

Consumer, Retail, E-Commerce 2023 Q1



Inhalt

2	Editorial
3	Sektor Insight
5	Deal Report
6	Sektor Trends
7	Sektor Performance
8	Peer Group
13	Transaktionen
15	Kontakt

Liebe Leserinnen und Leser,

auch im ersten Quartal 2023 belasten die hohen Inflationsraten weiterhin die Konsumkonjunktur durch eine erheblich sinkende Kaufkraft und stark gestiegenen Finanzierungskosten. Dies hat dazu geführt, dass Konsumenten bei nicht-essenziell notwendigen Gütern wie Kleidung gespart und damit auch einen großen Einfluss auf Online-Händler in ganz Europa haben. Die Inflation für Waren und Dienstleistungen ist kontinuierlich auf seinen Höchststand von 7,6% im Februar 2023 angestiegen. Der Einzelhandel hat im ersten Quartal Umsatzrückgänge von 15%-20% verzeichnet, womit der Einbruch jedoch noch milder ausfiel als gemeinhin erwartet.

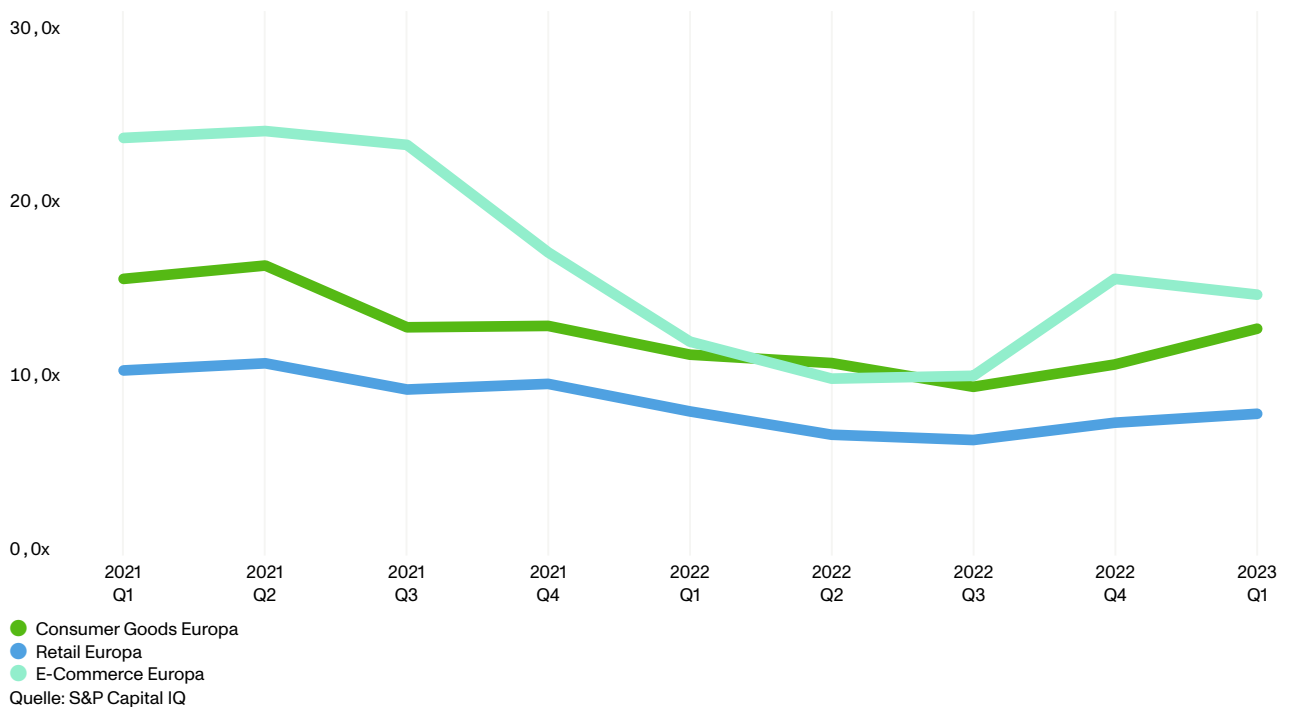
Gleichzeitig weist die Industriekonjunktur erste Erholungsanzeichen auf, die durch die Abnahme von Lieferengpässen in der Vorproduktion und stark sinkenden Energiepreisen gestützt werden.

Derzeitig wird erwartet, dass die Wirtschaftsleistung in Deutschland im ersten Quartal 2023 um 0,2% im Vergleich zum Vorquartal zurückgehen, aber um 7% höher sein als dürfte, als das erste Quartal 2022.

Der Jahresausblick für die deutsche Wirtschaft hat sich aufgrund der Entwicklungen im ersten Quartal 2023 nochmal angepasst. So wird erwartet, dass die Inflationsrate rund 6,2% in 2023 betragen wird, was nur geringfügig niedriger ist als im Vorjahr. Zudem wird prognostiziert, dass das preisbereinigte Bruttoinlandsprodukt marginal sinkt(- 0,1%), nachdem in 2022 noch ein leichter Anstieg vorhergesagt wurde. Dennoch sind viele Dienstleister und der Handel optimistisch, dass der Umsatz sich im Laufe des Jahres wieder erholen wird.

Quelle: ifo-Institut, Reuters, Destatis

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



Sektor Insight

Tiefkühlkost weiter auf dem Vormarsch? – Große Chancen für den Mittelstand

So langsam werden auch die letzten Erinnerungen an die Corona-Pandemie, wie die Corona-Warn-App oder die Testzentren, eingestampft. Auch im allgemeinen Leben ist immer weniger von der Krise

der vergangenen zwei Jahre sichtbar. Vieles kehrt zu den Vor-Corona-Zeiten zurück; Leute sind wieder mehr unterwegs, können wieder in Clubs, Bars oder zu Veranstaltungen ohne Einschränkungen und sind

Absatzstatistik für Tiefkühlprodukte 2022

Inlandsabsatz in Tonnen: Lebensmittelhandel (inklusive Heimdienste) bzw. Außer-Haus-Markt (Gastronomie, Gemeinschaftsverpflegung etc.)

	Lebensmittelhandel			Außer-Haus-Markt			Gesamtmarkt		
	2021	2022	+/-	2021	2022	+/-	2021	2022	+/-
Tiefkühlprodukte gesamt	2,088,914	1,973,789	-5,5%	1,683,939	1,934,848	14,9%	3.772.853	3,908,637	3,6%
Selber kochen									
Selber kochen gesamt	998.179	905.085	-9,3%	704,937	755.769	7,2%	1.703.116	1.660.853	-2,5%
Gemüse	320.306	298.171	-6,9%	190.315	203.028	6,7%	510,620	501.199	-1,8%
Spinat	85,817	82,020	-4,4%	15,195	15,866	4,4%	101,011	97,886	-3,1%
Rohgemüse Kräuter	148,750	134,013	-9,9%	167,332	166,474	5,8%	306,082	300,487	-1,8%
Gemüsezubereitungen	85.739	82,138	-4,2%	17,788	20,688	16,3%	103,527	102,826	-0,7%
Fisch	222.378	196,644	-11,6%	84.223	93,886	11,5%	306,600	290,529	-5,2%
Fischfilet natur	39,969	33,934	-15,1%	18.809	19,335	2,8%	58,778	53,269	-9,4%
Fischgerichte	46,157	40,987	-11,2%	5,320	6,391	20,1%	51,477	47,379	-8,0%
Fischstäbchen	70.587	63.246	-10,4%	3.751	4,214	12,3%	74,338	67,460	-9,3%
Panierter Fisch	40,162	35,142	-12,5%	42,403	49,866	17,6%	82,565	85,008	3,0%
Restl. Fisch Meeresfrüchte	25,502	23,334	-8,5%	13,940	14,079	1,0%	39,442	37,414	-5,1%
Kartoffeln	280,847	256,066	-8,8%	185.133	214,619	15,9%	465.980	470,686	1,0%
Pommes frites	209,765	195,292	-6,9%	138,109	159,101	15,2%	347,874	354,393	1,9%
Sonstige Kartoffelprodukte	71,081	60,775	-14,5%	47,024	55,518	18,1%	118,106	116,293	-1,5%
Fleisch	169.132	149.053	-11,9%	237,312	235.139	-0,9%	406,444	384.191	-5,5%
Fleisch roh	35,181	31,175	-11,4%	173,330	178.052	2,7%	208.510	209.228	0,3%
davon Fleisch	29,228	25,282	-13,5%	163,666	165.785	1,3%	192,894	191,067	-0,9%
davon Wild Wildgeflügel	5.952	5,893	-1,0%	9,663	12,267	26,9%	15,616	18,160	16,3%
(Haus-) Geflügel (roh)	133.952	117.878	-12,0%	63,982	57,086	-10,8%	197.934	174.964	-11,6%
Beilagen (Getreide Mehlerzeugnisse)	5,516	5.151	-6,6%	7.955	9.097	14,4%	13,471	14,248	5,8%
Fix & fertig									
Fix & fertig gesamt	791.788	786.332	-0,7%	320.603	385.352	20,2%	1,112,392	1.171.684	5,3%
Gerichte	357,558	348,799	-2,4%	121.361	134.748	11,0%	478.919	483,547	1,0%
Komplettgerichte	143,712	144,862	0,8%	41,803	44,144	5,6%	185,515	189,006	1,9%
Teilgerichte (inkl. Soßen)	206,880	197,229	-4,7%	73,870	84,142	13,9%	280.751	281,372	0,2%
Eintöpfe/Suppen	6,966	6,708	-3,7%	5,688	6,462	13,6%	12,654	13,170	4,1%
Pizza	366.788	368.255	0,4%	21,428	26.806	25,1%	388.215	395.061	1,8%
Snacks (inkl. Käse)	67.442	69.278	2,7%	177,814	223.798	25,9%	245.257	293.076	19,5%
Frühstück & Dessert									
Frühstück & Dessert gesamt	298.947	282.372	-5,5%	658.399	793.727	20,6%	957.345	1.076.100	12,4%
Backwaren	259,672	248.343	-4,4%	619,460	753.670	21,7%	879,133	1.002.012	14,0%
Kuchen, Torten ua	143,372	135,056	-5,8%	79,179	82,584	4,3%	222.551	217,640	-2,2%
Teige	2,957	2,777	-6,1%	10,155	12.014	18,3%	13,113	14,791	12,8%
Brot Bröchen u.a.	113,344	110,510	-2,5%	530,126	659.072	24,3%	643,469	769,582	19,6%
Obst (inkl. Säfte)	33.596	27,818	-17,2%	34,396	34,690	0,9%	67.992	62.508	-8,1%
Milcherzeugnisse, Süßspeisen	5.678	6.212	9,4%	4.543	5.367	18,2%	10.221	11,579	13,3%

