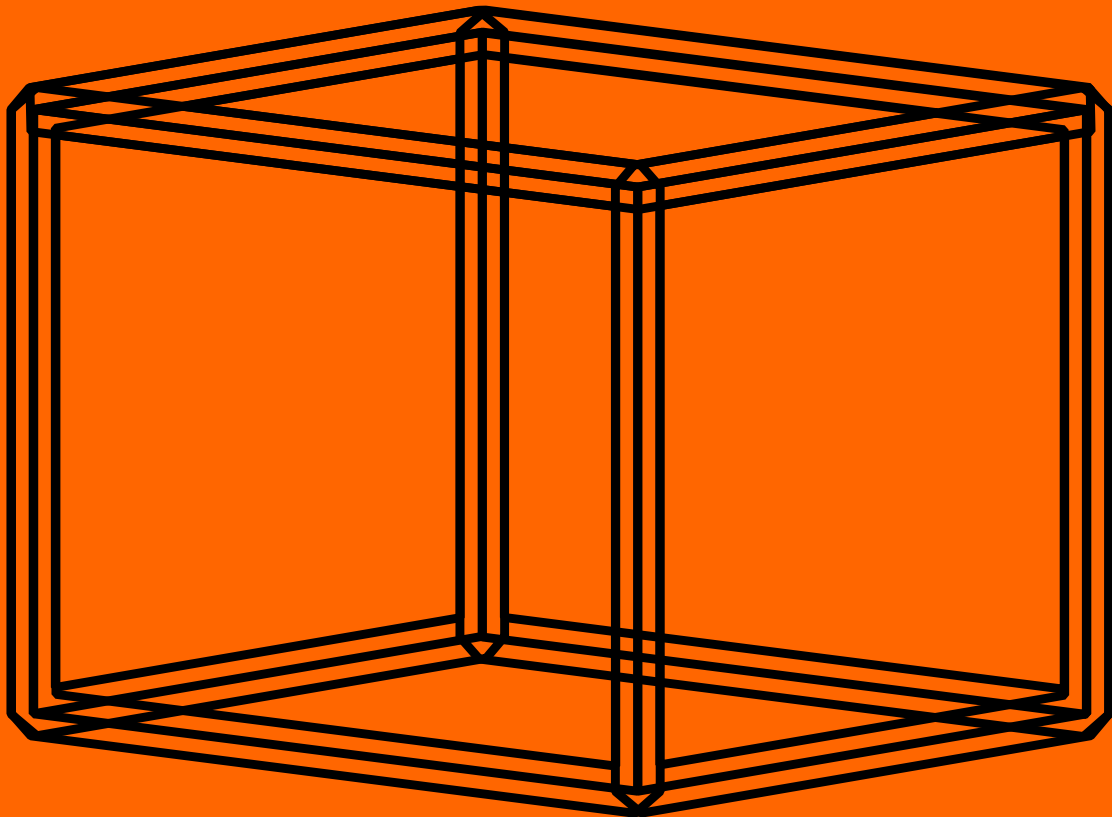


# Industrials

## 2023 Q2



# Inhalt

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

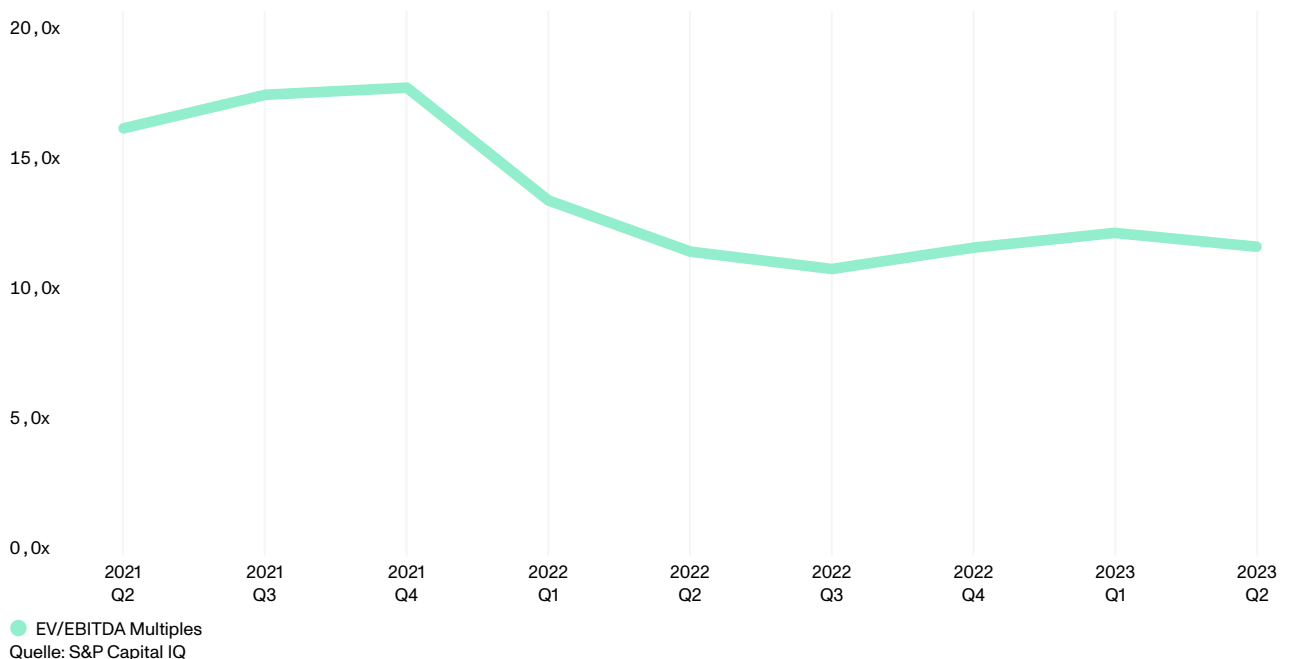
## Liebe Leserinnen und Leser,

nachdem wir vergangenes Quartal die Luft- und Raumfahrtindustrie beleuchtet haben, möchten wir in dieser Ausgabe des Sektorreports eine Branche beleuchten, die unter anderem auch für eben diese eine entscheidende Rolle spielt – die additive Fertigung bzw. der 3D-Druck. Nach dem Hype-Jahr 2021 hat sich die Euphorie am Markt etwas eingedämpft, was aber nichts daran ändert, dass es diverse technologische Entwicklungen und Wachstumstreiber gibt, die diese Industrie in den kommenden Jahren sehr wahrscheinlich zu einem Schlüsselfaktor in einer Vielzahl von Fertigungsprozessen machen wird. Der Deal Report geht dabei

auf die erfolgte Series-A Finanzierung des Berliner 3D-Druck Start-ups Quantica durch zwei nordische Venture Capital Firmen ein.

In der gesamten Branche kann man darüber hinaus in diesem Quartal tendenziell stagnierende bis leicht sinkende Bewertungen beobachten. Die M&A-Aktivität hat ebenso leicht nachgelassen, wiewohl das Dealvolumen zugenommen hat. Dies ist aber primär durch den Megadeal des Verkaufs der Klimasparte Viessmanns an Carrier für 12 Mrd. € getrieben. Diesen außen vor gelassen fällt der Anstieg moderater aus.

**Bewertungstrends europäischer Industrieunternehmen**  
EBITDA Multiples



# Sektor Insight

## Der Aufstieg und Fall (und Aufstieg) des 3D-Drucks

Von maßgeschneiderten Anfertigungen in der Dentaltechnik bis zur Fertigung von Komponenten für die Luft und Raumfahrt, die Einsatzmöglichkeiten der additiven Fertigung (AF) und des 3D-Drucks sind vielfältig. Die beiden Begriffe werden oft synonym verwendet, sollten jedoch strenggenommen differenziert betrachtet werden. Beim 3D-Druck werden Gegenstände aller Art lediglich ausgedruckt, während bei der additiven Fertigung Bauteile Schicht für Schicht auf formloser Flüssigkeit oder Pulver aufgebaut werden. Da sich die beiden Fertigungsmethoden ähneln und marktseitig auch oftmals zusammengefasst werden, werden wir diese im Folgenden ebenfalls zusammenfassen und synonym verwenden.

