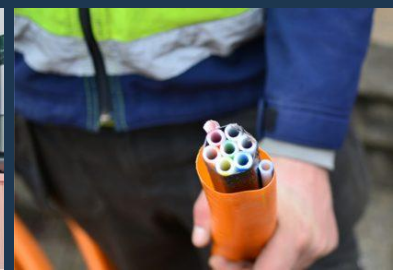


INDUSTRIE-UPDATE · BAU & INFRASTRUKTUR

Bau & Infrastruktur: Dienstleister im Aufwind der staatlichen Investitionsoffensive.

Aktuelle Transaktionen, Käuferlandschaft und Bewertung.
Ein Marktüberblick von Zerbach & Company · Juli 2026



MARKTUMFELD · BAUHAUPTGEWERBE DEUTSCHLAND

Trendwende erreicht – der Tiefbau zieht an

172

Mrd. € Umsatz Bauhauptgewerbe 2025¹

+2,5 %

reales Umsatzplus 2025 – das erste seit
fünf Jahren¹

+2,5 %

erwartetes reales Wachstum 2026e¹

923

Tsd. Beschäftigte 2025 (2026e: 933 Tsd.)¹

500

Mrd. € Sondervermögen Infrastruktur &
Klima (bis 2036)²

+6,8 %

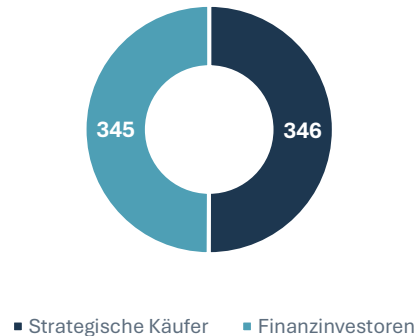
Auftragseingang 2025 ggü. Vorjahr¹

¹ Quelle: Hauptverband der Deutschen Bauindustrie / ZDB / Statistisches Bundesamt (Stand Feb. 2026, teils vorläufig); ² Bundesregierung (SVIK). Werte gerundet.

Strategen und Finanzinvestoren halten sich die Waage

Von 2024 bis Mitte 2026 wechselten in der DACH-Region rund 690 Bau- und Infrastruktur-Dienstleister den Eigentümer, nahezu paritätisch zwischen Strategen und Finanzinvestoren.

Transaktionen nach Käufertyp (2024–2026)



Aktive Käufer & Plattformen

KAPITALGESTÜTZTE HANDWERKS- UND BAUGRUPPEN

TERRAS / AUCTUS · KONZMANN / KLAR · encoviva / GREENPEAK · Builtech / VDK Groep · bluu unit / Triton · HWP Handwerkspartner · InstallerGroup / FSN

STRATEGISCHE KONSOLIDIERER (KONZERNE & MITTELSTAND)

VINCI Energies · STRABAG · SPIE · Zech Group · Colas / Bouygues · Sweco · Implenia · Instalco

KÄUFERTYPEN · WER KAUFTE MITTELSTÄNDISCHE UNTERNEHMEN?

Drei Käufergruppen: drei unterschiedliche Logiken

Wer als Käufer in Frage kommt, prägt Kaufpreis, Prozess und die Zukunft des Unternehmens. In der Regel ist es empfehlenswert, mehrere Gruppen parallel anzusprechen.

STRATEGISCHE KÄUFER

Unternehmen aus derselben oder einer angrenzenden Branche: vom regionalen Wettbewerber bis zum internationalen Konzern.

Motiv: Marktanteile, neue Regionen, Kompetenzen und vor allem Fachkräfte.

Erwerben meist 100 % und integrieren den Betrieb. Für Synergien werden oft attraktive Preise gezahlt.

Beispiele: Zech, Geiger, Köster, Colas.

FINANZINVESTOREN (PRIVATE EQUITY)

Beteiligungsgesellschaften, die mit Kapital institutioneller Anleger Unternehmen erwerben und weiterentwickeln.

Typisch ist „Buy-and-Build“: Mehrere Betriebe werden zu einer größeren Gruppe zusammengeschlossen.

Inhaber können häufig rückbeteiligt bleiben und am Wertzuwachs teilhaben. Der Weiterverkauf erfolgt meist nach 4 – 7 Jahren.

Beispiele: AUCTUS, Ufenau, EMK.

