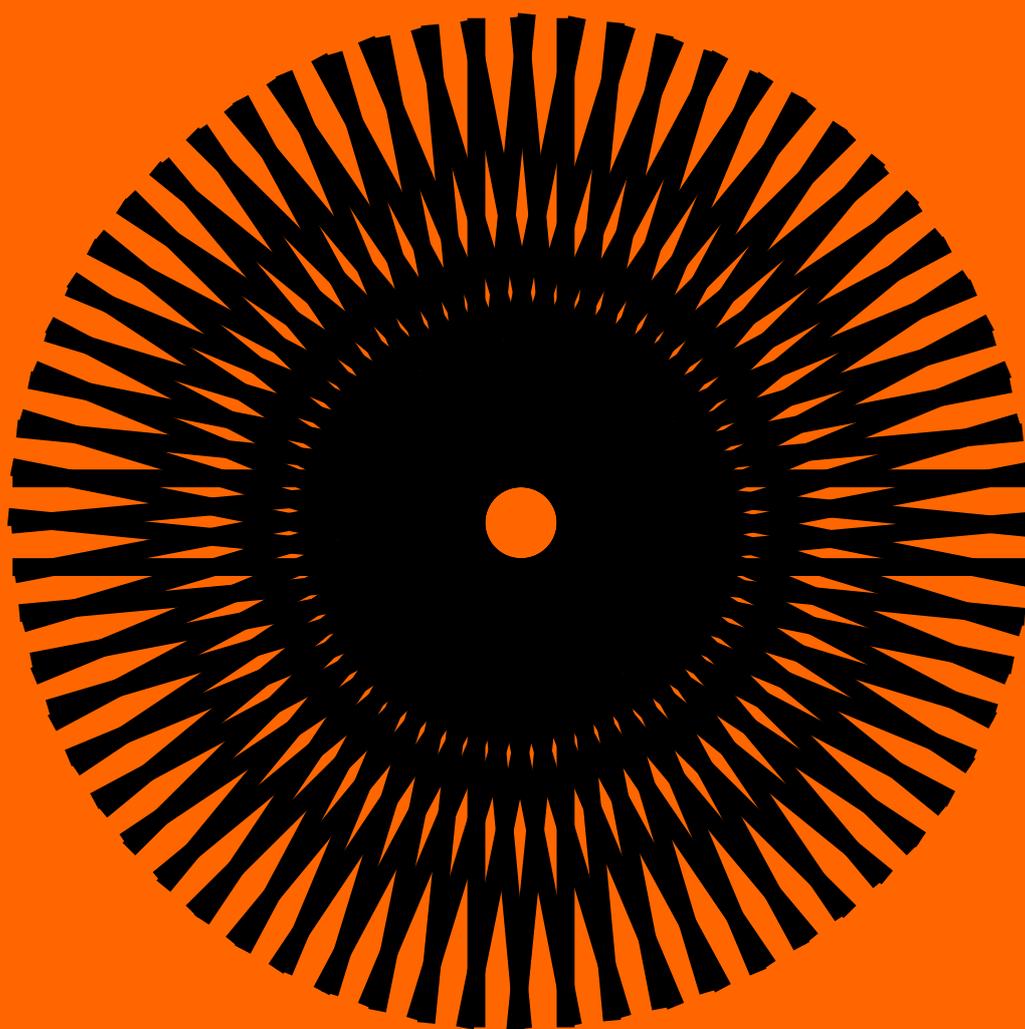


# Sustainability

## 2023 Q4



# Inhalt

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

[transfer-partners.de/sectorreport](https://transfer-partners.de/sectorreport)

## Liebe Leserinnen und Leser,

im letzten SektorReport haben wir in unserer Rubrik Sustainability den Subsektor Pollution Control behandelt. Die Marktbewertungen in Q3 2023 verzeichneten nach einem deutlichen Anstieg von Q1 auf Q2 einen leichten Rückgang. Dieser Trend setzte sich in Q4 2023 nicht vollständig fort - so entwickelten sich die Sustainability Marktbewertungen im Vergleich zum STOXX Europe 600 Index durchaus positiv. In unserem aktuellen SektorReport Sustainability Q4 2023 konzentrieren wir uns wie im Vorjahr Q4 2022 auf den Subsektor Renewable & alternative energy und beleuchten die Hintergründe

der kürzlich erfolgten Übernahme des Norfolk Offshore Windportfolios durch die RWE AG. Der Index des Subsektors Renewable & alternative energy lag in den vergangenen Jahren stets unterhalb des gesamten Sustainability Index und zuletzt nahe der Performance des STOXX Europe 600 Index. Dabei hat sich der Renewable & alternative energy Index zunehmend vom Sustainability Index entfernt - die beobachteten Marktbewertungen in Q4 2023 zeigen jedoch grundsätzlich nach oben.

Sektor Performance Indizes im Sustainability Sektor



## 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.

<b>E1</b>	Renewable & alternative energy	<b>E1.1</b>	Wind power generation equipment
		<b>E1.2</b>	Solar energy generation equipment
		<b>E1.3</b>	Other renewables equipment
		<b>E1.4</b>	Renewable energy developers and IPPs
		<b>E1.5</b>	Biofuels
		<b>E1.6</b>	Diversified renewable and alternative energy
<b>E2</b>	Energy efficiency	<b>E2.1</b>	Power network efficiency
		<b>E2.2</b>	Industrial energy efficiency
		<b>E2.3</b>	Buildings energy efficiency
		<b>E2.4</b>	Transport energy efficiency
		<b>E2.5</b>	Consumer energy efficiency
		<b>E2.6</b>	Diversified energy efficiency
<b>E3</b>	Water infrastructure & technologies	<b>E3.1</b>	Water infrastructure
		<b>E3.2</b>	Water treatment equipment
		<b>E3.3</b>	Water utilities
		<b>E3.4</b>	Diversified water infrastructure and technology
<b>E4</b>	Pollution control	<b>E4.1</b>	Pollution control solutions
		<b>E4.2</b>	Environmental testing and gas sensing
		<b>E4.3</b>	Public transportation
<b>E5</b>	Waste management & technologies	<b>E5.1</b>	Waste technology equipment
		<b>E5.2</b>	Recycling and value added waste processing
		<b>E5.3</b>	Hazardous waste management
		<b>E5.4</b>	General waste management
		<b>E5.5</b>	Diversified waste and technology
<b>E6</b>	Environmental support services	<b>E6.1</b>	Carbon and other environmental assets trading
		<b>E6.2</b>	Environmental consultancies
		<b>E6.3</b>	Diversified environmental
<b>E7</b>	Food, agriculture & forestry	<b>E7.1</b>	Sustainable and efficient agriculture
		<b>E7.2</b>	Logistics, food safety and packaging
		<b>E7.3</b>	Sustainable forestry and plantations

Quelle: FTSE

# Sektor Insight

## Renewable & alternative energy – wind power generation (E1.1)

Die politisch und gesellschaftlich forcierten Entwicklungen der Energiewende hin zu nachhaltigen Energielösungen führen zu einem dynamischen Marktumfeld im Bereich der erneuerbaren Energien und der Energieversorgung. Die Windenergie spielt dabei aufgrund ihres hohen Beitrags zur Bruttostromerzeugung eine zentrale Rolle bei der Umsetzung einer nachhaltigen Energieversorgung in Deutschland.

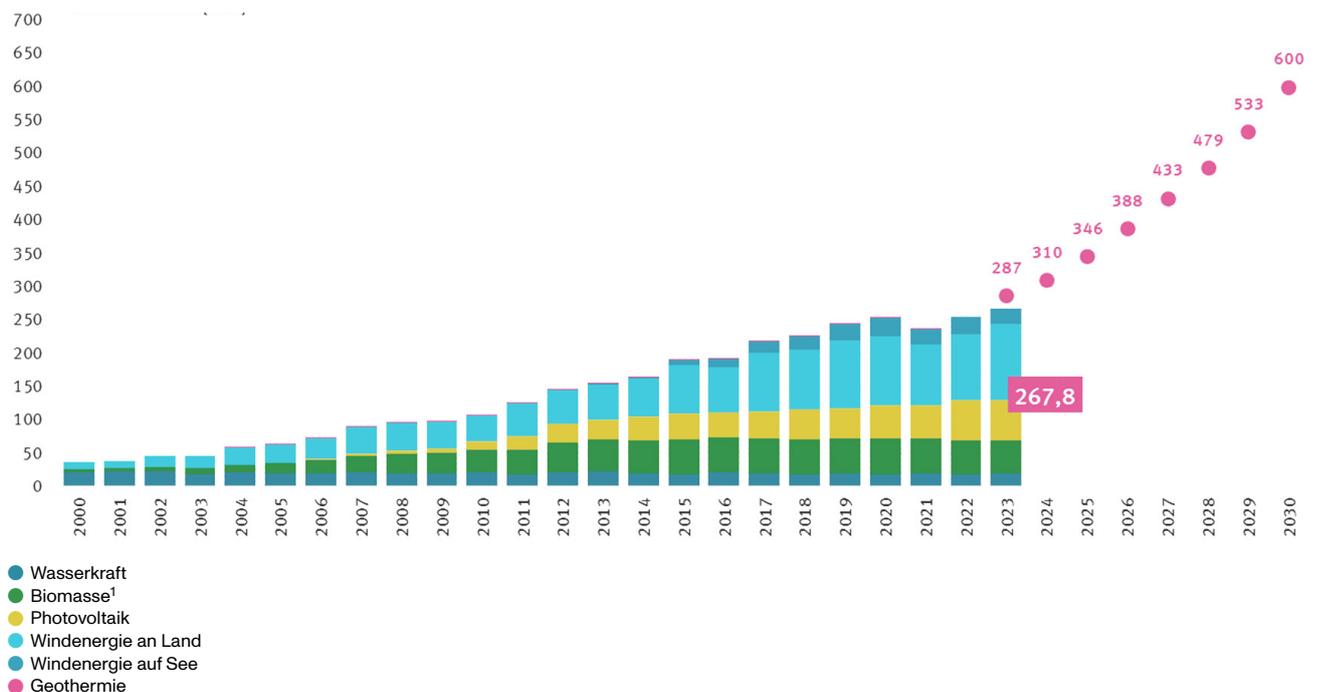
Die Bruttostromerzeugung aus erneuerbaren Energien in Deutschland ist in den letzten 20 Jahren kontinuierlich gestiegen, wobei der Anteil der erneuerbaren Energien am deutschen Stromverbrauch im Jahr 2023 erstmals über 50 Prozent lag. In den Jahren 2022 und 2021 lag der Anteil bei 46 bzw. 41 Prozent. Insgesamt beträgt die Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien im Jahr 2023 rund 268 TWh.

Haupttreiber der regenerativen Stromerzeugung sind auch 2023 die Photovoltaik- und Windenergie mit einem Anteil von rund 75 Prozent an der gesamten regenerativen Stromerzeugung. Während der Anteil der Stromerzeugung aus Photovoltaik im Vergleich zum Vorjahr nur geringfügig gestiegen ist, liegt die Stromerzeugung aus Windenergie mit knapp 138 TWh (davon ca. 114 TWh Onshore und ca. 24 TWh Offshore) knapp 10 Prozent über dem Vorjahr. Die restlichen 25 Prozent der Stromerzeugung stammen aus Biomasse- und Wasserkraftwerken sowie in sehr geringem Umfang aus Geothermieanlagen.

Die Entwicklung ist vielversprechend, aber die Herausforderungen sind noch groß. Um die Energie- und Klimaziele der Bundesregierung zu erreichen, müssen bis 2030 80 Prozent des Bruttostromverbrauchs aus erneuerbaren Energien gedeckt

### Bruttostromerzeugung aus erneuerbaren Energien in Deutschland

Entwicklung von 2000 bis 2023 – geplanter Entwicklungspfad bis zum Jahr 2030 nach EEG 2023  
(in Terawattstunden (TWh))



<sup>1</sup> inkl. feste und flüssige Biomasse, Biogas, Biomethan, Deponie- und Klärgas, Klärschlamm und dem biogenen Anteil des Abfalls

Quelle: Arbeitsgruppe Erneuerbare Energien-Statistik (AGEE-Stat), Stand: Dezember 2023

werden. Dies erfordert eine Steigerung der regenerativen Stromerzeugung auf rund 600 TWh, was mehr als einer Verdoppelung des heutigen Niveaus entspricht.

Dieses ehrgeizige Ziel wird die Unternehmen der Branche nachhaltig beeinflussen. So erwarten wir eine Zunahme der Übernahmeaktivitäten im Energiesektor. Unternehmen werden nach Wegen suchen, um die notwendigen Kapazitäten für den massiven Ausbau der erneuerbaren Energien zu schaffen, Zugang zu neuen Technologien zu erhalten und ihre Wettbewerbsposition in einem sich schnell verändernden Marktumfeld zu stärken sowie ihre Präsenz in Märkten mit ähnlichen Entwicklungen auszubauen.

Eine der jüngsten Transaktionen in dieser Kategorie im vierten Quartal 2024 war der Erwerb des Norfolk Offshore Windportfolios durch die RWE AG. Dieses besteht aus drei Offshore-Windparks vor der Ostküste Englands mit einer geplanten Kapazität von jeweils 1,4 GW. Die Transaktion bestätigt den Trend zum weiteren Ausbau der Windenergie und könnte Vorbild für weitere Akquisitionen in der Branche sein.

Quelle: Mergermarket, Arbeitsgruppe Erneuerbare Energien-Statistik

# Deal Report

## RWE erwirbt Entwicklungsportfolio von Vattenfall

### Kurzprofil Verkäufer

Vattenfall AB

Target	Norfolk-Offshore-Windportfolio
Hauptsitz	Solna, SE
Mitarbeiter	20.000
Umsatz	21 Mio. EUR

### Kurzprofil Käufer

RWE AG

Hauptsitz	Essen, DE
Mitarbeiter	18.310
Umsatz	38 Mio. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

[transfer-partners.de/deals](https://transfer-partners.de/deals)

Der deutsche Strom- und Gasversorger RWE AG erwirbt vom schwedischen Stromerzeugungs- und versorgungsunternehmen Vattenfall AB das Norfolk Offshore Windportfolio, das drei Offshore-Windprojekte mit einer Gesamtleistung von 4,2 GW umfasst. Für die drei Windparks vor der Ostküste Englands zahlt RWE rund 1,1 Milliarden Euro. RWE betreibt in Großbritannien bereits zehn Offshore-Windparks und treibt mit milliarden-schweren Investitionen die Energiewende des Landes entscheidend voran. Mit dem Erwerb der drei Projekte in der Norfolk Offshore Wind Zone baut RWE sein Offshore-Windgeschäft auf der Insel weiter aus und kommt seinem Ziel näher, im Rahmen des Investitions- und Wachstumsprogramms „Growing Green“ die Offshore-Windkapazität von heute 3,3 GW auf 10 GW im Jahr 2030 zu erhöhen. Einer der nächsten Meilensteine ist nun die Sicherung der Stromabnahme zu festen Vergütungssätzen und die Inbetriebnahme aller drei Norfolk-Projekte noch in diesem Jahrzehnt.

Das Energieunternehmen, **Vattenfall AB**, wurde 1909 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Schweden. Das Unternehmen ist in der Erzeugung und im Vertrieb von Wärme und Energie in Schweden, Deutschland, den Niederlanden, Dänemark und Großbritannien tätig und bezeichnet sich selbst als fünftgrößten Stromerzeuger Europas.

