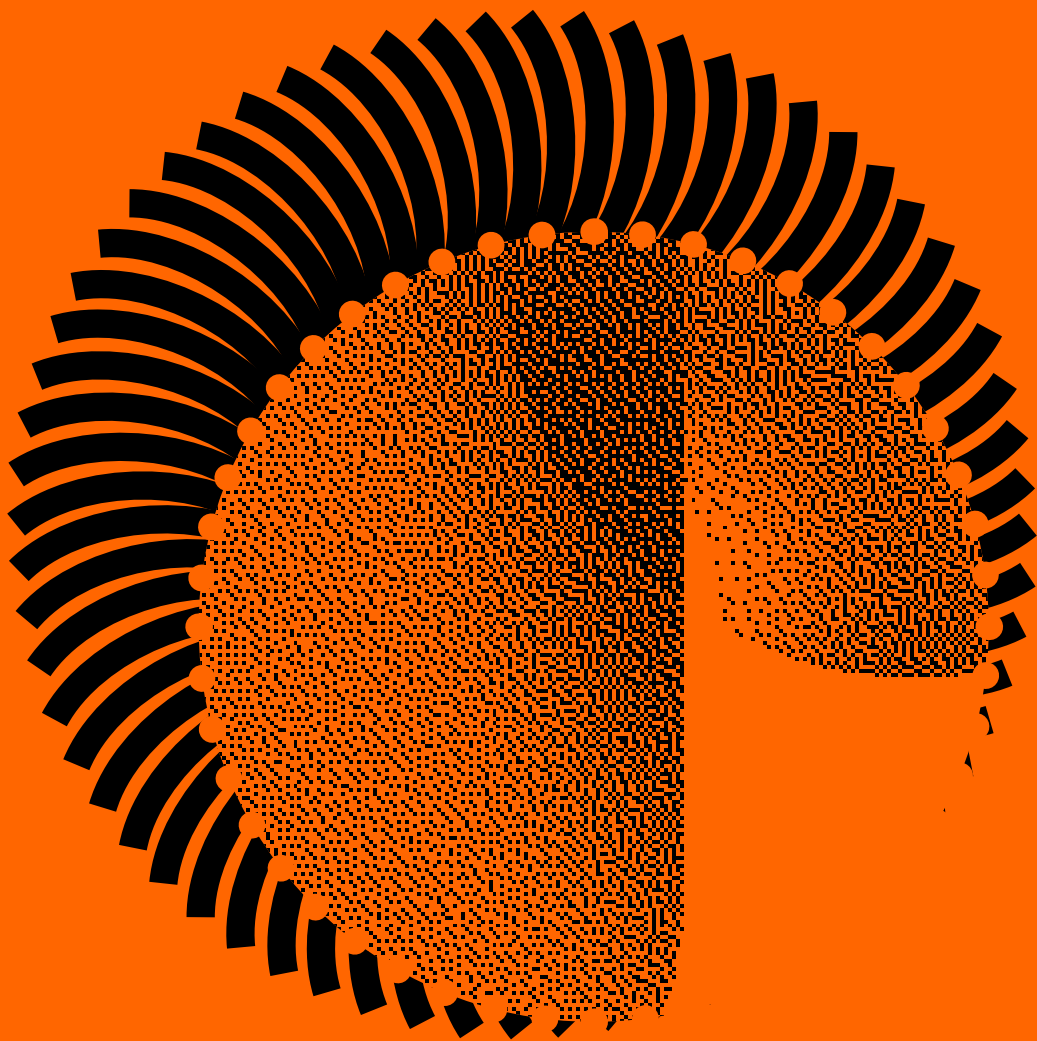


Sustainability

2023 Q3



Inhalt

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

Liebe Leserinnen und Leser,

in der letzten Ausgabe des SektorReports Sustainability wurde der Bereich Waste management & technologies ausführlich erläutert. Nach jüngstem Wiederanstieg der Marktbewertungen des Sustainability Sektors von Q1 auf Q2 2023, verzeichnete der EV/EBITDA Multiple mit Hinblick auf Q3 2023 einen leichten Rückgang. Dies ist u.a. auf die globalen, makroökonomischen Marktunsicherheiten und geopolitischen Spannungen zurückzuführen.

Die bereits im vorherigen SektorReport beschriebene Annäherung des Sustainability Indexes an den Euro Stoxx 600 in Q3 2022, sowie die seitdem divergierende Entwicklung der beiden Indizes setzt sich in Q3 2023 weiter fort. So outperformt der Sustainability Index den EuroStoxx 600 noch immer erheblich, was der anhaltenden Attraktivität von Unternehmen mit nachhaltigen und umweltfreundlichen Geschäftsmodellen Ausdruck verleiht.

In unserem aktuellen SektorReport Sustainability Q3 2023 legen wir einen gesonderten Fokus auf den Subsektor Pollution control, der in den vergangenen Jahren lange eine ähnliche Entwicklung zum Sustainability Index aufwies, jüngst allerdings bis unter den Wert des Stoxx Europe 600 Index fiel und sich seither auf Erholungskurs befindet.

In diesem Zusammenhang beleuchten wir auch die Hintergründe der kürzlich angekündigten Mehrheitsübernahme der Steico SE. Das Target ist ein Hersteller von Holzfaserdämmstoffen und leistet aufgrund des darin gebundenen CO₂ einen wichtigen Beitrag zur Bekämpfung des Klimawandels.

Sektor Performance Indizes 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

Pollution control (E4)

Ein Bestandteil des von Transfer Partners eigens klassifizierten Sustainability Marktes ist der Pollution Control Subsektor. Darin enthalten sind Unternehmen, die zur Prävention, Reduktion und Reinigung von Luft- und Bodenverschmutzung beitragen können. Dies umfasst gleichermaßen Unternehmen, welche mit der Messung und Überwachung von Luftverschmutzung, sowie dem Ausbau und Betrieb öffentlicher Verkehrsmittel zur Verringerung indirekter Emissionen beitragen.

Zu diesem Subsektor gehören damit auch Anbieter von Luftreinigungsanlagen, die insbesondere in der Industrie zum Einsatz kommen und dazu beitragen, Schadstoffemissionen abzufangen, bevor diese Mensch und Klima belasten können. Laut einer Studie von Future Market Insights wird der globale Markt für derartige Luftreinigungssysteme bis 2033 auf bis zu 178,8 Mrd. USD ansteigen – dies entspricht einem jährlichen Wachstum von ca. 7,8 %, was auf die nachfolgenden Faktoren zurückgeführt werden kann.

Zum einen spielt die fortschreitende Industrialisierung in Entwicklungsländern eine bedeutende Rolle. Die im Kontext des dortigen wirtschaftlichen Aufschwungs, zunehmend entstehenden Schadstoffemissionen gepaart mit den vor Ort herrschenden defizitären Bedingungen in Hinblick auf Emissionskontrollen stehen in Konflikt mit den Beschlüssen globaler Umweltinitiativen wie dem Pariser Klimaabkommen und widersprechen dem zunehmenden Bewusstsein für Umwelt- und Klimaschutz. Um den, in derartigen Vereinbarungen verlangten, stärkeren Emissionsregulierungen gerecht werden zu können und diese zu ermöglichen, bedarf es hochleistungsfähiger und moderner Filteranlagen.

Ferner ist der Haupttreiber von Emissionen, mit einem globalen Anteil an CO₂ Ausstößen von über 38%, die Stromerzeugungsbranche. Insbesondere Kohlekraftwerke, die als Energieträger für über 25% der Stromproduktion weltweit gelten, emittieren hohe Mengen an CO₂, Feinstaub, Quecksilber und anderen für Mensch und Natur im Übermaß schädlichen Stoffen. Da große Industrienationen wie China, USA und Deutschland nach wie vor in Großteilen von konventioneller Stromerzeugung abhängig sind, können auch hier Filteranlagen als Schlüsselement Abhilfe schaffen.

Zusätzlich trägt die kontinuierliche Weiterentwicklung von Luftreinigungstechnologien zu effektiveren und kostengünstigeren Lösungen bei. Somit wird der Einsatz und Ausbau für immer mehr Industriesektoren zunehmend attraktiver. Die Wettbewerbslandschaft des Marktes für Luftreinigungssysteme wird von Schlüsselakteuren geprägt, die eine vielfältige Produktpalette anbieten. Deshalb wird der Wettbewerb durch Faktoren wie Produktinnovation und wettbewerbsfähige Preise intensiviert.

Neben der Vermeidung von Emissionen umfasst der Subsektor Pollution Control auch die Entfernung bereits emittierter Schadstoffe und Gase. Eine hierzu passende, kürzlich durchgeführte Akquisition entspricht dem Zukauf der Steico SE durch die Kingspan Group.

