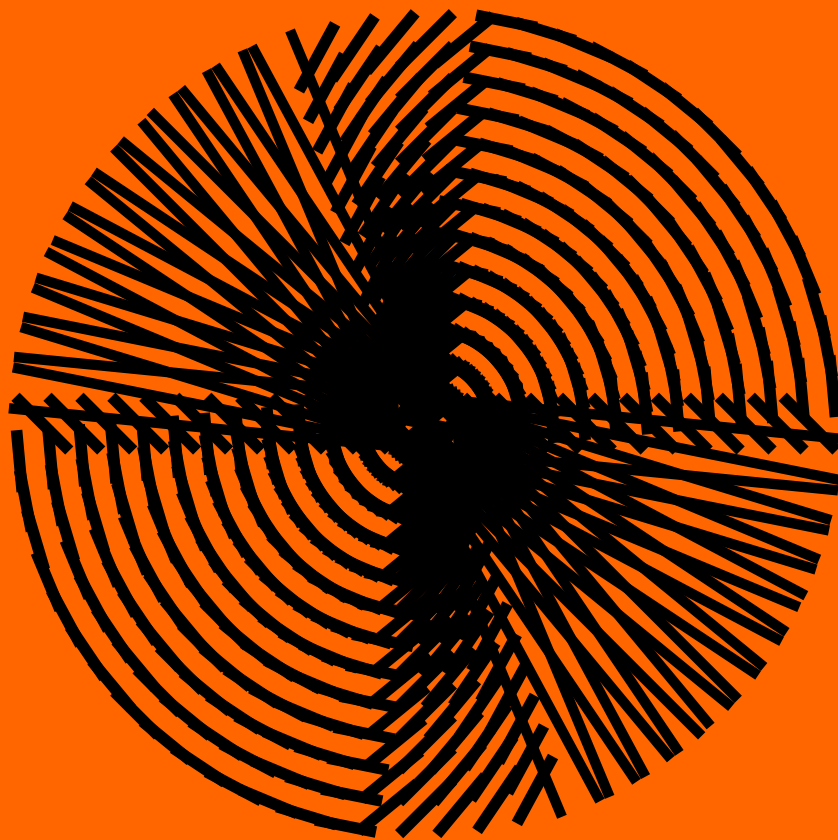


Sustainability

Q3 2024



Inhalt

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

Liebe Leserinnen und Leser,

im aktuellen SektorReport richten wir den Fokus auf den Bereich Waste Management & Technologies (E5). Nachdem wir in der letzten Ausgabe das Engagement von Videa Equity im dänischen Windenergie-Unternehmen Ringkøbing detailliert beleuchtet haben, widmen wir uns nun dem Thema der Abfallentsorgung. Besonders interessant ist die jüngste Übernahme eines Geschäftsbereichs von Renewi plc durch Biffa Ltd, das zweitgrößte britische Unternehmen im Bereich Müllentsorgung. Diese Transaktion unterstreicht die zunehmende Bedeutung der Kreislaufwirtschaft und die fortlaufende Konsolidierung in der Branche.

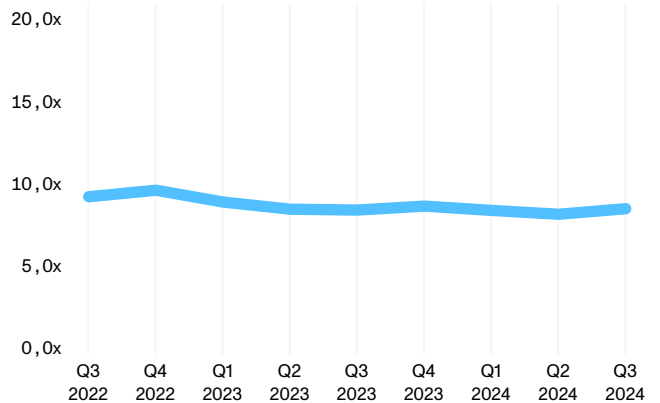
Seit dem vierten Quartal 2022 bewegen sich die Bewertungen der EBITDA-Multiplikatoren im Nachhaltigkeitssektor relativ stabil zwischen 8,0 und 10,5x. Der Subsektor Food, Agriculture & Forestry (E7) bleibt der Spitzenreiter in puncto Bewertungen, während Waste Management & Technologies weiterhin die niedrigsten Multiplikatoren aufweist.

Trotz geopolitischer Unsicherheiten, wie den anstehenden US-Präsidentschaftswahlen, bleiben die langfristigen Aussichten im M&A-Bereich vielversprechend. Der globale Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, etwa durch den „EU-Aktionsplan für Kreislaufwirtschaft“ und zahlreiche weitere Initiativen, fördert Investitionen in nachhaltige Abfallwirtschaftssysteme und macht den Sektor zunehmend attraktiv für Investoren, die auf langfristige und nachhaltige Wertschöpfung setzen.

Bewertungstrends

Sustainability (Q3 2022 bis Q3 2024)

Nach einem leichten Abwärtstrend in den vergangenen Quartalen scheint sich nun wieder ein leichter Aufwärtstrend zu zeigen.



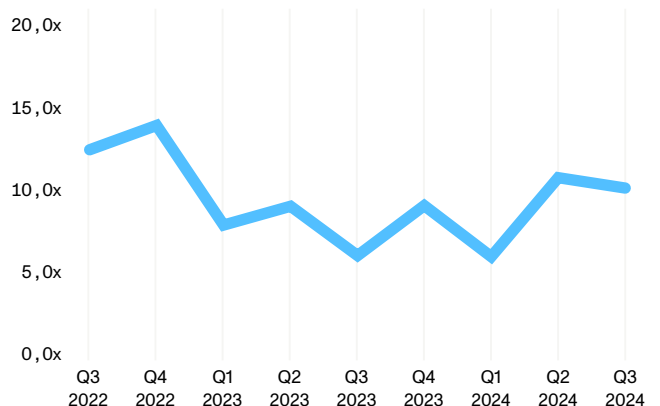
● Median EBITDA Multiples börsennotierter Vergleichsunternehmen (Q3 2024 **8,8x**)

Quelle: S&P Capital IQ

Transaktions-Multiples

Sustainability (Q3 2022 bis Q3 2024)

Die Bewertungen basierend auf veröffentlichten Transaktionen unterliegen typischerweise stärkeren Schwankungen als die kontinuierlichen Bewertungen an der Börse. Die höheren Multiples in diesem Quartal stammen hauptsächlich aus Transaktionen im Bereich Renewable Energy.



● Median EBITDA Multiples aus veröffentlichten Transaktionen in Europa (Q3 2024 **10,5x**)

Quelle: Mergermarket

SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport Sustainability Q3 2024, mit Sektor Insight zum Thema „Wind power generation equipment“, finden Sie in unserem Archiv:

transfer-partners.de/sektorreport

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

Waste management & technologies – General waste management (E5.4)

Der Begriff „Kreislaufwirtschaft“ (Circular Economy) wurde bereits in den 1980er Jahren in der deutschen Umweltpolitik eingeführt und hat sich heute zu einem wesentlichen Bestandteil moderner Umweltstrategien entwickelt. Die Idee, Rohstoffe so lange wie möglich im Wirtschaftskreislauf zu halten, bevor sie entsorgt werden, hat in den vergangenen Jahren stark an Bedeutung gewonnen. Mit dem „EU-Aktionsplan für Kreislaufwirtschaft“ soll der bisherige lineare „Take-Make-Dispose“-Ansatz durch ein nachhaltigeres Modell ersetzt werden.

Trotz intensiver Bemühungen, Recyclingprozesse zu verbessern, werden weiterhin erhebliche Mengen an Abfällen deponiert oder verbrannt. Besonders in den Bereichen Bau und Verpackung bestehen noch ungenutzte Potenziale. Aktuell werden nur etwa zwei

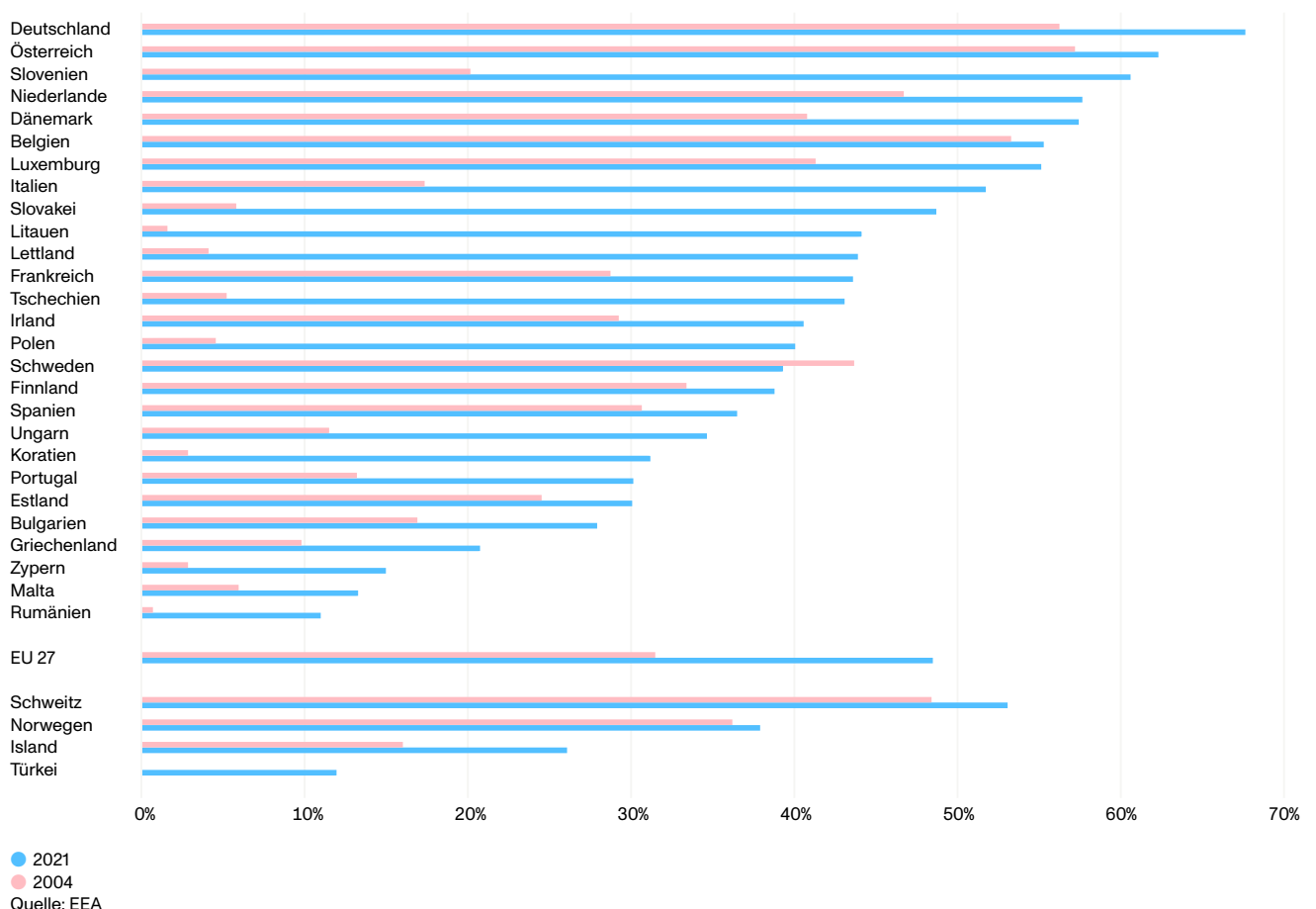
Drittel der jährlich anfallenden rund 50 Millionen Tonnen Siedlungsmüll recycelt.

Um diese Recyclingquote zu steigern, sind Investitionen in moderne Sammel- und Sortiertechnologien sowie passende politische Rahmenbedingungen notwendig. Darüber hinaus ist es wichtig, gesellschaftliche Akzeptanz für diese Prozesse zu schaffen.

Ein Beispiel für die Dynamik in diesem Sektor ist die Übernahme des britischen Geschäfts von Renewi plc durch Biffa Ltd. Beide Unternehmen bieten Müllentsorgungsdienstleistungen im Vereinigten Königreich mit einem Fokus auf Recycling und Circular Economy an. Der Deal unterstreicht den Trend zu vermehrten Investitionen in nachhaltige und kreislaforientierte Unternehmen in diesem Bereich.

Quelle: EK, EEA, BMUV, Recycling Magazine, Transfer Partners Research

Recyclingraten von Siedlungsabfällen in Europa nach Ländern
(in Prozent)



Deal Report

Biffa Ltd mit bereits fünftem Deal in diesem Jahr

Kurzprofil Verkäufer
Renewi plc (UK Minicial operations)

Hauptsitz	Milton Keynes, UK
Mitarbeiter	~ 550 (werden übernommen)

Kurzprofil Käufer
Biffa Ltd

Hauptsitz	Buckinghamshire, UK
Mitarbeiter	~ 10.000

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen
finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Biffa Ltd, der britische Müllentsorgungsdienst, übernimmt das britische Geschäft von Renewi plc für rund 250 Millionen Euro. Dies ist bereits der fünfte Deal von Biffa, dem zweitgrößten Müllentsorgungsunternehmen in Großbritannien, in diesem Jahr und markiert einen weiteren Schritt zur Erweiterung des kommunalen Serviceangebots.

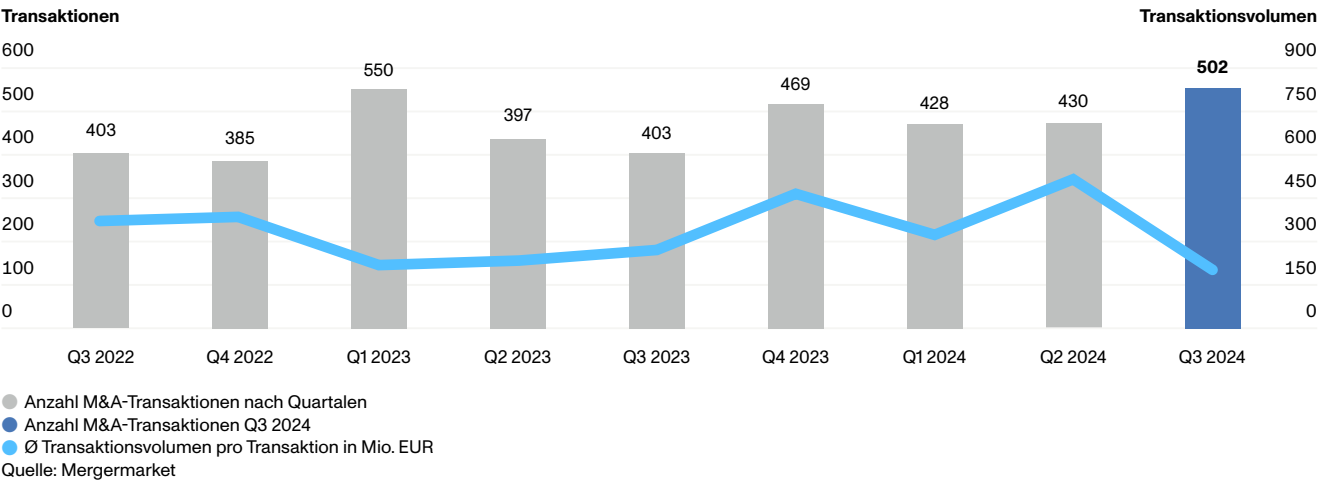
Renewi Plc ist ein führendes Unternehmen im Bereich Recycling und Abfallmanagement, das sich auf die Förderung der Kreislaufwirtschaft spezialisiert hat. Das Unternehmen konzentriert sich auf die Wiederverwertung und das Recycling von Abfällen, um wertvolle Materialien zurück in den Produktionskreislauf zu führen und Deponieabfälle zu reduzieren und recycelt jährlich etwa 90 % der Abfälle, die es verarbeitet, und trägt damit erheblich zur Kreislaufwirtschaft bei. Mit dem Divestment in der britischen kommunalen Müllentsorgung will Renewi seinen Fokus auf die Kernkompetenzen des Unternehmens weiter stärken.