Der Einsatz von additiven Verfahren ist in den Branchen Luft- und Raumfahrt, Automobil, Elektronik und Medizintechnik am weitesten fortgeschritten. Der Grund, weshalb sie sich bisher vor allem in diesen Industriezweigen durchsetzen konnten, liegt an ihren zentralen Vorzügen: Sie ermöglichen Leichtbau (Luft- und Raumfahrt, Automobil), die Integration neuer Funktionalitäten in Bauteile (Elektronik) und die Individualisierung von Produkten (Medizintechnik). Ein weiterer Vorteil ist die weitgehend freie Gestaltbarkeit der zu fertigenden Elemente, die in traditionellen Verfahren oftmals kaum realisierbar wären.

Wiewohl AF bisher primär zur Erstellung von Prototypen verwendet wird, könnte auch bald der Durchbruch bei der Massenfertigung gelingen. Hindernisse, die dieser in der Vergangenheit im Wege standen, werden nun zunehmend ausgeräumt. Durch den immer stärker werdenden Wettbewerb werden Materialien und Maschinen zunehmend günstiger und das Verfahren somit kosteneffizienter. Neue Fertigungstechnologien auf Basis des „extremen Hochgeschwindigkeits-Laserauftragsschweißens“ tragen beispielsweise dazu bei, Prozesse signifikant zu beschleunigen.

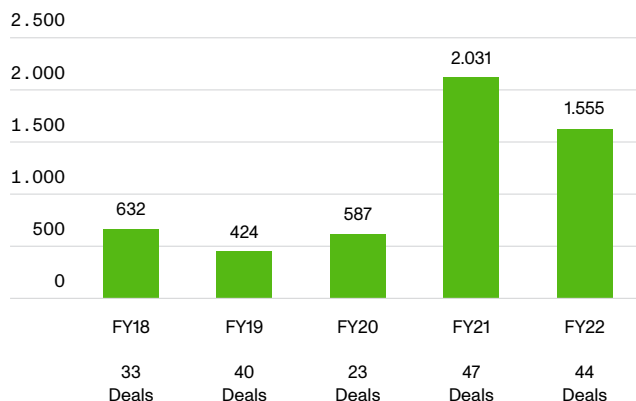
Das Marktvolumen des 3D-Drucks wird laut einer Studie von Learnbonds im Jahr 2024 etwa 40,8 Mrd. € erreichen. Über die letzten Jahre verzeichnete die Branche enorme Wachstumsraten, die nicht selten im zweistelligen Prozentbereich lagen. Zentrale Wachstumspfeiler waren und sind nach wie vor die fortschreitende Digitalisierung,

niedrige Markteintrittsbarrieren, eine vornehmlich positive und beflügelnde Medienberichterstattung sowie das Niedrigzinsumfeld. Die dadurch in die Branche fließenden Investments und damit einhergehenden Wachstumsraten führten zu einer reflexiven Aufwärtsspirale, welche im Jahr 2021 ihren bisherigen Höhepunkt erreichte.

Das veröffentlichte Dealvolumen vervierfachte sich gegenüber dem Vorjahr und die Anzahl der Transaktionen stieg auf einen Rekord von 47. Wie zuvor bemerkt, haben das Zinsniveau sowie die allgemeine Euphorie an den Kapitalmärkten den Aufwärtstrend in dieser Zukunftsbranche sicherlich bestärkt. Im Zuge des SPAC-Booms sind mit Velo3D und Desktop Metal direkt zwei Unternehmen aus der AF-Branche über ein Blank-Cheque Vehikel an die Börse gekommen. Desktop Metal hat zudem im selben Jahr noch sechs weitere Akquisitionen bekannt gegeben.

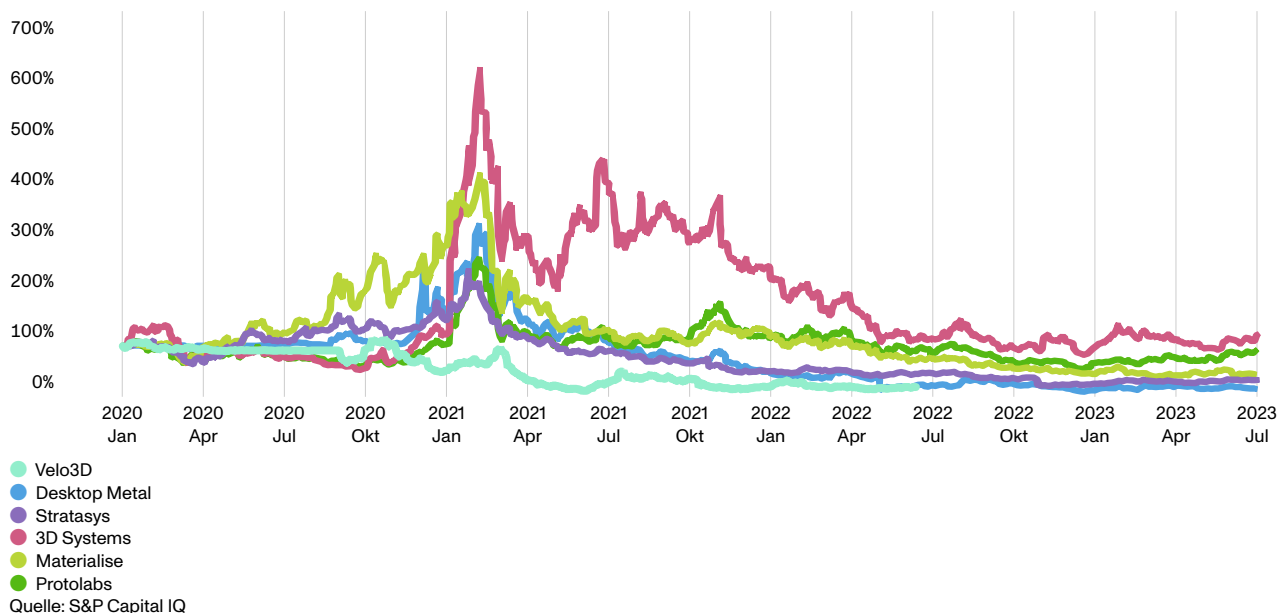
Seitdem ist das Klima im AF-Markt wieder deutlich abgekühlt. Dennoch ist die M&A-Aktivität nicht zum Erliegen gekommen. Es lässt sich feststellen, dass die Anzahl der Deals lediglich marginal zurückgeht, das durchschnittliche Transaktionsvolumen sich aber deutlich reduziert hat. Dies unterstreicht die Tatsache, dass wir uns in Richtung einer Marktkonsolidierung bewegen. Dazu kommt, dass die Aktivität primär von Strategen angetrieben wird. Im ersten Halbjahr 2023 waren etwa zwei Drittel aller

Dealvolumina im AF/3D-Druck Sektor  
(in Mio. EUR)



Quelle: S&P Capital IQ, MergerMarket

Entwicklung des Aktienkurses ausgewählter AF/3D-Druck-Unternehmen



Käufer strategischer Natur. Diese können gerade im schwierigen Marktumfeld die nach wie vor attraktiven Zielunternehmen herausfiltern und somit aufgrund der gefallen Bewertungen sinnvolle Zukäufe tätigen. Denn wie Branchenpionier Frank Herzog im Handelsblatt sagte: „Die Investoren sehen das große Potenzial der additiven Fertigung, [...] aber es gibt eine große Unsicherheit, was der richtige Bereich ist.“ In einem derartigen Marktumfeld haben Strategen die besseren Karten.

Die Wachstumstreiber der Branche sind vielfältig und variieren auch je Endmarkt. Die zwei größten und am stärksten wachsenden Industrien für den AF-Markt sind die Luft- und Raumfahrt und die Medizintechnik mit jährlichen Wachstumsraten über 20% bis 2030. Allein diese beiden Branchen werden gemeinsam etwa 15 Mrd. € des weltweiten Marktes für 3D-Druck Technologien ausmachen.

