

Sustainability

Q1 2026



Inhalt

- 2 Editorial
- 4 Sektor Insight
- 6 Deal Report
- 7 Deal Trends
- 9 Deal Highlights
- 11 Peer Group
- 18 Kontakt

Editorial

Liebe Leserinnen und Leser,

Transfer Partners beobachtet im Kontext von Sustainability und Kreislaufwirtschaft einen klaren strukturellen Wandel: Recyclingkapazitäten entwickeln sich zunehmend vom nachgelagerten Entsorgungsprozess zu einem integralen Bestandteil industrieller Wertschöpfungsketten. Getrieben wird diese Entwicklung durch steigende regulatorische Anforderungen, knappe Deponiekapazitäten, volatile Rohstoffpreise sowie den zunehmenden Fokus auf CO₂-Reduktion und Ressourceneffizienz.

Insbesondere im Bau- und Infrastruktursektor zeigt sich diese Entwicklung deutlich. Die Europäische Kommission hebt hervor, dass mineralische Abfallströme aus Bau- und Rückbauprojekten eine zentrale Rolle für Ressourceneffizienz und Emissionsreduktion spielen. Parallel dazu betont die OECD, dass integrierte Kreislaufmodelle zunehmend auch ökonomische Effizienzvorteile schaffen, insbesondere durch stabilere Materialverfügbarkeit und geringere Kostenvolatilität.

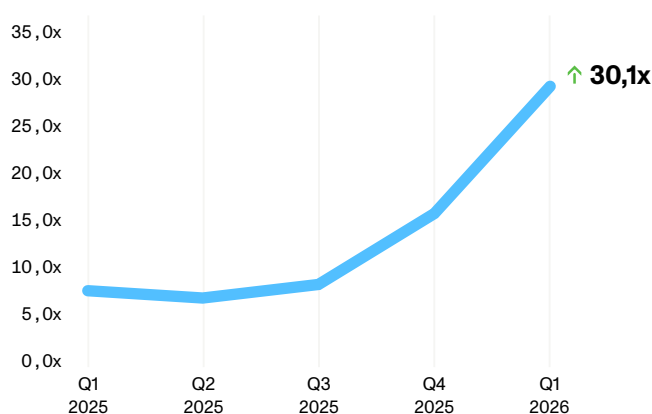
Vor diesem Hintergrund rücken Geschäftsmodelle in den Fokus, die Recycling nicht isoliert betrachten, sondern operativ in bestehende Wertschöpfung integrieren. M&A-Analysen für 2026 zeigen, dass Investoren verstärkt Plattformen bevorzugen, bei denen Recycling- und Verwertungskapazitäten als strategische Infrastruktur verstanden werden und zur Stabilisierung von Kosten, Margen und Lieferketten beitragen. Mehr dazu auf **Seite 4**.

Ein aktueller Deal aus unserer Beratungspraxis verdeutlicht diesen Trend exemplarisch: Der Verkauf der Meyer Gruppe an die TERRAS Holding GmbH ist primär ein Bau- und Infrastrukturdeal. Gleichzeitig spielte der zur Meyer Gruppe gehörende Recyclingplatz (Meyer Recycling) eine wesentliche Rolle in der strategischen Logik der Transaktion. Der Deal zeigt, dass integrierte Recyclinglösungen heute als relevante Infrastruktur innerhalb nachhaltiger Wertschöpfungssysteme wahrgenommen werden – insbesondere in verdichteten Metropolregionen mit hoher Bautätigkeit. Mehr dazu auf **Seite 6**.

Transaktions-Multiples

Sustainability (Q1 2025 bis Q1 2026)

Die auf veröffentlichten Transaktionen basierenden Bewertungen zeigen im aktuellen Zeitraum eine spürbar volatile Entwicklung. Die eingeschränkte Datenbasis, da nur ein Teil der Transaktionen entsprechende Bewertungsmultiples offenlegt, verstärkt diese Schwankungen zusätzlich. Im Vergleich zu börsennotierten Bewertungen reagieren Transaktionsmultiples daher stärker auf einzelne Deals und kurzfristige Markteinflüsse. Mehr dazu auf **Seite 7**.

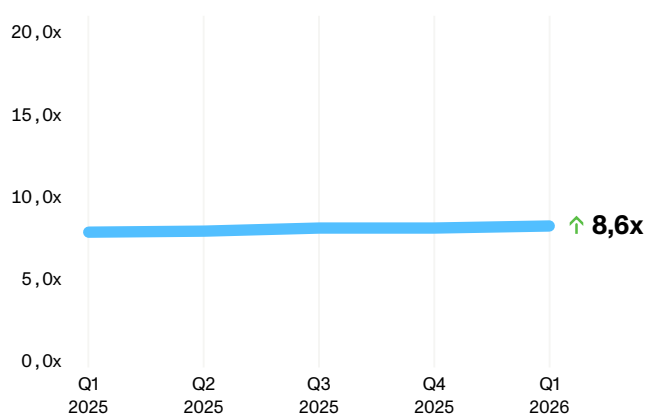


● Median EBITDA Multiples aus veröffentlichten Transaktionen in Europa
Quelle: Mergermarket

Bewertungstrends

Sustainability (Q1 2025 bis Q1 2026)

Die Bewertungen börsennotierter Unternehmen im Nachhaltigkeitssektor entwickeln sich im Betrachtungszeitraum weitgehend seitwärts. Trotz makroökonomischer Unsicherheiten spiegelt das stabile Niveau die anhaltende Relevanz nachhaltiger Geschäftsmodelle wider. Mehr dazu auf **Seite 10**.



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

SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport Sustainability Q3 2025, mit Sektor Insight zum Thema „Transport Energy Efficiency (E2.4)“, 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

Vom Nischenthema zum Dealtreiber: Recycling und Nachhaltigkeit in der Bauindustrie

Die Kreislaufwirtschaft befindet sich 2026 in einer Phase zunehmender Professionalisierung. Während Recycling lange als separater Nachhaltigkeitsbaustein betrachtet wurde, verschiebt sich der Fokus hin zu integrierten Wertschöpfungsmodellen. Insbesondere im Bau- und Infrastrukturbereich gewinnen geschlossene Materialkreisläufe an Bedeutung, da sie sowohl regulatorische Anforderungen erfüllen als auch wirtschaftliche Vorteile bieten.

Regulatorische Treiber: Vom Kreislaufwirtschaftsgesetz zur Mantelverordnung

Die regulatorische Dynamik hat sich in den vergangenen Jahren deutlich beschleunigt und bildet den zentralen Rahmen für die heutige M&A-Logik im Sektor. Ausgangspunkt ist das 2020 novellierte Kreislaufwirtschaftsgesetz (KrWG), das die EU-Abfallrahmenrichtlinie in deutsches Recht umsetzt. Die Novelle verschärfte nicht nur die Recyclingquoten – gemessen am tatsächlichen Output der Verwertungsanlagen – sondern erweiterte auch die Getrenntsammlungspflichten auf Sperrabfälle, gefährliche Abfälle und seit 2025 auf Textilien. Für die Bauwirtschaft besonders relevant: Das KrWG führte erstmals eine eigenständige Definition von „Bau- und Abbruchabfällen“ ein und statuierte ein grundsätzliches Ablagerungsverbot für verwertbare Abfälle auf Deponien (§ 7 Abs. 3 DepV, in Kraft seit 01.01.2024).

Den entscheidenden Schub brachte die sogenannte Mantelverordnung, die nach 16 Jahren Diskussion am 1. August 2023 in Kraft trat. Ihr Kernstück, die Ersatzbaustoffverordnung (EBV), schafft erstmals bundeseinheitliche und rechtsverbindliche Anforderungen an die Herstellung und den Einbau mineralischer Ersatzbaustoffe in technische Bauwerke. Damit werden Recycling-Baustoffe aus Bau- und Abbruchabfällen, Schlacken und Aschen nun nach einheitlichen Güteüberwachungskriterien klassifiziert – ein Paradigmenwechsel gegenüber dem bisherigen Flickenteppich aus Länderregelungen. Parallel wurden die Deponieverordnung und die Gewerbeabfallverordnung angepasst, um die sortenreine Sammlung und Verwertung mineralischer Bauabfälle weiter zu fördern. Seit 2024 kommt zusätzlich die CO₂-Bepreisung im Rahmen des Brennstoffemissionshandelsgesetzes hinzu: Abfallverbrennungsemissionen werden mit 55 EUR/t belastet, im Jahr

2026 wird der CO₂-Preis innerhalb eines Korridors von 55 bis 65 Euro liegen. Ab dem Jahr 2027 wird sich der CO₂-Preis im Rahmen des europäischen Emissionshandelns frei auf dem Markt für Emissionszertifikate bilden, indem Emissionszertifikate an die Verkäufer von Brennstoffen versteigert werden. Ein zusätzlicher Kostenanreiz, der die wirtschaftliche Attraktivität von Recycling gegenüber der thermischen und stofflichen Beseitigung weiter erhöht.

Deponieknappheit und Kostenexplosion als struktureller Katalysator

Die Deponiesituation in Deutschland verschärft sich kontinuierlich. Die Zahl der betriebenen Deponien ist von 1.948 im Jahr 2005 auf 1.001 im Jahr 2022 gesunken – ein Rückgang um fast die Hälfte. Laut Statistischem Bundesamt werden bis 2032 insgesamt 547 der verbliebenen Deponien das Ende ihrer geplanten Betriebsdauer erreichen. Gleichzeitig erschwert die ablehnende Haltung auf kommunaler Ebene die Erschließung neuer Standorte. Die Folge: Entsorgungskosten steigen rasant. Der Entsorgungsaufwand hat sich laut Erhebungen von HDB und ZDB von 10 % der Bauleistung (2009) über 20 % (2014) auf zuletzt 25–50 % (2020) gesteigert. Seit Inkrafttreten der Mantelverordnung (2023) und der CO₂-Bepreisung (2024) dürfte sich dieser Trend weiter verschärfen haben. Bauschutt-Entsorgungskosten bewegen sich je nach Region zwischen 15 und 35 EUR/m³, Baumischabfälle liegen deutlich darüber. Die Preise für Leistungen des Bauhauptgewerbes lagen 2025 insgesamt 127 % über dem Niveau von 1991 – getrieben u. a. durch Energie- und Materialkosten (Zement +60 %, Bitumen +62 %, Betonstahl +31 % gegenüber 2020).

Für mittelständische Bau- und Rückbauunternehmen mit eigenem Recyclingplatz ergibt sich daraus ein doppelter Vorteil: Sie reduzieren einerseits die Abhängigkeit von teuren externen Deponiekapazitäten und können andererseits durch den Einsatz von Recycling-Baustoffen Materialkosten senken. Der von Transfer Partners begleitete Verkauf der Meyer Gruppe an die TERRAS Holding verdeutlicht diese Bewertungslogik exemplarisch: Für den Käufer lag der strategische Wert der Meyer Recycling GmbH als Teil der Meyer Gruppe nicht allein im Recyclingplatz, sondern in der Kontrolle über die gesamte Wertschöpfungskette – von der Annahme über die

Aufbereitung bis zum Wiedereinsatz. Genau diese Integration macht den Unterschied bei der Bewertung. Mehr dazu auf **Seite 6**.