Biffa Ltd ist eines der führenden britischen Unternehmen im Bereich Abfallmanagement und Recycling. Mit einem umfangreichen Portfolio an Dienstleistungen für die Sammlung, Entsorgung und das Recycling von Abfällen bedient das Unternehmen sowohl private Haushalte als auch gewerbliche Kunden. Biffa wurde 1912 gegründet und hat sich seitdem zu dem zweitgrößten Akteur im britischen Abfallsektor entwickelt. Das Unternehmen bietet spezialisierte Lösungen in den Bereichen Abfallverwertung, Wertstoffrückgewinnung und nachhaltige Abfallentsorgung an. Biffa bedient mehr als 95% der britischen Gemeinden und hat das erklärte Ziel Abfallmengen, die auf Deponien landen, deutlich zu reduzieren und mehr Materialien in die Kreislaufwirtschaft zurückzuführen.

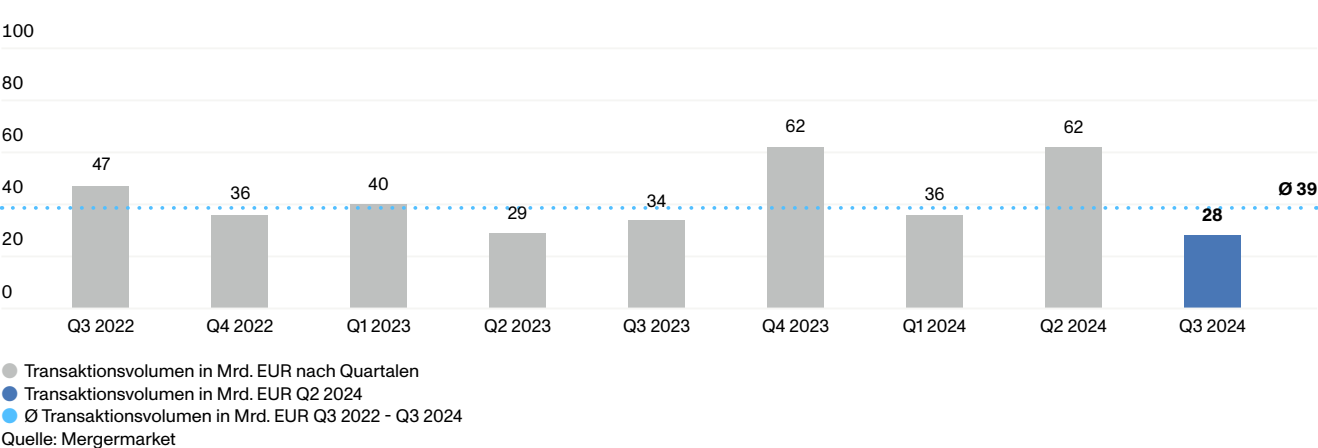
Quelle: Mergermarket

Sektor Trends

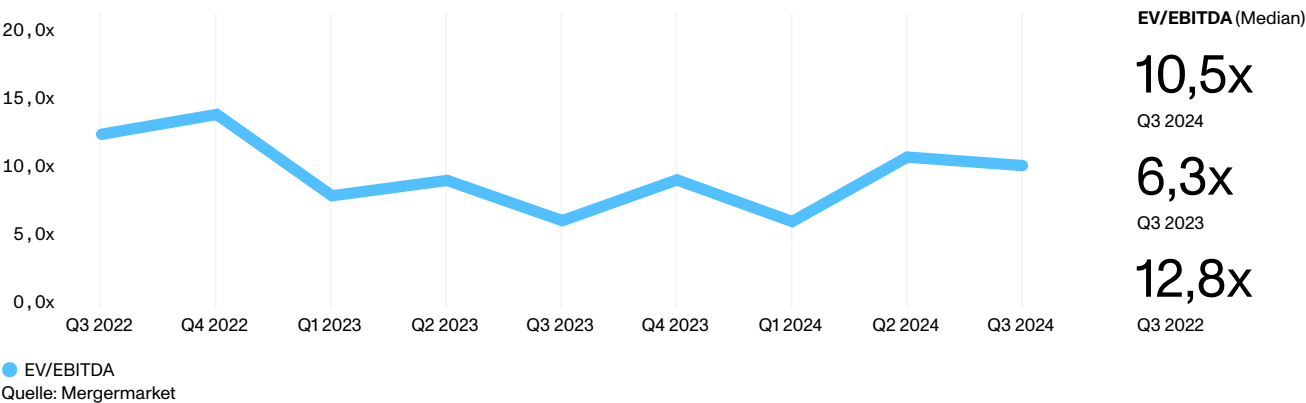
Anzahl Transaktionen im Sektor Sustainability in Europa (nach Quartalen)



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



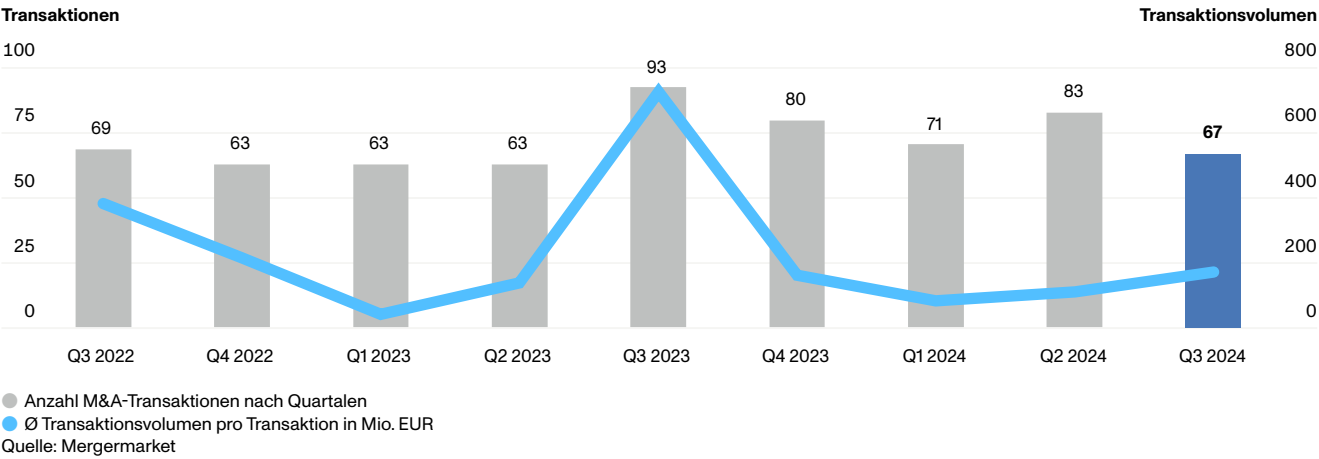
Multiples im Sektor Sustainability in Europa (nach Quartalen)



Sektor Trends

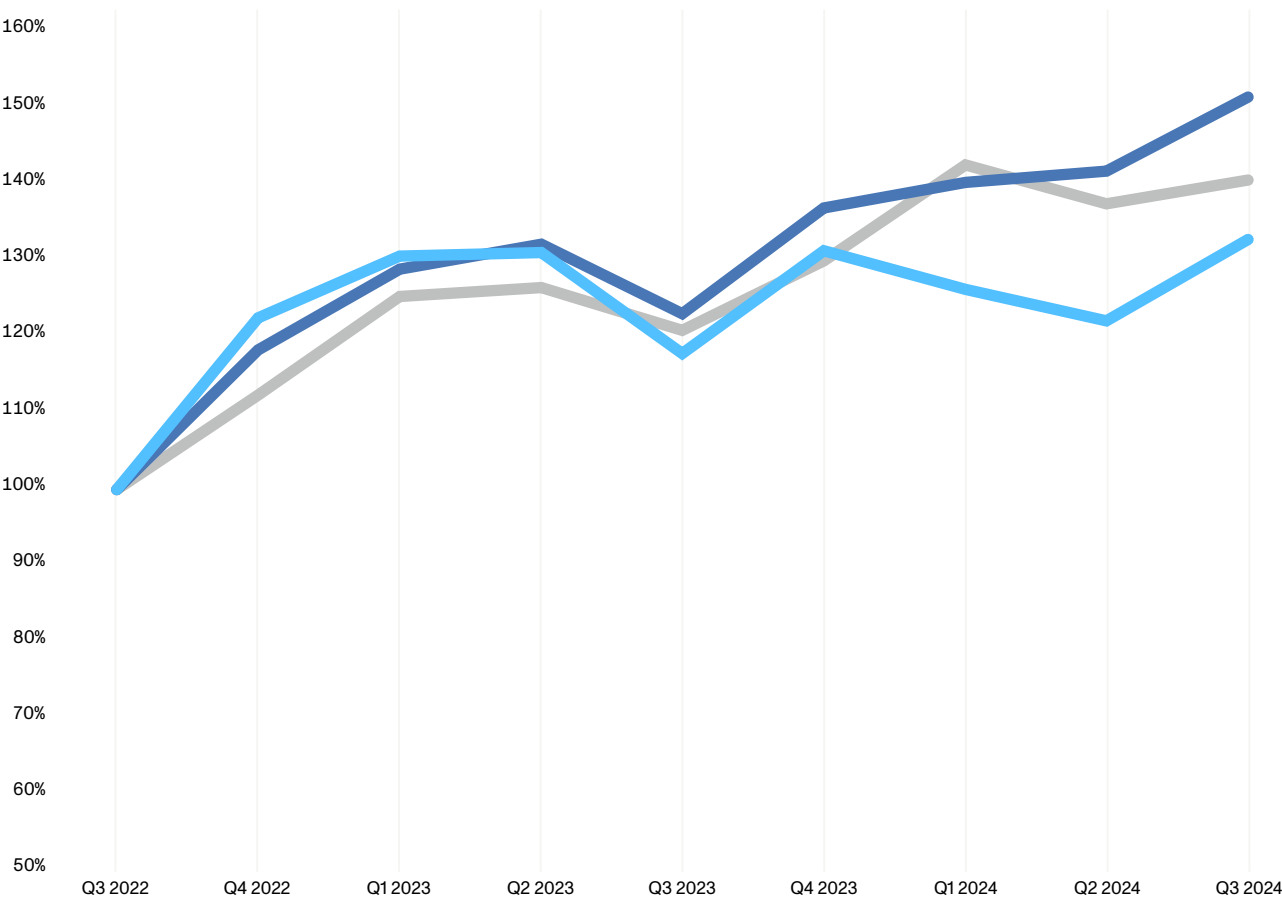
Deep Dive Subsektor E5

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



Sektor Performance

Performance Indizes im Sektor Sustainability in Europa



Performance im Betrachtungszeitraum

2,0%

● STOXX Europe 600

6,0%

● Sustainability Index

6,8%

● Waste Management & Technologies (E5)

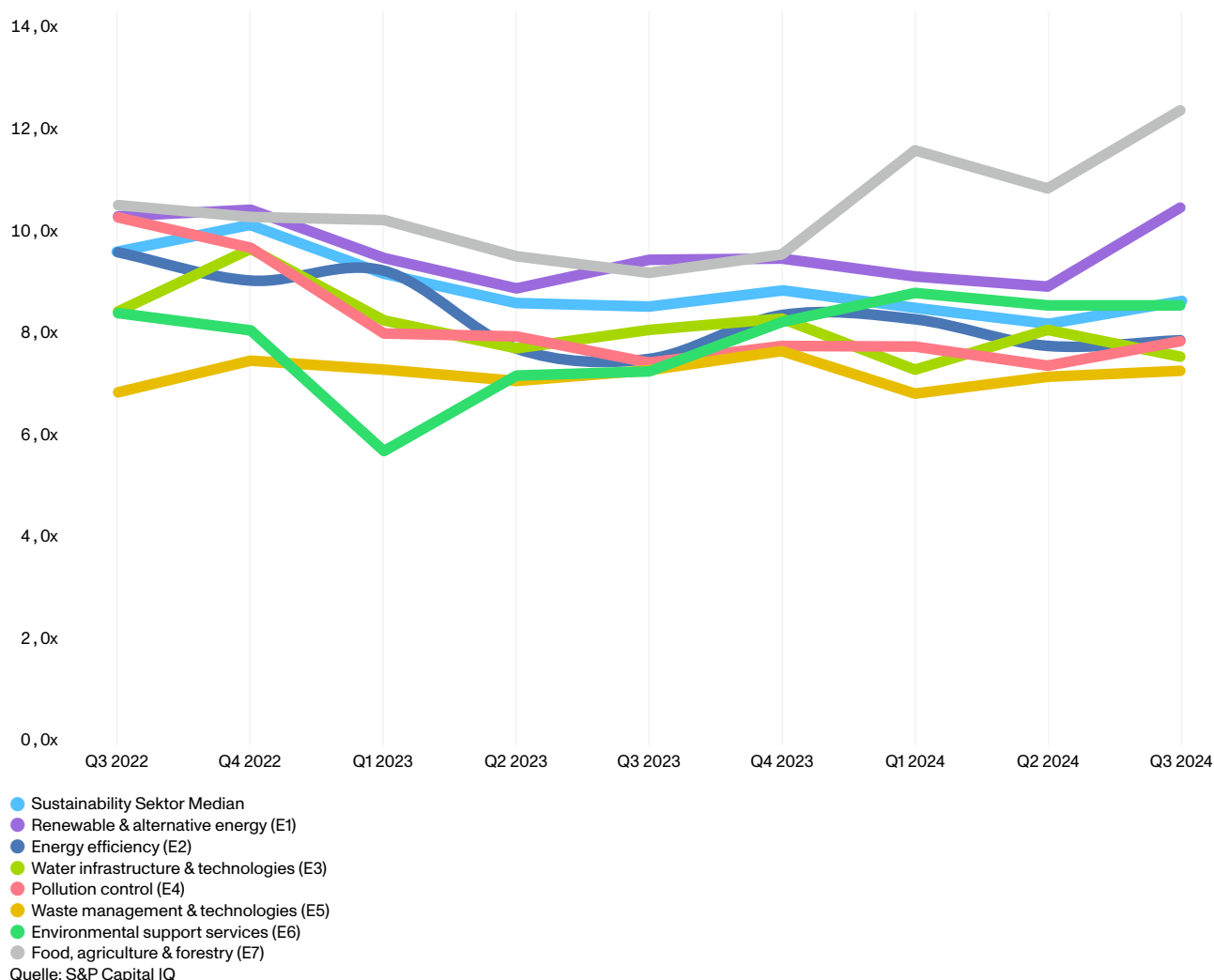
Quelle: S&P Capital IQ

Die obige Grafik zeigt die indexierte Marktpformance des Euro STOXX 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). Es fällt auf, dass sowohl der Sustainability Index als auch der Subsektor E5 seit Q2 2024 nahezu konstant unter dem Euro STOXX performen. Zusätzlich liegt der Sektor E5 seit Q1 2024 deutlich unter dem gesamten Nachhaltigkeitsindex und dem STOXX Europe 600, wobei er sich dem Nachhaltigkeitsindex in Q3 wieder anzunähern scheint.