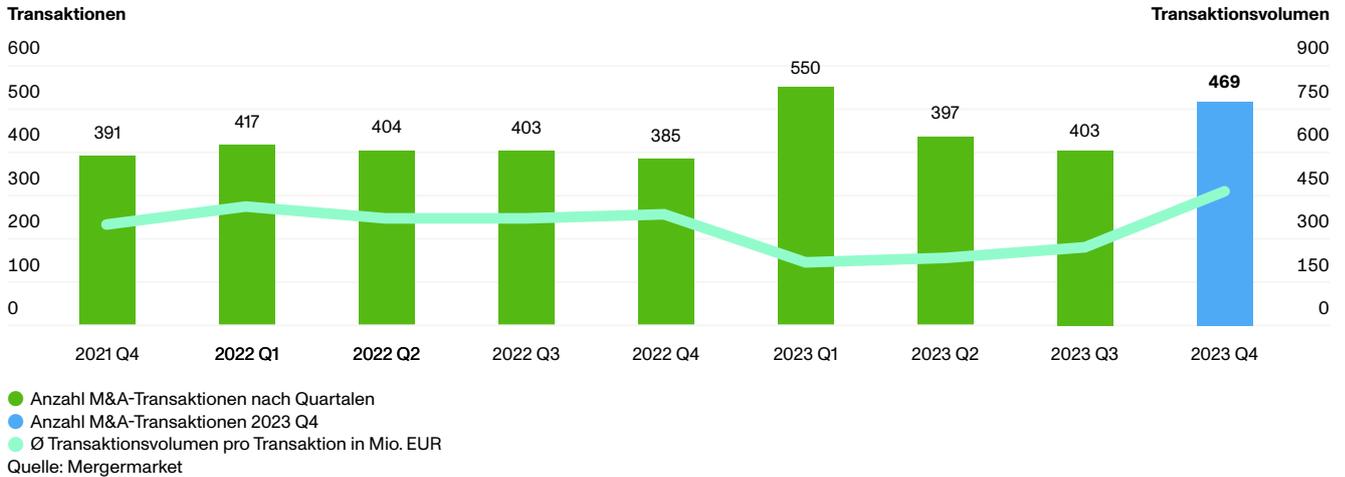
Die **RWE AG** ist ein Energieversorgungsunternehmen, das Strom und Gas aus erneuerbaren und konventionellen Quellen in Deutschland, Großbritannien, Europa, Nordamerika und weltweit anbietet. Darüber hinaus ist das Unternehmen einer der weltweit führenden Anbieter von Offshore-Windenergie.

RWE UK Country Chair Tom Glover hob Großbritannien als einen der wichtigsten Kernmärkte für RWE hervor und ist überzeugt, mit der Übernahme des britischen Offshore-Windportfolios Norfolk einen entscheidenden Beitrag auf dem Weg des Landes zur Klimaneutralität leisten zu können.

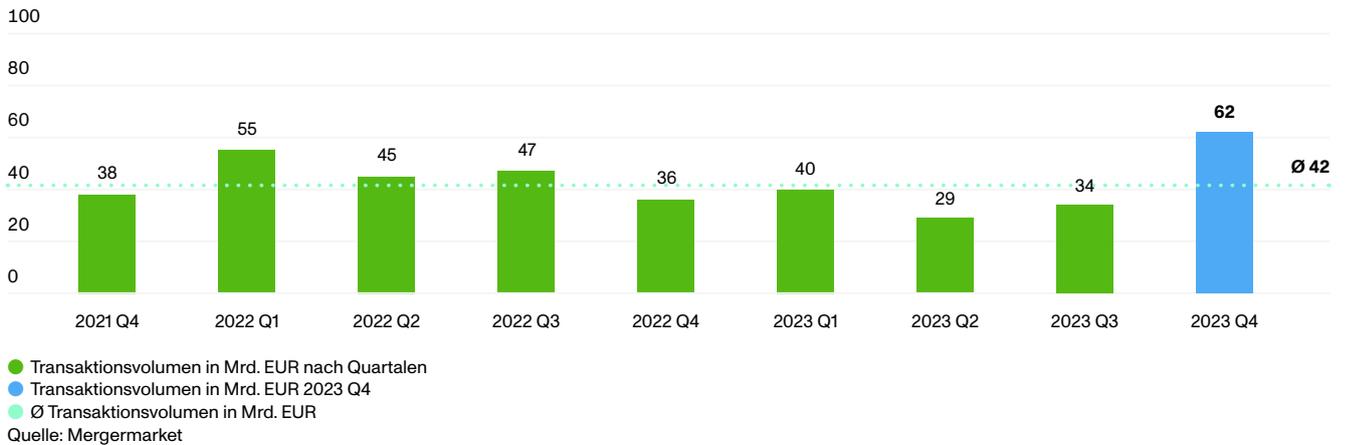
Quelle: RWE AG, S&P Capital IQ

# Sektor Trends

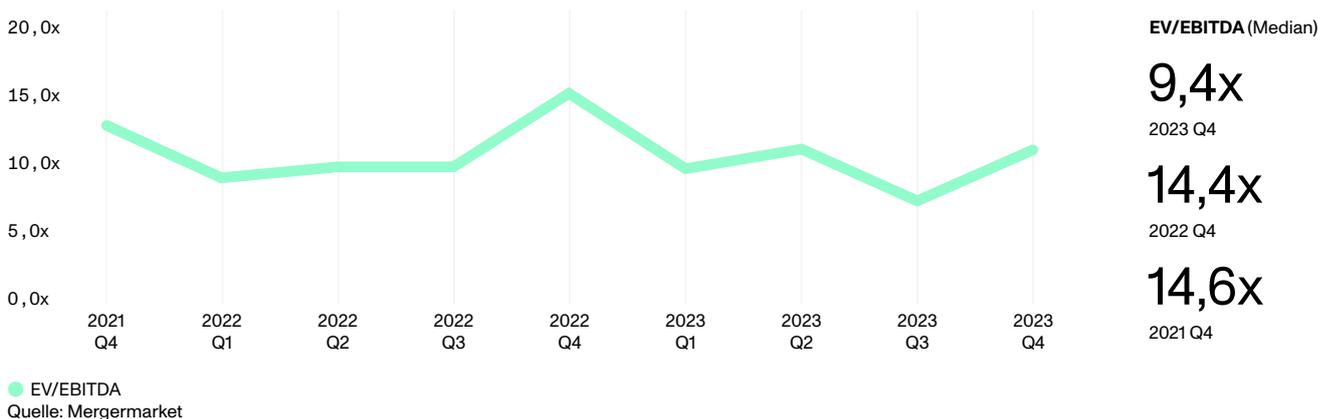
## Anzahl Transaktionen im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



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



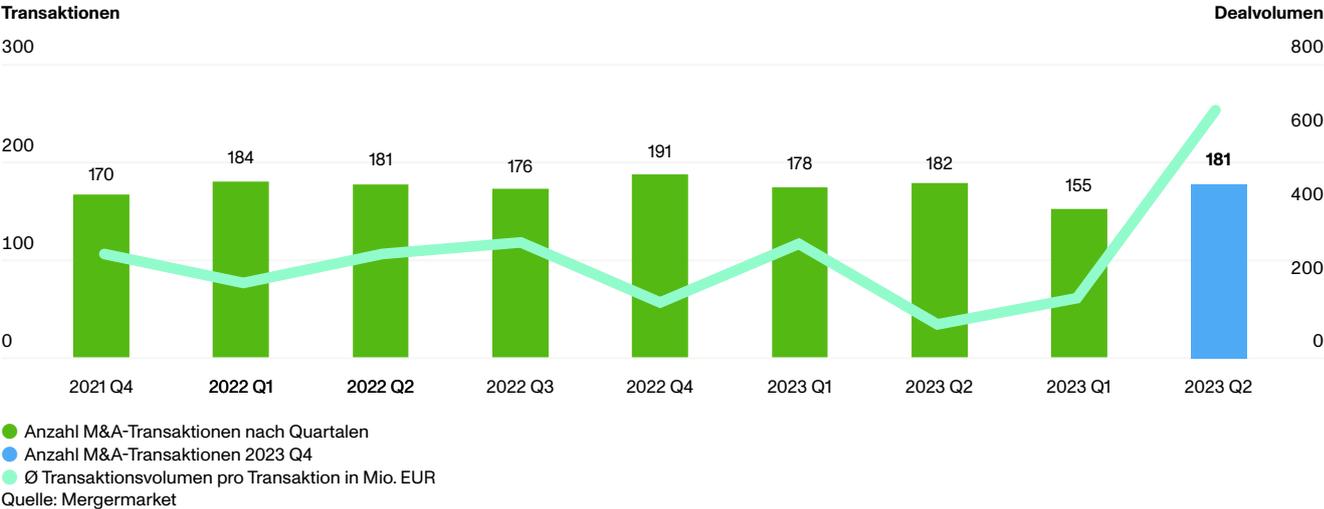
## Multiples im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



# Sektor Trends

## Deep Dive Subsektor E1

**Anzahl Transaktionen im Sustainability-Subsektor E1 in Europa**  
(nach Quartalen)



# Sektor Performance

## Sektor Performance Indizes



## Performance im Betrachtungszeitraum

42,1%

● STOXX Europe 600

73,5%

● Sustainability Index

41,5%

● Renewable & alternative energy (E1)

Quelle: S&P Capital IQ

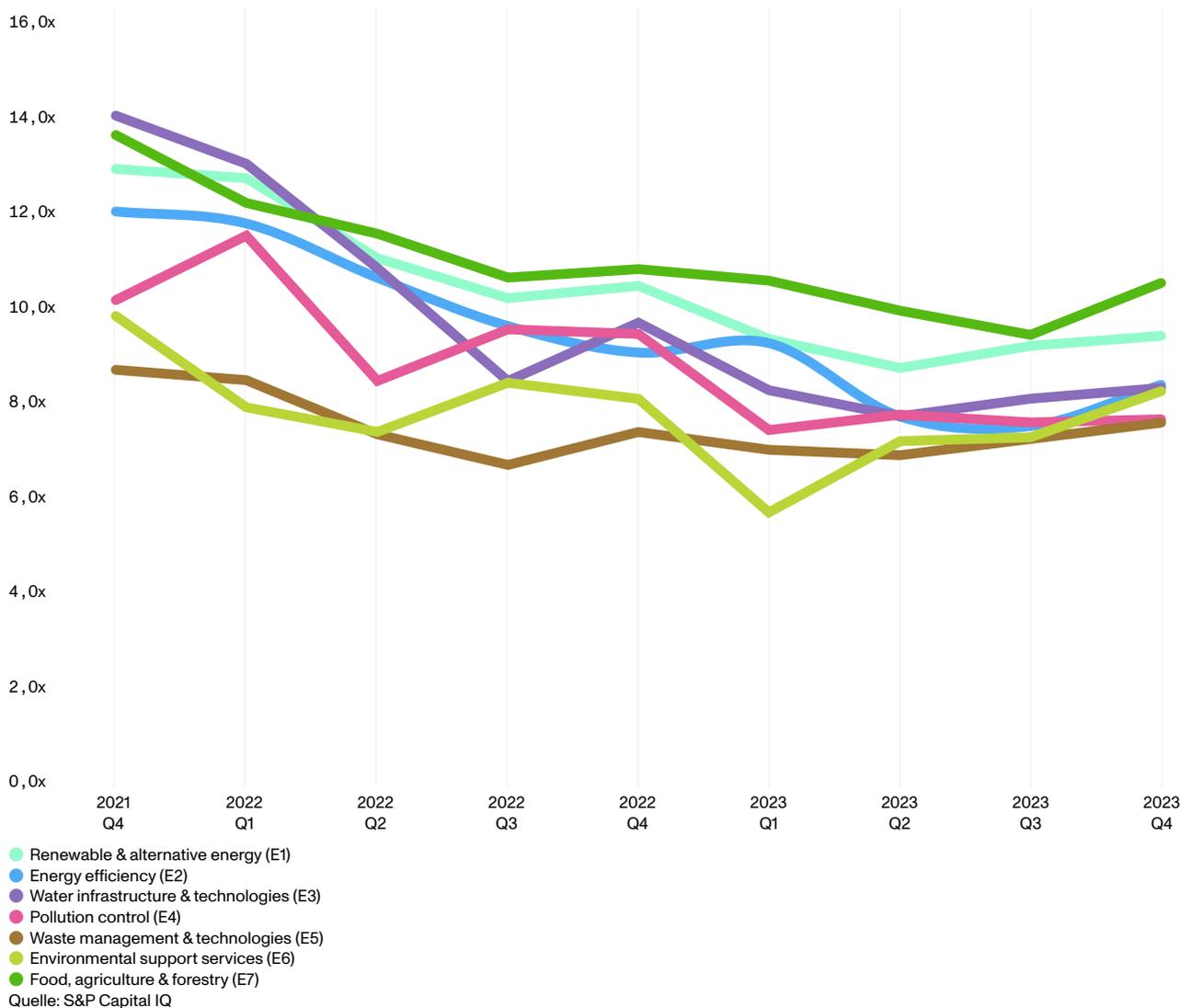
Die abgebildete Grafik vergleicht die indexierte Marktperformance des STOXX Europe 600 mit dem von Transfer Partners definierten Sustainability Index (Gesamtheit der sieben Subsektoren) sowie dem Sektorindex E1 Renewable & alternative

energy. Der Sektor E1 zeigt über den gesamten Betrachtungszeitraum Q4 2024 eine nahezu identische Performance wie der STOXX Europe 600. Im Wesentlichen schlägt die Performance des gesamten Nachhaltigkeitsmarktes seit Q2 2020 die Performance des hier betrachteten Sektors E1 sowie die Performance der Benchmark STOXX Europe 600. Die Anfang 2022 begonnene Bewertungsannäherung der drei Indizes wurde im ersten Quartal 2023 unterbrochen. Der Sustainability Index weist seitdem eine stetig bessere Entwicklung auf. Nachdem sich die drei Indizes seit Anfang 2023 auseinanderentwickelt haben, ist zuletzt wieder eine Annäherung zwischen dem E1 Sektor und dem STOXX Europe 600 zu beobachten, wobei der Sustainability Sektor weiterhin deutlich besser abschneidet. Für die kommenden Quartale erwarten wir einen weiteren leichten Anstieg des Sustainability Marktes (und der Subsektoren).

# Peer Group

## Bewertung (1/5)

**Bewertungstrends ausgewählter europäischer Unternehmen der Sustainability-Branche (EV/EBITDA)**



Im 4. Quartal 2023 zeigt der Vergleich der Trading Multiples in den Nachhaltigkeitssektoren, dass der Sektor Food, agriculture & forestry mit 10,6x die höchste Bewertung aufweist, dicht gefolgt vom Sektor Renewable & alternative energy mit einem Multiple von ca. 9,5x. Auf der anderen Seite weisen die Sektoren Waste management technology und Pollution control mit jeweils 7,7x die niedrigsten Bewertungen auf.

Seit Anfang 2022 ist eine stetige Verschlechterung der Bewertungen im Sektor Renewable & alternative

energy zu beobachten. Seit dem 2. Quartal 2023 ist dies jedoch nicht mehr der Fall. Diese positive Entwicklung ist vor allem auf den steigenden Anteil der erneuerbaren Energien an der gesamten Stromerzeugung in Deutschland zurückzuführen. Insbesondere die jüngste Entwicklung mit einem Anteil der erneuerbaren Energien von über 50% an der Bruttostromerzeugung in Deutschland unterstreicht die Bedeutung und Notwendigkeit dieser Energiekomponente und deutet auf eine mögliche zukünftige Verbesserung der Bewertungen in diesem Sektor hin.