Vergleichbare Transaktionen: Baustoffrecycling als M&A-Hotspot

Der von Transfer Partners begleitete Verkauf der Meyer Gruppe reiht sich in eine wachsende Serie vergleichbarer Transaktionen im deutschsprachigen Raum ein, die den Trend zur Integration von Recyclingkapazitäten in Bau- und Baustoffplattformen verdeutlichen:

Heidelberg Materials übernahm 2023 die SER-Gruppe (Heilbronn, ca. 50 Mio. EUR Umsatz, 220+ MA), einen Marktführer im Abbruch und Baustoffrecycling – kurz nach der Akquisition der RWG Holding (Berlin) Ende 2022. Beide Deals unterstreichen den strategischen Ausbau der Kreislaufwirtschaftsaktivitäten eines DAX-Konzerns. Holcim Deutschland erwarb 2023 die Klaus Heinz Gruppe (Sprockhövel), deren Recyclingplatz und drei Transportbetonwerke die regionale Präsenz und die Kreislaufstrategie des Konzerns stärken. Cemex sicherte sich eine Mehrheitsbeteiligung an der RC-Baustoffe Berlin (HEIM-Gruppe), die mit einer jährlichen Verarbeitungskapazität von bis zu 400.000 t mineralischer Bau- und Abbruchabfälle über eine der ersten Anlagen zur dauerhaften CO₂-Speicherung in recycelten Materialien verfügt. Schwenk übernahm 2025 die Fischer Weilheim Management GmbH (450+ MA), einen führenden Anbieter in Transportlogistik, Bodenmanagement, Rückbau und Baustoffrecycling in Süddeutschland. Auf europäischer Ebene akquirierte Biffa (UK) den C&D-Recycler L&S Waste, mit einer kombinierten Jahreskapazität von 225.000 t.

Bewertungslogik: Deponiezugang als Multiplikator-Treiber

M&A-Marktdaten zeigen, dass die Bewertungslandschaft im Waste & Recycling-Sektor stark von der Asset-Struktur abhängt. Unternehmen mit reiner Sammel- und Transporttätigkeit handeln typischerweise bei 6,0–8,0x EV/EBITDA, während integrierte Modelle mit eigener Deponie- oder Recyclinginfrastruktur höhere Bewertungen erzielen. Waste-to-Energy-Unternehmen, die zusätzlich über Deponie- und Verwertungskapazitäten verfügen, erreichen Multiples von bis zu 9–10x. Die Logik dahinter: Steigende Deponiegebühren und schrumpfende Kapazitäten erhöhen die Bewertung für Unternehmen, die über eigene Entsorgungsinfrastruktur verfügen. Im Umkehrschluss bedeutet dies: Reine Erdbau- oder Rückbauunternehmen ohne integrierte

Recycling- oder Deponieanlagen handeln im Mittelstand typischerweise bei niedrigeren Multiplikatoren (ca. 4,0–6,0x EBITDA), da ihnen der strukturelle Kostenvorteil und die Planungssicherheit fehlen, die eine eigene Kreislaufinfrastruktur bietet.

Die M&A-Aktivität im globalen Waste & Recycling-Sektor zeigte im betrachteten Zeitraum eine insgesamt volatile Entwicklung. Nach einem Rückgang der Transaktionszahlen im Jahr 2024 erreichte die Deal-Aktivität im Jahr 2025 mit einem Höchstwert von 87 Transaktionen im zweiten Quartal ihren Peak, bevor sie bis Q1 2026 wieder auf 67 Transaktionen zurückging. Financial Buyers gewannen Marktanteile und stellten mit 52,8 % die Mehrheit der Deals – ein Signal für erhöhtes Plattform-Interesse seitens Private Equity. Auffällig: Die Zahl neuer Plattformgründungen stieg gegenüber dem Vorjahr deutlich, was auf verstärkte Investitionsbereitschaft für 2026 hindeutet.

Ausblick: Von Compliance zum Werttreiber

Insgesamt deutet sich ein struktureller Shift an. Kreislaufwirtschaft entwickelt sich von einem Compliance-Thema zu einem zentralen Werttreiber industrieller Geschäftsmodelle. Die Kombination aus verschärfter Regulatorik (KrWG, EBV, CO₂-Bepreisung), struktureller Deponieknappheit und steigender Investorennachfrage nach integrierten Plattformmodellen schafft ein Umfeld, in dem Recyclingkapazitäten – insbesondere für mineralische Bauabfälle – zunehmend als strategische Infrastruktur bewertet werden. Für mittelständische Unternehmer im Bau- und Rückbausektor eröffnet sich daraus die Chance, eigene Recycling-Assets als differenzierendes Element in Transaktionen zu positionieren – mit messbarem Effekt auf die erzielbare Bewertung.

Quelle: KrWG-Novelle (2020), Ersatzbaustoffverordnung/Mantelverordnung (2023), BEHG (2024/2025), Statistisches Bundesamt (2025), ZDB (2024), Capstone Partners (2025/2026), First Page Sage (2025), Heidelberg Materials, Holcim, Cemex, Schwenk (Unternehmens-mitteilungen), European Commission (2025), OECD (2025), PwC (2026), Transfer Partners Research

Deal Report

Transfer Partners begleitet die Meyer Gruppe beim Verkauf an TERRAS

Kurzprofil Verkäufer

- Meyer Gruppe

Hauptsitz	Schönwalde-Glien (Metropolregion Berlin), DE
Branche	Tiefbau
Mitarbeiter	~ 135

- = begleitet von Transfer Partners

Kurzprofil Käufer

TERRAS Holding GmbH

Hauptsitz	Montabaur, DE
Branche	Infrastrukturbau
Mitarbeiter	> 1.500

Weitere von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Transfer Partners begleitet den Gesellschafter der Meyer Gruppe exklusiv beim Verkauf der Unternehmen an die TERRAS Holding GmbH.

Die Transaktion ist primär im Bau- und Infrastruktursektor zu verorten, für den Sektor Sustainability ist der Deal dennoch besonders relevant: Ein wesentlicher Bestandteil der Meyer Gruppe ist der Recyclingplatz der Meyer Recycling GmbH, der die Aufbereitung und Wiederverwertung mineralischer Bau- und Abbruchabfälle ermöglicht. Aktuelle Studien betonen, dass gerade diese Art integrierter Recyclinginfrastruktur einen entscheidenden Beitrag zur Ressourceneffizienz leistet und gleichzeitig wirtschaftliche Vorteile entlang der Wertschöpfungskette schafft.

Der Recyclingplatz fungiert damit nicht als eigenständiges Sustainability-Asset, sondern als funktionaler Bestandteil eines nachhaltigen Bau- und Infrastrukturmodells. Die OECD weist darauf hin, dass solche integrierten Ansätze eine Schlüsselrolle für die Skalierung der Kreislaufwirtschaft spielen, da sie operative Umsetzung und ökologische Zielsetzung verbinden.

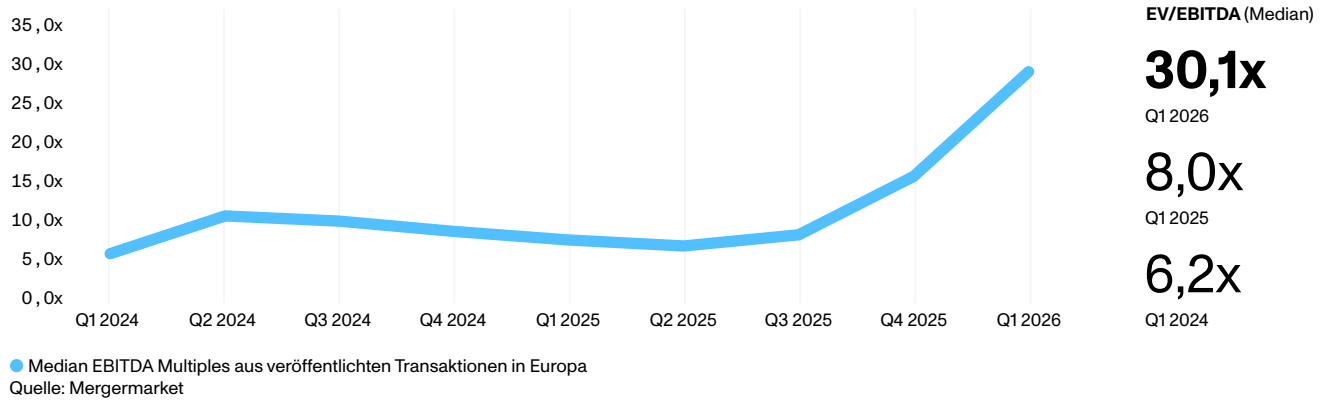
Der Deal zeigt exemplarisch, dass Kreislaufwirtschaft zunehmend innerhalb bestehender Industrien realisiert wird. Für Investoren und Unternehmer liegt das Wertpotenzial weniger in isolierten Recyclingunternehmen, sondern in der Integration von Verwertungsstrukturen in operative Plattformen – ein Muster, das 2026 an Bedeutung gewinnt.

Das Mandat von Transfer Partners umfasste die Vorbereitung und Strukturierung der Transaktion, die Erstellung sämtlicher transaktionsrelevanter Unterlagen, die Ansprache und Koordination potenzieller Investoren, die Begleitung der Due Diligence sowie die Unterstützung der Vertragsverhandlungen bis zum erfolgreichen Signing und Closing.

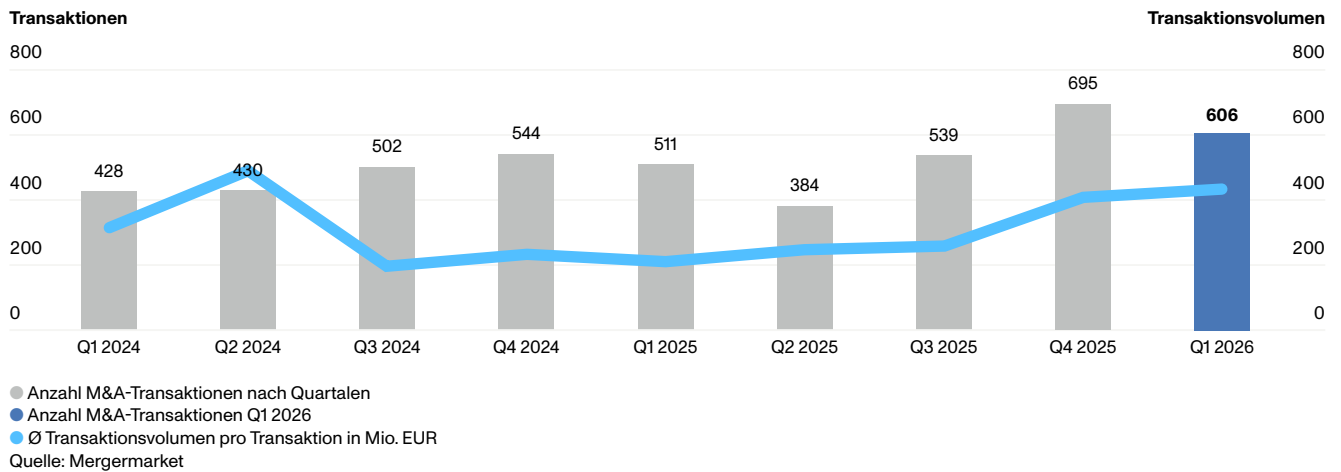
Quelle: European Commission, OECD, PwC, TERRAS, Transfer Partners

