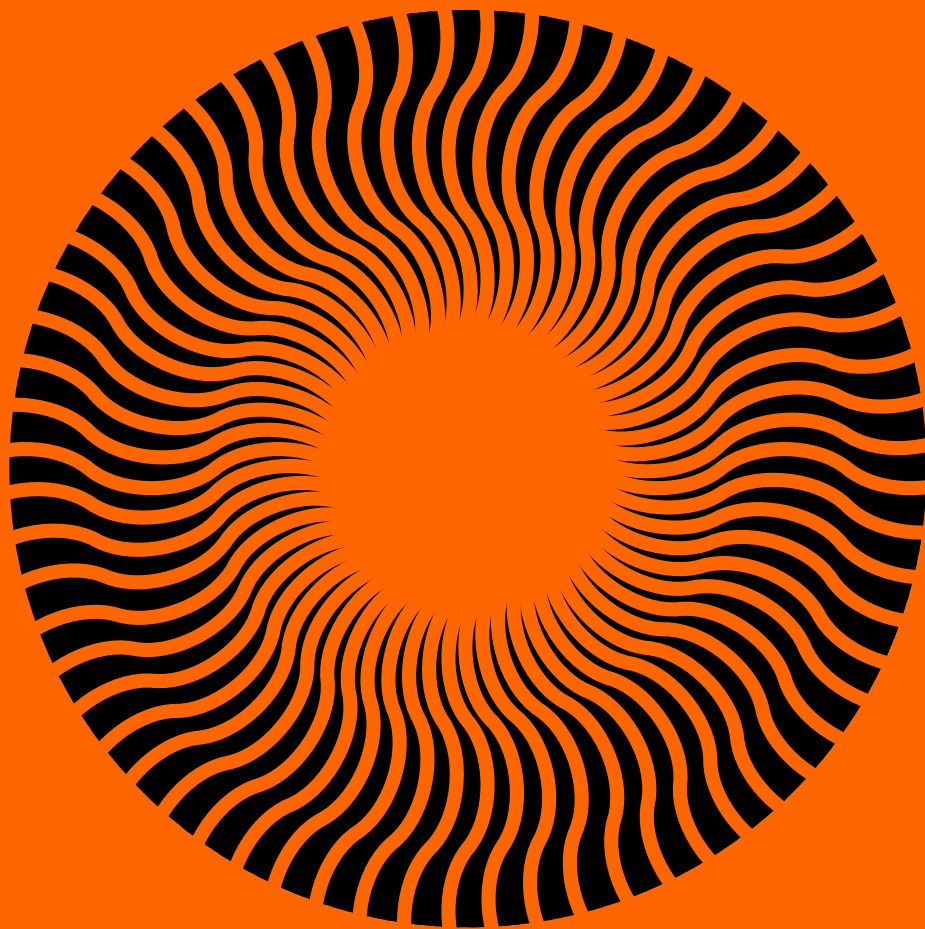


Sustainability

2023 Q1



Inhalt

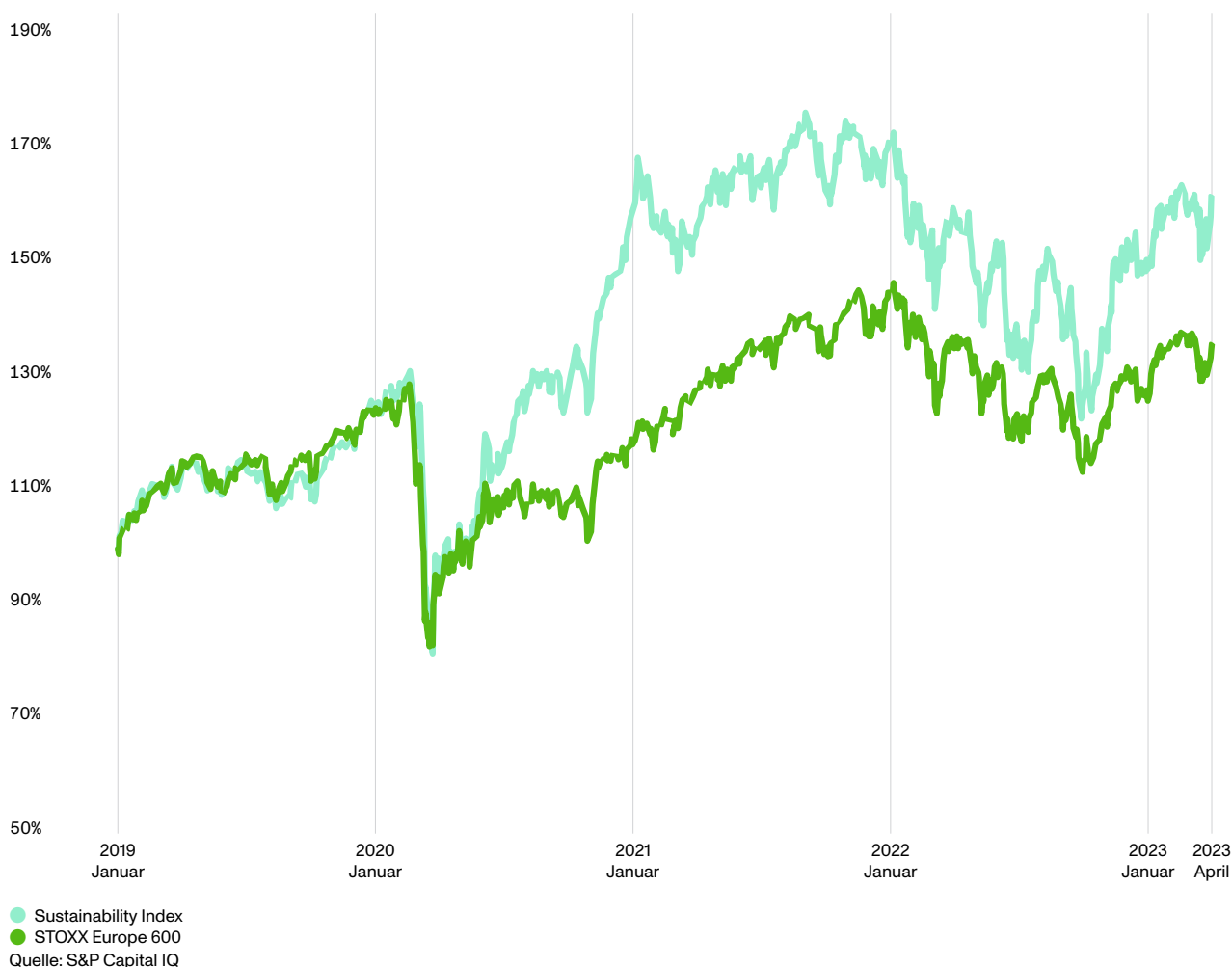
2	Editorial
4	Sektor Insight
5	Deal Report
6	Sektor Trends
8	Sektor Performance
9	Peer Group
17	Transaktionen
19	Kontakt

Liebe Leserinnen und Leser,

in unserem letzten SektorReport haben wir unsere neue Rubrik Sustainability vorgestellt. Wir haben die Entwicklung des Gesamtmarktes sowie einzelner Subsektoren und im Detail den Subsektor Renewable & alternative energy beleuchtet. Marktbewertungen in Q4 2022 hatten sich nach einem deutlichen Rückgang in den vorhergegangenen Quartalen Q2 und Q3 2022 wieder etwas stabilisiert. Dieser Trend hat sich in Q1 2023 fortgesetzt – darüber hinaus haben sich die Sustainability Marktbewertungen im Vergleich zum STOXX Europe 600 überproportional stark nach oben entwickelt.

In unserem aktuellen SektorReport Sustainability Q1 2023 legen wir einen gesonderten Fokus auf den Subsektor Water infrastructure & technologies und beleuchten die Hintergründe des aktuell erfolgten Zukaufs der australischen Pensar Construction Group durch die RSK Group. Der Index des Subsektors Water infrastructure & technologies lag in den vergangenen Jahren zeitweise über dem Sustainability Index und signifikant über dem STOXX Europe 600. Aktuell hat sich der Water infrastructure & technologies Index in den vergangenen Monaten stark an den allgemeinen Sustainability Index angeglichen – die beobachteten Marktbewertungen gehen im Gleichschritt nach oben.

Bewertungstrends im Sustainability Sektor



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.

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

Quelle: FTSE

Sektor Insight

Water infrastructure & technologies

Ein wichtiger Bestandteil im von uns klassifizierten Sustainability Markt ist der Umgang mit Wasser und Abwasser sowie dazugehörige technologische/Infrastrukturlösungen. Der Subsektor ist ein starker Wachstumsmarkt, bestehend aus einem breiten Feld an Marktteilnehmern mit globalen Projekten und einer grundlegenden Mission die Lebensqualität vieler Menschen zu verbessern.

Schätzungsweise 80 Prozent aller Krankheiten in Entwicklungsländern sind auf den Kontakt mit verunreinigtem Wasser zurückzuführen (Österreichisches Rotes Kreuz, 2015). Daher liegt ein großer Fokus im Bereich Water infrastructure & technologies auf der Sicherstellung von sauberem Wasser – sowohl in Industrie- als auch Entwicklungsländern. Es gibt noch immer rund 2,3 Milliarden Menschen, die noch nicht einmal die Möglichkeit haben sich mit Wasser und Seife die Hände zu waschen (Unicef, 2023).

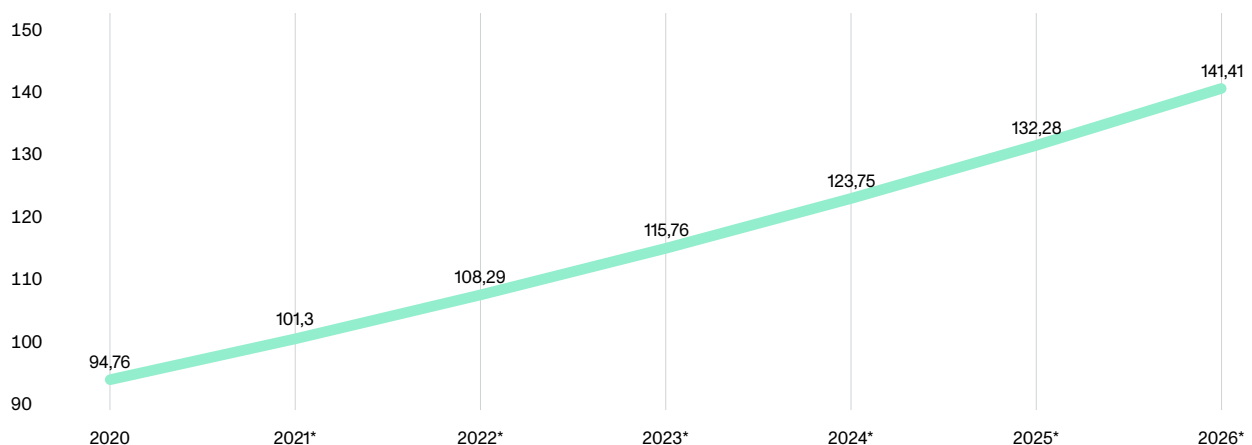
Zentrale Infrastrukturprojekte sind daher der Ausbau der kritischen Wasserinfrastruktur, um noch mehr Menschen versorgen zu können, sowie die Instandhaltung und Reparatur der bestehenden Infrastruktur. Heutzutage sind viele Verteilungs- und Abwasserleitungen sowie Wasseraufbereitungs- und

Speicheranlagen veraltet. In den USA kommt es daher zum Beispiel schätzungsweise alle zwei Minuten zu einem Leitungsbruch, was zu rund 20 Milliarden Liter täglichen Verlust an aufbereitetem Wasser in den Vereinigten Staaten führt (ASCE, 2021). Der Markt für Wasser-Infrastruktur-Instandhaltungen ist daher stark wachsend und besaß ein geschätztes globales Marktvolumen von 108 Mrd. USD im Jahr 2022. Zwischen 2020 und 2026 wird ein Wachstum von 49,2% prognostiziert.

Im Wachstumsmarkt Reparaturen und Instandhaltungen für Wasserinfrastruktur ist technisches Know-How ein elementarer Bestandteil für nachhaltigen Unternehmenserfolg. Wir gehen daher perspektivisch von einer Marktkonsolidierung in diesem Subsektor aus. Eine aktuelle Transaktion ist die Übernahme der australischen Pensar Construction durch die britische RSK Group. Pensar Construction bietet globale Wasser-Infrastruktur-Lösungen an. Die RSK Group ist eine auf Nachhaltigkeit fokussierte, diversifizierte Unternehmensgruppe mit Aktivitäten in u. a. Energie, Transport, Bau, Produktion und Wasser.

Quelle: Statista; Research: Transfer Partners

Water infrastructure repair market size worldwide from 2020 to 2026
(in bn. USD)



● Water infrastructure repair market size worldwide (in bn. USD)
* = prediction
Quelle: Statista

Deal Report

RSK Group übernimmt Pensar Construction

Kurzprofil Verkäufer

Pensar Construction Group Pty Ltd

Hauptsitz	South Brisbane, Australia
Mitarbeiter	141
Umsatz	121 Mio. EUR

Kurzprofil Verkäufer

RSK Group Ltd

Hauptsitz	Cheshire, Vereinigtes Königreich
Mitarbeiter	~10.000
Umsatz	902 Mio. EUR*

*Umrechnungsdatum: 02.05.2023

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Die im Vereinigten Königreich ansässige Umweltdienstleistungsfirma RSK Group Ltd, hat die australische Infrastrukturgruppe Pensar Construction Group Pty Ltd übernommen, die sich auf Wasserinfrastruktur spezialisiert. Mit diesem strategischen Schritt schließt sich Pensar der RSK Group an und stärkt die Expertise der Gruppe in den Bereichen Wasser und kritische Infrastruktur. Pensar ist das sechste Unternehmen, das innerhalb von 18 Monaten zur RSK Group stößt.