Quelle: Mergermarket

Deal Report

Steico SE wird zu 51% von der Kingspan Group Plc übernommen

Kurzprofil Verkäufer

Steico SE

Hauptsitz	Feldkirchen, DE
Mitarbeiter	2.020
Umsatz	445,9 Mio. EUR

Kurzprofil Käufer

Kingspan Group Plc

Hauptsitz	Kingscourt, IE
Mitarbeiter	22.000
Umsatz	8340,9 Mio. EUR

Die in Irland ansässige **Kingspan Group Plc** ist der weltweit führende Anbieter von fortschrittlichen Dämmungs- und Gebäudehüllenlösungen und hat in der Vergangenheit mehrere Akquisitionen im Bereich Haussanierung und -bau getätigt. Der Konzern, der unter anderem Isolierplatten und -paneele herstellt und vertreibt, hat sich mit der Konzernmutter Schramek GmbH über eine Mehrheitsübernahme der Tochtergesellschaft Steico SE geeinigt und verfolgt damit das Ziel, seine Vision einer emissionsfreien Zukunft realisieren zu können.

Die in Deutschland ansässige **Steico SE** ist ein globaler Hersteller von Holzfaserdämmstoffen, die aufgrund des gebundenen CO₂ in ihren Baumaterialien dazu beitragen, dem Klimawandel entgegenzuwirken. So speichert die Menge an Steico-Holzfaser-Dämmstoffen, die zur Dämmung einer konventionellen deutschen Gebäudehülle eingesetzt wird, nachhaltig mehr als 10t CO₂. Mit einer maximalen Produktionskapazität von rund 4,3 Mio. t an Dämmmaterial pro Jahr können jährlich etwa 57.000 Häuser gedämmt bzw. 570.000 t CO₂ gespeichert werden.

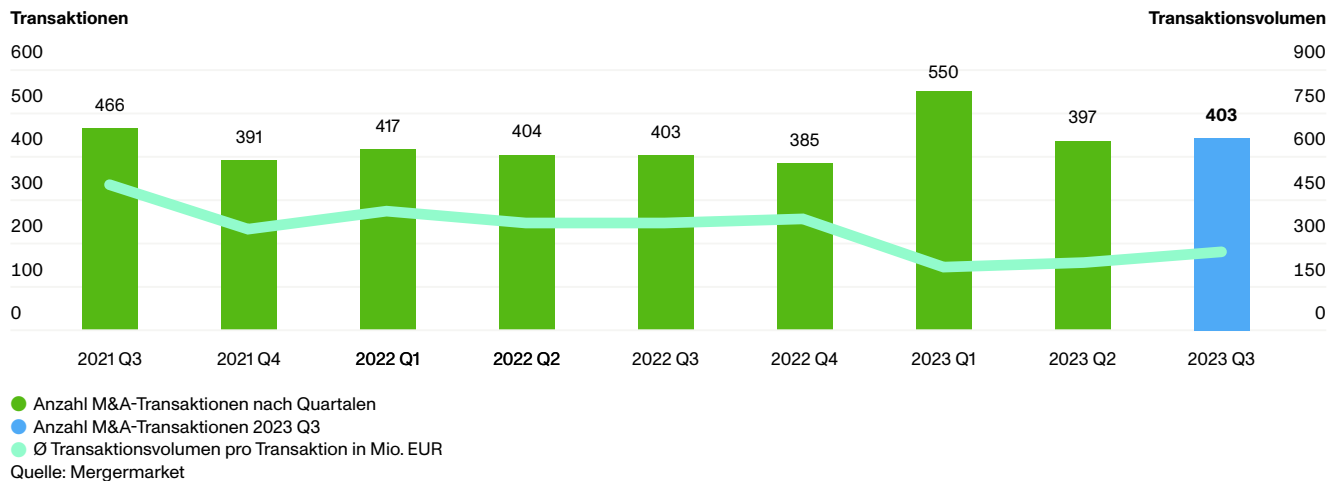
Quelle: Mergermarket

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

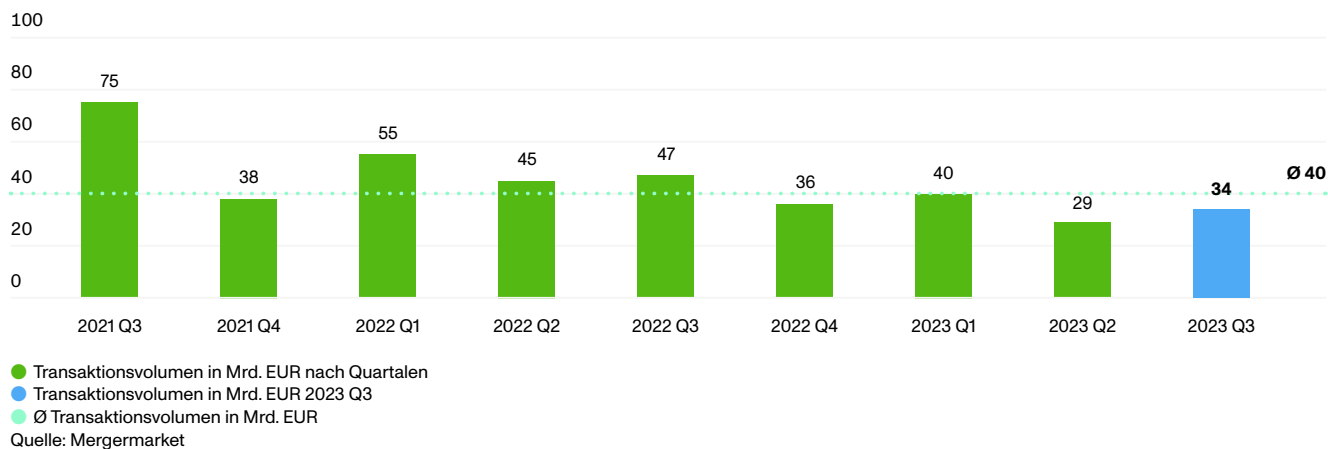
transfer-partners.de/deals

Sektor Trends

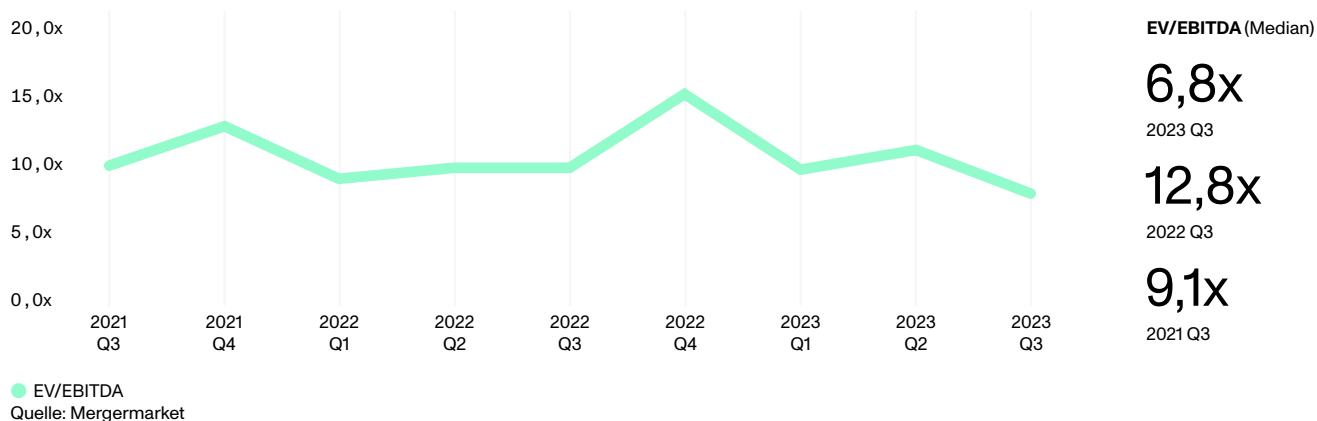
Anzahl Transaktionen im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



