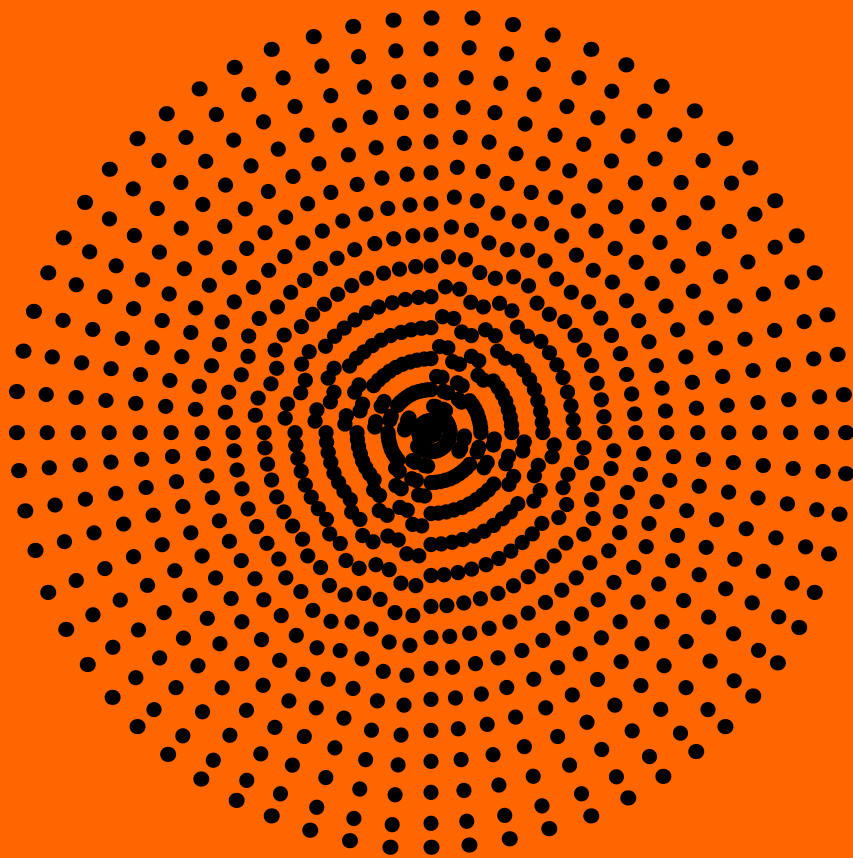


Sustainability

Q4 2024



Inhalt

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

Editorial

Liebe Leserinnen und Leser,

im aktuellen SektorReport richten wir den Fokus auf den Bereich Energy Efficiency (E2). Künstliche Intelligenz hat das Potenzial die Energieeffizienz von Unternehmen erheblich zu verbessern und Ressourcen nachhaltiger zu nutzen. Gleichzeitig treibt jedoch der durch KI stark steigende Energiebedarf von Rechenzentren die Nutzung (fossiler) Brennstoffe weiter an. Dieser Report beleuchtet die ambivalenten Auswirkungen von KI auf den Energieverbrauch und damit auf die Erreichung der Netto-Null-Ziele. In diesem Zusammenhang heben wir die Finanzierungsrunde von Flower Infrastructure Technologies AB hervor, welche die Relevanz von KI für den Subsektor Energy Efficiency unterstreicht.

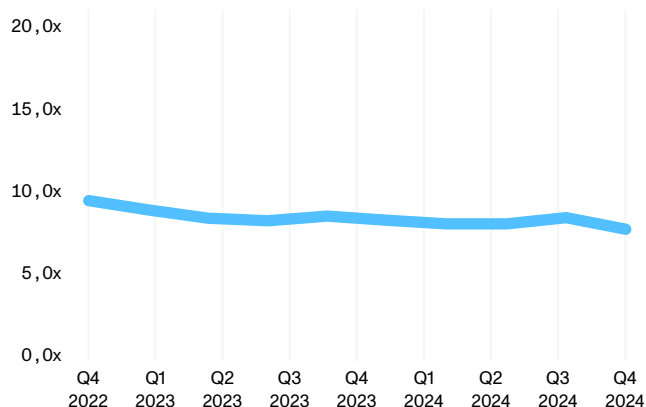
Während Bewertungen von hochtechnologischen Unternehmen in Wachstumsfeldern wie KI aktuell häufig sehr hoch angesetzt werden, bleiben die Bewertungen im Nachhaltigkeitssektor in der Betrachtungsperiode konstant und weisen im vierten Quartal 2024 einen leichten Rückgang auf. Während der Subsektor Food, Agriculture & Forestry (E7) weiterhin die höchsten Bewertungen verzeichnet, bleibt der in diesem Report beleuchtete Subsektor Energy Efficiency (E2) mit Bewertungen von rund 8,0x EV/EBITDA im Mittelfeld der Nachhaltigkeits-sektoren.

Trotz bestehender geopolitischer Unsicherheiten sind die mittel- und langfristigen Aussichten für M&A im Bereich Energieeffizienz vielversprechend. Der Übergang zu einer nachhaltigeren Wirtschaft wird durch EU-Initiativen wie die Energieeffizienzrichtlinie (EED) und das „Fit for 55“-Paket vorangetrieben. Diese Maßnahmen zielen darauf ab, den Energieverbrauch zu senken, die Energieeffizienz zu steigern und dadurch bis 2030 erhebliche CO₂-Reduktionen zu erreichen. Investitionen in Technologien zur Steigerung der Energieeffizienz nehmen weiter zu und machen den Teilssektor E2 besonders attraktiv für Investoren, die auf Nachhaltigkeit und langfristige Wertschöpfung setzen.

Bewertungstrends

Sustainability (Q4 2022 bis Q4 2024)

Nach einem kurzen Aufwärtstrend im dritten Quartal 2024 folgt im letzten Quartal des Jahres ein leichter Rückgang.



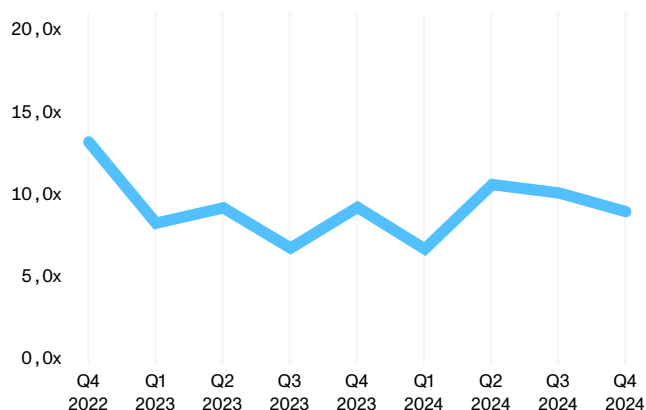
● Median EBITDA Multiples börsennotierter Vergleichsunternehmen (Q4 2024 ↓ 8,0x)

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. Der leichte Abwärtstrend der Bewertungen gelisteter Unternehmen ist auch bei veröffentlichten Transaktionen wiederzuerkennen.



● Median EBITDA Multiples aus veröffentlichten Transaktionen in Europa (Q4 2024 ↓ 9,1x)

Quelle: Mergermarket

SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport Sustainability Q3 2024, mit Sektor Insight zum Thema „General waste management“, finden Sie in unserem Archiv:

transfer-partners.de/sektoerreport

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

Energy Efficiency (E2)

Während künstliche Intelligenz in allen Wirtschaftssektoren Einzug hält, wägt die Geschäftswelt Kosten und Nutzen im Hinblick auf den Klimawandel und die Energiewende ab. Obwohl die KI-Technologie erhebliche Mengen an Energie benötigt, die nicht vollständig aus kohlenstofffreien Quellen gewonnen werden kann, birgt sie auch ein großes Potenzial für die Erschließung von Energieeffizienzpotenzialen in der gesamten Wirtschaft.

Unternehmen aller Branchen setzen KI ein, um ihre Energie- und Ressourceneffizienz zu steigern, ihre Risikomanagementprozesse - auch in Bezug auf den Klimawandel - zu verbessern und die Erfassung und Berichterstattung von Nachhaltigkeitsdaten zu unterstützen. Der Einsatz von KI zur Erzielung neuer Effizienzen in kohlenstoffintensiven Industrien ist vielversprechend und zielt letztlich darauf ab, die Emissionen dieser Industrien zu reduzieren.

Obwohl KI-Workloads das Potenzial haben, zur Erreichung verschiedener Nachhaltigkeitsziele beizutragen, führen sie derzeit vor allem zu einem erheblichen Anstieg des Energieverbrauchs.

Eine einzige ChatGPT-Abfrage verbraucht 2,9 Wattstunden und damit rund zehnmal so viel Strom wie eine herkömmliche Google-Suche, so ein Whitepaper der Energieforschungsorganisation EPRI aus dem Jahr 2024. Laut Statista verzeichnete ChatGPT im Dezember 2024 3,7 Milliarden Besuche - das Volumen der Google-Suchmaschine ist mit rund 255 Milliarden Anfragen im selben Zeitraum zwar deutlich höher, aber auch Google hat seine Suchfunktion um generative KI erweitert, was den Energieverbrauch erhöht.

Bei 5,3 Milliarden Internetnutzern weltweit könnte die weit verbreitete Nutzung dieser Tools zu einer deutlichen Veränderung des Strombedarfs führen. Es wird erwartet, dass sich der weltweite Strombedarf von KI-relevanten Rechenzentren bis 2029 verdoppeln wird. Erneuerbare Energien können einen Teil, aber nicht den gesamten Bedarf decken.

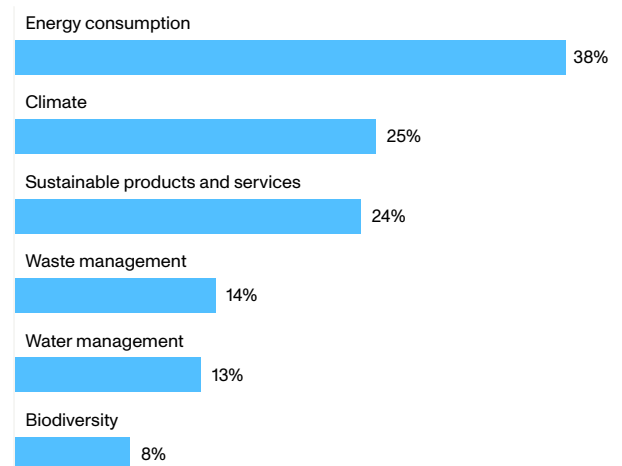
Untersuchungen von S&P Global Ratings gehen

„Early Adopters“ von KI nutzen diese, um Fortschritte bei Energieeffizienz und Klima zu erzielen:

Number of companies assessed on AI and ESG performance



Percentage of companies using AI to improve performance across the following environmental dimensions



Stand der Daten: 28. Oktober 2024.

Die Ergebnisse basieren auf den Antworten von 6.351 Unternehmen, die im Rahmen des S&P Global Corporate Sustainability Assessment 2024 zur freiwilligen Frage „Künstliche Intelligenz und ESG-Leistung“ bewertet wurden. Quelle: S&P Global Sustainable1

davon aus, dass Rechenzentren in den USA bis 2030 zwischen 40 und 67 Millionen Tonnen zusätzlicher CO₂-Emissionen verursachen könnten, was einer Verdoppelung der derzeitigen Emissionen und bis zu 4 % der energiebedingten Emissionen der USA im Jahr 2023 entspricht. Diese Berechnung variiert stark in Abhängigkeit vom Energiemix des betrachteten Landes, z.B. in China, wo nach Angaben der International Energy Agency 71% der Energie aus Kohle gewonnen wird, dürfte der steigende Strombedarf der Rechenzentren deutlich kohlenstoffintensiver sein.

