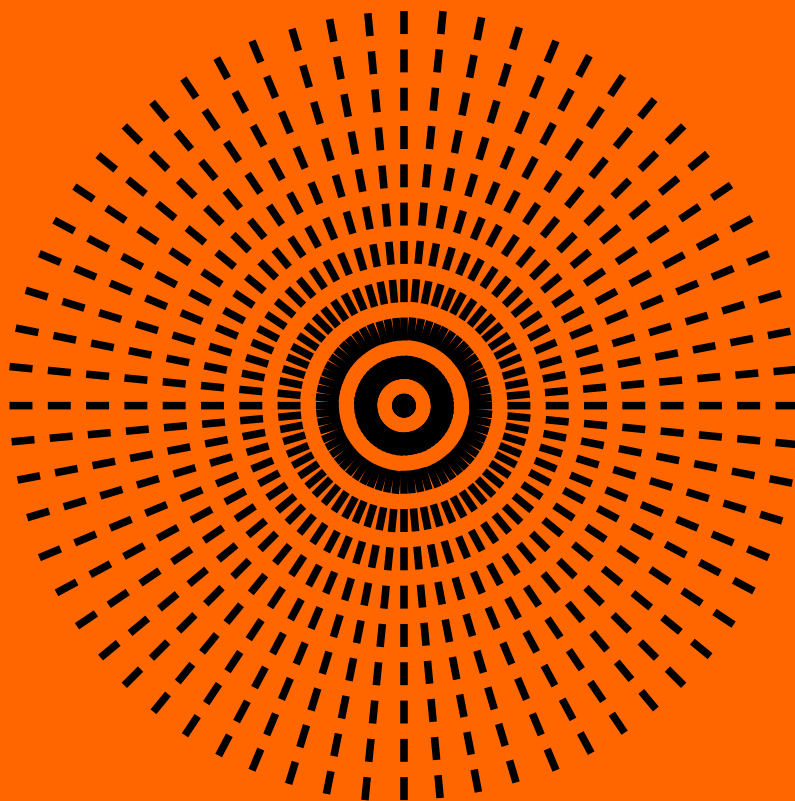


Sustainability

Q3 2026



Inhalt

2	Editorial
4	Sektor Insight
7	Deal Report
8	Deal Trends
9	Deal Highlights
10	Peer Group
17	Kontakt

Editorial

Liebe Leserinnen und Leser,

im vergangenen SektorReport Sustainability Q1 2026 haben wir gezeigt, wie sich Recyclingkapazitäten vom nachgelagerten Entsorgungsschritt zu einem integralen Bestandteil industrieller Wertschöpfung entwickeln. Diese Ausgabe richtet den Blick auf die Technologie dahinter und einen Markt, den die europäische Regulatorik neu vermisst.

Mit der neuen EU-Verpackungsverordnung (PPWR, Verordnung (EU) 2025/40), die seit dem 12. August 2026 unmittelbar gilt, sind die Mitgliedstaaten grundsätzlich verpflichtet, bis 2029 Pfandsysteme für Einweg-Kunststoffflaschen und Metallgetränkebehälter einzuführen, sofern sie nicht bereits hohe Sammelquoten erreichen. Deutschland gilt mit dem seit 2003 etablierten Pfandsystem und Rücklaufquoten von rund 98 % als europäischer Vorreiter.

Während Deutschland und die nordischen Länder bereits über leistungsfähige Rücknahmesysteme verfügen, steht der Ausbau in zahlreichen weiteren EU-Mitgliedstaaten noch bevor. Große Märkte wie Spanien, Frankreich und Italien befinden sich in unterschiedlichen Stadien der Vorbereitung, während Österreich, Polen und Portugal ihre Systeme erst jüngst eingeführt haben oder deren Aufbau vorantreiben. Dies dürfte Investitionen in Rücknahme-, Sortier- und Recyclinginfrastruktur weiter beschleunigen.

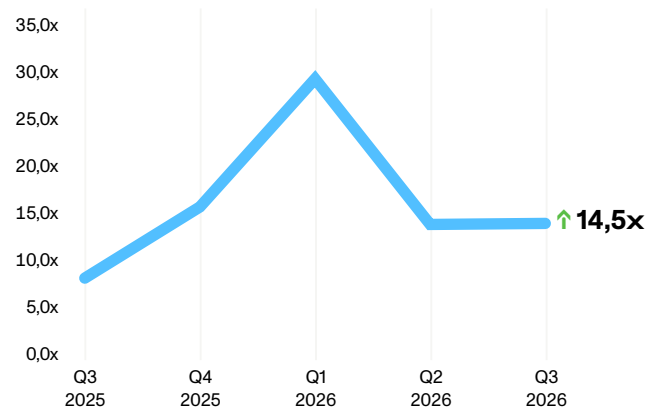
Für Hersteller von Ballenpressen, Sortierlösungen und Verdichtungsanlagen eröffnet sich damit ein europaweit wachsender Absatzmarkt. Gerade der deutsche Maschinenbau-Mittelstand verfügt über langjähriges Prozess- und Anwendungs-Know-how, das zunehmend international gefragt ist. Warum diese Anbieter zu strategisch relevanten Übernahmezielen werden und wie sich dies in den Bewertungen niederschlägt, beleuchten wir im Sektor Insight. Mehr dazu auf **Seite 4**.

Ein konkretes Beispiel liefert der von Transfer Partners begleitete Carve-out von EUROPRESS, einem Hersteller von Ballenpressen für unterschiedlichste Materialien, aus der Neuenhauser Gruppe und der anschließende Verkauf an VIDIA. Die Transaktion zeigt, wie spezialisiertes deutsches Recycling-Know-how zum gefragten Übernahmeziel wird. Mehr dazu auf **Seite 7**.

Transaktions-Multiples

Sustainability (Q3 2025 bis Q3 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 8**.

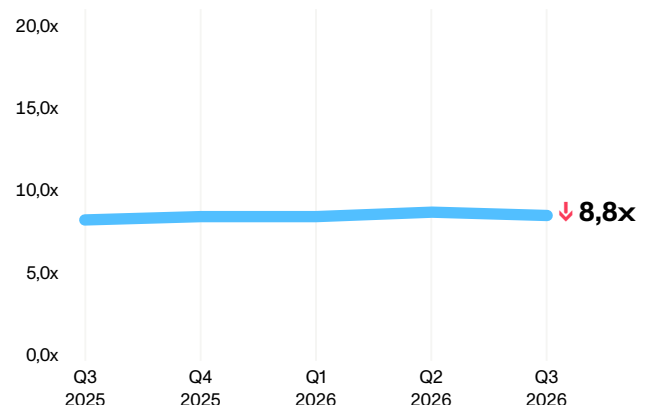


● Median EBITDA Multiples aus veröffentlichten Transaktionen in Europa
Quelle: Mergermarket

Bewertungstrends

Sustainability (Q3 2025 bis Q3 2026)

Die Bewertungen börsennotierter Sustainability-Unternehmen pendeln auch im dritten Quartal 2026 eng um 8,8x EV/EBITDA – ein stabiles Bild trotz spürbarer Bewegungen auf Subsektor-Ebene. Mehr dazu auf **Seite 10**.



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

SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport Sustainability Q1 2026, mit Sektor Insight zum Thema „Nachhaltigkeit in der Bauindustrie“, 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

Recyclingtechnik wird vom Zulieferer zum strategischen Asset

Die Kreislaufwirtschaft befindet sich 2026 in einer Phase zunehmender Professionalisierung. Während Recycling lange als nachgelagerter Entsorgungsschritt galt, rückt zunehmend die Technologie in den Fokus, die geschlossene Materialkreisläufe überhaupt erst ermöglicht, von Sammel- und Sortiersystemen bis hin zu Verdichtungs- und Ballenpressentechnik. Ein wesentlicher Treiber ist der verschärfte regulatorische Rahmen: Mit der neuen EU-Verpackungsverordnung (PPWR) steigt europaweit der Bedarf an Pfand-, Sammel- und Recyclinginfrastruktur und damit an den Anlagen und dem technologischen Know-how dahinter. Davon profitiert auch der spezialisierte deutsche Maschinenbau-Mittelstand.

Von der Sammelquote zur Pfandpflicht: Die Regulierungsmechanik

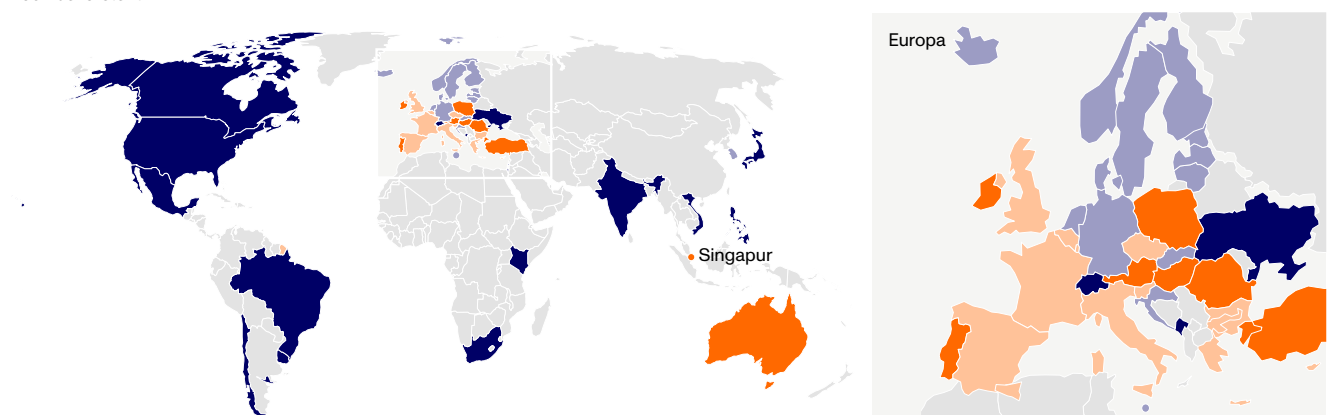
Hinter dem aktuellen Schub steht eine längere regulatorische Entwicklung. Bereits die EU-Einweg-

kunststoffrichtlinie (SUPD, 2019) definierte verbindliche Sammelziele und steigende Rezyklatquoten, darunter einen Rezyklatanteil von 30 % für bestimmte Kunststoff-Getränkeflaschen ab 2030. Bei der Wahl der Instrumente zur Erreichung der Sammelziele ließ sie den Mitgliedstaaten jedoch Spielraum. Die PPWR geht nun einen Schritt weiter und sieht Pfandsysteme für bestimmte Einweg-Kunststoffflaschen und Metallgetränkebehälter grundsätzlich als europäischen Standard vor.

