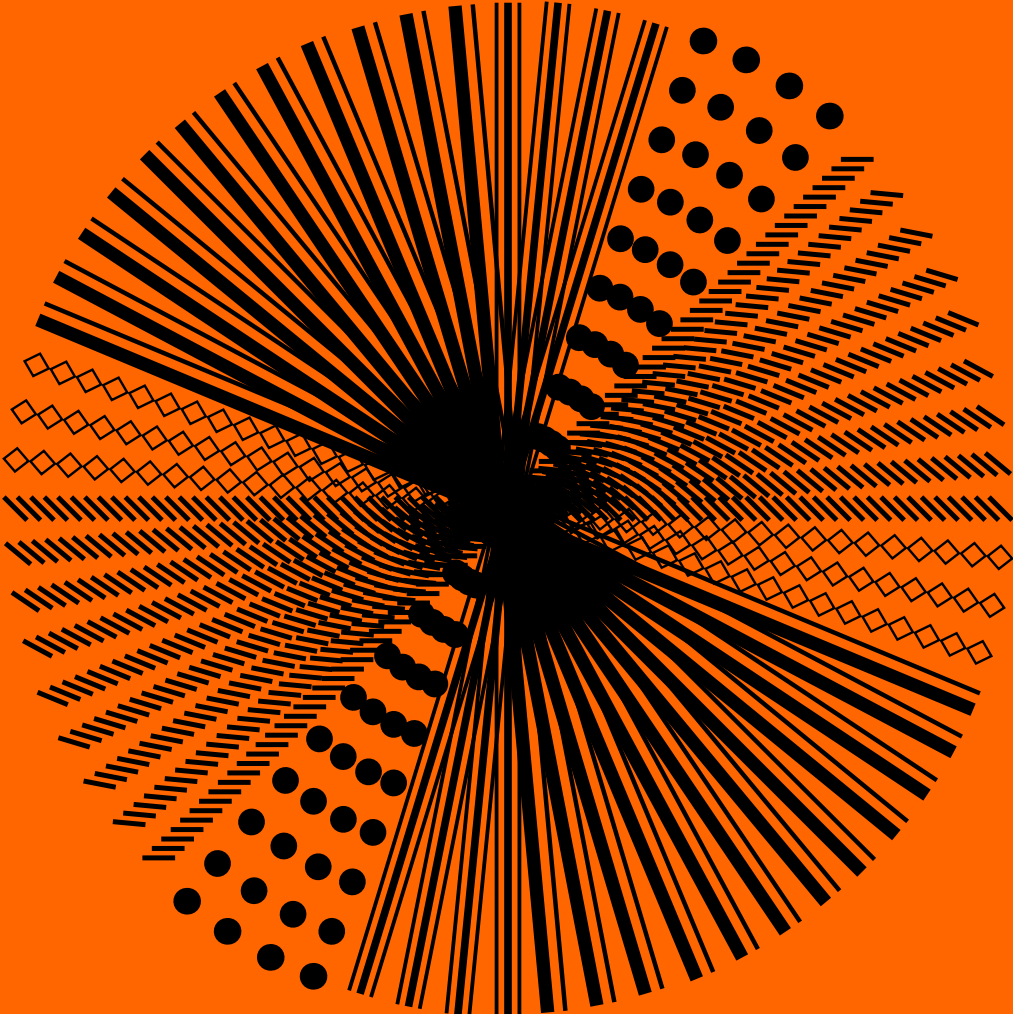


# Sustainability

## Q1 2024



# Inhalt

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

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

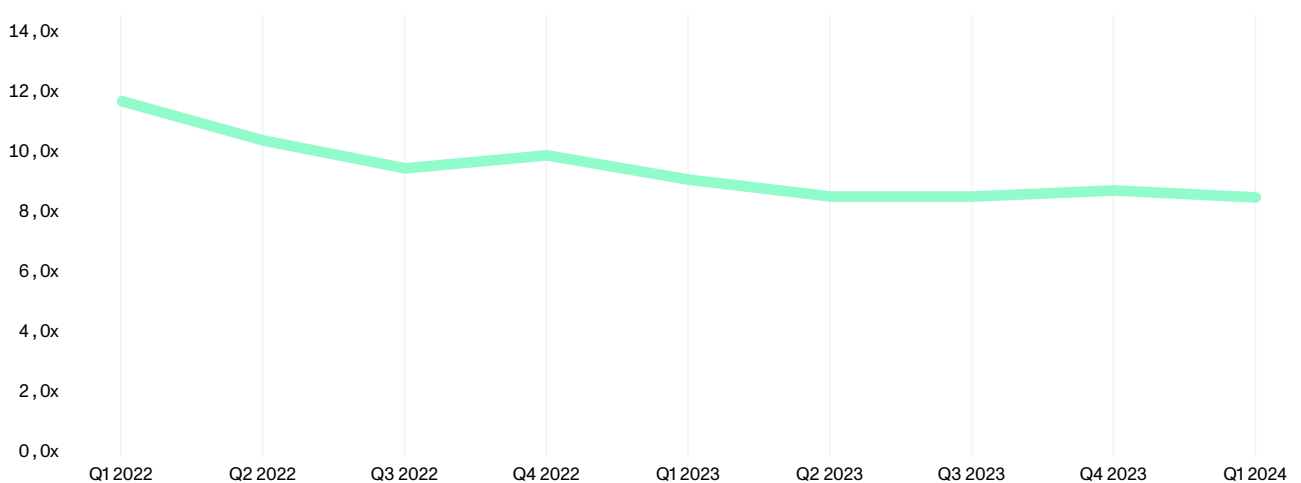
## Liebe Leserinnen und Leser,

in unserem letzten SektorReport haben wir in unserer Rubrik Sustainability den Subsektor Renewable & Alternative Energy genauer betrachtet. Dieses Quartal werfen wir einen gesonderten Blick auf den Subsektor Waste management & technologies und beleuchten insbesondere die Hintergründe der aktuell erfolgten Minderheitsbeteiligung der koreanischen Hyundai Corporation an der Dresdner FLAXRES Group, einem innovativen Unternehmen, das sich auf das Recycling von Photovoltaikanlagen spezialisiert.

Die EBITDA-Multiplikatoren Bewertungen im Nachhaltigkeitssektor liegen seit Q3 2022 relativ konstant zwischen 8,0-10,0x. Der Subsektor Food, agriculture & forestry (E7) erreicht derzeit die höchsten Bewertungsniveaus, während der

Subsektor Waste Management & Technologies (E5) das niedrigste aufweist. Der Bereich Waste Management & Technologies ist derzeit im Wandel und wird durch bahnbrechende Innovationen grundlegend transformiert. Hyundais Beteiligung an FLAXRES verdeutlicht das wachsende Interesse globaler Konzerne an spezialisierten Unternehmen, die nachhaltige Technologien entwickeln. Diese Art von strategischen Partnerschaften signalisiert eine vielversprechende Zukunft für den Subsektor. Partnerschaften und Akquisitionen verstärken das Potential traditionelle Abfallentsorgungsprozesse zu modernisieren und effizienter zu gestalten. Es ist zu erwarten, dass durch weitere Investitionen und Partnerschaften in den kommenden Quartalen zusätzliche Impulse entstehen, die die Branche weiter ankurbeln.

**Bewertungstrends im Sustainability Sektor**  
EV/EBITDA Peer Group-Median



● Sustainability All (E1-E7)  
Quelle: S&P Capital IQ

## 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>	<b>Renewable &amp; alternative energy</b>	<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>	<b>Energy efficiency</b>	<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>	<b>Water infrastructure &amp; technologies</b>	<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>	<b>Pollution control</b>	<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>	<b>Waste management &amp; technologies</b>	<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>	<b>Environmental support services</b>	<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>	<b>Food, agriculture &amp; forestry</b>	<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

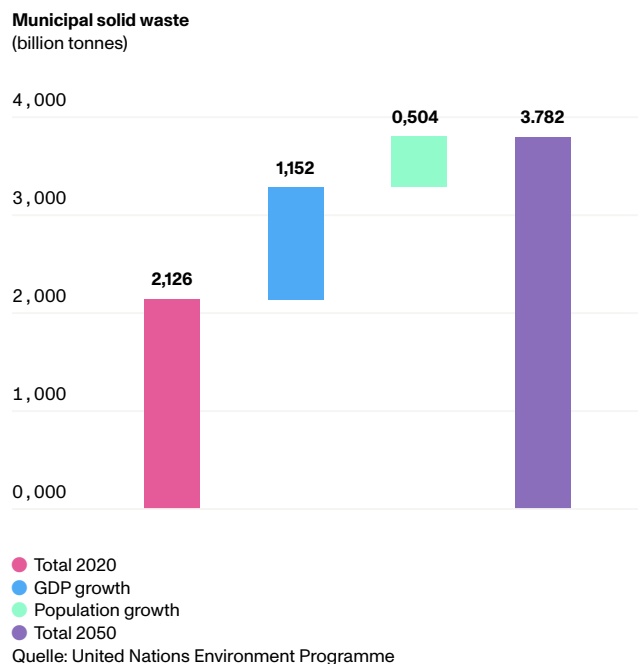
## Waste management & technologies – Waste technology Equipment (E5.1)

Weltweit entstehen jährlich etwa elf Milliarden Tonnen Abfall, was durchschnittlich 1,4 Tonnen pro Person entspricht. Allein Deutschland verantwortete im Jahr 2023 rund 412 Millionen Tonnen. Um der in Zukunft weiterhin wachsenden Menge an Abfällen entgegenzuwirken, verschärfen Regierungen und Gesetzgeber stetig die Vorschriften und Regulierungen. Ein Beispiel für dieses Bestreben verdeutlicht die jüngste Initiative der Europäischen Union zur Verringerung von Einwegplastikmüll, die bis 2030 eine Reduzierung um 5 % des Aufkommens anstrebt. Der Trend zur Reduzierung von Verpackungsmüll, zum verstärkten Recycling und zum allgemeinen Bewusstsein für Nachhaltigkeit hat sich bereits seit einigen Jahren in der Gesellschaft etabliert. Im Jahr 2023 war zum Beispiel etwa jedes vierte neu verkaufte Fahrzeug weltweit mit einem elektrischen oder hybriden Antrieb ausgestattet.

Der gesellschaftliche Trend ist ein wesentlicher Faktor, um das globale Ziel von „Net-zero emissions“ bis 2050 zu erreichen. Dennoch ist es unerlässlich, die Nachhaltigkeit dieser Technologien kritisch zu hinterfragen. Die für Lithium-Ionen-Batterien in Elektroautos verwendeten Rohstoffe stammen häufig aus Ländern des globalen Südens, wo sie unter fragwürdigen Bedingungen gewonnen werden. Auch bei Photovoltaikanlagen bestehen ähnliche Bedenken. Im Jahr 2023 waren in Deutschland etwa 2,6 Millionen Photovoltaikanlagen installiert. Die durchschnittliche Lebensdauer von Photovoltaikanlagen beträgt rund 35 Jahre. Im Laufe dieser Zeit kommt es zu einer jährlichen Leistungsdegradation von etwa 0,15 %. Dies wirft die Frage auf, wie solche Anlagen nach Vollendung ihrer Nutzungsdauer recycelt und dem Materialkreislauf wieder beigefügt werden können.

Das Schaubild verdeutlicht, dass in schnell wachsenden Volkswirtschaften mit einer deutlichen Zunahme des Abfallaufkommens zu rechnen ist. In diesen Ländern übersteigt das Abfallaufkommen bereits jetzt die Kapazitäten zu seiner Bewältigung. Die Ergebnisse unterstreichen die Notwendigkeit von Strategien zur Abkopplung des Wirtschaftswachstums vom Ressourcenverbrauch und der Abfallerzeugung. Viele junge Technologieunter-

Contribution of gross domestic product growth and population growth to the projected increase in global municipal solid waste generation in 2050



nehmen arbeiten daran, diese Herausforderungen zu bewältigen und Innovationen für eine nachhaltige Zukunft zu entwickeln. Gleichzeitig müssen etablierte Unternehmen dem steigenden Innovationsdruck gerecht werden. Wir gehen davon aus, dass die Anzahl der Übernahmen und Investitionen im Bereich Abfallmanagement und -technologien zunehmen wird. Unternehmen müssen innovative Technologien nutzen, um ihre Wettbewerbsposition in einem zukünftig relevanten und wettbewerbsintensiven Umfeld effektiv zu stärken und auszubauen.

Zu den jüngsten Transaktionen in dieser Kategorie im ersten Quartal 2024 zählt die Minderheitsbeteiligung der koreanischen Hyundai Corporation an der deutschen FLAXRES GmbH. Das Unternehmen hat sich auf das Recycling von Photovoltaikanlagen spezialisiert und gilt als Vorreiter dieser Technologie. Die Transaktion bestätigt den Trend zu vermehrten Akquisitionen innovativer Technologien in der Branche.

Quelle: Umwelt Bundesamt, Our World in Data, European Environment Agency, DESTATIS, BMUV, Europarl, Wirtschaftswoche, United Nations Environment Programme

# Deal Report

## Hyundai Corporation beteiligt sich an innovativem PV- Recyclingunternehmen

### Kurzprofil Verkäufer FLAXRES GmbH

Hauptsitz	Dresden, DE
Mitarbeiter	16
Umsatz	N/A

### Kurzprofil Käufer Hyundai Corporation

Hauptsitz	Seoul, KR
Mitarbeiter	~ 279.000
Umsatz	~ 4,6 Mrd. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

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

Das Koreanische Konglomerat Hyundai Corporation, hat sich mit einer Minderheit an der deutschen FLAXRES GmbH beteiligt, die sich auf das Recycling von Photovoltaikanlagen spezialisiert. Diese strategische Partnerschaft begründet die Expansion in nicht europäische Märkte für das deutsche Unternehmen.

