

# Industrials

## 2022 Q4



# Inhalt

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

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

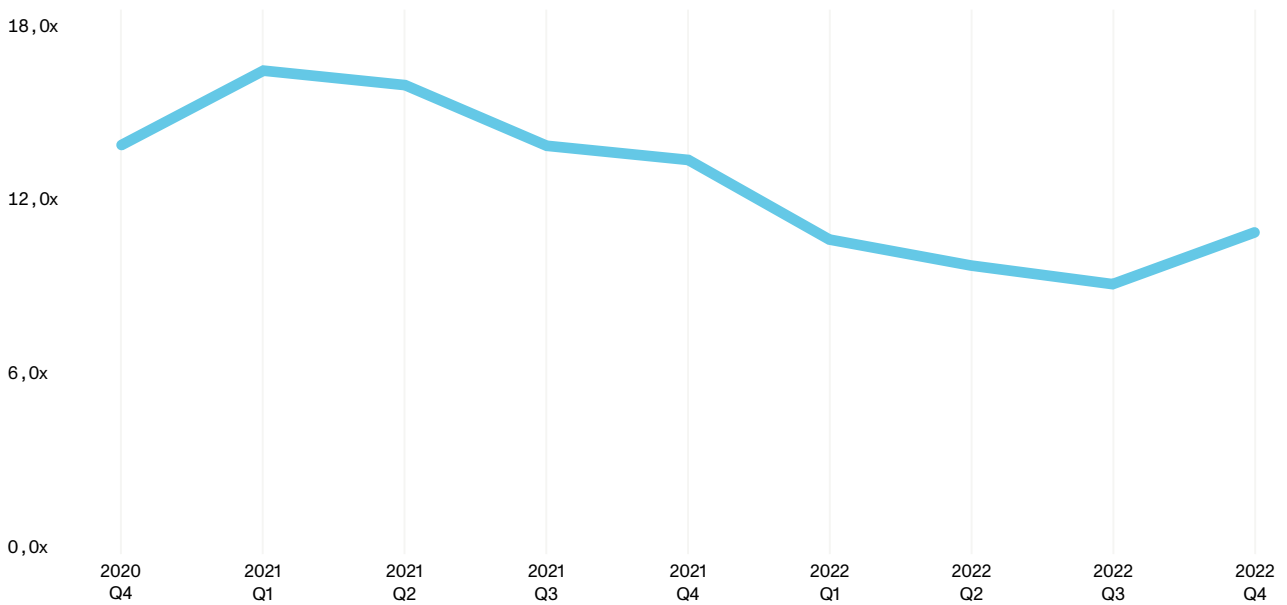
## Liebe Leserinnen und Leser,

die Elektrifizierung der Industrie nimmt stetig zu. Eines der bedeutendsten Subsegmente ist der Markt für Elektromobilität. Die immer stärkeren Anforderungen umweltfreundliche und effiziente Lösungen zu entwickeln haben den Markt in den vergangenen Jahren angetrieben und werden das voraussichtliche Wachstum nicht entschleunigen. Im Fokus stehen in den meisten Fällen Elektrofahrzeuge für Privatpersonen, doch um die angestrebten Emissionsziele der Europäischen Union zu erreichen gilt es, vor allem auch den Markt für elektrische Nutzfahrzeuge und LKW zu fördern. Eine der größten Herausforderungen der Adaptierung von Elektrofahrzeugen ist die notwendige

flächendeckende Ladeinfrastruktur, um schnelle und effiziente Ladevorgänge zu gewährleisten. Das Bochumer Unternehmen innoelectric AG, Spezialist für Leistungselektronik, hat sich zum Ziel gemacht die Elektrifizierung des wichtigen LKW- und Nutzfahrzeugmarkts anzutreiben, indem es Lösungen in den Bereichen der Leistungselektronik und Ladekommunikation entwickelt, produziert und vermarktet.

Im Fokus dieser Ausgabe unseres SektorReports steht die Kapitalerhöhung der innoelectric AG durch die amerikanische Bel Fuse Inc. bei welcher wir die Verkäuferseite umfassend beraten haben.

