

# Sustainability

## 2022 Q4



# Inhalt

2	Editorial
4	Sektor Insight
6	Deal Report
7	Sektor Trends
9	Sektor Performance
10	Peer Group
19	Transaktionen
21	Kontakt

„Sustainability in business“, bzw. nachhaltiges Wirtschaften, im Zusammenspiel mit technologischen Disruptionen ist heutzutage ein nicht mehr wegzudenkender Megatrend. Eine grundsätzliche Neuausrichtung vieler Unternehmen hin zu mehr „Sustainability“ wird von verschiedenen Stakeholdern gefordert und erhöht die Chance auf nachhaltigen, wirtschaftlichen Erfolg. Dies zeigt sich sowohl in den attraktiven Bewertungen vieler börsennotierter Unternehmen mit Nachhaltigkeitslösungen als Geschäftsmodell und Kernelement der Unternehmensstrategie als auch bei zahlreichen Unternehmenstransaktionen.

Transfer Partners hat aufgrund der aktuellen, rasanten Marktentwicklungen, den gesellschaftlichen Paradigmenwechseln in Bezug auf Nachhaltigkeit sowie erfolgreich abgeschlossen Transaktionen einen dedizierten Schwerpunkt gesetzt und beschäftigt ein Sektor Team, das sich auf den Bereich Sustainability fokussiert.

Im Folgenden präsentieren wir unseren ersten Sustainability SektorReport mit Fokus auf Markttrends und Entwicklungen in Q4 2022 und geben einen detaillierten Einblick in den Subsektor Renewable & alternative energy. Quartalsweise werden wir künftig ein Sustainability Markt- und Transaktionsupdate geben und dabei verschiedene Subsektoren beleuchten.

## Ansprechpartner für den Sektor „Sustainability“



**Markus Völlnagel**  
Partner

voellnagel@transfer-partners.de  
+49 171 9177794



**Florian Steinbrenner**  
Director

steinbrenner@transfer-partners.de  
+49 171 9182919

## Liebe Leserinnen und Leser,

Sustainability bzw. Nachhaltigkeit, ist ein elementares Konzept aus Unternehmens- und Investorensicht, um langfristig in einem sich wandelnden makroökonomischen Umfeld erfolgreich bestehen zu können. Wir möchten mit unserem SektorReport „Sustainability“ den Leserinnen und Lesern detaillierte Einblicke zu indexierten Börsenkursverläufen und Unternehmensbewertungen innerhalb nachhaltiger Märkte und den darin technologisch führenden Unternehmen geben.

## Taxonomie

Unser SektorReport Sustainability orientiert sich an der Taxonomie des globalen Indexanbieters und Tochterunternehmens der London Stock Exchange Group, FTSE Russell (FTSE Environmental Markets Classification System). Analog zu dem benannten Klassifizierungssystem verstehen wir Unternehmen im Bereich

Sustainability als Anbieter von Dienstleistungen und Produkten, die Lösungen für ökologische Herausforderungen bieten. Die angewandte Klassifizierung unterteilt den Sustainability Markt in sieben Sektoren (E1 - E7) und dazugehörige Sub-Sektoren.

<b>E1</b>	Renewable & alternative energy	<b>E1.1</b>	Wind power generation equipment
		<b>E1.2</b>	Solar energy generation equipment
		<b>E1.3</b>	Other renewables equipment
		<b>E1.4</b>	Renewable energy developers and IPPs
		<b>E1.5</b>	Biofuels
		<b>E1.6</b>	Diversified renewable and alternative energy
<b>E2</b>	Energy efficiency	<b>E2.1</b>	Power network efficiency
		<b>E2.2</b>	Industrial energy efficiency
		<b>E2.3</b>	Buildings energy efficiency
		<b>E2.4</b>	Transport energy efficiency
		<b>E2.5</b>	Consumer energy efficiency
		<b>E2.6</b>	Diversified energy efficiency
<b>E3</b>	Water infrastructure & technologies	<b>E3.1</b>	Water infrastructure
		<b>E3.2</b>	Water treatment equipment
		<b>E3.3</b>	Water utilities
		<b>E3.4</b>	Diversified water infrastructure and technology
<b>E4</b>	Pollution control	<b>E4.1</b>	Pollution control solutions
		<b>E4.2</b>	Environmental testing and gas sensing
		<b>E4.3</b>	Public transportation
<b>E5</b>	Waste management & technologies	<b>E5.1</b>	Waste technology equipment
		<b>E5.2</b>	Recycling and value added waste processing
		<b>E5.3</b>	Hazardous waste management
		<b>E5.4</b>	General waste management
		<b>E5.5</b>	Diversified waste and technology
<b>E6</b>	Environmental support services	<b>E6.1</b>	Carbon and other environmental assets trading
		<b>E6.2</b>	Environmental consultancies
		<b>E6.3</b>	Diversified environmental
<b>E7</b>	Food, agriculture & forestry	<b>E7.1</b>	Sustainable and efficient agriculture
		<b>E7.2</b>	Logistics, food safety and packaging
		<b>E7.3</b>	Sustainable forestry and plantations

Quelle: FTSE

Die folgenden Analysen und Marktüberblicke basieren auf unserem Verständnis der oben aufgeführten Sektoren und Sub-Sektoren. Der Fokus liegt dabei auf dem europäischen Markt.

Nach einem initialen Schock des Sustainability Marktes in Q1 2020 (Covid-19 Ausbruch in Europa), haben sich die Marktbewertungen der einzelnen im Bereich Sustainability klassifizierten Unternehmen schnell stabilisiert und einen temporären Höhepunkt im zweiten Halbjahr 2021 erreicht. Die Bewertungen in Q4 2022 sind leicht unterhalb der indexierten Bewertungen in Q2 2021. Seit Herbst 2022 ist ein Erholungstrend zu beobachten. Der von uns klassifizierte Sustainability Gesamtindex entwickelte sich besser als der STOXX Europe 600 Index (Basisindexierung auf 1. Januar 2019). Am 1. Juli lag der Sustainability Index ca. 30 Indexpunkte oberhalb des STOXX Europe 600 – am 31. Dezember waren es ca. 23 Indexpunkte.

In diesem SektorReport mit Fokus auf Q4 2022 konzentrieren wir uns auf den Sustainability Sektor E1: Renewable & alternativ energy. Dieser Sustainability Sektor umfasst im Wesentlichen Unternehmen, welche Produkte und Dienst-

leistungen entlang der Wertschöpfungskette der erneuerbaren und alternativen Energien anbieten. Konkret umfasst der Sektor die folgenden Sub-Sektoren: Wind power generation equipment; Solar energy generation equipment; Other renewables equipment; Renewable energy developers and independent power producers; Biofuels; Diversified renewable and alternative energy.

Der Sektor der erneuerbaren und alternativen Energien erfährt im Zuge des Ukraine-Kriegs und der damit verbundenen Energieknappheit in Zentraleuropa eine sehr hohe Beachtung. Durch die Beschleunigung der Energiewende ist eine Konsolidierung des Marktes wahrscheinlich.

Wir beleuchten in diesem SektorReport die aktuelle Marktperformance und detaillieren die im Dezember 2022 erfolgte vollständige Akquisition der NGF Nature Energy Biogas A/S durch Shell plc.

Die von Transfer Partners ausgewählte Klassifizierung sowie die betrachteten Unternehmen und durchgeführten Analysen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit, sondern dienen als repräsentative Auswahl der Sustainability Branche.