Entscheidend ist dabei eine Ausnahmeregelung: Mitgliedstaaten, die bereits hohe Getrenntsammlungsquoten erreichen und weitere regulatorische Voraussetzungen erfüllen, können unter bestimmten Bedingungen von der Einführung eines neuen Pfandsystems absehen. Für Deutschland mit seinen etablierten Strukturen wirkt die Verordnung damit vor allem bestätigend. In zahlreichen anderen europäischen Märkten erhöht sie dagegen den Handlungsdruck, bis 2029 leistungsfähige Rückgabe- und Verwertungsketten aufzubauen oder bestehende

Pfand und Recycling weltweit September 2026

Weltweiter Stand regulatorischer Pfand- und Rücknahmesysteme, Stand September 2026: In Europa reicht das Spektrum von etablierten Pfandsystemen über jüngst eingeführte bis zu Ländern, denen die PPWR-Frist 2029 noch bevorsteht.



- Pfandsystem seit 2023 neu eingeführt oder flächendeckend ausgeweitet (9)
- Pfandpflicht rechtlich verankert, Start ausstehend¹ (11)
- Neue Gesetze zu Herstellerverantwortung und Recycling von Verpackungen seit 2021, ohne neues Pfand² (15)
- Etabliertes Pfandsystem (vor 2023) (15)
- keine wesentliche Initiative erfasst

¹ EU-Staaten ohne Pfandsystem: Pflicht zur Einführung bis 01.01.2029 nach Srt. 50 PPWR; Ausnahme bei Sammelquote über 80 % im Jahr 2026 möglich.

² USA und Kanada: Regelung auf Ebene einzelner Bundesstaaten bzw. Provinzen. Stand Sept. 2026

Quelle: Transfer Partners Research

Systeme entsprechend weiterzuentwickeln. Zusätzliches Druck erzeugen steigende Rezyklatvorgaben, da sie möglichst sortenrein erfasste und hochwertig aufbereitete Materialströme voraussetzen und damit den Bedarf an Sortier-, Aufbereitungs- und Verdichtungstechnik über das eigentliche Pfandsystem hinaus erhöhen.

Vom Regulierungsdruck zur Anlagennachfrage

Der Aufbau neuer Pfandsysteme erfordert nicht nur Rücknahmeautomaten, sondern Investitionen entlang der gesamten nachgelagerten Infrastruktur von Sammlung und Logistik über Sortierung und Verdichtung bis zur weiteren Aufbereitung. Der Rollout erfolgt dabei zeitlich gestaffelt: Österreich startete sein Pfandsystem im Januar 2025, Polen folgte im Oktober 2025 und Portugal 2026. Weitere große europäische Märkte arbeiten an der Weiterentwicklung ihrer Sammel- und Rücknahmesysteme. Dadurch entsteht ein mehrjähriger Investitionszyklus, in dem die Nachfrage nach Recycling-, Sortier- und Verdichtungstechnik sukzessive über verschiedene europäische Märkte hinweg ansteigt.

Für den deutschen Maschinenbau-Mittelstand, in dem ein wesentlicher Teil dieses spezialisierten Know-hows gebündelt ist, eröffnet sich damit ein strukturell wachsender Absatzmarkt. Regulatorisch getriebene Investitionen, hohe technologische Anforderungen und eine über Jahre aufgebaute installierte Basis schaffen attraktive Voraussetzungen für wiederkehrendes Neugeschäft sowie Service- und Aftermarket-Umsätze. Damit entwickeln sich spezialisierte Hersteller zunehmend vom reinen Anlagenlieferanten zum eigenständigen Investment Case.

Wie sich diese Entwicklung in einer konkreten Transaktion widerspiegelt, zeigt der von Transfer Partners begleitete Carve-out von EUROPRESS aus der Neuenhauser Gruppe und der Verkauf an VIDIA, eine Münchner Beteiligungsgesellschaft mit Fokus auf Kreislaufwirtschaft, erneuerbare Energien, Elektrifizierung und industrielle Materialien (siehe Deal Report auf **Seite X**).

Vergleichbare Transaktionen: Recyclingtechnik als M&A-Hotspot

Die Transaktion reiht sich in eine wachsende Zahl von Übernahmen im Bereich Recycling-, Sortier- und Verdichtungstechnik ein. Dabei treten sowohl strategische Konsolidierer als auch Finanz- und Impact-Investoren als Käufer auf, mit dem Ziel, technologische Kompetenzen zu ergänzen, das Servicegeschäft auszubauen oder integrierte

Plattformen entlang der Recycling-Wertschöpfungskette aufzubauen.

Ein prominentes Beispiel ist der Einstieg von Summa Equity beim niederländischen Sortier- und Ballenpressenspezialisten Bollegraaf im Jahr 2024. Das Unternehmen mit knapp 480 Mitarbeitern und einem Umsatz von rund 167 Mio. EUR wurde von Capital A, dem Mehrheitsgesellschafter der vorangegangenen neun Jahre, verkauft. 2025 erweiterte die Bollegraaf Group ihr Portfolio um den deutschen Spezialisten für Luft- und Verfahrenstechnik Schulz & Berger.

Auch strategische Käufer treiben die Konsolidierung voran. Interzero stärkte 2023 mit der Übernahme der deutschen BRAMIN sein Geschäft mit Ballenpressen, während die Paal Group 2024 durch die Übernahme von MAC Service gezielt ihre Service- und Aftermarket-Kompetenz ausbaute. International bündelt die US-amerikanische Avis Industrial über Harris American bereits mehrere Anbieter von Ballenpress- und Recyclingtechnik und erweiterte ihr Portfolio 2026 um den italienischen Schrottpressen- und Scherenspezialisten GPS.

Dass auch kleinere spezialisierte Hersteller für Finanzinvestoren attraktiv sind, zeigt Bramidan: Der dänische Hersteller von Ballenpressen und Kompaktoren wurde 2021 von Zefyr Invest übernommen. Im unmittelbar angrenzenden Pfand- und Rücknahmemarkt setzte zudem TOMRA seine Konsolidierungsstrategie fort und erweiterte 2025 mit der Übernahme des US-Sammelspezialisten CLYNK seine Präsenz entlang der Rücknahmekette.

Die Transaktionen verdeutlichen ein gemeinsames Muster: Gefragt sind nicht allein zusätzliche Produktionskapazitäten, sondern vor allem spezialisiertes Technologie- und Prozess-Know-how, eine etablierte installierte Basis sowie der Zugang zu Service- und Aftermarket-Umsätzen. Mit dem regulatorisch getriebenen Ausbau der europäischen Recyclinginfrastruktur dürften diese Eigenschaften für strategische Käufer und Finanzinvestoren weiter an Bedeutung gewinnen.

Bewertungslogik: Technologiekompetenz als Multiplikator-Treiber

M&A-Marktdaten zeigen, dass die Bewertungslandschaft im Recycling- und Umwelttechniksektor maßgeblich von der technologischen Wertschöpfungstiefe abhängt. Klassische Recycling- und Entsorgungsunternehmen handeln typischerweise bei 5–12x EV/EBITDA, während Hersteller spezialisierter Recyclingmaschinen und Prozessanlagen Multiples von über 20x EV/EBITDA erreichen

können. Die Logik dahinter: Proprietäre Technologien, hohe Engineering-Kompetenz sowie ein signifikanter Anteil wiederkehrender Service- und Ersatzteilumsätze schaffen höhere Eintrittsbarrieren, langfristige Kundenbindungen und eine höhere Visibilität der Cashflows. Im Umkehrschluss bedeutet dies: Unternehmen mit geringerer technologischer Differenzierung oder überwiegend projektbezogenen Handels- bzw. Distributionsaktivitäten handeln typischerweise zu niedrigeren Multiplikatoren, da ihnen die strukturellen Wettbewerbsvorteile eines technologiegetriebenen Anlagenbauers fehlen.

Die M&A-Aktivität im Recycling- und Umwelttechniksektor spiegelt diese Differenzierung wider. Strategische Käufer erweitern ihre Portfolios entlang der Recyclingwertschöpfungskette von Sortier- und Fördertechnik über Verdichtung bis hin zu integrierten Aufbereitungsanlagen. Finanzinvestoren wiederum suchen gezielt nach spezialisierten Technologieanbietern, die als Plattform für organisches Wachstum, Internationalisierung und weitere Zukäufe dienen können. Regulatorisch getriebene Nachfrage, steigende Recyclingquoten und der Modernisierungsbedarf bestehender Infrastruktur schaffen dafür ein attraktives strukturelles Marktumfeld.

Ausblick: Von Compliance zum Werttreiber

Insgesamt zeichnet sich ein struktureller Wandel ab: Kreislaufwirtschaft entwickelt sich vom reinen Compliance-Thema zunehmend zu einem Werttreiber industrieller Geschäftsmodelle. Verschärfte EU-Regulatorik, steigende Rezyklatquoten und der weitere Ausbau von Pfand-, Sammel- und Recyclinginfrastruktur schaffen einen langfristigen Investitionsbedarf. Davon profitieren nicht nur Betreiber, sondern zunehmend auch die Anbieter der zugrundeliegenden Technologie von Ballenpressen über Sortiertechnik bis hin zu integrierten Aufbereitungsanlagen.

Für den deutschen Maschinenbau-Mittelstand eröffnet sich damit die Chance, technologisches und anwendungsspezifisches Know-how stärker als strategisches Differenzierungsmerkmal zu positionieren. Im M&A-Kontext können insbesondere proprietäre Technologie, eine etablierte installierte Basis, Internationalisierungspotenzial und wiederkehrende Aftermarket-Umsätze zu einer attraktiveren Positionierung gegenüber strategischen Käufern und Finanzinvestoren beitragen.

Der von Transfer Partners begleitete Carve-out von EUROPRESS aus der Neuenhauser Gruppe und der Verkauf an VIDIA verdeutlichen diese Entwicklung exemplarisch. Mit dem weiteren Ausbau der europäischen Recyclinginfrastruktur dürfte die strategische Relevanz spezialisierter Technologieanbieter weiter zunehmen und damit auch das Interesse an entsprechenden M&A-Transaktionen.

Quellen: Europäische Kommission/EUR-Lex – PPWR, Verordnung (EU) 2025/40 (2025), EU-Einwegkunststoffrichtlinie (SUPD, 2019), TOMRA – Deposit Return Schemes in Europe (2025), Zero Waste Europe (2026), Fair Resource Foundation (Q3, 2026), Capstone Partners (2025/2026), Mergermarket, Unternehmensmitteilungen (Summa Equity, Interzero, Paal Group, Avis Industrial/Harris American, Zefyr Invest, TOMRA, Vidia Equity), transferpartners.de/deals (2026), Transfer Partners Research

Deal Report

VIDIA übernimmt EUROPRESS: Spezialisierte Recyclingtechnik als attraktives Investment

Kurzprofil Verkäufer

● Neuenhauser Unternehmensgruppe

Zielunternehmen	EUROPRESS Umwelttechnik GmbH
Branche	Maschinen- & Anlagenbau, Umwelttechnik
Hauptsitz	Neuenhaus, DE
Mitarbeiter	rund 2.800 (Gruppe), 86 (EUROPRESS, Standort Lathen)

● = begleitet von Transfer Partners

Kurzprofil Käufer

Vidia Equity (Vidia Climate Fund I GmbH & Co. KG)

Branche	Private Equity, Klima- & Kreislaufwirtschaft
Hauptsitz	München, DE



Weitere Insights zu dieser Transaktion sind im **SektorReport Industrials Q3 2026** zu finden: Uptime schlägt Preis – In der Recycling- und Sortiertechnik entscheidet die installierte Basis über Bewertung und Käuferinteresse.

