

# Consumer, Retail, E-Commerce

## 2022 Q3



# Inhalt

- 2 Editorial
- 3 Sektor Insight
- 5 Deal Report
- 6 Sektor Trends
- 7 Sektor Performance
- 8 Transaktionen
- 16 Peer Group
- 22 Kontakt

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

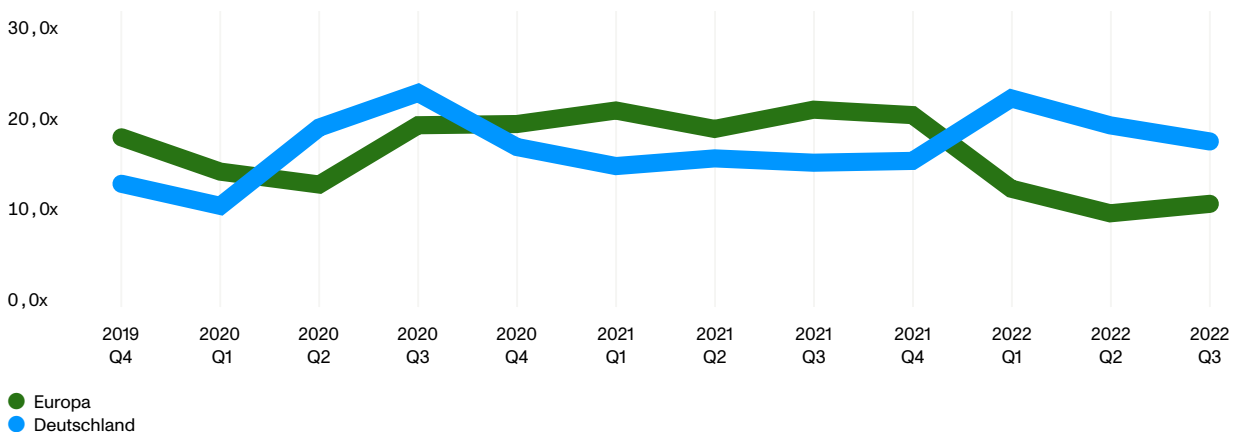
## Liebe Leserinnen und Leser,

Der Krieg in der Ukraine und damit verbundene wirtschaftliche Unwägbarkeiten sind leider zu einem täglichen Begleiter geworden und ein Ende ist noch nicht absehbar. Dank des bislang sehr milden Herbstes und der aktuell mit fast 99% gefüllten Speicher sind die Sorgen um die kurz- bis mittelfristige Gasversorgung in Deutschland etwas kleiner geworden. Darum möchten wir uns in diesem Sektor Report einem wichtigen Rohstoff widmen, welcher in jedem der letzten Sommer heiß diskutiert wurde, danach aber regelmäßig in Vergessenheit gerät – dem Wasser. Immerhin nutzt jeder Deutsche durchschnittlich 128 Liter am Tag, sodass die Verfügbarkeit und Kosten von Wasser eine wesentliche Rolle spielen, die in Zeiten langer Trockenperioden noch bedeutender werden.

Wir möchten im Folgenden kurz darlegen, welchen Anteil die Preisentwicklung an der aktuellen Inflation hat und wie die großen Player zunehmend den (Mineral-) Wassermarkt konsolidieren.

## 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 3. 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

## Konsolidierung im (Mineral-) Wassermarkt

Inflation ist derzeit in aller Munde. Erstmals seit einigen Jahrzehnten ist die EU-weite Teuerungsrate auf über 10% angestiegen – weit entfernt vom 2%-Ziel der EZB, die aufgrund dessen bereits Zinserhöhungen beschlossen hat, die bis vor kurzem noch unmöglich schienen. Die Versorgungssicherheit mit fossilen Brennstoffen, insbesondere Erdgas, das für die Industrie, den Verkehr und das tägliche Leben noch immer als unverzichtbar gilt, standen in den letzten Monaten stark im Fokus.

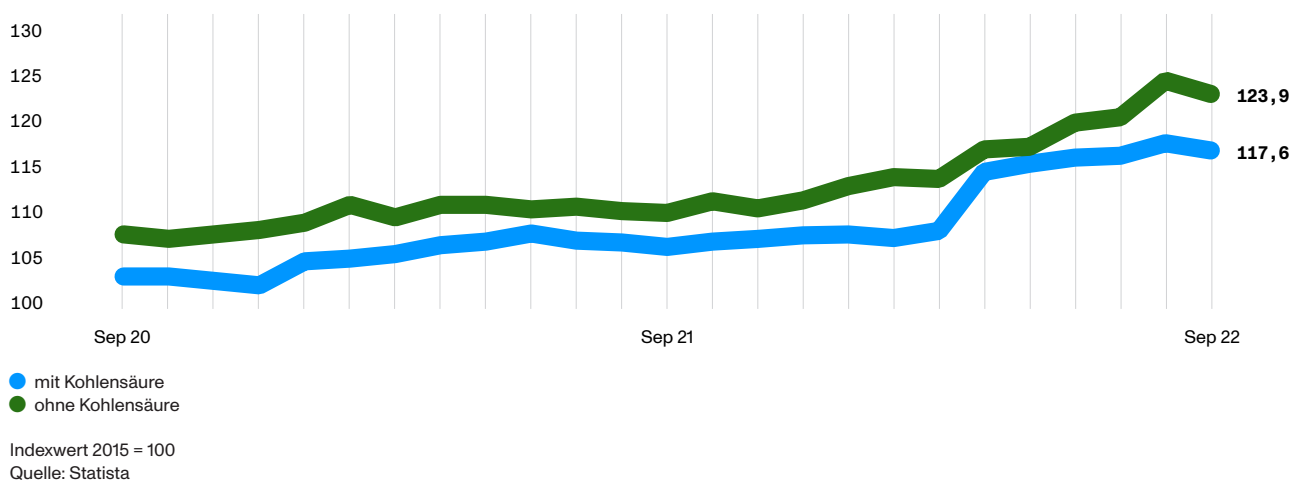
Nach dem womöglich heißesten Oktober seit Beginn der Wetteraufzeichnung in Deutschland hat sich die Aufregung um eine ausreichende Gasversorgung wieder etwas gelegt, insbesondere da eine staatliche Preisdeckelung die finanzielle Auswirkung für den Endverbraucher begrenzen soll.

Ein Thema, welches jedoch regelmäßig ein großes Medienecho im Sommer erfährt, den Rest des Jahres aber oftmals wieder vergessen wird ist die Wasserversorgung. Wir möchten die Gelegenheit nutzen und in diesem Sektor Report einmal „antizyklisch“ den Markt für Mineralwasser mit den wichtigsten Anbietern und aktuellen Preisentwicklungen beleuchten.

2021 verbrauchte der durchschnittliche Deutsche laut VDM (Verband Deutscher Mineralbrunnen) etwa 122,7l Mineral- und Heilwasser. Dies ist etwa der 10-fache Wert der 70er-Jahre (12,5l). Gleichzeitig ist ebenso wie für viele andere Konsumgüter seit Februar/März 2022 ein sehr deutlicher Preisanstieg zu verzeichnen. Während 2015 – 2021 die Teuerung insgesamt 8,1% (mit CO<sup>2</sup>) bzw. 12,0% (ohne CO<sup>2</sup>) betrug, legten die Preise seit Jahresbeginn bereits um etwa 10-12% zu. Allerdings scheint im August ein Peak erreicht worden zu sein, von dem es nun leichte Abwärtstendenzen gibt.

Seit 2020 wurden 5 Transaktionen veröffentlicht, bei denen Mineralbrunnen den Besitzer wechselten. Fast immer mit Beteiligung eines der führenden Anbieter. Traditionell haben Brauereien eine starke Präsenz im deutschen Mineralwassermarkt. So besitzt die Bitburger Brauerei 51% der Anteile an Gerolsteiner – der #4 im Markt. Unter den fünf führenden Unternehmensgruppen sind immerhin noch zwei in Privatbesitz (Hassia-, sowie Schöff-Gruppe). Der mit Abstand führende Anbieter, die MEG-Gruppe (Mitteldeutsche Erfrischungsgetränke) gehört zum Schwarz-Konzern und füllt daher primär für Eigenmarken von Lidl und Kaufland ab.

**Preisentwicklung Mineralwasser**  
Entwicklung Preisindex Mineralwasser in Deutschland



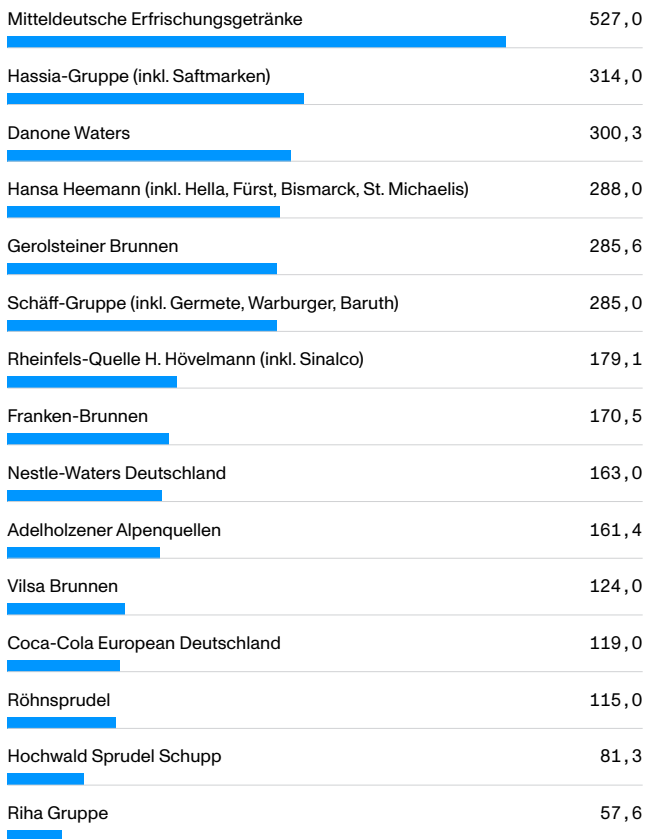
Die international häufig in Zusammenhang mit kritischer Berichterstattung in Erscheinung tretenden Konzerne Nestlé und Coca-Cola sind erst auf den Plätzen 9 und 12 zu finden.