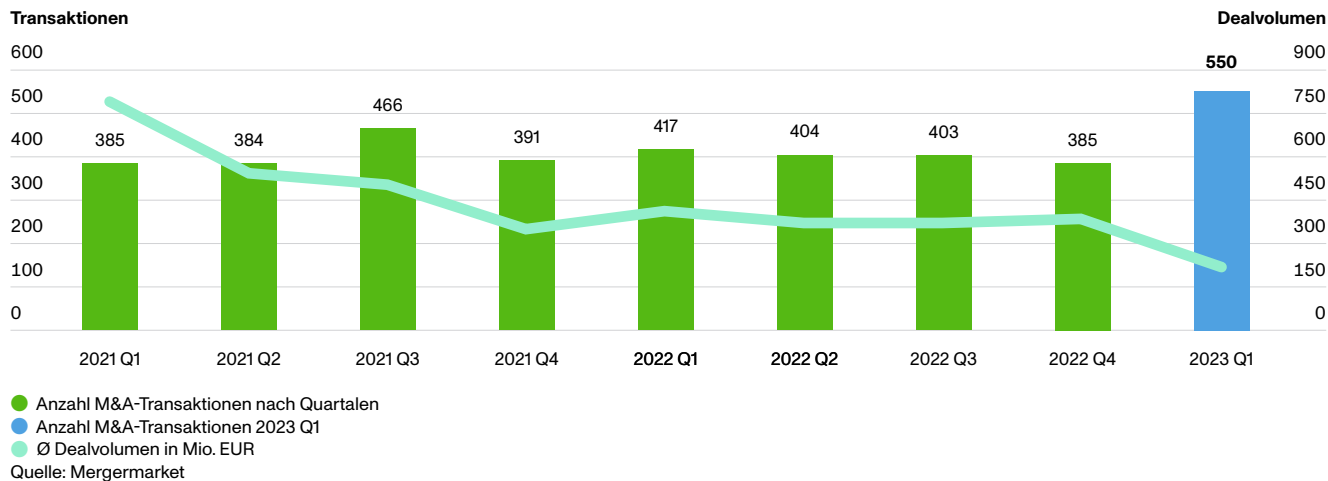
Die **Pensar Infrastructure Group** beschäftigt sich mit dem Bau von Wasser-, Verteidigungs- und Straßenprojekten. Das Unternehmen wurde im Jahr 2000 gegründet und hat seinen Sitz in South Brisbane, Australien. Pensar ist führend in der Bereitstellung innovativer Infrastrukturlösungen in ganz Australien und hat in den vergangenen zwei Jahrzehnten an zahlreichen Projekten für Kunden wie Unitywater, Urban Utilities und das Verteidigungsministerium gearbeitet.

Die **RSK** ist ein weltweit führender Anbieter von nachhaltigen Lösungen und erbringt technische Dienstleistungen und Beratungsleistungen in den Bereichen Energie, Transport, Bau, Produktion und Wasser. Die Akquisition steht im Einklang mit der schnellen Wachstumsstrategie des Unternehmens und den Plänen, das Know-how weiter zu stärken und die Mitarbeiterzahl in den nächsten 24 Monaten zu erhöhen.

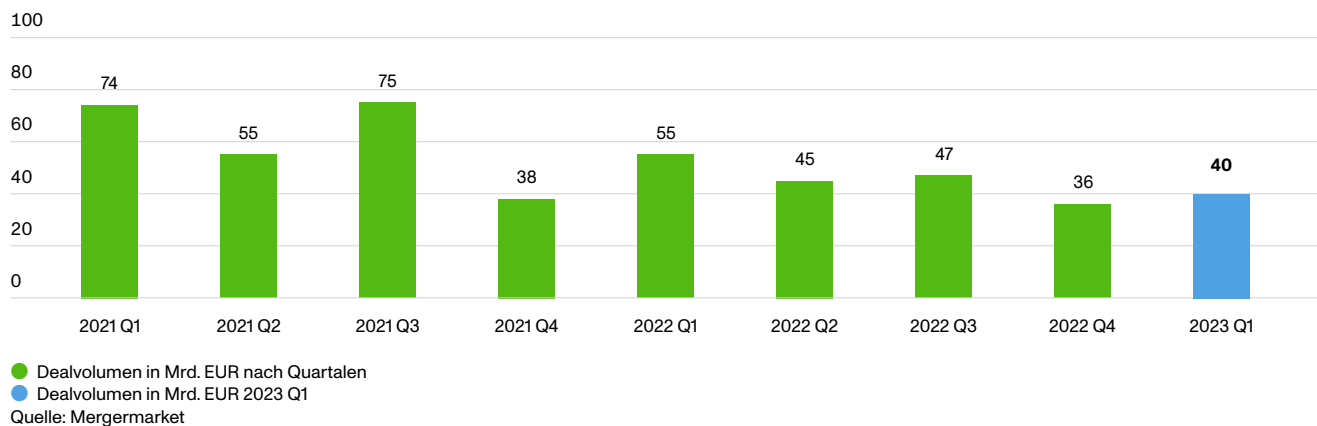
Quelle: Mergermarket, Unternehmenswebsite, Pitchbook, S&P Capital IQ

Sektor Trends

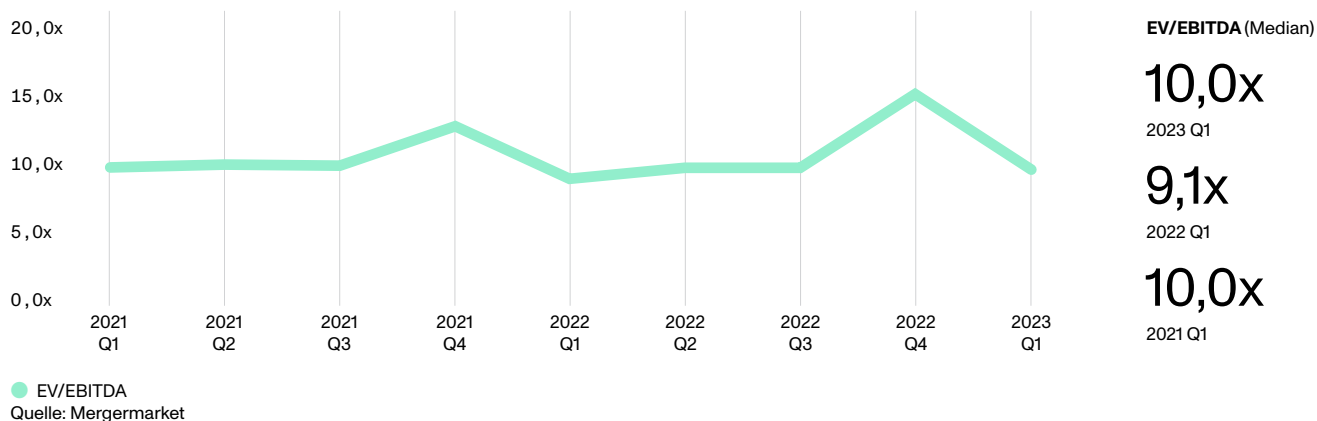
Anzahl Transaktionen im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



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



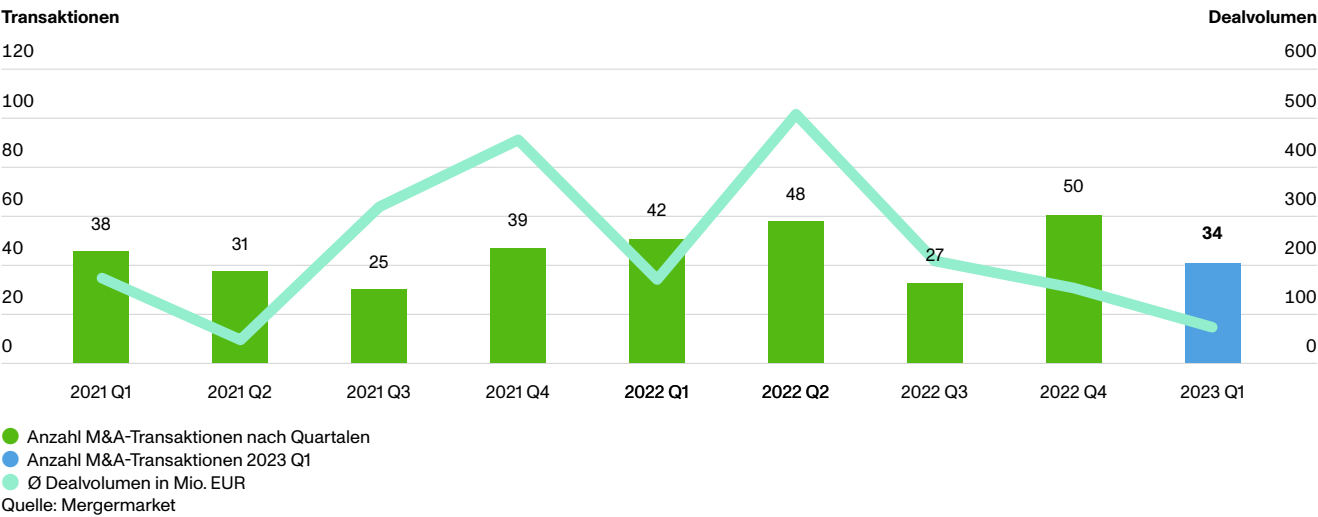
Multiples im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



Sektor Trends

Deep Dive Subsektor E3

Anzahl Transaktionen im Sustainability-Subsektor E3 in Europa
(nach Quartalen)



Sektor Performance

Sektor Performance Indizes



Performance im Betrachtungszeitraum

35,8%

● STOXX Europe 600

62,4%

● Sustainability Index

60,5%

● Water infrastructure & technologies (E3)

Quelle: S&P Capital IQ

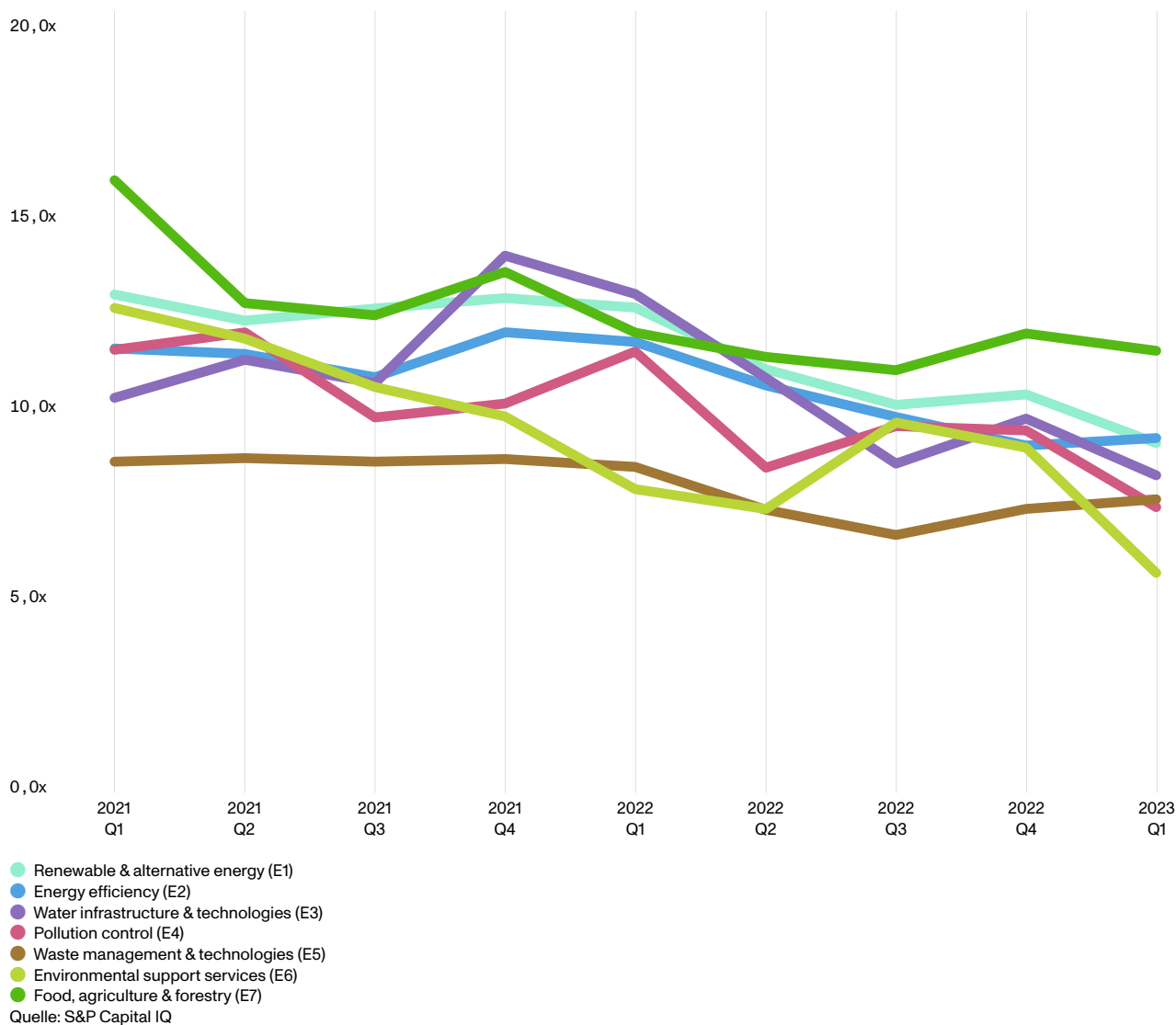
Die obenstehende Grafik illustriert die indexierte Marktpformance des STOXX Europe 600 mit dem von Transfer Partners definierten Sustainability Index (Gesamtheit der sieben Subsektoren, siehe Seite 3) sowie dem spezifischen Sektor Water infrastructure & technologies (E3). Es fällt auf, dass sowohl der

Sustainability Index als auch der Sektor E3 im betrachteten Zeitraum nahezu konstant über dem STOXX Europe 600 performen. Während im Zeitraum Q3 2020 bis Q4 2021 eine signifikante Differenz zwischen dem STOXX Europe 600 und den anderen beiden Indizes zu verzeichnen war, ist seit Beginn des Jahres 2022 eine Annäherung der Bewertungen 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 sogar stark ansteigen. Ende Q1 2022 (Beginn des Ukraine-Konflikts und der damit verbundenen Energiekrise) war jedoch ein deutlicher Abwärtstrend erkennbar. Zum Ende des Jahres stabilisierte sich die Performance wieder. Darauf weiter aufbauend, verzeichnete der Sustainability Index einen weiteren Aufschwung in Q1 2023. Der Marktausblick für das Geschäftsjahr 2023 bleibt weiterhin positiv.