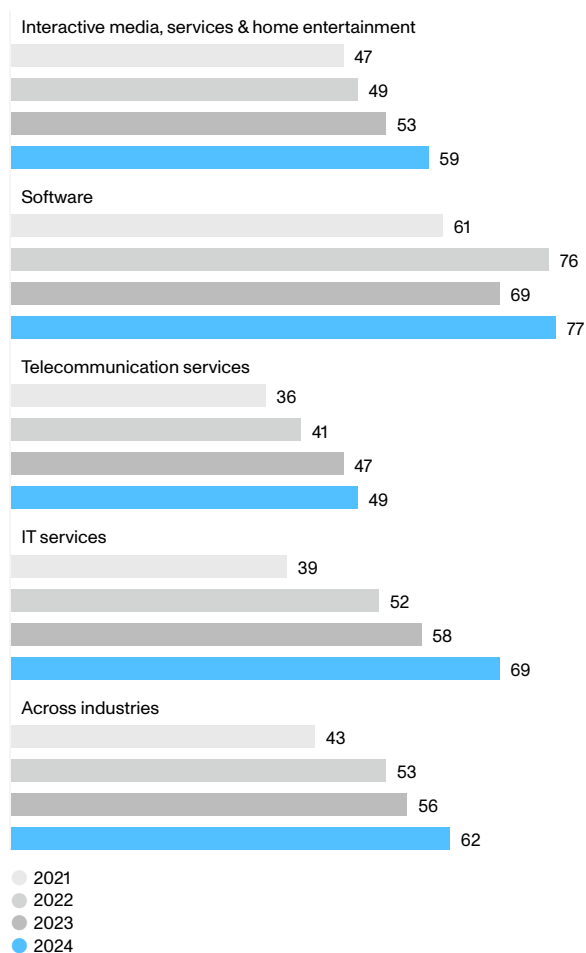
Geht man von einem durchschnittlichen zusätzlichen CO₂-Ausstoß durch Rechenzentren in den USA von ca. 54 Mio. Tonnen aus und vergleicht dies beispielsweise mit den 963 Mio. Tonnen CO₂-Emissionen des US-Industriesektors, so müssten Verbesserungen der Energieeffizienz durch KI insgesamt zu Einsparungen von ca. 5,6 % führen, um eine ausgeglichene Energiebilanz aufzuweisen.

Schließlich ist zu bedenken, dass Effizienzsteigerungen zu dem führen können, was Ökonomen als Rebound-Effekt bezeichnen – eine effizientere Technologie kann kontraintuitiv den Energieverbrauch erhöhen, anstatt ihn zu senken. Dieser Effekt hat seine Wurzeln in der industriellen Revolution des 19. Jahrhunderts, als der Ökonom William Stanley Jevons feststellte, dass der Kohleverbrauch stieg, als technologische Verbesserungen die Kohlenutzung effizienter machten. Andere Beispiele für diesen Effekt finden sich bei der Planung von Autobahnen, wo der Ausbau von Fahrspuren letztlich zu mehr Staus führt. In diesem Sinne könnte ein Stahlwerk, das dank KI die gleiche Menge Stahl mit 15% weniger Energie herstellen kann, sich dafür entscheiden, diese Effizienzgewinne zu nutzen, um noch mehr Stahl zu produzieren, anstatt die Effizienzgewinne in Form geringerer Emissionen zu verbuchen. Diesem Impuls zu widerstehen ist entscheidend, um sicherzustellen, dass die positiven Effekte von KI auf die Energieeffizienz auch eine positive Auswirkung auf die Netto-Null-Ziele haben wird.

Quelle: S&P Global, Transfer Partners Research

62% der in Rechenzentren verbrauchten Energie stammt aus erneuerbaren Quellen:

Anteil der Energie aus erneuerbaren Quellen in Rechenzentren, die von bewerteten Unternehmen in vier relevanten Technologiebranchen betrieben werden



Results based on responses from 102 companies in four relevant tech industries that provided a response to the question on the share of renewable energy used in datacenters in the S&P Global Corporate Sustainability Assessment. Source: S&P Global Sustainable1.

Deal Report

Northzone Ventures investiert in Flower Infrastructure, eine KI-basierte Energieeffizienz Lösung

Kurzprofil Verkäufer

Flower Infrastructure Technologies AB

Hauptsitz	Stockholms län, SE
-----------	--------------------

Kurzprofil Käufer

Northzone Ventures

Hauptsitz	Oslo, NO
-----------	----------

Mitarbeiter	~ 40
-------------	------

AUM	> 1,0 Mrd. EUR
-----	----------------

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Die Private-Equity- und Risikokapitalgesellschaft Northzone Ventures AB aus England hat in der Serie A Runde in Höhe von 45 Mio. EUR eine ungenannte Beteiligung an Flower Infrastructure Technologies erworben, einem Softwareunternehmen, dessen Geschäftsmodell auf der Verbesserung der Energieeffizienz basiert. Das in Schweden ansässige Unternehmen entwickelt eine KI-basierte Plattform, die das Energiesystem stabilisiert, indem sie die Vorhersagbarkeit und Flexibilität sowohl für Energieerzeuger als auch für Verbraucher verbessert. Durch die Kombination aus höherer Vorhersagbarkeit und flexibler Steuermechanismen gepaart mit einem Portfolio flexibler Energieanlagen will Flower neue Wege zu einem fossilfreien Energiesystem beschreiten.

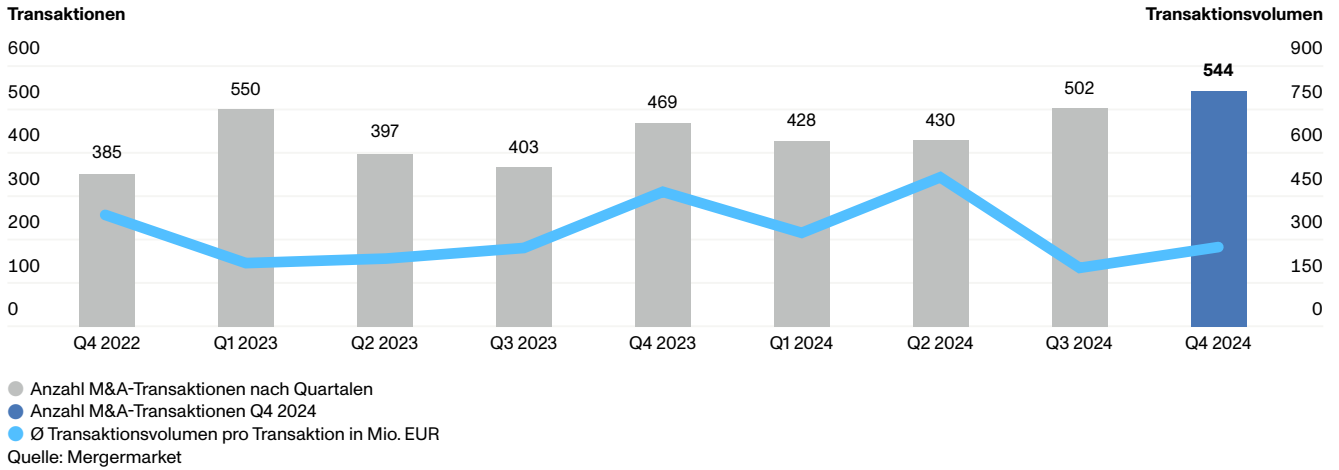
An der Finanzierungsrunde waren auch die Investoren Giant Ventures, 82an Invest, Sony Innovation Fund sowie die Angel-Investoren Thomas von Koch und Sebastian Knutsson beteiligt. Die neue Finanzierungsrunde wird für die europaweite Expansion von Flower verwendet und erhöht die Gesamtfinanzierung des Unternehmens auf 100 Millionen Euro.

Zusammengefasst bedeutet die Investition in Flower nicht nur die Unterstützung einer innovativen Lösung für die aktuellen Herausforderungen des Energiemarktes, sondern auch eine starke Ausrichtung auf die Zukunft, in der KI und nachhaltige Energieeffizienz eine Schlüsselrolle spielen werden.

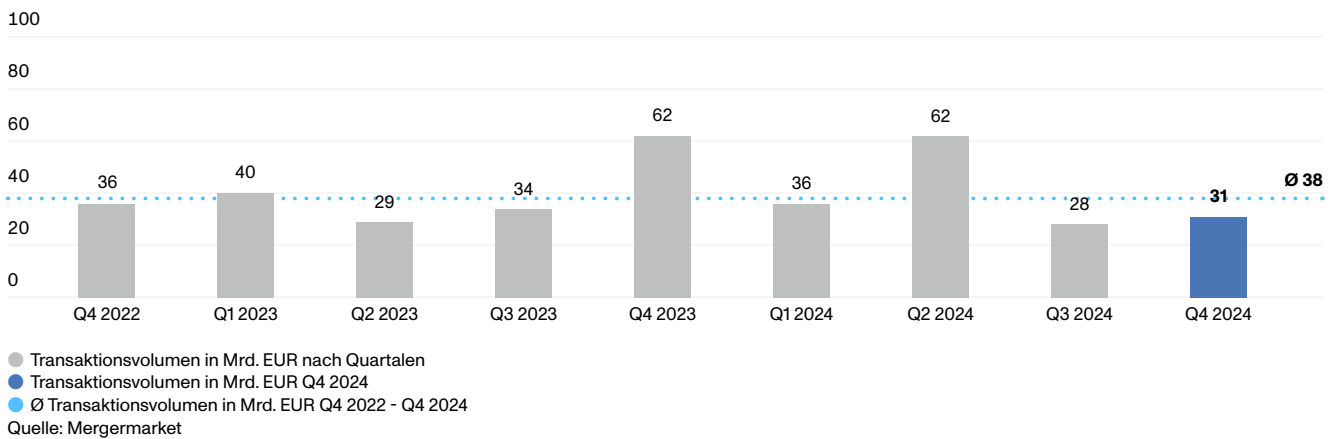
Quelle: Mergermarket

Sektor Trends

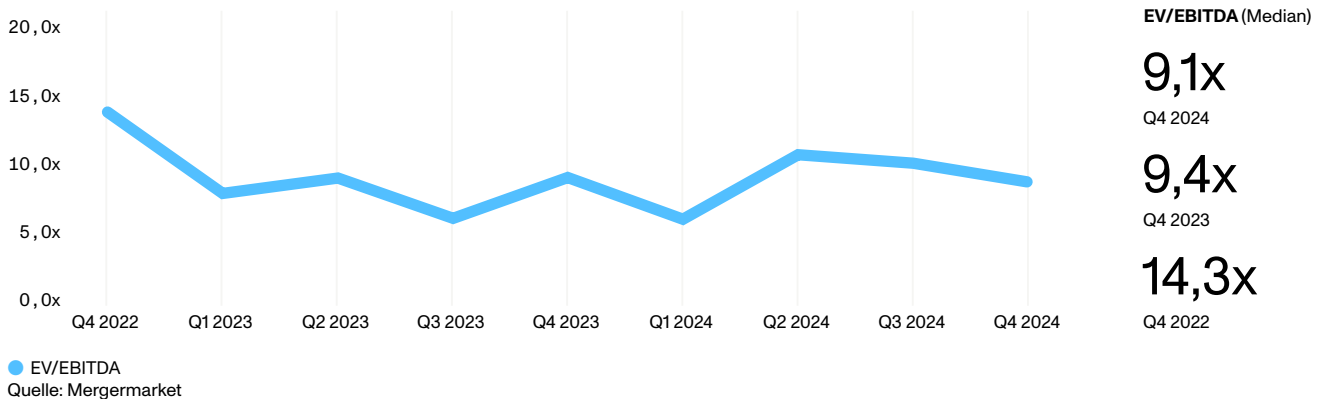
Anzahl Transaktionen im Sektor Sustainability in Europa (nach Quartalen)



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



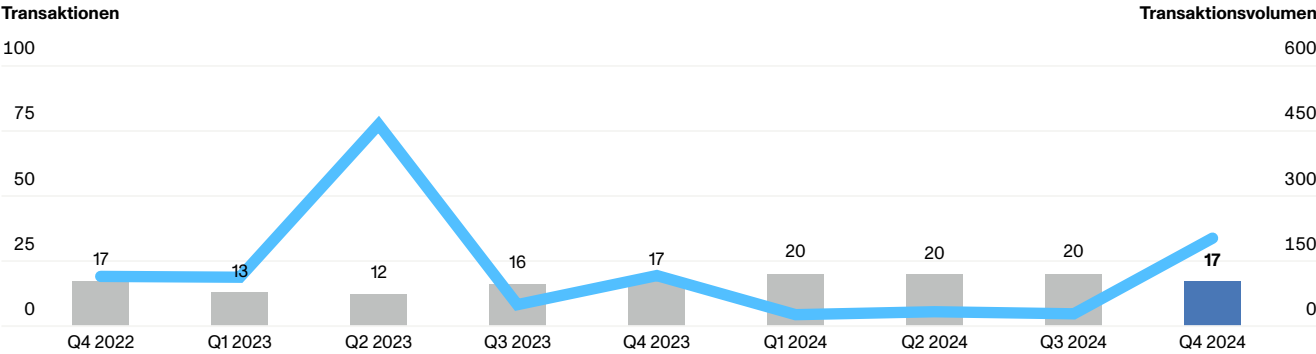
Transaktions-Multiples im Sektor Sustainability in Europa (nach Quartalen)



