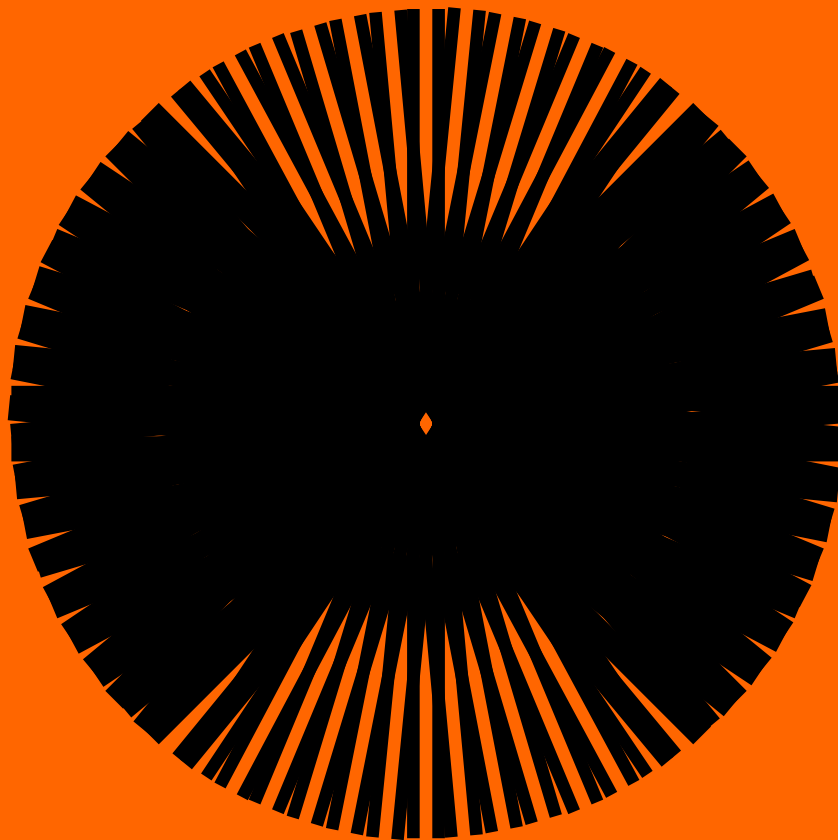


Sustainability

Q3 2025



Inhalt

2	Editorial
4	Sektor Insight
5	Deal Report
6	Deal Trends
8	Deal Highlights
9	Peer Group
16	Kontakt

Liebe Leserinnen und Leser,

das dritte Quartal 2025 steht im Zeichen der Elektromobilität. Mit fast 250.000 neu zugelassenen E-Autos in Deutschland in der ersten Jahreshälfte (+35 % YoY) erreicht die Nachfrage ein Rekordniveau.

Ein zentrales Beispiel ist das Thermomanagement von Batterien und Ladeinfrastruktur. Ohne effiziente Kühlung lassen sich Schnellladeleistungen nicht sicher darstellen, und die Lebensdauer von Zellen verkürzt sich signifikant. Vor diesem Hintergrund zeigt die Übernahme der innovatek OS GmbH durch Addtech AB (September 2025), wie spezialisierte deutsche Anbieter zunehmend internationale Investoren anziehen.

Bewertungen spiegeln diese Dynamik wider: Während klassische Automotive-Zulieferer unter Druck stehen, erzielen Unternehmen mit Fokus auf E-Mobilität und Effizienztechnologien höhere Multiples. Spezialisten in Thermomanagement-Technologien, wie beispielsweise innovatek im Bereich Flüssigkühlung, decken kritische Wertschöpfungsstufen in der Elektromobilität ab und erreichen dadurch überdurchschnittliche Bewertungsmultiples.

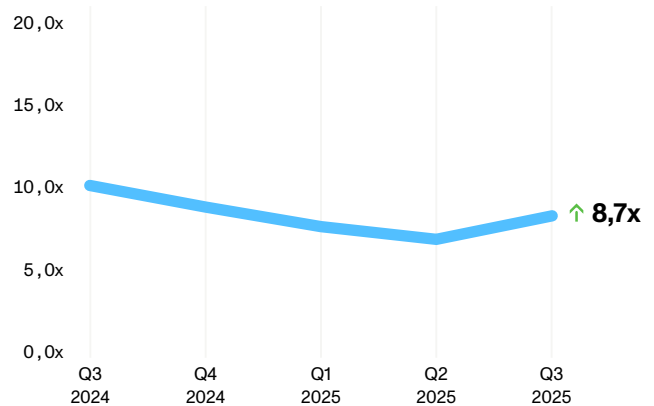
Für den deutschen Mittelstand ergeben sich drei Implikationen: strategische Relevanz technologischer Nischen, politische Förderung durch EU-Programme und ein klarer Nachhaltigkeitsbezug (FTSE-Kategorie E2.4). Mehr dazu auf **Seite 4**.

Thermomanagement entwickelt sich damit zu einem zentralen Hebel der Elektromobilität und Transaktionen wie der Verkauf von innovatek setzen Maßstäbe für künftige M&A-Aktivitäten im Mittelstand. Mehr dazu auf **Seite 5**.

Transaktions-Multiples

Sustainability (Q3 2024 bis Q3 2025)

Die auf veröffentlichten Transaktionen basierenden Bewertungen unterliegen typischerweise stärkeren Schwankungen als die kontinuierlichen Bewertungen an der Börse. Der Aufwärtstrend in den Bewertungen ist im dritten Quartal bei den veröffentlichten Transaktionsmultiples deutlicher. Mehr dazu auf **Seite 6**.

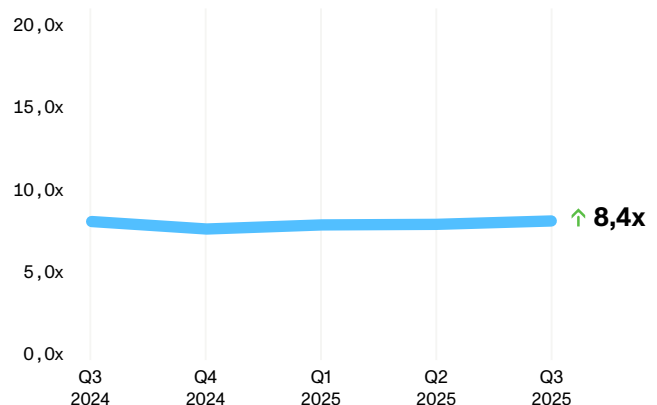


● Median EBITDA Multiples aus veröffentlichten Transaktionen in Europa
Quelle: Mergermarket

Bewertungstrends

Sustainability (Q3 2024 bis Q3 2025)

Seit Beginn des Jahres ist eine leichte stetige Aufwärtsbewegung der Bewertungen gelisteter Unternehmen im Nachhaltigkeitsbereich zu beobachten. Graph Quartal - 2 Jahre bis Quartal (Traded Comparables). Mehr dazu auf **Seite 9**.



● Median EBITDA Multiples börsennotierter Vergleichsunternehmen
Quelle: S&P Capital IQ

SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport Sustainability Q2 2025, mit Sektor Insight zum Thema „Renewable & Alternative Energy (E1)“, 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

Transport Energy Efficiency (E2.4)

Die Elektromobilität ist einer der zentralen Treiber der europäischen Dekarbonisierungsstrategie und erlebt im Jahr 2025 eine neue Dynamik. Mit fast 250.000 neu zugelassenen E-Autos in Deutschland allein im ersten Halbjahr 2025 (+35 % YoY) erreicht der Markt ein Rekordniveau (Reuters, 2025). Gleichzeitig steigt der Druck auf Hersteller und Zulieferer, nicht nur Fahrzeuge zu produzieren, sondern auch die notwendige Ladeinfrastruktur und begleitende Schlüsseltechnologien bereitzustellen. Ein besonderer Fokus liegt dabei auf Batteriezellen- und Thermomanagementsystemen, die Reichweite, Sicherheit und Ladegeschwindigkeit maßgeblich bestimmen. Nach Berechnungen der International Energy Agency (IEA, 2025) entfallen bereits rund 40 % der gesamten Kosten eines Elektrofahrzeugs auf Batterien und deren Managementsysteme.

Europäische Batteriestrategie als M&A-Katalysator

Die EU flankiert diesen Trend mit massiven Investitionen im Rahmen des European Battery Innovation (EBI)-Programms, das im Rahmen des IPCEI Produktionskapazitäten für Batteriezellen und -module aufbaut und gleichzeitig Forschungsvorhaben, beispielsweise im Bereich Thermomanagement, fördert. Bis 2030 sollen mehr als 25 % der weltweiten Batteriekapazitäten in Europa installiert sein (Europäische Kommission, 2024). Die Marktanalyse zeigt eine strukturelle Diskrepanz zwischen der Nachfrage nach Elektromobilität und der verfügbaren Lade- und Kühlinfrastruktur. Neben dem Ausbau neuer Produktionskapazitäten gewinnen spezialisierte Anbieter an Bedeutung, die mit technologischen Nischenlösungen entscheidende Differenzierungsfaktoren liefern. Hierzu zählen Flüssigkühlungen für Hochleistungsladung, Sicherheitslösungen für Batteriepakete und Software für das Zellmanagement. Diese Bereiche verzeichnen überdurchschnittliche Wachstumsraten und rücken in den Fokus von strategischen Akteuren.

Deutsche Innovationskraft unterschätzt

Für den Mittelstand bedeutet dies eine strategische Neubewertung: Technologien, die bisher nur als Zulieferkomponente wahrgenommen wurden, entwickeln sich zu zentralen Schlüsseltechnologien der Mobilitätswende. Entgegen der verbreiteten

Annahme, dass China die Elektromobilität dominiert, zeigen deutsche Unternehmen bemerkenswerte Innovationskraft in kritischen Bereichen. Deutsche Mittelständler in den Bereichen Thermomanagement, Batteriesysteme, Produktionsanlagen und Energiespeicher verfügen über Spitzentechnologien, die für die E-Mobilität unverzichtbar sind. Diese Unternehmen profitieren von jahrzehntelanger Erfahrung in der Präzisionsfertigung und dem Engineering komplexer Systeme. Während chinesische Anbieter bei Standardkomponenten durch Skaleneffekte dominieren, behaupten deutsche Unternehmen ihre Marktposition in hochspezialisierten Segmenten durch technische Überlegenheit und Systemintegration.

