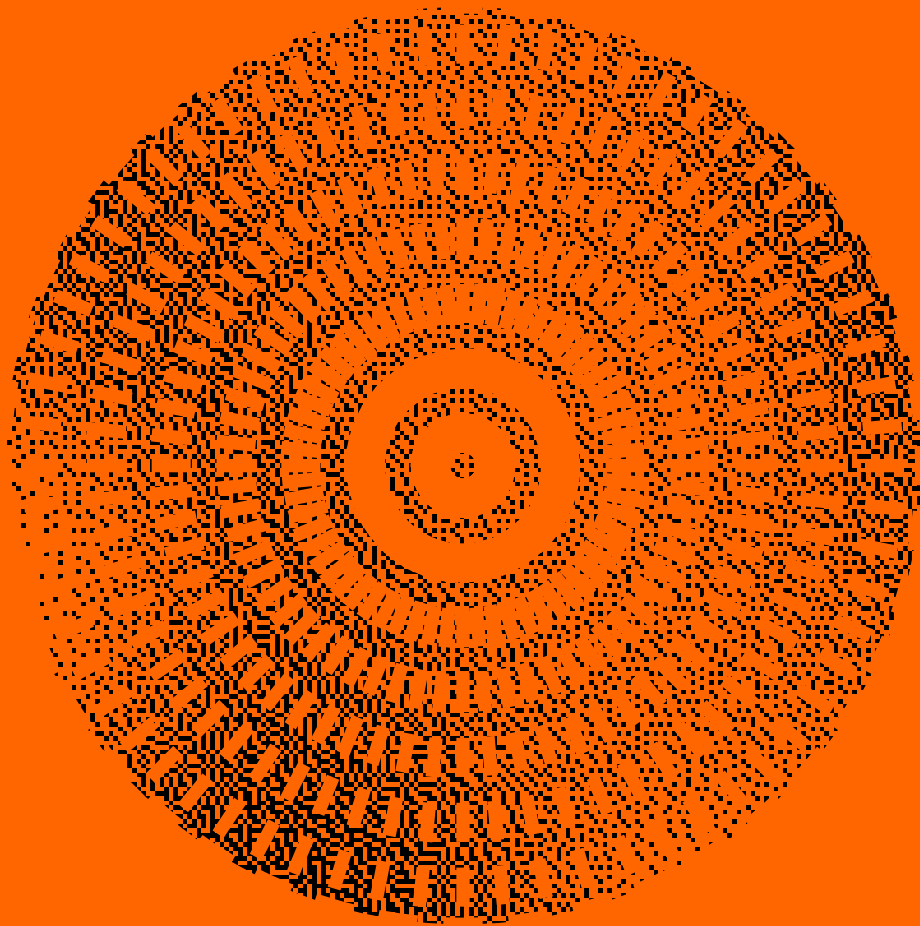


# Sustainability

## 2023 Q2



# Inhalt

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

## Liebe Leserinnen und Leser,

in unserem letzten SektorReport haben wir in unserer Rubrik Sustainability den Subsektor Water infrastructure & technologies analysiert. Marktbewertungen des Sustainability Gesamt- und Subsektors hatten sich in Q1 2023, nach vorherigem Rückgang in Q3 2022, erholt. Diese, in Q4 2022, begonnene Erholung setzt sich auch in Q2 2023 fort. Auffällig ist vor allem, dass nach deutlicher Annäherung des Sustainability Indexes an den Euro Stoxx 600 in Q3 2022, die beiden Indizes in Q2 2024 deutlich divergieren – der Sustainability Index übertrifft den EuroStoxx 600 deutlich. Dies spiegelt die öffentliche Wahrnehmung von auf Nachhaltigkeit fokussierten Unternehmen als robuster und zukunftsfähiger, gegenüber dem Gesamtmarkt, wider.

In unserem aktuellen SektorReport Sustainability Q2 2023 legen wir einen gesonderten Fokus auf den Subsektor Waste management & technologies, der in den vergangenen Jahren zeitweise überhalb des Sustainability Indexes und deutlich überhalb des Euro Stoxx 600 lag, sich jedoch in den vergangenen Monaten wieder an den Sustainability Index anglich. In Zusammenhang damit beleuchten wir die Hintergründe des aktuell erfolgten Unternehmensverkaufs der Best Plastic Management Gruppe, eine auf Plastik Regranulat fokussierte Marktführerin in Deutschland, die Transfer Partners als exklusiver M&A Berater begleitet hat.

### 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.

<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

# Sektor Insight

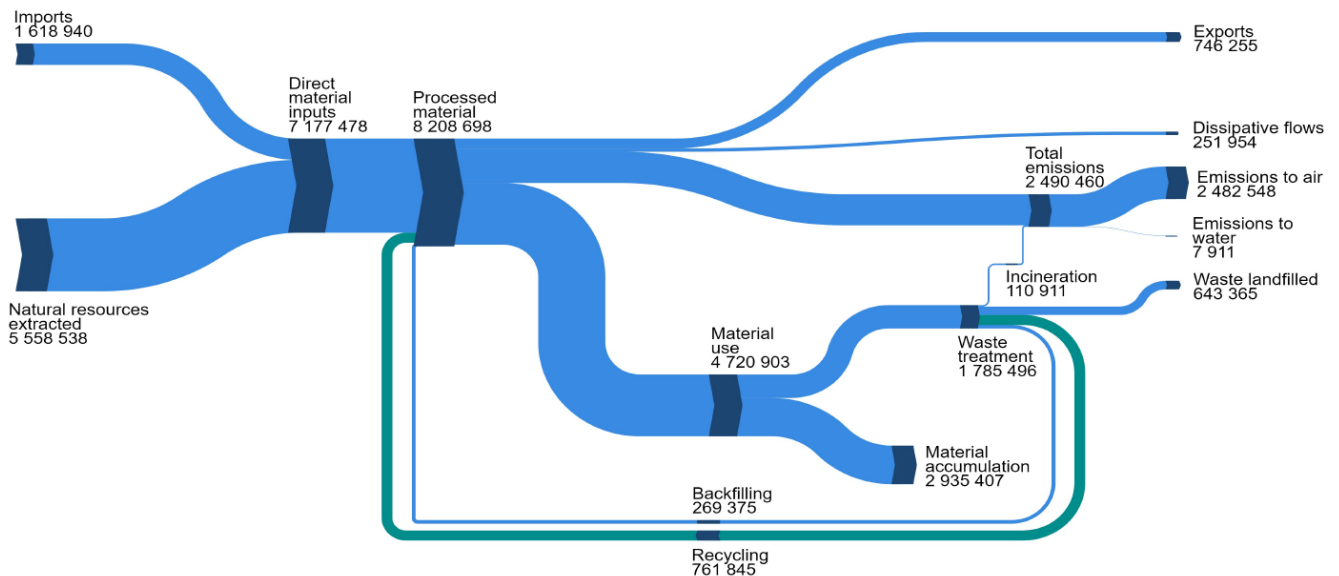
## Waste management & technologies

Ein wichtiger Bestandteil im von uns klassifizierten Sustainability Markt ist der Waste management & technologies Subsektor. Dieser umfasst Unternehmen, die Technologien entwickeln, herstellen oder vertreiben, um Mehrwert aus Abfällen zu gewinnen. Dazu gehören auch Dienstleistungen, wie das wertschöpfende Recycling von Abfällen, die Entsorgung gefährlicher, aber auch allgemeiner Abfälle und zuletzt das breite Spektrum an Nischenlösungen in der Abfallwirtschaft.

Der Subsektor ist ein starker Wachstumsmarkt, bestehend aus einem breiten Feld an Marktteilnehmern mit globalen Projekten und der grundlegenden Mission die Umwelt zu schonen, sowie Menschen vor gefährlichen Giftstoffen zu bewahren. 2021 wurde der globale Waste management Markt auf 423 Mrd. USD geschätzt mit einem erwarteten CAGR von 5,1% bis 2026. Auch zurückblickend lassen sich die Fortschritte des Waste management & technologies Subsektors klar erkennen. Während der direkte Materialeinsatz in der EU zwischen 2010 und 2021 um 2,7% gestiegen ist, ist der hiervon recycelte Anteil im gleichen Zeitraum um 7,4% angewachsen. Gleichzeitig gibt es hier noch großes Potential, denn Stand 2020 wurden nur 14%

der Plastikabfälle mit „circular“ Recyclingmethoden verwertet. Dieser Anteil soll aber bis 2050 auf 78% ansteigen. Auch das kollektive, gesellschaftliche Bewusstsein für Nachhaltigkeit stieg in der Vergangenheit bereits deutlich an. So nahm beispielsweise die Zahl der innerstädtischen Fahrten mit geteilten Fahrrädern und E-Scootern im Vergleich zum Vorjahr um 60 Prozent zu. Doch spezifisch auf den Waste management & technologies Subsektor angewandt, steht diesem Bewusstsein nach wie vor auch eine große Unsicherheit entgegen. So ergab zuletzt eine Umfrage von OPRL, dass 42% der Teilnehmer, die sich unsicher über die korrekte Entsorgung ihrer Abfälle sind, lediglich eine willkürliche Wahl treffen. Dies hat zur Folge, dass Recyclingströme kontaminiert werden und die Effektivität darauffolgender Recyclingschritte stark vermindert wird. Somit hat der Subsektor in der Vergangenheit sowohl technische als auch gesellschaftliche Fortschritte machen können und blickt zeitgleich auf großes zukünftiges Potential, durch die weitere Ausbreitung innovativer Lösungen als auch die Fortsetzung der gesellschaftlichen Aufklärung durch beispielsweise gezieltere „Choice“-Architekturen für Endverbraucher.

**Material flow diagrams**  
EU 2021 (in 1000t)



Quelle: Eurostat

Im Aktionsplan für die Kreislaufwirtschaft („Circular Economy“) der europäischen Kommission, wird erklärt, dass zahlreiche Drittländer Einfuhrbeschränkungen auf EU-Abfallausfuhren eingeführt haben. Somit liegt in diesem Subsektor das Augenmerk vermehrt auf Innovation als auf der reinen Vermehrung klassischer Abfallentsorgungsmethoden, wie dem Deponieren, da diese nicht die benötigte Kapazität abbilden können. Vor allem in Bezug auf gefährliche Abfälle ist, trotz der Notwendigkeit für das Klima, zu betrachten, dass die Energiewende und deren Technologien begleitend neue Müllquellen erzeugen. So wird erwartet, dass bis 2050, 78 Millionen Tonnen Abfälle durch PV-Anlagen erzeugt werden, welche durch das Übergangsmetall „Cadmium“ eine Gefahr für die Umwelt darstellen. Ähnliches gilt für Autobatterien oder radioaktive Abfälle aus der Nuklearstromgewinnung. Daher werden von dem prognostizierten Wachstum des Subsektors, vor allem die Firmen überdurchschnittlich profitieren, die es schaffen neue Technologien zu implementieren, um dem exponentiellen Abfallanstieg zu begegnen.

Durch steigende Nachfrage für tiefgehendes Knowhow und technologisch führende Circular Economy Lösungen, besteht hier auch ein Anreiz für weitere M&A Transaktionen um dieses Wissen beschleunigt zu fusionieren, was einerseits ertragsfördernd wirken kann und andererseits der gesellschaftlichen Verantwortung nachkommt. Hinzu kommt, dass die kumulierten Auswirkungen der Covid-Pandemie, des Ukraine-Krieges und der Energiekrise viele Investoren dazu veranlasst haben, vorsichtiger vorzugehen. Dies bedeutete auch eine Distanzierung von Wachstumskennzahlen und eine Rückkehr zu konservativeren KPIs wie dem „Return on Capital“ – der Fähigkeit, Renditen aus einer Investition zu erzielen und somit der numerische Ausdruck für das Kerninteresse eines jeden Investors. In der „Recycling Facilities“-Industrie liegt dieser Wert im Median bei 13% und ist somit sogar mehr als doppelt so hoch wie in der „Electric Power by Solar Energy“-Industrie. Deshalb wird in dem, ohnehin überdurchschnittlich abschneidendem Sustainability Sektor, die proportional noch höhere Attraktivität des Waste management & technologies Subsektors nochmals unterstrichen.

Transfer Partners hat in diesem attraktiven Subsektor die Best Plastic Management Gruppe, beim Unternehmensverkauf an den, auf Nachhaltigkeit und Circular Economy fokussierten Finanzinvestor, Vidia Equity begleitet.

Quelle: MarketsAndMarkets, Eurostat, McKinsey, OPRL, Europäische Kommission, IRENA, Internet World Business, S&P Capital IQ; Research: Transfer Partners

# Deal Report

## Vidia erwirbt die Best Plastic Management Gruppe

### Kurzprofil Verkäufer

- Best Plastic Management Gruppe

Hauptsitz	Bösel, Deutschland
-----------	--------------------

Mitarbeiter	42
-------------	----

Umsatz	25 Mio. EUR
--------	-------------

- = begleitet von Transfer Partners

### Kurzprofil Käufer

Vidia GmbH

Hauptsitz	München, Deutschland
-----------	----------------------

Mitarbeiter	15
-------------	----

Diesen und weitere Transaktionsberichte finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

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

Transfer Partners hat die Gesellschafterin der **Best Plastic Management Gruppe (BPM)** aus Bösel im Landkreis Cloppenburg, bei der Veräußerung ihrer Unternehmensanteile an Vidia, einem auf Klimalösungen im Mittelstand fokussierten Finanzinvestor, begleitet.

BPM ist ein technologisch führendes Unternehmen in der Entsorgung und Verwertung von Produktionsrückständen aus Kunststoff und beliefert einen diversifizierten Kundenstamm aus dem Mittelstand aus diversen Endmärkten. Die Kunden schätzen sehr die Zuverlässigkeit, Qualität und Kompetenz der BPM Gruppe.

Die Motivation für eine Transaktion war die Nachfolge der geschäftsführenden Gesellschafterin Stephanie Kötter-Gribbe sowie die Sicherung zukünftigen Wachstums mit einem (finanz)starken Partner mit hoher Expertise im komplexen Recyclingmarkt.