#### Sektor Performance Indizes



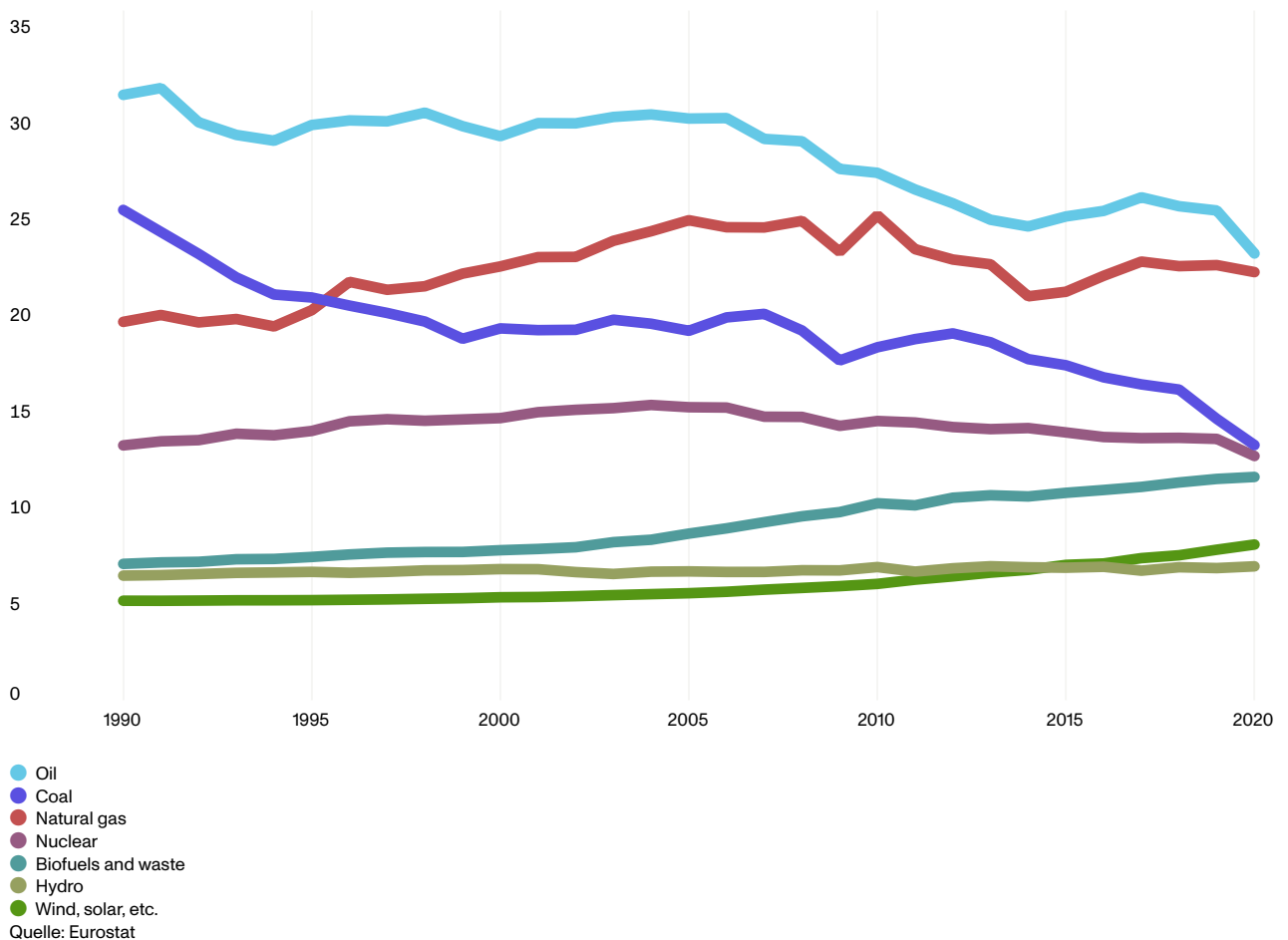
# Sektor Insight

## Renewable & alternative energy

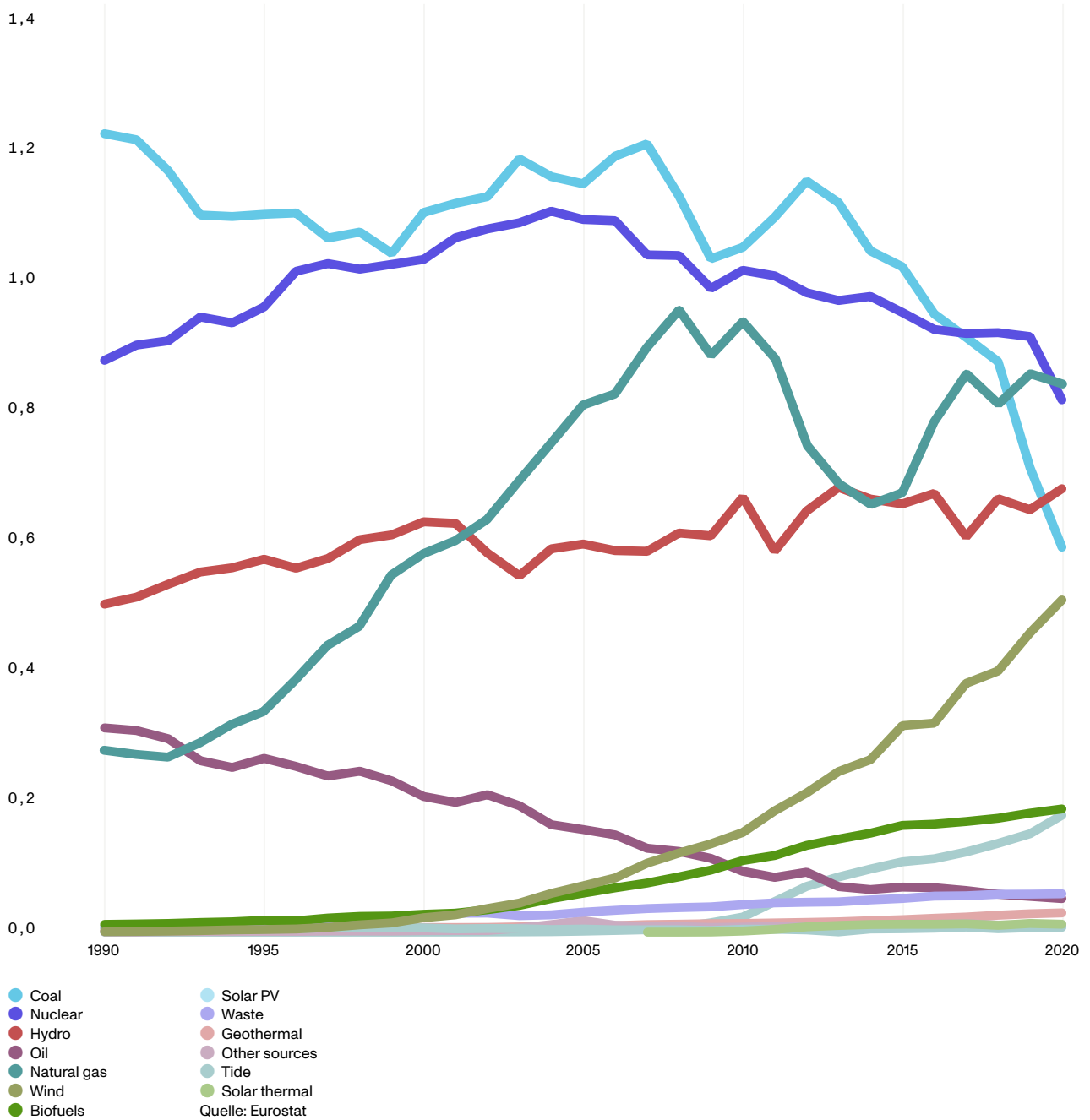
Die politische und gesellschaftlich geforderte Beschleunigung der Energiewende hin zu nachhaltigen Energielösungen sorgt für ein turbulentes Marktumfeld im Bereich der erneuerbaren Energien und der Energieversorgung. Der Anteil an erneuerbaren Energien im gesamten europäischen Energie- und insbesondere im Strommix ist in den letzten Jahren stetig gestiegen. Im Jahr 2020 verzeichneten alle erneuerbaren Energielösungen ca. 18,1% am Bruttoendenergie-

verbrauch in der EU. Der Anteil am Strommix betrug 41,2% im Jahr 2020. Dazu im Vergleich konnte im Jahr 2015 ein respektiver Anteil von 14,2% am Bruttoendenergieverbrauch und 32,3% am Strommix verzeichnet werden. Demgegenüber steht beispielsweise die Entwicklung von Kohle. Hierbei reduzierte sich der Anteil am Bruttoendenergieverbrauch in der EU von 18,0% im Jahr 2015 auf 12,7% in 2020. Bezüglich des Strommix betrug der Anteil 25,4% in 2015 und 15,1% in 2020.

**Entwicklung erneuerbarer Energieträger**  
Gesamter Energiebedarf (in Mio. Tera-Joule)



**Entwicklung erneuerbarer Energieträger**  
Strombedarf (in Mio. GWh)



Der beschleunigte Wandel des Energie- und Stromversorgungssystems hin zu erneuerbaren Energien stellt Unternehmen der Branche vor große Herausforderungen. Ein Wettbewerbsvorteil ist technologisches Know-How und die damit einhergehende erhöhte Chance auf Marktführerschaft. Wir erwarten eine anstehende Marktkonsolidierung, in welcher etablierte Unternehmen innovative Marktbegleiter übernehmen. Eine der jüngsten dieser Kategorie angehörigen Transaktion aus dem vierten Quartal in

2022 war die Übernahme der NGF Nature Energy Biogas durch Shell plc. NGF Nature Energy ist ein führendes dänisches Unternehmen mit dem Kerngeschäft der Erzeugung von Biogas aus organischen Abfällen. Biogas kann im Gegensatz zu Wind- und Solarenergie wetterunabhängig erzeugt und effizient gespeichert werden und kommt vor allem als Erdgasersatz zum Einsatz.

Quelle: Eurostat, Transfer Partners Research

# Deal Report

## Shell übernimmt NGF Nature Energy Biogas

### Kurzprofil Verkäufer

Sampension KP; Livsforsikring A/S; Davidson Kempner Capital; Management LP; Pioneer Point Partners LLP

Zielunternehmen	NGF Nature Energy Biogas
Hauptsitz	Osense, Dänemark
Mitarbeiter	~400
Umsatz	244,0 Mio. EUR

### Kurzprofil Verkäufer

Shell plc; Shell Petroleum NV

Hauptsitz	London, Großbritannien
Mitarbeiter	~82.000
Umsatz	335,8 Mrd. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

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

Der Energiekonzern Shell hat das dänische Unternehmen Nature Energy Biogas (NGF) übernommen. Für den größten Hersteller von erneuerbarem Erdgas (RNG) in Europa zahlt Shell rund 2 Mrd. Euro. Shell verfügt bereits über ein bestehendes RNG-Produktionsgeschäft in Nordamerika mit einer in Betrieb befindlichen Anlage und vier im Bau befindlichen Anlagen. Durch den Zukauf von NGF erweitert Shell sein RNG-Geschäft um 14 weitere Anlagen. Der Bau von 30 zusätzlichen Anlagen in Europa und Nordamerika zum Erreichen der Klimaneutralitätsziele bis 2050 ist geplant.

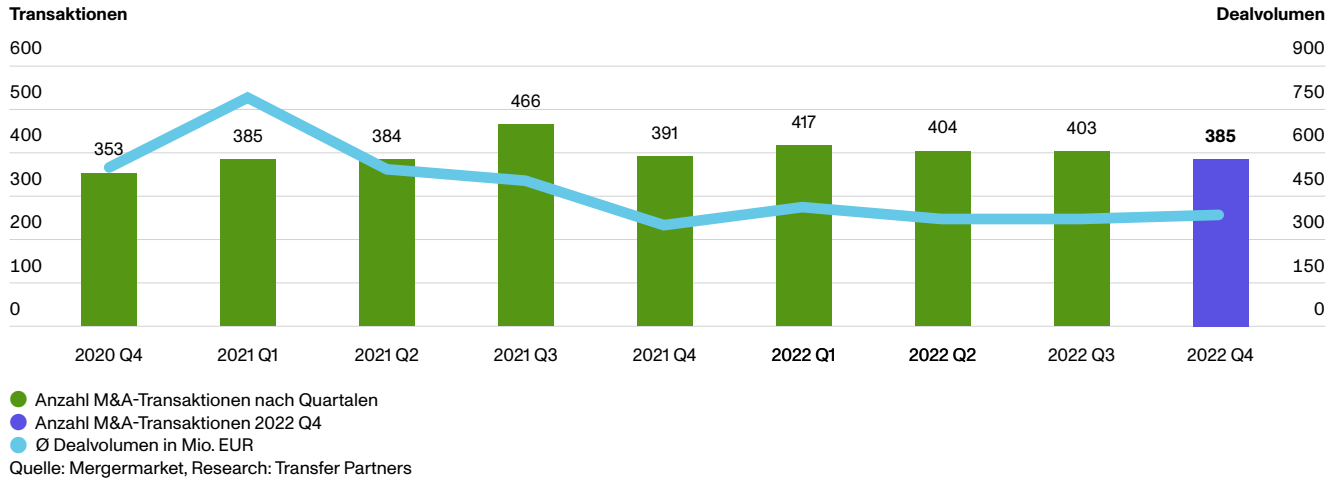
Der Erzeuger von Biomethan aus organischen Abfällen, **Nature Energy**, wurde 1979 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Dänemark. Das Unternehmen entwickelt, baut, besitzt und betreibt weltweit Biomethananlagen im industriellen Maßstab. Seit 2018 befindet sich das Unternehmen im Besitz eines Konsortiums bestehend aus Sampension KP, Livsforsikring A/S, Davidson Kempner Capital, Management LP und Pioneer Point Partners LLP.

**Shell** ist ein internationales Energieunternehmen, das sich auf die Exploration, Förderung, Raffination und Vermarktung von Erdöl und Erdgas sowie auf die Herstellung und Vermarktung von Chemikalien spezialisiert hat. Laut Shell definiert die Übernahme von Nature Energy einen bedeutsamen Schritt in Richtung Klimaneutralität. Weiterhin wird die Übernahme das Bestreben unterstützen, die Produktion von kohlenstoffarmen Kraftstoffen profitabel auszubauen, so Shell.

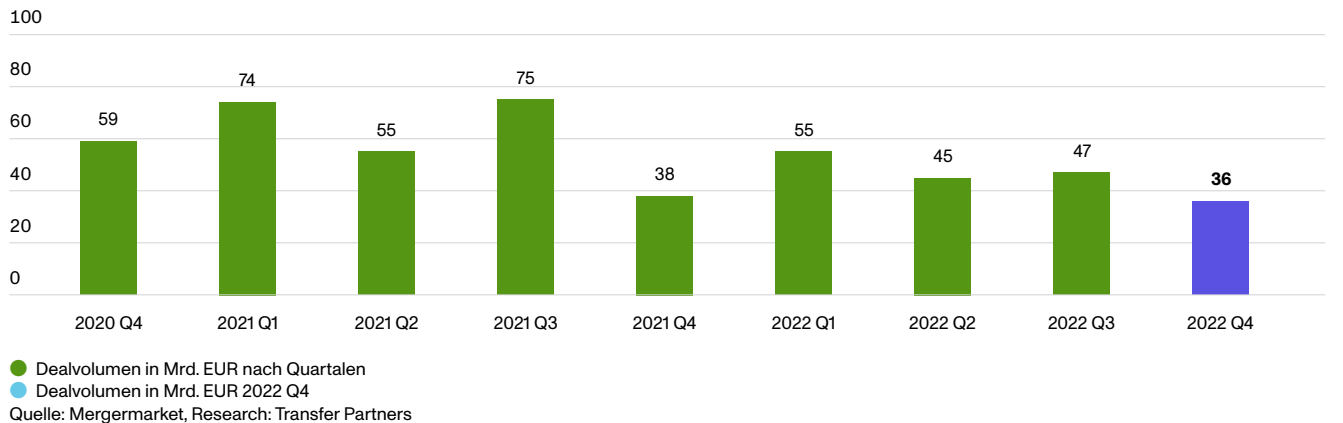
Quelle: Mergermarket, Unternehmenswebsite