Deal Trends

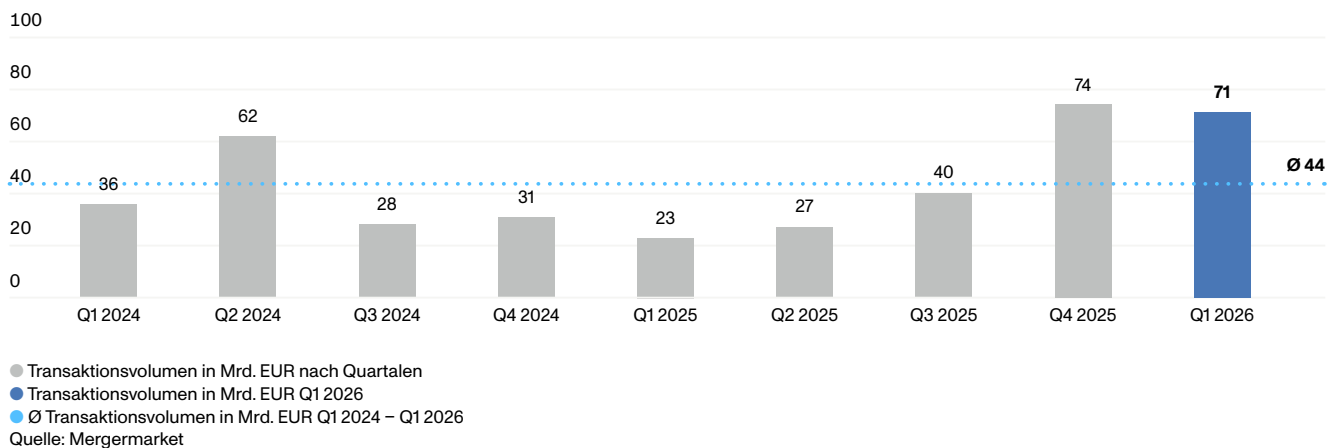
Transaktions-Multiples im Sektor Sustainability in Europa (nach Quartalen)



Anzahl Transaktionen im Sektor Sustainability in Europa (nach Quartalen)



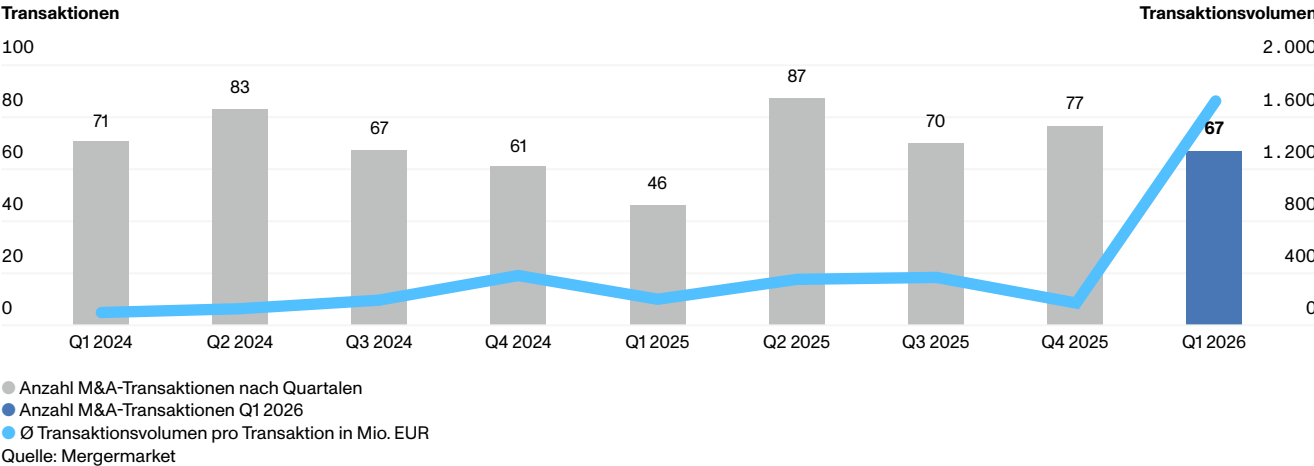
Transaktionsvolumen im Sektor Sustainability in Europa (in Mrd. EUR, nach Quartalen)



Deal Trends

Deep Dive Subsektor E5

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



Deal Highlights

Q1 2026 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Sustainability in Europa

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
31.03.26	Northumbrian Water Group Ltd	GB	KKR & Co Inc; CK Infrastructure Holdings Ltd	US; HK	459,5	-	-	-
30.03.26	Astronegy YuekseK Teknoloji Enerji ve Ticaret AS	TR	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret AS; Astronegy Solar Turkey Enerji AS	TR	34,8	-	-	-
24.03.26	Exipac PI Ltd	GB	Maven Capital Partners UK LLP	GB	5,5	-	-	-
24.03.26	Enatrix GmbH	DE	Korys NV; Junction Growth Investors Fund	BE	43,0	-	-	-
19.03.26	ENI Plenitude SpA Societa Benefit (10.27% Stake)	IT	Ares Management Corp; Energy Infrastructure Partners AG	US; CH	1.500,0	-	-	-
18.03.26	CocoonCarbon Ltd	GB	SOSV Investments LLC; Brick & Mortar Ventures; Wireframe Management LLC; 2150 UK Ltd; Venture Collective LLC; Wireframe Ventures LP; Gigascale Capital; Celsius Industries	US; GB	13,0	-	-	-
17.03.26	GridBeyond Ltd	IE	Energias de Portugal SA; ACT Venture Capital Ltd; ABB Ltd; Enterprise Ireland; Yokogawa Electric Corp; Samsung Venture Investment Corp; Alantra Partners SA; Mirova SA; Constellation Technology Ventures LLC; Energy Impact Partners LLC	PT; IE; CH; JP; KR; ES; FR; US	12,0	-	-	-
16.03.26	GA Drilling as	SK	Nabors Industries Ltd; Underground Ventures; TomEnterprise Public Capital AB	BM; US; SE	38,4	-	-	-
16.03.26	Enersweet SAS	FR	Bpifrance SA; Zencap Asset Management SAS; Ring Capital SAS	FR	45,0	-	-	-
16.03.26	Polestar Automotive Holding UK plc (12.05% Stake)	SE	Credit Agricole SA; Credit Agricole Corporate & Investment Bank; Proximastar Holdings Co Ltd; Vida Finance SA; Innovator Ltd	FR; US; GB	261,5	2,9x	-	-
16.03.26	Thames Water Utilities Ltd	GB	London & Valley Water Ltd	GB	3.878,7	-	-	-
15.03.26	Hekla Holding PSA (100% Stake)	PL	Eneco Groep NV	NL	15,7	-	-	-
13.03.26	Biogas Power Generation SL (50% Stake)	ES	Industrial Gas	ES	30,0	-	-	-
13.03.26	Power Station (132 MW onshore wind farm) (50% Stake)	FI	Cloudberry Clean Energy AS	NO	32,0	-	-	-
13.03.26	Amarengo Solar Ltd	IE	Arjun Infrastructure Partners Ltd	GB	130,0	-	-	-
12.03.26	Telinet Energi AB (100% Stake)	SE	Elmera Group ASA; Elmera Nordic AS	NO	23,3	-	-	-
11.03.26	Zero Carbon Group Ltd (100% Stake)	GB	Earnz plc	GB	11,0	-	-	-
04.03.26	Shellworks Group Ltd	GB	Founder Collective Management Co Ltd; JamJar Investments LLP; Alter Equity SAS; Phoenix Court Group; Nat Friedman (Private Investor); Third Sphere	US; GB; FR	12,9	-	-	-
04.03.26	Heliup SAS	FR	BNP Paribas Developpement SAS; Mutuelle d'Assurance des Instituteurs de France; StarQuest Capital; Credit Agricole Alpes Developpement; Supernova Invest SAS; LITA Gestion	FR	13,0	-	-	-
27.02.26	Moulinot Compost & Biogaz SAS	FR	Meanings Capital Partners	FR	50,0	-	-	-
27.02.26	ThomasLloyd Climate Solutions BV (100% Stake)	CH	Roman DBDR Acquisition Corp II	US	1.101,0	-	-	-
25.02.26	Grodi Agrotech SL	ES	Centre For Technological Development & Innovation; Axon Partners Group SA; Swanlaab Venture Factory SGEIC SA	ES	2,5	-	-	-
25.02.26	Ikos Advanced SL	ES	Impact Bridge Asset Management	ES	8,0	-	-	-
25.02.26	Eagle Technology AS (100% Stake)	NO	Ferdocean Shipping AS	NO	10,0	-	-	-
25.02.26	UK Power Networks Holdings Ltd (100% Stake)	GB	Engie SA	FR	18.121,3	-	-	-
20.02.26	Almendrales Solar SL (100% Stake)	ES	Sustainable Energy Invest Spain SLU	ES	2,2	-	-	-
18.02.26	Metafuels AG	CH	Fortescue Ltd; Verve Ventures; Unternehmertum Venture Capital Partners GmbH; Energy Impact Partners LLC; Contrarian Ventures; RockCreek	AU; CH; DE; US; LT	20,3	-	-	-
18.02.26	Virya Renewables Poland	PL	European Bank for Reconstruction & Development	GB	85,0	-	-	-
17.02.26	Relearn Srl	IT	CDP Venture Capital SGR SpA; Club Degli Investitori; Luiss Alumni 4 Growth Srl; Maia Advisors Srl; EMBA Capital Partners Srl	IT	3,3	-	-	-
17.02.26	Resurrect Bio Ltd	GB	Calculus Capital Ltd; Pymwyc Investment Management BV; Agfunder Inc; Future Planet Capital (UK) Ltd; Corteva Agriscience LLC; SynBioVen	GB; NL; US	6,8	-	-	-
17.02.26	AEG Power Solutions BV (100% Stake)	NL	Hammond Power Solutions Inc	US	225,9	-	-	-
17.02.26	22 Infrastructure Assets (100% Stake)	FR	Meridiam SAS	FR	2.200,0	-	-	-
16.02.26	Borgosesia SpA (100% Stake)	IT	Alba Srl	IT	146,6	8,9x	37,1x	42,3x
12.02.26	Power Station (Renewable energy platform in Spain) (100% Stake)	ES	IST Investmentsstiftung	CH	330,0	-	-	-
12.02.26	Urbaser SAU (100% Stake)	ES	Blackstone Inc; EQT AB; Blackstone Infrastructure Advisors LLC	US; SE	5.559,3	-	-	-
11.02.26	Tem-Energy Ltd (25% Stake)	GB	Allianz Capital Partners GmbH; Lightspeed Management Co LLC; Albion Capital Group LLP; Atomico (UK) Partners LLP; Hitachi Ventures GmbH; Voyager Partners Management LLC; Schroders Capital; Revent Capital GmbH	DE; US; GB	63,1	-	-	-
09.02.26	InPost SA (100% Stake)	PL	FedEx Corp; Advent International LP; PPF Group NV; A&R Investments Ltd	US; CZ; MT	9.837,5	3,1x	15,1x	22,5x
05.02.26	Bobine	FR	UI Investissement SAS; Angelor SAS; Axelleo Capital SAS; SAS CACF Capital Innovation; Quest	FR	13,0	-	-	-
05.02.26	Circu Li-ion SA	LU	Suma Capital SGECR SA; BonVenture Management GmbH; European Commission - Executive Agency for SMEs; HG Ventures Inc; EIT KIC Urban Mobility SL; Geschwister Oetker Beteiligungen KG	ES; DE; BE; US	14,0	-	-	-
04.02.26	METLEN Energy & Metals plc (Portfolio of seven solar projects) (100% Stake)	GB	Schroders plc; Schroders Greencoat LLP	GB	208,6	-	-	-
03.02.26	Orsted A/S (European onshore business) (100% Stake)	IE	Copenhagen Infrastructure Partners P/S	DK	1.440,0	-	-	-
02.02.26	Additive Drives GmbH	DE	AM Ventures Holding GmbH; Nordic Alpha Partners	DE; DK	25,0	-	-	-