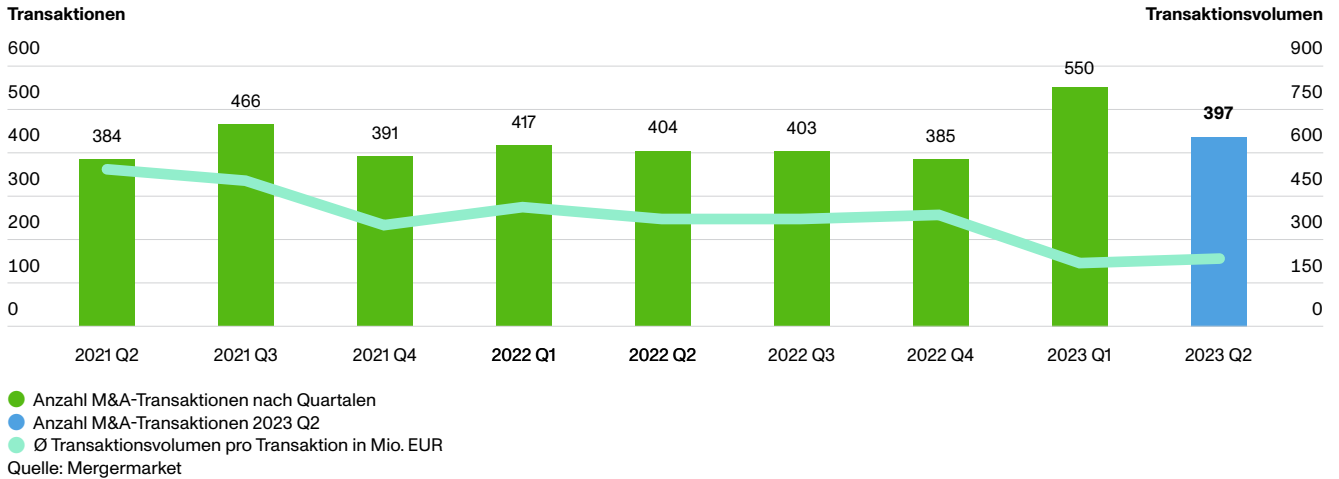
**Vidia** ist eine mittelständische Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in München, die gezielt in Unternehmen investiert, die durch Aktivitäten in den Bereichen Elektrifizierung, Kreislaufwirtschaft und industrielle Materialien zur Dekarbonisierung der Wirtschaft beitragen. Die BPM Gruppe ist die erste Plattform, die Vidia erwirbt. Vidia plant, die Marktposition der BPM Gruppe weiter auszubauen und das Recycling hin zu einem kompletten Kreislauf weiterzuentwickeln. Darüber hinaus sieht Vidia Chancen im Erwerb von Wettbewerbern der BPM Gruppe mit komplementären Fähigkeiten und ergänzendem geographischen Zugriff.

Das Mandat von Transfer Partners umfasste den gesamten Veräußerungsprozess einschließlich der Erstellung der transaktionsrelevanten Dokumente, der Identifizierung und Ansprache geeigneter Kaufinteressenten, dem Due Diligence Management sowie der Unterstützung der finalen Verhandlungen bis zum erfolgreichen Closing.

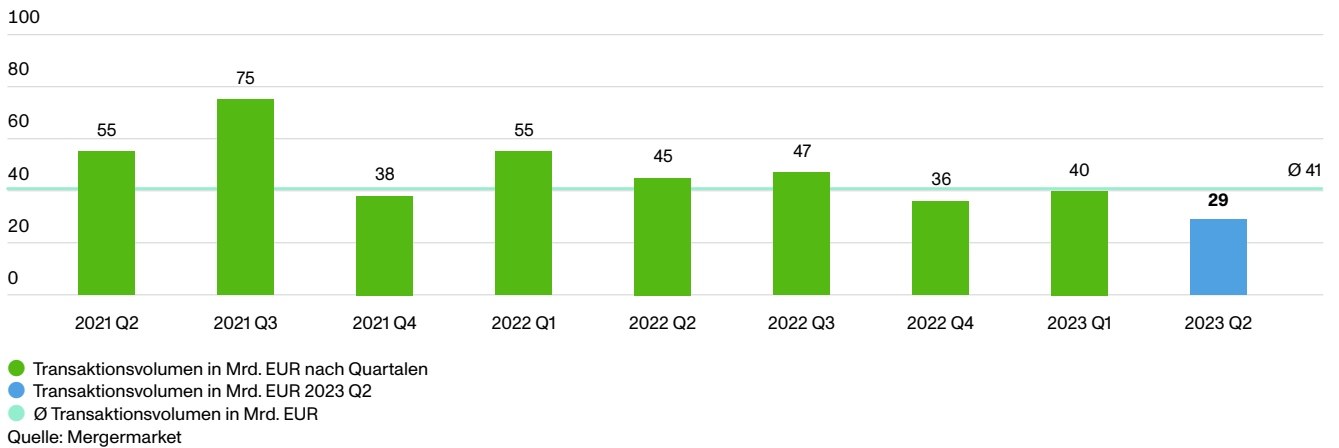
Quelle: Transfer Partners

# Sektor Trends

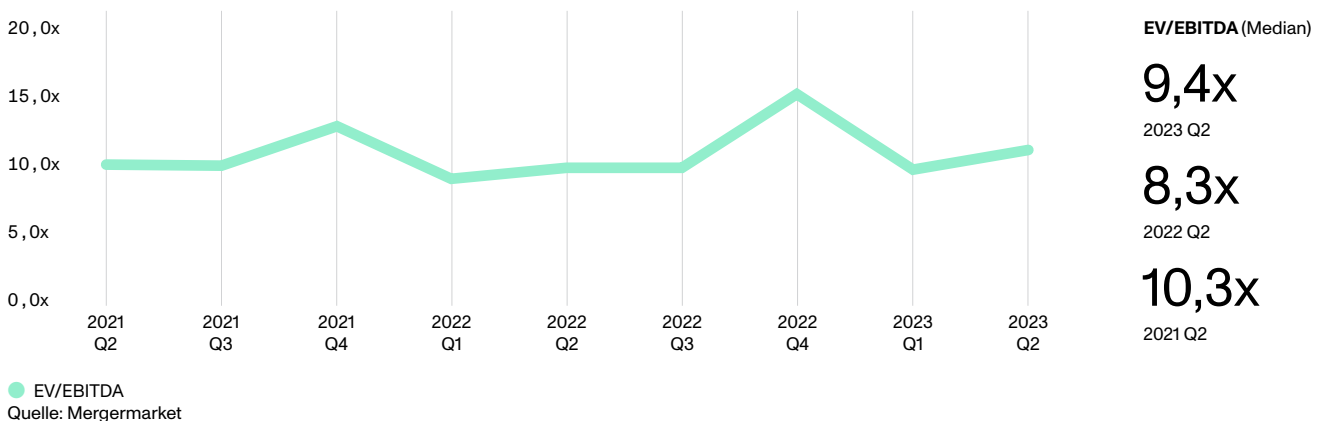
## Anzahl Transaktionen im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



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



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

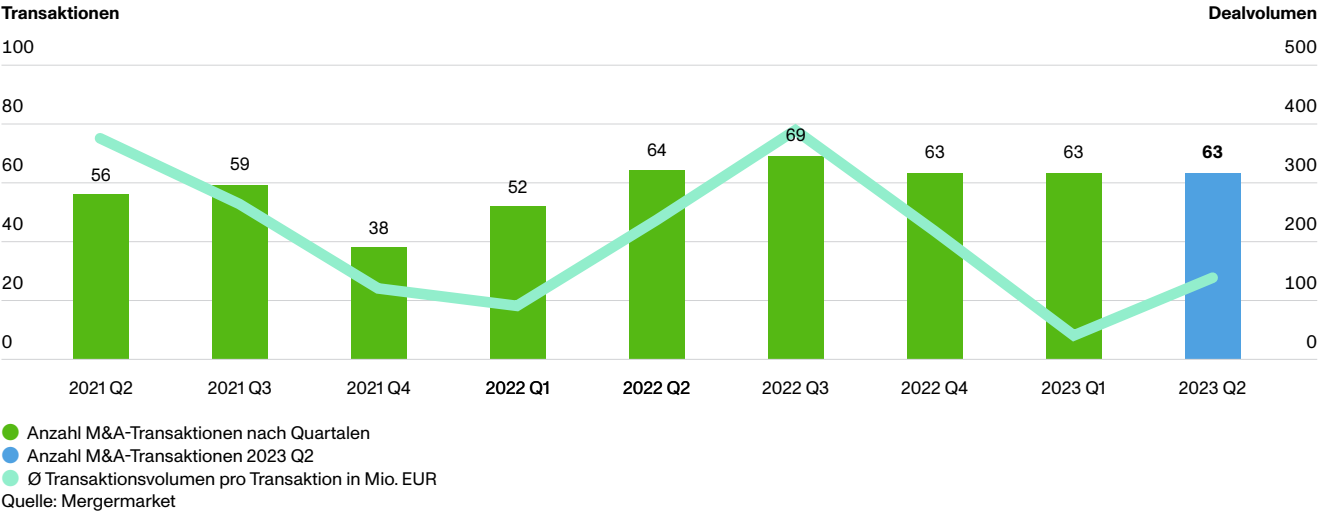




# Sektor Trends

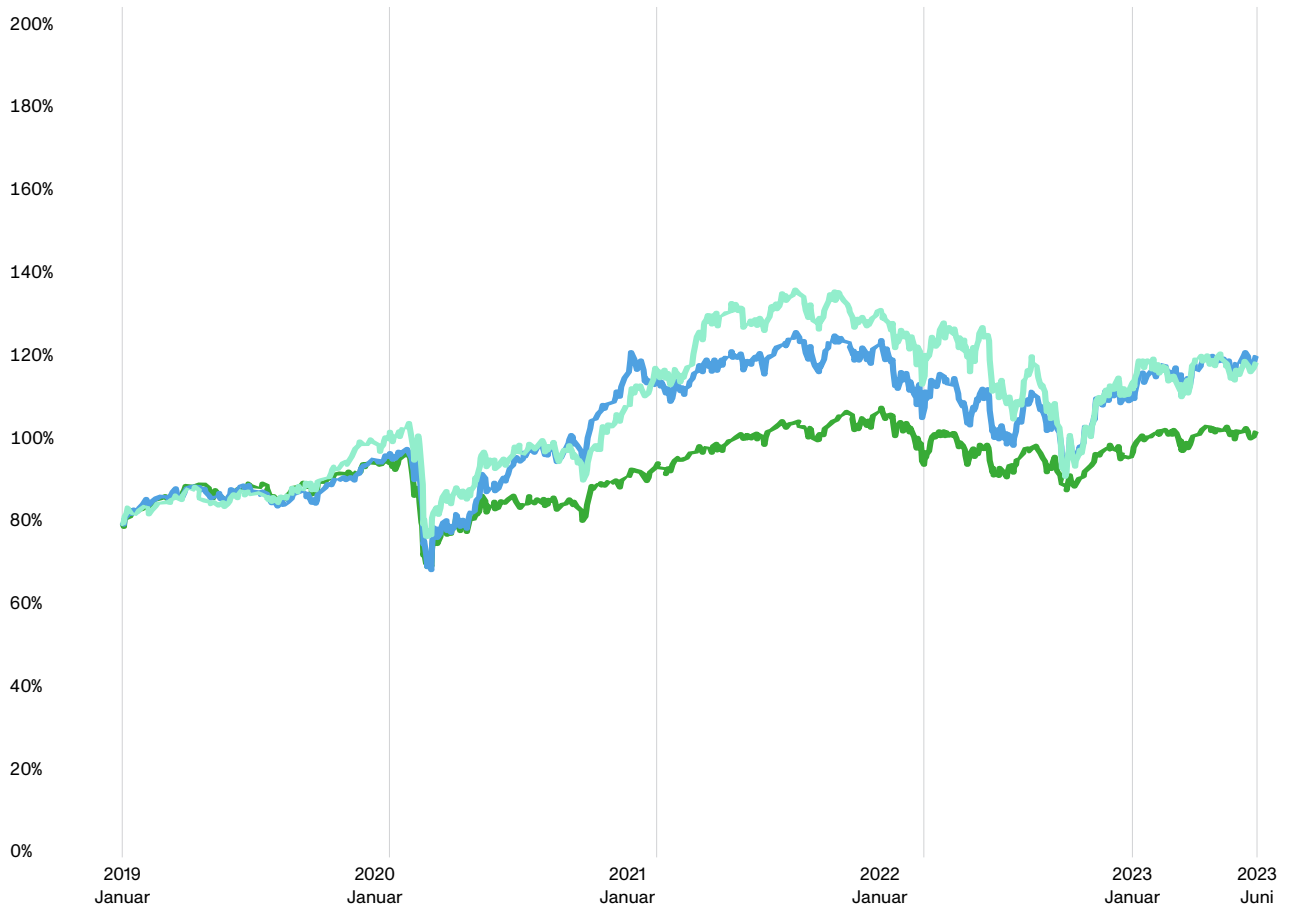
## Deep Dive Subsektor E5

**Anzahl Transaktionen im Sustainability-Subsektor E5 in Europa**  
(nach Quartalen)



# Sektor Performance

## Sektor Performance Indizes



## Performance im Betrachtungszeitraum

**37,0%**

● STOXX Europe 600

**67,1%**

● Sustainability Index

**64,4%**

● Waste management & technologies (E5)

Quelle: S&P Capital IQ

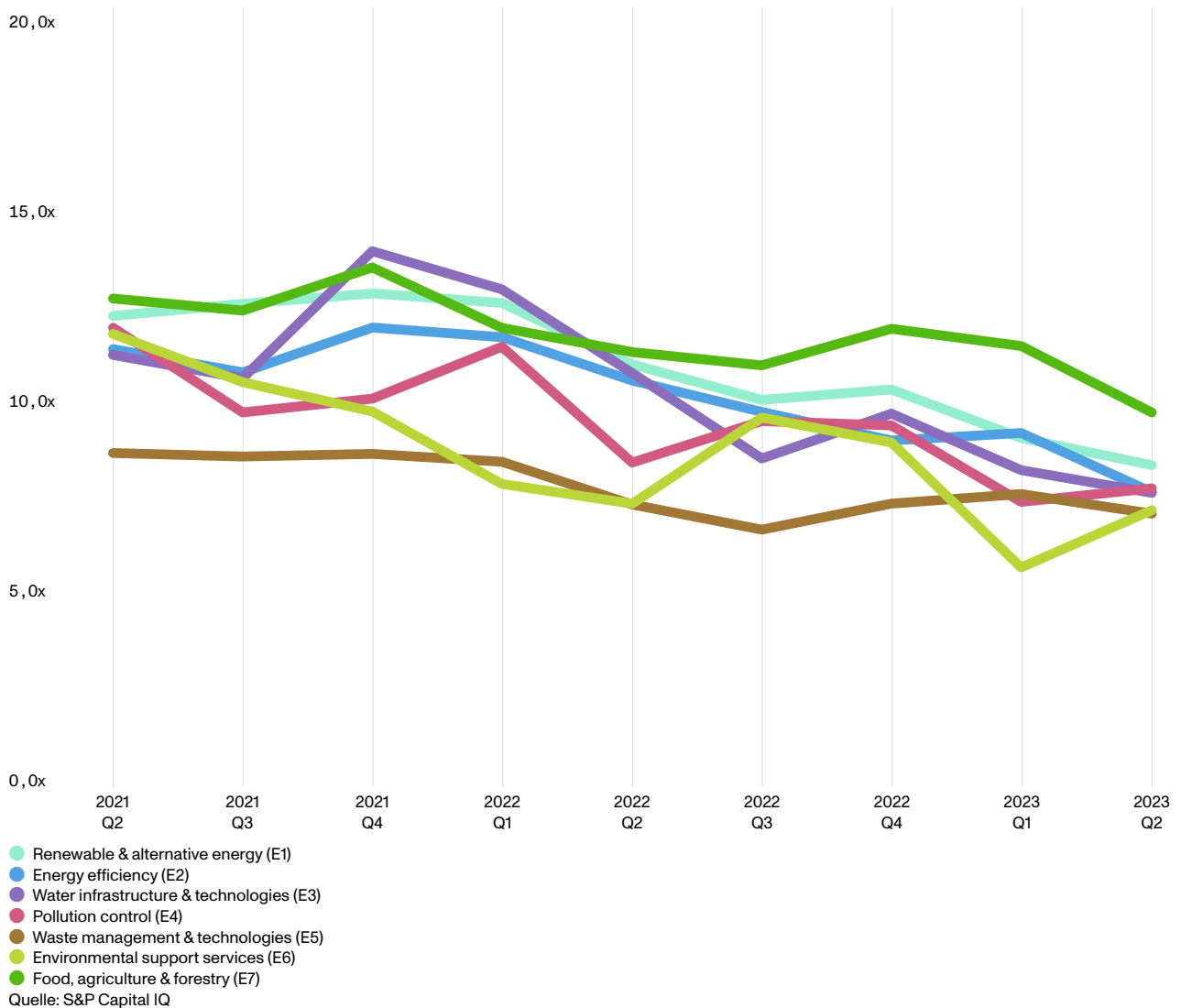
Die vorliegende Grafik illustriert die indizierte Marktperformance des STOXX Europe 600 mit dem von Transfer Partners definierten Sustainability Index (Gesamtheit der sieben Subsektoren) sowie dem spezifischen Subsektor Waste management & technologies (E5). Es fällt auf, dass sowohl der Sustainability Index als auch der Subsektor E5 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. Dies unterstreicht die hohe Volatilität des definierten Sustainability Indizes sowie des Subsektors E5. Zum Ende des Jahres stabilisierte sich die Performance. Darauf weiter aufbauend, verzeichnete der Sustainability Index einen weiteren Aufschwung in Q1 und Q2 2023. Der Marktausblick bleibt weiterhin positiv.

