016 ist **sensiBel** heute ein führendes Deep-Tech Unternehmen mit dem Fokus auf MEMS (Micro Electro Mechanical System) Mikrofone der nächsten Generation. Das Hauptprodukt ist das SBM100 Mikrofon, welches laut eigenen Angaben von sensiBel einen Quantensprung in der Leistung im Vergleich zu heutzutage gängigen MEMS Mikrofonen darstellt, wodurch neue Leistungsmaßstäbe in diesem Bereich gesetzt werden.

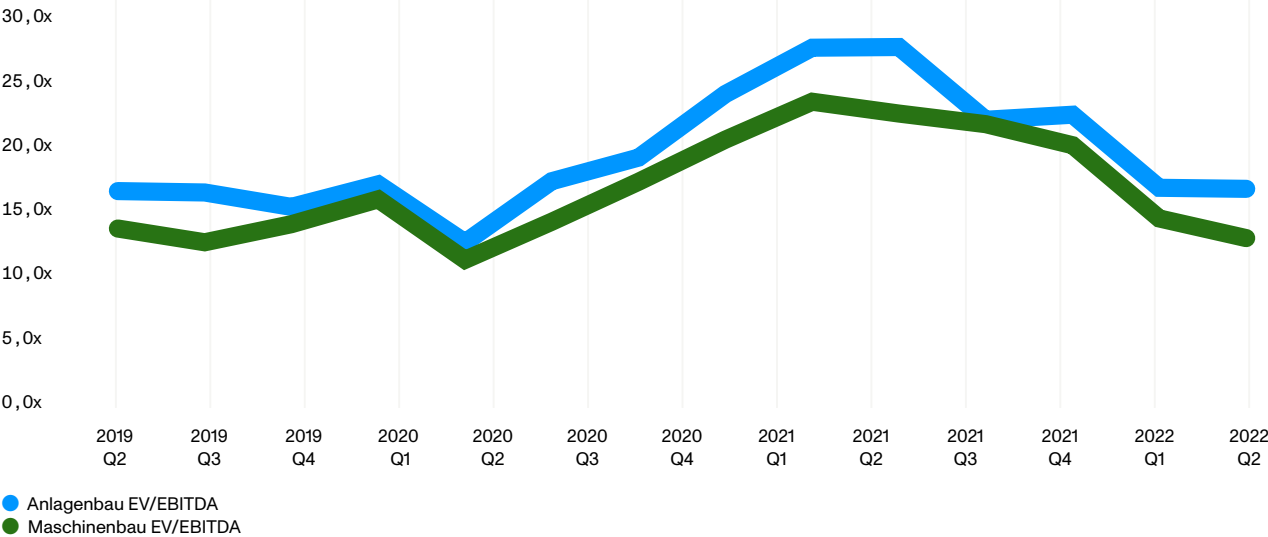
Trumpf Venture ist der Corporate Venture Capital Zweig der Trumpf SE & Co. KG. Das Unternehmen konzentriert sich auf Investments in zukunftsorientierte Start-ups, die Innovationen vorantreiben. Vorzugsweise in den Sektoren Photonik und Lasertechnik, Fertigungstechnologie, Sensoren und Automatisierung, Konnektivität und Datenverarbeitung, Industrielle Softwaresysteme und Nachhaltigkeit. Typischerweise beteiligt sich Trumpf Venture initial mit € 0,5 – 2 Mio. an Start-ups in diesen Branchen und fungiert den Unternehmen als stabiler Partner neben der Investition.

Aufgrund der enormen Bedeutsamkeit der Branche auf der einen und dem Startup Charakter der sensiBel AS auf der anderen Seite, war es für beide Seite vorteilhaft ein Funding durchzuführen. Trumpf konnte sich somit in einem Sektor positionieren, der eine große Wichtigkeit in der Gegenwart und Zukunft besitzt. SensiBel auf der anderen Seite hat Kapital zur Verfügung gestellt bekommen, um die Expertise des Unternehmens weiter auszubauen. Außerdem hat sensiBel mit Trumpf einen strategischen Partner an seiner Seite, der bereits zahlreiche Erfahrungen in der Startup Welt sammeln konnte und somit ein stabiler Ansprechpartner ist.

Quelle: Trumpf, sensiBel

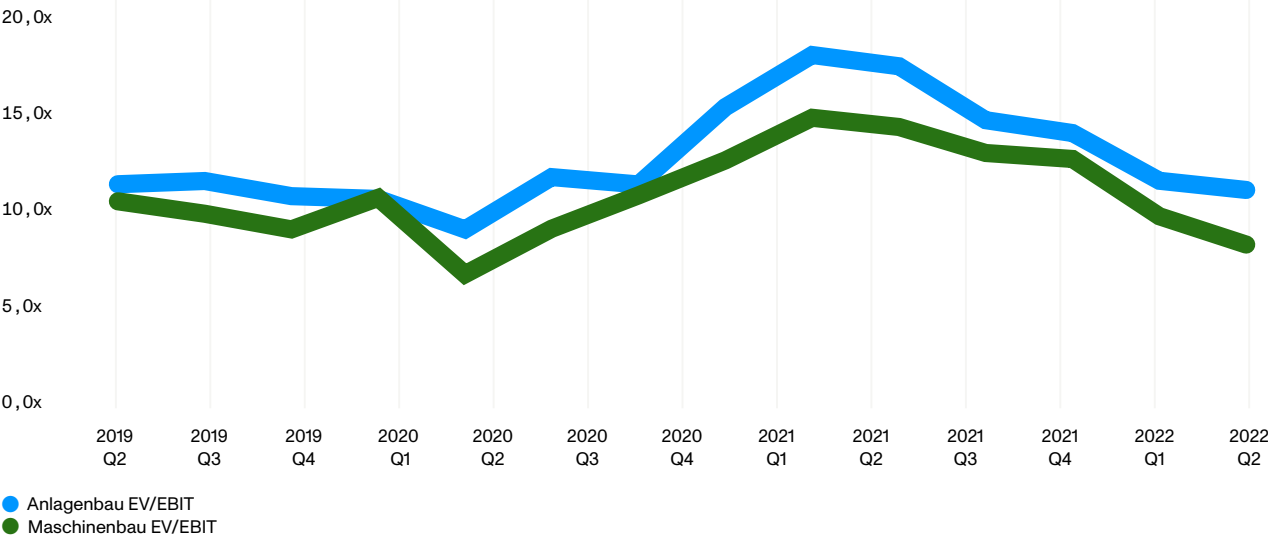
Sektor Trends

Bewertungstrends deutscher und europäischer Anlagen- und Maschinenbauer
EV/ABITDA



