

# Consumer, Retail, E-Commerce

## 2023 Q3



# 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 HDE-Konsumbarometer weist zum Ende des dritten Quartal 2023 einen Wert von 95,1 Punkten auf, zum Anfang des Quartals lag der Wert noch rund 0,5 Punkte niedriger. Ein erster Lichtblick am Ende des Tunnels, denn dieser Wert entspricht dem Niveau vor dem Beginn des russischen Angriffskrieges gegen die Ukraine Anfang 2022. Euphorisch ist der Verband dennoch nicht und geht davon aus, dass die schleppende Erholung des deutschen Konsumverhaltens für Q4 2023 anhalten wird.

Die nur langsame Konsumerholung und das leicht sinkende Konjunkturbarometer in Q3 auf 85,7 Punkte stimmt auch die Einzelhändler weiter pessimistisch. Dazu kommen zum Teil andauernde Lieferprobleme, wovon noch immer fast 1/3 aller Unternehmen im Einzelhandel betroffen sind. Diese sind meist auf vermehrte Streiks in der Logistik der Händler zurückzuführen. Selbst gut laufende Unternehmen haben mit Personalmangel zu kämpfen, was ihre positive Entwicklung zumeist deutlich ausbremst.

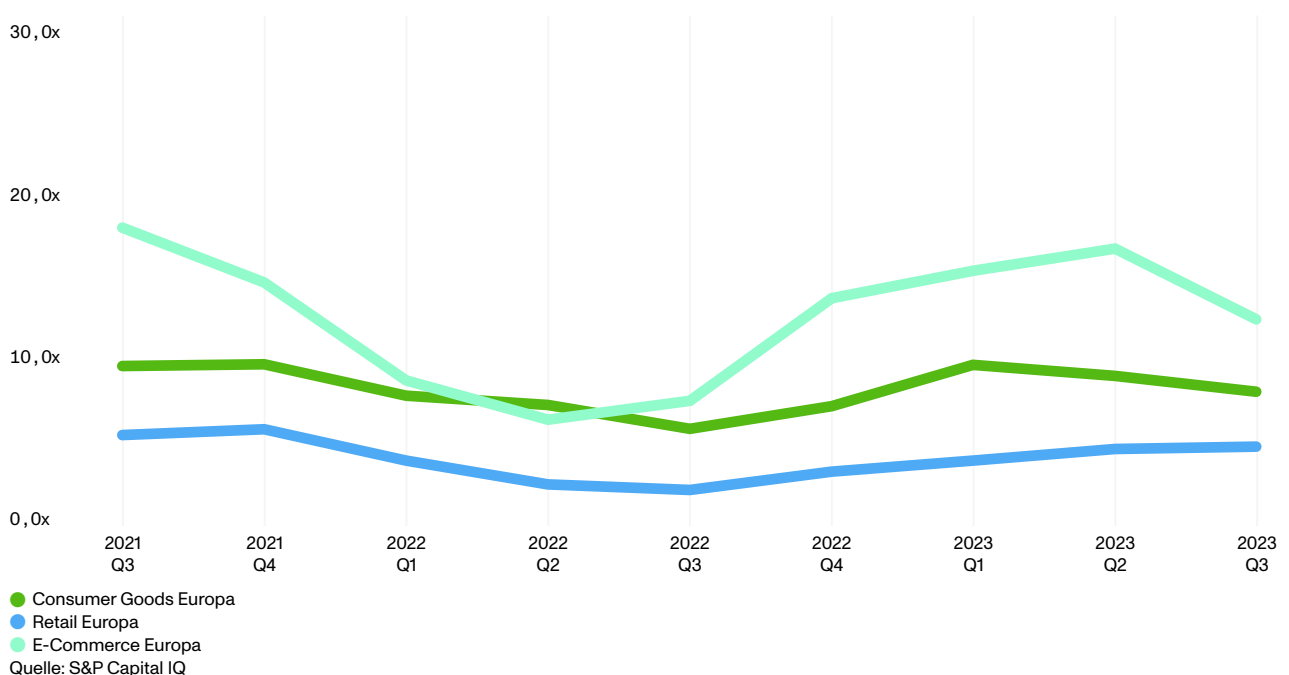
Durchhaltevermögen und Anpassungsfähigkeit sind daher in dieser Situation entscheidend. Derart

turbulente Marktphasen bedürfen eines kühlen Kopfes und vorrausschauenden wirtschaftlichen Handelns, um aus solchen Situationen stärker hervorzugehen. Nicht alle Einzelhändler verfügen nach den zurückliegenden herausfordernden Jahren jedoch noch über die nötige Substanz, die aktuell schwierige Lage lange auszuhalten. Ein Ergebnis sind die sich häufenden Nachrichten von ikonischen Großunternehmen aus dem Einzelhandelssektor, welche die Insolvenz anmelden müssen. Fatal wird die Lage, wenn sich auch Missmanagement und mangelnde Anpassung des Geschäftsmodells zu den externen Herausforderungen gesellt.

