



Bauindustrie

Sektorfokus – Tiefbaumarkt Deutschland

H/LLSTREET
ADVISORY

M&A Market Briefing

Juni 2025

M&A-Insights im Tiefbaumarkt



Sektor Ausblick

- Das erste Quartal 2025 war von einer **stabilen Marktstimmung** im deutschen Tiefbau-M&A-Segment geprägt, dieser Trend hat sich auch in Q2 fortgesetzt
- Trotz geopolitischer Unsicherheiten und zunehmender handelspolitischer Spannungen, bleibt die **Transaktionsbereitschaft der Marktakteure hoch**: In den vergangenen zwölf Monaten konnten rund 27 Transaktionen verzeichnet werden, davon etwa 17 seit Jahresbeginn 2025. Das durchschnittliche Bewertungsniveau auf **EBITDA-Basis** bleibt mit **c. 6,8x** stabil
- Die anhaltende Aktivität wird insbesondere durch zwei Faktoren getrieben: Zum einen streben viele Unternehmen nach **Kapazitätserweiterungen**, um der kontinuierlich hohen Nachfrage sowie dem Nachholbedarf aus früher verschobenen Projekten gerecht zu werden. Zum anderen sorgt das **fragmentierte Wettbewerbsumfeld** für wachsendes Interesse seitens Finanzinvestoren
- Zu den aktiven Konsolidatoren zählen sowohl große **strategische Marktteilnehmer** wie die Strabag als auch **finanzinvestorengestützte Plattformen** wie die Terras Gruppe. Gleichzeitig bleiben auch **Investoren ohne bestehende Plattformen** von Bedeutung, wie die jüngste Übernahme der UHL Bau durch FSN Capital zeigt
- Der **mittelfristige Ausblick bleibt vielversprechend**. Insbesondere die geplanten Infrastrukturinvestitionen i.H.v. €500 Mrd. im Rahmen des neuen **Sondervermögens der Bundesregierung** bietet ein Fundament für weiteres Wachstum



c. €57 Mrd.

Volumen im deutschen Tiefbaumarkt



CAGR +7,7%

jährliches Wachstum



c. 234.000

Beschäftigte im Tiefbau



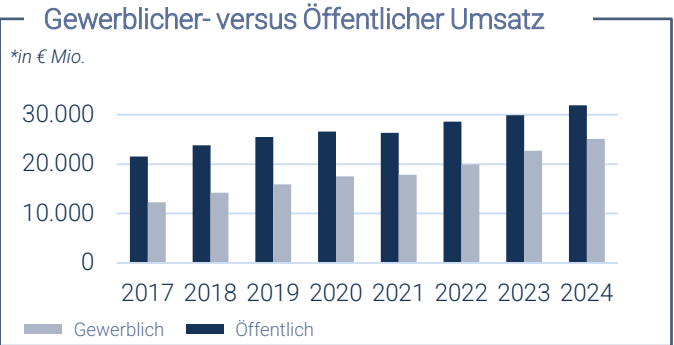
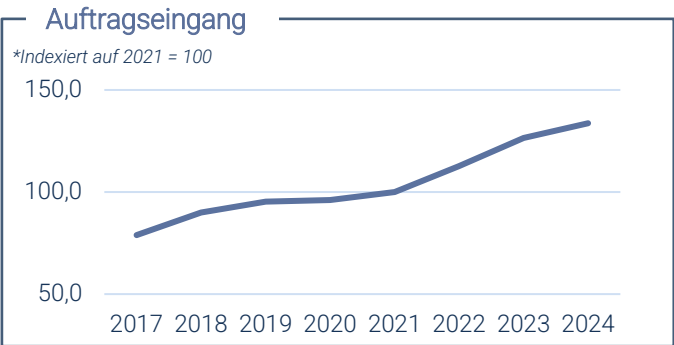
+6.600

