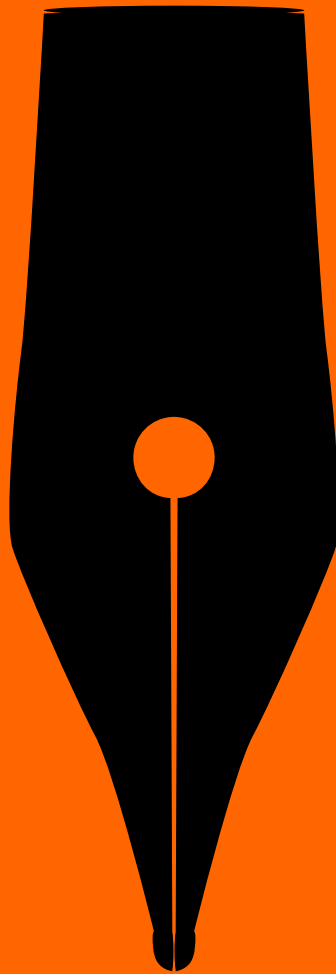


Consumer, Retail, E-Commerce 2023 Q2



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,

das DIW-Konjunkturbarometer weist für das zweite Quartal 2023 einen Wert von 89,5 Punkten auf. Deutlich niedriger als erwartet. Die pessimistischeren Aussichten auf eine schnelle Erholung der deutschen Wirtschaft werfen neue Herausforderungen für den Konsumgüter-, Einzelhandels- und Online-Handelssektor auf.

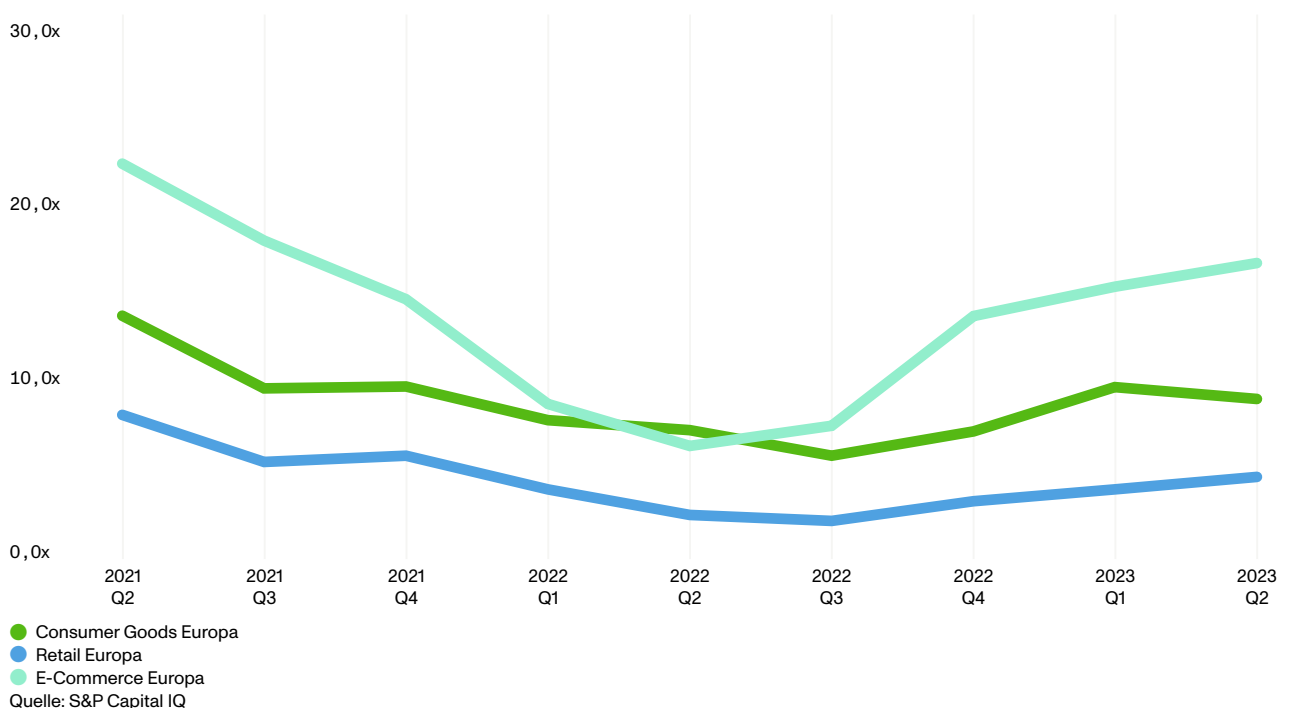
Die noch ausbleibende Nachfrageerholung trifft vielfach auf einen stationären Handel, der nach einer schwierigen Corona-Phase häufig versucht hatte, den zuletzt herrschenden Lieferengpässen durch Mehrbestellungen Herr zu werden. Die nun gut gefüllten Lager bedeuten eine hohe Kapitalbindung, welche nicht durch die erhofften Umsätze finanziert werden kann. Einige vielbeachtete Insolvenzen von größeren Mode- und Schuhhändlern (z.B. Peek&Cloppenburg Düsseldorf) sind daher insbesondere auf kurzfristige Liquiditätsprobleme zurückzuführen. Dies wiederum beeinflusst auch die Hersteller (z.B. Ahlers AG oder Gerry Weber), die nun einen starken Auftragsrückgang verkraften müssen.

Flexibilität und Anpassungsfähigkeit sind in dieser Situation entscheidend. Derart starke Marktumschwünge bedürfen aber auch eines gesunden wirtschaftlichen Puffers, um die Resilienz der Unternehmen zu erhöhen. Innovationen und eine differenzierte Produktpositionierung können helfen, sich von der Konkurrenz abzuheben und Kunden nicht allein über den Preis gewinnen zu müssen.

