

Industrials

2022 Q3



Inhalt

- 2 Editorial
- 3 Sektor Insight
- 5 Deal Report
- 6 Sektor Trends
- 8 Sektor Performance
- 9 Transaktionen
- 11 Peer Group
- 15 Kontakt

transfer-partners.de/sektoerreport

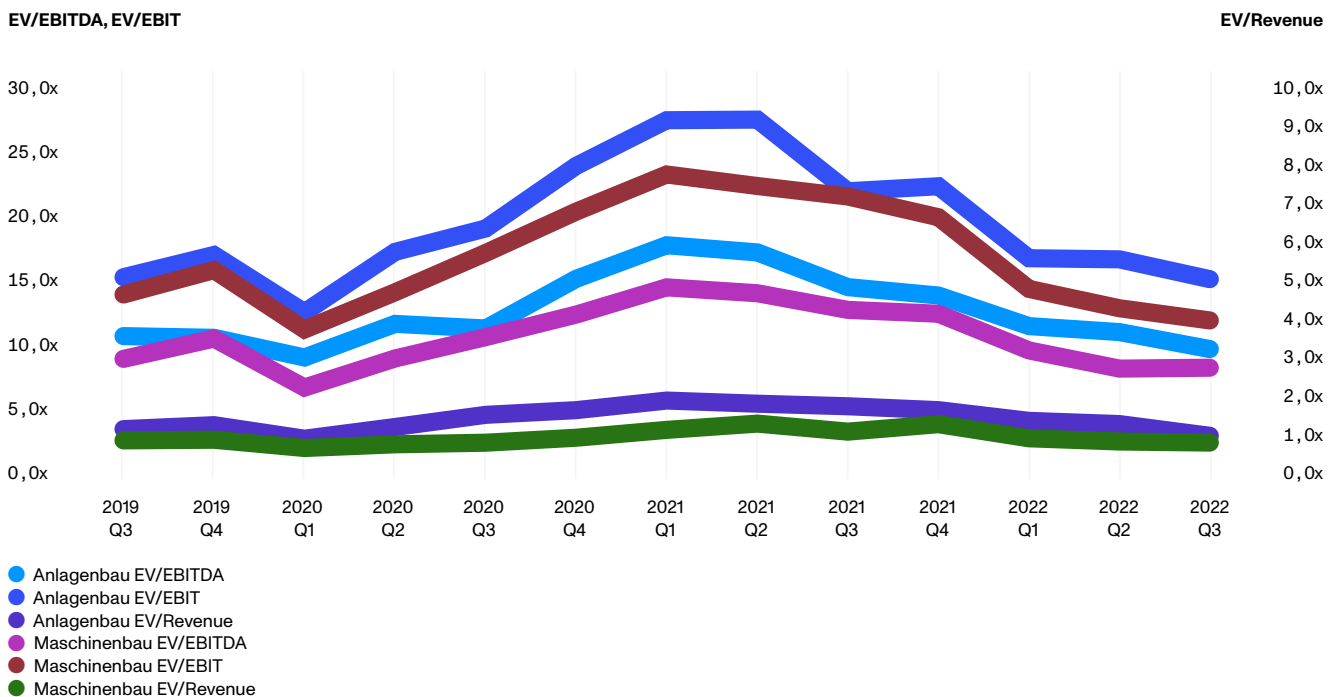
Liebe Leserinnen und Leser,

die Industrie steht nach wie vor im Spannungsfeld zwischen hohen Energie- und Rohstoffpreisen, Personalengpässen und Lieferkettenproblemen. Die Auftragsbücher vieler Maschinen- und Anlagenbauer sind sehr gut gefüllt, doch es fehlen die genannten Faktoren, um die Ware produzieren und ausliefern zu können. Dies wirkt sich negativ auf die Geschäftsentwicklung aus, was man in der wachsenden Underperformance des DAX-Machinery gegenüber dem DAX-40 beobachten kann.

Auch der M&A-Markt bewegt sich weiterhin auf einem ähnlich niedrigen Niveau wie die Quartale zuvor. In der Praxis sehen wir derzeit vor allem strategische Investoren, die niedrige Bewertungen nutzen, um synergetische Targets zu akquirieren.

Das Hauptthema des Sektor Reports dieses Quartals ist unser kürzlich abgeschlossener Deal des Verkaufs der Dietz-motoren GmbH & Co. KG an die Deutsche Elektromotoren Holding GmbH, welchen wir ausführlich behandeln möchten.

Europäische Bewertungstrends



Quelle: S&P Capital IQ

Sektor Insight

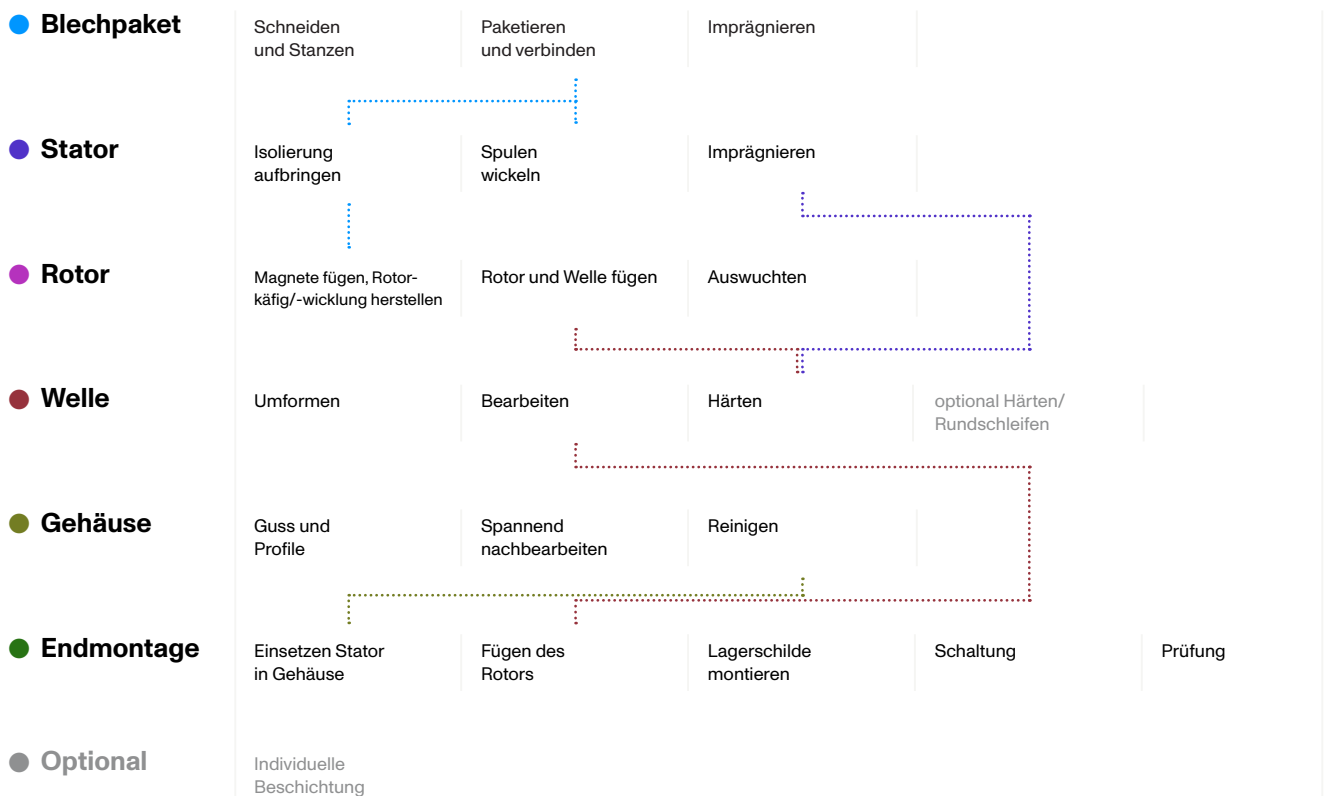
Elektromotoren für industrielle Anwendungsbereiche

