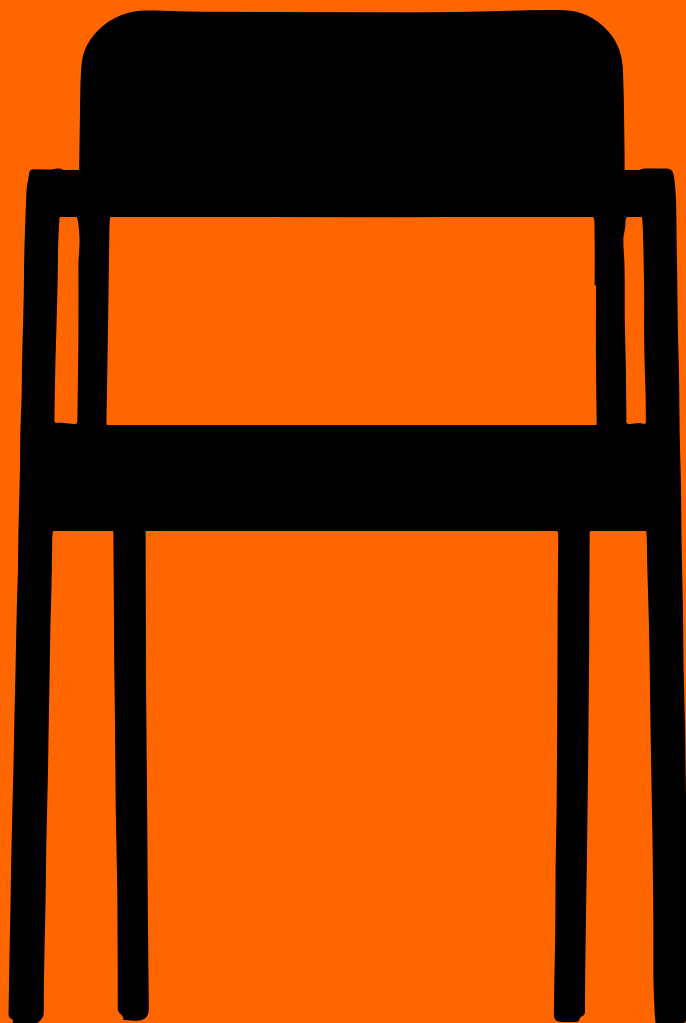


Consumer, Retail, E-Commerce

2022 Q4



Inhalt

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

transfer-partners.de/sektorreport

Liebe Leserinnen und Leser,

die Nullzinsphase ist erstmal vorbei. Zum ersten Mal seit 11 Jahren hat die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins im Juli 2022 infolge hoher Inflationsraten angehoben. Zuletzt stieg er weiter bis auf 3,0% und der EZB-Rat geht davon aus, dass die Spitze damit noch nicht erreicht ist.

Die Inflation ließ insbesondere im 4. Quartal den Konsum als wichtige Konjunkturstütze massiv einbrechen, sodass am Ende laut Statistischem Bundesamt ein BIP-Rückgang von 0,2% stand, während das Vorquartal noch mit einem Wachstum von 0,5% abgeschlossen wurde. Sollte das erste Quartal in 2023 ebenfalls negativ ausfallen, spräche man bereits von einer technischen Rezession. Allerdings konnte der wichtige ifo Geschäftsklima-index im Januar den vierten Monat in Folge zulegen und der Ausblick scheint sich den Angaben der

befragten Führungskräften nach deutlich aufzuhellen. Handel, Fertigung und der Service-Sektor verzeichneten deutlich positive Sprünge, wohingegen u.a. die Baubranche weiterhin eher stagniert.

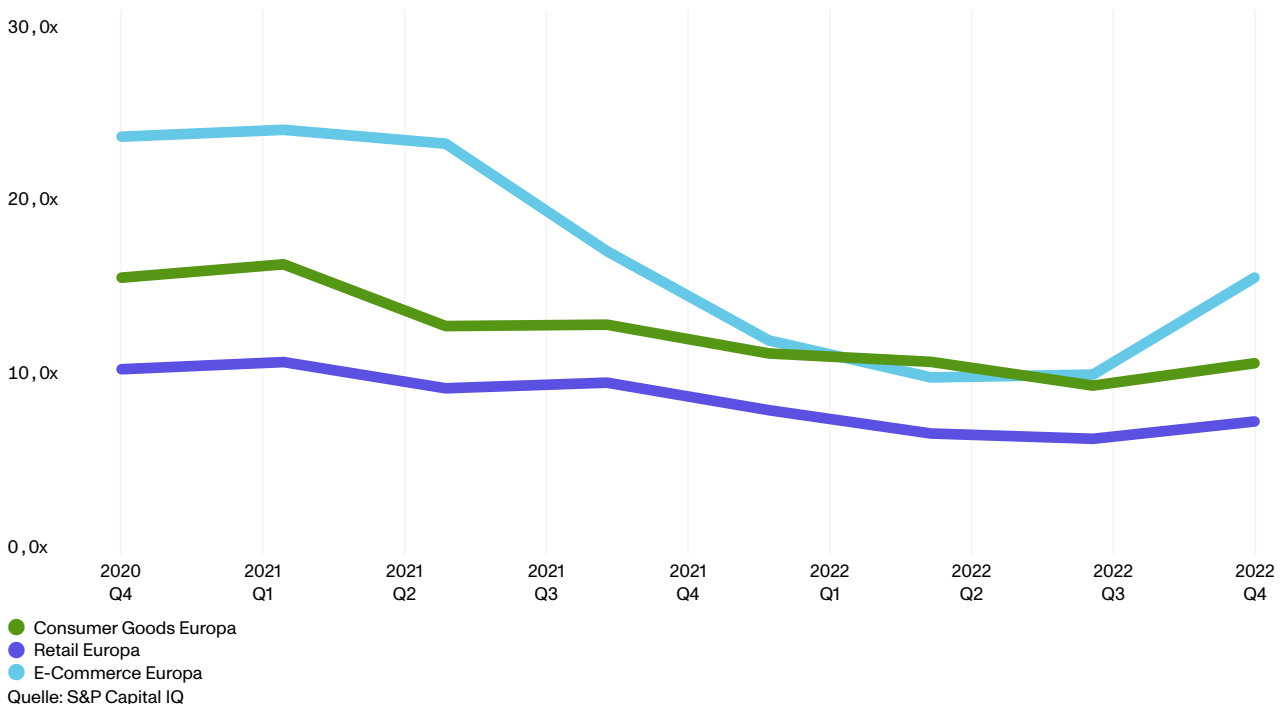
Für das Gesamtjahr wird mit einer nachlassenden Inflation (6,0% gegenüber 7,9% im Vorjahr) sowie einem leichten BIP-Wachstum gerechnet (0,2%, heraufgesetzt von vormals -0,4%). Durch weiterhin sehr hohe Beschäftigungsquoten und einer Anpassung der Nominallohne an die hohe Inflation ist mit einer Erholung der Konsumausgaben, insbesondere für nicht-lebensnotwendige Güter zu rechnen.