Neben den bereits genannten Treibern der fortwährenden Kostenreduktion, dem Fortschritt Richtung Massenfertigung sowie der Anwendungs- vielfalt ist vor allem auch die Individualisierung und kundenspezifische Produktion zu nennen, die gerade in der Medizintechnik deutlich wird. Von Implantaten, Prothesen und anatomischen Modellen bis hin zu medizinischen Instrumenten und der Fertigung von funktionsfähigem Gewebe oder sogar Organen sind den Anwendungsgebieten keine Grenzen gesetzt.

Denn alles in allem stehen die Zukunftsaussichten der Branche gut. In vielen Nischen stehen signifikante technologische Verbesserungen bevor, die dazu beitragen werden neue Anwendungsfelder

zu erschließen, die Kosten zu senken und immer mehr in Richtung der Massenfertigung zu gelangen. Dies umschließt die verwendeten Materialien, die Maschinen, Software und Servicedienstleistungen. Im Kontext der Materialien beispielsweise wird die Verwendung von Endlosfaserverbundwerkstoffen dazu beitragen, Teile herzustellen, die leichter als Aluminium, aber stärker als Metall sind. Diese Eigenschaften bieten sich hervorragend für mittelgroße bis große Teile, wie zum Beispiel Fahrradrahmen an, die leicht aber gleichzeitig robust sein müssen. Eine weitere Technologie ist die Nutzung von Diodenlaserkonzepten. Konventionell funktionieren 3D-Drucker mit lediglich einem Laserstrahl, der eine Fläche bearbeiten kann. Wenn man verschiedene Arten von Lasern benötigt, funktioniert das nur konsekutiv. Bei Diodenlasern wäre die Verwendung von mehreren Lasern gleichzeitig möglich, sodass Flächen deutlich schneller bearbeitet werden können. Dies würde signifikant zur Kostensenkung beitragen.

Schlussfolgernd ist festzuhalten, dass der Markt für additives Fertigen und 3D-Drucken in den kommenden Jahren großer Transformation unterliegt und zahlreiche Branchen verändern wird. Durch die diversen Anwendungsgebiete ist der Markt extrem vielschichtig und bietet somit Platz für Spezialisten, sich in bestimmten Nischen zu etablieren. Peu à peu bewegen wir uns aber in Richtung eines erwachsenen Marktes. Die zunehmende Konsolidierung sowie die bevorstehende Möglichkeit der Massenfertigung sind entsprechende Signale.

Quelle: Roland Berger, Handelsblatt, Capital IQ, MergerMarket

# Deal Report

## Berliner Start-Up Quantica erhält nordisches Wagniskapital

### Kurzprofil Verkäufer

Quantica GmbH

Hauptsitz	Berlin, Deutschland
-----------	---------------------

Mitarbeiter	25
-------------	----

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

### Kurzprofil Verkäufer

ByFounders, Scale Capital

Hauptsitz	Kopenhagen, Dänemark
-----------	----------------------

Mitarbeiter	9 (byFounders), 12 (Scale Capital)
-------------	---------------------------------------

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

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

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

In diesem Quartal schloss das Berliner Start-up Quantica eine Series-A Finanzierung in Höhe von 14 Mio. € ab. Die Finanzierungsrunde wurde durch die beiden skandinavischen Venture Capital Firmen byFounders und Scale Capital angeführt.

**Quantica** ist Spezialist im Bereich additive Fertigung und hat eine Multimaterial-Druckkopftechnologie mit ultrahoher Viskosität namens NovoJet entwickelt. Die Innovation bei NovoJet liegt darin, dass dieser Druckkopf verschiedene Hochleistungsmaterialien in einem einzigen Objekt kombinieren kann und somit ganz neue Anwendungsbereiche eröffnet. Zudem entfällt die Notwendigkeit einer umfangreichen Nachbearbeitung, was die Herstellung von funktionalen, leistungsstarken Teilen und Produkten ermöglicht.

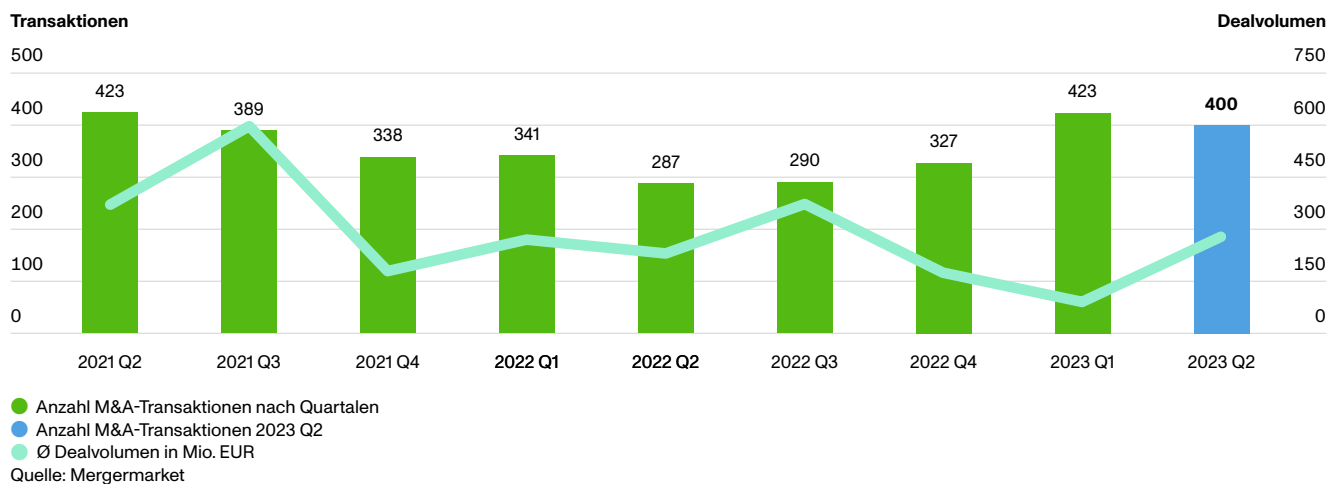
**byFounders** und **Scale Capital** sind zwei führende Venture Capital Unternehmen, die in frühphasige Technologieunternehmen investieren. Typische Ticket-Größen liegen zwischen 500.000 € und 4 Mio. EUR.

Die jüngste Investition wird für die Industrialisierung und Herstellung der ersten Produkte sowie für die Unterstützung der Marketingbemühungen bei der Markteinführung verwendet. Die Finanzierung wird zudem weitere Investitionen in das Humankapital ermöglichen, um Spitzenkräfte sowohl für technische als auch für kaufmännische Funktionen zu gewinnen.

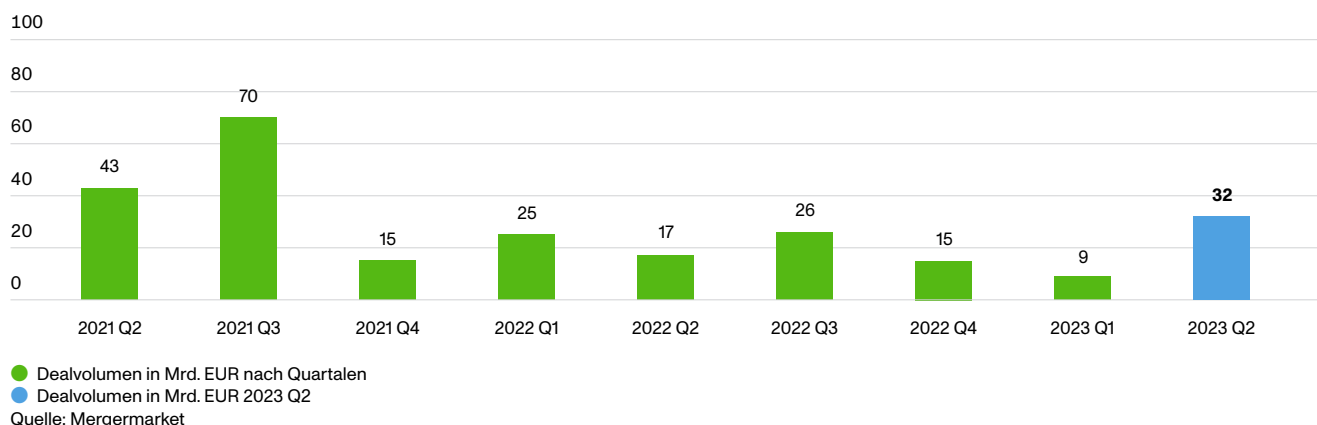
Quelle: Quantica, ByFounders, Scale Capital