Tiefbauunternehmen

Highlights



Fokus: Marktentwicklung in Deutschland



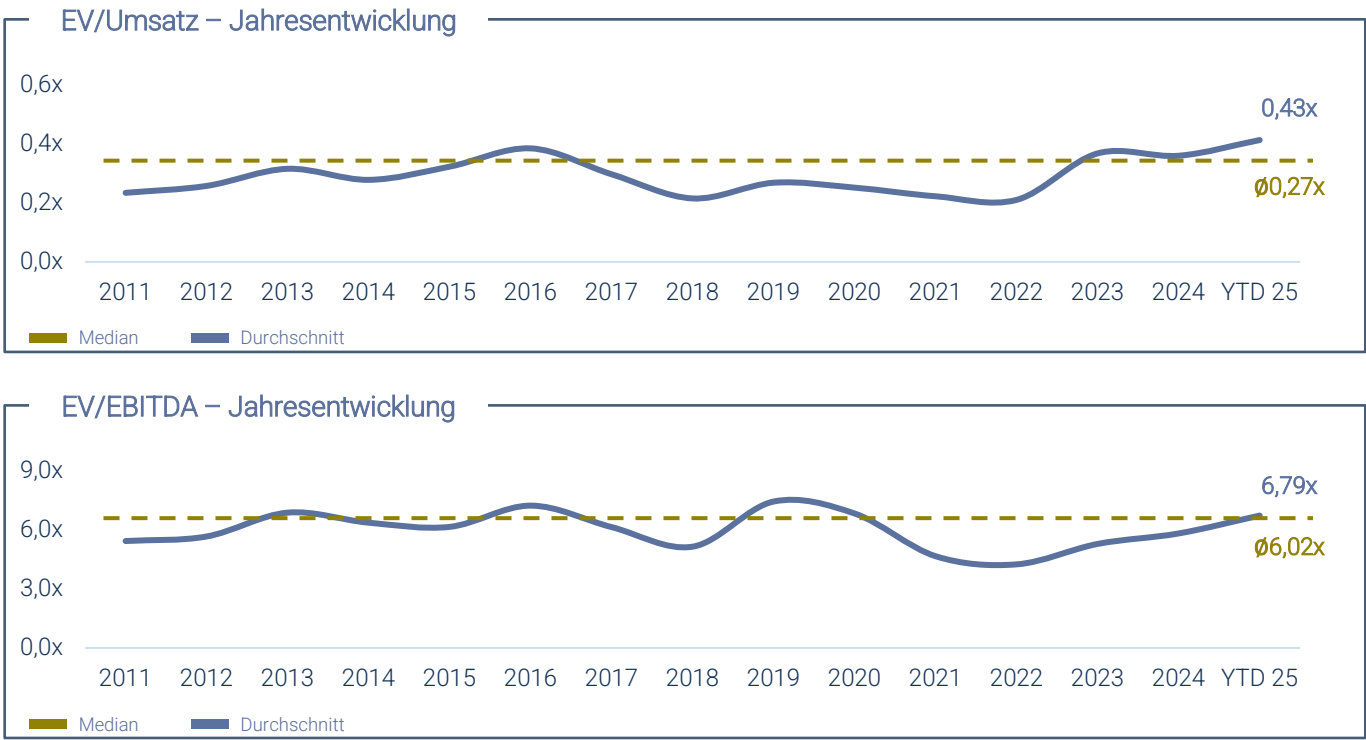
Quelle(n): hillstreet advisory; StrategyBridge; Datenmarkt.de

Bewertungsniveau

Bauhauptgewerbe mit Tiefbauaktivitäten¹⁾

Unternehmen	Land	Ticker	Market Cap (€ Mio.)	EV/Umsatz (LTM)	EV/EBITDA (LTM)	EV/EBIT (LTM)
Balfour Beatty plc	GB	BBY	2.997	0,2x	6,5x	9,7x
Koninklijke Heijmans N.V.	NL	HEIJM	1.456	0,4x	6,3x	9,5x
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	DE	HOT	12.258	0,4x	10,0x	17,6x
Eiffage SA	FR	FGR	10.850	0,9x	5,7x	9,1x
BAUER Aktiengesellschaft	DE	B5A	284	0,1x	3,2x	6,9x
PORR AG	AT	POS	1.067	0,2x	3,7x	9,8x
Budimex SA	PL	BDX	3.374	1,2x	13,7x	16,5x
Veidekke ASA	NO	VEI	1.801	0,4x	6,9x	11,4x
Implenia AG	CH	IMPN	1.062	0,3x	4,6x	8,7x
Strabag SE	AT	STR	9.091	0,3x	4,2x	7,2x
Trakcja S.A.	PL	TRK	236	0,1x	9,4x	13,8x
Median				0,3x	6,3x	9,7x
Durchschnitt				0,4x	6,8x	10,9x