# Sektor Trends

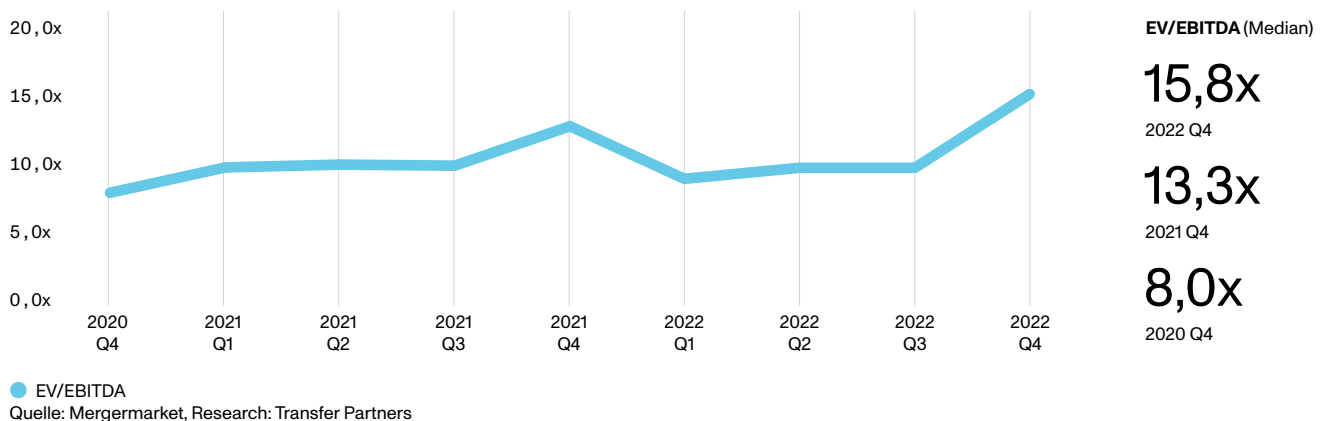
## Anzahl Transaktionen im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



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



## Multiples im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)

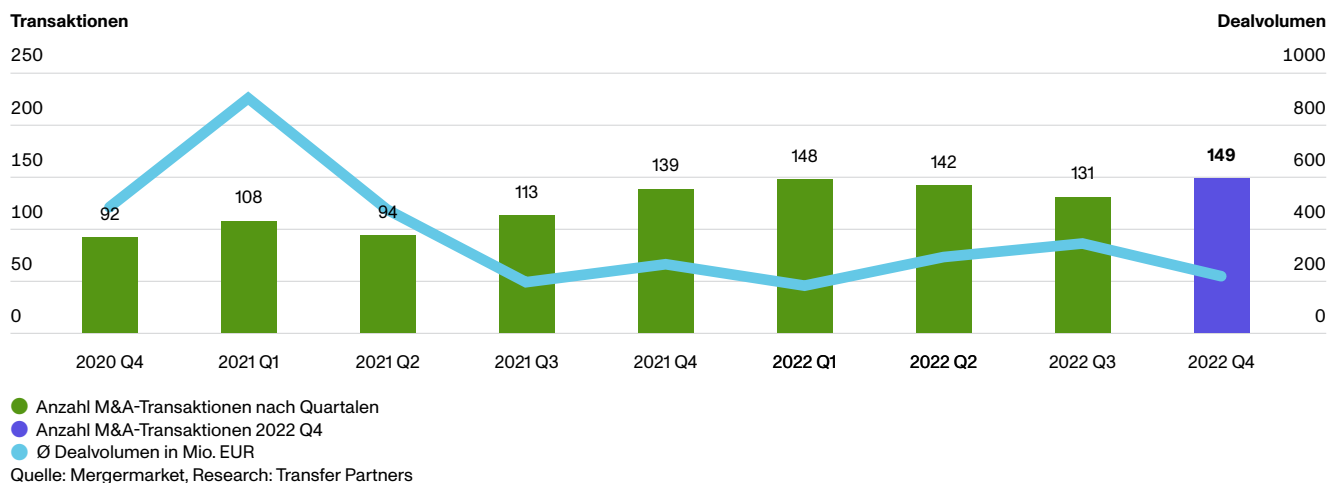




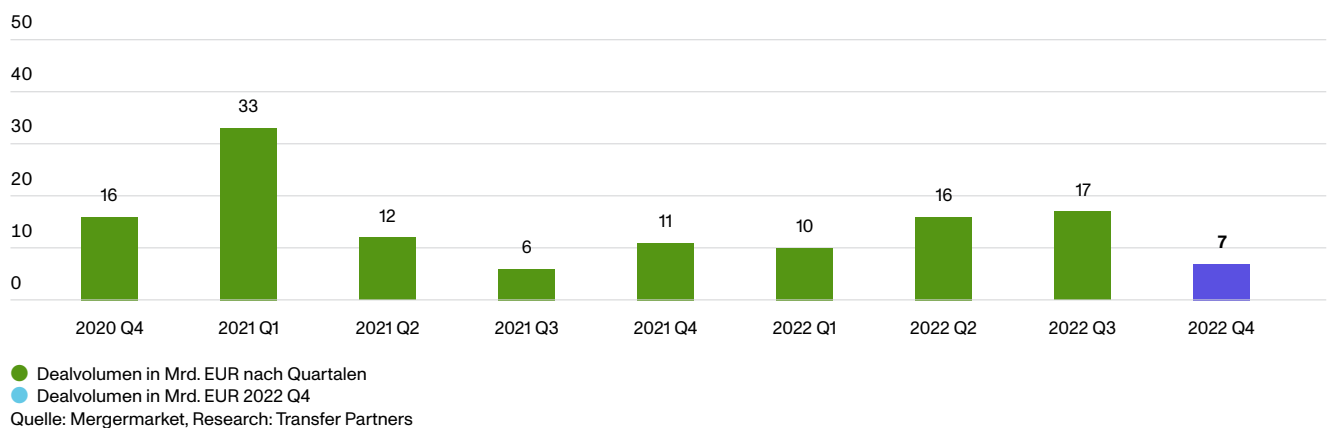
# Sektor Trends

## Deep Dive Subsektor E1

**Anzahl Transaktionen im Sustainability-Subsektor E1 in Europa**  
(nach Quartalen)



**Dealvolumen im Sustainability-Subsektor E1 in Europa**  
(in Mrd. EUR, nach Quartalen)



# Sektor Performance

## Sektor Performance Indizes



### Performance im Betrachtungszeitraum

**126,8%**

● STOXX Europe 600

**149,6%**

● Sustainability Index

**137,1%**

● Renewable & alternative energy (E1)

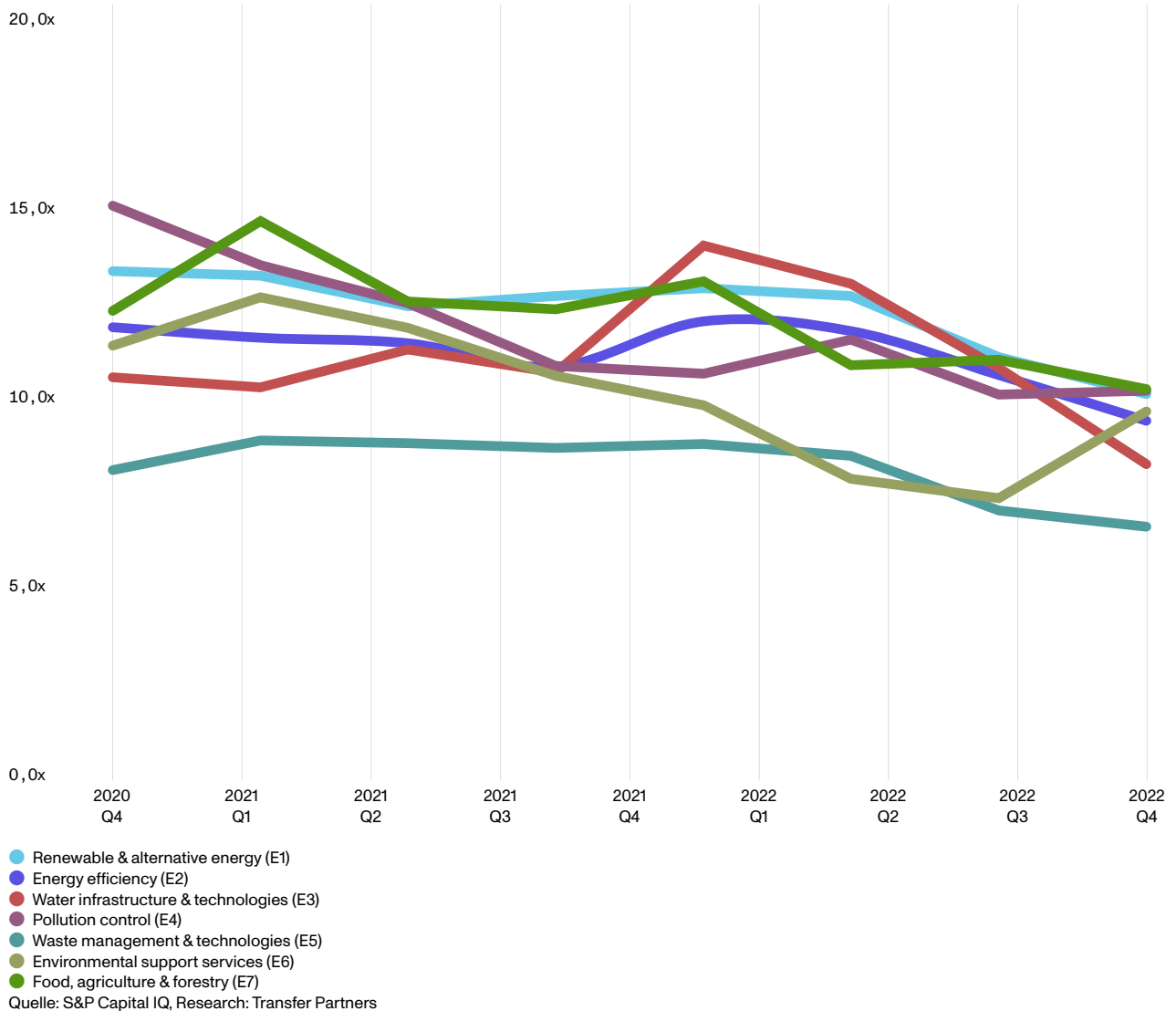
Quelle: S&P Capital IQ, Research: Transfer Partners

Die dargestellte Grafik vergleicht die indizierte Marktpformance des STOXX Europe 600 mit dem von Transfer Partners definierten Sustainability Index (Gesamtheit der sieben Sektoren) sowie dem Sektoren Index renewable & alternative energy. Der gesamte Sustainability Index und der Sektor E1 performen oberhalb des STOXX Europe 600. Großteils schlägt die Performance des gesamten Sustainability Marktes die Performance des hier beleuchteten Sektors E1 seit Januar 2019. Seit Beginn 2022 ist eine Bewertungsannäherung der drei Indizes zu beobachten. Der Sustainability Index brach analog dem Gesamtmarkt in Q1 2020 (Covid-19 Ausbruch in Europa) signifikant ein, konnte sich jedoch gegen Ende 2020 erholen und in 2021 stark ansteigen. Mit Q1 2022 (Beginn des Ukraine-Konflikts) und der damit verbundenen Energiekrise wurde ein deutlicher Abwärtstrend erkennbar. Zum vierten Quartal 2022 ist jedoch eine Stabilisierung zu beobachten. In den nächsten Quartalen erwarten wir weitere Kursanstiege.

# Peer Group

## Bewertung (1/5)

### Bewertungstrends ausgewählter europäischer Unternehmen der Sustainability-Branche (EV/EBITDA)



Der Sustainability Sektoren Vergleich weist in Q4/2022 die höchsten Trading-Multiple Bewertungen für den Sektor Food, agriculture & forestry, gefolgt von Renewable & alternative energy auf (ca. 11,0x und 10,1x). Die am niedrigsten bewerteten Sustainability Sektoren sind aktuell Waste management technologies und Environmental support services (ca. 7,7x und 9,1x).