Peer Group

Bewertung (1/5)

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



Der Sustainability Sektorenvergleich weist in Q1/2023 die höchsten Trading-Multiple Bewertungen für den Sektor Food, agriculture & forestry auf, gefolgt von Energy efficiency (ca. 11,7x und 9,4x). Hingegen weisen die Sustainability Sektoren Environmental Support services und Pollution control die niedrigsten Bewertungen im Q1 2023 auf. Auffällig im Betrachtungszeitraum ist die Verzeichnung eines generellen Abwärtstrends der

Bewertungen. Aufgrund hoher Energiepreisanstiege in 2022 konnten volatile Preisbewegungen für die Endabnehmer, u.a. für diverse Recyclingservices in Europa beobachtet werden. Eine Stabilisierung der Energiepreise in den folgenden Quartalen könnte zu einer Erholung der Bewertungen führen. Insgesamt lässt sich Schlussfolgern, dass sich die Profitabilität der Unternehmen im betrachteten Zeitraum, überproportional zu den Börsenwerten entwickelt hat.

Peer Group

Bewertung (2/5)

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
Renewable & alternative energy (E1)											
Mainova AG	2.724,4	3.500,6	0,5x	-	-	-	-	-	-	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	196,4	182,3	0,5x	0,6x	0,5x	6,1x	4,5x	3,9x	11,3x	7,5x	6,1x
ABO Wind AG	730,3	828,5	3,6x	3,1x	2,8x	15,2x	15,1x	14,4x	16,1x	19,7x	18,2x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	23.889,4	34.078,6	0,6x	-	-	12,1x	-	-	24,4x	-	-
Encavis AG	2.541,1	4.152,8	-	8,9x	8,5x	-	12,3x	11,5x	-	22,2x	20,2x
Energiekontor AG	928,2	1.181,2	6,3x	4,8x	2,8x	11,8x	11,1x	8,6x	14,7x	14,2x	11,0x
SFC Energy AG	391,5	341,3	4,0x	3,1x	2,1x	-	28,1x	15,6x	-	-	26,5x
7C Solarparken AG	295,3	498,3	5,8x	6,5x	7,7x	7,1x	8,2x	9,3x	12,7x	17,0x	25,8x
MVV Energie AG	2.062,9	3.542,9	0,6x	-	-	24,9x	-	-	-	-	-
Nordex SE	2.864,5	2.812,8	0,5x	0,5x	0,5x	-	29,1x	8,2x	-	-	17,2x
PNE AG	1.048,9	1.494,5	11,8x	9,9x	8,4x	-	33,0x	23,8x	-	-	-
3U Holding AG	192,8	23,0	0,4x	0,4x	0,4x	3,7x	3,6x	3,4x	8,2x	8,0x	6,7x
CropEnergies AG	985,5	749,4	0,7x	0,5x	0,6x	4,6x	2,6x	4,7x	5,9x	3,0x	6,4x
BayWa Aktiengesellschaft	1.469,5	7.846,4	0,3x	0,3x	0,3x	10,7x	10,4x	9,7x	17,8x	19,1x	17,8x
clearvise AG	175,6	346,8	-	7,0x	6,5x	-	9,6x	8,8x	-	37,9x	35,3x
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	2.740,1	2.675,3	1,5x	1,6x	1,3x	5,4x	8,6x	6,7x	5,8x	10,0x	7,9x
Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A.	2.074,8	2.903,2	17,3x	12,4x	9,3x	20,1x	14,4x	10,8x	23,8x	17,8x	13,6x
Good Energy Group PLC	39,1	17,1	0,1x	0,1x	0,1x	5,5x	3,4x	2,0x	12,9x	5,5x	2,6x
Ellaktor S.A.	705,1	1.781,9	1,9x	-	-	19,1x	-	-	-	-	-
GEK TERNA Holdings, Construction S.A.	1.029,5	2.943,6	0,7x	-	-	5,4x	-	-	7,2x	-	-
Mytilineos S.A.	3.635,0	4.441,9	0,7x	0,8x	0,8x	5,5x	4,9x	4,6x	6,1x	5,6x	5,3x
TERNA ENERGY Industrial Commercial	2.264,9	3.020,8	10,1x	7,0x	6,7x	26,4x	13,3x	11,7x	44,3x	17,2x	14,8x
A2A S.p.A.	4.535,6	9.408,6	0,4x	0,4x	0,5x	6,6x	5,8x	5,5x	13,5x	12,7x	11,9x
ACEA S.p.A.	2.678,1	7.923,9	1,6x	1,6x	1,8x	7,5x	5,9x	5,6x	16,5x	13,5x	12,9x
Acinque S.p.A.	391,7	646,4	1,0x	-	-	15,2x	-	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	1.592,0	2.059,7	7,6x	9,9x	-	9,3x	13,3x	-	11,5x	21,0x	-
Ecosuntek S.p.A.	32,2	51,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ERG S.p.A.	4.181,1	5.849,0	8,2x	7,0x	6,8x	12,3x	10,4x	9,9x	23,5x	18,6x	18,7x
Innovatec S.p.A.	152,4	192,9	0,7x	0,6x	0,5x	6,5x	4,7x	4,0x	10,2x	7,8x	6,0x
Iren SpA	2.264,6	5.780,4	0,7x	0,9x	0,8x	6,2x	5,2x	4,8x	13,6x	11,9x	10,6x
PLC S.p.A.	39,2	41,1	-	0,5x	0,4x	-	-	9,0x	-	-	32,6x
Audax Renovables, S.A.	503,7	836,3	0,3x	0,4x	0,4x	16,2x	13,9x	12,1x	28,0x	19,8x	14,3x
Acciona, S.A.	10.101,2	16.791,2	1,4x	1,6x	1,6x	10,2x	8,6x	8,5x	14,5x	13,3x	14,0x
Corporación Acciona Energías Renovables	11.769,4	13.780,7	2,9x	3,8x	3,9x	9,1x	8,9x	8,8x	12,2x	12,7x	13,2x
Endesa, S.A.	21.170,0	39.075,0	1,2x	1,7x	1,7x	8,3x	8,5x	8,0x	11,9x	14,8x	13,6x
Elecnor, S.A.	978,0	1.574,3	0,4x	0,4x	0,4x	5,1x	4,6x	4,4x	7,9x	6,7x	6,6x
Grenergy Renovables, S.A.	840,6	1.234,5	4,2x	5,1x	4,0x	25,1x	14,2x	8,1x	34,3x	19,2x	10,6x
Grupo Empresarial San José, S.A.	265,3	81,5	0,1x	0,1x	0,1x	2,2x	1,4x	1,3x	2,5x	2,1x	1,9x
Soltec Power Holdings, S.A.	551,8	700,1	1,1x	1,2x	1,0x	37,4x	13,3x	8,2x	42,0x	16,8x	10,3x
ALTEO Energy Services	143,9	169,4	0,7x	0,6x	0,6x	3,3x	3,2x	3,5x	4,1x	3,9x	4,5x
Ørsted A/S	32.907,3	37.596,8	2,1x	2,8x	2,6x	13,8x	12,2x	10,5x	24,7x	22,5x	18,3x
Vestas Wind Systems A/S	26.876,3	26.941,2	1,9x	1,8x	1,5x	-	24,4x	12,4x	-	-	22,5x
Sif Holding N.V.	306,0	324,7	0,9x	0,6x	0,7x	12,6x	6,9x	7,3x	26,8x	15,8x	16,6x
Compagnie d'Entreprises CFE SA	250,2	298,8	0,3x	0,3x	0,3x	6,2x	5,8x	4,4x	7,6x	9,5x	6,0x
DEME Group NV	2.983,1	3.508,3	1,3x	1,2x	1,1x	8,0x	7,0x	6,0x	23,6x	20,2x	14,2x
EDP Renováveis, S.A.	21.333,1	29.006,4	13,6x	11,7x	10,3x	21,8x	13,6x	12,1x	43,9x	22,0x	19,1x
Greenvolt - Energias Renováveis, S.A.	922,7	1.303,4	5,0x	3,5x	1,9x	17,8x	9,8x	5,0x	38,7x	14,2x	6,3x
Martifer SGPS, S.A.	111,5	173,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MINT Société anonyme	17,4	-5,2	-	-	-	-	-	-	-	3,6x	-
Electricité de France S.A.	46.175,4	94.527,4	0,7x	1,0x	1,0x	-	6,0x	4,7x	-	20,9x	11,0x
Engie SA	35.280,1	60.101,1	0,6x	0,8x	0,8x	7,2x	4,8x	4,6x	14,3x	8,0x	7,5x
Neoen S.A.	4.377,8	7.253,7	14,4x	12,5x	10,4x	18,1x	15,1x	12,8x	27,7x	24,3x	21,5x
Volitalia SA	1.909,8	2.963,5	6,3x	5,4x	4,6x	26,7x	10,8x	9,2x	-	18,1x	15,6x
Enersense International Oyj	93,8	106,1	0,4x	0,4x	0,3x	11,5x	7,2x	5,0x	-	17,7x	8,7x
Neste Oyj	34.899,1	36.248,1	1,4x	1,5x	1,3x	12,6x	10,2x	9,9x	15,1x	12,9x	12,4x
Wärtsilä Oyj Abp	5.126,1	5.626,1	1,0x	0,9x	0,9x	37,5x	9,2x	8,0x	-	12,4x	10,4x
Elektro Maribor d.d.	93,4	140,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP p.l.c.	103.341,0	131.680,5	0,6x	0,6x	0,6x	2,6x	3,0x	3,2x	3,3x	4,3x	4,9x
Drax Group plc	2.773,1	4.332,4	0,5x	0,5x	0,5x	9,7x	3,3x	3,0x	21,4x	4,3x	3,9x
National Express Group PLC	849,2	2.291,1	0,7x	0,7x	0,6x	6,3x	4,7x	4,1x	14,8x	9,5x	7,8x
Seyvern Trent PLC	8.246,5	15.937,0	6,9x	6,5x	6,2x	15,6x	14,9x	14,1x	27,0x	27,1x	25,1x
VivoPower International PLC	9,6	36,1	1,7x	0,7x	0,3x	-	-	9,1x	-	-	-
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	3.160,2	7.977,3	7,7x	7,2x	6,9x	12,8x	10,4x	9,8x	35,8x	24,2x	21,4x
ReNew Energy Global Plc	2.004,2	7.254,9	10,3x	8,3x	6,5x	12,1x	10,6x	8,1x	16,5x	14,7x	11,6x
Aker Solutions ASA	1.646,4	1.580,4	0,4x	0,4x	0,4x	7,4x	4,8x	4,7x	9,2x	6,9x	6,5x
Cadeler A/S	738,6	827,8	7,8x	8,7x	7,5x	13,2x	18,7x	14,3x	20,1x	-	33,6x
Goodtech ASA	19,8	17,9	0,4x	0,4x	0,3x	26,6x	6,4x	4,5x	-	15,7x	8,1x
Hexagon Composites ASA	587,9	786,5	1,7x	1,5x	1,1x	-	-	-	-	-	-
Nel ASA	2.087,1	1.782,4	-	13,4x	8,4x	-	-	-	-	-	-
Scatec ASA	971,6	2.839,2	10,0x	6,9x	5,2x	16,5x	10,0x	7,9x	32,4x	15,0x	12,1x
Subsea 7 S.A.	3.257,0	3.514,1	0,7x	0,7x	0,6x	8,4x	5,6x	4,4x	39,6x	22,7x	10,6x
Eolus Vind AB (publ)	181,9	164,4	0,8x	1,8x	1,5x	18,3x	7,5x	4,4x	18,5x	7,8x	5,1x
OX2 AB (publ)	1.868,7	1.573,2	2,3x	1,6x	1,3x	14,9x	15,0x	9,4x	15,0x	15,2x	9,4x
Enefit Green AS	1.163,3	1.311,5	5,1x	4,4x	4,3x	8,6x	6,9x	6,2x	11,3x	9,3x	8,6x
EVN AG	3.644,6	5.342,0	1,3x	1,7x	1,7x	8,7x	7,5x	7,2x	16,6x	13,8x	13,0x
MDI Energia S.A.	13,7	19,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onde S.A.	159,0	178,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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 N.V.	149,2	287,5	3,1x	1,9x	1,9x	11,9x	9,6x	8,0x	19,0x	16,9x	14,1x
Polenergia S.A.	1.117,9	1.294,0	0,9x	-	-	17,6x	10,5x	9,1x	25,5x	13,8x	11,9x
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	323,4	432,5	0,6x	0,6x	0,6x	7,2x	11,1x	9,6x	9,8x	20,2x	16,0x
Mittelwert	5.768,7	8.435,1	3,1x	4,8x	4,3x	12,5x	10,0x	7,9x	18,5x	14,4x	13,2x
Energy Efficiency (E2)											
Bilfinger SE	1.470,4	1.288,4	0,3x	0,3x	0,3x	7,4x	4,9x	4,4x	10,2x	8,2x	6,9x
KAP AG	132,8	258,1	0,6x	-	-	9,8x	-	-	-	-	-
PSI Software AG	423,6	407,3	1,6x	1,5x	1,4x	15,2x	10,6x	8,6x	20,6x	16,6x	12,1x
eEnergy Group Plc	20,1	27,7	1,1x	0,8x	0,6x	9,9x	4,9x	3,4x	12,2x	5,8x	3,7x
Eneraqua Technologies plc	112,7	113,1	2,6x	1,8x	1,2x	14,7x	8,6x	7,1x	16,8x	9,8x	8,0x
A2A S.p.A.	4.535,6	9.408,6	0,4x	0,4x	0,5x	6,6x	5,8x	5,5x	13,5x	12,7x	11,9x
Acinque S.p.A.	391,7	646,4	1,0x	-	-	15,2x	-	-	-	-	-
DBA Group S.p.A.	17,5	30,1	0,4x	0,3x	0,3x	4,5x	3,2x	3,0x	9,0x	7,2x	6,5x
Piovan S.p.A.	529,7	616,3	1,2x	-	-	10,7x	-	-	13,6x	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	265,3	81,5	0,1x	0,1x	0,1x	2,2x	1,4x	1,3x	2,5x	2,1x	1,9x
Veolia Environnement SA	19.940,8	40.269,6	0,9x	1,0x	0,9x	8,1x	6,2x	5,9x	16,3x	12,6x	11,4x
Ferroamp AB (publ)	82,8	78,0	3,5x	1,3x	-	-	17,0x	-	-	29,3x	-
NIBE Industrier AB (publ)	21.108,5	21.689,8	6,0x	5,2x	4,7x	37,9x	28,3x	24,7x	46,1x	35,2x	30,9x
Saxlund Group AB (publ)	7,4	9,6	0,4x	-	-	-	-	-	-	-	-
Landis+Gyr Group AG	2.037,4	2.217,2	1,7x	1,5x	1,4x	-	19,4x	13,5x	27,7x	43,4x	23,3x
Mittelwert	3.405,1	5.142,8	1,5x	1,3x	1,1x	11,9x	10,0x	7,7x	17,1x	16,6x	11,7x
Water infrastructure & technologies (E3)											
Gelsenwasser AG	3.643,8	3.922,3	0,3x	-	-	-	-	-	-	-	-
KAP AG	132,8	258,1	0,6x	-	-	9,8x	-	-	-	-	-
The Alumas Group plc	61,0	73,9	0,7x	0,7x	0,7x	4,0x	4,5x	4,4x	4,8x	5,4x	5,3x
Eneraqua Technologies plc	112,7	113,1	2,6x	1,8x	1,2x	14,7x	8,6x	7,1x	16,8x	9,8x	8,0x
Water Intelligence plc	88,0	87,4	-	1,2x	1,1x	-	7,1x	6,2x	-	9,1x	8,2x
MPP Jedinstvo a.d.	15,9	19,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACEA S.p.A.	2.678,1	7.923,9	1,6x	1,6x	1,8x	7,5x	5,9x	5,6x	16,5x	13,5x	12,9x
Hera S.p.A.	3.782,4	8.509,0	0,4x	0,6x	0,6x	9,0x	6,4x	6,2x	16,0x	13,2x	12,7x
Acciona, S.A.	10.101,2	16.791,2	1,4x	1,6x	1,6x	10,2x	8,6x	8,5x	14,5x	13,3x	14,0x
Elecnor, S.A.	978,0	1.574,3	0,4x	0,4x	0,4x	5,1x	4,6x	4,4x	7,9x	6,7x	6,6x
Fomento de Construcciones y Contratas	3.920,4	9.102,2	1,2x	1,2x	1,1x	7,4x	6,8x	6,7x	11,6x	11,3x	11,0x
Aliaxis SA	2.596,5	3.344,9	0,8x	-	-	4,8x	-	-	5,8x	-	-
DEME Group NV	2.983,1	3.508,3	1,3x	1,2x	1,1x	8,0x	7,0x	6,0x	23,6x	20,2x	14,2x
Ekopak NV	279,0	260,7	14,7x	10,0x	7,9x	-	-	-	-	-	-
BIO-UV Group S.A.	47,3	73,8	-	1,2x	1,1x	-	7,4x	6,3x	-	10,4x	8,2x
Derichebourg SA	860,7	1.516,1	0,3x	0,3x	0,3x	3,5x	3,9x	3,8x	4,3x	6,7x	6,5x
Veolia Environnement SA	19.940,8	40.269,6	0,9x	1,0x	0,9x	8,1x	6,2x	5,9x	16,3x	12,6x	11,4x
Kemira Oyj	2.491,5	3.277,4	0,9x	0,9x	1,0x	6,4x	5,9x	6,4x	9,7x	9,5x	10,9x
Lamor Corporation Oyj	114,6	130,1	1,0x	1,0x	1,0x	9,6x	6,7x	6,0x	11,2x	10,4x	8,9x
Pennon Group Plc	2.598,1	5.935,0	6,3x	6,5x	5,9x	14,5x	16,5x	14,2x	21,2x	32,0x	25,1x
Severn Trent PLC	8.246,5	15.937,0	6,9x	6,5x	6,2x	15,6x	14,9x	14,1x	27,0x	27,1x	25,1x
United Utilities Group PLC	8.230,2	17.033,9	7,7x	8,1x	7,5x	13,9x	17,0x	14,7x	23,3x	32,7x	25,8x
Pentair plc	8.390,6	10.498,4	2,7x	2,8x	2,7x	13,5x	13,1x	12,2x	15,5x	13,9x	12,9x
Cambi ASA	117,4	94,0	2,2x	1,6x	1,3x	-	12,1x	7,8x	-	13,7x	8,4x
Goodtech ASA	19,8	17,9	0,4x	0,4x	0,3x	26,6x	6,4x	4,5x	-	15,7x	8,1x
Vow ASA	133,6	175,0	2,4x	1,9x	1,5x	26,6x	13,2x	8,6x	30,7x	16,8x	10,1x
Sdiptech AB (publ)	811,8	1.096,9	3,5x	2,9x	2,6x	16,4x	12,9x	11,2x	20,5x	17,0x	14,6x
AS Tallinna Vesi	252,8	323,0	5,9x	-	-	18,2x	-	-	28,5x	-	-
EVN AG	3.644,6	5.342,0	1,3x	1,7x	1,7x	8,7x	7,5x	7,2x	16,6x	13,8x	13,0x
Aqua Spółka Akcyjna	41,6	33,0	0,9x	-	-	3,2x	-	-	16,6x	-	-
Mittelwert	2.910,5	5.241,4	2,6x	2,4x	2,1x	11,1x	8,8x	7,7x	16,3x	14,6x	12,3x