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



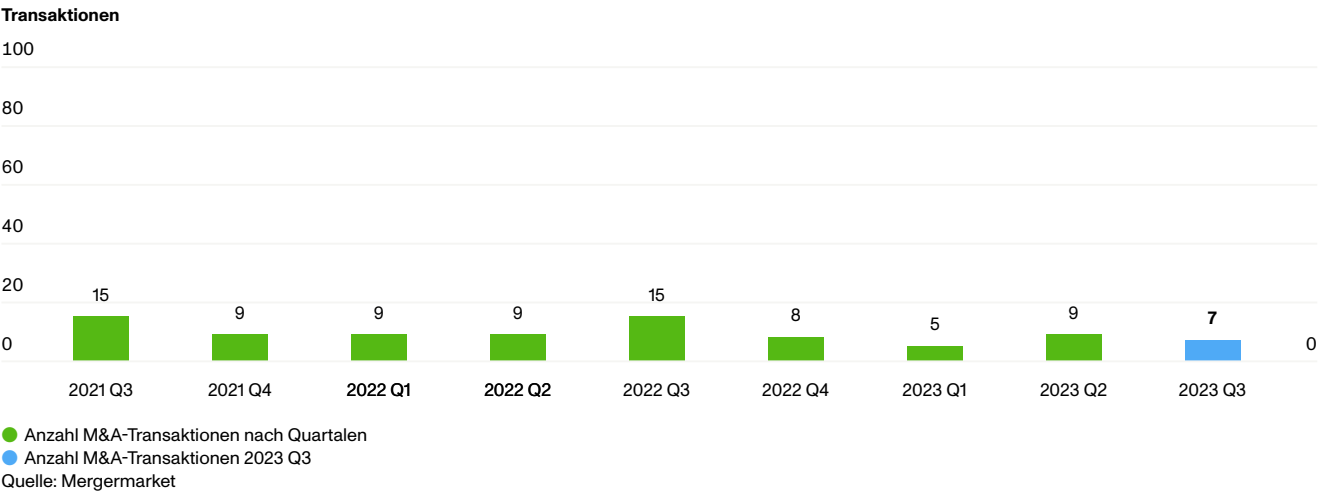
Multiples im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



Sektor Trends

Deep Dive Subsektor E4

Anzahl Transaktionen im Sustainability-Subsektor E4 in Europa
(nach Quartalen)



Sektor Performance

Sektor Performance Indizes



Performance im Betrachtungszeitraum

33,5%

● STOXX Europe 600

55,5%

● Sustainability Index

21,9%

● Pollution control (E4)

Quelle: S&P Capital IQ

Die vorliegende Grafik illustriert die indexierte Marktpformance des STOXX Europe 600 mit dem von Transfer Partners definierten Sustainability Index (Gesamtheit der sieben Subsektoren) sowie dem spezifischen Subsektor Pollution Control (E4). Während der Sustainability Index im Zeitraum Q3 2023 konstant über dem STOXX Europe 600 performte, wich der Subsektor E4 von seiner initialen Annäherung an den STOXX Europe 600 ab und verzeichnete einen leichten Einbruch in Q3.

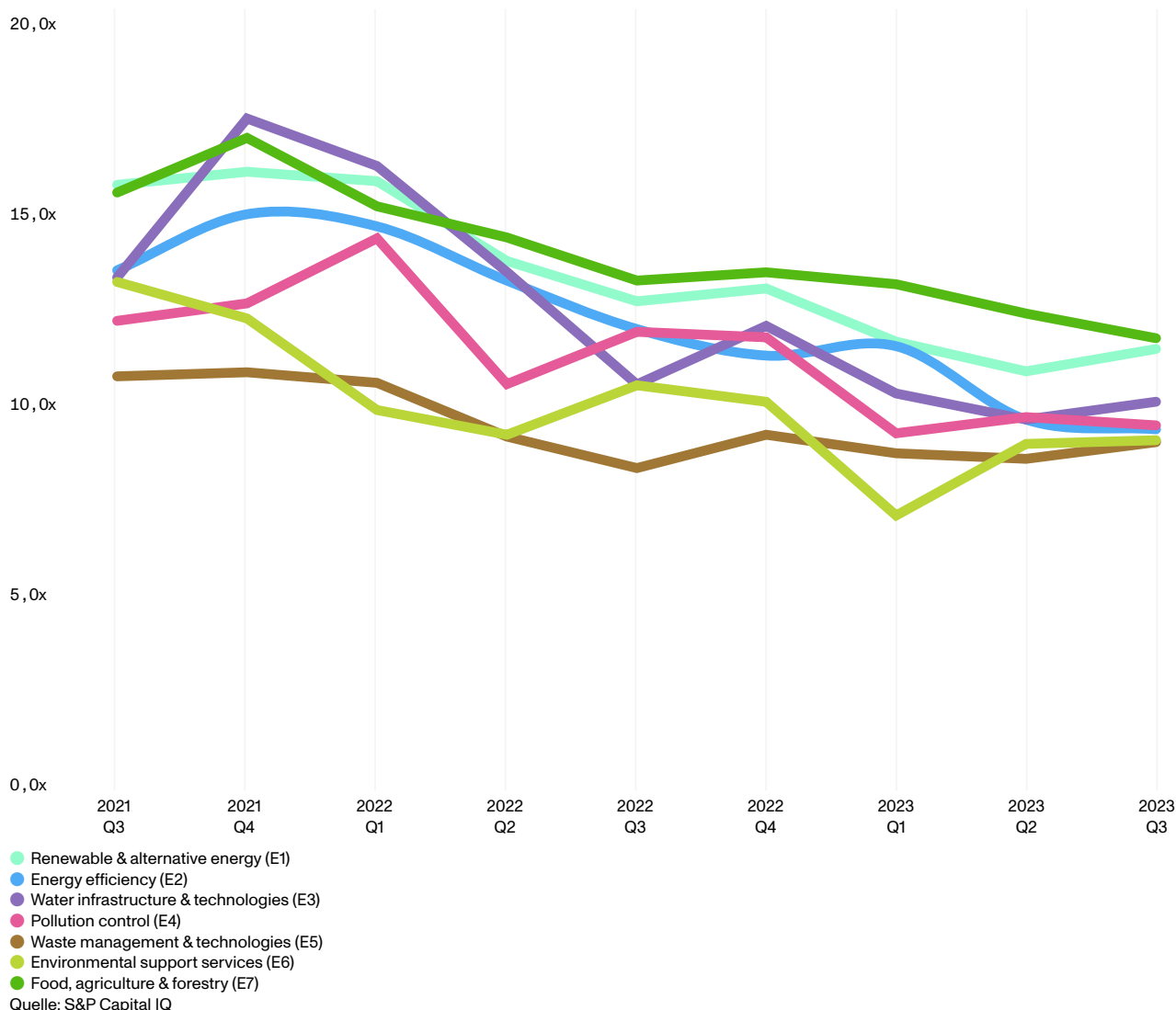
Nachdem im Zeitraum zwischen Q3 2020 bis Q4 2021 eine signifikante Differenz zwischen dem STOXX Europe 600 und den anderen beiden Indizes zu erkennen war, nähern sich die Indizes seit Beginn des Jahres 2022 erneut an. Dabei fiel der Pollution Control Index allerdings so stark, dass dieser bis Q3 2023 annähernd konstant unter dem Wert des STOXX Europe 600 rangierte.

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 im Jahr 2021 sogar stark ansteigen. Ende Q1 2022 (Beginn des Ukraine-Konflikts) und der damit verbundenen Energiekrise war erneut ein Abwärtstrend erkennbar. Zum Ende des Jahres stabilisierte sich die Performance. Darauf weiter aufbauend, verzeichnete der Sustainability Index einen weiteren Aufschwung in Q1 und Q2 2023, konnte diesen in Q3 2023 jedoch nicht fortsetzen. Der mittelfristige Marktausblick bleibt weiterhin positiv, kurzfristig ist allerdings eine Seitwärtsbewegung wahrscheinlich.

Peer Group

Bewertung (1/5)

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



Der Sustainability Sektoren Vergleich zeigt in Q3 2023 die höchsten Trading-Multiple Bewertungen für den Sektor Food, agriculture & forestry, gefolgt von Renewable & alternative energy (ca. 9,5x und 9,3x). Hingegen weisen die Sustainability Sektoren Waste management & technologies und Environmental Support services die niedrigsten Bewertungen in Q3 2023 auf. Die Sektorbewertungen führen die in Q2 beobachteten Trends fort.

Der Bereich Pollution Control reiht sich mit einem Multiple von 7,7x im Mittelfeld der Subsektoren ein und verzeichnet einen marginalen Rückgang im Vergleich zum vorherigen Quartal. Der mittelfristige Bewertungsausblick bleibt optimistisch – kurzfristig könnte die Bewertung des Subsektors im Hinblick auf die geopolitischen Spannungen weiter unter Druck geraten.