Anlässlich unserer kürzlich abgeschlossenen Transaktion, bei welcher wir die Gesellschafter des Dettinger Traditionsunternehmens Dietz-motoren im Rahmen ihrer Nachfolgelösung begleitet haben, möchten wir in dieser Ausgabe unseres Sektor Reports näher auf das Kerngeschäft unserer Mandantin, die Herstellung von Elektromotoren eingehen, sowie die Transaktion im Gesamtkontext des aktuellen M&A Marktes beleuchten.

Wenn man heutzutage an Elektromotoren denkt, so ist die erste Assoziation vermutlich die eines E-Autos. Danach denkt man vielleicht an Haushaltsgeräte wie Waschmaschinen, Föhne, Mixer, oder ähnliches. Doch Spulmaschinen, Holzbearbeitungstische oder Labormühlen kommen einem sehr wahrscheinlich erst am Ende der eigenen Überlegungen in den Sinn. Tatsächlich sind dies nur drei Beispiele von

zahlreichen Anwendungsgebieten moderner Elektromotoren. Dietz-motoren hat sich genau auf jene industriellen Anwendungen spezialisiert, in denen ein höherer Grad an technischem Know-How gefordert ist, um die hauptsächlich auf günstigere Massenprodukte fokussierte ausländische Konkurrenz auf Abstand zu halten. Aufgrund der Diversität der Anwendungsbereiche sind die Anforderungen an den jeweiligen Elektromotor ebenso vielfältig. Zum einen müssen regulatorische Vorgaben, beispielsweise an die Energieeffizienz, welche sich in die Klassen IE1 bis IE5 einteilt, eingehalten werden. Ebenso gilt es, die technischen Besonderheiten der Maschine, in welcher der Motor verbaut wird zu berücksichtigen. So kann Dietz beispielsweise verschiedene Spannungen abbilden, welche je nach geografischen Endmarkt ebenfalls staatlicher Regulation unterliegen können.

Wertschöpfungskette eines Elektromotors



Quelle: Transfer Partners Research

Darüber hinaus können einzelne Komponenten im von Unternehmen entwickelten Baukastenprinzip kundenspezifisch angepasst werden. So zum Beispiel die Welle oder die Art der Kühlung – luftgekühlt oder flüssigkeitsgekühlt.

Diese Formen der maßgenauen Anpassung an die Kundenbedürfnisse hat Dietz zu seinem Wettbewerbsvorteil verholfen. Die hohe Wertschöpfungstiefe, welche kleinste Losgrößen bis hin zur Einzelfertigung zulässt, die hohe Materialqualität und die technischen Anpassungen für die jeweilige Maschine führen beim Kunden zu niedrigeren Energiekosten, einer langen Lebensdauer und damit einhergehend niedrigen Lifetime-Costs.

Der strategische Käufer, das ebenso traditionsreiche Elektromotorenwerk Grünhain, möchte gemeinsam mit Dietz unter dem Dach der neu gegründeten Deutschen Elektromotoren Holding (DEH) eine europäische Gruppe aufbauen, welche weltmarktführende Elektromotoren produziert. Beide Unternehmen sind grundlegend auf die Konzeptionierung und Herstellung kundenspezifischer Motoren spezialisiert. Durch Kombination der beiden Häuser kann nun ein erweitertes und technisch hochwertigeres Produktportfolio dem gemeinsamen Kundenstamm angeboten und gleichzeitig durch Kostensynergien die Profitabilität verbessert werden.

Die Transaktion ist ein typisches Beispiel für die Trends der aktuellen M&A-Landschaft. Zum einen die gestiegene Kaufbereitschaft strategischer Investoren, zum anderen der Trend zur Konsolidierung anstelle der Spezialisierung. Ersteres wird begünstigt durch die aktuell gesunkenen Bewertungen gepaart mit den steigenden Finanzierungskosten, die zu einem geringeren Wettbewerb mit Finanzinvestoren führen. Während in den vergangenen Jahren der Trend hin zur Spezialisierung ging und Lieferketten über Subunternehmer und externe Lieferanten effizienter gemacht wurden, so kehrt sich dies nun um. Die vorherrschende Personalknappheit macht Zukäufe zu einem adäquaten Mittel der Gewinnung von Fachkräften und die bestehende Materialknappheit sowie Liefersituation führen zu stärker integrierten Lieferketten. Zudem ist es in vielen Branchen zunehmend attraktiv, immer mehr Aspekte des Customer Journey aus einer Hand anzubieten, eine „One-Stop-Shop“ Lösung zu offerieren. Dies erleichtert es dem Kunden, vor dem Hintergrund der hohen Anzahl an Anbietern, ein komplettes Lösungspaket von einem Partner zu beziehen.

Quelle: Transfer Partners Research

Deal Report

DEH erwirbt Dietz-motoren

Kurzprofil Verkäufer

- Dietz-motoren GmbH & Co. KG

Hauptsitz	Dettingen unter Teck, Deutschland
Mitarbeiter	~250
Umsatz	45 Mio. EUR

- = begleitet von Transfer Partners

Kurzprofil Käufer

Deutsche Elektromotoren Holding GmbH

Hauptsitz	Dettingen unter Teck, Deutschland
Mitarbeiter	~250 (inkl. Dietz)
Umsatz	70 Mio. EUR . (inkl Dietz)

Diesen und weitere Transaktionsberichte finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Gegründet im Jahr 1922 hat sich **Dietz-motoren** in seiner 100-jährigen Unternehmensgeschichte heute zu einem führenden Produzenten von kundenspezifischen Elektromotoren, Generatoren, Radialventilatoren und Gebläsen für industrielle Anwendungen entwickelt. Das Unternehmen produziert nach wie vor an den Unternehmensstandorten in Schwaben und zeichnet sich durch eine enorme Wertschöpfungstiefe aus, was zu einem Höchstmaß an Flexibilität, Zuverlässigkeit und Kontrolle führt. Das Unternehmen war bis zuletzt noch ganzheitlich in Familienbesitz, jedoch durch einen Fremdgegeschäftsführer geführt. Die etwa 250 Mitarbeiter der Dietz-motoren erwirtschaften in 2022 einen Umsatz in Höhe von ca. 45 Mio. EUR.