Sektor Trends

Deep Dive Subsektor E2

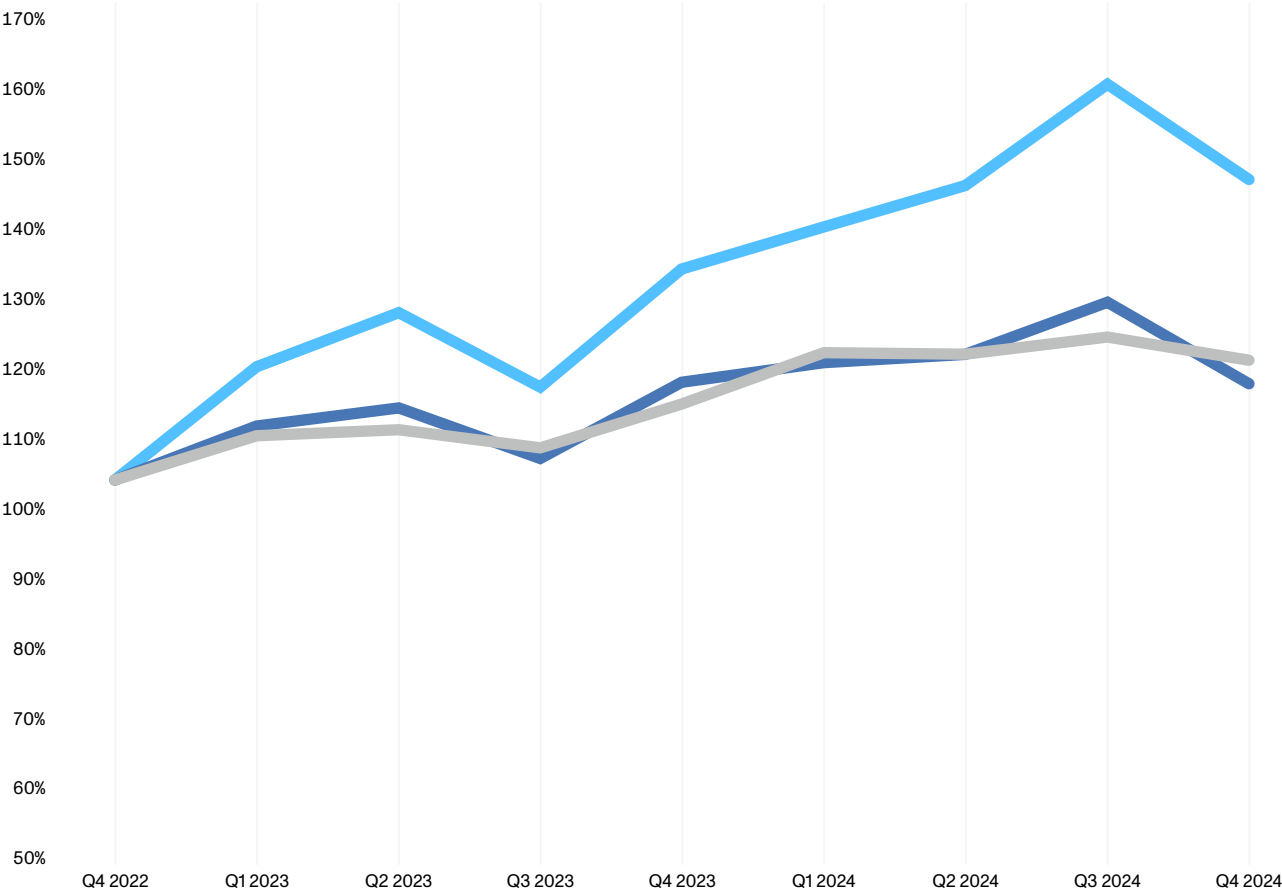
Anzahl Transaktionen im Sustainability Subsektor E2 in Europa
(nach Quartalen)



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

Sektor Performance

Performance Indizes im Sektor Sustainability in Europa



Performance im Betrachtungszeitraum

-14,7%

● STOXX Europe 600

-12,6%

● Sustainability Index

-3,6%

● Energy Efficiency (E2)

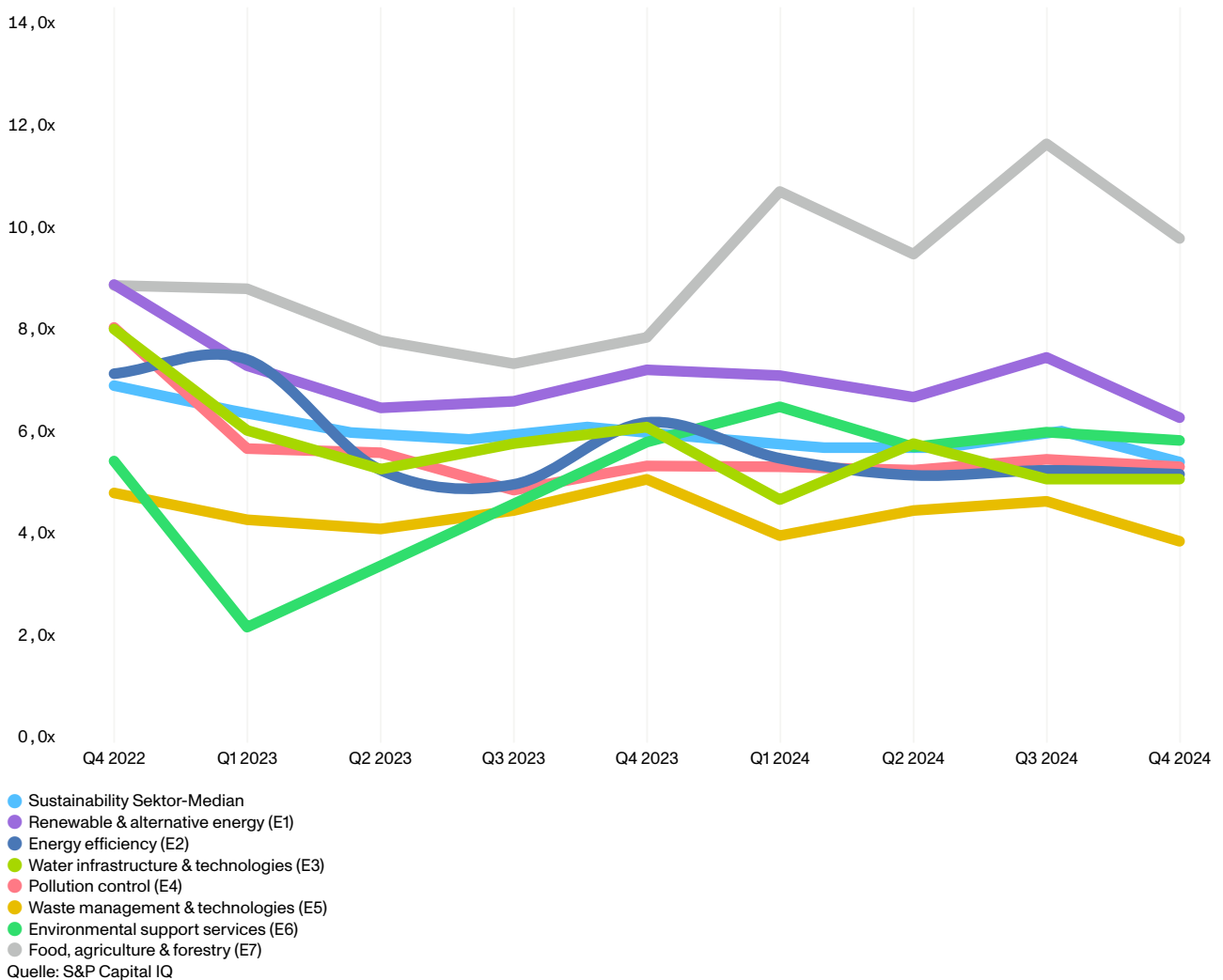
Quelle: S&P Capital IQ

Die obige Grafik zeigt die indexierte Marktperformance des Euro STOXX 600 im Vergleich zu dem von Transfer Partners definierten Sustainability Index, der sieben Subsektoren umfasst (siehe Seite 3), sowie dem spezifischen Subsektor Energy Efficiency (E5). Es fällt auf, dass im vierten Quartal 2024 die Performance des gesamten Nachhaltigkeitssektors sowie des Subsektors E5 deutlich hinter dem europäischen Marktindex zurückbleibt.

Peer Group

Bewertung (1/5)

Bewertungstrends im Sektor Sustainability in Europa (EV/EBITDA)



Der Sektor Food, Agriculture & Forestry (E7) liegt mit einem Multiple von rund 11,1x weiterhin an der Spitze der Bewertungen, was die hohen Zukunftserwartungen der Investoren für diesen Sektor widerspiegelt. Gleichzeitig verzeichnet dieser Sektor mit einem Rückgang von rund -11% (Renewable & Alternative Energy (E1) -13%) den zweitgrößten Bewertungsrückgang im vierten Quartal 2024.

Während die Bewertungen im Sustainability Index insgesamt deutlich sinken, bleiben die Subsektoren Energy Efficiency (E2) sowie E3, E4 und E6 relativ konstant. Das Schlusslicht bildet erneut der Sektor Waste Management & Technologies (E5) mit einem Multiple von rund 6,8x.

Die Bewertungsunterschiede zeigen, wie unterschiedlich Investoren auf die einzelnen Nachhaltigkeitssektoren reagieren und reflektieren sowohl die spezifischen Chancen als auch die Herausforderungen, die jeder Subsektor mit sich bringt. Obwohl sich die Rangfolge der Bewertungsniveaus insgesamt kaum verändert hat, steht einem deutlichen Rückgang der Bewertungen im Sektor Renewable & Alternative Energy (E1) ein Anstieg der Bewertungen im Sektor Environmental Support Services (E6) gegenüber. Diese gegenläufigen Trends führen dazu, dass im vierten Quartal 2024 die Bewertungen in E6 erstmals die in E1 übersteigen.