Quelle: S&P Capital IQ

Bewertungstrends deutscher und europäischer Anlagen- und Maschinenbauer
EV/EBIT

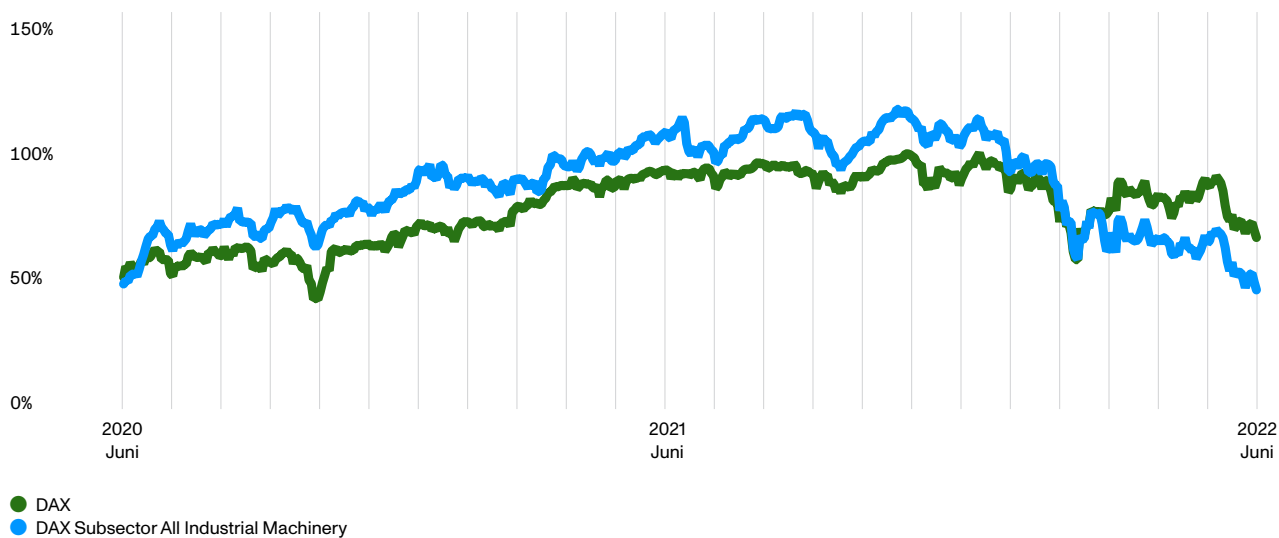


Quelle: S&P Capital IQ

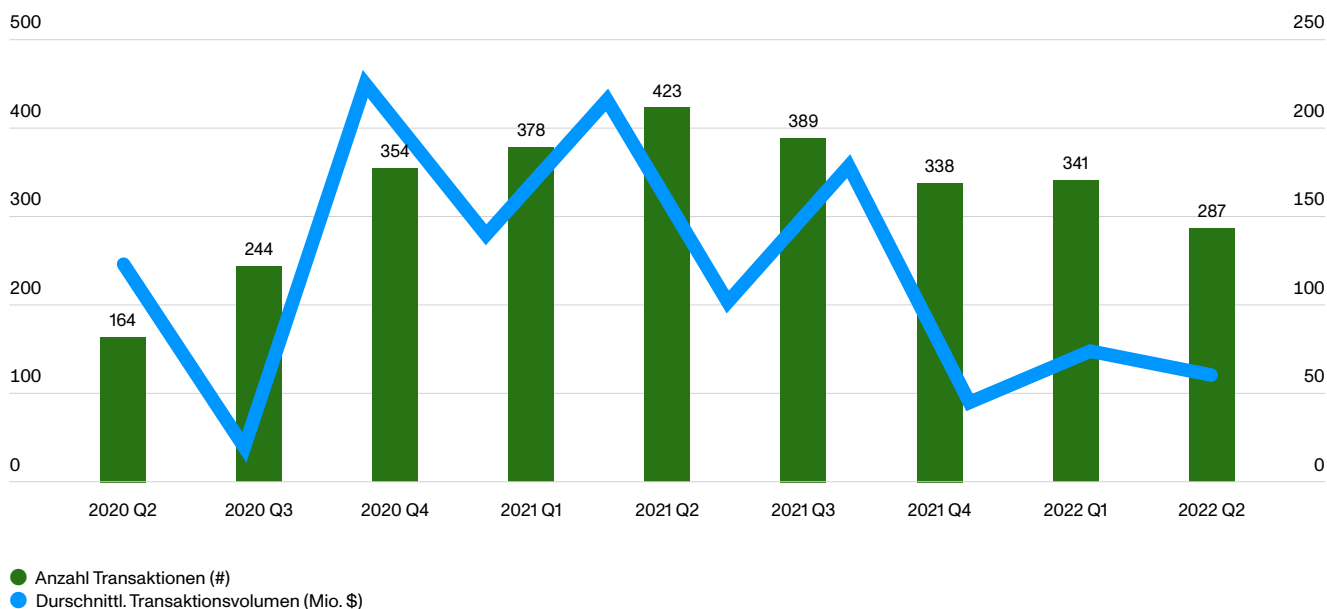
Sektor Performance

(1/2)