Quelle: dti

Absatzstatistik für Tiefkühlprodukte 2022

	Lebensmittelhandel				Außer-Haus-Markt				Gesamtmarkt		
	2021	2022	+/-	Marktanteil	2021	2022	+/-	Marktanteil	2021	2022	+/-
Absatz In Tonnen	2,088,914	1,973,789	-5,5%	50,5%	1.683.939	1.934.848	14,9%	49,5%	3.772.853	3.908.637	3,6%
Umsatz In Tausend Euro	9,666,744	10,215,407	5,7%	55,1%	6,257,591	8,325,996	33,1%	44,9%	15,924,335	18,541,403	16,4%

Pro-Kopf-Verbrauch in kg
Basis 2021 81,8 Millionen Einwohner
Basis 2022 - 81,9 Millionen Einwohner

2021	2022
46,1	47,7

Markeneis (industriell hergestellt)
Absatz In Millionen Liter

2021*	2022	+/-
540	553	2,5%

Pro-Haushalt-Verbrauch in kg
Basis 2021 40,9 Millionen Haushalte
Basis 2022 40,5 Millionen Haushalte

2021	2022
92,3	96,4

Speiseeis gesamt (inklusive Markeneis Handwerk und Softeis)
Pro-Kopf-Verbrauch In Liter

2021	2022
7,9	8,1

Quelle: dti

unter anderem auch wieder öfters im Büro. Dies wirkt sich auch auf die Art und Weise aus, wie die Menschen sich ernähren. Während Corona hat der Tiefkühlkost-Markt Umsatzeinbußen verzeichnen müssen. Dies lag sowohl daran, dass Restaurants geschlossen hatten, als auch daran, dass die Menschen mehr Zeit zur Verfügung hatten und diese unter anderem fürs frische Kochen nutzten. Aber können und wollen die Menschen diese Art des Lebensmittelkonsums weiter aufrechterhalten, jetzt da diese wieder mehr unterwegs sind?

Die Statistiken zeigen bereits für 2022 einen Anstieg bei dem durchschnittlichen pro-Kopf Konsum von Tiefkühlkost in Deutschland. Hier wurde ein neuer Rekord aufgestellt mit einem Konsum von 47,7 kg Tiefkühlkost pro Person im Durchschnitt. Insbesondere preisgünstige Fertiggerichte wie Tiefkühlpizza konnten einen Teil der während Corona hinzugewonnen Kunden halten und verbuchen Rekordumsätze. Diese Entwicklung schlägt sich nun auch im Transaktionsmarkt nieder. Ein Beispiel ist die Übernahme der Galileo Lebensmittel durch Dr. Oetker, welche hierdurch ihre Marktpresenz vor allem in dem Bereich Mini-Pizzen weiter ausbauen. Galileo Lebensmittel stellt Tiefkühl-Fingerfood her und ist hauptsächlich als Handelsmarken-Lieferant aktiv. Zudem plant Nestlé die Gründung eines Joint Venture mit einer Beteiligungsgesellschaft, um die Tiefkühlpizzen-Sparte weiter auszubauen. Letzteres wahrscheinlich als Reaktion auf den Deal von Dr. Oetker.

Die Tiefkühl-Pizza-Branche ist sehr hart umkämpft in Europa, vor allem zwischen Wagner (Nestlé Gruppe) und Dr. Oetker; durch den Eintritt der Eigenmarken von Supermärkten hat sich dies ebenfalls zugespitzt. Der Wettkampf um die Marktanteile im Tiefkühl-Fertigkost-Segment wird normalerweise durch Produktinnovationen vorangetrieben. Da der Bereich Mini-Pizzen bei den Produktinnovationen jedoch fast ausgereizt ist, ist der Zukauf von anderen Marktteilnehmern, um den eigenen Marktanteil zu

steigern zu einem bewährten Mittel geworden.

Derzeitig hat Wagner die Marktführerrolle bei Mini-Pizzen in Europa. Durch die Akquisition von Galileo Lebensmittel kann Dr. Oetker Wagner dies jedoch streitig machen; da in der Schweiz das Rennen um die Marktführerrolle am engsten und Galileo Lebensmittel hier ebenfalls sehr aktiv ist, könnte hier zuerst ein Platzwechsel stattfinden.

Natürlich ist der Bereich Pizza nur ein Teil im Tiefkühlkost-Markt mit rund 10% des gesamten Tiefkühlkost-Konsums in Deutschland. In 2022 befanden sich fast alle Bereiche des Tiefkühlkost-Marktes im Aufschwung; allerdings hauptsächlich in der Gastronomie, was insbesondere dem Ende von Coronamaßnahmen geschuldet ist. Bei den privaten Haushalten ist insgesamt eher ein Rückgang im Konsum von Tiefkühlkost zu beobachten, Fertiggerichte wie Pizza oder Süßwaren konnten gegen diesen Trend jedoch weiterhin zulegen.

Langfristig ist im gesamten Tiefkühlkost-Markt allerdings sowohl beim Absatz als auch beim Umsatz ein positiver Trend zu beobachten. Es wird in den kommenden Jahren damit gerechnet, dass dieser positive Trend sich weiter fortsetzt; wie sich dies auf die einzelnen Unterkategorien verteilt, bleibt abzuwarten.

Insgesamt bleibt der deutsche Tiefkühlmarkt ein attraktiver Sektor für Investitionen und Übernahmen, insbesondere für strategische Käufer, die ihre Marktposition stärken oder ihr Produktportfolio erweitern möchten. Für mittelständische Unternehmen bieten sich Chancen durch eine klare Spezialisierung und Fokussierung auf Nischenprodukte und Produktinnovationen (z.B. für vegetarische und vegane Ernährung) sowie durch Zusammenarbeit oder Partnerschaften mit anderen Marktteilnehmern.