Peer Group

Bewertung (1/5)

Bewertungstrends im Sektor Sustainability in Europa (EV/EBITDA)



Auch im dritten Quartal 2024 können erneut unterschiedliche Trading-Multiple-Bewertungen bei den verschiedenen Sektoren im Sustainability-Vergleich beobachtet werden. Der Sektor Food, Agriculture & Forestry stellt weiterhin den Spitzenreiter mit einem Multiple von rund 12,5x dar, was seine Attraktivität für Investoren widerspiegelt. Zudem erweist der Sektor, gleich wie der Sektor Renewable & Alternative Energy einen starken Anstieg in ihrem Trading-Multiple auf.

Andere Sektoren zeigen hingegen nur geringe Veränderungen. Environmental Support Services und Pollution Control belegen weiterhin die Plätze drei und vier, gefolgt von Water Infrastructure &

Technologies. Der Sektor Waste Management & Technologies bildet mit einem Multiple von etwa 7,4x erneut das Schlusslicht.

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 im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Market Value	Enterprise Value	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
	(Mio. EUR)	(Mio. EUR)	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
Renewable & alternative energy (E1)											
Mainova AG	1.968,2	3.044,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	485,0	509,9	1,2x	1,1x	1,0x	9,7x	8,1x	7,1x	15,8x	11,8x	10,3x
ABO Energy GmbH & Co. KGaA	403,9	677,8	2,0x	1,7x	1,5x	10,3x	9,2x	7,8x	13,7x	12,0x	10,0x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	18.309,8	35.112,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encavis AG	2.755,8	4.633,9	10,1x	8,9x	7,9x	14,8x	13,2x	12,0x	26,4x	22,3x	20,9x
Energiekontor AG	790,6	1.051,8	3,6x	2,2x	2,2x	11,0x	6,9x	6,6x	15,1x	8,4x	8,4x
SFC Energy AG	351,6	297,6	2,0x	1,5x	1,2x	13,9x	10,1x	7,6x	21,7x	14,1x	9,4x
7C Solarparken AG	183,1	368,6	5,7x	5,4x	5,3x	7,5x	6,6x	6,5x	30,2x	20,0x	18,5x
MVV Energie AG	2.069,5	3.374,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	3.291,4	3.017,4	0,4x	0,4x	0,4x	10,6x	5,9x	5,1x	33,0x	10,2x	7,7x
PNE AG	908,5	1.700,9	10,4x	8,9x	7,1x	38,2x	26,6x	18,5x	424,6x	102,4x	51,4x
BayWa Aktiengesellschaft	477,1	7.412,5	0,3x	0,3x	0,3x	15,7x	13,8x	14,2x	20,8x	17,5x	17,5x
clearvise AG	137,5	291,7	7,8x	6,7x	5,6x	12,6x	10,6x	8,5x	70,4x	52,6x	28,9x
Clere AG	98,1	181,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	1.188,1	1.295,9	0,8x	0,7x	0,6x	10,4x	8,7x	5,7x	17,8x	12,7x	7,6x
Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A.	1.433,2	2.504,0	11,1x	9,4x	7,0x	12,8x	10,9x	8,3x	15,5x	13,8x	10,5x
Good Energy Group PLC	55,9	15,1	0,1x	0,1x	0,1x	1,5x	1,1x	0,9x	1,8x	1,2x	1,0x
Ellaktor S.A.	681,0	743,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gek Terna S.A.	1.746,7	2.958,1	1,1x	1,0x	0,9x	7,6x	5,5x	4,4x	-	-	-
Metlen Energy & Metals S.A.	4.882,4	7.267,2	1,2x	1,1x	1,0x	6,9x	6,0x	5,6x	7,6x	6,8x	6,5x
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	2.291,5	3.173,2	7,9x	7,7x	6,8x	14,9x	14,0x	12,2x	21,4x	20,0x	16,7x
A2A S.p.A.	6.497,6	11.060,6	0,8x	0,8x	0,9x	5,0x	5,1x	5,1x	9,3x	9,9x	10,5x
ACEA S.p.A.	3.736,6	9.896,9	2,2x	2,2x	2,2x	6,8x	6,6x	6,3x	15,1x	15,0x	14,1x
Acinque S.p.A.	404,6	575,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	894,1	1.515,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecosuntek S.p.A.	26,7	57,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ERG S.p.A.	3.606,5	5.843,4	7,5x	6,8x	6,5x	10,6x	9,8x	9,4x	18,8x	16,9x	16,5x
Innovatec S.p.A.	90,6	153,9	0,5x	0,5x	0,4x	4,0x	3,1x	2,5x	7,2x	4,8x	3,7x
Iren SpA	2.609,8	7.893,2	1,2x	1,3x	1,3x	6,3x	6,1x	5,6x	14,8x	14,2x	13,4x
PLC S.p.A.	43,2	40,2	0,5x	-	-	8,9x	-	-	15,9x	-	-
Audax Renovables, S.A.	839,6	1.167,7	0,6x	0,6x	0,6x	9,9x	9,1x	8,1x	12,2x	10,1x	9,8x
Acciona, S.A.	6.939,3	17.000,3	0,9x	0,9x	0,8x	8,1x	7,1x	6,7x	15,9x	13,1x	12,2x
Corporación Acciona Energias Renovables, S.A.	6.850,5	12.371,5	4,0x	3,9x	3,8x	10,5x	9,7x	9,3x	17,8x	16,5x	17,0x
Endesa, S.A.	20.778,7	32.617,7	1,3x	1,3x	1,4x	6,5x	6,3x	6,1x	10,9x	10,7x	10,3x
Elecnor, S.A.	1.599,0	620,9	0,2x	0,2x	0,2x	3,2x	2,9x	2,9x	7,7x	5,2x	5,1x
Grenergy Renovables, S.A.	1.093,4	1.883,2	4,3x	2,5x	3,5x	16,0x	8,5x	6,8x	20,1x	10,3x	8,9x
Grupo Empresarial San José, S.A.	285,5	-10,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soltec Power Holdings, S.A.	145,3	358,4	0,5x	0,5x	0,4x	4,7x	4,7x	3,9x	5,8x	6,0x	5,2x
ALTEO Energy Services Public Limited Company	216,3	255,7	1,0x	0,9x	0,8x	5,7x	5,7x	5,3x	7,9x	8,3x	7,9x
Ørsted A/S	25.087,9	32.350,3	2,7x	2,5x	2,4x	8,8x	7,7x	7,1x	15,7x	12,0x	11,6x
Vestas Wind Systems A/S	20.005,8	20.674,8	1,2x	1,0x	0,9x	12,9x	8,0x	6,7x	28,2x	12,4x	10,0x
Sif Holding N.V.	448,9	539,1	1,3x	0,9x	0,7x	11,6x	4,5x	3,7x	26,5x	8,9x	6,3x
Compagnie d'Entreprises CFE SA	166,9	306,5	0,3x	0,2x	0,2x	4,9x	4,8x	3,9x	8,8x	6,8x	5,3x
DEME Group NV	3.695,9	4.091,7	1,1x	1,0x	1,0x	5,7x	5,4x	5,1x	12,2x	11,2x	10,3x
EDP Renováveis, S.A.	16.336,1	26.632,4	10,8x	9,6x	9,0x	14,1x	12,2x	11,2x	25,0x	20,7x	18,5x
Greenvolt - Energias Renováveis, S.A.	1.354,8	2.556,8	4,1x	2,6x	2,3x	11,7x	7,0x	6,3x	17,4x	10,3x	9,0x
Martifer SGPS, S.A.	174,1	232,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Engie SA	37.568,8	74.233,8	0,9x	1,0x	1,0x	5,0x	5,2x	5,3x	7,6x	8,4x	8,4x
Neoen S.A.	5.953,8	9.714,7	15,0x	10,7x	9,0x	17,9x	13,6x	11,7x	30,7x	22,0x	18,5x
Volitalia SA	1.122,9	3.086,1	5,8x	4,8x	4,2x	13,9x	10,7x	9,3x	34,1x	21,9x	17,1x
Enersense International Oyj	44,0	84,8	0,2x	0,2x	0,2x	17,6x	4,6x	4,3x	-	9,6x	8,4x
Neste Oyj	13.390,0	17.362,0	0,8x	0,8x	0,8x	10,9x	7,4x	6,1x	26,6x	12,0x	8,9x
Wärtsilä Oyj Abp	11.840,5	11.602,5	1,8x	1,6x	1,5x	13,5x	11,8x	10,8x	16,5x	14,2x	12,6x
Elektro Maribor d.d.	100,0	152,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP p.l.c.	74.882,7	117.918,6	0,7x	0,7x	0,7x	3,4x	3,3x	3,3x	6,0x	5,6x	5,4x
Drax Group plc	2.954,6	4.318,9	0,5x	0,5x	0,5x	3,6x	4,1x	5,3x	4,9x	5,9x	8,8x
Severn Trent PLC	9.529,6	18.322,6	6,7x	6,4x	5,9x	16,3x	14,6x	12,0x	30,6x	26,0x	18,9x
VivoPower International PLC	4,0	33,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	2.289,2	6.999,0	6,7x	6,4x	5,9x	9,6x	9,2x	8,8x	19,1x	18,7x	16,5x
ReNew Energy Global Plc	2.045,1	8.743,7	8,9x	8,3x	6,4x	12,1x	10,9x	8,9x	17,2x	15,6x	12,7x
Aker Solutions ASA	1.653,2	773,0	0,2x	0,2x	0,2x	2,0x	2,1x	2,4x	2,7x	3,0x	3,3x
Cadeler A/S	2.210,0	2.460,3	10,3x	5,2x	2,7x	21,7x	8,1x	4,6x	41,0x	11,4x	5,9x
Goodtech ASA	27,4	26,3	0,4x	0,3x	0,3x	6,6x	5,7x	5,5x	15,4x	11,4x	10,6x
Hexagon Composites ASA	801,3	897,9	2,1x	1,8x	1,6x	18,7x	12,4x	10,8x	34,6x	18,0x	14,5x
Nel ASA	709,9	540,8	4,1x	3,1x	2,0x	-	-	100,4x	-	-	-
Scatec ASA	1.125,9	3.287,1	7,0x	6,8x	6,2x	9,1x	8,5x	8,0x	13,1x	12,8x	11,5x
Subsea 7 S.A.	4.316,1	5.280,3	0,9x	0,8x	0,8x	5,8x	4,3x	4,0x	13,8x	8,0x	7,0x
Eolus Vind AB (publ)	114,1	179,3	2,2x	1,3x	1,2x	8,7x	5,8x	5,1x	9,1x	5,9x	5,3x
OX2 AB (publ)	1.443,1	1.177,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enefit Green AS	767,5	1.352,9	6,4x	6,0x	5,6x	11,0x	10,9x	10,6x	16,3x	16,6x	16,2x
EVN AG	5.054,2	6.301,2	2,0x	1,9x	1,8x	8,3x	7,6x	7,1x	15,2x	13,5x	12,4x
MDI Energia S.A.	14,4	12,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onde S.A.	146,3	143,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Photon Energy N.V.	90,4	266,1	3,0x	2,7x	2,4x	16,4x	13,4x	10,8x	68,2x	39,1x	25,6x

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 im Sektor Sustainability in Europa