Sektor Performance Indizes



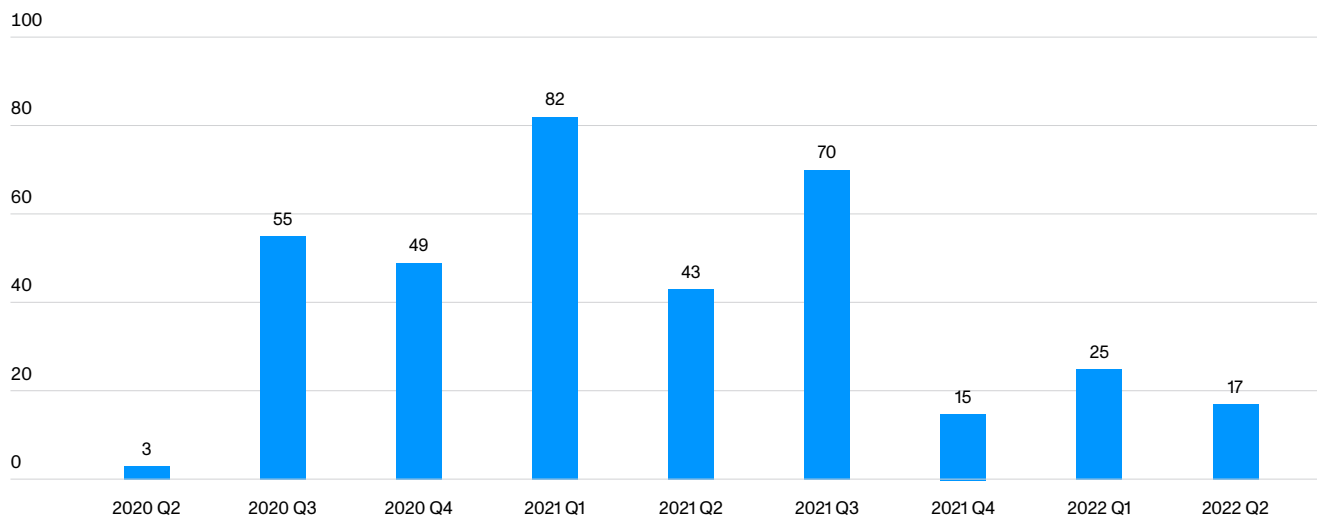
M&A-Aktivität



Sektor Performance

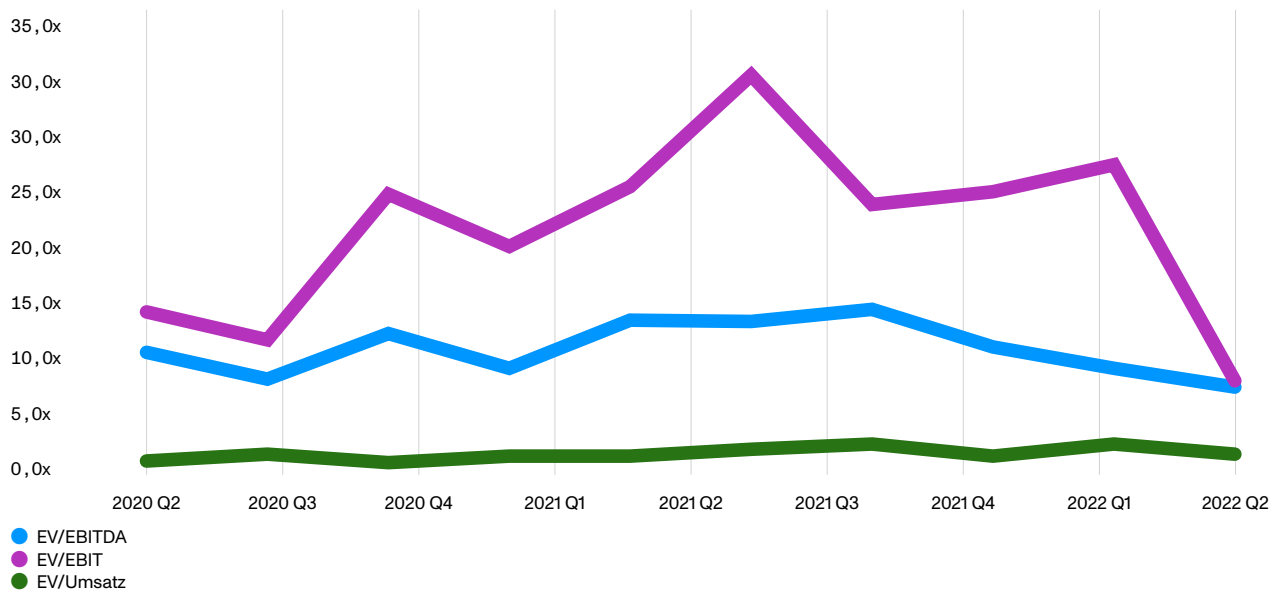
(2/2)

Transaktionsvolumen (Mrd. USD)