Peer Group

Bewertung (2/5)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026
Renewable & alternative energy (E1)											
Mainova AG	2.321,2	3.397,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	537,0	518,7	1,2x	1,0x	0,9x	8,1x	7,3x	6,3x	11,8x	10,5x	8,9x
ABO Energy GmbH & Co. KGaA	332,9	606,8	1,9x	1,5x	1,4x	10,3x	7,9x	6,6x	14,5x	10,2x	8,3x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	16.251,3	33.935,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encavis AG	2.805,9	4.816,1	10,7x	9,2x	8,0x	15,2x	13,5x	12,1x	25,0x	22,0x	19,1x
Energiekontor AG	681,1	942,2	6,2x	3,5x	2,4x	14,4x	7,3x	6,2x	21,6x	8,8x	7,5x
SFC Energy AG	298,7	251,4	1,7x	1,4x	1,1x	11,7x	8,9x	6,9x	16,3x	12,2x	8,6x
7C Solarparken AG	154,6	340,1	5,5x	5,0x	4,9x	7,1x	6,1x	6,0x	30,9x	18,5x	17,1x
MVV Energie AG	2.003,6	3.248,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	2.664,8	2.210,6	0,3x	0,3x	0,3x	7,7x	4,6x	3,9x	24,3x	7,9x	6,0x
PNE AG	848,8	1.742,6	9,0x	8,8x	7,2x	38,5x	27,2x	20,0x	168,3x	70,9x	42,0x
3U Holding AG	52,7	37,6	0,7x	0,6x	0,5x	15,2x	9,6x	4,2x	-	-	11,9x
BayWa Aktiengesellschaft	400,1	7.056,2	0,3x	0,3x	0,3x	34,5x	13,1x	13,5x	-	25,4x	20,7x
clearvise AG	125,1	284,4	7,7x	6,5x	5,2x	12,3x	10,5x	8,0x	45,6x	48,2x	24,9x
Clere AG	89,6	172,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	753,8	895,8	0,5x	0,5x	0,5x	7,2x	6,3x	4,8x	12,3x	10,1x	7,2x
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	976,5	2.037,0	8,5x	7,6x	5,9x	10,2x	9,1x	7,4x	12,4x	11,4x	9,4x
Good Energy Group PLC	82,5	41,5	0,2x	0,2x	0,2x	3,9x	2,8x	2,3x	4,8x	3,3x	2,6x
Eliaktor S.A.	774,7	934,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gek Terna S.A.	1.824,4	3.035,8	0,8x	0,9x	0,9x	4,9x	5,0x	4,4x	6,7x	9,0x	8,8x
Metlen Energy & Metals S.A.	4.625,8	7.010,5	1,1x	1,0x	1,0x	6,8x	5,8x	5,5x	7,3x	6,6x	6,3x
TERNA ENERGY Industrial	2.347,0	3.228,7	8,0x	7,8x	6,9x	15,1x	14,3x	12,4x	21,8x	20,4x	17,0x
A2A S.p.A.	6.720,1	11.314,1	0,8x	0,8x	0,8x	4,9x	5,1x	5,0x	8,6x	9,8x	9,9x
ACEA S.p.A.	3.970,4	9.849,8	2,2x	2,2x	2,2x	6,7x	6,6x	6,3x	14,3x	14,4x	13,9x
Acinque S.p.A.	396,7	567,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	856,6	1.477,9	6,0x	-	-	7,8x	11,7x	9,5x	10,7x	20,7x	14,8x
Ecosuntek S.p.A.	31,4	61,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ERG S.p.A.	2.878,5	5.074,5	6,6x	5,9x	5,6x	9,4x	8,4x	8,1x	17,2x	15,0x	14,8x
Innovatec S.p.A.	107,4	170,8	0,7x	0,6x	0,5x	5,3x	3,4x	2,8x	18,7x	7,4x	5,6x
Iren SpA	2.462,2	7.162,8	1,1x	1,2x	1,1x	5,7x	5,4x	5,1x	13,6x	12,8x	12,2x
PLC S.p.A.	46,0	42,9	0,5x	-	-	7,1x	-	-	10,2x	-	-
Audax Renovables, S.A.	698,5	1.070,9	0,5x	0,5x	0,5x	9,1x	8,8x	8,3x	11,3x	11,1x	10,5x
Acciona, S.A.	5.916,1	15.977,1	0,8x	0,8x	0,8x	7,5x	6,0x	6,1x	14,6x	10,7x	10,8x
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	5.773,6	11.294,6	3,6x	3,6x	3,5x	9,9x	7,7x	8,7x	17,3x	11,7x	15,2x
Endesa, S.A.	21.986,1	33.109,1	1,3x	1,2x	1,3x	6,4x	6,2x	6,0x	10,7x	10,5x	10,2x
Elecnor, S.A.	1.360,2	382,0	0,1x	0,1x	0,1x	2,6x	2,1x	1,9x	4,7x	3,8x	3,4x
Grenergy Renovables, S.A.	937,0	1.969,0	4,9x	2,6x	3,6x	18,9x	8,9x	6,9x	24,8x	10,3x	8,9x
Grupo Empresarial San José, S.A.	338,1	-1,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soltec Power Holdings, S.A.	145,3	358,4	0,5x	0,5x	0,4x	5,1x	4,3x	3,4x	6,6x	5,4x	4,5x
ALTEO Energy Services Public LC	195,0	162,0	0,6x	0,6x	0,5x	3,8x	3,8x	3,5x	5,2x	5,4x	5,2x
Ørsted A/S	18.268,0	27.327,6	2,4x	2,3x	2,1x	6,3x	6,6x	6,1x	11,9x	10,2x	9,7x
Vestas Wind Systems A/S	13.270,4	14.252,3	0,8x	0,7x	0,7x	9,5x	6,0x	4,9x	22,0x	10,0x	7,6x
Sif Holding N.V.	362,8	453,0	1,0x	0,7x	0,6x	11,8x	3,7x	3,1x	30,2x	7,1x	5,0x
Compagnie d'Entreprises CFE SA	144,3	283,9	0,2x	0,2x	0,2x	4,5x	4,5x	4,2x	8,0x	7,0x	5,9x
DEME Group NV	3.488,3	3.884,1	1,0x	1,0x	0,9x	5,2x	5,1x	4,9x	11,1x	10,8x	10,0x
EDP Renováveis, S.A.	10.440,2	20.865,2	8,7x	7,6x	7,1x	12,1x	10,2x	9,3x	22,6x	17,8x	15,5x
Martifer SGPS, S.A.	170,6	181,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Engie SA	36.720,9	73.385,9	0,9x	0,9x	1,0x	4,8x	5,2x	5,3x	7,3x	8,1x	8,4x
Neoen S.A.	6.063,7	9.824,6	15,2x	11,2x	9,3x	19,0x	13,5x	11,7x	33,1x	21,5x	18,6x
Volitalia SA	930,9	2.894,1	5,3x	4,5x	3,9x	13,1x	10,1x	8,7x	30,8x	20,3x	16,0x
Energense International Oyj	43,7	86,6	0,2x	0,2x	0,2x	7,7x	3,0x	4,0x	-	4,5x	7,7x
Neste Oyj	9.314,6	13.412,6	0,7x	0,6x	0,6x	9,7x	6,9x	5,3x	31,7x	13,0x	7,7x
Wärtsilä Oyj Abp	10.079,2	9.680,2	1,5x	1,3x	1,2x	11,6x	10,1x	9,1x	14,3x	12,2x	10,9x
Elektro Maribor d.d.	100,0	152,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP p.l.c.	75.223,7	119.293,0	0,6x	0,7x	0,7x	3,3x	3,3x	3,2x	5,8x	5,9x	5,6x
Drax Group plc	2.897,1	4.270,0	0,4x	0,5x	0,6x	3,4x	4,1x	5,3x	4,4x	5,8x	8,6x
Severn Trent PLC	9.104,5	18.491,3	6,8x	6,4x	5,8x	16,4x	14,7x	11,8x	30,9x	26,6x	19,2x
VivoPower International PLC	5,7	37,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ReNew Energy Global Plc	2.392,3	9.901,9	10,1x	8,9x	6,8x	13,7x	11,4x	9,5x	19,5x	16,1x	13,4x
Aker Solutions ASA	1.267,4	352,0	0,1x	0,1x	0,1x	0,9x	0,9x	1,1x	1,2x	1,2x	1,5x
Cadeler A/S	1.899,5	2.397,0	9,8x	4,9x	2,6x	20,6x	7,9x	4,4x	38,9x	11,1x	5,6x
Goodtech ASA	24,3	22,7	0,3x	0,3x	0,3x	8,3x	5,5x	5,2x	89,0x	14,1x	12,7x
Hexagon Composites ASA	810,8	908,5	2,2x	1,8x	1,5x	17,5x	11,4x	9,1x	31,1x	16,3x	12,1x
Nel ASA	384,1	241,1	1,9x	1,8x	1,3x	-	-	-	-	-	-
Scatec ASA	1.074,9	3.335,2	6,1x	7,1x	6,8x	7,4x	8,0x	8,0x	9,8x	10,7x	11,1x
Subsea 7 S.A.	4.526,5	5.330,6	0,8x	0,8x	0,8x	5,2x	4,0x	3,6x	12,4x	7,4x	6,2x
Eolus Vind AB (publ)	104,3	255,8	3,4x	1,3x	1,5x	7,8x	6,6x	7,9x	8,0x	6,8x	8,2x
Enefit Green AS	729,4	1.389,6	7,2x	6,4x	5,9x	12,8x	11,0x	10,0x	20,4x	18,6x	17,0x
EVN AG	3.922,1	5.191,8	1,5x	1,6x	1,5x	6,7x	6,5x	6,2x	12,4x	12,0x	11,2x
MDI Energia S.A.	12,3	11,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onde S.A.	136,3	138,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Photon Energy N.V.	59,8	228,2	2,7x	2,5x	2,2x	21,9x	18,3x	14,2x	-	4.564,3x	61,7x
Polenergia S.A.	1.256,0	1.364,1	1,4x	1,3x	1,4x	7,6x	9,4x	9,4x	9,7x	12,9x	13,0x
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.130,8	1.115,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Median	934,0	1.433,7	1,3x	1,3x	1,2x	7,8x	6,8x	6,2x	14,3x	10,8x	9,9x