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
Pollution control (E4)											
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	65,8	74,0	-	1,9x	1,8x	-	14,8x	14,2x	-	26,9x	19,0x
Billfinger SE	1.470,4	1.288,4	0,3x	0,3x	0,3x	7,4x	4,9x	4,4x	10,2x	8,2x	6,9x
Vossloh AG	752,6	1.017,3	1,0x	0,9x	0,9x	8,5x	7,2x	6,6x	13,1x	11,8x	10,5x
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles	876,4	1.235,2	0,4x	0,4x	0,3x	6,6x	4,5x	4,0x	9,0x	6,9x	6,1x
Alstom SA	9.541,8	12.760,8	0,8x	0,8x	0,7x	16,5x	10,3x	8,2x	-	15,5x	11,8x
Burelle SA	887,0	2.748,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vaisala Oyj	1.443,0	1.451,0	2,8x	2,6x	2,5x	17,5x	14,6x	13,5x	23,2x	18,5x	16,2x
FirstGroup plc	839,2	2.530,9	0,5x	0,5x	0,5x	13,8x	2,7x	2,6x	-	15,1x	14,0x
Golden Tag Resources Ltd.	33,2	28,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Halma plc	9.587,1	10.156,2	5,6x	5,0x	4,7x	24,8x	20,9x	19,3x	30,5x	23,9x	22,1x
Aker Carbon Capture ASA	785,6	690,0	9,3x	6,5x	3,6x	-	-	-	-	-	-
Airthings ASA	51,2	42,7	1,3x	0,9x	0,7x	-	-	-	-	-	-
Aker Solutions ASA	1.646,4	1.580,4	0,4x	0,4x	0,4x	7,4x	4,8x	4,7x	9,2x	6,9x	6,5x
NRC Group ASA	74,3	158,2	0,2x	0,3x	0,2x	9,1x	3,8x	3,4x	14,7x	6,4x	5,4x
Absolent Air Care Group AB (publ)	453,8	479,9	4,0x	3,8x	3,5x	24,3x	19,2x	16,2x	26,5x	22,5x	18,7x
Munters Group AB (publ)	1.546,2	1.864,9	2,0x	1,7x	1,4x	19,1x	11,5x	8,4x	22,9x	15,9x	11,8x
BVZ Holding AG	160,2	449,1	2,5x	-	-	8,9x	-	-	16,1x	-	-
Sensirion Holding AG	1.569,1	1.445,0	4,4x	4,3x	3,7x	16,5x	19,6x	17,2x	19,2x	25,7x	21,7x
Stadler Rail AG	3.600,3	3.839,7	1,0x	1,0x	0,9x	14,9x	11,3x	9,8x	20,5x	16,7x	14,1x
Ciech S.A.	652,7	936,0	0,8x	0,8x	0,9x	4,5x	4,1x	4,7x	7,4x	6,9x	9,1x
ZUE S.A.	24,4	21,6	0,1x	-	-	3,7x	-	-	5,9x	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	323,4	432,5	0,6x	0,6x	0,6x	7,2x	11,1x	9,6x	9,8x	20,2x	16,0x
Mittelwert	1.653,8	2.056,0	2,0x	1,8x	1,5x	12,4x	10,3x	9,2x	15,9x	15,5x	13,1x
Waste management & technologies (E5)											
Compagnie Plastic Omnium SE	1.962,5	2.962,3	0,4x	0,4x	0,3x	5,7x	3,6x	3,2x	11,7x	8,3x	6,7x
ALBA SE	264,7	280,1	-	0,7x	0,7x	-	15,1x	13,4x	-	23,9x	20,4x
Pyrum Innovations AG	159,2	150,8	8,1x	-	9,0x	-	-	15,6x	-	-	22,9x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	23.889,4	34.078,6	0,6x	-	-	12,1x	-	-	24,4x	-	-
Ellaktor S.A.	705,1	1.781,9	1,9x	-	-	19,1x	-	-	-	-	-
TERNA ENERGY Industrial Commercial	2.264,9	3.020,8	10,1x	7,0x	6,7x	26,4x	13,3x	11,7x	44,3x	17,2x	14,8x
A2A S.p.A.	4.535,6	9.408,6	0,4x	0,4x	0,5x	6,6x	5,8x	5,5x	13,5x	12,7x	11,9x
ACEA S.p.A.	2.678,1	7.923,9	1,6x	1,6x	1,8x	7,5x	5,9x	5,6x	16,5x	13,5x	12,9x
Greenthesis S.p.A.	134,4	195,8	1,2x	-	-	6,0x	-	-	7,9x	-	-
Hera S.p.A.	3.782,4	8.509,0	0,4x	0,6x	0,6x	9,0x	6,4x	6,2x	16,0x	13,2x	12,7x
Iren SpA	2.264,6	5.780,4	0,7x	0,9x	0,8x	6,2x	5,2x	4,8x	13,6x	11,9x	10,6x
Seri Industrial S.p.A.	319,6	426,6	2,3x	1,6x	0,6x	-	14,8x	3,8x	-	-	4,9x
Acciona, S.A.	10.101,2	16.791,2	1,4x	1,6x	1,6x	10,2x	8,6x	8,5x	14,5x	13,3x	14,0x
Elecnor, S.A.	978,0	1.574,3	0,4x	0,4x	0,4x	5,1x	4,6x	4,4x	7,9x	6,7x	6,6x
Fomento de Construcciones y Contratas	3.920,4	9.102,2	1,2x	1,2x	1,1x	7,4x	6,8x	6,7x	11,6x	11,3x	11,0x
ALTEO Energy Services	143,9	169,4	0,7x	0,6x	0,6x	3,3x	3,2x	3,5x	4,1x	3,9x	4,5x
ABO-Group Environment NV	62,9	73,6	1,1x	1,0x	0,9x	7,9x	6,5x	5,8x	20,9x	12,6x	9,9x
Umicore SA	7.496,7	8.649,8	0,3x	2,0x	1,9x	8,0x	8,1x	8,1x	10,3x	11,5x	11,9x
Europlasma S.A.	3,0	4,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurea SA	64,8	78,9	-	0,4x	0,4x	-	6,1x	5,6x	-	26,3x	19,7x
Derichebourg SA	860,7	1.516,1	0,3x	0,3x	0,3x	3,5x	3,9x	3,8x	4,3x	6,7x	6,5x
Groupe Pizzorno Environnement	184,2	198,8	0,9x	0,8x	0,8x	5,4x	4,6x	4,3x	14,4x	17,1x	16,3x
Séché Environnement SA	807,0	1.402,1	1,4x	1,3x	1,2x	8,6x	6,3x	6,1x	15,4x	13,5x	13,0x
Veolia Environnement SA	19.940,8	40.269,6	0,9x	1,0x	0,9x	8,1x	6,2x	5,9x	16,3x	12,6x	11,4x
Lamor Corporation Oyj	114,6	130,1	1,0x	1,0x	1,0x	9,6x	6,7x	6,0x	11,2x	10,4x	8,9x
Lassila & Tikanoja Oyj	385,3	552,6	0,7x	0,7x	0,7x	7,6x	5,7x	5,4x	15,1x	13,0x	11,6x
Renewi plc	554,6	1.249,7	0,7x	0,6x	0,6x	6,2x	4,8x	4,8x	9,8x	9,7x	10,0x
Cambi ASA	117,4	94,0	2,2x	1,6x	1,3x	-	12,1x	7,8x	-	13,7x	8,4x
Tomra Systems ASA	4.572,3	4.834,5	4,2x	4,0x	3,7x	26,6x	19,6x	17,0x	35,1x	30,0x	24,9x
Vow ASA	133,6	175,0	2,4x	1,9x	1,5x	26,6x	13,2x	8,6x	30,7x	16,8x	10,1x
Grupa RECYKL S.A.	20,3	35,7	1,5x	-	-	6,7x	-	-	11,6x	-	-
Geotrans S.A.	11,5	6,7	1,2x	-	-	2,9x	-	-	3,0x	-	-
Mo-BRUK S.A.	251,5	233,4	4,5x	3,9x	3,4x	9,2x	7,7x	6,7x	9,8x	8,0x	7,1x
Orzel Bialy S.A.	95,7	75,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Befesa S.A.	1.668,8	2.232,0	2,0x	1,9x	1,8x	16,2x	9,2x	8,3x	27,4x	13,3x	11,6x
Mittelwert	2.749,6	4.735,5	1,8x	1,5x	1,6x	9,9x	7,9x	7,0x	15,6x	13,5x	12,0x