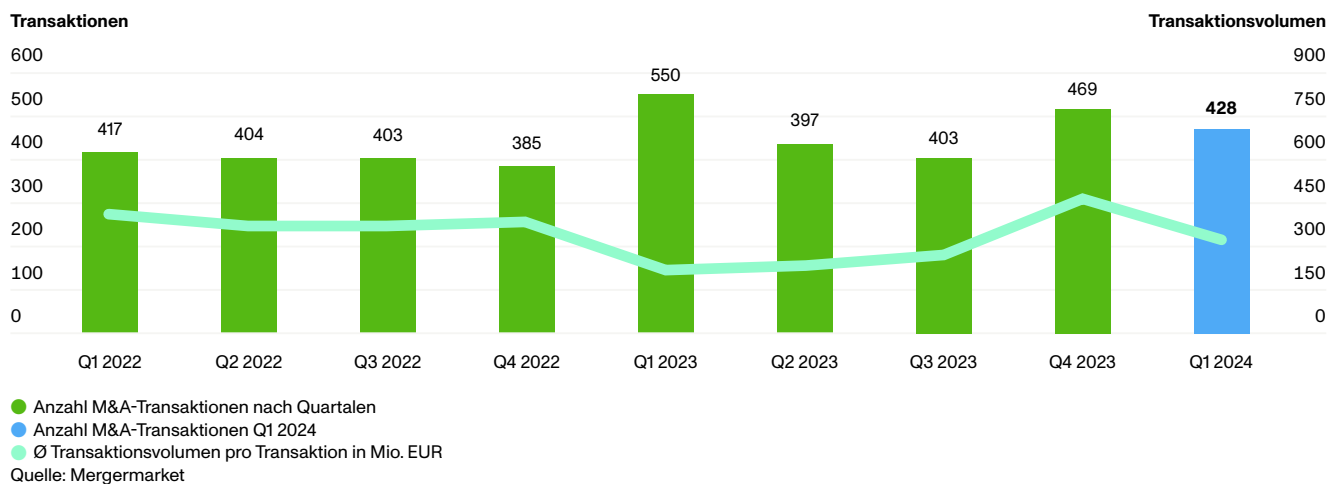
**FLAXRES**, Teil der econnext Gruppe, entwickelt umweltfreundliche Recyclinglösungen für Photovoltaikmodule. Das Unternehmen wurde 2017 gegründet und hat seinen Sitz in Dresden. Ihr patentiertes Verfahren, das „Flash Lamp Annealing“, nutzt kurzzeitige Hochtemperaturerhitzung mittels Blitzlampen. Diese Methode ist umweltfreundlicher, kosteneffizienter und schneller als herkömmliche Verfahren wie mechanisches Schreddern oder thermische Verwertung (Pyrolyse). Das ist besonders relevant, da viele der ersten Photovoltaikmodule das Ende ihres Lebenszyklus erreicht haben und es bislang keine echten Kreislaufösungen gab. Mit der Technologie von FLAXRES können Verbundmaterialien sortenrein getrennt und wieder in den Stoffkreislauf zurückgeführt werden.

Die **Hyundai Corporation Group** ist eine der größten südkoreanischen Unternehmensgruppen und umfasst eine Vielzahl von Geschäftsbereichen. Sie ist Teil des größeren Hyundai-Konglomerats, das in den 1940er Jahren gegründet wurde. Die Hyundai Corporation Group konzentriert sich auf Handel und Vertrieb und bietet Dienstleistungen in verschiedenen Branchen an, darunter Maschinenbau, Automobile, Bauwesen, Energie, Schifffahrt und Finanzen. Sie ist international tätig und bekannt für ihre globalen Geschäftsaktivitäten, die Akquisition untermauert ihre starke Präsenz auf dem Weltmarkt.

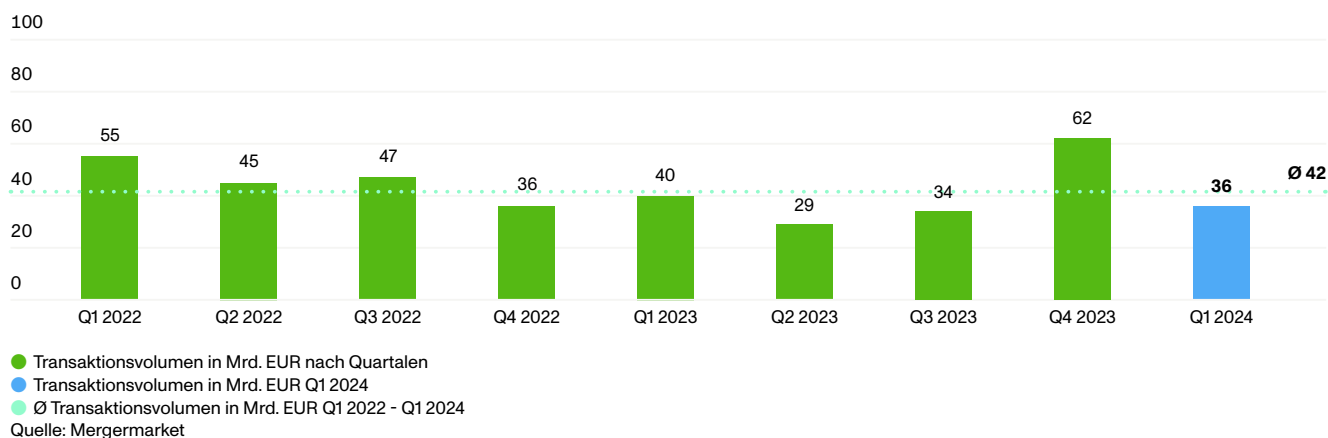
Quelle: Merger Market, FLAXRES GmbH

# Sektor Trends

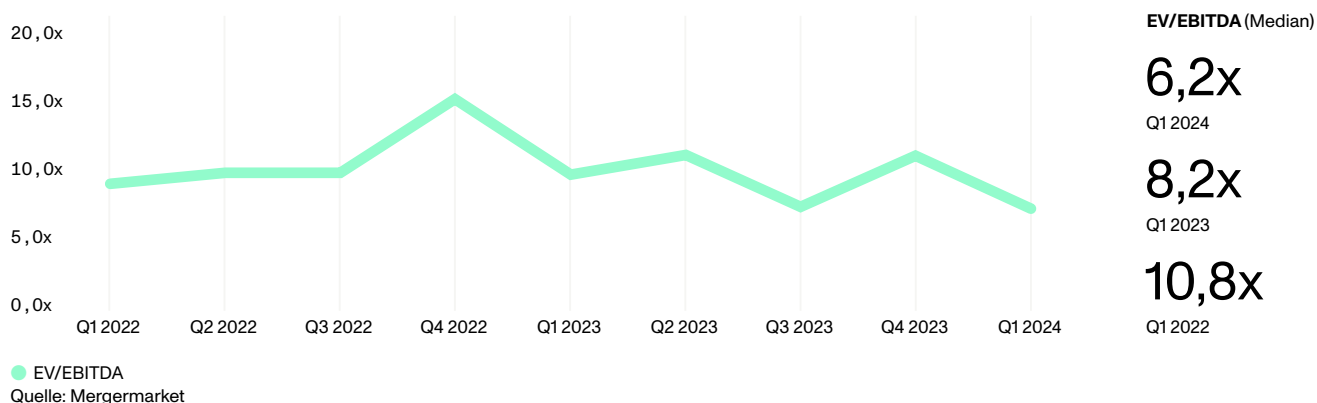
## Anzahl Transaktionen im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



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



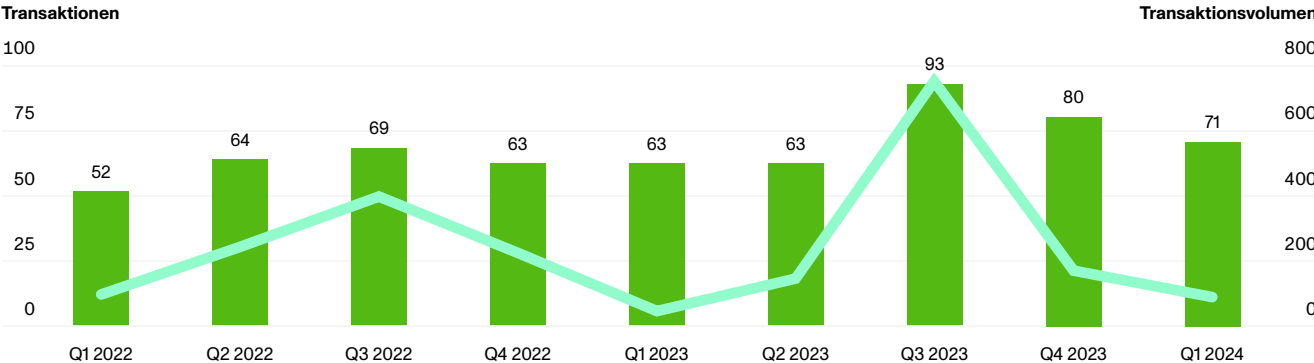
## Multiples im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



# Sektor Trends

## Deep Dive Subsektor E5

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

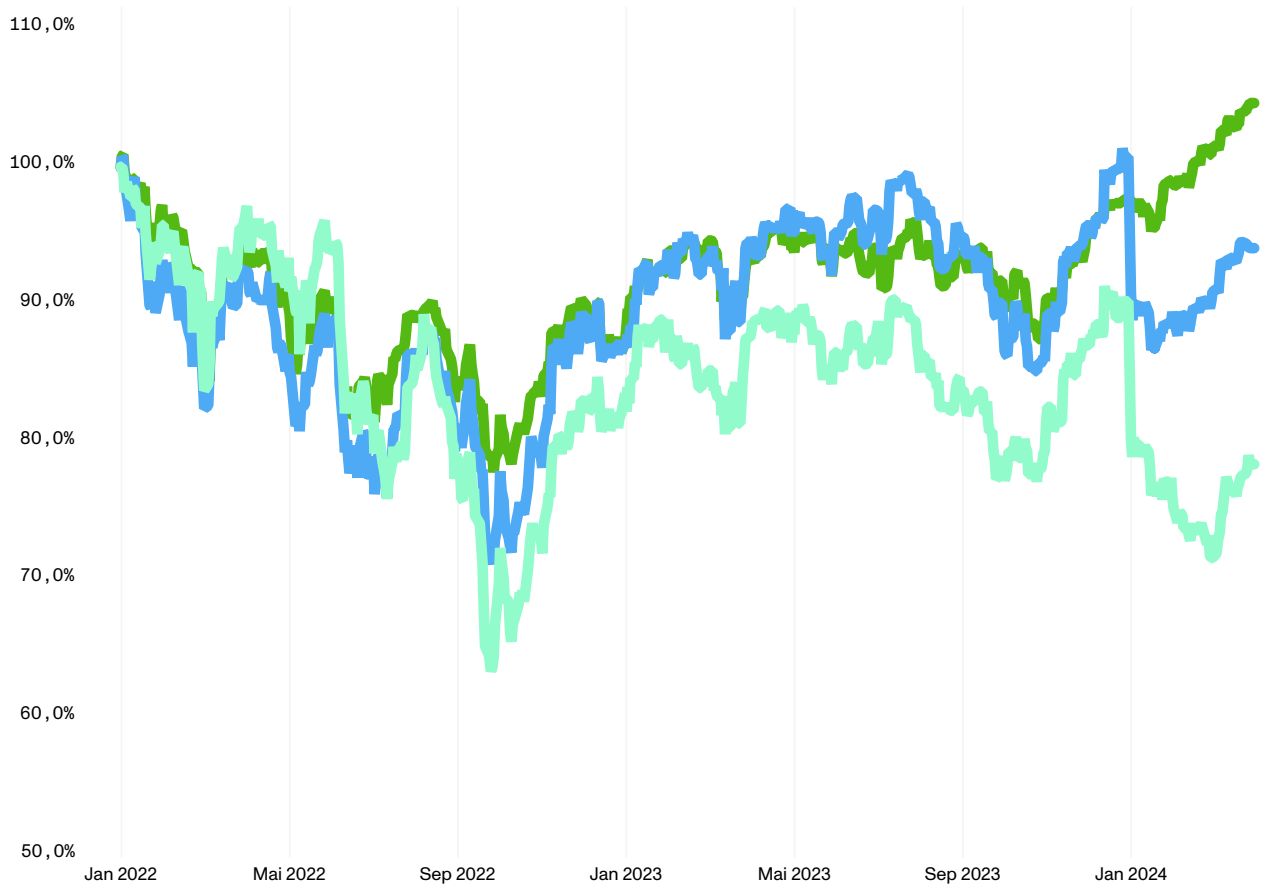


● Anzahl M&A-Transaktionen nach Quartalen  
○ Ø Transaktionsvolumen pro Transaktion in Mio. EUR  
Quelle: Mergermarket



# Sektor Performance

## Sektor Performance Indizes



## Performance im Betrachtungszeitraum

**4,6%**

● STOXX Europe 600

**-5,8%**

● Sustainability Index

**-21,4%**

● Waste management & technologies (E5)

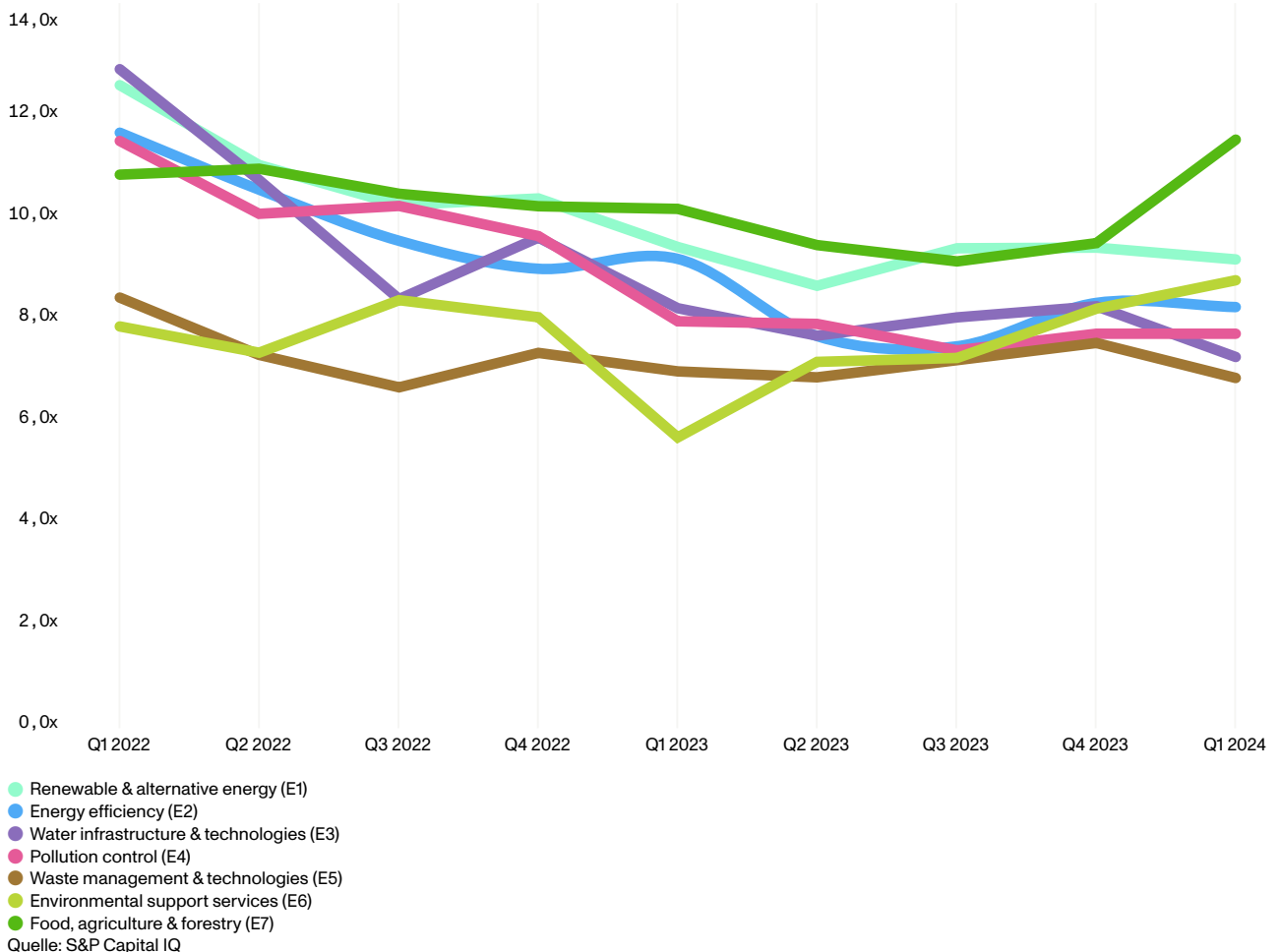
Quelle: S&P Capital IQ

Die obige Grafik zeigt die indizierte Marktperformance des STOXX Europe 600 im Vergleich zum Sustainability Index, der von Transfer Partners definiert wurde und sieben Subsektoren umfasst (siehe Seite 3), sowie dem spezifischen Sektor Waste Management & Technologies (E5). Im ersten Quartal 2024 lag der Sektor E5 zunächst deutlich unter dem Gesamtsustainability-Index und dem STOXX Europe 600, welche im Betrachtungszeitraum einen Korrelationskoeffizienten von 92% aufweisen. Trotz dieser Anfangsunterperformance konnte der Waste management & technologies (E5) Index seinen Tiefpunkt Mitte des ersten Quartals 2024 überwinden und befindet sich seitdem auf einem Aufwärtstrend. Zusammenfassend lässt sich feststellen, dass der STOXX Europe 600 Index seit Januar 2022 die beste Performance erzielt hat. Für das kommende Quartal erwarten wir eine anhaltende Aufwärtsentwicklung beim Sustainability Index. Insbesondere gehen wir davon aus, dass sich der E5-Index dem Sustainability Index wieder annähert.