# Peer Group

## Bewertung (2/5)

### Bewertungen ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
<b>Renewable &amp; alternative energy (E1)</b>											
Mainova AG	2.168,4	3.181,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	310,0	335,0	1,0x	0,9x	0,8x	11,2x	7,8x	6,3x	28,3x	14,4x	10,5x
ABO Wind AG	379,0	544,9	2,0x	1,8x	1,6x	9,8x	8,9x	8,2x	13,0x	11,3x	10,4x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	21.451,7	34.477,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encavis AG	2.510,5	3.914,2	8,6x	7,8x	7,0x	12,1x	11,1x	10,2x	20,7x	19,1x	16,9x
Energiekontor AG	1.152,7	1.444,3	4,2x	3,9x	3,3x	11,6x	11,5x	10,0x	14,3x	14,4x	12,8x
SFC Energy AG	338,9	296,9	2,5x	1,9x	1,5x	20,8x	13,8x	9,6x	36,2x	20,6x	13,0x
7C Solarparken AG	300,3	504,1	7,3x	6,5x	6,2x	8,5x	7,5x	7,2x	21,4x	17,8x	16,7x
MVV Energie AG	2.188,1	3.143,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	2.459,1	2.287,6	0,4x	0,4x	0,3x	169,4x	8,1x	4,8x	-	22,5x	8,9x
PNE AG	1.056,5	1.651,9	11,7x	9,7x	7,9x	45,0x	30,0x	21,5x	-	149,7x	68,6x
3U Holding AG	75,3	30,0	0,6x	0,5x	0,5x	6,0x	5,4x	3,5x	21,0x	14,5x	7,8x
CropEnergies AG	1.002,9	795,8	0,5x	0,6x	0,8x	2,7x	8,4x	7,4x	3,2x	15,5x	12,3x
BayWa Aktiengesellschaft	1.132,2	8.215,4	0,3x	0,3x	0,3x	11,3x	10,5x	10,3x	23,8x	20,3x	18,8x
clearvise AG	161,3	284,0	6,4x	6,6x	5,1x	7,6x	9,9x	7,2x	21,4x	62,0x	30,1x
Clere AG	104,4	206,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	1.897,9	1.955,0	1,1x	1,1x	0,9x	8,1x	8,4x	6,1x	9,7x	10,8x	7,5x
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	2.325,3	3.334,2	14,5x	11,5x	9,1x	16,8x	13,5x	10,7x	20,4x	17,0x	14,0x
Good Energy Group PLC	71,1	36,9	0,1x	0,1x	0,1x	4,1x	3,7x	2,7x	5,1x	4,7x	3,2x
Ellaktor S.A.	885,7	1.262,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GEK TERNA Holdings, Real Estate, Construction S.A.	1.226,5	3.164,4	0,9x	0,8x	0,8x	6,3x	5,2x	4,8x	-	-	-
Mytilineos S.A.	5.074,0	6.406,5	1,2x	1,0x	1,0x	6,3x	5,9x	5,6x	7,0x	6,7x	6,5x
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	1.867,5	2.733,9	8,3x	6,5x	5,9x	15,1x	11,2x	10,1x	21,1x	15,6x	14,2x
A2A S.p.A.	5.824,1	10.916,1	0,5x	0,5x	0,6x	5,7x	5,4x	5,5x	11,0x	10,5x	11,1x
ACEA S.p.A.	2.939,5	8.733,4	1,9x	2,0x	2,0x	6,5x	6,2x	6,1x	15,0x	14,2x	14,0x
Acinque S.p.A.	402,6	682,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	1.432,8	1.925,6	8,6x	7,0x	6,4x	10,7x	8,3x	7,4x	14,7x	10,9x	11,4x
Ecosuntek S.p.A.	35,0	46,2	0,1x	0,1x	0,1x	3,3x	2,4x	2,0x	4,4x	3,1x	2,7x
ERG S.p.A.	4.246,6	5.661,6	7,6x	6,5x	6,2x	11,2x	9,4x	9,0x	20,0x	16,3x	16,0x
Innovatec S.p.A.	121,6	173,2	0,7x	0,6x	0,5x	5,9x	4,6x	3,9x	13,1x	8,1x	6,8x
Iren SpA	2.531,5	7.058,4	0,9x	1,0x	1,0x	6,1x	5,7x	5,3x	14,8x	12,8x	11,9x
PLC S.p.A.	44,3	46,9	0,6x	0,5x	-	60,1x	10,4x	-	-	29,0x	-
Audax Renovables, S.A.	571,3	937,1	0,4x	0,4x	0,4x	10,1x	8,7x	7,3x	13,2x	11,2x	9,1x
Acciona, S.A.	7.296,4	16.102,4	1,0x	0,9x	0,9x	8,6x	7,2x	6,6x	11,9x	12,1x	10,9x
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	9.241,7	13.229,7	3,9x	3,8x	3,7x	10,4x	9,4x	9,2x	14,6x	15,0x	15,2x
Endesa, S.A.	19.540,2	33.487,2	1,4x	1,4x	1,4x	7,7x	6,8x	6,4x	13,9x	11,6x	10,7x
Elecnor, S.A.	1.655,5	2.459,0	0,7x	0,6x	0,7x	12,2x	11,6x	11,3x	19,4x	15,2x	14,6x
Grenergy Renovables, S.A.	1.026,2	1.531,3	6,0x	3,8x	2,2x	13,3x	11,6x	6,3x	16,0x	15,0x	8,0x
Grupo Empresarial San José, S.A.	225,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soltec Power Holdings, S.A.	313,7	536,4	0,9x	0,8x	0,7x	10,9x	6,4x	5,3x	14,2x	7,8x	6,8x
ALTEO Energy Services Public Limited Company	148,5	145,2	0,5x	0,5x	0,5x	2,7x	3,0x	3,0x	3,3x	3,9x	4,0x
Ørsted A/S	21.100,2	27.250,9	2,0x	2,0x	1,9x	9,9x	7,5x	6,6x	-	12,4x	10,6x
Vestas Wind Systems A/S	29.015,6	30.750,6	2,0x	1,8x	1,6x	30,5x	17,3x	11,8x	168,7x	33,4x	18,0x
Sif Holding N.V.	312,0	367,3	0,8x	0,8x	0,7x	8,6x	7,7x	4,0x	25,0x	18,0x	8,8x
Compagnie d'Entreprises CFE SA	190,2	280,4	0,2x	0,2x	0,2x	5,3x	4,5x	4,4x	9,2x	7,7x	6,0x
DEME Group NV	2.820,0	3.566,2	1,2x	1,1x	1,0x	6,6x	5,9x	5,3x	17,9x	14,3x	11,7x
EDP Renováveis, S.A.	18.969,2	27.458,1	11,4x	9,8x	8,8x	13,6x	11,8x	10,6x	21,9x	18,8x	16,7x
Greenvolt - Energias Renováveis, S.A.	1.138,4	1.925,0	5,8x	3,5x	2,4x	17,3x	9,5x	5,7x	29,6x	13,3x	7,4x
Martifer SGPS, S.A.	149,6	208,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Engie SA	38.533,6	68.392,6	0,7x	0,8x	0,8x	4,5x	4,8x	4,9x	6,7x	7,6x	7,8x
Neoen S.A.	4.601,8	7.089,1	12,3x	10,2x	8,0x	15,0x	12,6x	9,9x	24,3x	20,9x	16,2x
Volitalia SA	1.364,6	2.831,4	5,3x	4,7x	4,3x	11,6x	9,9x	8,7x	20,0x	17,6x	15,4x
Energise International Oyj	71,7	111,3	0,3x	0,3x	0,3x	7,0x	5,2x	4,5x	18,9x	9,6x	8,0x
Neste Oyj	24.743,7	26.966,7	1,2x	1,1x	1,1x	7,8x	7,8x	7,3x	10,2x	10,1x	9,9x
Wärtsilä Oyj Abp	7.730,9	8.096,9	1,3x	1,2x	1,1x	12,0x	10,1x	9,0x	16,1x	12,8x	11,2x
Elektro Maribor d.d.	132,0	178,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP p.l.c.	90.946,3	132.580,3	0,7x	0,7x	0,7x	3,4x	3,4x	3,5x	5,3x	5,1x	5,4x
Drax Group plc	2.171,4	3.776,9	0,4x	0,4x	0,4x	2,9x	2,8x	3,0x	3,7x	3,5x	3,7x
Severn Trent PLC	8.888,8	17.666,8	7,2x	6,6x	6,4x	16,6x	15,7x	14,3x	30,4x	29,4x	25,5x
VivoPower International PLC	5,5	37,3	0,7x	-	-	-	-	-	-	-	-
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	2.259,4	6.750,0	6,8x	6,3x	6,2x	9,5x	8,8x	8,6x	23,7x	20,5x	19,3x
ReNew Energy Global Plc	2.391,0	8.133,1	9,4x	8,8x	6,9x	12,0x	11,6x	9,1x	16,6x	16,7x	13,4x
Aker Solutions ASA	1.835,9	1.547,1	0,4x	0,5x	0,5x	4,5x	5,8x	5,8x	5,9x	8,4x	7,8x
Cadeler A/S	1.303,6	1.282,6	12,4x	5,2x	2,5x	28,3x	9,3x	3,6x	61,0x	18,0x	4,9x
Goodtech ASA	24,6	25,5	0,3x	0,3x	0,3x	7,7x	6,1x	4,8x	20,4x	11,9x	8,2x
Hexagon Composites ASA	515,9	670,7	1,5x	1,4x	1,2x	18,1x	12,0x	8,8x	47,5x	22,7x	15,0x
Nel ASA	1.027,1	711,8	4,8x	3,5x	2,3x	-	-	-	-	-	-
Scatec ASA	1.164,7	3.234,6	8,4x	6,6x	5,4x	11,0x	9,1x	7,6x	16,0x	13,3x	10,9x
Subsea 7 S.A.	3.972,6	4.575,2	0,9x	0,8x	0,7x	7,3x	5,1x	4,1x	33,9x	11,8x	7,3x
Eolus Wind AB (publ)	198,7	177,8	0,8x	1,3x	1,3x	2,8x	4,6x	4,8x	2,9x	4,8x	5,1x
OX2 AB (publ)	1.344,7	1.230,3	1,4x	1,0x	0,7x	12,2x	9,1x	5,9x	12,6x	9,3x	6,1x
Enefit Green AS	939,8	1.320,9	6,0x	5,3x	4,5x	11,1x	8,8x	7,5x	16,9x	12,8x	10,7x
EVN AG	5.071,4	6.583,4	1,6x	1,7x	1,8x	8,0x	8,4x	8,1x	13,4x	14,8x	14,2x
MDI Energia S.A.	20,2	20,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