Auch die Zusammenarbeit zwischen Unternehmen, der öffentlichen Hand und anderen Akteuren ist unerlässlich, um langfristige Herausforderungen anzugehen (Arbeitskräftemangel, „Innenstadtsterben“, Sonderbelastungen wie z.B. erhöhte Energiekosten) und die Widerstandsfähigkeit der deutschen Wirtschaft zu stärken. Trotz der Unsicherheiten ist es wichtig, langfristige Perspektiven zu bewahren und Chancen zu identifizieren, um den stetigen Wandel positiv mitzugestalten, anstatt nur in einer Position des Reagierens zu verharren.

Quelle: ifo-Institut, DIW, dpa

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



Sektor Insight

Können Schreibwaren-Hersteller der Digitalisierung standhalten?

Die Schreibwaren-Hersteller mögen mit ihrer sehr langen Tradition und einem Schwerpunkt auf, insbesondere unter Digitalisierungsbefürwortern, überholt anmutenden Produkten ein wenig Dinosaurierhaft wirken. Eventuell ist es jedoch zu früh einen großflächigen Niedergang zu attestieren. Wie könnte der Markt für Schreibwaren nun künftig aussehen?

In den letzten Jahren ist der Markt für die hierin enthaltenen Produkte, wie Stifte, Schreibblöcke und weiterer Bürobedarf mit einigen Herausforderungen konfrontiert worden. Laut einem Bericht von Statista belief sich der deutschlandweite Umsatz mit Schreibwaren im Jahr 2022 auf rund 13,7 Milliarden Euro. Vor allem in den Vorjahren hatte der Schreibwaren-Markt mit den Effekten von Corona zu kämpfen. Das Jahreshoch im Jahr 2022 kann allein durch gestiegene Verbraucherpreise erklärt werden. Laut einer Studie wird erwartet, dass der Umsatz in Deutschland bis 2028 auf etwa 13,5 Milliarden Euro sinken wird.

Der Haupttreiber für diesen Rückgang ist die voranschreitende Digitalisierung. In einer digitalen Welt verwenden immer mehr Menschen elektronische Geräte wie Smartphones, Tablets und Laptops, um Informationen aufzuzeichnen und zu speichern. Das traditionelle Schreiben mit Stift und Papier wird zunehmend durch digitale Notizen und elektronische Dokumente ersetzt. Dieser Wandel führt folgerichtig zu einem Nachfragerückgang nach herkömmlichen Schreibwarenprodukten. Daher ist es offensichtlich, dass gerade die breite Masse an Produkten (günstige Stifte und Schreibblöcke, sowie zunehmend auch Schulmaterial wie Hefte und Füller) von diesem Rückgang betroffen sein werden.

Dies wiederum hat auch einen Effekt auf herkömmliche Schreibwarengeschäfte. Die kleinen Geschäfte werden entweder immer mehr durch Onlineshops (z.B. Otto Office), Großhändler (z.B. steelcase) oder Brandstores verdrängt. Bestimmte Produkte wie Hefte oder Stifte können bei Schulbeginn auch bei Drogeriemärkten oder Discountern erworben werden, was eine der Haupteinnahmequellen der herkömmlich, kleinen Schreibwarengeschäften weiter reduziert.

Umsatz mit Papier, Büroartikeln und Schreibwaren in Deutschland
2018 bis 2022 (in Mrd. EUR)



Quelle: Statista

Die Digitalisierung eröffnet jedoch auch gänzlich neue Möglichkeiten für Schreibwaren-Hersteller. Einige Unternehmen haben begonnen, digitale Technologien in ihre Produkte zu integrieren, um die Attraktivität für Kunden zu steigern. Zum Beispiel bieten einige Hersteller Stifte an, die handgeschriebene Notizen digital erfassen und auf elektronischen Geräten speichern können. Dieses hybride Konzept versucht, die Gewohnheit des traditionellen Schreibens mit den Vorteilen der Digitalisierung zu kombinieren.

Gleichzeitig schätzt ein nach wie vor nicht unerheblicher Kundenstamm das haptische Erlebnis des Schreibens und Zeichnens auf Papier, ist künstlerisch tätig, nutzt Schreibwaren als kostengünstige Werbemittel oder empfindet hochwertige Schreibprodukte als Accessoire und Statussymbol (siehe z.B. Montblanc oder Graf von Faber-Castell). Auch fand die Universität Princeton heraus, dass gerade zum Lernen von neuen Inhalten das handschriftliche Notieren einen deutlichen kognitiven Vorteil vor dem Tippen bietet. Somit erscheint eine ausschließlich digitale Schreibwelt weder erstrebenswert noch realistisch.

Vor diesem Hintergrund ist insbesondere die Übernahme der Pelikan AG durch die Groupe Hamelin (Marken u.a. Oxford, ELBA) eine interessante Entwicklung, welche die genannten Punkte nochmals unterstreicht.

Die Groupe Hamelin konnte sich als Mehrmarken-Anbieter mit entsprechenden Produktions- und Distributionsvorteilen und innovativen Angeboten, auch im digitalen Bereich, eine hervorragende Marktposition erarbeiten. Die Pelikan AG, deren Marke über eine enorme Bekanntheit verfügt, konnte sich als Unternehmen jedoch nicht schnell genug an die sich ändernden Marktgegebenheiten adaptieren und litt deutlich unter den wirtschaftlichen Auswirkungen.