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
Renewable & alternative energy (E1)											
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	-	195,4x	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	11,7x	11,4x	10,4x	17,8x	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	225,9	4,6	-	-	7,4	-	-	19,4	-	-
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	2.336,2	2.304,5	1,3x	1,3x	1,2x	4,8x	9,5x	7,8x	5,1x	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 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
Acinque S.p.A.	388,8	650,2	1,0x	-	-	15,3x	-	-	87,2x	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	1.541,4	2.009,1	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	883,3	0,3x	0,4x	0,4x	17,1x	13,6x	10,7x	29,6x	20,1x	15,1x
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
Grenergy 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	4,8x	4,1x	7,1x	6,9x	5,6x
DEME Group NV	3.164,3	3.689,5	1,4x	1,3x	1,2x	8,4x	7,2x	6,5x	24,9x	20,9x	16,2x
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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.	4.385,3	7.261,2	14,4x	12,5x	10,5x	18,1x	15,4x	13,0x	27,8x	25,0x	21,6x
Voltaia 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.	92.141,5	131.399,6	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	12,7x	11,3x	10,9x	17,3x	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	21,1x	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	10,1x	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 Vind 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	5,2x	4,8x	8,8x	8,3x	7,6x	11,6x	11,6x	10,9x
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 N.V.	168,5	325,2	3,4x	2,5x	2,1x	14,5x	13,3x	9,4x
Polenergia S.A.	1.248,1	1.366,1	0,9x	0,8x	-	18,8x	10,5x	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	384,5	475,4	0,7x	-	-	8,0x	-	-
Mittelwert	5.013,7	7.340,6	3,3x	3,2x	2,8x	14,4x	13,7x	10,8x
Energy Efficiency (E2)								
Bilfinger SE	1.333,2	1.245,7	0,3x	0,3x	0,3x	7,1x	4,6x	4,0x
KAP AG	145,3	253,5	0,6x	-	-	9,6x	-	-
PSI Software SE	508,8	480,8	1,9x	1,8x	1,6x	18,0x	12,3x	10,4x
eEnergy Group Plc	17,4	25,2	1,0x	-	-	4,7x	-	-
Eneraqua Technologies plc	47,4	52,8	1,2x	0,8x	0,5x	6,9x	4,0x	5,0x
A2A S.p.A.	5.241,4	10.235,4	0,4x	0,5x	0,5x	7,5x	6,1x	5,8x
Acinque S.p.A.	388,8	650,2	1,0x	-	-	15,3x	-	-
DBA Group S.p.A.	19,7	32,4	0,4x	0,3x	0,3x	4,8x	3,3x	3,1x
Piovan S.p.A.	500,1	597,5	1,1x	-	-	10,4x	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	241,2	71,1	0,1x	0,1x	0,1x	1,9x	1,1x	1,1x
Veolia Environnement SA	20.349,4	40.678,2	0,9x	0,9x	0,9x	8,2x	6,3x	5,9x
Ferroamp AB (publ)	35,7	31,0	1,4x	0,5x	-	-	7,1x	-
NIBE Industrier AB (publ)	17.528,5	18.178,6	5,1x	4,3x	3,8x	31,8x	22,3x	19,5x
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
Mittelwert	3.242,2	4.997,8	1,2x	1,1x	1,0x	11,0x	8,8x	7,6x
Water infrastructure & technologies (E3)								
Gelsenwasser AG	3.471,9	3.750,4	0,3x	-	-	46,4x	-	-
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
Eneraqua Technologies plc	47,4	52,8	1,2x	0,8x	0,5x	6,9x	4,0x	5,0x
Water Intelligence plc	84,9	83,4	1,2x	1,2x	1,0x	9,3x	6,8x	6,1x
MPP Jedinstvo a.d.	14,5	13,7	0,2x	-	-	4,8x	-	-
ACEA S.p.A.	2.546,3	8.117,0	1,6x	1,9x	1,8x	7,7x	6,0x	5,8x
Hera S.p.A.	3.942,7	8.184,6	0,4x	0,5x	0,6x	8,7x	6,1x	6,0x
Acciona, S.A.	8.498,8	15.188,8	1,2x	1,4x	1,4x	9,2x	7,8x	7,7x
Elecnor, S.A.	1.100,8	1.697,1	0,5x	0,5x	0,4x	6,4x	5,1x	4,7x
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
Aliaxis SA	2.675,3	3.397,1	0,8x	-	-	4,9x	-	-
DEME Group NV	3.164,3	3.689,5	1,4x	1,3x	1,2x	8,4x	7,2x	6,5x
Ekopak NV	255,7	237,4	13,4x	9,1x	-	-	118,7x	39,6x
BIO-UV Group S.A.	40,5	67,7	1,3x	1,3x	1,1x	14,8x	8,6x	6,5x
Decherbourg SA	811,3	1.545,5	0,3x	0,4x	0,4x	3,5x	4,1x	4,0x
Veolia Environnement SA	20.349,4	40.678,2	0,9x	0,9x	0,9x	8,2x	6,3x	5,9x
Kemira Oyj	2.241,3	2.966,8	0,8x	0,8x	0,9x	5,8x	4,8x	5,7x
Lamora Corporation Oyj	106,2	130,6	1,0x	1,1x	1,0x	9,6x	7,2x	6,2x
Pennon Group Plc	2.160,7	5.643,9	6,0x	6,2x	5,5x	13,8x	16,0x	13,2x
Savern Trent PLC	7.533,9	16.007,9	6,9x	6,5x	5,9x	15,7x	15,1x	14,1x
United Utilities Group PLC	7.632,7	17.055,7	7,7x	8,2x	7,4x	14,0x	17,2x	14,8x
Pentair plc	9.760,7	12.006,6	3,1x	3,2x	3,1x	15,5x	14,6x	13,5x
Cambi ASA	183,9	158,5	3,8x	2,5x	2,5x	1.042,7x	13,7x	16,5x
Goodtech ASA	24,1	27,1	0,6x	0,5x	0,5x	40,2x	9,1x	6,6x
Vow ASA	126,7	166,8	2,2x	1,8x	1,5x	25,6x	14,1x	9,6x
Sdipitech AB (publ)	861,9	1.158,6	3,7x	3,1x	2,7x	17,4x	13,6x	11,8x
AS Tallinna Vesi	235,0	303,6	5,6x	-	-	17,1x	-	-
EVN AG	3.617,8	5.488,9	1,3x	1,7x	1,8x	9,0x	7,7x	7,4x
Aqua Spółka Akcyjna	51,2	42,3	1,2x	-	-	4,0x	-	-
Mittelwert	2.896,5	5.284,0	2,4x	2,4x	2,1x	48,0x	13,6x	9,5x
Pollution control (E4)								
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	72,4	77,1	2,0x	2,0x	1,9x	19,5x	17,9x	15,4x
Bilfinger SE	1.333,2	1.245,7	0,3x	0,3x	0,3x	7,1x	4,6x	4,0x
Vossloh AG	720,1	1.006,9	1,0x	0,9x	0,8x	8,4x	7,0x	6,4x
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	1.052,7	1.411,5	0,4x	0,4x	0,4x	7,6x	5,2x	4,5x
Alstom SA	10.410,7	13.387,7	0,9x	0,8x	0,8x	17,3x	9,9x	8,8x
Bureau SA	769,5	3.363,9	0,4x	-	-	5,8x	-	-
Vaisala Oyj	1.528,0	1.513,1	2,9x	2,7x	2,5x	18,2x	15,6x	14,0x
FirstGroup plc	1.158,8	2.656,0	0,5x	0,5x	0,5x	14,3x	2,9x	2,9x
Halma plc	10.012,2	10.706,9	5,9x	5,2x	4,7x	26,1x	21,9x	19,5x
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
NRC Group ASA	68,8	154,7	0,2x	0,3x	0,2x	8,9x	4,4x	4,0x
Absolent Air Care Group AB (publ)	391,2	415,6	3,5x	3,4x	2,9x	21,1x	17,1x	13,5x
Munters Group AB (publ)	1.891,1	2.225,5	2,4x	2,0x	1,7x	22,8x	13,4x	10,1x
BVZ Holding AG	169,6	462,9	2,6x	-	-	9,2x	-	-
Sensirion Holding AG	1.560,7	1.434,8	4,4x	4,3x	3,8x	16,4x	19,3x	17,2x
Stadler Rail AG	3.578,5	3.821,4	1,0x	1,0x	0,9x	14,8x	11,2x	9,8x
Ciech S.A.	635,4	973,3	0,8x	0,8x	0,9x	4,7x	4,9x	4,8x
ZUE S.A.	26,8	31,0	0,2x	-	-	5,3x	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	384,5	475,4	0,7x	-	-	8,0x	-	-
Mittelwert	1.816,8	2.259,2	1,9x	1,9x	1,5x	12,7x	10,7x	9,3x