Quelle: Mergemarket

Deal Highlights

Q1 2026 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Sustainability

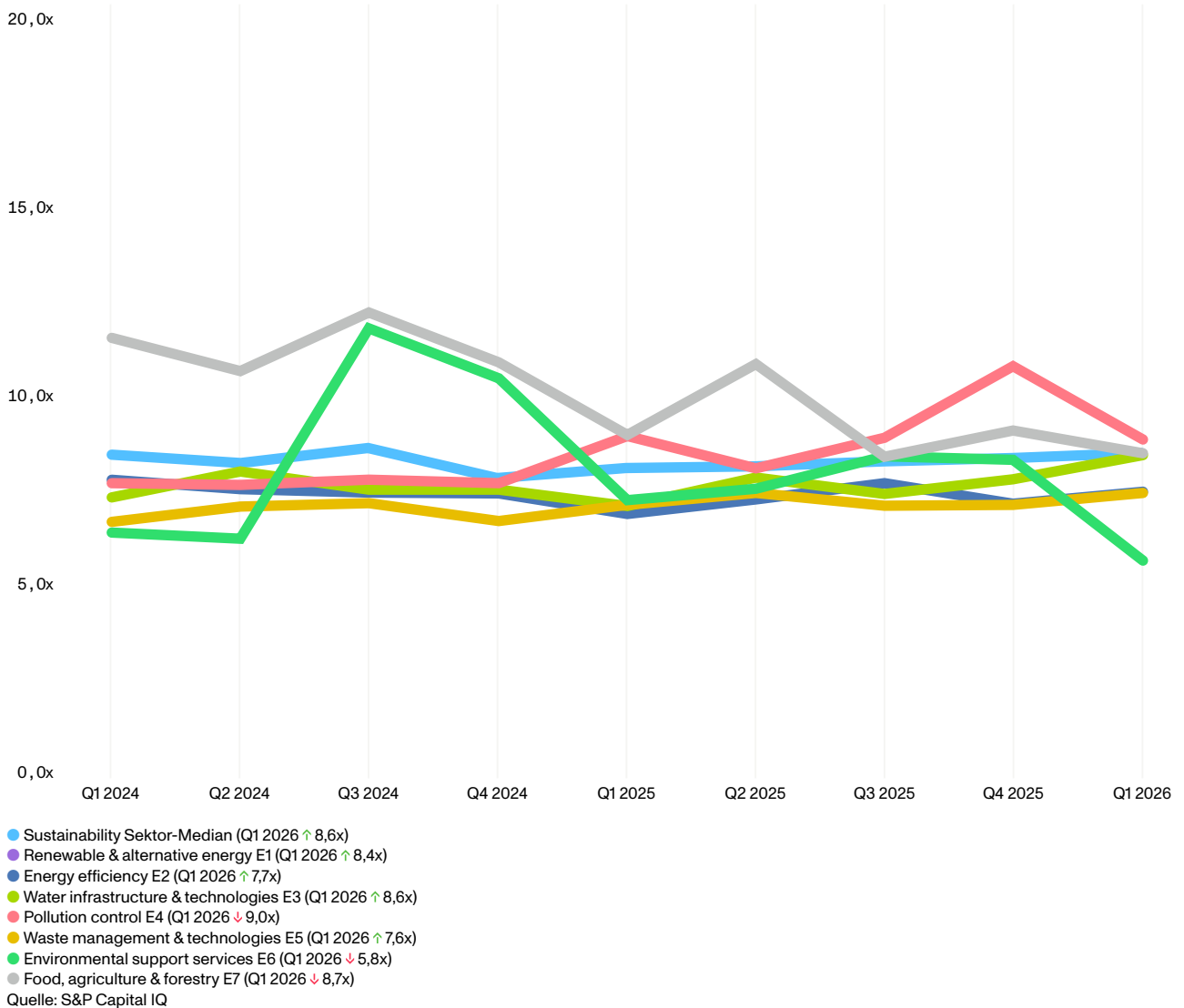
Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
02.02.26	Polestar Automotive Holding UK plc (18.27% Stake)	SE	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc; Sumitomo Mitsui Banking Corp; Standard Chartered plc	JP; GB	338,1	2,8x	-	-
28.01.26	Akcansa Cimento Sanayi ve Ticaret AS (39.72% Stake)	TR	Undisclosed Acquirer	US	367,9	2,6x	23,5x	52,5x
27.01.26	Delfos Energy SL	ES	Headline Management GmbH; EDP Ventures SA; Contrarian Ventures; Domo Investment; Copel Ventures	US; PT; LT; BR	3,0	-	-	-
27.01.26	XFuel Ltd	IE	Nippon Yusen Co Ltd; Union Square Ventures; SOSV Investments LLC; Future Planet Capital (UK) Ltd; Audacy Ventures Ltd; AENU Advisor GmbH; Overlap OpCo LLC; Wagner Carbon Management LLC; Light Ray Ventures LLC; Stolt Ventures Ltd	JP; US; GB; HK; DE	16,8	-	-	-
27.01.26	Naturmet Plus SLU	ES	Fiee SGR SpA; ABE Capital Partners SGEIC SA	IT; ES	30,0	-	-	-
23.01.26	Solar Foods Oy	FI	GEA Group AG; GEA Finland Oy	DE; FI	8,0	-	-	-
20.01.26	ERG Sweden Holding AB (100% Stake)	SE	Enordic Evergreen; Nordetic AB	FI	77,0	-	-	-
20.01.26	Power Station (Seven onshore wind farms in Northern England) (100% Stake)	GB	ERG SpA; ERG UK Holding Ltd	IT; GB	111,5	-	-	-
19.01.26	Power Station (85 MW BESS project in Pyhasalmi) (100% Stake)	FI	Prime Capital AG	DE	5,5	-	-	-
19.01.26	STA Societa Trattamento Acque Srl (100% Stake)	IT	Hera SpA	IT	138,0	-	-	-
19.01.26	terralayr AG	CH	Eurazeo SE; RIVE Private Investment SAS	FR	192,0	-	-	-
15.01.26	Teract SA (7.1% Stake)	FR	InVivo Group SA; Union InVivo - Union de Cooperatives Agricoles	FR	15,5	0,8x	36,6x	-
15.01.26	Apliclor Water Solutions SA (100% Stake)	ES	Tennants Consolidated Ltd	GB	21,0	-	-	-
14.01.26	osapiens Services GmbH (10% Stake)	DE	Decarbonization Partners	US	85,9	-	-	-
13.01.26	Mycophyto	FR	Credit Agricole SA; BNP Paribas SA; Noshag NV; Innovacom Gestion SAS; Bpifrance SA; Region Sud Investissement SASU; CDG Invest Growth	FR; BE; MA	16,0	-	-	-
13.01.26	Power Station (144MWp photovoltaic solar portfolio) (30% Stake)	IT	Equitix Ltd	GB	174,0	-	-	-
05.01.26	Power Station (Gismarvik and Storoy onshore wind farms in western Norway) (100% Stake)	NO	Sunnhordland Kraftlag AS	NO	21,8	-	-	-
02.01.26	Lassila & Tikanoja plc (100% Stake)	FI	Existing Shareholders		313,3	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					2,2	0,8x	15,1x	22,5x
Mittelwert					799,5	3,5x	28,1x	39,1x
Median					36,6	2,9x	30,1x	42,3x
Max					18.121,3	8,9x	37,1x	52,5x

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 ersten Quartal 2026 präsentiert sich der Nachhaltigkeitssektor insgesamt stabil, begleitet von einer leichten Annäherung der Bewertungsniveaus. Nach einem stagnierenden Vorjahr verzeichnet der Bereich Waste Management & Technologies (E5) einen moderaten Anstieg, bleibt mit rund 7,6x jedoch weiterhin unter dem Durchschnitt. Renewable & Alternative Energy (E1) legt ebenfalls leicht zu und erreicht nahezu 9,5x, während Water Infrastructure & Technologies (E3) seinen Aufwärtstrend aus dem

Vorquartal fortsetzt. Dagegen geben Pollution Control (E4) und Environmental Services (E6) nach den Zuwächsen im Vorquartal wieder etwas nach. Energy Efficiency (E2) zeigt sich mit einem Bewertungsniveau von rund 8x stabil. Eine vergleichbare Entwicklung ist auch im Bereich Food, Agriculture & Forestry (E7) zu beobachten.

Peer Group Bewertung (1/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor Sustainability in Europa