# Peer Group

## Bewertung (1/5)

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



Im ersten Quartal 2024 weisen die verschiedenen Sektoren im Sustainability-Vergleich erneut unterschiedliche Trading-Multiple-Bewertungen auf. Der Sektor Food, Agriculture & Forestry liegt an der Spitze mit den höchsten Bewertungen, was seine anhaltende Attraktivität für Investoren widerspiegelt. Der Sektor Renewable & Alternative Energy folgt auf dem zweiten Platz, mit Multiplikatoren von etwa 11,7x für Food, Agriculture & Forestry und 9,3x für Renewable & Alternative Energy. Am unteren Ende des Vergleichs steht der Sektor Waste Management & Technologies. Die Bewertungen in diesem Sektor sind bisher relativ stabil geblieben, doch angesichts

der wachsenden globalen Entsorgungsprobleme und des damit einhergehenden Innovationsdrucks wird erwartet, dass auch hier die Multiplikatoren in Zukunft steigen werden. Diese Unterschiede in den Bewertungsniveaus veranschaulichen, wie Investoren auf verschiedene Sektoren im Bereich Nachhaltigkeit reagieren. Der Markt reflektiert die unterschiedlichen Herausforderungen und Chancen, die in diesen Sektoren liegen. Während etablierte Sektoren wie Food, Agriculture & Forestry hohe Bewertungen erhalten, bieten weniger entwickelte Bereiche wie Waste Management & Technologies Potenzial für zukünftiges Wachstum und Innovation.

# 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 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
<b>Renewable &amp; alternative energy (E1)</b>											
Mainova AG	2.079,4	3.092,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	312,8	283,1	0,8x	0,7x	0,7x	9,5x	6,2x	5,2x	24,7x	10,8x	8,3x
ABO Wind AG	538,5	705,6	2,6x	2,0x	2,0x	12,2x	10,4x	10,1x	16,1x	13,7x	13,1x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	20.205,8	35.657,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encavis AG	2.714,2	4.247,6	9,4x	9,2x	7,9x	13,2x	13,8x	11,5x	23,0x	23,0x	19,0x
Energiekontor AG	890,0	1.109,0	3,2x	3,0x	2,5x	8,9x	8,8x	7,6x	11,0x	11,1x	9,8x
SFC Energy AG	312,2	268,7	2,3x	1,8x	1,4x	18,5x	13,1x	9,4x	30,8x	20,7x	13,3x
7C Solarparken AG	257,7	449,4	6,4x	5,9x	5,9x	7,5x	6,8x	6,8x	18,4x	16,1x	16,6x
MVV Energie AG	2.029,9	3.465,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	2.875,2	2.422,7	0,4x	0,3x	0,3x	268,2x	9,8x	4,9x	-	44,8x	9,0x
PNE AG	1.022,9	1.704,4	12,1x	8,3x	8,2x	48,9x	37,7x	23,4x	-	163,5x	77,9x
BayWa Aktiengesellschaft	919,4	7.964,7	0,3x	0,3x	0,3x	11,4x	10,3x	10,3x	23,7x	20,3x	19,2x
clearwise AG	158,2	281,0	6,4x	7,1x	6,1x	7,9x	10,7x	9,1x	23,8x	78,9x	53,7x
Clere AG	96,6	198,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	1.337,0	1.413,6	0,8x	0,8x	0,7x	5,8x	10,4x	6,1x	7,0x	15,4x	8,4x
Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A.	1.262,6	1.704,4	10,2x	8,7x	6,9x	11,3x	10,6x	8,5x	13,8x	13,6x	10,9x
Good Energy Group PLC	55,2	14,1	0,0x	0,1x	0,1x	1,6x	1,4x	1,0x	2,0x	1,9x	1,2x
Ellaktor S.A.	913,0	1.289,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gek Terna S.A.	1.573,0	3.510,8	1,0x	-	-	7,0x	-	-	-	-	-
Mytilineos S.A.	4.935,8	6.268,3	1,1x	0,9x	1,0x	6,3x	5,7x	5,4x	7,0x	6,6x	6,3x
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	2.116,5	2.982,9	9,0x	7,1x	6,4x	16,5x	12,2x	11,0x	23,1x	17,0x	15,5x
A2A S.p.A.	5.242,9	10.500,9	0,5x	0,7x	0,8x	5,5x	5,2x	5,4x	10,6x	10,0x	11,3x
ACEA S.p.A.	3.490,0	9.267,2	2,1x	2,1x	2,1x	6,9x	6,5x	6,2x	15,6x	14,6x	14,1x
Acinque S.p.A.	392,7	662,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	1.025,8	1.568,1	7,0x	5,7x	5,2x	8,7x	6,8x	6,0x	12,0x	8,9x	9,3x
Ecosuntek S.p.A.	32,9	44,2	0,1x	0,1x	0,1x	3,2x	2,3x	2,0x	4,2x	3,0x	2,6x
ERG S.p.A.	3.393,8	5.038,7	6,8x	6,4x	5,9x	10,0x	9,1x	8,3x	17,7x	16,4x	14,5x
Innovatec S.p.A.	113,8	165,4	0,7x	0,5x	0,5x	5,7x	4,4x	3,8x	12,5x	7,7x	6,5x
Iren SpA	2.430,1	7.130,1	0,9x	0,9x	1,0x	6,1x	5,8x	5,4x	15,2x	13,0x	12,2x
PLC S.p.A.	47,8	50,4	0,8x	0,6x	-	63,0x	11,1x	-	-	31,1x	-
Audax Renovables, S.A.	681,2	988,0	0,4x	0,4x	0,4x	10,7x	9,5x	8,2x	14,1x	12,0x	10,2x
Acciona, S.A.	6.178,1	14.609,1	0,9x	0,8x	0,8x	7,7x	6,9x	6,2x	11,0x	13,2x	11,4x
Corporación Acciona Energias Renovables, S.A.	6.590,9	11.211,9	3,3x	3,4x	3,4x	8,8x	8,8x	8,4x	12,4x	14,6x	14,6x
Endesa, S.A.	18.169,5	30.038,5	1,3x	1,3x	1,3x	7,1x	6,1x	5,8x	13,9x	10,5x	9,9x
Elecnor, S.A.	1.630,5	1.979,1	0,5x	0,5x	0,5x	9,8x	9,3x	9,1x	15,6x	12,2x	11,8x
Grenergy Renovables, S.A.	715,9	1.349,7	4,8x	3,5x	1,9x	12,0x	11,1x	6,0x	14,6x	14,2x	7,4x
Grupo Empresarial San José, S.A.	262,7	1,0	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Soltec Power Holdings, S.A.	204,7	409,8	0,7x	0,6x	0,6x	8,5x	4,8x	4,0x	11,4x	6,0x	5,0x
ALTEO Energy Services Public Limited Company	172,7	178,9	0,7x	0,6x	0,6x	3,4x	3,8x	3,8x	4,1x	4,9x	5,1x
Ørsted A/S	21.655,4	28.397,5	2,1x	2,3x	2,1x	10,7x	8,0x	6,6x	-	13,4x	10,2x
Vestas Wind Systems A/S	26.040,8	26.121,8	1,7x	1,5x	1,3x	26,0x	14,9x	9,8x	142,8x	28,7x	14,6x
Sif Holding N.V.	319,8	371,7	0,8x	0,9x	0,7x	8,6x	14,6x	3,3x	23,3x	18,2x	6,8x
Compagnie d'Entreprises CFE SA	177,6	270,6	0,2x	0,2x	0,2x	5,2x	4,3x	4,3x	9,4x	7,9x	6,0x
DEME Group NV	3.751,6	4.303,2	1,4x	1,2x	1,1x	8,0x	6,6x	6,0x	21,4x	14,8x	12,7x
EDP Renováveis, S.A.	12.845,8	21.397,6	9,1x	8,3x	7,4x	10,8x	10,5x	9,1x	18,1x	18,2x	15,4x
Greenvolt - Energias Renováveis, S.A.	1.135,6	1.922,2	5,8x	3,2x	2,6x	17,3x	9,6x	6,2x	29,9x	14,3x	8,2x
Martifer SGPS, S.A.	157,9	216,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Engie SA	37.556,7	70.922,7	0,7x	0,8x	0,9x	4,6x	5,0x	5,1x	6,9x	7,9x	8,3x
Neoen S.A.	3.983,0	6.991,2	12,2x	10,6x	7,9x	14,8x	12,9x	9,9x	24,0x	21,6x	16,1x
Volitalia SA	859,1	2.325,9	4,6x	4,0x	3,6x	9,8x	8,5x	7,5x	17,5x	15,7x	13,8x
Energense International Oyj	65,1	101,9	0,3x	0,3x	0,3x	6,4x	4,8x	4,6x	17,3x	8,7x	8,2x
Neste Oyj	19.282,2	21.770,2	1,0x	1,0x	0,9x	6,3x	7,5x	6,5x	8,2x	10,8x	8,7x
Wärtsilä Oyj Abp	8.299,3	8.347,3	1,4x	1,2x	1,1x	12,4x	10,1x	9,1x	16,7x	13,0x	11,5x
Elektro Maribor d.d.	96,7	142,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP p.l.c.	95.893,0	125.857,9	0,6x	0,7x	0,7x	3,2x	3,3x	3,2x	5,1x	5,2x	5,3x
Drax Group plc	2.256,8	3.654,1	0,4x	0,4x	0,4x	2,9x	3,3x	3,5x	3,8x	4,5x	4,9x
Severn Trent PLC	8.648,3	17.565,6	7,1x	6,4x	6,3x	16,5x	15,5x	13,9x	30,2x	29,3x	24,9x
VivoPower International PLC	4,2	36,8	0,7x	-	-	-	-	-	-	-	-
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	1.987,9	6.838,1	6,7x	6,3x	6,2x	9,6x	9,0x	8,7x	23,4x	19,1x	17,9x
ReNew Energy Global Plc	1.918,8	8.185,7	9,5x	8,5x	6,7x	12,1x	11,4x	9,0x	16,7x	16,1x	13,2x
Aker Solutions ASA	1.616,6	905,1	0,2x	0,3x	0,3x	2,6x	3,1x	3,1x	3,7x	4,4x	4,0x
Cadeler A/S	1.594,8	1.700,3	15,9x	7,2x	3,6x	36,4x	14,8x	5,5x	77,7x	33,9x	7,9x
Goodtech ASA	29,7	25,6	0,3x	0,3x	0,3x	7,8x	6,4x	5,1x	20,5x	12,6x	8,5x
Hexagon Composites ASA	323,7	444,6	1,0x	1,0x	0,8x	11,7x	8,3x	5,8x	31,6x	15,0x	8,7x
Nel ASA	690,4	422,7	2,9x	2,2x	1,6x	-	-	-	-	-	-
Scatec ASA	981,3	3.206,2	8,3x	6,9x	5,8x	10,9x	9,6x	8,1x	15,8x	14,7x	11,7x
Subsea 7 S.A.	4.422,6	4.931,5	0,9x	0,8x	0,8x	7,8x	5,4x	4,2x	36,2x	13,1x	7,8x
Eolus Wind AB (publ)	160,3	176,1	0,8x	1,8x	1,5x	2,7x	5,4x	5,1x	2,7x	5,6x	5,3x
OX2 AB (publ)	1.167,0	924,7	1,1x	0,9x	0,6x	9,8x	8,4x	5,2x	10,2x	8,6x	5,3x
Enefit Green AS	829,8	1.246,6	5,6x	6,2x	4,7x	10,5x	9,6x	7,8x	16,0x	15,1x	11,7x
EVN AG	4.367,3	5.865,8	1,4x	1,7x	1,7x	7,1x	7,3x	6,9x	11,9x	12,6x	11,8x
MDI Energia S.A.	15,9	15,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onde S.A.	177,4	187,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Photon Energy N.V.	104,9	280,3	3,6x	2,8x	2,3x	51,4x	19,7x	11,2x	-	164,8x	23,8x