# Peer Group

## Bewertung (1/5)

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



Der Sustainability Sektoren Vergleich weist in Q2/2023 die höchsten Trading-Multiple Bewertungen für den Sektor Food, agriculture & forestry, gefolgt von Renewable & alternative energy, auf (ca. 11,0x und 8,8x). Hingegen weisen die Sustainability Sektoren Environmental Support services und Waste management & technologies die niedrigsten Bewertungen in Q2 2023 auf. Kontrastierend hierzu ist, dass der Waste management & technologies Index konstant über bzw. auf dem Niveau des Gesamtsektor-Indexes lag. Somit lässt sich rückschließen, dass der Subsektor ein verhältnis-

mäßig „reifer“ Markt mit guter Profitabilität ist. 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 Recycling Services 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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Renewable &amp; alternative energy (E1)</b>											
Mainova AG	2.557,6	3.333,8	0,5x	-	-	-	-	-	-	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	219,2	235,3	0,6x	0,8x	0,7x	7,9x	5,8x	4,8x	14,6x	10,3x	7,8x
ABO Wind AG	549,6	647,7	2,8x	2,4x	2,1x	11,9x	11,8x	10,6x	12,6x	15,4x	13,5x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	23.293,5	36.326,4	0,6x	-	-	12,9x	-	-	26,0x	-	-
Encavis AG	2.419,5	3.847,6	7,9x	8,4x	7,8x	11,9x	11,6x	10,9x	21,0x	20,2x	18,7x
Energiekontor AG	978,6	1.231,5	6,6x	4,2x	3,5x	12,3x	11,0x	9,5x	15,3x	14,0x	11,9x
SFC Energy AG	395,0	350,6	4,1x	3,1x	2,1x	85,6x	27,1x	15,2x	108,4x	50,9x	21,6x
7C Solarparken AG	308,6	495,4	5,8x	7,1x	7,4x	7,1x	8,3x	8,7x	12,6x	19,9x	23,6x
MVV Energie AG	2.089,2	3.506,3	0,6x	-	-	24,6x	-	-	-	-	-
Nordex SE	2.630,5	2.715,5	0,5x	0,5x	0,4x	-	330,0x	9,6x	-	-	31,5x
PNE AG	1.080,9	1.552,6	12,3x	10,5x	8,7x	57,2x	36,3x	26,0x	274,3x	256,7x	103,3x
3U Holding AG	82,4	-83,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CropEnergies AG	873,9	827,0	0,8x	0,6x	0,6x	5,0x	2,8x	5,8x	6,5x	3,3x	8,3x
BayWa Aktiengesellschaft	1.370,7	8.313,2	0,3x	0,3x	0,3x	11,3x	11,4x	10,4x	18,9x	23,6x	20,2x
clearvise AG	179,3	302,8	4,7x	6,4x	5,7x	6,5x	9,6x	8,1x	12,7x	40,4x	30,5x
Clere AG	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	2.336,2	2.304,5	1,3x	1,3x	1,2x	4,7x	9,5x	7,8x	5,0x	10,7x	9,6x
Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A.	1.754,9	2.658,5	15,9x	11,5x	9,1x	18,4x	13,4x	10,6x	21,8x	16,5x	13,5x
Good Energy Group PLC	34,0	11,6	0,0x	0,0x	0,0x	4,5x	2,3x	1,3x	4,7x	3,6x	1,7x
Ellaktor S.A.	825,2	1.260,1	1,3x	-	-	7,4x	-	-	13,4x	-	-
GEK TERNA Holdings, Real Estate, Construction S.A.	1.351,8	3.203,4	0,8x	1,3x	1,2x	6,0x	6,1x	4,8x	7,9x	8,1x	6,0x
Mytilineos S.A.	4.486,6	5.293,5	0,8x	1,0x	1,0x	6,5x	5,7x	5,4x	7,2x	6,6x	6,2x
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical	2.372,5	3.128,5	10,5x	7,4x	7,5x	27,4x	13,5x	12,2x	45,9x	16,9x	14,7x
<b>Societe Anonyme</b>											
A2A S.p.A.	5.241,4	10.235,4	0,4x	0,5x	0,5x	7,5x	6,1x	5,8x	15,3x	13,2x	12,3x
ACEA S.p.A.	2.546,3	8.117,0	1,6x	1,9x	1,8x	7,7x	6,0x	5,8x	16,9x	13,1x	13,2x
Acinque S.p.A.	388,8	650,2	1,0x	-	-	15,3x	-	-	87,2x	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	1.540,8	2.008,5	7,4x	-	-	9,1x	-	-	11,2x	-	-
Ecosuntek S.p.A.	34,4	35,9	0,0x	-	-	2,3x	-	-	2,5x	-	-
ERG S.p.A.	4.034,5	5.249,5	7,4x	6,3x	6,1x	11,0x	9,7x	8,9x	21,1x	17,8x	16,2x
Innovatec S.p.A.	138,0	178,5	0,6x	0,5x	0,5x	6,0x	4,1x	3,7x	9,1x	6,7x	5,6x
Iren SpA	2.182,5	6.519,9	0,8x	1,0x	1,0x	7,0x	5,9x	5,4x	15,3x	13,3x	12,0x
PLC S.p.A.	36,3	39,3	0,7x	0,5x	0,4x	-	50,6x	8,6x	-	-	31,2x
Audax Renovables, S.A.	558,2	890,8	0,3x	0,4x	0,4x	17,2x	13,7x	10,8x	29,9x	20,3x	15,2x
Acciona, S.A.	8.498,8	15.188,8	1,2x	1,4x	1,4x	9,2x	7,8x	7,7x	13,1x	12,2x	12,7x
Corporación Acciona Energias Renovables, S.A.	10.077,6	12.566,6	2,7x	3,4x	3,5x	8,3x	8,3x	8,2x	11,2x	12,1x	12,5x
Endesa, S.A.	20.792,1	36.859,1	1,1x	1,5x	1,6x	7,9x	7,9x	7,5x	11,3x	13,4x	12,9x
Elecnor, S.A.	1.100,8	1.697,1	0,5x	0,5x	0,4x	6,4x	5,1x	4,7x	9,7x	7,2x	6,6x
Greenery Renovables, S.A.	846,0	2.083,9	7,1x	8,2x	6,3x	42,3x	25,2x	14,7x	57,9x	32,8x	19,0x
Grupo Empresarial San José, S.A.	241,2	71,1	0,1x	0,1x	0,1x	1,9x	1,1x	1,1x	2,2x	1,7x	1,6x
Soltec Power Holdings, S.A.	382,1	530,3	0,9x	0,9x	0,8x	28,3x	10,2x	6,3x	31,8x	13,7x	8,0x
ALTEO Energy Services Public Limited Company	143,3	176,5	0,7x	0,6x	0,6x	3,6x	3,2x	3,6x	4,2x	3,9x	4,6x
Ørsted A/S	36.376,4	41.721,1	2,3x	3,0x	2,9x	15,3x	13,6x	11,2x	27,5x	25,2x	19,4x
Vestas Wind Systems A/S	24.514,3	25.746,7	1,8x	1,7x	1,5x	-	22,7x	11,7x	-	148,9x	22,3x
Sif Holding N.V.	339,2	357,9	1,0x	0,7x	0,7x	13,8x	8,2x	7,7x	29,6x	21,1x	20,4x
Compagnie d'Entreprises CFE SA	230,5	279,1	0,2x	0,2x	0,2x	5,8x	4,9x	4,3x	7,1x	7,0x	5,9x
DEME Group NV	3.164,3	3.689,5	1,4x	1,3x	1,2x	8,4x	7,2x	6,4x	24,9x	20,6x	15,7x
EDP Renováveis, S.A.	18.505,9	26.001,9	12,2x	10,3x	9,1x	19,5x	12,3x	10,7x	39,3x	19,9x	17,3x
Greenvolt - Energias Renováveis, S.A.	851,0	1.430,5	5,5x	4,1x	2,4x	19,5x	12,2x	6,2x	42,5x	18,2x	7,7x
Martifer SGPS, S.A.	128,6	192,6	0,9x	-	-	7,9x	-	-	9,6x	-	-
MINT Société anonyme	17,1	-5,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Engie SA	36.863,3	61.684,3	0,7x	0,7x	0,7x	7,4x	4,6x	4,5x	14,6x	7,3x	7,2x
Neoen S.A.	4.386,3	7.261,2	14,4x	12,5x	10,5x	18,1x	15,4x	13,0x	27,8x	25,0x	21,6x
Volitalia SA	1.908,5	2.960,1	6,3x	5,5x	4,6x	23,2x	10,5x	9,1x	48,0x	16,8x	14,8x
Enersense International Oyj	103,9	138,2	0,5x	0,4x	0,4x	15,0x	8,4x	6,4x	179,3x	18,6x	11,3x
Neste Oyj	27.086,7	28.828,7	1,1x	1,2x	1,2x	10,0x	8,3x	7,9x	12,0x	10,4x	9,9x
Wärtsilä Oyj Abp	6.058,2	6.548,2	1,1x	1,0x	1,0x	43,7x	10,4x	9,0x	88,5x	13,7x	11,6x
Elektro Maribor d.d.	56,7	102,6	1,5x	-	-	5,6x	-	-	-	-	-
BP p.l.c.	92.192,8	131.450,9	0,6x	0,7x	0,7x	2,6x	3,0x	3,2x	3,3x	4,4x	4,8x
Drax Group plc	2.636,3	4.230,4	0,5x	0,4x	0,4x	9,4x	3,1x	2,9x	20,9x	4,0x	3,7x
Severn Trent PLC	7.533,9	16.007,9	6,9x	6,5x	5,9x	15,7x	15,1x	14,1x	27,1x	27,5x	26,2x
VivoPower International PLC	15,6	42,0	2,0x	0,8x	0,3x	-	-	10,7x	-	-	-
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	2.493,9	7.223,2	7,0x	6,7x	6,3x	11,6x	9,4x	9,0x	32,4x	22,1x	20,5x
ReNew Energy Global Plc	1.944,9	7.646,3	10,9x	8,9x	7,9x	12,8x	11,3x	10,9x	17,4x	15,6x	15,8x
Aker Solutions ASA	1.625,3	1.443,0	0,4x	0,3x	0,4x	6,7x	4,5x	4,5x	8,4x	6,5x	6,2x
Cadeler A/S	758,2	844,8	7,9x	9,3x	7,6x	13,4x	21,5x	16,8x	20,5x	47,2x	39,4x
Goodtech ASA	24,1	27,1	0,6x	0,5x	0,5x	40,2x	9,1x	6,6x	144,5x	21,2x	11,3x
Hexagon Composites ASA	466,6	653,7	1,4x	1,3x	1,0x	-	-	170,2x	-	-	-
Nel ASA	1.797,7	1.423,3	16,4x	10,5x	6,8x	-	-	-	-	-	-
Scatec ASA	954,7	2.711,4	9,5x	7,2x	5,2x	15,8x	10,0x	7,7x	31,0x	15,3x	11,8x
Subsea 7 S.A.	3.428,4	3.876,4	0,8x	0,8x	0,7x	9,2x	6,2x	4,7x	43,7x	27,2x	10,9x
Eolus Wind AB (publ)	150,8	151,4	0,7x	1,8x	1,3x	16,9x	8,2x	4,9x	17,0x	8,6x	5,0x
OX2 AB (publ)	1.686,8	1.330,9	1,9x	1,4x	1,2x	12,6x	11,8x	8,2x	12,7x	12,1x	8,3x
Enefit Green AS	1.152,2	1.344,5	5,2x	5,0x	4,8x	8,8x	7,9x	7,7x	11,6x	10,5x	10,7x
EVN AG	3.617,8	5.488,9	1,3x	1,7x	1,8x	9,0x	7,7x	7,4x	17,0x	14,2x	13,4x
MDI Energia S.A.	15,8	20,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onde S.A.	165,9	186,9	0,8x	-	-	29,1x	-	-	39,8x	-	-