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
Environmental support services (E6)											
Encavis AG	2.541,1	4.152,8	-	8,9x	8,5x	-	12,3x	11,5x	-	22,2x	20,2x
UmweltBank AG	395,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mytilineos S.A.	3.635,0	4.441,9	0,7x	0,8x	0,8x	5,5x	4,9x	4,6x	6,1x	5,6x	5,3x
DBA Group S.p.A.	17,5	30,1	0,4x	0,3x	0,3x	4,5x	3,2x	3,0x	9,0x	7,2x	6,5x
Piovan S.p.A.	529,7	616,3	1,2x	-	-	10,7x	-	-	13,6x	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	265,3	81,5	0,1x	0,1x	0,1x	2,2x	1,4x	1,3x	2,5x	2,1x	1,9x
Arcadis NV	3.382,3	4.391,0	1,1x	1,0x	0,9x	13,8x	8,8x	8,2x	16,1x	11,7x	10,6x
Costain Group PLC	170,7	57,2	0,0x	0,0x	0,0x	1,2x	1,0x	0,9x	1,3x	1,3x	1,2x
Ricardo plc	392,4	456,6	1,0x	0,9x	0,9x	16,6x	7,8x	7,1x	29,1x	12,0x	10,3x
Savills plc	1.561,0	1.569,5	0,6x	0,6x	0,6x	7,4x	6,9x	6,0x	8,6x	9,8x	8,2x
Public Joint Stock Company	50,6	27,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification	50,9	2,7	0,0x	-	-	-	-	-	-	-	-
VivoPower International PLC	9,6	36,1	1,7x	0,7x	0,3x	-	-	9,1x	-	-	-
Sweco AB (publ)	4.189,1	4.508,5	2,1x	1,9x	1,8x	19,1x	14,8x	14,6x	22,0x	20,4x	19,2x
SGS SA	14.945,5	17.874,3	2,7x	2,6x	2,5x	14,8x	11,3x	10,7x	19,5x	16,5x	15,4x
Grodno Spółka Akcyjna	45,0	69,4	0,3x	-	-	5,0x	-	-	5,7x	-	-
Mittelwert	2.011,3	2.554,3	0,9x	1,6x	1,5x	9,2x	7,2x	7,0x	12,1x	10,9x	9,9x
Food, agriculture & forestry (E7)											
BRAIN Biotech AG	120,2	109,4	2,2x	1,9x	1,6x	-	-	34,5x	-	-	-
Delignit AG	51,2	59,1	0,8x	0,7x	0,6x	10,4x	7,7x	6,5x	16,8x	12,5x	9,8x
BayWa Aktiengesellschaft	1.469,5	7.846,4	0,3x	0,3x	0,3x	10,7x	10,4x	9,7x	17,8x	19,1x	17,8x
Elton International Trading Company S.A.	61,2	93,6	0,5x	-	-	2,5x	-	-	2,6x	-	-
Ebro Foods, S.A.	2.508,0	3.092,0	1,0x	1,0x	1,0x	9,5x	9,1x	8,7x	13,2x	13,1x	12,5x
Bioera S.p.A.	0,4	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acomo N.V.	656,0	955,2	0,7x	0,7x	0,7x	9,6x	9,4x	9,5x	11,2x	11,6x	11,2x
Chr. Hansen Holding A/S	9.203,3	10.199,4	8,4x	7,7x	7,2x	25,2x	21,9x	20,0x	31,3x	28,7x	25,9x
Tessenderlo Group NV	2.460,7	2.571,7	1,0x	-	-	5,6x	-	-	8,0x	-	-
Stora Enso Oyj	9.706,7	11.731,7	1,0x	1,1x	1,0x	5,5x	6,0x	5,9x	7,0x	9,2x	8,9x
Auga Group AB	104,2	213,7	2,7x	2,1x	2,0x	19,3x	7,7x	7,0x	-	14,5x	12,2x
Croda International Plc	10.249,8	10.603,6	4,5x	4,9x	4,6x	18,2x	16,5x	15,2x	21,0x	19,7x	18,1x
Midsona AB (publ)	107,1	175,9	0,5x	0,5x	0,5x	14,3x	5,7x	4,7x	-	11,8x	8,3x
SGS SA	14.945,5	17.874,3	2,7x	2,6x	2,5x	14,8x	11,3x	10,7x	19,5x	16,5x	15,4x
ORIOR AG	535,4	667,8	1,0x	1,0x	1,0x	11,0x	10,0x	9,6x	18,9x	16,6x	15,6x
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	2,4	4,9	0,2x	-	-	-	-	-	-	-	-
Bio Planet S.A.	7,6	14,7	0,3x	-	-	16,9x	-	-	26,1x	-	-
Mittelwert	3.070,0	3.895,1	1,7x	2,0x	1,9x	12,4x	10,5x	11,8x	16,1x	15,8x	14,2x
Zusammenfassung											
Min	0,4	-5,2	0,0x	0,0x	0,0x	1,2x	1,0x	0,9x	1,3x	1,3x	1,2x
Mittelwert	3.813,5	5.740,2	2,3x	2,4x	2,1x	11,6x	9,4x	8,1x	16,7x	14,4x	12,6x
Median	825,5	1.249,7	1,0x	1,2x	1,0x	9,6x	7,8x	7,1x	15,0x	13,3x	11,6x
Max	103.341,0	131.680,5	17,3x	13,4x	10,4x	37,9x	33,0x	34,5x	46,1x	43,4x	35,3x

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

Peer Group

Key Financials (1/3)

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
Renewable & alternative energy (E1)												
Mainova AG	7.174,8	-	-	-3,5%	-	-	-5,0%	-	-	-2,6%	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	369,6	307,3	339,6	8,0%	13,2%	13,8%	4,4%	7,9%	8,8%	4,6%	5,1%	5,9%
ABO Wind AG	231,7	267,2	292,1	23,5%	20,5%	19,7%	22,2%	15,7%	15,5%	10,6%	8,7%	9,3%
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	56.307,9	-	-	5,0%	-	-	2,5%	-	-	3,1%	-	-
Encavis AG	-	465,4	490,0	-	72,8%	73,8%	-	40,1%	42,0%	-	21,9%	22,4%
Energiekontor AG	187,6	245,0	418,6	53,4%	43,3%	32,8%	43,0%	33,8%	25,7%	23,7%	19,5%	14,7%
SFC Energy AG	85,2	111,2	163,7	4,8%	10,9%	13,4%	3,8%	4,5%	7,9%	2,4%	2,2%	5,2%
7C Solarparken AG	85,8	76,5	64,3	81,8%	79,1%	83,2%	45,7%	38,2%	30,1%	27,4%	21,7%	15,2%
MVV Energie AG	5.949,7	-	-	2,4%	-	-	-0,9%	-	-	-4,9%	-	-
Nordex SE	5.693,6	5.851,7	6.244,0	-7,8%	1,7%	5,5%	-9,8%	-1,0%	2,6%	-8,7%	-1,7%	0,5%
PNE AG	126,2	150,3	178,7	21,5%	30,1%	35,1%	4,5%	6,7%	9,9%	11,8%	-3,4%	-1,2%
3U Holding AG	59,5	55,8	59,9	10,4%	11,4%	11,4%	4,7%	5,1%	5,7%	-	3,8%	2,7%
CropEnergies AG	1.075,3	1.487,6	1.332,8	15,2%	19,6%	12,0%	11,8%	16,8%	8,8%	8,3%	13,0%	6,2%
BayWa Aktiengesellschaft	27.587,9	26.588,3	27.890,9	2,7%	2,8%	2,9%	1,6%	1,5%	1,6%	0,6%	0,3%	0,4%
clearvise AG	-	49,7	53,7	-	72,6%	73,3%	-	18,4%	18,3%	-	-0,2%	-1,8%
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	1.822,3	1.688,7	1.995,1	26,9%	18,4%	20,0%	25,5%	15,8%	16,9%	17,3%	10,4%	12,1%
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	167,3	234,5	313,0	86,2%	85,9%	85,6%	73,0%	69,4%	68,1%	53,8%	46,0%	42,5%
Good Energy Group PLC	280,4	294,1	295,1	1,1%	1,7%	2,9%	0,5%	1,1%	2,2%	3,9%	0,7%	1,7%
Ellaktor S.A.	944,0	-	-	9,9%	-	-	1,0%	-	-	54,9%	-	-
GEK TERNA Holdings, Construction S.A.	3.938,3	-	-	13,8%	-	-	10,4%	-	-	3,5%	-	-
Mytilineos S.A.	6.306,5	5.573,3	5.471,8	12,9%	16,4%	17,8%	11,6%	14,3%	15,4%	7,4%	9,4%	10,4%
TERNA ENERGY Industrial Commercial	298,0	428,5	452,7	38,3%	53,1%	56,9%	22,9%	41,1%	44,9%	14,3%	24,0%	26,7%
A2A S.p.A.	22.946,0	21.273,5	20.106,5	6,2%	7,6%	8,5%	3,0%	3,5%	3,9%	1,7%	1,8%	2,0%
ACEA S.p.A.	5.054,4	4.834,0	4.415,2	20,9%	28,0%	31,9%	9,5%	12,1%	13,9%	5,5%	6,3%	7,1%
Acinque S.p.A.	655,4	-	-	6,5%	-	-	1,1%	-	-	4,7%	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	271,1	207,8	-	81,4%	74,7%	-	66,2%	47,1%	-	26,2%	20,9%	-
ERG S.p.A.	713,8	837,1	855,7	66,6%	67,3%	68,7%	34,8%	37,5%	36,5%	53,1%	22,3%	24,4%
Innovatec S.p.A.	290,3	324,3	374,0	10,2%	12,6%	12,9%	6,5%	7,6%	8,5%	3,7%	4,8%	5,4%
Iren SpA	7.765,0	6.389,5	7.135,9	12,0%	17,3%	16,9%	5,5%	7,6%	7,6%	2,9%	4,0%	3,9%
PLC S.p.A.	-	77,8	94,8	-	1,0%	4,8%	-	-3,5%	1,3%	-	-2,9%	0,5%
Audax Renovables, S.A.	2.625,9	2.200,0	2.082,8	2,0%	2,7%	3,3%	1,1%	1,9%	2,8%	0,1%	0,8%	1,8%
Acciona, S.A.	12.211,0	10.555,8	10.563,3	13,5%	18,6%	18,7%	9,5%	12,0%	11,3%	3,6%	5,0%	4,9%
Corporación Acciona Energías Renovables	4.694,0	3.594,7	3.550,1	32,4%	43,0%	44,3%	24,0%	30,3%	29,5%	16,2%	18,2%	16,8%
Endesa, S.A.	32.545,0	23.490,5	22.488,1	14,4%	19,6%	21,8%	10,1%	11,3%	12,7%	7,8%	6,7%	7,8%
Elecnor, S.A.	3.646,6	3.732,8	3.876,7	8,5%	9,2%	9,1%	5,4%	6,3%	6,2%	2,8%	3,2%	3,2%
Grenergy Renovables, S.A.	293,0	240,8	312,1	16,8%	36,1%	49,1%	12,3%	26,7%	37,2%	3,5%	12,0%	17,0%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.097,2	1.096,0	1.113,0	3,3%	5,4%	5,7%	3,0%	3,6%	3,9%	1,5%	2,3%	2,4%
Soltec Power Holdings, S.A.	621,6	603,8	699,9	3,0%	8,7%	12,1%	2,7%	6,9%	9,7%	2,1%	3,4%	5,3%
ALTEO Energy Services	257,0	274,1	291,4	19,8%	19,5%	16,7%	16,2%	16,0%	13,0%	12,6%	11,9%	8,6%
Ørsted A/S	17.783,3	13.397,8	14.196,5	15,3%	23,0%	25,3%	8,5%	12,5%	14,5%	11,4%	6,9%	8,4%
Vestas Wind Systems A/S	14.486,0	15.050,0	17.695,2	-4,6%	7,3%	12,2%	-6,6%	1,5%	6,8%	-10,9%	0,6%	4,7%
Sif Holding N.V.	374,5	502,9	497,6	6,9%	9,3%	9,0%	3,2%	4,1%	3,9%	1,9%	4,1%	2,5%
Compagnie d'Entreprises CFE SA	1.180,1	1.152,6	1.191,8	4,1%	4,5%	5,6%	3,3%	2,7%	4,2%	19,4%	2,9%	3,6%
DEME Group NV	2.654,7	2.834,8	3.166,7	16,5%	17,8%	18,6%	5,6%	6,1%	7,8%	4,2%	4,6%	6,3%
EDP Renováveis, S.A.	2.138,0	2.488,4	2.809,6	62,4%	85,8%	85,1%	30,9%	53,0%	54,0%	28,8%	22,6%	23,2%
Greenvolt - Energias Renováveis, S.A.	259,5	368,4	701,0	28,2%	35,9%	37,2%	13,0%	24,9%	29,4%	6,4%	10,2%	15,8%
MINT Société anonyme	-	194,3	212,0	-	1,7%	2,5%	-	-0,7%	0,5%	-	-1,4%	0,0%
Electricité de France S.A.	143.476,0	90.372,6	95.057,9	-5,2%	17,4%	21,3%	-11,8%	5,0%	9,1%	-12,5%	3,9%	3,9%
Engie SA	93.865,0	78.015,4	77.164,2	8,9%	16,1%	17,1%	4,5%	9,6%	10,3%	0,2%	4,8%	5,2%
Neoen S.A.	503,2	581,3	695,2	79,7%	82,6%	81,4%	52,0%	51,4%	48,4%	9,0%	14,3%	13,2%
Volitalia SA	469,0	547,2	649,4	23,7%	50,0%	49,6%	11,9%	29,9%	29,2%	-1,5%	10,8%	11,6%
Enersense International Oyj	282,2	300,6	310,9	3,3%	4,9%	6,8%	0,3%	2,0%	3,9%	-0,6%	0,5%	2,2%
Neste Oyj	25.707,0	24.679,9	26.969,3	11,2%	14,4%	13,5%	9,3%	11,4%	10,8%	7,3%	9,5%	8,7%
Wärtsilä Oyj Abp	5.848,0	6.133,6	6.401,5	2,6%	10,0%	11,0%	1,3%	7,4%	8,4%	-1,1%	5,3%	6,0%
BP p.l.c.	224.324,7	218.084,0	202.757,0	22,6%	20,0%	20,1%	17,7%	14,0%	13,4%	-1,0%	8,0%	7,5%
Drax Group plc	8.766,0	8.919,9	8.751,9	5,1%	14,7%	16,4%	2,3%	11,4%	12,7%	1,1%	5,6%	7,1%
National Express Group PLC	3.165,2	3.514,5	3.667,0	11,6%	13,9%	15,1%	4,9%	6,9%	8,0%	-7,9%	3,0%	3,8%
Severn Trent PLC	2.305,8	2.460,6	2.579,2	44,3%	43,4%	43,9%	25,6%	23,9%	24,6%	-4,5%	6,2%	9,2%
VivoPower International PLC	21,5	55,4	124,8	-45,4%	-7,8%	3,2%	-54,1%	-	-	-96,1%	-21,4%	-5,8%
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	1.031,2	1.113,2	1.158,3	60,3%	69,2%	70,4%	21,6%	29,6%	32,2%	-0,5%	3,9%	4,5%
ReNew Energy Global Plc	704,0	870,7	1.111,8	85,2%	78,6%	80,1%	62,5%	56,9%	56,2%	-27,1%	-9,7%	-1,1%
Aker Solutions ASA	3.914,9	4.339,7	4.359,0	5,5%	7,6%	7,7%	4,4%	5,2%	5,6%	2,9%	3,4%	4,1%
Cadeler A/S	106,4	94,6	110,8	59,1%	46,7%	52,2%	38,7%	17,3%	22,2%	33,4%	11,0%	5,8%
Goodtech ASA	48,9	48,9	52,4	1,4%	5,8%	7,6%	0,4%	2,3%	4,2%	-0,2%	1,3%	2,7%
Hexagon Composites ASA	467,1	525,0	718,7	-3,6%	-0,2%	1,8%	-8,2%	-7,0%	-3,5%	-6,3%	-7,9%	-4,9%
Nel ASA	86,9	133,0	211,6	-87,6%	-41,5%	-15,4%	-104,0%	-52,5%	-24,0%	-128,0%	-49,8%	-25,6%
Scatec ASA	285,1	410,4	547,2	60,2%	69,4%	65,5%	30,7%	46,3%	42,7%	-44,4%	15,9%	14,5%
Subsea 7 S.A.	4.805,6	4.900,6	5.498,5	8,7%	12,9%	14,7%	1,8%	3,2%	6,0%	1,1%	1,9%	4,1%
Eolus Wind AB (publ)	211,6	92,5	112,4	4,2%	23,8%	33,5%	4,2%	22,9%	28,9%	-0,2%	18,8%	23,9%
OX2 AB (publ)	686,2	1.008,8	1.208,8	15,4%	10,4%	13,9%	15,3%	10,3%	13,9%	14,3%	10,0%	11,6%
Enefit Green AS	256,5	301,2	304,7	59,6%	63,0%	69,1%	45,3%	46,9%	50,0%	43,0%	40,1%	41,8%
EVN AG	4.094,0	3.165,5	3.110,0	15,0%	22,5%	23,8%	7,9%	12,2%	13,2%	5,1%	10,9%	12,4%
Photon Energy N.V.	94,2	150,8	153,8	25,5%	19,8%	23,3%	16,0%	11,3%	13,3%	3,0%	16,1%	12,6%
Polenergia S.A.	1.510,7	-	-	4,8%	-	-	3,4%	-	-	2,3%	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	705,1	734,7	760,1	8,5%	5,3%	5,9%	6,3%	2,9%	3,6%	4,9%	-	-
Mittelwert	11.000,0	8.987,5	9.090,0	18,8%	26,2%	27,4%	10,6%	15,5%	16,5%	3,4%	7,0%	8,0%