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.	1.276,0	1.397,0	1,4x	1,4x	1,4x	7,7x	9,4x	9,6x	10,0x	12,8x	13,3x
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	942,2	986,8	1,0x	1,0x	0,9x	8,5x	8,9x	9,2x	10,6x	11,3x	11,8x
Mittelwert	4.616,5	7.473,3	3,3x	2,9x	2,5x	10,4x	8,2x	8,8x	25,7x	15,1x	12,1x
Energy Efficiency (E2)											
Bilfinger SE	1.814,2	1.814,9	0,4x	0,3x	0,3x	5,1x	4,5x	4,2x	7,2x	6,2x	5,6x
KAP AG	90,9	140,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PSI Software SE	345,4	356,1	1,4x	1,2x	1,1x	80,9x	9,0x	7,5x	-	14,2x	10,9x
eEnergy Group Plc	27,5	21,0	0,7x	0,6x	0,5x	29,4x	5,7x	4,1x	-	7,0x	4,8x
Eneraqua Technologies plc	17,0	17,4	0,3x	0,2x	0,2x	-	2,8x	2,3x	-	4,5x	3,1x
A2A S.p.A.	6.497,6	11.060,6	0,8x	0,8x	0,9x	5,0x	5,1x	5,1x	9,3x	9,9x	10,5x
Acinque S.p.A.	404,6	575,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DBA Group S.p.A.	31,6	43,5	0,4x	0,4x	0,3x	3,9x	3,5x	3,2x	6,3x	5,5x	4,9x
Piovan S.p.A.	703,0	778,8	1,3x	1,3x	1,2x	9,2x	8,8x	8,1x	11,0x	10,5x	9,6x
Grupo Empresarial San José, S.A.	285,5	-10,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veolia Environnement SA	21.561,3	43.483,3	0,9x	0,9x	0,9x	6,4x	6,1x	5,7x	12,4x	11,4x	10,6x
Ferroamp AB (publ)	19,6	19,7	0,8x	0,6x	-	-	10,1x	-	-	111,0x	-
NIBE Industrier AB (publ)	9.919,9	11.814,8	3,2x	2,9x	2,7x	25,7x	17,9x	15,8x	41,7x	25,0x	21,6x
Saxlund Group AB (publ)	0,6	4,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Landis+Gyr Group AG	2.407,3	2.619,1	1,5x	1,4x	1,4x	13,1x	11,3x	10,0x	16,6x	15,1x	12,8x
Mittelwert	2.941,7	4.849,3	1,1x	1,0x	0,9x	19,9x	7,7x	6,6x	14,9x	20,0x	9,4x
Water infrastructure & technologies (E3)											
Gelsenwasser AG	1.753,1	1.736,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KAP AG	90,9	140,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
The Alumasc Group plc	122,7	138,4	1,2x	1,1x	1,0x	6,9x	6,1x	5,9x	8,5x	7,4x	7,1x
Eneraqua Technologies plc	17,0	17,4	0,3x	0,2x	0,2x	-	2,8x	2,3x	-	4,5x	3,1x
Water Intelligence plc	82,6	92,1	1,2x	1,1x	1,0x	6,8x	6,4x	6,0x	9,4x	8,7x	8,4x
MPP Jedinstvo a.d.	14,5	17,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACEA S.p.A.	3.736,6	9.896,9	2,2x	2,2x	2,2x	6,8x	6,6x	6,3x	15,1x	15,0x	14,1x
Hera S.p.A.	5.165,0	9.395,5	0,6x	0,7x	0,7x	6,2x	6,2x	6,0x	12,1x	11,8x	11,6x
Acciona, S.A.	6.939,3	17.000,3	0,9x	0,9x	0,8x	8,1x	7,1x	6,7x	15,9x	13,1x	12,2x
Elecnor, S.A.	1.599,0	620,9	0,2x	0,2x	0,2x	3,2x	2,9x	2,9x	7,7x	5,2x	5,1x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	6.076,5	11.016,6	1,1x	1,1x	1,1x	6,7x	6,5x	6,3x	10,8x	10,2x	9,8x
Aliaxis SA	2.108,5	2.868,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEME Group NV	3.695,9	4.091,7	1,1x	1,0x	1,0x	5,7x	5,4x	5,1x	12,2x	11,2x	10,3x
Ekopak NV	263,9	316,6	4,4x	2,8x	2,4x	40,9x	18,7x	11,9x	487,1x	43,4x	21,3x
BIO-UV Group S.A.	20,2	42,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derichebourg SA	840,3	1.611,9	0,5x	0,4x	0,4x	5,3x	4,7x	4,5x	10,6x	8,5x	7,8x
Veolia Environnement SA	21.561,3	43.483,3	0,9x	0,9x	0,9x	6,4x	6,1x	5,7x	12,4x	11,4x	10,6x
Kemira Oyj	3.452,3	3.842,2	1,3x	1,3x	1,3x	6,6x	6,7x	6,6x	9,5x	9,8x	9,6x
Lamor Corporation Oyj	53,7	113,4	0,9x	0,9x	0,9x	7,1x	5,5x	5,2x	12,6x	9,0x	8,2x
Pennon Group Plc	2.033,8	6.654,7	6,4x	5,4x	4,8x	16,5x	14,1x	10,6x	32,7x	27,4x	17,7x
Sewern Trent PLC	9.529,6	18.322,6	6,7x	6,4x	5,9x	16,3x	14,6x	12,0x	30,6x	26,0x	18,9x
United Utilities Group PLC	8.567,2	18.904,5	8,2x	7,4x	6,6x	16,8x	14,2x	11,9x	31,1x	25,0x	19,3x
Pentair plc	14.510,6	16.008,9	4,4x	4,2x	4,0x	17,7x	16,2x	14,8x	18,9x	17,3x	16,0x
Cambi ASA	192,1	170,4	2,0x	1,5x	1,6x	8,9x	8,0x	7,8x	10,0x	8,7x	8,1x
Goodtech ASA	27,4	26,3	0,4x	0,3x	0,3x	6,6x	5,7x	5,5x	15,4x	11,4x	10,6x
Vow ASA	31,7	88,0	1,0x	0,9x	0,5x	9,6x	7,0x	3,5x	14,9x	9,7x	4,2x
Sdiptech AB (publ)	1.000,8	1.346,8	2,7x	2,5x	2,2x	11,9x	10,8x	9,6x	16,4x	14,6x	13,0x
AS Tallinna Vesi	201,0	300,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EVN AG	5.054,2	6.301,2	2,0x	1,9x	1,8x	8,3x	7,6x	7,1x	15,2x	13,5x	12,4x
Aqua Spółka Akcyjna	41,2	29,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	3.292,8	5.819,9	2,2x	2,0x	1,8x	10,4x	8,3x	7,1x	36,8x	14,0x	11,3x
Pollution control (E4)											
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	52,4	57,4	1,2x	1,2x	1,1x	10,8x	10,2x	9,4x	15,7x	14,3x	13,1x
Bilfinger SE	1.814,2	1.814,9	0,4x	0,3x	0,3x	5,1x	4,5x	4,2x	7,2x	6,2x	5,6x
Vossloh AG	860,6	1.126,1	0,9x	0,9x	0,8x	6,7x	6,0x	5,7x	10,5x	9,4x	8,6x
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	1.222,3	1.611,6	0,4x	0,4x	0,3x	4,9x	4,4x	4,0x	7,4x	6,5x	6,0x
Alstom SA	8.600,2	12.385,2	0,7x	0,7x	0,6x	8,8x	7,7x	6,8x	12,5x	10,4x	8,8x
Burelle SA	639,8	3.156,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vaisala Oyj	1.785,2	1.765,9	3,1x	2,9x	2,8x	17,5x	15,9x	14,4x	22,8x	20,0x	17,7x
FirstGroup plc	1.055,3	2.445,9	0,4x	0,4x	0,6x	2,8x	2,6x	3,0x	10,4x	9,8x	10,7x
Halma plc	11.821,4	12.606,3	5,4x	4,8x	4,6x	23,0x	20,2x	19,0x	25,9x	22,8x	21,3x
Aker Carbon Capture ASA	326,2	-57,8	-	-	-	4,1x	-	-	3,9x	8,9x	-
Airthings ASA	41,3	34,3	0,8x	0,6x	-	-	8,7x	-	-	17,3x	-
Aker Solutions ASA	1.653,2	773,0	0,2x	0,2x	0,2x	2,0x	2,1x	2,4x	2,7x	3,0x	3,3x
NRC Group ASA	22,6	97,8	0,2x	0,2x	0,2x	15,6x	3,4x	2,8x	-	8,3x	5,7x
Absolent Air Care Group AB (publ)	320,3	345,3	2,7x	2,5x	2,2x	12,8x	11,1x	9,4x	15,7x	13,6x	11,5x
Munters Group AB (publ)	3.740,6	4.108,7	3,0x	2,6x	2,4x	16,7x	14,9x	13,4x	21,5x	18,7x	16,8x
BVZ Holding AG	194,7	577,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sensirion Holding AG	1.207,6	1.166,6	4,1x	3,5x	3,1x	53,8x	25,4x	18,6x	-	50,2x	29,9x
Stadler Rail AG	2.812,8	2.952,7	0,8x	0,7x	0,6x	9,0x	7,3x	6,0x	15,1x	10,9x	8,7x
ZUE S.A.	51,2	68,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	942,2	986,8	1,0x	1,0x	0,9x	8,5x	8,9x	9,2x	10,6x	11,3x	11,8x
Mittelwert	1.958,2	2.401,2	1,6x	1,4x	1,4x	12,6x	9,6x	8,6x	13,0x	14,2x	12,0x

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 im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Market Value	Enterprise Value	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
	(Mio. EUR)	(Mio. EUR)	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
Waste management & technologies (E5)											
ALBA SE	76,8	91,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pyrum Innovations AG	82,6	108,5	29,5x	7,2x	3,4x	-	22,1x	4,8x	-	-	8,1x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	18.309,8	35.112,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ellaktor S.A.	681,0	743,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	2.291,5	3.173,2	7,9x	7,7x	6,8x	14,9x	14,0x	12,2x	21,4x	20,0x	16,7x
A2A S.p.A.	6.497,6	11.060,6	0,8x	0,8x	0,9x	5,0x	5,1x	5,1x	9,3x	9,9x	10,5x
ACEA S.p.A.	3.736,6	9.896,9	2,2x	2,2x	2,2x	6,8x	6,6x	6,3x	15,1x	15,0x	14,1x
Hera S.p.A.	5.165,0	9.395,5	0,6x	0,7x	0,7x	6,2x	6,2x	6,0x	12,1x	11,8x	11,6x
Iren SpA	2.609,8	7.893,2	1,2x	1,3x	1,3x	6,3x	6,1x	5,6x	14,8x	14,2x	13,4x
Seri Industrial S.p.A.	178,9	264,1	1,0x	0,8x	0,8x	8,4x	5,2x	4,7x	52,4x	11,3x	9,6x
Acciona, S.A.	6.939,3	17.000,3	0,9x	0,9x	0,8x	8,1x	7,1x	6,7x	15,9x	13,1x	12,2x
Elecnor, S.A.	1.599,0	620,9	0,2x	0,2x	0,2x	3,2x	2,9x	2,9x	7,7x	5,2x	5,1x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	6.076,5	11.016,6	1,1x	1,1x	1,1x	6,7x	6,5x	6,3x	10,8x	10,2x	9,8x
ALTEO Energy Services Public Limited Company	216,3	255,7	1,0x	0,9x	0,8x	5,7x	5,7x	5,3x	7,9x	8,3x	7,9x
ABO-Group Environment NV	59,2	83,4	0,9x	0,8x	0,7x	7,3x	6,0x	5,4x	16,6x	12,6x	10,5x
Umicore SA	2.804,0	4.178,8	1,1x	1,1x	1,1x	5,4x	5,3x	5,0x	9,0x	8,7x	8,2x
Europlasma S.A.	1,2	12,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurea SA	54,0	74,5	0,3x	0,3x	0,2x	4,7x	3,5x	2,9x	24,0x	9,0x	6,2x
Derichebourg SA	840,3	1.611,9	0,5x	0,4x	0,4x	5,3x	4,7x	4,5x	10,6x	8,5x	7,8x
Groupe Pizzorno Environnement	294,5	305,1	1,1x	1,1x	1,1x	5,5x	5,4x	5,3x	11,4x	11,0x	10,7x
Séché Environnement SA	695,3	1.320,2	1,1x	1,0x	1,0x	5,7x	5,0x	4,4x	12,3x	9,9x	8,3x
Veolia Environnement SA	21.561,3	43.483,3	0,9x	0,9x	0,9x	6,4x	6,1x	5,7x	12,4x	11,4x	10,6x
Lamor Corporation Oyj	53,7	113,4	0,9x	0,9x	0,9x	7,1x	5,5x	5,2x	12,6x	9,0x	8,2x
Lassila & Tikanoja Oyj	339,5	534,4	0,7x	0,7x	0,7x	5,9x	5,3x	5,1x	13,5x	12,3x	11,5x
Renewi plc	617,6	1.263,3	0,7x	0,7x	0,7x	5,3x	4,9x	4,4x	11,7x	9,8x	8,7x
Cambi ASA	192,1	170,4	2,0x	1,5x	1,6x	8,9x	8,0x	7,8x	10,0x	8,7x	8,1x
Tomra Systems ASA	3.916,3	4.352,8	3,3x	2,9x	2,6x	17,7x	14,0x	11,9x	30,2x	22,1x	18,2x
Vow ASA	31,7	88,0	1,0x	0,9x	0,5x	9,6x	7,0x	3,5x	14,9x	9,7x	4,2x
Grupa RECYKL S.A.	29,5	46,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geotrans S.A.	7,1	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mo-BRUK S.A.	250,1	259,5	4,2x	3,4x	3,0x	9,6x	7,4x	6,3x	11,1x	8,6x	7,3x
Orzel Bialy S.A.	132,1	70,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Befesa S.A.	1.040,0	1.699,5	1,4x	1,3x	1,2x	7,7x	6,6x	6,2x	12,5x	9,8x	9,2x
Mittelwert	2.647,9	5.039,5	2,6x	1,6x	1,4x	7,3x	7,0x	5,8x	15,2x	11,2x	9,9x
Mittelwert	2.477,3	4.683,6	5,2x	2,6x	1,6x	11,2x	7,5x	7,4x	14,3x	14,9x	11,9x
Environmental support services (E6)											
Encavis AG	2.755,8	4.633,9	10,1x	8,9x	7,9x	14,8x	13,2x	12,0x	26,4x	22,3x	20,9x
UmweltBank AG	178,1	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Metlen Energy & Metals S.A.	4.882,4	7.267,2	1,2x	1,1x	1,0x	6,9x	6,0x	5,6x	7,6x	6,8x	6,5x
DBA Group S.p.A.	31,6	43,5	0,4x	0,4x	0,3x	3,9x	3,5x	3,2x	6,3x	5,5x	4,9x
Piovan S.p.A.	703,0	778,8	1,3x	1,3x	1,2x	9,2x	8,8x	8,1x	11,0x	10,5x	9,6x
Grupo Empresarial San José, S.A.	285,5	-10,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arcadis NV	5.610,5	6.625,5	1,7x	1,6x	1,5x	12,2x	10,7x	9,8x	15,6x	13,6x	12,0x
Costain Group PLC	323,2	151,0	0,1x	0,1x	0,1x	2,3x	2,1x	2,0x	3,1x	2,7x	2,5x
Ricardo plc	331,2	430,5	0,8x	0,7x	0,7x	6,7x	6,1x	5,6x	9,3x	8,3x	7,5x
Savills plc	1.930,3	2.219,4	0,8x	0,7x	0,7x	9,5x	8,2x	7,4x	16,1x	12,6x	10,8x
Public Joint Stock Company Krasnoyarskenergosbyt	41,0	21,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification Company Samaraenergo	40,5	12,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VivoPower International PLC	4,0	33,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sweco AB (publ)	5.470,6	6.028,0	2,2x	2,1x	2,0x	20,4x	18,1x	16,5x	23,2x	20,3x	18,3x
SGS SA	18.662,3	21.966,5	3,0x	2,9x	2,7x	13,7x	12,5x	11,6x	20,2x	18,3x	16,8x
Grodno Spółka Akcyjna	40,2	61,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	2.580,6	3.141,5	2,2x	2,0x	1,8x	10,0x	8,9x	8,2x	13,9x	12,1x	11,0x
Food, agriculture & forestry (E7)											
BRAIN Biotech AG	46,3	34,6	0,6x	0,5x	0,5x	10,7x	4,5x	2,6x	-	41,9x	6,4x
Delignit AG	28,7	21,3	0,3x	0,2x	0,2x	4,5x	3,0x	2,3x	8,9x	4,9x	3,4x
BayWa Aktiengesellschaft	477,1	7.412,5	0,3x	0,3x	0,3x	15,7x	13,8x	14,2x	20,8x	17,5x	17,5x
Elton International Trading Company S.A.	45,5	63,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ebro Foods, S.A.	2.452,6	2.747,2	0,9x	0,9x	0,8x	6,9x	6,7x	6,6x	9,5x	9,2x	8,9x
Bioera S.p.A.	1,3	4,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acomi N.V.	534,9	782,7	0,6x	0,6x	0,6x	8,6x	8,7x	8,7x	10,3x	10,1x	9,8x
Tessenderlo Group NV	1.562,3	1.617,1	0,6x	0,5x	0,5x	5,1x	4,4x	4,2x	16,2x	10,0x	8,7x
Stora Enso Oyj	9.086,7	12.079,7	1,3x	1,2x	1,2x	9,5x	7,6x	6,6x	18,4x	12,7x	10,3x
Auga Group AB	31,4	155,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Croda International Plc	7.073,6	7.701,5	3,9x	3,7x	3,4x	16,8x	14,6x	13,0x	22,8x	19,2x	16,6x
Midsona AB (publ)	115,8	163,8	0,5x	0,5x	0,5x	6,8x	5,9x	5,4x	14,8x	11,6x	10,1x
SGS SA	18.662,3	21.966,5	3,0x	2,9x	2,7x	13,7x	12,5x	11,6x	20,2x	18,3x	16,8x
ORIOR AG	354,5	511,7	0,7x	0,7x	0,7x	8,3x	7,7x	7,3x	15,5x	14,5x	13,8x
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	13,7	15,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bio Planet S.A.	12,6	17,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	2.531,2	3.455,9	1,2x	1,1x	1,0x	9,7x	8,1x	7,5x	15,7x	15,4x	11,1x