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

transfer-partners.de/deals

VIDIA (Vidia Equity) hat die EUROPRESS Umwelttechnik GmbH, einen Hersteller von Ballenpressen und Verdichtungstechnik, im Rahmen eines Carve-outs aus der Neuenhauser Gruppe übernommen. Transfer Partners begleitete den gesamten Prozess als exklusiver M&A-Berater von der Erstellung der Transaktionsunterlagen über die Käuferansprache und Due Diligence bis zum Closing. Der bisherige geschäftsführende Gesellschafter Peter Poll bleibt EUROPRESS als Geschäftsführer und Mitgesellschafter erhalten.

Die Transaktion steht exemplarisch für den deutschen Maschinenbau-Mittelstand, dessen spezialisierte Recyclingtechnik vom Ausbau der europäischen Recycling- und Sammelinfrastruktur profitiert. Die PPWR und weitere regulatorische Vorgaben verstärken diesen Investitionsbedarf.

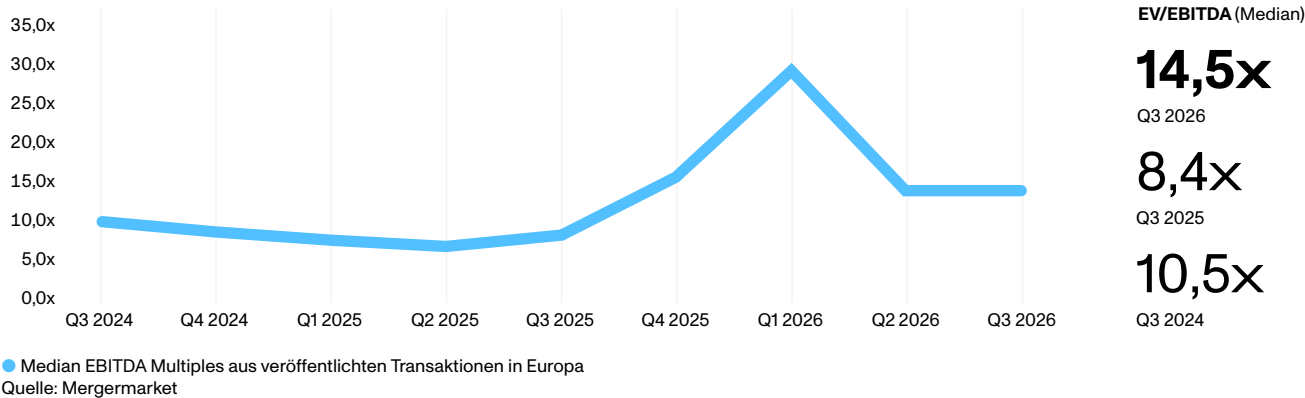
Auch die Käuferseite ist aufschlussreich: VIDIA ist eine gründergeführte Münchner Beteiligungsgesellschaft mit Fokus auf Kreislaufwirtschaft, erneuerbare Energien und industrielle Materialien. Über den 415 Mio. EUR schweren, als Artikel-9-Fonds klassifizierten Vidia Climate Fund I investiert die Gesellschaft in profitable Mittelständler mit messbarem Dekarbonisierungsbeitrag und ist bereits am Recyclingspezialisten BPM beteiligt. Mit EUROPRESS etabliert VIDIA eine weitere Plattform im Bereich Recycling- und Abfalltechnik und unterstreicht damit das Interesse spezialisierter Finanzinvestoren an deutscher Recyclingtechnik.

Recyclingtechnik entwickelt sich vom klassischen Anlagenbau zu einem eigenständigen Investment Case. Regulatorisch gestütztes Marktwachstum, technologisches Know-how und die steigende Nachfrage nach Recyclinginfrastruktur schaffen attraktive Perspektiven für spezialisierte Hersteller. Damit rückt die Branche zunehmend in den Fokus strategischer Käufer und auf Circular Economy und Dekarbonisierung spezialisierter Finanzinvestoren.

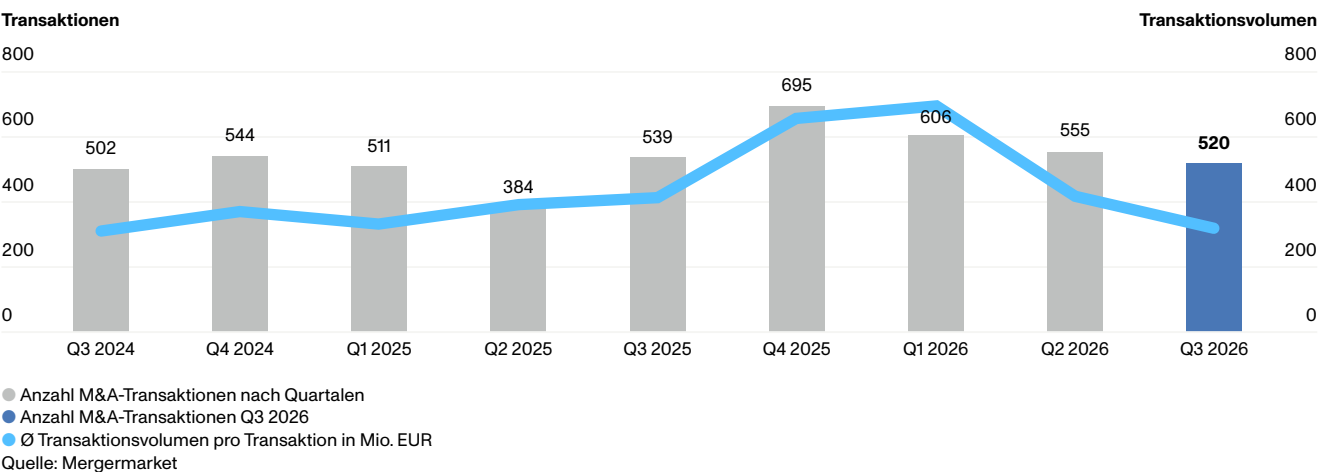
Quellen: Vidia Equity, Neuenhauser Unternehmensgruppe, Transfer Partners

Deal Trends

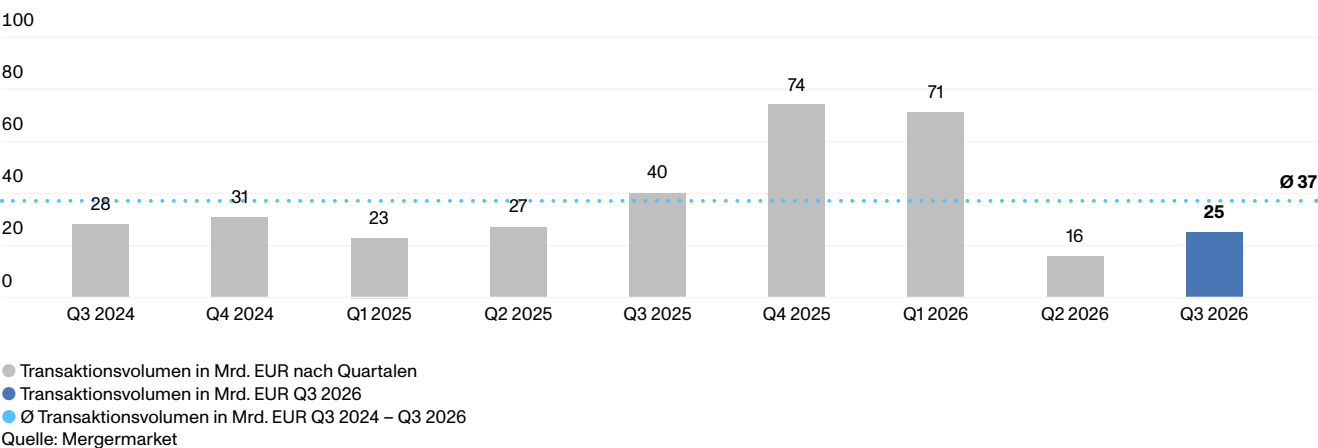
Transaktions-Multiples im Sektor Sustainability in Europa (nach Quartalen)



Anzahl Transaktionen im Sektor Sustainability in Europa (nach Quartalen)