M&A-Dynamik im Thermomanagement

Diese Dynamik zeigt sich auch im M&A-Markt. Im September 2025 übernahm das schwedische Industrieunternehmen Addtech AB die deutsche innovatek OS GmbH, einen Spezialisten für Flüssigkühlungssysteme mit Fokus auf Industrie und E-Mobilität. innovatek zählt zu den typischen Mittelstandsakteuren in Deutschland, die mit hochspezialisierter Technologie internationale Investoren anziehen. Ziel der Transaktion ist die Stärkung der Addtech-Sparte Power & Mobility, insbesondere durch den Ausbau des Know-hows in Batterie- und Ladeinfrastruktur-Kühlung. Für Investoren ist der Subsektor Transport Energy Efficiency (E2.4) damit hochattraktiv. Die Kombination aus politischem Rückenwind (EU-Batteriestrategie, IPCEI), wachsenden Marktvolumina im EV-Bereich und strategischem Interesse internationaler Käufer reduziert das Investitionsrisiko und schafft attraktive Renditeaussichten. Vor allem Anbieter von Batteriemanagementsystemen, Kühlungstechnologien und Ladeinfrastruktur dürften in den kommenden Quartalen verstärkt in den Fokus von M&A-Aktivitäten rücken. Diese Entwicklung zeigt exemplarisch, wie politische Rahmenbedingungen und Marktdruck unmittelbare Auswirkungen auf strategische Investitionen im Mobilitätssektor haben und wie mittelständische Unternehmen mit technologischer Spezialisierung zum Dreh- und Angelpunkt internationaler Transaktionen werden.

Quelle: Reuters, EK, IEA, Addtech, Transfer Partners Research

Deal Report

Addtech Electrification erwirbt innovatek OS GmbH, ein deutschen Spezialist für Flüssigkühlungssysteme

Kurzprofil Verkäufer innovatek OS GmbH

Hauptsitz	Stammham, DE
Mitarbeiter	~ 52
Umsatz	12 Mio. EUR (2024)

Kurzprofil Käufer Addtech AB

Hauptsitz	Stockholm, SE
Mitarbeiter	~ 4.470
Umsatz	1,9 Mrd. EUR (2024)
EBITDA	296 Mio. EUR (2024)

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Am 9. September 2025 gab Addtech Electrification, ein Geschäftsbereich der börsennotierten Addtech Gruppe, die Übernahme der innovatek OS GmbH bekannt. innovatek ist ein hochspezialisierter Anbieter von Flüssigkühlungssystemen für Industrie, Medizintechnik und insbesondere Elektromobilität. Mit ca. 52 Mitarbeitenden und einem Umsatz von 12 Mio. EUR zählt das Unternehmen zu den typischen mittelständischen Hidden Champions in Deutschland. Transfer Partners begleitete die Transaktion auf der Verkaufsseite.

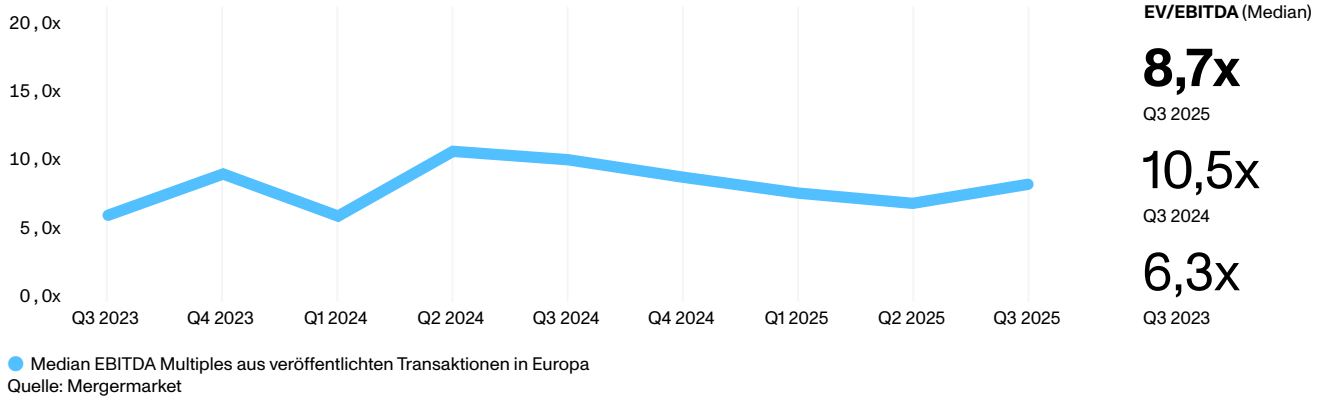
Addtech AB, ein schwedischer Industriekonzern, fungiert als Technologie-Aggregator und fokussiert sich auf die Akquisition und Entwicklung von Nischentechnologieunternehmen. Mit der Übernahme stärkt die Addtech Gruppe das Geschäftssegment Power & Mobility und erweitert das Portfolio um hochinnovative Lösungen für Batterie- und Ladeinfrastruktur-Kühlung.

Aus Sicht von Transfer Partners zeigt dieser Deal exemplarisch, wie mittelständische Spezialisten in den Fokus internationaler Investoren rücken. Thermomanagement spielt eine zentrale Rolle in der Elektromobilität. Ohne effiziente Kühlung lassen sich Schnellladeleistungen nicht realisieren, und die Batteriebensdauer kann nicht verlängert werden. Die Übernahme bestätigt den Trend zur Konsolidierung in kritischen Zuliefersegmenten und unterstreicht die strategische Bedeutung deutscher Ingenieursexpertise für die globale Elektromobilitätswende.

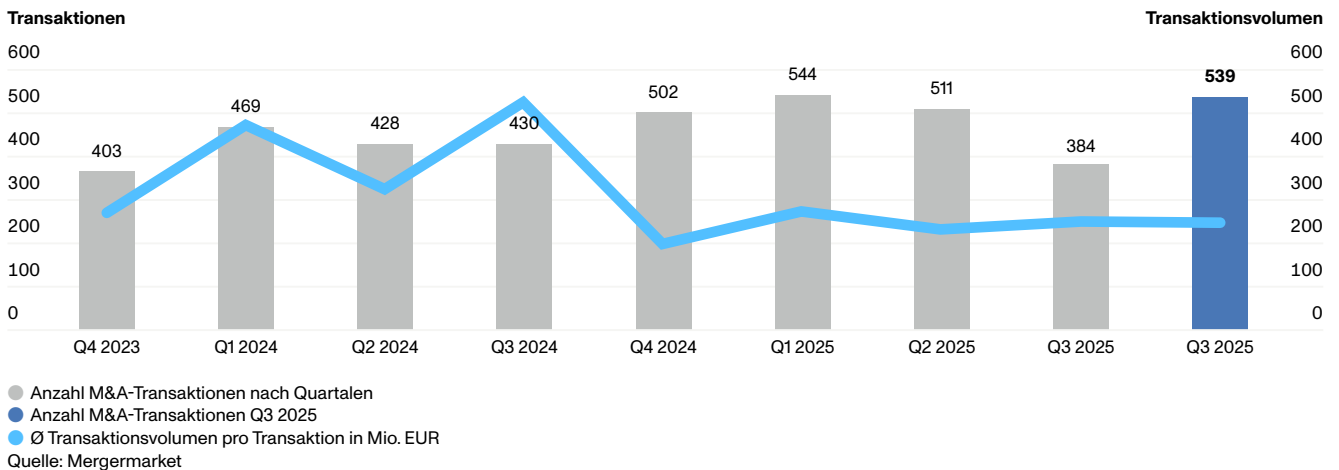
Quelle: S&P Capital IQ

Deal Trends

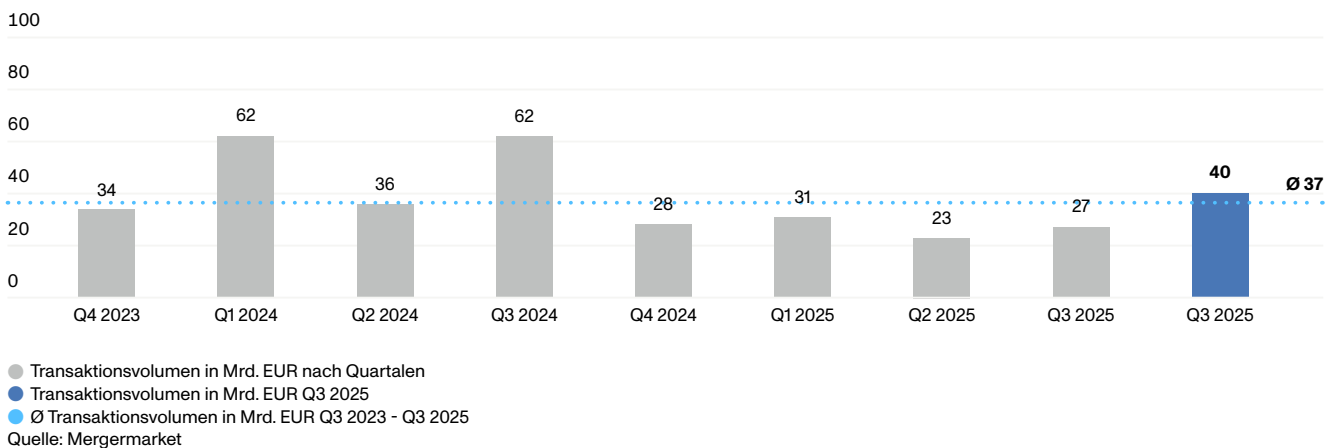
Transaktions-Multiples im Sektor Sustainability in Europa (nach Quartalen)



Anzahl Transaktionen im Sektor Sustainability in Europa (nach Quartalen)