Trotz des Umsatzrückgangs und einem sich verändernden Kundenverhaltens können Unternehmen solch große Herausforderungen offensichtlich meistern. Dies verlangt jedoch innovative Lösungen, wie die Integration von digitalen Technologien in traditionelle Produkte und eine Konzentration auf wertige Markenprodukte. Der Kauf der Pelikan AG durch die Groupe Hamelin kann deutlich in diesem Zusammenhang gesehen werden. Es bleibt spannend zu beobachten, wie die Schreibwaren-Hersteller auf die Digitalisierung reagieren. Während der Markt zweifellos vor Herausforderungen steht, bieten innovative Ansätze und die Anpassung an die veränderten Kundenbedürfnisse Möglichkeiten für Wachstum und Erfolg. Es wird letztendlich von der Fähigkeit der Unternehmen abhängen, sich an die digitalen Veränderungen anzupassen und Produkte anzubieten, die die Vorzüge beider Welten vereinen.

Quelle: dpa, Statista, Princeton University, pbs report

Deal Report

Deutsche Pelikan Standorte werden von Groupe Hamelin S.A. übernommen

Kurzprofil Verkäufer

Pelikan Group GmbH (100%), Pelikan GmbH (100%), Pelikan PBS Produktionsgesellschaft mbH & Co. KG (100%), Pelikan PBS Produktion Verwaltungs GmbH (100%)

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

Mitarbeiter	~1.300
-------------	--------

Umsatz	135 Mio. EUR
--------	--------------

Kurzprofil Käufer

Groupe Hamelin S.A.

Hauptsitz	Hérouville-Saint-Clair, Frankreich
-----------	------------------------------------

Mitarbeiter	~2.400
-------------	--------

Umsatz	400 Mio. EUR
--------	--------------

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Pelikan und die Groupe Hamelin gehören zu den größten Schreibwarenherstellern weltweit. Durch die Übernahme der deutschen Pelikan Unternehmen festigt die Groupe Hamelin seine Marktposition in Europa und möchte sich damit für die immer weiter voranschreitende Digitalisierung wappnen. Der Kaufpreis (Equity Value) soll sich auf 136 Millionen € für 100% der Anteile der Pelikan Group GmbH belaufen und Cash bezahlt werden. Mit einem EBITDA-Multiple von rund 10 liegen wir knapp unter der Peer Group. Nicht Bestandteil der Transaktion ist die Kruezer Produktion + Vertrieb GmbH, welche eine Tochter der Pelikan GmbH war, sowie das internationale Geschäft der Pelikan Group GmbH.

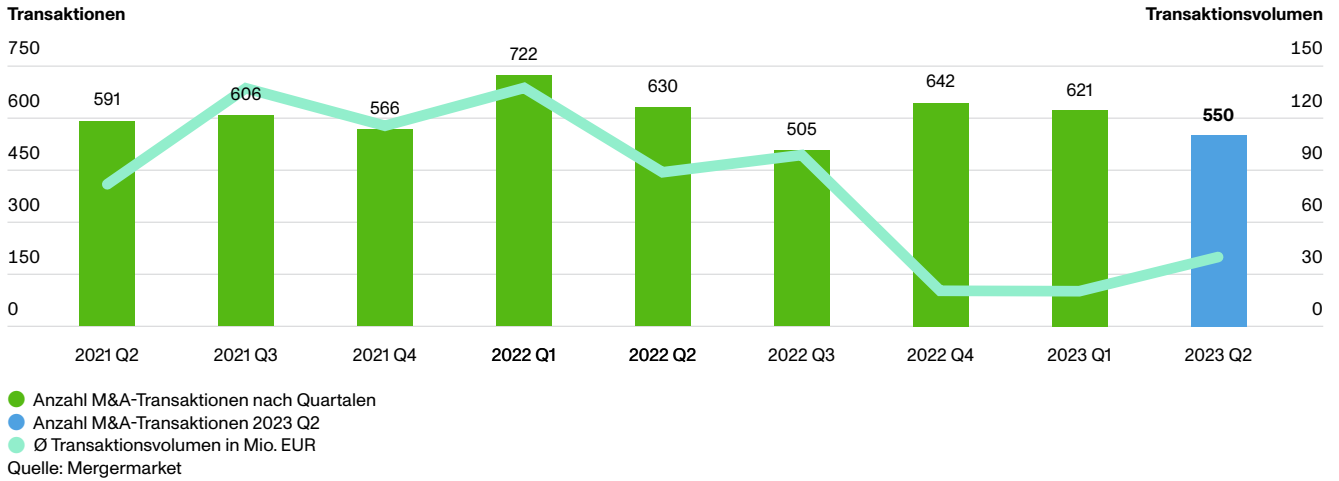
Die **Pelikan Gruppe** ist ein in Malaysia börsennotiertes Unternehmen, welches seine Geschichte in Deutschland hat. Die deutsche Sparte von Pelikan hat ihren Verwaltungshauptsitz in Berlin und beschäftigt rund 1.300 Mitarbeiter. Mit rund 12.000 Artikeln im Schreibwarenssegment erwirtschaftet Pelikan einen Umsatz von rund 135 Mio. € in Deutschland; global rund 200 Mio. €.

Die **Groupe Hamelin S.A.** ist ein französisches Unternehmen, das sich auf die Herstellung und den Vertrieb von Büro- und Schulbedarf spezialisiert hat. Mit mehr als 150 Jahren Erfahrung in der Branche ist Hamelin ein führender Anbieter von Papierprodukten, Schreibwaren und Organisationslösungen. Das Unternehmen hat eine starke internationale Präsenz und ist in über 120 Ländern tätig. Zu den bekanntesten Marken gehören Oxford, Elba und Canson. Mit rund 2.400 Mitarbeitern erzielt die Groupe Hamelin einen globalen Umsatz von rund 600 Mio. € jährlich.

