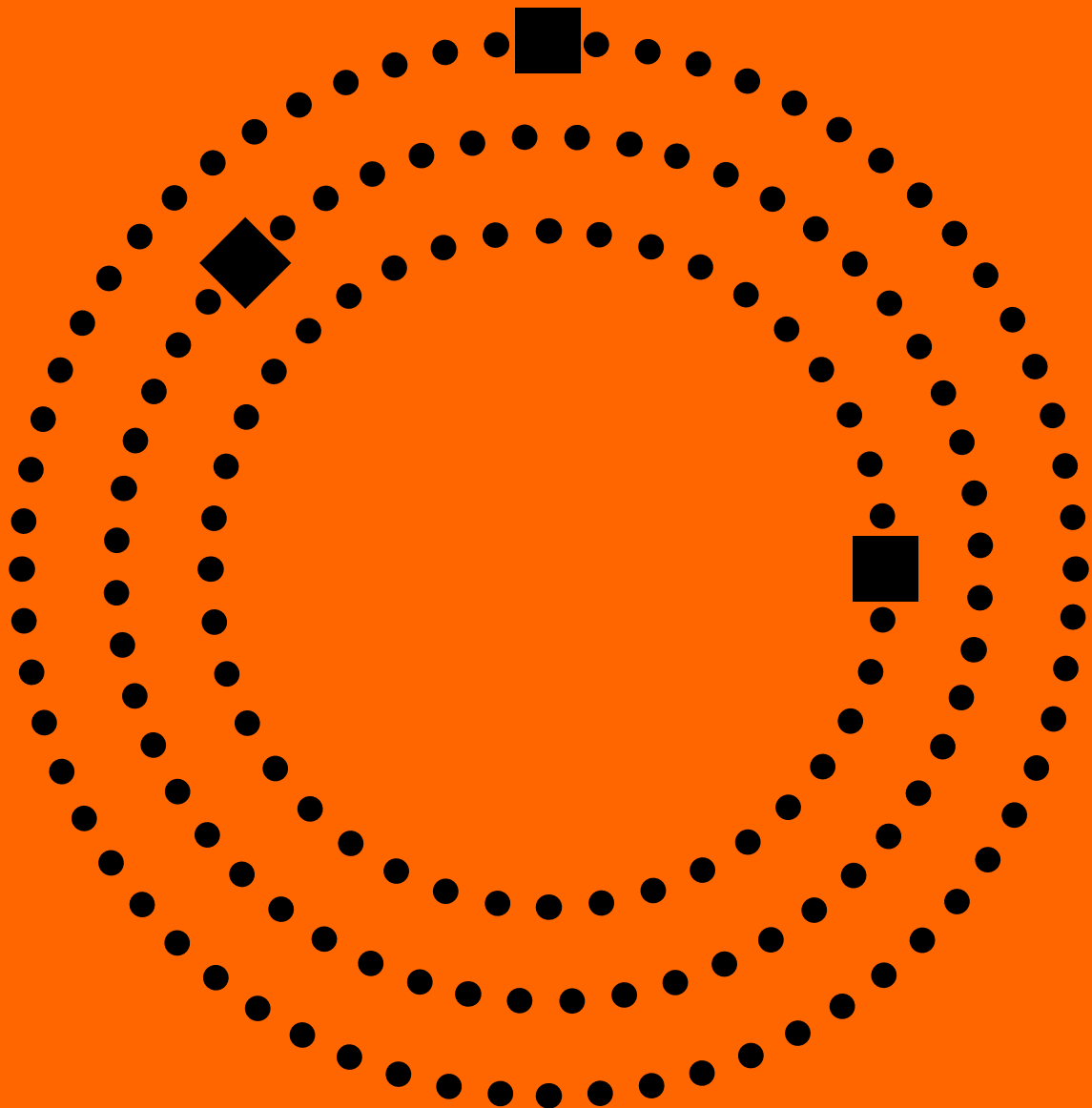


Industrials

2023 Q1



Inhalt

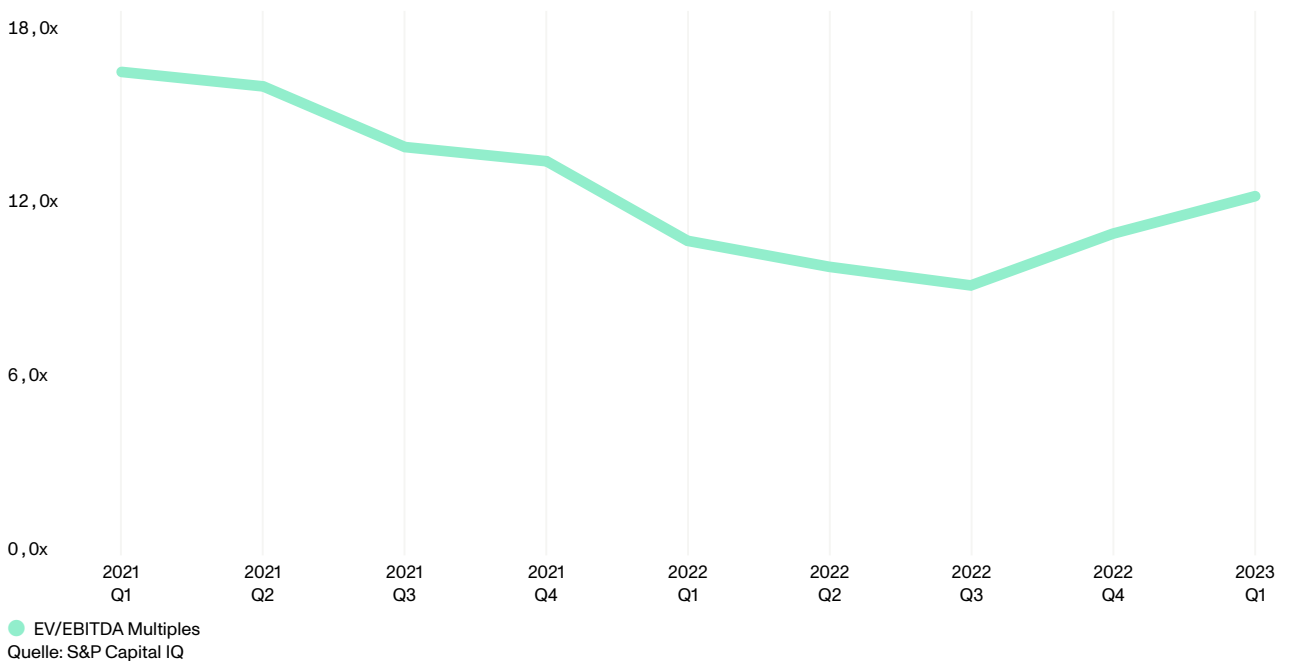
2	Editorial
3	Sektor Insight
5	Deal Report
6	Sektor Trends
7	Sektor Performance
8	Peer Group
13	Transaktionen
14	Kontakt

Liebe Leserinnen und Leser,

am Morgen des 20. Aprils 2023 hat Elon Musk's SpaceX zum ersten Mal eine vollständig integrierte Starship-Trägerrakete gestartet – ein lang ersehnter und mit Spannung erwarteter Meilenstein im Entwicklungsprogramm der Rakete. Sie erreichte eine Höhe von fast 40 Kilometern, den Punkt der Stufentrennung, an dem sich die Oberstufe nicht vom Booster löste, was zu einem unkontrollierten Taumeln und einer spektakulären Explosion in der Luft führte. Wiewohl die Rakete ihr Ziel nicht erreicht hat, hat der Flug SpaceX wertvolle Informationen geliefert, welche für die Weiterentwicklung genutzt werden können.

In Europa arbeiten derzeit eine Reihe von Unternehmen daran, den amerikanischen Marktführern Konkurrenz zu machen und neue Technologien zu entwickeln, um vom Zukunftsmarkt Raumfahrt zu profitieren. Vor diesem Hintergrund möchten wir in dieser Ausgabe des Sektor Reports auf aktuelle Trends in der Raumfahrtbranche eingehen und dabei insbesondere die erfolgreiche Finanzierungsrunde von Isar Aerospace beleuchten. Zudem haben wir für diesen und zukünftige Reports eine neue Peer Group definiert, welche den Industrials Sektor umfassender beschreibt, und somit qualitative Zahlen bereitstellt.