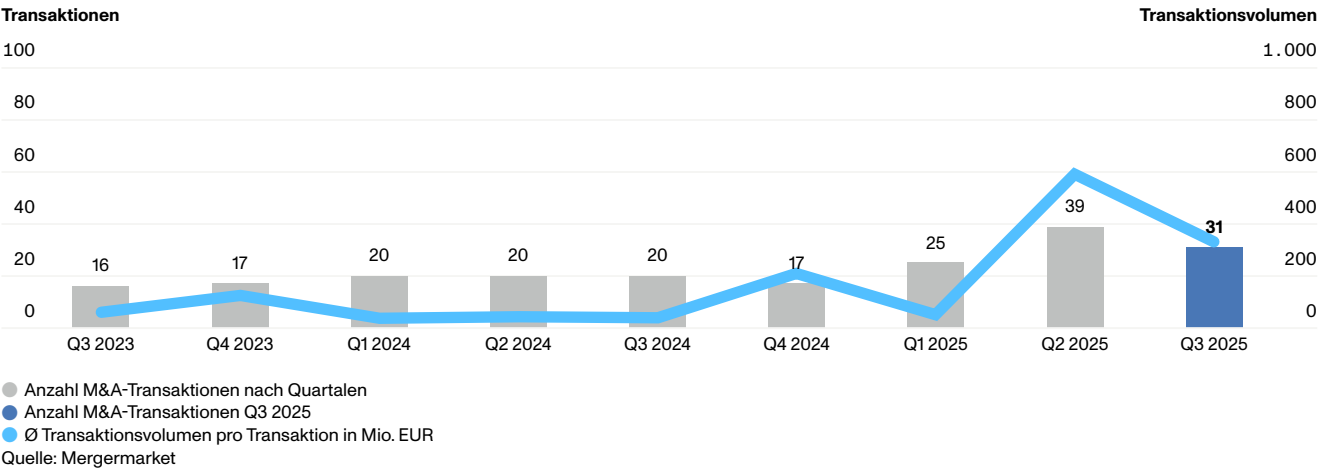
Transaktionsvolumen im Sektor Sustainability in Europa (in Mrd. EUR, nach Quartalen)



Deal Trends

Deep Dive Subsektor E2

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



Deal Highlights

Q3 2025

Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektor E2: Energy Efficiency

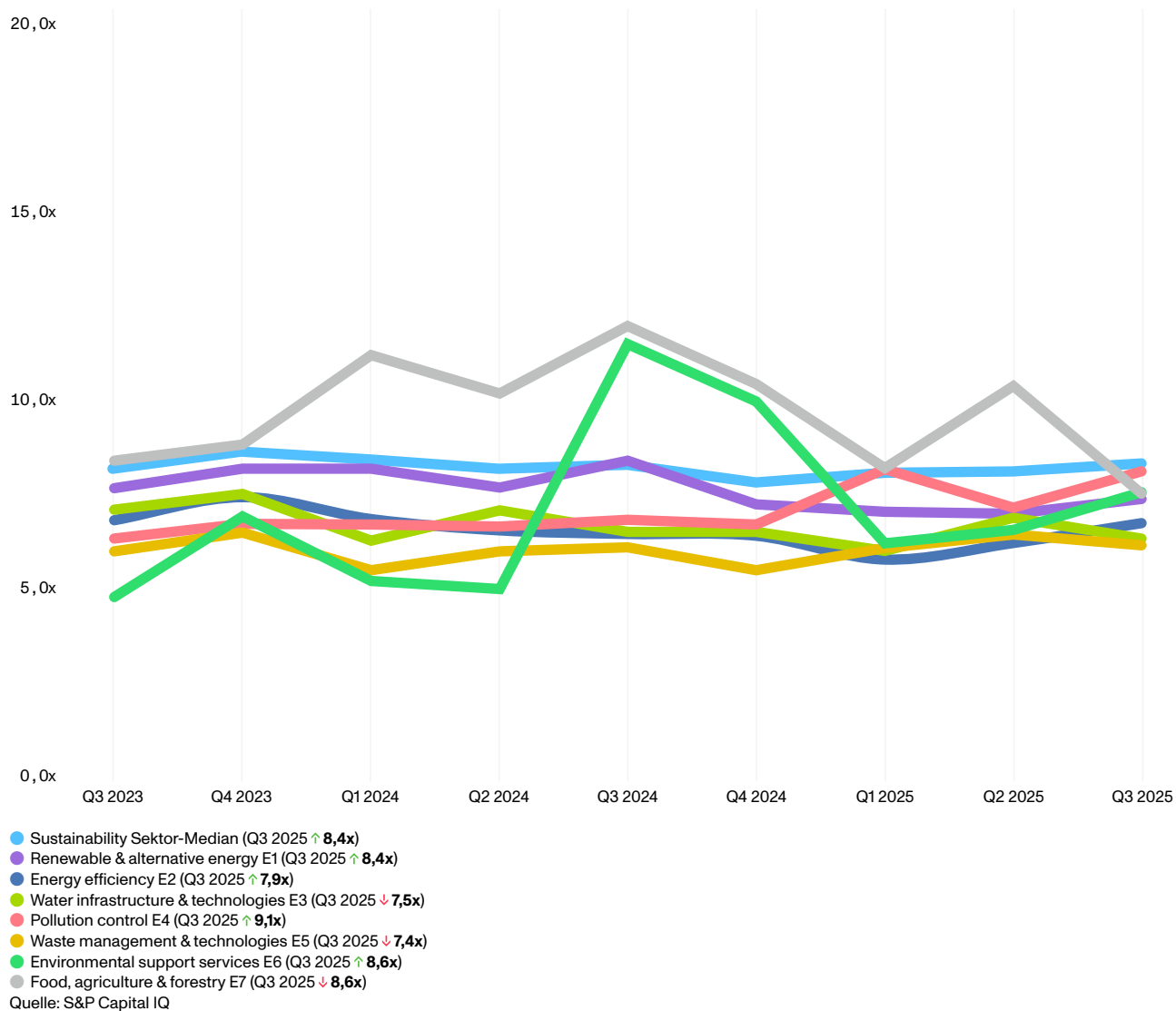
Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
30.09.25	Huijbregts Koeltechniek BV (100% Stake)	NL	Nordic Climate Group AB	SE	-	-	-	-
04.09.25	Klimat och Elservice AB (100% Stake)	SE	Proptech Sweden AB	SE	-	-	-	-
04.09.25	ACT Andaluces SA (100% Stake)	ES	Babcock Wanson SA	FR	-	-	-	-
01.09.25	Aliaga Solar (100% Stake); Acebuche Solar (100% Stake)	ES	Solaer Renewable Energies Ltd	IL	5,0	-	-	-
29.08.25	Suomen Hormimestarit Oy (100% Stake)	FI	Acurum Group AB	SE	-	-	-	-
25.08.25	Compania Trasmediterranea SA (Business activity comprising the routes, assets and employees of Canary Islands, Mainland, Algeria, and Alborán; and the Land transportation business) (100% Stake)	ES	Balearia Eurolineas Maritimas SA	ES	215,0	-	-	-
25.08.25	Compania Trasmediterranea SA (Strait operations) (100% Stake)	ES	DFDS A/S; Balearia Eurolineas Maritimas SA	DK; ES	40,0	-	-	-
25.08.25	Starke GmbH (100% Stake)	DE	Bad & Design - Russin & Raddei GbR	DE	-	-	-	-
20.08.25	Fifty Energy AB	SE	Fortum Oyj; Fortum Innovation & Venturing	FI	1,4	-	-	-
19.08.25	Okovent AS (100% Stake)	NO	Energima Gruppen AS	NO	-	-	-	-
19.08.25	Alewijnse Holding BV (100% Stake)	NL	Oceanco SAM	NL	-	-	-	-
15.08.25	Jonas Folkesson Klimatservice AB (100% Stake)	SE	Proptech Sweden AB	SE	-	-	-	-
08.08.25	Umia Uppsala AB (100% Stake); Umia Ostergotland AB (100% Stake)	SE	Vesam AB	SE	-	-	-	-
08.08.25	Umia Ystad AB (100% Stake)	SE	Fastighetsbolaget Ystad AB	SE	-	-	-	-
07.08.25	Epwin Group plc (100% Stake)	GB	Laumann Stiftung & Co KG; Laumann Group UK Ltd	DE; GB	315,4	0,8x	7,6x	9,6x
04.08.25	Sorgenia SpA (38% Stake)	IT	Sixth Street Partners LLC	US	1.386,1	-	-	-
01.08.25	MC Refrigeration Ltd (100% Stake)	GB	Nordic Climate Group AB	SE	-	-	-	-
30.07.25	Zonnepark de Horst BV (100% Stake)	NL	Encevo SA	LU	-	-	-	-
28.07.25	Emitwise Ltd (100% Stake)	GB	ACT Commodities Group BV; Green Project Technologies Inc	NL; US	-	-	-	-
22.07.25	Coolserve BV (100% Stake)	NL	Nordic Climate Group AB	SE	-	-	-	-
21.07.25	Statkraft Hrvatska (100% Stake)	HR	Aggreko Ltd; Resalta doo	GB; SI	-	-	-	-
18.07.25	Ecotherm Srl (100% Stake)	IT	Innovatec SpA; Sea SpA	IT	-	-	-	-
17.07.25	United Air Power Ltd (100% Stake)	GB	Ingersoll Rand Inc	US	-	-	-	-
17.07.25	Johnson Controls Finland Oy (Industrial refrigeration and heat pump installation and services.) (100% Stake)	FI	Caverion Oyj	FI	-	-	-	-
08.07.25	Photon Project Management (100% Stake)	GB	Sureserve Group Ltd	GB	-	-	-	-
08.07.25	Menufab SA (100% Stake)	BE	NIBE Industrier AB; Gaumer Co Inc	SE; US	-	-	-	-
08.07.25	Climanova (100% Stake)	NL	Nordic Climate Group AB	SE	-	-	-	-
07.07.25	Anadia Green SA (100% Stake)	PT	Gesto Energia SA	PT	-	-	-	-
03.07.25	Wieland & Schultz Kaiserslautern GmbH (100% Stake)	DE	Encevo SA; Encevo Deutschland GmbH	LU; DE	-	-	-	-
01.07.25	Integra Impianti Srl (100% Stake)	IT	Acinque SpA; Acinque Innovazione Srl	IT	-	-	-	-
01.07.25	Wscerticalia 2012 SL (100% Stake)	ES	Idealista SA	ES	-	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					1,4	0,8x	7,6x	9,6x
Mittelwert					327,2	0,8x	7,6x	9,6x
Median					127,5	0,8x	7,6x	9,6x
Max					1.386,1	0,8x	7,6x	9,6x

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

Peer Group

Bewertungstrends

Bewertungstrends im Sektor Sustainability in Europa (EV/EBITDA)



Im dritten Quartal 2025 zeigt sich der Nachhaltigkeitssektor weitgehend stabil mit einer leichten Angleichung der Bewertungsniveaus. Nach dem Hoch im Vorquartal gibt Waste Management & Technologies (E5) leicht nach, bleibt mit rund 10x aber weiterhin auf hohem Niveau. Renewable & Alternative Energy (E1) legt leicht zu und erreicht knapp 9x, während Water Infrastructure &

Technologies (E3) nach dem Anstieg im Vorquartal wieder etwas zurückgeht. Pollution Control (E4) und Energy Efficiency (E2) zeigen eine stabile Entwicklung im Bereich von rund 8x, ebenso wie Food, Agriculture & Forestry (E7). Insgesamt nähert sich das Bewertungsniveau der Sektoren wieder einem ausgeglicheneren Band an.