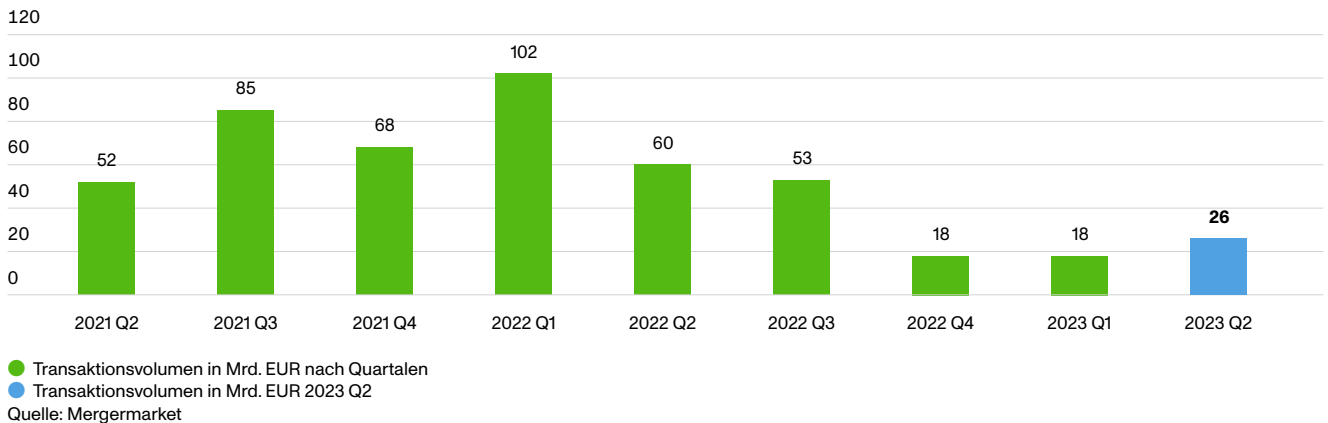
Quelle: dpa, thepelikansperch

Sektor Trends

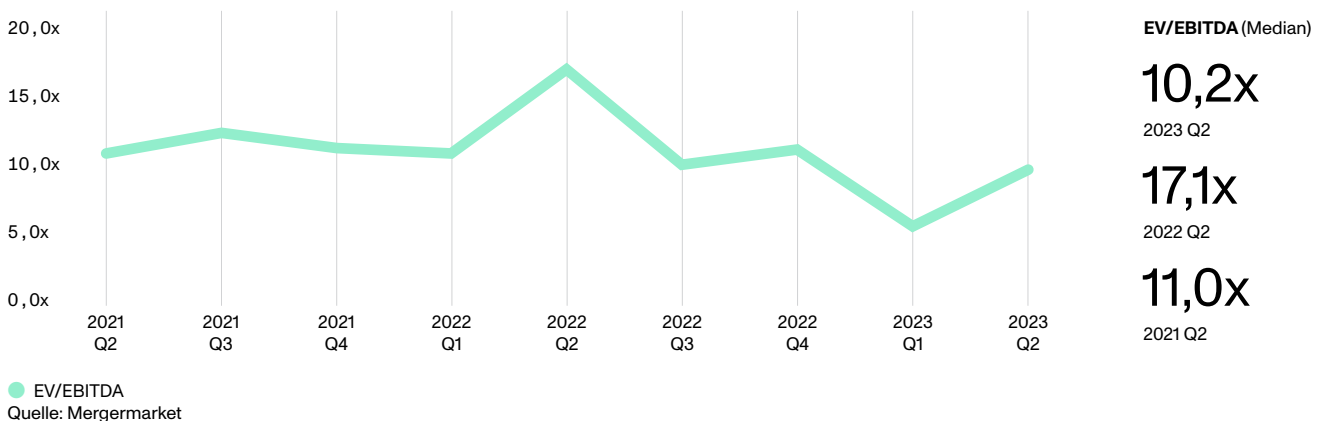
Anzahl M&A-Transaktionen in Consumer Goods & Retail in Europa (nach Quartalen)