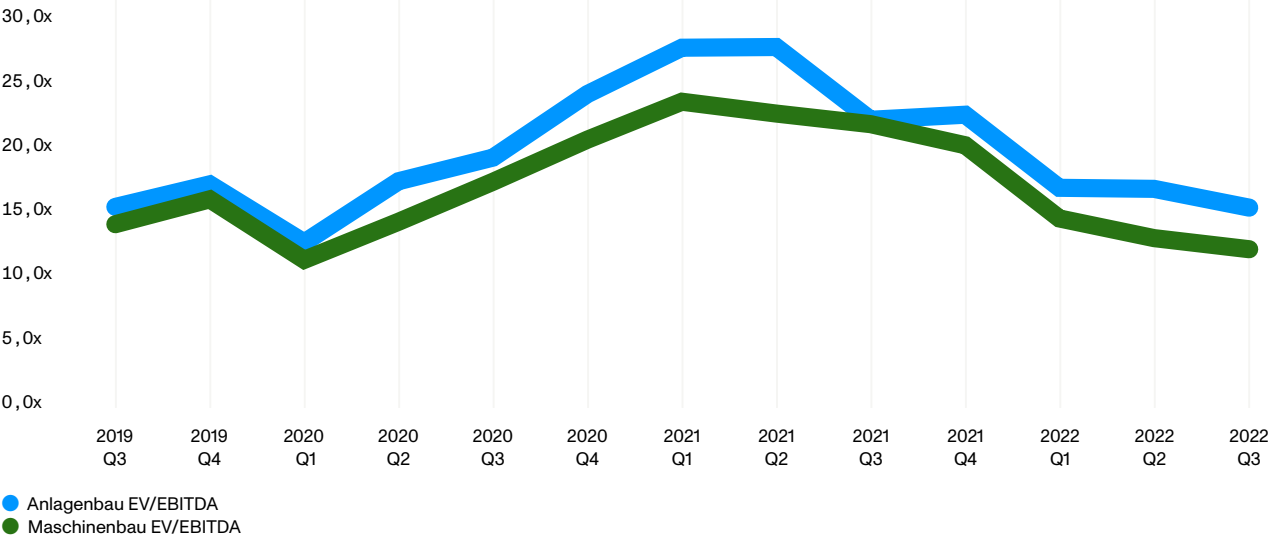
Die zum Zweck der Transaktion neu gegründete **DEH** entstammt im Ursprung der Elektromotorenwerk Grünhain GmbH (EMGR), einem direkten Wettbewerber der Dietz-motoren. EMGR kann ebenfalls auf eine lange Firmengeschichte von über 70 Jahren zurückblicken. Das Kerngeschäft des Unternehmens sind Drehstrom- und Einphasenwechselstrommotoren im Leistungsbereich von 0,06 bis 7,5 kW. Auch EMGR erwirtschaftet den Großteil seines Umsatzes mit kundenspezifischen Applikationen.

Durch Zusammenschluss der beiden Unternehmen soll eine europäische Elektromotorengruppe erschaffen werden, mit hochkomplementären Produktportfolios und kombiniertem Know-How in der Fertigung von Elektromotoren sowie den typischen strategischen Synergieeffekten, die sich in verbesserten Einkaufskonditionen und gemeinsamen Kunden und Absatzmärkten widerspiegeln. Zudem war der Deal eine Nachfolgelösung für die aktuellen Gesellschafter, welche die Standorte und Arbeitsplätze in Dettingen u. Teck und Heroldstatt bewahrt.

Quelle: Transfer Partners Research

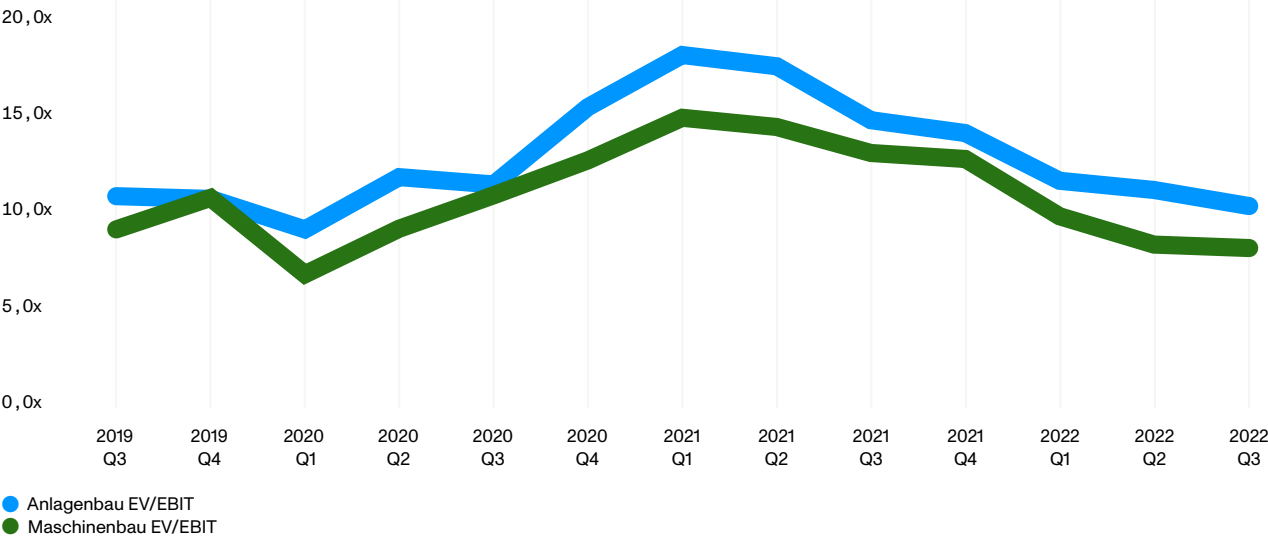
Sektor Trends

Bewertungstrends deutscher und europäischer Anlagen- und Maschinenbauer
EV/EBITDA



Quelle: S&P Capital IQ

Bewertungstrends deutscher und europäischer Anlagen- und Maschinenbauer
EV/EBIT

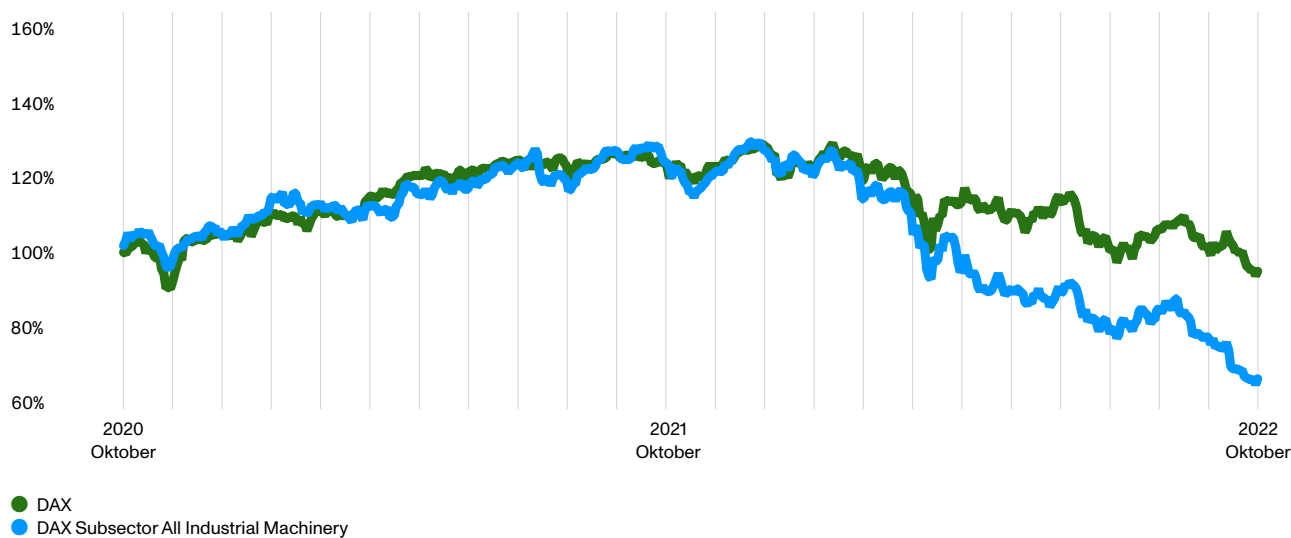


Quelle: S&P Capital IQ

Sektor Performance

(1/2)