Bewertungstrends europäischer Industrieunternehmen
EBITDA Multiples



Sektor Insight

Die Zukunft steht in den Sternen

Vor Kurzem veröffentlichte das Wall Street Journal einen Artikel über die Fusionsgerüchte der führenden europäischen Satellitenunternehmen SES und Intelsat. Eine Kombination würde die neu entstehende Organisation bemächtigen Elon Musk's SpaceX Konkurrenz zu machen. Aufgrund der zunehmenden Wettbewerbsintensität und des kapitalintensiven Geschäftsmodells weist die Branche einen Trend hin zur Konsolidierung auf. Das deutsche Start-up Isar Aerospace mit Sitz in Ottobrunn, wenige Kilometer außerhalb von München, arbeitet seit 2018 daran, als Startdienstleister für kleine und mittelgroße Satelliten ihren Kunden einen einfachen, nachhaltigen und kosteneffizienten Zugang zum Weltall zu bieten.

Die Raumfahrtindustrie zeichnet sich durch enorme Langfristigkeit, eine hohe Kapitalintensität und eine Vielzahl an operativen und regulatorischen Risiken aus. Aufgrund dessen ist sie historisch durch staatliche Investitionen und Programme geprägt. Erst seit einigen Jahren engagieren sich zunehmend Privatunternehmen mit Hilfe von gängigen Finanzierungsquellen wie Venture Capital und Private Equity in der Branche. „New Space“ wie jener Trend bezeichnet wird, beschreibt den aktuellen Paradigmenwechsel wie Raumfahrtunternehmen operieren und der damit einhergehende Fokus auf kosteneffektive, nachhaltige und innovative Lösungen. Während sich nach wie vor staatliche Agenturen, wie die NASA, um Großprojekte wie die Erkundung des Mars kümmert, fokussieren sich Unternehmen und Start-ups auf Segmente wie den Transport in die niedrige Erdumlaufbahn, Satellitenstarts und kommerziell bemannte Raumfahrt.

Der deutsche Mittelstand spielt für die nationale und globale Raumfahrtindustrie eine entscheidende Rolle. Im Interview mit Ernst & Young (EY) erläutert Jörn Spurmann, Co-Gründer und CCO der Rocket Factory Augsburg (RFA): „Wir beziehen 80% unserer Komponenten von deutschen Mittelständlern, wobei wir insgesamt mit über 800 Lieferanten zusammenarbeiten. Das zeigt, welches Potenzial für den Mittelstand in der Weltraumtechnologie steckt.“

Ein Unternehmen, welches diesen Zukunftsmarkt, den Morgan Stanley im Jahr 2040 mit über 1 Trillion US Dollar bewertet, maßgeblich

prägen möchte, ist das deutsche Start-up Isar Aerospace (Isar). Von Daniel Metzler und Josef Fleischmann 2018 gegründet ist Isar nach der erfolgreichen Finanzierungsrunde über 155 Millionen Euro, heute das am besten kapitalisierte Raumfahrt Start-up in Europa. Mit diesem Geld soll die Unternehmensmission einen einfachen, kostengünstigen und nachhaltigen Zugang zum Weltall zu schaffen realisiert werden. Dazu entwickelt das Unternehmen eine Trägerrakete, welche kleine und mittelgroße Satelliten ins All befördern kann. Die Spectrum soll bereits in der zweiten Jahreshälfte 2023 flugreif sein. Sie wäre somit die dritte aktuell funktionsfähige Trägerrakete in Europa. Derzeit operieren lediglich die französische Ariane 5 der Ariane Group sowie die Vega des italienischen Raumfahrtunternehmens Avio.

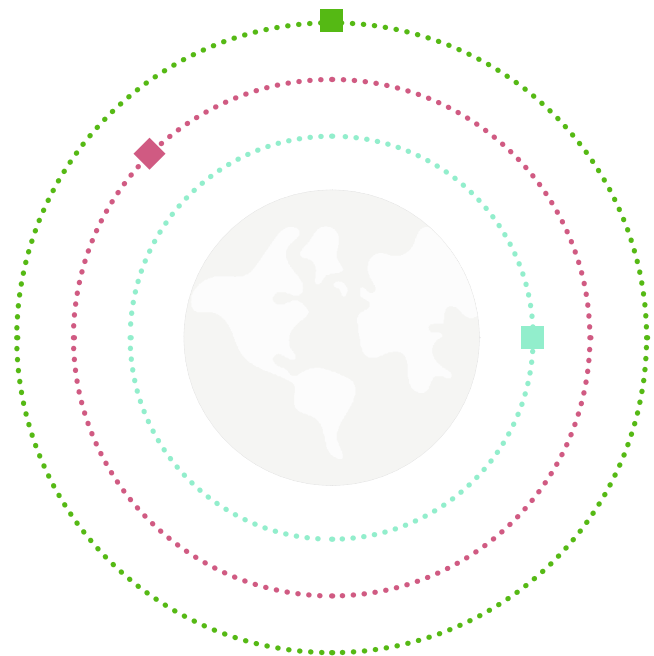
Satelliten werden für die Industrie und Gesellschaft von Morgen eine entscheidende Rolle spielen. Das Beobachten der Erde aus dem All wird von zentraler Bedeutung für verschiedenste Branchen werden, darunter die Landwirtschaft, Versicherungen, Telekommunikation und Automobilindustrie. Ein Beispiel für Anwendungsgebiete von Satelliten in der Landwirtschaft ist die Präzisionslandwirtschaft (Precision Agriculture). Satellitengestützte Technologien wie Fernerkundung und globale Navigationssatellitensysteme können dazu genutzt werden, Daten über Pflanzenwachstum, Bodenbeschaffenheit und Feuchtigkeit zu sammeln. Diese Daten können dann von Landwirten und Agrarunternehmen verwendet werden, um ihre Anbaupraktiken zu optimieren, den Ertrag zu steigern und gleichzeitig Ressourcen wie Wasser und Dünger zu sparen. Damit einhergehend können jene Bilder auch von Versicherungen genutzt werden, um Naturkatastrophen wie Hochwasser, Waldbrände oder Stürme zu beobachten und die Auswirkungen auf Gebäude und Infrastruktur zu bewerten. Durch den Ausbau der Satelliteninfrastruktur werden sich zudem zunehmend auch zuvor nicht versicherbare Risiken und Kunden versichern lassen, da nun die dafür erforderlichen Daten zugänglich sind. Dies könnte beispielsweise erheblich zur Chancengleichheit beitragen, kleineren Unternehmen, Unternehmen in Entwicklungsländern oder in sehr abgelegenen Regionen die gleichen Leistungen und den gleichen Zugang zu Informationen anbieten zu können.

Satelliten lassen sich anhand der Umlaufbahnen unterscheiden, auf welcher sie in der Erdumlaufbahn platziert werden können. Die Unterschiede zwischen diesen Umlaufbahnen liegen in der Höhe und der Geschwindigkeit der Satelliten sowie in den Anwendungen, für die sie am besten geeignet sind.

Der aktuelle Trend geht deutlich in Richtung der LEO-Satelliten, da diese schneller und kostengünstiger gebaut und für eine breitere Anzahl von Anwendungen genutzt werden können. Dieses Marktsegment möchte Isar durch ihre Startdienstleistungen fördern. Das Unternehmen unterscheidet sich dabei durch mehrere Faktoren von anderen Wettbewerbern in der Branche. Ein wichtiger Faktor ist, dass das Unternehmen anstrebt, vollends vertikal integriert zu operieren, d.h. die gesamte Wertschöpfungskette von der Konstruktion und Produktion von Raketen bis zum Start und Betrieb abzudecken. Dies ist im Bereich der Raumfahrtindustrie ungewöhnlich und gibt Isar mehr Kontrolle über den gesamten Prozess. Zudem ist die Spectrum eine vollständig wiederverwendbare Rakete, was die Kosten für den Start von Satelliten erheblich senken könnte. Darüber hinaus wird die Spectrum durch umweltfreundliche Antriebe angetrieben, die auf flüssigen Sauerstoff und Methan basieren, was im Vergleich zu traditionellen Raketenantrieben umweltfreundlicher und nachhaltiger ist.