Quelle: MergerMarket

M&A Bewertungen



Quelle: MergerMarket

Transaktionen

2022 Q2 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Deutschland

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
Jun 22	Flying Whales	FR	Allianz SE; Bpifrance SA; Aliad Venture capital; ADP Group Ltd	DE, FR, AU, HK	122,0	-	-	-
Jun 22	Assmann WSW components GmbH (100% Stake)	DE	Dieter Braun GmbH	DE	25,0	-	-	-
Jun 22	Mdexx GmbH (100% Stake)	DE	Lafayette Mittelstand Capital	DE	-	-	-	-
Jun 22	Biomet SpA (80% Stake)	IT	Patrizia Immobilien AG	DE	75,0	-	-	-
Jun 22	Kahle Automation srl (84.73% Stake)	IT	BBS Automation GmbH	DE	-	-	-	-
Jun 22	Siemens Energy BV (Heat Transfer Technology business) (100% Stake)	DE	Mutares SE & Co. KGaA	DE	-	-	-	-
Mai 22	Nexxiot AG	CH	Knorr-Bremse AG; QVIDTVM	DE, US	73,8	-	-	-
Mai 22	MANN+HUMMEL (high-performance plastic parts business) (100% Stake)	DE	Mutares SE & Co. KGaA	DE	-	-	-	-
Mai 22	Custom Cells Itzehoe GmbH (40% Stake)	DE	Manz AG	DE	-	-	-	-
Mai 22	Bahr Modultechnik GmbH (100% Stake)	DE	IMI Plc	UK	98,0	-	-	-
Mai 22	SRG Serve Schaltanlagen-systeme (100% Stake)	DE	EOS Capital Partners GmbH	DE	-	-	-	-
Mai 22	EAS Batteries GmbH (100% Stake)	DE	Power by Britishvolt Ltd	UK	36,0	-	-	-
Mai 22	Morrow Batteries AS	NO	Siemens AG; ABB Ltd; PKA A/S; Arendals Fossekompani ASA; Agder Energi Venture AS; Siemens Financial Services, Inc; Nysno Climate Investments AS; NOAH AS	DE, CH, SE, DK, NO, US	100,0	-	-	-
Mai 22	I.G. Bauerrhin GmbH (100% Stake)	DE	Lear Corporation	USA	140,0	0,7x	-	-
Mai 22	Siemens (Commercial Vehicles Electric Propulsion business) (100% Stake)	DE	Meritor, Inc.	USA	190,0	-	-	-
Mai 22	Held Industries GmbH (70% Stake)	DE	INDUS Holding AG	DE	-	-	-	-
Mai 22	Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A. (32.93% Stake)	ES	Siemens Energy AG	DE	4048,5	1,5x	-	-
Mai 22	Schenck Process GmbH (Mining business) (100% Stake)	DE	Sandvik AB	SE	619,8	3,9x	-	-
Apr 22	Kinexon GmbH	DE	Thomas H. Lee Partners, L.P.; Battery Ventures LP; BMW i Ventures, Inc.; Deutsche Telekom Capital Partners Management GmbH	US, DE	130,0	-	-	-
Apr 22	pepper motion GmbH	DE	Adolf Wuerth GmbH & Co. KG; Lennertz & Co. GmbH	DE	30,0	-	-	-
Apr 22	sensiBel AS	NO	Sintef Venture AS; Investinor AS; TRUMPF Venture GmbH; EIC Fund; Skagerak Venture Capital AS	NO, DE, BE	15,0	-	-	-
Apr 22	Knorr-Bremse Systeme für Schienenfahrzeuge GmbH (20% Stake); Knorr-Bremse Commercial Vehicle Systems Japan Ltd (20% Stake)	DE, JP	Knorr-Bremse AG	DE	360,0	-	-	-
Apr 22	SoftBank Robotics Europe SAS (100% Stake)	FR	United Robotics Group GmbH	DE	-	-	-	-
Apr 22	Tiefenbach Control Systems GmbH (100% Stake)	DE	Family Trust Investor FTI GmbH	DE	-	-	-	-
Apr 22	Climeworks AG	CH	Swiss Re Ltd; Baillie Gifford & Co Ltd; GIC Private Limited; Partners Group Holding AG; GFC Global Founders Capital GmbH; M&G plc; BigPoint Holding AG; Carbon Removal Partners	CH, UK, SG, DE, LU	591,1	-	-	-

Quelle: MergerMarket

Transaktionen

2022 Q2 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Europa

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
Jun 22	Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.S. (60% Stake)	TR	Dogan Sirketler Grubu Holding A.S.; Oncu Girisim Sermayesi Yatirim Ortakligi AS	TR	129,7	1,5x	7,0x	7,5x
Jun 22	PcP Corporation A/S (95% Stake)	DK	Lagercrantz Group AB	SE	47,1	-	-	-
Jun 22	Sterner AS (49% Stake)	NO	Erich Erber (Private Investor)	AT	33,9	-	-	-
Jun 22	Cary Group AB (70% Stake)	SE	CVC Advisers Ltd; Nordic Capital	UK, SE	742,9	4,0x	26,1x	53,7x
Jun 22	Magseis Fairfield ASA (100% Stake)	NO	TGS ASA	NO	271,6	1,0x	5,8x	-
Jun 22	Actia Group (Power Division) (100% Stake)	FR	Plastic Omnium	FR	52,5	-	-	-
Jun 22	DL Radiators srl (100% Stake)	IT	Stelrad Group plc	UK	28,3	-	-	-
Jun 22	IFP Europe Srl (70% Stake)	IT	B.Group S.p.A	IT	23,7	-	-	-
Jun 22	Enics AG (100% Stake)	CH	Schouw & Co A/S; GPV International A/S	DK	167,5	-	-	-
Jun 22	SPT Labtech Limited (100% Stake)	UK	EQT Partners AB	NL, SE	616,9	-	-	-
Jun 22	ResQ AS (100% Stake)	NO	A.P. Moller - Maersk A/S; Maersk Training A/S	DK	24,8	-	-	-
Jun 22	Scanjet Systems AB (100% Stake)	SE	Alfa Laval Corporate AB	SE	30,0	-	-	-
Jun 22	Biffa plc (100% Stake)	UK	Energy Capital Partners Management, LP	USA	2274,3	1,6x	17,6x	-
Mai 22	Veolia Environnement SA (Part of Industrial Water Treatment Services Business, France)	FR	Seche Environnement SA	FR	40,0	-	-	-
Mai 22	GMP Exploitatie BV (100% Stake)	NL	Renewi plc	UK	67,0	-	-	-
Mai 22	Geotek Ltd (100% Stake)	UK	Judges Scientific plc	UK	94,4	-	-	-
Mai 22	HG Group AS (100% Stake)	NO	Havyard Group ASA	NO	27,7	-	-	-
Mai 22	Elcogen AS	EE	HydrogenOne Capital Growth Plc	UK	23,4	-	-	-
Mai 22	Veolia Environnement S.A. (100% Stake)	FR	Suez SA	FR	690,0	-	-	-
Mai 22	Skeppsbrons Jonkoping AB (100% Stake)	SE	Relais Group Oy	FI	8,4	1,2x	6,0x	-
Apr 22	Alumetal S.A. (100% Stake)	PL	Norsk Hydro ASA	NO	266,0	0,6x	5,9x	7,0x
Apr 22	Joulin (100% Stake)	FR	Patricia Industries; Piab AB	SE	54,2	3,7x	-	-
Apr 22	R&G Fluid Power Group Ltd (100% Stake)	UK	Diploma Plc	UK	128,9	-	-	-
Apr 22	SagiCofim S.p.A. (100% Stake)	IT	Systemair AB	SE	33,6	0,9x	8,4x	-
Apr 22	Vianode (60% Stake)	NO	Norsk Hydro ASA; Altor Equity Partners AB	NO, SE	209,1	-	-	-