Sektor Performance Indizes



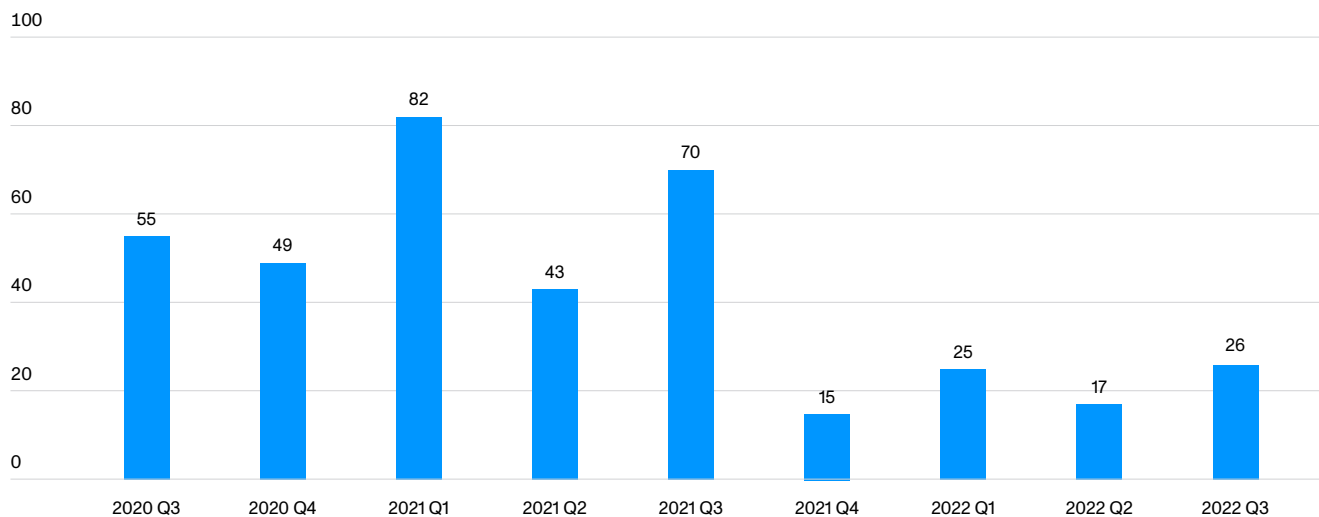
M&A-Aktivität



Sektor Performance

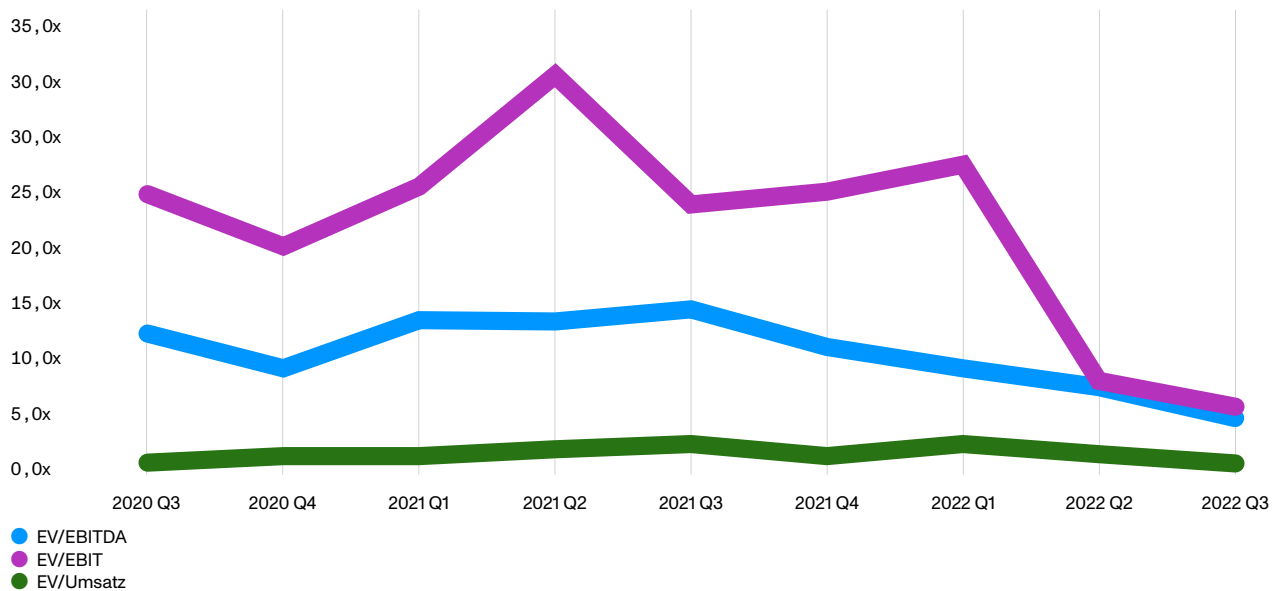
(2/2)

Transaktionsvolumen (Mrd. USD)



Quelle: MergerMarket

M&A Bewertungen



Quelle: MergerMarket

Transaktionen

2022 Q3 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Deutschland

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
27.09.22	Orcan Energy GmbH	DE	Siparex Groupe, et al.	FR	28,5	-	-	-
21.09.22	Technica Engineering GmbH	DE	KPIT Technologies Limited	IN	110,0	-	-	-
16.09.22	Altema	FR	BNP Paribas SA, et al.	FR	175,0	-	-	-
15.09.22	CENTROTEC Climate Systems GmbH	DE	Ariston Holding NV	NL	1.006,8	-	-	-
14.09.22	Tunable AS	NO	Gaztransport & Technigaz SA, et al.	FR	6,4	-	-	-
14.09.22	Morpheus Space GmbH	DE	In-Q-Tel, Inc., et al.	US	28,0	-	-	-
12.09.22	Xsun SAS	FR	Friedrich & Wagner Holding GmbH, et al.	DE	5,3	-	-	-
02.09.22	Klingenburg GmbH, et al.	DE	Carel Industries SpA	IT	12,0	-	-	-
02.09.22	SLM Solutions Group AG	DE	Nikon Corporation	JP	571,2	-	-	-
31.08.22	Alleima AB	SE	Existing Shareholders	n.a.	1.003,8	1,1x	4,6x	-
30.08.22	Agfa-Gevaert NV	BE	AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA	DE	92,0	-	-	-
29.07.22	Voltstorage GmbH	DE	Cummins Inc.	US	24,0	-	-	-
26.07.22	Calpeda SpA	IT	Ambienta Sgr SpA	IT	256,7	2,0x	12,8x	-
24.07.22	Ewellix AB	SE	Schaeffler AG	DE	702,0	-	-	-
21.07.22	Nordic Lift AS	NO	TK Elevator GmbH, et al.	DE	19,2	-	-	-
20.07.22	Accelleron Industries AG	CH	Existing Shareholders	n.a.	1.726,0	-	-	-
13.07.22	MTM Engineering Ltd	IE	Waterland Private Equity Investments B.V.	BE	30,0	-	-	-
05.07.22	Habia Cable AB	SE	HEW-KABEL GmbH	DE	84,4	-	-	-