# Peer Group

## Bewertung (3/5)

### Bewertungen ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT			
			FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	
Onde S.A.	214,5	224,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Photon Energy N.V.	111,6	298,8	3,9x	2,5x	2,1x	54,8x	12,5x	9,1x	-	24,6x	15,8x	
Polenergia S.A.	1.364,7	1.567,9	1,2x	1,4x	1,4x	11,1x	8,8x	8,4x	15,2x	11,2x	10,6x	
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	476,2	534,1	0,7x	0,6x	0,6x	6,3x	6,0x	6,0x	8,6x	8,3x	8,4x	
Mittelwert	4.934,1	7.465,4	3,3x	2,8x	2,4x	14,4x	8,6x	7,1x	19,8x	16,8x	12,1x	
<b>Energy Efficiency (E2)</b>												
Bilfinger SE	1.303,3	1.306,0	0,3x	0,3x	0,3x	4,9x	4,1x	3,6x	7,9x	6,1x	4,8x	
KAP AG	109,5	146,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PSI Software SE	391,8	393,1	1,5x	1,3x	1,2x	18,9x	9,7x	8,2x	64,3x	14,9x	11,8x	
eEnergy Group Plc	27,2	35,4	0,8x	0,7x	0,6x	5,9x	4,5x	3,8x	7,6x	5,4x	4,6x	
Eneraqa Technologies plc	16,5	18,1	0,3x	0,3x	0,2x	1,4x	-	3,1x	1,6x	-	4,9x	
A2A S.p.A.	5.824,1	10.916,1	0,5x	0,5x	0,6x	5,7x	5,4x	5,5x	11,0x	10,5x	11,1x	
Acinque S.p.A.	402,6	682,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
DBA Group S.p.A.	21,0	37,4	0,4x	0,3x	0,3x	3,7x	3,5x	3,2x	6,7x	6,3x	5,3x	
Innovatec S.p.A.	121,6	173,2	0,7x	0,6x	0,5x	5,9x	4,6x	3,9x	13,1x	8,1x	6,8x	
Piovan S.p.A.	546,0	633,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Grupo Empresarial San José, S.A.	225,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Monbat AD	76,1	186,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aalberts N.V.	4.341,4	5.163,5	1,5x	1,5x	1,5x	7,9x	7,7x	7,1x	11,3x	11,0x	9,9x	
Compagnie d'Entreprises CFE SA	190,2	280,4	0,2x	0,2x	0,2x	5,3x	4,5x	4,4x	9,2x	7,7x	6,0x	
Legrand SA	24.666,7	26.819,0	3,2x	3,1x	2,9x	13,1x	13,0x	12,2x	15,2x	15,2x	14,1x	
Schneider Electric S.E.	101.952,7	116.370,7	3,2x	3,1x	2,9x	15,8x	14,8x	13,6x	18,6x	17,5x	15,8x	
Veolia Environnement SA	20.425,4	41.833,3	0,9x	0,9x	0,9x	6,4x	6,1x	5,7x	12,7x	11,9x	11,0x	
Wärtsilä Oyj Abp	7.730,9	8.096,9	1,3x	1,2x	1,1x	12,0x	10,1x	9,0x	16,1x	12,8x	11,2x	
Centrica plc	8.674,2	5.902,8	0,2x	0,2x	0,2x	1,6x	2,1x	2,7x	2,0x	2,9x	4,0x	
Airthings ASA	52,0	41,2	1,1x	0,9x	0,7x	-	117,8x	8,3x	-	-	14,4x	
Bravida Holding AB (publ)	1.487,9	1.764,6	0,7x	0,7x	0,7x	8,5x	9,1x	8,5x	11,1x	12,1x	11,2x	
Ferroamp AB (publ)	24,2	15,9	0,5x	0,5x	0,4x	-	-	20,0x	-	-	-	
NIBE Industrier AB (publ)	12.840,7	14.477,1	3,4x	3,1x	2,8x	17,8x	16,6x	14,9x	21,9x	20,9x	18,5x	
Saxlund Group AB (publ)	7,1	9,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Landis+Gyr Group AG	2.358,4	2.582,1	1,7x	1,5x	1,4x	22,4x	13,1x	11,3x	49,5x	18,6x	15,2x	
Mittelwert	7.752,7	9.515,3	1,2x	1,1x	1,0x	9,3x	14,5x	7,8x	16,5x	11,4x	10,0x	
<b>Water infrastructure &amp; technologies (E3)</b>												
Gelsenwasser AG	2.595,3	2.579,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
KAP AG	109,5	146,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
The Alumasc Group plc	73,2	82,6	0,8x	0,7x	0,7x	4,9x	4,6x	4,4x	6,0x	5,6x	5,4x	
Eneraqa Technologies plc	16,5	18,1	0,3x	0,3x	0,2x	1,4x	-	3,1x	1,6x	-	4,9x	
Water Intelligence plc	81,0	83,8	1,2x	1,1x	1,0x	6,9x	6,4x	5,8x	9,2x	8,3x	7,7x	
MPP Jedinstvo a.d.	13,9	15,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ACEA S.p.A.	2.939,5	8.733,4	1,9x	2,0x	2,0x	6,5x	6,2x	6,1x	15,0x	14,2x	14,0x	
Hera S.p.A.	4.301,4	8.965,9	0,5x	0,6x	0,6x	6,4x	6,2x	6,1x	11,9x	12,5x	12,1x	
Acciona, S.A.	7.296,4	16.102,4	1,0x	0,9x	0,9x	8,6x	7,2x	6,6x	11,9x	12,1x	10,9x	
Elecnor, S.A.	1.655,5	2.459,0	0,7x	0,6x	0,7x	12,2x	11,6x	11,3x	19,4x	15,2x	14,6x	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	6.649,1	12.105,0	1,4x	1,3x	1,3x	8,1x	7,8x	7,6x	12,9x	12,6x	12,2x	
Allaxis SA	2.203,2	3.517,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
DEME Group NV	2.820,0	3.566,2	1,2x	1,1x	1,0x	6,6x	5,9x	5,3x	17,9x	14,3x	11,7x	
Ekopak NV	283,9	273,9	7,5x	4,0x	2,9x	69,3x	24,9x	15,7x	365,2x	49,3x	29,3x	
BIO-UV Group S.A.	24,8	51,9	1,0x	0,9x	1,0x	5,9x	5,0x	5,9x	9,0x	7,1x	9,5x	
Derichebourg SA	809,7	1.583,3	0,4x	0,4x	0,4x	4,8x	4,4x	4,3x	8,5x	7,7x	7,3x	
Veolia Environnement SA	20.425,4	41.833,3	0,9x	0,9x	0,9x	6,4x	6,1x	5,7x	12,7x	11,9x	11,0x	
Kemira Oyj	2.579,3	3.161,4	0,9x	1,0x	1,0x	4,9x	6,0x	5,8x	7,3x	10,0x	9,6x	
Lamor Corporation Oyj	69,8	105,1	0,8x	0,9x	0,8x	6,1x	5,7x	4,9x	10,1x	9,1x	7,5x	
Pennon Group Plc	2.261,9	6.123,8	6,7x	6,0x	5,8x	17,3x	15,4x	13,7x	33,9x	30,2x	25,7x	
Severn Trent PLC	8.888,8	17.666,8	7,2x	6,6x	6,4x	16,6x	15,7x	14,3x	30,4x	29,4x	25,5x	
United Utilities Group PLC	8.325,4	17.912,9	8,6x	7,8x	7,5x	18,1x	16,2x	14,5x	35,2x	29,8x	25,1x	
Pentair plc	10.873,5	12.642,0	3,4x	3,3x	3,2x	15,3x	14,0x	13,0x	16,5x	15,1x	14,1x	
Cambi ASA	254,1	220,0	2,6x	2,4x	2,1x	9,5x	10,3x	9,2x	10,4x	11,5x	10,1x	
Goodtech ASA	24,6	25,5	0,3x	0,3x	0,3x	7,7x	6,1x	4,8x	20,4x	11,9x	8,2x	
Vow ASA	118,2	172,2	2,1x	1,7x	1,4x	113,6x	14,7x	9,6x	46,3x	20,4x	12,0x	
Sdiptech AB (publ)	922,1	1.252,7	3,0x	2,7x	2,5x	12,5x	11,7x	10,7x	16,9x	15,8x	14,1x	
AS Tallinna Vesi	212,0	290,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EVN AG	5.071,4	6.583,4	1,6x	1,7x	1,8x	8,0x	8,4x	8,1x	13,4x	14,8x	14,2x	
Aqua Spółka Akcyjna	44,8	35,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Mittelwert	3.064,8	5.610,4	2,3x	2,1x	1,9x	15,7x	9,6x	8,2x	30,9x	16,0x	13,2x	
<b>Pollution control (E4)</b>												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	54,7	57,5	1,5x	1,4x	1,2x	13,4x	11,6x	10,1x	27,7x	15,6x	12,0x	
Bilfinger SE	1.303,3	1.306,0	0,3x	0,3x	0,3x	4,9x	4,1x	3,6x	7,9x	6,1x	4,8x	
Vossloh AG	736,8	990,3	0,8x	0,8x	0,8x	6,3x	6,0x	5,6x	10,1x	9,4x	8,5x	
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	1.116,1	1.522,6	0,4x	0,4x	0,4x	5,4x	4,7x	4,2x	8,6x	7,2x	6,2x	
Alstom SA	4.680,7	8.964,7	0,5x	0,5x	0,5x	6,7x	6,2x	5,3x	10,6x	8,9x	7,2x	
Bureau SA	694,1	3.181,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vaisala Oyj	1.439,2	1.436,2	2,7x	2,6x	2,4x	15,6x	14,3x	12,8x	21,1x	18,6x	16,2x	
FirstGroup plc	1.291,5	2.627,6	0,5x	0,5x	0,5x	2,8x	3,1x	3,0x	15,5x	11,5x	11,5x	
Halma plc	9.927,2	10.640,8	5,2x	4,7x	4,4x	21,8x	19,9x	18,5x	25,2x	22,3x	20,7x	
Aker Carbon Capture ASA	731,6	613,6	4,5x	3,6x	1,8x	-	-	123,5x	-	-	99,5x	
Airthings ASA	52,0	41,2	1,1x	0,9x	0,7x	-	117,8x	8,3x	-	-	14,4x	
Aker Solutions ASA	1.835,9	1.547,1	0,4x	0,5x	0,5x	4,5x	5,8x	5,8x	5,9x	8,4x	7,8x	

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

# Peer Group

## Bewertung (4/5)

### Bewertungen ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
NRC Group ASA	69,2	157,7	0,3x	0,2x	0,3x	5,6x	4,7x	3,9x	10,4x	10,4x	7,7x
Absolent Air Care Group AB (publ)	407,4	440,0	3,5x	3,4x	3,1x	17,5x	17,5x	15,3x	20,9x	21,0x	17,8x
Munters Group AB (publ)	2.684,2	3.060,3	2,5x	2,1x	2,0x	15,8x	12,9x	12,2x	20,3x	16,1x	15,3x
BVZ Holding AG	195,0	507,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sensirion Holding AG	1.394,1	1.284,7	5,0x	4,3x	3,5x	65,3x	36,5x	19,6x	388,2x	58,0x	27,5x
Stadler Rail AG	3.253,1	3.321,5	0,8x	0,8x	0,7x	9,5x	8,3x	7,3x	14,3x	12,0x	10,3x
Ciech S.A.	642,7	970,2	0,8x	0,8x	0,8x	5,7x	4,9x	4,7x	13,9x	10,2x	9,2x
ZUE S.A.	43,1	55,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	476,2	534,1	0,7x	0,6x	0,6x	6,3x	6,0x	6,0x	8,6x	8,3x	8,4x
Mittelwert	1.572,8	2.060,0	1,7x	1,6x	1,4x	12,9x	16,7x	15,0x	38,1x	15,2x	16,9x
<b>Waste management &amp; technologies (E5)</b>											
ALBA SE	102,3	118,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pyrum Innovations AG	101,6	100,7	68,1x	17,0x	5,2x	-	-	5,2x	-	-	7,8x
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	21.451,7	34.477,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ellaktor S.A.	885,7	1.262,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	1.867,5	2.733,9	8,3x	6,5x	5,9x	15,1x	11,2x	10,1x	21,1x	15,6x	14,2x
A2A S.p.A.	5.824,1	10.916,1	0,5x	0,5x	0,6x	5,7x	5,4x	5,5x	11,0x	10,5x	11,1x
ACEA S.p.A.	2.939,5	8.733,4	1,9x	2,0x	2,0x	6,5x	6,2x	6,1x	15,0x	14,2x	14,0x
Greenthesi S.p.A.	146,5	210,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hera S.p.A.	4.301,4	8.965,9	0,5x	0,6x	0,6x	6,4x	6,2x	6,1x	11,9x	12,5x	12,1x
Iren SpA	2.531,5	7.058,4	0,9x	1,0x	1,0x	6,1x	5,7x	5,3x	14,8x	12,8x	11,9x
Seri Industrial S.p.A.	182,7	314,1	1,6x	1,2x	0,9x	18,1x	10,2x	6,3x	-	62,0x	12,6x
Acciona, S.A.	7.296,4	16.102,4	1,0x	0,9x	0,9x	8,6x	7,2x	6,6x	11,9x	12,1x	10,9x
Elecnor, S.A.	1.655,5	2.459,0	0,7x	0,6x	0,7x	12,2x	11,6x	11,3x	19,4x	15,2x	14,6x
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	6.649,1	12.105,0	1,4x	1,3x	1,3x	8,1x	7,8x	7,6x	12,9x	12,5x	12,2x
ALTEO Energy Services Public Limited Company	148,5	145,2	0,5x	0,5x	0,5x	2,7x	3,0x	3,0x	3,3x	3,9x	4,0x
ABO-Group Environment NV	61,3	77,0	1,0x	0,9x	0,8x	7,3x	6,3x	5,8x	17,5x	12,6x	10,8x
Umicore SA	5.986,0	7.389,9	1,8x	1,7x	1,5x	7,5x	7,3x	6,9x	10,8x	10,9x	10,3x
Europlasma S.A.	0,4	4,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurea SA	48,0	76,0	0,3x	0,3x	0,3x	8,1x	6,8x	6,0x	-	47,5x	24,5x
Dérêchebourg SA	809,7	1.583,3	0,4x	0,4x	0,4x	4,8x	4,4x	4,3x	8,5x	7,7x	7,3x
Groupé Pizzorno Environnement	200,9	222,1	0,9x	0,8x	0,8x	4,2x	4,0x	3,9x	11,4x	10,3x	9,8x
Séché Environnement SA	858,6	1.447,8	1,3x	1,2x	1,2x	6,7x	6,3x	5,8x	14,3x	13,3x	11,9x
Veolia Environnement SA	20.425,4	41.833,3	0,9x	0,9x	0,9x	6,4x	6,1x	5,7x	12,7x	11,9x	11,0x
Lamor Corporation Oyj	69,8	105,1	0,8x	0,9x	0,8x	6,1x	5,7x	4,9x	10,1x	9,1x	7,5x
Lassila & Tikanoja Oyj	373,9	548,8	0,7x	0,7x	0,6x	5,5x	5,3x	5,2x	12,8x	11,5x	11,0x
Renewi plc	592,8	1.315,2	0,7x	0,7x	0,7x	5,1x	5,3x	4,9x	10,2x	10,9x	9,6x
Cambi ASA	254,1	220,0	2,6x	2,4x	2,1x	9,5x	10,3x	9,2x	10,4x	11,5x	10,1x
Tomra Systems ASA	3.254,9	3.656,9	2,9x	2,9x	2,6x	16,7x	15,6x	12,3x	28,3x	25,7x	18,7x
Vow ASA	118,2	172,2	2,1x	1,7x	1,4x	113,6x	14,7x	9,6x	46,3x	20,4x	12,0x
Grupa RECYKL S.A.	34,0	50,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geotrans S.A.	7,1	2,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mo-BRUK S.A.	267,6	254,9	4,7x	4,0x	3,5x	9,8x	8,6x	7,4x	10,6x	8,9x	7,6x
Orzel Biały S.A.	133,3	81,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Befesa S.A.	1.408,0	2.065,9	1,7x	1,6x	1,5x	11,6x	8,9x	7,8x	18,8x	13,5x	11,5x
Mittelwert	2.676,1	4.906,2	4,2x	2,0x	1,5x	12,5x	7,6x	6,6x	15,0x	15,9x	11,5x
<b>Environmental support services (E6)</b>											
Encavis AG	2.510,5	3.914,2	8,6x	7,8x	7,0x	12,1x	11,1x	10,2x	20,7x	19,1x	16,9x
UmweltBank AG	280,3	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mytilineos S.A.	5.074,0	6.406,5	1,2x	1,0x	1,0x	6,3x	5,9x	5,6x	7,0x	6,7x	6,5x
DBA Group S.p.A.	21,0	37,4	0,4x	0,3x	0,3x	3,7x	3,5x	3,2x	6,7x	6,3x	5,3x
Piovan S.p.A.	546,0	633,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	225,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arcadis NV	4.393,7	5.579,0	1,5x	1,3x	1,2x	11,5x	10,5x	9,5x	16,4x	14,2x	12,3x
Costain Group PLC	202,2	77,6	0,0x	0,1x	0,1x	1,3x	1,2x	1,1x	1,7x	1,6x	1,4x
Ricardo plc	351,3	452,3	0,9x	0,8x	0,8x	7,5x	7,0x	6,6x	11,4x	10,0x	8,9x
Savills plc	1.515,2	1.837,7	0,7x	0,7x	0,6x	9,1x	7,6x	6,7x	15,6x	11,6x	9,6x
Public Joint Stock Company Krasnoyarskenergobyt	42,9	22,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification Company Samaraenergo	42,4	13,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VivoPower International PLC	5,5	37,3	0,7x	-	-	-	-	-	-	-	-
Sweco AB (publ)	4.367,4	4.973,7	1,9x	1,8x	1,7x	16,4x	14,6x	13,5x	21,4x	18,4x	16,7x
SGS SA	14.364,4	18.052,7	2,5x	2,4x	2,3x	11,0x	10,5x	9,9x	16,2x	15,2x	14,2x
Grodno Spółka Akcyjna	35,4	63,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	2.123,6	2.631,1	1,8x	1,8x	1,7x	8,8x	8,0x	7,4x	13,0x	11,5x	10,2x
<b>Food, agriculture &amp; forestry (E7)</b>											
BRAIN Biotech AG	80,0	75,9	1,4x	1,1x	1,0x	-	56,4x	11,7x	-	-	39,3x
Delignit AG	40,8	46,2	0,5x	0,5x	0,4x	5,7x	4,8x	4,1x	8,7x	7,0x	6,1x
BayWa Aktiengesellschaft	1.132,2	8.215,4	0,3x	0,3x	0,3x	11,3x	10,5x	10,3x	23,8x	20,3x	18,8x
Elton International Trading Company S.A.	57,2	81,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bioera S.p.A.	1,0	3,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ebro Foods, S.A.	2.388,0	2.942,1	1,0x	0,9x	0,9x	7,9x	7,6x	7,4x	10,8x	10,4x	10,2x
Chr. Hansen Holding A/S	9.997,0	10.928,4	8,2x	7,7x	7,2x	23,2x	21,3x	19,6x	30,4x	27,2x	25,2x
Acomo N.V.	519,5	798,9	0,6x	0,6x	0,6x	8,9x	8,8x	8,9x	11,4x	10,5x	10,3x