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



Deal Highlights

Q3 2026

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Sustainability in Europa

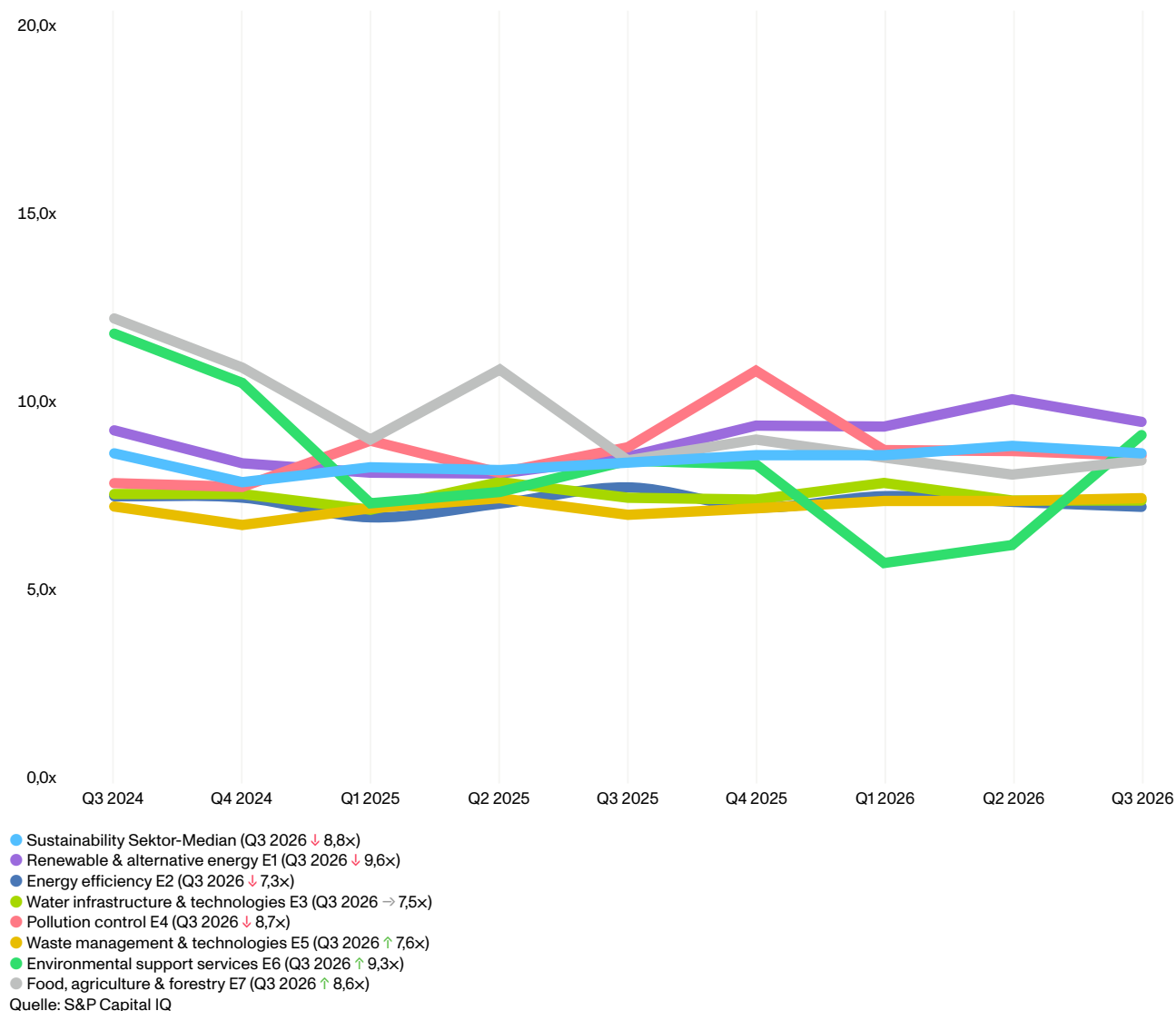
Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
17.09.26	Gemeindewerke Arth	CH	Ebs Energie AG	CH	28,5	–	–	–
15.09.26	Escofi SAS	FR	Econergy Systems Ltd	IL	134,3	–	–	–
11.09.26	Harbour Energy plc HBR	GB	Market Purchase	GB	10.137,8	1,0x	1,6x	2,8x
09.09.26	Bram-Cor SpA	IT	Omnia Technologies SpA	IT	68,0	–	–	–
09.09.26	Siempharma Srl	IT	Omnia Technologies SpA	IT	8,0	–	–	–
01.09.26	Bunzl plc	GB	Bunzl plc	GB	13.028,8	0,9x	11,3x	14,1x
27.08.26	Can-Pack SA (Russian operations)	RU	Undisclosed Acquirer	RU	104,7	–	–	–
11.08.26	MENCK GmbH	DE	Cadeler A/S CADLR	DK	501,0	–	–	–
07.08.26	Etambiente SpA	IT	IREN SpA IRE	IT	22,7	–	–	–
06.08.26	Aura Power (UK operations)	GB	CVC DIF	NL	816,7	–	–	–
04.08.26	Deudafix	ES	Alantra Private Equity Advisor SA	ES	50,0	1,3x	–	–
03.08.26	Acciona SA ANA	ES	Market Purchase	ES	20.716,7	0,9x	14,5x	32,6x
30.07.26	Campo Eolico Ariano - CEA Srl	IT	ENEL ENEL	IT	145,0	–	–	–
30.07.26	Freqcon GmbH (The productive business unit)	DE	Amper SA AMP	ES	1,7	–	–	–
29.07.26	Gerresheimer AG (Primary packaging plastics business) GXI	DE	Apax Partners	GB	1.500,0	–	–	–
27.07.26	Lambert Automation Ltd	GB	Groupack Holdings SA	LU	20,0	0,8x	–	–
27.07.26	Power Station (361 MW onshore wind portfolio)	ES	Galp Energia GALP	PT	432,0	–	–	–
20.07.26	GCP Infrastructure Investments Ltd (Burton Wold and Winscales Moor onshore wind projects.) GCP	GB	Forsa Energy Ltd	GB	13,8	–	–	–
16.07.26	Idrogeo Srl	IT	Gruppo Acea ACE	IT	27,1	–	–	–
13.07.26	BTS Biogas Srl	IT	CEZ as CEZ	CZ	90,8	–	–	–
09.07.26	Oxylabs UAB	LT	Warburg Pincus LLC	US	3.149,2	–	–	–
08.07.26	Amfresh	ES	Paine Schwartz Partners LLC	US	4.500,0	–	–	–
03.07.26	Property Portfolio (second building of the office project Studio in Warsaw)	PL	Stena Sphere	SE	159,0	–	–	–
01.07.26	Premier Limpet Ltd	GB	Dalpo Poznan Sp z oo	PL	11,8	0,9x	–	–
Zusammenfassung								
Min					1,7	0,8x	1,6x	2,8x
Mittelwert					2.319,5	1,0x	9,1x	16,5x
Median					119,5	0,9x	11,3x	14,1x
Max					20.716,66	1,3x	14,5x	32,6x

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)



Der Nachhaltigkeitssektor zeigt sich im dritten Quartal 2026 insgesamt stabil, mit deutlichen Bewegungen auf Subsektor-Ebene. Auffälligster Mover ist Environmental Support Services (E6): Nach 5,8x im ersten und 6,3x im zweiten Quartal springt der Subsektor auf rund 9,3x. Renewable & Alternative Energy (E1) gibt nach dem Zwischenhoch von gut 10,2x im Vorquartal wieder nach auf rund 9,6x, bleibt damit aber über dem Sektordurchschnitt.

Water Infrastructure & Technologies (E3) kehrt seinen Aufwärtstrend um und fällt auf rund 7,5x zurück. Pollution Control (E4) setzt seine leichte Abwärtsbewegung der Vorquartale fort (rund 8,7x). Waste Management & Technologies (E5) steigt moderat weiter auf rund 7,6x. Energy Efficiency (E2) gibt leicht nach auf rund 7,4x, während sich Food, Agriculture & Forestry (E7) nach dem Rückgang im Vorquartal wieder auf rund 8,6x erholt.

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	1.280,0	1.083,8	1,4x	1,3x	1,1x	5,4x	5,2x	4,9x	6,5x	6,1x	6,0x
ABO Energy GmbH & Co. KGaA	25,3	301,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Energiekontor AG	346,0	967,3	3,8x	2,4x	1,9x	11,9x	6,8x	5,9x	16,7x	8,3x	7,2x
SFC Energy AG	358,4	332,9	1,9x	1,7x	1,4x	10,2x	9,0x	7,3x	13,9x	11,8x	9,2x
7C Solarparken AG	134,0	273,3	4,1x	3,9x	4,1x	5,2x	5,0x	5,4x	48,8x	17,0x	25,3x
MVV Energie AG	2.003,6	3.952,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	9.259,4	7.796,8	0,9x	0,8x	0,8x	8,4x	7,2x	6,6x	10,5x	8,9x	8,1x
PNE AG	552,3	1.313,9	4,1x	4,2x	4,6x	12,8x	13,2x	14,4x	21,1x	21,7x	24,6x
3U Holding AG	33,5	94,7	1,8x	1,7x	1,5x	18,6x	12,5x	13,7x	-	105,2x	99,7x
BayWa Aktiengesellschaft	253,5	5.312,9	0,5x	0,5x	0,5x	38,6x	25,1x	-	-	536,7x	105,4x
clearvise AG	88,5	315,1	6,8x	6,9x	7,3x	9,6x	9,7x	9,8x	23,1x	23,4x	21,7x
Clere AG	84,9	110,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	1.787,1	1.918,2	1,1x	0,9x	0,9x	10,0x	8,1x	6,2x	17,1x	11,5x	8,4x
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	2.159,7	3.514,8	8,1x	7,1x	6,0x	9,7x	8,0x	7,1x	11,6x	9,9x	8,8x
Gek Terna S.A.	5.222,2	9.664,5	3,4x	3,6x	3,5x	14,0x	14,2x	12,6x	23,6x	24,5x	19,4x
A2A S.p.A.	7.079,6	13.471,6	1,0x	1,0x	1,0x	6,0x	5,8x	5,6x	11,8x	11,5x	11,0x
Ecosuntek S.p.A.	64,1	58,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ERG S.p.A.	3.302,5	5.569,7	6,7x	6,6x	6,3x	9,7x	9,3x	9,1x	19,3x	18,6x	18,1x
Iren SpA	3.135,8	7.833,9	1,1x	1,1x	1,1x	5,6x	5,4x	5,2x	13,9x	12,9x	12,2x
PLC S.p.A.	79,4	55,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Audax Renovables, S.A.	494,8	902,2	0,4x	0,4x	0,4x	7,9x	7,1x	6,6x	9,8x	8,9x	8,3x
Acciona, S.A.	11.321,9	21.793,9	1,0x	1,0x	1,0x	7,5x	7,4x	7,2x	13,3x	13,8x	13,0x
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	7.166,1	12.434,1	4,5x	4,6x	4,5x	10,0x	11,3x	11,0x	18,9x	23,9x	23,1x
Endesa, S.A.	42.447,2	54.271,2	2,4x	2,5x	2,5x	9,0x	8,9x	8,7x	14,7x	14,7x	14,4x
Elecnor, S.A.	2.536,6	2.069,9	0,4x	0,4x	0,4x	6,4x	6,1x	5,6x	9,3x	8,9x	8,2x
Grenergy Renovables, S.A.	2.115,0	3.355,0	6,4x	3,1x	2,5x	15,7x	9,5x	6,2x	18,3x	12,2x	8,0x
Grupo Empresarial San José, S.A.	491,6	-14,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soltec Power Holdings, S.A.	273,7	262,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ørsted A/S	23.926,3	27.823,3	2,5x	2,4x	2,2x	6,8x	6,3x	5,6x	11,4x	10,2x	9,2x
Vestas Wind Systems A/S	25.676,4	25.592,4	1,2x	1,1x	1,1x	8,8x	7,8x	7,1x	14,2x	11,8x	10,6x
Sif Holding N.V.	90,3	237,2	0,3x	0,3x	0,3x	2,1x	2,8x	2,4x	4,7x	10,7x	6,4x
Compagnie d'Entreprises CFE SA	265,4	244,3	0,2x	0,2x	0,2x	4,0x	3,6x	3,3x	6,3x	5,2x	4,6x
DEME Group NV	4.349,2	4.694,7	1,1x	1,1x	1,1x	5,0x	5,0x	5,0x	10,4x	11,2x	11,3x
EDP Renewables, S.A.	13.638,3	25.177,9	9,1x	8,9x	8,7x	11,6x	11,6x	11,2x	20,7x	20,4x	19,5x
Engie SA	55.472,5	120.028,5	1,5x	1,5x	1,4x	7,9x	7,4x	7,1x	12,3x	11,4x	11,0x
Voltaia SA	569,6	3.045,4	4,8x	4,3x	3,9x	13,8x	10,4x	9,4x	41,4x	20,5x	18,2x
Enersense International Oyj	85,2	98,0	0,3x	0,3x	0,3x	5,5x	4,3x	3,9x	10,1x	6,8x	6,0x
Neste Oyj	25.153,6	28.766,6	1,3x	1,3x	1,2x	6,9x	8,0x	8,5x	8,9x	11,2x	12,1x
Wärtsilä Oyj Abp	16.578,0	14.917,0	2,3x	2,1x	1,9x	14,2x	12,6x	11,2x	16,8x	14,7x	12,9x
BP p.l.c.	99.251,1	146.357,4	0,7x	0,8x	0,8x	3,3x	3,9x	4,4x	4,9x	6,6x	8,0x
Drax Group plc	3.209,0	4.398,8	0,7x	0,8x	0,8x	5,3x	5,8x	5,2x	8,3x	10,4x	8,9x
Severn Trent PLC	10.931,8	22.842,5	7,1x	6,3x	5,6x	14,8x	12,6x	10,8x	23,8x	19,7x	16,3x
ReNew Energy Global Plc	2.194,9	9.115,5	7,2x	6,3x	5,4x	11,0x	9,9x	8,2x	15,9x	14,8x	11,0x
Aker Solutions ASA	1.826,2	1.672,9	0,3x	0,4x	0,5x	3,8x	5,2x	5,1x	5,4x	8,6x	7,9x
Cadeler A/S	1.846,0	3.305,7	3,4x	2,5x	2,8x	6,6x	4,3x	5,0x	10,0x	5,7x	7,1x
Goodtech ASA	43,5	41,3	0,6x	0,6x	0,6x	6,2x	5,8x	5,7x	9,4x	8,8x	8,5x
Hexagon Composites ASA	390,1	496,4	1,7x	1,2x	0,9x	17,3x	8,0x	5,0x	152,1x	14,9x	7,5x
Scatec ASA	1.453,1	4.244,2	8,4x	5,8x	4,5x	11,1x	7,6x	5,8x	17,3x	11,1x	8,5x
Subsea 7 S.A.	8.837,5	8.697,2	1,3x	1,3x	1,3x	5,5x	5,4x	5,3x	8,5x	8,2x	8,1x
Eolus Aktiebolag (publ)	108,1	95,8	1,0x	0,9x	1,6x	3,0x	2,5x	4,6x	3,1x	2,6x	4,7x
EVN AG	5.206,5	6.231,1	2,1x	2,0x	1,9x	7,0x	6,5x	6,1x	12,9x	11,8x	11,2x
Photon Energy N.V.	16,5	183,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polenergia S.A.	925,8	1.428,1	1,7x	1,7x	1,8x	13,2x	12,6x	12,8x	20,5x	19,5x	19,3x
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	2.752,5	2.771,3	1,8x	1,7x	1,5x	9,7x	9,1x	8,4x	11,0x	10,6x	10,0x
Median	1.836,1	3.175,5	1,7x	1,6x	1,5x	8,6x	7,5x	6,2x	13,1x	11,5x	10,3x
			-	-	-	-	-	-	-	-	-
Energy Efficiency (E2)			-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bliffinger SE	2.068,6	2.074,2	0,4x	0,4x	0,3x	5,0x	4,4x	4,1x	8,3x	6,3x	5,6x
KAP AG	7,6	92,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PSI Software SE	703,4	768,7	2,5x	2,3x	2,1x	35,7x	20,3x	17,5x	-	42,3x	29,5x
eEnergy Group Plc	6,6	9,1	0,2x	-	-	4,6x	-	-	7,8x	-	-
A2A S.p.A.	7.079,6	13.471,6	1,0x	1,0x	1,0x	6,0x	5,8x	5,6x	11,8x	11,5x	11,0x
Acinque S.p.A.	402,6	581,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DBA Group S.p.A.	50,8	55,9	0,4x	0,4x	0,4x	3,9x	3,7x	3,6x	5,8x	5,6x	5,5x
Grupo Empresarial San José, S.A.	491,6	-14,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veolia Environnement SA	22.563,7	49.458,7	1,1x	1,0x	1,0x	6,6x	6,3x	6,0x	12,2x	11,3x	10,6x
Ferroamp AB (publ)	24,0	27,3	1,2x	0,8x	0,6x	-	12,3x	5,9x	-	28,9x	8,4x
NIBE Industrier AB (publ)	8.033,4	9.619,3	2,5x	2,3x	2,2x	14,5x	13,1x	12,2x	21,1x	18,5x	17,1x
Landis+Gyr Group AG	1.515,4	1.725,2	1,7x	1,8x	1,6x	12,9x	11,8x	10,0x	18,9x	16,2x	13,2x
Median	597,5	675,2	1,1x	1,0x	1,0x	6,3x	9,0x	5,9x	11,8x	13,8x	10,8x