NACHFOLGE- & SONDERFORMEN

Family Offices: Vermögen von Unternehmerfamilien, meist mit langfristigem Horizont ohne festen Weiterverkaufstermin.

MBO / MBI: Verkauf an das eigene bzw. ein externes Management, oft mit Bankfinanzierung.

Auch Mitarbeiter- oder Stiftungsmodelle sind möglich.

Fokus: Kontinuität und Erhalt der Selbstständigkeit.

AUSGEWÄHLTE TRANSAKTIONEN · 2026

Von Tiefbau bis technischer Gebäudeausrüstung

Fokus auf Dienstleister, keine Produzenten.

Datum	Zielunternehmen	Geschäftsmodell	Käufer	Typ
07/26	TERRAS Gruppe	Serviceanbieter kritische Infrastruktur	H.I.G. Capital	Finanzinvestor
07/26	STEIN Ingenieure	Infrastruktur- & Ingenieurplanung	Sweco	Strategischer Investor
07/26	emal haustechnik (CH)	Heizungs-, Lüftungs-, Klima-, Sanitär.	Builtech / VDK Groep	Finanzinvestor
07/26	Frank + Ruth Elektro	Elektroinstallation	Builtech / VDK Groep	Finanzinvestor
07/26	Malerbetrieb Barth	Malerfachbetrieb	Händwerksgruppen / FSN	Finanzinvestor
06/26	Rootworx	Ingenieurdienstl. kritische Infrastr.	Ufenau Capital	Finanzinvestor
06/26	Zigmo Engineering	Tragwerks- & Objektplanung	Implenia	Strategischer Investor
06/26	TNL-Gruppe	Umweltplanung & Genehmigungsberatung	Deutsche Beteiligungs AG	Finanzinvestor
05/26	Hand & Werk	Technische Gebäudeausrüstung, Hochbau	Salvia / Eiffage	Strategischer Investor
05/26	rhtb:projekt (AT)	Trockenbau	PORR	Strategischer Investor
05/26	H&E Bohrtechnik	Horizontalbohrtechnik (Leitungsbau)	STRABAG	Strategischer Investor
03/26	EngFle / Heidersberger	Klinker-/Vormauerfassaden	UPFRONT / AUCTUS	Finanzinvestor
03/26	Frauenrath (Bau & Recycling)	Straßen-/Tiefbau, Rückbau	Colas / Bouygues	Strategischer Investor
02/26	BP Elektro (CH)	Elektroinstallation	InstallerGroup / FSN	Finanzinvestor
01/26	Karrié Bau	Bauunternehmen, Bauwerkserhaltung	Zech Group	Strategischer Investor

Quelle: Z&C-Transaktionsdatenbank 2026. Auswahl illustrativ.

AUSGEWÄHLTE TRANSAKTIONEN · 2025

Finanzinvestoren bauen Plattformen, Strategen kaufen zu

Fokus auf Dienstleister, keine Produzenten.

Datum	Zielunternehmen	Geschäftsmodell	Käufer	Typ
11/25	Builttech Holding	Technische Gebäudetechnik (TGA)	VDK Groep	Finanzinvestor
10/25	Elektro-Kagerer (AT)	Elektrotechnik, IT-Infrastruktur	STRABAG PFS	Strategischer Investor
09/25	KONZMANN Group	Technische Gebäudeausrüstung	KLAR Partners	Finanzinvestor
09/25	Smart Energy Group	Technische Gebäudeausrüstung	Apleona / Bain Capital	Finanzinvestor
09/25	KKL Holding	Klimatechnik	bluu unit / Triton	Finanzinvestor
09/25	ENTRO Service	Technische Dienstleistungen (TGA)	Levine Leichtman	Finanzinvestor
07/25	R+S Group	Elektro- & Gebäudetechnik	VINCI Energies	Strategischer Investor
07/25	Zimmer & Hälbig	Kälte-, Klima-, Lüftungstechnik	VINCI Energies	Strategischer Investor
07/25	Gebr. Stumpp	Straßen- und Tiefbau	STRABAG	Strategischer Investor
07/25	SD Fiber Group (CH)	Glasfaserausbau	SPIE	Strategischer Investor
06/25	W. Rokitzky (CH)	Gebäudetechnik / Gebäudeklima	InstallerGroup / FSN	Finanzinvestor
05/25	UHL Bau (AT)	Leitungstiefbau kritische Infrastruktur	FSN Capital	Finanzinvestor
03/25	Holtermann Regeltechnik	Mess-, Steuer- & Regeltechnik	VINCI Energies	Strategischer Investor
03/25	EPS Engel & Pannier	Elektroinstallation & Sicherheitstechnik	VINCI Energies	Strategischer Investor
01/25	Koldewei Str.- u. Tiefbau	Straßen- und Tiefbau	TERRAS / AUCTUS	Finanzinvestor

Quelle: Z&C-Transaktionsdatenbank 2025. Auswahl illustrativ.

