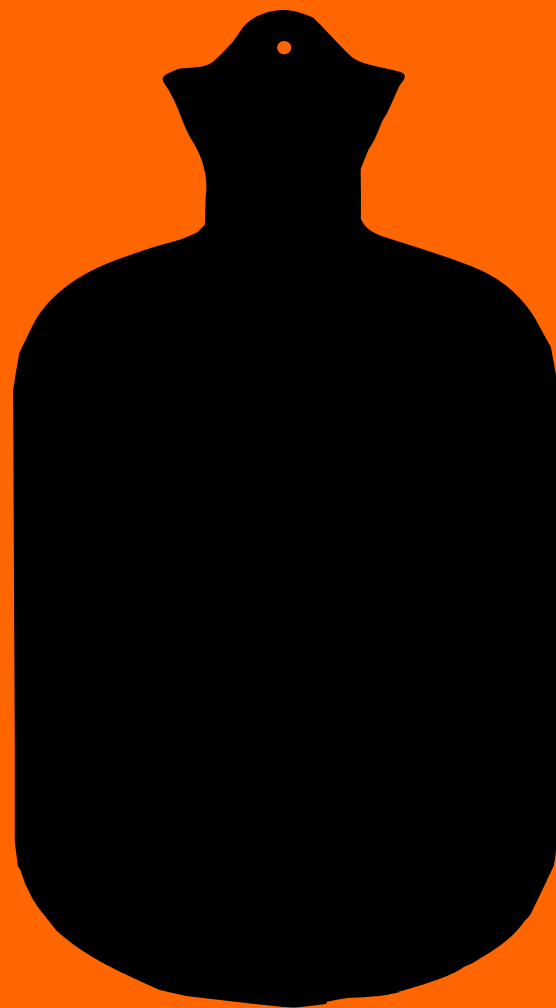


# Consumer, Retail, E-Commerce 2022 Q2



# Inhalt

- 2 Editorial
- 3 Sektor Insight
- 6 Sektor Trends
- 7 Sektor Performance
- 8 Transaktionen
- 11 Peer Group
- 16 Kontakt

## Liebe Leserinnen und Leser,

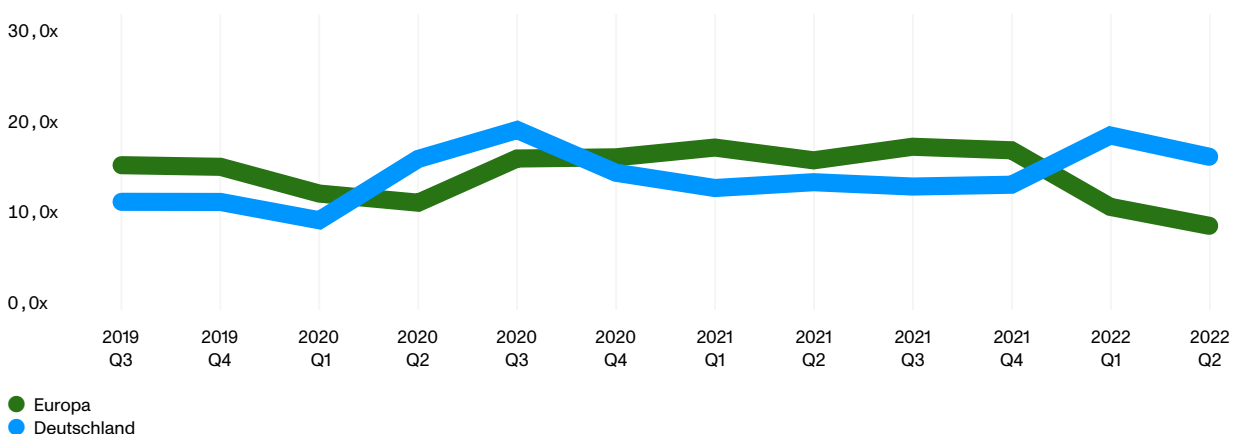
seit über fünf Monaten tobt der Russland-Ukraine Krieg. Europa und die Bundesrepublik haben mit explodierenden Energiepreisen zu kämpfen.

Während es gelungen ist, russische Kohle und Öl weitestgehend zu ersetzen, stellt sich das beim Erdgas als wesentlich schwieriger heraus. Daher suchen Haushalte und Unternehmen zunehmend nach Möglichkeiten, unabhängiger von russischem Gas zu werden. Hier stellt sich für Privatpersonen insbesondere die Frage nach alternativen Heizmöglichkeiten im Falle von Gasknappheiten im Winter. In diesem SektorReport werden wir uns daher mit der Entwicklung verschiedener Wärme- & Klimatechniken befassen und damit, welche Auswirkungen deren Nachfrage auf Produzenten, Händler und Installateure hat.

Wir betrachten die rasante Entwicklung im Marktsegment der Klimatechnik und wie üblich verschiedene Indizes sowie die Darstellung und Analyse einer ausgewählten Transaktion.

## Bewertungstrends für Consumer Goods & Retail (EV/EBITDA Peer Group-Median)

Sowohl in der Bundesrepublik als auch in ganz Europa lässt sich ein fortwährend fallender Trend für Consumer Goods & Retail Unternehmen im 2. Quartal 2022 ausmachen. Durch gestiegene Energiepreise müssen Konsumenten zuerst bei nicht lebensnotwendigen Konsumgütern verzichten. Starke Umsatzverluste bei E-Commerce Unternehmen und im Einzelhandel führen zu Bewertungseinbußen der betroffenen Firmen.



Quelle: Capital IQ

# Sektor Insight

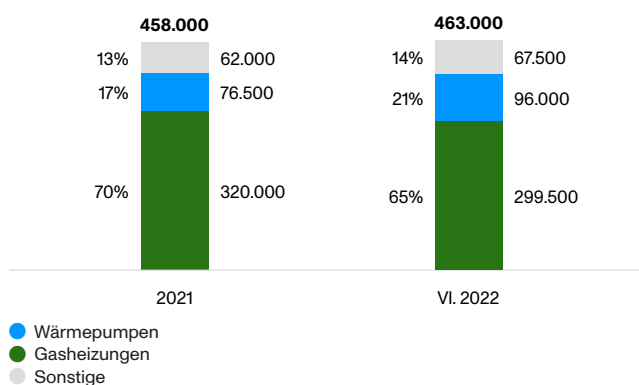
## Wärmepumpen auf der Überholspur

Neben der Klimakrise hält nun auch die Energiekrise die Welt seit vielen Monaten fest im Griff. Unternehmen und Privathaushalte werden durch stark ansteigende Gaspreise finanziell enorm belastet. Immer extremere Temperaturschwankungen, sowohl im Sommer wie im Winter, machen die Klimatechnik zu einem essenziellen Bestandteil von Innenräumen.

In Deutschland besitzt jeder zweite Haushalt eine Gasheizung. Sie ist damit die mit Abstand am häufigsten verbaute Klimatechnik. Noch 2021 wurden neue Rekorde beim Einbau von Gasheizungen erzielt. 653.000 Neuinstallationen - so viele wie zuletzt vor 25 Jahren. Dieser Trend wurde durch die aus dem Ukraine Konflikt erwachsende Versorgungsunsicherheit jäh abgebremst. Sollte es zu einem Lieferstopp von Erdgas im Zuge der angespannten deutsch-russischen Verhältnisse kommen, würde dies schwerwiegende Auswirkungen haben.

### Weniger Gasheizungen

Neugeschäft von Heizungsarten im Jahr 2021 und im 1. Halbjahr 2022. Die Gasheizung verliert in kürzester Zeit an Marktanteil. Wärmepumpen profitieren.



Quelle: Bundesverband der Deutschen Heizungsindustrie

Wirtschaftsminister Robert Habeck rief Ende Juni die sogenannte „Gas-Alarmstufe“, die zweite Stufe des Notfallplans Gas, welche den Zwang zu Sparmaßnahmen für die Industrie und auch Privathaushalte ermöglicht. Daraus ergibt sich die Suche nach Ausweichmöglichkeiten u.a. im Bereich der Klimatechnik. Bereits seit Anfang des Jahres ist der Absatz von Gasheizungen um zehn Prozent eingebrochen. Mittlerweile sprechen Experten von einem sich fortsetzenden und deutlich verschärfenden Trend. Die in kurzer Zeit auslaufende staatliche Förderung für Gasheizungen stellt ein weiteres Argument gegen die Anschaffung einer solchen Heizung zum aktuellen Zeitpunkt dar.

Eine der am häufigsten genannten Alternative ist die Wärmepumpe. Neben Gasheizungen sind sie die bisher am zweithäufigsten verbaute Klimatechnik in deutschen Haushalten. Wärmepumpen übertragen die Umgebungswärme auf ein Kältemittel, welches bereits bei niedrigen Temperaturen verdampft. Durch einen Verdichter wird im Anschluss der Druck und somit auch die Temperatur des Dampfes erhöht. Die erstandene Wärme lässt sich dann auf das Heizungssystem übertragen. Der entscheidende Vorteil: Wärmepumpen laufen mit Strom, dessen Verfügbarkeit trotz gewisser Preissteigerungen nicht im gleichen Maße in Frage steht und der im Idealfall auch klimafreundlicher gewonnen werden kann.