Quelle: ifo-Institut, Reuters, Destatis

Bewertungstrends im Consumer Goods, Retail, E-Commerce Sektor EV/EBITDA Peer Group-Median

Sowohl in der Bundesrepublik als auch in ganz Europa lässt sich ein steigender Trend für die Bewertung von Consumer Goods & Retail Unternehmen im 4. Quartal 2022 ausmachen. Einige Online-Supermärkte/ Lebensmittelhändler konnten stark steigende Umsätze generieren, während einige E-Commerce-

Unternehmen und der Einzelhandel starke Umsatzverluste verzeichneten. Dies ist im Wesentlichen auf die stark gestiegenen Rohstoffpreise zurückzuführen, was viele Verbraucher dazu zwingt, einen größeren Teil ihres Budgets für Essen und lebensnotwendige Konsumgüter auszugeben.



Sektor Insight

E-Commerce vs. Retail – das große Comeback des stationären Handels?

Nachdem nun hierzulande die letzten Corona-Auflagen langsam auslaufen oder aufgehoben werden, fühlen auch wir uns ermutigt, von einem Ende der pandemiebedingten Sondersituation zu sprechen und unser Augenmerk einmal auf einen wesentlichen Trend zu lenken, welcher durch Covid-19 erheblich beschleunigt wurde – die Verdrängung des In-Store-Kauferslebnisses durch Online-Händler. Oder könnte es passieren, dass sich nun doch noch einiges Geschäft zurück in die Läden holen lässt? Beziehungsweise, möchte der Kunde eventuell gar nicht jeden Einkauf vom Sofa aus erledigen und sich liefern lassen, da hierdurch, insbesondere für größere Anschaffungen ein wesentliches Bewertungskriterium, das look-and-feel, zu kurz kommt?

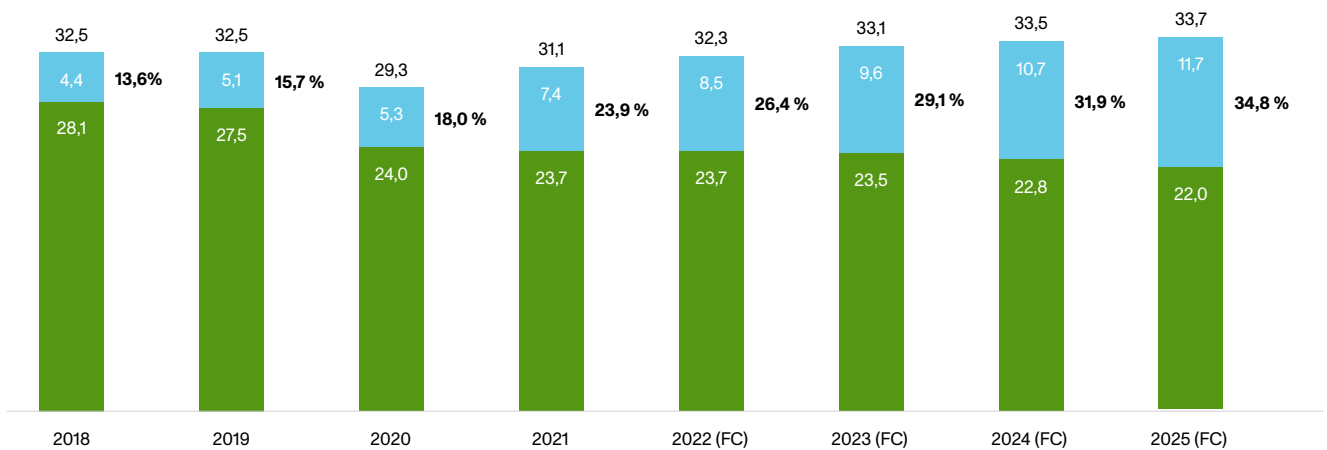
Eine interessante Entwicklung mit widersprüchlichen Signalen findet hier in den letzten Jahren im Bereich des Möbelhandels statt. Aus diesem möchten wir

eine Transaktion vorstellen, welche eben nicht den gewohnten Siegeszug des Online-Geschäfts über den klassischen Einzelhandel darstellt: Die Übernahme der Home24 SE durch, der XXXLutz-Gruppe zuzurechnende Unternehmen.

Nun ist die Lage etwas komplexer, als dass sich der eine gegen den anderen Anbieter durchsetzen und ihn damit komplett verdrängen könnte. Während einige althergebrachten Konzepte, wie z.B. das klassische Warenhaus, was die andauernden Schwierigkeiten von Galeria Kaufhof eindringlich aufzeigt, nun wirklich vorbei sein mögen, wäre es verfrüht, damit dem gesamten Einzelhandel seine Niederlage gegenüber übermächtig erscheinenden Schwergewichten wie Amazon, Ebay oder Otto zu attestieren.

Gerade in Nischenbereichen wie bei regionalen oder besonders beratungsintensiven Produkten sowie

Prognostizierter Gesamt- und Online-Umsatz in Deutschland mit Möbeln und Haushaltswaren bis 2025 (in Mrd. EUR)



CAGR 2018-2021

-1,4 % | 19,0% | -5,5%

CAGR 2021-2025

2,0 % | 12,1% | -1,9%

● Online
● Stationär

CAGR = Compound Annual Growth Rate (durchschnittliche jährliche Wachstumsrate)
Quelle: pwc

nicht standardisierter Ware kann der stationäre Einzelhandel seine Stärken gegenüber dem Online-Vertrieb zur Geltung bringen. Ein enger, persönlicher Kundenkontakt, Verkaufspersonal mit guter Fachkenntnis und das Gefühl von Verlässlichkeit durch örtliche Nähe geben für Kunden häufig den Ausschlag pro Einzelhandel. Zunehmend spielen auch ökologische Überlegungen eine Rolle und bringen mehr Kunden dazu, dem „Laden um die Ecke“ den Vorzug vor der Lieferung frei-Haus zu geben.

Natürlich ist auch eine klare Trennung in „E-Commerce“ vs. „Retail“ gar nicht mehr so einfach möglich. Viele Einzelhändler versuchen seit Jahren vom Online-Trend zu profitieren, bzw. Umsatzverluste zu kompensieren, indem eigene Web-Shops geschaltet oder Online-Plattformen, wie eben Amazon oder Ebay genutzt werden. Nachdem die Kostenhürde für eine eigene Webpräsenz immer weiter sinkt und gerade während Corona dies für viele kleinen Einzelhändler die einzige Chance des wirtschaftlichen Überlebens darstellte, haben auch sie vermehrt begonnen, ihre Ware online zu vertreiben. Gleichzeitig versuchen Online-Händler ihren Kunden ein immer besseres Gefühl für ihre Produkte und deren Qualität zu vermitteln. Ob über Bewertungen und Erfahrungsberichte, 360°-Ansichten, die Gewährung von generösen Rückgaberechten und Testberichten/-videos – all dies soll insbesondere den Kunden überzeugen, dass er ein hochwertiges Produkt erwirbt. Das Problem besteht nun allerdings darin, dass all diese Maßnahmen leicht manipulierbar sind. Diese Unsicherheit über die angebotene Qualität gepaart mit dem tendenziellen Überangebot, welches im WWW zu finden ist, lässt die Verbraucher zu altbewährtem zurückkehren: dem stationären Einzelhandel, mit der Möglichkeit, sich ein eigenes Bild vom Produkt zu machen.

Diesem Bedürfnis versuchen auch ehemals reine Online-Händler Rechnung zu tragen. Zalando, Home24, und notebookbilliger eröffneten Outletstores, Showrooms und klassische Läden, um nur einige wenige Beispiele zu nennen.