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Market Value	Enterprise Value	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
	(Mio. EUR)	(Mio. EUR)	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Renewable & alternative energy (E1)											
Friedrich Vorwerk Group SE	1.638,0	1.566,5	2,5x	2,2x	2,1x	14,1x	11,9x	10,4x	17,3x	15,2x	13,1x
ABO Energy GmbH & Co. KGaA	325,5	601,3	1,5x	1,4x	1,2x	7,6x	6,6x	5,8x	9,8x	8,2x	7,1x
Energiekontor AG	611,5	965,1	4,7x	2,4x	2,1x	8,1x	6,3x	5,8x	10,2x	7,6x	7,0x
SFC Energy AG	299,7	266,5	1,7x	1,5x	1,3x	17,1x	11,2x	8,3x	31,6x	15,7x	11,2x
7C Solarparken AG	134,7	291,8	4,3x	4,2x	4,2x	5,3x	5,1x	-	15,9x	14,7x	14,7x
MVV Energie AG	1.990,4	3.641,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	5.154,6	4.391,5	0,6x	0,5x	0,5x	8,9x	7,1x	6,4x	14,4x	10,5x	9,2x
PNE AG	1.011,2	1.920,9	7,5x	6,2x	5,3x	23,0x	18,1x	14,1x	40,9x	29,1x	20,8x
3U Holding AG	51,2	64,0	1,1x	0,9x	0,8x	-	8,4x	7,3x	-	30,5x	20,0x
BayWa Aktiengesellschaft	663,6	5.723,0	0,3x	0,3x	0,3x	24,4x	20,3x	18,8x	-	-	-
clearvise AG	117,6	331,1	7,8x	7,0x	7,1x	11,6x	9,9x	10,0x	35,2x	25,3x	25,1x
Clere AG	89,1	111,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	680,5	903,7	0,6x	0,5x	0,4x	23,4x	12,4x	5,1x	-	59,8x	8,9x
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	1.332,8	2.592,6	7,5x	9,0x	7,7x	10,2x	10,5x	9,1x	13,7x	13,2x	11,9x
Gek Terna S.A.	2.235,6	5.480,5	1,4x	1,6x	1,7x	9,1x	8,4x	9,5x	16,8x	16,2x	18,0x
A2A S.p.A.	6.967,4	12.691,4	1,1x	1,1x	1,1x	5,7x	5,6x	5,4x	10,8x	10,7x	10,5x
Ecosuntek S.p.A.	39,1	47,0	0,1x	0,1x	0,1x	2,3x	1,7x	1,6x	2,6x	2,1x	1,9x
ERG S.p.A.	3.052,4	5.317,1	6,4x	6,0x	5,9x	9,5x	8,8x	8,5x	18,4x	16,2x	15,7x
Iren SpA	3.379,6	8.552,7	1,3x	1,3x	1,3x	6,3x	6,0x	5,7x	15,1x	14,2x	13,6x
PLC S.p.A.	54,3	36,8	0,4x	0,4x	0,3x	3,6x	3,3x	3,1x	4,5x	4,2x	4,2x
Audax Renovables, S.A.	601,1	1.000,2	0,4x	0,4x	0,4x	8,2x	7,3x	6,8x	10,3x	9,0x	8,4x
Acciona, S.A.	9.314,6	19.204,6	1,0x	1,0x	0,9x	6,9x	7,3x	7,0x	11,4x	14,1x	13,7x
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	7.154,5	12.465,5	4,4x	4,3x	4,2x	8,5x	10,4x	10,3x	11,3x	19,2x	18,9x
Endesa, S.A.	28.584,4	39.719,4	1,8x	1,8x	1,7x	7,2x	7,1x	7,0x	12,2x	12,0x	12,0x
Elecnor, S.A.	2.054,0	2.029,0	0,5x	0,5x	0,5x	9,1x	8,7x	8,9x	16,0x	14,7x	14,1x
Grenergy Renovables, S.A.	1.805,5	2.700,5	4,6x	3,7x	2,5x	13,5x	11,3x	6,9x	16,1x	14,2x	8,9x
Grupo Empresarial San José, S.A.	432,4	69,1	0,0x	0,0x	0,0x	0,9x	1,0x	1,0x	1,3x	1,4x	1,5x
Soltec Power Holdings, S.A.	145,4	336,4	0,5x	0,4x	-	3,3x	2,9x	-	4,2x	3,7x	-
Ørsted A/S	6.389,0	16.499,3	1,7x	1,6x	1,5x	4,6x	4,1x	3,9x	8,0x	6,9x	6,5x
Vestas Wind Systems A/S	16.017,2	16.142,1	0,8x	0,8x	0,7x	7,8x	6,5x	5,5x	15,2x	10,9x	8,7x
Sif Holding N.V.	231,0	400,6	0,6x	0,5x	0,5x	4,5x	2,8x	3,1x	11,1x	4,6x	5,4x
Compagnie d'Entreprises CFE SA	227,0	274,1	0,2x	0,2x	0,2x	5,8x	5,1x	4,3x	10,1x	8,3x	6,6x
DEME Group NV	3.135,8	3.607,6	0,9x	0,8x	0,8x	4,4x	4,4x	4,1x	9,6x	9,8x	8,9x
EDP Renováveis, S.A.	11.771,6	23.016,4	8,7x	8,2x	8,0x	12,1x	11,1x	10,7x	23,1x	19,7x	18,9x
Engie SA	44.283,7	88.451,7	1,2x	1,2x	1,2x	6,0x	6,2x	5,9x	9,5x	9,8x	9,4x
Voltaalia SA	979,7	3.201,7	5,9x	5,0x	4,5x	14,7x	11,1x	9,2x	31,6x	22,3x	17,2x
Enersense International Oyj	67,6	91,3	0,3x	0,3x	0,3x	2,4x	4,6x	4,2x	3,3x	8,5x	7,4x
Neste Oyj	11.973,1	16.336,1	0,9x	0,8x	0,7x	11,6x	9,0x	7,5x	33,9x	18,7x	13,3x
Wärtsilä Oyj Abp	14.975,7	13.886,7	1,9x	1,8x	1,7x	14,0x	13,0x	12,4x	17,2x	15,5x	14,5x
BP p.l.c.	75.263,7	125.612,2	0,8x	0,8x	0,8x	4,2x	4,3x	4,1x	8,0x	8,1x	7,3x
Drax Group plc	2.769,9	3.951,0	0,6x	0,6x	0,7x	3,8x	5,3x	5,8x	5,3x	8,6x	10,3x
Severn Trent PLC	8.925,4	18.834,2	6,6x	5,9x	5,4x	15,2x	12,5x	10,8x	27,4x	20,5x	17,3x
ReNew Energy Global Plc	2.380,7	9.029,4	8,6x	7,1x	6,1x	11,2x	10,4x	9,2x	15,5x	14,3x	12,5x
Aker Solutions ASA	1.233,9	1.177,2	0,2x	0,3x	0,4x	2,8x	3,6x	4,3x	3,7x	5,3x	6,9x
Cadeler A/S	1.519,3	2.709,7	4,6x	2,8x	2,4x	6,7x	5,0x	3,7x	9,7x	6,5x	4,6x
Goodtech ASA	21,9	22,1	0,4x	0,4x	0,3x	4,7x	4,8x	4,6x	10,4x	10,4x	9,6x
Hexagon Composites ASA	230,2	397,4	1,4x	0,9x	0,7x	19,8x	7,3x	4,4x	-	12,3x	5,8x
Scatec ASA	1.332,3	3.453,2	7,1x	6,8x	4,3x	8,5x	8,3x	5,8x	11,4x	11,7x	7,9x
Subsea 7 S.A.	5.196,4	5.814,0	1,0x	0,9x	0,9x	5,0x	4,5x	4,3x	9,9x	8,1x	7,6x
Eolus Aktiebolag (publ)	94,7	167,1	0,6x	1,0x	1,7x	9,6x	5,8x	5,6x	10,2x	6,1x	5,9x
EVN AG	4.171,7	5.432,0	1,8x	1,7x	1,6x	6,6x	6,2x	5,9x	11,8x	11,1x	10,4x
Photon Energy N.V.	39,6	206,6	2,0x	1,9x	1,7x	23,0x	13,9x	11,0x	-	129,1x	44,9x
Polenergia S.A.	1.071,3	1.609,3	1,7x	1,7x	1,8x	12,4x	11,7x	12,8x	17,4x	16,1x	18,2x
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.660,8	1.712,1	1,3x	1,2x	1,1x	6,1x	5,3x	5,0x	6,7x	5,9x	5,5x
Median	1.426,0	2.646,5	1,3x	1,2x	1,2x	8,1x	7,1x	5,9x	11,4x	11,7x	9,9x
Energy Efficiency (E2)											
Bliffinger SE	3.486,5	3.434,1	0,6x	0,6x	0,6x	8,0x	7,3x	6,8x	11,4x	9,8x	8,9x
KAP AG	60,2	120,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PSI Software SE	412,0	425,7	1,5x	1,3x	1,2x	22,0x	12,3x	9,7x	58,3x	21,6x	14,6x
eEnergy Group Plc	21,7	19,6	0,6x	0,6x	-	5,7x	4,3x	-	6,8x	4,7x	-
A2A S.p.A.	6.967,4	12.691,4	1,1x	1,1x	1,1x	5,7x	5,6x	5,4x	10,8x	10,7x	10,5x
Acinque S.p.A.	430,2	599,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DBA Group S.p.A.	45,1	55,1	0,4x	0,4x	0,4x	4,0x	3,8x	3,6x	6,1x	5,7x	5,6x
Grupo Empresarial San José, S.A.	432,4	69,1	0,0x	0,0x	0,0x	0,9x	1,0x	1,0x	1,3x	1,4x	1,5x
Veolia Environnement SA	21.193,4	44.049,4	0,9x	0,9x	0,9x	6,2x	5,9x	5,6x	11,7x	11,0x	10,2x
Ferroamp AB (publ)	18,2	17,5	0,5x	0,4x	-	8,8x	3,9x	-	96,0x	6,7x	-
NIBE Industrier AB (publ)	6.754,4	8.580,2	2,3x	2,1x	2,0x	14,5x	12,9x	11,8x	21,6x	18,2x	16,5x
Landis+Gyr Group AG	1.977,7	2.233,5	1,3x	1,4x	1,3x	12,1x	11,9x	10,7x	16,8x	19,4x	15,5x
Median	431,3	512,6	0,8x	0,8x	1,0x	7,1x	5,8x	6,2x	11,6x	10,2x	10,3x