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	Enterprise Value	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
	(Mio. EUR)	(Mio. EUR)	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Waste management & technologies (E5)											
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
Greenthesis S.p.A.	135,6	204,0	1,2x	1,1x	0,9x	6,0x	4,6x	4,0x	8,0x	6,8x	5,9x
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	14,5x	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	37,4	1,6x	-	-	6,9x	-	-	11,3x	-	-
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 Bialy 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	4,6x	1,8x	42,9x	7,6x	7,6x	15,4x	12,9x	13,3x
Environmental support services (E6)											
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	12,8x	7,8x	7,1x	18,8x	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	17,9	0,0x	-	-	4,2x	-	-	6,3x	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification Company Samaraenergo	43,8	-	-	-	-	0,7x	-	-	0,2x	-	-
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	-	-	5,3x	-	-	6,0x	-	-
Mittelwert	2.069,4	2.455,7	1,4x	1,6x	1,5x	8,0x	7,1x	7,0x	10,7x	10,4x	9,4x
Food, agriculture & forestry (E7)											
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	11,7x	11,4x	10,4x	17,8x	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	7,7x	6,4x	7,0x	13,3x	10,3x
Auga Group AB	89,0	208,0	2,6x	2,4x	2,2x	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	20,6x	17,8x	15,0x

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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Zusammenfassung											
Min	0,6	0,0	0,0x	0,0x	0,0x	0,7x	0,5x	0,5x	0,2x	0,7x	0,6x
Mittelwert	3.512,9	5.322,4	2,4x	2,8x	2,1x	23,3x	11,4x	9,5x	23,6x	17,6x	14,5x
Median	825,2	1.245,7	1,0x	1,1x	1,0x	9,2x	7,9x	7,3x	15,3x	13,3x	12,1x
Max	92.141,5	131.399,6	16,4x	85,4x	12,1x	1.042,7x	195,4x	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
Renewable & alternative energy (E1)												
Mainova AG	7.174,8	-	-	-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	-	-	2,4%	-	-	-0,9%	-	-	-4,9%	-	-
Nordex SE	5.693,6	6.031,5	6.425,4	-7,8%	0,2%	4,4%	-9,8%	-2,9%	1,3%	-8,7%	-3,7%	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%	-	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	27.095,0	26.095,9	26.704,4	2,6%	2,8%	3,0%	1,7%	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	-	-	62,8%	-	-	23,8%	-	-	8,7%	-	-
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	1.822,3	1.826,4	1.910,1	26,4%	13,3%	15,5%	25,0%	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	-	-	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%
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%
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	-	-	6,5%	-	-	1,1%	-	-	4,7%	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	271,1	-	-	81,4%	-	-	66,2%	-	-	26,2%	-	-
Ecosuntek S.p.A.	896,5	-	-	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%	-13,8%	-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%	42,5%	24,0%	27,8%	28,0%	16,2%	16,8%	15,9%
Endesa, S.A.	32.545,0	24.451,7	23.396,6	14,4%	19,1%	20,9%	10,1%	11,3%	12,2%	7,8%	6,4%	7,3%
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%
Greenery 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%	6,5%	8,4%
Vestas Wind Systems A/S	14.486,0	15.133,2	17.616,4	-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	1.200,5	1.226,3	4,1%	4,9%	5,5%	3,3%	3,4%	4,0%	19,4%	2,8%	3,6%
DEME Group NV	2.654,7	2.859,5	3.055,6	16,5%	18,0%	18,7%	5,6%	6,2%	7,5%	4,2%	4,6%	5,6%
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	-	-	11,6%	-	-	9,5%	-	-	6,3%	-	-
MINT Société anonyme	157,0	61,4	50,3	4,9%	6,3%	6,8%	4,2%	1,8%	3,3%	2,5%	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%
Neoen 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	-	-	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%
Seymour PLC	2.305,8	2.461,2	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	-47,6%	-7,8%	3,2%	-56,3%	0,0%	0,0%	-98,2%	-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	969,8	85,4%	78,5%	72,0%	62,7%	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%	44,2%	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	135,0	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%	70,8%	66,8%	30,7%	46,8%	43,7%	-44,4%	20,2%	14,1%
Subsea 7 S.A.	4.805,6	5.043,7	5.617,0	8,7%	12,3%	14,8%	1,8%	2,8%	6,3%	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%	14,0%	10,1%	11,6%
Enfit Green AS	256,5	261,1	280,8	59,6%	62,4%	63,2%	45,3%	44,9%	43,9%	43,0%	38,5%	34,9%
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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	-	-	2,7%	-	-	2,0%	-	-	0,7%	-	-
Photon Energy N.V.	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	8.053,2	6.460,8	6.512,9	20,2%	25,6%	27,5%	11,0%	15,0%	16,5%	7,2%	6,6%	7,8%
Energy Efficiency (E2)												
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	-	-	6,1%	-	-	-0,3%	-	-	-0,4%	-	-
PSI Software SE	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	-	-	20,8%	-	-	8,8%	-	-	-6,5%	-	-
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	-	-	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%	3,8%	3,9%
Piovan S.p.A.	528,1	-	-	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	-	-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	-	-	-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	5.037,5	5.177,8	7,3%	11,4%	11,4%	3,6%	7,5%	7,4%	1,1%	4,9%	5,5%
Water infrastructure & technologies (E3)												
Gelsenwasser AG	13.389,4	-	-	0,6%	-	-	0,3%	-	-	0,6%	-	-
KAP AG	433,5	-	-	6,1%	-	-	-0,3%	-	-	-0,4%	-	-
The Alumas 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	-	-	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%
Aliaxis SA	4.341,9	-	-	16,1%	-	-	13,3%	-	-	8,5%	-	-
DEME Group NV	2.654,7	2.859,5	3.055,6	16,5%	18,0%	18,7%	5,6%	6,2%	7,5%	4,2%	4,6%	5,6%
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.	51,3	52,3	61,3	8,9%	15,1%	17,0%	8,1%	11,3%	12,1%	4,7%	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%
Lamora 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%
Savern Trent PLC	2.305,8	2.461,2	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	-	-	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	4.545,2	3.681,6	3.729,0	16,0%	19,5%	20,0%	9,5%	11,8%	12,2%	3,1%	6,1%	6,9%
Pollution control (E4)												
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	-	-	6,8%	-	-	3,4%	-	-	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%
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%	19,6%	21,1%	15,0%	16,8%	18,4%	11,3%	11,6%	14,0%
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	-	-	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	-	-	3,0%	-	-	1,9%	-	-	1,8%	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	705,1	-	-	8,5%	-	-	6,3%	-	-	4,9%	-	-
Mittelwert	2.500,8	2.161,7	2.258,4	7,0%	9,6%	11,0%	3,8%	5,3%	7,1%	2,6%	2,8%	4,7%

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
Waste management & technologies (E5)												
ALBA SE	406,1	-	-	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	-	-	5,0%	-	-	2,5%	-	-	3,1%	-	-
Ellaktor S.A.	944,0	-	-	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%
Greenthesys S.p.A.	167,5	190,1	220,5	20,4%	23,1%	22,9%	15,2%	15,7%	15,7%	10,3%	9,2%	9,3%
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	-	-	-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	1.947,6	1.970,7	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%	8,6%	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	-	-	23,3%	-	-	14,3%	-	-	7,8%	-	-
Geotrans S.A.	5,5	-	-	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 Bialy S.A.	189,3	-	-	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	3.804,5	3.835,9	10,5%	6,3%	20,3%	4,7%	-5,2%	13,1%	3,2%	-10,1%	8,0%
Environmental support services (E6)												
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%	-	-	-	-	-	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%	3,8%	3,9%
Piovan S.p.A.	528,1	-	-	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	8,5%	12,4%	12,9%	5,8%	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	-	-	0,8%	-	-	0,6%	-	-	3,3%	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification Company Samaraenergo	523,2	-	-	-0,3%	-	-	-1,3%	-	-	2,8%	-	-
VivoPower International PLC	21,5	55,1	124,2	-47,6%	-7,8%	3,2%	-56,3%	0,0%	0,0%	-98,2%	-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%	10,6%	10,7%
Grodno Spółka Akcyjna	257,4	-	-	5,4%	-	-	4,8%	-	-	3,7%	-	-
Mittelwert	1.715,6	1.593,0	1.656,4	7,3%	15,3%	16,6%	3,9%	10,6%	10,9%	0,4%	4,4%	6,1%
Food, agriculture & forestry (E7)												
BRAIN Biotech AG	50,3	57,0	67,1	-6,5%	-0,5%	4,3%	-12,7%	-7,7%	-0,5%	-13,1%	-14,4%	-7,7%
Delignit AG	75,4	88,0	98,0	7,5%	9,1%	9,3%	4,7%	6,0%	6,4%	3,7%	3,7%	4,3%
BayWa Aktiengesellschaft	27.095,0	26.095,9	26.704,4	2,6%	2,8%	3,0%	1,7%	1,3%	1,5%	0,6%	0,3%	0,4%
Elton International Trading Company S.A.	194,6	-	-	19,1%	-	-	18,4%	-	-	5,6%	-	-
Ebro Foods, S.A.	2.968,4	3.099,7	3.117,1	10,8%	11,3%	11,7%	7,8%	7,8%	8,1%	4,1%	4,9%	5,2%
Bioera S.p.A.	0,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	1.336,2	1.416,8	33,3%	35,4%	36,6%	26,7%	27,0%	28,1%	18,5%	18,9%	20,0%
Tessenderlo Group NV	2.587,5	-	-	17,7%	-	-	12,4%	-	-	8,8%	-	-
Stora Enso Oyj	11.680,0	10.774,0	11.018,1	18,3%	14,0%	16,4%	14,3%	8,1%	10,3%	13,3%	4,8%	7,1%
Auga Group AB	80,1	87,0	94,2	13,8%	24,7%	26,2%	5,5%	6,9%	9,6%	-6,8%	6,1%	-0,7%
Croda International Plc	2.355,5	2.153,5	2.263,6	24,7%	27,8%	28,8%	21,4%	22,5%	23,8%	31,1%	15,6%	16,9%
Midsona AB (publ)	350,0	345,1	352,6	3,5%	7,9%	10,0%	0,9%	3,9%	5,7%	-12,8%	3,0%	4,2%
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%
ORIOR AG	644,3	679,9	697,9	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	-	-	2,00%	-	-	1,30%	-	-	0,30%	-	-
Mittelwert	3.382,9	3.122,2	3.207,5	-24,7%	14,4%	15,5%	-28,0%	8,6%	10,1%	-34,6%	5,2%	5,8%