Der Trend zur Konsolidierung scheint weiterhin intakt, auch wenn die international wichtigsten Anbieter noch keine Markt-beherrschende Stellung eingenommen haben. Gerade die langfristige Nachfrage- und Preisentwicklung machen die Mineralwasserversorgung zu einem attraktiven Investment.

Quelle: Statista, VDM, MergerMarket

**Umsatz der führenden Mineralwasserbrunnen in Deutschland**  
(in Mio. EUR)

Trotz des Konsolidierungstrends noch keine Marktbeherrschende Stellung für große Konzerne



● Umsatz in Mio. EUR (2021)

Quelle: Statista

# Deal Report

## Red Bull erwirbt Brandenburger Urstromquelle

### Kurzprofil Verkäufer

Altmühltaler Mineralbrunnen GmbH  
(ehemals Schöff-Gruppe)

Mitarbeiter	ca. 500
Umsatz	285 Mio. EUR

### Kurzprofil Käufer

Red Bull GmbH

Mitarbeiter	ca. 12.500
Umsatz	4.259,8 Mio. EUR

### Kurzprofil Käufer

RAUCH Fruchtsäfte GmbH & Co OG

Mitarbeiter	ca. 2.000
Umsatz	1.000 Mio. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen  
finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

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

Der **Red Bull**-Konzern des kürzlich verstorbenen Dietrich Mateschitz übernimmt gemeinsam mit seinem größten Abfüller, der **Rauch Gruppe** die **Brandenburger Urstromquelle** in Baruth von der Altmühltaler Mineralbrunnen-Gruppe (Eigentümer: Schöff-Familie). Beteiligen werden sich beide Partner dem Vernehmen nach Hälftig. Hiermit wird eine vorgesehene Schließung des Betriebs, der zu den größten Getränke Abfüll- und Distributionszentren in ganz Europa zählt, abgewendet und die etwa 300 Arbeitsplätze am Standort in Baruth erhalten. Dementsprechend erfreut äußerte sich Brandenburgs Wirtschaftsminister Jörg Steinbach (SPD): „Die Ansiedlung von Red Bull mit dem Partner Rauch Fruchtsäfte ist eine hervorragende Nachricht. Für Baruth, für ganz Brandenburg und vor allem für die Beschäftigten am Standort. Die Investition aus Österreich sichert die Fortführung der Getränkeproduktion in Baruth.“

Der bekannte Energy Drink-Konzern mit den roten Stieren generiert jährlich aktuell einen Umsatz von EUR 7,8 Milliarden mit über 13.500 Mitarbeitern weltweit. Um dem aktuellen Wachstum (Umsatzwachstum '20/'21: 23,9%) gerecht zu werden, soll mit dieser Akquisition eine erste Produktion in Deutschland eröffnet werden.

Hierzu beteiligt sich ebenfalls die Rauch Fruchtsäfte GmbH & Co. OG, welche, mit Sitz im österreichischen Vorarlberg, neben den eigenen Produktlinien auch größter Lohnabfüller für Red Bull darstellt. Insgesamt werden so mit etwas über 2.000 Mitarbeitern um die EUR 1,1 Milliarden jährlich umgesetzt.

Das seit etwa 20 Jahren bestehende Werk der Brandenburger Urstromquelle in Baruth, ca. 50km südlich von Berlin sollte eigentlich zum 31.07.2022 aufgrund von zurückgezogenen Großaufträgen und gestiegenen Energiepreisen seinen Betrieb einstellen. Der Verkäufer ist mit der Altmühltaler Mineralbrunnen-Gruppe der aktuell fünftgrößte Mineralwasseranbieter in Deutschland. Die finanziellen Konditionen der Transaktion wurden nicht veröffentlicht.

Quelle: Lebensmittelzeitung

# Sektor Trends

## Transaktionszahl Europa Gesamt (nach Quartalen)

Insgesamt gab es im 3. Quartal 2022 392 Consumer Goods & Retail Deals in Europa (Q3 2021: 685). Das Deal Volumen sank insgesamt auf 55 Milliarden, was nur etwa 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 Q3 2022 bei einem Median von 9,3x.

**392**

Deals 2022 Q3

**685**

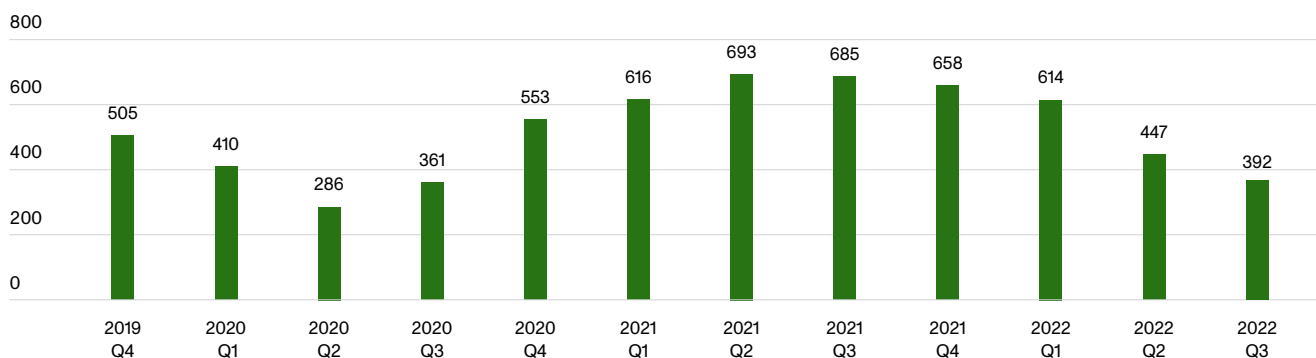
Deals 2021 Q3

**55 Mrd.**

Deal-Volumen 2022 Q3 (in EUR)

**9,3x**

EV/EBITDA Multiple (Median)



Quelle: MergerMarket

## Transaktionszahl DACH-Region (nach Quartalen)

Insgesamt gab es im 3. Quartal 2022 46 Consumer Goods & Retail Deals im DACH-Raum (Q3 2021: 104). Das Deal Volumen sank insgesamt auf 3,45

Milliarden. EBITDA/EV Multiple im Consumer Goods & Retail Deal Umfeld lagen im DACH-Raum im Q3 2022 bei einem Median von 10,2x.

**46**

Deals 2022 Q3

**104**

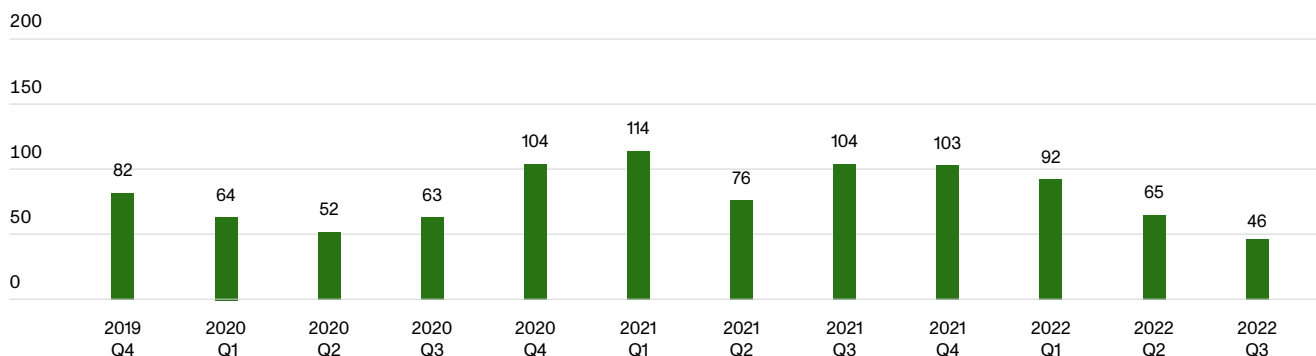
Deals 2021 Q3

**3,45 Mrd.**

Deal-Volumen 2022 Q3 (in EUR)

**10,2x**

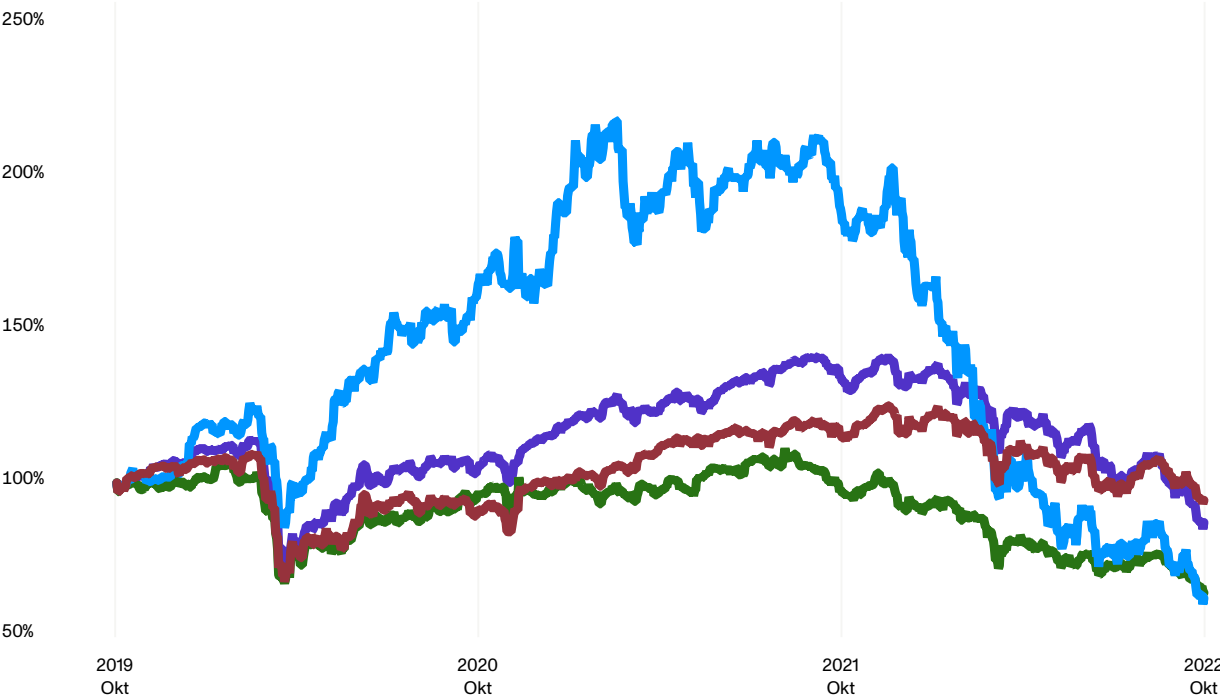
EV/EBITDA Multiple (Median)