Quelle: dti, dpa, Statista; Research: Transfer Partners

Deal Report

Dr. Oetker übernimmt Galileo Lebensmittel

Kurzprofil Verkäufer

Galileo Lebensmittel GmbH & Co. KG

Hauptsitz	Trierweiler, Deutschland
Mitarbeiter	~200
Umsatz	63,5 Mio. EUR

Kurzprofil Käufer

Dr. August Oetker Nahrungsmittel KG

Hauptsitz	Bielefeld, Deutschland
Mitarbeiter	~18.000
Umsatz	3,7 Mrd. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Dr. Oetker und Wagner dominieren das Sortiment von Tiefkühlpizzen in Deutschland. Bei den Mini-Pizzen hat letzterer jedoch den größeren Marktanteil. Dies möchte Dr. Oetker durch die Übernahme der Galileo Lebensmittel GmbH & Co. KG ändern. Vor allem in der Schweiz hätte Dr. Oetker das Potenzial, Wagner in dem Bereich Mini-Pizzen als Marktführer abzulösen.

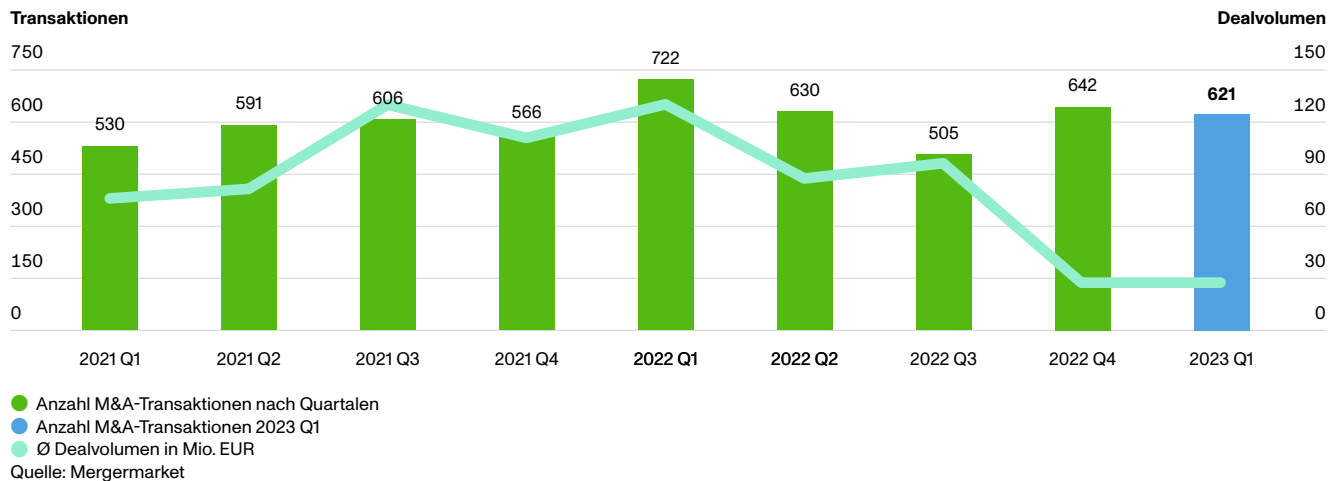
Galileo Lebensmittel stellt Tiefkühl-Spezialitäten her und ist hauptsächlich als Handelsmarken-Lieferant aktiv. Nach eigenen Angaben stellt Galileo täglich rund 3,5 Mio. Mini-Pizzen her, sowie weiteres Tiefkühl-Fingerfood wie Bruschetta oder Pizza-Donuts. Derzeitig werden Kunden in 26 Ländern beliefert, unter dem eigenen Markennamen wird im geringen Umfang Ware auch im Ausland verkauft.

Dr. Oetker ist ein weltweit bekannter Lebensmittelhersteller welcher sich auf die Produktion von Back- und Kochzutaten, Tiefkühlkost, Desserts und Fertiggerichten spezialisiert hat. Dr. Oetker ist weltweit bekannt für seine breite Palette an Produkten, darunter Backmischungen, Puddings, Pizza und Convenience-Produkte. Das Unternehmen hat eine starke internationale Marktpresenz, darunter in Europa, Nordamerika und Asien. Über die Jahre konnte sich Dr. Oetker einen Ruf als Innovator und Qualitätsführer erwerben.

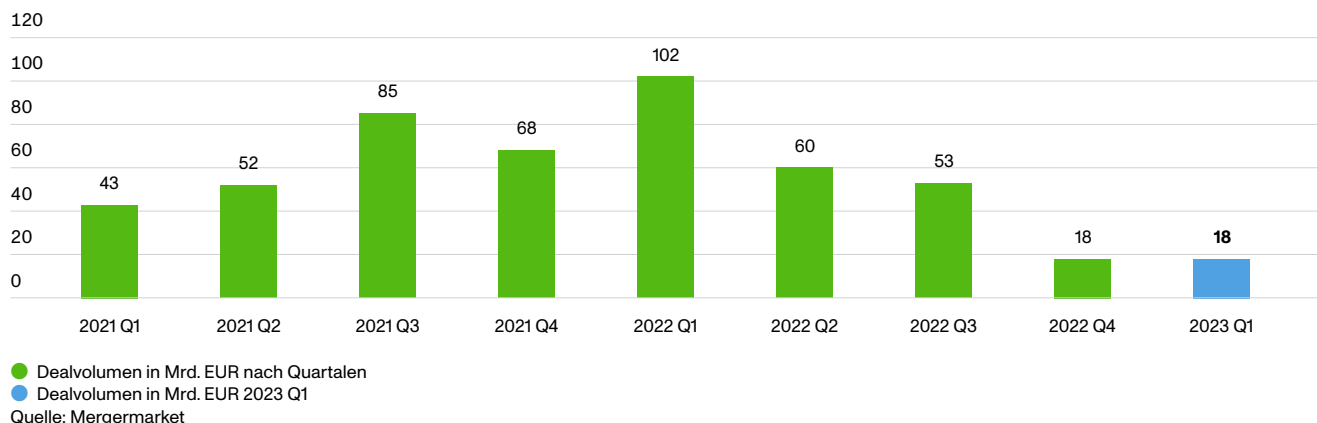
Quelle: Bloomberg, dpa

Sektor Trends

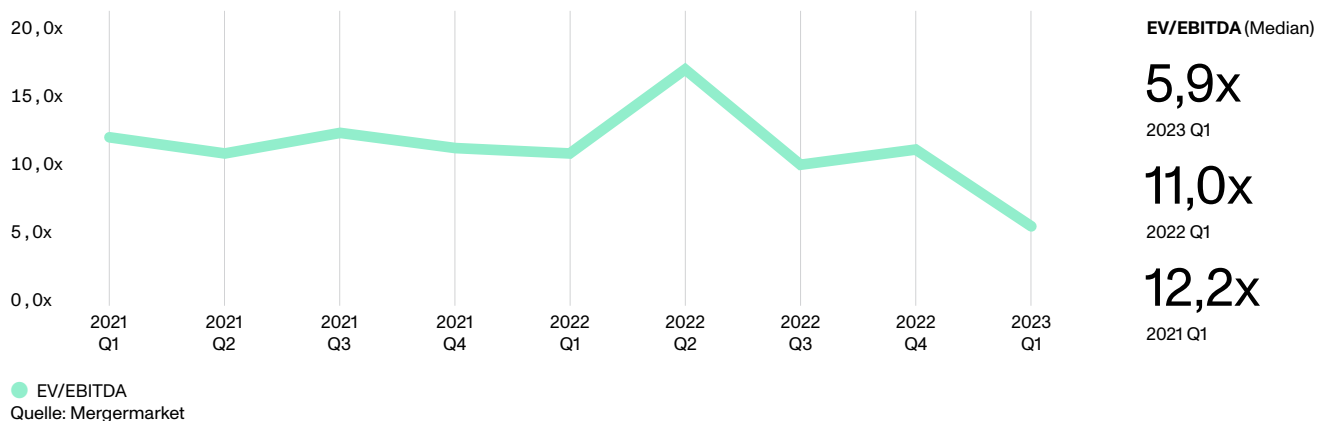
Anzahl M&A-Transaktionen in Consumer Goods & Retail in Europa (nach Quartalen)