Quelle: MergerMarket

Peer Group

Key Financials (1/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen

Anlagenbau

Company	Sales (Mio. EUR)			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
Deutschland												
Dr. Höhle AG	93,9	115,2	133,5	12,50%	5,50%	16,70%	8,90%	0,10%	10,50%	6,00%	-4,20%	6,90%
Jenoptik AG	615,5	750,7	927,2	18,20%	16,20%	18,00%	9,90%	10,60%	11,70%	6,80%	10,90%	7,90%
KION GROUP AG	8341,6	10294,3	11244,7	14,40%	15,20%	14,50%	4,80%	7,30%	6,30%	2,60%	5,50%	4,40%
Linde plc	22271,2	27076,3	32341,0	32,10%	32,90%	32,60%	15,10%	17,90%	23,20%	9,20%	12,40%	17,90%
LPKF Laser & Electronics AG	101,9	100,3	127,4	11,10%	3,30%	11,40%	7,90%	0,10%	4,80%	5,20%	-0,10%	4,10%
Siemens Aktiengesellschaft	55254,0	62265,0	69224,6	11,90%	13,80%	17,40%	7,90%	10,30%	13,30%	7,30%	9,90%	9,40%
thyssenkrupp AG	28899,0	34015,0	39091,3	-12,30%	3,20%	7,90%	-15,90%	0,90%	6,00%	33,20%	-0,30%	3,90%
Mittelwert	16511,0	19231,0	21869,9	12,50%	12,90%	16,90%	5,50%	6,70%	10,80%	10,00%	4,90%	7,80%
Europa												
ABB Ltd	21364,5	25451,3	28846,6	10,20%	15,90%	15,10%	6,90%	13,10%	12,20%	19,70%	15,70%	10,00%
Alstom SA	8201,0	8785,0	15408,7	8,60%	7,00%	8,60%	6,80%	4,70%	4,60%	5,70%	2,80%	3,50%
Babcock International Group PLC	5017,3	4909,4	4994,3	6,10%	-5,20%	10,40%	2,90%	-8,30%	5,60%	-2,70%	-40,70%	3,70%
Carr's Group plc	443,9	486,4	537,8	4,00%	4,30%	5,10%	2,50%	3,10%	3,70%	2,10%	1,80%	2,50%
Etteplan Oyj	259,7	300,1	353,8	10,70%	10,70%	14,10%	8,60%	8,70%	8,60%	6,60%	6,70%	6,30%
FLSmidth & Co. A/S	2208,8	2364,5	2605,3	5,40%	7,10%	7,90%	2,60%	4,70%	4,40%	1,30%	2,00%	3,50%
John Wood Group PLC	6183,8	5628,0	6581,0	5,40%	4,50%	8,60%	3,20%	2,30%	3,80%	-3,00%	-2,20%	2,70%
Kardex Holding AG	412,9	455,5	533,1	15,00%	14,30%	14,80%	13,90%	13,30%	12,90%	9,90%	9,60%	9,40%
KONE Oyj	9938,5	10514,1	11153,5	14,30%	14,10%	13,20%	12,60%	12,50%	10,90%	9,50%	9,60%	8,60%
Konecranes Plc	3178,9	3185,7	3411,6	8,50%	9,30%	11,30%	6,30%	7,30%	9,00%	3,80%	4,60%	6,30%
Maire Tecnimont S.p.A.	2577,5	2853,4	3446,2	3,60%	4,80%	6,00%	2,90%	4,20%	4,70%	2,20%	2,90%	2,80%
Meyer Burger Technology AG	83,6	38,5	224,6	-58,90%	-181,40%	-4,00%	-73,70%	-200,40%	-16,20%	-71,30%	-251,80%	-20,70%
Afry AB	1890,4	1955,0	2067,4	9,80%	9,60%	11,40%	8,00%	8,20%	7,20%	4,90%	5,60%	6,20%
Rolls-Royce Holdings plc	12825,5	13356,4	13511,7	1,90%	8,90%	11,20%	-3,30%	4,10%	4,30%	-27,60%	1,10%	1,30%
Schindler Holding AG	9831,3	10837,8	11570,1	11,80%	12,00%	11,70%	9,80%	10,20%	9,40%	6,80%	7,40%	7,10%
Tomra Systems ASA	948,2	1088,8	1140,4	17,60%	18,20%	20,90%	13,10%	14,30%	13,60%	7,80%	10,00%	9,60%
Mittelwert	5115,8	5455,3	5702,8	4,60%	-2,90%	10,40%	1,50%	-6,10%	6,20%	-1,50%	-13,40%	3,90%
Zusammenfassung												
Min	83,6	38,5	127,4	-58,90%	-181,40%	-4,00%	-73,70%	-200,40%	-16,20%	-71,30%	-251,80%	-20,70%
Median	8736,6	9862,0	11281,5	7,00%	0,00%	12,40%	2,70%	-2,20%	7,60%	2,00%	-7,90%	5,10%
Mittelwert	3178,9	3185,7	3446,2	10,20%	0,10%	11,40%	6,90%	7,30%	7,20%	5,70%	4,60%	6,20%
Max	55254,0	62265,0	69224,6	32,10%	32,90%	32,60%	15,10%	17,90%	23,20%	33,20%	15,70%	17,90%