Quelle: MergerMarket

# Sektor Performance

Abschluss im Vergleich zum Basisjahr  
2019 Q4 bis 2022 Q3



**-37,5%**

DAXsector Retail

**-35,8%**

DAXsector Consumer

**-12,8%**

MDAX

**-5,7%**

EUROSTOXX 50

Quelle: MergerMarket



# Transaktionen

## 2022 Q3 (1/8)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Consumer Goods

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
29.09.22	Gmundner Milch (100% Stake)	AT	Milchwerk Jaeger GmbH	DE	-	-	-	-
27.09.22	Petromax	DE	BlueGem Capital Partners LLP	UK	-	-	-	-
05.09.22	Honest Food Company GmbH (100% Stake)	DE	Peckwater Brands	UK	-	-	-	-
16.08.22	Leysieffer GmbH & Co. KG (100% Stake)	DE	Zeitfracht GmbH & Co. KG	DE	-	-	-	-
01.08.22	Casco International GmbH (100% Stake)	DE	2Ride Group	FR	-	-	-	-
29.07.22	Canyon Bicycles GmbH	DE	SC. Holdings; LRMR Ventures	US	-	-	-	-
28.07.22	Purus Plastics GmbH (100% Stake)	DE	Dettmer Group KG	DE	-	-	-	-
22.07.22	Zeit Fuer Brot Holding GmbH	DE	Unigestion SA	CH	-	-	-	-
22.07.22	Burnus Hychem (formerly Hychem GmbH) (100% Stake)	DE	Dr. Schnell GmbH & Co. KGaA	DE	-	-	-	-
01.07.22	Baruther Urstromquelle (100% Stake)	DE	Red Bull GmbH; Rauch Fruchtsaeft GmbH & Co OG	AT	-	-	-	-
<b>Europa</b>								
29.09.22	International Food Srl	IT	DeA Capital Alternative Funds SGR S.p.A.	IT	-	-	-	-

Quelle: MergerMarket

# Transaktionen

## 2022 Q3 (2/8)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Consumer Goods

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Europa</b>								
29.09.22	International Food Srl	IT	DeA Capital Alternative Funds SGR S.p.A.	IT	-	-	-	-
28.09.22	Fratelli Canalicchio SpA (100% Stake); Masello Srl (100% Stake)	IT	Ferretti S.p.A.	IT	-	-	-	-
28.09.22	Ciimmeci Fashion Srl (100% Stake)	IT	Gruppo Florence	IT	-	-	-	-
28.09.22	Lorenza Calzaturificio Srl (100% Stake)	IT	Gruppo Florence	IT	-	-	-	-
28.09.22	Ceramica Fondovalle S.P.A. (100% Stake)	IT	Italcer SpA	IT	-	-	-	-
28.09.22	Laboratorios Suavinex SA (100% Stake)	ES	Peek-A-Boo SAS	FR	-	-	-	-
21.09.22	First Class Pet Co Ltd (100% Stake)	UK	Petbuddy Group AB	SW	-	-	-	-
21.09.22	Bakkerij Faber B.V. (100% Stake)	NL	Market Food Group B.V.	NL	-	-	-	-
21.09.22	Eataly SpA (52% Stake)	IT	InvestIndustrial VII LP	UK	200,0	0,4x	-	-
21.09.22	Di Marco Srl (30% Stake)	IT	Abenex Capital SA	FR	45,0	-	-	-
21.09.22	Louis Francois SA	FR	Novax AB	SW	-	-	-	-
21.09.22	Integrated Vegetable Oils & Proteins Holdings Ltd (100% Stake)	RU	Karen Vanetsyan (private investor)	RU	-	-	-	-
14.09.22	Plant Meat Makers BV	NL	Roquette Ventures; PeakBridge Ventures	FR	6,0	-	-	-
13.09.22	La Fee, SA	FR	CAPZA	FR	-	-	-	-
13.09.22	Scelta Products B.V. (100% Stake)	NL	McCain Foods Limited	CA	-	-	-	-
12.09.22	Capic SAS (100% Stake)	FR	Arkea Capital; Jean-Pierre Ageorges (private investor); Benoit Feytit (private investor); Frederic Genestout (private investor)	FR	-	-	-	-
08.09.22	Tenuta Ulisse	IT	White Bridge Investments II S.p.A.	IT	43,0	3,7x	-	-
08.09.22	Anastasi Srl (100% Stake)	IT	Irca S.p.A.	IT	100,0	1,7x	10,5x	-
06.09.22	Roventa-Henex SA (100% Stake)	CH	Existing Management	CH	-	-	-	-
06.09.22	Faital S.p.A (20% Stake)	IT	Alpine Electronics, Inc.	JP	-	-	-	-
06.09.22	Laurent Meniszez (100% Stake)	FR	2MX Organic	FR	-	-	-	-
06.09.22	Soprauvergne SAS (100% Stake)	FR	Existing Management; Garibaldi Participations SAS, SCR; Axio Capital SAS; Albarest Partners; Benjamin Blondeau (Private Individual); Stephane de Jacquelot (Private Individual); Agnes Lemarchand (Private Individual)	FR	15,0	1,4x	10,0x	-
05.09.22	Tecno Cover Srl (100% Stake)	IT	Finint & Partners S.r.l.	IT	-	-	-	-
27.08.22	Pernigotti s.p.a. (100% Stake)	IT	JPMorgan Chase & Co.; J.P. Morgan Asset Management	US	-	-	-	-
26.08.22	Weco BV (100% Stake)	NL	Erismann Et Cie GmbH Tapetenfabrik	DE	-	-	-	-
01.09.22	XL-Bygg Faringe AB (100% Stake)	SW	Mestergruppen Sverige AB	SW	-	-	-	-
24.08.22	Bike Concept SA (100% Stake)	CH	Specialized Europe GmbH	CH	-	-	-	-
23.08.22	The Cambridge Satchel Company Limited (100% Stake)	UK	Chargeurs SA	FR	-	-	-	-
17.08.22	Viube Foods SL (100% Stake)	ES	Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	ES	-	-	-	-
17.08.22	Perlunica Srl (100% Stake)	IT	Trollbeads A/S; Zen Capital AS	DK	-	-	-	-
12.08.22	The Groucho Club Limited (100% Stake)	UK	Artfarm	UK	47,3	-	-	-
09.08.22	Morubel N.V. (100% Stake)	BE	Cooke Inc.	CA	-	-	-	-
09.08.22	Brands4kids A/S	DK	Standard Investment Management B.V.	NL	-	-	-	-
08.08.22	Fourpure Limited (100% Stake); Magic Rock Brewing Company Ltd (100% Stake)	UK	Odyssey Inns ltd	US	-	-	-	-
05.08.22	Bunge Loders Croklaan (10% Stake)	NL	Bunge Limited; Koninklijke Bunge BV	US; NL	102,4	-	-	-
05.08.22	Ashleigh & Burwood Ltd (100% Stake)	UK	Literacy Capital plc	UK	-	-	-	-
05.08.22	Factory Colchon (70% Stake)	ES	Queka Real Partners SL	ES	-	-	-	-
05.08.22	The Impact Food Group (100% Stake)	UK	THI Investments	US	-	-	-	-
03.08.22	Bonadiman Guido Srl	IT	SCA Holding SpA	IT	7,0	-	-	-
03.08.22	Tod's SpA (25.55% Stake)	IT	Diego Della Valle & C Sapa; DeVa Finance SARL	IT	338,1	2,0x	63,5x	11,8x