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 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026	
Energy Efficiency (E2)												
Bilfinger SE	1.733,6	1.706,8	0,3x	0,3x	0,3x	4,8x	4,2x	3,9x	6,7x	5,8x	5,2x	
KAP AG	75,7	125,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PSI Software SE	326,8	356,8	1,4x	1,3x	1,1x	280,6x	10,6x	8,0x	-	16,0x	11,8x	
eEnergy Group Plc	22,7	16,2	0,5x	0,4x	0,4x	33,7x	4,4x	3,1x	-	5,4x	3,6x	
Eneraqua Technologies plc	15,9	17,1	0,3x	0,2x	0,2x	-	2,7x	2,2x	-	4,4x	3,1x	
A2A S.p.A.	6.720,1	11.314,1	0,8x	0,8x	0,8x	4,9x	5,1x	5,0x	8,6x	9,8x	9,9x	
Acinque S.p.A.	396,7	567,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
DBA Group S.p.A.	32,1	44,0	0,4x	0,4x	0,3x	3,6x	3,3x	3,1x	5,6x	5,1x	4,7x	
Piovan S.p.A.	710,6	780,6	1,3x	1,3x	1,2x	9,2x	8,8x	8,1x	11,0x	10,5x	9,6x	
Grupo Empresarial San José, S.A.	338,1	-1,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Veolia Environnement SA	19.796,0	41.718,0	0,9x	0,9x	0,8x	6,2x	5,8x	5,5x	11,8x	10,9x	10,2x	
Ferroamp AB (publ)	13,3	10,1	0,4x	0,3x	0,2x	-	5,3x	2,4x	-	57,8x	4,0x	
NIBE Industrier AB (publ)	7.608,2	9.449,2	2,7x	2,5x	2,3x	24,0x	15,4x	13,6x	41,4x	21,6x	18,5x	
Saxlund Group AB (publ)	5,1	3,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Landis+Gyr Group AG	1.770,8	2.042,5	1,1x	1,1x	1,0x	10,2x	8,2x	7,3x	12,9x	11,3x	8,9x	
Median	338,1	356,8	0,8x	0,8x	0,8x	9,2x	5,3x	5,0x	11,0x	10,5x	8,9x	
Water infrastructure & technologies (E3)												
Gelsenwasser AG	1.821,9	1.805,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
KAP AG	75,7	125,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
The Alumasc Group plc	137,0	152,8	1,3x	1,2x	1,1x	7,6x	6,7x	6,5x	9,4x	8,2x	7,8x	
Eneraqua Technologies plc	15,9	17,1	0,3x	0,2x	0,2x	-	2,7x	2,2x	-	4,4x	3,1x	
Water Intelligence plc	86,7	96,2	1,2x	1,0x	0,9x	6,6x	5,8x	5,3x	9,1x	7,8x	7,3x	
MPP Jedinstvo a.d.	14,9	22,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ACEA S.p.A.	3.970,4	9.849,8	2,2x	2,2x	2,2x	6,7x	6,6x	6,3x	14,3x	14,4x	13,9x	
Hera S.p.A.	4.946,3	9.646,9	0,7x	0,7x	0,7x	6,3x	6,2x	6,1x	12,2x	11,8x	11,6x	
Acciona, S.A.	5.916,1	15.977,1	0,8x	0,8x	0,8x	7,5x	6,0x	6,1x	14,6x	10,7x	10,8x	
Elecnor, S.A.	1.360,2	382,0	0,1x	0,1x	0,1x	2,6x	2,1x	1,9x	4,7x	3,8x	3,4x	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	4.043,4	8.983,5	1,0x	0,9x	0,9x	6,4x	5,7x	5,5x	10,8x	9,5x	9,1x	
Allaxis SA	2.342,8	3.210,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
DEME Group NV	3.488,3	3.884,1	1,0x	1,0x	0,9x	5,2x	5,1x	4,9x	11,1x	10,8x	10,0x	
Ekopak NV	209,0	261,8	3,7x	2,4x	2,0x	36,1x	15,9x	10,7x	402,7x	35,9x	19,5x	
BIO-UV Group S.A.	22,4	44,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Derichebourg SA	852,9	1.569,3	0,5x	0,4x	0,4x	5,2x	4,5x	4,4x	10,3x	8,3x	7,9x	
Veolia Environnement SA	19.796,0	41.718,0	0,9x	0,9x	0,8x	6,2x	5,8x	5,5x	11,8x	10,9x	10,2x	
Kemira Oyj	3.005,8	3.332,7	1,1x	1,1x	1,1x	5,7x	5,8x	5,7x	8,2x	8,6x	8,4x	
Lamor Corporation Oyj	32,8	103,0	0,9x	0,9x	0,9x	7,3x	7,2x	6,1x	13,9x	15,6x	11,8x	
Pennon Group Plc	2.051,7	7.228,2	7,0x	5,7x	5,1x	17,9x	17,0x	11,3x	35,5x	36,2x	18,4x	
Severn Trent PLC	9.104,5	18.491,3	6,8x	6,4x	5,8x	16,4x	14,7x	11,8x	30,9x	26,6x	19,2x	
United Utilities Group PLC	8.670,3	19.414,1	8,4x	7,5x	6,5x	17,3x	14,5x	11,5x	31,9x	25,4x	18,0x	
Pentair plc	16.061,8	17.533,3	4,4x	4,3x	4,1x	17,9x	16,3x	15,0x	19,2x	17,5x	16,3x	
Cambi ASA	197,3	182,8	2,0x	1,9x	1,9x	9,1x	9,1x	7,5x	10,2x	9,8x	7,7x	
Goodtech ASA	24,3	22,7	0,3x	0,3x	0,3x	8,3x	5,5x	5,2x	89,0x	14,1x	12,7x	
Vow ASA	49,0	106,9	1,2x	1,1x	0,6x	11,6x	8,5x	4,3x	18,1x	11,8x	5,1x	
Scliptech AB (publ)	788,5	1.123,2	2,4x	2,2x	2,0x	10,3x	9,5x	8,6x	14,2x	13,0x	11,7x	
AS Tallinna Vesi	204,0	310,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EVN AG	3.922,1	5.191,8	1,5x	1,6x	1,5x	6,7x	6,5x	6,2x	12,4x	12,0x	11,2x	
Aqua Spółka Akcyjna	40,4	28,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Median	1.106,5	1.346,2	1,2x	1,1x	0,9x	7,4x	6,5x	6,1x	13,2x	11,8x	10,8x	
Pollution control (E4)												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	54,8	59,8	1,3x	1,2x	1,1x	10,6x	10,3x	9,5x	14,6x	14,2x	13,1x	
Bilfinger SE	1.733,6	1.706,8	0,3x	0,3x	0,3x	4,8x	4,2x	3,9x	6,7x	5,8x	5,2x	
Vossloh AG	831,8	1.090,1	0,9x	0,8x	0,8x	6,6x	5,8x	5,3x	10,3x	9,2x	8,0x	
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	1.196,7	1.585,9	0,4x	0,4x	0,3x	5,0x	4,3x	4,0x	7,6x	6,4x	5,8x	
Alstom SA	9.950,1	11.831,1	0,7x	0,6x	0,6x	8,4x	7,6x	6,5x	11,9x	10,0x	8,4x	
Bureau SA	557,4	3.074,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vaisala Oyj	1.756,9	1.717,6	3,1x	2,8x	2,6x	17,6x	15,4x	13,8x	23,3x	19,4x	16,5x	
FirstGroup plc	1.163,2	2.358,7	0,4x	0,4x	0,5x	2,7x	2,5x	2,9x	10,0x	9,2x	10,4x	
Halma plc	12.280,9	13.062,9	5,6x	4,9x	4,6x	23,8x	20,4x	19,2x	26,8x	23,2x	21,5x	
Aker Carbon Capture ASA	325,4	213,0	1,3x	0,7x	0,8x	-	68,5x	19,6x	-	-	19,6x	
Airthings ASA	39,5	34,5	0,9x	0,8x	0,7x	-	67,2x	9,8x	-	-	25,0x	
Aker Solutions ASA	1.267,4	352,0	0,1x	0,1x	0,1x	0,9x	0,9x	1,1x	1,2x	1,2x	1,5x	
NRC Group ASA	69,4	154,2	0,3x	0,3x	0,2x	32,1x	5,3x	4,5x	-	13,1x	9,1x	
Absolent Air Care Group AB (publ)	255,9	278,5	2,3x	2,2x	1,9x	11,8x	10,2x	8,2x	15,0x	12,6x	9,9x	
Munters Group AB (publ)	2.963,2	3.368,1	2,6x	2,3x	2,2x	14,2x	13,3x	12,1x	18,4x	17,1x	15,2x	
BVZ Holding AG	188,2	572,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sensirion Holding AG	920,3	879,1	3,1x	2,6x	2,3x	40,7x	19,1x	14,3x	-	38,0x	22,5x	
Stadler Rail AG	2.121,1	2.261,6	0,6x	0,6x	0,5x	9,1x	6,5x	5,2x	18,6x	10,5x	7,7x	
ZUE S.A.	43,6	61,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.130,8	1.115,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Median	1.025,5	1.103,0	0,9x	0,7x	0,7x	9,9x	8,9x	7,3x	13,3x	11,5x	10,1x	

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 (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026
Waste management & technologies (E5)											
Pyrum Innovations AG	99,3	129,0	59,7x	11,5x	5,1x	-	-	14,2x	-	-	12,4x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	16.251,3	33.935,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ellaktor S.A.	774,7	934,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TERNA ENERGY Ind.	2.347,0	3.228,7	8,0x	7,8x	6,9x	15,1x	14,3x	12,4x	21,8x	20,4x	17,0x
AZA S.p.A.	6.720,1	11.314,1	0,8x	0,8x	0,8x	4,9x	5,1x	5,0x	8,6x	9,8x	9,9x
ACEA S.p.A.	3.970,4	9.849,8	2,2x	2,2x	2,2x	6,7x	6,6x	6,3x	14,3x	14,4x	13,9x
Hera S.p.A.	4.946,3	9.646,9	0,7x	0,7x	0,7x	6,3x	6,2x	6,1x	12,2x	11,8x	11,6x
Iren SpA	2.462,2	7.162,8	1,1x	1,2x	1,1x	5,7x	5,4x	5,1x	13,6x	12,8x	12,2x
Seri Industrial S.p.A.	142,5	227,6	1,0x	0,7x	0,6x	55,2x	16,7x	6,1x	-	-	20,1x
Acciona, S.A.	5.916,1	15.977,1	0,8x	0,8x	0,8x	7,5x	6,0x	6,1x	14,6x	10,7x	10,8x
Elecnor, S.A.	1.360,2	382,0	0,1x	0,1x	0,1x	2,6x	2,1x	1,9x	4,7x	3,8x	3,4x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	4.043,4	8.983,5	1,0x	0,9x	0,9x	6,4x	5,7x	5,5x	10,8x	9,5x	9,1x
ALTEO Energy Services Public LC	195,0	162,0	0,6x	0,6x	0,5x	3,8x	3,8x	3,5x	5,2x	5,4x	5,2x
ABO-Group Environment NV	52,4	76,6	0,8x	0,7x	0,7x	6,7x	5,5x	5,0x	15,3x	11,5x	9,7x
Umicore SA	2.394,0	3.768,8	1,0x	1,0x	1,0x	4,9x	4,8x	4,6x	8,2x	7,9x	7,5x
Europlasma S.A.	0,3	5,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurea SA	50,8	71,3	0,3x	0,3x	0,2x	4,5x	3,3x	2,8x	23,0x	8,6x	5,9x
Derichebourg SA	852,9	1.569,3	0,5x	0,4x	0,4x	5,2x	4,5x	4,4x	10,3x	8,3x	7,9x
Groupe Pizzorno Environnement	303,0	311,9	1,2x	1,1x	1,1x	6,5x	6,3x	6,2x	16,2x	15,9x	15,6x
Séché Environnement SA	603,6	1.228,5	1,0x	1,0x	0,9x	5,3x	4,6x	4,2x	11,7x	9,1x	7,8x
Veolia Environnement SA	19.796,0	41.718,0	0,9x	0,9x	0,8x	6,2x	5,8x	5,5x	11,8x	10,9x	10,2x
Lamor Corporation Oyj	32,8	103,0	0,9x	0,9x	0,9x	7,3x	7,2x	6,1x	13,9x	15,6x	11,8x
Lassila & Tikanoja Oyj	300,5	479,2	0,6x	0,6x	0,6x	6,1x	4,9x	4,7x	11,9x	11,1x	10,5x
Renewi plc	788,1	1.401,0	0,7x	0,8x	0,7x	5,9x	5,6x	5,1x	12,9x	11,3x	10,4x
Cambi ASA	197,3	182,8	2,0x	1,9x	1,6x	9,1x	9,1x	7,5x	10,2x	9,8x	7,7x
Tomra Systems ASA	3.686,7	4.099,1	3,1x	2,8x	2,4x	16,5x	13,8x	11,1x	27,0x	21,7x	16,8x
Vow ASA	49,0	106,9	1,2x	1,1x	0,6x	11,6x	8,5x	4,3x	18,1x	11,8x	5,1x
Grupa RECYKL S.A.	29,9	46,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geotrans S.A.	6,7	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mo-BRUK S.A.	268,9	283,1	4,2x	3,6x	3,0x	9,6x	7,8x	6,6x	11,1x	9,1x	7,6x
Orzel Biały S.A.	126,9	60,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Befesa S.A.	830,4	1.506,0	1,2x	1,1x	1,0x	7,1x	6,1x	5,7x	12,4x	9,9x	8,5x
Median	689,2	706,7	1,0x	0,9x	0,9x	6,4x	5,8x	5,5x	12,3x	10,8x	10,0x
Environmental support services (E6)											
Encavis AG	2.805,9	4.816,1	10,7x	9,2x	8,0x	15,2x	13,5x	12,1x	25,0x	22,0x	19,1x
UmweltBank AG	224,2	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Metten Energy & Metals S.A.	4.625,8	7.010,5	1,1x	1,0x	1,0x	6,8x	5,8x	5,5x	7,3x	6,6x	6,3x
DBA Group S.p.A.	32,1	44,0	0,4x	0,4x	0,3x	3,6x	3,3x	3,1x	5,6x	5,1x	4,7x
Piovan S.p.A.	710,6	780,6	1,3x	1,3x	1,2x	9,2x	8,8x	8,1x	11,0x	10,5x	9,6x
Grupo Empresarial San José, S.A.	338,1	-1,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arcadis NV	5.303,8	6.318,8	1,6x	1,5x	1,4x	11,5x	10,1x	9,2x	14,9x	13,0x	11,5x
Costain Group PLC	344,5	171,2	0,1x	0,1x	0,1x	2,6x	2,4x	2,2x	3,4x	3,0x	2,8x
Ricardo plc	316,0	415,8	0,7x	0,7x	0,7x	6,5x	6,9x	6,0x	9,0x	9,3x	8,2x
Savills plc	1.696,8	1.987,7	0,7x	0,7x	0,6x	8,4x	7,3x	6,6x	14,3x	11,2x	9,6x
Public Joint Stock Co. Krasnoyarskenergosbyt	37,7	20,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Public Joint-Stock Co. Samaraenergo	37,3	11,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VivoPower International PLC	5,7	37,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sweco AB (publ)	5.168,3	5.757,0	2,1x	2,0x	1,9x	19,8x	17,5x	15,8x	22,4x	19,5x	17,4x
SGS SA	18.053,6	21.371,8	2,9x	2,8x	2,6x	13,3x	12,2x	11,3x	19,7x	17,7x	16,3x
Grodno Spółka Akcyjna	32,2	65,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Median	341,3	293,5	1,2x	1,1x	1,1x	8,8x	8,0x	7,4x	12,7x	10,9x	9,6x
Food, agriculture & forestry (E7)											
BRAIN Biotech AG	77,6	65,8	1,1x	1,1x	1,0x	24,6x	12,2x	7,8x	-	73,1x	33,6x
Delignit AG	23,1	15,8	0,2x	0,2x	0,2x	5,2x	2,8x	2,1x	11,4x	5,1x	3,3x
BayWa Aktiengesellschaft	400,1	7.056,2	0,3x	0,3x	0,3x	34,5x	13,1x	13,5x	-	25,4x	20,7x
Eltan International Trading Company S.A.	50,0	68,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ebro Foods, S.A.	2.443,4	2.738,0	0,9x	0,9x	0,8x	6,8x	6,6x	6,5x	9,2x	9,0x	8,8x
Bioera S.p.A.	0,8	3,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acomo N.V.	512,4	760,2	0,6x	0,6x	0,6x	8,6x	8,8x	8,8x	10,6x	10,4x	10,1x
Tessenderlo Group NV	1.155,7	1.210,5	0,4x	0,4x	0,4x	4,3x	3,7x	3,5x	14,3x	9,6x	8,1x
Stora Enso Oyj	7.657,1	11.234,1	1,3x	1,2x	1,1x	9,5x	7,8x	6,4x	18,9x	14,1x	10,2x
Auga Group AB	14,1	138,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Croda International Plc	5.713,5	6.345,3	3,2x	3,0x	2,9x	14,0x	12,3x	11,1x	18,9x	16,6x	14,4x
Midsone AB (publ)	100,4	146,2	0,4x	0,4x	0,4x	6,0x	5,3x	4,9x	13,3x	10,3x	9,0x
SGS SA	18.053,6	21.371,8	2,9x	2,8x	2,6x	13,3x	12,2x	11,3x	19,7x	17,7x	16,3x
ORIOR AG	287,0	444,8	0,7x	0,6x	0,6x	10,5x	7,7x	7,2x	-	16,3x	14,2x
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	13,5	15,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bio Planet S.A.	10,9	15,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Median	193,7	295,5	0,7x	0,6x	0,6x	9,5x	7,8x	7,2x	13,8x	14,1x	10,2x