## Bewertungstrends europäischer Industrieunternehmen EBITDA Multiples

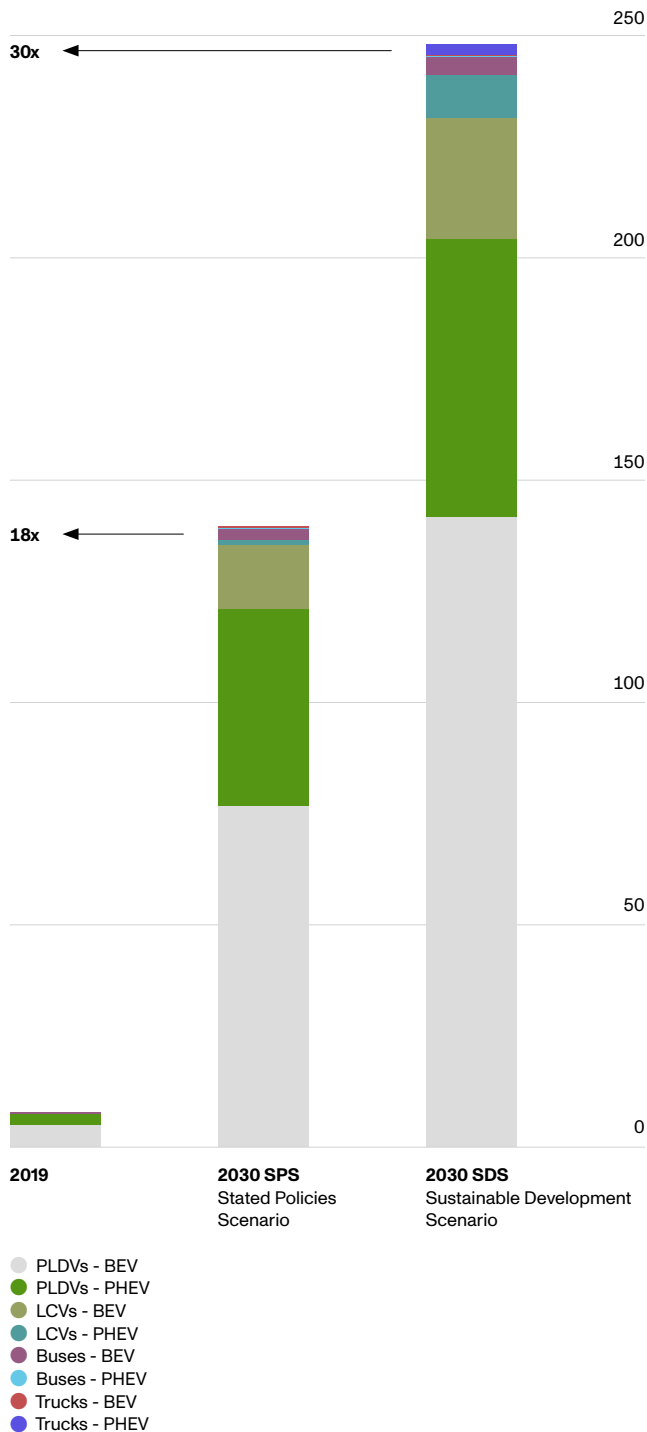


● EV/EBITDA Multiples  
Quelle: S&P Capital IQ

# Sektor Insight

## E-Mobilität made in Bochum

Marktausblick für elektrische Nutzfahrzeuge



PLDVs = passenger light-duty vehicles, LCVs = light-commercial vehicles, BEV = battery electric vehicles, PHEV = plug-in hybrid

Quelle: International Energy Agency

Während das Angebot und der Absatz von E-Fahrzeugen zunimmt, gibt es noch diverse Herausforderungen zu lösen, um die Grundlage für eine flächendeckende Adaption zu schaffen. Eine dieser Herausforderungen ist das Laden, da gerade in industriellen Anwendungsgebieten die Einsatzroutinen im Alltag sehr unterschiedlich sein können und die notwendige Infrastruktur für einen schnellen und effizienten Ladevorgang nicht immer gegeben sind.

Innoelectric („innovation in electronics“) hat mit ihrem Flaggschiff-Produkt, dem On-Board Charger (OBC), eine Lösung entwickelt, die das flexible Laden des Fahrzeugs ermöglicht. Dabei fokussiert sich das Unternehmen auf den Markt für kommerzielle Nutzfahrzeuge. Um die existierenden und zukünftigen Marktpotenziale zu nutzen, hat innoelectric einen strategischen Partner gesucht, der das bevorstehende Wachstum des Unternehmens unterstützen und fördern kann. Transfer Partners hat die Gesellschafter der innoelectric AG bei diesem Vorhaben umfassend beraten und den gesamten Transaktionsprozess abgewickelt.

Der Markt für industrielle Nutzfahrzeuge ist von zentraler Bedeutung auf dem Weg zur weiteren Elektrifizierung und Reduzierung der Emissionen im Transportsektor. Diese Fahrzeugklasse umfasst kleinere Kommunalfahrzeuge wie Kehrfahrzeuge, Schneepflüge oder Kehrwalzen sowie größere Fahrzeuge wie Lastkraftwagen und Busse. Die Nachfrage nach elektrischen Nutzfahrzeugen wird bis 2030, je nach Szenario, um das 18- bis 30-fache steigen, wie die Internationale Energieagentur (IEA) prognostiziert.

Die Herausforderungen beim Laden von Elektrofahrzeugen bestehen darin, Wirkungsgrad, Geschwindigkeit und Batteriemanagement zu optimieren. Hier setzt der On-Board Charger an, welcher die Ladekommunikation zwischen Fahrzeug, Ladesäule und Batterie regelt und flexible Lademöglichkeiten je nach Bedarf und vorhandener Infrastruktur ermöglicht. Grundlegend gibt es zwei Arten von Ladevorgängen – über Wechselstrom (AC) oder über Gleichstrom (DC). Batterien in Elektrofahrzeugen können nur Gleichstrom speichern, weswegen der dem Fahrzeug zugeführte Strom über die Steckdose oder einer AC-Ladestation vom OBC zunächst

umgewandelt werden muss, bevor er in die Batterie gelangt. Der OBC von innoelectric zeichnet sich dabei durch einen überdurchschnittlich hohen Wirkungsgrad aus, wodurch die Wärmeentwicklung im Fahrzeug reduziert, und die Belastung des Kühlgeräts minimiert wird. Durch diesen Effizienzvorteil können erhebliche Einsparungen bei den Lebenszykluskosten des Fahrzeugs erzielt sowie eine höhere Lebensdauer für die genannten Komponenten erreicht werden. Auch die Batterie wird durch die Anwendung des OBC geschont, da dieser die Spannung während des Ladevorgangs in Kommunikation mit dem Batteriemanagementsystem (BMS) regelt. So wird die Ladezeit optimiert und die Batterie geschützt. Die modulare Bauweise ermöglicht es dem Endkunden den OBC parallel zu anderen Geräten einzusetzen und so die Ladeleistung individuell zu steuern. Durch die eingesetzte Software wird immer die optimale Kommunikation zwischen den Komponenten sichergestellt.

Die Dynamik im Markt für Elektromobilität wird aufgrund des regulatorischen Drucks in naher Zukunft nicht abnehmen. Innoelectric ist einer der wenigen Pure Player im Bereich der Leistungselektronik für Nutzfahrzeuge und hat mit Bel Fuse nun einen strategischen Partner an Bord, um die immer stärker zunehmende Nachfrage erfüllen zu können. Durch zahlreiche Samples, die das Unternehmen bereits im Markt platzieren konnte, sowie bestehende Rahmenverträge, wurde das technische Konzept des Produkts validiert und durch die neue Partnerschaft der Grundstein für eine erfolgreiche Zukunft gelegt.