Innerhalb des Sektors Waste management sind aufgrund der hohen Energiepreisanstiege in 2022 sehr volatile Preisbewegungen für die Endabnehmer, u. a. für diverse Recycling Services, in Europa zu beobachten. Das unsichere und volatile Marktumfeld belastet die Bewertungen der gelisteten Peer Gruppe. Eine Stabilisierung der Energiepreise in 2023 könnte zu einer Erholung der Bewertungen im Waste management Umfeld führen



# Peer Group

## Bewertung (3/5)

### Bewertungen ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

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
Photon Energy NV.	164,4	282,5	7,8x	3,0x	2,9x	35,8x	11,7x	8,0x	-	18,7x	14,0x
Polenergia S.A.	1.264,5	940,1	1,4x	1,4x	0,9x	12,7x	12,1x	8,1x	17,0x	17,8x	10,8x
Koncar - Elektroindustrija d.d.	292,1	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	5.589,5	8.140,4	5,9x	5,4x	5,0x	21,7x	14,5x	13,2x	34,8x	28,5x	20,1x
<b>Energy Efficiency (E2)</b>											
Bilfinger SE	1.010,7	934,4	0,3x	0,2x	0,2x	6,2x	7,6x	3,8x	9,1x	12,5x	6,3x
KAP AG	118,5	243,8	0,7x	-	-	10,6x	-	-	291,6x	-	-
PSI Software AG	348,8	329,3	1,3x	1,3x	1,2x	10,9x	10,1x	7,9x	13,8x	16,1x	11,8x
eEnergy Group Plc	13,2	17,8	1,1x	0,7x	0,5x	23,8x	6,4x	3,1x	30,7x	7,8x	3,3x
Eneraqua Technologies plc	119,9	120,2	7,3x	2,8x	1,7x	82,3x	15,6x	8,8x	90,8x	17,9x	10,1x
A2A S.p.A.	3.841,4	9.329,4	0,8x	0,5x	0,4x	7,4x	6,2x	5,8x	15,1x	13,6x	12,8x
Acinque S.p.A.	406,5	605,4	1,3x	-	-	8,3x	-	-	19,8x	-	-
DBA Group S.p.A.	18,0	29,3	0,4x	0,3x	0,3x	7,1x	4,0x	3,3x	85,8x	9,8x	6,7x
Piovan S.p.A.	411,9	499,7	1,8x	-	-	13,3x	-	-	15,1x	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	257,5	78,9	0,1x	0,1x	0,1x	-	3,8x	1,4x	5,2x	6,7x	2,1x
Veolia Environnement S.A.	16.848,4	41.537,6	1,5x	1,0x	1,0x	13,2x	6,8x	6,4x	28,0x	14,1x	12,9x
Ferroamp AB (publ)	63,6	54,4	4,0x	2,4x	-	-	-	-	-	-	-
NIBE Industrier AB (publ)	17.572,1	18.213,9	6,1x	5,1x	4,6x	36,3x	29,2x	25,4x	44,7x	34,6x	31,9x
Saxilund Group AB (publ)	9,5	10,7	0,4x	0,5x	-	13,8x	-	-	16,0x	-	-
Landis+Gyr Group AG	1.904,2	2.084,6	1,8x	1,6x	1,4x	20,6x	14,1x	18,1x	68,4x	28,1x	44,8x
Mittelwert	2.862,9	4.939,3	1,9x	1,4x	1,2x	19,5x	10,4x	8,4x	52,4x	16,1x	14,3x
<b>Water infrastructure &amp; technologies (E3)</b>											
Gelsenwasser AG	2.921,9	2.898,4	0,5x	-	-	35,1x	-	-	64,4x	-	-
KAP AG	118,5	243,8	0,7x	-	-	10,6x	-	-	291,6x	-	-
The Alumasc Group plc	61,4	72,5	0,8x	0,7x	0,7x	5,0x	3,9x	4,5x	6,1x	4,7x	5,4x
Eneraqua Technologies plc	119,9	120,2	7,3x	2,8x	1,7x	82,3x	15,6x	8,8x	90,8x	17,9x	10,1x
Water Intelligence plc	129,2	128,6	2,7x	2,0x	1,8x	17,4x	11,8x	10,5x	22,1x	15,4x	14,3x
MPP Jedinstvo a.d.	16,9	20,3	0,2x	-	-	5,6x	-	-	7,9x	-	-
ACEA S.p.A.	2.746,1	7.965,1	2,1x	1,9x	1,9x	7,8x	6,1x	5,9x	15,9x	13,3x	13,5x
Hera S.p.A.	3.661,7	8.586,6	0,8x	0,7x	0,8x	8,4x	6,9x	6,7x	14,0x	14,0x	13,4x
Acciona, S.A.	9.364,8	15.805,8	1,8x	1,3x	1,6x	-	7,9x	8,2x	23,7x	13,6x	13,0x
Elecnor, S.A.	897,6	1.636,2	0,5x	0,4x	0,5x	7,1x	5,3x	4,8x	10,2x	8,0x	6,9x
Fomento de Construcciones	3.835,2	9.283,9	1,4x	1,2x	1,2x	8,8x	7,1x	7,3x	13,8x	11,8x	12,0x
Allaxis SA	2.659,5	2.767,4	0,8x	-	-	4,3x	-	-	5,2x	-	-
DEME Group NV	3.139,0	3.734,1	1,5x	1,4x	1,3x	8,7x	8,2x	7,2x	23,0x	29,2x	20,9x
Ekopak NV	256,5	224,1	19,9x	14,0x	9,7x	-	-	224,1x	-	-	-
BIO-UV Group S.A.	47,1	73,7	2,1x	1,4x	1,2x	53,4x	8,5x	7,4x	73,8x	12,5x	10,4x
Derichebourg SA	879,9	1.535,3	0,4x	0,3x	0,3x	4,0x	3,5x	3,7x	5,8x	4,3x	6,1x
Veolia Environnement S.A.	16.848,4	41.537,6	1,5x	1,0x	1,0x	13,2x	6,8x	6,4x	28,0x	14,1x	12,9x
Kemira Oyj	2.197,5	3.116,2	1,2x	0,9x	0,9x	9,3x	6,1x	6,4x	18,3x	9,2x	11,3x
Lamor Corporation Oyj	121,3	135,6	2,6x	1,1x	1,0x	30,2x	7,3x	6,2x	63,7x	11,5x	9,1x
Pennon Group Plc	2.614,7	5.918,7	8,1x	6,3x	6,6x	18,2x	14,5x	17,2x	26,6x	21,1x	34,4x
Severn Trent Plc	7.518,3	15.132,9	7,1x	6,6x	6,2x	15,9x	14,8x	14,1x	27,5x	25,6x	25,6x
United Utilities Group PLC	7.621,6	16.338,4	7,7x	7,4x	7,8x	13,4x	13,4x	16,0x	22,5x	22,4x	31,5x
Pentair plc	6.923,4	9.129,9	2,8x	2,4x	2,3x	14,2x	11,8x	11,4x	15,8x	13,5x	12,1x
Cambi ASA	78,0	58,4	1,3x	1,6x	0,9x	16,0x	-	6,8x	20,4x	-	7,5x
Goodtech ASA	20,0	23,0	0,4x	0,5x	0,4x	-	10,8x	5,9x	-	122,5x	12,7x
Vow ASA	192,1	223,0	4,9x	3,0x	2,2x	-	33,9x	14,3x	132,2x	39,1x	17,1x
Sdiptech AB (publ)	766,9	1.062,7	4,0x	3,4x	2,9x	23,1x	14,8x	13,0x	28,7x	20,3x	16,9x
AS Tallinna Vesi	250,8	318,0	6,0x	5,8x	-	14,9x	18,0x	-	21,0x	28,1x	19,0x
EVN AG	3.011,9	4.375,7	1,8x	1,1x	1,7x	8,3x	7,1x	6,3x	19,7x	13,6x	12,2x
Aqua Spółka Akcyjna	39,1	30,5	0,9x	0,9x	-	3,0x	2,9x	-	18,7x	15,3x	-
Mittelwert	2.635,3	5.083,2	3,1x	2,7x	2,4x	16,8x	10,3x	17,6x	39,7x	20,9x	14,5x