Quelle: MergerMarket

Transaktionen

2022 Q3 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Europa

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
30.09.22	Hitachi Energy Ltd	CH	Hitachi, Ltd.	JP	1.725,4	-	-	-
22.09.22	Berling S.A.	PL	Berling S.A., et al.	PL	6,2	0,8x	4,2x	4,5x
21.09.22	SUEZ Recycling and Recovery UK Ltd	GB	Suez SA	FR	2.282,6	-	-	-
21.09.22	Ball Corporation	US	Arnest OJSC	RU	530,2	-	-	-
13.09.22	Muon B.V	NL	IDEX Corporation	US	700,0	-	-	-
09.09.22	Imerys SA	FR	Syntagma Capital Management SA	BE	390,0	-	-	-
06.09.22	GGB Bearing Technology	FR	The Timken Company	US	307,2	-	-	-
31.08.22	Alleima AB	SE	Existing Shareholders	n.a.	1.003,8	1,1x	4,6x	5,7x
22.08.22	ZPUE SA	PL	Koronea sp. z o.o., et al.	PL	23,5	0,5x	3,6x	4,6x
19.08.22	Arq Limited	GB	Advanced Emissions Solutions, Inc	US	119,4	-	-	-
19.08.22	Global Renewables	GB	Cleanaway Waste Management Limited	AU	115,4	-	-	-
17.08.22	Prima Industrie s.p.a.	IT	Alpha-Associates, et al.	FR	129,2	0,8x	11,1x	18,2x
08.08.22	Insinkerator	GB	Whirlpool Corporation	US	2.947,2	-	-	-
08.08.22	SUEZ Recycling and Recovery UK Ltd	GB	Suez SA	FR	2.282,6	-	-	-
08.08.22	Ocmis Irrigazione S.p.A	IT	Carlyle Group Inc	US	270,0	-	-	-
05.08.22	TANGO FLNG floating liquefaction plant	BE	Eni S.p.A.	IT	560,6	-	-	-
02.08.22	Nexeon Limited	GB	Ingevity Corporation, et al.	US	87,8	-	-	-
02.08.22	Tractel International SAS	FR	Alimak Group AB	SE	500,0	-	-	-
28.07.22	Imerys SA	FR	Platinum Equity, LLC	US	930,0	-	-	-
28.07.22	Exxelia Group	FR	HEICO Corporation	US	467,0	-	-	-
28.07.22	CS Communication & Systemes	CA	Sopra Steria Group SA	FR	258,0	1,2x	18,0x	32,7x
25.07.22	Bobst SA	CH	JBF Finance SA	CH	618,3	-	-	-
23.07.22	Ampleon Co., Ltd.	NL	Wuxi Xichan Weixin Semiconductor Co., Ltd.	CN	1.450,0	-	-	-
20.07.22	Accelleron Industries AG	CH	Existing Shareholders	n.a.	1.726,0	-	-	-
20.07.22	LINUXIS Group	FR	Hillenbrand Inc	US	572,0	-	-	-
18.07.22	LPE SpA	IT	ASM International NV	NL	528,6	-	-	-
08.07.22	Picanol NV	BE	Tessenderlo Chemie NV	BE	1.328,0	0,5x	3,1x	5,6x
07.07.22	Aereco S.A.	FR	ALDES Aeraulique SA	FR	148,3	-	-	-
05.07.22	Habia Cable AB	SE	HEW-KABEL GmbH	DE	84,4	-	-	-
04.07.22	Vulcanic S.A.	FR	Spirax-Sarco Engineering Plc	GB	261,7	-	-	-

Quelle: MergerMarket

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	88,0	138,8	1,2x	1,1x	1,0x	21,9x	8,1x	5,8x	-	15,0x	9,0x
Jenoptik AG	1.164,2	1.688,1	2,2x	1,8x	1,7x	13,9x	9,8x	8,8x	21,3x	15,5x	13,4x
KION GROUP AG	2.597,8	8.198,6	0,8x	0,7x	0,7x	5,2x	6,5x	5,2x	10,9x	22,8x	13,3x
Linde plc	136.536,6	150.562,9	5,6x	4,4x	4,3x	16,9x	13,7x	12,9x	31,1x	19,1x	17,9x
LPKF Laser & Electronics AG	181,0	185,8	1,9x	1,5x	1,2x	55,6x	12,3x	6,2x	-	30,2x	10,0x
Siemens Aktiengesellschaft	79.905,1	126.845,1	2,0x	1,8x	1,7x	14,8x	11,7x	10,3x	19,8x	16,5x	13,5x
thyssenkrupp AG	2.730,4	1.322,4	0,0x	0,0x	0,0x	1,2x	0,4x	0,7x	4,1x	0,6x	1,3x
Europa											
ABB Ltd	50.750,9	56.760,7	2,2x	1,9x	1,8x	14,0x	12,5x	10,7x	17,1x	16,2x	13,1x
Alstom SA	6.299,7	9.287,7	1,1x	0,6x	0,6x	15,1x	12,0x	7,0x	22,3x	90,2x	12,4x
Babcock International Group PLC	1.599,4	2.756,7	0,6x	0,6x	0,6x	80,4x	8,6x	5,6x	-	12,1x	9,0x
Carr's Group plc	102,3	174,0	0,4x	0,3x	1,1x	8,3x	6,4x	8,6x	11,5x	8,8x	14,2x
Etteplan Oyj	315,5	389,2	1,3x	1,1x	1,1x	12,1x	8,0x	7,5x	14,9x	13,4x	12,4x
FLSmidth & Co. A/S	1.264,5	1.190,1	0,5x	0,4x	0,4x	7,1x	5,4x	4,6x	10,8x	9,4x	7,7x
John Wood Group PLC	980,4	2.951,5	0,5x	0,5x	0,5x	11,8x	7,7x	6,6x	22,4x	29,5x	15,9x
Kardex Holding AG	1.059,2	958,2	2,1x	1,7x	1,6x	14,7x	13,2x	10,3x	15,9x	15,5x	11,8x
KONE Oyj	20.524,9	19.155,7	1,8x	1,7x	1,7x	13,0x	13,7x	12,0x	14,6x	16,6x	14,2x
Konecranes Plc	1.621,3	2.331,8	0,7x	0,7x	0,6x	7,8x	6,4x	5,4x	10,1x	8,6x	7,2x
Maire Tecnimont S.p.A.	791,8	926,7	0,3x	0,3x	0,3x	6,7x	4,5x	4,2x	7,7x	5,7x	5,3x
Meyer Burger Technology AG	1.090,3	1.158,2	30,1x	6,1x	2,2x	-	-	10,5x	-	-	18,8x
Afry AB	1.459,1	2.076,0	1,1x	1,0x	1,0x	11,0x	8,8x	8,1x	12,9x	13,9x	11,9x
Rolls-Royce Holdings plc	6.627,4	12.737,6	1,0x	1,0x	0,9x	10,7x	8,9x	7,1x	23,0x	24,0x	14,7x
Schindler Holding AG	16.974,3	14.815,1	1,4x	1,3x	1,2x	11,4x	11,3x	9,9x	13,5x	14,5x	12,3x
Tomra Systems ASA	5.332,9	5.582,4	5,1x	4,9x	4,2x	28,2x	23,6x	19,5x	36,0x	36,4x	28,3x
Zusammenfassung											
Min	88,0	138,8	0,0	0,0	0,0	1,2	0,4	0,7	4,1	0,6	1,3
Median	14.782,5	18.356,2	2,8	1,5	1,3	17,3	9,7	8,1	16,8	19,8	12,5
Mittelwert	1.599,4	2.331,8	1,2	1,1	1,1	12,5	8,8	7,5	14,9	15,5	12,4
Max	136.536,6	150.562,9	30,1	6,1	4,3	80,4	23,6	19,5	36,0	90,2	28,3