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 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026
Zusammenfassung											
Min	0,3	-1,9	0,1x	0,1x	0,1x	0,9x	0,9x	1,1x	1,2x	1,2x	1,5x
Mittelwert	3.151,0	5.280,2	2,6x	2,0x	1,7x	12,4x	8,6x	7,0x	20,0x	43,9x	11,4x
Median	774,7	934,1	1,0x	1,0x	0,9x	7,6x	6,6x	6,1x	12,4x	10,9x	9,9x
Max	75.223,7	119.293,0	59,7x	11,5x	9,3x	280,6x	68,5x	20,0x	402,7x	4.564,3x	61,7x

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

Peer Group

Key Financials (2/3)

Key Financials ausgewählter Unternehmen im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY2025	FY2026	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY2025	FY2026
Water infrastructure & technologies (E3)												
The Alumasc Group plc	118,5	132,6	140,4	16,9%	17,1%	16,8%	13,7%	14,1%	14,0%	9,4%	9,8%	9,8%
Eneraqua Technologies plc	64,4	98,4	111,5	-7,0%	6,5%	7,0%	-9,8%	3,9%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Water Intelligence plc	80,7	93,1	101,8	18,1%	17,9%	17,8%	13,1%	13,2%	12,9%	8,0%	8,0%	0,0%
ACEA S.p.A.	4.481,1	4.393,3	4.433,4	32,7%	33,8%	35,0%	15,4%	15,5%	16,0%	7,1%	7,3%	7,4%
Hera S.p.A.	14.292,7	13.737,3	13.848,0	10,7%	11,2%	11,4%	5,5%	6,0%	6,0%	3,0%	3,2%	3,3%
Acciona, S.A.	19.116,1	19.783,0	20.388,6	11,2%	13,4%	12,8%	5,7%	7,5%	7,3%	2,2%	3,0%	2,8%
Elecnor, S.A.	3.743,5	3.928,5	3.993,0	3,9%	4,6%	4,9%	2,2%	2,6%	2,8%	8,6%	1,5%	1,6%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	8.895,8	9.701,5	9.960,0	15,7%	16,3%	16,3%	9,3%	9,7%	9,9%	5,6%	4,8%	5,0%
DEME Group NV	4.002,4	4.073,9	4.197,3	18,6%	18,7%	19,0%	8,8%	8,9%	9,3%	7,5%	7,4%	7,7%
Ekopak NV	71,0	109,6	129,5	10,2%	15,0%	18,9%	0,9%	6,7%	10,4%	-1,9%	3,5%	6,4%
Derichebourg SA	3.443,0	3.629,4	3.762,1	8,8%	9,5%	9,4%	4,4%	5,2%	5,3%	2,6%	3,9%	4,4%
Veolia Environnement SA	45.737,4	47.419,8	49.781,0	14,7%	15,1%	15,2%	7,8%	8,1%	8,2%	3,3%	3,5%	3,6%
Kemira Oyj	2.924,5	2.999,7	3.039,4	20,1%	19,1%	19,2%	13,9%	13,0%	13,1%	9,7%	9,1%	9,4%
Lamor Corporation Oyj	118,0	110,0	109,0	11,9%	13,1%	15,6%	6,3%	6,0%	8,0%	0,0%	0,5%	2,1%
Pennon Group Plc	1.031,9	1.259,7	1.422,4	39,0%	33,8%	45,1%	19,7%	15,9%	27,7%	2,1%	-2,7%	11,0%
Severn Trent PLC	2.732,3	2.893,3	3.187,7	41,3%	43,4%	49,2%	21,9%	24,0%	30,3%	8,9%	12,3%	17,3%
United Utilities Group PLC	2.319,4	2.586,6	2.866,2	48,4%	51,8%	57,2%	26,2%	29,5%	36,4%	10,2%	16,1%	23,7%
Pentair plc	3.943,1	4.105,1	4.283,8	24,8%	26,2%	27,3%	23,2%	24,4%	25,1%	17,5%	19,0%	20,0%
Cambi ASA	89,5	97,7	113,9	22,3%	20,5%	21,5%	19,9%	19,2%	20,9%	14,7%	15,4%	16,9%
Goodtech ASA	68,7	70,1	72,5	4,0%	5,9%	6,0%	0,4%	2,3%	2,5%	0,5%	1,5%	1,5%
Vow ASA	89,9	101,8	165,2	10,2%	12,4%	15,0%	6,6%	8,9%	12,6%	2,1%	5,6%	6,6%
Sdiptech AB (publ)	467,6	508,8	561,5	23,2%	23,3%	23,3%	16,9%	17,0%	17,2%	8,9%	9,9%	10,8%
EVN AG	3.363,2	3.242,9	3.509,6	23,0%	24,6%	24,0%	12,5%	13,3%	13,3%	13,6%	13,2%	12,5%
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%
Sdiptech 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%
Median	2.732,3	2.893,3	3.039,4	16,9%	17,1%	17,8%	9,3%	9,7%	12,6%	7,1%	5,6%	6,6%
Pollution control (E4)												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	47,0	49,1	52,2	12,0%	11,8%	12,0%	8,7%	8,6%	8,7%	6,3%	6,5%	6,9%
Bilfinger SE	5.038,4	5.302,8	5.456,6	7,1%	7,6%	8,1%	5,1%	5,6%	6,0%	3,2%	3,6%	4,0%
Vossloh AG	1.206,4	1.282,8	1.367,3	13,7%	14,6%	15,0%	8,8%	9,3%	9,9%	4,6%	4,9%	5,5%
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	4.206,7	4.492,7	4.721,4	7,6%	8,2%	8,5%	5,0%	5,5%	5,8%	2,6%	3,0%	3,3%
Alstom SA	17.352,8	18.215,7	19.110,8	8,1%	8,6%	9,5%	5,7%	6,5%	7,3%	2,8%	3,9%	4,9%
Vaisala Oyj	554,8	611,5	654,1	17,5%	18,2%	19,0%	13,3%	14,5%	15,9%	10,2%	11,1%	11,8%
FirstGroup plc	5.591,8	5.876,0	4.516,7	15,9%	16,0%	17,9%	4,2%	4,4%	5,0%	2,1%	2,3%	3,1%
Halma plc	2.323,7	2.670,1	2.840,9	23,6%	24,0%	24,0%	21,0%	21,1%	21,4%	15,4%	15,5%	15,9%
Aker Carbon Capture ASA	168,6	313,8	276,5	-8,3%	1,0%	3,9%	-9,1%	-2,1%	3,9%	-5,8%	0,8%	4,1%
Airthings ASA	36,8	43,7	51,2	-13,8%	1,2%	6,9%	-18,5%	-3,4%	2,7%	-15,2%	-6,0%	0,2%
Air Solutions ASA	4.396,1	4.239,2	3.682,4	9,1%	9,1%	9,0%	6,9%	6,8%	6,6%	5,4%	5,4%	5,1%
NRC Group ASA	566,7	596,5	628,8	0,8%	4,9%	5,5%	-11,7%	2,0%	2,7%	-2,0%	0,8%	1,5%
Absolent Air Care Group AB (publ)	121,0	128,6	145,5	19,4%	21,3%	23,5%	15,4%	17,2%	19,4%	10,1%	12,4%	14,3%
Munters Group AB (publ)	1.306,9	1.453,3	1.558,8	18,1%	17,4%	17,8%	14,0%	13,5%	14,2%	8,8%	9,4%	10,5%
Sensirion Holding AG	284,2	337,6	377,4	7,6%	13,7%	16,3%	-7,6%	6,8%	10,4%	-0,5%	6,5%	8,9%
Stadler Rail AG	3.546,3	4.024,6	4.627,1	7,0%	8,6%	9,4%	3,4%	5,4%	6,4%	2,2%	3,2%	4,2%
Median	1.256,7	1.368,0	1.463,1	8,6%	10,4%	10,8%	5,4%	6,7%	7,0%	3,0%	4,4%	5,0%
Waste management & technologies (E5)												
Pyrum Innovations AG	2,2	11,2	25,2	-349,4%	-24,0%	36,1%	-476,7%	-58,2%	41,3%	-503,4%	-103,5%	-11,7%
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.	14.984,8	14.362,9	14.123,5	15,4%	15,4%	15,9%	8,8%	8,1%	8,1%	5,4%	4,8%	4,8%
ACEA S.p.A.	4.481,1	4.393,3	4.433,4	32,7%	33,8%	35,0%	15,4%	15,5%	16,0%	7,1%	7,3%	7,4%
Hera S.p.A.	14.292,7	13.737,3	13.848,0	10,7%	11,2%	11,4%	5,5%	6,0%	6,0%	3,0%	3,2%	3,3%
Iren SpA	6.790,2	6.012,5	6.288,1	18,4%	22,1%	22,2%	7,8%	9,3%	9,4%	3,9%	4,8%	4,8%
Seri Industrial S.p.A.	225,1	329,9	383,5	1,8%	4,1%	9,8%	-11,5%	-3,9%	3,0%	-11,8%	-7,1%	-1,6%
Acciona, S.A.	19.116,1	19.783,0	20.388,6	11,2%	13,4%	12,8%	5,7%	7,5%	7,3%	2,2%	3,0%	2,8%
Elecnor, S.A.	3.743,5	3.928,5	3.993,0	3,9%	4,6%	4,9%	2,2%	2,6%	2,8%	8,6%	1,5%	1,6%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	8.895,8	9.701,5	9.960,0	15,7%	16,3%	16,3%	9,3%	9,7%	9,9%	5,6%	4,8%	5,0%
ALTEO Energy Services Public Limited Company	255,7	277,4	310,8	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	3.610,1	3.694,9	3.803,5	21,1%	21,1%	21,7%	12,8%	12,9%	13,3%	7,2%	7,3%	7,7%
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	3.443,0	3.629,4	3.762,1	8,8%	9,5%	9,4%	4,4%	5,2%	5,3%	2,6%	3,9%	4,4%
Groupe Pizzorno Environnement	269,9	275,3	280,8	17,9%	17,9%	17,9%	7,1%	7,1%	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Séché Environnement SA	1.190,1	1.284,6	1.355,6	19,4%	20,8%	21,7%	8,8%	10,5%	11,6%	3,6%	4,8%	5,4%
Veolia Environnement SA	45.737,4	47.419,8	49.781,0	14,7%	15,1%	15,2%	7,8%	8,1%	8,2%	3,3%	3,5%	3,6%
Lamor Corporation Oyj	118,0	110,0	109,0	11,9%	13,1%	15,6%	6,3%	6,0%	8,0%	0,0%	0,5%	2,1%
Lassila & Tikanoja Oyj	771,3	786,0	806,6	10,2%	12,4%	12,7%	5,2%	5,5%	5,7%	3,3%	4,1%	4,3%

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

Peer Group

Key Financials (3/3)