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 2022	FY 2023	FY 2022	FY 2023	FY 2022	FY 2023			
Photon Energy NV.	168,5	325,2	3,4x	2,6x	2,1x	14,5x	13,3x	9,4x	22,3x	25,2x	15,4x
Polenergia S.A.	1.248,1	1.366,1	0,9x	0,8x	-	18,8x	10,5x	-	26,9x	13,9x	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	384,5	475,4	0,7x	-	-	8,0x	-	-	10,8x	-	-
Mittelwert	5.014,3	7.340,2	4,6x	4,8x	4,4x	15,9x	17,4x	12,4x	32,0x	23,9x	16,8x
<b>Energy Efficiency (E2)</b>											
Bilfinger SE	1.333,2	1.245,7	0,3x	0,3x	0,3x	7,1x	4,6x	4,0x	9,8x	7,6x	6,1x
KAP AG	145,3	253,5	0,6x	-	-	9,6x	-	-	-	-	-
PSI Software AG	508,8	480,8	1,9x	1,8x	1,6x	18,0x	12,3x	10,4x	24,3x	19,2x	15,0x
eEnergy Group Plc	17,4	25,2	1,0x	0,7x	0,6x	9,0x	4,4x	3,1x	11,1x	5,3x	3,5x
Eneraqua Technologies plc	47,4	52,8	1,2x	0,8x	0,5x	6,9x	4,0x	5,0x	7,9x	4,6x	6,1x
A2A S.p.A.	5.241,4	10.235,4	0,4x	0,5x	0,5x	7,5x	6,1x	5,8x	15,3x	13,2x	12,3x
Acinque S.p.A.	388,8	650,2	1,0x	-	-	15,3x	-	-	87,2x	-	-
DBA Group S.p.A.	19,7	32,4	0,4x	0,3x	0,3x	4,8x	3,3x	3,1x	9,7x	5,3x	5,0x
Piovan S.p.A.	500,1	597,5	1,1x	-	-	10,4x	-	-	13,2x	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	241,2	71,1	0,1x	0,1x	0,1x	1,9x	1,1x	1,1x	2,2x	1,7x	1,6x
Veolia Environnement SA	20.349,4	40.678,2	0,9x	0,9x	0,9x	8,2x	6,3x	5,9x	16,4x	12,6x	11,4x
Ferroamp AB (publ)	35,7	31,0	1,4x	0,5x	-	-	7,1x	-	-	12,2x	-
NIBE Industrier AB (publ)	17.528,5	18.178,6	5,1x	4,3x	3,8x	31,8x	22,3x	19,5x	38,6x	27,9x	24,7x
Saxlund Group AB (publ)	7,1	8,7	0,4x	-	-	-	-	-	-	-	-
Landis+Gyr Group AG	2.268,4	2.426,4	1,8x	1,6x	1,4x	16,5x	21,1x	13,6x	32,7x	46,5x	23,0x
Mittelwert	3.242,2	4.997,8	1,2x	1,1x	1,0x	11,3x	8,4x	7,1x	22,4x	14,2x	10,9x
<b>Water infrastructure &amp; technologies (E3)</b>											
Gelsenwasser AG	3.471,9	3.750,4	0,3x	-	-	46,4x	-	-	88,9x	-	-
KAP AG	145,3	253,5	0,6x	-	-	9,6x	-	-	-	-	-
The Alumasc Group plc	61,5	74,7	0,7x	0,7x	0,7x	4,0x	4,4x	4,3x	4,9x	5,4x	5,2x
Eneraqua Technologies plc	47,4	52,8	1,2x	0,8x	0,5x	6,9x	4,0x	5,0x	7,9x	4,6x	6,1x
Water Intelligence plc	84,9	83,4	1,2x	1,2x	1,0x	9,3x	6,8x	6,1x	13,0x	8,8x	7,8x
MPP Jedinstvo a.d.	14,5	13,7	0,2x	-	-	4,8x	-	-	7,8x	-	-
ACEA S.p.A.	2.546,3	8.117,0	1,6x	1,9x	1,8x	7,7x	6,0x	5,8x	16,9x	13,1x	13,2x
Hera S.p.A.	3.942,7	8.184,6	0,4x	0,5x	0,6x	8,7x	6,1x	6,0x	15,4x	12,8x	12,3x
Acciona, S.A.	8.498,8	15.188,8	1,2x	1,4x	1,4x	9,2x	7,8x	7,7x	13,1x	12,2x	12,7x
Elecnor, S.A.	1.100,8	1.697,1	0,5x	0,5x	0,4x	6,4x	5,1x	4,7x	9,7x	7,2x	6,6x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	5.148,8	10.330,6	1,3x	1,3x	1,2x	8,3x	7,5x	7,3x	13,2x	12,4x	12,1x
Aliaxis SA	2.675,3	3.397,1	0,8x	-	-	4,9x	-	-	5,9x	-	-
DEME Group NV	3.164,3	3.689,5	1,4x	1,3x	1,2x	8,4x	7,2x	6,4x	24,9x	20,6x	15,7x
Ekopak NV	255,7	237,4	13,4x	9,1x	7,0x	-	118,7x	39,6x	-	-	118,7x
BIO-UV Group S.A.	40,4	67,0	-	1,3x	1,1x	-	8,5x	6,4x	-	11,3x	9,0x
Derichebourg SA	811,3	1.545,5	0,3x	0,4x	0,4x	3,5x	4,1x	4,0x	4,4x	6,8x	6,2x
Veolia Environnement SA	20.349,4	40.678,2	0,9x	0,9x	0,9x	8,2x	6,3x	5,9x	16,4x	12,6x	11,4x
Kemira Oyj	2.241,3	2.966,8	0,8x	0,8x	0,9x	5,8x	4,8x	5,7x	8,8x	7,4x	9,7x
Lamor Corporation Oyj	106,2	130,6	1,0x	1,1x	1,0x	9,6x	7,2x	6,2x	11,3x	11,5x	9,4x
Pennon Group Plc	2.160,7	5.643,9	6,0x	6,2x	5,5x	13,8x	16,0x	13,2x	20,1x	33,1x	26,2x
Severn Trent PLC	7.533,9	16.007,9	6,9x	6,5x	5,9x	15,7x	15,1x	14,1x	27,1x	27,5x	26,2x
United Utilities Group PLC	7.632,7	17.055,7	7,7x	8,2x	7,4x	14,0x	17,2x	14,8x	23,3x	33,5x	28,0x
Pentair plc	9.760,7	12.006,6	3,1x	3,2x	3,1x	15,5x	14,6x	13,5x	17,7x	15,6x	14,4x
Cambi ASA	183,9	158,5	3,8x	2,5x	2,5x	1.042,7x	13,7x	16,5x	-	15,2x	18,2x
Goodtech ASA	24,1	27,1	0,6x	0,5x	0,5x	40,2x	9,1x	6,6x	144,5x	21,2x	11,3x
Vow ASA	126,7	166,8	2,2x	1,8x	1,5x	25,6x	14,1x	9,6x	28,9x	18,8x	11,8x
Sdiptech AB (publ)	861,9	1.158,6	3,7x	3,1x	2,7x	17,4x	13,6x	11,8x	21,7x	18,2x	15,4x
AS Tallinna Vesi	235,0	303,6	5,6x	-	-	17,1x	-	-	26,8x	-	-
EVN AG	3.617,8	5.488,9	1,3x	1,7x	1,8x	9,0x	7,7x	7,4x	17,0x	14,2x	13,4x
Aqua Spółka Akcyjna	51,2	42,3	1,2x	-	-	4,0x	-	-	21,3x	-	-
Mittelwert	2.896,5	5.284,0	2,4x	2,4x	2,1x	49,2x	13,6x	9,5x	23,5x	15,0x	17,5x

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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Pollution control (E4)</b>											
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	72,4	77,1	2,0x	2,0x	1,9x	19,5x	17,9x	15,4x	49,7x	36,7x	20,8x
Bilfinger SE	1.333,2	1.245,7	0,3x	0,3x	0,3x	7,1x	4,6x	4,0x	9,8x	7,6x	6,1x
Vossloh AG	720,1	1.006,9	1,0x	0,9x	0,8x	8,4x	7,0x	6,4x	12,9x	11,3x	9,9x
Construcciones y Auxiliars de Ferrocarriles, S.A.	1.052,7	1.411,5	0,4x	0,4x	0,4x	7,6x	5,2x	4,5x	10,2x	8,1x	6,6x
Alstom SA	10.410,7	13.387,7	0,9x	0,8x	0,8x	17,3x	9,9x	8,8x	130,0x	15,8x	13,1x
Bureau SA	769,5	3.363,9	0,4x	-	-	6,0x	-	-	12,0x	-	-
Vaisala Oyj	1.528,0	1.513,1	2,9x	2,7x	2,5x	18,2x	15,6x	14,0x	24,2x	20,9x	17,7x
FirstGroup plc	1.164,9	2.662,1	0,5x	0,5x	0,5x	14,3x	2,9x	2,9x	-	15,7x	13,2x
Golden Tag Resources Ltd.	17,2	11,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Halma plc	10.012,2	10.706,9	5,9x	5,2x	4,7x	26,1x	21,9x	19,5x	32,1x	25,4x	22,2x
Aker Carbon Capture ASA	724,5	609,6	8,2x	5,9x	3,0x	-	-	-	-	-	-
Airthings ASA	38,9	28,0	0,8x	0,8x	0,7x	-	-	-	-	-	-
Aker Solutions ASA	1.625,3	1.443,0	0,4x	0,3x	0,4x	6,7x	4,5x	4,5x	8,4x	6,5x	6,2x
NRC Group ASA	68,8	154,7	0,2x	0,3x	0,2x	8,9x	4,4x	4,0x	14,4x	9,4x	6,8x
Absolent Air Care Group AB (publ)	391,2	415,6	3,5x	3,4x	2,9x	21,1x	17,1x	13,5x	23,0x	20,2x	15,5x
Munters Group AB (publ)	1.891,1	2.225,5	2,4x	2,0x	1,7x	22,8x	13,4x	10,1x	27,3x	17,6x	13,0x
BVZ Holding AG	169,6	462,9	2,6x	-	-	9,2x	-	-	16,6x	-	-
Sensirion Holding AG	1.560,7	1.434,8	4,4x	4,3x	3,8x	16,4x	19,3x	17,2x	19,1x	25,0x	22,1x
Stadler Rail AG	3.578,5	3.821,4	1,0x	1,0x	0,9x	14,8x	11,2x	9,8x	20,4x	16,6x	14,1x
Ciech S.A.	635,4	973,3	0,8x	0,8x	0,9x	4,7x	4,9x	4,8x	7,7x	9,7x	8,4x
ZUE S.A.	26,8	31,0	0,2x	-	-	5,3x	-	-	8,5x	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	384,5	475,4	0,7x	-	-	8,0x	-	-	10,8x	-	-
Mittelwert	1.735,3	2.157,4	1,9x	1,9x	1,5x	12,8x	10,7x	9,3x	24,3x	16,4x	13,0x
<b>Waste management &amp; technologies (E5)</b>											
ALBA SE	208,6	223,6	0,6x	-	-	16,6x	-	-	21,8x	-	-
Pyrum Innovations AG	168,2	170,9	9,1x	85,4x	12,1x	-	-	25,8x	-	-	48,1x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	23.293,5	36.326,4	0,6x	-	-	12,9x	-	-	26,0x	-	-
Ellaktor S.A.	825,2	1.260,1	1,3x	-	-	7,4x	-	-	13,4x	-	-
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	2.372,5	3.128,5	10,5x	7,4x	7,5x	27,4x	13,5x	12,2x	45,9x	16,9x	14,7x
A2A S.p.A.	5.241,4	10.235,4	0,4x	0,5x	0,5x	7,5x	6,1x	5,8x	15,3x	13,2x	12,3x
ACEA S.p.A.	2.546,3	8.117,0	1,6x	1,9x	1,8x	7,7x	6,0x	5,8x	16,9x	13,1x	13,2x
Greenthesys S.p.A.	135,6	204,0	1,2x	-	-	6,0x	-	-	8,0x	-	-
Hera S.p.A.	3.942,7	8.184,6	0,4x	0,5x	0,6x	8,7x	6,1x	6,0x	15,4x	12,8x	12,3x
Iren SpA	2.182,5	6.519,9	0,8x	1,0x	1,0x	7,0x	5,9x	5,4x	15,3x	13,3x	12,0x
Seri Industrial S.p.A.	226,7	332,6	1,8x	1,1x	0,5x	41,4x	8,3x	3,0x	-	18,2x	3,8x
Acciona, S.A.	8.498,8	15.188,8	1,2x	1,4x	1,4x	9,2x	7,8x	7,7x	13,1x	12,2x	12,7x
Elecnor, S.A.	1.100,8	1.697,1	0,5x	0,5x	0,4x	6,4x	5,1x	4,7x	9,7x	7,2x	6,6x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	5.148,8	10.330,6	1,3x	1,3x	1,2x	8,3x	7,5x	7,3x	13,2x	12,4x	12,1x
ALTEO Energy Services Public Limited Company	143,3	176,5	0,7x	0,6x	0,6x	3,6x	3,2x	3,6x	4,2x	3,9x	4,6x
ABO-Group Environment NV	66,6	78,2	1,1x	1,0x	0,9x	11,0x	7,2x	6,3x	20,9x	15,6x	11,9x
Umicore SA	6.146,7	7.299,9	0,3x	1,8x	1,6x	6,7x	7,1x	7,0x	8,7x	10,1x	10,4x
Europlasma S.A.	0,6	5,5	0,4x	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurea SA	59,0	75,4	0,3x	0,3x	0,3x	6,4x	8,0x	6,2x	13,7x	-	29,0x
Derichebourg SA	811,3	1.545,5	0,3x	0,4x	0,4x	3,5x	4,1x	4,0x	4,4x	6,8x	6,2x
Groupe Pizzorno Environnement	192,4	213,2	0,9x	0,8x	0,8x	5,7x	4,0x	3,9x	16,6x	13,8x	14,1x
Séché Environnement SA	883,5	1.478,6	1,5x	1,4x	1,3x	9,1x	6,8x	6,3x	16,2x	14,6x	13,4x
Veolia Environnement SA	20.349,4	40.678,2	0,9x	0,9x	0,9x	8,2x	6,3x	5,9x	16,4x	12,6x	11,4x
Lamor Corporation Oyj	106,2	130,6	1,0x	1,1x	1,0x	9,6x	7,2x	6,2x	11,3x	11,5x	9,4x
Lassila & Tikanoja Oyj	380,4	551,8	0,7x	0,7x	0,7x	7,6x	5,6x	5,3x	15,0x	13,1x	11,7x
Renewi plc	481,1	1.200,7	0,6x	0,6x	0,6x	6,0x	4,6x	4,7x	9,5x	9,3x	9,3x
Cambi ASA	183,9	158,5	3,8x	2,5x	2,5x	1.042,7x	13,7x	16,5x	-	15,2x	18,2x
Tomra Systems ASA	4.352,0	4.619,8	4,0x	3,8x	3,6x	25,4x	19,6x	17,1x	33,5x	30,8x	25,9x
Vow ASA	126,7	166,8	2,2x	1,8x	1,5x	25,6x	14,1x	9,6x	28,9x	18,8x	11,8x
Grupa RECYKL S.A.	21,8	38,0	1,6x	-	-	7,0x	-	-	11,5x	-	-
Geotrans S.A.	9,5	4,4	0,8x	-	-	1,9x	-	-	2,0x	-	-
Mo-BRUK S.A.	216,1	198,5	3,8x	3,4x	2,9x	7,8x	6,9x	6,0x	8,3x	7,3x	6,4x
Orzel Biały S.A.	121,6	87,0	0,5x	-	-	3,1x	-	-	3,3x	-	-
Befesa S.A.	1.400,0	1.985,6	1,7x	1,7x	1,6x	14,4x	9,1x	7,9x	24,4x	13,7x	11,2x
Mittelwert	2.704,2	4.782,7	1,7x	4,8x	1,9x	42,9x	7,8x	7,7x	15,4x	13,2x	13,6x