Die gesamte Branche muss nun für sich passende Lösungen finden, um auch weiterhin am Markt aktiv zu bleiben. Nicht alle werden dies schaffen, bis es wieder deutlich aufwärts geht. Jedoch ist auch eine solche Bereinigung nach langen Jahren der deutlich verminderten Insolvenzquoten sicherlich geeignet einige dysfunktionale Unternehmen vom Markt zu nehmen. Nun darf jedoch gespannt die Entwicklung zum Weihnachtsgeschäft abgewartet werden.

Quelle: Handelsverband Deutschland, DIW, dpa

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



# Sektor Insight

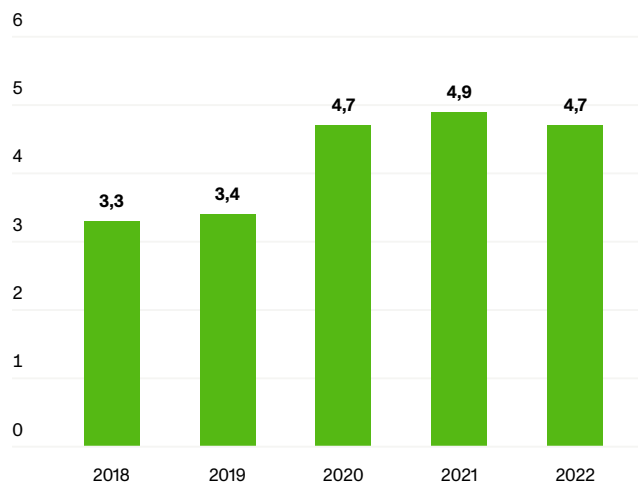
## Bequemlichkeit vs. Käuferlebnis: Hat der stationäre Spielzeughandel eine Zukunft?

Der Spielzeugmarkt hat in den letzten Jahren tiefgreifende Veränderungen erlebt. Zum einen durch den zunehmenden Einfluss des Online-Handels, zum anderen durch die wiedergekehrte Lust, Spiele zu spielen, was insbesondere durch die Corona-Pandemie gefördert wurde. Die verstärkte Zuwendung hin zum Online-Handel wirft die Frage auf, ob der stationäre Spielzeughandel angesichts dieses langfristigen Trends noch eine Zukunft hat. Andererseits ist insbesondere für Kinder häufig auch das Käuferlebnis an sich mit viel positiver Empfindung verknüpft, was für Hersteller/Händler ebenfalls von großem Wert ist.

Der Spielzeughandel befindet sich in einem Spannungsfeld aus digitaler Transformation und traditionellen Einzelhandelsstrukturen. Der Onlinehandel hat in den letzten Jahren einen bemerkenswerten Aufschwung erlebt, unter anderem durch die Corona-Pandemie, als viele Menschen den Kontakt zu anderen vermeiden wollten. Große Online-Händler wie Amazon dominieren den Markt in diesem Segment. Die Verbraucher schätzen die bequeme Online-Bestellung, die häufig umfassenderen Produktsortimente, sowie die niedrigen Preise, die das Internet bietet.

Dennoch hat der stationäre Handel offensichtlich noch immer eine Daseinsberechtigung. Gerade im Spielwarenssegment suchen viele Kunden nach einem besonderen Einkaufserlebnis. Das Tasten und Ausprobieren von Spielzeugen vor Ort hat nach wie vor einen hohen Stellenwert. Beim Einkauf in einem Geschäft spielt die Inspiration, Darstellung der Produktwelten und die Vorfreude auf das Spielerlebnis eine deutlich größere Rolle, während in der Onlineabwicklung das zu kaufende Objekt zumeist bereits vorab ausgesucht wurde. Eine Studie von 2021 zeigt, wie sehr die Eltern bei den Käufen von ihren Kindern beeinflusst werden, sowohl bei dem Produkt als auch bei der Marke. So sind die Wünsche von Kindern im Alter von 6-9 Jahren bereits bei rund 80% der Kaufentscheidungen bei klassischem Spielzeug entscheidend. Im Alter von 10-13 Jahren liegt der Wert hier bei rund 75%.

Umsatz Spielwarenmarkt in Deutschland  
2018 bis 2022 (in Mrd. EUR)



Quelle: Statista

In den letzten Jahrzehnten hat der Spielzeugmarkt eine beeindruckende Entwicklung durchlaufen. Immer neue Spielzeugkategorien erhalten Eingang in die Kinderzimmer. So zum Beispiel komplexe Konstruktionsspielzeuge, lizenzierte Merchandising-Produkte und technisch anspruchsvolle Gadgets mit Smartphone-Steuerung. Dieser Wandel wurde durch technologische Fortschritte, sich ändernde Kundenbedürfnisse und den Einfluss von Film- und Fernsehindustrie vorangetrieben.

Während klassische Spielzeuge noch immer eine starke Nachfrage aufweisen, gewinnen auch elektronische und digitale Spielwaren zunehmend an Bedeutung. Die Integration des Internets, Augmented Reality und Künstlicher Intelligenz eröffnet völlig neue Möglichkeiten für innovative Spielzeughersteller.