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

# Peer Group

## Bewertung (4/5)

### Bewertungen ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

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>Pollution control (E4)</b>											
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	44,3	52,4	0,7x	1,6x	1,4x	14,5x	11,6x	11,2x	41,8x	24,9x	21,5x
Bilfinger SE	1.010,7	934,4	0,3x	0,2x	0,2x	6,2x	7,6x	3,8x	9,1x	12,5x	6,3x
Vossloh AG	686,8	995,0	1,1x	1,0x	0,9x	9,9x	8,0x	7,0x	16,4x	13,5x	11,2x
Construcciones y Auxiliar	907,1	1.296,6	0,4x	0,4x	0,4x	6,0x	5,6x	4,9x	7,6x	9,5x	7,5x
Alstom SA	8.585,3	11.804,3	1,3x	0,8x	0,7x	19,1x	15,3x	9,5x	28,3x	114,6x	14,2x
Burelle SA	829,1	2.691,0	0,4x	-	-	5,3x	-	-	11,0x	-	-
Vaisala Oyj	1.429,2	1.453,1	3,3x	2,8x	2,7x	19,7x	16,9x	15,0x	26,4x	23,2x	19,8x
FirstGroup plc	834,0	2.509,0	0,5x	0,5x	0,5x	6,6x	13,7x	2,7x	77,5x	-	15,4x
Golden Tag Resources Ltd.	33,7	28,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Halma plc	8.406,5	8.970,0	5,8x	5,0x	4,5x	24,5x	21,9x	18,8x	31,1x	26,9x	21,5x
Aker Carbon Capture ASA	663,4	533,8	14,7x	7,2x	4,1x	-	-	-	-	-	-
Airthings ASA	58,2	44,0	1,5x	1,3x	0,8x	-	-	-	-	-	-
Aker Solutions ASA	1.734,6	1.828,1	0,6x	0,5x	0,5x	16,2x	6,4x	6,3x	29,9x	10,0x	10,0x
NRC Group ASA	99,8	194,7	0,3x	0,3x	0,3x	11,0x	6,1x	4,3x	23,2x	18,1x	7,3x
Absolent Air Care Group AB (publ)	414,6	444,6	4,4x	3,7x	3,6x	30,6x	20,7x	17,7x	33,9x	24,2x	20,7x
Munters Group AB (publ)	1.679,8	1.990,2	2,8x	2,1x	1,8x	21,0x	19,7x	12,1x	25,3x	25,1x	15,6x
BVZ Holding AG	145,7	370,3	2,7x	-	-	13,6x	-	-	57,3x	-	-
Sensirion Holding AG	1.546,6	1.430,5	5,2x	4,3x	4,0x	16,9x	16,8x	17,4x	19,3x	20,6x	23,0x
Stadler Rail AG	3.318,0	3.821,3	1,1x	1,0x	0,9x	13,8x	11,9x	10,5x	18,0x	17,6x	15,1x
Ciech S.A.	466,9	770,1	1,0x	0,7x	0,7x	5,1x	4,0x	4,5x	10,0x	7,4x	9,7x
ZUE S.A.	23,9	24,6	0,1x	-	-	4,8x	-	-	8,1x	-	-
Koncar - Elektroindustrija d.d.	292,1	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	1.509,6	1.917,6	2,4x	2,0x	1,6x	13,6x	12,4x	9,7x	26,3x	24,9x	14,6x
<b>Waste management &amp; technologies (E5)</b>											
ALBA SE	210,6	226,0	0,6x	0,6x	0,5x	15,9x	12,6x	9,9x	20,2x	20,2x	14,3x
Pyrum Innovations AG	200,2	191,1	51,3x	110,3x	15,4x	-	-	18,3x	-	-	-
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	23.564,4	36.107,7	1,1x	-	-	14,5x	-	-	32,3x	-	-
Ellaktor S.A.	609,3	1.686,1	1,8x	-	-	11,3x	-	-	38,9x	-	-
Terna Energy Societe Anonyme	2.347,8	3.022,3	7,5x	6,9x	6,4x	18,2x	18,0x	13,3x	25,0x	24,2x	17,3x
A2A S.p.A.	3.841,4	9.329,4	0,8x	0,6x	0,4x	7,4x	6,2x	5,8x	15,1x	13,6x	12,8x
ACEA S.p.A.	2.746,1	7.965,1	2,1x	1,9x	1,9x	7,8x	6,1x	5,9x	15,9x	13,3x	13,5x
Greenthesis S.p.A.	140,9	202,3	1,3x	-	-	7,7x	-	-	10,8x	-	-
Hera S.p.A.	3.661,7	8.586,6	0,8x	0,7x	0,8x	8,4x	6,9x	6,7x	14,0x	14,0x	13,4x
Iren SpA	1.883,6	6.332,0	1,3x	0,8x	0,9x	7,0x	6,0x	5,6x	14,6x	12,7x	12,2x
Maire Tecnimont S.p.A.	1.015,8	1.099,1	0,4x	0,3x	0,3x	8,0x	5,3x	4,9x	9,1x	6,8x	6,2x
Seri Industrial S.p.A.	258,9	379,6	2,3x	1,7x	1,1x	24,6x	17,3x	8,0x	194,1x	-	15,3x
Acciona, S.A.	9.364,8	15.805,8	1,8x	1,3x	1,6x	-	7,9x	8,2x	23,7x	13,6x	13,0x
Elecnor, S.A.	897,6	1.636,2	0,5x	0,4x	0,5x	7,1x	5,3x	4,8x	10,2x	8,0x	6,9x
Fomento de Construcciones	3.835,2	9.283,9	1,4x	1,2x	1,2x	8,8x	7,1x	7,3x	13,8x	11,8x	12,0x
ALTEO Energy Services	159,1	144,4	-	0,8x	0,8x	-	3,2x	3,1x	-	4,2x	4,1x
ABO-Group Environment NV	61,8	76,1	1,2x	1,0x	1,0x	13,5x	7,0x	6,7x	26,8x	16,1x	13,0x
Umicore SA	8.240,0	9.248,5	0,4x	0,4x	2,1x	8,0x	8,4x	8,6x	10,1x	11,4x	12,4x
Europlasma S.A.	2,9	4,8	0,4x	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurea SA	63,5	77,6	0,4x	0,3x	0,4x	4,6x	4,4x	6,1x	7,9x	9,5x	27,7x
Derichebourg SA	879,9	1.535,3	0,4x	0,3x	0,3x	4,0x	3,5x	3,7x	5,8x	4,3x	6,1x
Groupe Pizzorno Environnement	149,8	164,5	0,8x	0,8x	0,7x	3,9x	4,2x	3,9x	8,4x	15,2x	15,8x
Séché Environnement SA	700,9	1.238,3	1,6x	1,3x	1,2x	8,9x	6,3x	6,0x	17,3x	13,2x	13,2x
Veolia Environnement S.A.	16.848,4	41.537,6	1,5x	1,0x	1,0x	13,2x	6,8x	6,4x	28,0x	14,1x	12,9x
Lamor Corporation Oyj	121,3	135,6	2,6x	1,1x	1,0x	30,2x	7,3x	6,2x	63,7x	11,5x	9,1x
Lassila & Tikanoja Oyj	405,9	605,8	0,7x	0,7x	0,7x	8,5x	8,1x	6,1x	15,9x	15,7x	13,6x
Renewi plc	540,8	1.229,1	0,7x	0,7x	0,6x	8,5x	6,1x	4,8x	18,8x	9,7x	9,5x
Cambi ASA	78,0	58,4	1,3x	1,6x	0,9x	16,0x	-	6,8x	20,4x	-	7,5x
Tomra Systems ASA	4.643,5	4.906,9	4,5x	4,2x	3,8x	24,8x	21,9x	18,4x	31,6x	35,6x	26,9x
Vow ASA	192,1	223,0	4,9x	3,0x	2,2x	-	33,9x	14,3x	132,2x	39,1x	17,1x
Grupa RECYKL S.A.	16,9	28,6	1,5x	1,2x	-	5,0x	5,4x	-	7,7x	9,3x	-
Geotrans S.A.	14,0	9,3	2,0x	-	-	18,7x	-	-	21,1x	-	-
Mo-BRUK S.A.	223,7	209,2	3,6x	4,0x	3,5x	6,4x	7,6x	6,7x	6,8x	8,0x	7,1x
Orzel Bialy S.A.	99,6	79,0	0,5x	-	-	4,0x	-	-	4,3x	-	-
Befesa S.A.	1.802,4	2.385,8	2,9x	2,1x	2,1x	13,7x	10,7x	9,4x	18,6x	15,3x	13,0x
Mittelwert	2.566,4	4.735,7	3,1x	5,2x	1,9x	11,3x	9,0x	7,7x	27,6x	14,2x	12,8x

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

# Peer Group

## Bewertung (5/5)

### Bewertungen ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

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>Environmental support services (E6)</b>												
Encavis AG	2.976,6	4.588,4	13,8x	10,7x	10,1x	19,8x	14,3x	13,5x	49,2x	24,8x	23,1x	
UmweltBank AG	476,6	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Mytilineos S.A.	2.809,8	3.849,7	1,4x	0,6x	0,7x	10,9x	4,8x	5,0x	13,8x	5,2x	5,8x	
DBA Group S.p.A.	18,0	29,3	0,4x	0,3x	0,3x	7,1x	4,0x	3,3x	85,8x	9,8x	6,7x	
Piovan S.p.A.	411,9	499,7	1,8x	-	-	13,3x	-	-	15,1x	-	-	
Grupo Empresarial San José, S.A.	257,5	78,9	0,1x	0,1x	0,1x	-	3,8x	1,4x	5,2x	6,7x	2,1x	
Arcadis NV	3.287,0	3.568,5	1,1x	0,9x	0,7x	12,8x	11,2x	7,1x	14,9x	13,1x	9,9x	
Costain Group PLC	122,1	47,0	0,0x	0,0x	0,0x	-	0,8x	0,8x	-	1,2x	1,1x	
Ricardo plc	337,4	405,0	1,0x	0,9x	0,9x	18,5x	14,7x	6,9x	42,9x	25,8x	10,8x	
Savills plc	1.286,8	1.481,3	0,6x	0,6x	0,6x	5,6x	6,1x	6,1x	6,3x	8,3x	8,2x	
Public Joint Stock Company	54,7	29,1	0,1x	-	-	4,6x	-	-	5,3x	-	-	
Public Joint-Stock Energy	55,0	17,8	0,0x	-	-	-	-	-	-	-	-	
VivoPower International PLC	5,5	34,0	1,7x	1,6x	0,6x	-	-	-	-	-	-	
Sweco AB (publ)	3.214,7	3.639,4	1,7x	1,7x	1,6x	15,2x	15,4x	13,2x	18,0x	17,7x	18,8x	
SGS SA	16.299,2	19.439,2	3,1x	2,9x	2,8x	16,0x	16,1x	11,8x	20,8x	21,2x	17,2x	
Grodno Spółka Akcyjna	42,1	63,2	0,4x	0,2x	-	11,9x	4,6x	-	15,6x	5,2x	-	
Mittelwert	1.978,4	2.360,7	1,8x	1,7x	1,7x	12,3x	8,7x	6,9x	24,4x	12,6x	10,4x	
<b>Food, agriculture &amp; forestry (E7)</b>												
BRAIN Biotech AG	127,6	134,4	3,4x	2,7x	2,3x	-	-	268,8x	-	-	-	
Delignit AG	56,5	64,5	0,9x	0,9x	0,8x	11,6x	12,5x	10,2x	19,9x	23,4x	17,2x	
BayWa Aktiengesellschaft	1.560,6	7.937,5	0,4x	0,3x	0,3x	17,6x	9,8x	10,5x	31,8x	16,4x	19,3x	
Elton International Trading Company	60,4	92,8	0,6x	-	-	7,2x	-	-	7,7x	-	-	
Ebro Foods, S.A.	2.255,7	2.774,8	1,1x	0,9x	1,0x	9,5x	9,1x	8,5x	13,3x	13,7x	12,3x	
Bioera S.p.A.	1,3	4,1	3,6x	-	-	-	-	-	-	-	-	
Acomo NV	563,3	942,7	0,8x	0,7x	-	9,4x	9,0x	-	11,7x	11,1x	-	
Chr. Hansen Holding A/S	8.841,0	9.722,2	9,0x	8,0x	7,2x	26,0x	24,0x	20,2x	32,6x	29,8x	26,3x	
Tessenderlo Group NV	1.438,2	1.495,8	0,7x	0,8x	-	4,2x	4,5x	-	6,7x	7,6x	-	
Picanol nv	1.420,2	2.237,4	0,8x	0,8x	0,8x	5,5x	5,3x	4,8x	9,4x	-	-	
Stora Enso Oyj	10.502,5	12.891,5	1,3x	1,1x	1,1x	7,9x	6,0x	6,4x	11,1x	7,7x	9,6x	
Auga Group AB	89,4	199,7	2,8x	2,2x	2,0x	468,8x	9,9x	7,2x	-	24,1x	13,4x	
Croda International Plc	10.314,2	10.704,2	4,8x	4,5x	5,2x	17,9x	16,7x	16,9x	20,5x	19,6x	20,1x	
Midsona AB (publ)	124,1	256,5	0,7x	0,7x	0,7x	10,5x	15,0x	7,9x	16,9x	95,3x	15,7x	
SGS SA	16.299,2	19.439,2	3,1x	2,9x	2,8x	16,0x	16,1x	11,8x	20,8x	21,2x	17,2x	
ORIOR AG	484,3	623,5	1,1x	1,0x	0,9x	12,0x	9,6x	9,3x	23,3x	16,2x	15,5x	
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	2,3	2,9	0,1x	0,1x	-	-	-	-	-	-	-	
Bio Planet S.A.	5,6	12,8	0,3x	-	-	8,8x	-	-	11,3x	-	-	
Mittelwert	3.008,1	3.863,1	2,0x	1,8x	2,1x	42,2x	11,3x	31,9x	16,9x	23,9x	16,7x	
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	1,3	-23,6	0,0x	0,0x	0,0x	2,1x	0,8x	0,8x	2,6x	0,7x	1,1x	
Mittelwert	3.611,0	5.535,5	3,8x	3,8x	3,1x	19,5x	11,9x	13,3x	32,8x	22,4x	16,3x	
Median	832,2	1.215,0	1,3x	1,2x	1,1x	11,9x	8,8x	7,5x	20,0x	15,3x	13,0x	
Max	97.215,6	137.689,8	114,5x	114,5x	114,5x	468,8x	114,5x	268,8x	291,6x	342,5x	185,4x	