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	103,3	120,2	1,0x	0,9x	0,9x	6,8x	5,7x	5,2x	9,2x	7,8x	6,9x
Water Intelligence plc	62,5	90,6	1,0x	1,0x	–	5,7x	5,3x	–	8,0x	7,4x	–
ACEA S.p.A.	4.251,0	9.912,2	3,0x	2,8x	2,7x	6,9x	6,5x	6,2x	15,4x	14,3x	13,5x
Hera S.p.A.	5.216,0	9.992,4	0,8x	0,8x	0,8x	6,4x	6,1x	5,9x	12,0x	11,4x	10,9x
Acciona, S.A.	11.321,9	21.793,9	1,0x	1,0x	1,0x	7,5x	7,4x	7,2x	13,3x	13,8x	13,0x
Elecnor, S.A.	2.536,6	2.069,9	0,4x	0,4x	0,4x	6,4x	6,1x	5,6x	9,3x	8,9x	8,2x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	5.070,0	9.294,2	0,9x	0,9x	0,8x	5,7x	5,5x	5,2x	10,7x	10,0x	9,4x
DEME Group NV	4.349,2	4.694,7	1,1x	1,1x	1,1x	5,0x	5,0x	5,0x	10,4x	11,2x	11,3x
Ekopak NV	52,5	132,4	1,9x	1,8x	1,7x	13,4x	11,1x	10,4x	88,3x	34,8x	26,5x
Derichebourg SA	1.305,4	1.964,5	0,5x	0,4x	0,4x	5,3x	4,8x	4,5x	9,2x	8,4x	7,7x
Veolia Environnement SA	22.563,7	49.458,7	1,1x	1,0x	1,0x	6,6x	6,3x	6,0x	12,2x	11,3x	10,6x
Kemira Oyj	2.491,6	3.130,7	1,1x	1,1x	1,0x	6,8x	6,1x	5,7x	12,3x	10,4x	9,4x
Lamor Corporation Oyj	21,6	81,7	1,0x	0,9x	0,9x	9,1x	6,0x	5,6x	16,3x	13,4x	10,7x
Pennon Group Plc	2.525,9	7.868,7	5,3x	4,9x	4,7x	12,9x	11,9x	10,8x	20,6x	18,8x	17,1x
Severn Trent PLC	10.931,8	22.842,5	7,1x	6,3x	5,6x	14,8x	12,6x	10,8x	23,8x	19,7x	16,3x
United Utilities Group PLC	12.271,6	23.607,6	8,0x	7,3x	7,0x	13,3x	12,2x	11,4x	20,0x	18,5x	17,6x
Pentair plc	7.449,2	8.922,3	2,6x	2,4x	2,3x	9,8x	8,8x	8,3x	10,4x	9,4x	8,8x
Cambi ASA	360,0	324,9	3,4x	2,5x	2,2x	23,7x	10,1x	7,5x	26,5x	10,5x	7,7x
Goodtech ASA	43,5	41,3	0,6x	0,6x	0,6x	6,2x	5,8x	5,7x	9,4x	8,8x	8,5x
Vow ASA	83,2	128,5	0,9x	–	–	5,8x	–	–	7,7x	–	–
Sdiptech AB (publ)	851,9	1.163,8	2,6x	2,5x	2,3x	11,4x	9,6x	8,9x	16,0x	12,8x	11,8x
EVN AG	5.206,5	6.231,1	2,1x	2,0x	1,9x	7,0x	6,5x	6,1x	12,9x	11,8x	11,2x
Aqua Spółka Akcyjna	35,7	28,6	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Median	2.525,9	3.130,7	1,1x	1,1x	1,1x	6,8x	6,3x	6,0x	12,3x	11,3x	10,8x
Pollution control (E4)											
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	137,7	129,1	2,2x	1,7x	1,6x	12,9x	9,6x	8,5x	17,0x	12,2x	10,7x
Bilfinger SE	2.068,6	2.074,2	0,4x	0,4x	0,3x	5,0x	4,4x	4,1x	8,3x	6,3x	5,6x
Vossloh AG	1.016,3	1.641,3	1,0x	1,0x	0,9x	7,9x	6,9x	6,4x	14,0x	10,9x	9,8x
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	2.626,9	2.926,5	0,6x	0,5x	0,5x	7,0x	6,3x	5,7x	9,7x	8,6x	7,7x
Alstom SA	6.918,4	8.297,4	0,4x	0,4x	0,4x	4,9x	4,8x	4,3x	7,1x	6,2x	5,6x
Vaisala Oyj	2.158,8	2.173,8	3,5x	3,2x	3,0x	16,9x	15,4x	14,0x	21,4x	19,0x	17,1x
FirstGroup plc	1.130,0	1.989,1	0,4x	0,4x	0,8x	2,5x	2,7x	5,1x	8,1x	8,5x	10,6x
Halma plc	15.462,8	16.363,0	5,6x	4,7x	4,3x	22,2x	18,3x	16,8x	24,8x	20,1x	18,6x
Aker Solutions ASA	1.826,2	1.672,9	0,3x	0,4x	0,5x	3,8x	5,2x	5,1x	5,4x	8,6x	7,9x
NRC Group ASA	154,2	225,9	0,4x	0,3x	0,3x	6,3x	5,6x	5,2x	12,6x	9,6x	8,6x
Absolent Air Care Group AB (publ)	191,7	205,8	1,7x	1,5x	1,4x	9,8x	8,0x	6,8x	12,9x	10,1x	8,5x
Munters Group AB (publ)	2.150,6	2.715,3	1,8x	1,4x	1,3x	12,4x	8,3x	7,1x	17,5x	10,8x	8,9x
BVZ Holding AG	318,6	664,8	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Sensirion Holding AG	1.426,6	1.338,1	3,6x	3,3x	3,1x	18,6x	17,0x	15,7x	26,9x	25,7x	23,9x
Stadler Rail AG	3.216,9	3.709,2	0,7x	0,6x	0,6x	8,5x	7,4x	6,7x	12,7x	11,3x	9,7x
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	2.752,5	2.771,3	1,8x	1,7x	1,5x	9,7x	9,1x	8,4x	11,0x	10,6x	10,0x
Median	1.947,4	2.031,7	1,0x	1,0x	0,9x	8,5x	7,4x	6,7x	12,7x	10,6x	9,7x
Waste management & technologies (E5)											
Pyrum Innovations AG	120,6	148,7	29,7x	9,8x	2,1x	–	68,1x	7,0x	–	–	15,1x
A2A S.p.A.	7.079,6	13.471,6	1,0x	1,0x	1,0x	6,0x	5,8x	5,6x	11,8x	11,5x	11,0x
ACEA S.p.A.	4.251,0	9.912,2	3,0x	2,8x	2,7x	6,9x	6,5x	6,2x	15,4x	14,3x	13,5x
Hera S.p.A.	5.216,0	9.992,4	0,8x	0,8x	0,8x	6,4x	6,1x	5,9x	12,0x	11,4x	10,9x
Iren SpA	3.135,8	7.833,9	1,1x	1,1x	1,1x	5,6x	5,4x	5,2x	13,9x	12,9x	12,2x
Seri Industrial S.p.A.	126,4	387,9	1,2x	1,0x	–	6,1x	5,3x	5,2x	19,1x	14,2x	12,5x
Acciona, S.A.	11.321,9	21.793,9	1,0x	1,0x	1,0x	7,5x	7,4x	7,2x	13,3x	13,8x	13,0x
Elecnor, S.A.	2.536,6	2.069,9	0,4x	0,4x	0,4x	6,4x	6,1x	5,6x	9,3x	8,9x	8,2x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	5.070,0	9.294,2	0,9x	0,9x	0,8x	5,7x	5,5x	5,2x	10,7x	10,0x	9,4x
ABO-Group Environment NV	39,1	69,0	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Umicore SA	5.080,7	6.576,4	1,7x	1,7x	1,6x	6,4x	6,3x	6,0x	8,7x	8,7x	8,2x
Aurea SA	54,6	58,6	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Derichebourg SA	1.305,4	1.964,5	0,5x	0,4x	0,4x	5,3x	4,8x	4,5x	9,2x	8,4x	7,7x
Groupe Pizzorno Environnement	239,8	276,8	1,0x	1,0x	1,0x	5,2x	5,1x	5,1x	7,2x	7,1x	6,9x
Séché Environnement SA	574,6	1.545,1	1,2x	1,1x	1,1x	5,8x	5,3x	5,1x	13,2x	11,3x	10,7x
Veolia Environnement SA	22.563,7	49.458,7	1,1x	1,0x	1,0x	6,6x	6,3x	6,0x	12,2x	11,3x	10,6x
Lamor Corporation Oyj	21,6	81,7	1,0x	0,9x	0,9x	9,1x	6,0x	5,6x	16,3x	13,4x	10,7x
Cambi ASA	360,0	324,9	3,4x	2,5x	2,2x	23,7x	10,1x	7,5x	26,5x	10,5x	7,7x
Tomra Systems ASA	2.487,1	3.193,7	2,2x	1,8x	1,7x	11,9x	8,1x	7,7x	21,5x	12,2x	11,5x
Vow ASA	83,2	128,5	0,9x	–	–	5,8x	–	–	7,7x	–	–
Mo-BRUK S.A.	318,5	349,1	3,9x	3,7x	3,4x	8,8x	8,8x	8,2x	10,9x	10,8x	9,9x
Orzel Bialy S.A.	149,6	146,5	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Befesa S.A.	1.386,0	1.959,0	1,5x	1,5x	1,4x	7,3x	7,1x	6,8x	10,9x	10,7x	10,0x
Median	1.305,4	1.959,0	1,1x	1,0x	1,0x	6,4x	6,1x	5,9x	12,0x	11,3x	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.	50,8	55,9	0,4x	0,4x	0,4x	3,9x	3,7x	3,6x	5,8x	5,6x	5,5x
Grupo Empresarial San José, S.A.	491,6	-14,3	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Arcadis NV	3.382,7	4.430,7	1,2x	1,1x	1,1x	8,4x	7,5x	7,0x	10,5x	9,4x	8,7x
Costain Group PLC	803,0	648,8	0,5x	0,4x	0,4x	8,9x	7,8x	7,3x	11,0x	9,5x	8,9x
Savills plc	1.668,4	2.064,3	0,6x	0,5x	0,5x	6,4x	4,9x	4,4x	9,6x	6,7x	5,9x
Sweco AB (publ)	4.116,7	4.689,8	1,6x	1,5x	1,4x	10,2x	10,0x	9,6x	15,0x	13,4x	12,5x
SGS SA	19.879,5	24.135,1	3,0x	2,8x	2,7x	13,5x	12,6x	11,9x	18,7x	17,2x	16,0x
Grodno Spółka Akcyjna	50,8	74,1	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Median	1.235,7	1.356,5	0,9x	0,8x	0,8x	8,7x	7,7x	7,2x	10,8x	9,5x	8,8x
Food, agriculture & forestry (E7)											
BRAIN Biotech AG	62,3	61,3	1,2x	1,0x	0,9x	–	7,0x	12,0x	–	42,6x	45,4x
Delignit AG	24,8	18,9	0,3x	0,3x	0,2x	4,0x	3,6x	2,7x	7,2x	6,2x	4,0x
BayWa Aktiengesellschaft	253,5	5.312,9	0,5x	0,5x	0,5x	38,6x	25,1x	–	–	536,7x	105,4x
Ebro Foods, S.A.	2.760,3	3.070,9	1,0x	1,0x	1,0x	7,3x	7,0x	6,9x	10,0x	9,6x	9,4x
Acomo NV.	680,2	1.048,2	0,7x	0,7x	0,7x	8,7x	8,4x	8,1x	10,3x	9,8x	9,3x
Tessenderlo Group NV	1.197,6	1.277,1	0,5x	0,4x	0,4x	4,1x	3,9x	3,6x	15,8x	10,1x	8,1x
Stora Enso Oyj	8.022,5	10.549,5	1,1x	1,1x	1,1x	8,2x	7,1x	6,8x	16,1x	12,4x	11,5x
Auga Group AB	24,0	147,2	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Croda International Plc	5.452,0	6.146,8	3,0x	2,8x	2,7x	12,3x	11,2x	10,3x	16,4x	14,7x	13,4x
Midsona AB (publ)	132,3	160,3	0,5x	0,5x	0,4x	5,2x	5,4x	4,8x	8,4x	9,2x	7,4x
SGS SA	19.879,5	24.135,1	3,0x	2,8x	2,7x	13,5x	12,6x	11,9x	18,7x	17,2x	16,0x
ORIOR AG	82,7	254,5	0,4x	0,4x	0,4x	5,9x	6,2x	5,9x	13,7x	16,4x	14,6x
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	13,2	15,8	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Bio Planet S.A.	15,9	15,7	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Median	192,9	651,4	0,7x	0,7x	0,7x	7,7x	7,0x	6,8x	13,7x	12,4x	11,5x
Zusammenfassung											
Min	6,6	-14,3	0,2x	0,2x	0,2x	2,1x	2,5x	2,4x	3,1x	2,6x	4,0x
Mittelwert	4.756,1	7.480,9	2,1x	1,8x	1,7x	9,2x	8,4x	7,2x	15,3x	21,4x	13,6x
Median	1.426,6	1.964,5	1,1x	1,1x	1,1x	7,3x	7,0x	6,2x	12,3x	11,3x	10,6x
Max	99.251,1	146.357,4	29,7x	9,8x	8,7x	38,6x	68,1x	17,5x	152,1x	536,7x	105,4x