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

# Peer Group

## Bewertung (5/5)

### Bewertungen ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
Tessenderlo Group NV	1.786,6	1.841,4	0,6x	0,6x	0,5x	5,0x	4,3x	4,0x	10,7x	8,3x	7,1x
Stora Enso Oyj	9.864,2	13.061,2	1,4x	1,4x	1,3x	14,1x	9,3x	7,6x	38,2x	17,3x	12,4x
Croda International Plc	8.061,7	8.481,1	4,3x	4,2x	3,9x	18,1x	16,9x	14,9x	22,9x	21,5x	18,4x
Auga Group AB	71,8	188,9	2,2x	2,2x	2,2x	8,8x	7,6x	7,5x	31,5x	20,9x	20,0x
Midsona AB (publ)	107,2	168,2	0,5x	0,5x	0,5x	8,0x	5,4x	5,0x	25,3x	10,6x	9,0x
ORIOR AG	505,8	656,9	0,9x	0,9x	0,9x	9,4x	9,0x	8,8x	16,1x	15,1x	14,5x
SGS SA	14.364,4	18.052,7	2,5x	2,4x	2,3x	11,0x	10,5x	9,9x	16,2x	15,2x	14,2x
Bio Planet S.A.	9,3	14,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	6,3	8,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	2.437,2	3.414,8	1,3x	1,3x	1,2x	9,8x	12,6x	8,3x	19,6x	14,3x	15,0x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	0,4	0,0	0,0x	0,1x	0,1x	1,3x	1,2x	1,1x	1,6x	1,6x	1,4x
Mittelwert	3.874,5	5.461,5	2,9x	2,3x	1,9x	13,5x	10,3x	8,5x	23,7x	16,0x	12,8x
Median	734,2	980,3	1,2x	1,1x	1,0x	8,6x	8,3x	7,0x	14,7x	12,6x	10,9x
Max	101.952,7	132.580,3	68,1x	17,0x	9,1x	169,4x	117,8x	123,5x	388,2x	149,7x	99,5x

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

# Peer Group

## Key Financials (1/4)

### Key Financials ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
<b>Renewable &amp; alternative energy (E1)</b>												
Mainova AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Friedrich Vorwerk Group SE	341,4	374,2	417,7	8,7%	11,4%	12,7%	3,5%	6,2%	7,7%	2,1%	4,0%	5,1%
ABO Wind AG	267,2	304,1	343,1	20,8%	20,2%	19,4%	15,7%	15,8%	15,3%	9,0%	9,0%	9,1%
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encavis AG	457,0	502,9	556,4	70,8%	70,3%	69,2%	41,3%	40,8%	41,7%	20,8%	20,1%	21,3%
Energiekontor AG	346,4	372,6	436,1	35,8%	33,8%	33,3%	29,2%	26,9%	26,0%	17,1%	15,5%	14,9%
SFC Energy AG	116,7	154,2	200,7	12,2%	13,9%	15,4%	7,0%	9,3%	11,4%	4,6%	6,5%	8,4%
7C Solarparken AG	69,1	77,3	81,3	86,1%	86,6%	85,8%	34,2%	36,7%	37,1%	18,7%	21,0%	22,8%
MVV Energie AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nordex SE	6.127,7	6.462,3	6.952,6	0,2%	4,4%	6,8%	-2,7%	1,6%	3,7%	-4,1%	0,6%	2,4%
PNE AG	140,8	169,5	208,5	26,0%	32,5%	36,9%	0,0%	6,5%	11,5%	-10,7%	-4,5%	-2,9%
3U Holding AG	52,9	60,0	66,6	9,4%	9,3%	13,0%	2,7%	3,4%	5,8%	3,5%	2,9%	3,0%
CropEnergies AG	1.488,1	1.229,1	1.036,4	19,6%	7,7%	10,4%	16,8%	4,2%	6,3%	13,0%	4,2%	5,4%
BayWa Aktiengesellschaft	25.999,1	26.630,8	26.609,3	2,8%	2,9%	3,0%	1,3%	1,5%	1,6%	0,2%	0,4%	0,6%
clearvise AG	44,4	42,9	55,9	83,8%	66,7%	70,6%	29,9%	10,7%	16,9%	11,7%	-8,4%	-4,9%
Clere AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbio SE	1.842,7	1.799,8	2.095,0	13,1%	12,9%	15,4%	11,0%	10,0%	12,5%	7,5%	6,8%	8,5%
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.	229,7	289,2	367,0	86,6%	85,4%	84,5%	71,0%	67,8%	65,0%	48,6%	41,5%	38,7%
Good Energy Group PLC	299,9	269,2	288,3	3,0%	3,7%	4,7%	2,4%	2,9%	4,0%	1,2%	1,9%	3,1%
Ellaktor S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GEK TERNA Holdings, Real Estate, Construction S.A.	3.500,0	3.747,6	3.745,6	14,3%	16,2%	17,5%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7%	3,1%	4,5%
Myllineos S.A.	5.562,2	6.218,8	6.374,6	18,2%	17,5%	17,8%	16,3%	15,3%	15,4%	11,4%	10,5%	10,7%
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	330,9	422,2	466,5	54,5%	57,9%	58,1%	39,1%	41,6%	41,3%	19,8%	21,6%	20,6%
A2A S.p.A.	21.343,7	20.773,0	18.402,4	8,9%	9,7%	10,8%	4,7%	5,0%	5,3%	2,6%	2,8%	2,9%
ACEA S.p.A.	4.646,1	4.463,7	4.463,0	28,7%	31,4%	32,0%	12,5%	13,8%	14,0%	5,8%	6,3%	6,0%
Acinque S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alerion Clean Power S.p.A.	223,0	276,0	303,0	80,7%	83,7%	85,8%	58,7%	64,1%	55,8%	34,5%	45,3%	48,8%
Ecosuntek S.p.A.	419,4	546,7	612,0	3,3%	3,5%	3,7%	2,5%	2,7%	2,8%	1,1%	1,2%	1,2%
ERG S.p.A.	745,8	868,8	909,3	67,7%	69,4%	69,0%	37,9%	39,9%	39,0%	27,6%	27,3%	26,3%
Innovatec S.p.A.	247,0	303,5	343,9	11,8%	12,5%	12,8%	5,4%	7,0%	7,4%	3,0%	4,3%	4,3%
Iren SpA	8.240,2	6.997,8	6.804,3	14,1%	17,8%	19,5%	5,8%	7,9%	8,7%	3,3%	4,0%	4,5%
PLC S.p.A.	77,0	89,3	0,0	1,0%	5,1%	-	-2,8%	1,8%	-	-2,3%	0,9%	-
Audax Renovables, S.A.	2.272,7	2.252,4	2.552,9	4,1%	4,8%	5,0%	3,1%	3,7%	4,0%	1,6%	2,5%	2,6%
Acciona, S.A.	15.857,3	18.201,8	18.397,3	11,8%	12,3%	13,2%	8,5%	7,3%	8,0%	3,8%	3,0%	3,4%
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	3.418,2	3.502,9	3.529,7	37,4%	40,2%	41,0%	26,5%	25,2%	24,7%	15,7%	13,8%	12,9%
Endesa, S.A.	23.401,4	23.116,5	23.186,5	18,6%	21,3%	22,6%	10,3%	12,5%	13,5%	5,8%	7,3%	8,3%
Elecnor, S.A.	3.704,5	3.790,5	3.763,0	5,4%	5,6%	5,8%	3,4%	4,3%	4,5%	2,6%	31,5%	31,1%
Grenergy Renovables, S.A.	256,9	401,2	699,3	45,0%	33,0%	34,7%	37,4%	25,5%	27,4%	26,6%	13,2%	16,0%
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.195,6	1.194,2	1.177,4	5,1%	5,3%	5,5%	2,9%	3,4%	3,6%	2,0%	2,3%	2,4%
Soltec Power Holdings, S.A.	569,8	636,5	744,0	8,6%	13,2%	13,6%	6,7%	10,8%	10,5%	3,3%	4,7%	4,9%
ALTEO Energy Services Public Limited Company	272,0	289,2	313,7	19,5%	16,7%	15,3%	16,0%	13,0%	11,5%	11,9%	8,6%	7,0%
Ørsted A/S	13.826,7	13.919,9	14.680,6	19,9%	26,0%	28,2%	-19,5%	15,7%	17,5%	-6,3%	8,8%	9,6%
Vestas Wind Systems A/S	15.198,5	17.092,2	19.629,9	6,6%	10,4%	13,3%	1,2%	5,4%	8,7%	0,2%	3,6%	6,2%
Sif Holding NV.	458,9	441,7	560,8	9,3%	10,7%	16,3%	3,2%	4,6%	7,5%	3,0%	1,9%	1,1%
Compagnie d'Entreprises CFE SA	1.252,7	1.225,3	1.263,3	4,2%	5,0%	5,1%	2,4%	3,0%	3,7%	2,5%	3,6%	3,0%
DEME Group NV	3.040,5	3.299,2	3.589,4	17,7%	18,4%	18,7%	6,6%	7,6%	8,5%	4,4%	5,5%	6,3%
EDP Renováveis, S.A.	2.406,9	2.813,3	3.125,1	83,7%	83,0%	83,1%	52,1%	51,8%	52,6%	21,7%	22,7%	22,8%
Greenvolt - Energias Renováveis, S.A.	331,0	546,8	800,9	33,7%	36,9%	42,2%	19,7%	26,5%	32,5%	5,9%	12,7%	17,6%
Martifer SGPS, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Engie SA	96.200,2	89.119,9	87.092,1	15,7%	16,0%	16,1%	10,6%	10,1%	10,0%	5,6%	5,0%	4,8%
Neoen S.A.	576,1	693,7	883,6	82,2%	81,3%	80,9%	50,7%	48,9%	49,5%	14,3%	12,9%	15,4%
Voltaia SA	530,5	605,6	663,5	46,2%	47,2%	48,9%	26,7%	26,6%	27,7%	7,6%	5,2%	4,4%
Enersense International Oyj	351,9	370,5	385,7	4,5%	5,8%	6,5%	1,7%	3,1%	3,6%	-0,9%	0,7%	1,3%
Neste Oyj	22.237,0	23.896,2	24.323,7	15,5%	14,5%	15,1%	11,9%	11,2%	11,2%	9,9%	8,9%	9,4%
Wärtsilä Oyj Abp	6.130,6	6.809,5	7.270,6	11,0%	11,8%	12,3%	8,2%	9,3%	10,0%	5,8%	6,7%	7,2%
Elektro Maribor d.d.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP p.l.c.	199.105,4	199.116,5	193.860,3	19,9%	19,9%	19,5%	12,7%	13,0%	12,7%	6,6%	6,9%	6,9%
Drax Group plc	9.528,4	9.841,3	9.217,3	13,8%	13,8%	13,6%	10,6%	10,9%	11,1%	5,4%	6,2%	7,3%
Severn Trent PLC	2.461,2	2.693,3	2.743,4	43,1%	41,8%	45,0%	23,6%	22,3%	25,2%	5,8%	9,1%	13,6%
VivoPower International PLC	55,1	-	-	-7,8%	-	-	0,0%	-	-	-21,4%	-	-
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	993,2	1.073,6	1.093,0	71,5%	71,3%	71,5%	28,7%	30,7%	32,1%	2,2%	4,0%	4,3%
ReNew Energy Global Plc	862,5	919,4	1.180,7	78,5%	76,4%	76,0%	56,8%	53,0%	51,3%	-9,7%	-4,9%	-6,6%
Aker Solutions ASA	4.356,4	3.380,3	3.357,5	7,9%	7,9%	8,0%	6,0%	5,4%	5,9%	3,2%	4,5%	4,9%
Cadeler A/S	103,6	246,9	511,5	43,8%	55,7%	70,5%	20,3%	28,9%	50,9%	15,7%	5,9%	28,0%
Goodtech ASA	74,3	88,9	87,1	4,4%	4,7%	6,0%	1,7%	2,4%	3,6%	1,7%	1,6%	2,5%
Hexagon Composites ASA	454,1	491,1	573,4	8,1%	11,4%	13,3%	3,1%	6,0%	7,8%	-2,9%	0,6%	3,7%
Nei ASA	147,6	205,5	315,8	-30,9%	-14,9%	-1,1%	-44,1%	-26,9%	-10,5%	-50,7%	-21,1%	-9,2%
Scatec ASA	386,9	488,8	599,3	75,9%	72,3%	70,6%	52,3%	49,8%	49,6%	16,1%	11,3%	8,7%
Subsea 7 S.A.	5.358,7	5.793,5	6.261,3	11,8%	15,5%	17,9%	2,5%	6,7%	10,0%	1,0%	4,1%	6,6%
Eolus Wind AB (publ)	228,2	141,7	132,2	27,8%	27,3%	27,8%	27,1%	26,0%	26,3%	21,9%	20,6%	20,9%
OX2 AB (publ)	892,6	1.187,9	1.806,7	11,3%	11,4%	11,5%	11,0%	11,1%	11,3%	9,9%	9,6%	9,9%
Nefit Green AS	221,9	251,1	296,4	53,6%	59,6%	59,6%	35,2%	41,1%	41,6%	29,8%	33,6%	32,9%
EVN AG	4.140,2	3.885,1	3.739,7	20,0%	20,1%	21,6%	11,9%	11,5%	12,4%	12,7%	12,8%	13,1%
MDI Energia S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onde S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