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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Environmental support services (E6)</b>											
Encavis AG	2.419,5	3.847,6	7,9x	8,4x	7,8x	11,9x	11,6x	10,9x	21,0x	20,2x	18,7x
UmweltBank AG	390,5	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mytilineos S.A.	4.486,6	5.293,5	0,8x	1,0x	1,0x	6,5x	5,7x	5,4x	7,2x	6,6x	6,2x
DBA Group S.p.A.	19,7	32,4	0,4x	0,3x	0,3x	4,8x	3,3x	3,1x	9,7x	5,3x	5,0x
Piovan S.p.A.	500,1	597,5	1,1x	-	-	10,4x	-	-	13,2x	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	241,2	71,1	0,1x	0,1x	0,1x	1,9x	1,1x	1,1x	2,2x	1,7x	1,6x
Arcadis NV	3.428,9	4.437,6	1,1x	1,0x	1,0x	13,9x	8,8x	8,2x	16,3x	12,4x	11,3x
Costain Group PLC	148,2	32,1	0,0x	0,0x	0,0x	0,7x	0,5x	0,5x	0,7x	0,7x	0,6x
Ricardo plc	414,2	479,9	1,1x	1,0x	0,9x	17,4x	7,8x	7,1x	30,6x	12,3x	10,6x
Savills plc	1.344,2	1.352,8	0,5x	0,5x	0,5x	6,4x	6,0x	5,2x	7,4x	8,7x	7,2x
Public Joint Stock Company Krasnoyarskenergosbyt	43,6	23,2	0,0x	-	-	5,5x	-	-	8,2x	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification Company	43,8	-1,0	-	-	-	0,7x	-	-	0,2x	-	-
Samaraenergo											
VivoPower International PLC	15,6	42,0	2,0x	0,8x	0,3x	-	-	10,7x	-	-	-
Sweco AB (publ)	3.619,4	4.094,5	1,9x	1,8x	1,6x	17,3x	14,1x	13,8x	19,9x	18,4x	17,0x
SGS SA	15.946,2	18.918,8	2,8x	2,7x	2,6x	15,6x	11,8x	11,2x	20,6x	17,2x	16,1x
Grodno Spółka Akcyjna	48,7	74,4	0,3x	-	-	5,4x	-	-	6,1x	-	-
Mittelwert	2.069,4	2.456,0	1,4x	1,6x	1,5x	8,5x	7,1x	7,0x	11,7x	10,4x	9,4x
<b>Food, agriculture &amp; forestry (E7)</b>											
BRAIN Biotech AG	89,1	84,8	1,7x	1,5x	1,3x	-	-	29,5x	-	-	-
Delignit AG	44,2	49,3	0,7x	0,6x	0,5x	8,7x	6,2x	5,4x	14,0x	9,4x	7,9x
BayWa Aktiengesellschaft	1.370,7	8.313,2	0,3x	0,3x	0,3x	11,3x	11,4x	10,4x	18,9x	23,6x	20,2x
Elton International Trading Company S.A.	75,1	100,2	0,5x	-	-	2,7x	-	-	2,8x	-	-
Ebro Foods, S.A.	2.486,5	3.070,5	1,0x	1,0x	1,0x	9,6x	8,8x	8,4x	13,2x	12,7x	12,2x
Bioera S.p.A.	1,3	4,4	7,2x	-	-	-	-	-	-	-	-
Acomo N.V.	648,6	947,8	0,7x	0,7x	0,7x	9,5x	9,3x	9,5x	11,2x	11,5x	11,2x
Chr. Hansen Holding A/S	8.368,3	9.353,2	7,7x	7,0x	6,6x	23,1x	19,8x	18,1x	28,7x	26,0x	23,5x
Tessenderlo Group NV	2.563,2	2.677,4	1,0x	-	-	5,9x	-	-	8,3x	-	-
Stora Enso Oyj	8.542,1	11.613,1	1,0x	1,1x	1,1x	5,4x	7,6x	6,5x	7,0x	13,7x	10,4x
Auga Group AB	89,0	208,0	2,6x	2,4x	2,5x	18,8x	9,7x	8,4x	47,2x	34,7x	23,0x
Croda International Plc	9.072,2	9.433,9	4,0x	4,4x	4,2x	16,2x	15,8x	14,5x	18,7x	19,5x	17,5x
Midsona AB (publ)	97,6	158,8	0,5x	0,5x	0,5x	12,9x	5,8x	4,5x	50,5x	11,8x	7,9x
SGS SA	15.946,2	18.918,8	2,8x	2,7x	2,6x	15,6x	11,8x	11,2x	20,6x	17,2x	16,1x
ORIOR AG	511,3	645,7	1,0x	0,9x	0,9x	10,6x	9,5x	9,2x	18,2x	15,8x	14,9x
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	2,9	6,0	0,3x	-	-	-	-	-	-	-	-
Bio Planet S.A.	8,5	17,2	0,4x	-	-	19,8x	-	-	30,6x	-	-
Mittelwert	2.936,3	3.859,0	2,0x	1,9x	1,8x	12,2x	10,5x	11,3x	20,7x	17,8x	15,0x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	0,6	-83,4	0,0x	0,0x	0,0x	0,7x	0,5x	0,5x	0,2x	0,7x	0,6x
Mittelwert	3.496,8	5.297,3	2,9x	3,5x	2,8x	23,9x	12,9x	10,1x	24,2x	18,2x	15,0x
Median	818,3	1.238,6	1,0x	1,1x	1,0x	9,2x	7,9x	7,4x	15,3x	13,3x	12,2x
Max	92.192,8	131.450,9	107,5x	107,5x	107,5x	1.042,7x	330,0x	170,2x	274,3x	256,7x	118,7x