Auch die Politik strebt daher einen weiteren Ausbau des Anteils an Wärmepumpen an. Das neue Ziel: Bis 2030 sollen nun sechs anstatt vier Millionen Wärmepumpen installiert werden, mit mindestens 500.000 pro Jahr ab 2024. Für die Heizindustrie sind Wärmepumpen aufgrund der antizipierten Nachfrage und angekündigter staatlicher Förderungen zu einem deutlich attraktiveren Geschäftsfeld geworden. Bereits jetzt schlägt sich dies in Zahlen nieder. Laut Bundesverband der Deutschen Heizindustrie, wurden im ersten halben Jahr 2022 gut ein Viertel mehr Wärmepumpen verkauft als im Vorjahreszeitraum. Mittlerweile gibt es daher längere Lieferzeiten und Engpässe beim Einbau.

Um dem steigenden Bedarf gerecht zu werden, haben sich vor wenigen Wochen, am 29. Juni, 26 Vertreter von Verbänden und Unternehmen der Heiz- und Wärmeindustrie zu einem Wärmepumpengipfel getroffen. In dem verabschiedeten „Aufbauprogramm Wärmepumpen“ kündigen Hersteller Maßnahmen zu einer massiven Produktionsausweitung an.

Auch die Forschung an noch effizienteren und vor allem einfacher zu installierenden Wärmepumpen soll durch Investitionen im Rekordtempo vorangetrieben werden. Den Unternehmen ist klar: solch ein Wachstumstempo ist nur schwer rein organisch zu erreichen. Konsolidierungen mit anderen Herstellern werden notwendig, um sich ohnehin heiß umkämpfte Ressourcen wie Personal, Produktionshallen und Marktanteile zu sichern.

Führende Hersteller wie Viessmann und Vaillant haben angekündigt, Milliardenbeträge in den Kapazitätsausbau und die Weiterentwicklung ihrer Produkte zu stecken. Vaillant wird dieses Jahr noch ein neues Werk in Großbritannien in Betrieb nehmen. Beide Unternehmen beanspruchen für sich die Rolle als Marktführer im Segment von Wärmepumpen und wesentlicher Technologien, die sich für der Nutzung mit erneuerbaren Energien eignen. So versicherte Viessmann CEO Max Viessmann Bundeskanzler Olaf Scholz bei einem offiziellen Treffen vergangene Woche, dass sich mit einer Kombination aus Fernwärme, Fotovoltaikanlagen und Geothermie sowohl Neubauten als auch die bisher problematischen Vorkriegs-Altbauten klimafreundlich und unabhängig von Gas heizen lassen können.

Angesichts dieser Entwicklung im Marktsegment der Klimatechnik wollen wir im Folgenden die Übernahme des polnischen Fernwärmespezialisten Elektrotermex durch Viessmann näher beleuchten.

Quelle: Transfer Partners Research

# Deal Report

## Viessmann erwirbt Elektrotermex

### Kurzprofil Verkäufer

Elektrotermex Sp. z o.o.

Hauptsitz	Ostrolenka, Polen
-----------	-------------------

Mitarbeiter	~130
-------------	------

Umsatz	k. A.
--------	-------

### Kurzprofil Käufer

Viessmann-Group

Hauptsitz	Allendorf, Deutschland
-----------	------------------------

Mitarbeiter	~13.000
-------------	---------

Umsatz	3,4 Mrd. EUR (2021)
--------	---------------------

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

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

Nachdem die **Viessmann Gruppe** im ersten Quartal 2022 bereits erfolgreich den britischen Wärmepumpenspezialisten Pacifica Home Service Ltd. übernommen hat, folgt Anfang des zweiten Quartals gleich die nächste Akquise des 1917 gegründeten, milliarden schweren Familienunternehmens. Diesmal handelt es sich um eine Mehrheitsbeteiligung Viessmanns an dem Klimatechnikunternehmen Elektrotermex (ETX).

**Elektrotermex** wurde 1988 gegründet und hat seinen Stammsitz in der kleinen polnischen Stadt Ostroleka, rund 150 Kilometer nordöstlich von Warschau. Durch gezielte Forschung und Entwicklung in einzelnen Marktsegmenten ist ETX mit seinen ca. 130 Mitarbeitern mittlerweile zu einem der Spezialisten im Bereich der Fern- und Nahwärme geworden. Der Absatzmarkt des Unternehmens erstreckt sich zwar über ganz Osteuropa, konzentriert sich jedoch auf Polen.

Die Viessmann Gruppe begründet ihre strategische Partnerschaft mit EXT mit einem geplanten und benötigten Ausbau der Nah- und Fernwärmetechnologie und geht davon aus, dass Fernwärme in Kombination mit Wärmepumpen eine klimafreudliche Lösung ist, um Europas Abhängigkeit vom russischen Gas voranzutreiben. Als kompetenter Partner würde EXT mit seinem Fachwissen und Kontakten Viessmann den Zugang zum rasant wachsenden polnischen Markt für Nah- und Fernwärme ermöglichen, so Timo Tauber, Managing Director der Viessmann Investment.

Auch EXT ist laut eigener Aussagen erfreut über die Beteiligung der Viessmann Gruppe. Die jetzt möglich gewordene Unterstützung durch den weltweit größten Hersteller für Klimalösungen würde es der Firma ermöglichen, noch schneller zu wachsen und den polnischen Markt breiter zu bedienen.

Quelle: Viessmann, MergerMarket

# Sektor Trends

## Transaktionszahl Europa Gesamt (nach Quartalen)

Insgesamt gab es im 2. Quartal 2022 447 Consumer Goods & Retail Deals in Europa. Das Deal Volumen sank insgesamt auf 58,3 Milliarden, was nur der Hälfte des Volumens von Q1 entspricht. Gründe dafür sind sowohl die

gesunkene Transaktionsanzahl, als auch kleinere Deal Volumina. EBITDA/EV Multiple im Consumer Goods & Retail Deal Umfeld lagen im Q2 2022 bei einem Median von 19,8x

693

Deals 2021 Q1

447

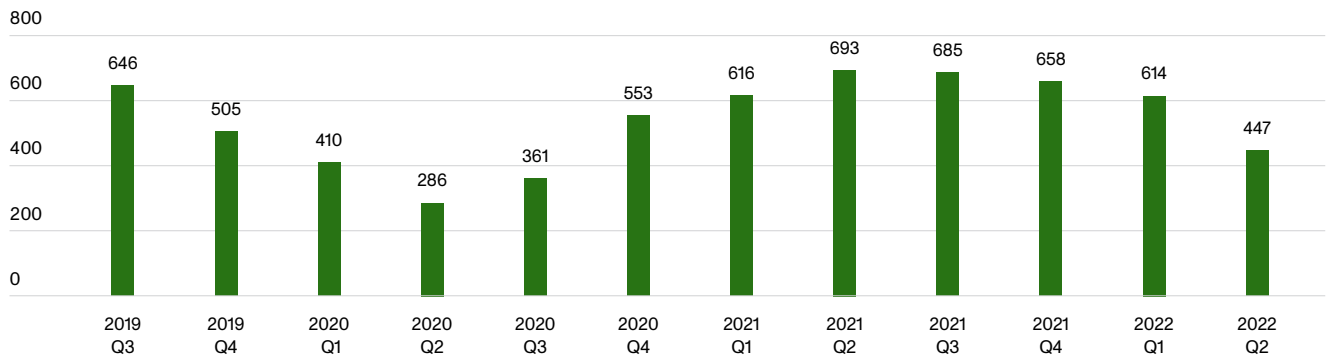
Deals 2022 Q1

58,3 Mrd.

Deal-Volumen 2022 Q2 (in EUR)

19,8x

EV/EBITDA Multiple (Median)



Quelle: MergerMarket

## Transaktionszahl DACH-Region (nach Quartalen)

Insgesamt gab es im 2. Quartal 2022 65 Consumer Goods & Retail Deals im DACH-Raum. Das Deal Volumen sank insgesamt auf 4,27 Milliarden

EBITDA/EV Multiple im Consumer Goods & Retail Deal Umfeld lagen im DACH-Raum im Q2 2021 bei einem Median von 24x

76

Deals 2021 Q1

65

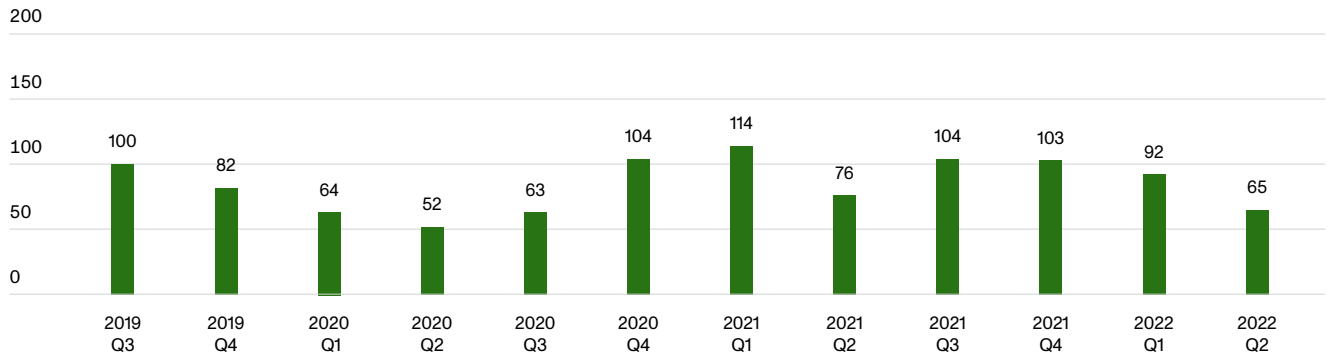
Deals 2022 Q1

5,27 Mrd.