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

Peer Group

Key Financials (2/3)

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
Energy Efficiency (E2)												
Bilfinger SE	4.312,0	4.348,8	4.498,4	4,1%	6,0%	6,6%	2,9%	3,6%	4,2%	0,7%	2,2%	2,7%
KAP AG	433,5	-	-	6,1%	-	-	-0,3%	-	-	-0,4%	-	-
PSI Software AG	247,9	274,5	299,6	10,8%	14,0%	15,8%	8,0%	9,0%	11,2%	3,9%	7,1%	8,1%
eEnergy Group Plc	25,7	35,1	43,5	10,9%	16,2%	18,8%	8,8%	13,6%	17,2%	-6,5%	11,0%	11,8%
Eneraqua Technologies plc	43,3	62,7	91,1	17,7%	21,0%	17,4%	15,5%	18,4%	15,5%	11,2%	15,2%	12,4%
A2A S.p.A.	22.946,0	21.273,5	20.106,5	6,2%	7,6%	8,5%	3,0%	3,5%	3,9%	1,7%	1,8%	2,0%
Acinque S.p.A.	655,4	-	-	6,5%	-	-	1,1%	-	-	4,7%	-	-
DBA Group S.p.A.	84,7	97,0	101,2	7,9%	9,6%	9,8%	4,0%	4,3%	4,6%	0,7%	4,2%	4,3%
Piovan S.p.A.	528,1	-	-	10,9%	-	-	8,6%	-	-	6,5%	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.097,2	1.096,0	1.113,0	3,3%	5,4%	5,7%	3,0%	3,6%	3,9%	1,5%	2,3%	2,4%
Veolia Environnement SA	42.885,3	41.867,7	43.514,9	11,6%	15,4%	15,7%	5,8%	7,7%	8,1%	1,7%	3,1%	3,5%
Ferroamp AB (publ)	22,3	62,1	-	-21,5%	7,4%	-	-21,8%	4,3%	-	-21,8%	-	-
NIBE Industrier AB (publ)	3.596,9	4.161,1	4.608,4	15,9%	18,4%	19,0%	13,1%	14,8%	15,2%	10,9%	11,6%	11,7%
Saxlund Group AB (publ)	22,4	-	-	-3,5%	-	-	-4,2%	-	-	-4,1%	-	-
Landis+Gyr Group AG	1.317,9	1.461,7	1.598,4	-	7,8%	10,3%	6,1%	3,5%	6,0%	5,4%	3,8%	6,1%
Mittelwert	5.214,6	6.794,6	7.597,5	6,2%	11,7%	12,8%	3,6%	7,8%	9,0%	1,1%	6,2%	6,5%
Water infrastructure & technologie (E3)												
Gelsenwasser AG	13.389,4	-	-	0,6%	-	-	0,3%	-	-	0,6%	-	-
KAP AG	433,5	-	-	6,1%	-	-	-0,3%	-	-	-0,4%	-	-
The Alumasc Group plc	103,9	102,9	107,0	17,8%	16,0%	15,9%	14,8%	13,2%	13,1%	-7,9%	9,8%	9,8%
Eneraqua Technologies plc	43,3	62,7	91,1	17,7%	21,0%	17,4%	15,5%	18,4%	15,5%	11,2%	15,2%	12,4%
Water Intelligence plc	-	70,9	81,0	-	17,5%	17,3%	-	13,5%	13,2%	-	7,5%	-
ACEA S.p.A.	5.054,4	4.834,0	4.415,2	20,9%	28,0%	31,9%	9,5%	12,1%	13,9%	5,5%	6,3%	7,1%
Hera S.p.A.	20.563,6	14.106,0	14.675,0	4,6%	9,4%	9,3%	2,6%	4,6%	4,6%	1,2%	2,3%	2,3%
Acciona, S.A.	12.211,0	10.555,8	10.563,3	13,5%	18,6%	18,7%	9,5%	12,0%	11,3%	3,6%	5,0%	4,9%
Elecnor, S.A.	3.646,6	3.732,8	3.876,7	8,5%	9,2%	9,1%	5,4%	6,3%	6,2%	2,8%	3,2%	3,2%
Fomento de Construcciones y Contratas	7.887,4	7.867,1	7.961,1	15,7%	17,0%	17,1%	9,9%	10,2%	10,4%	4,0%	5,0%	5,1%
Allaxis SA	4.341,9	-	-	16,1%	-	-	13,3%	-	-	8,5%	-	-
DEME Group NV	2.654,7	2.834,8	3.166,7	16,5%	17,8%	18,6%	5,6%	6,1%	7,8%	4,2%	4,6%	6,3%
Ecopak NV	17,7	26,0	33,0	-2,4%	3,8%	12,1%	-13,0%	-7,7%	-0,3%	-11,2%	-7,7%	-3,0%
BIO-UV Group S.A.	-	59,5	68,1	-	16,7%	17,3%	-	11,9%	13,2%	-	9,7%	10,3%
Derichebourg SA	5.276,0	4.891,3	5.037,2	8,3%	8,0%	8,0%	6,7%	4,6%	4,6%	4,5%	2,9%	3,7%
Veolia Environnement SA	42.885,3	41.867,7	43.514,9	11,6%	15,4%	15,7%	5,8%	7,7%	8,1%	1,7%	3,1%	3,5%
Kemira Oyj	3.571,6	3.517,7	3.434,7	14,3%	15,8%	15,0%	9,4%	9,8%	8,8%	6,5%	6,1%	5,7%
Lamor Corporation Oyj	127,7	125,4	129,0	10,6%	15,4%	16,9%	9,1%	10,0%	11,4%	2,7%	7,0%	7,8%
Pennon Group Plc	936,4	914,9	1.000,1	43,7%	39,3%	41,8%	29,9%	20,3%	23,7%	1,9%	2,6%	7,5%
Severn Trent PLC	2.305,8	2.460,6	2.579,2	44,3%	43,4%	43,9%	25,6%	23,9%	24,6%	-4,5%	6,2%	9,2%
United Utilities Group PLC	2.204,2	2.099,1	2.285,3	55,5%	47,7%	50,7%	33,1%	24,8%	28,9%	-3,0%	-1,8%	10,2%
Pentair plc	3.856,8	3.775,5	3.938,5	20,1%	21,2%	21,9%	17,6%	20,0%	20,7%	11,7%	14,4%	15,3%
Cambi ASA	41,8	59,7	70,6	0,4%	13,0%	17,1%	-3,5%	11,5%	15,8%	-2,6%	9,0%	12,3%
Goodtech ASA	48,9	48,9	52,4	1,4%	5,8%	7,6%	0,4%	2,3%	4,2%	-0,2%	1,3%	2,7%
Vow ASA	74,3	93,2	120,2	8,8%	14,2%	16,9%	7,7%	11,2%	14,4%	2,9%	7,6%	10,6%
Sdiptech AB (publ)	314,9	372,6	427,3	21,2%	22,7%	23,0%	17,0%	17,3%	17,6%	12,2%	11,6%	11,7%
AS Tallinna Vesi	54,6	-	-	32,5%	-	-	20,7%	-	-	15,4%	-	-
EVN AG	4.094,0	3.165,5	3.110,0	15,0%	22,5%	23,8%	7,9%	12,2%	13,2%	5,1%	10,9%	12,4%
Aqua Spółka Akcyjna	34,8	-	-	30,0%	-	-	5,7%	-	-	6,1%	-	-
Mittelwert	5.043,5	4.485,2	4.614,1	16,8%	19,1%	20,3%	9,9%	11,5%	12,7%	3,1%	5,9%	7,4%
Pollution control (E4)												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	-	38,6	42,0	-	12,9%	12,4%	-	7,1%	9,3%	-	5,0%	7,2%
Bilfinger SE	4.312,0	4.348,8	4.498,4	4,1%	6,0%	6,6%	2,9%	3,6%	4,2%	0,7%	2,2%	2,7%
Vossloh AG	1.046,1	1.105,0	1.158,7	11,4%	12,8%	13,4%	7,4%	7,8%	8,4%	4,6%	3,9%	4,6%
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles	3.167,9	3.501,5	3.735,2	5,9%	7,8%	8,2%	4,4%	5,1%	5,4%	1,6%	2,4%	2,9%
Alstom SA	15.471,0	16.542,2	17.355,8	5,0%	7,5%	8,9%	0,7%	5,0%	6,2%	-3,8%	3,3%	4,5%
Vaisala Oyj	514,2	552,3	587,8	16,1%	18,0%	18,3%	12,2%	14,2%	15,3%	8,8%	10,4%	12,0%
FirstGroup plc	5.510,5	5.444,8	5.463,7	3,3%	17,2%	17,6%	-0,2%	3,1%	3,3%	13,9%	1,2%	1,2%
Halma plc	1.804,9	2.037,0	2.176,4	22,7%	23,8%	24,2%	18,5%	20,8%	21,1%	16,0%	15,8%	16,0%
Aker Carbon Capture ASA	74,2	105,6	193,3	-28,3%	-11,7%	-2,0%	-28,5%	-13,6%	-3,3%	-26,1%	-13,0%	-2,4%
Airthings ASA	33,1	45,4	63,1	-36,3%	-5,8%	0,1%	-37,3%	-9,7%	-2,5%	-29,8%	-10,1%	-2,4%
Aker Solutions ASA	3.914,9	4.339,7	4.359,0	5,5%	7,6%	7,7%	4,4%	5,2%	5,6%	2,9%	3,4%	4,1%
NRC Group ASA	667,7	566,6	642,4	2,6%	7,4%	7,3%	1,6%	4,4%	4,5%	-5,2%	2,8%	3,1%
Absolent Air Care Group AB (publ)	120,2	127,9	135,5	16,4%	19,6%	21,8%	15,0%	16,6%	19,0%	11,3%	11,7%	14,4%
Munters Group AB (publ)	932,3	1.111,4	1.335,5	10,5%	14,6%	16,6%	8,7%	10,6%	11,8%	5,6%	8,3%	9,6%
BVZ Holding AG	180,7	-	-	28,0%	-	-	15,5%	-	-	11,5%	-	-
Sensirion Holding AG	325,6	333,8	386,2	26,9%	22,1%	21,8%	23,1%	16,9%	17,2%	19,8%	14,0%	14,3%
Stadler Rail AG	3.795,3	3.958,0	4.249,8	6,8%	8,6%	9,2%	4,9%	5,8%	6,4%	1,9%	3,7%	4,4%
Ciech S.A.	1.157,3	1.159,1	1.093,5	18,0%	19,9%	18,3%	10,9%	11,7%	9,4%	10,5%	8,0%	6,1%
ZUE S.A.	196,9	-	-	3,0%	-	-	1,9%	-	-	1,8%	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	705,1	734,7	760,1	8,5%	5,3%	5,9%	6,3%	2,9%	3,6%	4,9%	-	-