Zusammenfassend kann man festhalten, dass die Raumfahrtindustrie eine der Schlüsselbranchen des 21. Jahrhunderts sein wird, da das Weltall die nächste Grenze ist, die der Mensch im Zuge des technologischen Fortschritts übertreffen wird. Deutschland ist durch seine Technologiekompetenz ideal positioniert, ein führender Player in diesem Markt zu werden. Bereits heute sind mittelständische Firmen führend in den Bereichen der Produktion und Zulieferung für die Raumfahrtindustrie. Zudem arbeiten Innovationsträger wie Isar Aerospace daran, die Zukunft von Morgen mitzugestalten.

Quelle: WSJ, Isar Aerospace, EY, Morgan Stanley; Research: Transfer Partners



● **LEO** (Low Earth Orbit = niedrige Erdumlaufbahn) ist eine Umlaufbahn in einer Höhe von etwa 160 bis 2.000 Kilometern über der Erdoberfläche. LEO-Satelliten umkreisen die Erde in einer relativ schnellen Geschwindigkeit von etwa 28.000 km/h. LEO-Satelliten sind für viele Anwendungen geeignet, wie z.B. Erdbeobachtung, Wettervorhersage, Kommunikation und Navigation.

● **MEO** (Medium Earth Orbit = mittlere Erdumlaufbahn) ist eine Umlaufbahn in einer Höhe von etwa 2.000 bis 36.000 Kilometern über der Erdoberfläche. MEO-Satelliten umkreisen die Erde in einer Geschwindigkeit von etwa 11.000 km/h. MEO-Satelliten sind für Anwendungen wie GPS und Satellitenkommunikation geeignet.

● **GEO** (Geostationary Orbit = geostationärer Orbit) ist eine Umlaufbahn in einer Höhe von etwa 36.000 Kilometern über der Erdoberfläche. GEO-Satelliten umkreisen die Erde in derselben Zeit wie die Erde sich um ihre eigene Achse dreht, was bedeutet, dass sie sich relativ zur Erdoberfläche nicht bewegen. Diese Umlaufbahn ist ideal für Anwendungen wie Satellitenfernsehen und Wettervorhersagen.

Deal Report

Das bestfinanzierte Raumfahrt Start-up Europas

Kurzprofil Verkäufer

Isar Aerospace GmbH

Hauptsitz	Ottobrunn, DE
-----------	---------------

Mitarbeiter	> 300
-------------	-------

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

Kurzprofil Käufer

Konsortium aus Finanzinvestoren: HV Capital Manager GmbH; Porsche Automobil Holding SE; Earlybird Venture Capital GmbH & Co KG; Bayern Kapital GmbH; Unternehmertum Venture Capital Partners GmbH; Lakestar I LP; Vsquared Ventures; 7-Industries Beteiligungs GmbH; Lombard Odier & Cie

Isar Aerospace mit Sitz in Ottobrunn/München ist ein führendes europäisches Raumfahrtunternehmen. Das Unternehmen entwickelt und baut Trägerraketen für den Transport von kleinen und mittleren Satelliten sowie Satellitenkonstellationen in die Erdumlaufbahn. In der kürzlich erfolgten Series-C Finanzierungsrunde sammelte das Unternehmen 155 Millionen Euro ein und ist somit aktuell das am besten finanzierte Raumfahrt Start-up Europas.

Die Finanzierung ermöglicht es Isar Aerospace, seine Reise zum avisierten Erstflug ihrer Kleinrakete Spectrum fortzusetzen, welcher für die zweite Jahreshälfte 2023 geplant ist. Sie wird auch die Skalierung der bewährten Produktionskapazitäten ermöglichen, um den hohen Auftragsbestand des Unternehmens für den Start kleiner und mittelgroßer Satelliten bei steigender weltweiter Nachfrage zu bedienen. Gleichzeitig wird die Series-C es dem Unternehmen ermöglichen, weiterhin in die Entwicklung neuer Initiativen und Produkte zu investieren und seine vertikale Integration weiter auszubauen, insbesondere seine automatisierten Produktionskapazitäten, die die Kosten für den Bau von Raketen erheblich senken.