Quelle: International Energy Agency, innoelectric AG, Research: Transfer Partners

# Deal Report

## Innoelectric gewinnt Bel Fuse als strategischen Partner

### Kurzprofil Verkäufer

● innoelectric AG

Hauptsitz	Bochum, Deutschland
Mitarbeiter	~30 (2022)
Umsatz	k. A.

● = begleitet von Transfer Partners

### Kurzprofil Käufer

Bel Fuse Inc.

Hauptsitz	Jersey City, New Jersey (USA)
Mitarbeiter	~6.300 (2021)
Umsatz	550 Mio. EUR (2022)

Diesen und weitere Transaktionsberichte finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

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

Im Rahmen der Abspaltung während der Veräußerung des Unternehmens Scienlab Engineering GmbH an Keysight Technologies, Inc. hat sich **innoelectric** als damalige Produktentwicklungseinheit zum selbstständigen Pure-Player im Bereich Leistungselektronik entwickelt. Heute konzipiert und produziert das Unternehmen Komponenten entlang des elektrischen Antriebsstrangs. Das Herzstück des Unternehmens bildet der On-Board Charger für die Anwendung in LKW und Nutzfahrzeugen.

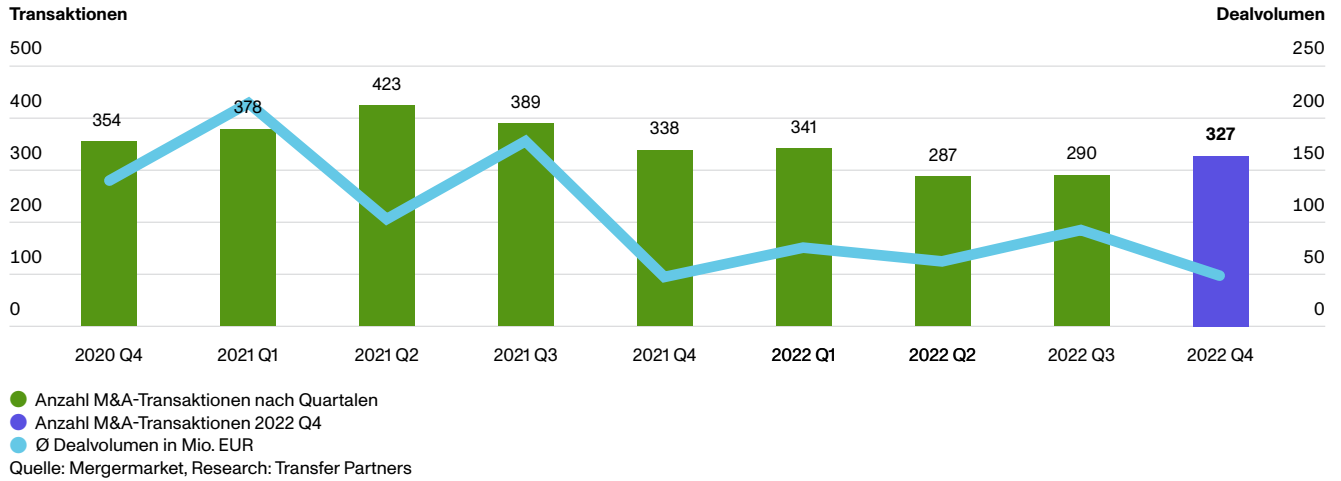
Gegründet im Jahr 1949 ist **Bel Fuse** zwar heute ein börsennotierter Konzern, im Kern allerdings noch immer ein Familienunternehmen. Bel ist spezialisiert auf die Entwicklung, Produktion und Vermarktung einer breiten Palette von Produkten, die elektronische Schaltungen antreiben, schützen und verbinden. Diese umfassen unter anderem Induktoren, Hochfrequenz-Magnete, Transformatoren sowie Drosseln und Gleichrichter. Endmärkte stellen die Telekommunikationsbranche, Luft- und Raumfahrt, Militär, Automobil und Medizintechnik, so wie viele weitere dar.

Aufgrund des dynamischen Wachstums im Markt für E-Nutzfahrzeuge und der damit einhergehenden Nachfrage nach innoelectric's Produkt- und Serviceangebot hat das Unternehmen einen strategischen Partner gesucht, um jenes Marktpotenzial ausnutzen zu können. Die Partnerschaft mit Bel Fuse, als etablierten Global Player im Markt für Elektrotechnik, eröffnet innoelectric weitreichende Synergiepotenziale auf der Produktions- wie auch auf der Vertriebsseite. Ziel ist es das Unternehmen in den kommenden Jahren auf über 50 Mio. EUR Umsatz zu skalieren.

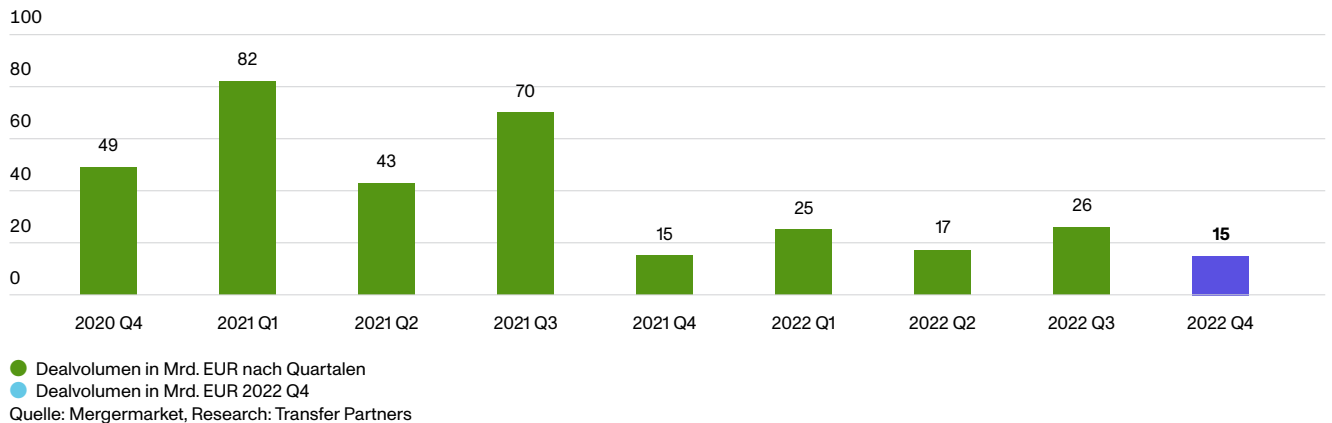
Quelle: innoelectric AG, Bel Fuse, Inc., Transfer Partners