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





# Peer Group

## Key Financials (2/4)

### Key Financials ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

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
Onde S.A.	265,4	0,0	0,0	5,7%	-	-	5,1%	-	-	3,8%	-	-
Photon Energy N.V.	36,4	94,2	96,5	21,7%	25,5%	36,6%	-4,4%	16,0%	20,9%	-17,6%	3,0%	30,1%
Polenergia S.A.	675,1	671,9	1.066,7	10,9%	11,6%	10,9%	8,2%	7,8%	8,2%	10,9%	4,6%	6,2%
Koncar - Elektroindustrija d.d.	463,8	669,6	728,5	7,7%	9,8%	6,4%	5,2%	2,4%	4,6%	4,7%	3,5%	4,2%
Mittelwert	6.076,4	8.741,4	7.050,5	21,1%	25,8%	27,4%	11,7%	15,6%	16,5%	3,0%	2,3%	7,7%
<b>Water infrastructure &amp; technologie (E3)</b>												
Gelsenwasser AG	6.316,5	0,0	0,0	1,3%	-	-	0,7%	-	-	1,8%	-	-
KAP AG	345,6	0,0	0,0	6,6%	-	-	0,2%	-	-	11,5%	-	-
The Alumasc Group plc	90,6	103,9	101,9	16,0%	17,8%	15,9%	13,1%	14,8%	13,1%	9,8%	-7,9%	9,8%
Eneraqua Technologies plc	16,5	43,3	69,2	8,9%	17,7%	19,7%	8,0%	15,5%	17,2%	6,2%	11,2%	14,5%
Water Intelligence plc	48,0	65,4	70,6	15,4%	16,7%	17,4%	12,1%	12,8%	12,7%	10,6%	7,8%	8,3%
MPP Jedinstvo a.d.	94,7	0,0	0,0	3,8%	-	-	2,7%	-	-	1,4%	-	-
ACEA S.p.A.	3.873,3	4.290,7	4.170,7	26,5%	30,5%	32,2%	12,9%	13,9%	14,2%	8,1%	7,2%	7,5%
Hera S.p.A.	10.914,9	12.479,2	10.914,0	9,4%	9,9%	11,8%	5,6%	4,9%	5,9%	3,1%	2,7%	3,2%
Acciona, S.A.	8.667,0	12.211,0	9.780,2	0,0%	16,4%	19,6%	7,7%	9,5%	12,4%	3,6%	3,6%	5,5%
Elecnor, S.A.	3.133,2	3.649,9	3.543,8	7,3%	8,4%	9,7%	5,1%	5,6%	6,7%	2,7%	2,6%	3,8%
Fomento de Construcciones	6.793,9	7.779,8	7.445,0	15,5%	16,8%	17,1%	9,9%	10,1%	10,4%	8,5%	4,1%	5,4%
Allaxis SA	3.675,1	0,0	0,0	17,5%	-	-	14,5%	-	-	10,8%	-	-
DEME Group NV	2.510,6	2.591,5	2.814,9	17,2%	17,5%	18,3%	6,5%	4,9%	6,4%	4,6%	4,1%	4,8%
Ekopak NV	11,3	16,0	23,0	-0,5%	-6,3%	4,3%	-6,1%	-12,5%	-4,3%	-6,2%	-12,5%	-4,3%
BiO-UV Group S.A.	34,5	51,6	59,5	4,0%	16,7%	16,7%	2,9%	11,4%	11,9%	2,0%	9,2%	9,7%
Derichebourg SA	3.616,3	5.276,0	4.873,5	10,7%	8,3%	8,5%	7,3%	6,7%	5,1%	4,8%	4,5%	3,3%
Veolia Environnement S.A.	28.508,1	40.572,6	40.736,2	11,0%	15,1%	15,9%	5,2%	7,3%	7,9%	1,4%	2,6%	3,1%
Kemira Oyj	2.676,7	3.571,6	3.417,2	12,6%	14,3%	14,3%	6,4%	9,4%	8,1%	4,0%	6,5%	5,1%
Lamor Corporation Oyj	51,5	128,0	131,2	8,7%	14,4%	16,6%	4,1%	9,2%	11,4%	1,9%	2,7%	8,0%
Pennon Group Plc	731,4	936,4	901,3	44,5%	43,7%	38,2%	30,4%	29,9%	19,1%	282,8%	1,9%	3,1%
Severn Trent Plc	2.144,7	2.305,8	2.435,6	44,5%	44,3%	44,0%	25,7%	25,6%	24,3%	11,6%	-6,5%	6,8%
United Utilities Group PLC	2.122,1	2.204,2	2.082,3	57,4%	55,5%	49,1%	34,1%	33,1%	24,9%	25,1%	-3,0%	-1,3%
Pentair plc	3.310,4	3.856,8	3.925,6	19,5%	20,1%	20,4%	17,4%	17,6%	19,2%	14,7%	11,7%	14,1%
Cambi ASA	45,7	37,5	62,2	8,0%	-6,8%	13,9%	6,3%	-9,2%	12,6%	2,9%	-8,9%	9,8%
Goodtech ASA	53,6	48,9	63,4	-1,4%	4,4%	6,1%	-2,8%	0,4%	2,8%	-3,1%	-0,2%	1,6%
Vow ASA	45,3	74,3	101,5	0,0%	8,8%	15,4%	3,7%	7,7%	12,8%	71,2%	2,9%	8,9%
Sdiptech AB (publ)	264,9	314,6	361,7	17,4%	22,8%	22,6%	14,0%	16,6%	17,3%	9,0%	12,2%	11,6%
AS Tallinna Vesi	53,3	54,6	0,0	40,0%	32,5%	-	28,4%	20,7%	-	30,3%	15,4%	-
EVN Group	2.428,2	4.094,0	2.597,7	21,8%	15,0%	26,8%	9,2%	7,9%	13,8%	13,4%	5,1%	10,8%
Aqua Spółka Akcyjna	35,6	34,9	0,0	28,4%	30,0%	-	4,6%	5,7%	-	4,3%	6,1%	-
Mittelwert	3.087,1	3.559,7	3.356,1	15,7%	18,6%	19,8%	9,7%	10,8%	11,9%	16,4%	3,3%	6,4%
<b>Pollution control (E4)</b>												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	78,1	33,7	36,7	4,6%	13,4%	12,8%	1,6%	6,2%	6,7%	1,0%	3,3%	4,5%
Bilfinger SE	3.737,4	4.312,0	4.192,0	4,0%	2,8%	5,9%	2,7%	1,7%	3,6%	3,5%	0,6%	2,1%
Vossloh AG	942,8	1.011,9	1.064,3	10,7%	12,4%	13,4%	6,4%	7,3%	8,4%	3,0%	3,5%	4,2%
Construcciones y Auxiliar	2.943,6	3.167,9	3.369,0	7,3%	7,3%	7,9%	5,8%	4,3%	5,2%	2,9%	1,6%	2,5%
Alstom SA	8.785,0	15.471,0	16.481,4	7,0%	5,0%	7,5%	4,7%	0,7%	5,0%	2,8%	-3,8%	3,5%
Bureau Veritas	7.244,6	0,0	0,0	7,1%	-	-	3,4%	-	-	1,2%	-	-
Vaisala Oyj	437,9	514,2	535,4	16,8%	16,8%	18,0%	12,6%	12,2%	13,7%	8,9%	8,8%	9,7%
FirstGroup plc	5.050,5	5.510,5	5.385,8	7,5%	3,3%	17,2%	0,6%	-0,2%	3,0%	1,8%	13,9%	1,1%
Golden Tag Resources Ltd.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Halma plc	1.547,2	1.804,9	2.015,3	23,6%	22,7%	23,7%	18,7%	18,5%	20,7%	15,4%	16,0%	15,8%
Aker Carbon Capture ASA	36,2	74,2	131,5	-53,7%	-27,1%	-9,4%	-53,7%	-28,5%	-11,0%	-52,9%	-26,0%	-10,3%
Airthings ASA	29,6	33,1	55,1	-26,5%	-36,4%	-5,1%	-27,8%	-37,3%	-8,5%	-21,6%	-29,8%	-8,8%
Aker Solutions ASA	2.913,9	3.933,6	4.045,7	3,9%	7,2%	7,1%	2,1%	4,6%	4,5%	0,9%	2,8%	2,8%
NRC Group ASA	594,6	667,7	677,8	3,0%	4,8%	6,7%	1,4%	1,6%	4,0%	-0,4%	-5,2%	2,5%
Absolent Air Care Group AB (publ)	100,1	120,2	122,0	14,5%	17,9%	20,6%	13,1%	15,3%	17,6%	9,5%	11,3%	13,1%
Munters Group AB (publ)	714,6	932,3	1.104,0	13,3%	10,8%	14,9%	11,0%	8,5%	11,6%	7,0%	5,6%	8,6%
BVZ Holding AG	135,2	0,0	0,0	20,2%	-	-	4,8%	-	-	2,6%	-	-
Sensirion Holding AG	277,3	332,5	355,4	30,6%	25,7%	23,1%	26,7%	20,8%	17,5%	22,9%	17,8%	15,6%
Stadler Rail AG	3.505,9	3.880,6	4.168,1	7,9%	8,3%	8,8%	6,0%	5,6%	6,1%	3,7%	3,5%	4,6%
Ciech S.A.	754,4	1.114,7	1.054,6	19,9%	17,3%	16,1%	10,2%	9,3%	7,5%	8,5%	6,1%	4,4%
ZUE S.A.	185,6	0,0	0,0	2,7%	-	-	1,6%	-	-	1,4%	-	-
Koncar - Elektroindustrija d.d.	463,8	669,6	728,5	7,7%	9,8%	6,4%	5,2%	2,4%	4,6%	4,7%	3,5%	4,2%
Mittelwert	1.839,9	1.981,1	2.069,2	6,3%	6,8%	10,9%	2,7%	2,9%	6,7%	1,3%	1,9%	4,5%