Somit drängen die Online-Anbieter in den stationären Handel, während der stationäre Handel zunehmend auch online anbietet. Aus dieser Entwicklung heraus ist auch die nachfolgend beschriebene Transaktion zu betrachten.

Quelle: pwc, Research: Transfer Partners

Deal Report

XXXLutz übernimmt Online-Möbelhändler Home24

Kurzprofil Verkäufer

Home24 SE (Aktien-Streubesitz)

Hauptsitz	Berlin, Deutschland
-----------	---------------------

Mitarbeiter	~3.000
-------------	--------

Umsatz	615,5 Mio. EUR
--------	----------------

Kurzprofil Käufer

XXXLutz-Gruppe

Hauptsitz	Wels, Österreich
-----------	------------------

Mitarbeiter	~25.700
-------------	---------

Umsatz	5,3 Mrd. EUR
--------	--------------

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Bereits im Oktober 2022 beabsichtigte der österreichische Möbelriese XXXLutz die Übernahme von Home24 bekannt und bot den Home24-Aktionären einen Preis von 7,50 Euro je Aktie. Im Januar 2023 gab XXXLutz bekannt, dass man nun über 92,67 % der Aktien verfügt. Die Führungsspitze von Home24 unterstützte das Übernahmeangebot von Anfang an. Ziel war es, auf diese Weise die Marktposition als E-Commerce-Plattform im Home & Living-Segment zu stärken und auszubauen. Kurz- bis mittelfristig soll Home24 wieder von der Börse genommen werden.

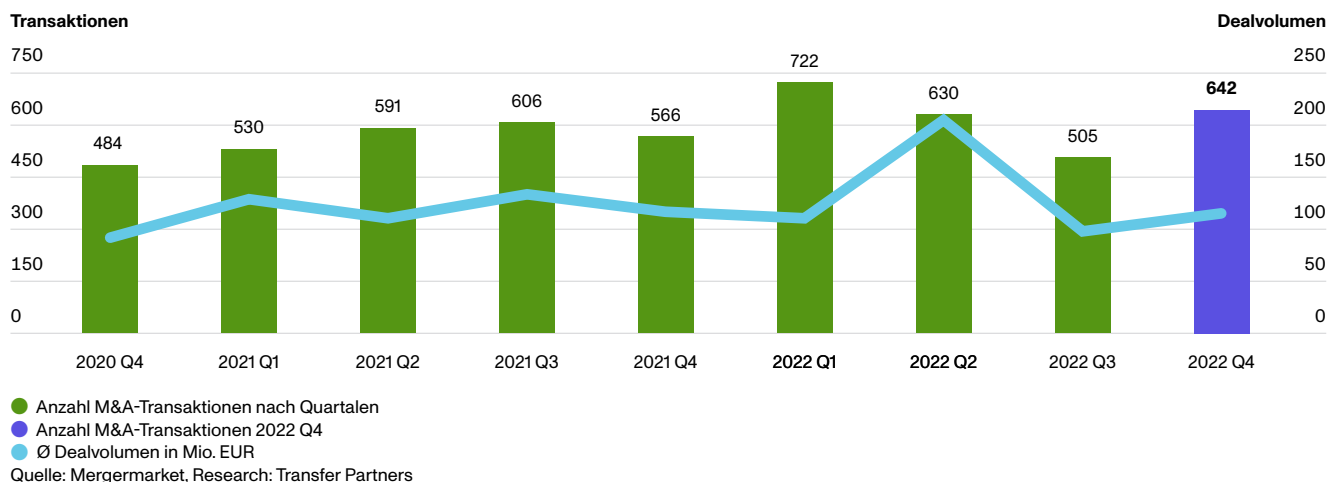
home24 ist eine führende reine E-Commerce-Plattform für Haus und Wohnen in Kontinentaleuropa und Brasilien. home24 hat seinen Hauptsitz in Berlin und beschäftigt weltweit rund 3000 Mitarbeiter. Das Unternehmen ist in sieben europäischen Märkten aktiv: Deutschland, Frankreich, Österreich, die Niederlande, der Schweiz, Belgien und Italien. home24 ist auch in Brasilien unter der Marke Mobly aktiv. Zur Gruppe gehört ebenfalls die Lifestyle-Marke Butlers mit 130 Geschäften in der DACH-Region und weiteren 25 im übrigen Europa. home24 ist an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert (ISIN DE000A14KEB5).

Die **XXXLutz-Gruppe** betreibt mehr als 370 Möbelhäuser in 13 europäischen Ländern (Österreich, Deutschland, Tschechische Republik, Ungarn, Slowenien, Slowakei, Kroatien, Rumänien, Bulgarien, Schweiz, Schweden, Serbien und Polen) und beschäftigt mehr als 25.700 Mitarbeiter. Mit einem Jahresumsatz von 5,34 Mrd. EUR ist die XXXLutz-Gruppe eine der drei größten Möbelhandelsgruppen der Welt.

