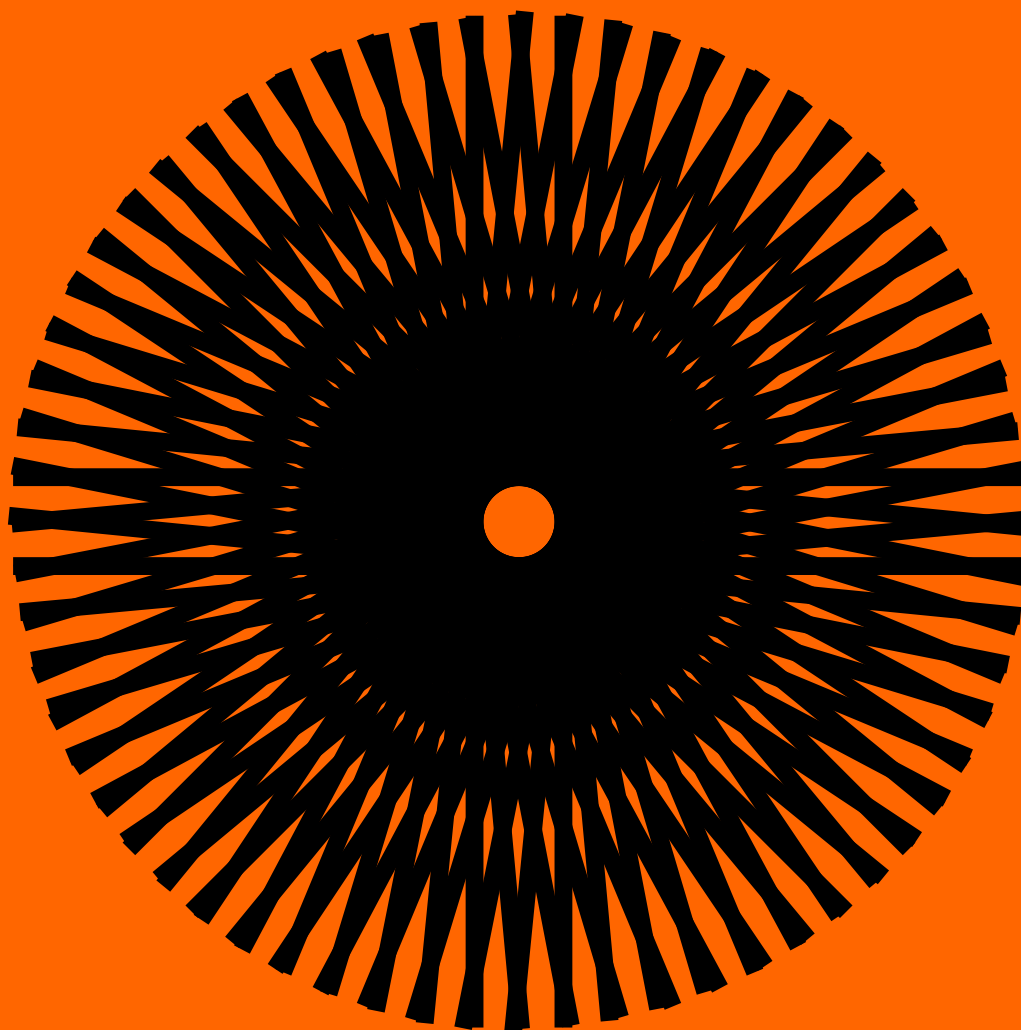


Sustainability

2023 Q4



Inhalt

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

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.

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

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.