Key Financials ausgewählter Unternehmen im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY 2025	FY2026
Renewi plc	1.881,7	1.793,0	1.875,0	12,6%	14,1%	14,7%	5,7%	6,9%	7,2%	2,7%	3,0%	3,7%
Cambi ASA	89,5	97,7	113,9	22,3%	20,5%	21,5%	19,9%	19,2%	20,9%	14,7%	15,4%	16,9%
Tomra Systems ASA	1.325,4	1.453,8	1.711,4	18,7%	20,5%	21,5%	11,5%	13,0%	14,3%	6,6%	8,6%	9,5%
Vow ASA	89,9	101,8	165,2	10,2%	12,4%	15,0%	6,6%	8,9%	12,6%	2,1%	5,6%	6,6%
Mo-BRUK S.A.	67,5	77,9	93,2	43,8%	46,6%	46,2%	37,8%	39,8%	40,2%	29,8%	31,5%	30,3%
Befesa S.A.	1.249,3	1.337,7	1.444,8	16,9%	18,3%	18,4%	9,7%	11,4%	12,2%	4,6%	6,5%	7,4%
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%
Median	1.219,7	1.311,2	1.400,2	15,0%	15,2%	15,7%	7,4%	8,1%	8,8%	3,5%	4,4%	4,7%
Environmental support services (E6)												
Encavis AG	451,6	525,7	602,2	70,2%	67,7%	66,3%	42,7%	41,7%	41,8%	12,1%	15,0%	16,5%
Metlen Energy & Metals S.A.	6.118,1	7.212,3	7.060,7	17,0%	16,8%	18,1%	15,8%	14,8%	15,7%	11,1%	10,4%	11,3%
DBA Group S.p.A.	115,5	121,0	128,5	10,7%	11,0%	11,2%	6,8%	7,1%	7,3%	4,5%	4,7%	4,8%
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.	1.445,4	1.433,0	1.394,9	4,6%	4,6%	4,7%	3,0%	3,0%	3,2%	2,6%	2,2%	2,3%
Arcadis NV	3.933,7	4.225,7	4.500,2	14,0%	14,8%	15,2%	10,7%	11,5%	12,2%	6,8%	7,8%	8,3%
Costain Group PLC	1.540,0	1.490,3	1.536,6	4,3%	4,9%	5,0%	3,3%	3,8%	3,9%	2,7%	3,0%	3,1%
Ricardo plc	555,0	559,1	586,1	11,6%	10,7%	11,8%	8,4%	8,0%	8,7%	4,6%	4,3%	4,8%
Savills plc	2.841,4	2.992,3	3.134,6	8,3%	9,1%	9,7%	4,9%	5,9%	6,6%	4,0%	4,7%	5,1%
Sweco AB (publ)	2.679,6	2.852,0	3.049,3	10,9%	11,5%	11,9%	9,6%	10,3%	10,8%	6,8%	7,6%	8,1%
SGS SA	7.276,0	7.665,3	8.101,8	22,0%	22,8%	23,2%	14,9%	15,7%	16,2%	9,9%	10,4%	10,7%
Median	1.540,0	1.490,3	1.536,6	11,6%	11,5%	11,9%	9,6%	10,3%	10,8%	6,8%	7,6%	8,1%
Food, agriculture & forestry (E7)												
BRAIN Biotech AG	57,8	62,5	67,5	4,6%	8,7%	12,5%	-6,9%	1,4%	2,9%	-10,3%	-4,7%	-1,2%
Delignit AG	64,9	78,9	91,5	4,7%	7,1%	8,3%	2,1%	3,9%	5,2%	1,4%	2,7%	3,6%
BayWa Aktiengesellschaft	21.291,9	24.097,3	25.351,7	1,0%	2,2%	2,1%	-0,2%	1,2%	1,3%	-2,0%	-0,8%	-0,1%
Ebro Foods, S.A.	3.128,8	3.188,7	3.242,7	12,9%	13,0%	13,0%	9,5%	9,5%	9,6%	6,4%	6,4%	6,5%
Acomo N.V.	1.279,1	1.291,9	1.904,8	6,9%	6,7%	6,6%	5,6%	5,7%	5,7%	3,8%	3,9%	3,9%
Tessenderlo Group NV	2.744,3	2.845,3	2.950,7	10,2%	11,5%	11,7%	3,1%	4,5%	5,0%	2,5%	3,2%	3,7%
Stora Enso Oyj	8.927,6	9.523,1	10.321,6	13,2%	15,1%	16,9%	6,6%	8,4%	10,7%	3,9%	5,6%	7,4%
Croda International Plc	1.977,1	2.083,0	2.217,9	23,0%	24,7%	25,8%	17,0%	18,4%	19,9%	11,7%	12,8%	14,1%
Midsona AB (publ)	328,9	337,9	348,1	7,4%	8,1%	8,6%	3,3%	4,2%	4,7%	2,4%	3,3%	4,0%
SGS SA	7.276,0	7.665,3	8.101,8	22,0%	22,8%	23,2%	14,9%	15,7%	16,2%	9,9%	10,4%	10,7%
ORIOR AG	682,6	684,6	688,4	6,2%	8,4%	8,9%	-1,4%	4,0%	4,6%	-2,9%	2,9%	3,4%
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%
Median	1.977,1	2.083,0	2.217,9	7,4%	8,7%	11,7%	3,3%	4,5%	5,2%	2,5%	3,3%	3,9%
Zusammenfassung												
Min	2,2	0,0	0,0	-349,4%	-24,0%	-1,8%	-476,7%	-58,2%	-12,1%	-503,4%	-103,5%	-11,7%
Mittelwert	4.625,9	4.722,0	4.822,3	16,7%	20,1%	21,4%	7,7%	12,0%	13,7%	2,6%	5,9%	7,3%
Median	451,6	525,7	597,1	13,9%	15,0%	15,6%	7,8%	8,9%	9,9%	4,5%	4,9%	5,3%
Max	184.266,3	177.915,8	178.270,2	83,3%	88,7%	85,1%	68,8%	66,8%	63,4%	41,4%	37,1%	35,8%

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

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

Transaktionen

Q4 2024 (1/3)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektor E2: Energy Efficiency

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
31.12.24	Hidrogestion SA (100% Stake)	ES	INDAQUA - Industria de Gestao de Aguas, S.A.	PT	-	-	-	-
20.12.24	Thermia (80% Stake)	BE	Cometh	BE	-	-	-	-
19.12.24	Qreo AB (100% Stake)	SE	XPartners Samhaellsbyggnad AB	SE	-	-	-	-
18.12.24	Energy Environment & Sustainability SL (100% Stake)	ES	Igneo Infrastructure Partners	GB	-	-	-	-
17.12.24	Matthias Frischke GmbH (100% Stake)	DE	L&P Gebaudechnik Holding GmbH	DE	-	-	-	-
10.12.24	Umia Stockholm AB (100% Stake)	SE	Sandbacken Invest AB; Nimlas Group AB	SE; SE	-	-	-	-
26.11.24	Energy Won UK Ltd (100% Stake)	GB	SCIS	GB	-	-	-	-
13.11.24	Brown Europe SASU (100% Stake)	FR	STS Metals Inc	US	-	-	-	-
06.11.24	Power Station (Three BESS projects) (100% Stake)	IT	Arpinge S.p.a.; Arpinge Energy Efficiency & Renewables srl; Powerminds Storage Srl	IT; IT; IT	-	-	-	-
04.11.24	Treee S.r.l. (Recycling plants dedicated to waste from electrical and electronic equipment) (100% Stake)	IT	Innovatec SpA; Haiki + Srl	IT; IT	4,20	-	-	-
31.10.24	EWE Polska Ltd (100% Stake)	PL	Infortar AS; Eesti Gaas	EE; EE	120,00	0,9x	-	-
29.10.24	Effective Energy Group Ltd (100% Stake)	GB	Undisclosed Acquirer	US	-	-	-	-
24.10.24	VISCO (100% Stake)	FR	Latour Capital Management SAS	FR	-	-	-	-
14.10.24	Power Station (4MW four solar energy plants in Piedmont and Campania) (100% Stake)	IT	Gaia Energy srl	IT	-	-	-	-
11.10.24	SOLADRIA LIMITED	IT	SIME ENERGIA S.R.L.	IT	-	-	-	-
07.10.24	Complete Remedial Solutions (CRS) Ltd (100% Stake)	GB	Employees	US	-	-	-	-
02.10.24	Property Portfolio (Portfolio of 7,800 residential and commercial units) (100% Stake)	DE	Net Zero Properties SA	LU	480,00	-	-	-
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; CA; CA	47,4	-	-	-
Zusammenfassung								
	Min				4,2	0,9x	-	-
	Mittelwert				201,4	0,9x	-	-
	Median				120,0	0,9x	-	-
	Max				480,0	0,9x	-	-