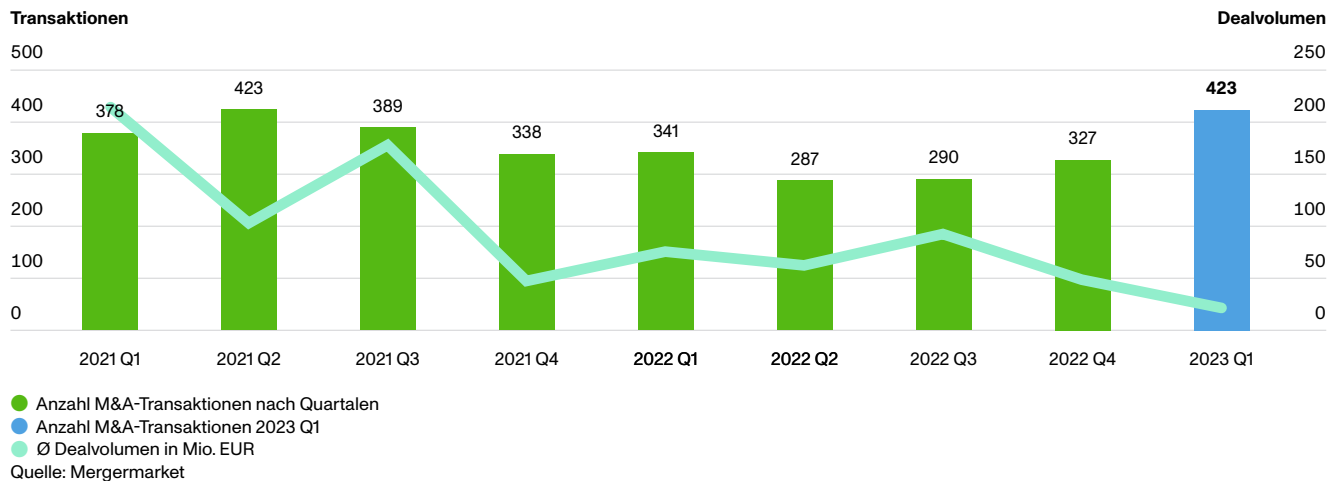
Quelle: MergerMarket, Isar Aerospace

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

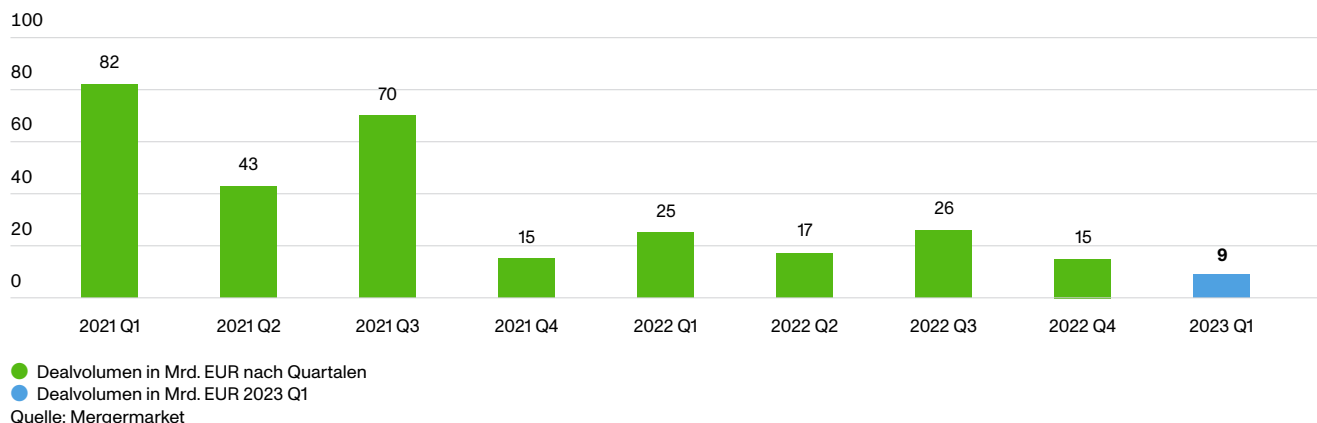
transfer-partners.de/deals

Sektor Trends

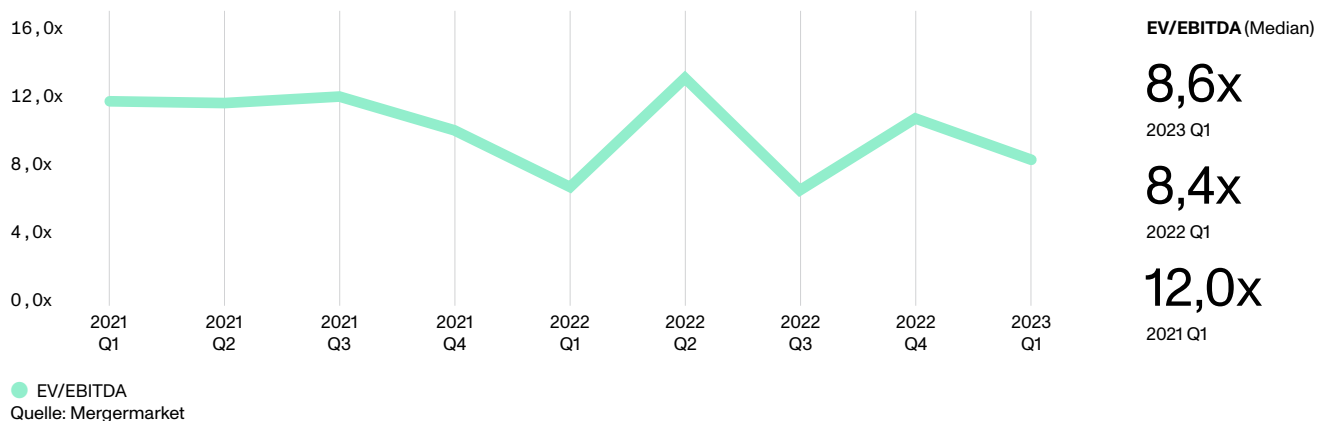
Anzahl Transaktionen im Industrial-Sektor in Europa (nach Quartalen)



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

63,7%

● DAX 40

94,9%

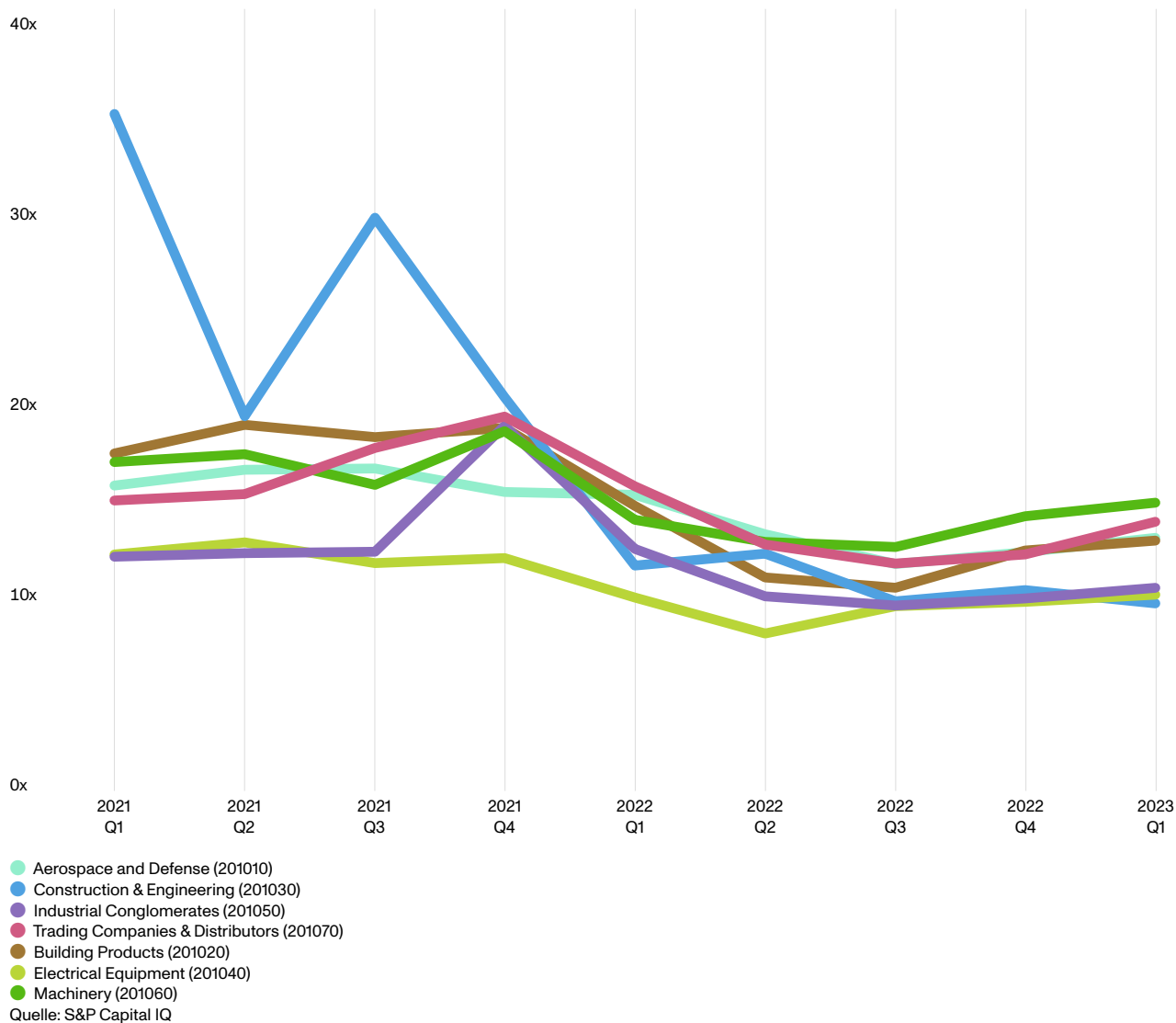
● DAX All Industrial

Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends (EV/EBITDA)



Peer Group

Bewertung (2/3)