# Peer Group

## Key Financials (2/4)

### Key Financials ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY2024	FY2025
Photon Energy N.V.	77,4	119,8	140,1	7,0%	20,0%	23,5%	-6,1%	10,2%	13,5%	-9,0%	-0,2%	5,2%
Polenergia S.A.	1.258,6	1.144,8	1.100,4	11,2%	15,5%	16,9%	8,2%	12,2%	13,4%	0,0%	0,0%	0,0%
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	817,8	878,6	893,9	10,3%	10,2%	10,0%	7,6%	7,4%	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Mittelwert	6.771,3	6.789,9	6.778,0	26,0%	27,5%	29,3%	14,7%	16,3%	17,9%	6,4%	8,0%	8,9%
<b>Energy Efficiency (E2)</b>												
Bilfinger SE	4.385,3	4.670,2	4.982,9	6,1%	6,8%	7,3%	3,8%	4,6%	5,4%	2,3%	2,9%	3,4%
KAP AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PSI Software SE	270,3	297,5	327,9	7,7%	13,7%	14,7%	2,3%	8,9%	10,1%	1,1%	5,9%	6,9%
eEnergy Group Plc	42,6	51,2	56,3	14,0%	15,4%	16,6%	10,9%	12,7%	13,8%	4,3%	7,8%	8,7%
Eneraqua Technologies plc	62,7	63,3	97,5	21,0%	-7,0%	6,0%	18,4%	-9,8%	3,8%	15,2%	0,0%	0,0%
AZA S.p.A.	21.343,7	20.773,0	18.402,4	8,9%	9,7%	10,8%	4,7%	5,0%	5,3%	2,6%	2,8%	2,9%
Acinque S.p.A.	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DBA Group S.p.A.	102,8	109,5	115,3	9,7%	9,9%	10,0%	5,4%	5,4%	6,1%	3,4%	3,6%	4,3%
Innovatec S.p.A.	247,0	303,5	343,9	11,8%	12,5%	12,8%	5,4%	7,0%	7,4%	3,0%	4,3%	4,3%
Piovan S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.195,6	1.194,2	1.177,4	5,1%	5,3%	5,5%	2,9%	3,4%	3,6%	2,0%	2,3%	2,4%
Monbat AD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aalberts N.V.	3.338,1	3.343,0	3.547,2	19,6%	20,0%	20,6%	13,7%	14,0%	14,7%	10,6%	10,7%	11,3%
Compagnie d'Entreprises CFE SA	1.252,7	1.225,3	1.263,3	4,2%	5,0%	5,1%	2,4%	3,0%	3,7%	2,5%	3,6%	3,0%
Legrand SA	8.496,4	8.657,2	9.125,6	24,0%	23,7%	24,0%	20,7%	20,4%	20,8%	14,8%	14,3%	14,6%
Schneider Electric S.E.	36.041,9	37.863,3	40.411,6	20,5%	20,8%	21,2%	17,3%	17,6%	18,2%	12,2%	12,7%	13,2%
Veolia Environnement SA	45.233,2	46.497,9	48.371,4	14,4%	14,8%	15,0%	7,3%	7,6%	7,9%	2,9%	3,3%	3,6%
Wärtsilä Oyj Abp	6.130,6	6.809,5	7.270,6	11,0%	11,8%	12,3%	8,2%	9,3%	10,0%	5,8%	6,7%	7,2%
Centrica plc	37.428,8	31.537,1	28.226,9	10,1%	8,8%	7,8%	7,9%	6,4%	5,2%	5,3%	3,6%	3,4%
Airthings ASA	36,5	47,1	61,6	-19,2%	0,7%	8,1%	-23,2%	-2,8%	4,6%	-15,7%	-3,6%	2,5%
Bravida Holding AB (publ)	2.650,4	2.597,9	2.674,2	7,8%	7,5%	7,7%	6,0%	5,6%	5,9%	4,4%	4,2%	4,4%
Ferroamp AB (publ)	30,6	30,5	38,2	-19,7%	-4,5%	2,1%	-25,3%	-9,9%	-2,6%	0,0%	0,0%	0,0%
NIBE Industrier AB (publ)	4.280,0	4.629,4	5.160,6	19,0%	18,9%	18,8%	15,4%	15,0%	15,2%	11,1%	10,9%	11,1%
Saxlund Group AB (publ)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Landis+Gyr Group AG	1.482,0	1.763,8	1.840,4	7,8%	11,2%	12,4%	3,5%	7,9%	9,2%	3,7%	6,0%	7,0%
Mittelwert	6.962,1	6.898,6	6.939,8	9,2%	10,2%	11,9%	5,4%	6,6%	8,4%	4,6%	5,1%	5,7%
<b>Water infrastructure &amp; technologie (E3)</b>												
Gelsenwasser AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KAP AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
The Alumasc Group plc	104,0	112,2	117,8	16,2%	16,0%	16,1%	13,3%	13,0%	13,0%	9,8%	9,1%	9,2%
Eneraqua Technologies plc	62,7	63,3	97,5	21,0%	-7,0%	6,0%	18,4%	-9,8%	3,8%	15,2%	0,0%	0,0%
Water Intelligence plc	69,7	74,2	86,3	17,4%	17,7%	16,8%	13,1%	13,5%	12,7%	7,8%	0,0%	0,0%
MPP Jedinstvo a.d.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACEA S.p.A.	4.646,1	4.463,7	4.463,0	28,7%	31,4%	32,0%	12,5%	13,8%	14,0%	5,8%	6,3%	6,0%
Hera S.p.A.	16.525,6	15.357,3	13.913,0	8,5%	9,4%	10,6%	4,6%	4,7%	5,3%	2,1%	2,3%	2,6%
Acciona, S.A.	15.857,3	18.201,8	18.397,3	11,8%	12,3%	13,2%	8,5%	7,3%	8,0%	3,8%	3,0%	3,4%
Elecnor, S.A.	3.704,5	3.790,5	3.763,0	5,4%	5,6%	5,8%	3,4%	4,3%	4,5%	2,6%	31,5%	3,1%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	8.670,7	9.015,6	9.037,4	17,2%	17,2%	17,5%	10,8%	10,7%	11,0%	5,3%	5,2%	5,5%
Allaxis SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEME Group NV	3.040,5	3.299,2	3.589,4	17,7%	18,4%	18,7%	6,6%	7,6%	8,5%	4,4%	5,5%	6,3%
Ekopak NV	36,3	68,3	93,0	10,9%	16,1%	18,8%	2,1%	8,1%	10,1%	0,1%	5,0%	6,6%
BIO-UV Group S.A.	53,8	59,9	52,6	16,3%	17,2%	16,7%	10,8%	12,2%	10,4%	8,0%	8,1%	6,8%
Derichebourg SA	3.528,8	3.593,3	3.763,7	9,4%	9,9%	9,8%	5,3%	5,7%	5,8%	2,6%	4,0%	4,4%
Veolia Environnement SA	45.233,2	46.497,9	48.371,4	14,4%	14,8%	15,0%	7,3%	7,6%	7,9%	2,9%	3,3%	3,6%
Kemira Oyj	3.386,4	3.205,9	3.263,1	18,9%	16,4%	16,7%	12,7%	9,8%	10,1%	9,0%	6,5%	6,9%
Lamor Corporation Oyj	124,0	119,0	126,8	13,8%	15,5%	16,8%	8,4%	9,7%	11,0%	5,5%	5,9%	7,1%
Pennon Group Plc	917,1	1.013,3	1.058,4	38,5%	39,2%	42,4%	19,7%	20,0%	22,5%	2,3%	2,3%	6,6%
Severn Trent PLC	2.461,2	2.693,3	2.743,4	43,1%	41,8%	45,0%	23,6%	22,3%	25,2%	5,8%	9,1%	13,6%
United Utilities Group PLC	2.084,4	2.286,7	2.398,9	47,4%	48,2%	51,7%	24,4%	26,3%	29,7%	-1,9%	9,9%	17,7%
Pentair plc	3.703,6	3.839,5	4.012,1	22,3%	23,5%	24,3%	20,6%	21,8%	22,4%	15,1%	16,4%	17,4%
Cambi ASA	84,7	92,7	103,4	27,5%	23,1%	23,2%	24,9%	20,7%	21,1%	22,9%	14,9%	15,3%
Goodtech ASA	74,3	88,9	87,1	4,4%	4,7%	6,0%	1,7%	2,4%	3,6%	1,7%	1,6%	2,5%
Vow ASA	81,0	99,8	119,7	1,9%	11,7%	15,0%	4,6%	8,5%	12,0%	1,3%	4,4%	7,9%
Sdiptech AB (publ)	421,4	463,0	505,6	23,8%	23,2%	23,2%	17,6%	17,1%	17,5%	10,3%	10,6%	11,4%
AS Tallinna Vesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EVN AG	4.140,2	3.885,1	3.739,7	20,0%	20,1%	21,6%	11,9%	11,5%	12,4%	12,7%	12,8%	13,1%
Aqua Spółka Akcyjna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	3.967,0	4.079,5	4.130,1	19,0%	18,6%	20,1%	11,9%	11,2%	12,6%	6,5%	7,4%	7,4%
<b>Pollution control (E4)</b>												
Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft	38,7	42,1	46,3	11,1%	11,7%	12,3%	5,4%	8,8%	10,4%	3,2%	6,7%	8,1%
Bilfinger SE	4.385,3	4.670,2	4.982,9	6,1%	6,8%	7,3%	3,8%	4,6%	5,4%	2,3%	2,9%	3,4%
Vossloh AG	1.193,5	1.235,9	1.302,5	13,1%	13,3%	13,5%	8,2%	8,6%	9,0%	4,0%	4,4%	4,8%
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	3.653,3	3.880,7	4.098,9	7,7%	8,3%	8,8%	4,8%	5,5%	6,0%	2,2%	2,7%	3,2%
Alstom SA	16.525,2	17.235,5	18.127,6	8,1%	8,5%	9,4%	5,1%	5,8%	6,9%	3,3%	3,3%	4,5%
Burelle SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vaisala Oyj	536,1	561,8	598,2	17,2%	17,9%	18,7%	12,7%	13,8%	14,8%	9,2%	10,6%	11,7%
FirstGroup plc	5.449,0	5.486,7	5.606,6	17,0%	15,6%	15,7%	3,1%	4,2%	4,1%	1,2%	1,9%	2,0%
Halma plc	2.042,7	2.283,6	2.422,6	23,9%	23,4%	23,7%	20,6%	20,9%	21,2%	15,9%	15,4%	15,7%
Aker Carbon Capture ASA	136,1	172,0	332,5	-12,6%	-7,2%	1,5%	-13,2%	-20,6%	1,9%	-11,6%	-6,8%	1,3%
Airthings ASA	36,5	47,1	61,6	-19,2%	0,7%	8,1%	-23,2%	-2,8%	4,6%	-15,7%	-3,6%	2,5%
Aker Solutions ASA	4.356,4	3.380,3	3.357,5	7,9%	7,9%	8,0%	6,0%	5,4%	5,9%	3,2%	4,5%	4,9%

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

# Peer Group

## Key Financials (3/4)

### Key Financials ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY2024	FY2025
NRC Group ASA	585,5	636,3	619,8	4,8%	5,3%	6,5%	2,6%	2,4%	3,3%	0,4%	1,1%	1,8%
Absolent Air Care Group AB (publ)	127,1	127,9	140,0	19,8%	19,6%	20,5%	16,6%	16,4%	17,7%	11,1%	11,4%	13,4%
Munters Group AB (publ)	1.248,3	1.449,8	1.497,6	15,5%	16,4%	16,7%	12,1%	13,1%	13,4%	7,9%	8,9%	9,8%
BVZ Holding AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sensirion Holding AG	257,9	296,2	369,0	7,6%	11,9%	17,8%	1,3%	7,5%	12,7%	0,7%	4,2%	9,7%
Stadler Rail AG	4.148,5	4.418,5	4.674,5	8,4%	9,1%	9,7%	5,6%	6,3%	6,9%	3,7%	4,4%	5,0%
Ciech S.A.	1.280,0	1.193,1	1.234,2	13,4%	16,4%	16,6%	5,5%	8,0%	8,5%	4,3%	5,2%	5,9%
ZUE S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KONCAR - Elektroindustrija d.d.	817,8	878,6	893,9	10,3%	10,2%	10,0%	7,6%	7,4%	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Mittelwert	2.229,4	2.285,5	2.398,4	8,9%	10,9%	12,5%	4,7%	7,1%	8,9%	2,5%	4,3%	6,0%
<b>Waste management &amp; technologie (E5)</b>												
ALBA SE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pyrum Innovations AG	1,5	5,9	19,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ellaktor S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TERNA ENERGY Industrial Commercial Technical Societe Anonyme	330,9	422,2	466,5	54,5%	57,9%	58,1%	39,1%	41,6%	41,3%	19,8%	21,6%	20,6%
A2A S.p.A.	21.343,7	20.773,0	18.402,4	8,9%	9,7%	10,8%	4,7%	5,0%	5,3%	2,6%	2,8%	2,9%
ACEA S.p.A.	4.646,1	4.463,7	4.463,0	28,7%	31,4%	32,0%	12,5%	13,8%	14,0%	5,8%	6,3%	6,0%
Greenthesi S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hera S.p.A.	16.525,6	15.357,3	13.913,0	8,5%	9,4%	10,6%	4,6%	4,7%	5,3%	2,1%	2,3%	2,6%
Iren SpA	8.240,2	6.997,8	6.804,3	14,1%	17,8%	19,5%	5,8%	7,9%	8,7%	3,3%	4,0%	4,5%
Seri Industrial S.p.A.	199,0	269,4	335,9	8,7%	11,5%	14,8%	-4,5%	1,9%	7,4%	-6,1%	-0,5%	3,8%
Acciona, S.A.	15.857,3	18.201,8	18.397,3	11,8%	12,3%	13,2%	8,5%	7,3%	8,0%	3,8%	3,0%	3,4%
Elecnor, S.A.	3.704,5	3.790,5	3.763,0	5,4%	5,6%	5,8%	3,4%	4,3%	4,5%	2,6%	31,5%	3,1%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	8.670,7	9.015,6	9.037,4	17,2%	17,2%	17,5%	10,8%	10,7%	11,0%	5,3%	5,2%	5,5%
ALTEO Energy Services Public Limited Company	272,0	289,2	313,7	19,5%	16,7%	15,3%	16,0%	13,0%	11,5%	11,9%	8,6%	7,0%
ABO-Group Environment NV	79,5	87,9	94,5	13,3%	13,9%	14,1%	5,5%	6,9%	7,5%	3,5%	4,8%	5,3%
Umicores SA	4.121,1	4.411,1	4.789,3	24,0%	22,8%	22,5%	16,7%	15,4%	15,0%	10,3%	9,3%	9,1%
Europlasma S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aurea SA	254,4	280,5	293,1	3,7%	4,0%	4,3%	0,0%	0,6%	1,1%	-0,2%	0,3%	0,6%
Derichebourg SA	3.528,8	3.593,3	3.763,7	9,4%	9,9%	9,8%	5,3%	5,7%	5,8%	2,6%	4,0%	4,4%
Groupe Pizzorno Environnement	260,9	266,1	271,4	20,4%	21,0%	21,2%	7,4%	8,1%	8,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Séché Environnement SA	1.082,9	1.167,8	1.238,2	19,9%	19,8%	20,1%	9,4%	9,4%	9,8%	4,9%	4,9%	5,3%
Veolia Environnement SA	45.233,2	46.497,9	48.371,4	14,4%	14,8%	15,0%	7,3%	7,6%	7,9%	2,9%	3,3%	3,6%
Lamor Corporation Oyj	124,0	119,0	126,8	13,8%	15,5%	16,8%	8,4%	9,7%	11,0%	5,5%	5,9%	7,1%
Lassila & Tikanoja Oyj	810,4	826,3	849,0	12,3%	12,5%	12,4%	5,3%	5,9%	5,9%	3,8%	4,1%	4,2%
Renewi plc	1.949,0	1.924,5	1.980,8	13,3%	12,8%	13,7%	6,6%	6,2%	7,0%	3,9%	3,0%	3,8%
Cambi ASA	84,7	92,7	103,4	27,5%	23,1%	23,2%	24,9%	20,7%	21,1%	22,9%	14,9%	15,3%
Tomra Systems ASA	1.264,3	1.276,4	1.385,8	17,3%	18,4%	21,4%	10,2%	11,1%	14,1%	6,6%	8,0%	9,7%
Vow ASA	81,0	99,8	119,7	1,9%	11,7%	15,0%	4,6%	8,5%	12,0%	1,3%	4,4%	7,9%
Grupa RECYKL S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geotrans S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mo-BRUK S.A.	54,5	63,0	73,0	47,6%	47,0%	47,0%	44,0%	45,3%	46,0%	36,4%	36,9%	37,3%
Orzel Bialy S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Befesa S.A.	1.193,7	1.294,8	1.366,5	15,0%	17,9%	19,5%	9,2%	11,8%	13,1%	4,5%	7,2%	8,5%
Mittelwert	4.115,1	4.164,3	4.139,5	-0,6%	13,4%	22,1%	-12,7%	4,1%	14,2%	-17,8%	-0,9%	9,0%
<b>Environmental support (E6)</b>												
Encavis AG	457,0	502,9	556,4	70,8%	70,3%	69,2%	41,3%	40,8%	41,7%	20,8%	20,1%	21,3%
UmweltBank AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mytilineos S.A.	5.562,2	6.218,8	6.374,6	18,2%	17,5%	17,8%	16,3%	15,3%	15,4%	11,4%	10,5%	10,7%
DBA Group S.p.A.	102,8	109,5	115,3	9,7%	9,9%	10,0%	5,4%	5,4%	6,1%	3,4%	3,6%	4,3%
Piovan S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grupo Empresarial San José, S.A.	1.195,6	1.194,2	1.177,4	5,1%	5,3%	5,5%	2,9%	3,4%	3,6%	2,0%	2,3%	2,4%
Arcadis NV	3.777,3	4.242,1	4.573,7	12,8%	12,6%	12,8%	9,0%	9,2%	9,9%	6,2%	6,4%	6,7%
Costain Group PLC	1.577,1	1.458,3	1.520,5	3,8%	4,3%	4,5%	2,8%	3,3%	3,5%	2,2%	2,5%	2,6%
Ricardo plc	504,8	538,5	569,0	12,0%	11,9%	12,1%	7,8%	8,4%	8,9%	4,8%	4,7%	5,1%
Savills plc	2.593,7	2.702,6	2.833,5	7,8%	9,0%	9,7%	4,5%	5,8%	6,8%	3,2%	4,2%	4,9%
Public Joint Stock Company Krasnoyarskenergosbyt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Public Joint-Stock Energy and Electrification Company Samaraenergo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VivoPower International PLC	55,1	-	-	-7,8%	-	-	0,0%	-	-	-21,4%	-	-
Sweco AB (publ)	2.570,5	2.788,1	2.914,6	11,8%	12,3%	12,6%	9,0%	9,7%	10,2%	6,6%	7,0%	7,4%
SGS SA	7.192,7	7.475,8	7.864,1	22,8%	23,0%	23,2%	15,5%	15,9%	16,1%	10,3%	10,8%	10,8%
Grodno Spółka Akcyjna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	1.599,3	1.701,9	1.781,2	15,2%	17,6%	17,8%	10,4%	11,7%	12,2%	4,5%	7,2%	7,6%
<b>Food, agriculture &amp; forestry (E7)</b>												
BRAIN Biotech AG	54,3	66,2	77,6	-3,6%	2,0%	8,3%	-11,5%	-5,2%	2,5%	-16,2%	-9,7%	-1,8%
Delignit AG	89,1	100,8	112,7	9,1%	9,6%	10,0%	5,9%	6,5%	6,7%	4,1%	4,5%	4,6%
BayWa Aktiengesellschaft	25.999,1	26.630,8	26.609,3	2,8%	2,9%	3,0%	1,3%	1,5%	1,6%	0,2%	0,4%	0,6%
Elton International Trading Company S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bioera S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ebro Foods, S.A.	3.096,0	3.135,9	3.184,4	12,1%	12,3%	12,5%	8,8%	9,0%	9,1%	5,8%	6,0%	6,1%
Chr. Hansen Holding A/S	1.331,2	1.421,6	1.510,4	35,4%	36,1%	36,9%	27,0%	28,3%	28,7%	18,5%	20,0%	20,9%
Acomo NV.	1.326,5	1.349,1	1.372,2	6,8%	6,7%	6,5%	5,3%	5,6%	5,6%	3,4%	3,6%	3,7%
Tessenderlo Group NV	3.145,2	3.251,7	3.348,2	11,8%	13,1%	13,9%	5,5%	6,8%	7,7%	3,9%	4,9%	5,6%