# Sektor Trends

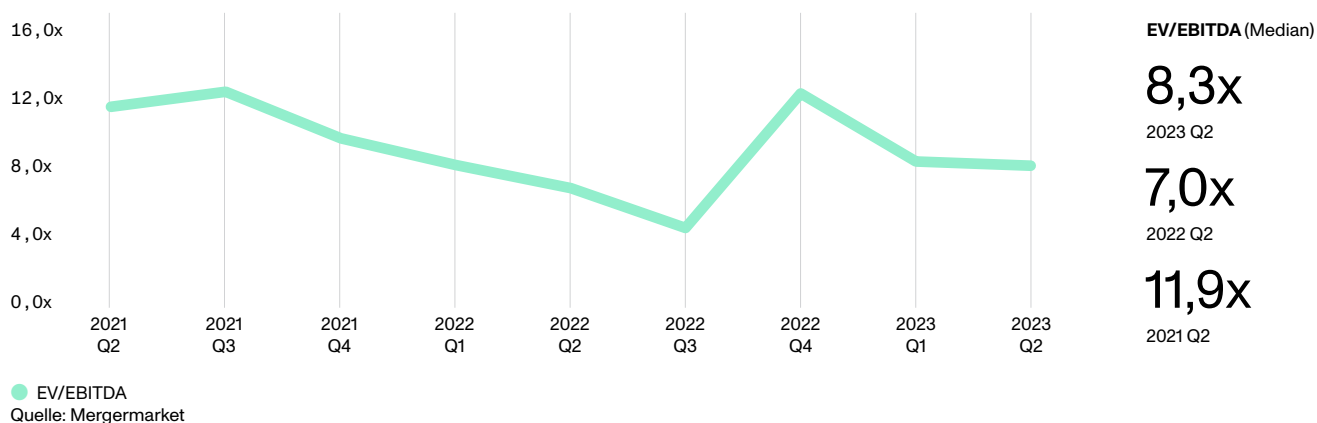
## Anzahl Transaktionen im Industrial-Sektor in Europa (nach Quartalen)



## 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

29,0%

● DAX 40

19,7%

● DAX All Industrial

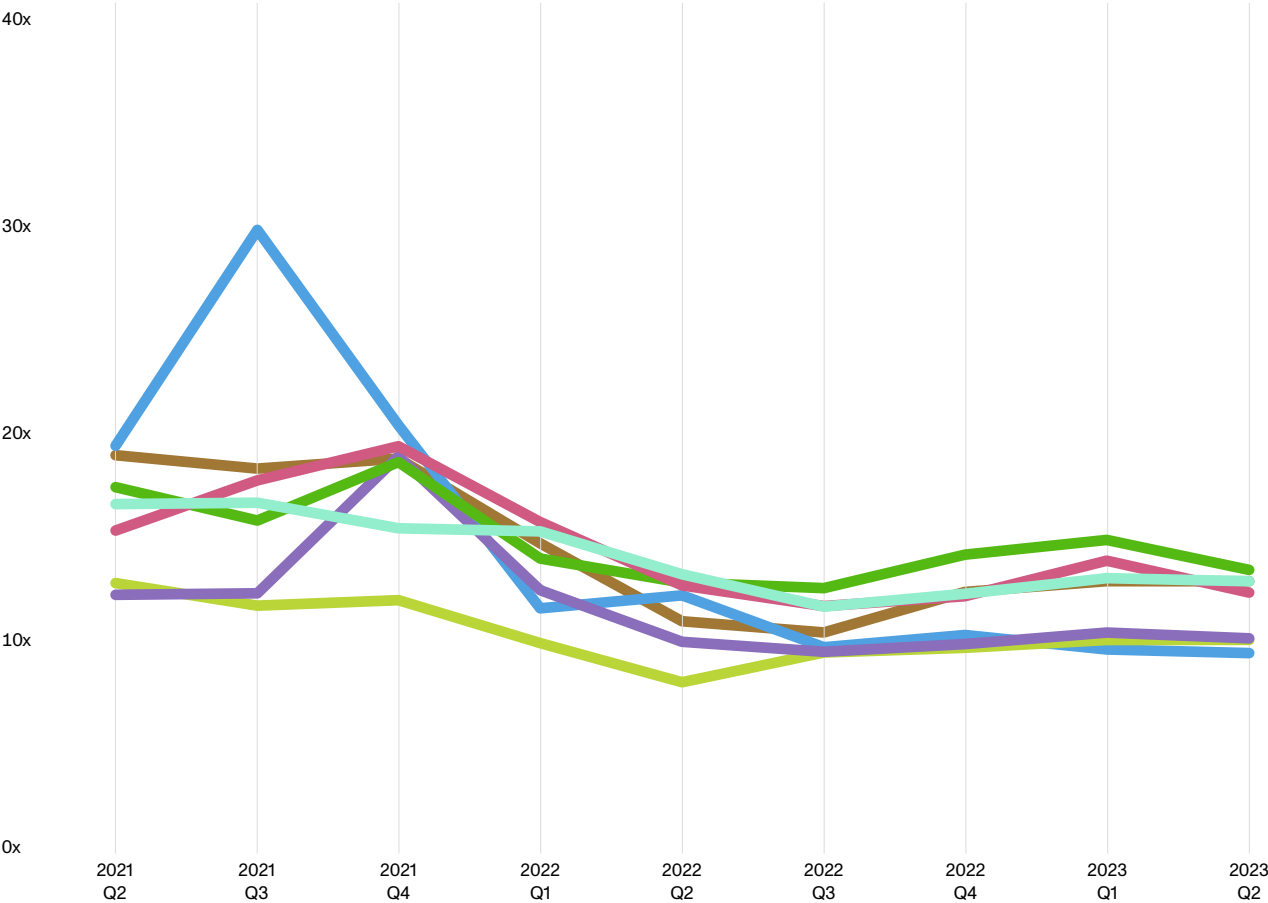
Quelle: S&P Capital IQ



# Peer Group

## Bewertung (1/3)

### Bewertungstrends (EV/EBITDA)



- Aerospace and Defense (201010)
- Construction & Engineering (201030)
- Industrial Conglomerates (201050)
- Trading Companies & Distributors (201070)
- Building Products (201020)
- Electrical Equipment (201040)
- Machinery (201060)