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 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
Polenergia S.A.	1.222,6	1.298,6	1,0x	1,1x	1,1x	9,3x	7,6x	7,6x	12,4x	9,6x	9,7x
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	662,1	696,6	0,8x	0,7x	0,7x	7,6x	7,0x	6,6x	9,6x	8,9x	8,3x
Mittelwert	4.711,0	7.180,0	3,1x	2,7x	2,4x	15,3x	8,7x	6,8x	18,4x	19,5x	12,1x
<b>Energy Efficiency (E2)</b>											
Bilfinger SE	1.623,1	1.473,6	0,3x	0,3x	0,3x	5,5x	4,4x	3,9x	8,6x	6,2x	5,4x
KAP AG	84,7	121,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PSI Software SE	356,2	357,5	1,3x	1,2x	1,1x	17,3x	8,8x	7,4x	58,7x	13,5x	10,8x
eEnergy Group Plc	27,6	36,0	1,0x	1,0x	0,9x	8,3x	16,6x	9,2x	11,8x	32,4x	11,4x
Eneraqua Technologies plc	14,8	16,4	0,3x	0,3x	0,2x	1,2x	-	2,7x	1,4x	-	4,4x
A2A S.p.A.	5.242,9	10.500,9	0,5x	0,7x	0,8x	5,5x	5,2x	5,4x	10,6x	10,0x	11,3x
Acinque S.p.A.	392,7	662,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DBA Group S.p.A.	22,7	39,2	0,4x	0,4x	0,3x	3,9x	3,6x	3,4x	7,1x	6,6x	5,6x
Piovan S.p.A.	621,2	679,0	-	1,2x	1,1x	-	8,3x	7,8x	-	9,8x	9,3x
Grupo Empresarial San José, S.A.	262,7	1,0	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Veolia Environnement SA	21.544,0	41.500,0	0,9x	0,9x	0,9x	6,4x	6,1x	5,7x	12,6x	11,8x	10,8x
Ferroamp AB (publ)	35,0	33,3	1,1x	1,1x	0,9x	-	-	19,3x	-	-	-
NIBE Industrier AB (publ)	9.186,0	10.680,4	2,5x	2,6x	2,4x	13,7x	16,3x	13,7x	17,1x	21,6x	17,6x
Saxlund Group AB (publ)	5,9	8,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Landis+Gyr Group AG	2.055,3	2.269,2	1,5x	1,3x	1,2x	19,7x	11,7x	9,7x	43,5x	15,0x	13,2x
Mittelwert	2.765,0	4.558,6	0,9x	0,9x	0,8x	8,1x	8,1x	7,4x	17,1x	12,7x	9,1x
<b>Water infrastructure &amp; technologies (E3)</b>											
Gelsenwasser AG	2.320,3	2.757,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KAP AG	84,7	121,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
The Alumasc Group plc	72,5	86,8	0,8x	0,7x	0,7x	5,2x	4,6x	4,3x	6,3x	5,7x	5,4x
Eneraqua Technologies plc	14,8	16,4	0,3x	0,3x	0,2x	1,2x	-	2,7x	1,4x	-	4,4x
Water Intelligence plc	64,8	67,6	1,0x	0,9x	0,8x	5,6x	5,0x	4,5x	7,5x	6,5x	6,0x
MPP Jedinstvo a.d.	14,7	16,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACEA S.p.A.	3.490,0	9.267,2	2,1x	2,1x	2,1x	6,9x	6,5x	6,2x	15,6x	14,6x	14,1x
Hera S.p.A.	4.715,2	8.649,9	0,5x	0,6x	0,6x	5,7x	5,8x	5,7x	10,4x	10,9x	10,9x
Acciona, S.A.	6.178,1	14.609,1	0,9x	0,8x	0,8x	7,7x	6,9x	6,2x	11,0x	13,2x	11,4x
Elecnor, S.A.	1.630,5	1.979,1	0,5x	0,5x	0,5x	9,8x	9,3x	9,1x	15,6x	12,2x	11,8x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	5.511,8	10.771,2	1,2x	1,2x	1,1x	7,2x	6,8x	6,6x	11,6x	11,0x	10,5x
Allaxis SA	2.344,8	3.659,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEME Group NV	3.751,6	4.303,2	1,4x	1,2x	1,1x	8,0x	6,6x	6,0x	21,4x	14,8x	12,7x
Ekopak NV	279,4	309,7	8,4x	4,1x	2,7x	89,8x	31,0x	15,9x	1.238,9x	76,5x	33,1x
BIO-UV Group S.A.	26,5	53,7	1,0x	0,9x	1,0x	6,1x	5,2x	6,1x	9,3x	7,3x	9,8x
Derichebourg SA	701,7	1.475,3	0,4x	0,4x	0,4x	4,4x	4,1x	4,0x	7,9x	7,2x	6,8x
Veolia Environnement SA	21.544,0	41.500,0	0,9x	0,9x	0,9x	6,4x	6,1x	5,7x	12,6x	11,8x	10,8x
Kemira Oyj	2.697,6	3.252,3	1,0x	1,1x	1,1x	5,0x	6,0x	6,3x	7,5x	9,4x	9,9x
Lamor Corporation Oyj	60,7	101,3	0,8x	0,8x	0,8x	5,9x	5,3x	4,8x	9,7x	8,9x	7,9x
Pannon Group Plc	2.167,0	6.090,2	6,6x	5,9x	5,6x	17,2x	15,1x	13,0x	33,7x	29,8x	24,9x
Sewern Trent PLC	8.648,3	17.565,6	7,1x	6,4x	6,3x	16,5x	15,5x	13,9x	30,2x	29,3x	24,9x
United Utilities Group PLC	8.214,0	17.953,6	8,6x	7,7x	7,3x	18,2x	16,0x	13,9x	35,3x	29,5x	24,2x
Pentair plc	13.147,5	14.930,2	4,0x	3,8x	3,6x	18,1x	16,1x	14,8x	19,5x	17,3x	15,8x
Cambi ASA	217,8	188,1	2,2x	2,2x	1,9x	8,0x	9,0x	8,7x	8,8x	9,9x	9,6x
Goodtech ASA	29,7	25,6	0,3x	0,3x	0,3x	7,8x	6,4x	5,1x	20,5x	12,5x	8,5x
Vow ASA	53,5	110,7	1,3x	1,2x	1,0x	71,3x	9,9x	6,4x	29,8x	13,7x	8,1x
Sdiptech AB (publ)	858,3	1.163,0	2,8x	2,5x	2,2x	11,6x	10,8x	9,7x	15,3x	14,8x	13,1x
AS Tallinna Vesi	206,0	290,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EVN AG	4.367,3	5.865,8	1,4x	1,7x	1,7x	7,1x	7,3x	6,9x	11,9x	12,6x	11,8x
Aqua Spółka Akcyjna	43,5	33,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	3.115,2	5.573,8	2,3x	2,0x	1,9x	14,6x	9,4x	7,8x	66,3x	16,5x	12,8x
<b>Pollution control (E4)</b>											
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	45,6	48,4	1,3x	1,2x	1,0x	11,3x	9,8x	8,5x	23,3x	13,1x	10,1x
Bilfinger SE	1.623,1	1.473,6	0,3x	0,3x	0,3x	5,5x	4,4x	3,9x	8,6x	6,2x	5,4x
Vossloh AG	802,7	1.050,3	0,9x	0,9x	0,8x	6,7x	6,3x	5,8x	10,8x	9,9x	9,0x
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	1.157,2	1.502,6	0,4x	0,4x	0,4x	5,3x	4,6x	4,2x	8,4x	6,8x	6,1x
Alstom SA	5.430,0	9.714,0	0,6x	0,6x	0,5x	7,5x	6,8x	5,7x	11,4x	9,9x	7,9x
Bureau SA	759,0	3.279,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vaisala Oyj	1.377,6	1.349,4	2,5x	2,4x	2,3x	14,6x	13,8x	12,4x	19,9x	18,4x	15,8x
FirstGroup plc	1.324,1	2.681,5	0,5x	0,5x	0,5x	2,9x	3,1x	3,0x	15,8x	11,5x	11,2x
Halma plc	10.455,7	11.180,5	5,5x	4,8x	4,5x	22,9x	20,6x	19,1x	26,5x	22,9x	21,2x
Aker Carbon Capture ASA	299,9	208,3	1,5x	1,2x	0,8x	-	-	134,4x	-	-	-
Airthings ASA	49,1	40,1	1,1x	1,0x	0,7x	-	-	10,3x	-	-	20,4x
Aker Solutions ASA	1.616,6	905,1	0,2x	0,3x	0,3x	2,6x	3,1x	3,1x	3,7x	4,4x	4,0x
NRC Group ASA	74,0	139,1	0,2x	0,2x	0,2x	4,9x	4,4x	3,8x	13,1x	10,2x	7,4x
Absolent Air Care Group AB (publ)	339,6	365,3	2,9x	3,0x	2,8x	14,4x	15,9x	14,0x	17,3x	19,5x	16,3x
Munters Group AB (publ)	3.039,6	3.414,1	2,7x	2,5x	2,3x	17,3x	15,3x	14,0x	22,5x	19,4x	17,4x
BVZ Holding AG	202,7	588,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sensirion Holding AG	1.068,2	993,1	3,9x	3,7x	3,0x	60,5x	44,9x	20,4x	-	-	35,2x
Stadler Rail AG	2.951,1	2.571,0	0,6x	0,7x	0,6x	7,5x	8,0x	6,4x	11,4x	13,0x	9,7x
ZUE S.A.	68,1	37,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	662,1	696,6	0,8x	0,7x	0,7x	7,6x	7,0x	6,6x	9,6x	8,9x	8,3x
Mittelwert	1.667,3	2.111,9	1,5x	1,4x	1,3x	12,8x	11,2x	16,2x	14,5x	12,4x	12,8x

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 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
<b>Waste management &amp; technologies (E5)</b>											
ALBA SE	97,8	114,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pyrum Innovations AG	111,9	111,1	85,8x	19,0x	5,8x	-	-	5,7x	-	-	17,1x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	20.205,8	35.657,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ellaktor S.A.	913,0	1.289,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	2.116,5	2.982,9	9,0x	7,1x	6,4x	16,5x	12,2x	11,0x	23,1x	17,0x	15,5x
AZA S.p.A.	5.242,9	10.500,9	0,5x	0,7x	0,8x	5,5x	5,2x	5,4x	10,6x	10,0x	11,3x
ACEA S.p.A.	3.490,0	9.267,2	2,1x	2,1x	2,1x	6,9x	6,5x	6,2x	15,6x	14,6x	14,1x
Greenthesis S.p.A.	137,4	201,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hera S.p.A.	4.715,2	8.649,9	0,5x	0,6x	0,6x	5,7x	5,8x	5,7x	10,4x	10,9x	10,9x
Iren SpA	2.430,1	7.130,1	0,9x	0,9x	1,0x	6,1x	5,8x	5,4x	15,2x	13,0x	12,2x
Seri Industrial S.p.A.	156,5	223,4	1,1x	0,8x	0,7x	12,8x	7,2x	4,5x	-	44,1x	9,0x
Acciona, S.A.	6.178,1	14.609,1	0,9x	0,8x	0,8x	7,7x	6,9x	6,2x	11,0x	13,2x	11,4x
Elecnor, S.A.	1.630,5	1.979,1	0,5x	0,5x	0,5x	9,8x	9,3x	9,1x	15,6x	12,2x	11,8x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	5.511,8	10.771,2	1,2x	1,2x	1,1x	7,2x	6,8x	6,6x	11,6x	11,0x	10,5x
ALTEO Energy Services Public Limited Company	172,7	178,9	0,7x	0,6x	0,6x	3,4x	3,8x	3,8x	4,1x	4,9x	5,1x
ABO-Group Environment NV	59,7	77,9	1,0x	0,9x	0,8x	7,4x	6,4x	5,9x	17,7x	12,8x	11,0x
Umicore SA	4.806,8	6.075,8	1,5x	1,5x	1,4x	6,1x	6,4x	6,1x	8,9x	9,8x	9,4x
Europlasma S.A.	1,1	4,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurea SA	47,7	75,7	-	0,3x	0,3x	11,1x	5,9x	4,9x	-	-	126,2x
Derichebourg SA	701,7	1.475,3	0,4x	0,4x	0,4x	4,4x	4,1x	4,0x	7,9x	7,2x	6,8x
Groupe Pizzorno Environnement	268,1	289,3	1,1x	1,1x	1,0x	5,4x	5,0x	4,9x	14,7x	12,9x	12,3x
Séché Environnement SA	883,4	1.533,4	1,4x	1,3x	1,2x	7,1x	6,7x	6,2x	15,2x	14,5x	12,7x
Veolia Environnement SA	21.544,0	41.500,0	0,9x	0,9x	0,9x	6,4x	6,1x	5,7x	12,6x	11,8x	10,8x
Lamor Corporation Oyj	60,7	101,3	0,8x	0,8x	0,8x	5,9x	5,3x	4,8x	9,7x	8,9x	7,9x
Lassila & Tikanoja Oyj	335,9	496,8	0,6x	0,6x	0,6x	5,0x	5,2x	4,8x	11,6x	12,0x	10,6x
Renewi plc	541,3	1.275,1	0,7x	0,7x	0,7x	4,9x	5,3x	4,9x	9,9x	11,8x	10,1x
Cambi ASA	217,8	188,1	2,2x	2,2x	1,9x	8,0x	9,0x	8,7x	8,8x	9,9x	9,6x
Tomra Systems ASA	4.288,3	4.631,5	3,7x	3,7x	3,4x	22,6x	18,3x	15,3x	37,4x	30,6x	24,1x
Vow ASA	53,5	110,7	1,3x	1,2x	1,0x	71,3x	9,9x	6,4x	29,8x	13,7x	8,1x
Grupa RECYKL S.A.	35,8	51,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geotrans S.A.	7,6	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mo-BRUK S.A.	266,7	253,8	4,8x	4,0x	3,3x	10,1x	8,5x	6,8x	11,3x	9,7x	7,8x
Orzel Biały S.A.	131,8	79,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Befesa S.A.	1.275,2	1.933,1	1,6x	1,5x	1,4x	10,8x	8,5x	7,4x	18,7x	13,1x	10,8x
Mittelwert	2.607,0	4.818,3	5,0x	2,1x	1,5x	10,7x	7,2x	6,4x	14,4x	13,7x	15,6x
<b>Environmental support services (E6)</b>											
Encavis AG	2.714,2	4.247,6	9,4x	9,2x	7,9x	13,2x	13,8x	11,5x	23,0x	23,0x	19,0x
UmweltBank AG	285,3	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mtylinoes S.A.	4.935,8	6.268,3	1,1x	0,9x	1,0x	6,3x	5,7x	5,4x	7,0x	6,6x	6,3x
DBA Group S.p.A.	22,7	39,2	0,4x	0,4x	0,3x	3,9x	3,6x	3,4x	7,1x	6,6x	5,6x
Piovan S.p.A.	621,2	679,0	-	1,2x	1,1x	-	8,3x	7,8x	-	9,8x	9,3x
Grupo Empresarial San José, S.A.	262,7	1,0	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Arcadis NV	5.106,0	5.978,2	1,6x	1,5x	1,4x	12,4x	10,9x	9,7x	17,3x	13,7x	12,2x
Costain Group PLC	243,0	78,9	0,0x	0,1x	0,1x	1,4x	1,2x	1,2x	1,8x	1,6x	1,5x
Ricardo plc	332,8	434,8	0,9x	0,8x	0,8x	7,2x	6,7x	6,3x	11,0x	9,5x	8,4x
Savills plc	1.688,1	1.842,4	0,7x	0,7x	0,6x	9,8x	7,7x	7,0x	17,2x	11,8x	10,1x
Public Joint Stock Company Krasnoyarskenergosbyt	42,7	22,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification Company Samaraenergo	42,2	-9,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VivoPower International PLC	4,2	36,8	0,7x	-	-	-	-	-	-	-	-
Sweco AB (publ)	3.751,6	4.232,1	1,6x	1,6x	1,5x	15,8x	14,9x	13,8x	18,4x	17,2x	15,4x
SGS SA	16.571,5	19.559,6	2,7x	2,8x	2,6x	12,3x	12,5x	11,6x	18,1x	18,5x	16,8x
Grodno Spółka Akcyjna	37,6	64,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	2.291,3	2.717,3	1,7x	1,7x	1,6x	8,2x	7,8x	7,1x	12,1x	10,8x	9,5x
<b>Food, agriculture &amp; forestry (E7)</b>											
BRAIN Biotech AG	75,4	70,8	1,3x	1,1x	0,9x	-	39,5x	11,7x	-	-	93,8x
Delignit AG	33,6	39,0	0,4x	0,4x	0,4x	4,8x	5,2x	4,2x	7,4x	8,1x	6,4x
BayWa Aktiengesellschaft	919,4	7.964,7	0,3x	0,3x	0,3x	11,4x	10,3x	10,3x	23,7x	20,3x	19,2x
Elton International Trading Company S.A.	54,0	78,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ebro Foods, S.A.	2.375,7	2.929,8	0,9x	0,9x	0,9x	7,8x	7,6x	7,3x	10,6x	10,3x	10,1x
Bioera S.p.A.	1,4	4,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acomo N.V.	520,1	732,2	0,6x	0,5x	0,5x	8,1x	8,0x	8,2x	10,4x	9,7x	9,5x
Tessenderlo Group NV	1.533,6	1.611,3	0,5x	0,6x	0,6x	4,3x	5,0x	4,3x	9,2x	12,7x	9,1x
Stora Enso Oyj	10.172,8	12.819,8	1,4x	1,4x	1,3x	14,0x	10,7x	8,2x	39,1x	23,3x	14,4x
Auga Group AB	69,1	193,1	2,2x	2,3x	2,2x	9,0x	7,8x	7,7x	32,2x	21,5x	21,5x
Croda International Plc	8.010,0	8.657,7	4,4x	4,3x	4,0x	19,2x	18,7x	16,0x	24,2x	24,9x	20,4x
Midsona AB (publ)	95,9	138,9	0,4x	0,4x	0,4x	6,9x	5,4x	4,9x	24,9x	11,7x	9,5x
SGS SA	16.571,5	19.559,6	2,7x	2,8x	2,6x	12,3x	12,5x	11,6x	18,1x	18,5x	16,8x
ORIOR AG	446,6	566,0	0,8x	0,8x	0,8x	8,9x	9,0x	8,5x	16,5x	16,5x	15,3x
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	8,5	9,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bio Planet S.A.	15,4	20,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	2.556,4	3.462,2	1,3x	1,3x	1,3x	9,7x	11,6x	8,6x	19,7x	16,1x	20,5x