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

Transaktionen

Q4 2024 (2/3)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektoren E1, E3-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
30.12.24	Fattorie Di Santo Pietro Srl (49% Stake)	IT	Borgosesia SpA	IT	6,30	-	-	-
23.12.24	BF International Best Fields Best Food Ltd	GB	Farmfront Group	IT	10,00	-	-	-
23.12.24	Diagram (83% Stake)	IT	Cassa Depositi e Prestiti SpA; Trilantic Europe Sarl	IT; GB	400,00	-	-	-
20.12.24	Habacrus srl	IT	P101 SGR SpA; CDP Venture Capital SGR SpA	IT; IT	5,00	-	-	-
20.12.24	Nuritas Ltd (16.94% Stake)	IE	European Circular Bioeconomy Fund (ECBF); Grosvenor Group Ltd; McWin Capital Partners; M&G Investments	DE; GB; GB; GB	40,00	-	-	-
18.12.24	Power Station (Gabrielsberget wind farm) (100% Stake)	GB	Bagnall Energy Limited	GB	36,00	-	-	-
20.12.24	Waste Plastic Upcycling A/S (66.7% Stake)	DK	Vitol SA	CH	56,19	-	-	-
16.12.24	Balanced Decade Unipessoal Lda	PT	JPMorgan Chase & Co; Sonnedix Power Holdings Ltd	US; US	4,57	-	-	-
12.12.24	Nanobox Ltd	IE	Yield Lab LLC; Growing Capital Ltd; DeepI Ventures	US; IE; IE	0,50	-	-	-
12.12.24	Embotech AG	CH	Emerald Technology Ventures; BMW i Ventures; Nabtesco Technology Ventures AG; RKKVC; Yttrium GmbH; Sustainable Forward Capital	CH; US; CH; PL; DE; GR	25,23	-	-	-
12.12.24	Essential Pharma Ltd (100% Stake)	GB	Gyrus Capital SA; Alpnvest Partners BV	CH; NL	600,00	-	-	-
11.12.24	Bnewable NV	BE	Dovesco NV; RGreen Invest; Wallonie Entrepreneurs	BE; FR; BE	40,00	-	-	-
10.12.24	Orbisk BV	NL	DOEN Participaties BV; PeakBridge Partners Ltd; Regeneration.VC; EIT Food iVZW; Noord Brabant Development Agency - BOM; Kost Capital ApS	NL; MT; US; BE; NL; DK	8,00	-	-	-
09.12.24	BeePlanet Factory SL	ES	Sociedad de Desarrollo de Navarra- Sodena; Suma Capital SGECR SA; Santander Asset Management SA; EIT InnoEnergy SE; EASO Ventures SCR; Itzarri EPSV	ES; ES; ES; NL; ES; ES	5,00	-	-	-
06.12.24	Newcells Biotech Ltd	GB	Mercia Regional Ventures Ltd; NorthStar Ventures Ltd	GB; GB	1,45	-	-	-
05.12.24	Planet A Foods GmbH	DE	Bayern Kapital GmbH; Omnes Capital SAS; Burda Principal Investments GmbH & Co KG; Tengelmann Ventures GmbH; Cherry Ventures GmbH; WF World Fund Management GmbH; Zintinus GmbH; AgriFoodTech Venture Alliance	DE; FR; DE; DE; DE; DE	28,39	-	-	-
05.12.24	Sunly	EE	European Bank for Reconstruction & Development - EBRD; Vardar AS; Mirova SA	GB; NO; FR	60,00	-	-	-
05.12.24	Lawhive Ltd	GB	Balderton Capital (UK) LLP; GV Management Co LLC; Episode 1 Ventures LLP; TQ Ventures LLC; Jigsaw VC LLP	GB; US; GB; US; GB	37,84	-	-	-
29.11.24	Projekt Solartechnik Group (34.8% Stake)	PL	Grenovia SA	PL	40,92	-	-	-
28.11.24	NovoGrid Ltd (94% Stake)	IE	SCADA International A/S	DK	4,00	-	-	-
27.11.24	Property Portfolio (455-home rental residential asset) (100% Stake)	ES	Savills plc; Greystar Real Estate Partners LLC	GB; US	150,00	-	-	-
27.11.24	Kapsera SAS	FR	Demeter Investment Managers SA; Banque des Territoires; Yield Lab Europe Fund 1 GP Ltd	FR; FR; IE	4,20	-	-	-
26.11.24	Verdemobil Biogaz	FR	Ocean Participations, SCR; Eiffel Investment Group SASU; EREN Industries	FR; FR; LU	150,00	-	-	-
26.11.24	AMPECO Ltd	BG	BMW i Ventures; Cavalry Ventures Management GmbH; Launchub Ventures; Revaia SAS	US; DE; BG; FR	24,80	-	-	-
25.11.24	NORBr	NL	Portfolion Zrt; ALSTIN Capital GmbH	HU; DE	3,00	-	-	-
25.11.24	Valueometrics SAS	FR	La Banque Postale S.A.; TechStars Boston	FR; US	1,50	-	-	-
25.11.24	Scorebuddy Ltd	IE	Foresight Group Holdings Ltd	GB	5,00	-	-	-
21.11.24	Faircraft Ltd	FR	Bpifrance SA; Entrepreneur First Investment Manager LLP; Kindred Ventures LLC; Sake Bosch (private investor); Alliance for Impact; Cap Horn; Heirloom Investment Management	FR; GB; US; NL; FR; FR; US	15,02	-	-	-
21.11.24	Liquid Wind AB	SE	Samsung Venture Investment Corp; Uniper SE; Hydrogen Equity Partners UK Ltd	KR; DE; GB	44,00	-	-	-
19.11.24	Tokamak Energy Ltd	GB	Furukawa Electric Co., Ltd.; BW Group Ltd; British Patient Capital Ltd; Lingotto Investment Management LLP; Sabanci Climate Ventures; East X Ventures Ltd	JP; SG; GB; GB; TR; GB	118,11	-	-	-
18.11.24	Argo Natural Resources Ltd	GB	Cisco Investments; Business Growth Fund Ltd; Nesta Investment Management LLP; Turner Smith Partners Ltd; MM Venture Management GmbH; Kadmos Capital; Green Angel Ventures Ltd; CPI Enterprises Ltd	US; GB; GB; GB; DE; GB; GB	12,21	-	-	-
14.11.24	Naturbeads	GB	CDP Venture Capital SGR SpA; Eos Advisory LLP; Paragon Capital Management Inc; MITO Tech Ventures	IT; GB; AE; IT	9,38	-	-	-
14.11.24	Biorce Esp SL	ES	Pathena SGPS SA; Outsized Ventures; YZR Capital GmbH; Mustard Seed Ventures; Plug & Play Ventures	PT; GB; DE; GB; US	3,50	-	-	-
14.11.24	Elicit Plant SAS	FR	Sofinnova Partners SAS; Bpifrance SA; European Circular Bioeconomy Fund (ECBF); Carbyne Equity Partners GmbH	FR; FR; DE; DE	45,00	-	-	-
14.11.24	Tessl AI Ltd (13.33% Stake)	GB	Accel Partners Ltd; GV Management Co LLC; BOLDstart Ventures; Index Ventures SA	US; US; US; GB	94,85	-	-	-
13.11.24	C2CA Technology BV	NL	Cimsa Cimento Sanayi ve Ticaret AS; Chrysalix Energy Venture Capital; InnovationQuarter BV; TITAN Cement International SA; PI-Impact; Taaleri Bioindustry	TR; CA; NL; BE; NL; FI	10,00	-	-	-
13.11.24	NitroVolt ApS	DK	Breakthrough Energy Ventures LLC; BackingMinds; Stiftelsen EQT Foundation; Danmarks Eksport- og Investeringss-fond; Satgana; DIVISION Q PTE. LTD.	US; SE; SE; DK; LU; NL	3,49	-	-	-
13.11.24	Sympower BV	NL	European Investment Fund; Activate Capital; Expon Capital SARL; Rubio Fund Management BV; ROM InWest BV; A&G Energy Transition Tech Fund	LU; US; LU; NL; NL; ES	21,30	-	-	-
13.11.24	Prosolia Internacional SL (50% Stake)	ES	InfraVia Capital Partners	FR	250,00	-	-	-
12.11.24	Utinye Fermi OOO (100% Stake)	RU	Cherkizovo Group PJSC; MB Capital Partners Ltd; Kurinoe Tsarstvo	RU; RU; RU	8,18	-	-	-
12.11.24	Wisecap Group (35% Stake)	IT	Undisclosed Acquirer	US	52,00	-	-	-

Transaktionen

Q4 2024 (3/3)

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektoren E1-E4, E6, E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
12.11.24	Klim GmbH	DE	The Norinchukin Bank; Rabobank; Agfunder Inc; Achmea Bank NV; Elevator Ventures GmbH; Earthshot Ventures; BNP Paribas; Ananda Impact Ventures	JP; NL; US; NL; AT; US; FR; DE	20,70	-	-	-
12.11.24	Naonis Wind Srl (50% Stake)	IT	Alperia SpA	IT	49,70	-	-	-
31.12.24	Kerry Dairy Holdings (Ireland) Ltd (70% Stake)	IE	Kerry Co-Operative Creameries Ltd	IE	350,00	0,4x	-	9,4x
12.11.24	Innocent SA (100% Stake)	ES	Existing Shareholders		1742,18	-	-	-
07.11.24	Forefront RF Ltd	GB	Foresight Group LLP; Octopus Ventures Ltd; Business Growth Fund Ltd	GB; GB; GB	19,23	-	-	-
06.11.24	ZE Energy SAS	FR	Demeter Investment Managers SA; Marguerite Adviser SA; Amundi Transition Energetique; Soregies; Ze Way Invest	FR; LU; FR; FR; FR; DE	-	54,00	-	-
04.11.24	Treee S.r.l. (Recycling plants dedicated to waste from electrical and electronic equipment) (100% Stake)	IT	Innovatec SpA; Haiki + Srl	IT; IT	4,20	-	-	-
01.11.24	Berrak Enerji Uretim Ticaret Ve Sanayi AS (100% Stake)	TR	Iskur Holding AS	TR	12,88	-	-	-
31.10.24	Alucan Entec SA (100% Stake)	ES	Ball Corp	US	82,00	-	-	-
19.12.24	EWE Polska Ltd (100% Stake)	PL	Infortar AS; Eesti Gaas	EE; EE	120,00	0,9x	-	-
31.10.24	Ljusgarda AB (44.12% Stake)	SE	Lundin Family; Karl-Johan Persson (Private Investor)	SE; SE	150,00	-	-	-
31.12.24	Power Station (Hornsea 1, Hornsea 2, Walney Extension, and Burbo Bank Extension with a combined total capacity of 3.5 GW) (12.45% Stake)	GB	Brookfield Corp; Brookfield Renewable Partners LP	CA; CA	2091,32	-	-	-
29.10.24	Foods for Tomorrow SL	ES	European Circular Bioeconomy Fund (ECBF)	DE	1,50	-	-	-
28.10.24	Ultimate Renewables Supplies Ltd (90% Stake)	GB	Lords Group Trading plc	GB	1,08	-	-	-
25.10.24	Inter Agro Skog AB (100% Stake)	SE	Idun Industrier AB; Idun Agro AB	SE; SE	4,80	-	-	-
13.11.24	Green Utility SpA (70% Stake)	IT	InfraVia Capital Partners	FR	77,57	-	-	-
24.10.24	OnPath Energy Ltd (Kype Muir Wind Farm Extension near Strathaven) (50.1% Stake)	GB	Schroders plc; Schroders Greencoat LLP	GB; GB	17,09	-	-	-
24.10.24	Orano SA	FR	Republic of France	FR	300,00	-	-	-
24.10.24	Wirral Roofcare Ltd	GB	Foresight Group LLP	GB	5,52	-	-	-
23.10.24	Genie AI Ltd	GB	Khosla Ventures LLC; GV Management Co LLC	US; US	16,50	-	-	-
22.10.24	Venterra Group plc	GB	General Atlantic LLC; First Reserve Corp; BeyondNetZero	US; US; US	36,02	-	-	-
22.10.24	Cool Planet Technologies Ltd	GB	ENI Next LLC; Audacy Ventures Ltd; Neva SGR SpA; BlueScopeX Pty Ltd; Taranis Investment Ltd; CRH Ventures	US; HK; IT; AU; GB; ES	23,70	-	-	-
17.10.24	Power Station (42MW solar farm) (100% Stake)	IE	Octopus Renewables Infrastructure Trust plc	GB	198,00	-	-	-
16.10.24	Heattly AB	SE	Temasek Holdings (Pte) Ltd; Kinnevik AB; Altor Equity Partners AB; Statkraft Ventures GmbH	SG; SE; SE; DE	63,00	-	-	-
15.10.24	OroraTech GmbH	DE	Bayern Kapital GmbH; Korys NV; Ananda Ventures GmbH; European Circular Bioeconomy Fund (ECBF); Findus Beteiligungen AG; Edaphon Impact Fund; ConActivity KG	DE; BE; DE; DE; DE; BE; DE	25,00	-	-	-
15.10.24	Menzies Distribution Ltd (70% Stake)	GB	InPost SA	PL	72,44	-	-	-
14.10.24	Coind SC (Cosmetics business) (100% Stake)	IT	Deco Industries S.C.P.A.	IT	10,00	-	-	-
14.10.24	Octopus Energy Ltd (4.11% Stake)	GB	Canada Pension Plan Investment Board; California Public Employees' Retirement System (CalPERS); Aware Super Pty Ltd	CA; US; AU	442,48	-	-	-
17.10.24	Inapa Packaging SAS (100% Stake)	FR	Next Pack SASU	FR	20,00	-	-	-
09.10.24	Basecamp Research Ltd	GB	TRUE Ventures; Andre Hoffmann (Private Investor); Paul Polman (private individual); Hummingbird Ventures; Redalpine Venture Partners AG; Singular; Feike Sijbesma (Private Individual); S32	US; TH; NL; BE; CH; FR; NL; US	54,76	-	-	-
08.10.24	WembraneX Srl	IT	MITO Technology Srl	IT	0,35	-	-	-
07.10.24	Orsted A/S (10% Stake)	DK	Equinor ASA	NO	2246,91	3,0x	12,7x	8,1x
07.10.24	Sonair AS	NO	Skyfall Ventures; RunwayFBU AS	NO; NO	1,46	-	-	-
10.12.24	Predicare AB (100% Stake)	SE	Omda AS	NO	2,07	-	-	-
03.10.24	Idesamgar SL (190.38 MW 7 wind farm projects) (25% Stake)	ES	Engie SA; Engie Espana SLU	FR; ES	34,40	-	-	-
07.11.24	Power Station (Entire portfolio of solar assets) (100% Stake)	GB	Access Capital Partners; Apollo Power Ltd; Brookfield Asset Management Ltd; Altamar CAM Partners SL; Phoenix UK Bidco Ltd	FR; IL; CA; ES; GB	260,76	-	-	-
02.10.24	STC Turkey Tekstil Sanayi Ve Ticaret AS (100% Stake)	TR	Standard Textile Co Inc	US	9,04	-	-	-
02.10.24	Property Portfolio (Portfolio of 7,800 residential and commercial units) (100% Stake)	DE	Net Zero Properties SA	LU	480,00	-	-	-
02.10.24	Cordiant OAO (100% Stake)	RU	Severgroup OOO	RU	209,52	-	-	-
12.12.24	musicMagpie plc (100% Stake)	GB	AO World plc	GB	31,34	0,2x	-	7,4x
01.10.24	Weiss France SAS (100% Stake); Biomasse Services & Maintenance SAS (100% Stake)	FR; FR	Dall Energy ApS	DK	10,00	-	-	-
01.10.24	DessIA Technologies SAS	FR	Orano SA; Supernova Invest SAS; Matterwave Ventures	FR; FR; DE	3,00	-	-	-
01.10.24	UT Pumps & Systems Pvt Ltd (100% Stake); Blutek Srl (100% Stake); Air Power Systems Co LLC (100% Stake)	IN; IT; US	Ingersoll Rand Inc	US	121,67	-	-	-
29.11.24	Elstar International BV (100% Stake)	NL	Mpac Group plc	UK	56,00	1,3x	-	8,2x
Zusammenfassung								
Min					0,4	0,2x	12,7x	7,4x
Mittelwert					140,8	1,2x	12,7x	8,3x
Median					25,2	0,9x	12,7x	8,2x
Max					2.246,9	3,0x	12,7x	9,4x

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

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](https://www.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	Christian Bürkert GmbH & Co. KG GmbH
● 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.