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, 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	38,1	23,9	0,4x	0,4x	0,4x	3,6x	3,6x	3,2x	4,4x	4,3x	4,0x
DEUTZ Aktiengesellschaft	385,3	508,5	0,3x	0,3x	0,3x	6,3x	3,5x	2,8x	21,1x	8,4x	7,2x
DMG MORI	3.239,4	3.068,8	1,5x	1,5x	-	18,9x	21,5x	-	26,4x	31,2x	-
AKTIENGESELLSCHAFT											
Dürr Aktiengesellschaft	1.483,7	1.573,0	0,4x	0,4x	0,4x	6,4x	4,6x	3,9x	9,6x	6,7x	5,1x
GEA Group Aktiengesellschaft	5.800,4	5.484,6	1,2x	1,1x	1,0x	12,1x	8,3x	7,6x	14,9x	11,3x	10,3x
Heidelberger	354,6	359,6	0,2x	0,2x	0,2x	5,9x	3,9x	1,9x	-	24,0x	3,1x
Druckmaschinen											
Aktiengesellschaft											
Jungheinrich	2.131,8	4.186,4	1,0x	0,9x	0,9x	9,7x	5,7x	5,4x	11,8x	12,5x	11,7x
Aktiengesellschaft											
Koenig & Bauer AG	187,7	256,4	0,2x	0,2x	0,2x	4,6x	4,6x	3,5x	9,0x	14,1x	7,6x
Krones AG	2.863,9	2.564,8	0,7x	0,6x	0,6x	9,0x	7,2x	6,1x	17,2x	11,9x	9,3x
MTU Aero Engines AG	8.230,3	8.955,3	2,1x	1,7x	1,5x	17,3x	10,1x	8,7x	25,0x	14,8x	12,3x
Pfeiffer Vacuum Technology AG	1.253,2	1.222,0	1,6x	1,5x	1,5x	9,6x	8,5x	8,0x	11,3x	10,7x	10,8x
RATIONAL Aktiengesellschaft											
Rational SE	5.690,7	5.472,4	7,0x	5,7x	5,3x	30,6x	23,0x	20,4x	34,6x	26,6x	23,7x
Ringmetall SE	119,5	151,7	0,9x	0,7x	0,7x	6,8x	5,4x	5,6x	7,9x	7,5x	7,8x
Schaltbau Holding AG	633,5	559,2	1,1x	1,0x	0,9x	14,3x	10,2x	8,8x	20,6x	16,3x	12,9x
Singulus Technologies AG	17,9	26,2	0,7x	0,3x	0,2x	-	3,9x	2,0x	-	17,5x	3,1x
SLM Solutions Group AG	445,9	516,7	6,3x	5,1x	4,1x	-	-	52,8x	-	-	-
technotrans SE	172,7	198,4	0,9x	0,9x	0,8x	13,1x	9,9x	8,8x	18,4x	15,3x	12,8x
Wacker Neuson SE	916,2	1.163,6	0,6x	0,6x	0,5x	5,2x	4,1x	3,5x	6,1x	6,4x	5,2x
WashTec AG	433,6	492,8	1,1x	1,0x	1,0x	10,7x	8,6x	7,3x	12,2x	12,1x	9,8x
Europa											
Alfa Laval Corporate AB	10.567,1	11.483,1	2,9x	2,5x	2,2x	15,2x	12,9x	11,1x	19,0x	16,7x	13,9x
Andritz AG	4.328,7	11.483,1	0,6x	0,5x	0,5x	6,7x	4,8x	4,6x	10,1x	7,2x	6,7x
Atlas Copco AB	45.176,5	3.670,7	4,4x	3,8x	3,5x	18,0x	14,7x	13,6x	20,8x	17,5x	16,0x
Bobst Group SA	1.349,1	46.965,1	0,9x	0,7x	0,7x	12,7x	7,4x	6,5x	17,6x	-	8,6x
Burckhardt Compression Holding AG	1.307,1	1.358,2	2,3x	2,2x	1,8x	14,8x	14,3x	12,1x	25,2x	19,8x	15,1x
Cargotec Corporation	2.004,5	1.376,6	0,8x	0,7x	0,6x	9,8x	6,4x	5,2x	12,8x	8,1x	6,7x
Feintool International Holding AG	280,2	2.625,1	0,6x	0,4x	0,3x	4,8x	3,6x	3,1x	10,0x	10,9x	8,1x
Ingersoll Rand Inc.	17.787,0	19.366,0	4,3x	3,3x	3,1x	21,1x	13,5x	12,5x	35,4x	19,1x	17,7x
Interpump Group S.p.A.	3.507,1	4.148,3	2,6x	2,1x	2,0x	11,1x	9,0x	8,8x	14,1x	11,3x	11,1x
Valmet Oyj	3.836,6	4.148,3	1,1x	0,9x	0,8x	8,9x	6,6x	6,3x	10,7x	9,4x	8,3x
OC Oerlikon Corporation AG	2.155,2	4.352,6	1,1x	0,9x	0,9x	8,1x	5,4x	5,1x	14,5x	9,8x	9,0x
Pentair plc	6.814,3	2.761,0	2,3x	1,8x	1,7x	12,1x	9,1x	8,4x	13,6x	9,7x	8,9x
Picanol nv	1.224,8	7.688,6	0,7x	0,7x	0,7x	5,0x	4,8x	4,4x	8,5x	-	-
Rieter Holding AG	393,2	2.042,0	0,7x	0,4x	0,4x	9,2x	6,6x	4,7x	17,4x	15,5x	7,7x
Sandvik AB (publ)	17.572,7	639,6	2,2x	2,2x	2,0x	9,5x	9,1x	8,4x	11,6x	11,8x	10,7x
Sulzer Ltd	2.014,4	21.399,6	0,8x	0,7x	0,7x	6,7x	5,9x	5,3x	10,5x	18,3x	8,4x
The Weir Group PLC	4.149,3	2.317,9	2,3x	2,0x	1,9x	13,9x	10,3x	9,7x	17,5x	12,8x	11,7x
Valmet Oyj	3.836,6	5.254,4	1,1x	0,9x	0,8x	8,9x	6,6x	6,3x	10,7x	9,4x	8,3x
Wärtsilä Oyj Abp	3.883,5	4.330,5	0,9x	0,8x	0,7x	11,7x	7,1x	6,7x	15,5x	10,7x	8,7x
Zusammenfassung											
Min	17,9	23,9	0,2x	0,2x	0,2x	3,6x	3,5x	1,9x	4,4x	4,3x	3,1x
Durchschnitt	4.383,9	4.822,5	1,6x	1,4x	1,2x	10,9x	8,2x	8,2x	15,6x	13,3x	9,8x
Median	2.009,5	2.441,4	1,0x	0,9x	0,8x	9,6x	7,1x	6,3x	14,1x	11,9x	8,9x
Max	45.176,5	46.965,1	7,0x	5,7x	5,3x	30,6x	23,0x	52,8x	35,4x	31,2x	23,7x