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	704,2	772,4	867,0	23,2%	25,8%	24,2%	18,8%	21,7%	20,4%	12,0%	14,3%	13,0%
ABO Energy GmbH & Co. KGaA	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Energiekontor AG	220,6	254,6	398,3	34,8%	32,0%	35,7%	23,5%	22,8%	29,3%	10,8%	7,9%	15,6%
SFC Energy AG	149,4	175,9	198,7	9,8%	18,5%	18,6%	4,7%	13,6%	14,2%	2,8%	8,9%	9,6%
7C Solarparken AG	68,5	67,1	70,5	81,0%	77,8%	77,4%	26,9%	8,3%	22,8%	13,3%	-6,4%	8,2%
MVV Energie AG	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Nordex SE	7.561,3	8.781,9	9.588,6	7,9%	10,6%	11,3%	5,5%	8,4%	9,1%	3,3%	5,6%	6,2%
PNE AG	247,0	319,2	310,5	19,6%	32,2%	32,0%	4,6%	19,5%	19,5%	-7,4%	8,3%	7,5%
3U Holding AG	53,7	52,0	55,6	-6,5%	9,8%	13,7%	-13,7%	-4,0%	1,6%	-13,5%	-14,0%	-1,3%
BayWa Aktiengesellschaft	11.828,0	10.062,1	10.172,2	0,8%	1,4%	2,1%	-4,3%	-0,6%	0,1%	-7,9%	-3,8%	-1,9%
clearvise AG	41,9	46,1	45,7	65,4%	71,5%	71,2%	19,4%	29,6%	29,4%	0,4%	18,7%	16,0%
Clere AG	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Verbio SE	1.641,0	1.780,4	2.024,2	2,4%	10,8%	11,7%	-3,0%	6,3%	8,2%	-2,6%	3,3%	5,5%
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	310,8	435,3	497,3	86,4%	83,4%	88,3%	70,0%	69,5%	71,7%	41,3%	43,9%	45,7%
Gek Terna S.A.	3.733,9	2.824,1	2.692,2	16,3%	24,4%	25,3%	9,2%	14,5%	14,6%	3,7%	6,4%	7,1%
A2A S.p.A.	12.585,9	14.157,2	14.015,3	17,7%	15,8%	16,4%	9,4%	8,1%	8,4%	5,4%	4,6%	4,7%
ACEA S.p.A.	3.561,2	3.329,5	3.498,0	39,1%	43,1%	43,7%	17,9%	19,3%	19,9%	9,8%	9,9%	9,6%
Ecosuntek S.p.A.	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
ERG S.p.A.	819,8	826,5	848,6	67,4%	69,7%	70,4%	34,1%	34,8%	35,3%	20,8%	20,5%	20,7%
Iren SpA	6.229,5	6.927,5	6.977,4	21,7%	20,1%	21,0%	9,0%	8,1%	8,7%	4,8%	4,4%	4,6%
PLC S.p.A.	86,8	–	–	11,9%	–	–	9,5%	–	–	6,5%	–	–
Audax Renovables, S.A.	2.178,4	2.010,0	2.059,2	5,0%	5,7%	6,1%	3,9%	4,6%	4,9%	2,0%	2,3%	2,4%
Acciona, S.A.	19.707,2	21.437,7	22.177,2	14,7%	13,6%	13,3%	9,3%	7,6%	7,1%	4,7%	3,2%	2,5%
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	2.858,0	2.772,7	2.677,7	55,5%	44,7%	41,0%	35,7%	23,7%	19,4%	24,6%	15,0%	8,6%
Endesa, S.A.	22.622,6	22.214,6	21.566,1	24,8%	27,2%	28,3%	14,7%	16,6%	17,1%	9,4%	10,9%	11,1%
Elecnor, S.A.	4.187,5	4.648,0	4.889,1	5,7%	6,9%	6,9%	3,5%	4,8%	4,8%	2,5%	3,3%	3,4%
Grenergy Renovables, S.A.	629,1	526,3	1.089,9	31,1%	40,6%	32,3%	25,4%	34,8%	25,2%	14,2%	16,8%	13,5%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.574,8	1.653,4	1.653,8	5,3%	5,2%	5,2%	3,4%	3,7%	3,7%	2,5%	2,6%	2,7%
Soltec Power Holdings, S.A.	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ørsted A/S	9.375,4	11.097,7	11.686,2	34,2%	36,8%	37,5%	16,7%	22,0%	23,3%	10,7%	13,4%	14,5%
Vestas Wind Systems A/S	19.080,5	21.392,2	22.865,2	10,9%	13,6%	14,4%	5,7%	8,4%	9,5%	3,9%	6,2%	7,0%
Sif Holding N.V.	563,9	838,9	696,4	6,8%	13,6%	12,2%	-4,6%	6,0%	3,2%	-4,9%	3,0%	0,7%
Compagnie d'Entreprises CFE SA	1.097,7	1.095,6	1.138,0	4,3%	5,6%	6,0%	2,4%	3,6%	4,1%	2,3%	3,0%	3,5%
DEME Group NV	4.201,5	4.237,4	4.188,0	20,9%	22,2%	22,2%	9,3%	10,7%	10,0%	7,5%	9,0%	8,5%
EDP Renewables, S.A.	2.606,6	2.771,5	2.816,7	72,5%	78,3%	77,4%	36,5%	43,8%	43,8%	12,4%	17,4%	18,5%
Engie SA	72.635,2	78.798,4	81.435,1	20,3%	19,2%	20,0%	12,8%	12,4%	12,9%	6,7%	6,6%	6,6%
Voitalia SA	567,9	632,9	705,6	36,1%	34,8%	41,5%	12,0%	11,6%	21,0%	-21,2%	1,2%	3,4%
Enersense International Oyj	310,9	315,4	348,1	10,7%	5,6%	6,5%	7,9%	3,1%	4,1%	–	0,8%	2,0%
Neste Oyj	19.044,3	21.931,2	22.529,3	8,2%	19,1%	15,9%	3,5%	14,8%	11,4%	2,1%	11,8%	8,9%
Wärtsilä Oyj Abp	6.962,8	6.497,1	6.945,9	14,2%	16,1%	17,0%	11,8%	13,7%	14,6%	8,9%	10,4%	11,3%
BP p.l.c.	159.060,0	198.483,1	181.307,2	19,6%	22,2%	20,5%	10,0%	15,0%	12,2%	4,0%	7,9%	6,0%
Drax Group plc	6.759,9	6.331,1	5.577,5	15,5%	13,1%	13,6%	11,2%	8,4%	7,6%	7,5%	5,1%	4,0%
Severn Trent PLC	2.860,1	3.225,5	3.651,3	43,2%	47,8%	49,7%	24,0%	29,8%	31,7%	12,6%	19,0%	19,5%
ReNew Energy Global Plc	1.051,8	1.257,9	1.437,7	76,7%	66,0%	64,2%	55,5%	45,7%	42,9%	1,9%	5,1%	6,3%
Aker Solutions ASA	5.248,0	4.946,3	3.749,7	8,5%	8,9%	8,6%	6,4%	6,2%	5,2%	4,5%	5,4%	4,3%
Cadeler A/S	592,9	978,3	1.347,0	70,1%	51,4%	57,1%	46,4%	33,8%	42,8%	46,5%	24,6%	33,2%
Goodtech ASA	61,1	65,7	71,1	8,7%	10,2%	9,9%	4,8%	6,7%	6,6%	3,5%	4,9%	4,8%
Hexagon Composites ASA	277,0	291,4	413,3	4,7%	9,8%	15,0%	-8,1%	1,1%	8,1%	-35,7%	-10,4%	1,7%
Nel ASA	82,5	68,9	129,9	-34,8%	-58,5%	-13,2%	-64,4%	-83,3%	-28,8%	-61,2%	-74,4%	-25,8%
Scatec ASA	464,7	507,5	732,3	78,2%	75,3%	76,7%	55,3%	48,3%	52,0%	23,1%	6,8%	16,8%
Subsea 7 S.A.	6.044,7	6.786,1	6.892,8	20,3%	23,5%	23,6%	10,6%	15,0%	15,4%	6,4%	9,9%	10,3%
Eolus Aktiebolag (publ)	363,5	94,0	104,4	2,1%	33,7%	36,3%	1,8%	32,8%	35,8%	0,0%	24,0%	29,1%
EVN AG	3.076,5	2.998,8	3.157,3	27,7%	29,5%	30,4%	15,7%	16,1%	16,7%	14,4%	16,4%	14,3%
Photon Energy N.V.	100,3	–	–	8,9%	–	–	-3,6%	–	–	-9,4%	–	–
Polenergia S.A.	983,9	821,0	862,7	12,5%	13,2%	13,1%	6,1%	8,5%	8,5%	2,7%	–	–
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.329,3	1.506,1	1.666,4	20,7%	18,9%	18,2%	18,6%	16,7%	15,7%	12,6%	11,9%	11,1%
Median	1.574,8	1.780,4	2.024,2	17,7%	20,1%	20,5%	9,4%	13,6%	14,2%	4,6%	6,7%	7,3%
Energy Efficiency (E2)												
Bilfinger SE	5.413,1	5.586,8	5.797,7	7,8%	7,4%	8,1%	5,4%	4,4%	5,7%	3,6%	3,3%	3,8%
PSI Software SE	289,4	305,7	336,2	-1,3%	7,0%	11,3%	1,1%	-0,1%	5,4%	0,1%	1,1%	7,3%
eEnergy Group Plc	26,5	37,2	–	7,4%	5,3%	–	5,2%	3,1%	–	-0,4%	–	–
A2A S.p.A.	12.585,9	14.157,2	14.015,3	17,7%	15,8%	16,4%	9,4%	8,1%	8,4%	5,4%	4,6%	4,7%
DBA Group S.p.A.	125,2	134,8	140,3	11,2%	10,6%	10,7%	8,1%	7,2%	7,1%	5,0%	4,4%	4,4%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.574,8	1.653,4	1.653,8	5,3%	5,2%	5,2%	3,4%	3,7%	3,7%	2,5%	2,6%	2,7%
Veolia Environnement SA	45.541,6	46.114,7	48.147,0	15,4%	16,2%	16,4%	8,2%	8,8%	9,1%	3,6%	3,8%	4,0%
Ferroamp AB (publ)	11,2	22,1	32,6	-13,7%	-7,4%	6,8%	-19,0%	-10,4%	2,9%	-19,6%	-10,4%	2,8%
NIBE Industrier AB (publ)	3.777,6	3.832,9	4.140,2	15,5%	17,3%	17,7%	10,4%	11,9%	12,6%	6,0%	7,8%	8,7%
Landis+Gyr Group AG	1.709,8	1.026,3	976,2	10,8%	13,1%	14,9%	7,8%	8,9%	10,9%	6,4%	7,6%	7,5%