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

Peer Group

Bewertung (2/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Market Value	Enterprise Value	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
	(Mio. EUR)	(Mio. EUR)	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Water infrastructure & technologies (E3)											
The Alumasc Group plc	141,1	155,7	1,2x	1,2x	1,1x	7,1x	7,0x	6,7x	8,6x	8,4x	8,1x
Water Intelligence plc	54,5	74,4	0,9x	0,9x	-	5,1x	4,7x	-	7,2x	6,5x	-
ACEA S.p.A.	4.365,7	10.308,8	2,7x	2,6x	2,5x	7,7x	7,3x	6,9x	16,9x	16,4x	15,5x
Hera S.p.A.	5.618,8	10.067,8	0,7x	0,7x	0,7x	6,4x	6,3x	6,1x	12,1x	11,7x	11,2x
Acciona, S.A.	9.314,6	19.204,6	1,0x	1,0x	0,9x	6,9x	7,3x	7,0x	11,4x	14,1x	13,7x
Elecnor, S.A.	2.054,0	2.029,0	0,5x	0,5x	0,5x	9,1x	8,7x	8,9x	16,0x	14,7x	14,1x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	5.306,5	9.789,9	1,0x	1,0x	1,0x	6,4x	6,0x	5,9x	12,5x	11,1x	10,7x
DEME Group NV	3.135,8	3.607,6	0,9x	0,8x	0,8x	4,4x	4,4x	4,1x	9,6x	9,8x	8,9x
Ekopak NV	86,5	162,3	1,9x	1,6x	1,6x	14,2x	9,1x	6,1x	56,9x	12,5x	-
Derichebourg SA	834,5	1.539,7	0,4x	0,4x	0,4x	5,1x	4,7x	4,6x	9,9x	9,4x	8,9x
Veolia Environnement SA	21.193,4	44.049,4	0,9x	0,9x	0,9x	6,2x	5,9x	5,6x	11,7x	11,0x	10,2x
Kemira Oyj	2.906,5	3.210,2	1,1x	1,1x	1,1x	6,0x	5,8x	5,5x	9,2x	8,8x	8,1x
Lamor Corporation Oyj	32,4	88,0	0,8x	0,9x	0,8x	8,1x	6,0x	5,1x	13,8x	11,6x	10,1x
Pennon Group Plc	2.527,7	7.271,9	5,9x	4,9x	4,6x	17,5x	11,5x	10,2x	38,4x	18,1x	15,9x
Severn Trent PLC	8.925,4	18.834,2	6,6x	5,9x	5,4x	15,2x	12,5x	10,8x	27,4x	20,5x	17,3x
United Utilities Group PLC	8.956,6	19.400,5	7,6x	6,6x	6,0x	14,6x	10,9x	9,8x	25,8x	16,4x	14,8x
Pentair plc	15.475,2	16.719,7	4,7x	4,6x	4,4x	17,8x	16,6x	15,6x	19,0x	17,6x	16,4x
Cambi ASA	263,5	250,4	2,6x	2,4x	1,9x	16,2x	13,6x	7,7x	17,9x	14,4x	7,9x
Goodtech ASA	21,9	22,1	0,4x	0,4x	0,3x	4,7x	4,8x	4,6x	10,4x	10,4x	9,6x
Vow ASA	52,5	96,4	0,9x	0,6x	0,5x	7,6x	3,9x	3,0x	10,6x	4,6x	3,3x
Sdiptech AB (publ)	596,9	977,5	2,0x	1,9x	1,8x	8,7x	8,1x	7,5x	14,1x	11,3x	10,3x
EVN AG	4.171,7	5.432,0	1,8x	1,7x	1,6x	6,6x	6,2x	5,9x	11,8x	11,1x	10,4x
Aqua Spółka Akcyjna	41,4	31,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Median	2.527,7	3.210,2	1,1x	1,0x	1,1x	7,4x	6,6x	6,1x	12,3x	11,4x	10,4x
Pollution control (E4)											
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	79,0	74,2	1,4x	1,0x	1,0x	10,4x	7,0x	6,8x	14,3x	8,6x	8,5x
Bilfinger SE	3.486,5	3.434,1	0,6x	0,6x	0,6x	8,0x	7,3x	6,8x	11,4x	9,8x	8,9x
Vossloh AG	1.748,5	1.979,4	1,5x	1,3x	1,2x	10,5x	8,9x	8,2x	16,3x	13,0x	11,9x
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	1.804,6	2.130,0	0,5x	0,4x	0,4x	5,8x	5,2x	4,9x	8,4x	7,4x	6,9x
Alstom SA	10.220,1	11.651,1	0,6x	0,6x	0,6x	7,5x	7,2x	6,1x	9,9x	8,8x	7,5x
Vaisala Oyj	1.613,4	1.665,3	2,8x	2,6x	2,5x	15,0x	13,4x	12,2x	20,0x	16,9x	15,1x
FirstGroup plc	1.429,4	2.564,6	0,4x	0,5x	0,7x	2,7x	3,0x	4,0x	9,7x	10,5x	11,6x
Halma plc	14.928,7	15.542,6	5,9x	5,6x	5,2x	24,3x	22,7x	21,1x	27,4x	25,6x	23,6x
Aker Carbon Capture ASA	8,7	-7,7	-	-	-	1,3x	-	-	0,9x	-	-
Airthings ASA	11,8	12,7	0,3x	0,3x	-	7,5x	2,9x	-	-	5,1x	-
Aker Solutions ASA	1.233,9	1.177,2	0,2x	0,3x	0,4x	2,8x	3,6x	4,3x	3,7x	5,3x	6,9x
NRC Group ASA	132,0	202,1	0,3x	0,3x	0,3x	6,5x	5,5x	4,9x	14,1x	10,2x	8,6x
Absolent Air Care Group AB (publ)	278,5	301,6	2,5x	2,2x	2,0x	15,2x	10,7x	8,9x	20,3x	13,2x	10,8x
Munters Group AB (publ)	1.847,6	2.441,4	1,8x	1,7x	1,6x	11,3x	9,9x	8,9x	17,0x	13,7x	12,0x
BVZ Holding AG	221,4	584,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sensirion Holding AG	997,5	924,6	2,6x	2,4x	2,3x	14,8x	13,6x	12,1x	21,9x	21,1x	19,4x
Stadler Rail AG	2.072,5	2.553,5	0,7x	0,5x	0,5x	8,1x	5,9x	5,0x	14,2x	9,3x	7,6x
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.660,8	1.712,1	1,3x	1,2x	1,1x	6,1x	5,3x	5,0x	6,7x	5,9x	5,5x
Median	1.521,4	1.688,7	1,0x	0,8x	1,0x	8,0x	7,1x	6,8x	14,2x	10,0x	8,9x
Waste management & technologies (E5)											
Pyrum Innovations AG	108,5	137,2	26,7x	10,6x	2,6x	-	-	9,9x	-	-	39,6x
A2A S.p.A.	6.967,4	12.691,4	1,1x	1,1x	1,1x	5,7x	5,6x	5,4x	10,8x	10,7x	10,5x
ACEA S.p.A.	4.365,7	10.308,8	2,7x	2,6x	2,5x	7,7x	7,3x	6,9x	16,9x	16,4x	15,5x
Hera S.p.A.	5.618,8	10.067,8	0,7x	0,7x	0,7x	6,4x	6,3x	6,1x	12,1x	11,7x	11,2x
Iren SpA	3.379,6	8.552,7	1,3x	1,3x	1,3x	6,3x	6,0x	5,7x	15,1x	14,2x	13,6x
Seri Industrial S.p.A.	149,1	381,5	1,1x	1,0x	-	18,2x	10,1x	8,3x	-	35,0x	38,2x
Acciona, S.A.	9.314,6	19.204,6	1,0x	1,0x	0,9x	6,9x	7,3x	7,0x	11,4x	14,1x	13,7x
Elecnor, S.A.	2.054,0	2.029,0	0,5x	0,5x	0,5x	9,1x	8,7x	8,9x	16,0x	14,7x	14,1x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	5.306,5	9.789,9	1,0x	1,0x	1,0x	6,4x	6,0x	5,9x	12,5x	11,1x	10,7x
ABO-Group Environment NV	62,4	90,1	0,8x	0,8x	0,7x	6,4x	5,8x	5,3x	14,4x	12,0x	10,5x
Umicore SA	3.634,9	5.358,3	1,5x	1,5x	1,4x	6,5x	6,4x	6,1x	9,9x	9,8x	9,2x
Aurea SA	51,4	67,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derichebourg SA	834,5	1.539,7	0,4x	0,4x	0,4x	5,1x	4,7x	4,6x	9,9x	9,4x	8,9x
Groupe Pizzorno Environnement	219,5	241,7	0,9x	0,8x	0,8x	4,7x	4,6x	4,5x	11,0x	10,8x	10,6x
Séché Environnement SA	570,7	1.598,5	1,3x	1,2x	1,1x	6,3x	5,5x	5,2x	13,2x	10,6x	9,6x
Veolia Environnement SA	21.193,4	44.049,4	0,9x	0,9x	0,9x	6,2x	5,9x	5,6x	11,7x	11,0x	10,2x
Lamor Corporation Oyj	32,4	88,0	0,8x	0,9x	0,8x	8,1x	6,0x	5,1x	13,8x	11,6x	10,1x
Lassila & Tikanoja Oyj	398,9	577,1	0,8x	0,7x	0,7x	5,6x	5,4x	5,2x	12,4x	12,1x	11,1x
Cambi ASA	263,5	250,4	2,6x	2,4x	1,9x	16,2x	13,6x	7,7x	17,9x	14,4x	7,9x
Tomra Systems ASA	3.760,7	4.296,0	3,1x	2,5x	2,2x	15,5x	11,4x	9,4x	25,6x	17,1x	13,7x
Vow ASA	52,5	96,4	0,9x	0,6x	0,5x	7,6x	3,9x	3,0x	10,6x	4,6x	3,3x
Mo-BRUK S.A.	228,9	241,2	3,3x	2,8x	2,6x	8,7x	6,7x	6,4x	13,3x	8,4x	8,0x
Orzel Bialy S.A.	145,2	37,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Befesa S.A.	1.152,0	1.768,1	1,4x	1,2x	1,2x	7,2x	6,6x	6,5x	11,2x	10,0x	10,0x
Median	702,6	1.569,1	1,0x	1,0x	1,0x	6,5x	6,0x	6,0x	12,4x	11,6x	10,6x