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 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	1,1	-9,1	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Mittelwert	3.352,0	5.256,7	2,8x	2,1x	1,8x	13,0x	8,9x	8,0x	24,6x	16,3x	13,1x
Median	802,7	1.109,0	1,0x	1,0x	0,9x	7,8x	7,3x	6,2x	13,4x	12,6x	10,6x
Max	95.893,0	125.857,9	85,8x	19,0x	8,2x	268,2x	44,9x	134,4x	1.238,9x	164,9x	126,2x

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 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
<b>Renewable &amp; alternative energy (E1)</b>												
Mainova AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	343,4	388,4	416,6	8,7%	11,7%	13,1%	3,3%	6,8%	8,2%	1,9%	4,3%	5,2%
ABO Wind AG	266,7	350,6	357,4	21,6%	19,4%	19,5%	16,5%	14,7%	15,1%	9,5%	8,2%	8,4%
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encavis AG	453,0	461,0	539,6	70,8%	66,6%	68,4%	40,8%	40,0%	41,4%	22,9%	21,7%	21,0%
Energiekontor AG	346,4	372,6	436,1	35,8%	33,8%	33,3%	29,2%	26,9%	26,0%	17,1%	15,5%	14,9%
SFC Energy AG	117,5	150,5	194,7	12,3%	13,6%	14,6%	7,4%	8,6%	10,4%	4,9%	5,8%	7,4%
7C Solarparken AG	69,9	76,4	76,3	85,9%	87,0%	86,5%	34,9%	36,5%	35,5%	19,1%	20,5%	20,2%
MVV Energie AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	6.292,2	7.253,4	7.615,1	0,1%	3,4%	6,4%	-3,0%	0,7%	3,6%	-4,7%	0,0%	2,1%
PNE AG	140,8	204,3	207,3	24,7%	22,1%	35,1%	-1,3%	5,1%	10,6%	-11,6%	-3,9%	-4,4%
3U Holding AG	52,7	59,2	66,5	9,6%	7,3%	12,5%	2,9%	2,5%	5,3%	4,0%	2,3%	2,7%
BayWa Aktiengesellschaft	25.419,4	26.030,6	25.764,9	2,8%	3,0%	3,0%	1,3%	1,5%	1,6%	0,1%	0,2%	0,8%
clearview AG	43,8	39,6	45,8	81,4%	66,4%	67,1%	27,0%	9,0%	11,4%	9,6%	-6,0%	-7,9%
Clere AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	1.842,7	1.682,1	1.916,6	13,1%	8,1%	12,1%	11,0%	5,5%	8,7%	7,5%	3,2%	5,7%
Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A.	221,6	260,0	327,7	89,9%	81,9%	81,2%	73,9%	63,8%	63,0%	48,5%	37,4%	35,4%
Good Energy Group PLC	298,9	248,2	279,2	3,0%	4,0%	5,0%	2,4%	3,1%	4,1%	1,3%	2,3%	3,2%
Ellaktor S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gek Terna S.A.	3.500,0	0,0	0,0	14,3%	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-
Mylíneos S.A.	5.544,8	6.737,1	6.539,2	18,1%	16,3%	17,6%	16,2%	14,1%	15,2%	11,2%	9,8%	10,8%
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	330,9	422,2	466,5	54,5%	57,9%	58,1%	39,1%	41,6%	41,3%	19,8%	21,6%	20,6%
A2A S.p.A.	19.145,6	15.582,8	13.403,2	10,0%	13,0%	14,6%	5,2%	6,7%	6,9%	2,9%	3,8%	3,7%
ACEA S.p.A.	4.470,8	4.434,0	4.416,3	29,9%	32,2%	33,7%	13,3%	14,3%	14,9%	6,0%	6,4%	6,5%
Acinque S.p.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	223,0	276,0	303,0	80,7%	83,7%	85,8%	58,7%	64,1%	55,8%	34,5%	45,3%	48,8%
ECosuntek S.p.A.	419,4	546,7	612,0	3,3%	3,5%	3,7%	2,5%	2,7%	2,8%	1,1%	1,2%	1,2%
ERG S.p.A.	744,3	789,8	853,3	67,8%	70,3%	71,0%	38,2%	38,8%	40,8%	28,1%	27,3%	27,4%
Innovatec S.p.A.	247,0	303,5	343,9	11,8%	12,5%	12,8%	5,4%	7,0%	7,4%	3,0%	4,3%	4,3%
Iren SpA	8.032,4	8.103,3	7.202,8	14,6%	15,3%	18,3%	5,8%	6,8%	8,1%	3,4%	3,4%	4,2%
PLC S.p.A.	65,2	89,3	0,0	1,2%	5,1%	-	-3,2%	1,8%	-	-2,7%	0,9%	-
Audax Renovables, S.A.	2.251,6	2.220,0	2.380,4	4,1%	4,7%	5,1%	3,1%	3,7%	4,1%	1,6%	2,7%	2,7%
Acciona, S.A.	16.058,4	18.707,4	19.064,5	11,9%	11,3%	12,3%	8,3%	5,9%	6,7%	3,1%	2,5%	2,7%
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	3.413,4	3.323,4	3.304,4	37,3%	39,3%	40,3%	26,5%	23,1%	23,3%	15,1%	11,9%	11,4%
Endesa, S.A.	23.385,5	23.697,6	22.959,4	18,0%	20,8%	22,4%	9,3%	12,0%	13,2%	5,3%	7,1%	8,1%
Elecnor, S.A.	3.704,5	3.790,5	3.763,0	5,4%	5,6%	5,8%	3,4%	4,3%	4,5%	2,6%	3,2%	3,1%
Grenergy Renovables, S.A.	281,4	389,5	693,4	39,9%	31,1%	32,4%	32,8%	24,5%	26,2%	21,7%	16,4%	16,8%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.195,6	1.339,7	1.321,5	5,1%	5,1%	5,3%	2,9%	3,4%	3,6%	2,0%	2,3%	2,4%
Soltec Power Holdings, S.A.	582,8	632,5	707,1	8,2%	13,6%	14,3%	6,2%	10,9%	11,5%	3,0%	5,9%	5,5%
ALTEO Energy Services Public Limited Company	272,0	281,2	305,1	19,5%	16,7%	15,3%	16,0%	13,0%	11,5%	11,9%	8,6%	7,0%
Ørsted A/S	13.457,9	12.265,0	13.362,8	19,8%	28,8%	32,4%	-20,8%	17,3%	20,8%	-7,1%	9,8%	10,3%
Vestas Wind Systems A/S	15.182,0	17.272,5	20.589,0	6,6%	10,2%	13,0%	1,2%	5,3%	8,7%	0,2%	3,3%	6,1%
Sif Holding NV.	455,7	436,7	551,8	9,5%	5,8%	20,4%	3,5%	4,7%	9,9%	3,5%	-2,0%	6,3%
Compagnie d'Entreprises CFE SA	1.233,7	1.192,5	1.230,5	4,2%	5,1%	5,1%	2,3%	2,9%	3,6%	2,4%	3,6%	3,0%
DEME Group NV	3.050,0	3.524,6	3.782,4	17,7%	18,5%	18,8%	6,6%	8,2%	8,9%	4,4%	5,9%	6,6%
EDP Renováveis, S.A.	2.352,6	2.577,2	2.902,4	84,1%	79,1%	81,1%	50,4%	45,7%	47,8%	22,7%	21,8%	22,9%
Greenvolt - Energias Renováveis, S.A.	329,7	601,5	753,7	33,8%	33,1%	41,3%	19,5%	22,4%	31,2%	4,6%	9,4%	15,3%
Martifer SGPS, S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Engie SA	96.962,9	83.845,7	81.289,5	15,8%	16,9%	17,1%	10,6%	10,7%	10,6%	5,6%	5,1%	4,9%
Neoen S.A.	574,1	660,2	883,1	82,2%	82,2%	80,0%	50,8%	49,0%	49,2%	14,5%	14,1%	14,8%
Volitalia SA	507,1	588,6	649,9	46,8%	46,4%	47,6%	26,2%	25,2%	26,0%	7,8%	5,6%	5,1%
Enersense International Oyj	352,6	386,0	400,6	4,5%	5,5%	5,6%	1,7%	3,0%	3,1%	-0,9%	-0,4%	0,9%
Neste Oyj	22.220,9	21.548,9	23.917,2	15,5%	13,5%	14,0%	11,9%	9,4%	10,5%	9,9%	7,4%	8,5%
Wärtsilä Oyj Abp	6.149,1	6.720,7	7.329,7	10,9%	12,3%	12,5%	8,1%	9,6%	9,9%	5,7%	7,1%	7,4%
Elektro Maribor d.d.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP p.l.c.	199.448,9	192.869,2	191.617,8	19,7%	19,9%	20,3%	12,3%	12,5%	12,4%	6,3%	6,5%	6,7%
Drax Group plc	9.535,1	8.782,4	8.837,3	13,2%	12,6%	11,9%	10,2%	9,2%	8,4%	5,6%	5,8%	5,5%
Severn Trent PLC	2.461,2	2.736,1	2.804,6	43,1%	41,4%	44,9%	23,6%	21,9%	25,1%	5,8%	9,0%	13,4%
VivoPower International PLC	55,1	0,0	0,0	-7,8%	-	-	0,0%	-	-	-21,4%	-	-
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	1.014,2	1.078,3	1.110,2	70,0%	70,3%	70,9%	28,8%	33,3%	34,4%	2,4%	3,8%	5,7%
ReNew Energy Global Plc	862,5	965,6	1.218,8	78,5%	74,1%	74,8%	56,8%	52,5%	50,8%	-9,7%	1,5%	7,6%
Aker Solutions ASA	4.361,9	3.570,3	3.522,7	7,8%	8,2%	8,3%	5,7%	5,8%	6,4%	3,0%	5,0%	5,1%
Cadeler A/S	107,1	236,4	473,1	43,6%	48,6%	64,9%	20,4%	21,2%	45,6%	12,2%	12,7%	31,9%
Goodtech ASA	74,3	85,2	83,5	4,4%	4,7%	6,0%	1,7%	2,4%	3,6%	1,7%	1,6%	2,5%
Hexagon Composites ASA	452,4	463,1	551,8	8,4%	11,6%	13,8%	3,1%	6,4%	9,3%	-2,8%	-1,8%	3,4%
Nel ASA	147,7	189,1	263,9	-30,6%	-17,3%	-5,7%	-43,2%	-26,9%	-13,2%	-51,1%	-22,3%	-10,3%
Scatec ASA	388,0	467,9	550,2	75,7%	71,3%	71,8%	52,5%	46,7%	49,7%	17,2%	10,6%	10,6%
Subsea 7 S.A.	5.386,2	5.962,4	6.430,5	11,8%	15,4%	18,1%	2,5%	6,3%	9,8%	1,1%	3,9%	6,7%
Eolus Wind AB (publ)	229,3	99,7	114,4	28,7%	32,8%	30,2%	28,0%	31,6%	29,1%	20,8%	23,5%	21,8%
OX2 AB (publ)	815,1	1.003,0	1.552,5	11,5%	11,0%	11,4%	11,2%	10,7%	11,2%	10,9%	9,8%	10,4%
Enfit Green AS	221,6	199,5	262,9	53,5%	65,0%	60,8%	35,2%	41,3%	40,5%	29,9%	34,6%	31,6%
EVN AG	4.140,2	3.450,0	3.474,9	20,0%	23,2%	24,5%	11,9%	13,5%	14,3%	12,7%	13,3%	13,8%
Photon Energy N.V.	77,5	100,1	119,8	7,0%	14,2%	20,9%	-6,3%	1,7%	9,9%	-9,1%	-2,8%	3,7%
Polenergia S.A.	1.283,8	1.173,3	1.132,0	10,9%	14,6%	15,1%	8,1%	11,5%	11,9%	6,0%	7,9%	6,6%
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	848,0	974,9	1.029,5	10,8%	10,2%	10,3%	8,5%	8,1%	8,2%	5,3%	5,9%	6,2%
Mittelwert	6.771,3	6.789,9	6.778,0	26,0%	27,5%	29,3%	14,7%	16,3%	17,9%	6,4%	8,0%	8,9%