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

# Peer Group

## Key Financials (4/4)

### Key Financials ausgewählter Unternehmen nach Sustainability-Subsektor

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025	FY 2023	FY 2024	FY2025
Stora Enso Oyj	9.511,9	9.548,3	10.141,9	9,7%	14,6%	16,9%	3,6%	7,9%	10,4%	1,9%	5,0%	7,2%
Croda International Plc	1.989,2	2.042,0	2.173,9	23,6%	24,5%	26,3%	18,6%	19,4%	21,2%	13,6%	13,9%	15,2%
Auga Group AB	87,0	84,6	86,1	24,7%	29,2%	29,3%	6,9%	10,7%	11,0%	6,1%	-0,7%	0,0%
Midsona AB (publ)	341,3	349,0	359,4	6,2%	8,9%	9,4%	2,0%	4,6%	5,2%	1,6%	3,1%	3,6%
ORIOR AG	701,3	717,1	732,4	10,0%	10,1%	10,2%	5,8%	6,1%	6,2%	4,6%	4,8%	4,9%
SGS SA	7.192,7	7.475,8	7.864,1	22,8%	23,0%	23,2%	15,5%	15,9%	16,1%	10,3%	10,6%	10,8%
Bio Planet S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANIC Farma Zdrowia S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mittelwert	3.345,8	3.422,0	3.503,9	11,3%	13,1%	14,1%	5,6%	7,4%	8,6%	3,3%	3,9%	5,0%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	0,0	0,0	0,0	-30,9%	-14,9%	-1,1%	-44,1%	-26,9%	-10,5%	-50,7%	-21,1%	-9,2%
Mittelwert	4.453,9	4.473,9	4.512,5	15,8%	19,7%	22,6%	6,5%	11,1%	14,4%	0,9%	5,2%	8,1%
Median	349,2	432,0	534,0	13,3%	14,5%	15,9%	7,7%	8,9%	10,1%	4,2%	4,9%	5,9%
Max	199.105,4	199.116,5	193.860,3	86,6%	86,6%	85,8%	71,0%	67,8%	67,1%	48,6%	45,3%	51,5%

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

# Transaktionen

## 2023 Q4 (1/4)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Sustainability Subsektor E1: Renewable & alternative energy

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
29.12.23	Enefit Green AS (Broceni cogeneration plant and pellet factory) (100% Stake)	EE	Warmeston OU	EE	32,0	-	-	-
28.12.23	Power Station (73.2 MW wind and solar portfolio) (100% Stake)	FR	ERG S.p.A.; ERG Eolienne FR SAS	IT; FR	86,0	-	-	-
22.12.23	New Power Group srl (100% Stake)	IT	Dolomiti Energia SpA	IT	52,0	-	-	-
22.12.23	TotalEnergies Renewables Seagreen Holdco Ltd (50% Stake)	UK	PTT Exploration & Production plc	TH	602,3	-	-	-
21.12.23	Ingenostrum SL	ES	Andera Partners SCA	FR; IT	25,0	-	-	-
21.12.23	GreenVolt - Energias Renovaveis SA (100% Stake)	PT	KKR & Co Inc; Gamma Lux	US; LU	1.683,5	4,9x	134,0x	134,0x
21.12.23	Power Station (Three wind farms with a total capacity of 4.2 GW) (100% Stake)	UK	RWE AG	DE	1.111,0	-	-	-
21.12.23	Eni Plenitude SpA Societa Benefit (9% Stake)	IT	Energy Infrastructure Partners AG	CH	700,0	-	-	-
19.12.23	CropEnergies AG (30.81% Stake)	DE	Suedzucker AG	DE	309,1	0,6x	5,3x	7,5x
19.12.23	Vattenfall AB (Berlin heat business) (100% Stake)	DE	City State of Berlin	DE	2.000,0	-	-	-
18.12.23	Scandinavian Biogas Fuels International AB (44.97% Stake)	SE	St1 Nordic Oy; Aneq; TVision Biogas AB	FI; NO; SE	36,2	3,7x	58,9x	-
18.12.23	Sabancı Renewables Inc	TR	Advantage Capital Ltd [GB]	UK	169,8	-	-	-
18.12.23	Octopus Energy Ltd (10.25% Stake)	UK	Origin Energy Ltd; CA Pension Plan Investment Board; Tokyo Gas Co., Ltd.; Generation Investment Management LLP	AU; CA; JP; UK; US	732,9	-	-	-
18.12.23	Octopus Energy Ltd (14% Stake)	UK	Origin Energy Ltd; CA Pension Plan Investment Board; Generation Investment Management LLP	AU; CA; UK; US	727,3	-	-	-
18.12.23	Eltech Anemos S.A. (25% Stake)	GR	Motor Oil Renewable Energy (MORE)	GR	123,5	-	-	-
15.12.23	Fenix Repower AS (70% Stake)	NO	Arise AB	SE	0,0	-	-	-
08.12.23	UCM Resita (100% Stake)	RO	Hydroelectrica SA	RO	13,7	-	-	-
07.12.23	Elements SAS	FR	Sofilaro S.A.S.; BpiFR SA; Noria Invest; OCCTE SAS; Enerfip Gestion	FR; FR; FR; FR; FR	50,0	-	-	-
06.12.23	Eagleprojects SpA (60% Stake)	IT	Palladio Finanziaria S.p.A.	IT	50,0	-	-	-
05.12.23	YIT Energy Oy (100% Stake)	FI	Eolus Vind AB	SE	48,0	-	-	-
05.12.23	HT Solar Enerji Anonim Şirketi (70% Stake)	TR	CHEN GUNES ENERJISI SANAYI VE TICARET LIMITED SIRKETI	TR	4,6	0,0x	-	2,1x
04.12.23	Bio Collectors Holdings Limited (30% Stake)	UK	JLEN Environmental Assets Group Ltd	UK; GG	9,3	-	-	-
30.11.23	Resilco Srl - Societa Benefit	IT	CDP Venture Capital SGR SpA	IT	1,2	-	-	-
30.11.23	Lightsource BP Renewable Energy Investments Ltd (50.03% Stake)	UK	BP plc	UK	4.068,3	-	-	-
29.11.23	Power Station (Swedish offshore wind portfolio) (49% Stake)	SE	Ingka Investments BV	NL	20,2	-	-	-
29.11.23	Enefit Green AS (District heating businesses of Paide and Valka in EE and Latvia) (100% Stake)	EE	OU Utilitas	EE	15,8	-	-	-
29.11.23	Xlinks Ltd	UK	TotalEnergies SE	FR	23,1	-	-	-
24.11.23	Newheat SAS	FR	Groupe Etchart; BpiFR SA; Swen Capital Partners SA; Noria Invest	FR; FR; FR; FR	30,0	-	-	-
23.11.23	Wind Farm Penant Walters (100% Stake)	UK	Alerion Clean Power SpA	IT	55,0	-	-	-
21.11.23	Eliq AB	SE	Fortum Oyj AB; Axpo Holding AG; Inven Capital investicni fond as	FI; CH; CZ	0,9	-	-	-
20.11.23	Advanced Electric Machines Ltd	UK	Barclays; NorthStar Ventures Ltd; Par Equity LLP; The Low Carbon Innovation Fund Limited; Turquoise Capital Limited; Legal & General Capital Investments Ltd	UK; UK; UK; UK; UK; UK; UK	26,3	-	-	-
17.11.23	Enerfin Sociedad de Energia SLU (100% Stake)	ES	Statkraft SF	NO	1.800,0	-	-	-
16.11.23	Power Station (Lorca portfolio) (100% Stake)	ES	EB - Sustainable Investment Management GmbH	DE	26,9	-	-	-
15.11.23	Power Station (6 operational PV projects, benefitting from FIT remuneration, with a total capacity of circa 50 MWp) (100% Stake)	PT	Sonnedix Power Holdings Ltd	US	105,5	-	-	-
14.11.23	Blockchain.com	UK	Baillie Gifford & Co Ltd; Access Industries Inc; Moore Capital Holdings LLC; GV Management Co LLC; Prudence Holdings; Lakestar I LP; Coinbase Ventures; Kingsway Capital Partners Ltd; Lightspeed Management Co LLC; Freeman Capital Partners; Pledge Ventures Ltd	UK; US; US; US; US; US; CH; US; UK; US; US; UK	102,1	-	-	-
10.11.23	TransnetBW GmbH (24.95% Stake)	DE	KfW Bankengruppe - KfW	DE	1.000,0	-	-	-
10.11.23	Technique Solaire SARL	FR	Credit Agricole SA; BpiFR SA	FR; FR	200,0	-	-	-
08.11.23	eEnergy Group PLC (8.31% Stake)	UK	Luceco plc	UK	2,0	0,9x	6,6x	8,6x
07.11.23	Power Station (Solar photovoltaic plant in Badajoz) (100% Stake)	ES	ENI SpA	IT	200,0	-	-	-
05.11.23	FiberCop SpA (100% Stake)	IT	KKR & Co Inc; Abu Dhabi Investment Authority; F2i Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR SpA	US; AE; IT	21.700,0	-	-	-
03.11.23	Power Station (Two offshore wind assets in Hohe See and Albatros) (24.45% Stake)	DE	Enbridge Inc	CA	255,5	-	-	-
29.10.23	AM Green Ammonia Holding BV	IN; NL	Petrolim Nasional Berhad; GIC Pte Ltd; Gentari Sdn Bhd	MY; SG; MY	1.656,6	-	-	-
27.10.23	Power Station (Abono II thermal plant) (50% Stake)	ES	Corp Masaveu SA	ES	175,0	-	-	-
26.10.23	Orkla Food Ingredients AS (40% Stake)	NO	Rhone Group LLC	US	523,7	-	-	-
25.10.23	AmWorld Holdings Ltd (100% Stake)	UK	Existing Management; Foresight Group LLP	UK	5,7	-	-	-
24.10.23	Hydro REIN (49.9% Stake)	NO	Macquarie Asset Management Holdings Pty Ltd	AU	312,3	-	-	-
23.10.23	Bioenergy Power Systems Ltd (50.24% Stake)	IE	GreenVolt - Energias Renovaveis SA	PT	25,0	-	-	-
23.10.23	EA Elektro-Automatik Holding GmbH (100% Stake)	DE	Fortive Corp	US	1.568,1	-	-	-
20.10.23	Power Station (105 MW wind farm Fasikan) (100% Stake)	SE	Svenska Cellulosa AB SCA	SE	10,8	-	-	-
19.10.23	Solarfarm Brzezinka Sp z oo (100% Stake)	PL	Grupa Azoty SA	PL	39,9	-	-	-
18.10.23	Power Station (Two solar PV projects in ES with a total installed capacity of 297MW) (100% Stake)	ES	Allianz Capital Partners GmbH	DE	270,6	-	-	-
17.10.23	Power Station (253 MW Gode Wind 3 Offshore Wind Farm) (50% Stake)	DE	Teachers Insurance and Annuity Association of America; Glennmont Partners I Ltd	US; UK	473,0	-	-	-

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

# Transaktionen

## 2023 Q4 (2/4)

### Ausgewählte Transaktionen

Sustainability Subsektor E1: Renewable & alternative energy

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
12.10.23	Chargepoly	FR	Volitalia SA; Fideve Groupe	FR; FR	15,0	-	-	-
12.10.23	Siemens Energy AG (Trench business) (100% Stake)	DE	Triton Partners	DE, UK, SE	500,0	-	-	-
11.10.23	Solaer Energies La Trucha SLU	ES	Tokyu Land Corporation	JP	60,0	-	-	-
11.10.23	Myenergi Ltd	UK	Energy Impact Partners LLC	US	34,8	-	-	-
06.10.23	#Power Station (Krzecin and Kuslin onshore wind farms) (100% Stake)	PL	ORLEN SA	PL	102,4	-	-	-
05.10.23	Naxxar Wind Farm Four Srl (60% Stake)	RO	Polenergia SA	PL	3,5	-	-	-
04.10.23	Xallas Electricidad y Aleaciones SA (100% Stake); Feroe Ventures & Investments SL (100% Stake)	ES; ES	ENERGO-PRO as	CZ	302,1	-	-	-
04.10.23	Loopr Ltd	UK	Foresight Group LLP	UK	4,0	-	-	-
03.10.23	Power Station (1,1 GW of solar PV and wind projects at an early/mid-stage development) (100% Stake)	PL	Eiffel Transition Infrastructure	FR	20,0	-	-	-
03.10.23	Volta Entreprises SAS	FR	Socadif; BpiFR SA; Tilt Capital Partners SAS; Eiffel Essentiel	FR; FR; FR; FR	40,0	-	-	-
03.10.23	Unitary Ltd	UK	Paladin Capital Group; Creandum AB; Plural Strategy Group Limited	US; SE; UK	14,3	-	-	-
02.10.23	Power Station (Butendiek offshore wind farm) (22.5% Stake)	DE	Schroders Greencoat LLP; Greencoat Renewables PLC	UK; IE	168,0	-	-	-
02.10.23	Clearview Endoscopy Ltd	UK	Foresight Group LLP	UK	6,9	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
	Min				0,0	0,0x	5,3x	2,1x
	Mittelwert				685,1	2,0	51,2	38,0
	Median				55,0x	0,9x	32,8x	8,0x
	Max				21.700,0	4,9x	134,0x	134,0x