Deal-Volumen 2022 Q2 (in EUR)

24x

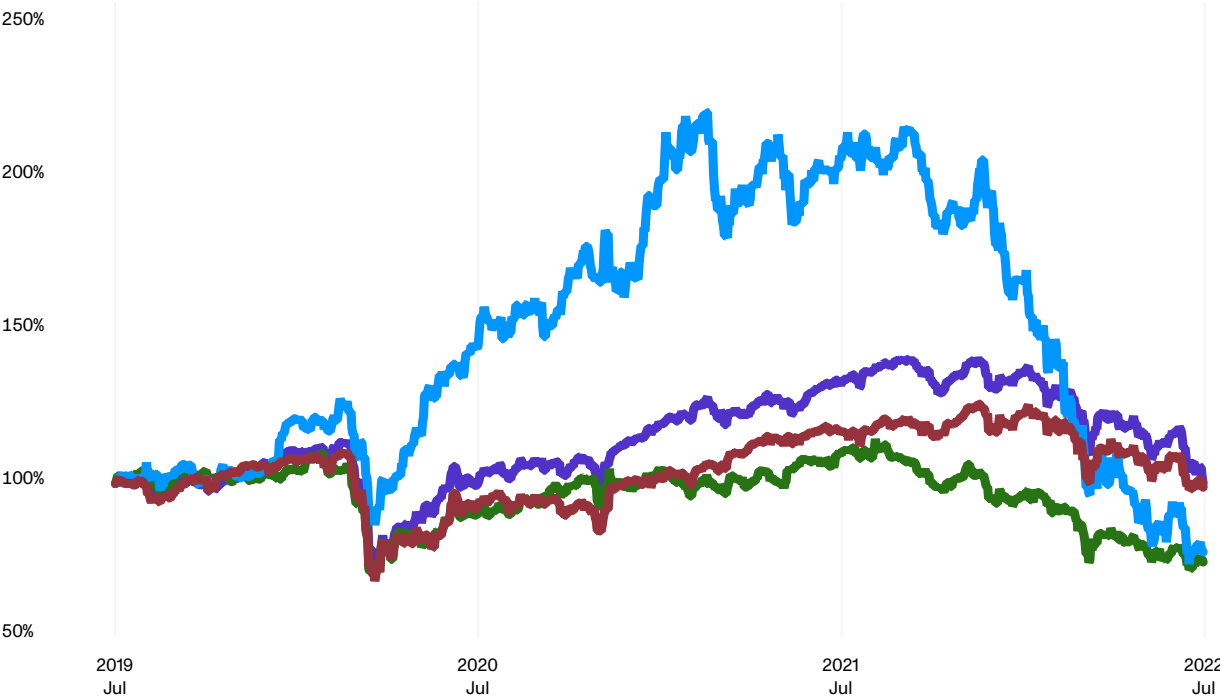
EV/EBITDA Multiple (Median)



Quelle: MergerMarket

# Sektor Performance

Abschluss im Vergleich zum Basisjahr  
2019 Q3 bis 2022 Q2



**-22,3%**

DAXsector Retail

**-25,6%**

DAXsector Consumer

**-0,2%**

MDAX

**-1,2%**

EUROSTOXX 50

Quelle: MergerMarket



# Transaktionen

## 2022 Q2 (1/3)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Consumer Goods

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
05.04.22	Snocks GmbH	DE	Cathay Capital Private Equity	FR	-	-	-	-
12.04.22	Brainworx Audio GmbH (100% Stake); Plugin Alliance LLC (100% Stake)	DE	iZotope, Inc.	US	-	-	-	-
13.04.22	Ankerkraut GmbH	DE	Nestle S.A.	CH	-	-	-	-
26.04.22	Vertrieb Italienischer Food Produkte GmbH (100% Stake)	DE	Dalter Alimentari SpA; Latteria Soresinese Soc. Coop. Arl	IT	-	-	-	-
04.05.22	ProGlove (75% Stake)	DE	Nordic Capital	SE	375,0	-	-	-
10.05.22	Asphaltgold GmbH & Co. KG (100% Stake)	DE	Arklyz Group AG	CH	-	-	-	-
13.05.22	Natsana GmbH (30% Stake)	DE	Bayer AG	DE	-	-	-	-
19.05.22	The Quality Group GmbH (100% Stake)	DE	CVC Advisers Ltd; CVC Capital Partners Fund VIII	UK	-	-	-	-
24.05.22	Zeit Fuer Brot Holding GmbH (40% Stake)	DE	Afinum Management GmbH	DE	-	-	-	-
31.05.22	reCup GmbH	DE	GLS Gemeinschaftsbank eG; Summit-eer; blueworld group	DE	12,0	-	-	-
03.06.22	Frittenwerk (100% Stake)	DE	Valora Holding AG	CH	-	-	-	-
07.06.22	HelloFreshGO GmbH (100% Stake)	DE	Convini Sverige AB	SE	-	-	-	-
07.06.22	TermaCook GmbH	DE	Syngroh Capital GmbH; Dirk Urban	DE	-	-	-	-
13.06.22	Heil- und Mineralquellen Germete GmbH (100% Stake)	DE	Krombacher Brauerei Bernhard Schadeberg GmbH & Co. KG	DE	-	-	-	-
<b>Europa</b>								
31.03.22	AGNO S.A. (100% Stake)	GR	Hellenic Dairies	GR	7,7	-	-	-
31.03.22	InnovaDerma Plc (100% Stake)	UK	Brand Architekts Group plc	UK	15,7	1,3x	-	-
06.04.22	StyleShoots BV (100% Stake)	NL	Profoto AB	SE	18,0	-	-	-
07.04.22	Nordsec Ltd (6.25% Stake)	LT	General Catalyst et al.	UK	1468,4	-	-	-
11.04.22	Irca S.p.A. (100% Stake)	IT	Advent International Corporation	US	1000,0	-	-	-
11.04.22	Giorgio Fedon & Figli SpA (100% Stake)	IT	Luxottica Group S.p.A.; EssilorLuxottica	IT	44,0	0,9x	34,1x	-
11.04.22	Mayht Holding BV (100% Stake)	NL	Sonos, Inc	US	91,8	-	-	-
19.04.22	Grupo BC3 (100% Stake)	ES	Existing Management; Sherpa Capital Entidad Gestora Sgeic, S.A.	ES	28,5	-	-	-
25.04.22	Recipe Products Ltd. (100% Stake)	US	Helen of Troy Limited	US	139,7	-	-	-
26.04.22	Kernel Holding SA (100% Stake)	UA	Andrii Verevskiy (Private Investor)	UA	196,6	-	-	-
29.04.22	Lacer SA (100% Stake)	ES	ITALFARMACO S.p.A	IT	500,0	-	-	-
02.05.22	Karl Lagerfeld B.V. (81% Stake)	NL	G-III Apparel Group Limited	US	246,9	-	-	-
04.05.22	ProGlove (75% Stake)	DE	Nordic Capital	SE	500,0	-	-	-
06.05.22	Global Blue Group Holding AG (13.39% Stake)	CH	CK Opportunities Fund	US	1592,8	-	-	-
07.05.22	Crescita S.p.A. (100% Stake)	IT	Esprinet SpA	IT	119,4	1,1x	6,1x	268,4x
09.05.22	Acreto Ab (80% Stake)	SE	Storskogen Group AB (publ)	SE	9,5	0,5x	1,5x	-
11.05.22	Reby (100% Stake)	ES	House of Lithium	CA	94,9	-	-	-
11.05.22	Swedish Match AB (100% Stake)	SE	Philip Morris International Inc.	CH	16522,6	9,2x	20,0x	21,5x
13.05.22	Russian Salmon (100% Stake)	RU	Bioresurs LLC	RU	59,1	-	-	-
18.05.22	Metro Ticari ve Mali Yatirimlar Holding AS (39.78% Stake)	TR	Fatma O. Gumussu (Private Individual); Ayten Ozturk Unal	TR	43,8	11,6x	-	-
30.05.22	Norway Royal Salmon ASA (100% Stake)	NO	SalMar ASA	NO	1319,9	2,1x	21,7x	30,9x
01.06.22	Missguided Ltd (100% Stake)	UK	Frasers Group plc	UK	23,5	-	-	-
08.06.22	Companhia Portuguesa de Amidos SA (84% Stake)	PT	Newpal Investimentos SGPS	PT	22,9	-	-	-
09.06.22	LEV Group (100% Stake)	PT	Humble Group AB	SE	15,5	-	-	-
09.06.22	Pipas Facundo (37.43% Stake)	ES	Arta Capital S.A.	ES	58,8	-	-	-
10.06.22	Arctic Fish Holding AS (34.2% Stake)	NO	Sildarvinnslan hf	ISL	334,3	4,3x	30,7x	60,3x
15.06.22	Moolec Science Ltd (100% Stake)	UE	LightJump Acquisition Corp	US	482,7	-	-	-
23.06.22	Havea Group (100% Stake)	FR	BC Partners LLP; Existing Management	UK	1000,0	-	-	-
28.06.22	Facopel Produzione S.r.l. (100% Stake)	IT	Gruppo Florence	IT	218,9	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Median					119,4	1,7	20,8	45,6
Mittelwert					856,9	3,9	19	95,3