Transaktionsvolumen 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

6,9%

● MDAX

-8,0%

● DAXsector Consumer Index

-47,8%

● DAXsector Retail Index

36,0%

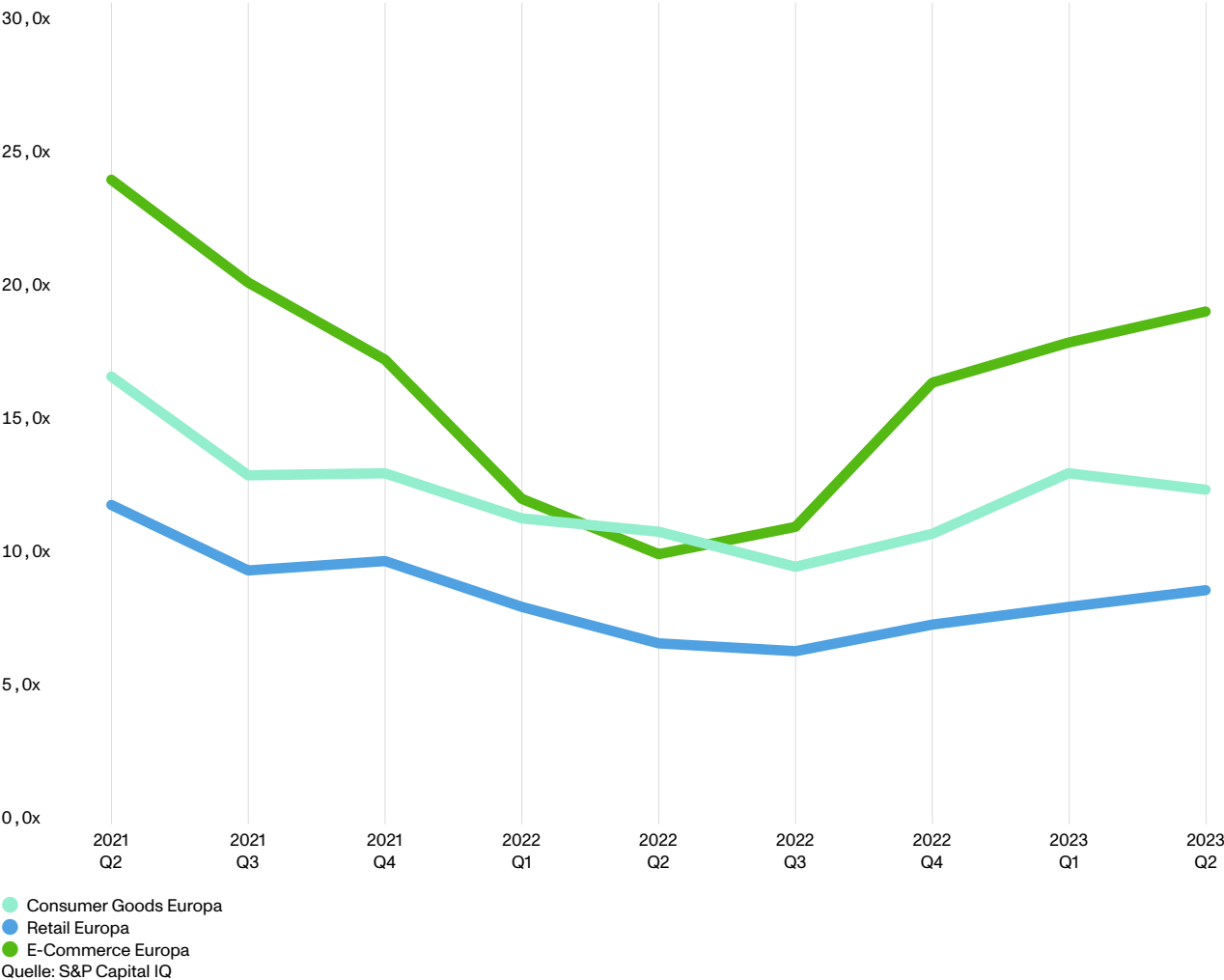
● Euro STOXX 50 Index

Quelle: Mergermarket

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends (EV/EBITDA)



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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
adidas AG	29.062	35.005	1,6x	1,7x	1,5x	27,7x	34,7x	14,1x	47,8x	-	30,3x
Beiersdorf Aktiengesellschaft	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 Aktiengesellschaft	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	12,6x	9,5x	8,0x	15,1x	15,1x	11,9x
Südzucker AG	3.159	5.929	0,8x	0,6x	0,6x	9,6x	6,0x	5,2x	20,7x	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 S.A.	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	11,8x	15,2x	15,1x	14,0x
Anheuser-Busch InBev SA/NV	121.666	197.452	3,7x	3,5x	3,3x	11,6x	10,3x	9,7x	14,6x	13,7x	12,8x
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	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 NV.	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	5,0x	4,2x	4,0x	18,5x	13,3x	12,5x	22,0x	17,3x	16,2x
AB Electrolux (publ)	3.035	5.177	0,4x	0,4x	0,4x	22,7x	6,0x	4,6x	-	14,1x	8,6x
Essity AB (publ)	18.520	25.296	1,8x	1,7x	1,6x	14,7x	10,7x	9,7x	23,7x	16,4x	14,2x
EssilorLuxottica Société anonyme	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	9,7x	8,9x
SEB SA	5.769	8.022	1,0x	1,0x	0,9x	10,5x	8,2x	7,3x	13,3x	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 Société en commandite par actions	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	137	0,4x	0,4x	0,4x	3,6x	3,2x	3,1x	4,6x	4,5x	4,2x
Mittelwert	68.916	78.761	3,0x	2,8x	2,6x	15,7x	12,7x	10,9x	19,1x	16,3x	14,5x
Median	28.135	33.191	1,8x	1,7x	1,6x	13,7x	11,0x	9,7x	16,4x	15,1x	13,4x
Max	423.109	449.041	16,2x	14,2x	12,8x	36,9x	34,7x	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

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

Retail

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Fiemann Aktiengesellschaft	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	0,9x	0,8x	0,8x	13,6x	8,9x	8,3x	16,2x	13,8x	12,5x
HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA	1.175	2.684	0,5x	0,4x	0,4x	-	5,3x	5,3x	7,6x	9,2x	9,2x
LUDWIG BECK am Rathauseck - Textilhaus Feldmeier AG	101	194	2,7x	2,6x	-	19,4x	19,2x	-	44,6x	43,1x	-
Industria de Diseño Textil, S.A.	96.152	91.548	3,3x	2,8x	2,7x	16,5x	10,7x	10,3x	21,5x	16,3x	15,5x
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	21.411	25.913	1,3x	1,2x	1,2x	17,5x	8,4x	7,5x	39,6x	23,9x	17,5x
Kingfisher plc	5.748	8.340	0,5x	0,6x	0,6x	5,4x	5,2x	5,5x	6,3x	8,6x	9,9x
Marks and Spencer Group plc	3.736	7.058	0,5x	0,5x	0,5x	6,5x	5,5x	5,7x	8,4x	10,3x	11,1x
Dufry AG	4.950	10.795	1,6x	0,9x	0,8x	14,9x	4,9x	4,1x	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	10,2x	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
ARYZTA 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	11,6x	4,8x	4,3x	18,9x	16,6x	11,8x
Zusammenfassung											
Min	101	194	0,3x	0,3x	0,3x	5,4x	3,7x	3,4x	6,3x	8,6x	8,8x
Mittelwert	10.031	11.441	1,4x	1,3x	1,1x	12,1x	7,9x	6,8x	17,8x	15,6x	12,3x
Median	3.382	4.087	1,3x	1,1x	0,9x	11,3x	8,4x	6,9x	16,1x	13,7x	11,5x
Max	96.152	91.548	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