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

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Environmental support services (E6)											
DBA Group S.p.A.	45,1	55,1	0,4x	0,4x	0,4x	4,0x	3,8x	3,6x	6,1x	5,7x	5,6x
Grupo Empresarial San José, S.A.	432,4	69,1	0,0x	0,0x	0,0x	0,9x	1,0x	1,0x	1,3x	1,4x	1,5x
Arcadis NV	3.844,9	4.891,9	1,2x	1,2x	1,1x	8,7x	7,9x	7,5x	10,8x	9,6x	8,9x
Costain Group PLC	412,3	273,0	0,2x	0,2x	0,2x	4,1x	3,9x	3,4x	5,1x	4,8x	4,2x
Savills plc	1.483,3	1.823,7	0,6x	0,6x	0,6x	7,5x	6,4x	5,8x	12,8x	9,6x	8,5x
Sweco AB (publ)	5.114,3	5.658,0	2,0x	1,9x	1,8x	16,1x	14,6x	13,7x	19,5x	17,7x	16,1x
SGS SA	17.064,9	20.212,8	2,7x	2,5x	2,3x	12,4x	11,0x	10,3x	17,5x	15,3x	14,1x
Grodno Spółka Akcyjna	39,7	62,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Median	957,9	1.048,4	0,6x	0,6x	0,6x	7,5x	6,4x	5,8x	10,8x	9,6x	8,5x
Food, agriculture & forestry (E7)											
BRAIN Biotech AG	47,6	37,1	0,7x	0,6x	0,5x	-	14,7x	3,4x	-	-	11,3x
Delignit AG	23,4	18,4	0,3x	0,2x	0,2x	4,5x	2,8x	2,4x	9,8x	4,5x	3,8x
BayWa Aktiengesellschaft	663,6	5.723,0	0,3x	0,3x	0,3x	24,4x	20,3x	18,8x	-	-	-
Ebro Foods, S.A.	2.818,8	3.155,2	1,0x	1,0x	1,0x	7,4x	7,2x	7,1x	10,0x	9,7x	9,4x
Acomo N.V.	693,2	992,1	0,7x	0,6x	0,6x	8,1x	7,9x	7,8x	9,7x	9,2x	8,9x
Tessenderlo Group NV	1.531,1	1.568,3	0,6x	0,5x	0,5x	5,3x	4,9x	4,6x	16,6x	12,4x	10,3x
Stora Enso Oyj	7.394,9	11.363,9	1,2x	1,1x	1,1x	9,9x	7,8x	6,9x	20,7x	14,3x	11,4x
Auga Group AB	18,1	145,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Croda International Plc	4.324,3	5.006,1	2,6x	2,5x	2,4x	11,1x	10,0x	9,0x	14,9x	13,2x	11,8x
Midsona AB (publ)	104,6	145,0	0,4x	0,4x	0,4x	6,9x	5,2x	4,9x	14,8x	10,5x	9,4x
SGS SA	17.064,9	20.212,8	2,7x	2,5x	2,3x	12,4x	11,0x	10,3x	17,5x	15,3x	14,1x
ORIOR AG	84,1	268,5	0,4x	0,4x	0,4x	7,3x	6,2x	5,9x	27,0x	17,0x	14,5x
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	10,3	12,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bio Planet S.A.	11,8	15,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Median	384,1	630,3	0,7x	0,6x	0,5x	7,8x	7,8x	6,9x	14,9x	12,4x	10,8x
Zusammenfassung											
Min	8,7	-7,7	0,0x	0,0x	0,0x	0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	1,4x	1,5x
Mittelwert	3.866,1	6.350,6	1,9x	1,7x	1,6x	8,9x	7,6x	7,0x	14,9x	13,1x	11,4x
Median	1.233,9	1.700,4	1,0x	1,0x	1,0x	7,5x	6,6x	6,1x	12,2x	11,1x	10,3x
Max	75.263,7	125.612,2	26,7x	10,6x	8,0x	24,4x	22,7x	21,1x	96,0x	129,1x	44,9x

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

Peer Group

Key Financials (1/3)

Key Financials ausgewählter Unternehmen im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Renewable & alternative energy (E1)												
Friedrich Vorwerk Group SE	629,7	700,3	764,1	17,7%	18,8%	19,8%	14,4%	14,7%	15,6%	9,7%	9,8%	10,1%
ABO Energy GmbH & Co. KGaA	397,7	440,8	490,2	19,8%	20,8%	21,1%	15,4%	16,6%	17,3%	8,3%	9,2%	9,9%
Energiekontor AG	207,1	397,8	453,4	57,5%	38,4%	36,8%	45,5%	32,0%	30,6%	27,0%	19,0%	18,1%
SFC Energy AG	153,6	178,6	212,6	10,1%	13,3%	15,0%	5,5%	9,5%	11,2%	3,9%	6,0%	7,5%
7C Solarparken AG	68,5	70,0	70,0	81,0%	81,4%	0,0%	26,9%	28,4%	28,4%	13,3%	16,1%	0,0%
Nordex SE	7.729,0	8.318,2	8.739,6	6,4%	7,5%	7,9%	3,9%	5,0%	5,5%	2,1%	3,0%	3,4%
PNE AG	257,5	308,8	363,0	32,4%	34,4%	37,6%	18,2%	21,4%	25,4%	5,4%	7,4%	11,0%
3U Holding AG	60,8	72,2	79,8	-1,9%	10,6%	11,0%	-8,4%	2,9%	4,0%	-8,8%	-0,4%	0,6%
BayWa Aktiengesellschaft	18.193,1	16.486,4	16.617,8	1,3%	1,7%	1,8%	-2,0%	-0,1%	0,0%	-4,1%	-2,2%	-1,6%
clearwise AG	42,2	47,5	46,8	67,6%	70,2%	70,7%	22,3%	27,5%	28,3%	3,7%	9,5%	10,1%
Verbio SE	1.641,0	1.849,2	2.013,5	2,4%	3,9%	8,9%	-3,0%	0,8%	5,1%	-2,6%	0,1%	2,9%
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	347,0	287,3	337,2	72,9%	85,7%	84,4%	54,4%	68,6%	64,6%	30,2%	37,8%	33,2%
Gek Terna S.A.	3.827,0	3.382,1	3.192,0	15,8%	19,4%	18,1%	8,5%	10,0%	9,5%	3,8%	4,8%	6,9%
AZA S.p.A.	12.020,8	11.781,1	11.408,9	18,4%	19,1%	20,5%	9,8%	10,1%	10,6%	5,8%	5,9%	6,2%
ACEA S.p.A.	3.850,8	3.987,0	4.147,5	34,8%	35,4%	35,9%	15,9%	15,8%	16,1%	9,4%	8,8%	8,9%
Ecosuntek S.p.A.	834,0	889,0	906,0	2,5%	3,1%	3,2%	2,1%	2,6%	2,7%	0,3%	0,4%	0,6%
ERG S.p.A.	831,8	880,3	907,9	67,2%	68,9%	69,1%	34,7%	37,3%	37,2%	21,9%	23,5%	23,3%
Iren SpA	6.380,2	6.407,9	6.582,7	21,3%	22,3%	22,8%	8,9%	9,4%	9,6%	4,9%	5,1%	5,1%
PLC S.p.A.	91,7	97,4	105,6	11,1%	11,6%	11,3%	8,9%	8,9%	8,3%	6,1%	6,2%	5,8%
Audax Renovables, S.A.	2.371,8	2.307,8	2.286,5	5,1%	6,0%	6,4%	4,1%	4,8%	5,2%	2,4%	2,9%	3,1%
Acciona, S.A.	19.405,6	20.169,7	20.890,7	14,4%	13,0%	13,1%	8,7%	6,7%	6,7%	4,2%	2,6%	2,3%
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	2.846,8	2.907,4	2.991,0	51,4%	41,1%	40,5%	38,9%	22,4%	22,0%	27,6%	11,5%	11,3%
Endesa, S.A.	22.392,3	22.232,4	23.243,1	24,6%	25,3%	24,3%	14,5%	14,9%	14,2%	9,0%	9,3%	8,9%
Elecnor, S.A.	4.022,2	4.144,8	4.243,3	5,5%	5,6%	5,4%	3,2%	3,3%	3,4%	2,1%	2,2%	2,2%
Grenergy Renovables, S.A.	586,5	728,3	1.100,1	34,1%	33,0%	35,4%	28,7%	26,1%	27,5%	17,8%	13,6%	14,5%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.573,5	1.531,6	1.462,8	4,7%	4,6%	4,6%	3,3%	3,2%	3,2%	2,3%	2,3%	2,3%
Soltec Power Holdings, S.A.	691,0	828,0	0,0	14,6%	14,1%	-	11,7%	10,9%	-	5,1%	6,3%	-
Ørsted A/S	9.693,3	10.607,0	10.889,5	36,9%	37,5%	39,2%	21,3%	22,7%	23,4%	13,4%	13,6%	14,2%
Vestas Wind Systems A/S	19.126,2	20.971,6	22.661,6	10,8%	11,9%	13,0%	5,6%	7,1%	8,2%	3,8%	4,9%	5,9%
Sif Holding N.V.	620,4	866,6	833,3	14,4%	16,4%	15,6%	5,8%	10,1%	8,9%	3,9%	6,9%	4,2%
Compagnie d'Entreprises CFE SA	1.108,7	1.161,5	1.201,3	4,3%	4,7%	5,3%	2,4%	2,8%	3,4%	2,3%	2,6%	3,2%
DEME Group NV	4.239,1	4.324,7	4.541,8	19,5%	19,1%	19,4%	8,9%	8,5%	8,9%	7,0%	6,8%	7,2%
EDP Renováveis, S.A.	2.635,9	2.799,1	2.891,6	71,9%	73,9%	74,2%	37,8%	41,6%	42,1%	13,5%	17,0%	17,6%
Engie SA	75.230,6	73.249,9	73.259,5	19,5%	19,6%	20,3%	12,4%	12,3%	12,8%	6,2%	6,1%	6,3%
Volttalia SA	546,8	638,4	712,2	39,9%	45,0%	49,0%	18,5%	22,5%	26,1%	-10,9%	3,1%	5,3%
Enersense International Oyj	312,0	323,5	339,0	12,0%	6,1%	6,3%	8,9%	3,3%	3,6%	0,0%	0,6%	1,6%
Neste Oyj	19.172,1	19.362,9	22.147,6	7,3%	9,4%	9,8%	2,5%	4,5%	5,5%	1,5%	3,2%	4,0%
Wärtsilä Oyj Abp	7.140,5	7.630,4	7.974,4	13,9%	14,0%	14,1%	11,3%	11,8%	12,0%	8,5%	8,8%	9,0%
BP p.l.c.	153.891,3	147.803,5	156.822,4	19,5%	19,8%	19,4%	10,2%	10,5%	10,9%	3,9%	4,2%	4,8%
Drax Group plc	6.814,5	6.112,3	5.823,2	15,2%	12,3%	11,7%	10,9%	7,5%	6,6%	7,2%	4,6%	3,9%
Severn Trent PLC	2.860,1	3.211,8	3.513,9	43,2%	46,8%	49,5%	24,0%	28,6%	31,0%	12,6%	18,1%	19,5%
ReNew Energy Global Plc	1.051,8	1.267,2	1.483,1	76,7%	68,6%	66,3%	55,5%	50,0%	48,8%	1,9%	6,7%	7,4%
Aker Solutions ASA	4.934,6	3.782,0	3.354,4	8,7%	8,7%	8,2%	6,4%	5,9%	5,1%	4,8%	4,6%	4,2%
Cadeler A/S	584,6	955,8	1.106,6	68,9%	57,2%	66,2%	47,8%	43,4%	52,7%	39,1%	33,5%	43,6%
Goodtech ASA	60,2	62,0	63,8	7,8%	7,4%	7,5%	3,5%	3,4%	3,6%	2,3%	2,2%	2,4%
Hexagon Composites ASA	283,4	428,9	558,8	7,1%	12,7%	16,3%	-0,8%	7,5%	12,2%	-25,5%	-0,9%	6,9%
Nel ASA	72,8	97,6	125,4	-41,6%	-21,7%	-8,8%	-69,9%	-42,7%	-26,4%	-64,3%	-39,1%	-22,7%
Scatec ASA	489,8	505,9	799,5	82,7%	82,6%	74,0%	61,6%	58,5%	54,5%	24,8%	13,2%	15,4%
Subsea 7 S.A.	6.068,9	6.235,4	6.307,9	19,3%	21,0%	21,2%	9,7%	11,6%	12,1%	5,9%	7,4%	7,8%
Eolus Aktiebolag (publ)	277,4	173,0	98,1	6,3%	16,6%	30,4%	5,9%	15,8%	28,9%	4,7%	13,5%	25,0%
EVN AG	3.082,9	3.217,9	3.363,2	26,8%	27,1%	27,4%	14,9%	15,2%	15,5%	14,1%	13,8%	13,4%
Photon Energy N.V.	103,3	111,2	123,9	8,7%	13,4%	15,1%	-3,4%	1,4%	3,7%	-7,7%	-4,4%	-1,6%
Polenergia S.A.	926,4	933,4	872,0	14,0%	14,7%	14,4%	10,0%	10,7%	10,1%	0,0%	0,0%	0,0%
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.311,3	1.476,1	1.592,4	21,5%	21,8%	21,5%	19,5%	19,8%	19,6%	13,4%	13,6%	13,5%
Median	1.080,3	1.214,4	1.332,1	16,7%	19,0%	19,4%	9,9%	10,6%	11,2%	4,9%	6,1%	6,3%
Energy Efficiency (E2)												
Bilfinger SE	5.401,6	5.609,9	5.808,1	7,9%	8,4%	8,7%	5,6%	6,3%	6,6%	3,7%	4,2%	4,4%
PSI Software SE	288,6	318,0	350,2	6,7%	10,9%	12,5%	2,5%	6,2%	8,3%	0,8%	3,9%	5,5%
eEnergy Group Plc	32,3	35,5	0,0	10,7%	13,0%	-	8,9%	11,7%	-	3,2%	5,2%	-
A2A S.p.A.	12.020,8	11.781,1	11.408,9	18,4%	19,1%	20,5%	9,8%	10,1%	10,6%	5,8%	5,9%	6,2%
DBA Group S.p.A.	124,6	132,1	137,3	11,1%	11,1%	11,1%	7,2%	7,3%	7,2%	4,7%	4,4%	4,2%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.573,5	1.531,6	1.462,8	4,7%	4,6%	4,6%	3,3%	3,2%	3,2%	2,3%	2,3%	2,3%
Veolia Environnement SA	46.468,9	48.298,5	50.015,4	15,3%	15,5%	15,8%	8,1%	8,3%	8,6%	3,5%	3,7%	3,9%
Ferroamp AB (publ)	36,4	43,6	0,0	5,5%	10,2%	-	0,5%	6,0%	-	0,0%	0,0%	-
NIBE Industrier AB (publ)	3.768,7	3.991,1	4.250,2	15,7%	16,7%	17,1%	10,6%	11,8%	12,2%	6,3%	7,9%	8,4%
Landis+Gyr Group AG	1.709,8	1.589,1	1.682,5	10,8%	11,8%	12,4%	7,8%	7,2%	8,6%	6,4%	5,8%	6,6%
Median	1.641,7	1.560,4	1.572,6	10,7%	11,4%	12,4%	7,5%	7,3%	8,5%	3,6%	4,3%	5,0%