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			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	1.400,0	1.153,8	1,4x	1,3x	-	6,8x	6,1x	5,6x	8,3x	7,4x	-
ABO Energy GmbH & Co. KGaA	51,6	327,5	1,2x	1,2x	1,2x	-	12,7x	-	-	22,1x	26,6x
Energiekontor AG	529,4	1.042,8	3,4x	2,4x	-	9,0x	7,2x	-	11,7x	8,9x	-
SFC Energy AG	243,3	213,0	1,3x	1,1x	1,0x	9,5x	7,5x	5,0x	15,1x	9,9x	7,3x
7C Solarparken AG	142,2	299,3	4,3x	4,3x	4,3x	5,3x	-	-	15,0x	15,0x	15,4x
MVV Energie AG	2.029,9	3.945,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	10.767,9	9.322,8	1,1x	1,0x	0,9x	11,2x	9,6x	8,2x	14,1x	12,3x	10,8x
PNE AG	646,5	1.370,6	3,6x	3,9x	4,3x	14,3x	13,4x	15,0x	23,5x	22,4x	27,4x
3U Holding AG	35,1	89,5	1,5x	1,4x	1,3x	15,3x	11,6x	10,2x	-	74,6x	51,1x
BayWa Aktiengesellschaft	287,2	5.346,6	0,5x	0,5x	0,5x	38,8x	25,3x	-	-	540,1x	106,1x
clearwise AG	101,0	321,2	6,7x	7,0x	7,5x	9,3x	9,9x	10,0x	21,7x	25,0x	21,9x
Clere AG	78,5	101,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	2.918,2	3.133,9	1,7x	1,5x	1,3x	24,0x	12,8x	11,0x	43,7x	18,2x	15,4x
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	2.873,2	4.320,8	12,5x	9,6x	7,8x	14,9x	11,9x	9,7x	18,3x	15,0x	11,8x
Gek Terna S.A.	3.385,2	6.630,0	2,4x	2,5x	2,4x	10,5x	10,1x	8,8x	18,3x	17,4x	13,0x
A2A S.p.A.	7.596,2	13.550,2	1,0x	1,0x	1,0x	6,0x	5,9x	5,7x	11,8x	11,6x	11,3x
Ecosuntek S.p.A.	41,8	49,8	0,0x	0,0x	-	1,8x	1,7x	-	2,3x	2,1x	-
ERG S.p.A.	3.192,0	5.378,0	6,6x	6,4x	6,1x	9,5x	9,2x	8,8x	19,6x	18,6x	17,5x
Iren SpA	3.128,1	7.498,3	1,1x	1,1x	1,1x	5,3x	5,1x	4,9x	13,0x	12,4x	11,5x
PLC S.p.A.	64,9	39,4	0,4x	0,4x	-	3,4x	3,3x	-	4,4x	4,3x	-
Audax Renovables, S.A.	650,7	1.009,8	0,5x	0,5x	0,5x	8,6x	8,0x	7,5x	10,8x	10,0x	9,5x
Acciona, S.A.	12.143,7	21.416,7	1,0x	1,0x	1,0x	8,1x	7,8x	7,5x	15,1x	14,5x	13,9x
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	6.842,8	11.845,8	4,2x	4,3x	4,3x	10,3x	10,3x	9,9x	22,5x	22,3x	20,5x
Endesa, S.A.	37.480,1	48.818,1	2,2x	2,3x	2,2x	8,3x	8,2x	7,8x	14,0x	14,0x	13,6x
Elecnor, S.A.	2.845,8	2.393,7	0,6x	0,5x	0,5x	8,4x	8,7x	8,5x	14,4x	13,7x	13,5x
Grenergy Renovables, S.A.	3.182,1	4.277,8	6,4x	4,6x	4,1x	17,9x	11,7x	7,8x	22,7x	15,2x	10,4x
Grupo Empresarial San José, S.A.	513,7	48,0	0,0x	0,0x	-	0,6x	0,6x	-	0,8x	0,8x	-
Soltec Power Holdings, S.A.	630,1	708,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ørsted A/S	27.573,7	31.459,5	3,0x	2,9x	2,6x	7,8x	7,3x	6,4x	12,5x	12,3x	10,8x
Vestas Wind Systems A/S	25.090,0	23.930,8	1,1x	1,1x	1,0x	9,4x	8,0x	7,3x	16,2x	12,7x	11,1x
Sif Holding NV.	189,2	336,2	0,4x	0,5x	0,5x	3,0x	3,9x	4,0x	6,5x	13,4x	15,6x
Compagnie d'Entreprises CFE SA	250,0	206,2	0,2x	0,2x	0,2x	3,9x	3,3x	2,8x	6,4x	5,0x	3,9x
DEME Group NV	4.652,3	5.097,2	1,2x	1,2x	1,1x	5,6x	5,5x	5,2x	12,1x	11,5x	10,2x
EDP Renováveis, S.A.	14.388,6	24.467,4	9,0x	8,7x	8,2x	12,0x	11,5x	11,0x	21,5x	20,6x	19,1x
Engie SA	67.389,0	115.090,0	1,5x	1,5x	1,5x	7,8x	7,3x	7,0x	12,4x	11,4x	10,8x
Voitalia SA	911,4	3.222,9	5,3x	4,7x	4,3x	13,8x	10,7x	9,2x	35,9x	20,4x	17,0x
Enersense International Oyj	57,8	61,2	0,2x	0,2x	0,2x	3,2x	2,7x	2,5x	4,6x	4,1x	4,1x
Neste Oyj	21.473,3	25.289,3	1,3x	1,1x	1,1x	9,6x	9,2x	8,9x	15,1x	14,4x	13,6x
Wärtsilä Oyj Abp	18.659,3	16.657,3	2,4x	2,2x	2,0x	15,6x	13,9x	12,3x	18,1x	16,1x	14,2x
BP p.l.c.	106.721,9	155.091,5	0,9x	0,9x	0,9x	4,7x	4,9x	4,9x	8,5x	9,1x	9,1x
Drax Group plc	3.412,6	4.300,7	0,7x	0,8x	0,8x	5,7x	6,6x	6,4x	9,1x	12,0x	11,7x
Severn Trent PLC	10.654,9	21.330,0	6,6x	6,0x	5,5x	13,9x	12,1x	10,6x	22,3x	19,2x	16,2x
ReNew Energy Global Plc	1.446,7	8.198,7	6,5x	5,8x	4,6x	9,9x	9,0x	7,1x	14,3x	12,3x	9,4x
Aker Solutions ASA	2.004,2	1.765,9	0,4x	0,5x	0,5x	4,6x	5,9x	6,5x	6,6x	9,2x	10,6x
Cadeler A/S	1.931,6	3.483,8	3,9x	2,9x	3,7x	7,3x	4,9x	6,4x	10,4x	6,4x	9,2x
Goodtech ASA	28,8	23,1	0,3x	0,3x	0,3x	3,7x	3,7x	3,6x	5,9x	6,0x	5,6x
Hexagon Composites ASA	223,7	360,2	1,3x	0,8x	0,6x	18,1x	5,6x	3,6x	-	8,8x	4,7x
Scatec ASA	1.859,1	4.456,6	8,8x	6,2x	3,8x	11,6x	8,5x	6,2x	16,8x	12,1x	7,7x
Subsea 7 S.A.	7.922,0	7.924,0	1,2x	1,2x	1,2x	5,5x	5,4x	5,6x	8,9x	8,7x	8,7x
Eolus Aktiebolag (publ)	83,3	89,5	0,9x	1,0x	-	2,3x	4,5x	-	2,3x	4,7x	-
EVN AG	5.063,9	6.491,1	2,2x	2,1x	1,9x	7,2x	6,8x	6,3x	13,2x	12,4x	10,9x
Photon Energy NV.	17,4	182,4	1,7x	1,6x	1,5x	14,4x	12,6x	12,2x	456,0x	107,3x	82,9x
Polenergia S.A.	902,4	1.447,2	1,8x	1,5x	1,2x	12,9x	9,7x	4,0x	19,2x	18,4x	10,1x
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.870,5	1.878,6	1,2x	1,1x	1,1x	6,1x	6,0x	5,8x	6,9x	6,8x	6,7x
Median	1.901,1	3.353,4	1,3x	1,2x	1,2x	8,5x	7,9x	7,1x	14,0x	12,4x	11,5x
Energy Efficiency (E2)											
Bilfinger SE	3.620,1	3.429,6	0,6x	0,6x	0,6x	7,2x	6,6x	6,2x	9,8x	8,8x	8,0x
KAP AG	11,3	71,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PSI Software SE	704,7	763,0	2,4x	2,2x	2,0x	23,8x	17,7x	12,3x	43,8x	27,1x	17,3x
eEnergy Group Plc	21,3	19,2	0,5x	0,4x	-	3,7x	2,9x	-	4,1x	3,1x	-
A2A S.p.A.	7.596,2	13.550,2	1,0x	1,0x	1,0x	6,0x	5,9x	5,7x	11,8x	11,6x	11,3x
Acinque S.p.A.	414,4	584,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DBA Group S.p.A.	35,6	45,6	0,3x	0,3x	-	3,1x	2,9x	-	4,3x	4,3x	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	513,7	48,0	0,0x	0,0x	-	0,6x	0,6x	-	0,8x	0,8x	-
Veolia Environnement SA	23.893,0	45.674,0	1,0x	0,9x	0,9x	6,1x	5,8x	5,6x	11,4x	10,6x	10,2x
Ferroamp AB (publ)	28,0	28,0	1,2x	0,8x	0,6x	33,4x	9,2x	5,2x	-	16,6x	7,2x
NIBE Industrier AB (publ)	7.090,2	8.648,5	2,3x	2,1x	2,0x	13,3x	12,2x	11,5x	18,9x	17,1x	15,8x
Landis+Gyr Group AG	1.575,8	1.790,7	1,7x	1,6x	1,6x	13,3x	11,2x	9,8x	19,4x	15,1x	12,6x
Median	609,2	673,5	1,0x	0,9x	1,0x	6,6x	6,2x	6,2x	11,4x	11,1x	11,3x

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 (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT			
			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	86,5	104,0	0,8x	0,8x	0,7x	4,8x	4,4x	4,4x	6,0x	5,4x	5,4x	
Water Intelligence plc	41,7	61,7	0,7x	-	-	3,9x	-	-	5,6x	-	-	
ACEA S.p.A.	4.739,8	10.167,4	3,1x	3,0x	2,9x	7,1x	6,8x	6,4x	16,4x	15,2x	14,3x	
Hera S.p.A.	5.830,7	10.320,3	0,8x	0,8x	0,8x	6,7x	6,3x	6,1x	12,5x	11,9x	11,6x	
Acciona, S.A.	12.143,7	21.416,7	1,0x	1,0x	1,0x	8,1x	7,8x	7,5x	15,1x	14,5x	13,9x	
Elecnor, S.A.	2.845,8	2.393,7	0,6x	0,5x	0,5x	8,4x	8,7x	8,5x	14,4x	13,7x	13,5x	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	4.975,4	9.458,9	0,9x	0,9x	0,9x	5,9x	5,7x	5,5x	10,5x	10,1x	10,1x	
DEME Group NV	4.652,3	5.097,2	1,2x	1,2x	1,1x	5,6x	5,5x	5,2x	12,1x	11,5x	10,2x	
Ekopak NV	85,8	161,2	2,4x	1,7x	2,1x	16,3x	8,1x	12,7x	107,4x	64,4x	32,2x	
Derichebourg SA	1.290,9	1.977,8	0,6x	0,5x	0,5x	5,8x	5,4x	5,0x	11,4x	10,0x	9,1x	
Veolia Environnement SA	23.893,0	45.674,0	1,0x	0,9x	0,9x	6,1x	5,8x	5,6x	11,4x	10,6x	10,2x	
Kemira Oyj	2.776,5	3.300,7	1,2x	1,1x	1,1x	6,2x	5,9x	5,6x	10,0x	9,2x	8,5x	
Lamor Corporation Oyj	27,5	77,2	0,9x	0,8x	0,8x	6,5x	5,2x	4,9x	11,5x	10,6x	9,3x	
Pennon Group Plc	2.861,3	7.904,8	5,4x	5,0x	4,7x	12,9x	11,2x	10,3x	20,6x	17,6x	16,1x	
Severn Trent PLC	10.654,9	21.330,0	6,6x	6,0x	5,5x	13,9x	12,1x	10,6x	22,3x	19,2x	16,2x	
United Utilities Group PLC	10.269,2	21.082,7	7,1x	6,6x	6,4x	11,8x	10,8x	10,2x	17,9x	16,3x	15,6x	
Pentair plc	12.209,2	13.652,8	3,7x	3,5x	3,3x	13,2x	12,3x	11,5x	14,1x	13,1x	12,1x	
Cambi ASA	267,2	241,8	2,8x	2,0x	1,6x	21,8x	7,7x	5,8x	23,7x	8,0x	6,0x	
Goodtech ASA	28,8	23,1	0,3x	0,3x	0,3x	3,7x	3,7x	3,6x	5,9x	6,0x	5,6x	
Vow ASA	60,8	100,3	0,7x	-	-	4,7x	-	-	6,2x	-	-	
Sdiptech AB (publ)	695,2	1.028,9	2,2x	2,1x	1,9x	8,8x	8,3x	7,4x	11,9x	11,1x	9,8x	
EVN AG	5.063,9	6.491,1	2,2x	2,1x	1,9x	7,2x	6,8x	6,3x	13,2x	12,4x	10,9x	
Aqua Spółka Akcyjna	33,3	26,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Median	2.845,8	3.300,7	1,1x	1,1x	1,1x	6,9x	6,8x	6,2x	12,3x	11,7x	10,5x	
Pollution control (E4)												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	152,1	147,2	2,0x	2,0x	2,1x	12,8x	12,7x	11,4x	15,7x	15,1x	14,4x	
Bilfinger SE	3.620,1	3.429,6	0,6x	0,6x	0,6x	7,2x	6,6x	6,2x	9,8x	8,8x	8,0x	
Vossloh AG	1.313,8	1.922,3	1,2x	1,1x	1,1x	8,6x	7,9x	7,3x	14,8x	12,2x	10,8x	
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	1.993,4	2.257,0	0,5x	0,4x	0,4x	5,6x	5,2x	4,8x	7,9x	7,2x	6,6x	
Alstom SA	11.208,8	13.508,8	0,7x	0,7x	0,6x	7,8x	6,8x	6,2x	10,3x	8,8x	7,9x	
Vaisala Oyj	1.601,9	1.616,1	2,6x	2,5x	2,3x	13,2x	12,0x	11,0x	16,7x	14,7x	13,2x	
FirstGroup plc	1.033,8	2.190,1	0,4x	0,5x	0,9x	2,8x	3,1x	5,4x	9,0x	9,6x	11,2x	
Halma plc	16.442,1	17.175,8	5,8x	5,3x	4,9x	23,2x	21,1x	19,6x	26,0x	23,3x	21,5x	
Aker Solutions ASA	2.004,2	1.765,9	0,4x	0,5x	0,5x	4,6x	5,9x	6,5x	6,6x	6,6x	10,6x	
NRC Group ASA	116,7	183,6	0,3x	0,3x	0,3x	4,6x	4,2x	3,6x	8,9x	7,6x	6,4x	
Absolent Air Care Group AB (publ)	188,3	204,1	1,6x	1,4x	1,4x	8,1x	6,7x	6,6x	10,3x	8,3x	8,1x	
Munters Group AB (publ)	2.758,2	3.344,7	2,2x	1,9x	1,8x	13,5x	10,6x	9,5x	18,4x	13,4x	12,2x	
BVZ Holding AG	324,2	679,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sensirion Holding AG	997,3	919,2	2,4x	2,3x	2,1x	13,6x	12,2x	10,8x	20,0x	19,0x	17,2x	
Stadler Rail AG	2.181,9	2.527,2	0,5x	0,4x	0,4x	5,8x	5,1x	4,5x	8,9x	7,6x	6,8x	
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.870,5	1.878,6	1,2x	1,1x	1,1x	6,1x	6,0x	5,8x	6,9x	6,8x	6,7x	
Median	1.736,2	1.900,5	1,2x	1,1x	1,1x	7,8x	6,7x	6,5x	10,3x	9,2x	10,6x	
Waste management & technologies (E5)												
Pyrum Innovations AG	109,3	138,3	9,9x	7,5x	2,0x	-	19,6x	6,4x	-	41,3x	9,1x	
A2A S.p.A.	7.596,2	13.550,2	1,0x	1,0x	1,0x	6,0x	5,9x	5,7x	11,8x	11,6x	11,3x	
ACEA S.p.A.	4.739,8	10.167,4	3,1x	3,0x	2,9x	7,1x	6,8x	6,4x	16,4x	15,2x	14,3x	
Hera S.p.A.	5.830,7	10.320,3	0,8x	0,8x	0,8x	6,7x	6,3x	6,1x	12,5x	11,9x	11,6x	
Iren SpA	3.128,1	7.498,3	1,1x	1,1x	1,1x	5,3x	5,1x	4,9x	13,0x	12,4x	11,5x	
Seri Industrial S.p.A.	109,1	341,6	1,1x	-	-	8,3x	7,8x	7,4x	525,5x	68,3x	56,9x	
Acciona, S.A.	12.143,7	21.416,7	1,0x	1,0x	1,0x	8,1x	7,8x	7,5x	15,1x	14,5x	13,9x	
Elecnor, S.A.	2.845,8	2.393,7	0,6x	0,5x	0,5x	8,4x	8,7x	8,5x	14,4x	13,7x	13,5x	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	4.975,4	9.458,9	0,9x	0,9x	0,9x	5,9x	5,7x	5,5x	10,5x	10,1x	10,1x	
ABO-Group Environment NV	45,9	73,6	0,6x	0,6x	-	4,7x	4,3x	-	9,8x	8,6x	-	
Umicore SA	3.892,3	5.207,5	1,4x	1,4x	1,3x	5,9x	5,5x	5,2x	8,6x	8,1x	7,5x	
Aurea SA	55,0	70,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Derichebourg SA	1.290,9	1.977,8	0,6x	0,5x	0,5x	5,8x	5,4x	5,0x	11,4x	10,0x	9,1x	
Groupe Pizzorno Environnement	234,2	256,4	0,9x	0,9x	-	4,9x	-	-	11,5x	11,3x	-	
Séché Environnement SA	620,3	1.379,6	1,0x	1,0x	0,9x	5,2x	4,7x	4,2x	11,4x	9,5x	8,7x	
Veolia Environnement SA	23.893,0	45.674,0	1,0x	0,9x	0,9x	6,1x	5,8x	5,6x	11,4x	10,6x	10,2x	
Lamor Corporation Oyj	27,5	77,2	0,9x	0,8x	0,8x	6,5x	5,2x	4,9x	11,5x	10,6x	9,3x	
Cambi ASA	267,2	241,8	2,8x	2,0x	1,6x	21,8x	7,7x	5,8x	23,7x	8,0x	6,0x	
Tomra Systems ASA	3.038,3	3.715,9	2,4x	2,1x	1,9x	11,8x	9,0x	7,9x	19,8x	13,0x	11,4x	
Vow ASA	60,8	100,3	0,7x	-	-	4,7x	-	-	6,2x	-	-	
Mo-BRUK S.A.	278,0	298,1	3,3x	3,1x	3,6x	8,1x	7,9x	-	10,3x	10,0x	11,4x	
Orzel Biały S.A.	131,8	22,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Befesa S.A.	1.163,2	1.789,7	1,4x	1,3x	1,3x	6,8x	6,8x	6,2x	10,5x	10,6x	9,0x	
Median	1.163,2	1.789,7	1,0x	1,0x	1,0x	6,3x	6,1x	5,8x	11,5x	11,0x	10,7x	