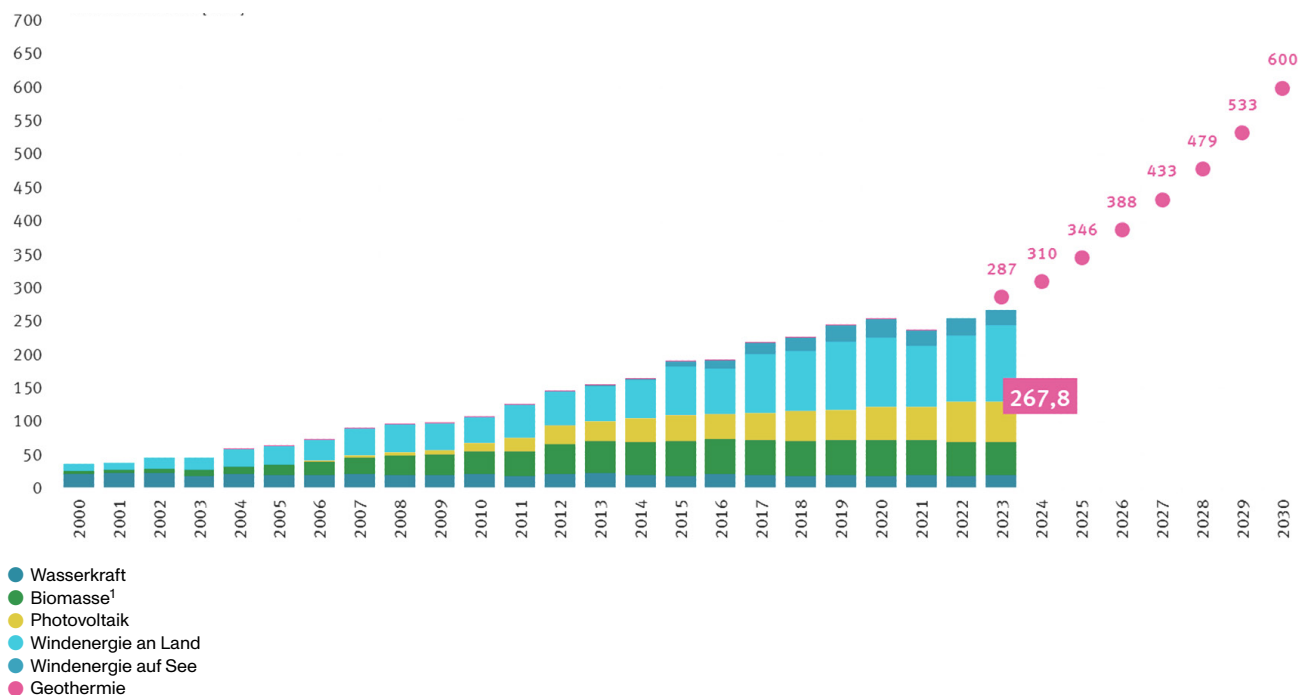
Die Bruttostromerzeugung aus erneuerbaren Energien in Deutschland ist in den letzten 20 Jahren kontinuierlich gestiegen, wobei der Anteil der erneuerbaren Energien am deutschen Stromverbrauch im Jahr 2023 erstmals über 50 Prozent lag. In den Jahren 2022 und 2021 lag der Anteil bei 46 bzw. 41 Prozent.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



¹ 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

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.

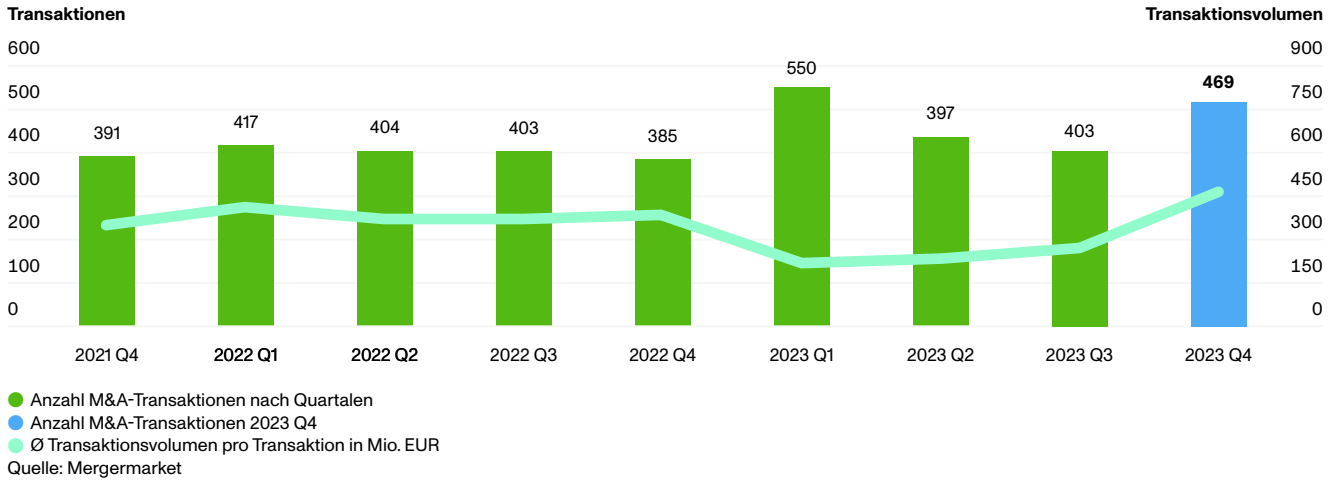
Die **RWE AG** ist ein Energieversorgungsunternehmen, das Strom und Gas aus erneuerbaren und konventionellen Quellen in Deutschland, Großbritannien, Europa, Nordamerika und weltweit anbietet. Darüber hinaus ist das Unternehmen einer der weltweit führenden Anbieter von Offshore-Windenergie.