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 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Water infrastructure & technologies (E3)												
The Alumasc Group plc	129,7	134,2	139,5	16,8%	16,7%	16,7%	14,0%	13,8%	13,8%	0,0%	9,7%	10,0%
Water Intelligence plc	81,1	85,4	0,0	17,9%	18,5%	-	12,7%	13,3%	-	7,5%	7,5%	-
ACEA S.p.A.	3.850,8	3.987,0	4.147,5	34,8%	35,4%	35,9%	15,9%	15,8%	16,1%	9,4%	8,8%	8,9%
Hera S.p.A.	13.700,5	13.652,5	13.800,7	11,4%	11,8%	12,0%	6,1%	6,3%	6,5%	3,4%	3,5%	3,6%
Acciona, S.A.	19.405,6	20.169,7	20.890,7	14,4%	13,0%	13,1%	8,7%	6,7%	6,7%	4,2%	2,6%	2,3%
Elecnor, S.A.	4.022,2	4.144,8	4.243,3	5,5%	5,6%	5,4%	3,2%	3,3%	3,4%	2,1%	2,2%	2,2%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	9.565,4	9.989,9	10.290,0	16,0%	16,2%	16,2%	8,2%	8,8%	8,9%	3,7%	4,1%	4,2%
DEME Group NV	4.239,1	4.324,7	4.541,8	19,5%	19,1%	19,4%	8,9%	8,5%	8,9%	7,0%	6,8%	7,2%
Ekopak NV	83,9	101,9	103,1	13,7%	17,6%	25,6%	3,4%	12,8%	0,0%	0,7%	3,3%	1,0%
Derichebourg SA	3.462,7	3.576,7	3.587,7	8,8%	9,1%	9,2%	4,5%	4,6%	4,8%	2,7%	3,6%	3,8%
Veolia Environnement SA	46.468,9	48.298,5	50.015,4	15,3%	15,5%	15,8%	8,1%	8,3%	8,6%	3,5%	3,7%	3,9%
Kemira Oyj	2.825,4	2.906,4	3.011,8	19,0%	19,1%	19,3%	12,3%	12,6%	13,1%	8,8%	9,1%	9,4%
Lamor Corporation Oyj	105,4	99,7	111,0	10,2%	14,6%	15,4%	6,1%	7,6%	7,8%	0,0%	1,1%	2,1%
Pennon Group Plc	1.240,3	1.473,6	1.566,3	33,6%	42,9%	45,4%	15,3%	27,3%	29,1%	-2,9%	11,1%	12,8%
Severn Trent PLC	2.860,1	3.211,8	3.513,9	43,2%	46,8%	49,5%	24,0%	28,6%	31,0%	12,6%	18,1%	19,5%
United Utilities Group PLC	2.561,9	2.949,0	3.206,7	51,7%	60,4%	61,6%	29,3%	40,0%	41,0%	15,8%	26,8%	27,6%
Pentair plc	3.527,5	3.661,2	3.827,4	26,6%	27,5%	28,1%	25,0%	26,0%	26,7%	19,3%	20,4%	21,1%
Cambi ASA	96,3	102,6	133,1	16,1%	18,0%	24,5%	14,5%	17,0%	23,7%	14,8%	14,1%	19,1%
Goodtech ASA	60,2	62,0	63,8	7,8%	7,4%	7,5%	3,5%	3,4%	3,6%	2,3%	2,2%	2,4%
Vow ASA	102,2	165,8	211,5	12,4%	15,0%	15,2%	8,9%	12,6%	13,7%	5,6%	6,6%	0,0%
Sdiptech AB (publ)	481,9	507,8	539,6	23,3%	23,8%	24,1%	14,4%	17,0%	17,6%	4,5%	9,9%	10,4%
EVN AG	3.082,9	3.217,9	3.363,2	26,8%	27,1%	27,4%	14,9%	15,2%	15,5%	14,1%	13,8%	13,4%
Median	2.825,4	2.949,0	3.206,7	16,5%	17,8%	19,3%	10,6%	12,7%	13,1%	4,3%	7,1%	7,2%
Pollution control (E4)												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	52,0	72,6	71,4	13,8%	14,6%	15,2%	10,0%	11,9%	12,3%	8,2%	10,2%	10,5%
Bilfinger SE	5.401,6	5.609,9	5.808,1	7,9%	8,4%	8,7%	5,6%	6,3%	6,6%	3,7%	4,2%	4,4%
Vossloh AG	1.333,0	1.576,6	1.666,2	14,1%	14,1%	14,4%	9,1%	9,7%	10,0%	5,1%	5,6%	6,2%
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	4.593,9	4.867,6	5.147,7	8,0%	8,4%	8,5%	5,5%	5,9%	6,0%	3,2%	3,5%	3,8%
Alstom SA	18.329,8	18.852,1	19.835,8	8,4%	8,6%	9,7%	6,4%	7,0%	7,8%	3,7%	4,5%	5,1%
Vaisala Oyj	594,1	635,5	673,9	18,7%	19,6%	20,3%	14,0%	15,5%	16,4%	10,0%	11,7%	12,6%
FirstGroup plc	5.767,8	5.089,9	3.880,5	16,5%	16,7%	16,7%	4,6%	4,8%	5,7%	2,4%	2,6%	3,5%
Halma plc	2.648,5	2.775,5	2.969,1	24,2%	24,6%	24,8%	21,4%	21,9%	22,2%	15,8%	16,3%	16,6%
Aker Carbon Capture ASA	200,4	272,4	247,0	-2,9%	1,3%	4,5%	-4,2%	0,4%	1,9%	-3,5%	1,2%	1,7%
Airthings ASA	42,0	50,2	0,0	4,0%	8,8%	-	-0,7%	4,9%	-	-1,2%	3,3%	-
Aker Solutions ASA	4.934,6	3.782,0	3.354,4	8,7%	8,7%	8,2%	6,4%	5,9%	5,1%	4,8%	4,6%	4,2%
NRC Group ASA	588,2	626,4	662,5	5,3%	5,9%	6,2%	2,4%	3,2%	3,5%	0,9%	1,6%	2,0%
Absolent Air Care Group AB (publ)	118,6	135,5	150,5	16,7%	20,9%	22,5%	12,5%	16,9%	18,6%	7,8%	12,2%	13,8%
Munters Group AB (publ)	1.340,2	1.426,8	1.533,1	16,1%	17,3%	17,8%	10,7%	12,5%	13,3%	6,2%	7,6%	8,4%
Sensirion Holding AG	360,0	382,3	410,0	17,4%	17,8%	18,6%	11,7%	11,5%	11,6%	6,4%	9,0%	9,0%
Stadler Rail AG	3.893,3	5.084,7	5.630,6	8,1%	8,5%	9,0%	4,6%	5,4%	6,0%	2,9%	3,6%	4,2%
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.311,3	1.476,1	1.592,4	21,5%	21,8%	21,5%	19,5%	19,8%	19,6%	13,4%	13,6%	13,5%
Median	1.311,3	1.426,8	1.533,1	13,8%	14,1%	14,8%	6,4%	7,0%	8,9%	4,8%	4,6%	5,7%
Waste management & technologies (E5)												
Pyrum Innovations AG	5,1	13,0	52,0	-91,5%	-20,0%	26,6%	-185,0%	-52,3%	6,7%	-206,5%	-61,0%	-3,9%
A2A S.p.A.	12.020,8	11.781,1	11.408,9	18,4%	19,1%	20,5%	9,8%	10,1%	10,6%	5,8%	5,9%	6,2%
ACEA S.p.A.	3.850,8	3.987,0	4.147,5	34,8%	35,4%	35,9%	15,9%	15,8%	16,1%	9,4%	8,8%	8,9%
Hera S.p.A.	13.700,5	13.652,5	13.800,7	11,4%	11,8%	12,0%	6,1%	6,3%	6,5%	3,4%	3,5%	3,6%
Iren SpA	6.380,2	6.407,9	6.582,7	21,3%	22,3%	22,8%	8,9%	9,4%	9,6%	4,9%	5,1%	5,1%
Seri Industrial S.p.A.	352,6	384,6	0,0	6,0%	9,8%	-	-4,2%	2,8%	-	-6,9%	-1,6%	-
Acciona, S.A.	19.405,6	20.169,7	20.890,7	14,4%	13,0%	13,1%	8,7%	6,7%	6,7%	4,2%	2,6%	2,3%
Elecnor, S.A.	4.022,2	4.144,8	4.243,3	5,5%	5,6%	5,4%	3,2%	3,3%	3,4%	2,1%	2,2%	2,2%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	9.565,4	9.989,9	10.290,0	16,0%	16,2%	16,2%	8,2%	8,8%	8,9%	3,7%	4,1%	4,2%
ABO-Group Environment NV	109,2	118,0	127,4	12,8%	13,2%	13,4%	5,7%	6,3%	6,7%	2,8%	3,5%	3,9%
Umicore SA	3.556,5	3.641,5	3.799,4	23,2%	23,0%	23,2%	15,2%	15,0%	15,3%	7,9%	8,3%	8,6%
Derichebourg SA	3.462,7	3.576,7	3.587,7	8,8%	9,1%	9,2%	4,5%	4,6%	4,8%	2,7%	3,6%	3,8%
Groupe Pizzorno Environnement	279,3	284,9	290,6	18,3%	18,3%	18,3%	7,8%	7,8%	7,8%	6,0%	6,0%	6,0%
Séché Environnement SA	1.257,6	1.362,4	1.434,1	20,3%	21,2%	21,5%	9,6%	11,0%	11,6%	3,8%	5,2%	5,3%
Veolia Environnement SA	46.468,9	48.298,5	50.015,4	15,3%	15,5%	15,8%	8,1%	8,3%	8,6%	3,5%	3,7%	3,9%
Lamor Corporation Oyj	105,4	99,7	111,0	10,2%	14,6%	15,4%	6,1%	7,6%	7,8%	0,0%	1,1%	2,1%
Lassila & Tikanoja Oyj	763,3	772,4	814,0	13,5%	13,7%	13,5%	6,1%	6,2%	6,4%	4,3%	4,6%	4,7%
Cambi ASA	96,3	102,6	133,1	16,1%	18,0%	24,5%	14,5%	17,0%	23,7%	14,8%	14,1%	19,1%
Tomra Systems ASA	1.390,0	1.715,4	1.996,3	19,9%	21,9%	22,9%	12,1%	14,7%	15,7%	7,8%	9,7%	10,5%
Vow ASA	102,2	165,8	211,5	12,4%	15,0%	15,2%	8,9%	12,6%	13,7%	5,6%	6,6%	0,0%
Mo-BRUK S.A.	74,0	87,4	93,3	37,3%	41,1%	40,4%	24,6%	32,8%	32,3%	23,9%	25,8%	25,9%
Befesa S.A.	1.281,6	1.423,8	1.515,0	19,2%	18,9%	18,0%	12,3%	12,4%	11,6%	6,6%	7,7%	7,3%
Median	1.281,6	1.423,8	1.515,0	15,6%	15,8%	18,0%	8,5%	8,6%	8,9%	4,2%	4,8%	4,7%