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

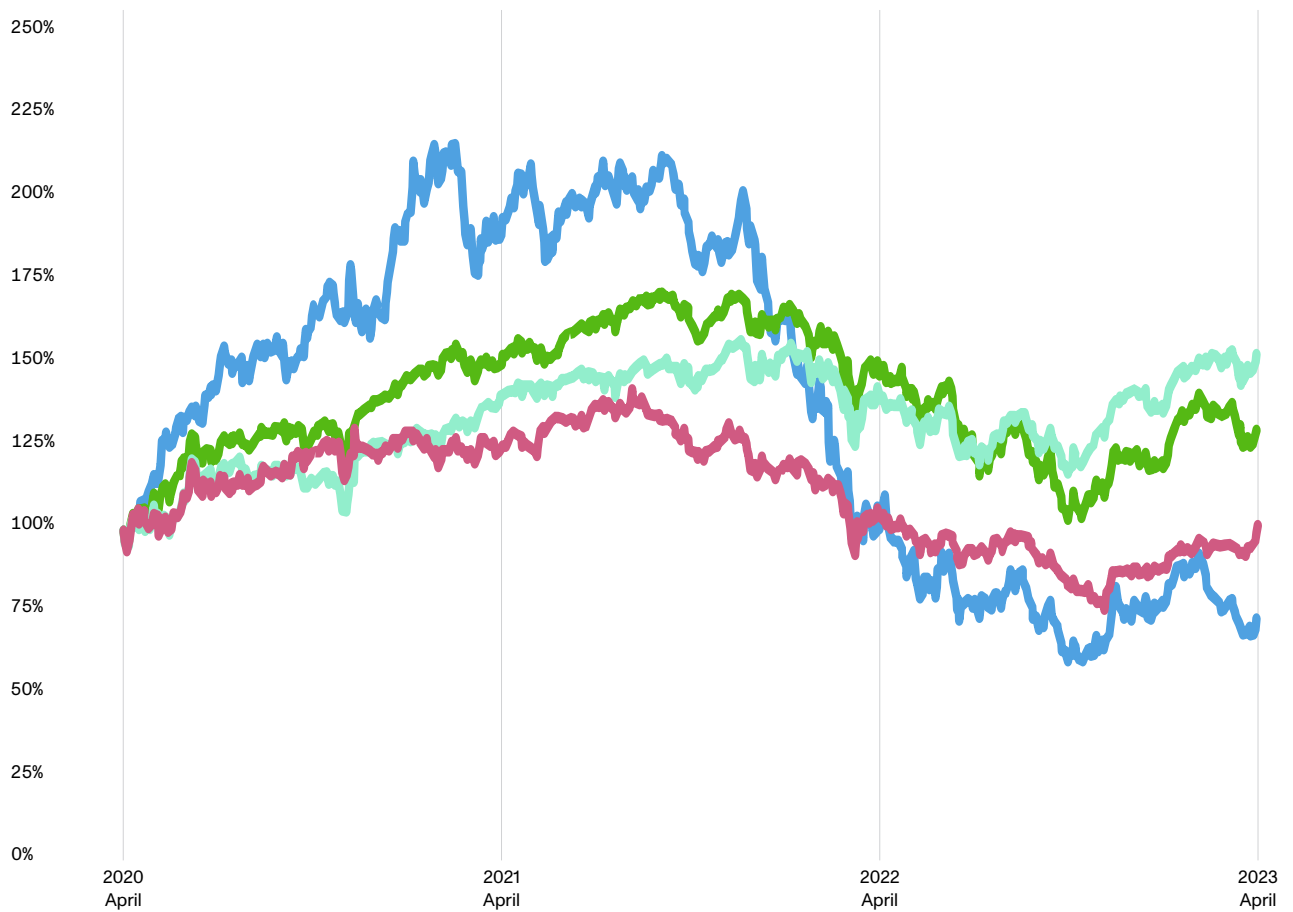


Transaktions-Multiples in Consumer Goods & Retail in Europa (nach Quartalen)



Sektor Performance

Sektor Performance Indizes



Performance im Betrachtungszeitraum

31,5%

● MDAX

1,5%

● DAXsector Consumer Index

-25,8%

● DAXsector Retail Index

54,8%

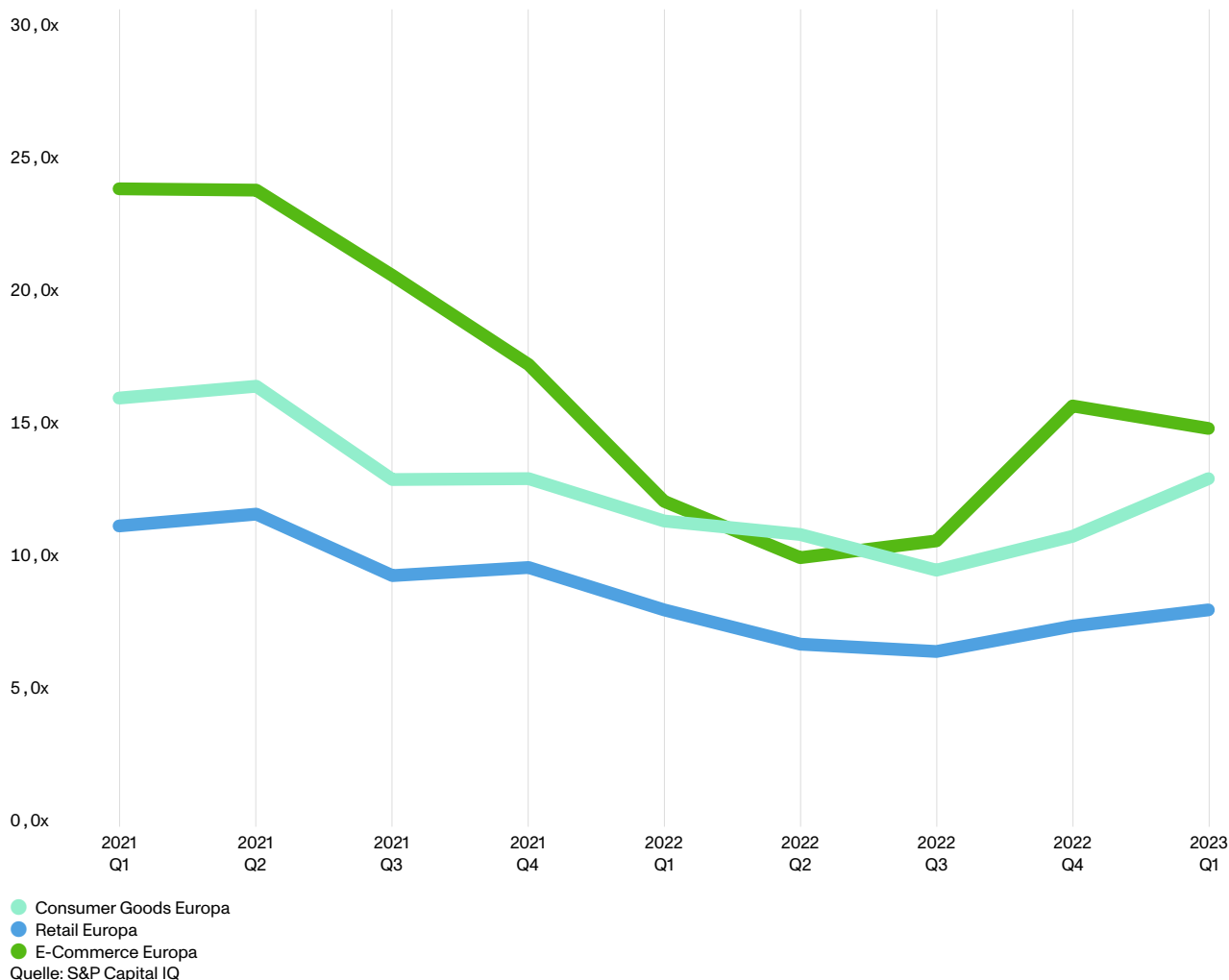
● Euro STOXX 50 Index

Quelle: Mergermarket

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends (EV/EBITDA)



Die EBITDA-Multiples erholen sich langsam. Auch wenn im E-Commerce-Bereich der Multiple im Vergleich zum Vorquartal leicht rückläufig ist, ergibt sich über das Gesamtjahr ein deutlicher Anstieg. Die Bereiche Consumer Goods und Retail hatten ihren niedrigsten Punkt in Q3 2022 und haben seitdem konstant wieder zugelegt. Der Bereich Consumer Goods verzeichnete die zweithöchsten EBITDA-Multiple in Q1 2023 der vergangenen zwei Jahre. Der Retail EBITDA-Multiple hat sich auf demselben Wert wie in Q1 2022 etabliert.

Die unterschiedlichen Entwicklungen der Multiples können auf branchenspezifische Faktoren wie das Wachstumspotenzial, die Wettbewerbssituation und die Veränderungen im Konsumverhalten zurückgeführt werden.