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
Luft- und Raumfahrt und Rüstung											
Airbus SE	97.090,1	91.645,1	1,6x	1,4x	1,3x	12,2x	10,4x	8,8x	17,8x	14,8x	11,9x
Babcock International Group PLC	1.718,8	2.951,3	0,6x	0,6x	0,7x	9,2x	5,7x	5,6x	13,0x	10,0x	9,0x
BAE Systems plc	34.129,1	38.714,5	1,6x	1,4x	1,3x	13,6x	10,6x	9,9x	16,5x	13,1x	12,2x
Dassault Systèmes SE	49.807,8	50.629,7	8,9x	8,4x	7,7x	32,8x	23,6x	21,0x	38,4x	25,7x	23,0x
Leonardo S.p.a.	6.224,8	9.843,8	0,7x	0,6x	0,6x	7,2x	5,5x	5,0x	9,7x	7,8x	7,0x
MTU Aero Engines AG	12.351,8	12.972,8	2,4x	2,1x	1,8x	19,6x	12,2x	10,9x	26,4x	17,0x	14,8x
Rheinmetall AG	11.869,2	12.413,2	1,9x	1,6x	1,3x	13,5x	9,8x	7,8x	16,9x	12,7x	9,8x
Rolls-Royce Holdings plc	14.179,0	18.156,4	1,2x	1,2x	1,1x	12,5x	9,0x	7,9x	20,5x	18,4x	14,4x
Safran SA	57.969,3	58.712,3	3,0x	2,6x	2,3x	15,7x	13,3x	11,3x	24,0x	19,0x	15,4x
Thales S.A.	28.651,8	29.033,1	1,7x	1,6x	1,5x	12,5x	10,3x	9,4x	19,5x	13,5x	12,2x
Mittelwert	31.399,2	32.507,2	2,4x	2,1x	2,0x	14,9x	11,0x	9,8x	20,3x	15,2x	13,0x
Baumaterialien											
BELIMO Holding AG	5.470,0	5.368,7	6,3x	5,8x	5,3x	29,6x	25,9x	23,2x	34,8x	32,0x	28,3x
Carel Industries S.p.A.	2.518,4	2.631,9	4,8x	4,2x	3,9x	25,1x	20,4x	18,7x	30,1x	26,1x	23,8x
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	26.754,5	35.429,5	0,7x	0,7x	0,7x	5,5x	5,4x	5,1x	7,0x	7,6x	7,2x
Geberit AG	17.424,0	18.254,9	5,3x	5,4x	5,2x	20,3x	19,0x	18,0x	23,8x	22,6x	21,4x
Genuit Group plc	790,5	979,7	1,4x	1,4x	1,4x	7,5x	8,0x	7,4x	10,6x	10,6x	9,7x
Rockwool A/S	4.850,9	4.874,8	1,2x	1,3x	1,3x	8,1x	7,8x	7,0x	12,1x	12,9x	11,1x
Systemair AB (publ)	1.606,5	1.834,3	2,0x	1,7x	1,6x	17,9x	12,0x	12,8x	23,6x	17,5x	17,2x
Uponor Oyj	1.239,8	1.362,2	1,0x	1,0x	1,0x	7,7x	7,2x	6,7x	10,0x	10,0x	9,3x
Villeroy & Boch AG	574,2	442,8	0,4x	0,4x	0,4x	3,6x	3,2x	3,1x	4,6x	4,5x	4,2x
Volution Group plc	969,0	1.069,5	2,9x	2,9x	2,8x	13,2x	12,3x	12,0x	18,1x	14,0x	13,7x
Mittelwert	6.219,8	7.224,8	2,6x	2,5x	2,4x	13,9x	12,1x	11,4x	17,5x	15,8x	14,6x
Bau- und Ingenieurwesen											
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	7.579,9	9.074,2	0,3x	0,3x	0,3x	12,6x	4,9x	4,6x	31,9x	7,1x	6,5x
Balfour Beatty plc	2.409,9	1.914,6	0,2x	0,2x	0,2x	8,2x	5,3x	5,1x	10,1x	7,3x	7,1x
Budimex SA	1.721,4	1.083,9	0,6x	0,6x	0,6x	8,1x	7,0x	6,9x	9,0x	8,7x	8,6x
Eiffage SA	9.508,9	21.936,9	1,1x	1,1x	1,0x	6,4x	6,2x	5,9x	10,2x	9,5x	9,1x
Ferrovial, S.A.	19.674,8	28.733,8	3,8x	3,7x	3,6x	46,4x	31,5x	26,6x	79,6x	47,7x	38,6x
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	5.779,0	6.149,2	0,2x	0,2x	0,2x	14,4x	5,0x	4,8x	26,9x	7,0x	6,7x
Sacyr, S.A.	1.912,5	10.835,0	1,8x	1,9x	1,9x	7,4x	8,2x	7,9x	8,3x	9,7x	9,9x
Skanska AB (publ)	5.793,7	6.222,9	0,4x	0,4x	0,4x	7,4x	7,8x	7,3x	9,1x	10,6x	10,5x
Vinci SA	59.449,7	84.065,7	1,3x	1,3x	1,3x	9,0x	7,6x	7,2x	13,0x	11,2x	10,4x
Webuild S.p.A.	2.073,7	3.128,1	0,4x	0,4x	0,3x	9,1x	4,6x	4,1x	18,4x	8,3x	7,3x
Mittelwert	11.590,3	17.314,4	1,0x	1,0x	1,0x	12,9x	8,8x	8,0x	21,6x	12,7x	11,5x
Elektrotechnik											
ABB Ltd	58.935,2	63.142,0	2,3x	2,2x	2,1x	15,1x	13,6x	12,8x	18,2x	15,7x	14,7x
Accelleron Industries AG	2.045,1	2.207,6	3,0x	3,0x	2,9x	10,9x	15,6x	10,5x	12,2x	16,8x	12,0x
discoverIE Group plc	845,2	921,8	2,1x	1,9x	1,8x	17,0x	13,1x	12,5x	28,6x	16,5x	15,6x
Huber+Suhrner AG	1.464,4	1.315,3	1,4x	1,3x	1,3x	9,9x	9,7x	9,0x	12,6x	12,9x	11,8x
Nexans S.A.	3.976,7	4.173,7	0,5x	0,6x	0,6x	7,8x	7,1x	6,5x	10,7x	10,6x	9,3x
Prysmian S.p.A.	10.198,7	11.879,7	0,7x	0,8x	0,7x	10,7x	8,8x	8,4x	14,4x	12,4x	11,8x
Schneider Electric S.E.	85.924,7	98.915,7	2,9x	2,8x	2,6x	15,5x	13,5x	12,7x	17,9x	16,1x	15,0x
SGL Carbon SE	1.111,4	1.290,7	1,1x	1,2x	1,0x	9,2x	7,8x	7,1x	15,9x	12,8x	11,2x
Signify N.V.	3.837,4	5.338,4	0,7x	0,7x	0,7x	6,3x	6,0x	5,4x	8,5x	7,5x	6,9x
TKH Group N.V.	1.965,6	2.354,6	1,3x	1,2x	1,2x	9,6x	7,8x	7,4x	12,4x	12,3x	10,9x
Mittelwert	17.030,4	19.154,0	1,6x	1,6x	1,5x	11,2x	10,3x	9,2x	15,1x	13,4x	11,9x