Median	1.642,3	1.339,9	1.653,8	9,3%	9,0%	11,3%	6,6%	5,8%	7,1%	3,6%	3,8%	4,4%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiplies, 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	124,5	132,6	16,8%	14,3%	15,9%	14,0%	10,4%	11,7%	–	8,1%	8,0%
Water Intelligence plc	77,0	87,7	93,3	18,3%	18,3%	18,4%	12,5%	12,9%	13,1%	7,0%	7,4%	7,7%
ACEA S.p.A.	3.561,2	3.329,5	3.498,0	39,1%	43,1%	43,7%	17,9%	19,3%	19,9%	9,8%	9,9%	9,6%
Hera S.p.A.	12.866,9	12.629,4	12.935,3	11,9%	12,3%	12,7%	6,3%	6,6%	6,8%	3,6%	3,7%	3,8%
Acciona, S.A.	19.707,2	21.437,7	22.177,2	14,7%	13,6%	13,3%	9,3%	7,6%	7,1%	4,7%	3,2%	2,5%
Elecnor, S.A.	4.187,5	4.648,0	4.889,1	5,7%	6,9%	6,9%	3,5%	4,8%	4,8%	2,5%	3,3%	3,4%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	9.626,4	10.357,1	10.729,3	15,9%	15,6%	15,8%	7,9%	8,4%	8,7%	3,7%	3,6%	3,9%
DEME Group NV	4.201,5	4.237,4	4.188,0	20,9%	22,2%	22,2%	9,3%	10,7%	10,0%	7,5%	9,0%	8,5%
Ekopak NV	83,9	68,5	72,3	13,7%	14,5%	16,5%	-5,9%	2,2%	5,3%	4,8%	-3,2%	-0,6%
Derichebourg SA	3.305,1	3.833,7	4.591,8	9,3%	9,7%	8,9%	4,4%	5,6%	5,1%	3,0%	3,9%	3,6%
Veolia Environnement SA	45.541,6	46.114,7	48.147,0	15,4%	16,2%	16,4%	8,2%	8,8%	9,1%	3,6%	3,8%	4,0%
Kemira Oyj	2.788,9	2.808,0	2.936,6	19,0%	16,5%	17,4%	12,1%	9,0%	10,2%	8,2%	5,7%	6,7%
Lamor Corporation Oyj	94,8	81,2	87,6	10,4%	11,1%	15,4%	7,3%	6,2%	7,0%	–	–	0,5%
Pennon Group Plc	1.240,3	1.474,6	1.605,5	33,6%	41,3%	41,3%	15,4%	25,9%	26,0%	-3,0%	10,1%	9,9%
Severn Trent PLC	2.860,1	3.225,5	3.651,3	43,2%	47,8%	49,7%	24,0%	29,8%	31,7%	12,6%	19,0%	19,5%
United Utilities Group PLC	2.561,9	2.955,6	3.231,3	51,7%	60,3%	59,8%	29,3%	39,9%	39,5%	15,8%	27,4%	28,0%
Pentair plc	3.546,0	3.459,6	3.779,2	26,7%	26,3%	26,8%	25,1%	24,7%	25,2%	19,5%	19,2%	19,3%
Cambi ASA	91,4	94,6	128,0	16,2%	14,5%	25,2%	14,6%	13,0%	24,2%	15,7%	10,8%	19,8%
Goodtech ASA	61,1	65,7	71,1	8,7%	10,2%	9,9%	4,8%	6,7%	6,6%	3,5%	4,9%	4,8%
Vow ASA	107,1	148,2	–	10,1%	14,9%	–	5,7%	11,2%	–	2,9%	7,9%	–
Sdiptech AB (publ)	482,8	446,1	473,6	23,4%	23,0%	25,7%	6,8%	16,3%	19,1%	8,0%	11,6%	13,2%
EVN AG	3.076,5	2.998,8	3.157,3	27,7%	29,5%	30,4%	15,7%	16,1%	16,7%	14,4%	16,4%	14,3%
Aqua Spółka Akcyjna	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Median	2.824,5	2.977,2	3.231,3	16,5%	15,9%	17,4%	9,3%	10,6%	10,2%	5,9%	7,9%	7,7%
Pollution control (E4)												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	49,2	59,0	74,8	21,9%	17,0%	18,0%	17,9%	12,9%	14,2%	15,2%	11,2%	12,5%
Bilfinger SE	5.413,1	5.586,8	5.797,7	7,8%	7,4%	8,1%	5,4%	4,4%	5,7%	3,6%	3,3%	3,8%
Vossloh AG	1.348,4	1.576,6	1.682,5	13,3%	13,1%	14,0%	8,6%	7,5%	8,9%	4,6%	3,3%	4,7%
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	4.551,2	4.963,9	5.355,5	7,9%	8,4%	8,7%	5,4%	6,1%	6,4%	3,3%	3,9%	4,2%
Alstom SA	18.329,8	19.052,6	20.214,5	8,4%	8,9%	8,5%	6,4%	6,2%	6,6%	3,7%	4,0%	4,1%
Bureau SA	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Vaisala Oyj	597,6	625,0	675,8	18,7%	20,5%	20,9%	14,1%	16,2%	16,9%	10,2%	12,4%	13,2%
FirstGroup plc	5.767,8	5.075,6	4.927,5	16,5%	15,5%	14,8%	4,6%	4,8%	4,7%	2,4%	2,5%	2,6%
Halma plc	2.648,5	2.939,7	3.477,5	24,2%	25,0%	25,7%	21,4%	22,5%	23,4%	15,8%	16,6%	17,0%
Aker Solutions ASA	5.248,0	4.946,3	3.749,7	8,5%	8,9%	8,6%	6,4%	6,2%	5,2%	4,5%	5,4%	4,3%
NRC Group ASA	570,6	628,5	655,6	5,2%	5,7%	6,2%	2,0%	2,8%	3,6%	0,6%	1,5%	2,0%
Absolent Air Care Group AB (publ)	115,9	118,0	132,9	16,0%	17,7%	19,3%	11,2%	13,6%	15,3%	6,5%	8,9%	11,0%
Munters Group AB (publ)	1.382,1	1.490,7	1.873,2	15,6%	14,7%	17,5%	10,2%	10,4%	13,5%	6,1%	6,1%	8,7%
BVZ Holding AG	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Sensirion Holding AG	361,8	374,7	407,4	17,7%	19,1%	19,3%	11,9%	13,3%	12,8%	6,8%	9,8%	10,2%
Stadler Rail AG	3.903,0	5.376,2	5.768,5	8,1%	8,1%	8,7%	4,6%	5,4%	5,7%	2,8%	3,1%	3,8%
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	1.329,3	1.506,1	1.666,4	20,7%	18,9%	18,2%	18,6%	16,7%	15,7%	12,6%	11,9%	11,1%
Median	1.382,1	1.576,6	1.873,2	15,6%	14,7%	14,8%	8,6%	7,5%	8,9%	4,6%	5,4%	4,7%
Waste management & technologies (E5)												
Pyrum Innovations AG	4,8	5,0	15,1	-109,3%	-141,9%	14,4%	-201,3%	-176,0%	-28,0%	-229,2%	-228,8%	-49,6%
A2A S.p.A.	12.585,9	14.157,2	14.015,3	17,7%	15,8%	16,4%	9,4%	8,1%	8,4%	5,4%	4,6%	4,7%
ACEA S.p.A.	3.561,2	3.329,5	3.498,0	39,1%	43,1%	43,7%	17,9%	19,3%	19,9%	9,8%	9,9%	9,6%
Hera S.p.A.	12.866,9	12.629,4	12.935,3	11,9%	12,3%	12,7%	6,3%	6,6%	6,8%	3,6%	3,7%	3,8%
Iren SpA	6.229,5	6.927,5	6.977,4	21,7%	20,1%	21,0%	9,0%	8,1%	8,7%	4,8%	4,4%	4,6%
Seri Industrial S.p.A.	299,2	317,2	369,7	9,0%	19,9%	19,6%	-3,8%	6,4%	7,4%	-5,9%	2,0%	4,0%
Acciona, S.A.	19.707,2	21.437,7	22.177,2	14,7%	13,6%	13,3%	9,3%	7,6%	7,1%	4,7%	3,2%	2,5%
Elecnor, S.A.	4.187,5	4.648,0	4.889,1	5,7%	6,9%	6,9%	3,5%	4,8%	4,8%	2,5%	3,3%	3,4%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	9.626,4	10.357,1	10.729,3	15,9%	15,6%	15,8%	7,9%	8,4%	8,7%	3,7%	3,6%	3,9%
ABO-Group Environment NV	109,2	–	–	12,8%	–	–	5,7%	–	–	2,8%	–	–
Umicore SA	3.547,6	3.764,8	3.926,3	23,6%	27,2%	26,5%	15,9%	20,0%	19,2%	8,5%	11,2%	11,0%
Aurea SA	196,3	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Derichebourg SA	3.305,1	3.833,7	4.591,8	9,3%	9,7%	8,9%	4,4%	5,6%	5,1%	3,0%	3,9%	3,6%
Groupe Pizzorno Environnement	279,3	280,0	285,6	15,1%	18,9%	18,8%	4,6%	13,7%	13,7%	9,4%	9,9%	9,9%
Séché Environnement SA	1.201,7	1.337,6	1.413,5	18,3%	19,9%	20,6%	7,1%	8,7%	9,7%	1,8%	2,3%	3,6%
Veolia Environnement SA	45.541,6	46.114,7	48.147,0	15,4%	16,2%	16,4%	8,2%	8,8%	9,1%	3,6%	3,8%	4,0%
Lamor Corporation Oyj	94,8	81,2	87,6	10,4%	11,1%	15,4%	7,3%	6,2%	7,0%	–	–	0,5%
Cambi ASA	91,4	94,6	128,0	16,2%	14,5%	25,2%	14,6%	13,0%	24,2%	15,7%	10,8%	19,8%
Tomra Systems ASA	1.327,8	1.482,4	1.754,7	18,0%	18,2%	22,4%	10,6%	10,0%	14,9%	5,9%	5,8%	10,3%
Vow ASA	107,1	148,2	–	10,1%	14,9%	–	5,7%	11,2%	–	2,9%	7,9%	–
Mo-BRUK S.A.	76,4	89,7	94,4	24,0%	44,4%	42,1%	18,7%	35,6%	34,3%	17,2%	26,3%	26,4%
Befesa S.A.	1.250,7	1.265,6	1.325,6	19,6%	21,1%	20,7%	12,6%	14,2%	13,8%	7,2%	8,5%	8,5%
Median	1.289,2	2.406,0	3.498,0	15,4%	16,0%	18,8%	7,9%	8,6%	8,7%	4,2%	4,4%	4,0%