Quelle: S&P Capital IQ

# 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
<b>Luft- und Raumfahrt und Rüstung</b>											
Airbus SE	104.440,4	100.300,4	1,7x	1,6x	1,4x	13,3x	11,5x	9,8x	19,5x	16,5x	13,4x
Babcock International Group PLC	1.661,9	2.921,9	0,6x	0,6x	0,6x	9,1x	5,7x	5,4x	12,9x	9,9x	8,7x
BAE Systems plc	32.827,1	37.514,8	1,6x	1,3x	1,3x	13,2x	10,0x	9,4x	16,0x	12,4x	11,6x
Dassault Systèmes SE	53.401,7	52.954,5	9,3x	8,8x	8,1x	34,3x	24,7x	22,3x	40,1x	27,4x	24,7x
Leonardo S.p.a.	5.980,3	10.258,3	0,7x	0,7x	0,6x	7,5x	5,6x	5,2x	10,1x	8,2x	7,3x
MTU Aero Engines AG	12.776,9	13.397,9	2,5x	2,1x	1,9x	20,3x	12,0x	10,8x	27,3x	16,7x	14,6x
Rheinmetall AG	10.880,1	11.463,1	1,8x	1,5x	1,2x	12,4x	9,0x	7,1x	15,6x	11,9x	9,0x
Rolls-Royce Holdings plc	14.692,6	18.758,6	1,2x	1,2x	1,1x	12,9x	9,1x	7,9x	21,1x	17,9x	14,1x
Safran SA	60.261,6	61.004,6	3,1x	2,6x	2,4x	16,3x	13,9x	11,6x	24,9x	19,6x	15,7x
Thales S.A.	28.830,4	29.211,7	1,7x	1,6x	1,5x	12,6x	10,1x	9,4x	19,6x	13,5x	12,2x
Mittelwert	32.575,3	33.778,6	2,4x	2,2x	2,0x	15,2x	11,2x	9,9x	20,7x	15,4x	13,1x
<b>Baumaterialien</b>											
BELIMO Holding AG	5.617,3	5.514,6	6,4x	5,9x	5,4x	30,5x	26,3x	23,5x	35,8x	32,5x	28,7x
Carel Industries S.p.A.	2.758,3	2.875,5	5,3x	4,5x	4,1x	27,4x	21,3x	19,4x	32,9x	27,8x	24,6x
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	28.498,2	37.173,2	0,7x	0,8x	0,7x	5,7x	5,5x	5,3x	7,4x	7,8x	7,4x
Geberit AG	15.929,1	16.772,4	4,9x	5,0x	4,9x	18,7x	17,4x	16,8x	21,8x	20,6x	19,8x
Genuit Group plc	847,6	1.041,1	1,5x	1,5x	1,4x	7,9x	7,9x	7,5x	11,3x	10,1x	9,4x
Rockwool A/S	5.096,4	4.760,3	1,2x	1,3x	1,3x	7,9x	7,5x	6,9x	11,8x	12,1x	10,8x
Systemair AB	1.388,1	1.516,3	1,6x	1,4x	1,5x	14,8x	12,9x	11,3x	19,5x	18,8x	15,3x
Uponor Oyj	2.085,0	2.195,3	1,6x	1,7x	1,6x	12,4x	11,1x	10,4x	16,1x	15,4x	14,2x
Villeroy & Boch AG	473,7	366,5	0,4x	0,4x	0,4x	3,0x	2,7x	2,6x	3,8x	3,7x	3,4x
Volution Group plc	870,5	973,3	2,7x	2,6x	2,5x	12,0x	10,8x	10,5x	16,4x	12,4x	11,9x
Mittelwert	6.356,4	7.318,8	2,6x	2,5x	2,4x	14,0x	12,3x	11,4x	17,7x	16,1x	14,6x
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>											
ACS S.A.	8.319,0	11.367,0	0,3x	0,3x	0,3x	15,9x	6,0x	5,7x	41,0x	8,9x	8,5x
Balfour Beatty plc	2.222,2	1.715,9	0,2x	0,2x	0,2x	7,3x	4,6x	4,4x	9,1x	6,5x	6,2x
Budimex SA	2.065,5	1.360,3	0,7x	0,7x	0,7x	10,2x	8,0x	7,5x	11,3x	10,1x	9,3x
Eiffage SA	9.112,3	21.540,3	1,0x	1,0x	1,0x	6,9x	5,9x	5,7x	9,9x	9,2x	8,7x
Ferrovial, S.A.	20.990,6	30.049,6	4,0x	3,9x	3,7x	48,5x	30,7x	26,4x	83,2x	47,9x	41,1x
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	5.954,9	7.340,5	0,3x	0,3x	0,3x	17,2x	5,9x	5,7x	32,1x	8,3x	7,9x
Sacyr, S.A.	2.021,1	10.928,6	1,9x	1,9x	1,9x	7,5x	7,5x	7,4x	8,4x	8,7x	8,8x
Skanska AB	5.271,7	5.714,0	0,4x	0,4x	0,4x	6,8x	7,6x	7,0x	8,3x	10,7x	9,8x
Vinci SA	60.025,5	84.641,5	1,4x	1,3x	1,2x	9,0x	7,4x	7,1x	13,1x	10,6x	10,2x
Webuild S.p.A.	1.710,5	2.749,3	0,4x	0,3x	0,3x	8,0x	4,0x	3,6x	16,2x	7,3x	6,4x
Mittelwert	11.769,3	17.740,7	1,1x	1,0x	1,0x	13,7x	8,8x	8,1x	23,3x	12,8x	11,7x
<b>Elektrotechnik</b>											
ABB Ltd	66.971,4	72.355,1	2,6x	2,5x	2,4x	17,3x	14,2x	13,6x	20,8x	16,6x	15,8x
Accelleron Industries AG	2.055,6	2.220,5	3,0x	3,0x	2,8x	10,9x	17,0x	10,3x	12,2x	20,5x	11,7x
discoverIE Group plc	934,6	1.006,2	2,2x	2,0x	1,9x	18,5x	15,1x	13,0x	31,3x	23,1x	16,0x
Huber+Suhner AG	1.400,9	1.249,6	1,3x	1,2x	1,2x	9,4x	9,1x	8,5x	12,0x	12,0x	11,0x
Nexans S.A.	3.448,6	3.645,6	0,4x	0,5x	0,5x	6,8x	6,2x	5,8x	9,4x	9,1x	8,3x
Prysmian S.p.A.	10.410,7	12.727,7	0,8x	0,8x	0,8x	11,4x	8,7x	8,8x	15,4x	11,8x	11,9x
Schneider Electric S.E.	93.070,2	106.061,2	3,1x	2,9x	2,8x	16,6x	14,3x	13,4x	19,2x	17,3x	16,2x
SGL Carbon SE	1.028,9	1.209,9	1,1x	1,1x	1,0x	8,6x	6,9x	6,0x	14,9x	10,6x	8,9x
Signify NV.	3.214,9	4.715,9	0,6x	0,7x	0,6x	5,6x	5,5x	5,1x	7,5x	6,8x	6,4x
TKH Group N.V.	1.862,3	2.251,3	1,2x	1,2x	1,1x	9,2x	7,4x	6,5x	11,8x	10,4x	8,8x
Mittelwert	18.439,8	20.744,3	1,6x	1,6x	1,5x	11,4x	10,4x	9,1x	15,4x	13,8x	11,5x