Peer Group

Bewertung (2/3)

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	29.062	35.005	1,6x	1,7x	1,5x	27,7x	38,6x	14,1x	47,8x	-	29,1x
Beiersdorf AG	27.207	25.470	2,9x	2,8x	2,6x	17,8x	16,2x	15,0x	20,9x	20,5x	18,8x
Henkel AG & Co. KGaA	29.116	31.377	1,4x	1,5x	1,4x	12,5x	10,2x	9,3x	15,9x	13,5x	12,1x
Hugo Boss AG	4.563	5.460	1,5x	1,4x	1,3x	12,5x	7,3x	6,7x	15,6x	14,8x	12,7x
Leifheit AG	171	137	0,5x	0,5x	0,5x	25,5x	11,4x	5,1x	-	30,4x	7,2x
PUMA SE	8.515	9.677	1,1x	1,1x	1,0x	12,2x	9,5x	8,0x	14,5x	15,1x	11,9x
Südzucker AG	3.159	5.929	0,8x	0,6x	0,6x	9,3x	6,0x	5,2x	19,5x	9,2x	7,7x
Villeroy & Boch AG	574	443	0,4x	0,4x	0,4x	3,6x	3,2x	3,1x	4,6x	4,5x	4,2x
Nestlé SA	299.926	348.717	3,6x	3,5x	3,4x	18,8x	16,6x	15,7x	21,9x	20,6x	19,3x
Unilever PLC	120.511	147.345	2,5x	2,5x	2,4x	13,4x	12,7x	11,9x	15,2x	15,2x	14,0x
Anheuser-Busch InBev SA	121.666	197.452	3,7x	3,5x	3,3x	11,6x	10,3x	9,7x	14,6x	13,7x	12,8x
LVMH SE	423.109	449.041	5,7x	5,2x	4,9x	18,8x	14,9x	13,6x	21,4x	19,2x	17,4x
L'Oréal S.A.	220.095	223.114	5,8x	5,5x	5,2x	26,9x	23,2x	21,4x	29,9x	28,2x	25,9x
Danone S.A.	35.890	46.143	1,7x	1,7x	1,6x	10,8x	10,1x	9,6x	13,6x	13,2x	12,6x
Heineken Holding N.V.	24.353	50.191	1,9x	1,8x	1,6x	9,3x	8,1x	7,4x	14,7x	11,6x	10,5x
Associated British Foods plc	17.181	19.310	1,0x	0,9x	0,8x	9,1x	7,5x	7,0x	13,3x	11,8x	10,6x
Reckitt Benckiser Group plc	50.205	59.049	3,6x	3,5x	3,3x	13,8x	13,1x	12,4x	15,3x	14,9x	14,0x
Diageo plc	92.726	112.472	6,3x	5,7x	5,4x	18,7x	16,5x	15,6x	20,1x	18,3x	17,3x
Kering SA	73.332	81.655	4,0x	3,8x	3,5x	12,9x	10,6x	9,7x	14,6x	13,7x	12,5x
Compagnie Financière Richemont SA	84.028	83.141	4,3x	4,2x	4,0x	20,1x	13,4x	12,6x	24,3x	17,3x	16,2x
AB Electrolux	3.035	5.177	0,4x	0,4x	0,4x	22,7x	6,0x	4,6x	-	14,1x	8,6x
Essity AB	18.520	25.296	1,8x	1,7x	1,6x	14,7x	10,7x	9,7x	23,7x	16,4x	14,2x
EssilorLuxottica SA	73.926	84.862	3,5x	3,3x	3,2x	16,2x	13,2x	12,3x	26,3x	19,7x	17,8x
Pernod Ricard SA	53.455	63.586	5,9x	5,2x	5,0x	20,3x	16,2x	15,2x	21,1x	18,2x	17,0x
Carlsberg A/S	20.549	23.677	2,5x	2,4x	2,3x	13,5x	11,3x	10,5x	16,9x	15,7x	14,4x
The Swatch Group AG	15.819	13.329	1,8x	1,6x	1,5x	8,6x	7,5x	6,9x	11,4x	9,8x	8,9x
SEB SA	5.769	8.022	1,0x	1,0x	0,9x	11,3x	8,2x	7,3x	14,7x	11,6x	10,1x
Barry Callebaut AG	10.713	11.902	1,4x	1,3x	1,3x	14,5x	13,0x	12,0x	18,0x	17,7x	16,2x
Hermès International	194.861	187.586	16,2x	14,2x	12,8x	36,9x	30,7x	27,8x	38,9x	35,1x	31,6x
Capri Holdings Limited	5.438	8.257	1,6x	1,6x	1,6x	7,6x	8,3x	7,7x	9,1x	10,0x	9,5x
Zusammenfassung											
Min	171,5	136,8	0,4x	0,4x	0,4x	3,6x	3,2x	3,1x	4,6x	4,5x	4,2x
Mittelwert	68.915,8	78.760,7	3,0x	2,8x	2,6x	15,7x	12,8x	10,9x	19,2x	16,3x	14,5x
Median	28.134,6	33.191,2	1,8x	1,7x	1,6x	13,7x	11,0x	9,7x	16,4x	15,1x	13,4x
Max	423.109,4	449.041,4	16,2x	14,2x	12,8x	36,9x	38,6x	27,8x	47,8x	35,1x	31,6x

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	3.224	3.551	2,0x	1,9x	1,8x	15,2x	9,7x	8,9x	21,2x	19,5x	16,9x
Hawesko Holding SE	394	573	0,8x	0,8x	0,8x	9,3x	8,9x	8,3x	14,7x	13,8x	12,5x
HORNBACH Holding AG & Co. KGaA	1.175	2.684	0,5x	0,4x	0,4x	5,8x	5,3x	5,3x	7,4x	9,2x	9,2x
LUDWIG BECK AG	101	194	2,7x	2,6x	-	19,4x	19,2x	-	44,6x	43,1x	-
Industria de Diseño Textil, S.A.	96.174	91.570	3,3x	2,8x	2,7x	16,5x	10,7x	10,3x	21,5x	16,3x	15,5x
H & M Hennes & Mauritz AB	21.411	25.913	1,3x	1,2x	1,2x	17,5x	8,4x	7,5x	39,6x	24,0x	17,5x
Kingfisher plc	5.748	8.340	0,5x	0,6x	0,6x	5,5x	5,2x	5,5x	6,4x	8,6x	9,9x
Marks and Spencer Group plc	3.736	7.058	0,5x	0,5x	0,5x	6,2x	5,5x	5,7x	8,0x	10,3x	11,1x
Dufry AG	4.950	10.795	1,6x	0,9x	0,8x	14,9x	5,7x	4,7x	25,1x	19,1x	13,7x
Fnac Darty SA	908	2.046	0,3x	0,3x	0,3x	6,6x	3,7x	3,4x	8,9x	10,1x	8,8x
JD Sports Fashion plc	10.440	12.444	1,2x	1,1x	1,1x	8,5x	6,4x	6,0x	10,1x	10,3x	9,9x
NEXT plc	9.237	11.305	2,0x	2,0x	2,0x	9,5x	8,7x	9,1x	10,7x	10,7x	11,3x
B&M European Value Retail S.A.	5.500	7.823	1,4x	1,4x	1,3x	9,7x	8,6x	8,5x	10,7x	12,4x	12,3x
Valora Holding AG	1.551	1.795	1,0x	0,9x	0,8x	9,4x	6,9x	6,4x	16,1x	12,2x	10,9x
L'Occitane International S.A.	3.382	4.087	2,3x	2,0x	1,8x	10,9x	8,6x	7,5x	12,7x	13,7x	11,2x
WH Smith PLC	2.218	3.226	2,0x	1,6x	1,5x	18,0x	8,9x	8,0x	24,3x	16,0x	13,8x
Maisons du Monde S.A.	398	1.114	0,9x	0,9x	0,8x	4,8x	4,8x	4,3x	16,3x	16,6x	11,8x
Zusammenfassung											
Min	100,5	194,1	0,3x	0,3x	0,3x	4,8x	3,7x	3,4x	6,4x	8,6x	8,8x
Mittelwert	10.032,1	11.442,2	1,4x	1,3x	1,1x	11,0x	8,0x	6,8x	17,5x	15,6x	12,3x
Median	3.381,7	4.087,1	1,3x	1,1x	0,9x	9,5x	8,4x	6,9x	14,7x	13,7x	11,5x
Max	96.174,0	91.570,0	3,3x	2,8x	2,7x	19,4x	19,2x	10,3x	44,6x	43,1x	17,5x

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

Peer Group

Bewertung (3/3)