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

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
Industriekonglomerate											
Chargeurs SA	372,9	596,4	0,8x	0,8x	0,7x	10,0x	7,6x	6,5x	14,8x	11,8x	9,5x
DCC plc	5.304,9	7.030,6	0,3x	0,3x	0,3x	8,3x	7,2x	6,9x	11,9x	9,6x	9,2x
Italmobiliare S.p.A.	1.093,0	1.312,1	2,7x	2,5x	2,3x	14,6x	14,0x	11,2x	20,3x	6,0x	7,7x
Lifco AB (publ)	9.002,8	9.594,8	5,0x	4,9x	4,7x	21,8x	21,3x	20,6x	27,0x	27,8x	26,4x
MBB SE	474,7	322,5	0,4x	0,4x	0,3x	4,7x	3,4x	2,6x	8,4x	6,2x	4,3x
Mytilineos S.A.	3.635,0	4.441,9	0,7x	0,8x	0,8x	5,5x	4,9x	4,6x	6,1x	5,6x	5,3x
Nolato AB (publ)	1.258,2	1.349,0	1,4x	1,4x	1,3x	11,6x	10,6x	8,8x	18,0x	17,4x	13,2x
Siemens Aktiengesellschaft	118.295,4	162.914,4	2,3x	2,1x	2,0x	16,4x	12,3x	11,2x	22,2x	16,4x	14,6x
Smiths Group plc	6.876,2	7.394,3	2,4x	2,2x	2,2x	14,5x	11,4x	11,1x	18,3x	13,1x	12,6x
Storskogen Group AB (publ)	1.276,5	2.356,0	0,8x	0,7x	0,7x	7,6x	6,1x	5,7x	11,1x	10,3x	9,0x
Mittelwert	14.758,9	19.731,2	1,7x	1,6x	1,5x	11,5x	9,9x	8,9x	15,8x	12,4x	11,2x
Maschinenbau											
Alfa Laval Corporate AB	13.581,6	14.810,1	3,2x	2,8x	2,7x	18,3x	14,9x	14,0x	22,9x	18,1x	16,8x
Alstom SA	9.541,8	12.760,8	0,8x	0,8x	0,7x	16,5x	10,3x	8,2x	123,9x	15,5x	11,8x
Atlas Copco AB	55.203,1	57.384,1	4,5x	4,3x	4,1x	18,3x	16,8x	16,1x	20,7x	20,1x	19,1x
Daimler Truck Holding AG	25.602,0	39.879,0	0,8x	0,8x	0,8x	9,0x	7,2x	6,8x	11,0x	9,3x	8,9x
Interpump Group S.p.A.	5.423,9	5.978,3	2,9x	2,7x	2,6x	12,7x	11,4x	11,0x	15,8x	14,2x	13,8x
KONE Oyj	24.826,1	23.424,3	2,1x	2,2x	2,1x	19,4x	16,5x	14,2x	21,8x	20,1x	16,8x
Sandvik AB (publ)	24.505,7	28.204,1	2,8x	2,7x	2,6x	13,1x	10,8x	10,3x	16,1x	14,0x	13,2x
Schindler Holding AG	21.291,8	18.990,3	1,7x	1,7x	1,6x	17,0x	13,2x	11,7x	20,9x	16,7x	14,6x
Spirax-Sarco Engineering plc	9.939,4	10.800,7	5,9x	5,2x	4,9x	23,9x	19,3x	17,9x	27,5x	22,7x	20,8x
Traton SE	9.015,0	28.734,0	0,7x	0,7x	0,7x	5,9x	6,0x	5,8x	12,6x	10,9x	10,1x
Mittelwert	19.893,0	24.096,6	2,5x	2,4x	2,3x	15,4x	12,6x	11,6x	29,3x	16,2x	14,6x
Handelsgesellschaften und Distributoren											
Addtech AB (publ.)	4.607,3	5.014,9	3,7x	3,1x	3,0x	28,3x	21,3x	20,9x	35,2x	27,4x	27,1x
Ashtead Group plc	24.705,0	32.856,8	4,3x	3,6x	3,3x	10,0x	7,9x	7,1x	17,7x	13,5x	12,1x
Azelis Group NV	5.461,3	6.684,0	1,6x	1,5x	1,4x	14,1x	12,8x	12,4x	17,2x	15,6x	14,6x
BayWa Aktiengesellschaft	1.469,5	7.846,4	0,3x	0,3x	0,3x	10,7x	10,4x	9,7x	17,8x	19,1x	17,8x
Beijer Ref AB (publ)	8.189,9	8.830,2	4,3x	3,3x	3,1x	44,9x	25,8x	23,5x	48,2x	32,7x	30,0x
Bossard Holding AG	1.789,2	2.116,9	1,8x	1,8x	1,7x	13,2x	12,9x	11,6x	14,8x	15,4x	14,0x
Brenntag SE	10.691,4	12.783,4	0,7x	0,7x	0,7x	8,1x	7,7x	7,3x	9,3x	9,9x	9,3x
Bunzl plc	11.674,4	13.641,2	1,0x	1,0x	1,0x	13,2x	11,1x	11,0x	16,0x	13,5x	13,4x
Klöckner & Co SE	988,0	1.580,1	0,2x	0,2x	0,2x	4,4x	6,7x	5,5x	5,8x	16,3x	10,9x
Rexel S.A.	6.649,6	9.306,0	0,5x	0,5x	0,5x	6,6x	5,9x	5,7x	7,0x	7,7x	7,4x
Mittelwert	7.622,6	10.066,0	1,8x	1,6x	1,5x	15,4x	12,2x	11,5x	18,9x	17,1x	15,7x
Zusammenfassung											
Min	372,9	322,5	0,2x	0,2x	0,2x	3,6x	3,2x	2,6x	4,6x	4,5x	4,2x
Mittelwert	15.502,0	18.584,9	1,9x	1,8x	1,7x	13,6x	11,0x	10,1x	19,8x	14,7x	13,2x
Median	6.009,3	8.338,3	1,4x	1,4x	1,3x	12,3x	10,0x	8,6x	16,7x	13,3x	11,9x
Max	474,7	322,5	0,2x	0,2x	0,2x	3,6x	3,2x	2,6x	4,6x	4,5x	4,2x

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

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
Luft- und Raumfahrt und Rüstung												
Airbus SE	58.763,0	64.300,8	72.907,6	12,8%	13,7%	14,2%	8,8%	9,6%	10,5%	7,2%	6,9%	7,6%
Babcock International Group PLC	4.853,7	4.610,9	4.433,7	6,6%	11,2%	11,9%	4,7%	6,4%	7,4%	4,0%	4,0%	4,9%
BAE Systems plc	23.966,6	27.677,1	29.145,0	11,9%	13,2%	13,4%	9,8%	10,7%	10,9%	7,5%	7,5%	7,7%
Dassault Systèmes SE	5.665,3	6.018,5	6.546,7	27,2%	35,7%	36,8%	23,3%	32,8%	33,6%	16,4%	26,3%	26,8%
Leonardo S.p.a.	14.713,0	15.418,2	16.176,1	9,3%	11,7%	12,1%	6,9%	8,2%	8,7%	6,3%	4,8%	5,2%
MTU Aero Engines AG	5.330,0	6.261,5	7.027,4	12,4%	17,0%	16,9%	9,2%	12,2%	12,5%	6,2%	8,9%	9,1%
Rheinmetall AG	6.410,0	7.796,0	9.378,4	14,4%	16,3%	17,1%	11,5%	12,5%	13,6%	7,3%	8,0%	8,7%
Rolls-Royce Holdings plc	15.242,7	15.603,6	16.771,2	9,5%	12,9%	13,8%	5,8%	6,3%	7,5%	-9,4%	2,8%	3,8%
Safran SA	19.674,0	23.001,8	25.580,0	19,0%	19,2%	20,4%	12,4%	13,4%	14,9%	-12,5%	9,1%	10,5%
Thales S.A.	17.568,8	18.359,5	19.695,9	13,2%	15,3%	15,6%	8,5%	11,7%	12,1%	6,4%	9,1%	9,2%
Mittelwert	17.218,7	18.904,8	20.766,2	13,6%	16,6%	17,2%	10,1%	12,4%	13,2%	3,9%	8,7%	9,4%
Baumaterialien												
BELIMO Holding AG	857,0	923,5	1.005,3	21,1%	22,4%	23,0%	18,0%	18,2%	18,9%	14,5%	14,8%	15,2%
Carel Industries S.p.A.	544,9	625,2	674,6	19,2%	20,6%	20,9%	16,0%	16,1%	16,4%	11,4%	12,4%	12,7%
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	51.197,0	48.562,5	49.944,8	12,7%	13,6%	13,8%	9,9%	9,6%	9,9%	5,9%	6,0%	6,2%
Geberit AG	3.432,4	3.392,8	3.504,8	26,2%	28,3%	29,0%	22,4%	23,8%	24,3%	20,8%	19,6%	20,0%
Genuit Group plc	701,5	681,4	706,5	18,7%	18,0%	18,6%	13,2%	13,6%	14,2%	5,9%	9,7%	10,0%
Rockwool A/S	3.908,0	3.653,1	3.825,9	15,5%	17,1%	18,2%	10,3%	10,3%	11,5%	7,0%	7,8%	8,7%
Systemair AB (publ)	931,7	1.075,6	1.123,8	11,0%	14,2%	12,7%	8,3%	9,8%	9,5%	5,6%	6,4%	6,6%
Uponor Oyj	1.386,2	1.333,1	1.369,2	12,7%	14,3%	14,9%	9,8%	10,2%	10,7%	6,3%	6,1%	6,8%
Villeroy & Boch AG	994,5	1.043,0	1.090,0	12,3%	13,2%	13,0%	9,8%	9,5%	9,8%	7,2%	6,6%	6,6%
Volution Group plc	367,1	364,5	375,6	22,1%	23,9%	23,8%	16,1%	20,9%	20,8%	11,6%	15,1%	15,4%
Mittelwert	6.432,0	6.165,5	6.362,0	17,2%	18,6%	18,8%	13,4%	14,2%	14,6%	9,6%	10,4%	10,8%
Bau- und Ingenieurwesen												
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	33.615,5	33.714,3	34.337,0	2,1%	5,5%	5,7%	0,8%	3,8%	4,1%	2,0%	1,7%	1,9%
Balfour Beatty plc	8.601,1	8.837,1	8.918,8	2,7%	4,1%	4,2%	2,2%	3,0%	3,0%	3,8%	2,5%	2,5%
Budimex SA	1.841,9	1.846,6	1.905,9	7,3%	8,4%	8,2%	6,5%	6,7%	6,6%	6,2%	5,7%	5,5%
Eiffage SA	20.867,0	20.878,6	21.208,4	16,4%	17,0%	17,4%	10,4%	11,1%	11,4%	4,3%	4,7%	4,9%
Ferrovial, S.A.	7.551,0	7.686,5	7.905,0	8,2%	11,9%	13,7%	4,8%	7,8%	9,4%	2,5%	3,8%	5,2%
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	26.219,3	27.045,9	27.875,9	1,6%	4,6%	4,6%	0,9%	3,2%	3,3%	1,8%	2,0%	2,0%
Sacyr, S.A.	5.859,4	5.608,8	5.656,6	24,9%	23,5%	24,2%	22,3%	20,0%	19,4%	1,9%	2,6%	3,0%
Skanska AB (publ)	14.647,1	14.242,9	14.435,9	5,7%	5,6%	5,9%	4,7%	4,1%	4,1%	5,1%	3,3%	3,4%
Vinci SA	62.514,0	64.432,4	65.994,9	15,0%	17,2%	17,7%	10,3%	11,7%	12,2%	6,8%	6,8%	7,2%
Webuild S.p.A.	7.761,3	8.869,7	9.809,0	4,4%	7,7%	7,7%	2,2%	4,2%	4,4%	0,1%	1,6%	1,8%
Mittelwert	18.947,8	19.316,3	19.804,7	8,9%	10,5%	10,9%	6,5%	7,6%	7,8%	3,4%	3,5%	3,7%
Elektrotechnik												
ABB Ltd	27.552,6	28.438,7	29.398,3	15,2%	16,3%	16,7%	12,6%	14,1%	14,6%	8,4%	10,6%	10,7%
Accelleron Industries AG	730,3	730,0	752,3	27,8%	19,4%	27,9%	24,9%	18,0%	24,5%	15,7%	13,8%	18,3%
discoverIE Group plc	448,7	494,4	512,2	12,1%	14,2%	14,4%	7,2%	11,3%	11,5%	6,6%	7,5%	7,5%
Huber+Suhner AG	966,0	983,3	1.022,6	13,7%	13,8%	14,3%	10,8%	10,4%	10,9%	8,8%	8,2%	8,5%
Nexans S.A.	8.369,0	6.603,9	6.685,8	6,4%	8,9%	9,7%	4,6%	5,9%	6,7%	2,9%	4,1%	4,7%
Prysmian S.p.A.	16.113,0	15.811,9	16.339,4	6,9%	8,5%	8,6%	5,1%	6,1%	6,2%	3,1%	4,1%	4,0%
Schneider Electric S.E.	34.176,0	35.951,3	37.614,0	18,7%	20,3%	20,7%	16,2%	17,1%	17,6%	10,2%	12,5%	12,8%
SGL Carbon SE	1.135,9	1.107,0	1.240,4	12,4%	15,0%	14,7%	7,2%	9,1%	9,3%	11,2%	7,5%	6,8%
Signify NV	7.514,0	7.300,4	7.479,2	11,2%	12,3%	13,3%	8,4%	9,7%	10,3%	7,0%	6,4%	7,1%
TKH Group N.V.	1.816,6	1.902,2	1.978,2	13,5%	15,9%	16,2%	10,5%	10,1%	11,0%	7,5%	7,5%	7,7%
Mittelwert	9.882,2	9.932,3	10.302,2	13,8%	14,5%	15,6%	10,7%	11,2%	12,3%	8,2%	8,2%	8,8%