Quelle: MergerMarket

# Transaktionen

## 2022 Q3 (3/8)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Consumer Goods

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Europa</b>								
01.08.22	Ekalab Srl (64.2% Stake)	IT	Alcedo SGR S.p.A	IT	41,3	1,1x	7,6x	8,2x
01.08.22	GLB Holding Srl	IT	Lampa Srl	IT	70,0	-	-	-
29.07.22	Aqualisa Products Limited (100% Stake)	UK	Fortune Brands Home & Security, Inc.	US	155,0	3,5x	15,7x	21,5x
29.07.22	Relais Vert	FR	Aquasourca S.A	FR	-	-	-	-
28.07.22	Vignobles Andre Lurton (16.7% Stake)	FR	Undisclosed bidder	-	-	-	-	-
28.07.22	Buona Compagnia Gourmet s.r.l. (100% Stake)	IT	Aksia Group SGR S.p.A.	IT	-	-	-	-
27.07.22	Pastor & Canals SA (100% Stake)	ES	Nutris Ingredients SL	ES	-	-	-	-
27.07.22	Crespi Milano Srl (100% Stake)	IT	Undisclosed bidder	-	-	-	-	-
27.07.22	NT Food SpA (80% Stake)	IT	Morato Pane S.p.A; Aliante Partners S.r.l.	IT	-	-	-	-
27.07.22	Zummo Innovaciones Mecanicas, S.A. (100% Stake)	ES	Groupe SEB SA	FR	-	-	-	-
26.07.22	Organic Basics (100% Stake)	DK	Delta Galil Industries, Ltd.	IL	-	-	-	-
26.07.22	Koninklijke Otolift Trapliften	NL	NPM Capital N.V.	NL	-	-	-	-
07.09.22	The Spice Tailor Limited (100% Stake)	UK	Premier Foods Plc	UK	85,3	0,1x	0,5x	0,7x
07.09.22	Ambrosi S.p.A. (100% Stake)	IT	Groupe Lactalis S.A.	FR	-	-	-	-
21.07.22	Gym+Coffee	IR	West; Castlegate Investments	US; IR	17,0	-	-	-
21.07.22	Chaines et Cie (100% Stake)	FR	Existing Management; A.M.F. Spa	IT	-	-	-	-
21.07.22	Industria Latticini Cuomo Srl (60% Stake)	IT	Granarolo S.p.A.	IT	-	-	-	-
03.08.22	Nordes Gida Sanayi ve Ticaret AS (43% Stake)	TR	Norm Holding	TR	-	-	-	-
01.09.22	FrieslandCampina Domo BV (100% Stake)	NL	Yili Holding Investment Ltd	VI	-	-	-	-
06.10.22	LINXIS Group (100% Stake)	FR	Hillenbrand Inc	US	572,0	0,2x	1,1x	1,4x
20.07.22	Crombé Wines (100% Stake)	BE	Pascal Vanhalst (Private investor)	BE	-	-	-	-
20.07.22	Mulan Group Srl	IT	Tamburi Investment Partners SpA	IT	-	-	-	-
20.07.22	Bond Factory Srl (70% Stake)	IT	Pattern S.p.A	IT	11,0	0,7x	6,5x	9,2x
20.07.22	Sidi Sport srl (100% Stake)	IT	Italmobiliare SpA	IT	66,0	1,7x	8,9x	10,3x
20.07.22	EviDenS de Beaute SAS (90.05% Stake)	FR	Young Group (formerly known as Yujiahui Co., Ltd.)	CN	44,5	-	-	-
18.07.22	Haleon plc (54.5% Stake)	UK	GSK plc (Shareholders)	UK	30.490,1	3,0x	14,5x	16,0x
13.10.22	Natra S.A. (100% Stake)	ES	CapVest Partners LLP	UK	500,0	1,3x	14,6x	19,1x
14.07.22	Grupo Fernando Corral Salamanca SL	ES	Magnum Capital Industrial Partners	ES,PT	-	-	-	-
14.07.22	Bia S.p.A. (100% Stake)	IT	B.F. S.p.a.	IT	20,5	0,6x	-	-
14.07.22	Gelato d'Italia - Indian S.r.l (100% Stake)	IT	Davidson Kempner Capital Management LP; Afendis Capital Partners SA	LU	-	-	-	-
12.07.22	Stratagem (100% Stake)	FR	Grupo Alvic FR Mobiliario, S.L.	ES	-	-	-	-
11.07.22	Pet Munchies Holdings Limited (100% Stake)	UK	Assisi Pet Care Limited	UK	-	-	-	-
08.07.22	Bottecchia Cicli Srl (100% Stake)	IT	Fantic Motor S.r.l.	IT	-	-	-	-
08.07.22	Mylaps Sports Timing (100% Stake)	NL	Nordian Capital Partners	NL	-	-	-	-
07.07.22	Julbo (80% Stake)	FR	Peugeot Freres Industrie	FR	-	-	-	-
01.07.22	Hubert Brochard SAS (100% Stake)	FR	Societe Jacques Bollinger S.A.	FR	-	-	-	-
01.07.22	Goodbeer SL (100% Stake)	ES	Distribuciones Nunez Garcia SL	ES	-	-	-	-
01.07.22	Finnamyl Oy; Lapuan Peruna Oy	FI	Berner Oy; Chemigate Oy	FI	-	-	-	-
01.07.22	NOVO TECH SP Z O.O. (100% Stake)	Po	Isosport	AT	-	-	-	-
01.07.22	Keranna Productions (100% Stake)	FR	Cite Marine SAS	FR	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Median					56,6	1,4	10,0	10,3
Mittelwert					1.498,9	1,5	13,9	10,9

Quelle: MergerMarket

# Transaktionen

## 2022 Q3 (4/8)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Retail

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
28.09.22	Braun Möbel-Center (50% Stake)	DE	XXXLutz KG	AT	-	-	-	-
28.09.22	Hotels (100% Stake)	AF	Kartesia Advisor LLP	UK	-	-	-	-
27.09.22	Hagebaumarkt Hasele GmbH (100% Stake)	DE	hagebau	DE	-	-	-	-
27.09.22	Erfurter Teigwaren GmbH (100% Stake)	DE	Schwarz Group	DE	-	-	-	-
22.09.22	SuperVista AG	DE	Existing Management; Lennertz & Co. GmbH	DE	-	-	-	-
12.08.22	Aquatherm GmbH (100% Stake)	DE	Kingjee Investment Germany GmbH	DE	-	-	-	-
06.08.22	Car Dealerships (100% Stake)	AF	JCT600	UK	-	-	-	-
14.07.22	Undisclosed Target (100% Stake)	AF	ING BE SA/NV	BL	-	-	-	-
11.07.22	A Mueller GmbH (51% Stake)	DE	Sunlight Group Energy Storage Systems	GR	-	-	-	-
06.07.22	Real GmbH (100% Stake)	DE	Existing Management; Tischendorf family	DE	-	-	-	-
06.07.22	Baecker Goertz GmbH (100% Stake)	DE	FSN Capital Partners AS	DE/ DK	-	-	-	-

Quelle: MergerMarket

# Transaktionen

## 2022 Q3 (5/8)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Retail

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Europa</b>								
30.09.22	Laboratorios Almond S.L. (100% Stake)	ES	The Natural Fruit Company	ES	50,0	2,0x	13,2x	14,3x
28.09.22	Partyking AB (100% Stake)	SW	Amscan International Limited	UK	-	-	-	-
28.09.22	Roxor Gaming Limited (100% Stake)	UK	Aristocrat Leisure Limited	AU	-	-	-	-
28.09.22	AixSwiss BV (100% Stake)	NL	Vision Healthcare N.V.	BE	-	-	-	-
23.09.22	Twinkly	IT	DeA Capital SpA	IT	-	-	-	-
21.09.22	Dico spa (54 Tuodi stores) (100% Stake)	IT	Gruppo PAM S.p.A.; In's Mercato Spa	IT	-	-	-	-
21.09.22	McCaughey Health & Beauty Pharmacy Ltd (100% Stake)	IR	Uniphar PLC	IR	-	-	-	-
09.09.22	ABC Distribution SAS (100% Stake)	FR	Existing Management; Bpifrance SA; Rives Growth	FR	-	-	-	-
08.09.22	Sensas SA (100% Stake)	FR	Carvest SAS; UI Investissement; Bernard Leveque (private investor); Frederic Bonnet (private investor); Christophe Decourty (private investor)	FR	-	-	-	-
08.09.22	Vantguard and MG Destilerias (Gin Mare) (100% Stake)	ES	Brown-Forman Corporation	US	-	-	-	-
05.09.22	PAB Srl (100% Stake)	IT	Caldic B.V.	NL	-	-	-	-
05.09.22	Les 2 Marmottes (100% Stake)	FR	JDE Peet's NV	NL	-	-	-	-
02.09.22	BTC Activewear Limited (100% Stake)	UK	New Wave Group AB	SW	38,2	0,7x	8,9x	9,3x
01.09.22	Ingrizo N.V.	BE	Colruyt Group; Korys Investments NV	BE	-	-	-	-
01.09.22	Planted Foods AG	CH	L Catterton Management Limited; Vorwerk Direct Selling Ventures GmbH; Tengelmann Ventures Management GmbH; ACE & Company SA; Joyance Partners; ETH Zurich Foundation; Gullspang Re:Food Invest AB; Yann Sommer (Private Investor); Be8 Ventures Management GmbH; Movendo Capital	US	71,5	-	-	-
29.09.22	LDL Components Limited	UK	Existing Management	UK	-	-	-	-
26.08.22	Tropical Millenium SL (100% Stake)	ES	Baika	CL	-	-	-	-
24.08.22	Scandiborn Ltd (100% Stake)	UK	Findel Education Limited	UK	-	-	-	-
24.08.22	CycloM (100% Stake)	BE	Colruyt Group; Bike Republic	BE	-	-	-	-
22.08.22	Silk-Ka	NL	Roko AB	SW	-	-	-	-
22.08.22	C.P. Hart & Sons Limited	UK	Wolseley UK Limited	UK	-	-	-	-
22.08.22	Lomax A/S (100% Stake)	DK	Lyreco SAS	FR	-	-	-	-
04.08.22	Derriere Equestrian Ltd (100% Stake)	UK	Laura Thyer (Private Individual)	UK	-	-	-	-
04.08.22	Agricola Villena S COOP (100% Stake)	ES	ProA Capital de Inversiones SGEIC, S.A.	ES	-	-	-	-
03.08.22	Reserva de la Tierra SL (100% Stake)	ES	Sherpa Capital	US	-	-	-	-
03.08.22	Sodefi SAS (Nine Car Dealerships) (100% Stake)	FR	BymyCar Group SAS	FR	-	-	-	-
03.08.22	Eda Supermarket AB (100% Stake)	SW	Eurocash S.A.	Po	-	-	-	-
02.08.22	Futura Foods Wales Ltd (100% Stake)	UK	Joseph Heler Ltd	UK	-	-	-	-
02.08.22	DIA Group ( 235 supermarkets and a warehouse in the regions of Madrid, Aragon, Asturias, Castilla and León, Galicia, Cantabria, Navarre and the Basque Country) (100% Stake)	ES	Auchan Retail SA; Alcampo	FR; ES	267,0	-	3,0x	-
01.08.22	Dali Discount AG	CH	Navegar	PH	-	-	-	-
08.08.22	Footasylum Limited	UK	AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA	DE	45,0	0,2x	-	-
30.07.22	Mylene N.V. (100% Stake)	BE	Existing Management; I2A Beheer BV	BE	-	-	-	-
29.07.22	Swim & Fun Scandinavia (100% Stake)	DK	Fluidra S.A.	ES	21,0	-	-	-
31.08.22	Vacanceselect (100% Stake)	FR	European Camping Group	FR	979,6	-	-	-
31.08.22	Rexel SA (Operations in Spain & Portugal) (100% Stake)	FR	Sonepar S.A.; Colam Entreprendre S.A.	FR	-	-	-	-
31.08.22	Sarenza SAS (100% Stake)	FR	Groupe Beaumanoir SA	FR	-	-	-	-
27.07.22	Marfur Srl	IT	SCA Holding SpA	IT	-	-	-	-
27.07.22	Tricobiotos S.p.A. (90% Stake)	IT	Alfaparf SpA	IT	33,2	1,3x	6,4x	8,3x
26.07.22	Agrotomy SL (100% Stake)	ES	Agrupapulpi SA	ES	-	-	-	-
25.07.22	Augment Ski GmbH (100% Stake)	AT	VAN DEER-Red Bull Sports Equipment GmbH	AT	-	-	-	-