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

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. Hönle AG	115,2	126,4	136,6	5,50%	13,60%	17,40%	0,10%	7,30%	11,30%	-4,20%	4,40%	7,30%
Jenoptik AG	750,7	946,6	1.009,1	16,20%	18,20%	18,90%	10,60%	11,50%	12,50%	10,90%	8,30%	8,30%
KION GROUP AG	10.294,3	10.948,2	11.397,3	15,20%	11,50%	13,80%	7,30%	3,30%	5,40%	5,50%	2,10%	3,60%
Linde plc	27.076,3	34.302,7	35.257,0	32,90%	31,90%	33,00%	17,90%	23,00%	23,80%	12,40%	17,90%	18,40%
LPKF Laser & Electronics AG	100,3	123,1	152,9	3,30%	12,30%	19,50%	0,10%	5,00%	12,10%	-0,10%	4,50%	11,30%
Siemens Aktiengesellschaft	62.265,0	70.325,1	72.995,5	13,80%	15,40%	16,90%	10,30%	10,90%	12,90%	9,90%	7,40%	9,40%
thyssenkrupp AG	34.015,0	38.858,7	34.754,4	3,20%	7,90%	5,80%	0,90%	5,60%	3,00%	-0,30%	3,00%	1,70%
Mittelwert	19.231,0	22.232,9	22.243,2	12,90%	15,80%	17,90%	6,70%	9,50%	11,60%	4,90%	6,80%	8,60%
Europa												
ABB Ltd	25.451,3	30.049,5	31.303,7	15,90%	15,10%	17,00%	13,10%	11,60%	13,80%	15,70%	10,00%	9,90%
Alstom SA	8.785,0	15.471,0	16.511,6	7,00%	5,00%	8,10%	4,70%	0,70%	4,50%	2,80%	-3,80%	3,50%
Babcock International Group PLC	4.661,7	4.853,7	4.632,2	0,70%	6,60%	10,70%	-2,50%	4,70%	6,60%	-45,40%	4,00%	4,20%
Carr's Group plc	486,4	539,3	152,8	4,30%	5,10%	13,20%	3,10%	3,70%	8,00%	1,80%	2,50%	6,10%
Etteplan Oyj	300,1	353,8	369,3	10,70%	13,80%	14,10%	8,70%	8,20%	8,50%	6,70%	6,40%	6,80%
FLSmidth & Co. A/S	2.364,5	2.750,6	3.123,4	7,10%	8,00%	8,30%	4,70%	4,60%	5,00%	2,00%	3,80%	4,50%
John Wood Group PLC	5.628,0	5.540,0	5.904,0	4,50%	6,90%	7,60%	2,30%	1,80%	3,20%	-2,20%	1,60%	2,60%
Kardex Holding AG	455,5	557,6	597,5	14,30%	13,00%	15,60%	13,30%	11,10%	13,60%	9,60%	8,00%	9,90%
KONE Oyj	10.514,1	11.001,6	11.462,5	14,10%	12,70%	14,00%	12,50%	10,50%	11,70%	9,60%	8,00%	9,00%
Konecranes Plc	3.185,7	3.333,9	3.646,8	9,30%	10,90%	11,80%	7,30%	8,10%	8,90%	4,60%	5,70%	6,10%
Maire Tecnimont S.p.A.	2.853,4	3.451,8	3.652,1	4,80%	6,00%	6,10%	4,20%	4,70%	4,80%	2,90%	2,80%	2,90%
Meyer Burger Technology AG	38,5	189,9	523,5	-181,40%	-19,90%	21,20%	-200,40%	-31,90%	11,80%	-251,80%	-34,80%	11,10%
Afry AB	1.955,0	2.094,4	2.175,8	9,70%	11,30%	11,70%	8,20%	7,10%	8,00%	5,60%	6,10%	6,00%
Rolls-Royce Holdings plc	13.356,4	13.211,1	14.396,9	8,90%	10,80%	12,50%	4,10%	4,00%	6,00%	1,10%	0,50%	2,40%
Schindler Holding AG	10.837,8	11.690,2	12.088,6	12,00%	11,20%	12,30%	10,20%	8,70%	9,90%	7,40%	6,30%	7,00%
Tomra Systems ASA	1.088,8	1.144,8	1.334,3	18,20%	20,60%	21,50%	14,30%	13,40%	14,80%	10,00%	9,20%	10,50%
Mittelwert	5.455,3	5.666,1	6.103,8	-2,50%	8,60%	12,90%	-5,80%	4,40%	8,70%	-13,70%	2,30%	6,40%
Zusammenfassung												
Min	38,5	123,1	136,6	-181,40%	-19,90%	5,80%	-200,40%	-31,90%	3,00%	-251,80%	-34,80%	1,70%
Median	9.851,3	11.385,4	11.633,8	2,20%	0,1	14,40%	-2,00%	6,00%	9,60%	-8,10%	3,60%	7,10%
Mittelwert	3.185,7	3.451,8	3.652,1	9,30%	0,1	13,80%	7,30%	7,10%	8,90%	4,60%	4,50%	6,80%
Max	62.265,0	70.325,1	72.995,5	32,90%	31,90%	33,00%	17,90%	23,00%	23,80%	15,70%	17,90%	18,40%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiplis, 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	54,2	57,0	60,0	12,30%	11,80%	12,30%	10,00%	9,80%	10,10%	7,00%	5,70%	6,20%
DEUTZ Aktiengesellschaft	1.617,3	1.785,1	1.828,2	5,00%	8,20%	10,00%	1,50%	3,40%	3,90%	2,40%	2,20%	2,20%
DMG MORI AKTIENGESELLSCHAFT	2.059,7	1.990,9	0,0	7,90%	7,20%	-	5,60%	4,90%	-	4,10%	3,60%	-
Dürr Aktiengesellschaft	3.536,7	4.091,8	4.316,0	6,90%	8,40%	9,40%	4,60%	5,70%	7,10%	2,30%	3,40%	3,20%
GEA Group Aktiengesellschaft	4.702,9	5.039,6	5.374,9	9,60%	13,10%	13,40%	7,80%	9,60%	9,90%	6,50%	7,00%	6,60%
Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	1.936,6	2.202,2	2.267,7	3,10%	4,20%	8,50%	-0,90%	0,70%	5,00%	-2,20%	1,50%	1,50%
Jungheinrich Aktiengesellschaft	4.239,8	4.566,6	4.674,4	10,20%	16,00%	16,50%	8,40%	7,30%	7,60%	6,30%	5,10%	4,90%