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

# Peer Group

## Key Financials (1/4)

### Key Financials ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Renewable &amp; alternative energy (E1)</b>												
Mainova AG	7.174,8	0,0	0,0	-3,5%	-	-	-5,0%	-	-	-2,6%	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	369,6	309,2	342,7	8,0%	13,2%	14,2%	4,4%	7,4%	8,8%	4,6%	4,5%	5,4%
ABO Wind AG	231,7	267,2	304,1	23,5%	20,5%	20,2%	22,2%	15,7%	15,7%	10,6%	9,0%	8,9%
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	56.307,9	0,0	0,0	5,0%	-	-	2,5%	-	-	3,1%	-	-
Encavis AG	487,3	457,5	491,8	66,3%	72,5%	72,0%	37,7%	41,7%	41,8%	17,1%	22,5%	22,6%
Energiekontor AG	187,6	290,8	348,7	53,4%	38,5%	37,3%	43,0%	30,3%	29,6%	23,7%	17,7%	17,2%
SFC Energy AG	85,2	112,2	163,4	4,8%	11,5%	14,1%	3,8%	6,1%	10,0%	2,4%	3,5%	6,2%
7C Solarparken AG	85,8	70,1	66,7	81,8%	84,8%	85,7%	45,7%	35,5%	31,5%	27,4%	20,2%	15,6%
MVV Energie AG	5.949,7	0,0	0,0	2,4%	-	-	-0,9%	-	-	-4,9%	-	-
Nordex SE	5.693,6	6.031,5	6.425,4	-7,8%	0,1%	4,4%	-9,8%	-2,9%	1,3%	-8,7%	-3,6%	0,7%
PNE AG	126,2	147,4	178,4	21,5%	29,0%	33,5%	4,5%	4,1%	8,4%	11,8%	-7,3%	-2,8%
3U Holding AG	59,5	56,8	61,2	10,4%	10,9%	9,6%	4,7%	4,6%	3,8%	267,2%	4,9%	3,5%
CropEnergies AG	1.075,3	1.488,1	1.275,4	15,3%	19,6%	11,2%	11,8%	16,8%	7,8%	8,3%	13,0%	6,5%
BayWa Aktiengesellschaft	27.587,9	26.095,9	26.704,4	2,7%	2,8%	3,0%	1,6%	1,3%	1,5%	0,6%	0,3%	0,4%
clearvise AG	64,0	47,6	53,1	72,4%	66,4%	70,7%	37,2%	15,8%	18,7%	18,1%	0,6%	2,4%
Clere AG	48,9	0,0	0,0	62,8%	-	-	23,8%	-	-	8,7%	-	-
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	1.822,3	1.826,4	1.910,1	26,9%	13,3%	15,5%	25,5%	11,8%	12,6%	17,3%	7,4%	8,7%
Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A.	167,3	230,3	293,2	86,2%	86,2%	85,2%	73,0%	70,0%	67,3%	53,8%	46,2%	41,7%
Good Energy Group PLC	280,4	311,4	303,3	0,9%	1,6%	3,0%	0,9%	1,0%	2,3%	3,7%	0,7%	1,7%
Ellaktor S.A.	944,0	0,0	0,0	18,1%	-	-	10,0%	-	-	52,6%	-	-
GEK TERNA Holdings, Real Estate, Construction S.A.	3.938,3	2.419,0	2.691,0	13,5%	21,8%	24,6%	10,4%	16,3%	19,8%	3,5%	6,6%	9,2%
Myltilneos S.A.	6.306,5	5.466,0	5.445,0	12,9%	16,9%	18,1%	11,6%	14,7%	15,6%	7,4%	9,6%	10,5%
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	298,0	422,0	415,6	38,3%	55,0%	61,9%	22,9%	43,8%	51,3%	14,3%	27,5%	31,4%
A2A S.p.A.	23.062,0	19.485,8	19.219,5	5,9%	8,6%	9,2%	2,9%	4,0%	4,3%	1,7%	2,1%	2,3%
ACEA S.p.A.	5.054,4	4.297,3	4.417,8	20,9%	31,5%	31,9%	9,5%	14,4%	14,0%	5,5%	7,2%	6,7%
Acinque S.p.A.	655,4	0,0	0,0	6,5%	-	-	1,1%	-	-	4,7%	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	271,1	0,0	0,0	81,4%	-	-	66,2%	-	-	26,2%	-	-
Ecosuntek S.p.A.	896,5	0,0	0,0	1,8%	-	-	1,6%	-	-	0,6%	-	-
ERG S.p.A.	713,8	831,5	854,1	66,6%	65,0%	69,1%	34,8%	35,4%	38,0%	53,1%	22,3%	25,0%
Innovatec S.p.A.	290,3	332,1	374,0	10,3%	13,0%	12,9%	6,7%	8,0%	8,5%	3,7%	4,8%	5,5%
Iren SpA	7.765,0	6.669,0	6.390,5	12,0%	16,6%	18,9%	5,5%	7,4%	8,5%	2,9%	3,8%	4,4%
PLC S.p.A.	60,4	77,0	94,8	-11,3%	1,0%	4,8%	-13,6%	-2,8%	1,3%	-26,2%	-2,7%	0,5%
Audax Renovables, S.A.	2.625,9	2.305,0	2.246,1	2,0%	2,8%	3,7%	1,1%	1,9%	2,6%	0,1%	0,8%	1,4%
Acciona, S.A.	12.211,0	10.928,1	11.019,0	13,5%	17,9%	18,0%	9,5%	11,4%	10,9%	3,6%	4,7%	4,5%
Corporación Acciona Energias Renovables, S.A.	4.694,0	3.747,9	3.601,8	32,4%	40,2%	42,6%	24,0%	27,8%	28,0%	16,2%	16,8%	15,9%
Endesa, S.A.	32.545,0	24.451,7	22.944,9	14,4%	19,1%	21,4%	10,1%	11,3%	12,5%	7,8%	6,4%	7,4%
Elecnor, S.A.	3.646,6	3.748,1	3.878,3	7,3%	8,9%	9,3%	4,8%	6,3%	6,6%	2,8%	3,3%	3,4%
Grenergy Renovables, S.A.	293,0	255,6	333,2	16,8%	32,4%	42,6%	12,3%	24,9%	32,8%	3,5%	10,7%	14,3%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.097,2	1.174,0	1.187,0	3,3%	5,3%	5,7%	3,0%	3,5%	3,7%	1,5%	0,0%	0,0%
Soltec Power Holdings, S.A.	621,6	600,1	698,2	3,0%	8,6%	12,0%	2,7%	6,5%	9,5%	2,1%	3,1%	5,2%
ALTEO Energy Services Public Limited Company	257,0	279,1	296,7	19,1%	19,5%	16,7%	16,2%	16,0%	13,0%	12,5%	11,9%	8,6%
Ørsted A/S	17.783,3	13.967,5	14.378,9	15,3%	22,0%	25,9%	8,5%	11,8%	14,9%	11,4%	6,6%	8,4%
Vestas Wind Systems A/S	14.486,0	15.130,8	17.613,6	-4,6%	7,5%	12,5%	-6,6%	1,1%	6,6%	-10,9%	0,7%	4,7%
Sif Holding N.V.	374,5	489,6	485,6	6,9%	9,0%	9,6%	3,2%	3,5%	3,6%	1,9%	3,3%	2,9%
Compagnie d'Entreprises CFE SA	1.180,1	1.178,0	1.196,8	4,1%	4,8%	5,4%	3,3%	3,4%	4,0%	19,4%	2,8%	3,6%
DEME Group NV	2.654,7	2.874,6	3.067,7	16,5%	17,9%	18,7%	5,6%	6,2%	7,7%	4,2%	4,6%	5,7%
EDP Renováveis, S.A.	2.138,0	2.530,9	2.866,0	62,4%	83,3%	84,4%	30,9%	51,7%	52,5%	28,8%	22,4%	23,9%
Greenvolt - Energias Renováveis, S.A.	259,5	345,0	601,3	28,2%	34,0%	38,4%	13,0%	22,8%	30,8%	6,4%	8,9%	17,5%
Martifer SGPS, S.A.	211,5	0,0	0,0	11,6%	-	-	9,5%	-	-	6,3%	-	-
MINT Société anonyme	0,0	61,4	50,3	-	6,3%	6,8%	-	1,8%	3,3%	-	0,2%	1,7%
Engie SA	93.865,0	88.640,7	87.426,1	8,9%	15,0%	15,7%	4,5%	9,5%	9,7%	0,2%	4,7%	4,8%
Necan S.A.	503,2	580,1	693,8	79,7%	81,4%	80,5%	52,0%	50,1%	48,4%	9,0%	13,7%	13,7%
Volitalia SA	469,0	543,1	649,0	27,3%	51,7%	50,1%	13,1%	32,4%	30,9%	-1,5%	11,0%	9,4%
Enersense International Oyj	282,2	323,2	337,4	3,3%	5,1%	6,4%	0,3%	2,3%	3,6%	-0,6%	0,5%	2,0%
Neste Oyj	25.707,0	23.497,4	23.334,4	11,2%	14,7%	15,6%	9,3%	11,8%	12,4%	7,3%	9,8%	10,0%
Wärtsilä Oyj Abp	5.848,0	6.272,7	6.592,3	2,6%	10,0%	11,0%	1,3%	7,6%	8,6%	-1,1%	5,2%	6,0%
Elektro Maribor d.d.	67,2	0,0	0,0	27,2%	-	-	-6,9%	-	-	8,7%	-	-
BP p.l.c.	224.324,7	197.804,1	198.804,7	22,6%	21,8%	20,4%	17,7%	15,1%	13,9%	-1,0%	8,1%	7,2%
Drax Group plc	8.766,0	9.661,5	9.917,9	5,1%	14,1%	14,6%	2,3%	10,9%	11,5%	1,1%	5,4%	6,5%
Severn Trent PLC	2.305,8	2.460,3	2.723,0	44,3%	43,1%	41,7%	25,6%	23,6%	22,4%	-4,5%	5,8%	9,6%
VivoPower International PLC	21,5	55,1	124,2	-45,4%	-7,8%	3,2%	-54,1%	0,0%	0,0%	-96,1%	-21,4%	-5,8%
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	1.031,2	1.073,5	1.137,9	60,3%	71,3%	70,6%	21,6%	30,4%	31,0%	-0,5%	2,4%	4,3%
ReNew Energy Global Plc	704,0	862,5	970,1	85,2%	78,5%	72,0%	62,5%	56,8%	50,0%	-27,1%	-9,8%	-9,0%
Aker Solutions ASA	3.914,9	4.218,1	4.048,1	5,5%	7,7%	7,9%	4,4%	5,3%	5,8%	2,9%	3,6%	4,2%
Cadeler A/S	106,4	90,5	110,5	59,1%	43,4%	45,6%	38,7%	19,8%	19,4%	33,4%	12,1%	2,6%
Goodtech ASA	48,9	50,5	54,6	1,4%	5,9%	7,5%	0,4%	2,5%	4,4%	-0,2%	1,2%	2,8%
Hexagon Composites ASA	467,1	521,1	686,5	-3,6%	-1,2%	0,6%	-8,2%	-7,3%	-4,6%	-6,3%	-9,4%	-6,4%
Nel ASA	86,9	136,0	208,4	-87,6%	-34,9%	-13,7%	-104,0%	-46,5%	-22,9%	-128,0%	-44,3%	-23,3%
Scatec ASA	285,1	377,6	524,8	60,2%	71,6%	66,8%	30,7%	46,8%	43,7%	-44,4%	20,2%	14,1%
Subsea 7 S.A.	4.805,6	5.035,1	5.605,6	8,7%	12,3%	14,8%	1,8%	2,8%	6,4%	1,1%	1,3%	3,8%
Eolus Wind AB (publ)	211,6	82,4	113,9	4,2%	22,5%	27,3%	4,2%	21,4%	26,4%	-0,2%	17,3%	21,8%
OX2 AB (publ)	686,2	945,1	1.143,1	15,4%	11,9%	14,3%	15,3%	11,6%	14,0%	14,3%	10,1%	11,6%
Enefit Green AS	256,5	270,9	279,5	59,6%	63,1%	62,5%	45,3%	47,1%	44,9%	43,0%	42,1%	37,1%
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%
MDI Energia S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Onde S.A.	233,5	0,0	0,0	2,7%	-	-	2,0%	-	-	0,7%	-	-
Photon Energy NV.	95,1	129,8	152,7	23,6%	18,8%	22,8%	15,4%	9,9%	13,9%	6,6%	8,7%	9,3%
Polenergia S.A.	1.510,7	1.785,1	0,0	4,8%	7,3%	-	3,4%	5,5%	-	2,3%	0,0%	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	705,1	0,0	0,0	8,5%	-	-	6,3%	-	-	4,9%	-	-
Mittelwert	8.057,5	6.460,6	6.506,8	20,4%	25,6%	27,5%	11,2%	15,1%	16,5%	7,3%	6,6%	7,9%
<b>Energy Efficiency (E2)</b>												
Bilfinger SE	4.312,0	4.401,6	4.557,0	4,1%	6,2%	6,8%	2,9%	3,7%	4,5%	0,7%	2,3%	2,9%
KAP AG	433,5	0,0	0,0	6,1%	-	-	-0,3%	-	-	-0,4%	-	-
PSI Software AG	247,9	271,3	298,1	10,8%	14,4%	15,5%	8,0%	9,2%	10,7%	3,9%	6,7%	7,8%
eEnergy Group Plc	25,7	34,7	43,4	10,9%	16,4%	18,9%	8,8%	13,8%	16,8%	-6,5%	11,1%	11,8%
Eneraqua Technologies plc	43,3	62,7	104,2	17,7%	21,0%	10,2%	15,5%	18,4%	8,3%	11,2%	15,2%	11,1%
A2A S.p.A.	23.062,0	19.485,8	19.219,5	5,9%	8,6%	9,2%	2,9%	4,0%	4,3%	1,7%	2,1%	2,3%
Acinque S.p.A.	655,4	0,0	0,0	6,5%	-	-	1,1%	-	-	4,7%	-	-
DBA Group S.p.A.	84,7	101,7	107,1	7,9%	9,5%	9,9%	4,0%	6,0%	6,0%	0,7%	4,3%	4,4%
Piovan S.p.A.	528,1	0,0	0,0	10,9%	-	-	8,6%	-	-	6,5%	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.097,2	1.174,0	1.187,0	3,3%	5,3%	5,7%	3,0%	3,5%	3,7%	1,5%	0,0%	0,0%
Veolia Environnement SA	42.885,3	44.286,5	45.696,0	11,6%	14,7%	15,1%	5,8%	7,3%	7,8%	1,7%	3,0%	3,4%
Ferroamp AB (publ)	22,3	59,4	0,0	-20,4%	7,4%	-	-20,7%	4,3%	-	-21,8%	0,0%	-
NIBE Industrier AB (publ)	3.596,9	4.238,0	4.786,9	15,9%	19,2%	19,5%	13,1%	15,4%	15,4%	10,9%	11,8%	12,4%
Saxlund Group AB (publ)	22,4	0,0	0,0	-3,5%	-	-	-4,2%	-	-	-4,1%	-	-
Landis+Gyr Group AG	1.317,9	1.482,0	1.711,2	11,2%	7,8%	10,4%	5,6%	3,5%	6,2%	5,4%	3,7%	5,5%
Mittelwert	5.222,3	5.039,8	5.180,7	6,6%	11,9%	12,1%	3,6%	8,1%	8,4%	1,1%	5,5%	6,1%
<b>Water infrastructure &amp; technologie (E3)</b>												
Gelsenwasser AG	13.389,4	0,0	0,0	0,6%	-	-	0,3%	-	-	0,6%	-	-
KAP AG	433,5	0,0	0,0	6,1%	-	-	-0,3%	-	-	-0,4%	-	-
The Alumasc Group plc	103,9	105,2	109,4	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	104,2	17,7%	21,0%	10,2%	15,5%	18,4%	8,3%	11,2%	15,2%	11,1%
Water Intelligence plc	66,7	70,6	80,6	13,4%	17,3%	16,8%	9,6%	13,5%	13,2%	5,0%	7,5%	0,0%
MPP Jedinstvo a.d.	63,0	0,0	0,0	4,5%	-	-	2,8%	-	-	2,3%	-	-
ACEA S.p.A.	5.054,4	4.297,3	4.417,8	20,9%	31,5%	31,9%	9,5%	14,4%	14,0%	5,5%	7,2%	6,7%
Hera S.p.A.	20.563,6	15.371,9	13.882,7	4,6%	8,7%	9,9%	2,6%	4,2%	4,8%	1,2%	2,0%	2,4%
Acciona, S.A.	12.211,0	10.928,1	11.019,0	13,5%	17,9%	18,0%	9,5%	11,4%	10,9%	3,6%	4,7%	4,5%
Elecnor, S.A.	3.646,6	3.748,1	3.878,3	7,3%	8,9%	9,3%	4,8%	6,3%	6,6%	2,8%	3,3%	3,4%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	7.887,4	8.145,3	8.268,9	15,7%	17,0%	17,0%	9,9%	10,2%	10,3%	4,0%	4,7%	4,9%
Allaxis SA	4.341,9	0,0	0,0	16,1%	-	-	13,3%	-	-	8,5%	-	-
DEME Group NV	2.654,7	2.874,6	3.067,7	16,5%	17,9%	18,7%	5,6%	6,2%	7,7%	4,2%	4,6%	5,7%
Ekopak NV	17,7	26,0	34,0	-2,4%	7,7%	17,6%	-13,0%	-3,8%	5,9%	-11,2%	-3,8%	2,9%
BiO-UV Group S.A.	0,0	52,3	61,3	-	15,1%	17,0%	-	11,3%	12,1%	-	6,2%	5,7%
Derichebourg SA	5.276,0	3.906,5	4.014,7	8,3%	9,6%	9,7%	6,7%	5,8%	6,2%	4,5%	3,9%	4,7%
Veolia Environnement SA	42.885,3	44.286,5	45.696,0	11,6%	14,7%	15,1%	5,8%	7,3%	7,8%	1,7%	3,0%	3,4%
Kemira Oyj	3.571,6	3.511,6	3.405,4	14,3%	17,5%	15,3%	9,4%	11,3%	9,0%	6,5%	7,7%	5,9%
Lamor Corporation Oyj	127,7	123,7	131,1	10,6%	14,6%	16,0%	9,1%	9,2%	10,6%	2,7%	6,0%	7,2%
Pennon Group Plc	936,4	917,1	1.028,0	43,7%	38,5%	41,5%	29,9%	18,6%	20,9%	1,9%	2,3%	4,6%
Sewern Trent PLC	2.305,8	2.460,3	2.723,0	44,3%	43,1%	41,7%	25,6%	23,6%	22,4%	-4,5%	5,8%	9,6%
United Utilities Group PLC	2.204,2	2.085,0	2.303,9	55,5%	47,5%	50,1%	33,1%	24,4%	26,5%	-3,0%	-2,0%	11,3%
Pentair plc	3.856,8	3.746,7	3.896,0	20,1%	22,0%	22,8%	17,6%	20,5%	21,3%	11,7%	14,8%	15,8%
Cambi ASA	41,8	63,9	64,0	0,4%	18,1%	15,0%	-3,5%	16,3%	13,6%	-2,6%	13,9%	10,6%
Goodtech ASA	48,9	50,5	54,6	1,4%	5,9%	7,5%	0,4%	2,5%	4,4%	-0,2%	1,2%	2,8%
Vow ASA	74,3	90,6	109,1	8,8%	13,0%	15,9%	7,8%	9,8%	13,0%	1,8%	7,7%	9,3%
Sdiptech AB (publ)	314,9	372,0	423,9	21,2%	22,9%	23,1%	17,0%	17,1%	17,7%	12,2%	10,4%	11,2%
AS Tallinna Vesi	54,6	0,0	0,0	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	0,0	0,0	30,0%	-	-	5,7%	-	-	6,1%	-	-
Mittelwert	4.543,5	3.682,1	3.729,5	16,2%	19,5%	20,0%	9,6%	11,8%	12,2%	3,1%	6,1%	6,9%
<b>Pollution control (E4)</b>												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	38,2	38,5	41,2	10,4%	11,2%	12,1%	4,1%	5,5%	9,0%	2,2%	2,6%	6,7%
Bilfinger SE	4.312,0	4.401,6	4.557,0	4,1%	6,2%	6,8%	2,9%	3,7%	4,5%	0,7%	2,3%	2,9%
Vossloh AG	1.046,1	1.145,2	1.185,1	11,4%	12,6%	13,4%	7,4%	7,8%	8,5%	4,6%	3,6%	4,3%
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	3.167,9	3.550,5	3.778,1	5,9%	7,6%	8,4%	4,4%	4,9%	5,7%	1,6%	2,3%	3,1%
Alstom SA	15.471,0	16.525,2	17.260,6	5,0%	8,1%	8,8%	0,7%	5,1%	5,9%	-3,8%	3,3%	3,8%
Burelle SA	8.548,7	0,0	0,0	6,6%	-	-	3,3%	-	-	1,5%	-	-
Vaisala Oyj	514,2	561,8	604,0	16,1%	17,3%	17,9%	12,2%	12,9%	14,2%	8,8%	10,0%	11,3%
FirstGroup plc	5.510,5	5.449,0	5.473,6	3,4%	17,0%	16,5%	-0,2%	3,1%	3,7%	13,9%	1,2%	1,7%
Golden Tag Resources Ltd.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Halma plc	1.804,9	2.042,7	2.299,3	22,7%	23,9%	23,9%	18,5%	20,6%	21,0%	16,0%	15,9%	15,6%
Aker Carbon Capture ASA	74,2	103,5	200,1	-28,3%	-15,1%	-5,8%	-28,5%	-16,6%	-6,1%	-26,1%	-15,2%	-5,7%
Airthings ASA	33,1	34,7	41,1	-36,3%	-20,9%	-15,4%	-37,3%	-25,0%	-19,8%	-29,8%	-24,9%	-16,1%
Aker Solutions ASA	3.914,9	4.218,1	4.048,1	5,5%	7,7%	7,9%	4,4%	5,3%	5,8%	2,9%	3,6%	4,2%
NRC Group ASA	667,7	580,1	634,2	2,6%	6,1%	6,2%	1,6%	2,8%	3,6%	-5,2%	1,5%	2,1%
Absolent Air Care Group AB (publ)	120,2	122,3	145,5	16,4%	19,8%	21,1%	15,0%	16,8%	18,4%	11,3%	11,6%	14,0%