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

Peer Group

Key Financials (4/4)

Key Financials ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Zusammenfassung												
Min	0,0	0,0	0,0	-87,6%	-315,0%	-15,4%	-107,5%	-450,0%	-22,9%	-128,0%	-465,0%	-23,3%
Mittelwert	5.697,2	4.479,8	4.542,1	11,2%	17,7%	21,0%	4,9%	9,1%	13,0%	1,2%	3,1%	7,0%
Median	676,9	399,8	454,8	10,6%	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%	53,8%	46,2%	41,7%

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

Transaktionen

2023 Q3 (1/4)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektor E4: Pollution control

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
20.09.23	MultiQ DK A/S (100% Stake)	DK	Journeo plc	UK	2,5	-	-	-
15.09.23	Mauri Bus System (100% Stake)	IT	Otokar Otobus Karoseri Sanayi AS	TR	-	-	-	-
14.08.23	Elastikos (FR) SAS (100% Stake)	FR	Sintokogio, Ltd.	JP	260,0	-	-	-
10.08.23	Kiepe Elektrik GmbH & Co. KG (100% Stake)	DE	Heramba GmbH	DE	-	-	-	-
21.07.23	Aagaard A/S (100% Stake)	DK	Nederman Holding AB	SE	4,0	-	-	-
11.07.23	T&RS Engineering Ltd	UK	Groupe Ingerop SAS; Rendel Ltd	FR; UK	-	-	-	-
03.07.23	OCIS Group (100% Stake)	FR	Cibest	FR	-	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					2,5	0,0	0,0	0,0
Mittelwert					88,8	-	-	-
Median					4,0	-	-	-
Max					260,0	0,0	0,0	0,0

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

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektoren E1-E3; E5-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
29.09.23	Aino Health AB (49.1% Stake)	SE	Norberg & Partner Sustainable Group	SE	1,5	-	-	-
29.09.23	Power Station (Anglarna wind farm) (100% Stake)	SE	Undisclosed Acquirer	-	234,2	-	-	-
28.09.23	HICL Infrastructure plc (portfolio of 5 UK assets) (100% Stake)	UK	John Laing Group Ltd	UK	234,8	-	-	-
28.09.23	Renewi plc (100% Stake)	UK	Macquarie Asset Management Holdings Pty Ltd	AU	1.439,4	0,8	10,6	5,6
28.09.23	Nordsec BV (3.33% Stake)	LT,NL	Warburg Pincus LLC; Novator Partners LLP; Burda Principal Investments GmbH & Co KG	US; UK; DE	94,9	-	-	-
27.09.23	RE-ZIP ApS	DK	DK's Export & Investment Fund; Collateral Good Ventures; Planetary Impact Ventures A/S; Tangent Line Ventures	DK; CH; DK; PL	3,1	-	-	-
27.09.23	Resourcify GmbH	DE	WEPA Hygieneprodukte GmbH; BonVenture Management GmbH; Speedinvest GmbH; Ananda Ventures GmbH; Re-vent; WEPA Industrieholding SE; MM Venture Management GmbH; SpeedInvest	DE; DE; AT; DE; UK; SE; DE; DE; AT	14,0	-	-	-
27.09.23	Swish SAS	FR	RGreen Invest	FR	47,0	-	-	-
27.09.23	Town Up 8 EOOD (100% Stake)	Bulgaria	Enka Insaat ve Sanayi AS	TR	8,4	-	-	-
27.09.23	Worklife (100% Stake)	FR	Groupe Credit Agricole	BE	25,0	-	-	-
26.09.23	Property Portfolio (office building complex Space 2 Move) (100% Stake)	AT	Raiffeisen-Holding Niederösterreich-Wien reg. Gen.m.b.H.	AT	195,0	-	-	-
26.09.23	Machine Discovery Ltd	UK	Foresight Group LLP; Oxford Technology Management Ltd; Business Growth Fund Ltd; UK Innovation & Science Seed Fund	UK; UK; UK; UK	5,2	-	-	-
26.09.23	Pexapark AG	CH	Swisscom Ventures AG; Telstra Ventures; A&G Energy Transition Tech Fund	CH; US; ES	20,0	-	-	-
25.09.23	Galp Energia SGPS SA (Galp SGPS (renewable diesel (hydro-treated vegetable oil/HVO) and sustainable aviation fuel (SAF) production business))	PT	Mitsui & Co., Ltd.	JP	400,0	-	-	-
21.09.23	Biobest Group NV	BE	AXA SA; Unilever Plc; Tikehau Capital Partners	FR; UK; NL; FR	120,0	-	-	-
21.09.23	BMP Tappi Srl (100% Stake)	IT	Essentra plc	UK	37,0	-	-	-
20.09.23	CMR Surgical Ltd	UK	Tencent Holdings Ltd; Railways Pension Trustee Co. Ltd; Ally Bridge Group; Escala Capital SL; Cambridge Innovation Capital plc; Watrium AS; Prince of LI Foundation; SoftBank Vision Fund II; Lightrock LLP (UK); LGT Group Holding Ltd	CN; KY; UK; CN; ES; UK; NO; LI; JP; UK; LI	154,4	-	-	-
20.09.23	Sacyr SA (N6 motorway concession) (45% Stake)	IE	Acciona S.A.; Bestinver SA	ES; ES	45,0	-	-	-
19.09.23	Tribonex AB	SE	EIT InnoEnergy SE; First Venture SE AB	NL; SE	1,1	-	-	-
19.09.23	Brodrone Hartmann A/S (19.64% Stake)	DK	Thornico A/S	DK	65,6	0,9	7,6	5,3
19.09.23	HPNow ApS	DK	Novo Holdings A/S; Evonik Venture Capital GmbH; AP Ventures LLP; DK's Export & Investment Fund; MatiTech	DK; DE; UK; DK; ZA	14,0	-	-	-
19.09.23	Weltec Holding GmbH (100% Stake)	DE	Muenchener Rueckversicherung Gesellschaft Aktiengesellschaft; DWS Group GmbH & Co KGaA	DE; DE	500,0	-	-	16,7
18.09.23	Mondi Sytytykar JSC (100% Stake)	RU	Sezar Group	RU	776,3	0,7	-	1,6
15.09.23	Lightbulb Credit Ltd	UK	Foresight Group LLP	UK	0,6	-	-	-
14.09.23	Verkors SAS	FR	Renault SA; EQT Partners AB; Airbridge Investments BV; SAS Rue La Boetie; Meridiam SAS; Credit Agricole Assurances SA; Sibanye-Stillwater Ltd; BpIFR SA; Macquarie Infrastructure & Real Assets Holdings Pty Ltd; Societe de projets industriels; EIT InnoEnergy SE; ISALT SAS; PULSE - CMA CGM Energy Fund	FR; SE; NL; FR; FR; FR; ZA; FR; AU; FR; NL; FR; FR	850,0	-	-	-
14.09.23	Plantas de Navarra SA (100% Stake)	ES	EW Group GmbH	DE	900,0	-	-	-