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

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
Industriekonglomerate												
Chargeurs SA	746,4	792,8	854,7	8,0%	9,8%	10,8%	5,4%	6,4%	7,4%	3,0%	3,6%	4,6%
DCC plc	20.982,7	23.821,4	24.110,2	4,1%	4,1%	4,2%	2,8%	3,1%	3,2%	1,8%	2,2%	2,2%
Italmobiliare S.p.A.	489,1	519,0	560,0	18,3%	18,1%	20,9%	13,2%	41,8%	30,3%	4,3%	11,8%	16,3%
Lifco AB (publ)	1.934,6	1.958,9	2.055,1	22,7%	23,0%	22,7%	18,4%	17,6%	17,7%	12,9%	12,7%	12,7%
MBB SE	919,9	868,0	981,0	7,5%	11,1%	12,4%	4,2%	6,0%	7,6%	1,3%	2,1%	2,5%
Mytilineos S.A.	6.306,5	5.573,3	5.471,8	12,9%	16,4%	17,8%	11,6%	14,3%	15,4%	7,4%	9,4%	10,4%
Nolato AB (publ)	967,1	944,0	1.034,9	12,0%	13,5%	14,8%	7,8%	8,2%	9,9%	6,5%	6,4%	7,7%
Siemens Aktiengesellschaft	71.977,0	76.780,7	80.355,9	13,8%	17,2%	18,2%	10,2%	12,9%	13,9%	5,2%	9,1%	10,1%
Smiths Group plc	3.061,0	3.387,0	3.398,5	16,6%	19,1%	19,6%	13,2%	16,6%	17,3%	40,3%	11,0%	11,5%
Storskogen Group AB (publ)	3.074,4	3.274,1	3.402,4	10,1%	11,9%	12,2%	6,9%	7,0%	7,7%	4,2%	4,5%	5,1%
Mittelwert	11.045,9	11.791,9	12.222,5	12,6%	14,4%	15,4%	9,4%	13,4%	13,0%	8,7%	7,3%	8,3%
Maschinenbau												
Alfa Laval Corporate AB	4.679,8	5.320,2	5.517,0	17,3%	18,7%	19,2%	13,8%	15,4%	16,0%	8,6%	10,9%	11,1%
Alstom SA	15.471,0	16.542,2	17.355,8	5,0%	7,5%	8,9%	0,7%	5,0%	6,2%	-3,8%	3,3%	4,5%
Atlas Copco AB	12.685,8	13.481,1	13.902,6	24,8%	25,4%	25,7%	21,8%	21,2%	21,6%	16,6%	16,6%	16,8%
Daimler Truck Holding AG	50.945,0	52.741,2	53.025,3	8,7%	10,6%	11,0%	7,1%	8,1%	8,4%	5,2%	5,8%	5,9%
Interpump Group S.p.A.	2.078,0	2.199,6	2.278,9	22,7%	23,9%	23,8%	18,2%	19,1%	19,0%	12,8%	13,2%	13,4%
KONE Oyj	10.906,7	10.886,4	11.344,9	11,1%	13,0%	14,5%	9,9%	10,7%	12,3%	7,1%	8,4%	9,5%
Sandvik AB (publ)	10.083,3	10.584,7	10.879,0	21,4%	24,7%	25,1%	17,4%	19,1%	19,7%	10,0%	14,2%	14,5%
Schindler Holding AG	11.481,3	11.455,5	11.918,0	9,7%	12,6%	13,6%	7,9%	9,9%	10,9%	5,4%	7,0%	7,9%
Spirax-Sarco Engineering plc	1.815,8	2.083,8	2.197,7	24,9%	26,8%	27,4%	21,6%	22,8%	23,7%	14,0%	16,3%	16,9%
Traton SE	40.335,0	42.350,4	42.188,4	12,0%	11,4%	11,8%	5,7%	6,3%	6,7%	2,8%	4,3%	4,7%
Mittelwert	16.048,2	16.764,5	17.060,8	15,8%	17,5%	18,1%	12,4%	13,8%	14,5%	7,9%	10,0%	10,5%
Handelsgesellschaften und Distributoren												
Addtech AB (publ)	1.353,2	1.625,8	1.686,1	13,1%	14,5%	14,2%	10,5%	11,3%	11,0%	7,7%	8,9%	8,9%
Ashtead Group plc	7.555,4	9.033,0	9.978,9	43,4%	46,1%	46,1%	24,5%	27,0%	27,2%	15,7%	17,6%	17,5%
Azelis Group NV	4.109,1	4.459,3	4.657,4	11,5%	11,7%	11,6%	9,5%	9,6%	9,8%	5,2%	6,6%	6,7%
BayWa Aktiengesellschaft	27.587,9	26.588,3	27.890,9	2,7%	2,8%	2,9%	1,6%	1,5%	1,6%	0,6%	0,3%	0,4%
Beijer Ref AB (publ)	2.032,1	2.689,3	2.816,0	9,7%	12,7%	13,3%	9,0%	10,0%	10,4%	5,5%	6,2%	6,7%
Bossard Holding AG	1.167,6	1.175,9	1.223,0	13,8%	14,0%	14,9%	12,3%	11,7%	12,4%	8,9%	8,6%	9,3%
Brenntag SE	19.429,3	18.661,8	18.945,6	8,2%	8,9%	9,2%	7,1%	6,9%	7,2%	4,6%	4,7%	4,9%
Bunzl plc	13.573,5	13.999,6	14.259,3	7,6%	8,8%	8,7%	6,3%	7,2%	7,2%	3,9%	4,8%	4,9%
Klöckner & Co SE	9.378,7	7.929,5	8.695,1	3,8%	3,0%	3,3%	2,9%	1,2%	1,7%	2,7%	1,0%	0,9%
Rexel S.A.	18.701,6	19.004,3	19.527,2	7,5%	8,3%	8,3%	7,2%	6,4%	6,4%	4,9%	4,1%	4,1%
Mittelwert	10.488,8	10.516,7	10.967,9	12,1%	13,1%	13,3%	9,1%	9,3%	9,5%	6,0%	6,3%	6,4%
Zusammenfassung												
Min	367,1	364,5	375,6	1,6%	2,8%	2,9%	0,7%	1,2%	1,6%	-12,5%	0,3%	0,4%
Mittelwert	12.866,2	13.341,7	13.926,6	13,4%	15,0%	15,6%	10,2%	11,7%	12,1%	6,8%	7,8%	8,3%
Median	6.962,0	6.952,1	7.253,3	12,4%	13,9%	14,3%	9,6%	10,1%	10,9%	6,3%	6,9%	7,4%
Max	367,1	364,5	375,6	1,6%	2,8%	2,9%	0,9%	1,2%	1,6%	-12,5%	0,3%	0,4%