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.

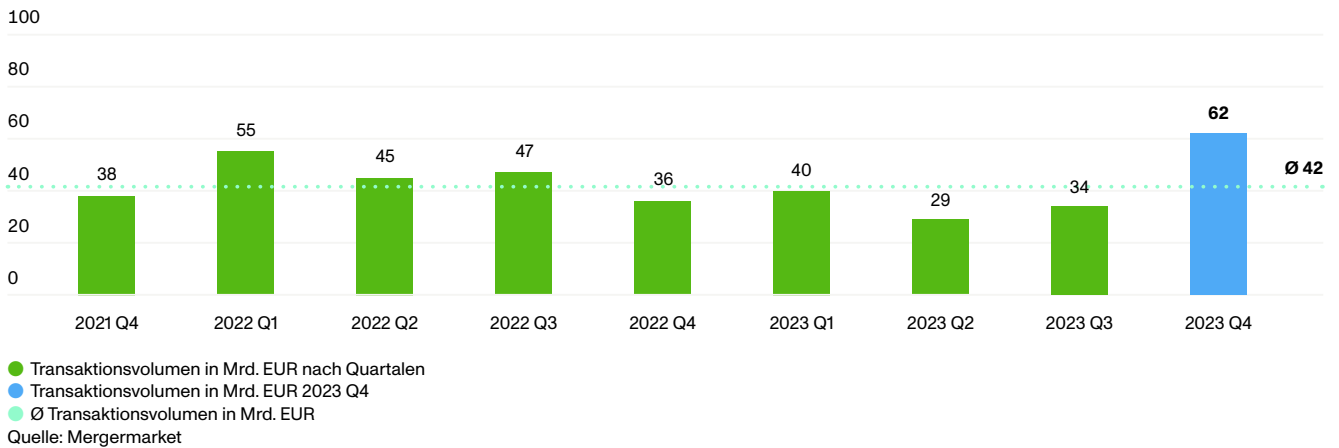
Quelle: RWE AG, S&P Capital IQ

Sektor Trends

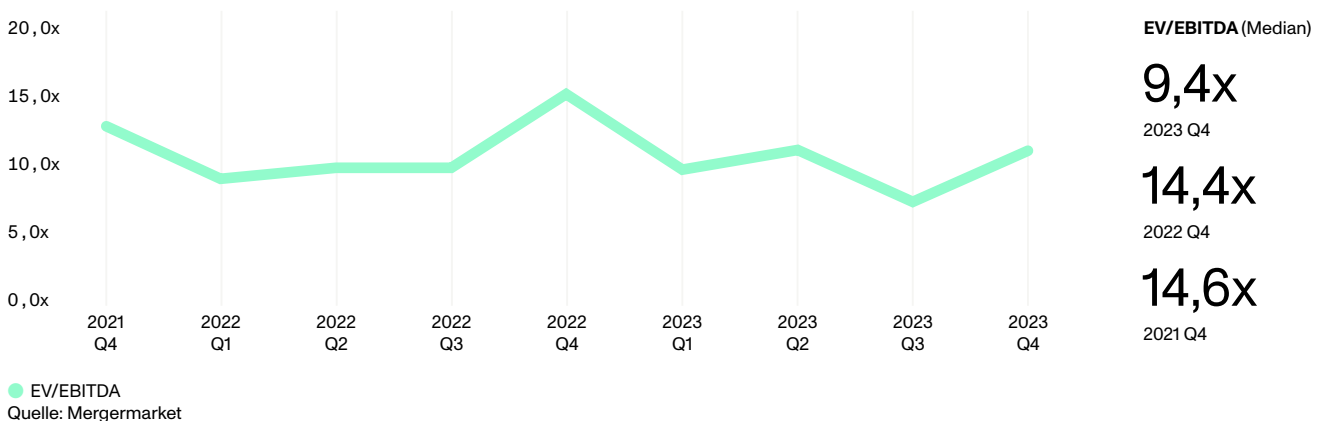