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.	125,2	134,8	140,3	11,2%	10,6%	10,7%	8,1%	7,2%	7,1%	5,0%	4,4%	4,4%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.574,8	1.653,4	1.653,8	5,3%	5,2%	5,2%	3,4%	3,7%	3,7%	2,5%	2,6%	2,7%
Arcadis NV	3.829,4	3.790,4	3.940,2	13,9%	13,8%	14,9%	11,2%	11,1%	12,0%	6,8%	6,9%	8,2%
Costain Group PLC	1.235,5	1.439,6	1.642,0	5,4%	5,1%	5,0%	4,3%	4,1%	4,1%	3,5%	3,3%	3,2%
Savills plc	2.887,1	3.414,1	3.935,5	8,4%	9,4%	10,8%	5,2%	6,3%	7,8%	4,1%	4,6%	5,3%
Sweco AB (publ)	2.925,9	2.997,9	3.184,5	12,4%	15,3%	14,7%	10,2%	10,4%	11,0%	7,4%	7,8%	8,3%
SGS SA	7.448,6	8.009,8	8.527,9	22,0%	22,2%	22,4%	15,6%	16,1%	16,5%	10,4%	10,8%	11,2%
Median	2.887,1	2.997,9	3.184,5	11,2%	10,6%	10,8%	8,1%	7,2%	7,8%	5,0%	4,6%	5,3%
Food, agriculture & forestry (E7)												
BRAIN Biotech AG	55,9	52,1	62,8	-2,2%	-12,3%	14,0%	-9,0%	-10,9%	2,3%	-15,5%	-17,5%	-14,0%
Delignit AG	64,0	67,0	71,8	7,8%	7,1%	7,2%	3,8%	3,9%	4,3%	2,6%	2,7%	2,9%
BayWa Aktiengesellschaft	11.828,0	10.062,1	10.172,2	0,8%	1,4%	2,1%	-4,3%	-0,6%	0,1%	-7,9%	-3,8%	-1,9%
Ebro Foods, S.A.	3.072,1	2.996,7	3.072,0	13,6%	14,1%	14,2%	10,1%	10,3%	10,4%	6,6%	7,3%	7,3%
Acomo N.V.	1.482,8	1.436,5	1.485,2	8,9%	8,4%	8,4%	7,6%	7,1%	7,2%	4,8%	4,4%	4,6%
Tessenderlo Group NV	2.795,5	2.833,4	2.946,7	10,7%	10,9%	11,0%	3,4%	2,8%	4,3%	2,4%	2,9%	3,1%
Stora Enso Oyj	9.392,2	9.516,8	9.687,2	12,2%	13,5%	15,3%	5,6%	6,9%	8,8%	3,4%	4,2%	5,9%
Croda International Plc	1.933,3	2.070,0	2.169,1	23,1%	24,1%	25,3%	17,3%	18,1%	19,3%	11,8%	12,5%	13,4%
Midsona AB (publ)	334,0	330,7	351,6	7,4%	9,4%	8,4%	3,3%	5,8%	5,0%	-	4,3%	4,5%
SGS SA	7.448,6	8.009,8	8.527,9	22,0%	22,2%	22,4%	15,6%	16,1%	16,5%	10,4%	10,8%	11,2%
Median	2.364,4	2.451,7	2.557,9	9,8%	10,1%	12,5%	4,7%	6,3%	6,1%	3,4%	4,2%	4,5%
Zusammenfassung												
Min	4,8	5,0	15,1	-109,3%	-141,9%	-13,2%	-201,3%	-176,0%	-28,8%	-229,2%	-228,8%	-49,6%
Mittelwert	6.247,5	6.969,8	7.200,3	17,7%	18,8%	21,5%	8,6%	10,3%	13,0%	3,2%	4,7%	7,4%
Median	1.709,8	2.070,0	2.685,0	14,9%	15,6%	16,4%	8,2%	8,8%	9,3%	4,7%	5,4%	6,0%
Max	159.060,0	198.483,1	181.307,2	86,4%	83,4%	88,3%	70,0%	69,5%	71,7%	46,5%	43,9%	45,7%

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

Kontakt

Transfer Partners¹ Research

Ansprechpartner Sektor Sustainability



Markus Völlnagel
Partner

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



Yvonne Lim
Analystin

lim@transfer-partners.de
+49 211 506689 12

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.

TP¹ Valuetool



Individuell, diskret und schnell Bewertungskennzahlen für Unternehmen aus dem deutschen Mittelstand berechnen. Kostenfrei und unverbindlich.

valuetool.transfer-partners.de

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

● Europress Umwelttechnik (Neuenhauser Gruppe)	Vidia GmbH
● Meyer Gruppe	TERRAS Holding GmbH
● 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.