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

Maschinenbau

Company	Sales (Mio. EUR)			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
Deutschland												
DATRON AG	42,1	54,2	57,0	7,90%	12,30%	11,80%	5,00%	10,00%	9,80%	3,50%	6,00%	6,50%
DEUTZ Aktiengesellschaft	1295,6	1617,3	1753,1	-0,40%	5,00%	8,40%	-4,70%	1,50%	3,20%	-8,30%	2,40%	2,20%
DMG MORI AKTIENGESELLSCHAFT	1845,3	1990,9	0,0	6,50%	7,20%	-	3,70%	4,90%	-	2,80%	3,60%	-
Dürr Aktiengesellschaft	3324,8	3536,7	3998,7	2,60%	6,90%	8,80%	0,40%	4,60%	6,50%	-0,50%	2,30%	2,10%
GEA Group Aktiengesellschaft	4635,1	4702,9	5016,2	8,10%	9,60%	13,10%	4,50%	7,80%	9,70%	2,10%	6,50%	6,10%
Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	2377,7	1936,6	2152,1	2,80%	3,10%	7,70%	-1,20%	-0,90%	4,00%	-14,40%	-2,20%	-2,00%
Jungheinrich Aktiengesellschaft	3808,7	4239,8	4402,5	9,10%	10,20%	15,50%	6,80%	8,40%	6,40%	4,00%	6,30%	6,00%
Koenig & Bauer AG	1028,6	1115,8	1179,3	0,80%	5,00%	5,90%	-1,80%	2,60%	2,60%	-10,10%	1,20%	1,20%
Krones AG	3359,5	3688,0	3914,9	3,70%	7,80%	8,90%	0,00%	4,00%	5,40%	-2,40%	3,80%	3,60%
MTU Aero Engines AG	3977,0	4188,0	5300,4	11,70%	12,40%	16,50%	7,90%	8,50%	11,20%	3,50%	5,30%	4,20%
Pfeiffer Vacuum Technology AG	618,7	771,4	834,1	12,30%	16,60%	17,70%	9,10%	14,10%	14,10%	5,10%	8,00%	7,40%
RATIONAL Aktiengesellschaft	649,6	779,7	887,3	20,80%	23,00%	26,10%	17,90%	20,30%	21,40%	12,30%	15,90%	13,90%
Ringmetall SE	118,0	172,4	185,0	7,50%	12,90%	12,60%	5,00%	11,20%	8,80%	2,00%	8,40%	7,80%
Schaltbau Holding AG	504,5	531,3	572,4	7,50%	7,30%	9,50%	5,30%	5,10%	6,00%	0,80%	1,60%	1,50%
Singulus Technologies AG	39,1	64,4	122,1	-63,20%	-12,80%	7,40%	-67,00%	-19,60%	3,50%	-78,80%	-25,00%	-13,20%
SLM Solutions Group AG	66,8	81,7	102,9	-23,10%	-12,30%	-3,80%	-36,00%	-21,70%	-12,70%	-45,30%	-24,90%	-19,80%
technotrans SE	190,5	211,1	224,2	6,10%	7,20%	8,80%	3,70%	5,10%	5,60%	2,60%	3,30%	3,10%
Wacker Neuson SE	1615,5	1866,2	2025,8	7,00%	12,10%	14,30%	4,90%	10,10%	9,30%	0,90%	7,40%	6,80%
WashTec AG	378,7	430,5	465,3	8,30%	10,70%	13,50%	6,30%	9,40%	10,30%	3,50%	7,20%	6,70%
Mittelwert	1572,4	1683,1	1747,0	1,90%	7,60%	11,30%	-1,60%	4,50%	7,00%	-6,10%	2,00%	2,50%
Europa												
Alfa Laval AB (publ)	4127,8	3978,4	4537,2	19,00%	19,00%	19,40%	15,30%	15,20%	14,80%	8,60%	11,20%	11,30%
Andritz AG	6703,3	6464,8	6935,8	6,70%	8,40%	10,80%	3,90%	5,60%	7,20%	3,10%	4,90%	5,40%
Atlas Copco AB	9932,9	10785,6	12210,3	23,40%	24,20%	26,20%	19,90%	20,90%	22,10%	14,80%	17,70%	17,30%
Bobst Group SA	1267,7	1508,0	1738,0	3,20%	7,10%	9,90%	1,00%	5,10%	7,30%	2,20%	6,90%	5,40%
Burckhardt Compression Holding AG	594,6	595,4	632,2	14,20%	15,70%	14,60%	8,50%	9,20%	11,20%	5,10%	6,70%	8,30%
Cargotec Corporation	3263,4	3315,0	3835,9	8,10%	8,10%	10,70%	5,90%	6,20%	8,00%	0,20%	7,60%	5,50%
Feintool International Holding AG	454,6	567,2	815,0	8,20%	12,50%	11,30%	0,60%	6,00%	3,20%	-0,80%	4,80%	3,10%
Ingersoll Rand Inc.	3248,1	4530,5	5504,3	17,30%	20,30%	24,20%	6,90%	12,10%	16,60%	-0,80%	15,20%	16,50%
Interpump Group S.p.A.	1294,4	1604,3	1973,9	21,80%	23,20%	22,90%	16,00%	18,30%	18,20%	13,20%	15,10%	13,10%
Valmet Oyj	3740,0	3935,0	4908,6	10,80%	12,50%	12,80%	8,90%	10,30%	10,00%	6,20%	7,90%	7,40%
OC Oerlikon Corporation AG	2086,4	2555,1	2847,5	7,30%	13,30%	17,10%	0,80%	7,40%	9,30%	1,60%	7,60%	7,10%
Pentair plc	2467,1	3310,4	3942,0	18,00%	19,20%	19,80%	15,50%	17,10%	18,60%	11,90%	19,70%	15,20%
Picanol nv	2188,5	2741,7	2811,2	15,40%	14,80%	15,00%	7,70%	8,70%	0,00%	2,50%	7,30%	3,00%
Rieter Holding AG	529,4	934,8	1436,4	-7,90%	7,40%	8,80%	-13,60%	3,90%	4,90%	-15,70%	5,80%	3,80%
Sandvik AB (publ)	8600,7	9637,4	9857,2	19,00%	23,50%	25,00%	14,80%	19,20%	19,50%	10,10%	16,40%	15,80%
Sulzer Ltd	2742,2	3043,5	3269,6	10,60%	11,40%	12,70%	6,40%	7,20%	8,00%	2,80%	49,80%	6,20%
The Weir Group PLC	2192,9	2302,2	2550,6	15,80%	16,40%	19,40%	11,40%	13,00%	16,00%	-7,90%	14,00%	10,50%
Valmet Oyj	3740,0	3935,0	4908,6	10,80%	12,50%	12,80%	8,90%	10,30%	10,00%	6,20%	7,90%	7,40%
Wärtsilä Oyj Abp	4625,0	4800,0	5509,0	7,10%	7,70%	10,60%	5,10%	5,80%	6,70%	2,90%	4,20%	5,50%
Mittelwert	3357,8	3712,9	4222,3	12,00%	14,60%	16,00%	7,60%	10,60%	11,10%	3,50%	12,10%	8,80%
Zusammenfassung												
Min	39,1	54,2	0,0	-63,20%	-12,80%	-3,80%	-67,00%	-21,70%	-12,70%	-78,80%	-25,00%	-19,80%
Median	2465,1	2698,0	2984,6	7,00%	11,10%	13,70%	3,00%	7,60%	9,10%	-1,30%	7,00%	5,70%
Mittelwert	2137,4	2146,5	2351,4	8,10%	11,70%	12,80%	5,20%	8,10%	8,80%	2,60%	6,80%	6,10%
Max	9932,9	10785,6	12210,3	23,40%	24,20%	26,20%	19,90%	20,90%	22,10%	14,80%	49,80%	17,30%