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

E-Commerce

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Bike24 Holding AG	128	164	0,6x	0,6x	0,5x	29,0x	35,3x	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	1,2x	1,0x	0,8x	-	53,7x	14,3x	-	-	148,1x
Mountain Alliance AG	20	23	0,0x	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	15,0x	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	0,2x	0,2x	0,2x	10,6x	3,3x	2,6x	26,7x	6,9x	4,6x
AO World plc	423	539	0,3x	0,4x	0,4x	-	11,7x	8,7x	-	39,6x	16,8x
BHG Group AB (publ)	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 (publ)	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 (publ)	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	19,5x	-	-	-	-	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	19,5x	13,5x	10,8x	-	-	-	-	-	-
Redbubble Limited	77	22	0,1x	0,1x	0,1x	-	-	-	-	-	-
Redcare Pharmacy NV	1.518	1.569	1,3x	1,1x	0,9x	-	99,5x	33,5x	-	-	-
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	20	22	0,0x	0,1x	0,1x	8,4x	3,2x	2,6x	10,5x	3,8x	4,3x
Mittelwert	5.316	5.498	1,4x	2,0x	1,8x	22,7x	25,8x	10,4x	41,3x	35,2x	34,7x
Median	423	775	0,5x	0,5x	0,5x	13,6x	12,4x	7,9x	28,5x	18,3x	12,1x
Max	91.715	91.433	19,5x	19,1x	19,5x	72,0x	100,5x	33,5x	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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
adidas AG	22.511	20.870	23.125	5,6%	4,8%	10,8%	3,3%	-1,9%	5,0%	2,7%	-2,3%	3,3%
Beiersdorf Aktiengesellschaft	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 Aktiengesellschaft	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	9,1%	11,3%	12,3%	7,6%	7,1%	8,2%	4,2%	4,0%	4,9%
Südzucker AG	7.598	9.528	9.937	8,1%	10,4%	11,6%	3,8%	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 S.A.	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	60.058	62.448	18,3%	19,3%	19,9%	16,2%	16,2%	16,9%	12,7%	10,9%	11,2%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	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 Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	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	27.821	28.652	15,4%	16,4%	16,8%	12,2%	12,5%	12,8%	3,5%	7,9%	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	22.137	23.006	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	16.748	19.572	20.815	26,8%	31,9%	32,0%	22,6%	24,5%	24,6%	12,4%	19,2%	19,3%
AB Electrolux (publ)	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 (publ)	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 Société anonyme	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%	16,5%	17,1%	10,8%	12,4%	12,5%
SEB SA	7.960	8.191	8.599	9,6%	11,9%	12,7%	7,6%	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 Société en commandite par actions	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	252	251	270	2%	5%	9%	-1%	-2%	5%	-2%	-2%	3%
Mittelwert	21.947	23.052	24.353	18%	21%	21%	15%	16%	17%	9%	11%	11%
Median	15.157	16.149	16.735	18%	19%	20%	14%	15%	16%	8%	10%	10%
Max	95.911	98.652	103.274	44%	46%	46%	42%	41%	41%	29%	29%	29%

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

Peer Group

Key Financials (2/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen

Retail

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Fiellmann Aktiengesellschaft	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	672	690	718	6,3%	9,3%	9,6%	5,3%	6,0%	6,4%	3,8%	3,6%	3,9%
HORNBACK Holding AG & Co. KGaA	5.875	6.184	6.296	-	8,2%	8,1%	6,0%	4,7%	4,6%	3,4%	2,8%	2,7%
LUDWIG BECK am Rathauseck - Textilhaus Feldmeier AG	71	74	NA	14,1%	13,7%	-	6,1%	6,1%	-	3,1%	3,0%	-
Industria de Diseño Textil, S.A.	27.716	32.477	34.482	20,1%	26,3%	25,8%	15,4%	17,3%	17,1%	11,7%	12,9%	13,0%
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	20.408	21.377	21.839	7,3%	14,5%	15,7%	3,2%	5,1%	6,8%	1,6%	3,5%	5,0%
Kingfisher plc	15.797	14.706	14.946	9,8%	10,8%	10,1%	8,3%	6,6%	5,6%	6,4%	4,5%	3,7%
Marks and Spencer Group plc	12.926	13.350	13.693	8,4%	9,6%	9,0%	6,5%	5,1%	4,6%	2,8%	2,8%	2,5%
Dufry AG	6.960	11.828	13.025	10,4%	18,7%	20,3%	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	14,1%	17,4%	17,5%	11,9%	10,9%	10,6%	4,3%	6,8%	6,6%
NEXT plc	5.564	5.777	5.796	21,3%	22,6%	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%
ARYZTA 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	2.054	2.302	21,0%	23,0%	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	7,5%	17,8%	18,7%	4,6%	5,2%	6,8%	2,7%	2,8%	3,8%
Zusammenfassung												
Min	71	74	718	4%	7%	7%	3%	3%	3%	0%	1%	1%
Mittelwert	7.531	8.257	9.164	12%	16%	16%	9%	9%	9%	5%	6%	6%
Median	5.609	5.777	6.144	11%	16%	17%	6%	7%	7%	3%	4%	4%
Max	27.716	32.477	34.482	21%	26%	26%	19%	18%	17%	15%	14%	13%