Quelle: MergerMarket

# Transaktionen

## 2022 Q3 (6/8)

### Ausgewählte Transaktionen

#### Retail

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Europa</b>								
22.07.22	Bio Organica Italia Srl (60% Stake)	IT	Groupe Lea Nature SA	FR	-	-	-	-
21.07.22	Auro Technologies NV (100% Stake)	BE	Saffelberg Investments	BE	-	-	-	-
21.07.22	Polmos Bielsko Biala SA (100% Stake)	PO	Stock Spirits Group Plc	UK	-	-	-	-
21.07.22	Klonex-VCS PUH Sp. z o.o. (100% Stake)	PO	Euro Techno Com S.A.S; Financiere LCCIS	FR;	-	-	-	-
19.07.22	Foot Locker Inc (Nike European operations) (49% Stake)	NL	Retailors Ltd	IL	10,0	-	-	-
15.07.22	SourceBreaker Ltd (100% Stake)	UK	Bullhorn, Inc.	US	-	-	-	-
14.07.22	The Happy Puzzle Company Ltd (100% Stake)	UK	Smart Toys & Games Inc	US	-	-	-	-
14.07.22	Lifeline24 Limited (100% Stake)	UK	Appello	UK	-	-	-	-
13.07.22	Morrow NV	BE	New Science Ventures, LLC; Qbic Fund; IMEC.xpand; PMV NV; ZEISS Ventures Fund Management	BE	10,0	-	-	-
13.07.22	Harmont & Blaine S.p.A (40% Stake)	IT	Bassotto 2.0	IT	-	-	-	-
13.07.22	Voff Premium Pet Food	SW	Axcel Management A/S	DK	-	-	-	-
13.07.22	Novepan (100% Stake)	FR	Sagard Private Equity Partners	FR	-	-	-	-
13.07.22	The Learning Network (100% Stake)	NL	Interaction Ventures B.V.; Hans van der Wind (Private Investor); Quaeret BV	NL	-	-	-	-
13.07.22	Ansolive SPRL (100% Stake)	BE	Olives & Co	FR	-	-	-	-
12.07.22	Barburrito Group Limited (100% Stake)	UK	The Restaurant Group Plc	UK	8,6	-	-	-
12.07.22	Scarpe & Scarpe Spa (70% Stake)	IT	Pillarstone Spa	IT	-	-	-	-
11.07.22	Hygie31 Holding SAS (100% Stake)	FR	Latour Capital FCPR ; Bpifrance SA	FR	500,0	-	-	-
11.07.22	Nous epiceries anti-gaspi SAS	FR	Quadia SA; Danone Manifesto Ventures, Inc.; Eutopia Preferred	CH; US; FR	8,0	-	-	-
11.07.22	Autogrill S.p.A. (100% Stake)	IT	Dufry Group	CH	3.666,0	1,0x	40,6x	6,0x
08.07.22	Artrome'mat (100% Stake)	FR	Ocealliance-Mariteam	FR	-	-	-	-
06.07.22	TOM TAILOR South Eastern Europe Holding GmbH	AT	Fosun Holdings Ltd; TOM TAILOR Retail GmbH	HK	-	-	-	-
06.07.22	360° Padel	ES	Ergon Capital Partners SA	BE	-	-	-	-
06.07.22	Luderix International SAS (100% Stake)	FR	Smyths Toys HQ UC	IR	59,3	0,6x	197,0x	-
05.07.22	Greencoat Ltd (100% Stake)	UK	AB Agri Ltd.	UK	49,2	2,5x	15,0x	-
07.10.22	Valora Holding AG (100% Stake)	CH	Fomento Economico Mexicano S.A.B. de C.V.	MX	2.443,6	1,3x	96,2x	10,2x
04.07.22	Rosewood Pet Products Ltd	UK	Dayes BV	NL	-	-	-	-
04.07.22	GPG Granit	FR	Siparex Groupe ; Existing Management; UNEXO SAS; Sodero Gestion; Bpifrance SA	DE, FR, IT	-	-	-	-
04.07.22	Rose Confectionery	IR	Melior Equity Partners Limited	IR	-	-	-	-
04.07.22	2Agriculture (100% Stake)	UK	ForFarmers N.V.; ForFarmers UK Ltd	NL; UK	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Median					49,2	1,1	14,1	9,3
Mittelwert					485,9	1,2	47,5	9,6

Quelle: MergerMarket

# Transaktionen

## 2022 Q3 (7/8)

### Ausgewählte Transaktionen

#### E-Commerce

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
27.09.22	Bierwith & Kluth GmbH (100% Stake)	DE	Borealis Hotel Group BV	NL	-	-	-	-
26.09.22	calimoto GmbH (51% Stake)	DE	Russmedia Equity Partners	LI	-	-	-	-
26.09.22	BRAIN Biotech AG (L.A. Schmitt) (100% Stake)	DE	URI Group	SK	-	-	-	-
08.09.22	Hotels (100% Stake)	AFG	HRG Hotels Vierte Management GmbH	DE	-	-	-	-
08.09.22	Dalia Research GmbH	DE	Wellington Partners; IBB Beteiligungsgesellschaft mbH; Balderton Capital (UK) LLP; OXX Ltd	DE	-	-	-	-
28.09.22	LANSOL Datacenter GmbH (100% Stake)	DE	WIIT S.p.A.	IT	-	-	-	-
18.08.22	SkyFive AG	DE	Peiker Holding GmbH; Atka Capital; ANSAB	DE	-	-	-	-
19.07.22	Gambio GmbH (100% Stake)	DE	ECOMMERCE ONE GmbH	DE	-	-	-	-
15.07.22	heyconnect GmbH (40.9% Stake)	DE	FIGE Logistik Stiftung & Co. KG	DE	-	-	-	-
07.07.22	Success Hotel Management GmbH (100% Stake)	DE	HRG Hotels Vierte Management GmbH	DE	-	-	-	-
01.07.22	Baseplus DIGITAL MEDIA GmbH	DE	FUNKE Digital GmbH	DE	-	-	-	-

Quelle: MergerMarket

# Transaktionen

## 2022 Q3 (8/8)

### Ausgewählte Transaktionen

#### E-Commerce

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Europa</b>								
29.09.22	i-Run, S.A.S. (100% Stake)	FR	Geneo Capital Entrepreneur	FR	-	-	-	-
27.09.22	Threads Styling Limited	UK	Chalhoub Group	UE	-	-	-	-
27.09.22	Monta BV	NL	Deutsche Post AG	DE	-	-	-	-
21.09.22	Wagonex Limited	UK	Admiral Group Plc; Development Bank of Wales Plc	UK	-	-	-	-
21.09.22	Dep Srl (100% Stake)	IT	Allegrini S.P.A	IT	-	-	-	-
20.09.22	Careproduct AG (100% Stake)	ch	SAB Management GmbH	CH	-	-	-	-
14.09.22	Cobeco Pharma (100% Stake)	NL	Rhein Management B.V.; Robert-Jan Kooij (Private Individual)	NL	25,0	-	-	-
07.09.22	Waysia	FR	Banyan Capital Partners; Cathay Innovation SAS; Goodwater Capital, LLC; Convivialite Ventures, LLC; iFly; Dastore	FR	10,0	-	-	-
07.09.22	Facile.it S.p.A.	IT	Oakley Capital Limited	UK	-	-	-	-
06.09.22	Veloretti (100% Stake)	NL	Pon Holdings B.V.	NL	-	-	-	-
02.09.22	Benda Bili SAS	FR	Tethys Invest SASU	FR	-	-	-	-
30.08.22	Iconfinder ApS (100% Stake)	DK	Freepik Company SL	ES	-	-	-	-
30.08.22	YOOX Net-A-Porter Group (YNAP) (50.7% Stake)	IT	Farfetch UK Limited ; Alabbar Enterprises	UK; UE	693,5	0,3x	6,3x	14,4x
08.08.22	Plotwise B.V. (100% Stake)	NL	Coolblue B.V	NL	-	-	-	-
28.07.22	I Saw It First Ltd (100% Stake)	UK	Frasers Group plc	UK	-	-	-	-
25.07.22	Kleding BV (100% Stake)	NL	LionsHome GmbH	DE	-	-	-	-
25.07.22	P.U. Cosmetics S.r.l.	IT	Trilantic Europe	UK	200,0	4,1x	-	-
19.07.22	RADAR Concerti Srl (100% Stake)	IT	All Things Live SW	SW	-	-	-	-
19.07.22	Casavo Management S.p.A.	IT	Exor N.V.; 360 Capital Management S.A.; Project A Ventures GmbH & Co. KG; Greenoaks Capital Partners LLC; P101 SGR S.p.A. ; Endeavor Catalyst; Picus Capital GmbH; Hambro Perks Limited; Neva SGR; Bonsai Partners SGEIC; Fuse Venture Partners; RSI Group Inc.	IT	100,0	-	-	-
14.07.22	YourParkingSpace Limited (100% Stake)	UK	Parkeon S.A.S.	FR	141,8	-	-	-
12.07.22	Supermassive Games Limited (69.9% Stake)	UK	Egmont International Holding A/S; Nordisk Games	DN	-	-	-	-
11.07.22	Vakantiediscounter	NL	3i Group Plc	UK	-	-	-	-
08.07.22	L'Atelier des Chefs (49% Stake)	FR	Les Editions P Amaury S.A.; Amaury Investissement SAS	FR	7,0	0,8x	-	-
08.07.22	The Vintage Bar Aps (100% Stake)	DK	Miinto ApS	DK	-	-	-	-
08.07.22	Conflux Srl (100% Stake)	IT	LSWR Group ; Edra SpA	IT	-	-	-	-
06.07.22	Apenkooi Events BV (100% Stake)	NL	ID&T BV	NL	-	-	-	-
06.07.22	Veterfina Verzekeringsmaatschappij (100% Stake)	NL	Pinnacle Pet Group	NL	-	-	-	-
06.07.22	Gunni & Trentino (40% Stake)	ES	Suma Capital SGEGR SA	ES	60,0	1,2x	10,0x	12,2x
07.09.22	Izicard SL (100% Stake)	ES	Wonderbox S.A.S	FR	-	-	-	-
05.07.22	Acorne Limited	UK	Equistone Partners Europe Limited; Existing Management	UK	-	-	-	-
01.07.22	Sarenet S.A.	ES	Sarenet S.A.	ES	-	-	-	-
01.07.22	Flexmassage AB (100% Stake)	SW	Hasko Invest AB	SW	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Median					80,0	1,0	8,2	13,3
Mittelwert					154,7	1,6	8,2	13,3