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

Peer Group

Bewertung (1/2)

Bewertung ausgewählter Unternehmen

Anlagebau

Company	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
Deutschland											
Dr. Hönle AG	144,6	196,9	2,1x	1,7x	1,5x	16,8x	31,0x	8,8x	23,5x	1.742,4x	14,0x
Jenoptik AG	1218,0	1784,7	2,9x	2,4x	1,9x	16,0x	14,7x	10,7x	29,3x	22,5x	16,5x
KION GROUP AG	5190,3	10332,0	1,2x	1,0x	0,9x	8,6x	6,6x	6,4x	25,7x	13,7x	14,7x
Linde plc	137572,8	150409,4	6,8x	5,6x	4,7x	21,1x	16,9x	14,3x	44,8x	31,1x	20,1x
LPKF Laser & Electronics AG	219,0	218,0	2,1x	2,2x	1,7x	19,2x	65,2x	15,1x	27,2x	2.344,5x	35,6x
Siemens Aktiengesellschaft	77361,9	124704,9	2,3x	2,0x	1,8x	18,9x	14,6x	10,3x	28,4x	19,4x	13,5x
thyssenkrupp AG	3367,9	1454,9	0,1x	0,0x	0,0x	-	1,3x	0,5x	-	4,5x	0,6x
Europa											
ABB Ltd	48285,1	52402,4	2,5x	2,1x	1,8x	24,0x	12,9x	12,1x	35,3x	15,7x	14,9x
Alstom SA	8070,0	11058,0	1,3x	1,3x	0,7x	15,8x	17,9x	8,4x	19,9x	26,5x	15,6x
Babcock International Group PLC	1812,5	3454,8	0,7x	0,7x	0,7x	11,2x	-	6,6x	23,8x	-	12,3x
Carr's Group plc	149,1	222,5	0,5x	0,5x	0,4x	12,6x	10,6x	8,1x	19,9x	14,7x	11,2x
Etteplan Oyj	394,4	457,7	1,8x	1,5x	1,3x	16,4x	14,2x	9,2x	20,4x	17,6x	15,1x
FLSmidth & Co. A/S	1331,7	1213,9	0,5x	0,5x	0,5x	10,1x	7,2x	5,9x	20,8x	11,0x	10,7x
John Wood Group PLC	1228,5	2820,3	0,5x	0,5x	0,4x	8,4x	11,2x	5,0x	14,2x	21,4x	11,1x
Kardex Holding AG	1225,3	1092,0	2,6x	2,4x	2,0x	17,6x	16,7x	13,8x	19,0x	18,1x	15,9x
KONE Oyj	23504,5	21953,4	2,2x	2,1x	2,0x	15,5x	14,8x	14,9x	17,6x	16,8x	18,1x
Konecranes Plc	1758,4	2314,4	0,7x	0,7x	0,7x	8,6x	7,8x	6,0x	11,5x	10,0x	7,6x
Maire Tecnimont S.p.A.	897,2	1103,8	0,4x	0,4x	0,3x	12,0x	8,0x	5,3x	15,0x	9,2x	6,8x
Meyer Burger Technology AG	1075,1	1024,8	12,3x	26,6x	4,6x	-	-	-	-	-	-
Afry AB	1484,3	2055,8	1,1x	1,1x	1,0x	11,2x	10,9x	8,7x	13,5x	12,8x	13,9x
Rolls-Royce Holdings plc	8068,2	14205,6	1,1x	1,1x	1,1x	57,3x	12,0x	9,4x	-	25,7x	24,3x
Schindler Holding AG	18606,8	15954,1	1,6x	1,5x	1,4x	13,7x	12,3x	11,8x	16,6x	14,5x	14,7x
Tomra Systems ASA	5231,8	5374,8	5,7x	4,9x	4,7x	32,1x	27,1x	22,6x	43,1x	34,6x	34,7x
Zusammenfassung											
Min	144,6	196,9	0,1x	0,0x	0,0x	8,4x	1,3x	0,5x	11,5x	4,5x	0,6x
Median	15139,0	18513,4	2,3x	2,7x	1,6x	17,5x	15,9x	9,7x	23,5x	210,8x	15,5x
Mittelwert	1758,4	2314,4	1,6x	1,5x	1,3x	15,8x	12,9x	9,0x	20,6x	17,6x	14,7x
Max	137572,8	150409,4	12,3x	26,6x	4,7x	57,3x	65,2x	22,6x	44,8x	2.344,5x	35,6x

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

Peer Group

Bewertung (2/2)