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
<b>Industriekonglomerate</b>											
Chargeurs SA	266,0	478,0	0,6x	0,6x	0,6x	8,0x	6,5x	5,4x	11,9x	10,5x	8,1x
DCC plc	5.056,3	6.564,4	0,3x	0,3x	0,3x	7,7x	7,3x	6,3x	11,1x	10,8x	8,4x
Italmobiliare S.p.A.	1.059,2	1.278,2	2,6x	2,5x	2,3x	14,3x	13,6x	10,9x	19,8x	22,8x	16,6x
Lifco AB	9.036,0	9.670,8	5,0x	4,7x	4,7x	22,0x	20,0x	20,1x	27,2x	25,4x	25,7x
MBB SE	456,2	386,4	0,4x	0,4x	0,4x	5,6x	4,1x	3,2x	10,1x	7,7x	6,2x
Mytilineos S.A.	4.486,9	5.293,7	0,8x	1,0x	1,0x	6,5x	5,7x	5,4x	7,2x	6,6x	6,2x
Nolato AB	1.159,6	1.252,3	1,3x	1,4x	1,3x	10,8x	10,5x	8,7x	16,7x	17,4x	13,1x
Siemens Aktiengesellschaft	120.894,9	166.937,9	2,3x	2,1x	2,0x	16,8x	11,3x	11,0x	22,7x	15,6x	14,3x
Smiths Group plc	6.688,2	7.217,9	2,4x	2,1x	2,0x	14,2x	10,7x	10,2x	17,9x	12,5x	11,9x
Storskogen Group AB	1.396,2	2.410,6	0,8x	0,8x	0,7x	7,7x	6,2x	6,0x	11,3x	10,4x	9,6x
Mittelwert	15.050,0	20.149,0	1,7x	1,6x	1,5x	11,4x	9,6x	8,7x	15,6x	14,0x	12,0x
<b>Maschinenbau</b>											
Alfa Laval Corporate AB	13.792,0	14.939,4	3,2x	2,9x	2,7x	18,4x	15,0x	13,7x	23,1x	17,6x	16,0x
Alstom SA	10.410,7	13.387,7	0,9x	0,8x	0,8x	17,3x	14,3x	9,0x	130,0x	50,7x	13,3x
Atlas Copco AB	61.432,8	63.345,1	5,0x	4,5x	4,4x	20,2x	17,6x	16,8x	22,9x	20,8x	19,9x
Daimler Truck Holding AG	27.157,4	41.502,4	0,8x	0,8x	0,8x	9,4x	6,8x	7,0x	11,5x	8,8x	9,0x
Interpump Group S.p.A.	5.438,6	5.985,5	2,9x	2,6x	2,5x	12,7x	10,8x	10,6x	15,8x	13,5x	13,2x
KONE Oyj	24.739,4	23.889,9	2,2x	2,2x	2,1x	19,8x	16,1x	14,2x	22,2x	19,3x	16,7x
Sandvik AB	22.387,5	26.186,4	2,6x	2,5x	2,4x	12,2x	10,3x	9,9x	14,9x	13,2x	12,5x
Schindler Holding AG	22.473,9	20.027,4	1,7x	1,7x	1,6x	17,9x	13,3x	12,1x	22,0x	16,9x	15,1x
Spirax-Sarco Engineering plc	8.879,7	9.760,1	5,4x	4,6x	4,4x	21,2x	17,1x	15,9x	24,3x	19,8x	18,4x
Traton SE	9.800,0	29.208,0	0,7x	0,7x	0,7x	6,0x	5,5x	5,6x	12,8x	8,7x	9,3x
Mittelwert	20.651,2	24.823,2	2,5x	2,3x	2,2x	15,5x	12,7x	11,5x	30,0x	18,9x	14,3x
<b>Handelsgesellschaften und Distributoren</b>											
Addtech AB	5.374,1	5.722,8	4,2x	3,4x	3,3x	32,3x	25,0x	22,5x	40,1x	30,2x	28,7x
Ashtead Group plc	27.714,0	36.010,0	4,8x	4,1x	3,5x	11,0x	9,4x	7,7x	19,4x	15,8x	13,0x
Azelis Group NV	4.880,1	6.102,8	1,5x	1,4x	1,3x	13,3x	11,3x	10,9x	15,4x	13,1x	12,5x
BayWa Aktiengesellschaft	1.370,7	8.313,2	0,3x	0,3x	0,3x	11,3x	11,4x	10,4x	18,9x	23,6x	20,2x
Beijer Ref AB	5.924,8	6.541,2	3,2x	2,4x	2,2x	33,3x	17,9x	15,4x	35,7x	22,8x	20,0x
Bossard Holding AG	1.566,2	1.898,8	1,6x	1,6x	1,5x	11,8x	11,3x	10,4x	13,3x	13,4x	12,3x
Brenntag SE	11.000,0	13.307,4	0,7x	0,7x	0,7x	8,4x	8,0x	7,7x	9,7x	10,3x	9,8x
Bunzl plc	11.716,6	13.727,3	1,0x	1,0x	0,9x	13,3x	10,9x	10,8x	16,1x	13,3x	13,1x
Klöckner & Co SE	889,8	1.437,4	0,2x	0,2x	0,2x	4,0x	5,6x	4,6x	5,3x	13,1x	9,0x
Rexel S.A.	6.828,5	9.484,9	0,5x	0,5x	0,5x	6,8x	6,0x	5,9x	7,1x	7,8x	7,5x
Mittelwert	7.726,5	10.254,6	1,8x	1,6x	1,4x	14,6x	11,7x	10,6x	18,1x	16,3x	14,6x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	266,0	366,5	0,2x	0,2x	0,2x	3,0x	2,7x	2,6x	3,8x	3,7x	3,4x
Mittelwert	16.081,2	19.258,5	2,0x	1,8x	1,7x	13,7x	11,0x	9,9x	20,1x	15,3x	13,1x
Median	5.939,9	7.826,8	1,5x	1,4x	1,3x	12,1x	10,0x	8,9x	16,0x	13,1x	11,9x
Max	456,2	366,5	0,2x	0,2x	0,2x	3,0x	2,7x	2,6x	3,8x	3,7x	3,4x