Transaktionen

2023 Q3 (2/4)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektoren E1-E3; E5-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
14.09.23	Montronic Vic SL (50% Stake)	ES	Waterland Private Equity Investments B.V.	BE, DE, DK, NL	22,0	-	-	-
13.09.23	Ecoxy AS (100% Stake)	NO	Sverre Torbjorn Hanssen (Private Individual)	NO	0,9	-	-	-
13.09.23	Exor NV (3.47% Stake)	NL	Exor NV	NL	750,0	1,1	7,6	6,3
13.09.23	Green Scope	FR	Newfund Management SA; Epopee gestion; Archipel Ventures; Epopee West Web Valley II	FR,US; FR; FR; FR	1,0	-	-	-
12.09.23	TOOPI Organics	FR	BNP Paribas Developpement SA, SCR; Noshq NV; IIRDI Capital Investissement; VisVires New Protein-VVNP Ventures; MakeSense; JOHES SAS; MAIF Impact; Edaphon Impact Fund	FR; BE; FR; SG; FR; FR; FR; BE	11,0	-	-	-
12.09.23	Power Station (Portfolio of solar farm projects) (100% Stake)	PL	KGHM Polska Miedz S.A.	PL	45,1	-	-	-
08.09.23	Duni AB (10.14% Stake)	SE	Mellby Gard AB	SE	38,7	0,7	11,1	7,3
08.09.23	Power Station (20 MW onshore wind farm in Bejsce, PL) (100% Stake)	PL	Grupa Energetyczna Enea SA; Enea Nowa Energia Sp Zoo	PL; PL	57,1	-	-	-
07.09.23	bound4blue	ES	Centro para el Desarrollo Tecnológico CDTI; EIC Fund; Ocean Born Foundation; Sustainable Ocean Alliance; Shift4Good SAS	ES; BE; ES; US; FR	15,9	-	-	-
07.09.23	H2GS AB	SE	Temasek Holdings Pte. Ltd.; Kinnevik AB; AMF Pensionsfoer-saekring AB; GIC Pte Ltd; Altor Equity Partners AB; Schaeffler AG; Wallenberg Foundations FAM; Cristina Stenbeck (private investor); IMAS Foundation; Vargas Holding AB; Hy24 SAS; Hitachi Energy Ltd; Just Climate LLP; Andra AP - fonden	SG; SE; SE; SG; SE; DE; SE; SE; NL; SE; FR; CH; UK; SE	1.500,0	-	-	-
07.09.23	Aplus Energy GmbH	DE	Union Square Ventures; Schneider Electric Ventures; J12 Ventures AB; Adjacent Ventures LLC; Ubermorgen Ventures	US; US; SE; US; CH	8,0	-	-	-
06.09.23	Olivos Naturales SL (100% Stake)	ES	Fiera Capital Corporation; Fiera Comox Partners Inc	CA; CA	300,0	-	-	-
06.09.23	Fresh Relevance Ltd (100% Stake)	UK	dotDigital Group plc	UK	28,9	-	-	-
06.09.23	EIT InnoEnergy SE	NL	ING Groep NV; Volkswagen AG; Societe Generale SA; Schneider Electric SE; Renault SA; Caggemini SA; Banco Santander SA; ENGIE SA; CMA CGM SA; NIIT limited; Stena Recycling A/S; Siemens Financial Services, Inc; Groupe IDEC SAS; Koolen Industries BV	NL; DE; FR; FR; ES; FR; FR; IN; DK; US; FR; NL	140,0	-	-	-
05.09.23	Saverglass SAS (100% Stake)	FR	Orora Ltd	AU	1.290,0	-	-	-
04.09.23	Paptic Oy	Finland	Ecolab Inc; Itochu Corp; European Circular Bioeconomy Fund (ECBF)	US; JP; DE	23,0	-	-	-
01.09.23	Aino Health AB (35.96% Stake)	SE	Norberg & Partner Sustainable Group	SE	0,8	-	-	-
01.09.23	Reiss Ltd (34% Stake)	UK	Next Plc; Reiss family (Private Individual)	UK; UK	149,5	1,2	-	-
31.08.23	Polynat AS (50% Stake)	NO	Quantafuel AS	NO	0,2	-	-	-
31.08.23	Power Station (35 wind farms in DE with a capacity of 310MW & 4 wind farms in FR with a capacity of 27MW (337 MW WIND FARM PORTFOLIO)) (100% Stake)	DE	Statkraft SF	NO	406,6	-	-	-
30.08.23	FiZK (80% Stake)	NO	Nekkar ASA; BEWi ASA; BEWi Invest AS	NO; NO; NO	7,4	-	-	-
30.08.23	Crenlo do Brasil Engenharia de Cabines LTDA (100% Stake); LH Lift Oy (100% Stake)	Brazil; Finland	JOST-Werke SE	DE	56,0	-	-	-
29.08.23	Urbaser Nordic AS (100% Stake)	NO	Cube Infrastructure Managers	LU	390,0	-	-	-
28.08.23	GoSol Energi AB (100% Stake)	SE	Renewable Ventures Nordic Ab	SE	8,8	0,6	-	-
28.08.23	Forstamt Dreher (100% Stake)	AT	Henning Conle (Private Individual)	DE	120,0	-	-	-
23.08.23	Internet Protocol Telecom Ltd	IE	Development Capital	IE	6,0	-	-	-
23.08.23	BTS Technology sro (79.2% Stake)	Slova-kia	IS Dongseo Co Ltd	KR	25,8	-	-	-
21.08.23	Fimer SpA (100% Stake)	IT	McLaren Applied Technologies Limited	UK,SG	50,0	-	-	-
16.08.23	Hoteles Marina d'Or (100% Stake)	ES	Grupo Corporativo Fuertes, S.L; Magic Costa Blanca	ES; ES	70,0	-	-	-
14.08.23	Koninklijke Philips NV (12.05% Stake)	NL	Exor NV	NL	2.070,0	-	-	-
11.08.23	Energia Innovacion y Desarrollo Fotovoltaico SA (53 industrial self-consumption photovoltaic installations) (100% Stake)	ES	Brookfield Asset Management Ltd	CA	26,0	-	-	-
11.08.23	NorSun AS	NO	ABN AMRO Bank N.V.; Existing Management; Statkraft Ventures GmbH; Nysno Climate Investments; ABN Amro Sustainable Impact Fund (SIF); Scatec Innovation AS; Ardal Energi Holding AS	NL; DE; NO; NL; NO; NO	7,9	-	-	-
11.08.23	Prelios SpA (100% Stake)	IT	ION Investment Group Ltd; X3	IE; IE	1.350,0	-	-	-
09.08.23	Inheriting Earth Ltd	UK	S2G Ventures LLC; Katapult Ocean; Regeneration.VC; SOUNDWaves	US; NO; US; US	9,1	-	-	-
09.08.23	deepset GmbH	DE	Balderton Capital (UK) LLP; GV Management Company LLC; Harpoon Ventures Management LLC; Lunar X	UK; US; US; UK	27,3	-	-	-
09.08.23	NeXtWind Capital Ltd (100% Stake)	DE	Public Sector Pension Investment Board; Investment Management Corporation of Ontario; Sandbrook Capital	CA; CA; US	682,4	-	-	-
08.08.23	Meatable B.V.	NL	DSM Venturing B.V.; Agronomics Ltd; BlueYard Capital; Milky Way Ventures; Invest-NL; Bridford Group Ltd	NL;IM; DE; IT; NL; UK	31,9	-	-	-
07.08.23	Innergex Renewable Energy Inc (Portfolio in FR) (30% Stake)	FR	Credit Agricole SA; Credit Agricole Assurances SA	FR; FR	128,0	-	-	-
07.08.23	We Are Fulfilment Ltd	UK	Foresight Group LLP	UK	0,8	-	-	-
04.08.23	Renergetica SpA (100% Stake)	IT	C.V.A. S.p.A	IT	88,5	-	-	-
04.08.23	RIINA S.p.A. (33% Stake)	IT	Fondo Italiano d'Investimento SGR SpA; Banor sim	IT; IT	180,0	-	-	-
04.08.23	Cartonajes Carrion SL (100% Stake)	ES	Smurfit Kappa Espana SA	ES	17,0	-	-	-
03.08.23	TW Gruppen AS (70% Stake)	NO	Inin Group AS	NO	2,5	-	-	-
01.08.23	GreenGo Srl	IT	Eiffel Investment Group SASU; Eiffel Essentiel	FR; FR	15,0	-	-	-
01.08.23	Grow Energy SIA (33% Stake); Lades Piens SIA (33% Stake); Grow Agro SIA (33% Stake)	LV; LV; LV	Jetgreen OU	EE	0,6	-	-	-