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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Munters Group AB (publ)	932,3	1.120,0	1.340,8	10,5%	14,8%	16,4%	8,7%	11,3%	12,7%	5,6%	7,3%	8,3%
BVZ Holding AG	180,7	0,0	0,0	28,0%	-	-	15,5%	-	-	11,5%	-	-
Sensirion Holding AG	325,6	335,3	381,4	26,9%	22,2%	21,8%	23,1%	17,1%	17,1%	19,8%	14,4%	14,3%
Stadler Rail AG	3.795,3	3.999,0	4.292,3	6,8%	8,5%	9,1%	4,9%	5,8%	6,3%	1,9%	3,7%	4,3%
Ciech S.A.	1.157,3	1.168,0	1.143,2	18,0%	17,0%	17,9%	10,9%	8,6%	10,1%	10,5%	5,0%	5,6%
ZUE S.A.	196,9	0,0	0,0	3,0%	-	-	1,9%	-	-	1,8%	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	705,1	0,0	0,0	8,5%	-	-	6,3%	-	-	4,9%	-	-
Mittelwert	2.387,1	2.063,4	2.155,7	7,0%	9,6%	11,0%	3,8%	5,3%	7,1%	2,6%	2,8%	4,7%
<b>Waste management &amp; technologie (E5)</b>												
ALBA SE	406,1	0,0	0,0	3,3%	-	-	2,5%	-	-	1,8%	-	-
Pyrum Innovations AG	18,8	2,0	14,1	-27,0%	-315,0%	46,9%	-40,6%	-450,0%	25,1%	-41,5%	-465,0%	16,5%
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	56.307,9	0,0	0,0	5,0%	-	-	2,5%	-	-	3,1%	-	-
Ellaktor S.A.	944,0	0,0	0,0	18,1%	-	-	10,0%	-	-	52,6%	-	-
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	298,0	422,0	415,6	38,3%	55,0%	61,9%	22,9%	43,8%	51,3%	14,3%	27,5%	31,4%
A2A S.p.A.	23.062,0	19.485,8	19.219,5	5,9%	8,6%	9,2%	2,9%	4,0%	4,3%	1,7%	2,1%	2,3%
ACEA S.p.A.	5.054,4	4.297,3	4.417,8	20,9%	31,5%	31,9%	9,5%	14,4%	14,0%	5,5%	7,2%	6,7%
Greenthesis S.p.A.	167,5	0,0	0,0	20,4%	-	-	15,2%	-	-	10,3%	-	-
Hera S.p.A.	20.563,6	15.371,9	13.882,7	4,6%	8,7%	9,9%	2,6%	4,2%	4,8%	1,2%	2,0%	2,4%
Iren SpA	7.765,0	6.669,0	6.390,5	12,0%	16,6%	18,9%	5,5%	7,4%	8,5%	2,9%	3,8%	4,4%
Seri Industrial S.p.A.	186,7	308,4	701,4	4,3%	13,1%	16,0%	-3,2%	5,9%	12,5%	-2,3%	3,0%	8,3%
Acciona, S.A.	12.211,0	10.928,1	11.019,0	13,5%	17,9%	18,0%	9,5%	11,4%	10,9%	3,6%	4,7%	4,5%
Elecnor, S.A.	3.646,6	3.748,1	3.878,3	7,3%	8,9%	9,3%	4,8%	6,3%	6,6%	2,8%	3,3%	3,4%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	7.887,4	8.145,3	8.268,9	15,7%	17,0%	17,0%	9,9%	10,2%	10,3%	4,0%	4,7%	4,9%
ALTEO Energy Services Public Limited Company	257,0	279,1	296,7	19,1%	19,5%	16,7%	16,2%	16,0%	13,0%	12,5%	11,9%	8,6%
ABO-Group Environment NV	69,9	78,9	85,6	10,2%	13,9%	14,4%	5,4%	6,3%	7,7%	3,2%	0,0%	0,0%
Umicore SA	25.449,4	4.153,2	4.475,1	4,3%	24,9%	23,3%	3,3%	17,3%	15,6%	2,2%	11,2%	9,9%
Europlasma S.A.	14,9	0,0	0,0	-73,6%	-	-	-107,5%	-	-	-106,9%	-	-
Aurea SA	253,5	262,0	295,9	4,6%	3,6%	4,1%	2,2%	0,0%	0,9%	1,2%	-0,2%	0,5%
Derichebourg SA	5.276,0	3.906,5	4.014,7	8,3%	9,6%	9,7%	6,7%	5,8%	6,2%	4,5%	3,9%	4,7%
Groupe Pizzorno Environnement	226,9	256,4	261,5	16,4%	21,0%	21,1%	5,7%	6,0%	5,8%	8,1%	0,0%	0,0%
Séché Environnement SA	972,7	1.084,1	1.138,6	16,7%	20,1%	20,6%	9,4%	9,4%	9,7%	4,6%	5,2%	5,3%
Veolia Environnement SA	42.885,3	44.286,5	45.696,0	11,6%	14,7%	15,1%	5,8%	7,3%	7,8%	1,7%	3,0%	3,4%
Lamor Corporation Oyj	127,7	123,7	131,1	10,6%	14,6%	16,0%	9,1%	9,2%	10,6%	2,7%	6,0%	7,2%
Lassila & Tikanoja Oyj	844,1	822,7	834,5	8,6%	11,9%	12,4%	4,3%	5,1%	5,6%	3,7%	3,6%	4,0%
Renewi plc	1.869,2	1.950,6	1.970,2	10,7%	13,3%	12,9%	6,8%	6,6%	6,5%	4,0%	3,8%	3,4%
Cambi ASA	41,8	63,9	64,0	0,4%	18,1%	15,0%	-3,5%	16,3%	13,6%	-2,6%	13,9%	10,6%
Tomra Systems ASA	1.157,6	1.206,3	1.287,6	15,7%	19,6%	20,9%	11,9%	12,4%	13,9%	8,4%	8,8%	9,9%
Vow ASA	74,3	90,6	109,1	8,8%	13,0%	15,9%	7,8%	9,8%	13,0%	1,8%	7,7%	9,3%
Grupa RECYKL S.A.	23,2	0,0	0,0	23,3%	-	-	14,3%	-	-	7,8%	-	-
Geotrans S.A.	5,5	0,0	0,0	41,4%	-	-	40,4%	-	-	34,4%	-	-
Mo-BRUK S.A.	52,0	58,5	68,3	48,9%	48,9%	48,1%	45,9%	46,6%	45,1%	37,9%	38,1%	36,7%
Orzel Biały S.A.	189,3	0,0	0,0	14,9%	-	-	14,0%	-	-	11,3%	-	-
Befesa S.A.	1.136,0	1.166,4	1.261,8	12,1%	18,7%	19,9%	7,2%	12,4%	14,1%	9,4%	7,8%	9,0%
Mittelwert	6.454,3	3.799,0	3.829,4	10,5%	5,7%	20,2%	4,7%	-6,0%	13,0%	3,2%	-10,9%	8,0%
<b>Environmental support (E6)</b>												
Encavis AG	487,3	457,5	491,8	66,3%	72,5%	72,0%	37,7%	41,7%	41,8%	17,1%	22,5%	22,6%
UmweltBank AG	59,3	0,0	0,0	0,0%	-	-	-	-	-	33,0%	-	-
Mytilineos S.A.	6.306,5	5.466,0	5.445,0	12,9%	16,9%	18,1%	11,6%	14,7%	15,6%	7,4%	9,6%	10,5%
DBA Group S.p.A.	84,7	101,7	107,1	7,9%	9,5%	9,9%	4,0%	6,0%	6,0%	0,7%	4,3%	4,4%
Piovan S.p.A.	528,1	0,0	0,0	10,9%	-	-	8,6%	-	-	6,5%	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.097,2	1.174,0	1.187,0	3,3%	5,3%	5,7%	3,0%	3,5%	3,7%	1,5%	0,0%	0,0%
Arcadis NV	4.028,9	4.264,0	4.523,0	7,9%	11,8%	11,9%	6,8%	8,4%	8,7%	3,4%	5,6%	5,9%
Costain Group PLC	1.602,5	1.515,6	1.549,8	2,9%	4,0%	4,1%	2,7%	3,1%	3,2%	1,8%	2,3%	2,4%
Ricardo plc	441,9	497,1	527,2	6,2%	12,4%	12,9%	3,6%	7,9%	8,6%	2,3%	4,7%	5,3%
Savills plc	2.591,1	2.660,7	2.787,7	8,2%	8,5%	9,3%	7,0%	5,8%	6,8%	5,2%	4,3%	5,0%
Public Joint Stock Company Krasnoyarskenergosbyt	514,8	0,0	0,0	0,8%	-	-	0,6%	-	-	3,3%	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification Company Samaraenergo	523,2	0,0	0,0	-0,3%	-	-	-1,3%	-	-	2,8%	-	-
VivoPower International PLC	21,5	55,1	124,2	-45,4%	-7,8%	3,2%	-54,1%	0,0%	0,0%	-96,1%	-21,4%	-5,8%
Sweco AB (publ)	2.183,7	2.338,5	2.489,9	10,8%	12,4%	11,9%	9,4%	9,5%	9,7%	6,8%	6,9%	7,0%
SGS SA	6.721,2	6.958,5	7.269,7	18,0%	22,9%	23,2%	13,6%	15,8%	16,1%	8,9%	10,5%	10,7%
Grodno Spółka Akcyjna	257,4	0,0	0,0	5,3%	-	-	4,7%	-	-	3,7%	-	-
Mittelwert	1.715,6	1.593,0	1.656,4	7,2%	15,3%	16,6%	3,9%	10,6%	10,9%	0,5%	4,5%	6,2%

# 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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Food, agriculture &amp; forestry (E7)</b>												
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%
Elton 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%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	0,0	0,0	0,0	-598,0%	-315,0%	-15,4%	-598,3%	-450,0%	-22,9%	-657,9%	-465,0%	-23,3%
Mittelwert	5.674,1	4.458,2	4.517,8	11,2%	17,6%	21,0%	4,9%	9,1%	13,0%	1,2%	3,1%	7,1%
Median	667,7	377,6	423,9	10,7%	14,7%	15,9%	6,1%	8,6%	9,7%	3,6%	4,7%	5,4%
Max	224.324,7	197.804,1	198.804,7	86,2%	86,2%	85,7%	73,0%	70,0%	67,3%	267,2%	46,2%	41,7%

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

# Transaktionen

## 2023 Q2 (1/2)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Sustainability Subsektor E5: Waste management & technologies

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
27.06.23	CRI hf	IS	Sjova-Almennar tryggingar hf; Arion Banki hf; Lifeyrissjodur Vestmannaeyja; Equinor Ventures; Gildi Lifeyrissjodur	Divers	27,4	-	-	-
21.06.23	Carbon Capture & Sequestration Ltd (49% Stake)	Divers	Hydrogen Utopia International PLC	UK	3,3	-	-	-
16.06.23	Pouch Partners srl Italy (100% Stake)	IT	CCL Industries Inc.	CA	30,4	-	-	-
15.06.23	Unifer Environnement SA (100% Stake)	FR	Groupe Brangeon	FR	20,0	-	-	-
15.06.23	Alumetal S.A. (45.84% Stake)	PL	Elemental Holding S.A.	PL	136,5	0,5x	5,7x	6,4x
08.06.23	Sensoneo	SK	Taiwania Capital Management Corporation; EIC Fund; CB Investment Management sro; Venture to Future Fund AS	Divers	6,0	-	-	-
07.06.23	Fazla Gida AS (13.95% Stake)	TR	212; ESOR Investments Holding GmbH	Divers	5,6	-	-	-
01.06.23	FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU (24.99% Stake)	ES	Canada Pension Plan Investment Board; CPP Investment Board European Holdings S.ar.l	Divers	965,0	-	-	-
23.05.23	Indaver NV	BE	Katoen Natie N.V.	BE	400,0	-	-	-
16.05.23	HyProMag Ltd (58% Stake)	UK	Mkango Resources Ltd; Maginito Limited; CoTec Holdings Corp	Divers	5,7	-	-	-
10.05.23	Greenback Recycling Technologies	UK	Alliance to End Plastic Waste	SG	4,6	-	-	-
09.05.23	Pryme BV	NL	LyondellBasell Industries NV; Invest-NL; Infinity Recycling BV	Divers	13,0	-	-	-
28.04.23	Polymateria Ltd	UK	Indorama Ventures Public Company Limited; ABC Impact	Divers	22,7	-	-	-
28.04.23	port of Rijeka (65.58% Stake)	HR	CE Industries, a.s; Port Acquisitions a.s.	Divers	74,8	3,7x	13,1x	19,6x
21.04.23	Enva Ireland Ltd (100% Stake)	IE	I Squared Capital	US	779,0	-	-	-
19.04.23	Groupe TGV	FR	RAISE Investissement, SAS	FR	15,0	-	-	-
04.04.23	Trebo Aps (19.88% Stake)	DK	North-East Venture A/S	DK	4,0	-	-	-
04.04.23	AMSilk GmbH	DE	Cargill Inc; Novo Nordisk Fonden ; MIG Capital, LLC; Athos KG	Divers	25,0	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					3,3	0,5x	5,7x	6,4x
Mittelwert					141,0	2,1x	9,4x	13,0x
Median					21,4	2,1x	9,4x	13,0x
Max					965,0	3,7x	13,1x	19,6x

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

### Ausgewählte Transaktionen

#### Sustainability Subsektoren E1-E4; E6-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
30.06.23	Slim Aluminium SpA (100% Stake)	IT	Jiangsu Dingsheng New Materials Joint-Stock Co., Ltd.	CN	56,3	0,2x	-	-
30.06.23	Anthesis Consulting Group Ltd (100% Stake)	UK	Carlyle Group Inc	US	465,4	-	-	-
29.06.23	ERG Power Srl (100% Stake)	IT	Achernar Assets SA	CH	205,5	-	-	-
29.06.23	Material. Evolution Ltd	UK	Playfair Capital; Norrskan VC; HG Ventures Inc; At One Ventures ; CircleRock Capital; SkyRiver Ventures; KOMPAS VC	Divers	17,5	-	-	-
28.06.23	ZOMP Group Ltd	UK	Foresight Group LLP; Cambridge Enterprise Limited; Business Growth Fund Ltd; ZEISS Ventures Fund Management; WAE Ventures Ltd	Divers	2,3	-	-	-
28.06.23	Orapi SA (100% Stake)	FR	Paredes Group	FR	113,3	-	-	-
28.06.23	Nothing Technology Ltd	UK	GV Management Company LLC; Highland Europe (UK) LLP; EQT Ventures Fund; C Ventures Fund LP; Swedish House Mafia	Divers	87,9	-	-	-
27.06.23	Volgo-Agro LLC (99.99% Stake); HAPPY COW LLC (99% Stake); JSC Don Agro (99.99% Stake); Don Agro LLC (99.99% Stake)	RU	Volgo-Don Agroinvest LLC	RU	66,6	-	-	-
26.06.23	Evoy AS	NO	The Grieg Group; Klaveness Marine Holding AS; Katapult Ocean; Jakob Hatteland (Private Investor); Johan Brand (Private Investor)	Divers	6,4	-	-	-
26.06.23	Power Station (125 MW Swedish wind projects) (100% Stake)	SE	BKW AG	CH	18,9	-	-	-
26.06.23	ARAG Srl (100% Stake)	IT	Nordson Corp	US	960,0	-	-	-
22.06.23	Wessex EcoEnergy Ltd (100% Stake)	UK	Good Energy Group Plc	UK	4,6	-	-	-
22.06.23	Kyoto Group AS (27.82% Stake)	NO	Iberdrola SA; Spirax-Sarco Engineering Plc	Divers	6,5	-	-	-
22.06.23	MSL Property Care Services Ltd	UK	Foresight Group LLP	UK	7,6	-	-	-
21.06.23	Blaue Helden GmbH	DE	Helaba Landesbank Hessen Thueringen Girozentrale ; BM H Beteiligungs Managementgesellschaft Hessen mbH	Divers	6,0	-	-	-
21.06.23	WorkBuzz Analytics Ltd	UK	Foresight Group LLP; YFM Equity Partners Limited; Mercia Asset Management plc	Divers	7,2	-	-	-
20.06.23	Intelec AS (20% Stake)	NO	GC Rieber AS; Yara Growth Ventures	Divers	3,3	-	-	-
19.06.23	Power Station (Mersey Reactive Power) (100% Stake)	UK	Downing Renewables & Infrastructure Trust plc	UK	12,9	-	-	-
16.06.23	Power Station (Amotsfoss, Selselva and Nessakraf project) (100% Stake)	NO	Norsk Vannkraft AS	NO	60,9	-	-	-
15.06.23	POLIPAK Sp. z o.o. (20% Stake)	PL	Sarantis Polska S.A.	PL	4,9	-	-	-