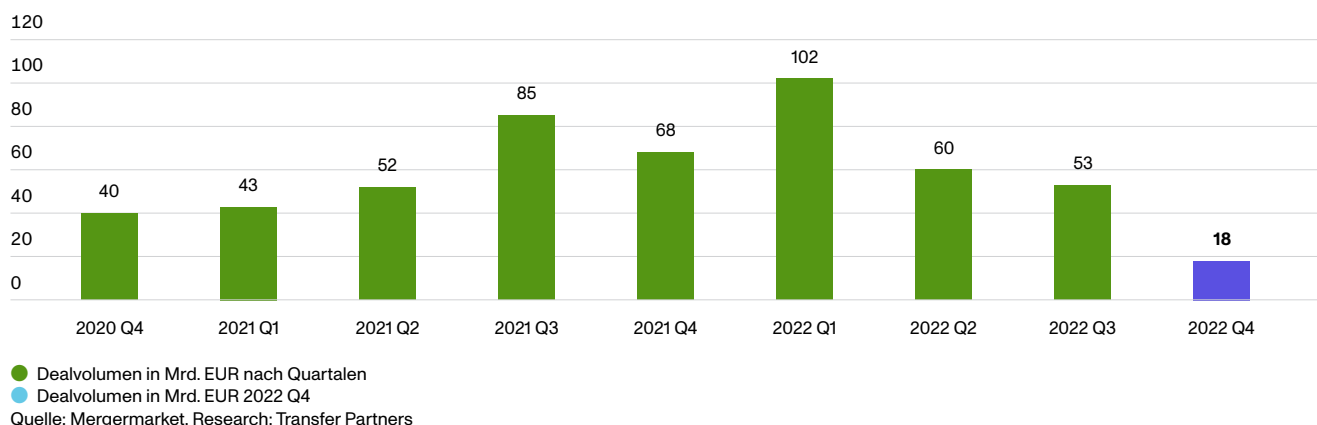
Quelle: Bloomberg, dpa

Sektor Trends

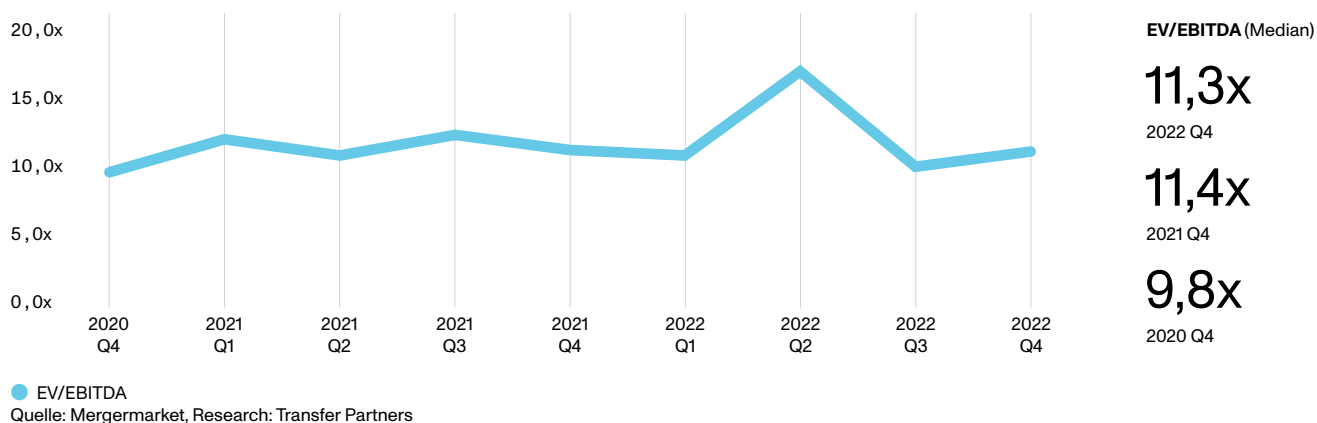
Anzahl M&A-Transaktionen in Consumer Goods & Retail in Europa (nach Quartalen)



Dealvolumen in Consumer Goods & Retail in Europa (in Mrd. EUR, nach Quartalen)



Transaktions-Multiples in Consumer Goods & Retail in Europa (nach Quartalen)



Sektor Performance

Sektor Performance Indizes



Performance im Betrachtungszeitraum

-11,3%

● MDAX

-31,9%

● DAXsector Consumer Index

-35,5%

● DAXsector Retail Index

1,3%

● Euro STOXX 50 Index

Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

Peer Group

Bewertung (1/2)

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

Consumer Goods

Unternehmen	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
adidas AG	24.627	30.179	1,4x	1,3x	1,3x	12,0x	15,2x	11,7x	15,2x	39,9x	22,8x
Beiersdorf AG	24.315	22.762	3,0x	2,6x	2,5x	-	15,7x	14,8x	24,6x	19,8x	18,6x
Henkel AG & Co. KGaA	26.475	28.259	1,4x	1,3x	1,3x	9,1x	8,7x	8,8x	11,0x	11,9x	11,7x
Hugo Boss AG	3.738	4.484	1,6x	1,3x	1,2x	14,5x	6,4x	5,9x	19,5x	13,7x	12,4x
Leifheit AG	129	101	0,3x	0,4x	0,4x	4,0x	9,6x	4,9x	5,6x	34,1x	7,6x
PUMA SE	8.483	9.670	1,4x	1,2x	1,1x	14,2x	9,6x	9,3x	16,9x	14,7x	14,1x
Südzucker AG	3.334	5.828	0,9x	0,8x	0,6x	10,2x	8,6x	5,9x	24,2x	17,6x	9,7x
Villeroy & Boch AG	443	342	0,4x	0,3x	0,3x	3,0x	2,5x	2,5x	3,8x	3,5x	3,4x
Nestlé SA	299.190	348.313	4,1x	3,6x	3,5x	21,1x	17,3x	16,5x	24,7x	21,4x	20,3x
Unilever PLC	119.234	148.432	2,8x	2,5x	2,4x	13,8x	13,0x	12,5x	15,4x	15,5x	14,8x
Anheuser-Busch InBev SA	111.571	200.671	4,2x	3,7x	3,5x	12,8x	10,8x	10,4x	16,2x	14,4x	13,7x
LVMH SE	340.700	369.171	5,7x	4,7x	4,4x	18,5x	13,2x	12,4x	21,5x	17,0x	15,8x
L'Oréal S.A.	178.538	183.549	5,7x	4,8x	4,5x	26,7x	19,9x	18,5x	29,8x	24,7x	22,9x
Danone S.A.	30.830	42.553	1,8x	1,5x	1,5x	9,4x	9,4x	8,9x	12,8x	12,7x	12,0x
Heineken Holding NV.	20.753	46.517	1,7x	1,6x	1,5x	8,7x	7,5x	6,8x	13,6x	10,7x	9,7x
Associated British Foods plc	13.934	16.042	1,0x	0,8x	0,8x	9,2x	6,3x	6,6x	15,6x	10,0x	10,7x
Reckitt Benckiser Group plc	46.430	56.219	3,6x	3,5x	3,3x	15,6x	12,9x	12,6x	17,3x	14,6x	14,4x
Diageo plc	93.308	111.431	7,5x	6,5x	5,8x	23,6x	18,9x	16,4x	25,5x	21,0x	18,2x
Kering SA	58.122	64.454	3,7x	3,1x	3,0x	11,4x	8,6x	8,4x	12,8x	11,0x	10,5x
Compagnie Financière Richemont SA	69.287	68.397	5,2x	3,6x	3,5x	31,5x	13,0x	11,1x	46,0x	18,0x	14,4x
AB Electrolux	3.432	5.477	0,4x	0,4x	0,4x	5,2x	8,4x	5,5x	7,7x	31,9x	10,9x
Essity AB	17.223	23.806	2,0x	1,7x	1,6x	12,9x	13,2x	10,4x	19,2x	22,7x	15,8x
EssilorLuxottica SA	75.236	86.453	4,4x	3,5x	3,4x	20,6x	14,3x	13,3x	34,5x	20,8x	19,3x
Pernod Ricard SA	47.762	56.734	6,4x	5,4x	4,7x	21,9x	16,8x	14,5x	23,6x	19,1x	16,3x
Carlsberg A/S	17.960	21.151	2,6x	2,2x	2,1x	12,7x	10,0x	9,6x	16,3x	13,7x	13,3x
The Swatch Group AG	13.260	10.903	1,5x	1,4x	1,3x	7,9x	6,7x	6,5x	11,1x	9,2x	8,8x
SEB SA	4.308	7.081	0,9x	0,9x	0,9x	7,6x	8,7x	7,7x	9,1x	13,0x	10,9x
Barry Callebaut AG	10.140	11.333	1,7x	1,4x	1,3x	16,9x	13,2x	12,3x	21,2x	18,4x	16,8x
Hermès International	151.055	145.791	16,2x	12,7x	11,4x	37,3x	28,3x	25,6x	40,5x	32,0x	28,6x
Capri Holdings Limited	6.908	9.872	2,9x	2,0x	1,8x	19,0x	8,8x	8,6x	29,0x	10,5x	10,1x
Zusammenfassung											
Min	129	101	0,3x	0,3x	0,3x	3,0x	2,5x	2,5x	3,8x	3,5x	3,4x
Mittelwert	60.691	71.199	3,2x	2,7x	2,5x	14,9x	11,8x	10,6x	19,5x	17,9x	14,3x
Median	24.471	29.219	2,3x	1,8x	1,7x	12,9x	10,4x	10,0x	17,1x	16,2x	13,9x
Max	340.700	369.171	16,2x	12,7x	11,4x	37,3x	28,3x	25,6x	46,0x	39,9x	28,6x