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

Transaktionen

2023 Q1

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
Deutschland								
30.03.23	NORRES Schlauchtechnik GmbH	DE	Nalka Invest AB	SE	113,1	n/a	n/a	n/a
29.03.23	LEONI AG	DE	Pierer Stefan	AT	150,0	0,0x	0,9x	29,2x
28.03.23	Isar Aerospace	DE	HV Capital Manager GmbH, et al.	DE	152,4	n/a	n/a	n/a
27.03.23	OQmented GmbH	DE	Sharp Corporation, et al.	JP	18,6	n/a	n/a	n/a
24.03.23	TIM S.A.	PL	Adolf Wuerth GmbH & Co. KG, et al.	DE	263,0	0,9x	9,0x	10,5x
20.03.23	Varta AG	DE	Montana Tech Components AG	CH	50,0	0,7x	3,8x	10,5x
14.03.23	Pfeiffer Vacuum Technology AG	DE	Dr-Ing K Busch GmbH, et al.	DE	477,2	1,5x	8,3x	10,1x
13.03.23	Kloeckner & Co SE	DE	Swoctem GmbH	DE	1.307,3	0,2x	3,9x	5,7x
09.03.23	intelligent fluids GmbH	DE	WAVE Equity Partners LLC	US	10,0	n/a	n/a	n/a
15.02.23	Nordex SE	DE	Acciona S.A.	ES	412,7	0,6x	n/a	n/a
08.02.23	APK AG	DE	Kirkbi A/S, et al.	DK	130,0	n/a	n/a	n/a
07.02.23	Build38 GmbH	DE	Caixa Capital Risc, SGEIC, S.A., et al.	ES	13,0	n/a	n/a	n/a
01.02.23	The Exploration Company GmbH	DE	EQT AB, et al.	SE	40,5	n/a	n/a	n/a
27.01.23	Husqvarna AB	SE	Robert Bosch GmbH	DE	54,4	0,4x	3,4x	5,0x
25.01.23	KEWAZO GmbH	DE	Nemetschek SE, et al.	DE	10,0	n/a	n/a	n/a
12.01.23	Grandperspective GmbH	DE	Kineo Finance	CH	9,0	n/a	n/a	n/a
10.01.23	Kromi Logistik AG	DE	Investmentaktiengesellschaft fuer langfristige Investoren	DE	1,8	0,4x	17,5x	37,3x
			TGV					
10.01.23	NORMA Group AG	DE	Spice investments	NL	29,5	n/a	n/a	n/a
10.01.23	Caverion Corporation	FI	Triton Partners, et al.	DE	1.495,5	0,7x	10,0x	19,6x
Zusammenfassung								
Min					1,8	0,0x	0,9x	5,0x
Mittelwert					249,4	0,6x	7,1x	16,0x
Median					54,4	0,6x	6,1x	10,5x
Max					1.495,5	1,5x	17,5x	37,3x
Europa								
31.03.23	Valvitalia Group S.p.A.	IT	CDP Equity S.p.A.	IT	70,0	n/a	n/a	n/a
20.03.23	Yacht manufacturing facility at San Vitale	IT	Ferretti S.p.A.	IT	40,0	n/a	n/a	n/a
15.03.23	Verity Studios AG	CH	Exor N.V., et al.	NL	30,1	n/a	n/a	n/a
10.03.23	Viro SpA	IT	Groupe SFPI S.A.	FR	14,0	n/a	n/a	n/a
10.03.23	AlRfina AG	CH	Absolent Air Care Group AB	SE	1,1	n/a	n/a	n/a
02.03.23	Seaway 7 ASA	NO	Subsea 7 Inc.	GB	133,6	0,6x	16,0x	n/a
28.02.23	Nordic Lights Oy	FI	Methode Electronics, Inc.	US	153,7	1,9x	14,0x	25,9x
17.02.23	HansaMatrix AS	Latvia	BaltCap	EE	26,5	1,0x	9,9x	84,1x
16.02.23	Gutor Electronic GmbH	CH	Latour Capital FCPR	FR	135,0	n/a	n/a	n/a
10.02.23	Velan Inc	CA	Flowserve Corp	US	195,6	0,5x	5,8x	8,2x
07.02.23	Grupo Viatek Instalvia Telecomunicaciones SL	ES	Aurica Capital Desarrollo, SGEIC, S.A.U	ES	15,0	n/a	n/a	n/a
07.02.23	EPoS Technologies SA	CH	Nivalis Group	CH	2,0	n/a	n/a	n/a
06.02.23	Kestrel Vision Group	FR	Luxempart SA	LU	110,0	n/a	n/a	n/a
31.01.23	ArcQor AB	SE	W5 Solutions AB	SE	9,7	n/a	n/a	n/a
17.01.23	FERMAX ELECTRONICA SAU	ES	MCH Private Equity	ES	108,4	n/a	n/a	n/a
12.01.23	MND Group	FR	Cheyne Capital Management LLP, et al.	GB	135,5	1,9x	48,5x	n/a
12.01.23	Polytech A/S	DK	FSN Capital Partners AS, et al.	DK	135,0	n/a	n/a	n/a
09.01.23	Elis S.A.	FR	CDC Entreprises	FR	172,4	2,1x	6,1x	18,5x
09.01.23	Schurter Holding AG	CH	Capvis AG	CH	517,3	n/a	n/a	n/a
04.01.23	Altitude Angel Limited	GB	BT Group Plc	GB	5,7	n/a	n/a	n/a
Zusammenfassung								
Min					1,1	0,5x	5,8x	8,2x
Mittelwert					100,5	1,3x	16,7x	34,2x
Median					89,2	1,5x	11,9x	22,2x
Max					517,3	2,1x	48,5x	84,1x

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

Kontakt

Transfer Partners

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

transfer-partners.de

[LinkedIn](#)



Andreas Jaeger
Partner

jaeger@transfer-partners.de
+49 211 506689 21



Kai Hagenkötter
Associate

hagenkoetter@transfer-partners.de
+49 211 506689 13

Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

● REIKU	Delfingen Industry
● Toman	Loxone Lightshouse
● Dietz-motoren	Deutsche Elektromotoren Holding
● Borsig	Vorsprung
● Betonbau	capiton
● IMA Dresden	Applus+
Reifen Baierlacher	● Goodyear
Alfa Laval	● Bitzer
● airinotec	Abacus alpha
● Louis Renner	Steinway

● = 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.