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)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			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.	35,6	45,6	0,3x	0,3x	–	3,1x	2,9x	–	4,3x	4,3x	–
Grupo Empresarial San José, S.A.	513,7	48,0	0,0x	0,0x	–	0,6x	0,6x	–	0,8x	0,8x	–
Arcadis NV	2.346,4	3.152,4	0,8x	0,8x	0,8x	5,9x	5,4x	5,1x	7,2x	6,7x	6,2x
Costain Group PLC	553,0	364,9	0,3x	0,2x	0,2x	5,1x	4,5x	4,2x	6,3x	5,5x	5,1x
Savills plc	1.295,5	1.439,5	0,5x	0,4x	0,4x	5,0x	4,3x	3,8x	7,2x	5,7x	4,9x
Sweco AB (publ)	4.364,1	4.828,7	1,6x	1,5x	1,4x	12,2x	11,3x	10,5x	14,7x	13,3x	12,5x
SGS SA	17.561,5	20.437,6	2,5x	2,4x	2,3x	11,2x	10,5x	10,0x	15,6x	14,4x	13,5x
Grodno Spółka Akcyjna	48,0	75,3	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Median	924,3	902,2	0,5x	0,4x	0,8x	5,1x	4,5x	5,1x	7,2x	5,7x	6,2x
Food, agriculture & forestry (E7)											
BRAIN Biotech AG	53,3	48,2	0,8x	0,7x	0,7x	15,5x	3,4x	–	–	19,3x	66,1x
Delignit AG	26,2	16,4	0,2x	0,2x	0,2x	3,2x	2,6x	–	4,3x	4,0x	3,4x
BayWa Aktiengesellschaft	287,2	5.346,6	0,5x	0,5x	0,5x	38,8x	25,3x	–	–	540,1x	106,1x
Ebro Foods, S.A.	2.892,7	3.156,0	1,0x	1,0x	1,0x	7,3x	7,2x	7,0x	10,0x	9,7x	9,6x
Acomo NV.	788,0	1.167,5	0,8x	0,7x	0,7x	9,2x	8,9x	8,7x	11,0x	10,4x	9,8x
Tessenderlo Group NV	1.159,7	1.215,9	0,4x	0,4x	0,4x	3,8x	3,4x	3,4x	11,4x	8,3x	8,6x
Stora Enso Oyj	7.943,6	11.058,6	1,2x	1,1x	1,1x	8,2x	7,1x	6,8x	15,7x	11,7x	11,2x
Auga Group AB	15,7	142,9	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Croda International Plc	4.492,6	5.109,6	2,5x	2,4x	2,3x	10,4x	9,5x	8,9x	14,0x	12,5x	11,4x
Midsona AB (publ)	166,3	193,6	0,6x	0,5x	0,5x	6,6x	6,1x	5,4x	9,6x	11,0x	9,0x
SGS SA	17.561,5	20.437,6	2,5x	2,4x	2,3x	11,2x	10,5x	10,0x	15,6x	14,4x	13,5x
ORIOR AG	78,5	243,0	0,4x	0,4x	0,4x	5,8x	5,6x	5,4x	16,4x	15,1x	13,7x
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	11,1	12,8	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Bio Planet S.A.	20,6	24,4	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Median	226,7	705,2	0,8x	0,7x	0,7x	8,2x	7,1x	6,9x	11,4x	11,7x	11,2x
Zusammenfassung											
Min	11,1	12,8	0,0x	0,0x	0,2x	0,6x	0,6x	2,5x	0,8x	0,8x	3,4x
Mittelwert	4.939,6	7.358,9	1,9x	1,7x	1,7x	9,0x	7,7x	7,2x	20,6x	21,2x	14,5x
Median	1.313,8	1.878,6	1,1x	1,1x	1,1x	7,2x	6,8x	6,4x	11,8x	11,6x	11,0x
Max	106.721,9	155.091,5	12,5x	9,6x	8,2x	38,8x	25,3x	19,6x	525,5x	540,1x	106,1x