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

Key Financials ausgewählter Unternehmen

E-Commerce

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Bike24 Holding AG	262	274	328	2,2%	1,7%	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	NA	10.935	13.118	-13,2%	1,8%	5,7%	-16,5%	-3,6%	0,6%	-34,9%	-5,2%	-0,8%
Mountain Alliance AG	11.559	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-
HelloFresh SE	7.607	8.027	8.810	3,8%	6,0%	7,7%	2,8%	3,6%	5,0%	1,7%	2,1%	3,1%
home24 SE	601	632	709	-6,2%	2,7%	4,0%	-7,8%	-6,2%	-3,9%	-6,7%	-6,1%	-3,8%
Westwing Group SE	431	429	469	-4,5%	2,1%	4,4%	-5,2%	-4,0%	-0,1%	-7,5%	-5,0%	-1,2%
Zalando SE	10.345	10.738	12.234	2,0%	6,1%	6,8%	0,8%	2,9%	3,8%	0,2%	1,5%	2,1%
zooplus SE	10.345	10.663	12.152	2,0%	-	-	0,8%	-	-	0,2%	-	-
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 (publ)	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 (publ)	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 (publ)	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	152	-	-	-	101,9%	201,8%	225,6%	101,0%	-703,4%	191,8%
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	-12,4%	-11,5%	-5,4%	-14,3%	-15,8%	-9,2%	358,9%	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%
Redcare Pharmacy NV	1.204	1.385	1.700	-2,8%	1,1%	2,7%	-3,9%	-1,9%	-0,1%	-6,4%	-3,1%	-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	155	152	-22%	-12%	-5%	-30%	-20%	-14%	-35%	-703%	-11%
Mittelwert	2.703	2.875	3.293	-1%	3%	5%	1%	7%	10%	16%	-32%	11%
Median	1.205	1.147	1.223	1%	3%	5%	0%	1%	1%	0%	1%	1%
Max	11.559	10.935	13.118	15%	17%	18%	102%	202%	226%	359%	42%	192%

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

Transaktionen

2023 Q2 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Consumer Goods

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
30.06.23	Pinarello Srl	ITA	Privat-Person	CHE	NA	-	-	-
29.06.23	Hedlunda Holding AB	SWE	Bergs Timber AB	SWE	19,08	0,3x	3,1x	-
29.06.23	Pelikan Deutschland	GER	Groupe Hamelin SA	FRA	167,78	-	-	-
29.06.23	Kicks Group AB	SWE	Matas A/S	DEN	174,92	-	-	-
26.06.23	Orange Square Co Ltd	GBR	Kering SA	FRA	1.373,50	-	-	-
26.06.23	Aston Martin Lagonda Global Holdings plc (3.75% Anteil)	GBR	Lucid Group Inc	USA	3.900,04	2,3x	-	-
22.06.23	Nutrinova Netherlands (70% Anteil)	NLD	Mitsui & Co., Ltd.	JAP	614,08	3,9x	14,7x	-
21.06.23	Ideal Holdings S.A. (16.39% Anteil)	GRE	Medzino Ltd; Qemerito Holding Ltd	CYP	199,25	-	-	-
20.06.23	Best of the Best PLC (70.2% Anteil)	GBR	Globe Invest Ltd	GBR	44,46	1,5x	6,9x	7,0x
19.06.23	Logistea AB (19.27% Anteil)	SWE	Slatto Forvaltning	SWE	352,44	13,2x	21,6x	22,2x
19.06.23	Brown-Forman Finland Oy	FIN	Coca-Cola HBC AG; CC Beverages Holdings II BV	CHE, NLD	201,08	-	-	-
12.06.23	Uponor Oyj	FIN	Georg Fischer AG	CHE	2.133,88	1,6x	11,1x	15,4x
10.06.23	Swiss E-Mobility Group (Schweiz) AG (25% Anteil)	CHE	TVS Motor Company Limited	IND	81,45	-	-	-
05.06.23	Swedencare AB (70% Anteil)	SWE	Symrise AG	GER	656,44	-	-	-
29.05.23	Meopta - Optika sro (100% Stake)	CHZ	Carlyle Group Inc	USA	700,00	-	-	-
25.05.23	Gruppo Florence SpA	ITA	Permira Ltd; VAM Investments Group s.p.a.	GBR, ITA	1.286,68	-	-	-
22.05.23	ZPC Otmuchow SA (33.01% Anteil)	POL	Kervan Gida Sanayi Ticaret A.S.; Tornellon Investments sp zoo	TUR, POL	20,57	0,4x	12,1x	-
19.05.23	Labomar S.p.A. (32.65% Anteil)	ITA	Charterhouse Development Capital Ltd; LBM Next Spa	GBR, ITA	205,25	2,2x	12,4x	21,7x
16.05.23	ISM Heinrich Kraemer GmbH & Co KG	GER	Protective Industrial Products, Inc.	USA	151,72	-	-	-
04.05.23	JOHBECO AB	SWE	Metro AG	GER	100,00	-	-	-
02.05.23	MyMuesli GmbH (10.1% Anteil)	GER	Katjes Gruppe	GER	NA	-	-	-
28.04.23	Vilmorin & Cie SA (28.78% Anteil)	FRA	Groupe Limagrain	FRA	2.736,66	1,6x	21,8x	18,1x
21.04.23	Nestle SA (Frozen pizza)	CHE	PAI Partners SAS	FRA	NA	-	-	-
04.04.23	ForFarmers Belgium	BEL	Arvesta BV	BEL	25,00	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					19,08	0,3x	3,1x	7,0x
Mittelwert					721,16	3,0x	12,9x	16,9x
Median					201,08	1,6x	12,2x	18,1x
Max					3.900,04	13,2x	21,8x	22,2x