# Sektor Trends

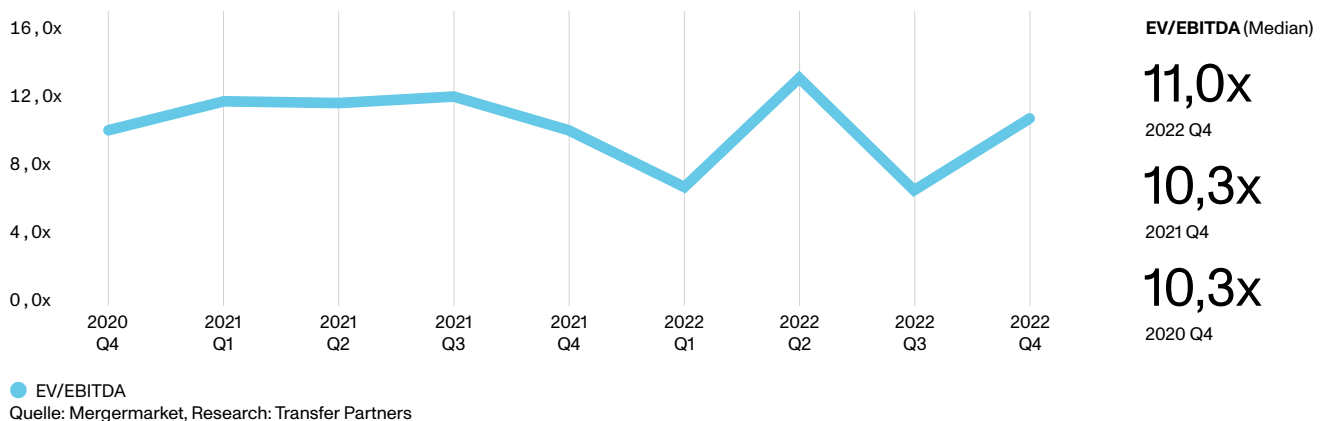
## Anzahl Transaktionen im Industrial-Sektor in Europa (nach Quartalen)