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

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

Retail

Unternehmen	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
Fielmann AG	3.109	3.437	2,0x	2,0x	1,9x	12,1x	9,9x	9,4x	16,1x	20,6x	18,9x
Hawesko Holding SE	352	531	0,8x	0,8x	0,8x	7,4x	8,6x	8,2x	8,1x	13,4x	12,5x
HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA	1.232	2.742	0,5x	0,5x	0,4x	6,5x	4,9x	5,4x	8,5x	7,7x	9,3x
LUDWIG BECK AG	104	187	3,3x	-	-	47,2x	-	-	-	-	-
Industria de Diseño Textil, S.A.	77.326	73.000	3,6x	2,6x	2,2x	26,2x	9,6x	8,5x	43,9x	15,2x	13,1x
H & M Hennes & Mauritz AB	16.419	20.085	1,0x	1,0x	1,0x	8,5x	7,0x	7,4x	13,5x	18,7x	18,6x
Kingfisher plc	5.126	7.200	0,5x	0,5x	0,5x	5,6x	3,7x	4,5x	6,7x	5,5x	7,4x
Marks and Spencer Group plc	2.731	6.021	0,6x	0,5x	0,5x	17,1x	4,0x	4,8x	29,3x	7,3x	9,1x
Dufry AG	3.538	9.888	2,6x	1,5x	1,2x	-	7,1x	5,3x	-	33,0x	16,2x
Fnac Darty SA	921	2.574	0,3x	0,3x	0,3x	7,3x	4,3x	4,3x	9,5x	11,2x	11,0x
JD Sports Fashion plc	7.336	9.320	1,3x	0,9x	0,9x	13,2x	5,1x	5,1x	17,0x	7,8x	8,0x
NEXT plc	8.114	10.288	2,6x	1,8x	1,8x	19,5x	7,3x	8,0x	26,0x	9,6x	10,1x
B&M European Value Retail S.A.	4.646	6.946	1,2x	1,2x	1,3x	8,9x	7,1x	7,9x	9,8x	10,1x	11,4x
Valora Holding AG	1.132	2.445	1,4x	-	-	52,9x	-	-	-	-	-
L'Occitane International S.A.	4.299	5.022	3,3x	2,8x	2,4x	16,7x	10,7x	10,0x	21,5x	18,1x	14,7x
WH Smith PLC	2.181	3.178	3,1x	2,0x	1,6x	-	11,2x	8,9x	-	25,6x	16,2x
Maisons du Monde S.A.	499	1.188	0,9x	0,9x	0,9x	7,3x	5,4x	5,2x	9,5x	18,5x	16,1x
Zusammenfassung											
Min	104	187	0,3x	0,3x	0,3x	5,6x	3,7x	4,3x	6,7x	5,5x	7,4x
Mittelwert	8.180	9.650	1,7x	1,3x	1,2x	17,1x	7,1x	6,9x	16,9x	14,8x	12,8x
Median	3.109	5.022	1,3x	1,0x	1,0x	12,1x	7,1x	7,4x	13,5x	13,4x	12,5x
Max	77.326	73.000	3,6x	2,8x	2,4x	52,9x	11,2x	10,0x	43,9x	33,0x	18,9x

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

Peer Group

Bewertung (2/2)

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

E-Commerce

Unternehmen	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
Bike24 Holding AG	170	209	0,8x	0,8x	0,8x	10,5x	16,1x	11,5x	34,2x	23,9x	12,4x
Delticom AG	35	102	0,2x	0,2x	0,2x	16,1x	8,3x	7,0x	22,0x	33,9x	20,8x
Delivery Hero SE	11.521	14.107	2,4x	1,6x	1,3x	-	-	-	-	-	-
Mountain Alliance AG	23	27	2,6x	-	-	-	-	-	-	-	-
HelloFresh SE	3.522	3.514	0,6x	0,5x	0,4x	8,3x	7,5x	5,9x	9,0x	14,3x	9,9x
home24 SE	234	418	0,7x	0,7x	0,6x	-	38,9x	24,7x	-	-	-
Westwing Group SE	198	180	0,3x	0,4x	0,4x	7,9x	-	28,6x	9,0x	-	-
Zalando SE	8.387	8.563	0,8x	0,8x	0,8x	17,1x	18,6x	14,7x	20,8x	47,2x	31,2x
zooplus SE	2.188	2.139	1,0x	-	-	-	-	-	-	-	-
AO World plc	338	452	0,2x	0,2x	0,4x	9,4x	49,3x	14,4x	12,1x	-	-
BHG Group AB	299	698	0,6x	0,6x	0,6x	8,7x	12,1x	9,6x	10,1x	-	30,1x
boohoo group plc	494	576	0,3x	0,2x	0,3x	3,5x	3,8x	7,5x	4,0x	6,2x	39,9x
Boozt AB	711	709	1,3x	1,2x	1,1x	22,0x	17,2x	15,1x	28,0x	29,4x	25,7x
Cnova N.V.	1.067	1.801	0,8x	-	-	23,4x	-	-	-	-	-
Dustin Group AB	419	824	0,6x	0,4x	0,4x	11,0x	7,6x	7,8x	12,9x	11,9x	11,9x
Farfetch Limited	1.688	2.092	1,1x	1,0x	0,8x	-	-	29,1x	-	-	-
IVS Group S.A.	327	478	1,3x	0,9x	0,7x	7,5x	5,3x	4,0x	36,3x	14,5x	9,0x
Kinnevik AB	3.603	2.484	1,7x	9,3x	9,4x	-	-	-	1,7x	14,5x	7,3x
Naked Wines plc	106	84	0,2x	0,2x	0,2x	-	25,5x	14,4x	-	-	6,9x
Ocado Group plc	5.671	6.664	2,3x	2,2x	2,0x	-	-	-	-	-	-
Prosus N.V.	84.945	84.663	19,4x	13,0x	12,3x	-	-	-	-	-	-
Redbubble Limited	92	41	0,1x	0,1x	0,1x	1,5x	-	-	1,5x	-	-
Shop Apotheke Europe N.V.	798	840	0,8x	0,7x	0,6x	-	-	-	-	-	-
SRP Groupe S.A.	192	189	0,3x	0,3x	0,3x	5,4x	10,4x	8,3x	6,3x	74,3x	27,4x
Verkkokauppa.com Oyj	128	158	0,3x	0,3x	0,3x	7,4x	14,6x	10,4x	7,8x	27,4x	16,1x
Zusammenfassung											
Min	23	27	0,1x	0,1x	0,1x	1,5x	3,8x	4,0x	1,5x	6,2x	6,9x
Mittelwert	5.086	5.280	1,6x	1,6x	1,5x	10,6x	16,8x	13,3x	14,4x	27,0x	19,1x
Median	419	698	0,8x	0,6x	0,6x	8,7x	13,4x	10,9x	10,1x	23,9x	16,1x
Max	84.945	84.663	19,4x	13,0x	12,3x	23,4x	49,3x	29,1x	36,3x	74,3x	39,9x