Quelle: MergerMarket

# Transaktionen

## 2022 Q2 (2/3)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Retail

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
13.04.22	Mintkind GmbH & Co. KG (100% Stake)	DE	celebrate company GmbH	DE	-	-	-	-
26.04.22	KRIOTEC GmbH	DE	Koberl Bau GmbH	AT	-	-	-	-
28.04.22	Konz GmbH (100% Stake)	DE	STARK Deutschland GmbH	DE	-	-	-	-
03.05.22	car2go (100% Stake)	DE	Stellantis N.V.; Free2Move	UK	-	-	-	-
06.05.22	Vice Sporting Goods GmbH	DE	Oakley Capital Limited	UK	-	-	-	-
06.05.22	Moebel Letz GmbH (100% Stake)	DE	porta Möbel Online Shop GmbH & Co. KG	DE	-	-	-	-
10.05.22	Asphaltgold GmbH & Co. KG (100% Stake)	DE	Arklyz Group AG	CH	-	-	-	-
16.05.22	Flink Lebensmittel GmbH	DE	Carrefour SA	FR	-	-	-	-
07.06.22	HelloFreshGO GmbH (100% Stake)	DE	Convini Sverige AB	SE	-	-	-	-
15.06.22	Autohaus Adelbert Moll GmbH & Co KG	DE	Pon Holdings B.V.	NL	-	-	-	-
<b>Europa</b>								
31.03.22	InnovaDerma Plc (100% Stake)	UK	Brand Architects Group plc	UK	15,7	1,3x	-	-
31.03.22	Invivo Retail SASU (100% Stake)	FR	2MX Organic	FR	503,6	-	-	-
04.04.22	Kesko Senukai Lithuania UAB (100% Stake)	LT	Titanium Fund Management Co	FI	20,0	-	-	-
05.04.22	Mercedes Benz Espana SA (100% Stake)	ES	Agreda Automovil, SA; Louzao	ES	-	-	-	-
19.04.22	Grupo BC3 (100% Stake)	ES	Existing Management; Sherpa Capital SA	ES	28,5	-	-	-
25.04.22	Recipe Products Ltd. (100% Stake)	US	Helen of Troy Limited	US	139,7	-	-	-
28.04.22	Inchcape (Russian Business) (100% Stake)	RU	Existing Management	-	76,0	-	-	-
28.04.22	Atlas For Men SAS (100% Stake)	FR	Motion Equity Partners	FR	194,0	0,7x	-	-
02.05.22	CodeCheck (100% Stake)	CH	Producto GmbH	DE	-	-	-	-
02.05.22	Karl Lagerfeld B.V. (81% Stake)	NL	G-III Apparel Group Limited	US	246,9	-	-	-
05.05.22	McColl's Retail Group plc (100% Stake)	UK	WM Morrison Supermarkets Plc	UK	344,5	0,2x	22,5x	5,8x
12.05.22	Undisclosed Target (77% Stake)	CA	TIMIA Capital Corporation	CA	8,8	-	-	-
17.05.22	Modanisa Elektronik Magazacilik ve Tic.A.S.	TR	Goldman Sachs & Co. LLC et al.	US	-	-	-	-
19.05.22	THG PLC (100% Stake)	UK	Candy Ventures Limited	UK	2099,6	0,8x	-	17,2x
19.05.22	THG PLC (100% Stake)	UK	King Street Capital Management, L.P. et al.	US	2855,4	1,1x	-	23,4x
31.05.22	Tom & Co (50% Stake)	BE	Verinvest S.A.	BE	100,0	-	-	-
01.06.22	Missguided Ltd (100% Stake)	UK	Frasers Group plc	UK	23,5	-	-	-
09.06.22	Morphy Richards Ltd (100% Stake)	UK	Guangdong Donglim Kitchen Group Co., Ltd.	CN	205,1	-	-	-
16.06.22	Strikkemekka Holding AS (67% Stake)	DK	Europris ASA	NO	12,6	-	-	-
20.06.22	Euromoney Institutional Investor Plc (100% Stake)	UK	Epiris LLP; Astorg Partners	UK	1912,5	4,5x	32,4x	19,2x
21.06.22	El Corte Ingles, S.A. (5.53% Stake)	ES	El Corte Ingles, S.A.	ES	7000,0	-	-	-
30.06.22	Ellos AB (100% Stake)	SE	Nordic Capital	SE	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Median					166,9	1,0x	27,4x	18,2x
Mittelwert					877,0	1,4x	27,4x	16,4x