## Dealvolumen im Industrial-Sektor in Europa (in Mrd. EUR, nach Quartalen)



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



# Sektor Performance

## Sektor Performance Indizes



## Performance im Betrachtungszeitraum

31,6%

● DAX 40

22,6%

● DAX All Industrial

Quelle: S&P Capital IQ



# Peer Group

## Bewertung (1/2)

**Bewertungstrends**  
(EV/EBITDA)



# Peer Group

## Bewertung (2/2)

### Bewertungen ausgewählter Unternehmen

Unternehmen	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
<b>Anlagebau</b>											
Dr. Hönle AG	116	167	1,5x	1,3x	1,4x	17,2x	n/a	7,8x	n/a	n/a	12,7x
Jenoptik AG	1.463	1.996	2,7x	2,1x	2,0x	16,4x	11,5x	10,5x	25,2x	17,8x	15,6x
KION GROUP AG	3.510	9.576	0,9x	0,9x	0,9x	6,1x	8,4x	6,7x	12,7x	38,6x	19,3x
Linde plc	150.333	162.397	6,0x	5,2x	5,1x	18,2x	16,0x	15,4x	33,6x	26,2x	21,4x
LPKF Laser & Electronics SE	237	243	2,4x	1,9x	1,6x	n/a	15,8x	10,1x	n/a	35,9x	17,2x
Siemens AG	102.746	147.588	2,4x	2,1x	1,9x	17,2x	14,8x	11,5x	23,0x	20,1x	15,6x
thyssenkrupp AG	3.546	418	0,0x	0,0x	0,0x	0,4x	0,2x	0,2x	1,3x	0,3x	0,5x
ABB Ltd	52.995	59.098	2,3x	2,1x	2,1x	14,5x	14,1x	12,6x	17,6x	17,0x	15,5x
Alstom SA	8.585	11.804	1,3x	0,8x	0,7x	19,1x	15,3x	9,5x	28,3x	n/a	14,2x
Babcock International Group PLC	1.607	2.828	0,6x	0,6x	0,6x	n/a	8,8x	5,7x	n/a	12,5x	9,5x
Carr's Group plc	132	203	0,4x	0,4x	1,3x	9,6x	7,6x	10,2x	13,4x	11,1x	17,8x
Etteplan Oyj	366	439	1,5x	1,3x	1,2x	13,6x	12,3x	8,8x	16,9x	15,6x	14,9x
FLSmidth & Co. A/S	1.920	2.051	0,9x	0,7x	0,6x	12,2x	10,2x	8,6x	18,5x	22,3x	16,2x
John Wood Group PLC	1.032	2.988	0,5x	0,6x	0,6x	11,9x	8,1x	7,8x	22,7x	29,6x	20,8x
Kardex Holding AG	1.186	1.088	2,4x	2,0x	1,9x	16,7x	17,1x	13,3x	18,0x	20,4x	15,2x
KONE Oyj	24.975	23.360	2,2x	2,1x	2,1x	16,3x	19,3x	15,6x	17,8x	21,7x	18,5x
Konecranes Plc	2.277	3.036	1,0x	0,9x	0,8x	10,2x	8,6x	7,1x	13,1x	12,8x	9,4x
Maire Technimont S.p.A.	1.016	1.099	0,4x	0,3x	0,3x	8,0x	5,3x	4,9x	9,1x	6,8x	6,2x
Meyer Burger Technology AG	1.939	2.006	n/a	n/a	4,1x	n/a	n/a	23,1x	n/a	n/a	50,5x
Afry AB	1.737	2.371	1,2x	1,1x	1,1x	12,5x	10,2x	9,9x	14,7x	15,3x	14,7x
Rolls-Royce Holdings plc	8.806	14.868	1,1x	1,0x	1,0x	12,5x	10,3x	8,3x	26,9x	16,8x	17,9x
Schindler Holding AG	18.462	16.342	1,5x	1,4x	1,4x	12,4x	14,6x	11,6x	14,6x	18,0x	14,7x
Tomra Systems ASA	4.644	4.907	4,5x	4,2x	3,8x	24,8x	21,9x	18,4x	31,6x	35,6x	26,9x
Mittelwert	17.114	20.473	1,7x	1,5x	1,6x	13,5x	11,9x	10,3x	18,9x	19,7x	16,7x
<b>Maschinenbau</b>											
DATRON AG	43	28	0,5x	0,5x	0,5x	4,3x	4,2x	3,9x	5,2x	5,1x	4,7x
DEUTZ AG	489	707	0,4x	0,4x	0,4x	8,7x	4,1x	4,1x	29,3x	8,6x	9,1x
DMG MORI AG	3.302	3.132	1,5x	1,6x	n/a	19,3x	22,0x	n/a	26,9x	31,8x	n/a
Dürr AG	2.181	2.206	0,6x	0,5x	0,5x	9,0x	6,5x	5,4x	13,5x	9,6x	6,9x
GEA Group AG	6.600	6.314	1,3x	1,2x	1,2x	14,0x	9,1x	8,5x	17,1x	12,3x	11,4x
Heidelberger Druckmaschinen AG	449	472	0,2x	0,2x	0,2x	7,8x	5,1x	2,4x	n/a	31,5x	4,1x
Jungheinrich AG	2.711	4.766	1,1x	1,0x	1,0x	11,0x	6,1x	6,1x	13,4x	13,1x	13,0x
Koenig & Bauer AG	269	365	0,3x	0,3x	0,3x	6,6x	6,3x	5,1x	12,8x	19,8x	11,6x
Krones AG	3.317	2.963	0,8x	0,7x	0,7x	10,3x	8,1x	6,9x	19,9x	13,1x	10,4x
MTU Aero Engines AG	10.807	11.492	2,7x	2,2x	1,8x	22,1x	13,5x	10,7x	32,1x	23,1x	15,0x
Pfeiffer Vacuum Technology AG	1.693	1.680	2,2x	1,9x	2,0x	13,1x	10,7x	10,6x	15,5x	13,6x	14,3x
RATIONAL AG	6.310	6.016	7,7x	6,1x	5,8x	33,6x	23,4x	22,3x	38,0x	27,2x	25,7x
Ringmetall SE	121	153	0,9x	0,7x	0,7x	6,9x	5,3x	5,8x	8,0x	7,1x	9,5x
Schalpbau Holding AG	631	557	1,0x	1,0x	0,9x	14,3x	10,2x	8,8x	20,6x	16,2x	12,9x
SLM Solutions Group AG	434	465	5,7x	4,6x	3,7x	n/a	n/a	47,5x	n/a	n/a	n/a
technotrans SE	176	202	1,0x	0,8x	0,8x	13,3x	9,4x	8,2x	18,7x	14,0x	11,6x
Wacker Neuson SE	1.111	1.396	0,7x	0,6x	0,6x	6,2x	4,8x	4,8x	7,4x	7,0x	7,2x
WashTec AG	462	513	1,2x	1,1x	1,0x	11,1x	9,3x	7,9x	12,7x	12,8x	10,2x
Alfa Laval Corporate AB	11.171	12.423	3,1x	2,7x	2,4x	16,4x	15,0x	12,6x	20,6x	20,2x	16,4x
Andritz AG	5.312	12.423	0,7x	0,6x	0,6x	8,5x	6,0x	5,6x	12,9x	8,7x	7,9x
Atlas Copco AB	52.093	4.661	5,0x	4,3x	4,1x	20,8x	16,5x	15,7x	24,0x	20,0x	18,4x
Burckhardt Compression Holding AG	1.891	n/a	3,3x	3,1x	2,6x	20,8x	20,1x	18,0x	35,5x	28,0x	22,6x
Cargotec Corporation	2.664	1.942	0,9x	0,8x	0,7x	11,6x	11,7x	6,1x	15,2x	15,6x	7,6x
Feintool International Holding AG	300	3.124	0,6x	0,4x	0,4x	5,1x	4,1x	3,4x	10,5x	12,9x	8,7x
Ingersoll Rand Inc.	19.797	21.074	4,7x	3,8x	3,7x	22,9x	17,2x	14,9x	38,5x	25,6x	22,2x
Interpump Group S.p.A.	4.427	5.044	3,1x	2,4x	2,3x	13,5x	10,5x	10,1x	17,1x	13,1x	12,6x
Valmet Oyj	4.634	5.044	1,3x	1,0x	0,9x	10,3x	8,8x	7,4x	12,5x	11,9x	10,1x
OC Oerlikon Corporation AG	2.003	5.069	1,0x	0,9x	0,9x	7,6x	8,5x	5,3x	13,6x	17,9x	9,2x
Pentair plc	6.923	2.593	2,8x	2,4x	2,3x	14,2x	11,8x	11,4x	15,8x	13,5x	12,1x
Picanol nv	1.420	9.130	0,8x	0,8x	0,8x	5,5x	5,3x	4,8x	9,4x	n/a	n/a
Rieter Holding AG	478	2.237	0,8x	0,5x	0,5x	10,3x	8,7x	5,9x	19,5x	18,9x	10,5x
Sandvik AB	21.214	717	2,6x	2,5x	2,4x	11,1x	11,1x	9,9x	13,6x	15,1x	12,7x
Sulzer Ltd	2.467	25.149	0,9x	0,9x	0,8x	8,0x	10,8x	6,5x	12,5x	16,1x	10,3x
The Weir Group PLC	4.880	2.763	2,6x	2,3x	2,2x	15,8x	11,7x	11,0x	19,9x	14,2x	13,1x
Valmet Oyj	4.634	5.976	1,3x	1,0x	0,9x	10,3x	8,8x	7,4x	12,5x	11,9x	10,1x
Wärtsilä Oyj Abp	4.642	5.035	1,1x	0,9x	0,8x	13,6x	33,6x	8,4x	18,0x	68,0x	11,1x
Mittelwert	5.335	4.795	1,9x	1,6x	1,5x	12,5x	10,8x	9,5x	18,0x	17,6x	11,9x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	43	28	0,0x	0,0x	0,0x	0,4x	0,2x	0,2x	1,3x	0,3x	0,5x
Mittelwert	9.927	11.012	1,8x	1,5x	1,5x	12,9x	11,2x	9,8x	18,3x	18,4x	13,9x
Median	2.277	2.895	1,2x	1,0x	1,0x	12,4x	10,2x	8,4x	17,1x	15,9x	12,8x
Max	150.333	162.397	7,7x	6,1x	5,8x	33,6x	33,6x	47,5x	38,5x	68,0x	50,5x