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

# Peer Group

## Key Financials (3/4)

### Key Financials ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

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>Waste management &amp; technologie (E5)</b>												
ALBA SE	377,6	398,4	414,3	3,8%	4,5%	5,5%	3,0%	2,8%	3,8%	2,9%	1,8%	2,5%
Pyrum Innovations AG	3,7	1,7	12,4	-188,7%	-219,5%	84,0%	-232,3%	-891,6%	-7,6%	-224,0%	-344,4%	54,5%
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	32.368,2	0,0	0,0	7,7%	-	-	3,5%	-	-	1,1%	-	-
Ellaktor S.A.	915,5	0,0	0,0	16,2%	-	-	4,7%	-	-	-8,5%	-	-
Terna Energy Societe	405,4	435,0	470,8	41,1%	38,6%	48,1%	29,8%	28,8%	37,1%	-5,5%	16,0%	21,7%
A2A S.p.A.	11.389,0	20.662,1	21.619,9	11,0%	7,3%	7,4%	5,4%	3,3%	3,4%	4,4%	1,8%	1,8%
ACEA S.p.A.	3.873,3	4.290,7	4.170,7	26,5%	30,5%	32,2%	12,9%	13,9%	14,2%	8,1%	7,2%	7,5%
Greenthesis S.p.A.	155,4	0,0	0,0	17,0%	-	-	12,1%	-	-	6,2%	-	-
Hera S.p.A.	10.914,9	12.479,2	10.914,0	9,4%	9,9%	11,8%	5,6%	4,9%	5,9%	3,1%	2,7%	3,2%
Iren SpA	4.871,0	8.213,2	6.715,6	18,5%	12,9%	16,8%	8,9%	6,1%	7,7%	6,2%	3,4%	4,3%
Maire Tecnimont S.p.A.	2.853,4	3.477,6	3.775,0	4,8%	6,0%	6,0%	4,2%	4,7%	4,7%	2,9%	2,7%	2,8%
Seri Industrial S.p.A.	165,5	218,9	338,2	9,3%	10,1%	14,0%	1,2%	-0,2%	7,3%	-0,9%	-1,4%	4,5%
Acciona, S.A.	8.667,0	12.211,0	9.780,2	0,0%	16,4%	19,6%	7,7%	9,5%	12,4%	3,8%	3,6%	5,5%
Elecnor, S.A.	3.133,2	3.649,9	3.543,8	7,3%	8,4%	9,7%	5,1%	5,6%	6,7%	2,7%	2,6%	3,8%
Fomento de Construcciones	6.793,9	7.779,8	7.445,0	15,5%	16,8%	17,1%	9,9%	10,1%	10,4%	8,5%	4,1%	5,4%
ALTEO Energy Services	0,0	176,6	178,8	-	25,7%	26,1%	-	19,6%	19,9%	-	9,2%	10,2%
ABO-Group Environment NV	63,1	72,7	77,4	8,9%	14,9%	14,6%	4,5%	6,5%	7,6%	3,2%	0,0%	0,0%
Umicore SA	24.065,7	25.435,5	4.333,8	4,8%	4,3%	24,8%	3,8%	3,2%	17,2%	2,6%	2,2%	11,5%
Europlasma S.A.	11,2	0,0	0,0	-44,6%	-	-	-102,2%	-	-	-112,8%	-	-
Aurea SA	219,3	251,2	212,2	7,7%	7,0%	6,0%	4,5%	3,3%	1,3%	5,1%	2,3%	0,8%
Derichebourg SA	3.616,3	5.276,0	4.873,5	10,7%	8,3%	8,5%	7,3%	6,7%	5,1%	4,8%	4,5%	3,3%
Groupe Pizzorno Environnement	208,3	214,5	242,4	20,5%	18,1%	17,6%	9,5%	5,0%	4,3%	4,5%	4,1%	3,9%
Séché Environnement SA	790,1	932,4	1.029,5	17,6%	21,1%	20,0%	9,1%	10,0%	9,1%	3,6%	5,1%	5,0%
Veolia Environnement S.A.	28.508,1	40.572,6	40.736,2	11,0%	15,1%	15,9%	5,2%	7,3%	7,9%	1,4%	2,6%	3,1%
Lamor Corporation Oyj	51,5	128,0	131,2	8,7%	14,4%	16,6%	4,1%	9,2%	11,4%	1,9%	2,7%	8,0%
Lassila & Tikanoja Oyj	812,5	844,1	837,1	8,8%	8,8%	11,9%	4,7%	4,6%	5,3%	4,2%	3,7%	3,7%
Renewi plc	1.693,6	1.869,2	1.922,8	8,5%	10,7%	13,4%	3,9%	6,8%	6,7%	0,3%	4,0%	3,9%
Cambi ASA	45,7	37,5	62,2	8,0%	-6,8%	13,9%	6,3%	-9,2%	12,6%	2,9%	-8,9%	9,8%
Tomra Systems ASA	1.088,8	1.157,6	1.305,3	18,2%	19,4%	20,5%	14,3%	11,9%	14,0%	10,0%	8,4%	10,0%
Vow ASA	45,3	74,3	101,5	0,0%	8,8%	15,4%	3,7%	7,7%	12,8%	71,2%	2,9%	8,9%
Grupa RECYKL S.A.	19,3	23,2	0,0	29,5%	22,9%	-	19,2%	13,3%	-	13,0%	7,0%	-
Geotrans S.A.	4,7	0,0	0,0	10,6%	-	-	9,4%	-	-	8,0%	-	-
Mo-BRUK S.A.	58,3	52,7	60,6	55,9%	52,3%	51,2%	53,0%	49,9%	48,9%	43,0%	40,4%	39,9%
Orzel Bialy S.A.	144,5	0,0	0,0	13,8%	-	-	12,6%	-	-	9,6%	-	-
Befesa S.A.	821,6	1.112,0	1.145,1	21,2%	20,1%	22,3%	15,6%	14,0%	16,0%	12,1%	9,0%	9,9%
Mittelwert	4.261,6	4.344,2	3.612,8	6,4%	7,1%	20,4%	-0,9%	-21,8%	10,9%	-2,9%	-6,9%	8,9%
<b>Environmental support (E6)</b>												
Encavis AG	332,7	428,6	454,1	69,7%	74,6%	75,0%	28,0%	43,1%	43,8%	24,5%	21,5%	23,2%
UmweltBank AG	73,7	59,3	62,2	-	-	0,0%	-	-	0,0%	26,3%	45,9%	43,5%
Mytilineos S.A.	2.664,1	6.306,0	5.687,7	13,3%	12,8%	13,6%	10,5%	11,6%	11,6%	6,1%	7,4%	7,9%
DBA Group S.p.A.	79,4	84,1	96,4	5,2%	8,7%	9,3%	0,4%	3,6%	4,6%	-0,9%	3,7%	4,3%
Piovan S.p.A.	284,2	0,0	0,0	13,2%	-	-	11,6%	-	-	10,0%	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	930,7	1.097,2	1.071,0	0,0%	1,9%	5,3%	1,6%	1,1%	3,5%	1,3%	1,5%	0,0%
Arcadis NV	3.378,5	4.028,9	5.174,8	8,2%	7,9%	9,7%	7,1%	6,8%	6,9%	5,0%	3,4%	4,9%
Costain Group PLC	1.351,6	1.430,6	1.472,0	-0,5%	3,9%	4,2%	-0,8%	2,8%	3,0%	-0,5%	1,9%	1,9%
Ricardo plc	400,4	441,9	474,0	5,5%	6,2%	12,4%	2,4%	3,6%	7,9%	0,5%	2,3%	4,9%
Savills plc	2.556,3	2.496,3	2.562,0	10,3%	9,6%	9,5%	9,2%	7,1%	7,1%	6,8%	5,1%	5,0%
Public Joint Stock Company	435,0	0,0	0,0	1,5%	-	-	1,3%	-	-	3,5%	-	-
Public Joint-Stock Energy	466,7	0,0	0,0	-2,1%	-	-	-2,7%	-	-	2,1%	-	-
VivoPower International PLC	20,2	21,5	56,3	-16,6%	-45,4%	-7,8%	-24,1%	-54,1%	0,0%	-31,6%	-96,1%	-21,4%
Sweco AB (publ)	2.120,2	2.183,7	2.290,6	11,3%	10,8%	12,0%	9,5%	9,4%	8,4%	6,8%	6,8%	6,7%
SGS SA	6.178,0	6.721,2	7.044,9	19,7%	18,0%	23,3%	15,2%	13,6%	16,1%	9,6%	8,9%	10,3%
Mittelwert	1.418,1	1.686,6	1.763,1	9,9%	9,9%	13,9%	4,9%	4,4%	9,4%	4,6%	1,0%	7,6%

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

# Peer Group

## Key Financials (4/4)

### Key Financials ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

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>Food, agriculture &amp; forestry (E7)</b>												
BRAIN Biotech AG	39,2	50,3	57,7	-10,5%	-6,5%	0,9%	-18,8%	-12,7%	-6,6%	-12,7%	-13,1%	-7,9%
Delignit AG	68,3	70,7	77,9	8,1%	7,3%	8,1%	4,7%	3,9%	4,8%	3,4%	2,5%	3,2%
BayWa Aktiengesellschaft	19.855,4	25.989,7	26.588,3	2,3%	3,1%	2,8%	1,3%	1,9%	1,5%	0,4%	0,7%	0,3%
Elton International Trading Company	151,5	0,0	0,0	8,5%	-	-	8,0%	-	-	5,6%	-	-
Ebro Foods, S.A.	2.428,8	2.988,2	2.813,0	12,0%	10,2%	11,7%	8,6%	6,8%	8,0%	9,8%	4,1%	5,2%
Bioera S.p.A.	1,1	0,0	0,0	-248,8%	-	-	-255,5%	-	-	-17,6%	-	-
Acomo N.V.	1.254,4	1.422,8	0,0	8,0%	7,4%	-	6,4%	6,0%	-	4,3%	3,8%	-
Chr. Hansen Holding A/S	1.077,4	1.218,0	1.345,6	34,7%	33,3%	35,8%	27,7%	26,7%	27,4%	78,4%	18,5%	19,6%
Tessenderlo Group NV	2.081,5	1.895,4	0,0	17,0%	17,5%	-	10,7%	10,3%	-	9,0%	7,5%	-
Picanol nv	2.741,7	2.811,2	2.908,7	14,8%	15,0%	16,1%	8,7%	0,0%	0,0%	5,9%	3,0%	3,9%
Stora Enso Oyj	10.164,0	11.680,0	11.281,7	16,0%	18,3%	17,8%	11,4%	14,3%	11,9%	12,5%	13,3%	8,3%
Auga Group AB	71,7	89,8	100,5	0,6%	22,4%	27,5%	-10,3%	9,2%	14,9%	-21,5%	1,2%	8,2%
Croda International Plc	2.249,8	2.355,5	2.052,6	26,6%	27,3%	30,9%	23,3%	23,1%	25,9%	17,0%	31,1%	18,8%
Midsona AB (publ)	366,9	350,0	371,2	6,7%	4,9%	8,7%	4,1%	0,8%	4,4%	2,4%	-12,8%	3,1%
SGS SA	6.178,0	6.721,2	7.044,9	19,7%	18,0%	23,3%	15,2%	13,6%	16,1%	9,6%	8,9%	10,3%
ORIOR AG	592,3	649,5	664,3	8,8%	10,0%	10,1%	4,5%	5,9%	6,1%	4,4%	4,4%	4,6%
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	21,9	22,0	0,0	-4,4%	-1,9%	-	-7,7%	-3,9%	-	-13,6%	-0,9%	-
Bio Planet S.A.	44,8	0,0	0,0	3,2%	-	-	2,5%	-	-	1,8%	-	-
Mittelwert	2.743,8	3.239,7	3.072,6	-4,3%	12,4%	16,1%	-8,6%	7,1%	9,5%	5,5%	4,8%	6,5%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	0,0	0,0	0,0	-248,8%	-219,5%	-38,2%	-255,5%	-891,6%	-50,4%	-224,0%	-344,4%	-50,1%
Mittelwert	4.204,5	5.443,2	4.604,4	13,1%	17,3%	21,5%	5,9%	5,7%	12,8%	4,5%	1,0%	7,3%
Median	592,3	465,4	470,8	10,7%	13,2%	15,9%	6,4%	7,3%	8,4%	4,4%	3,5%	5,3%
Max	137.861,9	223.695,0	189.566,7	89,4%	264,8%	91,1%	66,0%	257,6%	74,6%	282,8%	57,2%	54,5%

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

# Transaktionen

## 2022 Q4 (1/2)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Sustainability Subsektor E1: Renewable & alternative energy