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	128	164	0,6x	0,6x	0,5x	21,9x	13,3x	6,5x	-	51,6x	11,2x
Delticom AG	27	103	0,2x	0,2x	0,2x	-	7,1x	5,3x	-	21,1x	10,9x
Delivery Hero SE	8.075	10.660	-	1,0x	0,8x	-	54,8x	14,6x	-	-	148,1x
Mountain Alliance AG	20	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HelloFresh SE	3.762	3.922	0,5x	0,5x	0,4x	13,6x	8,1x	5,8x	18,1x	13,5x	8,9x
home24 SE	204	338	0,6x	0,5x	0,5x	-	19,5x	11,9x	-	-	-
Westwing Group SE	156	132	0,3x	0,3x	0,3x	-	12,0x	6,4x	-	-	-
Zalando SE	9.981	9.659	0,9x	0,9x	0,8x	47,2x	14,8x	11,6x	119,2x	30,7x	21,0x
zooplus SE	2.213	2.165	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AO World plc	423	539	0,3x	0,4x	0,4x	-	11,7x	8,7x	-	39,6x	16,8x
BHG Group AB	152	483	0,4x	0,4x	0,4x	14,5x	9,9x	9,0x	25,3x	-	161,7x
boohoo group plc	837	921	0,4x	0,5x	0,5x	9,6x	13,1x	11,4x	17,1x	226,8x	94,3x
Boozt AB	739	679	1,1x	1,0x	0,9x	21,8x	13,6x	11,2x	30,4x	22,9x	17,9x
Cnova N.V.	1.153	1.739	1,0x	-	-	72,0x	-	-	-	-	-
Dustin Group AB	383	793	0,4x	0,4x	0,3x	8,6x	8,9x	7,2x	10,5x	15,5x	10,7x
Farfetch Limited	1.787	2.276	1,0x	0,9x	0,7x	-	75,4x	15,5x	-	-	-
IVS Group S.A.	322	775	1,4x	1,1x	1,1x	9,6x	6,5x	6,2x	34,4x	14,6x	13,1x
Kinnevik AB	3.888	2.969	-	19,1x	-	-	-	-	-	9,5x	8,7x
Naked Wines plc	86	65	0,2x	0,2x	0,2x	13,0x	3,2x	3,6x	28,5x	3,8x	4,3x
Ocado Group plc	4.971	5.738	2,0x	1,8x	1,6x	-	100,5x	26,5x	-	-	-
Prosus N.V.	91.715	91.433	14,8x	13,5x	10,8x	-	-	-	-	-	-
Redbubble Limited	77	22	0,1x	0,1x	0,1x	-	-	-	-	-	-
Shop Apotheke Europe N.V.	1.518	1.569	1,3x	1,1x	0,9x	-	94,7x	35,3x	-	-	-
SRP Groupe S.A.	169	143	0,2x	0,2x	0,2x	8,4x	6,0x	5,3x	83,4x	18,9x	13,3x
Verkkokauppa.com Oyj	117	137	0,3x	0,3x	0,2x	37,5x	10,3x	6,5x	60,1x	17,8x	9,1x
Zusammenfassung											
Min	19,6	22,1	0,1x	0,1x	0,1x	8,4x	3,2x	3,6x	10,5x	3,8x	4,3x
Mittelwert	5.316,1	5.497,9	1,3x	2,0x	1,0x	23,1x	25,4x	11,0x	42,7x	37,4x	36,7x
Median	423,2	774,8	0,5x	0,5x	0,5x	14,0x	12,0x	8,7x	29,5x	18,9x	13,1x
Max	91.714,6	91.433,1	14,8x	19,1x	10,8x	72,0x	100,5x	35,3x	119,2x	226,8x	161,7x

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	22.511	20.870	23.125	5,6%	4,3%	10,8%	3,3%	-1,9%	5,2%	2,7%	-2,3%	3,3%
Beiersdorf AG	8.799	9.244	9.696	16,2%	17,0%	17,5%	13,9%	13,5%	14,0%	8,6%	9,5%	10,0%
Henkel AG & Co. KGaA	22.397	21.519	21.998	11,2%	14,3%	15,4%	8,8%	10,8%	11,8%	5,6%	7,7%	8,5%
Hugo Boss AG	3.651	3.846	4.085	12,0%	19,4%	19,9%	9,6%	9,6%	10,5%	5,7%	6,0%	6,8%
Leifheit AG	252	251	270	2,1%	4,8%	10,0%	-0,6%	1,8%	7,0%	0,5%	1,1%	4,9%
PUMA SE	8.465	9.059	9.902	9,4%	11,3%	12,3%	7,9%	7,1%	8,2%	4,2%	4,0%	4,9%
Südzucker AG	7.599	9.528	9.937	8,4%	10,4%	11,6%	4,0%	6,7%	7,7%	1,0%	3,5%	4,0%
Villeroy & Boch AG	995	1.043	1.090	12,3%	13,2%	13,0%	9,8%	9,5%	9,8%	7,2%	6,6%	6,6%
Nestlé SA	95.911	98.652	103.274	19,4%	21,3%	21,6%	16,6%	17,2%	17,5%	9,8%	13,6%	13,8%
Unilever PLC	60.073	59.985	62.335	18,3%	19,3%	19,9%	16,2%	16,2%	16,8%	12,7%	10,8%	11,2%
Anheuser-Busch InBev SA	54.070	56.952	59.761	31,5%	33,6%	33,9%	24,9%	25,3%	25,8%	10,3%	10,6%	11,6%
LVMH SE	79.184	85.704	92.336	30,2%	35,2%	35,8%	26,5%	27,3%	27,9%	17,8%	18,7%	19,1%
L'Oréal S.A.	38.261	40.333	43.024	21,7%	23,9%	24,2%	19,5%	19,6%	20,0%	14,9%	15,7%	16,0%
Danone S.A.	27.661	27.909	28.652	15,4%	16,4%	16,8%	12,2%	12,5%	12,8%	3,5%	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%	5,1%	9,5%	9,6%
Associated British Foods plc	19.371	22.145	23.014	11,0%	11,6%	12,0%	7,5%	7,4%	7,9%	4,1%	5,2%	5,6%
Reckitt Benckiser Group plc	16.295	16.967	17.669	26,2%	26,5%	27,0%	23,6%	23,4%	23,8%	16,1%	16,2%	16,8%
Diageo plc	17.961	19.846	20.687	33,4%	34,4%	34,9%	31,1%	31,0%	31,5%	21,0%	21,9%	22,4%
Kering SA	20.351	21.584	23.267	31,1%	35,7%	36,0%	27,5%	27,6%	28,2%	17,8%	18,6%	19,2%
Compagnie Financière Richemont SA	19.181	19.572	20.815	21,5%	31,7%	31,7%	17,9%	24,5%	24,6%	10,8%	19,1%	19,1%
AB Electrolux	12.107	11.885	12.332	1,9%	7,2%	9,1%	-0,7%	3,1%	4,9%	-1,0%	1,2%	2,9%
Essity AB	14.019	15.331	15.802	12,3%	15,4%	16,4%	7,6%	10,0%	11,2%	3,6%	6,5%	7,3%
EssilorLuxottica SA	24.494	25.388	26.632	21,4%	25,3%	26,0%	13,2%	17,0%	17,9%	8,8%	11,9%	12,6%
Pernod Ricard SA	10.701	12.131	12.764	29,3%	32,3%	32,7%	28,2%	28,9%	29,2%	18,7%	20,0%	20,3%
Carlsberg A/S	9.446	9.981	10.453	18,6%	21,0%	21,6%	14,8%	15,1%	15,7%	-1,5%	10,1%	10,3%
The Swatch Group AG	7.588	8.296	8.800	20,4%	21,5%	22,0%	15,5%	16,4%	17,1%	10,8%	12,4%	12,5%
SEB SA	7.960	8.191	8.599	8,9%	11,9%	12,7%	6,9%	8,4%	9,3%	4,0%	5,0%	5,7%
Barry Callebaut AG	8.249	8.848	9.457	9,9%	10,4%	10,5%	8,0%	7,6%	7,8%	4,5%	5,2%	5,4%
Hermès International	11.602	13.191	14.613	43,8%	46,3%	46,2%	41,5%	40,6%	40,7%	29,0%	28,7%	28,8%
Capri Holdings Limited	5.123	5.122	5.304	21,2%	19,3%	20,2%	17,8%	16,0%	16,4%	14,5%	14,7%	13,6%
Zusammenfassung												
Min	251,5	251,2	269,6	2%	4%	9%	-1%	-2%	5%	-2%	-2%	3%
Mittelwert	22.028,6	23.053,2	24.349,8	18%	21%	21%	15%	16%	17%	9%	11%	11%
Median	15.156,6	16.149,0	16.735,4	18%	19%	20%	14%	15%	16%	8%	10%	10%
Max	95.910,6	98.651,9	103.274,0	44%	46%	46%	42%	41%	41%	29%	29%	29%