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

# Peer Group

## Key Financials

### Key Financials ausgewählter Unternehmen

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
<b>Anlagenbau</b>												
Dr. Hönle AG	115	127	118	8,5%	0,1%	18,2%	0,1%	-9,8%	11,2%	-4,2%	-10,5%	7,4%
Jenoptik AG	751	955	1.012	16,2%	18,1%	18,9%	10,6%	11,8%	12,7%	10,9%	8,6%	8,6%
KION GROUP AG	10.294	10.945	11.258	15,2%	10,4%	12,7%	7,3%	2,3%	4,4%	5,5%	1,4%	3,1%
Linde plc	27.076	31.219	32.062	32,9%	32,5%	32,9%	17,9%	19,9%	23,7%	12,4%	12,4%	18,4%
LPKF Laser & Electronics SE	100	125	149	3,3%	12,3%	16,2%	0,1%	5,4%	9,5%	-0,1%	3,7%	7,5%
Siemens AG	62.265	71.977	76.116	13,7%	13,8%	16,8%	10,3%	10,2%	12,5%	9,9%	5,2%	9,0%
thyssenkrupp AG	34.015	41.140	35.045	3,2%	5,3%	5,0%	0,9%	3,4%	2,2%	-0,3%	2,8%	1,0%
ABB Ltd	25.451	27.553	27.536	16,0%	15,2%	17,1%	13,2%	12,6%	13,9%	15,7%	8,4%	10,4%
Alstom SA	8.785	15.471	16.481	7,0%	5,0%	7,5%	4,7%	0,7%	5,0%	2,8%	-3,8%	3,5%
Babcock International Group PLC	4.662	4.854	4.598	0,7%	6,6%	10,7%	-2,5%	4,7%	6,5%	-45,4%	4,0%	4,0%
Carr's Group plc	486	539	152	4,3%	5,0%	13,2%	3,1%	3,4%	7,5%	1,8%	2,5%	6,1%
Etteplan Oyj	300	350	365	10,7%	10,2%	13,6%	8,7%	8,0%	8,1%	6,7%	5,2%	6,4%
FLSmidth & Co. A/S	2.365	2.919	3.249	7,1%	6,9%	7,3%	4,7%	3,2%	3,9%	2,0%	3,8%	4,8%
John Wood Group PLC	5.628	5.036	5.319	4,5%	7,3%	7,2%	2,3%	2,0%	2,7%	-2,2%	1,7%	1,9%
Kardex Holding AG	456	537	574	14,3%	11,9%	14,3%	13,3%	10,0%	12,5%	9,6%	7,0%	8,8%
KONE Oyj	10.514	10.907	11.182	13,6%	11,1%	13,4%	12,5%	9,9%	11,3%	9,6%	7,1%	8,6%
Konecranes Plc	3.186	3.365	3.669	9,3%	10,5%	11,7%	7,3%	7,0%	8,8%	4,6%	4,2%	6,0%
Maire Tecnimont S.p.A.	2.853	3.478	3.775	4,8%	6,0%	6,0%	4,2%	4,7%	4,7%	2,9%	2,7%	2,8%
Meyer Burger Technology AG	38	172	484	-181,4%	-18,8%	18,0%	-200,4%	-29,3%	8,2%	-251,8%	-40,4%	6,1%
Afry AB	1.955	2.114	2.202	9,7%	11,0%	10,9%	8,2%	7,3%	7,3%	5,6%	4,1%	5,6%
Rolls-Royce Holdings plc	13.356	15.243	14.279	8,9%	9,5%	12,6%	4,1%	5,8%	5,8%	1,1%	-9,4%	2,2%
Schindler Holding AG	10.838	11.481	11.558	12,1%	9,7%	12,2%	10,3%	7,9%	9,6%	7,4%	5,4%	6,9%
Tomra Systems ASA	1.089	1.158	1.305	18,2%	19,4%	20,5%	14,3%	11,9%	14,0%	10,0%	8,4%	10,0%
Mittelwert	9.851	11.377	11.413	2,3%	9,5%	13,8%	-1,9%	4,9%	8,9%	-8,1%	1,5%	6,5%
<b>Maschinenbau</b>												
DATRON AG	54	57	60	12,3%	11,8%	12,3%	10,0%	9,8%	10,1%	7,0%	5,7%	6,2%
DEUTZ AG	1.617	1.843	1.854	5,0%	9,3%	9,3%	1,5%	4,5%	4,2%	2,4%	3,5%	3,5%
DMG MORI AG	2.060	1.991	n/a	7,9%	7,2%	n/a	5,6%	4,9%	n/a	4,1%	3,6%	n/a
Dürr AG	3.537	4.193	4.478	6,9%	8,0%	9,1%	4,6%	5,5%	7,1%	2,3%	3,2%	3,0%
GEA Group AG	4.703	5.115	5.435	9,6%	13,6%	13,7%	7,8%	10,0%	10,2%	6,5%	7,3%	6,9%
Heidelberger Druckmaschinen AG	1.937	2.202	2.317	3,1%	4,2%	8,4%	-0,9%	0,7%	5,0%	-2,2%	1,5%	1,4%
Jungheinrich AG	4.240	4.700	4.755	10,2%	16,6%	16,4%	8,4%	7,8%	7,7%	6,3%	5,4%	5,3%
Koenig & Bauer AG	1.116	1.161	1.220	5,0%	5,0%	5,9%	2,6%	1,6%	2,6%	1,2%	0,6%	0,6%