Bewertungsniveau – Jahresentwicklung



Quelle(n): hillstreet advisory; StrategyBridge; Datenmarkt.de
Anmerkung: 1: Per Juni 2025

Highlight M&A-Transaktionen in 2025

Mai 2024



fusioniert mit



Die STRABAG-Tochter **ZÜBLIN** Spezialtiefbau und die **BAUER Spezialtiefbau**, Österreich, gehen künftig gemeinsame Wege. Durch die Übernahme der BAUER Spezialtiefbau baut ZÜBLIN seine Kompetenzen in diesem Segment weiter aus und bündelt das Angebot für Kunden in Österreich

Mai 2024



erwirbt



FSN Capital hat eine Vereinbarung über eine Investition in **UHL Bau** unterzeichnet, um die Position des Unternehmens im österreichischen Tiefbaumarkt für kritische Infrastrukturen zu stärken. Die Investition ist das erste Plattform-Investment in Österreich für FSN Capital

April 2024



erwirbt



Die **PORR** hat eine Mehrheitsbeteiligung am deutschen Traditionsunternehmen **Knape Bahnbau GmbH** erworben. Das mittelständische Unternehmen mit 86 Mitarbeitenden ist auf Bahnbau, Kabeltiefbau und Instandhaltung spezialisiert

April 2024



erwirbt



Die **Strabag-Tochter Böhm** übernimmt die steirische Wettbewerber **Lederer Bau**, welche zuletzt einen Jahresumsatz von rund €90 Mio. erwirtschaftet hat. Mit der Übernahme stärkt STRABAG die regionale Präsenz

Januar 2024



erwirbt



Durch die größte Übernahme der **ACHATZ Bauunternehmung** der Firmengeschichte stärkt die **TERRAS Tiefbau Gruppe** die geografische Präsenz in der Rhein-Neckar-Region und kommt dem Ziel von €300 Mio. Umsatz einem großen Schritt näher

Relevante M&A-Transaktionen der letzten 12 Monate

Datum	Ziel	Land	Käufer	Enterprise Value (€Mio)	EV/ Sales	EV/ EBITDA	Kategorie
Juni 2025	RALF KÄCKER BAUUNTERNEHMUNG	DE	Terras Tiefbau Gruppe	-	-	-	Strategie
Mai 2025	RAEDER Straßen- und Tiefbau GmbH	DE	Terras Tiefbau Gruppe	-	-	-	Strategie
Mai 2025	Karl Pollmann GmbH	DE	MIH Group	-	-	-	Strategie
Mai 2025	Jansch-Spezialmontagen GmbH & Co. KG	DE	HWP Handwerkspartner GmbH	-	-	-	Strategie
Mai 2025	BAUER Spezialtiefbau Ges.m.b.H., Österreich	AT	ZÜBLIN Spezialtiefbau Ges.m.b.H.	-	-	-	Strategie
Mai 2025	UHL Bau	AT	FSN Capital	-	-	-	Sponsor
April 2025	Knappe Bahnbau GmbH	DE	PORR AG	-	-	-	Strategie
April 2025	Josef Koch Tief- & Straßenbau GmbH	DE	Stadtwerke Herne	-	-	-	Strategie
April 2025	Lederer Bau	AT	Böhm BiB GmbH (STRABAG SE)	-	-	-	Strategie
April 2025	Alfred Arbogast Bauunternehmung	DE	Stadtwerke Amberg	-	-	-	Strategie
April 2025	ZABERD Sp. z o.o.	PL	STRABAG SE	-	-	-	Strategie
März 2025	Abel & Weimar Straßen- und Tiefbau	DE	Bickhardt Bau SE	-	-	-	Strategie
Februar 2025	D&K Spezial Tiefbau GmbH & Co. KG	DE	Terras Tiefbau Gruppe	-	-	-	Strategie
Januar 2025	Kneip Leitungstiefbau und Infrastrukturtechnik	DE	Dortmunder Energie- und Wasserversorgung GmbH	-	-	-	Strategie
Januar 2025	Sandkamp Tiefbau GmbH	DE	STRABAG SE	-	-	-	Strategie
Januar 2025	Koldewei Straßen- und Tiefbau GmbH & Co. KG	DE	Terras Tiefbau Gruppe	-	-	-	Strategie
Januar 2025	ACHATZ Gruppe	DE	Terras Tiefbau Gruppe	-	-	-	Strategie
Dezember 2024	WTE EVN Group	DE	Strabag	100	0,2x	-	Strategie
Dezember 2024	Tiefbau Lenzen GmbH	DE	Green Landscaping Group	-	-	-	Strategie
Dezember 2024	Demir GmbH	DE	Terras Tiefbau Gruppe	-	-	-	Strategie
November 2024	Infracon Sverige Ab	SE	-	5	0,1x	-	n/a
November 2024	Helmig Tiefbau GmbH	DE	Terras Tiefbau Gruppe	-	-	-	Strategie
November 2024	Helmig Tiefbau	DE	Terras Tiefbau Gruppe	-	-	-	Strategie
Juli 2024	Wendt Grundbau GmbH	DE	Terras Tiefbau Gruppe	-	-	-	Strategie