Quelle: MergerMarket



# 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	21.570	26.083	1,2x	1,1x	1,0x	10,4x	9,0x	7,5x	13,1x	15,6x	11,9x
Beiersdorf Aktiengesellschaft	22.897	21.344	2,8x	2,5x	2,3x	17,5x	14,9x	13,9x	21,2x	18,8x	17,5x
Henkel AG & Co. KGaA	25.299	27.083	1,3x	1,2x	1,2x	8,8x	9,0x	8,2x	10,5x	12,2x	11,3x
Hugo Boss AG	3.317	4.029	1,4x	1,2x	1,1x	13,0x	5,7x	5,3x	17,5x	12,7x	11,3x
Leifheit Aktiengesellschaft	127	111	0,4x	0,4x	0,4x	4,4x	9,5x	5,1x	6,2x	30,3x	7,9x
PUMA SE	7.177	8.162	1,2x	1,0x	0,9x	12,0x	7,8x	7,0x	14,3x	12,0x	10,3x
Südzucker AG	2.528	4.981	0,7x	0,7x	0,5x	8,8x	7,3x	5,8x	20,7x	15,1x	10,2x
Villeroy & Boch AG	357	255	0,3x	0,3x	0,2x	2,2x	1,9x	1,8x	2,8x	2,6x	2,4x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	127	111	0,3x	0,3x	0,2x	2,2x	1,9x	1,8x	2,8x	2,6x	2,4x
Median	5.247	6.572	1,2x	1,0x	1,0x	9,6x	8,4x	6,4x	13,7x	13,9x	10,8x
Mittelwert	10.409	11.506	1,2x	1,0x	1,0x	9,6x	8,1x	6,8x	13,3x	14,9x	10,3x
Max	25.299	27.083	2,8x	2,5x	2,3x	17,5x	14,9x	13,9x	21,2x	30,3x	17,5x
<b>Europa</b>											
Nestlé S.A.	307.047	357.488	4,2x	3,6x	3,5x	21,3x	17,4x	16,6x	24,9x	21,6x	20,5x
Unilever PLC	114.547	143.977	2,7x	2,5x	2,4x	13,4x	12,9x	12,2x	14,9x	15,2x	14,3x
Anheuser-Busch InBev SA/ NV	92.685	176.169	3,7x	2,9x	2,8x	11,2x	8,6x	8,2x	14,2x	11,5x	10,9x
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	306.466	334.937	5,2x	4,3x	4,1x	16,8x	12,3x	11,4x	19,5x	15,8x	14,5x
L'Oréal S.A.	177.255	182.266	5,6x	4,8x	4,5x	26,5x	19,9x	18,6x	29,6x	24,7x	22,9x
Danone S.A.	30.414	42.137	1,7x	1,6x	1,5x	9,3x	9,6x	8,9x	12,6x	12,8x	11,9x
Heineken Holding N.V.	20.306	46.070	1,7x	1,6x	1,5x	8,6x	7,4x	6,8x	13,5x	10,6x	9,6x
Associated British Foods plc	11.329	13.317	0,8x	0,7x	0,6x	7,7x	5,2x	5,3x	13,0x	8,3x	8,6x
Reckitt Benckiser Group plc	48.598	58.464	3,7x	3,6x	3,4x	16,2x	13,3x	12,7x	18,0x	15,1x	14,5x
Diageo plc	98.246	116.512	7,9x	6,8x	6,0x	24,7x	19,8x	17,1x	26,7x	22,0x	19,0x
Kering SA	56.342	62.674	3,6x	3,0x	2,8x	11,2x	8,2x	7,7x	12,5x	10,5x	9,7x
Compagnie Financière Richemont SA	55.944	54.443	4,1x	2,9x	2,6x	25,1x	10,3x	9,6x	36,6x	14,4x	13,2x
AB Electrolux (publ)	2.895	4.550	0,4x	0,4x	0,4x	4,0x	5,6x	4,3x	6,4x	15,6x	8,3x
Essity AB (publ)	14.237	20.848	1,8x	1,5x	1,4x	11,3x	10,8x	8,7x	16,8x	17,6x	12,8x
EssilorLuxottica Société anonyme	62.270	73.487	3,7x	3,1x	2,9x	17,5x	12,3x	11,5x	29,3x	19,1x	17,5x
Pernod Ricard SA	48.528	57.500	6,5x	5,5x	4,8x	22,2x	17,1x	14,9x	23,9x	19,4x	16,8x
Carlsberg A/S	17.372	20.560	2,3x	2,2x	2,0x	10,6x	9,7x	9,2x	14,7x	13,4x	12,7x
The Swatch Group AG	11.712	9.292	1,3x	1,1x	1,1x	6,8x	5,6x	5,3x	9,4x	7,7x	7,2x
SEB SA	3.562	6.335	0,8x	0,8x	0,7x	6,8x	6,9x	6,2x	8,2x	9,9x	8,4x
Barry Callebaut AG	10.644	11.895	1,8x	1,5x	1,3x	17,8x	13,8x	12,5x	22,3x	19,2x	16,9x
Hermès International Société en commandite par actions	127.221	121.957	13,6x	11,2x	10,1x	31,2x	25,0x	22,7x	33,9x	28,7x	25,9x
Capri Holdings Limited	5.411	8.535	2,5x	1,7x	1,4x	16,4x	7,6x	6,7x	25,1x	9,1x	7,9x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	2.895	4.550	0,4x	0,4x	0,4x	4,0x	5,2x	4,3x	6,4x	7,7x	7,2x
Median	48.563	55.972	3,1x	2,7x	2,5x	14,8x	10,6x	9,4x	17,4x	15,2x	13,0x
Mittelwert	73.774	87.428	3,6x	3,1x	2,8x	15,3x	11,8x	10,8x	19,4x	15,5x	13,8x
Max	307.047	357.488	13,6x	11,2x	10,1x	31,2x	25,0x	22,7x	36,6x	28,7x	25,9x

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	2.768	3.024	1,8x	1,7x	1,6x	10,6x	8,1x	7,2x	14,2x	15,6x	13,6x
Hawesko Holding AG	310	474	0,7x	0,7x	0,7x	6,6x	7,7x	7,3x	7,2x	12,0x	11,1x
HORNBACK Holding AG & Co. KGaA	1.027	2.511	0,5x	0,4x	0,4x	6,0x	4,5x	4,9x	7,7x	7,0x	8,4x
LUDWIG BECK am Rathauseck - Textilhaus Feldmeier AG	99	196	3,5x	-	-	49,5x	-	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	99	196	0,5x	0,4x	0,4x	6,0x	4,5x	4,9x	7,2x	7,0x	8,4x
Median	669	1.493	1,2x	0,7x	0,7x	8,6x	7,7x	7,2x	7,7x	12,0x	11,1x
Mittelwert	1.051	1.551	1,6x	0,9x	0,9x	18,2x	6,8x	6,4x	9,7x	11,5x	11,0x
Max	2.768	3.024	3,5x	1,7x	1,6x	49,5x	8,1x	7,3x	14,2x	15,6x	13,6x
<b>Europa</b>											
Industria de Diseño Textil, S.A.	66.217	62.905	3,1x	2,3x	2,0x	22,6x	8,2x	7,6x	37,8x	13,1x	11,7x
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	15.595	19.345	1,0x	1,0x	0,9x	8,2x	6,4x	6,4x	13,0x	16,7x	15,7x
Kingfisher plc	4.859	6.950	0,5x	0,4x	0,5x	5,4x	3,5x	4,3x	6,5x	5,3x	7,1x
Marks and Spencer Group plc	2.202	5.163	0,5x	0,4x	0,4x	14,7x	3,5x	4,1x	25,1x	6,2x	7,6x
Dufry AG	2.865	9.386	2,5x	1,4x	1,1x	-	6,2x	4,9x	-	35,5x	15,8x
Fnac Darty SA	758	2.411	0,3x	0,3x	0,3x	6,8x	4,0x	4,0x	8,9x	10,1x	9,9x
JD Sports Fashion plc	5.873	7.873	1,1x	0,8x	0,7x	11,1x	4,3x	4,2x	14,3x	6,6x	6,7x
NEXT plc	6.763	8.954	2,2x	1,6x	1,6x	16,9x	6,4x	6,8x	22,6x	8,3x	8,6x
B&M European Value Retail S.A.	3.485	5.863	1,0x	1,0x	1,1x	7,6x	6,0x	6,7x	8,3x	8,5x	9,5x
Valora Holding AG	1.183	2.531	1,5x	1,3x	1,2x	54,8x	8,5x	7,5x	3.664,5x	37,7x	26,7x
L'Occitane International S.A.	4.559	5.267	3,4x	2,9x	2,5x	17,5x	11,2x	10,6x	22,5x	18,9x	15,7x
WH Smith PLC	1.776	2.689	2,6x	1,7x	1,5x	256,3x	9,5x	7,4x	-	21,7x	13,8x
Maisons du Monde S.A.	344	1.033	0,8x	0,8x	0,8x	6,4x	4,7x	4,3x	8,2x	15,9x	13,4x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	344	1.033	0,3x	0,3x	0,3x	5,4x	3,5x	4,0x	6,5x	5,3x	6,7x
Median	3.485	5.863	1,1x	1,0x	1,1x	12,9x	6,2x	6,4x	14,3x	13,1x	11,7x
Mittelwert	8.960	10.798	1,6x	1,2x	1,1x	35,7x	6,3x	6,1x	348,3x	15,7x	12,5x
Max	66.217	62.905	3,4x	2,9x	2,5x	256,3x	11,2x	10,6x	3.664,5x	37,7x	26,7x