Krones AG	3.688	4.096	4.464	7,8%	9,0%	9,6%	4,0%	5,5%	6,4%	3,8%	4,2%	3,8%
MTU Aero Engines AG	4.188	5.330	6.463	12,4%	16,0%	16,7%	8,5%	9,3%	11,8%	5,3%	6,2%	5,2%
Pfeiffer Vacuum Technology AG	771	883	859	16,6%	17,8%	18,4%	14,1%	14,0%	13,7%	8,0%	9,9%	10,2%
RATIONAL AG	780	991	1.038	23,0%	26,0%	25,9%	20,3%	22,3%	22,6%	15,9%	17,1%	16,3%
Ringmetall SE	172	217	215	12,9%	13,4%	12,3%	11,2%	9,9%	7,5%	8,4%	6,1%	6,1%
Schaltbau Holding AG	531	572	618	7,3%	9,5%	10,3%	5,1%	6,0%	7,0%	1,6%	0,0%	0,0%
SLM Solutions Group AG	82	100	125	-12,3%	-1,6%	7,9%	-21,7%	-10,4%	-2,5%	-24,9%	-14,3%	-11,5%
technotrans SE	211	238	251	7,2%	9,0%	9,8%	5,1%	6,0%	6,9%	3,3%	4,0%	3,8%
Wacker Neuson SE	1.866	2.189	2.173	12,1%	13,3%	13,4%	10,1%	9,1%	8,9%	7,4%	6,2%	6,2%
WashTec AG	431	476	501	10,7%	11,6%	13,0%	9,4%	8,4%	10,0%	7,2%	5,7%	5,4%
Alfa Laval Corporate AB	3.978	4.680	5.142	19,0%	17,7%	19,2%	15,2%	13,1%	14,8%	11,6%	10,2%	11,1%
Andritz AG	6.465	7.182	7.763	8,4%	10,8%	10,7%	5,6%	7,4%	7,6%	5,0%	6,5%	5,8%
Atlas Copco AB	10.786	12.686	13.399	24,2%	25,9%	25,8%	20,9%	21,4%	22,0%	16,3%	19,5%	17,2%
Burckhardt Compression Holding AG	595	636	761	15,7%	15,2%	14,2%	9,2%	10,9%	11,3%	6,7%	8,2%	8,4%
Cargotec Corporation	3.315	4.089	4.380	8,1%	6,5%	11,7%	6,2%	4,9%	9,4%	7,4%	0,7%	6,5%
Feintool International Holding AG	567	861	952	12,5%	10,1%	11,1%	6,0%	3,2%	4,3%	3,3%	3,8%	2,6%
Ingersoll Rand Inc.	4.531	5.536	5.688	20,3%	22,2%	24,9%	12,1%	14,9%	16,7%	10,9%	12,5%	16,3%
Interpump Group S.p.A.	1.604	2.078	2.156	23,2%	23,2%	23,2%	18,3%	18,5%	18,5%	12,2%	16,6%	13,1%
Valmet Oyj	3.935	5.074	5.365	12,5%	11,4%	12,7%	10,3%	8,4%	9,4%	7,5%	8,6%	7,4%
OC Oerlikon Corporation AG	2.555	2.944	2.948	13,3%	10,4%	16,6%	7,4%	4,9%	9,6%	6,2%	3,5%	7,2%
Pentair plc	3.310	3.857	3.926	19,5%	20,1%	20,4%	17,4%	17,6%	19,2%	14,7%	13,6%	14,1%
Picanol nv	2.742	2.811	2.909	14,8%	15,0%	16,1%	8,7%	0,0%	0,0%	5,9%	3,1%	3,9%
Rieter Holding AG	935	1.425	1.430	7,4%	5,8%	8,5%	3,9%	2,7%	4,8%	3,3%	2,9%	4,0%
Sandvik AB	9.637	10.083	10.428	23,5%	22,5%	24,3%	19,2%	16,6%	19,0%	14,6%	10,4%	14,2%
Sulzer Ltd	3.043	3.218	3.394	11,4%	7,9%	12,5%	7,2%	5,3%	7,9%	44,9%	1,0%	6,1%
The Weir Group PLC	2.302	2.606	2.763	16,4%	19,5%	19,7%	13,0%	16,1%	16,6%	13,4%	11,8%	10,9%
Valmet Oyj	3.935	5.074	5.365	12,5%	11,4%	12,7%	10,3%	8,4%	9,4%	7,5%	8,6%	7,4%
Wärtsilä Oyj Abp	4.782	5.848	6.066	7,7%	2,6%	9,9%	5,9%	1,3%	7,5%	4,1%	-1,4%	5,4%
Mittelwert	2.806	3.251	3.476	11,9%	12,7%	14,5%	8,4%	8,3%	9,9%	7,2%	6,0%	6,7%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	38	57	60	-181,4%	-18,8%	5,0%	-200,4%	-29,3%	-2,5%	-251,8%	-40,4%	-11,5%
Mittelwert	5.552	6.419	6.623	8,2%	11,5%	14,2%	4,4%	7,0%	9,5%	1,3%	4,2%	6,6%
Median	2.742	2.944	3.322	10,7%	10,8%	12,9%	7,8%	7,3%	8,9%	6,2%	4,2%	6,1%
Max	62.265	71.977	76.116	32,9%	32,5%	32,9%	20,9%	22,3%	23,7%	44,9%	19,5%	18,4%