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

Peer Group

Key Financials (3/3)

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
Mittelwert	2.312,1	2.558,5	2.679,8	6,8%	10,8%	12,0%	3,8%	6,5%	8,0%	2,7%	4,3%	6,0%
Waste management & technologie (E5)												
ALBA SE	-	414,3	426,8	-	4,5%	4,9%	-	2,8%	3,2%	-	1,8%	2,1%
Pyrum Innovations AG	18,7	5,1	16,7	-24,6%	-62,8%	57,8%	-38,9%	-116,8%	39,4%	-42,7%	-106,0%	31,5%
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	56.307,9	-	-	5,0%	-	-	2,5%	-	-	3,1%	-	-
Ellaktor S.A.	944,0	-	-	9,9%	-	-	1,0%	-	-	54,9%	-	-
TERNA ENERGY Industrial Commercial	298,0	428,5	452,7	38,3%	53,1%	56,9%	22,9%	41,1%	44,9%	14,3%	24,0%	26,7%
A2A S.p.A.	22.946,0	21.273,5	20.106,5	6,2%	7,6%	8,5%	3,0%	3,5%	3,9%	1,7%	1,8%	2,0%
ACEA S.p.A.	5.054,4	4.834,0	4.415,2	20,9%	28,0%	31,9%	9,5%	12,1%	13,9%	5,5%	6,3%	7,1%
Greenthesi S.p.A.	167,1	-	-	19,5%	-	-	14,9%	-	-	10,3%	-	-
Hera S.p.A.	20.563,6	14.106,0	14.675,0	4,6%	9,4%	9,3%	2,6%	4,6%	4,6%	1,2%	2,3%	2,3%
Iren SpA	7.765,0	6.389,5	7.135,9	12,0%	17,3%	16,9%	5,5%	7,6%	7,6%	2,9%	4,0%	3,9%
Seri Industrial S.p.A.	186,7	273,6	701,4	6,0%	10,6%	16,0%	-1,5%	2,9%	12,5%	-2,3%	-0,3%	8,3%
Acciona, S.A.	12.211,0	10.555,8	10.563,3	13,5%	18,6%	18,7%	9,5%	12,0%	11,3%	3,6%	5,0%	4,9%
Elecnor, S.A.	3.646,6	3.732,8	3.876,7	8,5%	9,2%	9,1%	5,4%	6,3%	6,2%	2,8%	3,2%	3,2%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	7.887,4	7.867,1	7.961,1	15,7%	17,0%	17,1%	9,9%	10,2%	10,4%	4,0%	5,0%	5,1%
ALTEO Energy Services	257,0	274,1	291,4	19,8%	19,5%	16,7%	16,2%	16,0%	13,0%	12,6%	11,9%	8,6%
ABO-Group Environment NV	69,9	77,4	84,0	13,3%	14,6%	15,2%	5,0%	7,6%	8,8%	3,2%	-	-
Umicore SA	25.449,4	4.226,5	4.529,0	4,3%	25,2%	23,6%	3,3%	17,8%	16,0%	2,2%	11,6%	10,0%
Aurea SA	-	214,1	222,3	-	6,1%	6,3%	-	1,4%	1,8%	-	0,9%	1,3%
Derichebourg SA	5.276,0	4.891,3	5.037,2	8,3%	8,0%	8,0%	6,7%	4,6%	4,6%	4,5%	2,9%	3,7%
Groupe Pizzorno Environnement	226,9	256,4	261,5	16,2%	17,0%	17,6%	6,1%	4,5%	4,7%	8,1%	-	-
Séché Environnement SA	972,7	1.073,7	1.126,7	16,7%	20,8%	20,5%	9,4%	9,6%	9,6%	4,6%	5,2%	5,3%
Veolia Environnement SA	42.885,3	41.867,7	43.514,9	11,6%	15,4%	15,7%	5,8%	7,7%	8,1%	1,7%	3,1%	3,5%
Lamor Corporation Oyj	127,7	125,4	129,0	10,6%	15,4%	16,9%	9,1%	10,0%	11,4%	2,7%	7,0%	7,8%
Lassila & Tikanoja Oyj	844,1	831,2	846,0	8,6%	11,7%	12,2%	4,3%	5,1%	5,6%	3,7%	3,6%	4,0%
Renewi plc	1.869,2	1.953,5	2.011,1	10,7%	13,3%	12,8%	6,8%	6,6%	6,2%	4,0%	3,8%	3,3%
Cambi ASA	41,8	59,7	70,6	0,4%	13,0%	17,1%	-3,5%	11,5%	15,8%	-2,6%	9,0%	12,3%
Tomra Systems ASA	1.157,6	1.194,0	1.308,0	15,7%	20,6%	21,8%	11,9%	13,5%	14,8%	8,4%	9,8%	10,8%
Vow ASA	74,3	93,2	120,2	8,8%	14,2%	16,9%	7,7%	11,2%	14,4%	2,9%	7,6%	10,6%
Grupa RECYKL S.A.	23,2	-	-	22,9%	-	-	13,3%	-	-	7,0%	-	-
Geotrans S.A.	5,5	-	-	41,4%	-	-	40,4%	-	-	34,4%	-	-
Mo-BRUK S.A.	52,0	59,6	67,9	48,9%	50,8%	51,4%	45,9%	48,9%	48,6%	37,9%	39,5%	39,1%
Befesa S.A.	1.136,0	1.155,7	1.220,4	12,1%	20,9%	22,0%	7,2%	14,6%	15,7%	9,4%	9,2%	10,2%
Mittelwert	7.282,2	4.749,4	4.858,2	13,5%	14,8%	20,1%	8,1%	6,6%	13,2%	6,8%	2,9%	9,1%
Environmental support (E6)												
Encavis AG	-	465,4	490,0	-	72,8%	73,8%	-	40,1%	42,0%	-	21,9%	22,4%
UmweltBank AG	59,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mylilneos S.A.	6.306,5	5.573,3	5.471,8	12,9%	16,4%	17,8%	11,6%	14,3%	15,4%	7,4%	9,4%	10,4%
DBA Group S.p.A.	84,7	97,0	101,2	7,9%	9,6%	9,8%	4,0%	4,3%	4,6%	0,7%	4,2%	4,3%
Piovan S.p.A.	528,1	-	-	10,9%	-	-	8,6%	-	-	6,5%	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.097,2	1.096,0	1.113,0	3,3%	5,4%	5,7%	3,0%	3,6%	3,9%	1,5%	2,3%	2,4%
Arcadis NV	4.028,9	4.498,8	4.769,1	7,9%	11,1%	11,3%	6,8%	8,3%	8,7%	3,4%	5,3%	5,7%
Costain Group PLC	1.602,5	1.540,6	1.579,3	2,9%	3,8%	3,9%	2,7%	2,9%	3,1%	1,8%	2,2%	2,3%
Ricardo plc	441,9	486,1	516,2	6,2%	12,1%	12,5%	3,6%	7,9%	8,6%	2,3%	4,7%	5,3%
Savills plc	2.591,1	2.642,9	2.740,1	8,2%	8,6%	9,5%	7,0%	6,1%	7,0%	5,2%	4,4%	5,1%
Public Joint-Stock Energy and Electrification	523,2	-	-	-0,3%	-	-	-1,3%	-	-	2,8%	-	-
VivoPower International PLC	21,5	55,4	124,8	-45,4%	-7,8%	3,2%	-54,1%	-	-	-96,1%	-21,4%	-5,8%
Sweco AB (publ)	2.183,7	2.365,4	2.529,2	10,8%	12,8%	12,2%	9,4%	9,4%	9,3%	6,8%	7,2%	7,2%
SGS SA	6.721,2	6.919,3	7.243,1	18,0%	22,8%	23,0%	13,6%	15,7%	16,0%	8,9%	10,4%	10,6%
Grodno Spółka Akcyjna	257,4	-	-	5,3%	-	-	4,7%	-	-	3,7%	-	-
Mittelwert	1.889,1	2.340,0	2.425,2	3,8%	15,2%	16,6%	1,5%	11,3%	11,8%	-3,5%	4,6%	6,4%
Food, agriculture & forestry (E7)												
BRAIN Biotech AG	50,3	57,3	67,5	-6,5%	-0,1%	4,7%	-12,7%	-7,4%	0,1%	-13,1%	-13,2%	-5,9%
Delignit AG	75,4	86,2	97,2	7,5%	8,9%	9,4%	4,7%	5,5%	6,2%	3,7%	3,8%	4,2%
BayWa Aktiengesellschaft	27.587,9	26.588,3	27.890,9	2,7%	2,8%	2,9%	1,6%	1,5%	1,6%	0,6%	0,3%	0,4%
Eltor International Trading Company S.A.	194,6	-	-	19,1%	-	-	18,4%	-	-	5,6%	-	-
Ebro Foods, S.A.	2.968,2	3.014,0	3.003,9	10,9%	11,3%	11,8%	7,9%	7,8%	8,2%	4,1%	5,0%	5,3%
Acomo N.V.	1.422,8	1.402,4	1.427,3	7,0%	7,3%	7,0%	6,0%	5,9%	6,0%	3,8%	4,1%	4,2%
Chr. Hansen Holding A/S	1.218,0	1.323,9	1.410,0	33,3%	35,2%	36,2%	26,7%	26,8%	27,9%	18,5%	19,0%	20,0%
Tessenderlo Group NV	2.587,5	-	-	17,7%	-	-	12,4%	-	-	8,8%	-	-
Stora Enso Oyj	11.680,0	11.068,3	11.201,5	18,3%	17,6%	17,8%	14,3%	11,5%	11,8%	13,3%	8,0%	8,1%
Auga Group AB	80,1	100,5	108,9	13,8%	27,5%	28,1%	5,5%	14,6%	16,1%	-6,8%	8,2%	8,8%
Croda International Plc	2.355,5	2.182,4	2.314,7	24,7%	29,4%	30,0%	21,4%	24,7%	25,3%	31,1%	17,9%	18,4%
Midsona AB (publ)	350,0	359,5	371,3	3,5%	8,5%	10,0%	0,9%	4,1%	5,7%	-12,8%	2,9%	4,2%
SGS SA	6.721,2	6.919,3	7.243,1	18,0%	22,8%	23,0%	13,6%	15,7%	16,0%	8,9%	10,4%	10,6%
ORIOR AG	644,3	671,9	688,8	9,4%	10,0%	10,1%	5,5%	6,0%	6,2%	4,7%	4,7%	4,9%
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	22,0	-	-	-3,6%	-	-	-5,6%	-	-	-1,0%	-	-
Bio Planet S.A.	43,1	-	-	2,0%	-	-	1,3%	-	-	0,3%	-	-
Mittelwert	3.625,0	4.481,2	4.652,1	11,1%	15,1%	15,9%	7,6%	9,7%	10,9%	4,3%	5,9%	6,9%
Zusammenfassung												
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 Multples, Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: S&P Capital IQ