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

# Transaktionen

## 2023 Q4 (3/4)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Sustainability Subsektoren E2-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
27.12.23	Gama Recycle Surdurulebilir Teknolojiler AS (70% Stake)	TR	Dogan Sirketler Grubu Holding AS; Oncu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AS	TR; TR	31,3	-	-	-
21.12.23	Atlandes S.A. (3.1% Stake)	FR	HICL Infrastructure plc	UK	23,1	-	-	-
21.12.23	Dasos Capital Oy (100% Stake)	FI	CapMan Plc	FI	40,0	-	-	-
21.12.23	Wintershall Dea AG (Upstream assets and carbon capture and storage licenses) (100% Stake)	DE	Harbour Energy plc	UK	9.020,6	-	-	-
20.12.23	Technologies New Energy SA (100% Stake)	PT	Codex Acquisitions plc	UK	32,4	-	-	-
19.12.23	Bigaran Srl (70% Stake)	IT	Greenthesis Group	IT	11,9	-	-	-
19.12.23	CropEnergies AG (30.81% Stake)	DE	Suedzucker AG	DE	309,1	0,6x	5,3x	7,5x
16.12.23	KMW Reisen GmbH (100% Stake); Super Urlaub GmbH (51% Stake)	DE; DE	HomeToGo SE	DE; LU	31,0	-	-	-
14.12.23	European Homecare GmbH (100% Stake)	DE	Serco Group Plc	UK	40,0	-	-	-
14.12.23	ecoworks GmbH	DE	Franz Haniel & Cie GmbH; Isai SA; World Fund; KOMPAS VC	DE; FR; DE; DK	40,0	-	-	-
13.12.23	BW Energy Ltd (11.86% Stake)	NO	BW Group Ltd	Bermuda; SG	388,9	2,9x	17,2x	17,2x
13.12.23	NGE SAS	FR	Abrdn plc; TINC Comm. VA; NGE Concessions	UK; BE; FR	24,0	-	-	-
12.12.23	Concordia Maritime AB (47.84% Stake)	SE	Stena Sessan AB; Stena Sphere	SE; SE	19,8	-	-	-
12.12.23	Urbaser Ltd (100% Stake)	UK	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES	463,7	-	-	-
12.12.23	Chr Hansen Holding A/S (Lactase Enzymes Business) (100% Stake)	DK	Kerry Group plc	IE	150,0	-	-	-
08.12.23	InPost SA (5% Stake)	PL	PPF Group NV	CZ; NL	262,5	3,8x	13,2x	24,5x
08.12.23	WEMAS Absperrtechnik GmbH (100% Stake)	DE	Sekisui Jushi Corp	JP	102,0	-	-	-
07.12.23	TechMet Ltd	IE	S2G Ventures LLC	US	46,4	-	-	-
06.12.23	Blue Gold International Limited (100% Stake)	UK	RCF Acquisition Corp	US	106,2	-	-	-
06.12.23	Koa CH AG	CH	Mirova SA	FR	13,9	-	-	-
06.12.23	CA Technology Systems AS (100% Stake)	NO	Montagu Private Equity LLP	UK	0,6	-	-	-
06.12.23	Ten Entertainment Group plc (100% Stake)	UK	Trive Capital Management LLC	US	565,4	3,8x	9,4x	14,7x
04.12.23	Ateliers de FR SAS	FR	BpiFR Investissement SAS; Existing Management	FR	349,2	-	-	-
04.12.23	Bio Collectors Holdings Limited (30% Stake)	UK	JLEN Environmental Assets Group Ltd	UK; GG	9,3	-	-	-
01.12.23	Viaplay Group AB (54.07% Stake)	SE	Groupe Canal + SA; Vivendi SE; PPF Group NV	FR; FR; CZ; NL	524,1	0,5x	-	-
01.12.23	Safi Ltd	UK	The Transition Companies; Nosara Capital Ltd; Lowercarbon Capital LLC; Erez Mathan (Private Individual); David Sutton (Private Individual)	US; UK; US; UK; UK	17,9	-	-	-
30.11.23	Pusterla 1880 SpA	IT	Andera Partners SCA; Winch Capital 4	FR; IT; FR	20,0	-	-	-
30.11.23	Resilco Srl - Societa Benefit	IT	CDP Venture Capital SGR SpA	IT	1,2	-	-	-
29.11.23	Fortenova grupa dd (100% Stake)	HR	Iter STAK Stichting; Iter BidCo BV	NL; NL	1.723,0	-	-	-
27.11.23	El-Kajo Sp z oo (95% Stake)	PL	Mo-BRUK SA	PL	6,7	-	-	-
27.11.23	PhysicsX Ltd	UK	General Catalyst Partners; Henry Kravis (Private Investor); NGP Capital LLC; Standard Investment Management B.V.; Radius Capital Ventures LLC	US; US; US; NL; US	29,2	-	-	-
27.11.23	SADÉ Group (100% Stake)	FR	NGE SAS	FR	260,0	-	-	-
24.11.23	PolyPerception (24.86% Stake)	BE	Tomra Systems ASA; TOMRA Sorting AS	NO; NO	1,1	-	-	-
22.11.23	Fels Holding GmbH (100% Stake); Vapenka Vitosov sro (75% Stake); Clogrennane Lime Ltd (100% Stake)	DE; CZ; IE	SigmaRoc plc	UK	745,0	-	-	-
17.11.23	Hitachi ZeroCarbon Battery Holding Ltd (Battery Charging and Management Services) (100% Stake)	UK	FirstGroup Plc; NextGen AssetCo Ltd	UK; UK	11,4	-	-	-
17.11.23	EcorNaturaSi SpA (11.27% Stake)	IT	BF SpA	IT	25,0	-	-	-
17.11.23	Enerfin Sociedad de Energia SLU (100% Stake)	ES	Statkraft SF	NO	1.800,0	-	-	-
16.11.23	Royston Labels Ltd (100% Stake)	UK	Groupe Autajon	FR	10,1	-	-	-
16.11.23	Power Station (Lorca portfolio) (100% Stake)	ES	EB - Sustainable Investment Management GmbH	DE	26,9	-	-	-
16.11.23	Crisp BV	NL	Strikwerda Investments BV; Target Global; Keen Venture Partners LLP; Thomas Plantenga (Private Investor); Timeless; Adriaan Mol (Private Investor)	NL; DE; NL; LT; DE; DE	35,0	-	-	-
16.11.23	SkyNRG BV	NL	Green Investment Group Ltd	UK	175,0	-	-	-
15.11.23	Power Station (6 operational PV projects, benefitting from FIT remuneration, with a total capacity of circa 50 MWp) (100% Stake)	PT	Sonnedix Power Holdings Ltd	US	105,5	-	-	-
15.11.23	SkyNet Technology (37.5% Stake)	IT	Fondo Italiano d'Investimento SGR SpA	IT	15,0	-	-	-
14.11.23	Frigoveneta SPA (100% Stake)	IT	Ambienta Sgr SpA	DE; UK; IT	125,0	-	-	-
14.11.23	Rouge Engineered Designs SAS	FR	Credit Agricole SA; Societe Generale SA; Unigrains SA; Credit Industriel et Commercial; Demeter Investment Managers SA; BpiFR SA; European Circular Bioeconomy Fund (ECBF); BNP Paribas	FR; FR; FR; FR; FR; DE; FR	17,0	-	-	-
14.11.23	Engrotus doo (100% Stake)	SI	Poslovni Sistem Mercator dd; Fortenova grupa dd	SI; HR	30,0	-	-	-
13.11.23	VectorY Therapeutics	NL	EQT Life Sciences; Insight Venture Management LLC; Forbion Group Holding BV; BioGeneration Ventures BV; ALS Investment Fund; MRL Ventures Fund	NL; US; NL; NL; US	129,0	-	-	-
13.11.23	HICL Infrastructure plc (University of Sheffield Accommodation Project) (50% Stake)	UK	Undisclosed Acquirer		20,6	-	-	-
11.11.23	Tele Columbus AG	DE	Morgan Stanley Infrastructure Inc.	US	300,0	-	-	-
09.11.23	BF SpA	IT	Undisclosed Acquirer		300,0	-	-	-
08.11.23	Regasificadora Del Noroeste SA - REGANOSA (15% Stake)	ES	Grupo Tojeiro SA; Reganosa Holdco SA	ES; ES	61,5	-	-	-
08.11.23	eEnergy Group PLC (8.31% Stake)	UK	Luceco plc	UK	2,0	0,9x	6,6x	8,6x

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

# Transaktionen

## 2023 Q4 (4/4)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Sustainability Subsektoren E2-E7

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
06.11.23	Aleph Alpha GmbH	DE	SAP SE; Earlybird Venture Capital GmbH & Co KG; Schwarz GmbH & Co KG; Burda Principal Investments GmbH & Co KG; Robert Bosch Venture Capital GmbH; Hewlett Packard Enterprise Co; Innovation Park Artificial Intelligence; Christ&Company Consulting GmbH	DE; DE; DE; DE; US; DE; DE	110,0	-	-	-
02.11.23	Kuva Space	FI	Voima Ventures Oy; Business FI Oy; Springvest Oy; Nordic Food Tech Venture Capital Oy; Earth Venture Capital	FI; FI; FI; FI; Vietnam	16,6	-	-	-
02.11.23	Primo Water Corp (International business) (100% Stake)	NL	Culligan International Co	US	541,6	-	-	-
01.11.23	Detail Business Information GmbH (10% Stake)	DE	EPP Professional Publishing GmbH	DE	2,0	-	-	-
30.10.23	Solar Foods Oy	FI	Karl Fazer Oy; Lifeline Ventures Oy; VTT Ventures Oy; Happiness Capital Ltd; Springvest Oy	FI; FI; FI; Hong Kong (China); FI	8,0	-	-	-
30.10.23	Bioomix A/S	DK	PreSeed Ventures; West Hill Capital LLP; HBL Investment-Partners GmbH; Planetary Impact Ventures A/S	DK; UK; DE; DK	6,3	-	-	-
27.10.23	Tipiak SA (100% Stake)	FR	Terrena	FR	144,4	0,6x	8,3x	25,4x
27.10.23	Genseed Tohum Islah ve Uretim AS (80% Stake)	TR	Alarko Tarim Sanayi	TR	3,5	-	-	-
27.10.23	Bicappa Lab Srl (85% Stake)	IT	Deltalab, S.L.; SCG Packaging pcd	ES; TH	3,2	-	-	-
27.10.23	Law Print & Packaging Management Ltd (100% Stake)	UK	SCG Packaging pcd; SCGP Solutions (SG) Pte Ltd	TH; SG	12,3	-	-	-
27.10.23	Cartonnerie Moderne SAS	FR	NextStage AM SAS	FR	4,0	-	-	-
26.10.23	Montinutra Oy	FI	Metsa Spring Oy	FI	2,0	-	-	-
26.10.23	Amatera	FR	Joyance Partners; PINC; Exceptional Ventures; Trellis Road; AgFunder Asia Pte Ltd; Nicolas Morin-Forest (Private Individual)	US; SE; UK; SE; SG; FR	1,5	-	-	-
25.10.23	Threedium Ltd	UK	Interpublic Group of Companies Inc; Lyra Ventures; Eden-Base; ConsenSys Mesh; Reflexive Capital Management LP; Kinisis Ventures Ltd	US; US; UK; US; US; US	10,4	-	-	-
25.10.23	Ljusgarda AB	SE	Undisclosed Acquirer		7,4	-	-	-
25.10.23	Azane Fuel Solutions AS (29% Stake)	NO	Navigator Holdings Limited; Yara Growth Ventures AS	UK; NO	5,4	-	-	-
25.10.23	Sociedade de Empreitadas e Trabalhos Hidraulicos SA (82% Stake)	PT	Griner Engenharia SA	AO	7,4	-	-	-
24.10.23	Hydro REIN (49.9% Stake)	NO	Macquarie Asset Management Holdings Pty Ltd	AU	312,3	-	-	-
18.10.23	Heatly AB	SE	Kinnevik AB; Exor NV; Altor Equity Partners AB; Collaborative Fund Management LLC; Creades AB; Lingotto Investment Management LLP	SE; NL; SE; US; SE; UK	86,4	-	-	-
18.10.23	Yalley	BE	Tinc Development Partners; TINC Comm. VA	BE; BE	30,0	-	-	-
12.10.23	Chargepoly	FR	Volitalia SA; Fideve Groupe	FR; FR	15,0	-	-	-
12.10.23	Brodrene Hartmann A/S (11.35% Stake)	DK	Thornico A/S	DK	37,9	0,9x	5,3x	7,6x
11.10.23	Minervax ApS	DK	EQT Life Sciences; Industrifonden AB; Novo Holdings A/S; Orbimed Capital LLC; Sanofi Ventures; BB Pureos Bioventures; Adjuvant Capital; Trill impact AB; LF Investment; Sunstone Life Science Ventures; Wellington Partners	NL; SE; DK; US; US; CH; US; SE; DK; DK; DE	54,0	-	-	-
11.10.23	AgomAb Therapeutics NV	BE	KKR & Co Inc; EQT Life Sciences; FMR LLC; Canaan Management Inc; Fidelity Management & Research Company LLC	US; NL; US; US; US	94,3	-	12,7x	-
10.10.23	Prolupin GmbH (100% Stake)	DE	Wide Open Agriculture Limited	AU	3,9	-	-	-
10.10.23	Green Power Hire Ltd (100% Stake)	UK	Speedy Hire plc	UK	23,4	3,4x	-	-
08.10.23	AstronauTx Ltd	UK	Bristol-Myers Squibb Co; MPM Capital LP; EQT Life Sciences; Novartis Venture Funds; Brandon Capital Partners Pty Ltd; Dementia Discovery Fund Ltd	US; US; NL; CH; AU; UK	55,5	-	-	-
06.10.23	Mecaware SAS	FR	BNP Paribas Developpement SAS; UI Investissement SAS; Kreaxi SASU; Credit Agricole Creation SAS; Credit Mutuel Equity; BpiFR SA; EIT InnoEnergy SE; Societes de projets industriels 2	FR; FR; FR; FR; FR; FR; FR; FR; NL; FR	40,0	-	-	-
03.10.23	Schoeller Packaging BV	NL	Brookfield Corp; Schoeller Industries BV	CA; NL	154,0	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
	Min				0,6	0,5	5,3	7,5
	Mittelwert				248,8	5,8	9,7	15,1
	Median				30,5	1,9	8,9	14,7
	Max				9.020,6	40,7	17,2	25,4

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

# Kontakt

## Transfer Partners

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

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

[LinkedIn](#)



**Markus Völlnagel**  
Partner

voellnagel@transfer-partners.de  
+49 171 9177794



**Florian Steinbrenner**  
Partner

steinbrenner@transfer-partners.de  
+49 171 9182919

## Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

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

● = begleitet von Transfer Partners

### Transfer Partners Unternehmensgruppe

Ursulinengasse 1  
40213 Düsseldorf

+49 211 506689 0  
info@transfer-partners.de

This document has been produced by Transfer Partners Unternehmensentwicklungsgesellschaft mbH and is furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, to any other person. No representation or warranty (expressed or implied) is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy or completeness of the information contained herein and, accordingly, none of Transfer Partner's officers or employees accepts any liability whatsoever arising directly or indirectly from the use of this document.