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	1.745	1.831	1.933	13,4%	19,9%	20,7%	9,6%	10,0%	10,9%	6,4%	6,4%	7,0%
Hawesko Holding SE	694	690	718	8,9%	9,3%	9,6%	5,6%	6,0%	6,4%	3,7%	3,6%	3,9%
HORNBACH AG & Co. KGaA	5.875	6.184	6.296	7,9%	8,2%	8,1%	6,1%	4,7%	4,6%	3,4%	2,8%	2,7%
LUDWIG BECK AG	71	74	-	14,1%	13,7%	-	6,1%	6,1%	-	3,1%	3,0%	-
Industria de Diseño Textil, S.A.	27.716	32.477	34.488	20,1%	26,3%	25,8%	15,4%	17,3%	17,1%	11,7%	12,9%	13,0%
H & M Hennes & Mauritz AB	20.408	21.377	21.839	7,3%	14,5%	15,7%	3,2%	5,0%	6,8%	1,6%	3,5%	5,0%
Kingfisher plc	15.797	14.706	14.946	9,6%	10,8%	10,1%	8,2%	6,6%	5,6%	6,4%	4,5%	3,7%
Marks and Spencer Group plc	12.926	13.350	13.698	8,8%	9,6%	9,0%	6,8%	5,1%	4,6%	2,8%	2,8%	2,5%
Dufry AG	6.960	11.828	13.025	10,4%	16,1%	17,5%	6,2%	4,8%	6,1%	0,8%	2,2%	2,8%
Fnac Darty SA	7.949	7.944	8.102	3,9%	7,0%	7,3%	2,9%	2,6%	2,9%	-0,4%	1,3%	1,5%
JD Sports Fashion plc	10.300	11.089	11.809	14,2%	17,4%	17,5%	11,9%	10,9%	10,6%	4,3%	6,8%	6,6%
NEXT plc	5.564	5.783	5.796	21,3%	22,5%	21,5%	19,1%	18,2%	17,3%	14,6%	13,7%	12,1%
B&M European Value Retail S.A.	5.609	5.644	5.992	14,4%	16,1%	15,4%	13,1%	11,2%	10,6%	9,0%	7,4%	6,7%
Valora Holding AG	1.756	2.088	2.195	10,9%	12,5%	12,7%	6,3%	7,0%	7,5%	0,1%	3,2%	3,7%
L'Occitane International S.A.	1.781	2.063	2.302	21,0%	22,9%	23,8%	18,1%	14,5%	15,8%	13,6%	10,8%	11,7%
WH Smith PLC	1.618	1.963	2.118	11,1%	18,4%	19,0%	8,2%	10,3%	11,0%	3,4%	6,3%	6,9%
Maisons du Monde S.A.	1.278	1.295	1.385	18,1%	17,8%	18,7%	5,4%	5,2%	6,8%	2,7%	2,8%	3,8%
Zusammenfassung												
Min	71,2	73,7	718,1	4%	7%	7%	3%	3%	3%	0%	1%	1%
Mittelwert	7.532,2	8.257,9	9.165,1	13%	15%	16%	9%	9%	9%	5%	6%	6%
Median	5.608,8	5.783,2	6.143,9	11%	16%	17%	7%	7%	7%	3%	4%	4%
Max	27.716,0	32.476,7	34.488,3	21%	26%	26%	19%	18%	17%	15%	14%	13%

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	262	274	328	2,9%	4,5%	7,7%	-2,7%	1,2%	4,5%	-2,5%	4,4%	6,1%
Delticom AG	509	502	532	-0,1%	2,9%	3,7%	-0,4%	1,0%	1,8%	0,6%	0,7%	1,2%
Delivery Hero SE	-	10.935	13.118	-	1,8%	5,6%	-	-3,6%	0,5%	-	-5,1%	-0,8%
Mountain Alliance AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HelloFresh SE	7.607	8.027	8.810	3,8%	6,0%	7,7%	2,8%	3,6%	5,0%	1,7%	2,0%	3,1%
home24 SE	601	632	709	-6,2%	2,7%	4,0%	-7,8%	-6,2%	-3,9%	-6,7%	-6,3%	-4,3%
Westwing Group SE	431	429	469	-4,5%	2,6%	4,4%	-5,2%	-4,0%	-0,1%	-7,5%	-5,0%	-1,2%
Zalando SE	10.345	10.738	12.231	2,0%	6,1%	6,8%	0,8%	2,9%	3,8%	0,2%	1,5%	2,1%
zooplus SE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AO World plc	1.843	1.292	1.298	-0,9%	3,6%	4,8%	-1,5%	1,1%	2,5%	-2,0%	0,5%	1,7%
BHG Group AB	1.206	1.147	1.223	2,8%	4,3%	4,4%	1,6%	-0,2%	0,2%	0,3%	-0,3%	0,0%
boohoo group plc	2.368	2.004	2.027	4,0%	3,5%	4,0%	2,3%	0,2%	0,5%	-0,2%	-0,6%	-0,5%
Boozt AB	605	667	757	5,1%	7,5%	8,0%	3,7%	4,5%	5,0%	2,8%	3,2%	3,5%
Cnova N.V.	1.700	-	-	1,4%	-	-	-2,7%	0,0%	0,0%	-7,4%	-	-
Dustin Group AB	2.205	2.188	2.293	4,2%	4,1%	4,8%	3,4%	2,3%	3,2%	2,0%	1,9%	2,7%
Farfetch Limited	2.168	2.531	3.146	-22,3%	1,2%	4,7%	-30,4%	-20,4%	-14,0%	15,5%	-18,5%	-10,9%
IVS Group S.A.	540	688	701	15,0%	17,3%	17,7%	4,2%	7,7%	8,4%	1,2%	3,8%	4,3%
Kinnevik AB	-1.734	155	NA	-	-	-	101,9%	201,8%	-	101,0%	-	-
Naked Wines plc	418	391	376	1,2%	5,1%	4,7%	0,5%	4,4%	4,0%	0,7%	3,5%	3,3%
Ocado Group plc	2.922	3.181	3.649	-6,1%	1,8%	5,9%	-16,8%	-10,1%	-5,6%	-18,1%	-13,5%	-9,6%
Prosus N.V.	6.181	6.770	8.436	-7,5%	-11,5%	-5,4%	-9,6%	-15,8%	-9,2%	272,8%	41,7%	54,1%
Redbubble Limited	378	288	311	-3,5%	-9,3%	-1,9%	-3,7%	-11,8%	-4,3%	-4,3%	-10,5%	-3,6%
Shop Apotheke Europe N.V.	1.204	1.385	1.700	-2,8%	1,2%	2,6%	-3,9%	-1,8%	-0,2%	-6,4%	-3,0%	-0,7%
SRP Groupe S.A.	657	695	732	2,6%	3,5%	3,7%	0,3%	1,1%	1,5%	0,0%	1,0%	1,0%
Verkkokauppa.com Oyj	543	534	581	0,7%	2,5%	3,6%	0,4%	1,4%	2,6%	0,1%	0,9%	1,7%
Zusammenfassung												
Min	-1.734,1	155,1	310,6	-22%	-12%	-5%	-30%	-20%	-14%	-18%	-18%	-11%
Mittelwert	1.952,7	2.520,6	3.020,4	0%	3%	5%	2%	7%	0%	16%	0%	3%
Median	930,9	921,0	1.223,4	1%	3%	5%	0%	1%	1%	0%	1%	1%
Max	10.344,8	10.934,8	13.118,3	15%	17%	18%	102%	202%	8%	273%	42%	54%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multples, 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
31.03.23	Kraft Heinz (Babynahrung)	RU	Chernogolovka	RU	29,67			
31.03.23	Granarolo S.p.A. (24% Anteil)	IT	Multiple Investors	EU	666,67			
29.03.23	Hakle GmbH	DE	Sofidel S.p.A.	IT				
28.03.23	Galileo Lebensmittel GmbH + Co. KG	DE	Dr. August Oetker Nahrungsmittel KG	DE				
28.03.23	Tuffi Campina emzett GmbH	DE	Hochwald Foods GmbH	DE				
27.03.23	Pattern SpA	IT	Burberry Group Plc	GB	21,00			
27.03.23	Kerry (Bereich Süße-Zutaten)	IR	IRCA S.p.A.	IT	500,00			
15.03.23	Cover 50 SpA (74,4% Anteil)	IT	Quadrivio SGR SpA	IT	39,47			
13.03.23	Lunil	FR	Unique Heritage Media SAS	FR				
07.03.23	Vel Pitar	RO	Grupo Bimbo SAB de CV	MX	200,00			
06.03.23	Kernel Holding SA (58,71% Anteil)	UK	Namsen Ltd	UK	1.259,27	0,3x	3,8x	5,6x
05.03.23	Grind Coffee Roaster Limited	GB	Richard Koch	GB	79,32			
03.03.23	Paul Valentine GmbH	DE	Verlagsgruppe Weltbild GmbH	DE				
28.02.23	YFood Labs GmbH (49,95% Anteil)	DE	Nestle S.A.	CH	430,43			
16.02.23	Siegsdorfer Petrusquelle GmbH	DE	Edeka Zentrale AG & Co. KG	DE				
16.02.23	La San Marco SpA	IT	Groupe SEB SA	FR	47,00			
15.02.23	Keyter Technologies SL	ES	Viessmann Dreizehnte Investment	ES				
13.02.23	Ciech SA	PL	Kulczyk Investments SA	PL	895,14	1,0x	5,9x	12,2x
09.02.23	Darceys (Scotland) Ltd.	GB	Talisker Bay International Ltd	GB				
08.02.23	Aqua Bilbor (50% Anteil)	RO	Agro-Chirnogi; Maria Trading s.r.l.	RO	24,00			
06.02.23	Gousto	GB	SoftBank Group	JP				
26.01.23	tado GmbH	DE	Trill Impact AB	SE				
23.01.23	Bremont Watch Company Limited	GB	Ackman William	GB				
16.01.23	hye GmbH	DE	Warsteiner Brauerei Haus Cramer KG	DE				
11.01.23	La Compagnie des Desserts	FR	PAI Partners SAS	FR	90,00			
Zusammenfassung								
Min					21,00	0,3x	3,8x	5,6x
Mittelwert					329,38	0,7x	4,8x	8,9x
Median					90,00	0,7x	4,8x	8,9x
Max					1.259,27	1,0x	5,9x	12,2x