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
<b>Luft- und Raumfahrt und Rüstung</b>												
Airbus SE	58.763,0	64.108,4	72.480,6	12,8%	13,6%	14,1%	8,8%	9,5%	10,3%	7,2%	6,9%	7,5%
Babcock International Group PLC	4.853,7	4.639,7	4.538,8	6,6%	11,1%	11,9%	4,7%	6,4%	7,4%	4,0%	4,0%	4,9%
BAE Systems plc	23.966,6	28.194,5	29.633,1	11,9%	13,3%	13,5%	9,8%	10,7%	10,9%	7,5%	7,5%	7,7%
Dassault Systèmes SE	5.665,3	5.988,5	6.501,4	27,2%	35,8%	36,6%	23,3%	32,2%	33,0%	16,4%	26,3%	26,6%
Leonardo S.p.a.	14.713,0	15.369,6	16.095,6	9,3%	11,9%	12,3%	6,9%	8,2%	8,7%	6,3%	4,8%	5,3%
MTU Aero Engines AG	5.330,0	6.340,5	7.106,3	12,4%	17,6%	17,5%	9,2%	12,6%	12,9%	6,2%	9,2%	9,5%
Rheinmetall AG	6.410,0	7.788,1	9.412,1	14,4%	16,3%	17,1%	11,5%	12,4%	13,6%	7,3%	8,0%	8,8%
Rolls-Royce Holdings plc	15.242,7	16.174,4	17.413,6	9,5%	12,7%	13,7%	5,8%	6,5%	7,7%	-9,4%	3,0%	4,1%
Safran SA	19.674,0	23.095,7	25.893,3	19,0%	19,1%	20,4%	12,4%	13,5%	15,0%	-12,5%	9,4%	10,7%
Thales S.A.	17.568,8	18.444,5	19.761,6	13,2%	15,7%	15,8%	8,5%	11,7%	12,1%	6,4%	9,0%	9,3%
Mittelwert	17.218,7	19.014,4	20.883,7	13,6%	16,7%	17,3%	10,1%	12,4%	13,2%	3,9%	8,8%	9,4%
<b>Baumaterialien</b>												
BELIMO Holding AG	857,0	936,0	1.018,4	21,1%	22,4%	23,0%	18,0%	18,1%	18,8%	14,5%	14,8%	15,3%
Carel Industries S.p.A.	544,9	641,8	699,8	19,2%	21,0%	21,2%	16,0%	16,1%	16,7%	11,4%	11,6%	12,2%
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	51.197,0	48.690,1	49.691,0	12,7%	13,8%	14,0%	9,9%	9,8%	10,0%	5,9%	6,1%	6,4%
Geberit AG	3.432,4	3.376,6	3.449,5	26,2%	28,6%	29,0%	22,4%	24,1%	24,5%	20,8%	19,9%	20,0%
Genuit Group plc	701,5	698,4	723,8	18,7%	18,8%	19,3%	13,2%	14,7%	15,2%	5,9%	10,4%	10,7%
Rockwool A/S	3.908,0	3.618,4	3.697,8	15,5%	17,6%	18,7%	10,3%	10,9%	11,9%	7,0%	8,0%	8,9%
Systemair AB	931,7	1.065,2	1.044,1	11,0%	11,0%	12,8%	8,3%	7,6%	9,5%	5,6%	8,6%	6,5%
Uponor Oyj	1.386,2	1.328,7	1.347,8	12,7%	14,9%	15,7%	9,8%	10,9%	11,5%	6,3%	6,8%	7,4%
Villeroy & Boch AG	994,5	998,0	1.045,0	12,3%	13,7%	13,6%	9,8%	9,8%	10,2%	7,2%	6,7%	6,9%
Volution Group plc	367,1	375,9	391,6	22,1%	23,9%	23,8%	16,1%	20,9%	20,9%	11,6%	15,2%	15,1%
Mittelwert	6.432,0	6.172,9	6.310,9	17,2%	18,6%	19,1%	13,4%	14,3%	14,9%	9,6%	10,8%	10,9%
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>												
ACS S.A.	33.615,5	34.559,1	35.376,0	2,1%	5,5%	5,6%	0,8%	3,7%	3,8%	2,0%	1,7%	1,8%
Balfour Beatty plc	8.601,1	9.000,3	9.125,5	2,7%	4,2%	4,3%	2,2%	2,9%	3,0%	3,8%	2,5%	2,5%
Budimex SA	1.841,9	1.978,0	2.085,5	7,3%	8,5%	8,7%	6,5%	6,8%	7,0%	6,2%	6,2%	6,1%
Eiffage SA	20.867,0	21.448,0	21.871,1	15,1%	16,9%	17,2%	10,4%	11,0%	11,3%	4,3%	4,7%	4,9%
Ferrovial, S.A.	7.551,0	7.786,2	8.154,5	8,2%	12,4%	14,0%	4,8%	8,0%	9,4%	2,5%	4,3%	5,3%
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	26.219,3	26.954,8	27.824,5	1,6%	4,6%	4,6%	0,9%	3,3%	3,3%	1,8%	2,0%	2,1%
Sacyr, S.A.	5.859,4	5.718,5	5.808,1	24,9%	25,6%	25,3%	22,3%	21,8%	21,4%	1,9%	2,7%	3,1%
Skanska AB	14.647,1	13.933,6	14.163,5	5,7%	5,4%	5,8%	4,7%	3,8%	4,1%	5,1%	3,2%	3,4%
Vinci SA	62.514,0	66.375,1	68.062,3	15,0%	17,3%	17,6%	10,3%	12,0%	12,2%	6,8%	6,8%	7,1%
Webuild S.p.A.	7.761,3	9.084,6	9.784,0	4,4%	7,5%	7,7%	2,2%	4,1%	4,4%	0,1%	1,8%	2,1%
Mittelwert	16.947,8	19.683,8	20.225,5	8,7%	10,8%	11,1%	6,5%	7,7%	8,0%	3,4%	3,6%	3,8%
<b>Elektrotechnik</b>												
ABB Ltd	27.552,6	29.491,7	30.577,5	15,2%	17,3%	17,4%	12,6%	14,8%	15,0%	8,4%	11,2%	11,2%
Accelleron Industries AG	730,3	750,3	780,6	27,8%	17,4%	27,5%	24,9%	14,4%	24,4%	15,7%	9,3%	18,1%
discoverIE Group plc	448,7	511,1	535,1	12,1%	13,1%	14,5%	7,2%	8,5%	11,7%	6,6%	4,7%	7,6%
Huber+Suhner AG	966,0	1.006,3	1.044,7	13,7%	13,7%	14,1%	10,8%	10,4%	10,8%	8,8%	8,2%	8,4%
Nexans S.A.	8.369,0	6.696,2	6.746,6	6,4%	8,8%	9,4%	4,6%	6,0%	6,5%	2,9%	4,0%	4,4%
Prysman S.p.A.	16.113,0	15.924,6	16.374,7	6,9%	9,2%	8,9%	5,1%	6,8%	6,5%	3,1%	4,1%	4,0%
Schneider Electric S.E.	34.176,0	36.123,6	37.682,8	18,7%	20,5%	20,9%	16,2%	17,0%	17,4%	10,2%	12,4%	12,8%
SGL Carbon SE	1.135,9	1.141,9	1.225,1	12,4%	15,4%	16,4%	7,2%	10,0%	11,1%	11,2%	6,9%	7,8%
Signify NV	7.514,0	7.144,9	7.286,7	11,2%	12,0%	12,6%	8,4%	9,7%	10,2%	7,0%	5,8%	6,6%
TKH Group N.V.	1.816,6	1.927,2	2.036,6	13,5%	15,7%	17,1%	10,5%	11,2%	12,6%	7,5%	7,0%	7,9%
Mittelwert	9.882,2	10.071,8	10.429,0	13,8%	14,3%	15,9%	10,7%	10,9%	12,6%	8,2%	7,4%	8,9%

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
<b>Industriekonglomerate</b>												
Chargeurs SA	746,4	770,5	830,1	8,0%	9,5%	10,6%	5,4%	5,9%	7,1%	3,0%	3,3%	4,4%
DCC plc	20.982,7	25.283,7	24.858,2	4,1%	3,5%	4,2%	2,8%	2,4%	3,1%	1,8%	1,5%	2,1%
Italmobiliare S.p.A.	489,1	519,0	560,0	18,3%	18,1%	20,9%	13,2%	10,8%	13,8%	4,3%	12,4%	14,5%
Lifco AB	1.934,6	2.039,5	2.078,3	22,7%	23,7%	23,1%	18,4%	18,7%	18,1%	12,9%	0,0%	0,0%
MBB SE	919,9	894,0	1.005,6	7,5%	10,6%	12,1%	4,2%	5,6%	6,2%	1,3%	1,7%	1,8%
Mytilineos S.A.	6.306,5	5.466,0	5.445,0	12,9%	16,9%	18,1%	11,6%	14,7%	15,6%	7,4%	9,6%	10,5%
Nolato AB	967,1	882,9	967,9	12,0%	13,5%	14,8%	7,8%	8,1%	9,9%	6,5%	6,3%	7,7%
Siemens Aktiengesellschaft	71.977,0	78.219,9	81.433,2	13,8%	18,9%	18,7%	10,2%	13,6%	14,3%	5,2%	10,3%	10,3%
Smiths Group plc	3.061,0	3.478,1	3.556,0	16,6%	19,3%	20,0%	13,2%	16,6%	17,1%	40,3%	11,2%	11,8%
Storskogen Group AB	3.074,4	3.174,8	3.266,7	10,1%	12,2%	12,3%	6,9%	7,3%	7,6%	4,2%	4,1%	4,9%
Mittelwert	11.045,9	12.072,8	12.400,1	12,6%	14,6%	15,5%	9,4%	10,4%	11,3%	8,7%	6,0%	6,8%
<b>Maschinenbau</b>												
Alfa Laval Corporate AB	4.679,8	5.210,9	5.554,8	17,3%	19,1%	19,6%	13,8%	16,3%	16,8%	8,6%	11,2%	11,6%
Alstom SA	15.471,0	16.507,0	17.260,6	5,0%	5,7%	8,6%	0,7%	1,6%	5,8%	-3,8%	-0,8%	3,8%
Atlas Copco AB	12.685,8	13.947,9	14.510,2	24,8%	25,8%	26,0%	21,8%	21,8%	21,9%	16,6%	16,8%	16,8%
Daimler Truck Holding AG	50.945,0	55.294,9	53.895,8	8,7%	11,0%	11,0%	7,1%	8,6%	8,6%	5,2%	6,0%	6,2%
Interpump Group S.p.A.	2.078,0	2.277,2	2.352,4	22,7%	24,3%	24,0%	18,2%	19,5%	19,3%	12,8%	13,4%	13,5%
KONE Oyj	10.906,7	11.048,7	11.470,0	11,1%	13,4%	14,7%	9,9%	11,2%	12,4%	7,1%	8,7%	9,6%
Sandvik AB	10.083,3	10.488,3	10.766,6	21,4%	24,2%	24,6%	17,4%	18,9%	19,4%	10,0%	13,6%	14,1%
Schindler Holding AG	11.481,3	11.783,7	12.174,9	9,7%	12,8%	13,6%	7,9%	10,0%	10,9%	5,4%	7,1%	7,9%
Spirax-Sarco Engineering plc	1.815,8	2.108,5	2.224,3	25,4%	27,0%	27,5%	22,1%	23,4%	23,9%	14,0%	16,2%	16,7%
Traton SE	40.335,0	43.897,8	43.458,2	12,0%	12,1%	12,1%	5,7%	7,6%	7,2%	2,8%	5,1%	4,9%
Mittelwert	16.048,2	17.256,5	17.366,8	15,8%	17,5%	18,2%	12,5%	13,9%	14,6%	7,9%	9,7%	10,5%
<b>Handelsgesellschaften und Distributoren</b>												
Addtech AB	1.353,2	1.663,3	1.740,2	13,1%	13,8%	14,6%	10,5%	11,4%	11,5%	7,7%	8,0%	9,1%
Ashtead Group plc	7.555,4	8.759,5	10.167,6	43,5%	43,7%	45,9%	24,5%	25,9%	27,2%	15,7%	16,7%	17,4%
Azelis Group NV	4.109,1	4.496,0	4.753,5	11,1%	12,0%	11,7%	9,6%	10,3%	10,2%	5,2%	6,6%	6,5%
BayWa Aktiengesellschaft	27.587,9	26.095,9	26.704,4	2,7%	2,8%	3,0%	1,6%	1,3%	1,5%	0,6%	0,3%	0,4%
Beijer Ref AB	2.032,1	2.778,4	3.036,4	9,7%	13,1%	14,0%	9,0%	10,3%	10,8%	5,5%	7,2%	7,6%
Bossard Holding AG	1.167,6	1.208,5	1.258,4	13,8%	13,9%	14,6%	12,3%	11,7%	12,2%	8,9%	8,5%	9,1%
Brenntag SE	19.429,3	18.821,3	19.080,5	8,2%	8,9%	9,1%	7,1%	6,9%	7,1%	4,6%	4,5%	4,7%
Bunzl plc	13.573,5	14.234,1	14.466,8	7,6%	8,8%	8,8%	6,3%	7,3%	7,2%	3,9%	4,8%	4,9%
Klöckner & Co SE	9.378,7	8.051,9	8.855,3	3,8%	3,2%	3,5%	2,9%	1,4%	1,8%	2,7%	0,9%	1,0%
Rexel S.A.	18.701,6	18.920,9	19.425,2	7,5%	8,3%	8,3%	7,2%	6,4%	6,5%	4,9%	4,1%	4,1%
Mittelwert	10.488,8	10.503,0	10.948,8	12,1%	12,9%	13,4%	9,1%	9,3%	9,6%	6,0%	6,2%	6,5%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	367,1	375,9	391,6	1,6%	2,8%	3,0%	0,7%	1,3%	1,5%	-12,5%	-0,8%	0,0%
Mittelwert	12.866,2	13.539,3	14.080,7	13,4%	15,1%	15,8%	10,2%	11,3%	12,0%	6,8%	7,5%	8,1%
Median	6.962,0	6.920,6	7.196,5	12,4%	13,7%	14,5%	9,7%	10,4%	11,0%	6,3%	6,8%	7,5%
Max	367,1	375,9	391,6	1,6%	2,8%	3,0%	0,9%	1,3%	1,5%	-12,5%	0,0%	0,0%