Quelle: MergerMarket

# Transaktionen

## 2022 Q2 (3/3)

### Ausgewählte Transaktionen

#### E-Commerce

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
31.03.22	e-domizil GmbH (100% Stake)	DE	Lakestar SPAC I SE	LU	40,0	-	-	-
05.04.22	Baufi24 Baufinanzierung AG	DE	Nordic Capital	SE	-	-	-	-
05.04.22	Snocks GmbH	DE	Cathay Capital Private Equity	FR	-	-	-	-
06.04.22	Products Up GmbH	DE	Nordwind Capital GmbH; Bregal Milestone	DE	-	-	-	-
07.04.22	Grover Group GmbH (11% Stake)	DE	LG Electronics, Inc.; NAVER Corporation; et al.	KR	917,8	-	-	-
11.04.22	Lufthansa AG (5.01% Stake)	DE	Klaus-Michael Kuehne (Private investor)	DE	17500,2	0,9x	-	19,8x
13.04.22	Rebike Mobility GmbH	DE	BayBG Bayerische Beteiligungsgesellschaft	DE	-	-	-	-
22.04.22	Munckhof Group (100% Stake)	DE	Hansean NV	BE	-	-	-	-
24.04.22	First A	DE	Shop Apotheke Europe N.V.	NL	-	-	-	-
27.04.22	Druckerpatronen de Office GmbH (100% Stake)	DE	TonerPartner Deutschland GmbH	DE	-	-	-	-
02.05.22	advioq GmbH (100% Stake)	DE	Ingenio, LLC	US	-	-	-	-
03.05.22	Studio Lietz GmbH (11.25% Stake)	DE	Alani Holding GmbH	DE	-	-	-	-
03.05.22	car2go (100% Stake)	DE	Stellantis N.V.; Free2Move	UK	-	-	-	-
06.05.22	Moebel Letz GmbH (100% Stake)	DE	porta Möbel Online Shop GmbH & Co. KG	DE	-	-	-	-
10.05.22	Asphaltgold GmbH & Co. KG (100% Stake)	DE	Arklyz Group AG	CH	-	-	-	-
12.05.22	MagaLoop GmbH	DE	Redalpine Venture Partners AG; et al.	CH	-	-	-	-
13.05.22	Natsana GmbH (30% Stake)	DE	Bayer AG	DE	-	-	-	-
19.05.22	Hotels (Naha Crystal Hotel) (100% Stake)	DE	Aberdeen Standard AG	DE	27,0	-	-	-
19.05.22	ZOLAR GmbH	DE	GIC Private Limited; Inven Capital; et al.	SG	-	-	-	-
25.05.22	finn GmbH (22% Stake)	DE	HV Capital Manager GmbH; et al.	DE	468,0	-	-	-
27.05.22	neusta france SAS (100% Stake)	DE	Undisclosed bidder	-	-	-	-	-
14.06.22	softgarden e-recruiting GmbH (100% Stake)	DE	Grupa Pracuj S.A.	PL	117,6	-	-	-
21.06.22	Echobot Media Technologies GmbH (100% Stake)	DE	Liidio Oy	FI	-	-	-	-
<b>Europa</b>								
01.04.22	Corbin & King Limited (100% Stake)	UK	Minor International Public Company Limited	TH	71,2	-	-	-
06.04.22	MangoPay (100% Stake)	FR	Advent International Corporation	US	100,0	-	-	-
07.04.22	Nordsec Ltd (6.25% Stake)	LT	General Catalyst; Novator Partners LLP; Burda Principal Investments GmbH & Co.; Matthew Mullenweg (Private Investor); Ilkka Paananen (Private Investor); Miki Kuusi (Private Investor)	US	1468,4	-	-	-
09.04.22	Hilton London Olympia Hotel (100% Stake)	UK	Undisclosed bidder	-	48,9	-	-	-
11.04.22	iSoftBet (100% Stake)	UK	IGT Global Solutions Corp	IT	160,0	-	-	-
11.04.22	Ayoulike S.A.S (100% Stake)	FR	OpenWeb	IL	100,0	-	-	-
13.04.22	Hilton London Olympia Hotel (100% Stake)	UK	Frogmore Real Estate Partners ; C1 Capital Partners	UK	156,3	-	-	-
14.04.22	S IMMO AG (57.45% Stake)	AT	CPI Property Group	CZ	2630,4	12,1x	31,6x	28,3x
18.04.22	Deezer S.A. (100% Stake)	FR	I2PO	FR	909,0	-	-	-
19.04.22	Tiendeo Web Marketing SL (100% Stake)	ES	DoveConviene Srl	IT	35,0	2,7x	-	-
19.04.22	Futbin (100% Stake)	DK	Better Collective A/S	DK	105,0	-	-	-
28.04.22	Hotels (100% Stake)	US	Blackstone Real Estate Income Trust, Inc.	US	480,3	-	-	-
28.04.22	Atlas For Men SAS (100% Stake)	FR	Motion Equity Partners	FR	194,0	0,7x	-	-
29.04.22	SEM Internet Reklam Hizmetleri ve Danismanlik AS (100% Stake)	TR	Haci Omer Sabanci Holding AS	TR	14,0	-	-	-
02.05.22	LeoVegas AB (100% Stake)	SE	MGM Resorts International	US	606,0	1,5x	32,5x	16,9x
03.05.22	Hotel Princesa Plaza Madrid (100% Stake)	ES	Brookfield Asset Management Inc.	CA	175,0	-	-	-
03.05.22	1000heads Group Limited (100% Stake)	UK	Labelium SARL	FR	100,0	-	-	-
06.05.22	Ellaktor S.A. (15.63% Stake)	GR	Reggeborgh Invest B.V.; RB Ellaktor Holding BV	NL	1799,0	1,9x	28,9x	10,4x
07.05.22	Chelsea Football Club (100% Stake)	UK	Clearlake Capital Group, L.P.; Hansjoerg Wyss (Private investor); Todd Boehly (Private Investor); Mark Walter (Private Investor)	US	2927,1	-	-	-
10.05.22	FL Entertainment NV. (100% Stake)	FR	Pegasus Entrepreneurial Acquisition Company Europe B.V.	NL	4753,6	1,4x	-	7,8x
11.05.22	BetClic Everest Group (47.3% Stake)	FR	FL Entertainment N.V.	FR	1797,0	-	-	-
17.05.22	Admiral Taverns (Harmony) Limited (48.9% Stake)	UK	Proprium Capital Partners, LLC	US	133,2	-	-	-
18.05.22	Metro Ticari ve Mali Yatirimlar Holding AS (39.78% Stake)	TR	Fatma O. Gumussu (Private Individual) ; Ayten Ozturk Unal	TR	43,8	11,6x	-	-
19.05.22	THG PLC (100% Stake)	UK	Candy Ventures Limited	UK	2099,6	0,8x	-	17,2x
19.05.22	THG PLC (100% Stake)	UK	King Street Capital Management, L.P.; Belerion Capital	US	2855,4	1,1x	-	23,4x
27.05.22	Inteliwise (100% Stake)	PL	Efecte Oyj	FI	5,8	5,7x	140,4x	109,3x
30.05.22	Student Roost (100% Stake)	UK	Greystar Real Estate Partners, LLC; GIC Real Estate Pte Ltd	US	3876,9	-	-	-
31.05.22	DREAM INTERNATIONAL (20% Stake)	UK	Qatar Investment Authority	QT	1397,7	-	-	-
05.06.22	Goals Soccer Centres Plc (100% Stake)	UK	Existing Management	-	233,2	-	-	-
08.06.22	Embracer Group AB (8.08% Stake)	SE	Public Investment Fund; Savvy Gaming Group	SA	13552,3	7,0x	-	29,3x
08.06.22	Multiverse Group Ltd (12.94% Stake)	UK	General Catalyst; Lightspeed Venture Partners; StepStone Group Inc.; GV Management Company LLC; Founders Circle Capital LP; D1 Capital Partners L.P.; Bond; Audacious Ventures; Index Ventures SA	US	1587,4	-	-	-
20.06.22	FiberForce Sp. z o.o. (50% Stake)	PL	InfraVia Capital Partners	FR	761,7	-	-	-
21.06.22	Ennismore (10.8% Stake)	UK	Investor Group	CN	1713,0	-	-	-
21.06.22	OL Groupe (100% Stake)	FR	Eagle Football Holdings LLC	US	864,9	7,0x	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Median					474,2	1,9x	32,0x	19,8x
Mittelwert					1670,6	4,2x	58,3x	29,2x

Quelle: MergerMarket

# Peer Group

## Key Financials (1/3)

### Key Financials ausgewählter börsennotierter Unternehmen

#### Consumer Goods

Company	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
<b>Deutschland</b>												
adidas AG	21.234	23.992	26.203	11,8%	14,8%	16,0%	9,4%	9,5%	10,8%	10,0%	7,1%	7,8%
Beiersdorf Aktiengesellschaft	7.627	8.428	8.819	16,0%	16,3%	16,7%	13,2%	12,8%	13,3%	8,4%	9,0%	9,3%
Henkel AG & Co. KGaA	20.066	21.124	21.700	15,4%	13,6%	14,7%	12,8%	9,9%	11,1%	8,1%	7,3%	7,9%
Hugo Boss AG	2.786	3.226	3.473	11,1%	20,3%	21,1%	8,2%	8,7%	9,8%	4,9%	5,4%	6,2%
Leifheit Aktiengesellschaft	288	278	296	8,6%	8,3%	12,5%	6,2%	5,3%	9,7%	4,9%	3,4%	6,9%
PUMA SE	6.805	7.907	8.765	10,0%	12,9%	13,7%	8,4%	8,6%	9,5%	4,5%	5,0%	5,8%
Südzucker AG	6.679	7.508	9.032	8,5%	9,0%	9,4%	3,6%	4,4%	5,2%	-1,4%	1,7%	2,3%
Villeroy & Boch AG	945	989	1.020	12,2%	13,5%	13,3%	9,6%	9,7%	9,9%	6,4%	6,5%	6,6%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	288	278	296	9%	8%	9%	4%	4%	5%	-1%	2%	2%
Median	6.742	7.708	8.792	11%	14%	14%	9%	9%	10%	6%	6%	7%
Mittelwert	8.304	9.182	9.913	12%	14%	15%	9%	9%	10%	6%	6%	7%
Max	21.234	23.992	26.203	16%	20%	21%	13%	13%	13%	10%	9%	9%
<b>Europa</b>												
Nestlé S.A.	84.370	93.932	98.808	19,9%	20,9%	21,1%	17,0%	16,9%	17,2%	19,3%	13,8%	13,9%
Unilever PLC	52.444	57.916	60.066	20,5%	19,3%	19,8%	18,4%	16,2%	16,6%	11,5%	10,8%	11,1%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	47.750	56.388	59.241	32,8%	34,1%	34,4%	25,9%	25,9%	26,2%	8,6%	11,0%	11,8%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	64.215	74.569	80.753	31,0%	34,9%	35,1%	26,7%	27,1%	27,7%	18,7%	18,5%	19,0%
L'Oréal S.A.	32.288	36.672	39.085	21,3%	24,1%	24,3%	19,0%	19,2%	19,5%	14,2%	15,2%	15,4%
Danone S.A.	24.281	26.366	27.259	18,7%	16,4%	17,0%	13,7%	12,2%	12,6%	7,9%	7,9%	8,2%
Heineken Holding N.V.	21.941	25.333	26.673	20,6%	21,1%	21,8%	13,8%	15,4%	16,4%	7,6%	9,9%	10,7%
Associated British Foods plc	16.268	19.388	20.335	10,7%	13,6%	13,6%	6,3%	8,5%	8,6%	3,4%	6,1%	6,1%
Reckitt Benckiser Group plc	15.757	15.942	16.602	22,8%	26,1%	26,5%	20,6%	22,8%	23,2%	-0,2%	16,4%	16,7%
Diageo plc	14.832	17.187	18.802	31,9%	34,2%	34,8%	29,4%	30,8%	31,4%	20,9%	22,4%	22,7%
Kering SA	17.645	20.103	21.711	31,7%	37,0%	37,0%	28,4%	28,9%	29,5%	18,0%	19,6%	20,0%
Compagnie Financière Richemont SA	13.144	18.775	21.005	16,5%	28,1%	27,0%	11,3%	20,2%	19,4%	9,9%	14,9%	15,2%
AB Electrolux (publ)	12.217	12.609	12.818	9,4%	8,2%	9,1%	5,8%	4,4%	5,3%	3,7%	2,7%	3,6%
Essity AB (publ)	11.851	13.514	14.238	15,6%	15,4%	17,3%	10,5%	9,9%	12,1%	7,1%	6,5%	7,9%
EssilorLuxottica	19.820	23.430	24.796	21,2%	24,3%	25,0%	12,6%	16,1%	16,9%	7,4%	11,4%	12,0%
Société anonyme Pernod Ricard SA	8.824	10.494	11.305	29,3%	31,9%	32,4%	27,3%	28,2%	28,7%	14,8%	19,5%	19,9%
Carlsberg A/S	8.962	9.113	9.584	21,6%	22,5%	22,1%	15,6%	15,6%	15,9%	10,3%	9,7%	10,0%
The Swatch Group AG	7.054	7.836	8.265	19,4%	20,5%	20,9%	14,0%	14,7%	15,3%	10,5%	10,8%	11,3%
SEB SA	8.059	8.456	8.885	11,6%	12,7%	12,9%	9,6%	9,4%	9,6%	5,6%	5,6%	5,9%
Barry Callebaut AG	6.663	8.074	8.616	10,0%	10,8%	10,8%	8,0%	7,9%	8,0%	5,3%	5,4%	5,5%
Hermès International Société en commandite par actions	8.982	10.497	11.564	43,5%	43,0%	43,1%	40,0%	37,9%	38,0%	27,2%	26,1%	26,2%
Capri Holdings Limited	3.442	5.004	5.698	15,1%	22,3%	21,6%	9,9%	18,8%	18,1%	-1,5%	16,5%	16,5%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	3.442	5.004	5.698	9%	8%	9%	6%	4%	5%	-2%	3%	4%
Median	15.294	17.981	19.569	21%	22%	22%	15%	17%	17%	9%	11%	12%
Mittelwert	22.764	25.982	27.550	22%	24%	24%	17%	18%	19%	10%	13%	13%
Max	84.370	93.932	98.808	44%	43%	43%	40%	38%	38%	27%	26%	26%