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 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
<b>Energy Efficiency (E2)</b>												
Bilfinger SE	4.392,5	4.840,2	5.171,5	6,1%	6,9%	7,3%	3,9%	4,9%	5,3%	2,3%	3,1%	3,4%
KAP AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PSI Software SE	270,1	297,5	327,9	7,7%	13,7%	14,7%	2,3%	8,9%	10,1%	1,5%	5,9%	6,9%
eEnergy Group Plc	36,1	34,9	39,7	12,0%	6,2%	9,9%	8,4%	3,2%	8,0%	1,6%	1,5%	5,9%
Energa Technologies plc	62,7	64,4	99,1	21,0%	-7,0%	6,0%	18,4%	-9,8%	3,8%	15,2%	0,0%	0,0%
A2A S.p.A.	19.145,6	15.582,8	13.403,2	10,0%	13,0%	14,6%	5,2%	6,7%	6,9%	2,9%	3,8%	3,7%
Acinque S.p.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DBA Group S.p.A.	102,8	109,5	115,3	9,7%	9,9%	10,0%	5,4%	5,4%	6,1%	3,4%	3,6%	4,3%
Piovan S.p.A.	0,0	580,0	607,0	-	14,1%	14,3%	-	11,9%	12,0%	-	8,8%	9,1%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.195,6	1.339,7	1.321,5	5,1%	5,1%	5,3%	2,9%	3,4%	3,6%	2,0%	2,3%	2,4%
Veolia Environnement SA	45.428,4	45.902,5	47.886,4	14,4%	14,9%	15,2%	7,3%	7,7%	8,0%	2,9%	3,3%	3,6%
Ferroamp AB (publ)	30,6	30,6	36,8	-19,7%	-0,9%	4,7%	-25,3%	-7,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
NIBE Industrier AB (publ)	4.198,9	4.031,2	4.415,1	18,5%	16,2%	17,6%	14,9%	12,3%	13,8%	10,5%	8,7%	10,0%
Saxlund Group AB (publ)	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Landis+Gyr Group AG	1.482,0	1.781,0	1.884,3	7,8%	10,9%	12,4%	3,5%	8,5%	9,1%	3,7%	5,8%	6,9%
Mittelwert	5.089,7	4.972,9	5.020,5	8,4%	8,6%	11,0%	4,3%	4,6%	7,2%	4,2%	3,9%	4,7%
<b>Water infrastructure &amp; technologie (E3)</b>												
Gelsenwasser AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KAP AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
The Alumasc Group plc	104,0	115,9	123,7	16,2%	16,3%	16,3%	13,3%	13,0%	13,0%	9,8%	9,2%	9,3%
Energa Technologies plc	62,7	64,4	99,1	21,0%	-7,0%	6,0%	18,4%	-9,8%	3,8%	15,2%	0,0%	0,0%
Water Intelligence plc	68,8	75,4	85,9	17,6%	18,0%	17,4%	13,1%	13,8%	13,1%	7,9%	0,0%	0,0%
MPP Jedinstvo a.d.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACEA S.p.A.	4.470,8	4.434,0	4.416,3	29,9%	32,2%	33,7%	13,3%	14,3%	14,9%	6,0%	6,4%	6,5%
Hera S.p.A.	17.028,4	14.508,0	13.971,7	8,9%	10,3%	10,9%	4,9%	5,4%	5,7%	2,3%	2,9%	3,0%
Acciona, S.A.	16.058,4	18.707,4	19.064,5	11,9%	11,3%	12,3%	8,3%	5,9%	6,7%	3,1%	2,5%	2,7%
Elecnor, S.A.	3.704,5	3.790,5	3.763,0	5,4%	5,6%	5,8%	3,4%	4,3%	4,5%	2,6%	3,2%	3,1%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	8.773,0	9.158,0	9.417,3	17,0%	17,2%	17,3%	10,6%	10,7%	10,9%	5,1%	5,5%	5,4%
Alliaxis SA	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEME Group NV	3.050,0	3.524,6	3.782,4	17,7%	18,5%	18,8%	6,6%	8,2%	8,9%	4,4%	5,9%	6,6%
Ekopak NV	36,8	75,3	115,0	9,4%	13,3%	16,9%	0,7%	5,4%	8,1%	-0,1%	3,2%	5,3%
BIO-UV Group S.A.	53,8	59,9	52,6	16,3%	17,2%	16,7%	10,8%	12,2%	10,4%	8,0%	8,1%	6,8%
Dérêchebourg SA	3.528,8	3.593,4	3.742,5	9,4%	9,9%	9,9%	5,3%	5,7%	5,8%	2,6%	3,9%	4,4%
Veolia Environnement SA	45.428,4	45.902,5	47.886,4	14,4%	14,9%	15,2%	7,3%	7,7%	8,0%	2,9%	3,3%	3,6%
Kemira Oyj	3.391,0	2.865,5	2.884,5	19,1%	18,8%	17,9%	12,9%	12,1%	11,4%	9,3%	8,1%	7,9%
Lamor Corporation Oyj	124,0	123,5	123,0	13,8%	15,6%	17,0%	8,4%	9,2%	10,5%	5,5%	3,8%	6,1%
Pennon Group Plc	917,1	1.034,4	1.086,8	38,5%	39,1%	43,0%	19,7%	19,8%	22,5%	2,3%	2,3%	5,9%
Severn Trent PLC	2.461,2	2.736,1	2.804,6	43,1%	41,4%	44,9%	23,6%	21,9%	25,1%	5,8%	9,0%	13,4%
United Utilities Group PLC	2.084,4	2.323,6	2.445,8	47,4%	48,4%	52,9%	24,4%	26,2%	30,4%	-1,9%	10,1%	17,5%
Pentair plc	3.704,4	3.912,4	4.094,8	22,3%	23,7%	24,7%	20,7%	22,1%	23,0%	15,2%	16,6%	17,8%
Cambi ASA	84,0	87,2	98,6	27,9%	24,0%	21,8%	25,3%	21,8%	19,9%	23,3%	15,7%	14,4%
Goodtech ASA	74,3	85,2	83,5	4,4%	4,7%	6,0%	1,7%	2,4%	3,6%	1,7%	1,6%	2,5%
Vow ASA	86,1	95,8	114,8	1,8%	11,7%	15,0%	4,3%	8,4%	11,9%	1,3%	4,4%	7,9%
Sdiptech AB (publ)	421,4	472,5	519,4	23,8%	22,8%	23,2%	18,1%	16,6%	17,1%	10,3%	9,6%	10,9%
AS Tallinna Vesi	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EVN AG	4.140,2	3.450,0	3.474,9	20,0%	23,2%	24,5%	11,9%	13,5%	14,3%	12,7%	13,3%	13,8%
Aqua Spółka Akcyjna	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	3.995,2	4.039,9	4.141,7	19,1%	18,8%	20,3%	12,0%	11,3%	12,6%	6,5%	6,2%	7,3%
<b>Pollution control (E4)</b>												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	38,7	42,1	46,3	11,1%	11,7%	12,3%	5,4%	8,8%	10,4%	3,2%	6,7%	8,1%
Bilfinger SE	4.392,5	4.840,2	5.171,5	6,1%	6,9%	7,3%	3,9%	4,9%	5,3%	2,3%	3,1%	3,4%
Vossloh AG	1.190,4	1.219,8	1.297,7	13,2%	13,7%	14,0%	8,1%	8,7%	9,0%	4,0%	4,1%	4,7%
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	3.678,8	4.065,1	4.264,8	7,7%	8,1%	8,4%	4,9%	5,4%	5,7%	2,2%	2,7%	3,0%
Alstom SA	16.525,2	17.185,5	18.017,0	7,8%	8,3%	9,5%	5,1%	5,7%	6,8%	3,3%	3,3%	4,6%
Vaisala Oyj	535,7	556,9	591,4	17,2%	17,6%	18,3%	12,7%	13,2%	14,4%	9,1%	10,1%	11,3%
FirstGroup plc	5.449,0	5.579,4	5.696,4	17,0%	15,6%	15,9%	3,1%	4,2%	4,2%	1,2%	2,0%	2,2%
Halma plc	2.042,7	2.324,2	2.469,2	23,9%	23,4%	23,7%	20,6%	21,0%	21,4%	15,9%	15,4%	15,7%
Aker Carbon Capture ASA	136,1	169,4	272,9	-12,3%	-7,3%	0,6%	-13,0%	-8,4%	-0,6%	-11,2%	-6,8%	-0,4%
Airthings ASA	36,5	41,1	53,8	-19,2%	-0,2%	7,3%	-23,2%	-3,9%	3,7%	-15,7%	-3,7%	2,6%
Aker Solutions ASA	4.361,9	3.570,3	3.522,7	7,8%	8,2%	8,3%	5,7%	5,8%	6,4%	3,0%	5,0%	5,1%
NRC Group ASA	584,5	609,2	629,6	4,8%	5,2%	5,9%	1,8%	2,2%	3,0%	0,6%	0,9%	1,5%
Absolent Air Care Group AB (publ)	126,9	120,6	131,9	20,0%	19,0%	19,9%	16,6%	15,6%	17,0%	11,1%	10,1%	12,7%
Munters Group AB (publ)	1.258,9	1.375,0	1.495,9	15,7%	16,2%	16,3%	12,1%	12,8%	13,1%	8,2%	8,5%	9,2%
BVZ Holding AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sensirion Holding AG	256,1	268,2	326,7	6,4%	8,3%	14,9%	-0,5%	-1,0%	8,6%	0,5%	-0,3%	7,6%
Stadler Rail AG	4.082,7	3.773,0	4.237,3	8,4%	8,6%	9,5%	5,5%	5,2%	6,3%	3,7%	3,6%	4,8%
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	848,0	974,9	1.029,5	10,8%	10,2%	10,3%	8,5%	8,1%	8,2%	5,3%	5,9%	6,2%
Ciech S.A.	1.280,0	1.193,1	1.234,2	13,4%	16,4%	16,6%	5,5%	8,0%	8,5%	4,3%	5,2%	5,9%
ZUE S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	817,8	878,6	893,9	10,3%	10,2%	10,0%	7,6%	7,4%	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Mittelwert	2.277,2	2.335,7	2.462,7	8,6%	10,2%	11,9%	4,6%	6,4%	8,4%	2,7%	4,2%	6,0%