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multipl. 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	108	127	0,5x	0,5x	0,5x	6,4x	10,1x	7,1x	20,8x	14,4x	7,6x
Delticom AG	28	95	0,2x	0,2x	0,2x	15,0x	7,3x	6,8x	20,6x	23,8x	19,0x
Delivery Hero SE	9.628	12.214	2,1x	1,3x	1,0x	-	-	140,6x	-	-	-
Mountain Alliance AG	24	27	2,7x	-	-	-	-	-	-	-	-
HelloFresh SE	3.730	3.621	0,6x	0,5x	0,4x	8,5x	7,5x	5,7x	9,3x	12,6x	8,7x
home24 SE	90	268	0,4x	0,4x	0,4x	-	24,9x	15,8x	-	-	-
Westwing Group SE	115	98	0,2x	0,2x	0,2x	4,3x	-	15,3x	4,9x	-	-
Zalando SE	5.189	5.276	0,5x	0,5x	0,5x	10,5x	11,5x	8,3x	12,8x	28,0x	16,1x
zooplus SE	2.431	2.382	1,1x	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	24	27	0,2x	0,2x	0,2x	4,3x	7,3x	5,7x	4,9x	12,6x	7,6x
Median	115	268	0,5x	0,5x	0,4x	8,5x	10,1x	8,3x	12,8x	19,1x	12,4x
Mittelwert	2.372	2.679	0,9x	0,5x	0,5x	8,9x	12,3x	28,5x	13,7x	19,7x	12,8x
Max	9.628	12.214	2,7x	1,3x	1,0x	15,0x	24,9x	140,6x	20,8x	28,0x	19,0x
<b>Europa</b>											
AO World plc	282	434	0,2x	0,2x	0,3x	9,0x	47,3x	18,0x	11,6x	-	-
BHG Group AB (publ)	185	603	0,5x	0,5x	0,5x	7,5x	6,1x	6,0x	8,7x	10,4x	10,3x
boohoo group plc	512	595	0,3x	0,3x	0,3x	3,6x	4,0x	6,7x	4,2x	6,4x	21,2x
Boozt AB (publ)	349	356	0,6x	0,6x	0,5x	11,0x	8,5x	7,1x	14,1x	15,8x	11,8x
Cnova N.V.	1.208	1.942	0,9x	-	-	25,2x	-	-	125,9x	-	-
Dustin Group AB (publ)	457	865	0,6x	0,4x	0,4x	11,5x	7,9x	8,0x	13,6x	12,5x	12,1x
Farfetch Limited	2.897	3.148	1,6x	1,3x	1,1x	-	-	31,3x	-	-	-
IVS Group S.A.	333	484	1,3x	0,9x	0,7x	7,6x	5,2x	4,0x	36,7x	14,2x	8,8x
Kinnevik AB	3.798	2.563	1,8x	7,3x	9,4x	-	-	-	1,8x	7,8x	7,2x
Naked Wines plc	71	29	0,1x	0,1x	0,1x	-	8,9x	20,4x	-	27,6x	-
Ocado Group plc	4.374	5.375	1,8x	1,8x	1,6x	-	-	61,9x	-	-	-
Prosus N.V.	74.124	76.556	17,6x	11,7x	8,3x	-	-	-	-	-	-
Redbubble Limited	115	62	0,1x	0,2x	0,2x	2,3x	-	-	2,3x	-	-
Shop Apotheke Europe N.V.	750	755	0,7x	0,6x	0,5x	-	-	37,0x	-	-	-
SRP Groupe S.A.	137	134	0,2x	0,2x	0,2x	3,8x	6,1x	6,1x	4,4x	21,6x	26,7x
Verkkokauppa.com Oyj	137	166	0,3x	0,3x	0,3x	7,8x	11,9x	7,6x	8,2x	17,0x	9,9x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	71	29	0,1x	0,1x	0,1x	2,3x	4,0x	4,0x	1,8x	6,4x	7,2x
Median	403	599	0,6x	0,5x	0,5x	7,7x	7,9x	7,8x	8,7x	14,2x	11,0x
Mittelwert	5.608	5.879	1,8x	1,8x	1,6x	8,9x	11,8x	17,8x	21,0x	14,8x	13,5x
Max	74.124	76.556	17,6x	11,7x	9,4x	25,2x	47,3x	61,9x	125,9x	27,6x	26,7x

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

# 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	23.578	25.555	11,8%	12,3%	13,6%	9,4%	7,1%	8,6%	10,0%	5,4%	6,0%
Beiersdorf Aktiengesellschaft	7.627	8.681	9.116	16,0%	16,5%	16,9%	13,2%	13,1%	13,4%	8,4%	9,2%	9,5%
Henkel AG & Co. KGaA	20.066	21.828	22.244	15,4%	13,8%	14,8%	12,8%	10,2%	10,8%	8,1%	7,5%	7,8%
Hugo Boss AG	2.786	3.484	3.688	11,1%	20,4%	20,5%	8,2%	9,1%	9,7%	4,9%	5,8%	6,2%
Leifheit Aktiengesellschaft	288	263	271	8,6%	4,4%	8,0%	6,2%	1,4%	5,1%	4,9%	1,0%	3,5%
PUMA SE	6.805	8.237	9.013	10,0%	12,7%	12,9%	8,4%	8,3%	8,8%	4,5%	4,9%	5,3%
Südzucker AG	6.679	7.508	9.166	8,5%	9,0%	9,3%	3,6%	4,4%	5,3%	-1,4%	1,7%	2,5%
Villeroy & Boch AG	945	999	1.035	12,2%	13,6%	13,5%	9,6%	9,9%	10,1%	6,4%	6,6%	6,7%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	288	263	271	9%	4%	8%	4%	1%	5%	-1%	1%	2%
Median	6.742	7.873	9.064	11%	13%	14%	9%	9%	9%	6%	6%	6%
Mittelwert	8.304	9.322	10.011	12%	13%	14%	9%	8%	9%	6%	5%	6%
Max	21.234	23.578	25.555	16%	20%	20%	13%	13%	13%	10%	9%	9%
<b>Europa</b>												
Nestlé S.A.	84.370	98.113	102.264	19,9%	21,0%	21,1%	17,0%	16,9%	17,1%	19,3%	13,8%	13,8%
Unilever PLC	52.444	58.689	60.853	20,5%	19,0%	19,4%	18,4%	16,1%	16,5%	11,5%	10,8%	11,0%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	47.750	59.843	62.747	32,8%	34,1%	34,1%	25,9%	25,6%	25,7%	8,6%	10,6%	11,4%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	64.215	77.034	82.638	31,0%	35,5%	35,6%	26,7%	27,5%	27,9%	18,7%	18,5%	19,0%
L'Oréal S.A.	32.288	37.834	40.294	21,3%	24,2%	24,3%	19,0%	19,5%	19,7%	14,2%	15,6%	15,6%
Danone S.A.	24.281	27.167	28.487	18,7%	16,2%	16,7%	13,7%	12,2%	12,5%	7,9%	7,8%	8,1%
Heineken Holding N.V.	26.583	28.223	30.802	20,2%	21,9%	22,1%	12,8%	15,4%	15,6%	6,3%	9,5%	9,6%
Associated British Foods plc	16.268	19.022	20.738	10,7%	13,4%	12,0%	6,3%	8,4%	7,4%	3,4%	6,0%	5,2%
Reckitt Benckiser Group plc	15.757	16.332	17.266	22,8%	26,9%	26,6%	20,6%	23,7%	23,4%	-0,2%	17,0%	16,9%
Diageo plc	14.832	17.188	19.410	31,9%	34,3%	35,1%	29,4%	30,8%	31,6%	20,9%	22,4%	23,1%
Kering SA	17.645	20.603	22.122	31,7%	37,0%	36,6%	28,4%	29,0%	29,2%	18,0%	19,8%	19,8%
Compagnie Financière Richemont SA	13.144	18.775	21.239	16,5%	28,1%	26,8%	11,3%	20,2%	19,4%	9,9%	14,9%	15,3%
AB Electrolux (publ)	12.217	12.416	12.315	9,4%	6,6%	8,6%	5,8%	2,3%	4,5%	3,7%	1,2%	3,1%
Essity AB (publ)	11.851	14.162	15.060	15,6%	13,6%	15,9%	10,5%	8,4%	10,8%	7,1%	5,4%	7,0%
EssilorLuxottica	19.820	23.894	25.094	21,2%	25,0%	25,6%	12,6%	16,1%	16,8%	7,4%	11,6%	11,9%
Société anonyme Pernod Ricard SA	8.824	10.522	11.932	29,3%	32,0%	32,4%	27,3%	28,2%	28,7%	14,8%	19,6%	20,1%
Carlsberg A/S	8.962	9.488	10.045	21,6%	22,2%	22,2%	15,6%	16,2%	16,1%	10,3%	10,5%	10,3%
The Swatch Group AG	7.054	8.104	8.488	19,4%	20,4%	20,5%	14,0%	14,9%	15,1%	10,5%	10,8%	11,2%
SEB SA	8.059	8.152	8.481	11,6%	11,2%	12,0%	9,6%	7,9%	8,9%	5,6%	4,7%	5,5%
Barry Callebaut AG	6.663	8.085	8.879	10,0%	10,6%	10,7%	8,0%	7,7%	7,9%	5,3%	5,2%	5,4%
Hermès International Société en commandite par actions	8.982	10.912	12.022	43,5%	44,7%	44,6%	40,0%	39,0%	39,1%	27,2%	27,2%	27,2%
Capri Holdings Limited	3.442	5.004	5.958	15,1%	22,3%	21,5%	9,9%	18,8%	18,0%	-1,5%	16,5%	16,2%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	3.442	5.004	5.958	9%	7%	9%	6%	2%	4%	-2%	1%	3%
Median	15.294	17.982	20.074	20%	22%	22%	15%	17%	17%	9%	11%	12%
Mittelwert	22.975	26.798	28.506	22%	24%	24%	17%	18%	19%	10%	13%	13%
Max	84.370	98.113	102.264	44%	45%	45%	40%	39%	39%	27%	27%	27%