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

# Transaktionen

## 2023 Q2

### Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
28.06.23	Elmos Semiconductor SE	DE	Littelfuse, Inc.	US	93,0	n/a	n/a	n/a
25.06.23	Northern Data AG	DE	Undisclosed bidder	n/a	48,0	n/a	n/a	n/a
23.06.23	1KOMMA5 GmbH	DE	Eurazeo SA, et al.	FR	215,0	n/a	n/a	n/a
14.06.23	Angsa Robotics GmbH	DE	Husqvarna Ventures	SE	2,5	n/a	n/a	n/a
13.06.23	BBS Automation GmbH	DE	Duerr AG	DE	480,0	n/a	n/a	n/a
31.05.23	Gebr Schmid GmbH	DE	Pegasus Digital Mobility Acquisition Corp	US	550,0	n/a	n/a	n/a
30.05.23	Elatec GmbH	DE	SGT Capital Pte Ltd	SG	400,0	n/a	n/a	n/a
04.05.23	LIFTKET Hoffmann GmbH	DE	Ardian SA, et al.	FR	250,0	n/a	n/a	n/a
26.04.23	montratec GmbH	DE	Columbus McKinnon Corporation	US	112,6	n/a	n/a	n/a
25.04.23	Viessmann Climate Solutions SE	DE	Carrier Global Corporation	US	12.000,0	n/a	n/a	n/a
17.04.23	Quantica GmbH	DE	Scale Capital; ByFounders LLC	DK	14,0	n/a	n/a	n/a
12.04.23	Northern Data AG	DE	Undisclosed bidder	n/a	48,0	n/a	n/a	n/a
12.04.23	Enerox GmbH	DE	Mustang Energy plc; VRFB Holdings Limited	GB	30,4	n/a	n/a	n/a
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					2,5	0,0x	0,0x	0,0x
Mittelwert					1.095,6	n/a	n/a	n/a
Median					112,6	n/a	n/a	n/a
Max					12.000,0	0,0x	0,0x	0,0x
<b>Europa</b>								
28.06.23	Opcharge	NL	Aegon Asset Management UK plc, et al.	GB	32,0	n/a	n/a	n/a
26.06.23	ARAG Srl	IT	Nordson Corp	US	960,0	n/a	n/a	n/a
21.06.23	IMS Nanofabrication GmbH	AT	Bain Capital LP	US	785,0	n/a	n/a	n/a
19.06.23	Eldor Corp SpA	IT	BorgWarner Inc.	US	75,0	n/a	n/a	n/a
15.06.23	Alumetal S.A.	PL	Elemental Holding S.A.	PL	136,5	0,5x	6,4x	5,7x
12.06.23	Uponor Oyj	FI	Georg Fischer AG	CH	2.133,9	1,6x	15,4x	11,1x
12.06.23	CFL Holding BV	NL	NIBE Industrier AB	SE	640,0	n/a	n/a	n/a
05.06.23	MB Aerospace Ltd	GB	Barnes Group Inc	US	692,7	n/a	n/a	n/a
30.05.23	RHI Magnesita NV	AT	Rhone Capital LLC	US	464,5	0,8x	8,1x	5,7x
30.05.23	Wasco Holding BV	NL	Rexel SA	FR	485,0	n/a	n/a	n/a
22.05.23	Windar Renewables SA	ES	Bridgepoint Advisers Ltd	GB	647,2	n/a	n/a	n/a
16.05.23	ANYbotics AG	CH	Bessemer Venture Partners, et al.	US	46,0	n/a	n/a	n/a
04.05.23	Rieter Holding AG	CH	BigPoint Holding AG	CH	31,6	0,5x	26,9x	9,3x
27.04.23	Alumetal S.A.	PL	Norsk Hydro ASA	NO	329,3	0,5x	6,2x	5,4x
27.04.23	AmArA SA	ES	Cinven Ltd	GB	800,0	n/a	n/a	n/a
24.04.23	Rafako S.A.	PL	KUKE SA	PL	7,4	0,6x	7,4x	6,1x
17.04.23	Uponor Oyj	FI	Aliaxis SA; et al.	BE	1.530,3	1,4x	13,7x	9,9x
05.04.23	SiPearl	FR	SoftBank Group Corp, et al.	JP	90,0	n/a	n/a	n/a
04.04.23	Sebino S.p.A	IT	Seta Holding SA	LU	47,3	1,3x	8,9x	8,3x
03.04.23	SECO S.p.A.	IT	7-Industries Holding B.V.	NL	70,0	3,7x	34,7x	25,8x
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					7,4	0,5x	6,2x	5,4x
Mittelwert					500,2	1,2x	14,2x	9,7x
Median					396,9	0,8x	8,9x	8,3x
Max					2.133,9	3,7x	34,7x	25,8x

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

[LinkedIn](#)



**Andreas Jaeger**  
Partner

[jaeger@transfer-partners.de](mailto:jaeger@transfer-partners.de)  
+49 211 506689 21



**Kai Hagenkötter**  
Associate

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