Transaktionen

2023 Q1 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektor E3: Water infrastructure & technology

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
28.03.23	talpasolutions GmbH	DE	High-Tech Gruenderfonds Management GmbH	DE	-	-	-	-
24.03.23	Qingdao Water Affairs Accumulated Water	CN	Undisclosed bidder	-	14,0	-	-	-
10.03.23	Industrial Waste Newco	ES	Urbaser S.A.	ES	-	-	-	-
09.03.23	Inax Inamoto Holdings	JP	Jensen-Group N.V.	BE	75,0	-	-	-
07.03.23	TES Water Treatment GmbH	DE	Pollet Water Group NV	BE	-	-	-	-
01.03.23	Nordex H2	ES	Acciona S.A.; Acciona Energy S.A.	ES	-	-	-	-
28.02.23	Pennine Water Treatment Services	UK	Advanced Water Technologies Ltd	UK	-	-	-	-
27.02.23	Arquisocial SL	ES	Evolve Partners, Inc.	US	-	-	-	-
20.02.23	Demetra S.p.A.	IT	Alcedo SGR S.p.A	IT	-	-	-	-
20.02.23	Demetra S.p.A.	IT	Alcedo SGR S.p.A	IT	-	-	-	-
15.02.23	Nordex SE	DE	Acciona S.A.	ES	3.238,3	0,6x	-	-
15.02.23	Stadtwerke Bad Belzig GmbH	DE	Remondis SE & Co. KG	DE	-	-	-	-
15.02.23	Empresa de Servicios Sanitarios Aguas	CL	Almar Water Solutions B.V.	ES	-	-	-	-
15.02.23	Evoqua	US	Desotec NV	BE	-	-	-	-
14.02.23	Bfinance UK Limited	UK	Existing Management	US	-	-	-	-
13.02.23	M A Solutions (Lindum) Ltd	UK	Severn Trent Plc	UK	-	-	-	-
06.02.23	Laiyang Water Development Co., Ltd.	CN	Undisclosed bidder	-	13,3	-	-	-
31.01.23	Abengoa Solar S.A	ES	Atlantica Sustainable Infrastructure PLC	UK	-	-	-	-
31.01.23	Pensar Construction Group Pty Ltd	AU	RSK Group Limited	UK	-	-	-	-
25.01.23	SFW Energia Sp z o o	PL	Remondis SE & Co. KG	DE	-	-	-	-
20.01.23	Siersema Komponenten Service B.V.	NL	Indutrade AB	SE	-	-	-	-
18.01.23	Fortes Energy Systems BV	NL	BDR Thermea Group BV	NL	-	-	-	-
17.01.23	Membrion Inc	US	Safar Partners LLC	US	-	-	-	-
17.01.23	Project Sobral - 1 GW solar PV project	BR	Cubico Sustainable Investments Limited	UK	-	-	-	-
17.01.23	Permian Resources Corp	US	Undisclosed bidder	-	115,6	-	-	-
11.01.23	Global Omnium Idrica SL	ES	Xylem Inc.	US	-	-	-	-
11.01.23	Virgin Strauss Water	UK	Culligan International Co	US	-	-	-	-
11.01.23	Hobe GmbH	DE	Indutrade AB	SE	-	-	-	-
10.01.23	Magrath and Chin Chute wind farms	CN	Acciona S.A.	ES	-	-	-	-
09.01.23	Abengoa SA	ES	Cox Energy Solar SA	ES	564,0	-	-	-
05.01.23	FTS Filtrasyon Aritim Sistemleri Sanayi	TK	Amiad Water Systems Ltd.	IS	23,6	-	-	-
05.01.23	Forj	US	Baird Capital Partners	CN	-	-	-	-
03.01.23	Sax Lift A/S	DN	Indutrade AB	SE	-	-	-	-
02.01.23	Holland Warmte BV	NL	BDR Thermea Group BV	NL	-	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					0,0	0,6x	0,0x	0,0x
Mittelwert					118,9	0,6x	0,0x	0,0x
Median					0,0	0,6x	0,0x	0,0x
Max					3.238,3	0,6x	0,0x	0,0x

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

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektoren E1-E2; E4-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
31.03.23	Atlas Technologies B.V.	NL	Impact Investment Group Pty Ltd	AU	2,5	-	-	-
31.03.23	Energias Renovables Ibermap SL	ES	Iberdrola SA	ES	467,7	-	-	-
31.03.23	Granarolo S.p.A.	IT	Granlatte Societa Cooperativa Agricola a.r.l.	IT	666,7	-	-	-
31.03.23	ESCO Pacific Pty Ltd	AU	OX2 Group AB	SE	88,0	-	-	-
31.03.23	Hemisphere GNSS Inc	CN	CNH Industrial NV	UK	160,9	3,0x	-	-
31.03.23	Aktor S.A.	GR	Intrakat Construtions S.A.	GR	214,0	-	-	-
29.03.23	Denmar US LLC	US	Sisecam AS	TR	22,1	-	-	-
29.03.23	Liivi Offshore OU	EE	Enefit Green AS	EE	6,2	-	-	-
29.03.23	SinkabergHansen AS	NO	BEWi ASA	NO	439,6	-	-	-
28.03.23	Ence photovoltaic plant in Andujar	ES	Naturgy Energy Group	ES	27,7	-	-	-
28.03.23	Gulf States Renewable Energy	US	Agilitas Energy LLC	US	69,3	-	-	-
28.03.23	United Malt Group Ltd	AU	Malteries Soufflet SAS	FR	1.209,2	1,4x	23,4x	-
24.03.23	Tion Renewables AG	DE	EQT AB	SE	303,0	9,1x	14,2x	37,4x
22.03.23	HS Credit	UK	Lei Shing Hong Capital	CN	173,6	-	-	-
22.03.23	Scandinavian RoadConstruction AB	SE	Infrea AB	SE	2,6	0,3x	-	-
22.03.23	Parkwind NV	BE	JERA Co., Inc.	JP	1.550,0	-	-	-
21.03.23	X-ELIO Energy, S.L.	ES	Brookfield Renewable Partners L.P.	CN	2.763,3	-	-	-
19.03.23	Kezzler AS	NO	Tomra Systems ASA	NO	68,8	-	-	-
16.03.23	Alsera Jeotermal Tarim Gida Sanayi	TR	Alarko Holding A.S	TR	3,8	-	-	-
16.03.23	Fredahl Rydens Holding AB	SE	Idun Industrier AB	SE	23,2	-	-	-

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

Transaktionen

2023 Q1 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektor E2 - E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
16.03.23	Solarelit SpA	IT	Greenvolt – Energias Renovaveis, S.A.	PT	33,5	-	-	-
14.03.23	Pohjan Voima Oy	FI	Arise AB	SE	58,8	-	-	-
14.03.23	Zerno Don	RU	Undisclosed bidder	-	53,2	-	-	-
14.03.23	Amarenco Solar Ltd	UK	Arjun Infrastructure Partners Limited	UK	1.000,0	-	-	-
13.03.23	Carbonomy	EE	Hedonova	US	130,0	-	-	-
13.03.23	Augmenta	FR	CNH Industrial NV	UK	102,7	-	-	-
09.03.23	Prodiel S.L.	ES	SMARTENERGY Group AG	CH	200,0	-	-	-
07.03.23	Enerside Energy SA	ES	Enerside Energy SA	ES	3,0	-	-	-
07.03.23	LINICO Corp	US	Undisclosed bidder	-	25,4	-	-	-
06.03.23	Igefi Srl	IT	EOS Investment Management Limited	UK	400,0	-	-	-
06.03.23	A.E. Sutton Ltd	UK	Macfarlane Group plc	UK	10,2	1,2x	8,2x	-
03.03.23	Cerro Mocho SA	AR	Porvenir AS	NO	11,3	-	-	-
03.03.23	ReNew Energy Global plc	UK	CN Pension Plan Investment Board	CN	6.745,2	8,4x	10,0x	13,5x
02.03.23	Energias do Brasil SA	BR	Energias de PT S.A.	PT	2.530,7	0,8x	2,8x	4,8x
02.03.23	Direktna Banka AD	RS	AIK Banka a.d.	RS	280,0	-	-	-
02.03.23	JBM Solar Ltd	IN	RWE AG	DE	400,2	-	-	-
02.03.23	Two hydropower projects	SE	Downing Renewables & Infrastructure Trust plc	UK	5,7	-	-	-
01.03.23	Re-Match Holding A/S	DK	Verdane Capital	FI	31,8	-	-	-
28.02.23	Thaler GmbH & Co KG	DE	International Tractors Limited	IN	22,8	-	-	-
28.02.23	Aera Energy LLC	US	CN Pension Plan Investment Board	CN	3.641,9	-	-	-
28.02.23	Quantafuel AS	NO	Viridor Waste Management Limited	UK	103,0	20,1x	-	-
28.02.23	Abdrn Capital Ltd	UK	Prince of LI Foundation	LI	159,4	3,5x	3,5x	3,5x
28.02.23	Energie Steiermark AG	AT	Land Steiermark	AT	2.100,0	-	-	-
24.02.23	Borrego Energy LLC	US	Existing Management	-	33,1	-	-	-
24.02.23	Borealis Foods Inc	CN	Oxus Acquisition Corp	KZ	141,9	-	-	-
24.02.23	Eco Techno Services Corp.	JP	Undisclosed bidder	-	0,2	0,4x	-	9,1x
23.02.23	Dominion Energy SL	ES	Global Dominion Access, S.A.	ES	290,9	-	-	-
23.02.23	Recydia A.S.	TR	Aalborg Portland A/S	DK	8,3	-	-	-
22.02.23	260MW capacity in the UK	UK	Nofar Energy Ltd.	IL	33,5	-	-	-
21.02.23	Grenergy Renovables	CL	Undisclosed bidder	-	41,3	-	-	-
15.02.23	Nordex SE	DE	Acciona S.A.	ES	3.238,3	0,6x	-	-
14.02.23	Lithium de FR SAS	FR	Norsk Hydro ASA	NO	366,7	-	-	-
10.02.23	Mahindra Consulting Engineers Ltd	IN	Artelia Group	FR	1,9	-	-	-
10.02.23	Odin Energy P/S	DK	Cloudberry Clean Energy AS	NO	249,8	-	-	-
10.02.23	Sonata Finance Pvt. Ltd.	IN	Kotak Mahindra Bank Limited	IN	60,8	-	-	-
09.02.23	Tessitura Lange Srl	IT	Industrie Chimiche Forestali S.p.A.	IT	1,8	-	-	-
09.02.23	Vidroporto S/A	BR	Vidrala, S.A.	ES	180,1	1,5x	5,4x	-
08.02.23	Techno Electric & Engineering Company Limited	IN	Undisclosed bidder	-	17,9	-	-	-
08.02.23	Tanos Energy Holdings LLC	US	Diversified Energy Company PLC	UK	233,0	-	-	-
08.02.23	National Car Parks Ltd	UK	Ivanhoe Cambridge, Inc.	CN	343,1	-	-	-
07.02.23	Yucatan Foods LP	US	Undisclosed bidder	-	16,3	-	-	-
07.02.23	WIIN	BE	Network Research BE SA/NV	BE	50,0	-	-	-
06.02.23	Biorenova SpA	IT	Maire Tecnimont SpA	IT	12,0	-	-	-
06.02.23	Kestrel Vision Group	FR	Luxempart SA	LU	423,1	-	-	-
06.02.23	ICP Industrial Solutions Group	US	Wendel SE	FR	190,5	-	-	-
03.02.23	Sungela Holdings Pty Ltd	AU	Thungela Resources Limited	ZA	219,3	-	-	-
02.02.23	Scatec ASA	ZA	STANLIB Limited	ZA	87,2	-	-	-
01.02.23	Suway SA	PL	Plast-Box SA	PL	38,7	0,9x	6,0x	8,1x
27.01.23	Husqvarna AB	SE	Robert Bosch GmbH	DE	1.925,8	0,4x	3,4x	5,0x
27.01.23	Stora Enso Oyj	SE	SE Timber Malmback AB	SE	18,0	-	-	-
27.01.23	Trans Adriatic Pipeline AG	CH	Fluxys SA; Enagas S.A.	BE	4.200,0	-	-	-
26.01.23	Foresight Hydrogen HoldCo GmbH	DE	JLEN Environmental Assets Group Ltd	UK	17,3	-	-	-
25.01.23	Qualitas Energy Private Equity SGEIC	ES	Sonnedix Power Holdings Ltd	US	900,0	-	-	-
24.01.23	Brannliden Vind AB	SE	Aneo	NO	93,4	-	-	-
24.01.23	Ilim Holding SA	CH	Ilim Pulp Enterprise private joint stock company	RU	890,1	-	-	-
24.01.23	Thrive Capital LLC	US	Jorge Paulo Lemann	BR	4.876,3	-	-	-
23.01.23	Enda Enerji Holding A.S.	TR	Margun Enerji Uretim Sanayi ve Ticaret AS	TR	160,9	-	-	-
20.01.23	UAB Kenova NT	LT	Green Network Energy Ltd	UK	0,5	-	-	-
20.01.23	Krobath Bad Heizung Service GmbH	AT	Sunex SA	PL	4,3	-	-	-
19.01.23	247 MW of solar PV projects	UK	Bankinter, S.A.	ES	357,2	-	-	-
18.01.23	ElektroTermo AB	SE	Idun Industrier AB	SE	2,1	-	-	-
17.01.23	Samvardhana Motherson International Limited	IN	Undisclosed bidder	-	6.734,2	0,9x	11,9x	28,3x
13.01.23	2 solar photovoltaic plants located in Corella	ES	Amarenco Solar Ltd	UK	55,0	-	-	-
09.01.23	Abengoa SA	ES	Cox Energy Solar SA	ES	564,0	-	-	-
09.01.23	ISAB S.r.l.	IT	Trafigura Beheer BV	NL	1.888,6	-	-	-
09.01.23	Flash Express	TH	Undisclosed bidder	-	1.953,4	-	-	-
05.01.23	Undisclosed Target	AF	KLP Norfund Investment AS	NO	21,0	-	-	-
03.01.23	Oatly Group AB	US	Ya Ya Foods Corporation	CN	68,0	-	-	-
03.01.23	NFG New Fruit Group GmbH	DE	Organto Foods Incorporated	CN	1,6	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					0,2	0,3x	2,8x	3,5x
Mittelwert					643,8	3,5x	8,9x	13,7x
Median					102,7	1,2x	7,1x	8,6x
Max					6.745,2	20,1x	23,4x	37,4x

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

Kontakt

Transfer Partners

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

transfer-partners.de

[LinkedIn](#)



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.