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

# Transaktionen

## 2023 Q2 (2/3)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Sustainability Subsektoren E1-E4; E6-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
15.06.23	Volta Investissements SAS	FR	Norfund AS	NO	4,0	-	-	-
15.06.23	Grenergy Renovables (150MW Belinchon solar PV project in Cuenca Spain) (150MW Belinchon solar PV project in Cuenca.) (100% Stake)	ES	Undisclosed bidder	-	83,0	-	-	-
15.06.23	COSUCRA Groupe Warcoing SA	BE	Societe Federale de Participations et d Investissement; Avril SC&A; Wallonie Entreprendre	Divers	45,0	-	-	-
13.06.23	Viterra Ltd (100% Stake)	NL	Bunge Ltd	Divers	15.967,3	-	-	-
12.06.23	ACG Acquisition Company Limited	UK	Glencore plc; Stellantis NV; La Mancha Resources Inc	Divers	92,9	-	-	-
12.06.23	OPDEnergy Holding SA (100% Stake)	ES	Antin Infrastructure Partners S.A.S.	Divers	1.217,6	-	-	-
08.06.23	Greenstic Kft (100% Stake)	HU	Hiventures Kockazati Tokealap-kezelo Zrt.	HU	1,4	-	-	-
07.06.23	Vejo galia UAB (50% Stake)	LT	BaltCap Infrastructure Fund	EE	11,0	-	-	-
07.06.23	OxCCU Tech Ltd	UK	University of Oxford; Saudi Aramco Energy Ventures LLC; Clean Energy Venture Management LLC; Eni Next LLC; Braavos Investment Advisers LLP; Doral Energy-Tech Ventures; United Airlines Ventures; TechEnergy Ventures; Traffigura Ltd; Kiko Ventures Regenerative Capital	Divers	20,9	-	-	-
03.06.23	Patronale Solar BV	BE	Anheuser-Busch InBev; Alpha Renewable Energy Fund	Divers	85,0	-	-	-
01.06.23	Red Flag Alert LLP	UK	Foresight Group LLP; Uncapped Ltd	Divers	5,2	-	-	-
01.06.23	Kongsberg Digital AS (16.67% Stake)	NO	Idekapital AS; Shell Ventures BV	Divers	84,0	-	-	-
31.05.23	Anocca AB	SE	Swedbank AB; AMF Pensionsfoersaekring AB; Mellby Gard AB; Ramsbury Invest AB; Nidoco AB; Michano AB	Divers	34,4	-	-	-
31.05.23	Exprivia SpA (43.47% Stake)	IT	Abaco S.P.A.	IT	59,7	-	-	-
30.05.23	Transak Inc	UK	UOB Venture Management Private Limited; SBI Ven Capital Pte. Ltd.; Azimut Investment Management Singapore Ltd; Third Kind Venture Capital; Signum Capital; Genting Ventures Management Pte. Ltd.; IOSG Venture; Sygnum Pte. Ltd.; LAO I LLC; CE Innovation Capital; Zilliq Capital Pte Ltd; Woodstock Fund; Animoca Brands Co Ltd; No Limit Holdings	Divers	18,7	-	-	-
30.05.23	JPF Netherlands Investment BV (100% Stake)	NL	Jindal Poly Films Limited	IN	44,0	-	-	-
30.05.23	Qualis Flow Ltd	UK	Bridge Investment Group Partners, LLC; Ascension Ventures Ltd; Suffolk Technologies; Greensoil Prop Tech Ventures; Systemiq Capital Ltd	Divers	8,3	-	-	-
30.05.23	Weevie Ltd	UK	Octopus Investments Limited	UK	57,6	-	-	-
29.05.23	Zparq AB	SE	Banco Santander SA; Almi Invest AB; EIT InnoEnergy SE	Divers	2,4	-	-	-
26.05.23	Sunology SAS	FR	RGreen Invest	FR	10,0	-	-	-
25.05.23	Power Station (6 photovoltaic plants of 80 MW in Spain and Portugal) (100% Stake)	ES	Assicurazioni Generali SpA; Infranity SAS	Divers	15,0	-	-	-
25.05.23	Power Station (Nordseecluster offshore 1,560 MW wind portfolio) (49% Stake)	DE	RWE AG	DE	35,0	-	-	-
25.05.23	Gruppo Florence SpA (100% Stake)	IT	Permira Ltd; VAM Investments Group s.p.a.	Divers	1.286,7	-	-	-
25.05.23	VarmX B.V.	NL	EQT Life Sciences; Ysios Capital Partners, SGEIC, S.A.U; IN-KEF Capital; BioGeneration Ventures B.V.; InnovationQuarter; EIC Fund; Sound Bioventures; Lundbeckfonden; Libertatis Ergo Holding BV	Divers	30,0	-	-	-
24.05.23	neoom international GmbH	AT	B&C Innovation Investments GmbH	AT	16,0	-	-	-
22.05.23	Power Station (40MW solar energy plant in Sardinia) (100% Stake)	IT	EOS Investment Management Limited	UK	45,0	-	-	-
22.05.23	Nearfield Instruments B.V.	NL	TNO; First Dutch Capital B.V.; Innovation Industries; Invest-NL	Divers	11,0	-	-	-
22.05.23	Windar Renovables SA	ES	Bridgepoint Advisers Ltd	UK	647,2	-	-	-
19.05.23	Five Wealth Ltd	UK	Existing Management; Foresight Group LLP	UK	7,7	-	-	-
18.05.23	IDM Automation Srl (68% Stake)	IT	ILPRA S.p.A.	IT	1,5	-	-	-
17.05.23	Bizpills Group SL (70% Stake)	ES	ProA Capital de Inversiones SGEIC, S.A.	ES	100,0	-	-	-
17.05.23	Mathem i Sverige AB	SE	Axfood AB; Kinnevik AB; Verdane Capital; VNV Global AB; Bonnier Ventures; ICA-handlarnas Forbund - AMF Pensionsforsakring	Divers	88,4	-	-	-
16.05.23	Kensa Group Ltd	UK	Octopus Energy Limited; Legal & General Capital Investments Limited	Divers	80,5	-	-	-
16.05.23	Sunday Power AS	NO	Eiendomsspar AS; GC Rieber AS; Farvatn AS; Greenwich Land Securities AS; Ringgarden AS; Moller Eiendom Holding AS	Divers	5,2	-	-	-
16.05.23	ADVANS Consulting SARL (30% Stake)	FR	Azulis Capital SA; Existing Management	FR	50,0	-	-	-
16.05.23	Ardian SA (ASR Wind - a portfolio of 12 wind farms) (100% Stake)	ES	Naturgy Energy Group SA	ES	650,0	-	-	-
12.05.23	Parque Eolico Sierra de las Carbas SL (100% Stake)	ES	Global Resicano SLU	ES	24,4	-	-	-
12.05.23	Evoler AB (100% Stake)	SE	First Solar Inc	US	73,5	-	-	-
11.05.23	Enerdeal (100% Stake)	BE	Energias de Portugal SA-EDP	PT	9,0	-	-	-
10.05.23	Power Station (Four windmills in Nij Hiddum-Houw) (100% Stake)	NL	Wetterskip Fryslan; Sudwest Fryslan	Divers	40,0	-	-	-
09.05.23	ecoRobotix SA	CH	BASF Venture Capital GmbH; Verve Ventures ; Swisscom Ventures; Cibus Fund; AQTON Private Equity GmbH; Flexstone Partners; Yara Growth Ventures; Swisscanto Invest by Zurcher Kantonalbank; 4FOX Ventures	Divers	47,4	-	-	-
09.05.23	JOLT Energy Ltd	IE	Sun Life Financial Inc; InfraRed Capital Partners Limited	Divers	150,0	-	-	-
08.05.23	Palмира Agro Gubre Sanayi ve Ticaret AS (80% Stake)	TR	Alarko Holding A.S; Alarko Tarim Sanayi	Divers	2,8	-	-	-
05.05.23	Donuk Firincilik Urunleri (100% Stake)	TR	Kerevitas Gida Sanayi ve Ticaret A.S.	TR	41,8	-	-	-
05.05.23	Pentavac Srl (70% Stake)	IT	ILPRA S.p.A.	IT	5,7	-	-	-
05.05.23	Garnacha Solar SL (100% Stake)	ES	ERG S.p.A.	IT	170,0	-	-	-
03.05.23	Johnson Matthey plc (Diagnostic Services business) (100% Stake)	UK	Souter Investments Limited; Sullivan Street Partners Ltd	Divers	62,4	-	-	-
03.05.23	Hackajob Ltd	UK	Volition Capital LLC; Foresight Group LLP; AXA Venture Partners	Divers	22,6	-	-	-
02.05.23	Gottlieb Packaging Materials Ltd (100% Stake)	UK	Macfarlane Group plc	UK	4,0	0,8x	5,1x	-

# Transaktionen

## 2023 Q2 (3/3)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Sustainability Subsektoren E1-E4; E6-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
02.05.23	Futureplus	UK	Soho House Limited; Project Management Institute, Inc.; Atlas FM Limited; Diode AS; Grind Coffee Roasters Limited; Vala Capital Ltd	Divers	0,9	-	-	-
02.05.23	Kuettner GmbH (100% Stake)	DE	Hatch Ltd.	CA	40,0	-	-	-
28.04.23	Archimica SpA (100% Stake)	IT	PI Industries Ltd; PI Health Sciences Ltd	Divers	46,0	-	-	-
28.04.23	Vilmorin & Cie SA (28.78% Stake)	FR	Groupe Limagrain	FR	412,9	1,6x	21,8x	18,1x
27.04.23	Ligabue SpA (30.6% Stake)	IT	Lilux Srl	IT	9,7	-	-	-
27.04.23	Kvasir Technologies Aps	DK	Maersk Growth; Vaarad Ventures Ltd	Divers	2,2	-	-	-
27.04.23	Energy Dome SpA	IT	360 Capital Management S.A.; CDP Venture Capital SGR SpA; Neva SGR; Elemental Excelsior; Eni Next LLC; Japan Energy Capital LLC; Novum Capital Partners SA; Sustainable Impact Capital Ltd	Divers	40,0	-	-	-
27.04.23	AmArA SA	ES	Cinven Ltd	UK	800,0	-	-	-
27.04.23	Portfolio of operational solar PV assets (100% Stake)	UK	Downing LLP; Downing Renewables & Infrastructure Trust plc	Divers	14,2	-	-	-
26.04.23	HydRegen Ltd	UK	Clean Growth Investment Management	UK	2,9	-	-	-
26.04.23	Xlinks Ltd	UK	Abu Dhabi National Energy Company PJSC; Octopus Energy Limited	Divers	33,9	-	-	-
26.04.23	Zamora Eco Energias (90% Stake)	ES	Suma Capital SGEGR SA	ES	25,0	-	-	-
25.04.23	Boucl.Energie SAS	FR	EverWatt; Conquest Advisors (Ireland) Limited	Divers	34,0	-	-	-
25.04.23	Kluster Enterprises Ltd	UK	Foresight Group LLP; SuperSeed Ventures LLP; James Isilay (Private individual)	Divers	4,5	-	-	-
25.04.23	CarbonChain.io Ltd	UK	Union Square Ventures; Voyager Partners Management LLC	Divers	9,1	-	-	-
25.04.23	Greencells GmbH (132 MW solar park in Hungary) (100% Stake)	HU	Shanghai Electric Power Co., Ltd.	CN	37,0	-	-	-
24.04.23	Norsk e-fuel AS	NO	Norwegian Air Shuttle ASA	NO	4,3	-	-	-
21.04.23	Plagazi AB	SE	Undisclosed bidder	-	1,8	-	-	-
20.04.23	DevEnR SAS	FR	Credit Agricole SA; IDIA Capital Investissement; Sofilaro S.A.S.; OCCTE SAS	Divers	12,5	-	-	-
19.04.23	Wearable Robotics Srl	IT	CDP Venture Capital SGR SpA; Progress Tech Transfer Fund; LIFTT SpA	Divers	2,5	-	-	-
19.04.23	EniferBio Oy	FI	Valio Oy; Finnish Industry Investment Ltd; Aqua-Spark; Voima Ventures; Nordic FoodTech VC	Divers	11,0	-	-	-
19.04.23	TSE SAS	FR	Credit Agricole SA; Eurazeo SA; Bpifrance SA	Divers	150,0	-	-	-
19.04.23	CNH Industrial (business activities in Russia) (100% Stake)	RU	ExpoCapital	RU	54,8	-	-	-
18.04.23	Semodia GmbH	DE	Technologiegrunderfonds Sachsen; Equinor Energy Ventures	Divers	2,0	-	-	-
18.04.23	Sarpel Ingenieria SL (100% Stake)	ES	Energy Solar Tech	ES	20,0	-	-	-
17.04.23	GlasDraad BV (50% Stake)	NL	Koninklijke KPN NV; APG Group N.V.; Glaspoort	Divers	40,0	-	-	-
17.04.23	Complement Therapeutics GmbH	DE	Gimv NV; Seroba Life Sciences; Forbion Group Holding BV; BioGeneration Ventures B.V.; Cambridge Innovation Capital plc; Panakes Partners SGR S.p.A.; Hadean Ventures AS	Divers	72,0	-	-	-
14.04.23	Aventa SAS	FR	NextStage AM	FR	10,0	-	-	-
14.04.23	Eviva Drzewo Sp z oo (100% Stake)	PL	Zespol Elekrowni Patnow Adamow Konin S.A.; PAK-PCE Fotowoltaika Sp z oo	Divers	198,2	-	-	-
12.04.23	EyeLights	FR	Aster Capital Partners SAS; Breega Capital; EIC Fund; TechStars Boston; Shift4Good SAS; FK Group	Divers	20,0	-	-	-
06.04.23	HYRO Energy Ltd	UK	Octopus Renewables Infrastructure Trust plc	UK	5,7	-	-	-
06.04.23	Korsini Ambalaj San. Tic. A.S. (100% Stake)	TR	Multi-Color Corporation	US	130,0	-	-	-
05.04.23	Altitude Infrastructure SAS (15.1% Stake)	FR	HICL Infrastructure plc	UK	741,7	-	-	-
04.04.23	MyBank ASA (23.25% Stake)	NO	Erik Selin Fastigheter AB; Daimyo AS; Middelborg AS ; NAVESTA AS	Divers	3,1	-	-	-
04.04.23	Acregreen Technologies Ltd	IE	Sustainable Water Infrastructure Group LLC	US	0,3	-	-	-
04.04.23	ForFarmers Belgium (100% Stake)	BE	Arvesta BV	BE	25,0	-	-	-
04.04.23	HeatTransformers B.V.	NL	Energy Impact Partners LLC; ENERGIQ; Fair Capital Partners Impact Investing BV	Divers	15,0	-	-	-
03.04.23	Push Security Ltd	UK	GV Management Company LLC; Decibel Partners	Divers	13,8	-	-	-
03.04.23	Dalquhandy 42MW Wind Farm (100% Stake)	UK	Greencoat UK Wind Plc	UK	56,9	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					0,3	0,2x	5,1x	18,1x
Mittelwert					248,1	0,8x	13,4x	18,1x
Median					24,7	0,8x	13,4x	18,1x
Max					15.967,3	1,6x	21,8x	18,1x

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

# Kontakt

## Transfer Partners

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

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

[LinkedIn](#)



**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
● Best Plastic Management Gruppe	Vidia GmbH

● = 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.