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

# Transaktionen

## 2022 Q4

### Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
21.12.22	Innok Robotics GmbH	DE	Heinz Ferchau (Privatinvestor)	DE	5	-	-	-
20.12.22	Raytheon Anschütz GmbH	DE	DMB Dr. Dieter Murmann Beteiligungsgesellschaft mbH	DE	188	-	-	-
20.12.22	Medop SA et al.	ES	Fielmann AG	DE	71	-	-	-
15.12.22	Deutsche Aircraft GmbH	DE	OHB SE et al.	DE	282	-	-	-
14.12.22	fruitcore robotics GmbH	DE	Capricorn Partners et al.	BE	23	-	-	-
13.12.22	KME Stolberg GmbH	DE	KME Group SpA	IT	16	-	-	-
09.12.22	va-Q-tec AG	DE	EQT AB	SE	410	3,4x	39,3x	-
08.12.22	Hueck Industrie Holding	DE	Norsk Hydro ASA	NO	60	-	-	-
01.12.22	Ibeo Automotive Systems GmbH	DE	Microvision, Inc.	USA	15	-	-	-
30.11.22	Orbital Oracle Technologies GmbH	DE	Bayern Kapital GmbH et al.	DE	15	-	-	-
24.11.22	Palas GmbH	DE	Indutrade AB	SE	76	-	-	-
14.11.22	EnOcean GmbH	DE	Parabellum Acquisition Corp	USA	137	-	-	-
02.11.22	Hans Turck GmbH & Co. KG	DE	Triton Partners	DE	134	-	-	-
01.11.22	e-volo GmbH	DE	NEOM et al.	SA	184	-	-	-
27.10.22	Eberle Controls GmbH	DE	Borromin Capital Management GmbH	DE	45	-	-	-
18.10.22	Orbital Express Launch Ltd	GB	Vækstfonden, et al.	DK	46	-	-	-
17.10.22	Grandperspective GmbH	DE	Brandenburg Kapital GmbH et al.	DE	7	-	-	-
11.10.22	Heraeus Nexensos GmbH	DE	Yageo Corporation	TW	79	-	-	-
06.10.22	WEETECH GmbH	DE	Halma Plc	GB	58	-	-	-
04.10.22	Dietz-Motoren	DE	MS Industrie AG	DE	-	-	-	-
Mittelwert					93	3,4x	39,3x	0,0x
<b>Europa</b>								
27.12.22	Formecal S.L.	ES	Tikehau Capital Advisors	FR	7	-	-	-
21.12.22	Boro Pannan AB	SE	Seafire AB	SE	13	-	-	-
21.12.22	Den Magiske Fabrikken	NO	Lindum AS	NO	10	-	-	-
19.12.22	James Fisher Mimic et al.	GB	BES Group EBT Ltd	GB	20	-	-	-
18.12.22	Francesco Ventura Costruzioni Ferroviarie Srl	IT	Salcef Group S.p.A	IT	70	-	-	-
14.12.22	tepeo Ltd.	GB	Bonheur ASA et al.	NO	12	-	-	-
13.12.22	Royalwolf Trading (UK) Limited	GB	Elliott Group Limited et al.	GB	390	-	-	-
12.12.22	Sport & Recreatie Den Bol BV	NL	Alliance Marine SAS	FR	50	-	-	-
12.12.22	I-Pulse Group et al.	FR	BHP Group Limited	AU	50	-	-	-
12.12.22	econic BV	NL	Meewind et al.	NL	40	-	-	-
06.12.22	Finlogix S.p.A.	IT	Credem Private Equity SGR SpA et al.	IT	92	1,6x	11,0x	16,6x
02.12.22	Benevelli Electric Powertrain Solutions et al.	IT	Comer Industries SpA	IT	54	-	-	-
30.11.22	Pama SpA	IT	Nidec Corporation	JP	104	-	-	-
30.11.22	Saab AB (Maritime Traffic Management operations)	SE	Agilitas Private Equity LLP	GB	40	-	-	-
16.11.22	Waat SAS	FR	RAISE Investissement, SAS	FR	30	-	-	-
15.11.22	Somfy SA	FR	Despature Family	FR	1.381	3,1x	14,4x	16,6x
10.11.22	Reka Kaappeli Oy	FI	Nexans SA	FR	60	-	-	-
08.11.22	Impact Clean Power Technology SA	PL	Fabryka Maszyn Famur SA	PL	30	-	-	-
03.11.22	Caverion Corporation	FI	Bain Capital, LP, Et al.	US	912	0,5x	7,9x	15,4x
31.10.22	TP Group plc	GB	Science Group plc	GB	23	0,6x	-	-
26.10.22	Manutan International SA	FR	The Guichard family	FR	214	0,8x	9,0x	10,8x
20.10.22	Gridspertise	IT	CVC Advisers Ltd	GB	488	-	-	-
12.10.22	Alternus Energy Group plc	IE	Clean Earth Acquisitions Corp	US	940	29,7x	57,7x	119,5x
12.10.22	P&P Industries AG	AT	Ritter Properties GmbH	AT	15	-	-	-
11.10.22	Amey Plc	GB	One Equity Partners LLC et al.	US	455	-	-	-
09.10.22	FlexEnable Limited	GB	Fortress Investment Group LLC et al.	US	15	-	-	-
06.10.22	Watt & Well	FR	Tilt Capital Partners SAS	FR	10	-	-	-
04.10.22	Shark Solutions A/S	DK	Blue Equity, LLC et al.	US	20	-	-	-
04.10.22	I-TEN	FR	Innovacom SA et al.	FR	80	-	-	-
04.10.22	FinX	FR	Credit Agricole SA et al.	FR	6	-	-	-
Mittelwert					188	6,0x	20,0x	35,8x
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					0	0,5x	7,9x	0,0x
Mittelwert					150	5,7x	23,2x	29,8x
Median					50	1,6x	12,7x	16,0x
Max					1.381	29,7x	57,7x	119,5x

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

# 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](mailto:jaeger@transfer-partners.de)  
+49 211 50668 921



**Kai Hagenkötter**  
Associate

[hagenkoetter@transfer-partners.de](mailto: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](mailto: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.