AUSGEWÄHLTE TRANSAKTIONEN · 2024

Der Startpunkt vieler Buy-and-Build-Plattformen

Fokus auf Dienstleister, keine Produzenten.

Datum	Zielunternehmen	Geschäftsmodell	Käufer	Typ
12/24	Demir-Gruppe	Kabelleitungsbau Energie/Kommunikat.	TERRAS / AUCTUS	Finanzinvestor
12/24	Kraft Spezialbau	Bauwerksabdichtung & Instandhaltung	HWP Handwerkspartner	Finanzinvestor
12/24	WTE Wassertechnik	Kommunale/industrielle Wassertechnik	STRABAG	Strategischer Investor
11/24	Fabri AG	Haus- & Gebäudetechnik (Handwerksgr.)	Instalco	Strategischer Investor
11/24	Wilfried Dunckel	Gebäudetechnik (Sanitär, Heizung)	VINCI Energies	Strategischer Investor
11/24	Helming Tiefbau	Tiefbau	TERRAS / AUCTUS	Finanzinvestor
11/24	Knipping Kälte & Klima	Kälte-, Klima-, Lüftungstechnik	bluu unit / Triton	Finanzinvestor
10/24	VISCO Gruppe	Passive Telekom- & Energieinfrastruktur	Infra Group / PAI Partners	Finanzinvestor
09/24	Fastabend Elektro-Geb.-technik	Stark-/Schwachstrominstallation	HWP Handwerkspartner	Finanzinvestor
07/24	Ing.-Büro Frilling + Rolfs	Ingenieurbüro Wasser/Abwasser	Sweco	Strategischer Investor
07/24	Malerfachbetrieb Baur	Malerfachbetrieb	Händlergruppen / FSN	Finanzinvestor
05/24	AKH Wien Betriebsführung (AT)	Technische Betriebsführung	STRABAG / PORR	Strategischer Investor
03/24	Vermessungsbüro Wolfert	Vermessung & Geoinformation	TERRAS / AUCTUS	Finanzinvestor
02/24	GROTHE BAU	Kanal-, Straßen-, Erd- & Kabeltgb.	TERRAS / AUCTUS	Finanzinvestor
01/24	Brauckmann & Damm	Erd- und Sportplatzbau	TERRAS / AUCTUS	Finanzinvestor

Quelle: Z&C-Transaktionsdatenbank 2024. Auswahl illustrativ.

Selbst die Konsolidierer wechseln den Eigentümer

Ein Zeichen für die Attraktivität des Marktes: Erfolgreiche Buy-and-Build-Plattformen werden nach wenigen Jahren an größere Investoren weitergereicht und kaufen zugleich weiter zu.

H.I.G. CAPITAL ← TERRAS TIEFBAU

US-Investor übernimmt von AUCTUS (Signing 07/2026).

~€500 Mio. Umsatz · ~€90 Mio. EBITDA · ~1.800 Mitarbeitende · ~30 Gesellschaften.
Deutschlands führendes konzernunabhängiges Tiefbau-Netzwerk.

VDK GROEP / EMK ← BUILTECH

Niederländische Gruppe übernimmt von AUCTUS (EU-Freigabe 01/2026).

Zusammen ~€2 Mrd. Umsatz · >7.000 Mitarbeitende · >150 Betriebe. Es entsteht einer der größten TGA-Anbieter Europas.