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 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
<b>Waste management &amp; technologie (E5)</b>												
ALBA SE	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pyrum Innovations AG	1,3	5,9	19,1	-519,2%	-107,5%	101,3%	-683,6%	-169,0%	34,0%	-716,6%	-186,1%	4,9%
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ellaktor S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	330,9	422,2	466,5	54,5%	57,9%	58,1%	39,1%	41,6%	41,3%	19,8%	21,6%	20,6%
A2A S.p.A.	19.145,6	15.582,8	13.403,2	10,0%	13,0%	14,6%	5,2%	6,7%	6,9%	2,9%	3,8%	3,7%
ACEA S.p.A.	4.470,8	4.434,0	4.416,3	29,9%	32,2%	33,7%	13,3%	14,3%	14,9%	6,0%	6,4%	6,5%
Greenthesis S.p.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hera S.p.A.	17.028,4	14.508,0	13.971,7	8,9%	10,3%	10,9%	4,9%	5,4%	5,7%	2,3%	2,9%	3,0%
Iren SpA	8.032,4	8.103,3	7.202,8	14,6%	15,3%	18,3%	5,8%	6,8%	8,1%	3,4%	3,4%	4,2%
Seri Industrial S.p.A.	199,0	269,4	335,9	8,7%	11,5%	14,8%	-4,5%	1,9%	7,4%	-6,1%	-0,5%	3,8%
Acciona, S.A.	16.058,4	18.707,4	19.064,5	11,9%	11,3%	12,3%	8,3%	5,9%	6,7%	3,1%	2,5%	2,7%
Elecnor, S.A.	3.704,5	3.790,5	3.763,0	5,4%	5,6%	5,8%	3,4%	4,3%	4,5%	2,6%	3,2%	3,1%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	8.773,0	9.158,0	9.417,3	17,0%	17,2%	17,3%	10,6%	10,7%	10,9%	5,1%	5,5%	5,4%
ALTEO Energy Services Public Limited Company	272,0	281,2	305,1	19,5%	16,7%	15,3%	16,0%	13,0%	11,5%	11,9%	8,6%	7,0%
ABO-Group Environment NV	79,5	87,9	94,5	13,3%	13,9%	14,1%	5,5%	6,9%	7,5%	3,5%	4,8%	5,3%
Umicore SA	4.107,2	3.988,2	4.309,8	24,1%	23,7%	23,2%	16,7%	15,5%	15,1%	10,4%	9,6%	9,4%
Europlasma S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurea SA	0,0	275,9	288,7	-	4,7%	5,4%	-	-0,5%	0,2%	-	-0,5%	0,0%
Derichebourg SA	3.528,8	3.593,4	3.742,5	9,4%	9,9%	9,9%	5,3%	5,7%	5,8%	2,6%	3,9%	4,4%
Groupe Pizzorno Environnement	264,6	275,2	280,7	20,4%	21,0%	21,2%	7,4%	8,1%	8,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Séché Environnement SA	1.088,2	1.178,3	1.241,8	19,7%	19,3%	20,0%	9,3%	9,0%	9,7%	4,8%	4,6%	5,2%
Veolia Environnement SA	45.428,4	45.902,5	47.886,4	14,4%	14,9%	15,2%	7,3%	7,7%	8,0%	2,9%	3,3%	3,6%
Lamor Corporation Oyj	124,0	123,5	123,0	13,8%	15,6%	17,0%	8,4%	9,2%	10,5%	5,5%	3,8%	6,1%
Lassila & Tikanoja Oyj	810,4	800,3	822,3	12,3%	12,1%	12,6%	5,3%	5,2%	5,7%	3,8%	3,7%	4,3%
Renewi plc	1.949,0	1.890,4	1.926,5	13,3%	12,6%	13,4%	6,6%	5,7%	6,6%	3,9%	2,6%	3,3%
Cambi ASA	84,0	87,2	98,6	27,9%	24,0%	21,8%	25,3%	21,8%	19,9%	23,3%	15,7%	14,4%
Tomra Systems ASA	1.263,2	1.259,0	1.381,5	16,2%	20,1%	21,9%	9,8%	12,0%	13,9%	6,2%	8,1%	9,5%
Vow ASA	86,1	95,8	114,8	1,8%	11,7%	15,0%	4,3%	8,4%	11,9%	1,3%	4,4%	7,9%
Grupa RECYKL S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geotrans S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mo-BRUK S.A.	52,5	64,0	77,5	47,9%	46,7%	48,2%	42,6%	41,0%	41,9%	33,7%	33,1%	33,3%
Orzel Bialy S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Befesa S.A.	1.200,0	1.262,8	1.348,4	14,9%	18,0%	19,4%	8,6%	11,7%	13,3%	4,3%	6,9%	8,3%
Mittelwert	4.061,2	4.004,3	4.003,0	-3,6%	13,5%	22,3%	-16,8%	4,2%	12,7%	-22,4%	-1,0%	6,9%
<b>Environmental support (E6)</b>												
Encavis AG	453,0	461,0	539,6	70,8%	66,6%	68,4%	40,8%	40,0%	41,4%	22,9%	21,7%	21,0%
UmweltBank AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mytilineos S.A.	5.544,8	6.737,1	6.539,2	18,1%	16,3%	17,6%	16,2%	14,1%	15,2%	11,2%	9,8%	10,8%
DBA Group S.p.A.	102,8	109,5	115,3	9,7%	9,9%	10,0%	5,4%	5,4%	6,1%	3,4%	3,6%	4,3%
Piovan S.p.A.	0,0	580,0	607,0	-	14,1%	14,3%	-	11,9%	12,0%	-	8,8%	9,1%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.195,6	1.339,7	1.321,5	5,1%	5,1%	5,3%	2,9%	3,4%	3,6%	2,0%	2,3%	2,4%
Arcadis NV	3.775,9	4.030,0	4.317,0	12,8%	13,6%	14,3%	9,1%	10,8%	11,4%	6,1%	6,9%	7,6%
Costain Group PLC	1.594,6	1.480,4	1.398,0	3,6%	4,3%	4,9%	2,8%	3,3%	3,8%	2,2%	2,7%	3,0%
Ricardo plc	504,8	551,0	558,8	12,0%	11,7%	12,4%	7,8%	8,3%	9,3%	4,8%	4,6%	4,7%
Savills plc	2.577,4	2.704,3	2.856,1	7,3%	8,8%	9,2%	4,2%	5,8%	6,4%	3,0%	4,0%	4,8%
Public Joint Stock Company Krasnoyarskenergobyt	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification Company Samaraenergo	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VivoPower International PLC	55,1	0,0	0,0	-7,8%	-	-	0,0%	-	-	-21,4%	-	-
Sweco AB (publ)	2.569,8	2.654,9	2.784,8	10,4%	10,7%	11,0%	9,0%	9,3%	9,9%	6,4%	6,6%	7,2%
SGS SA	7.172,5	7.027,4	7.419,5	22,3%	22,3%	22,8%	15,0%	15,0%	15,7%	9,9%	9,8%	10,3%
Grodno Spółka Akcyjna	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	1.596,6	1.729,7	1.778,6	14,9%	16,7%	17,3%	10,3%	11,6%	12,2%	4,6%	7,4%	7,7%
<b>Food, agriculture &amp; forestry (E7)</b>												
BRAIN Biotech AG	54,3	64,8	75,9	-2,3%	2,8%	8,0%	-11,5%	-2,6%	1,0%	-16,2%	-8,6%	-3,5%
Delignit AG	89,1	88,4	100,2	9,1%	8,5%	9,4%	5,9%	5,5%	6,1%	4,1%	3,7%	4,2%
BayWa Aktiengesellschaft	25.419,4	26.030,6	25.764,9	2,8%	3,0%	3,0%	1,3%	1,5%	1,6%	0,1%	0,2%	0,8%
Elton International Trading Company S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ebro Foods, S.A.	3.099,4	3.141,8	3.188,9	12,1%	12,3%	12,5%	8,9%	9,0%	9,1%	5,9%	6,0%	6,2%
Accomo N.V.	1.326,5	1.349,1	1.372,2	6,8%	6,7%	6,5%	5,3%	5,6%	5,6%	3,4%	3,6%	3,7%
Tessenderlo Group NV	3.145,2	2.838,7	2.924,0	11,9%	11,4%	12,9%	5,6%	4,5%	6,1%	3,9%	3,2%	4,4%
Stora Enso Oyj	9.450,9	9.244,5	10.072,2	9,7%	13,0%	15,6%	3,5%	6,0%	8,8%	0,3%	3,3%	5,3%
Auga Group AB	87,0	85,0	86,0	24,7%	29,1%	29,3%	6,9%	10,6%	10,5%	6,1%	-1,2%	0,0%
Croda International Plc	1.971,6	2.025,5	2.157,5	22,9%	22,8%	25,0%	18,1%	17,2%	19,7%	13,3%	12,1%	14,1%
Midsona AB (publ)	337,8	324,0	333,8	5,9%	7,9%	8,5%	1,7%	3,7%	4,4%	1,0%	2,4%	2,9%
SGS SA	7.172,5	7.027,4	7.419,5	22,3%	22,3%	22,8%	15,0%	15,0%	15,7%	9,9%	9,8%	10,3%
ORIOR AG	691,0	671,1	684,6	9,2%	9,3%	9,7%	4,9%	5,1%	5,4%	3,8%	3,8%	4,1%
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bio Planet S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	3.302,8	3.305,7	3.386,2	11,3%	12,4%	13,6%	5,5%	6,7%	7,8%	3,0%	3,2%	4,4%

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 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	0,0	0,0	0,0	-519,2%	-107,5%	-5,7%	-683,6%	-169,0%	-13,2%	-716,6%	-186,1%	-10,3%
Mittelwert	4.724,7	4.637,0	4.698,2	15,9%	19,1%	22,0%	6,9%	10,8%	13,5%	1,2%	5,2%	7,5%
Median	436,9	470,2	555,3	13,2%	13,7%	15,1%	7,4%	8,4%	9,8%	3,8%	4,3%	5,6%
Max	199.448,9	192.869,2	191.617,8	89,9%	87,0%	101,3%	73,9%	64,1%	63,0%	48,5%	45,3%	48,8%

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

# Transaktionen

## 2023 Q4 (1/4)

### Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektor E5: Waste management & technology

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
20.03.24	Hydraloop Systems BV	NL	NOM.nl; Invest-NL; AMAVI Capital BV	Divers	13,5	-	-	-
19.03.24	Realia Business SA (15,27% Stake)	ES	Fomento de Construcciones y Contratas SA; Finver Inversiones 2020 SL	Divers	137,7	-	-	-
14.03.24	Aguas de Fortaleza SA (100% Stake)	BR	GS Inima Environment, S.A.; GS Engineering & Construction Corp	Divers	6,1	-	-	-
12.03.24	Industries Sostenibles Karibou SL	ES	Prisma Corporate Management Barcelona SL	ES	9,0	-	-	-
12.03.24	Voi Technology AB	SE	Creandum AB; Black Ice Capital Corporation; Balderton Capital (UK) LLP; VNV Global AB; Raine Group LLC; Project A Ventures GmbH & Co KG; Nineyards Equity; Stena Sphere	Divers	22,9	-	-	-
03.03.24	Novelplast Teoranta Ltd	IE	Ocean 14 Capital Ltd	UK	10,0	-	-	-
26.02.24	Helmond Holding Group Corp (100% Stake)	AR	Hydrogen Utopia International PLC	UK	584,9	-	-	-
07.02.24	Greyparrot AI Ltd	UK	Bollegraaf Holding Appingedam B.V.	NL	15,0	-	-	-
01.02.24	Execo Srl (80% Stake); Emme Trasporti Srl (80% Stake); Ecores Srl (80% Stake); Elite Ambiente Srl (80% Stake); EURO Veneta srl (80% Stake)	IT	Greenthesis Group	IT	25,3	-	-	-
01.02.24	Inseanergy AS	NO	Norselab AS; Umoe	Divers	2,8	-	-	-
29.01.24	Quantafuel AS (9,15% Stake)	NO	Valencia Waste Management Ltd; Planet UK Bidco Ltd	Divers	15,7	29,8x	-	-
23.01.24	Elemental Holding USA	USA	Mitsubishi Corp	JP	2,8	-	-	-
22.01.24	Manufacturing plant (Chapelle Darblay newsprint mill) (100% Stake)	France	Fibre Excellence Tarascon	FR	10,0	-	-	-
18.01.24	Quantafuel AS (45,27% Stake)	No	Valencia Waste Management Ltd; Planet UK Bidco Ltd	Divers	75,9	20,4x	-	-
18.01.24	Sulo (100% Stake)	FR	One Rock Capital Partners LLC	US	600,0	-	-	-
17.01.24	Paptic Oy	FI	Emerald Technology Ventures; EIC Fund; UB Forest Industry Green Growth Fund; SIG InnoVentures	Divers	27,5	-	-	-
17.01.24	Vicarius Ltd	IL	Strait Capital Investment Group; AllegisCyber; AlleyCorp; Bright Pixel Capital	Divers	27,9	-	-	-
09.01.24	Mogu Srl	IT	Kering SA; CDP Venture Capital SGR SpA; MITO Technology Srl; European Circular Bioeconomy Fund (ECBF)	Divers	11,0	-	-	-
02.01.24	Riley's (100% Stake)	US	Swedencare AB (publ); Holden2 LLC	Divers	6,8	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					2,8	20,4x	-	-
Mittelwert					84,5	25,1x	-	-
Median					15,0	25,1x	-	-
Max					600,0	29,8x	-	-

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

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

# Transaktionen

## 2023 Q4 (2/4)

### Ausgewählte Transaktionen

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

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
31.03.24	Rapid Oil Production Ltd (19.5% Stake)	SE	Hyon AS	NO	3,5	-	-	-
29.03.24	Voo SA (25% Stake)	BE	Orange SA; Orange Belgium SA	Divers	153,2	-	-	-
28.03.24	Ngenic Sweden AB (100% Stake)	SE	Nordic Propeye AB	Divers	1,0	-	-	-
27.03.24	Wattron GmbH	DE	Cycle Capital Management Inc; European Circular Bio-economy Fund (ECBF)	Divers	12,0	-	-	-
26.03.24	Arevo AB	SE	Stora Enso Oyj; Fort Knox Forvaring AB; Navigare Ventures AB; Kempestiftelserna	Divers	3,5	-	-	-
26.03.24	Beybur Tarim ve Hayvancilik AS (100% Stake)	TR	Alarko Holding AS; Alarko Tarim Sanayi ve Ticaret AS	TR	8,6	-	-	-
26.03.24	Manufacturing plant (Three biofuel production facilities) (40% Stake)	ES	Repsol SA	ES	313,6	-	-	-
26.03.24	DS Smith plc (100% Stake)	UK	International Paper Co	US	9.028,2	1,0x	11,0x	7,1x
26.03.24	Virya Energy NV (30% Stake)	BE	Korys Investments NV; Korys Investments NV	BE	179,6	-	-	-
25.03.24	Power Station (Two wind assets with a combined installed capacity of 32 MW) (100% Stake)	UK	Atlantica Sustainable Infrastructure plc	UK	61,1	-	-	-
22.03.24	Power Station (32MW Forss and Little Raith onshore wind farms in Scotland) (100% Stake)	UK	Undisclosed Acquirer	US	59,4	-	-	-
21.03.24	GasNet sro (55.21% Stake)	CZ	CEZ as	CZ	846,5	-	-	-
20.03.24	Hydraloop Systems BV	NL	NOM.nl; Invest-NL; AMAVI Capital BV	Divers	13,5	-	-	-
19.03.24	Realia Business SA (15.27% Stake)	ES	Fomento de Construcciones y Contratas SA; Finver Inversiones 2020 SL	ES	137,7	-	-	-
18.03.24	UpHill Lda	PT	Caixa Capital SCR SA; Explorer Investments SCR SA; Luz Saude SA; Enjoyventure Management GmbH; Brighteye Advisors SAS; Redstone; Mustard Seed Ventures	Divers	7,0	-	-	-
15.03.24	Kyoto Group AS (12.15% Stake)	NO	Iberdrola SA; Spirax-Sarco Engineering plc; Klaveness Marine Holding AS	Divers	3,4	1.051,2x	-	-
14.03.24	Wesii Srl	IT	TERNA - Rete Elettrica Nazionale SpA; DXT Commodities SA	Divers	2,8	-	-	-
14.03.24	Encavis AG (100% Stake)	DE	KKR & Co Inc; Viessmann Group GmbH & Co KG	Divers	4.222,1	8,7x	24,9x	13,8x
13.03.24	Parkbob GmbH	AT	Verbund AG; Speedinvest GmbH; Smartworks Innovation GmbH & Co KG; Smart Energy Innovationsfonds	Divers	7,0	-	-	-
13.03.24	Allpack Packaging Supplies Ltd (100% Stake)	UK	Macfarlane Group plc	UK	6,7	-	-	-
13.03.24	Packfleet Ltd	UK	General Catalyst Partners; Creandum AB; Entree Capital; Voyager Partners Management LLC	Divers	9,1	-	-	-
12.03.24	Industries Sostenibles Karibou SL	ES	Prisma Corporate Management Barcelona SL	ES	9,0	-	-	-
12.03.24	Antec Biogas AS	NO	Investor Group; Dayhu Group of Companies	Divers	20,0	-	-	-
12.03.24	Vallourec SA (27.18% Stake)	FR	ArcelorMittal SA	LU	955,2	0,8x	4,2x	4,8x
12.03.24	Voi Technology AB	SE	Creandum AB; Black Ice Capital Corporation; Balderton Capital (UK) LLP; VNV Global AB; Raine Group LLC; Project A Ventures GmbH & Co KG; Nineyards Equity; Stena Sphere	Divers	22,9	-	-	-
12.03.24	Power Station (Pallas wind farm) (100% Stake)	IE	Undisclosed Acquirer	US	62,0	-	-	-
11.03.24	Steadybit GmbH	DE	Paladin Capital Group; BOLDstart Ventures; Angular Ventures; New Forge GmbH	Divers	5,5	-	-	-
11.03.24	Specac International Ltd (100% Stake)	UK	Ampersand Capital Partners	US	13,1	-	-	-
08.03.24	Optimol Tribotechnik Sa (100% Stake); Optimol Netherlands BV (100% Stake); Optimol France SAS (100% Stake); Greenflu-id SAS (100% Stake)	Divers	Telko Oy; Aspo Oyj	FI	13,7	-	-	-
08.03.24	Power Station (Szybowice wind farm project with an installed capacity of 37.4MW) (100% Stake)	PL	ORLEN SA; Energa Green Development Sp z oo	PL	19,1	-	-	-
07.03.24	DS Smith plc (100% Stake)	UK	Mondi plc	UK	8.388,4	1,0x	10,2x	6,5x
06.03.24	Vital Energi Utilities Limited (30% Stake)	UK	Corran Capital LLP	UK	93,6	-	-	-
05.03.24	United Bankers Oyj (33,000ha of forestry land in Finland) (100% Stake)	FI	Muenchener Rueckversicherung Gesellschaft Aktiengesellschaft	DE	166,0	-	-	-
05.03.24	Innovative Beauty Group (100% Stake)	NL	Fremman Ltd	UK	250,0	-	-	-
05.03.24	SunFire GmbH	DE	Amazon.com Inc; Eurazeo SE; SFG Beteiligungs GmbH; Aster Capital; Inven Capital investicni fond as; Blue Earth Capital AG; Ahren Innovation Capital LLP; Lightrock LLP; Planet First Partners; HydrogenOne Capital Growth plc; Carbon Equity BV; LGT Bank in Liechtenstein & Co Privatbankiers; GIC Capital Pte Ltd; Carbon Direct Capital Management LLC	Divers	215,0	-	-	-
05.03.24	Monzo Bank Ltd (8.6% Stake)	UK	Tencent Holdings Ltd; GV Management Co LLC; Passion Capital Investments LLP; CapitalG Management Co LLC; Shenzhen Tencent Industry Investment Fund Co Ltd; Shanghai Feihao Investment Management Co Ltd; Hongshang Capital	Divers	396,2	-	-	-
03.03.24	Novelplast Teoranta Ltd	IE	Ocean 14 Capital Ltd	UK	10,0	-	-	-
29.02.24	Ecosavona Srl (50.01% Stake)	IT	Innovatec SpA	IT	23,0	-	-	-
29.02.24	La Fourche SAS	FR	Anterra Capital NV; Eight Roads Ventures Europe; Aurae	Divers	24,0	-	-	-
29.02.24	FirstFarms A/S (10.77% Stake)	DK	Heartland A/S; Constantinsborg A/S	DK	13,0	2,0x	10,1x	6,2x
29.02.24	Enviria Energy Holding GmbH	DE	BlackRock Infrastructure Management I LLC	US	184,7	-	-	-
28.02.24	ecoligo GmbH	DE	Gaia Impact Fund SASU; Energy Entrepreneurs Growth Fund	Divers	11,0	-	-	-
27.02.24	Lapse Ltd	UK	Greylock Partners; Octopus Ventures Ltd; GV Management Co LLC; Speedinvest GmbH; DST Global Advisors Ltd; Soleio Cuervo (Private Individual); Naveen Gavini (Private Individual); Nima Khajehouri (Private Individual); Praveen Murugesan (Private Individual)	Divers	27,6	-	-	-
26.02.24	Kaipolan Energia Oy (100% Stake)	FI	Cindrigo Holdings Ltd	UK	22,2	-	-	-
26.02.24	Live Group Holdings Ltd	UK	Foresight Group LLP	UK	3,3	-	-	-
26.02.24	Tele2 AB (19.75% Stake)	SE	liad SA; NJJ Holding; Freya Investissement	FR	1.160,0	3,2x	16,5x	7,9x
26.02.24	Nisbets Ltd (80% Stake)	UK	Bunzl plc	UK	487,2	-	-	-
23.02.24	Mashup plc (100% Stake)	IE	Kollect on Demand Holding AB	Divers	70,2	-	-	-