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	796,7	899,0	0,0	21,2%	21,0%	-	17,4%	17,3%	-	11,7%	11,6%	-
ABO Energy GmbH & Co. KGaA	264,0	278,4	284,3	-9,9%	9,3%	0,0%	-14,0%	5,3%	4,3%	-12,4%	0,5%	0,0%
Energiekontor AG	303,2	430,5	0,0	38,1%	33,5%	-	29,4%	27,2%	-	15,9%	15,7%	-
SFC Energy AG	158,1	190,0	214,5	14,2%	15,0%	19,9%	8,9%	11,3%	13,6%	6,2%	7,4%	10,6%
7C Solarparken AG	70,0	70,0	69,4	81,4%	0,0%	0,0%	28,4%	28,4%	28,0%	16,1%	0,0%	0,0%
MVV Energie AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	8.652,8	9.373,5	9.950,0	9,6%	10,4%	11,4%	7,7%	8,1%	8,7%	5,0%	5,6%	6,2%
PNE AG	378,1	350,4	322,4	25,3%	29,1%	28,3%	15,5%	17,5%	15,5%	4,2%	6,5%	4,5%
3U Holding AG	60,2	66,0	67,1	9,7%	11,7%	13,1%	-1,5%	1,8%	2,6%	-3,7%	-1,7%	0,0%
BayWa Aktiengesellschaft	10.062,1	10.172,2	10.294,0	1,4%	2,1%	0,0%	-0,6%	0,1%	0,5%	-3,8%	-1,9%	0,0%
clearvise AG	47,8	45,6	42,8	72,7%	70,9%	74,7%	31,1%	28,2%	34,2%	14,7%	12,4%	15,5%
Clere AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	1.843,4	2.071,2	2.364,3	7,1%	11,8%	12,0%	3,9%	8,3%	8,6%	2,1%	5,2%	5,2%
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	346,6	450,1	554,4	83,4%	80,9%	80,6%	68,1%	64,0%	66,1%	38,8%	37,8%	41,5%
Gek Terna S.A.	2.779,8	2.639,4	2.731,9	22,6%	24,9%	27,6%	13,0%	14,4%	18,7%	5,6%	7,1%	10,2%
A2A S.p.A.	13.047,8	13.043,0	14.045,0	17,2%	17,7%	16,9%	8,8%	8,9%	8,5%	5,0%	5,0%	4,9%
ACEA S.p.A.	3.257,3	3.414,1	3.560,4	43,7%	44,0%	44,4%	19,0%	19,6%	19,9%	10,0%	10,0%	10,3%
Ecosuntek S.p.A.	1.365,0	1.408,0	0,0	2,0%	2,1%	-	1,6%	1,7%	-	0,3%	0,4%	-
ERG S.p.A.	816,8	843,2	880,4	69,5%	69,3%	69,5%	33,6%	34,4%	34,8%	20,5%	19,6%	20,0%
Iren SpA	6.568,0	6.643,8	6.893,9	21,4%	22,0%	22,0%	8,7%	9,1%	9,4%	4,7%	4,8%	5,1%
PLC S.p.A.	96,1	101,8	0,0	11,9%	11,8%	-	9,3%	8,9%	-	6,4%	6,2%	-
Audax Renovables, S.A.	2.088,5	2.173,2	2.242,8	5,6%	5,8%	6,0%	4,5%	4,6%	4,7%	2,3%	2,4%	2,5%
Acciona, S.A.	20.628,1	21.394,2	21.824,6	12,8%	12,9%	13,1%	6,9%	6,9%	7,1%	2,4%	2,5%	2,5%
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	2.853,6	2.767,2	2.766,5	40,5%	40,9%	43,1%	18,4%	19,2%	20,9%	8,4%	8,7%	9,8%
Endesa, S.A.	21.700,9	21.515,6	22.242,2	27,1%	27,6%	28,0%	16,1%	16,2%	16,2%	10,5%	10,8%	10,6%
Elecnor, S.A.	4.329,4	4.415,7	4.505,7	6,6%	6,2%	6,3%	3,8%	3,9%	3,9%	2,6%	2,7%	2,9%
Greenery Renovables, S.A.	672,2	939,4	1.037,1	35,6%	39,0%	52,6%	28,0%	29,9%	39,7%	14,7%	15,5%	20,3%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.642,5	1.643,0	0,0	5,2%	5,2%	-	3,7%	3,7%	-	2,6%	2,6%	-
Soltec Power Holdings, S.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ørsted A/S	10.332,2	10.910,6	12.120,0	38,8%	39,4%	40,5%	24,4%	23,5%	24,1%	15,1%	14,7%	16,2%
Vestas Wind Systems A/S	20.978,0	22.618,9	23.899,7	12,1%	13,2%	13,8%	7,0%	8,3%	9,0%	5,1%	6,1%	6,6%
Sif Holding NV.	788,1	660,0	747,0	14,5%	13,1%	11,3%	6,6%	3,8%	2,9%	0,9%	0,7%	0,3%
Compagnie d'Entreprises CFE SA	1.137,8	1.174,3	1.213,0	4,6%	5,3%	6,0%	2,8%	3,5%	4,4%	2,6%	3,2%	4,0%
DEME Group NV	4.242,9	4.399,5	4.607,6	21,3%	21,1%	21,3%	9,9%	10,0%	10,9%	7,7%	8,2%	8,6%
EDP Renováveis, S.A.	2.731,1	2.818,7	2.977,8	74,7%	75,3%	74,9%	41,6%	42,1%	42,9%	14,9%	17,2%	19,1%
Engie SA	75.090,1	76.252,1	74.591,8	19,5%	20,6%	22,2%	12,4%	13,2%	14,3%	6,3%	6,7%	7,2%
Voltaia SA	610,9	680,6	748,0	38,4%	44,3%	46,8%	14,7%	23,2%	25,4%	-0,3%	3,6%	5,3%
Enersense International Oyj	324,9	345,9	364,4	6,0%	6,5%	6,7%	4,1%	4,3%	4,1%	1,6%	1,8%	2,8%
Neste Oyj	19.696,1	23.161,8	22.392,8	13,3%	11,8%	12,7%	8,5%	7,6%	8,3%	6,3%	5,8%	6,4%
Wärtsilä Oyj Abp	6.982,4	7.650,5	8.523,0	15,3%	15,7%	15,9%	13,1%	13,5%	13,8%	9,8%	10,2%	10,5%
BP p.l.c.	170.543,9	165.970,1	173.309,2	19,4%	18,9%	18,3%	10,7%	10,3%	9,8%	4,6%	4,5%	4,4%
Drax Group plc	6.169,5	5.547,4	5.343,4	12,3%	11,8%	12,5%	7,7%	6,5%	6,9%	5,0%	4,0%	4,5%
Seymour PLC	3.218,2	3.527,1	3.871,4	47,7%	49,9%	52,1%	29,7%	31,5%	34,0%	19,1%	20,0%	21,0%
ReNew Energy Global Plc	1.257,9	1.403,0	1.786,4	66,0%	64,8%	64,7%	45,7%	47,6%	48,7%	4,3%	6,6%	12,5%
Aker Solutions ASA	4.376,5	3.602,7	3.299,9	8,7%	8,2%	8,2%	6,1%	5,3%	5,0%	4,7%	4,0%	3,8%
Cadeler A/S	898,2	1.199,4	932,0	53,2%	59,0%	58,1%	37,4%	45,6%	40,5%	27,8%	37,4%	31,9%
Goodtech ASA	67,1	69,0	71,2	9,3%	9,0%	9,0%	5,8%	5,5%	5,8%	4,1%	4,0%	4,1%
Hexagon Composites ASA	273,1	464,6	606,2	7,3%	13,8%	16,3%	-1,1%	8,8%	12,7%	-13,5%	2,8%	8,7%
Nel ASA	77,7	128,0	144,6	-31,7%	-11,6%	-8,1%	-56,4%	-27,8%	-21,7%	-50,5%	-24,8%	-17,2%
Scatec ASA	508,4	713,4	1.171,9	75,6%	73,1%	60,9%	52,1%	51,7%	49,1%	10,0%	17,4%	9,5%
Subsea 7 S.A.	6.488,9	6.608,5	6.374,9	22,2%	22,1%	22,1%	13,7%	13,8%	14,3%	8,6%	9,0%	9,4%
Eolus Aktiebolag (publ)	102,0	87,2	0,0	38,5%	23,0%	-	37,4%	21,7%	-	22,0%	8,7%	-
EVN AG	3.002,6	3.150,8	3.370,8	29,9%	30,4%	30,8%	16,4%	16,6%	17,6%	15,5%	14,7%	14,7%
Photon Energy NV.	105,3	116,6	120,3	12,1%	12,4%	12,5%	0,4%	1,5%	1,8%	-7,3%	-7,0%	-11,2%
Polenergia S.A.	790,8	991,0	1.239,0	14,2%	15,1%	28,9%	9,5%	7,9%	11,6%	3,3%	2,9%	6,4%
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.510,0	1.641,5	1.763,7	20,4%	19,1%	18,4%	18,1%	16,8%	15,9%	12,4%	11,5%	11,4%
Median	1.311,4	1.405,5	1.226,0	19,4%	17,7%	18,4%	9,9%	10,3%	12,7%	5,1%	6,1%	6,4%
Energy Efficiency (E2)												
Bilfinger SE	5.684,5	5.946,5	6.126,6	8,4%	8,8%	9,1%	6,1%	6,5%	7,0%	4,1%	4,4%	4,8%
PSI Software SE	318,8	350,8	389,3	10,0%	12,3%	15,9%	5,5%	8,0%	11,3%	3,6%	5,4%	7,8%
eEnergy Group Plc	39,3	44,4	0,0	13,2%	14,8%	-	11,8%	13,8%	-	5,9%	7,8%	-
A2A S.p.A.	13.047,8	13.043,0	14.045,0	17,2%	17,7%	16,9%	8,8%	8,9%	8,5%	5,0%	5,0%	4,9%
DBA Group S.p.A.	132,7	138,6	0,0	11,2%	11,2%	-	8,0%	7,7%	-	4,9%	4,8%	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.642,5	1.643,0	0,0	5,2%	5,2%	-	3,7%	3,7%	-	2,6%	2,6%	-
Veolia Environnement SA	46.737,8	48.528,8	49.760,1	16,0%	16,2%	16,5%	8,6%	8,8%	9,0%	3,8%	3,9%	4,1%
Ferropamp AB (publ)	23,6	34,2	47,4	3,6%	8,9%	11,3%	-1,0%	5,0%	8,3%	-1,0%	5,1%	8,7%
NIBE Industrier AB (publ)	3.837,1	4.098,1	4.351,6	17,0%	17,4%	17,3%	11,9%	12,4%	12,6%	8,6%	8,6%	9,2%
Landis+Gyr Group AG	1.030,7	1.098,6	1.154,4	13,1%	14,6%	15,8%	9,0%	10,8%	12,3%	7,8%	8,8%	11,1%
Median	1.336,6	1.370,8	771,8	12,2%	13,4%	15,9%	8,3%	8,4%	9,0%	4,5%	5,1%	7,8%