Anzahl Transaktionen im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



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



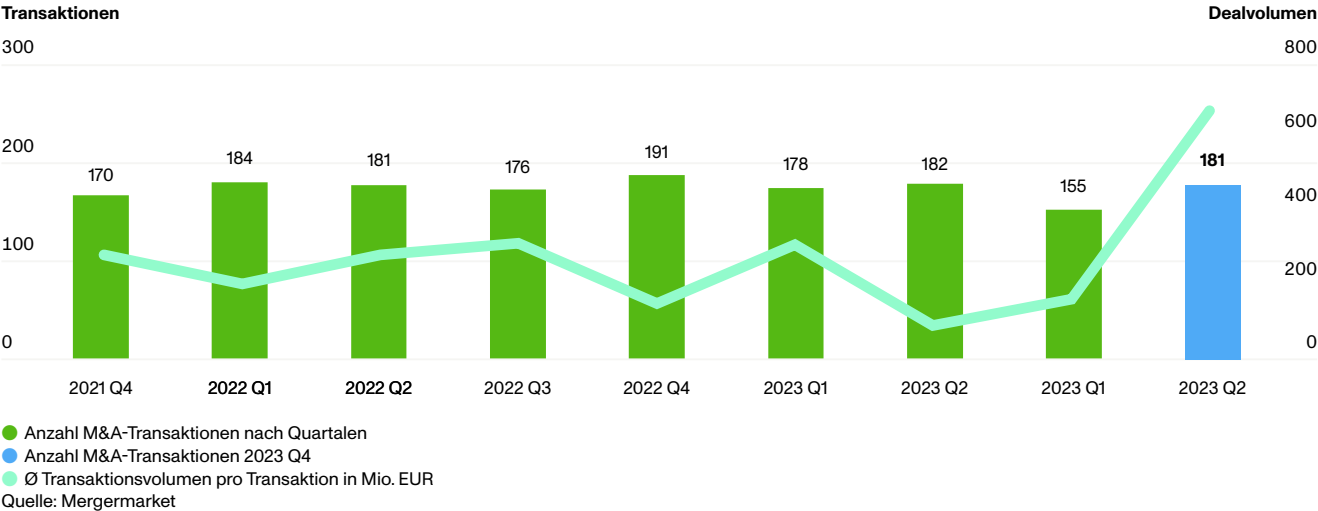
Multiples im Sustainability-Sektor in Europa (nach Quartalen)