Quelle(n): hillstreet advisory; StrategyBridge; Datenmarkt.de

Über hillstreet advisory partners

Wer wir sind



HQ: Frankfurt, Deutschland



2 Gründungs-partner

- Eine exklusive Adresse für M&A-Käufer und -Verkäufer mittelständischer Unternehmen und für professionelle Nachfolgeberatung
- Partnerschaftlich geführtes Beratungsunternehmen, frei von jeglichen Interessenkonflikten mit erstklassiger Beratung auf Top-Tier-Investmentbank-Niveau
- Execution Team mit profunder Erfahrung in internationalen Mid-Cap-Transaktionen
- Kernindustrien: Konsumgüter, Nahrungsmittel und Einzelhandel, Industrieprodukte und Bauwesen, Unternehmensdienstleistungen und Gesundheitswesen

Unsere Dienstleistungen









Was Sie von uns erwarten können



Know-how aus über 100 abgeschlossenen Transaktionen seit 2000



Senior Banker-Execution auf Investmentbank-Niveau



Dynamisches Team mit Erfahrung als Berater und Investor



Professionelles Prozessmanagement zur Unterstützung von Managementteams

hillstreet Referenz-Transaktion

Nicht veröffentlicht



Spezial- und Tiefbaulösungen

wurde übernommen von



Tiefbau-Komplettanbieter

Portfoliounternehmen von



Sell-Side

Verkauf der ACHATZ Bauunternehmung an die Terras Tiefbau Gruppe, ein Portfoliounternehmen von Auctus Capital Partners

- Die Achatz Gruppe ist ein regional verwurzelter **Anbieter von Tief- und Spezialbauleistungen** in der erweiterten Rhein-Neckar Region mit über 200 Mitarbeitern und Sitz in Mannheim
- Das Unternehmen **adressiert nahezu alle Tiefbausegmente**, am stärksten den Bereich der Verkehrsbetriebe und der Energieversorger. Die Tochtergesellschaft Friedrich Eisen ist **Spezialist für Kanal- und Stollenbau**
- Achatz ist das **drittgrößte Tiefbauunternehmen der Region**

Kontaktpersonen

Marco Strogusch
Managing Partner

Phone: +49 (0)173 – 707 740 4
strogusch@hillstreet-advisory.com

Markus Wenzel
Managing Partner

Phone: +49 (0)174 – 300 155 3
wenzel@hillstreet-advisory.com

Disclaimer

This document is provided to the recipient for information purposes only. This document may not be reproduced or transmitted, in whole or in part, to any other person without the permission of hillstreet advisory partners GmbH ('hillstreet'), Frankfurt am Main. Without further oral or written explanations from hillstreet, this document is incomplete and could lead to misunderstandings. This document does not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any securities or shares in any company, nor does this document or any information contained herein form the basis of, or give rise to, any contract or commitment whatsoever.

hillstreet advisory partners GmbH

Goethestrasse 4-8
D-60313 Frankfurt

Tel.: +49 (0)173 707 74 04
E-Mail: info@hillstreet-advisory.com
Internet: hillstreet-advisory.com