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

# Peer Group

## Key Financials (2/3)

### Key Financials ausgewählter börsennotierter Unternehmen

#### Retail

Company	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
<b>Deutschland</b>												
Fielmann Aktiengesellschaft	1.678	1.835	1.941	-	23,9%	24,1%	-	13,7%	14,2%	-	8,8%	9,2%
Hawesko Holding AG	681	672	703	10,5%	9,9%	10,2%	9,6%	6,8%	6,9%	4,9%	3,9%	4,2%
HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA	5.456	5.834	6.039	7,7%	9,6%	8,6%	5,9%	6,1%	5,2%	3,0%	3,4%	2,9%
LUDWIG BECK am Rathauseck - Textildruckhaus Feldmeier AG	56	-	-	7,1%	0,0%	0,0%	-3,2%	0,0%	0,0%	6,5%	0,0%	0,0%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	56	672	703	7%	0%	0%	-3%	0%	0%	3%	0%	0%
Median	1.179	1.835	1.941	8%	10%	9%	6%	6%	6%	5%	4%	4%
Mittelwert	1.968	2.781	2.894	8%	11%	11%	4%	7%	7%	5%	4%	4%
Max	5.456	5.834	6.039	11%	24%	24%	10%	14%	14%	6%	9%	9%
<b>Europa</b>												
Industria de Diseño Textil, S.A.	20.402	27.931	30.197	13,6%	27,3%	26,2%	8,2%	17,1%	16,5%	5,4%	13,1%	12,6%
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	19.446	20.714	21.476	12,1%	16,6%	16,5%	7,7%	7,0%	7,9%	5,5%	5,2%	5,8%
Kingfisher plc	13.947	15.712	14.886	9,2%	12,5%	11,1%	7,7%	8,3%	6,9%	4,8%	5,7%	4,6%
Marks and Spencer Group plc	10.768	12.834	12.776	3,3%	11,6%	10,3%	1,9%	6,4%	5,5%	-2,2%	4,0%	3,0%
Dufry AG	3.777	6.243	7.855	-6,6%	20,7%	23,6%	-16,1%	3,7%	7,2%	-9,8%	0,2%	3,1%
Fnac Darty SA	8.043	7.946	8.061	4,4%	7,8%	7,9%	3,4%	3,3%	3,4%	2,0%	1,8%	1,9%
JD Sports Fashion plc	6.969	10.087	10.539	10,2%	18,2%	18,1%	7,9%	11,8%	11,2%	3,6%	7,4%	7,0%
NEXT plc	3.994	5.710	5.836	13,2%	24,6%	23,0%	9,9%	18,8%	18,3%	8,1%	14,2%	13,8%
B&M European Value Retail S.A.	5.614	5.623	5.586	13,8%	17,3%	16,2%	12,6%	12,3%	11,1%	8,9%	8,6%	7,4%
Valora Holding AG	1.688	1.926	2.009	2,7%	15,4%	16,8%	0,0%	3,5%	4,7%	0,5%	1,8%	3,0%
L'Occitane International S.A.	1.538	1.791	2.051	19,6%	26,3%	24,3%	15,2%	15,5%	16,3%	9,8%	11,0%	12,1%
WH Smith PLC	1.033	1.567	1.818	1,0%	17,8%	20,5%	-3,4%	7,7%	11,0%	-9,3%	4,0%	6,9%
Maisons du Monde S.A.	1.354	1.280	1.355	11,9%	17,2%	18,2%	9,3%	5,1%	6,8%	5,7%	2,4%	3,4%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	1.033	1.280	1.355	-7%	8%	8%	-16%	3%	3%	-10%	0%	2%
Median	5.614	6.243	7.855	10%	17%	18%	8%	8%	8%	5%	5%	6%
Mittelwert	7.582	9.182	9.573	8%	18%	18%	5%	9%	10%	3%	6%	7%
Max	20.402	27.931	30.197	20%	27%	26%	15%	19%	18%	10%	14%	14%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiplis, Median exkludiert die Min/Max Werte  
Quelle: Capital IQ

# Peer Group

## Key Financials (3/3)

### Key Financials ausgewählter börsennotierter Unternehmen E-Commerce

Company	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
<b>Deutschland</b>												
Bike24 Holding AG	250,0	275,0	332,0	7,98%	9,04%	9,81%	2,44%	6,10%	6,79%	0,89%	3,07%	4,12%
Delticom AG	585,0	490,0	515,0	1,08%	2,51%	3,19%	0,79%	0,69%	1,38%	1,15%	0,31%	0,86%
Delivery Hero SE	5856,0	9328,0	12594,0	-21,32%	-6,78%	-	-25,09%	-12,08%	-4,53%	-18,79%	-13,43%	-5,53%
Mountain Alliance AG	10,0	-	-	-16,87%	-	-	-17,97%	-	-	37,48%	-	-
HelloFresh SE	5993,0	7587,0	8781,0	7,10%	6,77%	8,12%	6,51%	4,36%	5,70%	4,27%	3,25%	4,25%
home24 SE	616,0	644,0	746,0	-4,92%	1,18%	2,59%	-5,74%	-4,29%	-2,80%	-4,99%	-4,52%	-3,28%
Westwing Group SE	523,0	477,0	559,0	4,36%	-0,44%	4,45%	3,85%	-3,89%	1,20%	2,30%	-3,96%	1,41%
Zalando SE	10354,0	10864,0	12366,0	4,83%	5,04%	5,82%	3,97%	2,58%	3,26%	2,26%	1,13%	1,72%
zooplus SE	2093,0	-	-	-0,52%	-	-	-0,60%	-	-	-0,76%	-	-
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	10,0	275,0	332,0	-21,32%	-6,78%	2,59%	-25,09%	-12,08%	-4,53%	-18,79%	-13,43%	-5,53%
Median	616,0	490,0	559,0	1,08%	2,51%	5,13%	0,79%	0,69%	1,38%	1,15%	0,31%	1,41%
Mittelwert	2920,0	3296,0	3988,0	-2,03%	2,47%	5,66%	-3,54%	-0,93%	1,57%	2,65%	-2,02%	0,51%
Max	10354,0	10864,0	12594,0	7,98%	9,04%	9,81%	6,51%	6,10%	6,79%	37,48%	3,25%	4,25%
<b>Europa</b>												
AO World plc	1.949	1.862	1.626	2,5%	0,5%	1,8%	1,9%	-1,3%	-0,4%	1,1%	-1,0%	0,2%
BHG Group AB (publ)	1.232	1.346	1.486	6,5%	8,3%	8,4%	5,6%	5,4%	5,7%	3,8%	4,2%	4,4%
boohoo group plc	2.009	2.364	2.351	8,3%	-	-	7,1%	-	-	5,2%	-	17,3x
Boozt AB (publ)	565	612	730	5,7%	7,7%	7,9%	4,5%	4,2%	4,6%	3,2%	3,4%	3,7%
Cnova N.V.	2.166	0	0	3,6%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	-2,3%	-	0,0%
Dustin Group AB (publ)	1.557	2.253	2.367	4,8%	5,0%	5,2%	4,1%	3,2%	3,6%	2,2%	2,7%	3,4%
Farfetch Limited	1.984	2.378	2.920	-13,9%	-0,2%	3,1%	-20,5%	-19,2%	-14,0%	65,0%	-14,2%	-9,9%
IVS Group S.A.	360	422	442	17,7%	19,7%	21,3%	3,7%	7,1%	9,7%	1,5%	2,8%	4,8%
Kinnevik AB	1.455	355	278	0,0%	0,0%	-	97,9%	93,5%	-	98,8%	0,0%	-
Naked Wines plc	399	414	444	-1,1%	0,8%	0,1%	-2,3%	0,3%	-0,5%	-3,0%	0,3%	-0,3%
Ocado Group plc	2.940	3.153	3.661	-3,0%	0,8%	5,4%	-7,0%	-9,2%	-5,4%	-8,9%	-11,7%	-7,5%
Prosus N.V.	4.359	6.544	8.441	-16,2%	-3,8%	-3,6%	-19,1%	-8,8%	-9,1%	145,6%	61,2%	47,2%
Redbubble Limited	416	317	368	6,7%	-2,5%	0,4%	6,5%	-5,2%	-2,1%	4,8%	-4,1%	-1,8%
Shop Apotheke Europe N.V.	1.060	1.249	1.571	-2,0%	0,4%	2,4%	-3,0%	-2,6%	-0,1%	-7,0%	-3,2%	-0,8%
SRP Groupe S.A.	724	695	716	4,8%	4,3%	4,5%	4,2%	1,9%	2,1%	3,8%	1,4%	1,6%
Verkkokauppa.com Oyj	575	567	608	3,7%	3,1%	3,9%	3,5%	2,2%	3,0%	2,6%	1,5%	2,2%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	360	0	0	-16%	-4%	-4%	-20%	-19%	-14%	-9%	-14%	-10%
Median	1.343	972	1.108	4%	1%	4%	4%	0%	0%	3%	1%	1%
Mittelwert	1.484	1.533	1.751	2%	3%	4%	5%	5%	0%	20%	3%	3%
Max	4.359	6.544	8.441	18%	20%	21%	98%	94%	10%	146%	61%	47%