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 im Sektor Sustainability in Europa

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
Zusammenfassung											
Min	0,6	-57,8	0,1x	0,1x	0,1x	1,5x	1,1x	0,9x	1,8x	1,2x	1,0x
Mittelwert	3.408,2	5.510,7	2,5x	2,1x	1,9x	10,6x	8,2x	7,7x	22,4x	14,4x	11,3x
Median	839,6	1.051,8	1,1x	1,0x	1,0x	8,5x	6,9x	6,3x	14,9x	11,4x	10,3x
Max	74.882,7	117.918,6	29,5x	10,7x	9,0x	80,9x	26,6x	100,4x	487,1x	111,0x	51,4x

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 im Sektor Sustainability in Europa

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
Renewable & alternative energy (E1)												
Mainova AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	412,9	452,6	509,9	12,8%	14,0%	14,1%	7,8%	9,5%	9,7%	5,1%	5,7%	6,2%
ABO Energy GmbH & Co. KGaA	340,2	387,4	442,2	19,4%	19,1%	19,6%	14,6%	14,6%	15,4%	8,3%	8,1%	8,7%
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encavis AG	460,2	522,3	590,0	68,2%	67,1%	65,6%	38,2%	39,7%	37,6%	17,9%	15,8%	17,4%
Energiekontor AG	292,0	467,5	471,1	32,9%	32,5%	34,0%	23,9%	26,8%	26,7%	12,4%	16,1%	16,0%
SFC Energy AG	150,5	194,1	249,8	14,2%	15,2%	15,7%	9,1%	10,8%	12,7%	6,1%	7,8%	8,9%
7C Solarparken AG	64,5	68,5	70,0	76,4%	81,0%	81,4%	18,9%	26,9%	28,4%	6,4%	13,3%	16,1%
MVV Energie AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	7.453,3	7.894,0	8.209,4	3,8%	6,5%	7,3%	1,2%	3,7%	4,8%	0,5%	2,4%	3,2%
PNE AG	163,5	190,4	239,5	27,3%	33,6%	38,4%	2,5%	8,7%	13,8%	-9,3%	-7,3%	-2,4%
3U Holding AG	58,4	64,6	75,7	7,1%	8,4%	14,2%	-0,6%	1,1%	6,1%	-0,1%	0,9%	2,6%
BayWa Aktiengesellschaft	23.126,0	24.097,3	25.351,7	2,0%	2,2%	2,1%	1,5%	1,8%	1,7%	-1,8%	-0,8%	-0,1%
clearview AG	37,6	43,7	52,3	61,8%	63,2%	65,9%	11,0%	12,7%	19,3%	-5,6%	3,9%	9,2%
Clere AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	1.696,5	1.829,2	2.018,0	7,3%	8,2%	11,3%	4,3%	5,6%	8,5%	2,6%	3,2%	4,7%
Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A.	225,6	266,4	359,5	86,6%	86,2%	83,7%	71,9%	68,2%	66,3%	42,3%	37,1%	36,8%
Good Energy Group PLC	245,4	250,3	260,3	4,2%	5,7%	6,6%	3,3%	4,8%	5,7%	2,2%	3,8%	4,7%
Ellaktor S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gek Terna S.A.	2.805,0	3.090,9	3.406,1	13,9%	17,3%	19,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%	4,6%
Metten Energy & Metals S.A.	6.109,8	6.862,2	7.137,0	17,2%	17,7%	18,2%	15,7%	15,6%	15,7%	11,0%	10,9%	11,2%
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	401,3	413,5	465,6	53,2%	54,7%	55,8%	36,9%	38,3%	40,9%	17,2%	17,6%	20,3%
AZA S.p.A.	13.931,3	13.242,2	12.769,8	15,9%	16,5%	17,0%	8,5%	8,4%	8,2%	5,1%	4,8%	4,5%
ACEA S.p.A.	4.495,8	4.473,8	4.528,4	32,2%	33,4%	34,8%	14,6%	14,8%	15,4%	6,6%	6,7%	7,0%
Acinque S.p.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecosuntek S.p.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ERG S.p.A.	774,7	854,8	893,6	71,2%	69,7%	69,7%	40,1%	40,4%	39,7%	28,1%	27,4%	26,5%
Innovatec S.p.A.	288,4	338,2	398,0	13,4%	14,9%	15,2%	7,4%	9,4%	10,6%	3,4%	5,0%	6,0%
Iren SpA	6.664,6	5.942,2	6.254,8	18,7%	21,9%	22,4%	8,0%	9,3%	9,4%	4,0%	4,8%	4,8%
PLC S.p.A.	73,1	0,0	0,0	6,2%	-	-	3,4%	-	-	2,0%	-	-
Audax Renovables, S.A.	1.929,0	2.044,0	2.056,5	6,1%	6,3%	7,1%	5,0%	5,7%	5,8%	2,9%	3,5%	3,9%
Acciona, S.A.	18.969,3	19.649,1	20.165,5	11,0%	12,2%	12,5%	5,6%	6,6%	6,9%	2,3%	2,6%	2,8%
Corporación Acciona Energias Renovables, S.A.	3.129,2	3.166,2	3.225,5	37,8%	40,4%	41,1%	22,2%	23,6%	22,5%	12,4%	12,4%	11,5%
Endesa, S.A.	25.532,5	24.665,4	23.619,0	19,8%	21,0%	22,7%	11,7%	12,4%	13,5%	6,8%	7,4%	8,3%
Elecnor, S.A.	3.959,2	4.000,5	4.070,0	4,9%	5,3%	5,2%	2,0%	3,0%	3,0%	9,3%	1,8%	1,8%
Grenergy Renovables, S.A.	438,5	740,0	544,0	26,8%	29,9%	50,9%	21,4%	24,8%	38,7%	12,2%	15,3%	19,3%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.444,9	1.433,3	1.448,1	4,9%	4,9%	4,9%	3,2%	3,2%	3,2%	2,3%	2,1%	2,1%
Soltec Power Holdings, S.A.	707,3	708,8	800,3	10,8%	10,8%	11,4%	8,7%	8,4%	8,7%	3,1%	3,8%	4,5%
ALTEO Energy Services Public Limited Company	264,8	287,3	321,8	16,8%	15,5%	14,9%	12,2%	10,8%	10,1%	9,7%	8,1%	7,4%
Ørsted A/S	11.826,2	12.708,3	13.219,1	31,1%	33,2%	34,3%	17,4%	21,3%	21,2%	7,9%	11,4%	11,0%
Vestas Wind Systems A/S	16.967,2	19.955,4	22.334,8	9,5%	12,9%	13,8%	4,3%	8,3%	9,3%	2,5%	5,8%	6,7%
Sif Holding N.V.	423,5	586,1	775,7	11,0%	20,3%	18,8%	4,8%	10,3%	11,1%	2,6%	6,2%	6,2%
Compagnie d'Entreprises CFE SA	1.197,0	1.248,0	1.331,0	5,2%	5,1%	5,9%	2,9%	3,6%	4,4%	3,1%	2,9%	3,6%
DEME Group NV	3.876,1	4.050,4	4.211,2	18,6%	18,7%	19,0%	8,7%	9,1%	9,4%	7,0%	7,2%	7,5%
EDP Renováveis, S.A.	2.473,2	2.762,8	2.948,6	76,4%	79,1%	80,4%	43,0%	46,6%	48,8%	18,8%	21,8%	23,6%
Greenvolt - Energias Renováveis, S.A.	619,7	993,0	1.135,0	35,3%	36,7%	35,9%	23,8%	25,0%	25,1%	10,4%	9,7%	13,1%
Martifer SGPS, S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Engie SA	81.463,8	76.466,2	75.758,0	18,2%	18,5%	18,4%	12,0%	11,5%	11,6%	6,1%	5,5%	5,3%
Neoen S.A.	645,9	910,9	1.079,5	84,0%	78,4%	77,0%	48,9%	48,4%	48,6%	13,5%	14,9%	15,8%
Volitalia SA	530,4	647,5	740,0	42,0%	44,5%	44,8%	17,1%	21,7%	24,4%	0,0%	1,7%	5,7%
Enersense International Oyj	384,2	394,7	412,0	1,3%	4,7%	4,8%	-1,3%	2,2%	2,5%	-4,8%	0,3%	0,6%
Neste Oyj	20.444,6	21.949,6	22.907,7	7,8%	10,7%	12,4%	3,2%	6,6%	8,5%	2,0%	5,0%	6,4%
Wartsila Oyj Abp	6.599,7	7.365,1	7.960,0	13,0%	13,4%	13,6%	10,7%	11,1%	11,6%	7,6%	8,0%	8,3%
Elektro Maribor d.d.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP p.l.c.	178.422,6	170.899,8	171.578,5	19,3%	20,9%	20,8%	11,1%	12,3%	12,6%	5,3%	6,1%	6,2%
Drax Group plc	9.270,5	9.051,1	8.275,5	12,8%	11,7%	9,9%	9,6%	8,2%	5,9%	6,0%	5,2%	3,6%
Severn Trent PLC	2.732,3	2.885,4	3.081,7	41,3%	43,6%	49,5%	21,9%	24,4%	31,5%	8,9%	12,6%	18,6%
VivoPower International PLC	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	1.037,0	1.095,4	1.185,4	70,4%	69,3%	67,0%	35,4%	34,1%	35,7%	3,4%	5,1%	6,4%
ReNew Energy Global Plc	983,4	1.050,5	1.374,8	73,6%	76,1%	71,1%	51,7%	53,2%	50,2%	0,3%	3,0%	10,6%
Aker Solutions ASA	4.372,4	4.132,1	3.702,6	8,8%	8,7%	8,7%	6,6%	6,3%	6,3%	5,9%	5,6%	5,6%
Cadeler A/S	238,0	477,1	908,5	47,6%	63,4%	59,1%	25,2%	45,1%	45,7%	17,9%	35,2%	35,6%
Goodtech ASA	75,0	77,3	80,0	5,3%	5,9%	6,0%	2,3%	3,0%	3,1%	1,8%	2,0%	2,1%
Hexagon Composites ASA	419,6	502,0	569,1	11,4%	14,4%	14,7%	6,2%	10,0%	10,9%	-4,8%	3,5%	6,5%
Nel ASA	131,3	176,4	265,3	-12,5%	-6,6%	2,0%	-26,5%	-18,4%	-6,7%	-18,5%	-16,6%	-7,2%
Scatec ASA	467,2	486,6	530,5	77,3%	79,2%	77,7%	53,8%	52,7%	53,8%	10,7%	10,1%	13,6%
Subsea 7 S.A.	5.979,7	6.407,0	6.483,1	15,3%	19,0%	20,2%	6,4%	10,3%	11,7%	3,5%	6,4%	7,6%
Eolus Vind AB (publ)	83,3	135,0	144,6	24,7%	23,1%	24,1%	23,6%	22,4%	23,5%	16,4%	17,0%	18,0%
OX2 AB (publ)	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enefit Green AS	210,9	226,1	240,0	58,2%	55,0%	53,3%	39,4%	36,0%	34,7%	36,4%	32,7%	31,6%
EVN AG	3.157,3	3.319,4	3.506,6	24,1%	25,0%	25,4%	13,2%	14,0%	14,5%	14,5%	14,2%	14,2%
Onde S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Photon Energy N.V.	88,7	97,3	109,4	18,3%	20,3%	22,5%	4,4%	7,0%	9,5%	-3,3%	0,9%	2,5%
Polenergia S.A.	992,6	1.033,7	1.005,6	18,2%	14,3%	14,5%	14,1%	10,5%	10,4%	9,4%	7,2%	6,2%
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	965,9	1.000,0	1.067,8	12,0%	11,1%	10,1%	9,7%	8,8%	7,8%	5,4%	5,0%	4,2%
Mittelwert	6.364,8	6.338,6	6.446,4	26,7%	28,5%	29,3%	14,9%	16,7%	17,8%	6,7%	8,1%	9,3%

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 im Sektor Sustainability in Europa