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

Peer Group

Key Financials (3/3)

Key Financials ausgewählter Unternehmen im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Environmental support services (E6)												
DBA Group S.p.A.	124,6	132,1	137,3	11,1%	11,1%	11,1%	7,2%	7,3%	7,2%	4,7%	4,4%	4,2%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.573,5	1.531,6	1.462,8	4,7%	4,6%	4,6%	3,3%	3,2%	3,2%	2,3%	2,3%	2,3%
Arcadis NV	3.917,2	4.157,8	4.322,1	14,3%	14,8%	15,2%	11,6%	12,2%	12,6%	7,3%	8,0%	8,5%
Costain Group PLC	1.300,1	1.426,6	1.601,2	5,1%	5,0%	5,0%	4,1%	4,0%	4,1%	3,3%	3,1%	3,2%
Savills plc	2.902,6	3.035,9	3.175,2	8,3%	9,4%	9,8%	4,9%	6,2%	6,8%	4,2%	4,7%	5,1%
Sweco AB (publ)	2.856,1	3.056,0	3.214,7	12,3%	12,6%	12,8%	10,1%	10,5%	10,9%	7,4%	7,7%	8,0%
SGS SA	7.430,1	8.172,4	8.657,9	22,0%	22,6%	22,7%	15,6%	16,2%	16,5%	10,4%	10,9%	11,2%
Median	2.856,1	3.035,9	3.175,2	11,1%	11,1%	11,1%	7,2%	7,3%	7,2%	4,7%	4,7%	5,1%
Food, agriculture & forestry (E7)												
BRAIN Biotech AG	55,9	60,5	69,1	-2,2%	4,2%	15,7%	-7,0%	-5,4%	4,7%	-15,5%	-10,4%	-5,8%
Delignit AG	68,6	80,6	82,4	5,9%	8,0%	9,1%	2,7%	5,1%	5,8%	1,9%	3,5%	4,1%
BayWa Aktiengesellschaft	18.193,1	16.486,4	16.617,8	1,3%	1,7%	1,8%	-2,0%	-0,1%	0,0%	-4,1%	-2,2%	-1,6%
Ebro Foods, S.A.	3.127,9	3.186,6	3.241,4	13,5%	13,7%	13,8%	10,1%	10,2%	10,3%	6,7%	6,8%	6,9%
Acom N.V.	1.467,4	1.530,0	1.594,1	8,4%	8,2%	8,0%	7,0%	7,0%	7,0%	4,1%	4,2%	4,2%
Tessenderlo Group NV	2.761,5	2.913,4	3.035,7	10,8%	11,1%	11,2%	3,4%	4,3%	5,0%	3,1%	3,5%	3,9%
Stora Enso Oyj	9.534,0	10.096,3	10.480,9	12,1%	14,3%	15,6%	5,7%	7,9%	9,5%	3,2%	5,2%	6,6%
Croda International Plc	1.923,7	2.008,5	2.121,8	23,4%	24,9%	26,1%	17,5%	18,8%	20,0%	11,9%	12,9%	13,9%
Midsona AB (publ)	329,1	339,8	347,9	6,4%	8,2%	8,5%	3,0%	4,1%	4,4%	0,0%	2,3%	2,7%
SGS SA	7.430,1	8.172,4	8.657,9	22,0%	22,6%	22,7%	15,6%	16,2%	16,5%	10,4%	10,9%	11,2%
Median	2.342,6	2.461,0	2.578,7	9,6%	9,6%	12,5%	4,6%	6,1%	6,4%	3,1%	3,9%	4,2%
Zusammenfassung												
Min	0,0	0,0	0,0	-91,5%	-21,7%	-8,8%	-185,0%	-52,3%	-26,4%	-206,5%	-61,0%	-22,7%
Mittelwert	5.893,4	5.953,9	6.159,0	17,8%	19,4%	20,3%	9,3%	11,6%	13,0%	3,8%	6,2%	7,3%
Median	1.428,7	1.531,6	1.593,2	14,4%	15,0%	15,8%	8,9%	9,5%	9,6%	4,2%	5,2%	5,4%
Max	153.891,3	147.803,5	156.822,4	82,7%	85,7%	84,4%	61,6%	68,6%	64,6%	39,1%	37,8%	43,6%

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

Kontakt

Transfer Partners¹ Research
Sustainability Experts



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



Jakob Dinzinger
Analyst
dinzinger@transfer-partners.de
+49 211 506689 19

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 (Wiesenhof) & 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
Wagener Verpackung	● Freytag & Petersen
HEPACK druck+verpackung GmbH	● Karl Knauer KG
● = 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.