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

# Peer Group

## Bewertung (1/3)

### Bewertung ausgewählter börsennotierter Unternehmen

#### Consumer Goods

Company	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
<b>Deutschland</b>											
adidas AG	30.759	35.272	1,7x	1,5x	1,3x	14,1x	9,9x	8,4x	17,7x	15,4x	12,4x
Beiersdorf Aktiengesellschaft	23.260	21.707	2,8x	2,6x	2,5x	17,8x	15,8x	14,7x	21,6x	20,2x	18,6x
Henkel AG & Co. KGaA	27.864	29.648	1,5x	1,4x	1,4x	9,6x	10,3x	9,3x	11,5x	14,1x	12,3x
Hugo Boss AG	3.991	4.717	1,7x	1,5x	1,4x	15,2x	7,2x	6,4x	20,5x	16,9x	13,9x
Leifheit Aktiengesellschaft	162	146	0,5x	0,5x	0,5x	5,9x	6,3x	3,9x	8,2x	9,8x	5,1x
PUMA SE	10.122	11.107	1,6x	1,4x	1,3x	16,3x	10,9x	9,2x	19,4x	16,4x	13,3x
Südzucker AG	2.914	5.367	0,8x	0,7x	0,6x	9,4x	7,9x	6,3x	22,3x	16,3x	11,5x
Villeroy & Boch AG	548	446	0,5x	0,5x	0,4x	3,9x	3,3x	3,3x	4,9x	4,6x	4,4x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	162	146	0,5x	0,5x	0,4x	3,9x	3,3x	3,3x	4,9x	4,6x	4,4x
Median	7.056	8.237	1,6x	1,4x	1,3x	11,8x	8,9x	7,4x	18,6x	15,8x	12,4x
Mittelwert	12.452	13.551	1,4x	1,3x	1,2x	11,5x	9,0x	7,7x	15,8x	14,2x	11,4x
Max	30.759	35.272	2,8x	2,6x	2,5x	17,8x	15,8x	14,7x	22,3x	20,2x	18,6x
<b>Europa</b>											
Nestlé S.A.	322.486	371.030	4,4x	3,9x	3,8x	22,1x	18,9x	17,8x	25,8x	23,3x	21,8x
Unilever PLC	100.298	126.197	2,4x	2,2x	2,1x	11,8x	11,3x	10,6x	13,1x	13,5x	12,6x
Anheuser-Busch InBev SA/ NV	105.147	188.630	4,0x	3,3x	3,2x	12,0x	9,8x	9,3x	15,2x	12,9x	12,2x
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	351.653	380.124	5,9x	5,1x	4,7x	19,1x	14,6x	13,4x	22,2x	18,8x	17,0x
L'Oréal S.A.	195.474	200.485	6,2x	5,5x	5,1x	29,2x	22,6x	21,1x	32,6x	28,5x	26,2x
Danone S.A.	34.583	46.306	1,9x	1,8x	1,7x	10,2x	10,7x	10,0x	13,9x	14,4x	13,5x
Heineken Holding N.V.	21.919	47.683	2,2x	1,9x	1,8x	10,6x	8,9x	8,2x	15,7x	12,2x	10,9x
Associated British Foods plc	12.950	14.699	0,9x	0,8x	0,7x	8,5x	5,6x	5,3x	14,3x	8,9x	8,4x
Reckitt Benckiser Group plc	47.315	55.997	3,6x	3,5x	3,4x	15,6x	13,5x	12,7x	17,2x	15,4x	14,5x
Diageo plc	88.520	104.594	7,1x	6,1x	5,6x	22,1x	17,8x	16,0x	24,0x	19,7x	17,7x
Kering SA	69.180	75.512	4,3x	3,8x	3,5x	13,5x	10,2x	9,4x	15,1x	13,0x	11,8x
Compagnie Financière Richemont SA	63.987	62.543	4,8x	3,3x	3,0x	28,8x	11,9x	11,0x	42,1x	16,5x	15,3x
AB Electrolux (publ)	40.865	58.891	4,8x	4,7x	4,6x	51,5x	57,1x	50,3x	83,3x	106,7x	86,2x
Essity AB (publ)	184.719	256.715	21,7x	19,0x	18,0x	138,6x	123,4x	104,5x	206,7x	191,2x	149,1x
EssilorLuxottica Société anonyme	72.062	83.279	4,2x	3,6x	3,4x	19,8x	14,6x	13,4x	33,2x	22,1x	19,9x
Pernod Ricard SA	50.537	58.760	6,7x	5,6x	5,2x	22,7x	17,5x	16,1x	24,4x	19,9x	18,1x
Carlsberg A/S	149.677	175.070	19,5x	19,2x	18,3x	90,4x	85,6x	82,5x	125,2x	123,5x	114,9x
The Swatch Group AG	11.907	9.578	1,4x	1,2x	1,2x	7,0x	6,0x	5,5x	9,7x	8,3x	7,6x
SEB SA	4.302	7.075	0,9x	0,8x	0,8x	7,6x	6,6x	6,2x	9,1x	8,9x	8,3x
Barry Callebaut AG	11.466	13.063	2,0x	1,6x	1,5x	19,5x	15,0x	14,1x	24,5x	20,6x	18,9x
Hermès International Société en commandite par actions	145.671	140.407	15,6x	13,4x	12,1x	35,9x	31,1x	28,2x	39,0x	35,3x	32,0x
Capri Holdings Limited	7.426	10.489	3,0x	2,1x	1,8x	20,2x	9,4x	8,5x	30,8x	11,1x	10,2x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	4.302	7.075	0,9x	0,8x	0,7x	7,0x	5,6x	5,3x	9,1x	8,3x	7,6x
Median	66.583	69.027	4,2x	3,5x	3,4x	19,7x	14,0x	13,1x	24,2x	17,6x	16,1x
Mittelwert	95.097	113.051	5,8x	5,1x	4,8x	28,0x	23,7x	21,5x	38,1x	33,9x	29,4x
Max	351.653	380.124	21,7x	19,2x	18,3x	138,6x	123,4x	104,5x	206,7x	191,2x	149,1x