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

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Retail

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
30.06.23	ABCIS Loir-et-Cher SAS	FRA	SOFIV SAS	FRA	6,70	-	-	-
27.06.23	Dustin Group AB (89.28% Anteil)	SWE	Axel Johnson AB; AxMedia AB	SWE	668,61	-	-	-
23.06.23	Brayleys Cars Limited (25% Anteil)	GBR	AW Rostamani Logistics LLC	UAE	42,00	-	-	-
20.06.23	Lookers plc	GBR	Alpha Auto Group LLC	CAN	1.087,12	0,2x	8,7x	5,9x
19.06.23	Aubo Production A/S	DEN	TCM Group A/S	DEN	30,16	-	-	-
12.06.23	AO World plc (18.96% Anteil)	GBR	Frasers Group plc	GBR	546,49	0,4x	10,2x	27,6x
09.06.23	Ludendo Commerce France SAS (100% Anteil)	FRA	Magic Tree SAL; Joue Club Liban	LEB	50,00	-	-	-
02.06.23	Pringle of Scotland Ltd	GBR	Three Wishes Ltd	GBR	11,64	-	-	-
17.05.23	Scotch & Soda B.V.	NLD	B Riley Financial Inc	USA	NA	-	-	-
15.05.23	PN Sharpe Ltd	GBR	MBH Corporation plc	GBR	11,48	0,4x	-	-
11.05.23	Gap France SAS	FRA	Pentland Group Ltd; Spodis SA	GBR, FRA	0,30	-	-	-
09.05.23	Groupe Courir SAS	FRA	JD Sports Fashion plc	GBR	520,00	-	-	-
05.05.23	U-Power Group SpA	ITA	NB Private Equity Partners Ltd; Style Capital SGR SpA; NB Renaissance Partners ; Franco Uzzeni (Private Individual)	USA, ITA	800,00	-	-	-
27.04.23	Elfa Distrelec AB	SWE	RS Group plc	GBR	365,00	-	-	-
11.04.23	Takko Holding GmbH	GER	Apax Partners LLP; Kreditoren; Takko Holding GmbH (Anleihen)	Divers	NA	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					0,30	0,2x	8,7x	5,9x
Mittelwert					318,42	0,3x	9,5x	16,7x
Median					50,00	0,4x	9,5x	16,7x
Max					1.087,12	0,4x	10,2x	27,6x

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

Transaktionen

2023 Q2 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials E-Commerce

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
26.06.23	Alpine Racing Ltd (24.22% Anteil)	FRA, GBR	Private Equity Unternehmen; Privat-Personen	Divers	825,89	-	-	-
20.06.23	Five Star Fitness GmbH	GER	BestFit GmbH	GER	NA	-	-	-
19.06.23	Real Club Deportivo Mallorca SAD	ESP	Privat-Person	USA	NA	-	-	-
15.06.23	Sagevas SA	BEL	Betsson AB	SWE	120,00	-	-	-
13.06.23	Snowfox Group plc	GBR	Zensho Holdings Co Ltd	JAP	574,73	-	-	-
06.06.23	Leeds United Football Club Limited (56% Anteil)	GBR	Forty Niners Football Company LLC	USA	NA	-	-	-
01.06.23	Rhubarb Food Design Ltd	GBR	Oak View Group, LLC	USA	116,44	-	-	-
01.06.23	Velocity Mobile Ltd	GBR	Capital One Financial Corp	USA	279,90	-	-	-
29.05.23	Sushi Circle Gastronomie GmbH	GER	Zensho Holdings Co Ltd	JAP	NA	-	-	-
26.05.23	Purplebricks Group plc	GBR	Lecram Holdings Ltd	GBR	-28,40	-	0,9x	0,9x
19.05.23	Digital360 SpA	ITA	MBI; Three Hills Capital Partners LLP	GBR, LUX	124,74	2,1x	12,9x	26,9x
19.05.23	AdjudicacionesTic SL (55% Anteil)	ESP	Digital360 SpA	ITA	4,73	5,3x	13,5x	-
14.05.23	NeoGames SA	ISR, LUX	Aristocrat Leisure Limited	AUS	1.131,99	-	-	-
08.05.23	NH Hotel Group SA (5.87% Anteil)	ESP	Minor International pcl	THA	4.164,09	2,4x	8,6x	19,0x
03.05.23	Telepizza Group SAU	ESP	Diverse Private Equity Unternehmen	Divers	400,00	-	-	-
28.04.23	Smith Global Ltd	GBR	Hyatt Hotels Corp	USA	60,24	-	-	-
27.04.23	Elfa Distrelec AB	SWE	RS Group plc	GBR	365,00	-	-	-
14.04.23	Orascom Development Holding AG (32.14% Anteil)	CHE, EGY	NA	NA	747,15	1,1x	5,7x	7,1x
05.04.23	LSG Lufthansa Service Holding AG	GER	Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	GER	NA	-	-	-
05.04.23	The Fulham Shore Plc	CAN, GBR	TORIDOLL Holdings Corporation; Capdesia Group Limited	JAP, GBR	107,29	-	-	-
Zusammenfassung								
	Min				-28,40	1,1x	0,9x	0,9x
	Mittelwert				599,59	2,7x	8,3x	13,4x
	Median				279,90	2,2x	8,6x	13,0x
	Max				4.164,09	5,3x	13,5x	26,9x

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

Kontakt

Transfer Partners

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

transfer-partners.de

[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.