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

Peer Group

Key Financials (1/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen

Consumer Goods

Unternehmen	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
adidas AG	21.234	23.028	24.130	11,8%	8,6%	10,7%	9,4%	3,3%	5,5%	10,0%	1,8%	3,6%
Beiersdorf AG	7.627	8.781	9.112	0,0%	16,5%	16,9%	12,1%	13,1%	13,4%	8,4%	9,3%	9,5%
Henkel AG & Co. KGaA	20.066	22.350	22.039	15,4%	14,5%	14,6%	12,8%	10,6%	10,9%	8,1%	7,7%	7,9%
Hugo Boss AG	2.786	3.570	3.767	11,1%	19,8%	20,2%	8,2%	9,2%	9,6%	4,9%	5,7%	6,0%
Leifheit AG	288	256	261	8,6%	4,1%	7,9%	6,2%	1,2%	5,1%	4,9%	0,6%	3,5%
PUMA SE	6.805	8.327	9.108	10,0%	12,1%	11,5%	8,4%	7,9%	7,5%	4,5%	4,4%	4,4%
Südzucker AG	6.679	7.508	9.835	8,5%	9,0%	10,0%	3,6%	4,4%	6,1%	-1,4%	1,7%	3,2%
Villeroy & Boch AG	945	999	1.035	12,2%	13,6%	13,2%	9,6%	9,9%	9,8%	6,4%	6,6%	6,5%
Nestlé SA	84.370	96.109	100.071	19,6%	20,9%	21,1%	16,7%	16,9%	17,1%	19,3%	13,8%	13,8%
Unilever PLC	52.444	59.752	61.300	20,5%	19,1%	19,4%	18,4%	16,1%	16,4%	11,5%	10,8%	10,9%
Anheuser-Busch InBev SA	47.750	54.695	57.166	32,8%	34,0%	33,9%	25,9%	25,4%	25,6%	8,6%	10,3%	10,9%
LVMH SE	64.215	78.860	84.175	31,0%	35,6%	35,4%	26,7%	27,6%	27,8%	18,7%	18,7%	19,0%
L'Oréal S.A.	32.288	38.182	40.676	21,3%	24,2%	24,4%	19,0%	19,5%	19,7%	14,2%	15,6%	15,6%
Danone S.A.	24.281	27.605	28.666	18,7%	16,4%	16,6%	13,7%	12,2%	12,3%	7,9%	7,8%	8,0%
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	19.005	21.005	10,7%	13,4%	11,6%	6,3%	8,4%	7,1%	3,4%	6,0%	5,1%
Reckitt Benckiser Group plc	15.757	16.264	16.848	22,8%	26,8%	26,4%	20,6%	23,7%	23,2%	-0,2%	17,1%	16,5%
Diageo plc	14.832	17.188	19.275	31,9%	34,3%	35,2%	29,4%	30,8%	31,7%	20,9%	22,4%	23,0%
Kering SA	17.645	20.617	21.826	32,0%	36,2%	35,3%	28,4%	28,3%	28,0%	18,0%	19,3%	18,8%
Compagnie Financière Richemont SA	13.144	18.775	19.561	16,5%	28,1%	31,4%	11,3%	20,2%	24,3%	9,9%	14,9%	17,7%
AB Electrolux	12.217	12.371	12.229	8,7%	5,3%	8,2%	5,8%	1,4%	4,1%	3,7%	0,5%	2,7%
Essity AB	11.851	13.978	15.249	15,6%	12,9%	15,1%	10,5%	7,5%	9,9%	7,1%	4,9%	6,4%
EssilorLuxottica SA	19.820	24.411	25.677	21,2%	24,8%	25,2%	12,6%	17,0%	17,4%	7,4%	11,8%	11,9%
Pernod Ricard SA	8.824	10.522	12.117	29,3%	32,0%	32,3%	27,3%	28,2%	28,7%	14,8%	19,6%	20,0%
Carlsberg A/S	8.083	9.507	9.987	20,6%	22,3%	22,1%	16,0%	16,2%	15,9%	11,4%	10,7%	10,2%
The Swatch Group AG	7.054	7.861	8.176	19,4%	20,7%	20,5%	14,0%	15,1%	15,1%	10,5%	11,0%	11,1%
SEB SA	8.059	7.966	8.150	11,6%	10,2%	11,3%	9,6%	6,8%	7,9%	5,6%	3,7%	4,5%
Barry Callebaut AG	6.663	8.091	8.807	10,0%	10,6%	10,4%	8,0%	7,6%	7,7%	5,3%	5,1%	5,2%
Hermès International	8.982	11.460	12.745	43,5%	45,0%	44,7%	40,0%	39,7%	40,0%	27,2%	27,8%	27,8%
Capri Holdings Limited	3.442	5.004	5.347	15,1%	22,3%	21,5%	9,9%	18,8%	18,2%	-1,5%	16,5%	16,3%
Zusammenfassung												
Min	288	256	261	0,0%	4,1%	7,9%	3,6%	1,2%	4,1%	-1,5%	0,5%	2,7%
Mittelwert	19.033	22.042	23.305	18,4%	20,5%	21,0%	15,1%	15,4%	16,1%	9,2%	10,5%	11,0%
Median	12.680	15.121	16.048	17,6%	20,2%	20,4%	12,7%	15,3%	15,3%	8,0%	9,9%	9,9%
Max	84.370	96.109	100.071	43,5%	45,0%	44,7%	40,0%	39,7%	40,0%	27,2%	27,8%	27,8%

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

Key Financials ausgewählter Unternehmen

Retail

Unternehmen	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
Fielmann AG	1.678	1.748	1.809	17,0%	19,8%	20,3%	12,7%	9,6%	10,0%	8,2%	6,1%	6,5%
Hawesko Holding SE	681	660	689	10,5%	9,4%	9,4%	9,6%	6,0%	6,2%	4,9%	3,8%	3,7%
HORNBACK AG & Co. KGaA	5.456	5.834	6.121	7,7%	9,6%	8,3%	5,9%	6,1%	4,8%	3,0%	3,4%	2,8%
LUDWIG BECK AG	56	-	-	7,1%	-	-	-3,2%	-	-	6,5%	-	-
Industria de Diseño Textil, S.A.	20.402	27.931	32.502	13,6%	27,3%	26,5%	8,2%	17,1%	17,1%	5,4%	13,1%	12,9%
H & M Hennes & Mauritz AB	19.446	20.312	20.606	12,1%	14,1%	13,2%	7,7%	5,3%	5,2%	5,5%	3,8%	3,7%
Kingfisher plc	13.947	15.712	14.608	9,2%	12,5%	10,9%	7,7%	8,3%	6,6%	4,8%	5,7%	4,5%
Marks and Spencer Group plc	10.768	12.824	12.830	3,3%	11,6%	9,8%	1,9%	6,4%	5,1%	-2,2%	4,0%	2,8%
Dufry AG	3.777	6.647	8.234	-6,6%	21,0%	22,7%	-16,1%	4,5%	7,4%	-9,8%	2,2%	4,1%
Fnac Darty SA	8.043	8.000	8.080	4,4%	7,4%	7,4%	3,4%	2,9%	2,9%	2,0%	1,6%	1,6%
JD Sports Fashion plc	6.969	10.087	10.683	10,2%	18,2%	17,2%	7,9%	11,8%	10,9%	3,6%	7,4%	6,9%
NEXT plc	3.994	5.710	5.673	13,2%	24,6%	22,6%	9,9%	18,8%	18,0%	8,1%	14,2%	13,7%
B&M European Value Retail S.A.	5.614	5.623	5.484	13,8%	17,3%	16,0%	12,6%	12,3%	11,2%	8,9%	8,6%	7,3%
Valora Holding AG	1.688	-	-	2,7%	-	-	0,0%	-	-	0,5%	-	-
L'Occitane International S.A.	1.538	1.791	2.115	19,6%	26,3%	23,7%	15,2%	15,5%	16,1%	9,8%	11,0%	11,9%
WH Smith PLC	1.033	1.586	1.927	1,2%	17,9%	18,4%	-3,2%	7,8%	10,2%	-9,3%	4,3%	6,1%
Maisons du Monde S.A.	1.354	1.272	1.295	11,9%	17,2%	17,5%	9,3%	5,0%	5,7%	5,7%	2,3%	2,8%
Zusammenfassung												
Min	56	660	689	-6,6%	7,4%	7,4%	-16,1%	2,9%	2,9%	-9,8%	1,6%	1,6%
Mittelwert	6.261	8.382	8.844	8,9%	16,9%	16,3%	5,3%	9,2%	9,2%	3,3%	6,1%	6,1%
Median	3.994	5.834	6.121	10,2%	17,3%	17,2%	7,7%	7,8%	7,4%	4,9%	4,3%	4,5%
Max	20.402	27.931	32.502	19,6%	27,3%	26,5%	15,2%	18,8%	18,0%	9,8%	14,2%	13,7%