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	130,1	136,4	143,1	16,7%	17,2%	16,5%	13,4%	14,0%	13,5%	9,3%	10,1%	10,3%
Water Intelligence plc	86,4	0,0	0,0	18,3%	-	-	12,9%	-	-	7,5%	-	-
ACEA S.p.A.	3.257,3	3.414,1	3.560,4	43,7%	44,0%	44,4%	19,0%	19,6%	19,9%	10,0%	10,0%	10,3%
Hera S.p.A.	13.150,7	13.094,9	13.505,3	11,8%	12,4%	12,5%	6,3%	6,6%	6,6%	3,5%	3,7%	3,7%
Acciona, S.A.	20.628,1	21.394,2	21.824,6	12,8%	12,9%	13,1%	6,9%	6,9%	7,1%	2,4%	2,5%	2,5%
Elecnor, S.A.	4.329,4	4.415,7	4.505,7	6,6%	6,2%	6,3%	3,8%	3,9%	3,9%	2,6%	2,7%	2,9%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	10.094,7	10.456,7	10.654,0	16,0%	16,0%	16,1%	8,9%	8,9%	8,8%	4,0%	4,2%	4,4%
DEME Group NV	4.242,9	4.399,5	4.607,6	21,3%	21,1%	21,3%	9,9%	10,0%	10,9%	7,7%	8,2%	8,6%
Ekopak NV	68,5	94,2	76,2	14,5%	21,2%	16,7%	2,2%	2,7%	6,6%	-3,2%	3,8%	0,7%
Derichebourg SA	3.543,3	3.716,0	3.986,0	9,6%	9,9%	9,9%	4,9%	5,3%	5,5%	3,8%	4,3%	4,9%
Veolia Environnement SA	46.737,8	48.528,8	49.760,1	16,0%	16,2%	16,5%	8,6%	8,8%	9,0%	3,8%	3,9%	4,1%
Kemira Oyj	2.825,9	2.931,2	3.030,6	18,8%	19,2%	19,6%	11,7%	12,3%	12,9%	8,0%	8,4%	8,9%
Lamor Corporation Oyj	86,0	91,2	97,6	13,8%	16,2%	16,1%	7,8%	8,0%	8,5%	0,6%	1,4%	2,3%
Pennon Group Plc	1.475,4	1.582,1	1.664,9	41,4%	44,4%	46,0%	26,1%	28,4%	29,5%	10,4%	12,4%	13,1%
Severn Trent PLC	3.218,2	3.527,1	3.871,4	47,7%	49,9%	52,1%	29,7%	31,5%	34,0%	19,1%	20,0%	21,0%
United Utilities Group PLC	2.955,2	3.201,0	3.315,0	60,2%	61,0%	62,5%	39,9%	40,3%	40,7%	26,8%	27,2%	26,3%
Pentair plc	3.738,3	3.922,0	4.101,4	27,7%	28,4%	29,0%	25,9%	26,6%	27,5%	20,4%	21,1%	21,8%
Cambi ASA	86,7	122,4	150,1	12,8%	25,5%	27,9%	11,8%	24,8%	27,0%	10,0%	19,9%	21,1%
Goodtech ASA	67,1	69,0	71,2	9,3%	9,0%	9,0%	5,8%	5,5%	5,8%	4,1%	4,0%	4,1%
Vow ASA	143,8	0,0	0,0	14,9%	-	-	11,2%	-	-	7,9%	-	-
Skjptech AB (publ)	464,8	494,4	533,8	25,0%	25,2%	26,0%	18,6%	18,8%	19,7%	11,7%	12,4%	12,9%
EVN AG	3.002,6	3.150,8	3.370,8	29,9%	30,4%	30,8%	16,4%	16,6%	17,6%	15,5%	14,7%	14,7%
Aqua Spółka Akcyjna	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Median	2.955,2	3.150,8	3.315,0	16,4%	20,2%	18,1%	11,5%	11,2%	11,9%	7,8%	8,3%	8,8%
Pollution control (E4)												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	73,1	71,9	71,1	15,7%	16,2%	16,1%	12,9%	13,5%	14,3%	11,1%	11,7%	10,0%
Bilfinger SE	5.684,5	5.946,5	6.126,6	8,4%	8,8%	9,1%	6,1%	6,5%	7,0%	4,1%	4,4%	4,8%
Vossloh AG	1.617,9	1.718,2	1.822,9	13,7%	14,2%	14,5%	8,1%	9,1%	9,7%	4,3%	4,9%	5,4%
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	4.829,3	5.143,3	5.493,1	8,4%	8,5%	8,6%	5,9%	6,1%	6,2%	3,7%	4,0%	4,1%
Alstom SA	18.961,6	20.041,3	20.936,5	9,1%	9,9%	10,3%	6,9%	7,7%	8,1%	4,3%	5,1%	5,4%
Bureau SA	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vaisala Oyj	618,0	656,5	694,1	19,8%	20,5%	21,2%	15,7%	16,7%	17,6%	11,7%	13,0%	13,7%
FirstGroup plc	5.075,6	4.372,2	2.500,2	15,5%	16,4%	16,2%	4,8%	5,2%	7,8%	2,5%	3,0%	5,2%
Halma plc	2.939,1	3.266,1	3.512,8	25,1%	24,9%	25,0%	22,5%	22,6%	22,7%	16,6%	16,8%	17,1%
Aker Solutions ASA	4.376,5	3.602,7	3.299,9	8,7%	8,2%	8,2%	6,1%	5,3%	5,0%	4,7%	4,0%	3,8%
NRC Group ASA	640,3	678,7	721,3	6,2%	6,5%	7,1%	3,2%	3,6%	4,0%	1,6%	2,0%	2,3%
Absolent Air Care Group AB (publ)	124,2	143,2	143,0	20,3%	21,2%	21,7%	16,0%	17,2%	17,6%	11,0%	12,7%	12,8%
Munters Group AB (publ)	1.514,5	1.732,1	1.889,3	16,4%	18,2%	18,6%	12,0%	14,4%	14,5%	7,0%	8,8%	9,2%
BVZ Holding AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sensirion Holding AG	378,6	402,4	430,5	17,9%	18,7%	19,7%	12,1%	12,0%	12,4%	8,3%	8,8%	9,9%
Stadler Rail AG	5.372,2	5.740,5	6.064,6	8,1%	8,6%	9,2%	5,3%	5,8%	6,2%	3,4%	3,9%	4,4%
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.510,0	1.641,5	1.763,7	20,4%	19,1%	18,4%	18,1%	16,8%	15,9%	12,4%	11,5%	11,4%
Median	1.514,5	1.718,2	1.822,9	15,5%	16,2%	16,2%	8,1%	9,1%	9,7%	4,7%	5,1%	5,4%
Waste management & technologies (E5)												
Pyrum Innovations AG	14,0	18,4	68,3	-15,0%	38,3%	31,8%	-36,7%	18,2%	22,3%	-57,1%	-20,2%	5,5%
A2A S.p.A.	13.047,8	13.043,0	14.045,0	17,2%	17,7%	16,9%	8,8%	8,9%	8,5%	5,0%	5,0%	4,9%
ACEA S.p.A.	3.257,3	3.414,1	3.560,4	43,7%	44,0%	44,4%	19,0%	19,6%	19,9%	10,0%	10,0%	10,3%
Hera S.p.A.	13.150,7	13.094,9	13.505,3	11,8%	12,4%	12,5%	6,3%	6,6%	6,6%	3,5%	3,7%	3,7%
Iren SpA	6.568,0	6.643,8	6.893,9	21,4%	22,0%	22,0%	8,7%	9,1%	9,4%	4,7%	4,8%	5,1%
Seri Industrial S.p.A.	322,9	0,0	0,0	12,7%	-	-	0,2%	-	-	-1,9%	-	-
Acciona, S.A.	20.628,1	21.394,2	21.824,6	12,8%	12,9%	13,1%	6,9%	6,9%	7,1%	2,4%	2,5%	2,5%
Elecnor, S.A.	4.329,4	4.415,7	4.505,7	6,6%	6,2%	6,3%	3,8%	3,9%	3,9%	2,6%	2,7%	2,9%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	10.094,7	10.456,7	10.654,0	16,0%	16,0%	16,1%	8,9%	8,9%	8,8%	4,0%	4,2%	4,4%
ABO-Group Environment NV	118,0	127,4	0,0	13,2%	13,4%	-	6,3%	6,7%	-	3,5%	3,9%	-
Umicore SA	3.642,9	3.768,1	3.914,5	24,3%	24,9%	25,6%	16,6%	17,0%	17,8%	9,1%	9,6%	11,0%
Aurea SA	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derichebourg SA	3.543,3	3.716,0	3.986,0	9,6%	9,9%	9,9%	4,9%	5,3%	5,5%	3,8%	4,3%	4,9%
Groupe Pizzorno Environnement	284,9	290,6	0,0	18,3%	18,3%	-	7,8%	7,8%	-	6,0%	6,0%	-
Séché Environnement SA	1.343,0	1.429,5	1.522,9	19,8%	20,5%	21,5%	9,0%	10,1%	10,5%	3,1%	4,0%	4,1%
Veolia Environnement SA	46.737,8	48.528,8	49.760,1	16,0%	16,2%	16,5%	8,6%	8,8%	9,0%	3,8%	3,9%	4,1%
Lamor Corporation Oyj	86,0	91,2	97,6	13,8%	16,2%	16,1%	7,8%	8,0%	8,5%	0,6%	1,4%	2,3%
Cambi ASA	86,7	122,4	150,1	12,8%	25,5%	27,9%	11,8%	24,8%	27,0%	10,0%	19,9%	21,1%
Tomra Systems ASA	1.517,8	1.801,3	1.968,6	20,7%	23,0%	23,8%	12,4%	15,8%	16,6%	8,0%	10,7%	11,2%
Vow ASA	143,8	0,0	0,0	14,9%	-	-	11,2%	-	-	7,9%	-	-
Mo-BRUK S.A.	89,2	94,7	82,6	41,2%	40,0%	0,0%	32,6%	31,5%	31,5%	25,6%	25,2%	0,0%
Befesa S.A.	1.292,4	1.399,6	1.391,9	20,4%	18,9%	20,7%	13,2%	12,1%	14,3%	8,2%	7,2%	8,5%
Median	1.430,4	1.615,4	1.745,8	16,0%	18,3%	16,9%	8,7%	8,9%	9,4%	4,0%	4,3%	4,9%

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.	132,7	138,6	0,0	11,2%	11,2%	-	8,0%	7,7%	-	4,9%	4,8%	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.642,5	1.643,0	0,0	5,2%	5,2%	-	3,7%	3,7%	-	2,6%	2,6%	-
Arcadis NV	3.752,6	3.860,0	4.030,5	14,2%	15,3%	15,4%	11,7%	12,1%	12,6%	7,4%	8,4%	8,9%
Costain Group PLC	1.409,8	1.608,0	1.712,5	5,1%	5,0%	5,1%	4,1%	4,1%	4,2%	3,3%	3,2%	3,2%
Savills plc	3.192,5	3.513,4	3.734,8	9,0%	9,6%	10,1%	6,3%	7,2%	7,9%	4,6%	5,0%	5,4%
Sweco AB (publ)	3.094,3	3.272,5	3.438,3	12,8%	13,1%	13,4%	10,6%	11,1%	11,2%	7,9%	8,2%	8,4%
SGS SA	8.094,9	8.567,7	9.030,8	22,6%	22,7%	22,6%	16,2%	16,5%	16,8%	10,9%	11,1%	11,4%
Median	3.094,3	3.272,5	3.438,3	11,2%	11,2%	13,4%	8,0%	7,7%	11,2%	4,9%	5,0%	8,4%
Food, agriculture & forestry (E7)												
BRAIN Biotech AG	57,0	66,6	64,3	5,4%	21,3%	0,0%	-6,2%	3,7%	1,1%	-16,1%	-12,2%	-7,8%
Delignit AG	75,9	72,5	78,0	6,9%	8,7%	0,0%	5,1%	5,7%	6,2%	3,5%	4,0%	0,0%
BayWa Aktiengesellschaft	10.062,1	10.172,2	10.294,0	1,4%	2,1%	0,0%	-0,6%	0,1%	0,5%	-3,8%	-1,9%	0,0%
Ebro Foods, S.A.	3.095,5	3.147,4	3.155,4	13,9%	14,0%	14,2%	10,2%	10,4%	10,4%	7,0%	7,0%	6,9%
Acomo N.V.	1.545,9	1.601,0	1.698,9	8,2%	8,2%	7,9%	6,9%	7,0%	7,0%	4,1%	4,2%	4,3%
Tessenderlo Group NV	2.925,5	3.058,1	3.100,6	11,0%	11,6%	11,7%	3,7%	4,8%	4,6%	3,1%	3,9%	4,0%
Stora Enso Oyj	9.507,7	9.675,3	9.889,4	14,3%	16,0%	16,5%	7,4%	9,8%	10,0%	5,0%	6,7%	7,3%
Croda International Plc	2.029,6	2.120,8	2.222,7	24,3%	25,2%	25,9%	18,0%	19,3%	20,1%	12,6%	13,6%	14,3%
Midsona AB (publ)	341,8	356,4	365,4	8,5%	9,0%	9,8%	5,9%	4,9%	5,9%	3,8%	4,3%	5,1%
SGS SA	8.094,9	8.567,7	9.030,8	22,6%	22,7%	22,6%	16,2%	16,5%	16,8%	10,9%	11,1%	11,4%
Median	2.477,6	2.589,5	2.661,6	9,8%	12,8%	10,7%	6,4%	6,3%	6,6%	3,9%	4,3%	4,7%
Zusammenfassung												
Min	14,0	18,4	42,8	-31,7%	-11,6%	-8,1%	-56,4%	-27,8%	-21,7%	-57,1%	-24,8%	-17,2%
Mittelwert	6.117,5	6.257,6	6.389,2	19,6%	20,6%	21,2%	11,4%	13,0%	14,0%	5,8%	7,1%	7,8%
Median	1.617,9	1.643,0	1.786,4	14,7%	16,2%	16,5%	8,9%	9,0%	10,4%	5,0%	5,1%	5,5%
Max	170.543,9	165.970,1	173.309,2	83,4%	80,9%	80,6%	68,1%	64,0%	66,1%	38,8%	37,8%	41,5%

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

Kontakt

Transfer Partners¹ Research Sustainability Experts



Markus Völlnagel
Partner

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



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

[LinkedIn](#)

Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

● Meyer Gruppe	TERRAS Holding GmbH
● Bioferm	Viessmann
● Deutsche Agrar AG	PHW Gruppe (Wiesenhod) & GePro GmbH & Co. KG
● SAT Kerntechnik GmbH	ROBUR Unternehmensgruppe
● Unternehmensgruppe Kirsch+Sohn	REMONDIS GmbH & Co. KG und Meinhardt Entsorgung Beteiligung GmbH
● Dr. Collin GmbH	Next Generation Recyclingmaschinen (NGR) GmbH
● BWB Engineering AG	Management
● BKtel communications GmbH (49% stake)	BWK GmbH
● Borsig Gruppe	Vorsprung Management GmbH
● CUT Membrane Technology GmbH	Christian Bürkert GmbH & Co. KG
● Best Plastic Management Gruppe	Vidia GmbH
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.