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
Energy Efficiency (E2)												
Bilfinger SE	5.041,1	5.311,8	5.465,9	7,1%	7,5%	8,0%	5,0%	5,5%	6,0%	3,2%	3,6%	3,9%
KAP AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PSI Software SE	249,0	296,8	318,6	1,8%	13,3%	14,9%	-4,2%	8,4%	10,3%	-4,9%	5,7%	7,0%
eEnergy Group Plc	30,0	37,6	43,3	2,4%	9,8%	11,8%	-0,8%	7,9%	10,1%	-3,4%	5,6%	7,7%
Eneraqua Technologies plc	64,4	101,7	112,9	-7,0%	6,0%	6,7%	-9,8%	3,8%	4,9%	0,0%	0,0%	0,0%
A2A S.p.A.	13.931,3	13.242,2	12.769,8	15,9%	16,5%	17,0%	8,5%	8,4%	8,2%	5,1%	4,8%	4,5%
Acinque S.p.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DBA Group S.p.A.	116,1	121,7	129,2	9,6%	10,2%	10,6%	5,9%	6,5%	6,9%	3,7%	4,3%	4,6%
Piovan S.p.A.	589,0	616,0	644,0	14,4%	14,4%	14,9%	12,1%	12,0%	12,6%	9,0%	9,1%	9,5%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.444,9	1.433,3	1.448,1	4,9%	4,9%	4,9%	3,2%	3,2%	3,2%	2,3%	2,1%	2,1%
Veolia Environnement SA	45.952,6	47.470,6	49.453,1	14,7%	15,1%	15,3%	7,7%	8,0%	8,3%	3,3%	3,5%	3,7%
Ferroamp AB (publ)	23,7	35,6	0,0	-12,3%	5,5%	-	-19,6%	0,5%	-	0,0%	0,0%	-
NIBE Industrier AB (publ)	3.693,0	4.008,6	4.414,4	12,4%	16,5%	16,9%	7,7%	11,8%	12,4%	5,0%	8,1%	9,0%
Saxlund Group AB (publ)	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Landis+Gyr Group AG	1.794,1	1.825,5	1.923,8	11,1%	12,7%	13,6%	8,8%	9,5%	10,7%	6,2%	7,6%	8,0%
Mittelwert	4.862,0	4.966,8	5.114,9	6,3%	11,0%	12,2%	2,0%	7,1%	8,5%	2,5%	4,5%	5,5%
Water infrastructure & technologies (E3)												
Gelsenwasser AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KAP AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
The Alumasc Group plc	118,5	131,7	139,5	16,9%	17,1%	16,8%	13,7%	14,1%	14,0%	9,4%	9,8%	9,8%
Eneraqua Technologies plc	64,4	101,7	112,9	-7,0%	6,0%	6,7%	-9,8%	3,8%	4,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Water Intelligence plc	74,6	80,9	88,9	18,1%	17,8%	17,3%	13,1%	13,1%	12,4%	7,9%	7,9%	0,0%
MPP Jedinstvo a.d.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACEA S.p.A.	4.495,8	4.473,8	4.528,4	32,2%	33,4%	34,8%	14,6%	14,8%	15,4%	6,6%	6,7%	7,0%
Hera S.p.A.	14.545,9	13.395,0	13.554,3	10,3%	11,4%	11,5%	5,3%	6,0%	6,0%	2,9%	3,2%	3,2%
Acciona, S.A.	18.969,3	19.649,1	20.165,5	11,0%	12,2%	12,5%	5,6%	6,6%	6,9%	2,3%	2,6%	2,8%
Elecnor, S.A.	3.959,2	4.000,5	4.070,0	4,9%	5,3%	5,2%	2,0%	3,0%	3,0%	9,3%	1,8%	1,8%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	9.658,4	9.983,3	10.185,8	16,9%	17,1%	17,2%	10,6%	10,8%	11,1%	5,5%	5,3%	5,5%
Aliaxis SA	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEME Group NV	3.876,1	4.050,4	4.211,2	18,6%	18,7%	19,0%	8,7%	9,1%	9,4%	7,0%	7,2%	7,5%
Ekopak NV	72,0	111,1	131,5	10,8%	15,3%	20,2%	0,9%	6,6%	11,3%	-0,5%	3,4%	7,0%
BIO-UV Group S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derichebourg SA	3.448,3	3.588,8	3.747,7	8,8%	9,6%	9,6%	4,4%	5,3%	5,5%	2,6%	4,1%	5,0%
Veolia Environnement SA	45.952,6	47.470,6	49.453,1	14,7%	15,1%	15,3%	7,7%	8,0%	8,3%	3,3%	3,5%	3,7%
Kemira Oyj	2.926,2	2.991,1	3.067,8	20,0%	19,2%	19,1%	13,9%	13,1%	13,0%	9,7%	9,2%	9,3%
Lamora Corporation Oyj	121,7	121,5	128,0	13,1%	16,8%	17,0%	7,4%	10,4%	10,8%	5,4%	6,0%	6,5%
Pennon Group Plc	1.031,9	1.237,8	1.398,5	39,0%	38,3%	45,1%	19,7%	19,6%	26,9%	2,1%	3,3%	13,0%
Severn Trent PLC	2.732,3	2.885,4	3.081,7	41,3%	43,6%	49,5%	21,9%	24,4%	31,5%	8,9%	12,6%	18,6%
United Utilities Group PLC	2.319,4	2.569,0	2.860,3	48,4%	51,6%	55,6%	26,2%	29,4%	34,3%	10,2%	16,6%	21,3%
Pentair plc	3.671,3	3.839,4	4.012,2	24,6%	25,8%	26,9%	23,1%	24,1%	24,9%	17,3%	18,6%	19,6%
Cambi ASA	85,9	110,0	106,6	22,2%	19,3%	20,6%	19,7%	17,9%	19,8%	14,9%	13,7%	15,2%
Goodtech ASA	75,0	77,3	80,0	5,3%	5,9%	6,0%	2,3%	3,0%	3,1%	1,8%	2,0%	2,1%
Vow ASA	90,0	102,0	165,5	10,2%	12,4%	15,0%	6,6%	8,9%	12,6%	2,1%	5,6%	6,6%
Sdpitech AB (publ)	491,0	540,7	607,5	23,0%	23,1%	23,0%	16,7%	17,1%	17,1%	9,0%	10,1%	10,7%
AS Tallinna Vesi	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EVN AG	3.157,3	3.319,4	3.506,6	24,1%	25,0%	25,4%	13,2%	14,0%	14,5%	14,5%	14,2%	14,2%
Aqua Spółka Akcyjna	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	4.064,6	4.161,0	4.313,4	18,6%	20,0%	21,3%	10,8%	12,3%	13,8%	6,6%	7,3%	8,3%
Pollution control (E4)												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	47,0	49,1	52,2	11,3%	11,4%	11,7%	7,8%	8,1%	8,4%	5,6%	6,1%	6,6%
Bilfinger SE	5.041,1	5.311,8	5.465,9	7,1%	7,5%	8,0%	5,0%	5,5%	6,0%	3,2%	3,6%	3,9%
Vossloh AG	1.213,2	1.292,3	1.378,5	13,9%	14,4%	14,4%	8,8%	9,3%	9,6%	4,6%	4,9%	5,0%
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	4.194,3	4.452,2	4.616,7	7,9%	8,3%	8,7%	5,2%	5,5%	5,8%	2,7%	3,0%	3,3%
Alstom SA	17.352,8	18.330,6	19.271,0	8,1%	8,8%	9,4%	5,7%	6,5%	7,3%	2,8%	3,7%	4,5%
Burelle SA	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vaisala Oyj	561,8	599,1	636,8	18,0%	18,5%	19,2%	13,8%	14,7%	15,7%	10,5%	11,2%	12,2%
FirstGroup plc	5.591,8	5.797,8	4.135,8	15,9%	16,1%	19,7%	4,2%	4,3%	5,5%	2,1%	2,3%	3,1%
Halma plc	2.323,7	2.622,4	2.769,1	23,6%	23,8%	23,9%	21,0%	21,1%	21,3%	15,4%	15,5%	15,8%
Aker Carbon Capture ASA	168,6	301,9	296,0	-8,3%	0,7%	3,8%	-8,8%	-2,2%	3,5%	-7,1%	0,4%	3,5%
Airthings ASA	42,6	54,2	0,0	-0,4%	7,3%	-	-3,7%	3,7%	-	-3,6%	2,5%	-
Aker Solutions ASA	4.372,4	4.132,1	3.702,6	8,8%	8,7%	8,7%	6,6%	6,3%	6,3%	5,9%	5,6%	5,6%
NRC Group ASA	556,1	593,6	626,6	1,1%	4,9%	5,5%	-2,2%	2,0%	2,7%	-2,1%	0,8%	1,6%
Absolent Air Care Group AB (publ)	126,7	140,7	154,6	21,2%	22,2%	23,7%	17,3%	18,1%	19,5%	12,2%	13,2%	14,5%
Munters Group AB (publ)	1.373,4	1.566,2	1.694,7	17,9%	17,6%	18,1%	13,9%	14,0%	14,4%	9,1%	9,8%	10,5%
BVZ Holding AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sensirion Holding AG	282,8	335,4	371,9	7,7%	13,7%	16,9%	-10,5%	6,9%	10,5%	-4,7%	6,2%	9,2%
Stadler Rail AG	3.866,4	4.301,5	4.995,4	8,4%	9,5%	9,8%	5,1%	6,3%	6,8%	3,7%	4,4%	4,9%
ZUE S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	965,9	1.000,0	1.067,8	12,0%	11,1%	10,1%	9,7%	8,8%	7,8%	5,4%	5,0%	4,2%
Mittelwert	2.404,0	2.544,0	2.561,8	10,2%	12,0%	13,2%	5,8%	8,2%	9,4%	3,9%	5,8%	6,8%

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 im Sektor Sustainability in Europa

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
Waste management & technologies (E5)												
ALBA SE	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pyrum Innovations AG	3,7	15,1	32,0	-230,7%	32,5%	70,8%	-327,8%	-6,6%	42,0%	-352,6%	-40,9%	20,5%
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	401,3	413,5	465,6	53,2%	54,7%	55,8%	36,9%	38,3%	40,9%	17,2%	17,6%	20,3%
A2A S.p.A.	13.931,3	13.242,2	12.769,8	15,9%	16,5%	17,0%	8,5%	8,4%	8,2%	5,1%	4,8%	4,5%
ACEA S.p.A.	4.495,8	4.473,8	4.528,4	32,2%	33,4%	34,8%	14,6%	14,8%	15,4%	6,6%	6,7%	7,0%
Hera S.p.A.	14.545,9	13.395,0	13.554,3	10,3%	11,4%	11,5%	5,3%	6,0%	6,0%	2,9%	3,2%	3,2%
Iren SpA	6.664,6	5.942,2	6.254,8	18,7%	21,9%	22,4%	8,0%	9,3%	9,4%	4,0%	4,8%	4,8%
Seri Industrial S.p.A.	262,2	325,8	351,9	12,0%	15,7%	15,9%	1,9%	7,2%	7,8%	-0,4%	3,5%	5,3%
Acciona, S.A.	18.969,3	19.649,1	20.165,5	11,0%	12,2%	12,5%	5,6%	6,6%	6,9%	2,3%	2,6%	2,8%
Elecnor, S.A.	3.959,2	4.000,5	4.070,0	4,9%	5,3%	5,2%	2,0%	3,0%	3,0%	9,3%	1,8%	1,8%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	9.658,4	9.983,3	10.185,8	16,9%	17,1%	17,2%	10,6%	10,8%	11,1%	5,5%	5,3%	5,5%
ALTEO Energy Services Public Limited Company	264,8	287,3	321,8	16,8%	15,5%	14,9%	12,2%	10,8%	10,1%	9,7%	8,1%	7,4%
ABO-Group Environment NV	96,7	109,2	116,8	11,8%	12,7%	13,1%	5,2%	6,1%	6,8%	2,9%	3,8%	4,7%
Umicore SA	3.643,9	3.734,6	3.875,5	21,1%	21,0%	21,5%	12,7%	12,9%	13,2%	7,3%	7,5%	7,8%
Europlasma S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurea SA	240,6	277,4	305,1	6,6%	7,7%	8,4%	1,3%	3,0%	4,0%	0,5%	1,8%	2,6%
Derichebourg SA	3.448,3	3.588,8	3.747,7	8,8%	9,6%	9,6%	4,4%	5,3%	5,5%	2,6%	4,1%	5,0%
Groupe Pizzorno Environnement	275,1	280,7	286,3	20,0%	20,2%	20,2%	9,7%	9,9%	9,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Séché Environnement SA	1.191,1	1.280,3	1.362,2	19,4%	20,8%	22,0%	9,0%	10,4%	11,7%	3,6%	4,7%	5,4%
Veolia Environnement SA	45.952,6	47.470,6	49.453,1	14,7%	15,1%	15,3%	7,7%	8,0%	8,3%	3,3%	3,5%	3,7%
Lamor Corporation Oyj	121,7	121,5	128,0	13,1%	16,8%	17,0%	7,4%	10,4%	10,8%	5,4%	6,0%	6,5%
Lassila & Tikanoja Oyj	777,2	799,5	818,1	11,7%	12,6%	12,7%	5,1%	5,4%	5,7%	3,5%	4,1%	4,3%
Renewi plc	1.881,7	1.823,5	1.930,3	12,6%	14,3%	14,8%	5,7%	7,0%	7,6%	2,7%	3,3%	3,7%
Cambi ASA	85,9	110,0	106,6	22,2%	19,3%	20,6%	19,7%	17,9%	19,8%	14,9%	13,7%	15,2%
Tomra Systems ASA	1.328,0	1.503,6	1.689,7	18,5%	20,7%	21,6%	10,9%	13,1%	14,2%	7,3%	8,6%	9,5%
Vow ASA	90,0	102,0	165,5	10,2%	12,4%	15,0%	6,6%	8,9%	12,6%	2,1%	5,6%	6,6%
Grupa RECYKL S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geotrans S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mo-BRUK S.A.	62,3	77,0	87,0	43,4%	45,4%	47,1%	37,5%	39,2%	40,9%	29,6%	30,9%	32,5%
Orzel Bialy S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Befesa S.A.	1.258,0	1.354,2	1.439,6	17,6%	19,0%	19,2%	10,8%	12,8%	12,8%	5,9%	7,6%	7,8%
Mittelwert	4.048,8	4.071,5	4.188,2	8,2%	19,4%	21,4%	-2,6%	10,7%	13,2%	-7,7%	4,7%	7,6%
Mittelwert	4.061,2	3.894,3	3.939,4	-3,6%	9,3%	19,6%	-16,8%	-1,6%	10,7%	-22,4%	-6,5%	4,8%
Environmental support services (E6)												
Encavis AG	460,2	522,3	590,0	68,2%	67,1%	65,6%	38,2%	39,7%	37,6%	17,9%	15,8%	17,4%
UmweltBank AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Metten Energy & Metals S.A.	6.109,8	6.862,2	7.137,0	17,2%	17,7%	18,2%	15,7%	15,6%	15,7%	11,0%	10,9%	11,2%
DBA Group S.p.A.	116,1	121,7	129,2	9,6%	10,2%	10,6%	5,9%	6,5%	6,9%	3,7%	4,3%	4,6%
Piovan S.p.A.	589,0	616,0	644,0	14,4%	14,4%	14,9%	12,1%	12,0%	12,6%	9,0%	9,1%	9,5%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.444,9	1.433,3	1.448,1	4,9%	4,9%	4,9%	3,2%	3,2%	3,2%	2,3%	2,1%	2,1%
Arcadis NV	3.961,6	4.248,0	4.508,3	13,8%	14,5%	15,0%	10,7%	11,5%	12,2%	6,9%	7,7%	8,3%
Costain Group PLC	1.535,7	1.480,9	1.526,6	4,3%	4,9%	5,0%	3,2%	3,8%	3,9%	2,7%	3,0%	3,0%
Ricardo plc	555,0	581,0	609,4	11,6%	12,2%	12,6%	8,4%	8,9%	9,4%	4,6%	5,0%	5,4%
Savills plc	2.823,8	2.973,7	3.115,1	8,3%	9,1%	9,7%	4,9%	5,9%	6,6%	4,0%	4,7%	5,1%
Public Joint Stock Company Krasnoyarskenergosbyt	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification Company Samaraenergo	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VivoPower International PLC	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sweco AB (publ)	2.732,2	2.902,5	3.083,6	10,8%	11,5%	11,8%	9,5%	10,2%	10,7%	6,8%	7,4%	7,9%
SGS SA	7.302,4	7.689,0	8.146,8	21,9%	22,8%	23,2%	14,9%	15,6%	16,1%	9,9%	10,4%	10,7%
Grodno Spółka Akcyjna	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	1.726,9	1.839,4	1.933,6	16,8%	17,2%	17,4%	11,5%	12,1%	12,3%	7,2%	7,3%	7,7%
Food, agriculture & forestry (E7)												
BRAIN Biotech AG	59,7	66,8	76,1	5,4%	11,4%	17,6%	-8,3%	1,2%	7,1%	-13,7%	-3,4%	1,6%
Delignit AG	74,3	87,0	100,9	6,4%	8,2%	9,3%	3,2%	5,0%	6,2%	2,2%	3,5%	4,4%
BayWa Aktiengesellschaft	23.126,0	24.097,3	25.351,7	2,0%	2,2%	2,1%	1,5%	1,8%	1,7%	-1,8%	-0,8%	-0,1%
Elton International Trading Company S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ebro Foods, S.A.	3.141,1	3.195,7	3.250,0	12,8%	12,8%	12,9%	9,2%	9,4%	9,5%	6,3%	6,3%	6,4%
Acomio N.V.	1.349,1	1.372,2	1.395,8	6,7%	6,5%	6,4%	5,6%	5,6%	5,7%	3,6%	3,7%	3,7%
Tessenderlo Group NV	2.690,1	2.947,3	3.048,7	11,8%	12,3%	12,6%	3,7%	5,5%	6,1%	3,1%	4,0%	4,5%
Stora Enso Oyj	9.073,3	9.772,7	10.395,7	14,1%	16,3%	17,5%	7,2%	9,7%	11,3%	4,2%	6,6%	7,5%
Auga Group AB	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Croda International Plc	1.981,8	2.109,7	2.244,2	23,2%	25,0%	26,3%	17,0%	19,0%	20,6%	11,8%	13,4%	14,7%
Midsona AB (publ)	333,5	344,6	354,9	7,3%	8,0%	8,5%	3,3%	4,1%	4,6%	2,4%	3,1%	3,8%
SGS SA	7.302,4	7.689,0	8.146,8	21,9%	22,8%	23,2%	14,9%	15,6%	16,1%	9,9%	10,4%	10,7%
ORIOR AG	687,2	697,8	711,3	9,0%	9,5%	9,9%	4,8%	5,1%	5,2%	3,6%	3,8%	3,9%
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bio Planet S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	3.321,2	3.492,0	3.671,8	11,0%	12,3%	13,3%	5,7%	7,5%	8,5%	2,9%	4,6%	5,6%