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
30.12.22	Solar Innovation S.A.	PL	PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A.	PL	2,5	2,4x	-	-
23.12.22	Partida Aduanas SL	ES	Everwood Capital SGEIC, S.A.	ES	12,0	-	-	-
23.12.22	Instalacion Fotovoltaica Arericsol VIII SL	ES	ERG S.p.A.	IT	30,4	-	-	-
23.12.22	Fengate Asset Management	UK	Bluefield Solar Income Fund Limited	UK	63,7	-	-	-
16.12.22	Asterion Energies S.L.	ES	Repsol S.A.	ES	580,0	-	-	-
12.12.22	Ignis Energia SL	ES	EFG Hermes Private Equity; Vortex Energy	EG; AE	46,0	-	-	-
12.12.22	Skarta Energy Oy	FI	CapMan Nordic Infrastructure II Fund	FI	13,2	-	-	-
12.12.22	econic BV	NL	Meewind; Rinkelberg Capital Ltd.; et al.	NL; UK; NL	40,0	-	-	-
05.12.22	Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret AS	TR	Naturel Holding	TR	198,3	5,7x	14,3x	22,3x
02.12.22	PLT Energia Srl	IT	Eni S.p.A.; Plenitude Spa	IT; IT	1.000,0	-	-	-
28.11.22	NGF Nature Energy Biogas A/S	DK	Royal Dutch Shell Plc; Shell Petroleum NV	UK,NL	1.925,3	-	-	-
25.11.22	Lerta	PL	Photon Energy N.V.	NL	6,9	-	-	-
21.11.22	HP Solartech AB	SE	Omnes Capital	FR	182,1	-	-	-
17.11.22	Simply Blue Energy (FOW) Ltd	IE	Octopus Renewables Infrastructure Trust plc	UK	27,5	-	-	-
16.11.22	Aeroports de Paris SA	FR	Canada Pension Plan Investment Board	CA	233,0	3,9x	12,3x	26,5x
11.11.22	Four solar plants located in Mallorca, Spain	ES	Plenium Partners, S.L	ES	46,0	-	-	-
11.11.22	Solar photovoltaic plant	ES	JPMorgan Chase & Co.; et al.	US; UK	30,0	-	-	-
11.11.22	Solar plant located in Los Palacio, Spain	ES	Q-Energy Sanidina, S.L.	ES	10,0	-	-	-
08.11.22	RETEC AS	NO	Mercuria Energy Group Limited; et al.	CH,CY; IE; NO	116,8	-	-	-
07.11.22	Solar park in the town of Glodeni, Mures county	RO	DTEK Renewables; Finas Group	UA; RO	60,0	-	-	-
04.11.22	Selettra SpA	IT	Patrizia Immobiliari AG	DE	140,0	-	-	-
03.11.22	Stern Energy Spa	IT	Encavis AG	DE	15,0	-	-	-
28.10.22	Cemom Moatti	FR	Existing Management; et al.	FR; FR; FR	40,0	-	-	-
17.10.22	ecoligo GmbH	DE	Fotowatio Renewable Ventures Servicios Espana; et al.	ES; SA	10,0	-	-	-
17.10.22	Transmark Turkey	TR	Kaishan Group Co., Ltd.; et al.	CN; CN	21,5	-	-	-
13.10.22	Sunly	EE	BPCE Group; Mirova SA ; Existing Shareholders	FR; FR; AF	200,0	-	-	-
12.10.22	Alternus Energy Group plc	IE	Clean Earth Acquisitions Corp	US	940,0	-	-	-
11.10.22	Factorial HR Software	ES	GIC Private Limited; et al.	SG; US; SE; US	123,6	-	-	-
06.10.22	EEW Eco Energy World plc	CY	ClimateRock	UK	659,4	-	-	-
05.10.22	Scandinavian Biogas Fuels International AB	SE	Aneo	NO	97,3	2,9x	21,2x	-
05.10.22	IriusRisk SL	ES	Paladin Capital Group; et al.	US; FR,LU; ES	29,2	-	-	-
04.10.22	Wegatech Greenergy GmbH	DE	Gothaer Allgemeine Versicherung AG	DE	10,0	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					2,5	2,4x	12,3x	22,3x
Mittelwert					215,9	3,7x	16,0x	24,4x
Median					46,0	3,4x	14,3x	24,4x
Max					1.925,3	5,7x	21,2x	26,5x

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

### Ausgewählte Transaktionen

#### Sustainability Subsektoren E2 - E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
30.12.22	TriConnex Ltd	UK; UK	FitzWalter Capital; FWCP Spark Holdco Ltd	UK; UK	91,1	-	-	-
28.12.22	Agopag SpA	IT	Pagliari Profumi SpA	IT	10,0	-	-	-
28.12.22	Saur SAS	FR	PGGM N.V.; DIF Management B.V.	NL; NL	1.500,0	1,8x	-	-
26.12.22	Chelyabinsk Steel Structure Plant	RU	TMK OAO	RU	116,4	-	-	-
23.12.22	IBF Servizi SpA	IT	Nextalia	IT	50,0	-	-	-
23.12.22	Amcor Pty Ltd	RU	HS Investments	RU	370,0	-	-	-
23.12.22	MERANUS	DE	Fluidra S.A.	ES	30,0	-	-	-
22.12.22	Solar PV projects	UK	Plenium Partners, S.L	ES	355,4	-	-	-
22.12.22	Bollo International Fruits S.L.	ES	Frutas Naturales S.A.	ES	300,0	-	-	-
22.12.22	Quantox Technology doo	RS	Sandberg Capital, sprav. spol., a.s.	SK	20,0	-	-	-
21.12.22	Den Magiske Fabriken	NO	Lindum AS	NO	9,6	-	-	-
20.12.22	Sheaf Energy Ltd	UK	Pacific Green Technologies Inc.	US	8,6	-	-	-
20.12.22	Derichebourg Multiservices	FR	Elior Group S.A.	FR	450,0	-	-	-
19.12.22	Associated Cold Stores & Transport Ltd	UK	HSB Cold Stores Limited	UK	18,9	-	-	-
16.12.22	Mayr-Melnhof	RU	Granelle Group	RU	134,0	-	-	-
15.12.22	Mondi Packaging	RU	GOTEK ZAO	RU	23,3	-	-	-

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

# Transaktionen

## 2022 Q4 (2/2)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Sustainability Subsektor E2 - E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
15.12.22	K3 Capital Group plc	UK	Sun European Partners, LLP	UK	316,9	3,9x	14,9x	18,4x
15.12.22	Mews Systems BV	NL	Kinnevik AB; Battery Ventures LP	SE; US	173,9	-	-	-
13.12.22	Rostagro Management Company LLC	RU	AEON Agro LLC	RU	281,8	-	-	-
12.12.22	Chr. Hansen Holding A/S	DK	Novozymes A/S	DK	1.717,8	-	20,8x	26,7x
12.12.22	London Stock Exchange Group Plc	UK	Microsoft Corporation	US	1.870,2	-	16,8x	26,7x
12.12.22	Saint-Gobain Buildings Distribution Ltd	UK	Stark Group A/S	DK	861,0	-	-	-
09.12.22	Italmatch Chemicals S.p.A.	IT	Dussur	SA	100,0	-	-	-
09.12.22	va-Q-tec AG	DE	EQT AB	SE	409,9	3,4x	-	-
08.12.22	Biolum Group	FR	Caravelle, SA; CAPZA	FR; FR	164,0	-	-	-
07.12.22	CERAFILTEC Germany GmbH	DE	Circularity Capital LLP; Stellar Impact	UK; US	30,0	-	-	-
06.12.22	Scatolificio La Veggia SpA	IT	Prinzhorn Holding GmbH	AT	10,5	-	-	-
06.12.22	Oda Norway AS	NO	Kinnevik AB; Verdane ; Summa Equity AB	SE; FI	143,5	-	-	-
05.12.22	Jewson Limited	UK	CVC Advisers Ltd	UK	1.163,2	-	-	-
01.12.22	Jobtech Srl	IT	Oltre Venture Srl; Lumen Ventures	IT; IT	6,0	-	-	-
01.12.22	Wixroyd Holdings Ltd	UK	Essentra Plc	UK	42,5	-	-	-
30.11.22	Maquinaria Ferlo SA	ES	Pro Mach, Inc.	US	26,0	-	-	-
29.11.22	Scanmetals A/S	DK	Core Sustainability Capital	DK	111,0	-	-	-
29.11.22	Suway SA	PL	Plast-Box SA	PL	28,1	0,8x	5,7x	7,8x
25.11.22	Devro Plc	UK	SARIA SE & Co. KG	DE	727,6	2,4x	10,6x	16,2x
24.11.22	Palas GmbH	DE	Indutrade AB	SE	75,7	-	-	-
23.11.22	ROSI SAS	FR	Itochu Corporation; et al.	JP; NL; BE	7,4	-	-	-
21.11.22	Meccellis Biotech	FR	Ocean Participations, SCR; et al.	FR; FR	4,9	-	-	-
17.11.22	Papeterie Zuber Rieder	FR	Fedrigoni Group	IT	74,0	-	-	-
16.11.22	Ymer Technology	SE	Schouw & Co A/S	DK	76,8	-	-	-
15.11.22	Ondapack	IT	Carton Pack Spa	IT	10,0	-	-	-
14.11.22	Venator Materials	UK	Cathay Industries Asia Pacific Ltd.	CN	159,6	-	-	-
11.11.22	Recycling Holding Volendam BV	NL	The Siam Cement Public Company Limited; et al.	TH; TH	55,1	-	-	-
10.11.22	Peugeot Motocycles S.A.	FR	Mutares SE & Co. KGaA	DE	7,0	-	-	-
09.11.22	Alight AB	SE	DIF Management B.V.	NL	150,0	-	-	-
09.11.22	Howden Group Limited	UK	Chart Industries, Inc.	US	4.380,7	-	-	-
08.11.22	PulPac AB	SE	WPP Plc; Aliaxis Group S.A. / N.V.; et al.	UK; BE; CH; UK	31,0	-	-	-
08.11.22	Agriconomie SAS	FR	Temasek Holdings Pte. Ltd.; et al.	SG; FR; US; UK	60,0	-	-	-
04.11.22	Huso	ES	Invenery LLC; Invenery Services LLC	US; US	13,9	-	-	-
04.11.22	W Rome	IT	Canada Pension Plan Investment Board; et al.	CA; UK	172,0	-	-	-
03.11.22	Dropt Shopping Limited	UK	Axentia Technologies AB; et al.	SE; SG; US	25,6	-	-	-
02.11.22	Tricoya Technologies Limited	NL; NL	Accsys Technologies Plc	UK	9,8	-	-	-
02.11.22	Miropasz Group	PL	Darling Ingredients Inc.	US	110,0	-	-	-
02.11.22	Allied Glass Containers Limited	UK	Verallia	FR	366,1	2,3x	-	-
31.10.22	Eagle Genomics Ltd	UK	abrdn plc; Environmental Technologies Fund ; et al.	UK; UK; NL	20,2	-	-	-
21.10.22	Polar Seafood Denmark A/S	DK	Brim hf.	IS	84,0	-	-	-
13.10.22	Guireaud SAS	FR	IDIA Capital Investissement; Arkea Capital	FR; FR	8,2	-	-	-
12.10.22	Katana Technologies OU	EE	Northzone Ventures AS; Atomico; et al.	NO; SE; UK; IN	36,1	-	-	-
12.10.22	Industrial Pack Srl	IT	Isem S.r.l.	IT	32,0	-	-	-
11.10.22	Avandis	NL	Refresco Group NV	NL	25,0	-	-	-
11.10.22	Tradim SAS	FR	Turenne Capital Partenaires; et al.	FR; FR	20,0	-	-	-
11.10.22	Amey Plc	UK	One Equity Partners LLC; Buckthorn Partners LLP	US; UK	455,3	-	-	-
10.10.22	Ochre Bio Ltd	UK	Khosla Ventures; LifeForce Capital	US; US	30,9	-	-	-
05.10.22	GOURMEY	FR	Earlybird Venture Capital GmbH & Co KG; et al.	DE; DE	48,0	-	-	-
04.10.22	Tecnoservizi Ambientali Srl	IT	Acea SpA; ACEA Ambiente	IT; IT	6,8	-	-	-
04.10.22	Shark Solutions A/S	DK	Blue Equity, LLC; Circularity Capital LLP; AXA IM Alts	US; UK; FR	20,0	-	-	-
03.10.22	Essentra Filter Holdings Ltd	UK	Centaur Management Limited	MT	300,2	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
	Min				4,9	0,8x	5,7x	7,8x
	Mittelwert				276,8	2,4x	13,8x	19,1x
	Median				60,0	2,3x	14,9x	18,4x
	Max				4.380,7	3,9x	20,8x	26,7x

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

# Kontakt

## Transfer Partners<sup>7</sup>

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

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

[LinkedIn](#)



**Markus Völlnagel**  
Partner

voellnagel@transfer-partners.de  
+49 171 9177794



**Florian Steinbrenner**  
Director

steinbrenner@transfer-partners.de  
+49 171 9182919

## Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

● Bioferm	Viessmann
● Deutsche Agrar AG	PHW Gruppe (Wiesenhod) & GePro GmbH & Co. KG
● SAT Kerntechnik GmbH	ROBUR Unternehmensgruppe
● Unternehmensgruppe Kirsch+Sohn	REMONDIS GmbH & Co. KG und Meinhardt Entsorgung Beteiligung GmbH
● Dr. Collin GmbH	Next Generation Recyclingmaschinen (NGR) GmbH
● BWB Engineering AG	Management
● BKtel communications GmbH (49% stake)	BWK GmbH
● Borsig Gruppe	Vorsprung Management GmbH
● CUT Membrane Technology GmbH	Christian Bürkert GmbH & Co. KG

● = 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.