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

# Peer Group

## Bewertung (2/3)

### Bewertung ausgewählter börsennotierter Unternehmen

#### Retail

Company	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
<b>Deutschland</b>											
Fielmann Aktiengesellschaft	3.323	3.565	2,1x	1,9x	1,8x	12,5x	8,1x	7,6x	16,7x	14,2x	13,0x
Hawesko Holding AG	358	522	0,8x	0,8x	0,7x	7,3x	7,9x	7,2x	8,0x	11,4x	10,7x
HORNBACH Holding AG & Co. KGaA	1.215	2.607	0,5x	0,4x	0,4x	6,2x	4,7x	5,0x	8,0x	7,3x	8,4x
LUDWIG BECK am Rathauseck - Textilhaus Feldmeier AG	103	200	3,6x	-	-	50,4x	-	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	103	200	0,5x	0,4x	0,4x	6,2x	4,7x	5,0x	8,0x	7,3x	8,4x
Median	786	1.564	1,4x	0,8x	0,7x	9,9x	7,9x	7,2x	8,0x	11,4x	10,7x
Mittelwert	1.249	1.723	1,7x	1,1x	1,0x	19,1x	6,9x	6,6x	10,9x	11,0x	10,7x
Max	3.323	3.565	3,6x	1,9x	1,8x	50,4x	8,1x	7,6x	16,7x	14,2x	13,0x
<b>Europa</b>											
Industria de Diseño Textil, S.A.	78.869	75.472	3,7x	2,7x	2,5x	27,1x	9,9x	9,5x	45,4x	15,8x	15,1x
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	216.669	258.684	13,3x	12,5x	12,0x	109,9x	75,3x	73,0x	173,5x	177,2x	152,1x
Kingfisher plc	4.925	6.494	0,5x	0,4x	0,4x	5,1x	3,3x	3,9x	6,1x	5,0x	6,4x
Marks and Spencer Group plc	2.648	5.254	0,5x	0,4x	0,4x	15,0x	3,5x	4,0x	25,5x	6,4x	7,5x
Dufry AG	3.591	9.866	2,6x	1,6x	1,3x	-	7,7x	5,3x	-	42,6x	17,3x
Fnac Darty SA	966	2.619	0,3x	0,3x	0,3x	7,4x	4,2x	4,1x	9,7x	10,0x	9,5x
JD Sports Fashion plc	6.613	8.083	1,2x	0,8x	0,8x	11,4x	4,4x	4,2x	14,7x	6,8x	6,9x
NEXT plc	7.919	9.592	2,4x	1,7x	1,6x	18,2x	6,8x	7,1x	24,2x	8,9x	9,0x
B&M European Value Retail S.A.	4.235	6.328	1,1x	1,1x	1,1x	8,1x	6,5x	7,0x	8,9x	9,2x	10,2x
Valora Holding AG	1.141	2.438	1,4x	1,3x	1,2x	52,7x	8,2x	7,2x	3.529,9x	36,6x	25,7x
L'Occitane International S.A.	38.525	43.979	28,6x	24,6x	21,4x	146,0x	93,3x	88,4x	188,3x	158,1x	131,9x
WH Smith PLC	1.941	2.745	2,7x	1,8x	1,5x	261,6x	9,8x	7,4x	-	22,8x	13,8x
Maisons du Monde S.A.	463	1.152	0,9x	0,9x	0,9x	7,1x	5,2x	4,7x	9,2x	17,7x	12,5x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	463	1.152	0,3x	0,3x	0,3x	5,1x	3,3x	3,9x	6,1x	5,0x	6,4x
Median	4.235	6.494	1,4x	1,3x	1,2x	16,6x	6,8x	7,0x	24,2x	15,8x	12,5x
Mittelwert	28.346	33.285	4,5x	3,8x	3,5x	55,8x	18,3x	17,4x	366,8x	39,8x	32,1x
Max	216.669	258.684	28,6x	24,6x	21,4x	261,6x	93,3x	88,4x	3.529,9x	177,2x	152,1x

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multipl's, Median exkludiert die Min/Max Werte  
Quelle: Capital IQ



# Peer Group

## Bewertung (3/3)

### Bewertung ausgewählter börsennotierter Unternehmen E-Commerce

Company	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
<b>Deutschland</b>											
Bike24 Holding AG	141	160	0,6x	0,6x	0,5x	8,0x	6,4x	4,9x	26,1x	9,5x	7,1x
Delticom AG	37	97	0,2x	0,2x	0,2x	15,4x	7,9x	5,9x	21,1x	28,6x	13,7x
Delivery Hero SE	13.054	15.142	2,6x	1,6x	1,2x	-	-	59.964,1x	-	-	-
Mountain Alliance AG	28	32	3,1x	-	-	-	-	-	-	-	-
HelloFresh SE	4.840	4.731	0,8x	0,6x	0,5x	11,1x	9,2x	6,6x	12,1x	14,3x	9,5x
home24 SE	111	289	0,5x	0,4x	0,4x	-	38,0x	14,9x	-	-	-
Westwing Group SE	156	138	0,3x	0,3x	0,2x	6,1x	-	5,6x	6,9x	-	20,7x
Zalando SE	7.288	7.374	0,7x	0,7x	0,6x	14,7x	13,5x	10,2x	17,9x	26,3x	18,3x
zooplus SE	2.548	2.499	1,2x	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	28	32	0,2x	0,2x	0,2x	6,1x	6,4x	4,9x	6,9x	9,5x	7,1x
Median	156	289	0,7x	0,6x	0,5x	11,1x	9,2x	6,6x	17,9x	20,3x	13,7x
Mittelwert	3.134	3.385	1,1x	0,6x	0,5x	11,1x	15,0x	8.573,2x	16,8x	19,7x	13,8x
Max	13.054	15.142	3,1x	1,6x	1,2x	15,4x	38,0x	59.964,1x	26,1x	28,6x	20,7x
<b>Europa</b>											
AO World plc	230	331	0,2x	0,2x	0,2x	6,9x	33,9x	11,5x	8,8x	-	-
BHG Group AB (publ)	4.156	8.711	7,1x	6,5x	5,9x	108,7x	78,3x	70,1x	125,5x	120,2x	102,8x
boohoo group plc	711	762	0,4x	0,3x	0,3x	4,6x	5,1x	6,5x	5,3x	8,1x	17,3x
Boozt AB (publ)	4.613	4.684	8,3x	7,6x	6,4x	145,1x	99,8x	80,9x	185,3x	183,2x	139,0x
Cnova N.V.	1.453	2.187	1,0x	-	-	28,4x	-	-	141,6x	-	-
Dustin Group AB (publ)	7.121	11.570	7,4x	5,1x	4,9x	154,4x	103,3x	94,1x	181,6x	160,8x	137,5x
Farfetch Limited	3.367	3.260	1,6x	1,4x	1,1x	-	-	35,6x	-	-	-
IVS Group S.A.	367	699	1,9x	1,7x	1,6x	11,0x	8,4x	7,4x	53,1x	23,3x	16,3x
Kinnevik AB	49.516	36.062	24,8x	101,5x	129,8x	-	-	-	25,3x	108,5x	100,0x
Naked Wines plc	107	71	0,2x	0,2x	0,2x	-	21,4x	174,3x	-	66,3x	-
Ocado Group plc	7.507	8.389	2,9x	2,7x	2,3x	-	326,9x	42,4x	-	-	-
Prosus N.V.	89.728	92.160	21,1x	14,1x	10,9x	-	-	-	-	-	-
Redbubble Limited	263	183	0,4x	0,6x	0,5x	6,6x	-	120,8x	6,8x	-	-
Shop Apotheke Europe N.V.	1.382	1.387	1,3x	1,1x	0,9x	-	304,6x	36,5x	-	-	-
SRP Groupe S.A.	142	138	0,2x	0,2x	0,2x	3,9x	4,6x	4,3x	4,6x	10,2x	9,2x
Verkkokauppa.com Oyj	182	211	0,4x	0,4x	0,3x	9,9x	11,9x	8,9x	10,4x	17,0x	11,5x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	107	71	0,2x	0,2x	0,2x	3,9x	4,6x	4,3x	4,6x	8,1x	9,2x
Median	1.418	1.787	1,5x	1,4x	1,1x	10,4x	33,9x	36,5x	25,3x	66,3x	58,7x
Mittelwert	10.678	10.675	4,9x	9,6x	11,0x	47,9x	90,7x	53,3x	68,0x	77,5x	66,7x
Max	89.728	92.160	24,8x	101,5x	129,8x	154,4x	326,9x	174,3x	185,3x	183,2x	139,0x

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

# 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](#)



**Axel Neurath**  
Partner

[neurath@transfer-partners.de](mailto:neurath@transfer-partners.de)  
+49 211 506689 23



**Darius Lenhart**  
Director

[lenhart@transfer-partners.de](mailto:lenhart@transfer-partners.de)  
+49 211 506689 17

## Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

● Sportsprofi	Smartguy
● VOGEL'S Süsse Werbe-Ideen	LEO
● getgoods.de	HTM
Gartencentergruppe Münsterland	● Dehner
● AH-TRADING	BHG
● Bergzeit	Sportler AG
● Solidus	Berkemann
● Gourmetta	Api Restauration

● begleitet von Transfer Partners

### Transfer Partners Unternehmensgruppe

Ursulinengasse 1  
40213 Düsseldorf

+49 211 506689 0  
[info@transfer-partners.de](mailto: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.