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

Peer Group

Key Financials (4/4)

Key Financials ausgewählter Unternehmen im Sektor Sustainability in Europa

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
Zusammenfassung												
Min	0,0	0,0	0,0	-230,7%	-6,6%	2,0%	-327,8%	-18,4%	-6,7%	-352,6%	-40,9%	-7,2%
Mittelwert	4.574,3	4.625,0	4.739,1	17,7%	20,9%	22,2%	8,8%	12,6%	14,0%	3,6%	6,7%	8,0%
Median	491,0	586,1	626,6	13,9%	15,2%	16,3%	8,0%	9,3%	10,3%	4,6%	5,3%	6,2%
Max	178.422,6	170.899,8	171.578,5	86,6%	86,2%	83,7%	71,9%	68,2%	66,3%	42,3%	37,1%	36,8%

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

Transaktionen

Q3 2024 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektor E5: Waste Management & Technologies

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
08.07.24	Polystyvert Inc	CA	Swen Blue Ocean Partners; Infinity Recycling BV; Earth Foundry Management LP	FR; NL; US	10,9	-	-	-
18.07.24	Fortum Oyj (Recycling and waste business) (100% Stake)	FI	NG Group AS	NO	800,0	-	-	-
19.07.24	AquaGreen Aps	DN	Marubeni Corp; Nordic Alpha Partners; Impagt Invest Sjaelland; FMG Circular Invest AB	JP; DN; DN; SE	8,0	-	-	-
22.07.24	Maurten AB	SE	Stena Sphere; IRIS Ventures SL; Olsson Dan Sten (Private Individual)	SE; ES; SE	20,0	-	-	-
31.07.24	Veolia North America LLC (Regeneration Services business) (100% Stake)	US	AIP LLC	US	572,8	-	-	-
07.08.24	TechMet Ltd	IR	Qatar Investment Authority	QA	165,0	-	-	-
12.08.24	Circular Services	US	Undisclosed Acquirer	US	29,3	-	-	-
12.08.24	Sims Ltd (UK Metal business) (100% Stake)	UK	Unimetals Group Ltd	UK	227,9	-	-	-
15.08.24	Sensibin Ltd (100% Stake)	IR	Envipco Holding N.V	NL	8,0	-	-	-
15.08.24	Power Station (portfolio of six gas-to-grid anaerobic digestion facilities) (51% Stake)	UK	Future Biogas Ltd	UK	79,6	-	-	-
16.08.24	KJ Environment Co Ltd (100% Stake)	KR	EQT AB	SE	671,0	-	-	-
28.08.24	Mannok Holdings DAC (94.7% Stake)	IR	Cimsa Cimento Sanayi ve Ticaret AS; Sabanci Building Solutions BV	TR; NL	312,5	1,1x	5,7x	-
02.09.24	King Trade Group Co Ltd (100% Stake)	HK	ZhongDe Waste Technology AG	DE	104,0	-	-	-
03.09.24	Telecycle Europe Ltd (100% Stake)	UK	Majestic Corp plc	UK	2,4	-	-	-
10.09.24	Pink Recycling Group (100% Stake)	IR	Mashup Ireland AB	SE	4,8	-	-	-
16.09.24	Purple Alternative Surface	FR	Suez SA	FR	10,0	-	-	-
17.09.24	Mutlu Aku ve Malzemeleri Sanayi A.S. (100% Stake)	TR	Quexco Incorporated	US	99,5	-	-	-
25.09.24	Cyclic Materials Inc	CA	Microsoft Corp; BDC Capital Inc; Hitachi Ventures GmbH; BMW i Ventures; ArcTern Ventures; Energy Impact Partners LLC; Fifth Wall Ventures LP; Zero Infinity Partners; Planetary Technologies Inc; Climate Investment	US; CA; DE; US; CA; US; US; US; CA; CA	47,4	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					2,4	1,1x	5,7x	-
Mittelwert					176,3	1,1x	5,7x	-
Median					63,5	1,1x	5,7x	-
Max					800,0	1,1x	5,7x	-
Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, Median exkludiert die Min/Max Werte								
Quelle: Mergermarket								

Transaktionen

Q3 2024 (1/3)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektoren E1-E4, E6, E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
01.07.24	Stiesdal A/S	DN	Chr Augustinus Fabrikker A/S	DN	27,0	-	-	-
01.07.24	Xurya Daya Indonesia	IN	British International Investment plc; Swedfund International AB; Clime Capital Ltd; KLP Norfund Investment AS ; Ayala Corp Technology Innovation Venture Fund	UK; SE; AU; NO; IN	51,2	-	-	-
02.07.24	eAgronom OU	EE	Swedbank AB; ICOS Capital Management BV; Soulmates Ventures; SmartCap Green Fund	SE; NL; CZ; EE	10,0	-	-	-
02.07.24	Power Station (eight solar parks) (100% Stake)	ES	AmperioSol SL	ES	47,9	-	-	-
03.07.24	Outspoken Logistics Ltd	UK	Mercia Regional Ventures Ltd; Barclays Principal Investments Ltd; Green Angel Ventures	UK; UK; UK	4,7	-	-	-
03.07.24	Oil & Gas Assets (Non-operated upstream assets) (100% Stake)	UK	Undisclosed Acquirer	US	23,3	-	-	-
03.07.24	BKV Chaffee Corners LLC (100% Stake)	US	Undisclosed Acquirer	US	97,7	-	-	-
04.07.24	Prejeance Industrial SAS (100% Stake)	FR	Altarea Cogedim	FR	140,0	-	-	-
05.07.24	Liddell Coal Operations Pty Ltd (32.5% Stake)	AU	Glencore plc	CL; CL	16,8	-	-	-
08.07.24	Polyformes Ltd (100% Stake)	UK	Macfarlane Group plc	UK	13,6	1,1x	6,6x	-
08.07.24	Companhia de Electricidade de Macau - CEM, S.A. (21.2% Stake)	CN	China Three Gorges International Ltd	KH	100,0	-	-	-
08.07.24	Volue ASA (100% Stake)	NO	Advent International LP; Generation Investment Management LLP; Edison Bidco AS	US; UK; NO	527,4	4,0x	39,3x	72,3x
09.07.24	BSL Battery Industrial	CN	Undisclosed Acquirer	US	19,4	-	-	-
10.07.24	Hiwell App	TR	Unlu Yatirim Holding AS; Bogazici Ventures; Kinesis Enerji; Eksim Ventures	TR; TR; TR; TR	3,2	-	-	-
10.07.24	Oil & Gas Assets (Natural Gas Assets) (100% Stake)	US	Diversified Energy Co plc	US	97,9	-	-	-
11.07.24	Dynelectro ApS	DN	Vsquared Ventures Management GmbH; The Footprint Firm; European Innovation Council Equity Fund; Yara Growth Ventures AS; Danmarks Eksport- og Investeringsfond; PSV DeepTech	DE; DN; LU; NO; DN; DN	11,0	-	-	-
11.07.24	GIGAGREEN GmbH (24.39% Stake)	DE	Ichigo Inc	JP	25,0	-	-	-
11.07.24	Permian AS (100% Stake)	NO	Existing Management; Telemos Capital Ltd	UK; UK	68,7	-	-	-
12.07.24	Byway Travel Ltd	UK	Heartcore Capital; Eka Ventures LLP	DN; UK	5,9	-	-	-
12.07.24	Sekai SAS	FR	Kima Ventures SAS; Makers Fund; Cygni AB; Motier Ventures; Skycatcher LLC; Nicolas Julia (Private Individual); Laurent Ritter (Private Individual); New Wave; Seven Seven Six; Kun Gao (Private Individual); Alexandre Yazdi (Private Individual); Adrien Montfort (Private Individual)	FR; HKG; SWE; FR; US; FR; FR; BR; US; US; FR; FR	10,0	-	-	-
12.07.24	Belenergia S.A.	LU	RGreen Invest; For Talents SASU	FR; BE	190,0	-	-	-
12.07.24	Hydro Dolomiti Energia SRL (40% Stake)	IT	Trentino Servizi SpA; Dolomiti Energia SpA	IT; IT	401,5	-	-	-
15.07.24	Digestiva Inc	US	Astanor Ventures; Ingenio Magdalena SA; UC Investments; March Group	BE; GT; US; HK	16,9	-	-	-
15.07.24	Naked Energy Ltd	UK	E.ON SE; E.ON Energy Solutions Limited	DE; UK	20,2	-	-	-
15.07.24	Quadpack Industries, S.A. (100% Stake)	ES	PSB Industries	FR	178,0	1,4x	12,8x	31,9x
16.07.24	LevelTen Energy Inc	US	Microsoft Corp; Intercontinental Exchange Inc; NGP Energy Capital Management LLC; Aster Capital; Google LLC; Prelude Ventures LLC; B Capital Group Management LP; Zoma Capital; Constellation Capital Management LLC	US; US; US; FR; US; US; US; US; US	59,7	-	-	-
16.07.24	Orisha SAS (100% Stake)	FR	Francisco Partners Management LP; TA Associates Management LP; Existing Management	US; US; UK	1.800,0	-	-	-
17.07.24	HBI Srl	IT	CDP Venture Capital SGR SpA; Fondo Evoluzione; NextGenerationEU	IT; IT; BE	15,0	-	-	-
17.07.24	TECOSIM Group GmbH (100% Stake)	DE	Hinduja Group Ltd; Hinduja Tech Ltd	IN; IN	21,0	0,5x	-	-
17.07.24	LuaBio ApS	DN	GV Management Co LLC; Atlantic Labs Manager GmbH; HV Capital Adviser GmbH; ACME Capital; Kompas Management ApS; Danmarks Eksport- og Investeringsfond; CSC Leasing Co	US; DE; DE; US; DN; DN; US	39,4	-	-	-
18.07.24	Suntrade AB (100% Stake)	SE	Taurus Energy AB	SE	5,6	-	-	-
18.07.24	Octopus Renewables Infrastructure Trust plc (Heather Wind AB, onshore wind farm in Ljungbyholm) (100% Stake)	SE	DWS Group GmbH & Co KGaA	DE	73,7	-	-	-
18.07.24	Invetx Inc (100% Stake)	US	Dechra Pharmaceuticals Ltd	UK	476,2	-	-	-
22.07.24	Zimeno Inc	US	Astanor Ventures; At One Ventures; HH-CTBC Partnership, L.P.; PMV NV; Welvaartsfonds	BE; US; TW; BE; BE	122,2	-	-	-
23.07.24	True Position Robotics Ltd	UK	Mercia Regional Ventures Ltd	UK	1,2	-	-	-
23.07.24	Maxi-Press Elastomertechnik GmbH (85% Stake)	DE	Jensen-Group NV	BE	34,3	1,9x	7,2x	-
23.07.24	Mipharm SpA	IT	Doppel Farmaceutici Srl	IT	200,0	-	-	-
23.07.24	Eni Sustainable Mobility SpA (20% Stake)	IT	KKR & Co Inc	US	2.300,0	-	-	-
24.07.24	Agrobiomics ApS	DN	NOON Ventures	DN	4,0	-	-	-
24.07.24	Aion Bank SA (100% Stake); Vodeno Sp z oo (100% Stake)	BE; PL	UniCredit SpA	IT	370,0	-	-	-
24.07.24	Weener Plastics Holdings BV (100% Stake)	NL	Silgan Holdings Inc	US	838,0	1,9x	8,7x	-
25.07.24	Innerplant Inc	US	Deere & Co; Bison Ventures; Systemiq Capital Ltd; Coutts Agro Ltd	US; US; UK; CA	27,7	-	-	-
25.07.24	Power Station (portfolio of five assets with a generation capacity of 59.8MW and project rights of four ready-to-build solar PV assets) (100% Stake)	ES	VH Global Sustainable Energy Opportunities plc	UK	53,0	-	-	-
25.07.24	Enel Green Power Espana Solar 1 SL (49.99% Stake)	ES	Abu Dhabi Future Energy Co PJSC	AE	817,0	-	-	-
29.07.24	Altana Technologies Inc (20% Stake)	US	Generation Investment Management LLP; GV Management Co LLC; OMERS Ventures; March Capital Partners GP LLC; Salesforce Ventures LLC; Activate Capital; Friends & Family Capital; Floating Point Advisors LLC; US Innovative Technology Fund LP	UK; US; CA; US; US; US; US; US	184,6	-	-	-