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
31.03.23	MAN Truck & Bus Finland	FI	Adampolis Group	LT				
31.03.23	Schilowsky Baumarkt und Baustoffhandel KG	AT	Stark Group A/S	DK				
27.03.23	Scotch & Soda B.V.	NL	Bluestar Alliance, LLC	US				
17.03.23	The Mall shopping centre in Luton	GB	Frasers Group plc	GB	57,08			
16.03.23	Jardine Motors Group UK Ltd	GB	Lithia Motors, Inc.	US	341,92			
14.03.23	Palin Oy	FI	Wetteri Oy	FI	1,60	0,0x	-	-
06.03.23	Capital Cash Ltd	GB	Cash Converters International Limited	AU	15,69			
01.03.23	Dado SpA	IT	Sinergia SpA	IT				
01.03.23	Stellantis Otomotiv Pazarlama AS	NL	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	TR	400,00			
28.02.23	Fedeli Cashmere	IT	Luigi Fedeli	IT	5,80			
27.02.23	Tran-Am Ltd	GB	Duell Corp	FI	13,47			
23.02.23	PHIL PETTER GmbH & Co KG (74,9% Anteil)	AT	Alps Business Partners AG	CH				
15.02.23	Media-Saturn-Holding GmbH (Bereich Schweden)	DE	Power International AS	NO				
06.02.23	Vidi GmbH	DE	Orbisana GmbH	DE				
27.01.23	J Sainsbury Plc (3,45% Anteil)	GB	Bestway (Holdings) Limited	GB	6.386,03	0,2x	2,7x	5,4x
27.01.23	Heaton Park Garage Limited (80% Anteil)	GB	Marubeni Corporation	JP				
27.01.23	Husqvarna AB (7% Anteil)	SE	Robert Bosch GmbH	DE	1.925,83	0,4x	3,4x	5,0x
19.01.23	Conforama Suisse SA	CH	XXXLutz KG	AU				
17.01.23	CHRIST Juweliere und Uhrmacher seit 1863 GmbH	DE	Morellato S.p.A	IT	220,05			
11.01.23	Estelle&Thild AB	SE	Lyko Group AB	SE	1,34	0,7x	-	-
09.01.23	Dali Discount AG	CH	Creador Sdn Bhd; Navegar	IN, MY				
09.01.23	Sapphire	TR	Kiler Holding	TR	45,05			
02.01.23	Auto Carrera Bz	IT	Porsche Automobil Holding SE	DE				
Zusammenfassung								
Min					1,34	0,0x	2,7x	5,0x
Mittelwert					784,49	0,3x	3,1x	5,2x
Median					51,06	0,3x	3,1x	5,2x
Max					6.386,03	0,7x	3,4x	5,4x

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
29.03.23	Kabel Deutschland Holding AG (6,16% Anteil)	DE	Vodafone Group Plc	GB	10.931,13			
28.03.23	Ideladan AB	SE	Online Brands Nordic AB	SE				
23.03.23	Vue Storefront	PL	Felix Capital Partners LLP	GB				
21.03.23	Telenet Group Holding NV (38,92% Anteil)	BE	Liberty Global plc	GB	7.979,91	3,0x	6,4x	13,9x
13.03.23	Sosyopix	TR	Kiliaro AB	SE	10,27			
11.03.23	Hertha BSC GmbH & Co. KGaA (35,3% Anteil)	DE	777 Partners LLC	US	283,29			
22.02.23	Centrale d'achat Ubaldi	FR	Nobilis-Werke J. Stickling GmbH & Co. KG	DE				
17.02.23	Raisin GmbH	DE	Goldman Sachs Investment group; M&G plc	GB				
17.02.23	Selfapy GmbH	DE	Multiple Investors	EU				
16.02.23	Fyndiq AB	SE	CDON AB	SE	65,95			
15.02.23	United Internet AG (7,2% Anteil)	DE	United Internet AG	DE	5.913,89	1,0x	4,9x	7,5x
13.02.23	Buymie Technologies Limited	IR	Dunnes Stores Ltd.	IR				
10.02.23	Spotify Technology S.A.	SE	ValueAct Capital, LLC	US				
09.02.23	SQLI Group (9% Anteil)	FR	DBAY Advisors Ltd	GB	203,99			
06.02.23	MLU B.V.	NL	Yandex, N.V.	RU	2.964,36			
03.02.23	Zur Rose AG (Region Schweiz)	CH	Migros-Genossenschafts-Bund	CH	360,50			
02.02.23	Felyx sharing B.V.	NL	Electric Mobility Concepts GmbH	DE				
31.01.23	SferaNet SA (83,55% Anteil)	PL	Play Communications S.A.	PL	5,53	2,5x	8,4x	24,7x
31.01.23	Scott Dunn Limited	GB	Flight Centre Travel Group Limited	AU	136,81			
26.01.23	Stoff Palette GmbH	DE	Frankenwaeider E. Held GmbH & Co. KG	DE				
24.01.23	Terrascope Ltd.	GB	Strava, Inc.	US				
20.01.23	Turisthotel DD (14,61% Anteil)	KR	Tankerska Plovdba d.d.	KR	211,29	5,6x	12,2x	19,0x
20.01.23	Seraphine Group plc (57,29% Anteil)	GB	Mayfair Equity Partners LLP	GB	26,51	0,5x		
12.01.23	Meridian Gaming Ltd (dba MeridianBet)	MT	Source Gold Corp.	US	312,25			
11.01.23	Wallapop S.L. (10,51% Anteil)	ES	Accel; Insight Partners; 14W; Korelya Capital SAS	EU	770,69			
11.01.23	Kosik.cz sro (25% Anteil)	CZ	Metro AG	DE				
11.01.23	Deepl GmbH	DE	Multiple Investors	EU	930,49			
06.01.23	Postertor AB	SE	THIS Less-is-more AB	SE	5,79			
Zusammenfassung								
Min					5,53	0,5x	4,9x	7,5x
Mittelwert					1.830,16	2,5x	8,0x	16,3x
Median					283,29	2,5x	7,4x	16,4x
Max					10.931,13	5,6x	12,2x	24,7x

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

Kontakt

Transfer Partners

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

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



Dorian Penke
Analyst

penke@transfer-partners.de
+49 211 506689 29

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.