Bewertung ausgewählter Unternehmen

Maschinenbau

Company	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
Deutschland											
DATRON AG	45,0	31,4	0,7x	0,6x	0,6x	9,5x	4,7x	4,7x	14,8x	5,8x	5,6x
DEUTZ Aktiengesellschaft	445,0	531,7	0,4x	0,3x	0,3x	-	6,6x	3,6x	-	22,1x	9,4x
DMG MORI	3223,7	3046,0	1,7x	1,5x	-	25,5x	21,4x	-	44,7x	30,9x	-
AKTIENGESELLSCHAFT											
Dürr Aktiengesellschaft	1519,7	1506,2	0,5x	0,4x	0,4x	17,7x	6,1x	4,3x	128,0x	9,2x	5,8x
GEA Group Aktiengesellschaft	5836,2	5368,4	1,2x	1,1x	1,1x	14,3x	11,9x	8,2x	25,7x	14,6x	11,0x
Heidelberger	433,7	403,1	0,2x	0,2x	0,2x	6,1x	6,7x	2,4x	-	-	4,7x
Druckmaschinen											
Aktiengesellschaft											
Jungheinrich	2121,6	3820,2	1,0x	0,9x	0,9x	11,1x	8,8x	5,6x	14,8x	10,8x	13,5x
Aktiengesellschaft											
Koenig & Bauer AG	226,1	277,3	0,3x	0,2x	0,2x	33,0x	5,0x	4,0x	-	9,7x	8,9x
Krones AG	2300,0	1932,4	0,6x	0,5x	0,5x	15,4x	6,7x	5,6x	-	13,0x	9,1x
MTU Aero Engines AG	9281,8	9888,8	2,5x	2,4x	1,9x	21,2x	19,1x	11,3x	31,5x	27,6x	16,7x
Pfeiffer Vacuum Technology AG	1480,1	1392,1	2,3x	1,8x	1,7x	18,3x	10,9x	9,4x	24,6x	12,8x	11,8x
RATIONAL Aktiengesellschaft											
RATIONAL Aktiengesellschaft	6304,7	6002,0	9,2x	7,7x	6,8x	44,3x	33,5x	25,9x	51,7x	37,9x	31,5x
Ringmetall SE	134,6	162,6	1,4x	0,9x	0,9x	18,5x	7,3x	7,0x	27,4x	8,5x	10,0x
Schaltbau Holding AG	631,3	557,0	1,1x	1,0x	1,0x	14,8x	14,3x	10,2x	20,9x	20,6x	16,2x
Singulus Technologies AG	22,7	31,5	0,8x	0,5x	0,3x	-	-	3,5x	-	-	7,4x
SLM Solutions Group AG	232,5	301,5	4,5x	3,7x	2,9x	-	-	-	-	-	-
technotrans SE	182,4	197,7	1,0x	0,9x	0,9x	17,0x	13,0x	10,1x	28,2x	18,3x	15,7x
Wacker Neuson SE	1121,6	1236,4	0,8x	0,7x	0,6x	11,0x	5,5x	4,3x	15,7x	6,5x	6,6x
WashTec AG	595,5	615,5	1,6x	1,4x	1,3x	19,7x	13,3x	9,8x	25,7x	15,2x	12,9x
Europa											
Alfa Laval Corporate AB	9515,0	10468,0	2,5x	2,6x	2,3x	13,3x	13,8x	11,9x	16,6x	17,3x	15,6x
Andritz AG	3812,9	10468,0	0,5x	0,5x	0,5x	7,1x	5,8x	4,2x	12,2x	8,8x	6,4x
Atlas Copco AB	41994,9	3184,4	4,3x	3,9x	3,5x	18,2x	16,3x	13,3x	21,4x	18,8x	15,7x
Bobst Group SA	1016,1	42400,3	0,7x	0,6x	0,5x	21,5x	8,2x	5,0x	70,7x	-	6,9x
Burckhardt Compression Holding AG	1360,4	869,0	2,4x	2,4x	2,3x	16,9x	15,3x	15,5x	28,2x	26,1x	20,2x
Cargotec Corporation	1616,5	1427,4	0,7x	0,7x	0,6x	8,3x	8,2x	5,4x	11,5x	10,8x	7,2x
Feintool International Holding AG	277,6	2207,3	0,9x	0,7x	0,5x	10,8x	5,7x	4,4x	138,5x	11,7x	15,2x
AG											
Ingersoll Rand Inc.	16340,2	17805,5	5,5x	3,9x	3,2x	31,7x	19,4x	13,4x	79,4x	32,5x	19,4x
Interpump Group S.p.A.	3817,7	4359,1	3,4x	2,7x	2,2x	15,4x	11,7x	9,6x	21,1x	14,8x	12,1x
Valmet Oyj	4311,8	4359,1	1,2x	1,1x	0,9x	10,9x	9,0x	7,0x	13,2x	10,9x	9,0x
OC Oerlikon Corporation AG	2174,4	4409,8	1,2x	1,0x	0,9x	16,8x	7,5x	5,3x	154,0x	13,5x	9,7x
Pentair plc	7241,8	2561,1	3,4x	2,5x	2,1x	18,7x	13,0x	10,6x	21,7x	14,6x	11,3x
Picanol nv	1072,6	8268,9	0,8x	0,7x	0,6x	5,4x	4,5x	4,3x	10,7x	7,6x	-
Rieter Holding AG	493,4	1816,6	1,2x	0,7x	0,5x	-	9,4x	5,2x	-	17,8x	9,2x
Sandvik AB (publ)	19421,0	655,9	2,6x	2,3x	2,2x	13,4x	9,7x	8,9x	17,3x	11,9x	11,4x
Sulzer Ltd	2003,7	22003,6	0,8x	0,7x	0,6x	7,2x	6,1x	5,1x	12,0x	9,5x	8,1x
The Weir Group PLC	4113,2	2102,8	2,3x	2,2x	2,0x	14,5x	13,3x	10,1x	20,2x	16,7x	12,3x
Valmet Oyj	4311,8	5023,1	1,2x	1,1x	0,9x	10,9x	9,0x	7,0x	13,2x	10,9x	9,0x
Wärtsilä Oyj Abp	4383,9	4674,9	1,0x	1,0x	0,8x	14,2x	12,7x	8,0x	19,9x	16,8x	12,6x
Wärtsilä Oyj Abp	4383,9	4674,9	1,0x	1,0x	0,8x	14,2x	12,7x	8,0x	19,9x	16,8x	12,6x
Zusammenfassung											
Min	22,7	31,4	0,2x	0,2x	0,2x	5,4x	4,5x	2,4x	10,7x	5,8x	4,7x
Durchschnitt	4.353,1	4.640,8	1,8x	1,5x	1,3x	16,3x	10,9x	7,9x	36,6x	15,6x	11,7x
Median	1.810,1	2.017,6	1,2x	1,0x	0,9x	15,1x	9,2x	7,0x	21,4x	13,5x	11,0x
Max	41.994,9	42.400,3	9,2x	7,7x	6,8x	44,3x	33,5x	25,9x	154,0x	37,9x	31,5x

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

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

+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.