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

Peer Group

Key Financials (2/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen

E-Commerce

Unternehmen	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
Bike24 Holding AG	250	257	272	8,0%	5,1%	6,7%	2,4%	3,4%	6,2%	0,9%	2,7%	4,4%
Delticom AG	585	490	502	1,1%	2,5%	2,9%	0,8%	0,6%	1,0%	1,2%	0,0%	0,7%
Delivery Hero SE	5.856	8.855	11.118	-21,3%	-6,7%	1,8%	-25,1%	-13,8%	-3,6%	-18,8%	-15,8%	-4,8%
Mountain Alliance AG	10	-	-	-16,9%	-	-	-18,0%	-	-	37,5%	-	-
HelloFresh SE	5.993	7.641	8.489	7,1%	6,1%	7,0%	6,5%	3,2%	4,2%	4,3%	2,6%	3,2%
home24 SE	616	616	645	-4,9%	1,7%	2,6%	-5,7%	-5,8%	-4,8%	-5,0%	-5,6%	-4,7%
Westwing Group SE	523	426	460	4,4%	-2,6%	1,4%	3,8%	-6,8%	-2,6%	2,3%	-7,1%	-2,5%
Zalando SE	10.354	10.335	11.098	4,8%	4,5%	5,3%	4,0%	1,8%	2,5%	2,3%	0,6%	1,2%
zooplus SE	2.093	-	-	-0,5%	-	-	-0,6%	-	-	-0,8%	-	-
AO World plc	1.949	1.843	1.282	2,5%	0,5%	2,4%	1,9%	-1,5%	0,3%	1,1%	-1,4%	-0,3%
BHG Group AB	1.232	1.206	1.157	6,5%	4,8%	6,3%	5,6%	0,7%	2,0%	3,8%	1,9%	1,1%
boohoo group plc	2.009	2.364	2.051	8,3%	6,4%	3,7%	7,1%	4,0%	0,7%	5,2%	3,5%	-0,3%
Boozt AB	565	593	633	5,7%	7,0%	7,4%	4,5%	4,1%	4,4%	3,2%	2,6%	3,2%
Cnova N.V.	2.166	-	-	3,6%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	-2,3%	-	-
Dustin Group AB	1.474	2.192	2.125	5,1%	5,0%	5,0%	4,3%	3,1%	3,3%	2,4%	2,7%	2,7%
Farfetch Limited	1.984	2.170	2.589	-13,9%	-3,1%	2,8%	-20,5%	-23,7%	-18,5%	65,0%	-18,6%	-16,2%
IVS Group S.A.	360	532	688	17,7%	16,9%	17,3%	3,7%	6,2%	7,7%	1,5%	2,4%	3,8%
Kinnevik AB	1.455	268	264	-	-	-	97,9%	64,1%	129,0%	98,8%	-	-
Naked Wines plc	399	414	392	-1,1%	0,8%	1,5%	-2,3%	0,3%	3,1%	-3,0%	0,3%	1,8%
Ocado Group plc	2.940	2.992	3.343	-0,5%	-2,0%	2,2%	-7,0%	-12,9%	-9,3%	-8,9%	-15,9%	-12,0%
Prosus N.V.	4.359	6.516	6.863	-16,2%	-3,8%	-10,3%	-19,1%	-9,3%	-15,1%	145,6%	61,5%	40,9%
Redbubble Limited	416	316	321	6,7%	-2,8%	-5,9%	6,5%	-5,2%	-8,7%	4,8%	-4,3%	-7,4%
Shop Apotheke Europe N.V.	1.060	1.212	1.430	-2,0%	-0,9%	0,5%	-3,0%	-4,3%	-2,2%	-7,0%	-4,9%	-2,5%
SRP Groupe S.A.	724	661	694	4,8%	2,7%	3,3%	4,2%	0,4%	1,0%	3,8%	0,3%	1,1%
Verkkokauppa.com Oyj	575	553	571	3,7%	1,9%	2,7%	3,5%	1,0%	1,7%	2,6%	0,5%	1,1%
Zusammenfassung												
Min	10	257	264	-21,3%	-6,7%	-10,3%	-25,1%	-23,7%	-18,5%	-18,8%	-18,6%	-16,2%
Mittelwert	1.998	2.384	2.590	0,5%	2,0%	3,0%	2,3%	0,4%	4,4%	13,6%	0,4%	0,7%
Median	1.232	933	926	3,6%	1,8%	2,7%	2,4%	0,4%	1,0%	2,3%	0,3%	1,1%
Max	10.354	10.335	11.118	17,7%	16,9%	17,3%	97,9%	64,1%	129,0%	145,6%	61,5%	40,9%

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

Transaktionen

2022 Q4 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Consumer Goods

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
23.12.22	Peter Jaeckel Kommunikationssysteme GmbH	DE	CresciT S.p.A.	IT	5	-	-	-
22.12.22	Gottfried-Friedrichs GmbH & Co. KG	DE	Krone GmbH	DE	-	-	-	-
20.12.22	Bodeta Suesswaren GmbH	DE	asCom Confection GmbH	DE	-	-	-	-
19.12.22	Thilmann Brot GmbH	DE	Ulrike's Kulturbackhaus	DE	-	-	-	-
30.11.22	Invincible Brands UG	DE	Grenion GmbH	DE	-	-	-	-
25.11.22	DiaExpert GmbH	DE	Mediq BV	NL	728	2,4x	10,7x	16,2x
07.11.22	Swedish Match AB	SE	Philip Morris International Inc.	US	17.174	8,9x	20,4x	22,1x
02.11.22	Allied Glass Containers Limited	GR	Verallia	FR	366	2,3x	-	-
02.11.22	Inalca S.p.A.	IT	Cremonini ES	IT	592	-	-	-
02.11.22	Miropasz GROUP	PL	Darling Ingredients Inc.	US	110	-	-	-
01.11.22	Ernst Zeiss GmbH	DE	IsarCare Holding GmbH	DE	-	-	-	-
26.10.22	Rossberg Teigwaren GmbH & Co. KG	DE	Franz Tress GmbH & Co. KG	DE	-	-	-	-
26.10.22	Mantua Surgelati ES	IT	Italpizza S.r.l.	IT	60	-	-	-
21.10.22	Polar Seafood Denmark A/S	DK	Brim hf.	IR	168	-	-	-
20.10.22	Juratoys SAS	FR	Maped SA	FR	110	-	-	-
20.10.22	Lamb-Weston Meijer BV	NL	Lamb Weston Holdings, Inc.	US	1.400	-	-	-
18.10.22	Alsa France	FR	Newlat Food S.p.A.	IT	20	-	-	-
18.10.22	Grupa Zywiec SA	PL	Heineken NV.	NL	1.242	2,1x	12,6x	21,3x
17.10.22	Your Superfoods GmbH	DE	The Healing Company	US	-	-	-	-
14.10.22	Doc Etna Benanti Viticoltori	IT	Red Circle Investments Srl	IT	19	-	-	-
13.10.22	TKM GmbH	DE	Groz-Beckert KG	DE	-	-	-	-
12.10.22	Kekz GmbH	DE	Horst Brandstatter Group	DE	-	-	-	-
12.10.22	Laessig GmbH	DE	Ambienta Sgr ES	IT	-	-	-	-
11.10.22	Avandis	NL	Refresco Group NV	NL	25	-	-	-
10.10.22	Zwiesel Kristallglas AG	DE	Fortessa Tableware Solutions	US	-	-	-	-
06.10.22	Distillers United GROUP S.L.	ES	Brown-Forman Corporation	US	609	-	-	-
Zusammenfassung								
Min						2,1x	10,7x	16,2x
Mittelwert						3,9x	14,5x	19,9x
Median						2,3x	12,6x	21,3x
Max						8,9x	20,4x	22,1x