AUSGEWÄHLTE ZUKÄUFE DER PLATTFORMEN 2026

Plattform	Zukauf (Ziel)	Feld
encoviva / GREENPEAK	emproc	Baukostenmngmt.
encoviva / GREENPEAK	Adenbeck (AT)	TGA-Planung
encoviva / GREENPEAK	S+P Ingenieure	TGA-Planung
TERRAS / AUCTUS	Meyer Gruppe	Erdbau
TERRAS / AUCTUS	MRA Gruppe	Rohrleitungsbau
Zech Group	SCHNEIDER Engin.	TGA-Planung
Zech Group	Karl Stocker	Hochbau

BEWERTUNG · SO ENTSTEHT DER KAUFPREIS

Ertragskraft mal Faktor: so wird ein Unternehmen bewertet

Der Unternehmenswert wird meist als Vielfaches („Multiple“) der Ertragskraft ermittelt. Zur ersten Einordnung dient eine Peer Group börsennotierter Vergleichsunternehmen.

In drei Schritten zum Kaufpreis

1. Basis ist meist das EBITDA, der Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen. Es misst die operative Ertragskraft, unabhängig von Finanzierung und Investitionszyklus.
2. $\text{EBITDA} \times \text{branchenüblicher Faktor („Multiple“)} = \text{Unternehmenswert (Enterprise Value)}$. Die Höhe des Faktors richtet sich nach Branche, Größe, Wachstum und Risiko.
3. Vom Unternehmenswert werden Finanzschulden abgezogen und Kassenbestände addiert. Das Ergebnis ist der Kaufpreis für die Anteile (Equity Value).

Rechenbeispiel (illustrativ, Faktor bereits nach Abschlag): 3 Mio. € EBITDA $\times$ Faktor 6,0 = 18 Mio. € Unternehmenswert; abzüglich 4 Mio. € Nettoverschuldung = 14 Mio. € Kaufpreis.

Werttreiber, die den Faktor erhöhen: wiederkehrende Serviceerlöse · Auftragsbestand & Rahmenverträge · Inhaberunabhängigkeit · Fachkräftebasis · sauberes Reporting.

PEER GROUP BAU & INFRASTRUKTUR (FORWARD)

Peer (Vergleichsunternehmen)	Land	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Balfour Beatty		0,30x	8,33x
Bilfinger		0,57x	7,02x
Bravida Holding		1,03x	11,84x
Eiffage		0,85x	5,13x
Elecnor		0,65x	9,70x
Implenia		0,29x	3,82x
Instalco		0,96x	9,73x
PORR		0,26x	3,86x
SPIE		0,96x	9,09x
STRABAG		0,35x	3,95x
Sweco		1,61x	13,58x
VINCI		1,21x	6,63x
Durchschnitt		0,75x	7,72x

Wichtig: Bei nicht börsennotierten Unternehmen ist auf diese Multiplikatoren ein Abschlag von rund 25 % zu berücksichtigen (Größe, Abhängigkeiten, eingeschränkte Handelbarkeit).

ERFOLGSSTORY · VERKAUF · 2024

VISCO → *Infra Group*

Die in Jagstzell, Baden-Württemberg, beheimatete VISCO Gruppe ist ein Anbieter im Bereich der passiven Telekommunikations- und Energieinfrastruktur. Als Generalunternehmen bietet VISCO mit rund 300 Mitarbeitern seinen Kunden alle Leistungen aus einer Hand und konzentriert sich auf Großprojekte im Bereich von Fiber-to-the-building (FTTB) und Fiber-to-the-home (FTTH), sowie die Verlegung von Stromtrassen. Die im Besitz des vom Gründer geführten Managements, sowie der Private Equity Gesellschaften PAI Partners, ICG und Andera Partners befindliche Infra Group mit Sitz in Temse, Belgien, ist ein führender Anbieter von Infrastrukturdienstleistungen in Belgien, Deutschland, den Niederlanden und Frankreich.

Zerbach & Company begleitete den Eigentümer der Visco Gruppe bei der erfolgreichen Umsetzung des Verkaufs.



MANDANT

Eigentümer der VISCO Gruppe

CLOSING

Oktober 2024

ART DES MANDATS

Unternehmensverkauf

KÄUFER

Infra Group, Temse, Belgien

BRANCHE

Infrastruktur

WEBSITE

www.visco.de

KONTAKT

Sprechen Sie uns an.
Ein Gespräch mit uns bleibt
vertraulich.

Zerbach & Company Corporate Finance GmbH

Gut Maarhausen · Eiler Straße 3Y · 51107 Köln

+49 221 98515 240

office@zerbach-company.de

www.zerbach-company.de