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	1.798	1.881	-	20,7%	22,4%	-	10,8%	11,8%	-	6,9%	7,6%
Hawesko Holding AG	681	660	689	10,5%	9,4%	9,5%	9,6%	6,0%	6,2%	4,9%	3,6%	3,7%
HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA	5.456	5.834	6.059	7,7%	9,6%	8,5%	5,9%	6,1%	5,0%	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	660	689	7%	0%	0%	-3%	0%	0%	3%	0%	0%
Median	1.179	1.798	1.881	8%	9%	9%	6%	6%	6%	5%	3%	3%
Mittelwert	1.968	2.764	2.876	8%	10%	10%	4%	6%	6%	5%	3%	4%
Max	5.456	5.834	6.059	11%	21%	22%	10%	11%	12%	6%	7%	8%
<b>Europa</b>												
Industria de Diseño Textil, S.A.	20.402	27.931	31.420	13,6%	27,3%	26,4%	8,2%	17,1%	17,1%	5,4%	13,1%	12,8%
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	19.446	20.276	21.030	12,1%	15,0%	14,4%	7,7%	5,7%	5,9%	5,5%	4,1%	4,2%
Kingfisher plc	13.947	15.712	14.677	9,2%	12,5%	10,9%	7,7%	8,3%	6,7%	4,8%	5,7%	4,5%
Marks and Spencer Group plc	10.768	12.824	12.579	3,3%	11,6%	10,1%	1,9%	6,4%	5,4%	-2,2%	4,0%	2,9%
Dufry AG	3.777	6.853	8.350	-6,6%	22,0%	22,9%	-16,1%	3,9%	7,1%	-9,8%	1,0%	3,6%
Fnac Darty SA	8.043	7.970	8.060	4,4%	7,5%	7,5%	3,4%	3,0%	3,0%	2,0%	1,6%	1,7%
JD Sports Fashion plc	6.969	10.087	10.763	10,2%	18,2%	17,4%	7,9%	11,8%	10,8%	3,6%	7,4%	6,9%
NEXT plc	3.994	5.710	5.725	13,2%	24,6%	22,9%	9,9%	18,8%	18,2%	8,1%	14,2%	13,8%
B&M European Value Retail S.A.	5.614	5.623	5.456	13,8%	17,3%	16,1%	12,6%	12,3%	11,3%	8,9%	8,6%	7,4%
Valora Holding AG	1.688	1.966	2.099	2,7%	15,1%	16,1%	0,0%	3,4%	4,5%	0,5%	1,8%	2,7%
L'Occitane International S.A.	1.538	1.791	2.068	19,6%	26,3%	24,1%	15,2%	15,5%	16,3%	9,8%	11,0%	12,0%
WH Smith PLC	1.033	1.586	1.804	1,0%	17,9%	20,2%	-3,4%	7,8%	10,8%	-9,3%	4,3%	6,7%
Maisons du Monde S.A.	1.354	1.280	1.350	11,9%	17,2%	17,8%	9,3%	5,1%	5,7%	5,7%	2,3%	3,1%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	1.033	1.280	1.350	-7%	8%	8%	-16%	3%	3%	-10%	1%	2%
Median	5.614	6.853	8.060	10%	17%	17%	8%	8%	7%	5%	4%	5%
Mittelwert	7.582	9.201	9.645	8%	18%	17%	5%	9%	9%	3%	6%	6%
Max	20.402	27.931	31.420	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	252	270	8,0%	5,0%	6,7%	2,4%	3,5%	6,2%	0,9%	2,8%	4,4%
Delticom AG	585	490	502	1,1%	2,7%	2,8%	0,8%	0,8%	1,0%	1,2%	0,3%	0,5%
Delivery Hero SE	5.856	9.134	12.013	-21,3%	-6,4%	0,7%	-25,1%	-13,0%	-4,1%	-18,8%	-15,6%	-5,2%
Mountain Alliance AG	10	0	0	-16,9%	-	-	-18,0%	-	-	37,5%	-	-
HelloFresh SE	5.993	7.569	8.636	7,1%	6,4%	7,3%	6,5%	3,8%	4,8%	4,3%	3,2%	3,9%
home24 SE	616	617	648	-4,9%	1,7%	2,6%	-5,7%	-5,6%	-4,6%	-5,0%	-5,4%	-4,6%
Westwing Group SE	523	432	466	4,4%	-2,5%	1,4%	3,8%	-6,3%	-1,6%	2,3%	-7,0%	-1,9%
Zalando SE	10.354	10.431	11.562	4,8%	4,4%	5,5%	4,0%	1,8%	2,8%	2,3%	0,8%	1,6%
zooplus SE	2.093	0	0	-0,5%	-	-	-0,6%	-	-	-0,8%	-	-
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	10	0	0	-21,3%	-6,4%	0,7%	-25,1%	-13,0%	-4,6%	-18,8%	-15,6%	-5,2%
Median	616	490	502	1,1%	2,7%	2,8%	0,8%	0,8%	1,0%	1,2%	0,3%	0,5%
Mittelwert	2.920	3.214	3.789	-2,0%	1,6%	3,9%	-3,5%	-2,1%	0,7%	2,6%	-3,0%	-0,2%
Max	10.354	10.431	12.013	8,0%	6,4%	7,3%	6,5%	3,8%	6,2%	37,5%	3,2%	4,4%
<b>Europa</b>												
AO World plc	1.949	1.843	1.315	2,5%	0,5%	1,8%	1,9%	-1,5%	-0,3%	1,1%	-1,4%	-0,2%
BHG Group AB (publ)	1.232	1.233	1.242	6,5%	8,0%	8,1%	5,6%	4,7%	4,7%	3,8%	3,7%	3,5%
boohoo group plc	2.009	2.364	2.180	8,3%	-	-	7,1%	-	-	5,2%	-	-
Boozt AB (publ)	565	587	663	5,7%	7,1%	7,5%	4,5%	3,8%	4,6%	3,2%	2,9%	3,5%
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)	1.474	2.190	2.175	5,1%	5,0%	5,0%	4,3%	3,2%	3,3%	2,4%	2,7%	2,8%
Farfetch Limited	1.984	2.467	2.950	-13,9%	-0,2%	3,4%	-20,5%	-21,5%	-16,0%	65,0%	-17,1%	-14,8%
IVS Group S.A.	360	538	688	17,7%	17,3%	17,6%	3,7%	6,3%	8,0%	1,5%	2,6%	4,1%
Kinnevik AB	1.455	350	273	0,0%	0,0%	-	97,9%	93,5%	-	98,8%	0,0%	-
Naked Wines plc	399	414	421	-1,1%	0,8%	0,3%	-2,3%	0,3%	-0,7%	-3,0%	0,3%	-0,3%
Ocado Group plc	2.940	2.947	3.415	-3,0%	-2,3%	2,5%	-7,0%	-12,9%	-8,4%	-8,9%	-15,5%	-10,9%
Prosus N.V.	4.359	6.516	9.170	-16,2%	-3,8%	-5,2%	-19,1%	-9,3%	-10,3%	145,6%	61,5%	42,3%
Redbubble Limited	416	316	349	6,7%	-2,8%	-3,5%	6,5%	-5,2%	-6,1%	4,8%	-4,3%	-4,9%
Shop Apotheke Europe N.V.	1.060	1.230	1.511	-2,0%	-0,7%	1,4%	-3,0%	-4,5%	-1,4%	-7,0%	-5,2%	-1,7%
SRP Groupe S.A.	724	640	662	4,8%	3,4%	3,3%	4,2%	1,0%	0,8%	3,8%	0,7%	0,5%
Verkkokauppa.com Oyj	575	556	596	3,7%	2,5%	3,7%	3,5%	1,8%	2,8%	2,6%	1,0%	2,0%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	360	0	0	-16,2%	-3,8%	-5,2%	-20,5%	-21,5%	-16,0%	-8,9%	-17,1%	-14,8%
Median	1.343	935	965	3,6%	0,5%	2,9%	3,6%	0,3%	-0,2%	2,9%	0,5%	0,3%
Mittelwert	1.479	1.512	1.726	1,8%	2,3%	3,3%	5,5%	4,0%	-1,4%	19,8%	2,3%	1,9%
Max	4.359	6.516	9.170	17,7%	17,3%	17,6%	97,9%	93,5%	8,0%	145,6%	61,5%	42,3%

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

# Kontakt

## Transfer Partners<sup>7</sup>

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  
+49 211 506689 23



**Darius Lenhart**  
Director

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

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.