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

# Transaktionen

## 2023 Q4 (3/4)

### Ausgewählte Transaktionen

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

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
22.02.24	Moray Offshore Wind Farm (East) Ltd (Transmission assets) (100% Stake)	UK	International Public Partnerships Ltd; Amber Infrastructure Group Ltd; Transmission Investment LLP; Transmission Capital Partners GP Ltd	Divers	771,1	-	-	-
22.02.24	GeoPura Ltd	UK	Swen Capital Partners SA; GM Ventures LLC; UK Infrastructure Bank Ltd; Siemens Energy Ventures; Barclays Sustainable Impact Capital	Divers	65,4	-	-	-
22.02.24	Marlowe plc (Governance, risk & compliance software and services assets) (100% Stake)	UK	Inflexion Private Equity Partners LLP	UK	502,4	-	-	-
21.02.24	Danone Industria - Russia (100% Stake)	RU	Vamin Tatarstan OJSC	RU	101,0	-	-	-
21.02.24	Storm Holding	BE	TINC Comm. VA; PMV NV	BE	60,0	-	-	-
20.02.24	Integrated Control & Information Systems Ltd (100% Stake)	IE	Dairy LLC; EverAg Corp	US	7,4	-	-	-
20.02.24	Mannesmann Stainless Tubes GmbH (100% Stake)	DE	Cogne Acciai Speciali srl; Walsin Lihwa Corp	Divers	135,0	-	-	-
16.02.24	Aluflexpack AG (100% Stake)	CH	Constantia Flexibles Group GmbH	AT	390,8	1,0x	20,5x	8,7x
15.02.24	Walk15 UAB	LI	Colinvest Capital; 8NGLS UAB	LI	1,0	-	-	-
14.02.24	Bucket List Adventure Travel Ltd	UK	Foresight Group LLP; Investment Fund for Wales	UK	1,5	-	-	-
14.02.24	Zenith Energy Netherlands Amsterdam BV (100% Stake)	NL	Sunoco LP	US	170,0	-	-	-
13.02.24	Intermail A/S (100% Stake)	DK	Capidea Management ApS	DK	7,7	0,5x	13,7x	3,4x
12.02.24	Exipac PI Ltd	UK	Maven Capital Partners UK LLP; Finance Durham Fund; North East Development Capital Fund	UK	1,1	-	-	-
12.02.24	LionVolt BV	NL	Innovation Industries	NL	15,0	-	-	-
12.02.24	JPS Renewable Energy Ltd (100% Stake)	UK	Good Energy Group Plc	UK	16,1	1,1x	-	-
07.02.24	Greyparrot AI Ltd	UK	Bollegraaf Holding Appingedam B.V.	NL	15,0	-	-	-
07.02.24	Manufacturing plant (16 industrial facilities) (100% Stake)	IT	Savills Plc; WP Carey Inc; Savills Investment Management LLP (UK)	Divers	280,0	-	-	-
06.02.24	Foods for Tomorrow SL	ES	Upfield Europe BV; European Circular Bioeconomy Fund (ECBF); Unovis Asset Management; NewTree Impact	Divers	40,0	-	-	-
06.02.24	Velocys plc	UK	Lightrock LLP; GenZero; Carbon Direct Capital Management LLC; Kibo Investments Pte Ltd	Divers	37,2	-	-	-
06.02.24	Transmutex SA	CH	Union Square Ventures; Verve Ventures; Hardware Club; Presight Capital Ltd; AlleyCorp; At One Ventures; Fondation Genevoise pour l'Innovation Technologique (Fongit); Tiny Supercomputer Management Company (UK) Ltd; Steel Atlas; House Of Ventures	Divers	21,4	-	-	-
05.02.24	Agrilife Studio	FR	Bpifrance Investissement SAS; Credit Mutuel Alliance Federale; Credit Mutuel Arkea	FR	25,0	-	-	-
05.02.24	Underscore District	IT	Kairos Ventures ESG One	IT	4,0	-	-	-
02.02.24	Power Station (Four newly constructed solar farms) (100% Stake)	IE	Octopus Renewables Infrastructure Trust plc	UK	160,0	-	-	-
01.02.24	Planet A Foods GmbH	DE	Omnès Capital SAS; Cherry Ventures GmbH; Triple Point Capital LLP; WF World Fund Management GmbH; Feast Ventures Management GmbH; Nucleus Capital; Mudcake	Divers	14,1	-	-	-
01.02.24	Execo Srl (80% Stake); Emme Trasporti Srl (80% Stake); Ecorex Srl (80% Stake); Elite Ambiente Srl (80% Stake); EURO Veneta srl (80% Stake)	IT	Greenthesis Group	IT	25,3	-	-	-
01.02.24	Inseanergy AS	NO	Norselab AS; Umoe	NO	2,8	-	-	-
31.01.24	Saga Robotics AS	NO	Aker ASA; Rabo Private Equity; Mp Pensjon Pk; Nysno Climate Investments; Songa Capital AS	Divers	10,6	-	-	-
31.01.24	Power Station (Six solar energy plants in Sicily) (100% Stake)	IT	EOS Investment Management Limited	UK	300,0	-	-	-
30.01.24	Power Station (13.8 MWp residential solar PV portfolio) (100% Stake)	UK	Downing LLP	UK	29,6	-	-	-
29.01.24	Quantafuel AS (9.15% Stake)	NO	Valencia Waste Management Ltd; Planet UK Bidco Ltd	UK	15,7	29,8x	-	-
29.01.24	Power Station (Five hydropower plants with 9GWh output) (100% Stake)	SE	Downing Renewables & Infrastructure Trust plc	UK	7,0	-	-	-
29.01.24	Oda Group Services AS	NO	Kinnevik AB; Verdane Advisors AS; Summa Equity AB	Divers	53,1	-	-	-
25.01.24	Frenchfounders SAS	FR	Tikehau Capital Partners; Bpifrance SA	FR	4,5	-	-	-
25.01.24	Mushlabs GmbH	DE	REWE Group; Haribo GmbH & Co KG; Betagro pci; Redalpine Venture Partners AG; VisVires New Protein-VVNP Ventures; Happiness Capital Ltd; EIC Fund; FoodLabs; Simon Capital Management GmbH; Dr Hans Riegel Holding	Divers	53,4	-	-	-
25.01.24	Toucan Energy Holdings 1 Ltd (Portfolio of 53 solar farms) (100% Stake)	UK	Schroders plc; Schroders Greencoat LLP	UK	819,0	-	-	-
24.01.24	packmatic GmbH	DE	HV Capital Adviser GmbH; EQT Ventures; XDeck Ventures	Divers	15,0	-	-	-
23.01.24	Share My Space SAS	FR	Bpifrance Investissement SAS; StarQuest Capital; Wind Capital SARL; EIC Fund; Expansion Ventures Fund; SpaceFounders	Divers	10,0	-	-	-
23.01.24	Monta Aps	DK	Headline; Creandum AB; Energize Capital; GreenPoint Partners LLC; byFounders; AENU; Denmark's Export & Investment Fund; Quantum Light Management Ltd	Divers	80,0	-	-	-
23.01.24	Recurrent Energy BV (20% Stake)	NL	BlackRock Inc	US	460,0	-	-	-
23.01.24	Power Station (Urðarfellsvirkjun, a 1.1MW hydropower plant) (100% Stake)	IS	Downing Renewables & Infrastructure Trust plc	UK	5,7	-	-	-
22.01.24	H2GS AB	SE	Muhr und Bender KG; Siemens Financial Services Inc; IMAS Foundation; Microsoft Climate Innovation Fund; Just Climate LLP	Divers	300,0	-	-	-
22.01.24	Manufacturing plant (Chapelle Darblay newsprint mill) (100% Stake)	FR	Fibre Excellence Tarascon	FR	10,0	-	-	-
22.01.24	BW Energy Ltd (22.52% Stake)	BM	Sohmen Family Foundation; BW Group Ltd	SG	162,6	3,4x	20,1x	20,1x
22.01.24	eEnergy Group PLC (Energy Management Division) (100% Stake)	UK	Flogas Britain Ltd	UK	43,5	-	-	-
19.01.24	Trak Global Security Solutions Ltd	UK	Foresight Group LLP	UK	11,4	-	-	-
19.01.24	European Energy A/S (20% Stake)	DK	Mitsubishi HC Capital Inc	JP	700,0	-	-	-

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

# Transaktionen

## 2023 Q4 (4/4)

### Ausgewählte Transaktionen

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

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
18.01.24	Quantafuel AS (45.27% Stake)	NO	Valencia Waste Management Ltd; Planet UK Bidco Ltd	UK	75,9	20,4x	-	-
18.01.24	Hydratec Industries NV (30.5% Stake)	NL	Ten Cate Investeringsmaatschappij BV; Hydra Invest BV	NL	56,4	0,7x	8,0x	5,6x
18.01.24	Sulo (100% Stake)	FR	One Rock Capital Partners LLC	US	600,0	-	-	-
17.01.24	Aurora Energy Services	UK	Scottish National Investment Bank plc	UK	22,6	-	-	-
17.01.24	Enline Energy	PT	EIT InnoEnergy SE; Santander Fintech Ltd-Santander Inno-ventures; CRITERIA VENTURE TECH SICCC SA	Divers	3,5	-	-	-
17.01.24	Paptic Oy	FI	Emerald Technology Ventures; EIC Fund; UB Forest Industry Green Growth Fund; SIG InnoVentures	Divers	27,5	-	-	-
16.01.24	Peel Cubico Renewables Ltd (50% Stake); Frodsham Solar Ltd (50% Stake)	UK	Cubico Sustainable Investments Ltd	UK	1,2	-	-	-
16.01.24	Power Station (197 MW Guleslettene wind power plant and 168 MW Tellenes wind power plant) (100% Stake)	NO	Evinoy Fornybar AS	NO	537,5	-	-	-
15.01.24	Tunctas Cam Sanayi ve Ticaret AS (100% Stake)	TR	Ege Kimya AS	TR	0,3	-	-	-
15.01.24	Deep Green Technologies Ltd	UK	Octopus Energy Ltd	UK	226,0	-	-	-
15.01.24	Power Station (solar projects of 45 MW) (100% Stake)	ES	Grupo Greening 2022 SA	ES	39,1	-	-	-
15.01.24	PNR Italia srl (80% Stake)	IT	Emak SpA; TECOMECC S.r.l	IT	15,0	-	-	-
15.01.24	Viridis Energia SpA (80% Stake)	IT	FNM SpA	IT	80,0	-	-	-
11.01.24	Pirelli & C SpA (3.68% Stake)	IT	Marco Tronchetti Provera	IT	190,6	1,2x	10,1x	6,2x
09.01.24	Mogu Srl	IT	Kering SA; CDP Venture Capital SGR SpA; MITO Technology Srl; European Circular Bioeconomy Fund (ECBF)	Divers	11,0	-	-	-
09.01.24	COPA Isi Sistemleri Sanayii Ticaret AS	TR	Besler Group	TR	20,1	-	-	-
08.01.24	Sanrose Tarim Sanayi ve Ticaret AS (25% Stake)	TR	Alarko Tarim Sanayi	TR	4,6	-	-	-
08.01.24	Pirelli & C SpA (2.8% Stake)	IT	Marco Tronchetti Provera; Camfin Alternative Assets SpA	IT	135,5	1,2x	9,7x	5,9x
08.01.24	Tat Gida Sanayi AS (49.04% Stake)	TR	Memisoglu Tarim Urunleri Ticaret Ltd Sti	TR	73,9	1,0x	5,8x	5,4x
08.01.24	Genomics plc	UK	Massachusetts Mutual Life Insurance Co; F Prime Inc; Foresight Group Holdings Ltd; Infinity Investment Partners	Divers	40,7	-	-	-
05.01.24	Vico Therapeutics BV	NL	Ackermans & Van Haaren NV; Eurazeo SE; EQT Life Sciences; Kurma Partners; Droia Oncology Ventures; BB Pureos Bioventures	Divers	56,7	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					0,3	1,0x	5,8x	5,4x
Mittelwert					312,4	66,4x	12,7x	7,8x
Median					27,5	1,2x	10,2x	6,2x
Max					9.028,2	1.051,2x	24,9x	20,1x

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

# Kontakt

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

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

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

[LinkedIn](#)



**Markus Völlnagel**  
Partner

voellnagel@transfer-partners.de  
+49 171 9177794



**Florian Steinbrenner**  
Partner

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.