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

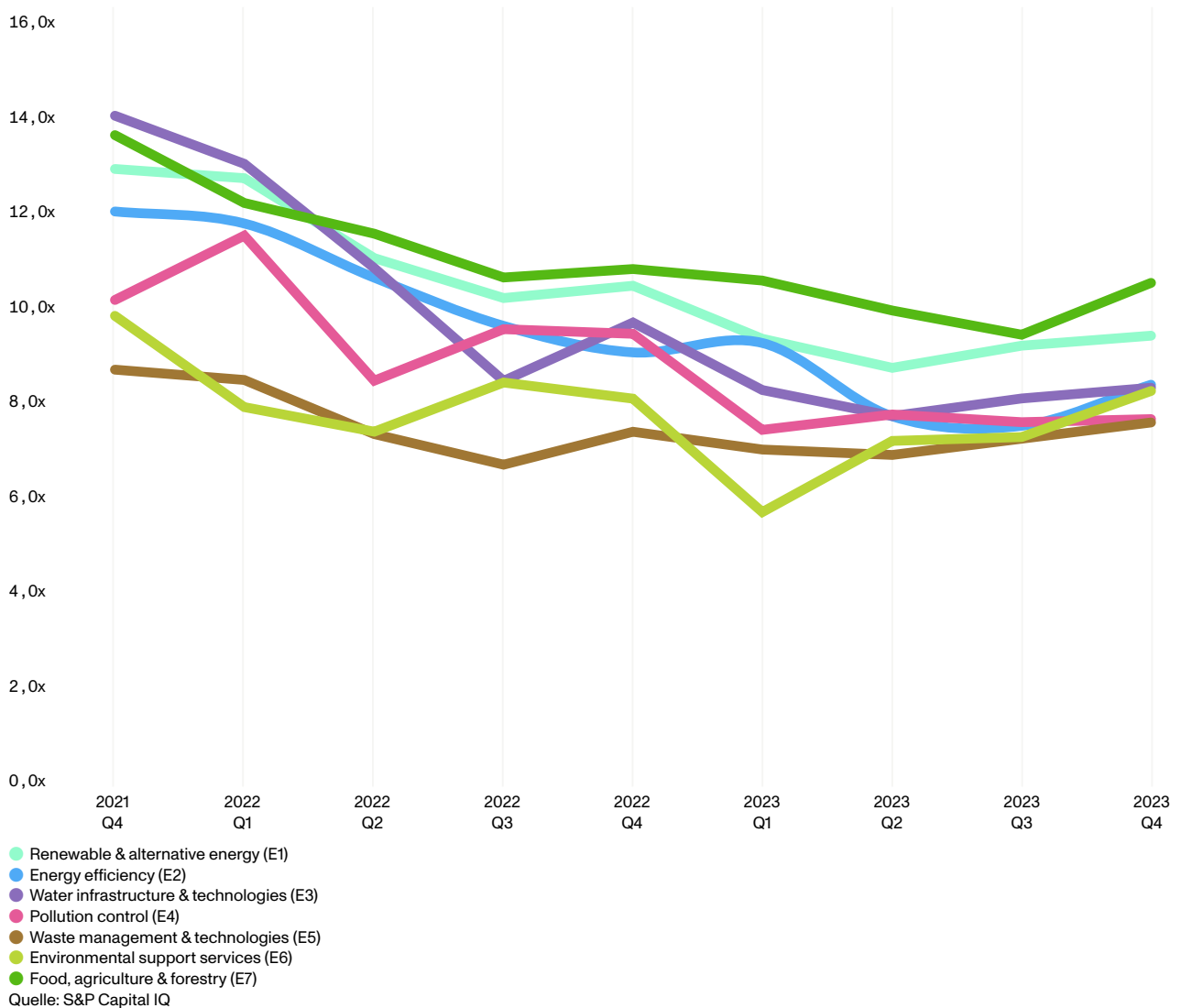
Die abgebildete Grafik vergleicht die indizierte Marktperformance des STOXX Europe 600 mit dem von Transfer Partners definierten Sustainability Index (Gesamtheit der sieben Subsektoren) sowie dem Sektorindex E1 Renewable & alternative

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 (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
Zusammenfassung											
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 (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%
Zusammenfassung												
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	-	-	-
Zusammenfassung								
	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 Girism Sermayesi Yatirim Ortakligi 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	SADe 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 pcl	ES; TH	3,2	-	-	-
27.10.23	Law Print & Packaging Management Ltd (100% Stake)	UK	SCG Packaging pcl; 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; NL; FR	40,0	-	-	-
03.10.23	Schoeller Packaging BV	NL	Brookfield Corp; Schoeller Industries BV	CA; NL	154,0	-	-	-
Zusammenfassung								
	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.