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

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Retail

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
28.12.22	PKP Energetyka Sp. z o.o.	PL	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PL	1.267	-	-	-
23.12.22	Nolte Holzwerkstoff GmbH & Co. KG	DE	Gruppo Saviola	IT	-	-	-	-
22.12.22	Fachversand Stollenwerk GmbH	DE	Fishing-King GmbH	DE	-	-	-	-
20.12.22	ORSAY Markenname und weitere IP	DE	Miroslav Kolar (Private Person)	-	-	-	-	-
19.12.22	Autotalo Hartikainen OY	FI	Wetteri Oy	FI	34	-	-	-
16.12.22	Naturgut GmbH	DE	Dennree GmbH	DE	-	-	-	-
15.12.22	Profilo Alisveris Merkezi	TR	Artas Grubu	TR	61	-	-	-
09.12.22	ALDI Holding ApS	DK	Reitangruppen A/S; Rema 1000 Denmark A/S	-	-	-	-	-
08.12.22	Helston Garages Ltd	GR	Vertu Motors Plc	GR	139	-	-	-
05.12.22	Eagle Technical Products Ltd	GR	Lakeland Industries Inc	US	10	-	-	-
30.11.22	Rekord	RO	MGM	US	-	-	-	-
17.11.22	C&J Clark Ltd	GR	Viva China Holdings Ltd.	CH	504	-	-	-
10.11.22	Supremo Shoes & Boots GmbH	DE	Deichmann Umwelttechnik GmbH; Fasbra SE	-	-	-	-	-
07.11.22	H & M Hennes & Mauritz AB	DE	Webhelp SAS	FR	-	-	-	-
07.11.22	Appreciate Group Plc	GR	PayPoint Ltd.	GR	78	0,5x	6,9x	7,8x
19.10.22	Melon Fashion Group JSC	RU	RJSC AFK Sistema	RU	546	-	-	-
18.10.22	Autohaus Fricker GmbH & Co KG	DE	AHG Wackenhut GmbH & Co. KG	DE	-	-	-	-
17.10.22	ANK Group	DE	Beyond CAPITI Partners GmbH	DE	-	-	-	-
13.10.22	MEDIA PARK GMBH & CO. VERWALTUNG KG	DE	expert SE	DE	-	-	-	-
05.10.22	GOURMEY	FR	Earlybird Venture und weitere	-	-	-	-	-
Zusammenfassung								
Min						0,5x	6,9x	7,8x
Mittelwert						0,5x	6,9x	7,8x
Median						0,5x	6,9x	7,8x
Max						0,5x	6,9x	7,8x

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

Transaktionen

2022 Q4 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials E-Commerce

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
23.12.22	Beauty by Dia SAU	ES	C2 CapiTI Partners SA	PT	60	-	-	-
22.12.22	Razor Group GmbH	DE	BlackRock, Inc. und weitere	-	-	-	-	-
22.12.22	FirmenABC Marketing GmbH	DE	InvEE Unternehmensbeteiligungs AG	DE	-	-	-	-
20.12.22	fashionette AG	DE	Platform Group GmbH & Co KG	DE	43	0,3x	9,2x	23,4x
19.12.22	Sleep Cycle AB	SE	GLA Invest SA und weitere	-	77	-	-	-
15.12.22	Catena Publishing Ltd; Catena Media DOO	RS	Gaming Innovation Group Inc.; Innovation Labs LLC	-	45	-	-	-
13.12.22	FASHION CLOUD GmbH	DE	Verdane Capital; HEARTLAND	-	-	-	-	-
09.12.22	Mendler Vertriebs-GmbH	DE	BWK GmbH	DE	-	-	-	-
07.12.22	Pepper Media Holding GmbH	DE	CupoNation GmbH	DE	-	-	-	-
06.12.22	Oda Norway AS	NO	Kinnevik AB; Verdane ; Summa Equity AB	-	335	-	-	-
05.12.22	Readly international AB	SE	Bonnier AB; Bonnier News AB	-	26	0,5x	-	-
01.12.22	Jobtech Srl	IT	Oltre Venture Srl; Lumen Ventures	-	-	-	-	-
28.11.22	GW Global Insights Ltd	GR	Mobius Equity Partners LLP	GR	13	-	-	-
23.11.22	Bo Camping AS	NO	First Camp Group AB	SE	-	-	-	-
22.11.22	Njuko SAS	FR	ASICS Corporation	JP	14	-	-	-
21.11.22	MYCS GmbH	DE	deinSchrack.de GmbH	DE	-	-	-	-
18.11.22	Hybrid Theory Global Ltd	GR	European FITech IPO Company 1 B.V.	NL	9	-	-	-
02.11.22	Custom Vet Products Ltd	GR	Swedencare AB	SE	12	-	-	-
28.10.22	DiaExpert GmbH	DE	Mediq BV	NL	-	-	-	-
24.10.22	Yum! Brands, Inc	RU	Smart Service Ltd	GR	21	-	-	-
19.10.22	Holidu GmbH	DE	HV Capital Manager GmbH und weitere	-	-	-	-	-
19.10.22	EXPOLEARNING	ES	Kenes Group	CH	-	-	-	-
18.10.22	The Peach Pub Company Ltd	GR	Revolution Bars Group plc	GR	19	-	-	-
16.10.22	PaulCamper GmbH	DE	Campify Holdings Ltd	AT	30	-	-	-
16.10.22	Pitter GmbH	DE	CMP Capital Management-Partners GmbH	DE	-	-	-	-
13.10.22	Studeo Oy	FI	Ernst Klett Aktiengesellschaft	DE	-	-	-	-
05.10.22	Home24 SE	DE	XXXLutz KG; RAS Beteiligungs GmbH	AT	313	0,5x	-	-
04.10.22	Shipup	FR	Global Blue	DE	-	-	-	-
Zusammenfassung								
Min						0,3x	9,2x	23,4x
Mittelwert						0,4x	9,2x	23,4x
Median						0,5x	9,2x	23,4x
Max						0,5x	9,2x	23,4x

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

Kontakt

Transfer Partners ⁷

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.