Transaktionen

Q3 2024 (2/3)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektoren E1-E4, E6, E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
29.07.24	Acciona Saltos de Agua SL (100% Stake)	ES	ORIX Corp; Elawan Energy SL	JP; ES	287,2	-	-	-
31.07.24	Applied Carbon	US	Microsoft Corp; Anglo American plc; Truist Financial Corp; TELUS Corp; S2G Ventures LLC; Wireframe Ventures LP; Elemental Excelerator Inc; Congruent Ventures; Overture VC; Grantham Foundation; Autodesk Foundation; TO VC (tovc); United States Endowment for Forestry & Communities Inc	US; UK; US; CA; US; US; US; US; US; US; US; US; US; US; US	19,9	-	-	-
31.07.24	Total Solution Conductor Corp	US	NextEra Energy Inc; Edison International Inc; Wellington Management Group LLP; NextEra Energy Resources, LLC; Quanta Services Inc; Energy & Environment Investment Inc; Breakthrough Energy Ventures LLC; Blue Earth Capital AG; National Grid Partners Inc; Gates Frontier LLC	US; US; US; US; US; JP; US; CH; US; US	55,4	-	-	-
31.07.24	Spring Care Inc (3.03% Stake)	US	Kinnevik AB; Northzone Ventures AB; RRE Ventures LLC; Generation Investment Management LLP; William K. Warren Foundation	SE; SE; US; UK; US	92,4	-	-	-
31.07.24	Fusgar Energy SL (100% Stake)	ES	Victory Hill Capital Advisors LLP ; Spanish Power SL	UK; ES	100,0	-	-	-
01.08.24	Enerside Energy SA (12.62% Stake)	ES	Launion Financial Enterprises SARL	LU	12,3	-	-	-
01.08.24	Rolfes Holdings Ltd (100% Stake)	ZA	SOLEVO Holding BV	NL	37,0	-	-	-
01.08.24	Fox Crypto BV (100% Stake)	NL	CR Group Nordic AB	SE	77,0	3,6x	16,3x	-
01.08.24	Power Station (Gode offshore wind farm) (15.2% Stake)	DE	Equitix Investment Management Ltd	UK	100,0	-	-	-
01.08.24	SUNWING HOTELS Hellas SINGLE MEMBER SA (100% Stake)	GR	Premia Properties REIC	GR	112,5	-	-	-
02.08.24	Power Station (Kalkbult, Linde, and Dreunberg solar power plants)	ZA	STANLIB Limited	ZA	46,5	-	-	-
02.08.24	Power Station (Two photovoltaic farms located in the Lubuskie and Wielkopolskie provinces with a total capacity of 280 MWp and a wind farm with a capacity of 26 MW, located in the Łódź province.) (100% Stake)	PL	ORLEN SA; Orlen Wind 3 Sp. z o.o.	PL; PL	267,8	-	-	-
05.08.24	DP Medical Systems Ltd	UK	Foresight Group LLP	UK	5,3	-	-	-
05.08.24	Power Station (99.2 MW onshore wind project) (100% Stake)	RO	Nala Renewables Ltd	UK	214,5	-	-	-
06.08.24	Casavo Management SpA	IT	Exor NV; UniCredit SpA; 360 Capital Partners SAS; Project A Ventures GmbH & Co KG; Neva SGR SpA	NL; IT; FR; DE; IT	20,0	-	-	-
06.08.24	Fourth Partner Energy Pvt Ltd	IN	DEG - Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH; International Finance Corporation; Asian Development Bank ; Norfund AS; TPG Inc	DE; US; PH; NO; US	251,6	-	-	-
06.08.24	Power Station (Renewable energy generation portfolio) (100% Stake)	RO	Public Power Corp SA	GR	700,0	-	-	-
07.08.24	Enso Green Holdings E Ltd (100% Stake)	UK	SIMEC Atlantis Energy Ltd	SG	4,9	-	-	-
07.08.24	Darby International Capital LLC (High voltage transmission lines business) (100% Stake)	PE	Acciona S.A.	ES	220,0	-	-	-
08.08.24	South West Heating Services Ltd (100% Stake)	UK	Earnz plc	UK	1,3	-	-	-
08.08.24	Cosgrove & Drew Ltd (100% Stake)	UK	Earnz plc	UK	2,3	-	-	-
12.08.24	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	IT	Torreal SCR SA	ES	65,0	-	-	-
13.08.24	Regenics AS	NO	Undisclosed Acquirer	US	1,7	-	-	-
13.08.24	Energy Solutions Group	BE	Existing Management; Patronale Life SA/NV; Alpha Renewable Energy Fund	UK; BE; BE	40,0	-	-	-
13.08.24	Loc Performance Products Inc (100% Stake)	US	Rheinmetall AG	DE	867,4	-	-	-
14.08.24	Ufuk Yatirim Yonetim ve Gayrimenkul AS (93.03% Stake)	TR	Selcuk Gida Endustri Ihracat Ithalat AS; Milpa Ticari ve Sinai Ueruenler Pazarlama Sanayi ve Ticaret AS; Re-Pie Portfoy Yonetimi AS; 1000 Yatirimlar Holding AS; Bulls Yatirim Holding AS; Bulls Yatirim Menkul Degerler; MYK2 Enerji Elektrik Insaat	TR; TR; TR; TR; TR; TR; TR	1,3	-	-	-
14.08.24	BSV Saaten Bayerische Futtersaatbau GmbH	DE	RWA Raiffeisen Ware Austria AG	AT	10,0	-	-	-
14.08.24	BRB Holdings Inc (45.3% Stake)	US	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank; Bayerische Raiffeisen Beteiligungs AG	DE; DE	120,0	-	-	-
14.08.24	Power Station (32 wind farms in the United Kingdom) (100% Stake)	UK	CK Infrastructure Holdings Ltd	HK	408,3	-	-	-
15.08.24	Hexarad Group Ltd	UK	Foresight Group LLP; MedTech Innovation Partners AG	UK CH	13,0	-	-	-
16.08.24	Gasib - Sociedadde Iberica de Gas Liquefeito Lda (100% Stake); Gasib Sociedad Iberica De Gas Licuado SLU (100% Stake)	PT; ES	Empresas Copec S.A.; Abastecedora de Combustible SA - Abastible	CL; CL	275,0	-	-	-
19.08.24	Continuum Green Energy Holdings Ltd	IN	Just Climate LLP	UK	135,5	-	-	-
20.08.24	Oil & Gas Assets (East Texas assets) (100% Stake)	US	Diversified Energy Co plc	US	78,4	-	-	-
23.08.24	Ora Technology plc (100% Stake)	UK	Kondor AI PLC	UK	24,4	-	-	-
26.08.24	AQF Ltd (100% Stake)	IR	UFP Technologies, Inc.	US	43,0	-	-	-
27.08.24	PlantSea Ltd	UK	Development Bank of Wales plc; Innovate UK; SFC Capital Partners Ltd; Sustainable Ventures Development Partners Ltd	UK; UK; UK; UK	0,3	-	-	-
27.08.24	Wattalps SAS	FR	EXIMIUM SAS; Credit Agricole Alpes Developpement; EIT InnoEnergy SE; Supernova Invest SAS; Ring Capital; European Innovation Council Equity Fund; Move Energy	FR; FR; NL; FR; FR; LU; NL	11,0	-	-	-
30.08.24	Reduced ApS	DN	European Circular Bioeconomy Fund (ECBF)	DE	8,0	-	-	-
30.08.24	EcostalGroup	BE	Existing Management; Noshaq NV; Transenergie SA; Wallonie Entreprendre	UK; BE; FR; BE	50,0	-	-	-
02.09.24	Adani Renewable Energy Sixty Four Ltd (100% Stake)	IN	TotalEnergies SE; TotalEnergies Renewables Singapore Pte Ltd	FR; SG	401,3	-	-	-
03.09.24	RM Infrastructure Income plc (18.74% Stake)	UK	RM Infrastructure Income plc	UK	19,0	10,9x	24,2x	24,2x
04.09.24	Baseload Capital Sweden AB	SE	Baker Hughes Co; Breakthrough Energy Ventures LLC; Gullspang Invest AB; Stichting INGKA Foundation	US; US; SE; SE	53,0	-	-	-

Transaktionen

Q3 2024 (3/3)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektoren E1-E4, E6, E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
05.09.24	Power Station (Solar photovoltaic portfolio with 153 MWp of clean solar energy capacity) (100% Stake)	IT	Nuveen Infrastructure; Verdian BV	US; NL	18,7	-	-	-
05.09.24	Pepper Gray Technology Co Ltd	CN	Undisclosed Acquirer	US	19,1	-	-	-
05.09.24	Power Station (Wind power plant in Fitjar municipality) (95% Stake)	NO	Fitjar Kraftlag AS; Sunnhordland Kraftlag AS	NO; NO	131,4	-	-	-
06.09.24	Martek Holdings Ltd (100% Stake)	UK	Existing Management; Foresight Group Holdings Ltd	UK; UK	14,3	1,0x	-	-
06.09.24	Elagro Trade SIA (100% Stake)	LV	Akola Group AB; Linas Agro AB	LT; LT	22,0	0,1x	10,5x	-
06.09.24	EEW Renewables Ltd (100% Stake)	UK	Compass Digital Acquisition Corp	US	270,2	-	-	-
06.09.24	Terra Solar Philippines Inc (40% Stake)	PH	Actis LLP	UK	540,5	-	-	-
10.09.24	Gazelle Wind Power Ltd	IR	Indico Capital Partners SCR SA; Portugal Ventures SCR SA; Tejo Ventures; E2 IN2 SA	PT; PT; PT	11,4	-	-	-
10.09.24	Formo Bio GmbH	DE	REWE Group; Nature Conservancy; Sazaby League Ltd; Grazia Equity GmbH; AHA Co Ltd; SevenVentures GmbH; EQT Ventures; Happiness Capital Ltd; Lowercarbon Capital LLC; Woodline Partners; Elevat3 Capital Ltd; FoodLabs	DE; US; JP; DE; JP; DE; SE; HK; US; US; ML; DE	55,3	-	-	-
11.09.24	Solasta Bio Ltd	UK	Corteva Inc; Scottish Enterprise; Glasgow University; Forbion Group Holding BV; Cavallo Ventures Inc; Future Planet Capital (UK) Ltd; SIS Ventures Ltd; Rubio Fund Management BV; FMC Ventures	US; UK; UK; NL; US; UK; UK; NL; US	12,7	-	-	-
11.09.24	SpectraWAVE Inc	US	SV Health Investors LLP; Johnson & Johnson Innovation-JJDC Inc; Deerfield Management Co LP; S3 Ventures; Nova Instruments LLC; Lumira Ventures; Heartwork Capital LLC	UK; US; US; US; US; CA; US	45,3	-	-	-
11.09.24	Pantera SA/NV	BE	Eurazeo SE; Participatiemaatschappij Vlaanderen NV; Paladin Capital Group; Kurma Partners; Korys Investments NV; EQT AB	FR; BE; US; FR; BE; SE; CH	93,0	-	-	-
13.09.24	Scatec ASA (39-MW Dam Nai Wind plant in Vietnam) (100% Stake)	NO	SUSI Partners AG	CH	36,1	-	-	-
17.09.24	Nomad Solar Energy	ES	Tilt Capital Partners SAS	FR	15,0	-	-	-
17.09.24	Pairwise Plants LLC	US	Corteva Inc; Deerfield Management Co LP; Leaps by Bayer; Aliment Capital LLC	US; US; DE; US	36,0	-	-	-
17.09.24	Neo Medical SA	CH	Gyrus Capital SA; Vincent Lefauconnier (Private Individual); Jonas Larsson (Private Individual)	CH; CH; CH	61,1	-	-	-
18.09.24	Boston Conveyor & Automation Inc (100% Stake)	US	Mpac Group plc	UK	15,3	1,3x	-	-
18.09.24	Cala Group Ltd (100% Stake)	UK	Patron Capital Advisers LLP; Sixth Street Partners LLC	UK; US	1.601,8	-	-	-
19.09.24	Pajkolen Bess AB (100% Stake)	SE	Flower Infrastructure Technologies AB	SE	2,6	-	-	-
19.09.24	Inbolt	FR	Exor NV; BNP Paribas Developpement SAS; Bpifrance SA; SOSV LLC; Exor Ventures; MIG Capital AG	NL; FR; FR; US; NL; DE	15,0	-	-	-
20.09.24	Fantech Pty Ltd (100% Stake)	AU	Volution Group Plc	UK	170,8	1,6x	8,4x	-
24.09.24	Notpla Ltd	UK	Horizons Ventures Ltd (Hong Kong); Trousdale Ventures LLC; Temasek Trust Ltd; United Bankers Oyj	HK; US; SG; FI	24,0	-	-	-
24.09.24	VELA	FR	Bpifrance SA; Credit Mutuel Impact; 11th Hour Racing	FR; FR; US	40,0	-	-	-
24.09.24	Constructive Bio Ltd	UK	Paladin Capital Group; F Prime Inc; NanoDimension Management Ltd; Dr Jonathan Milner (Private Investor); Ahren Innovation Capital LLP; OMX Ventures LLC; Fine Structure Ventures	US; US; CH; UK; UK; US; US	52,1	-	-	-
24.09.24	Envases Sopladós, S.L.U (100% Stake)	ES	Novapet SA; SAMCA Group	ES; ES	100,0	-	-	-
24.09.24	Whatfix Pvt Ltd	IN	Warburg Pincus LLC; SoftBank Investment Advisers	US; JP	112,2	-	-	-
24.09.24	EdgeConneX Inc	US	Sixth Street Partners LLC	US	897,6	-	-	-
24.09.24	Saeta Yield Renewable Co SI (100% Stake)	ES	Abu Dhabi Future Energy Co PJSC	AE	1.200,0	-	-	-
24.09.24	D E Shaw Renewable Investments	US	Macquarie Group Ltd - MGL; Macquarie Asset Management Holdings Pty Ltd	AU; AU	1.548,3	-	-	-
25.09.24	Ilektroparagogi Alexandroupolis Single Person SA (20% Stake)	GR	Public Power Corp SA	GR	27,0	-	-	-
25.09.24	Power Station (66.6MW wind parks and 1.7GW portfolio under development) (100% Stake)	GR	Public Power Corp SA	GR	217,0	-	-	-
26.09.24	geox GmbH (100% Stake)	DE	Vulcan Energy Resources Ltd	AU	15,0	-	-	-
27.09.24	Anaphite Ltd	UK	Maniv Energy Capital LLC; Energy & Environment Investment Inc; Wealth Club Ltd; Nesta; WF World Fund Management GmbH; Elbow Beach Capital Limited	US; JP; UK; UK; DE; UK	12,3	-	-	-
27.09.24	Circal Ltd	IR	Octopus Investments Ltd; Octopus Renewables Ltd	UK; UK	15,0	-	-	-
30.09.24	HungryPanda Ltd	UK	Kinnevik AB; 83North Ltd; Perwyn LLP; Felix Capital Partners LLP; Mars Growth Capital	SE; IL; UK; UK; SG	49,3	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					0,3	0,1x	6,6x	24,2x
Mittelwert					182,8	2,4x	14,9x	42,8x
Median					47,2	1,5x	10,5x	31,9x
Max					2.300,0	10,9x	39,3x	72,3x

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

Kontakt

Transfer Partners¹ Research
Sustainability Experts



Markus Völlnagel
Partner
voellnagel@transfer-partners.de
+49 211 506689 07



Florian Steinbrenner
Partner
steinbrenner@transfer-partners.de
+49 211 506689 09

Das Transfer Partners Research-Team analysiert nationale und internationale, wirtschaftliche, politische und gesellschaftliche Entwicklungen und deren Auswirkungen auf den M&A-Markt im deutschen Mittelstand.

Transfer Partners¹

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

transfer-partners.de

LinkedIn

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.