Koenig & Bauer AG	1.115,8	1.161,9	1.224,0	5,00%	4,80%	6,00%	2,60%	1,60%	2,80%	1,20%	0,70%	0,60%
Krones AG	3.688,0	3.982,3	4.309,1	7,80%	8,90%	9,80%	4,00%	5,40%	6,40%	3,80%	4,10%	3,80%
MTU Aero Engines AG	4.188,0	5.272,8	5.984,3	12,40%	16,80%	17,20%	8,50%	11,50%	12,20%	5,30%	8,20%	7,20%
Pfeiffer Vacuum Technology AG	771,4	829,7	830,7	16,60%	17,40%	18,30%	14,10%	13,80%	13,70%	8,00%	9,80%	9,80%
RATIONAL Aktiengesellschaft	779,7	960,2	1.023,0	23,00%	24,80%	26,20%	20,30%	21,40%	22,60%	15,90%	16,10%	15,10%
Ringmetall SE	172,4	219,9	216,5	12,90%	12,70%	12,40%	11,20%	9,20%	9,00%	8,40%	5,50%	5,60%
Schaltbau Holding AG	531,3	572,4	618,2	7,30%	9,50%	10,30%	5,10%	6,00%	7,00%	1,60%	0,00%	0,00%
Singulus Technologies AG	39,1	104,1	119,7	-63,20%	6,50%	10,90%	-67,00%	1,40%	7,10%	-78,80%	0,00%	0,00%
SLM Solutions Group AG	81,7	100,6	124,7	-12,30%	-3,40%	7,80%	-21,70%	-11,70%	-2,50%	-24,90%	-15,30%	-12,30%
technotrans SE	211,1	229,5	241,5	7,20%	8,70%	9,30%	5,10%	5,70%	6,40%	3,30%	3,60%	3,40%
Wacker Neuson SE	1.866,2	2.074,7	2.175,7	12,10%	13,80%	15,20%	10,10%	8,80%	10,30%	7,40%	5,80%	5,60%
WashTec AG	430,5	480,2	500,4	10,70%	12,00%	13,40%	9,40%	8,50%	10,00%	7,20%	5,90%	5,70%
Mittelwert	1.685,4	1.880,1	1.888,9	5,00%	10,60%	12,60%	2,00%	6,50%	8,30%	-0,80%	3,80%	3,80%
Europa												
Alfa Laval Corporate AB	3.978,4	4.603,6	5.170,8	19,00%	19,30%	19,90%	15,20%	14,90%	15,90%	11,60%	13,00%	11,80%
Andritz AG	6.464,8	6.939,3	7.284,4	8,40%	11,00%	10,80%	5,60%	7,30%	7,60%	5,00%	5,90%	5,50%
Atlas Copco AB	10.785,6	12.214,3	13.270,7	24,20%	26,10%	26,00%	20,90%	22,00%	22,10%	16,30%	19,60%	17,10%
Bobst Group SA	1.508,0	1.827,1	1.957,1	7,10%	10,00%	10,60%	5,10%	7,40%	8,10%	5,80%	6,10%	5,60%
Burkhardt Compression Holding AG	595,4	636,1	782,0	15,70%	15,20%	14,60%	9,20%	10,90%	11,70%	6,70%	8,20%	8,70%
Cargotec Corporation	3.315,0	3.903,1	4.358,0	8,10%	10,50%	11,60%	6,20%	8,30%	9,00%	7,40%	7,00%	6,10%
Feintool International Holding AG	567,2	882,0	995,9	12,50%	10,80%	11,10%	6,00%	3,50%	4,20%	3,30%	3,80%	2,50%
Ingersoll Rand Inc.	4.530,5	5.884,6	6.175,6	20,30%	24,30%	25,10%	12,10%	17,30%	17,70%	10,90%	21,30%	16,90%
Interpump Group S.p.A.	1.604,3	2.012,9	2.056,0	23,20%	23,00%	22,90%	18,30%	18,20%	18,20%	12,20%	16,40%	13,10%
Valmet Oyj	3.935,0	5.045,8	5.341,0	12,50%	13,00%	12,90%	10,30%	9,20%	9,80%	7,50%	8,00%	7,60%
OC Oerlikon Corporation AG	2.555,1	3.020,6	3.130,9	13,30%	17,00%	17,20%	7,40%	9,40%	9,80%	6,20%	8,60%	7,50%
Pentair plc	3.310,4	4.264,3	4.467,7	19,20%	19,80%	20,40%	17,10%	18,60%	19,20%	14,70%	19,10%	14,80%
Picanol nv	2.741,7	2.811,2	2.908,7	14,80%	15,00%	16,10%	8,70%	0,00%	0,00%	5,90%	3,10%	3,90%
Rieter Holding AG	934,8	1.474,5	1.502,4	7,40%	6,60%	9,10%	3,90%	2,80%	5,50%	3,30%	2,70%	4,10%
Sandvik AB (publ)	9.637,4	9.850,3	10.462,6	23,50%	24,00%	24,40%	19,20%	18,40%	19,10%	14,60%	15,00%	14,60%
Sulzer Ltd	3.043,5	3.359,3	3.509,1	11,40%	11,60%	12,40%	7,20%	3,80%	7,90%	44,90%	7,10%	6,30%
The Weir Group PLC	2.302,2	2.608,7	2.771,3	16,40%	19,50%	19,60%	13,00%	15,70%	16,20%	13,40%	11,70%	10,80%
Valmet Oyj	3.935,0	5.045,8	5.341,0	12,50%	13,00%	12,90%	10,30%	9,20%	9,80%	7,50%	8,00%	7,60%
Wärtsilä Oyj Abp	4.800,0	5.641,9	5.972,1	7,70%	10,80%	10,80%	5,80%	7,10%	8,30%	4,00%	6,00%	6,00%
Mittelwert	3.712,9	4.317,1	4.603,0	14,60%	15,80%	16,20%	10,60%	10,70%	11,60%	10,60%	10,00%	9,00%
Zusammenfassung												
Min	39,1	57,0	0,0	-63,20%	-3,40%	6,00%	-67,00%	-11,70%	-2,50%	-78,80%	-15,30%	-12,30%
Median	2.699,1	3.098,6	3.246,0	9,80%	13,20%	14,50%	6,30%	8,60%	10,00%	4,90%	6,90%	6,50%
Mittelwert	2.181,0	2.405,5	2.519,5	11,70%	12,30%	12,90%	8,10%	8,40%	9,00%	6,40%	6,00%	6,00%
Max	10.785,6	12.214,3	13.270,7	24,20%	26,10%	26,20%	20,90%	22,00%	22,60%	44,90%	21,30%	17,10%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiplies, 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

● BORSIG	Vorsprung
● 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.