Transaktionen

2023 Q3 (3/4)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektoren E1-E3; E5-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
01.08.23	Bind-X GmbH	DE	Saxovent Oekologische Investments GmbH & Co. KG; HG Ventures Inc; K&K 1; Greenering Invest	DE; US; DE; DE	10,0	-	-	-
01.08.23	PPF Telecom Group BV (PPF Telecom assets in Bulgaria, Hungary, Serbia and Slovakia) (50% Stake)	Serbia	Emirates Telecommunications Group Co PJSC	AE	2.500,0	-	-	-
31.07.23	RFB Containers Ltd	UK	Foresight Group LLP	UK	2,3	-	-	-
31.07.23	Waste Plastic Upcycling A/S (15.27% Stake)	DK	Vitol Holding B.V.	NL	34,2	-	-	-
31.07.23	IMA Industria Macchine Automatiche SpA (45% Stake)	IT	BDT & MSD Partners LLC	US	2.925,0	-	-	-
31.07.23	Constantia Flexibles Group GmbH (61% Stake)	AT	One Rock Capital Partners, LLC	US	1.412,8	2,0	-	12,7
28.07.23	Power Station (Three wind farms) (100% Stake)	PL	ORLEN SA	PL	497,2	-	-	-
28.07.23	Pure Trade Worldwide	FR	AGIC Capital	CN	140,0	-	-	-
27.07.23	Prosolia Internacional SL	ES	EIG Global Energy Partners LLC	US	255,0	-	-	-
27.07.23	Sergievskoye (100% Stake); Khutorok (100% Stake)	RU; RU	RJSC AFK Sistema	RU	25,0	-	-	-
26.07.23	Enel Green Power Hellas SA (50% Stake)	Greece	Macquarie Infrastructure & Real Assets Holdings Pty Ltd; Macquarie Green Investment Group Renewable Energy Fund 2	AU; AU	345,0	-	-	-
26.07.23	Power Station (476-megawatt Baltic Eagle offshore wind farm) (49% Stake)	DE	Masdar	AE	784,0	-	-	-
26.07.23	Vega Energy Technologies SL	ES	Innvierte Economia Sostenible SICC SME SA; Enion Venture Partners SGEIC SA; Orbis Energia Inteligente	ES; ES; ES	5,0	-	-	-
26.07.23	IMSM Ltd (100% Stake); International Management Systems Marketing Ltd (100% Stake)	UK; UK	Marlowe plc	UK	18,7	-	-	-
25.07.23	Proyectos Cubierta Solar SL	ES	Fondo Italiano per l'Efficienza Energetica SGR S.p.A.	IT	16,0	-	-	-
25.07.23	AgroGeneration SA (56.9% Stake)	FR	Novaagro UA LLC	UA	41,6	-	-	-
25.07.23	Power Station (Wind power plants in ES with a total capacity of 257 MW) (100% Stake)	ES	Verbund AG	AT	460,0	-	-	-
25.07.23	ARP Group Holdings Ltd (100% Stake)	UK	Alumasc Group plc	UK	11,6	-	-	-
25.07.23	Total Eren SA (70.8% Stake)	FR	TotalEnergies SE	FR	1.500,0	-	-	-
24.07.23	Parque Eolico Sierra de Aguas SL (100% Stake)	ES	Helia Renovables FCR	ES	24,4	-	-	-
24.07.23	Kiona AS (82.4% Stake)	NO	Carel Industries SpA	IT	173,2	-	-	-
24.07.23	Fortius Ltd (100% Stake)	UK	GTCR Golder Rauner LLC	US	1.736,3	-	-	-
24.07.23	OneTrust, LLC (3.33% Stake)	UK,US	Sands Capital Management LLC; Generation Investment Management LLP	US; UK,US	134,8	-	-	-
24.07.23	Power Station (London Array Offshore Wind Farm) (25% Stake)	UK	Schroders Greencoat LLP	UK	830,0	-	-	-
21.07.23	Hornsea 2 Offshore Wind Farm (Hornsea 2 transmission assets) (100% Stake)	UK	HICL Infrastructure plc; Diamond Transmission Corporation Limited	UK; UK	1.317,9	-	-	-
21.07.23	Kooperatieve bendrove Grybai LT (100% Stake)	LT	Akcine bendrove Kauno Grudai	LT	16,3	-	-	-
20.07.23	Sensorfact BV.	NL	Korys Investments NV; Chrysalix SET Management BV; Blume Equity; FORWARDone Management	BE; NL; UK; NL	25,0	-	-	-
19.07.23	ID Energy Group SA (10% Stake)	ES	Growth Partners Capital; Pangram Capital	PT; ES	19,0	-	-	-
19.07.23	Geoff Boorman Fuels LLP (100% Stake)	UK	NWF Group plc	UK	3,0	-	-	-
19.07.23	Release by Scatec (32% Stake)	NO	Climate Fund Managers U.A	NL	49,1	-	-	-
19.07.23	Menzies Distribution Limited (30% Stake)	UK	InPost SA	PL	56,9	-	-	-
19.07.23	National Grid plc (UK gas transmission and metering business) (20% Stake)	UK	British Columbia Investment Management Corp; Macquarie Infrastructure & Real Assets Holdings Pty Ltd	CA; AU	808,5	-	-	-
13.07.23	Wastefront AS	NO	VTI B.V.	NL	38,5	-	-	-
13.07.23	Blasjón Nat AB (100% Stake)	SE	Downing Renewables & Infrastructure Trust plc	UK	8,2	-	-	-
12.07.23	LionFish Litigation Finance Ltd (100% Stake)	UK	Foresight Group LLP	UK	3,6	-	-	-
12.07.23	Property Portfolio (Plot for student residences in ES) (100% Stake)	ES	EQT Exeter; Wittering Capital Corp	SE; CA	300,0	-	-	-
12.07.23	TravelPerk SL	ES	Kinnevik AB	SE	17,0	-	-	-
12.07.23	Power2X BV	NL	CA Pension Plan Investment Board	CA	130,0	-	-	-
11.07.23	Allie Energy Ltd	UK	Elbow Beach Capital Limited	UK	1,1	-	-	-
11.07.23	Aphea.Bio	BE	Bill and Melinda Gates Foundation; BNP Paribas Fortis SA/NV; Agri Investment Fund cvba; Korys Investments NV; Innovation Industries; Astanor Ventures; European Circular Bioeconomy Fund (ECBF); SFPIM	US; BE; BE; BE; NL; UK; DE; BE	70,0	-	-	-
10.07.23	GreenBig SAS	FR	SAS Rue La Boetie; Credit Agricole de Normandie-Seine; Eiffel Investment Group SASU	FR; FR; FR	20,0	-	-	-
10.07.23	Power Station (Green hydrogen production site in Lubmin)	DE	Foresight Group LLP; JLEN Environmental Assets Group Ltd; HH2E AG	UK; UK,GG; DE	9,2	-	-	-
07.07.23	Power Station (Opalenica and Sompolno project of 58.6 MW in PL) (100% Stake)	PL	ORLEN SA; Energa Wytwarzanie SA	PL; PL	107,0	-	-	-
06.07.23	Creaprint SL (100% Stake)	ES	CCL Industries Inc.	CA	26,3	2,3	-	-
05.07.23	Energiasalv	EE	Alexela Group OU; Combiwood LLC; Sunly; Warmeston OU; Kiikri Kodu OU	EE; EE; EE; EE; EE	11,0	-	-	-
05.07.23	ChargeX GmbH	DE	Bayern Kapital GmbH; BonVenture Management GmbH; Verve Ventures ; Unternehmertum Venture Capital Partners GmbH; Ponooc B.V.; Smart Energy Innovationsfonds	DE; DE; CH; DE; NL; CH	11,5	-	-	-
05.07.23	KSL Clinic Ltd	UK	Foresight Group LLP	UK	8,1	-	-	-
04.07.23	Reuro AS	NO	Undisclosed Acquirer		1,1	-	-	-
04.07.23	Oomph Made Ltd (100% Stake)	UK	CCL Industries Inc.	CA	4,9	-	-	-
04.07.23	Power Station (Two photovoltaic plants in Bonete) (100% Stake)	ES	Eni S.p.A.; Plenitude SpA	IT; IT	117,0	-	-	-
03.07.23	Vrumona BV (100% Stake)	NL	Royal Unibrew A/S	DK	300,0	1,5	-	-
02.07.23	Pulpex Ltd	UK	CMPC Ventures; Diageo Capital BV; Pilot Lite Group Ltd	CL; UK,NL; UK	23,3	-	-	-

Transaktionen

2023 Q3 (4/4)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektoren E1-E3; E5-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
Zusammenfassung								
Min					0,2	0,6	7,6	1,6
Mittelwert					274,2	1,2	9,2	7,9
Median					38,5	1,0	9,1	6,3
Max					2.925,0	2,3	11,1	16,7

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

[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.