Vor allem während Corona, als viele Menschen zu Hause waren und sich selbst beschäftigen mussten, ist der Umsatz mit Spielwaren extrem gestiegen. Wurden 2019 rund 3,4 Mrd. EUR für Spielwaren ausgegeben, waren es während der Pandemie bis zu 4,9 Mrd. EUR. Rund 60% des Umsatzes im Spielwarenssegment wurden 2022 online erwirtschaftet.

Der Umsatztrend soll in den kommenden Jahren, trotz eines leichten Rückganges im Jahr 2022, weiter nach oben gehen. Marktforscher erwarten eine jährliche Wachstumsrate von rund 3% in Deutschland bis 2028.

Die kürzliche Übernahme der stationären Händler von myToys durch Toysino markiert einen bedeutenden Schritt in der Spielwarenbranche. Dieser Schritt zeigt, dass, trotz des wachsenden Online-Marktes, der stationäre Handel nicht abgeschrieben werden sollte. Toysino, ein aufstrebendes Unternehmen und Schwester-gesellschaft der „Spielwaren Krömer“, glaubt offenbar an das Potenzial des physischen Einzelhandels im Spielzeugsektor.

Die Übernahme ermöglicht es Toysino, das bereits bestehende Standortnetz weiter auszubauen und eine breitere Kundenschicht zu erreichen. Der Umbruch von myToys war eine notwendige strategische Entscheidung der Otto Gruppe, die ehemalige Eigentümerin der myToys Filialen, um sich auf seinen Kernabsatzmarkt, dem Online-Handel, zu fokussieren und sich somit in einem dynamischen Markt neu zu positionieren.

Neben der Veräußerung der myToys Filialen wirft jedoch die Situation des traditionsreichen Spielzeugherstellers Playmobil einen Schatten auf die Branche. Nach zwei umsatzschwachen Jahren sah sich das Unternehmen gezwungen, weltweit 700 Stellen bis 2025 zu streichen. Dieses Ereignis verdeutlicht die Herausforderungen, mit denen selbst etablierte Marktteilnehmer konfrontiert sind. Die Gründe für die Schwierigkeiten von Playmobil liegen laut Unternehmensangaben an der schwierigen wirtschaftlichen Lage. Es wird deutlich, wie wichtig es ist, in der sich wandelnden Spielzeuglandschaft flexibel zu bleiben und sich auf die Bedürfnisse der Kunden einzustellen. Dies, so werfen Insider und Experten dem Management vor, sei seit längerem ein wachsendes Problem, welches sich nun in der notwendig gewordenen Entlassungswelle äußert, während der Gesamtmarkt stark gewachsen ist und der frühere Rivale LEGO erst in 2022 wieder einen Rekordgewinn verbuchen konnte.

Insgesamt steht der Spielzeughandel damit vor großen Herausforderungen, weist aber auch attraktive Chancen auf. Die Kombination aus traditionellem Einzelhandel und innovativen, digitalen Lösungen könnte der Schlüssel zum Erfolg sein. Die Übernahme der myToys Händler durch Toysino zeigt, dass der stationäre Handel nach wie vor relevant ist und ein wichtiger Teil der Spielzeugbranche bleiben kann.

Wie so oft ist es entscheidend, flexibel auf Veränderungen zu reagieren und sich auf die verändernden Bedürfnisse der Kunden einzustellen. Durch die richtigen strategischen Entscheidungen und Investitionen in zukunftsträchtige Technologien kann der stationäre Spielzeughandel auch in der digitalen Ära eine vielversprechende Zukunft haben.

Quelle: dpa, Statista, DVSI, Handelsverband Spielwaren, DESTATIS, Kinder Medien Monitor

# Deal Report

## Stationärer Handel von myToys wird von Toysino übernommen

### Kurzprofil Verkäufer

myToys; 19 Filialen (100%)

Hauptsitz	Berlin, Deutschland
Mitarbeiter	~ 160 (von insg. ~ 800)
Umsatz	520 Mio. EUR

### Kurzprofil Käufer

Toysino GmbH

Hauptsitz	Schrobenhausen, Deutschland
Mitarbeiter	k. A.
Umsatz	k. A.

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

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

myToys ist eine der wenigen existierenden Spielzeuggladerketten in Deutschland, welcher auch online stark vertreten ist. Anfang 2023 entschied die Otto Group, die Muttergesellschaft von myToys, den stationären Handel von myToys einzustellen und den Online-Shop in den der Otto Group zu integrieren. Infolgedessen entschied sich Toysino, ein neu gegründetes Schwesterunternehmen der „Spielwaren Krömer“, welches ein hauptsächlich in Süddeutschland (Firmensitz in Schrobenhausen, zwischen Augsburg und Ingolstadt) ansässiger stationärer Spielwarenhändler ist, dazu, die 19 stationären Standorte von myToys samt den dort rd. 160 beschäftigten Mitarbeitern zu übernehmen. Den übrigen Mitarbeitern von myToys soll ein Interessenausgleich und Sozialplan von Otto angeboten werden. Über den Kaufpreis für die 19 Filialen wurde Stillschweigen vereinbart.

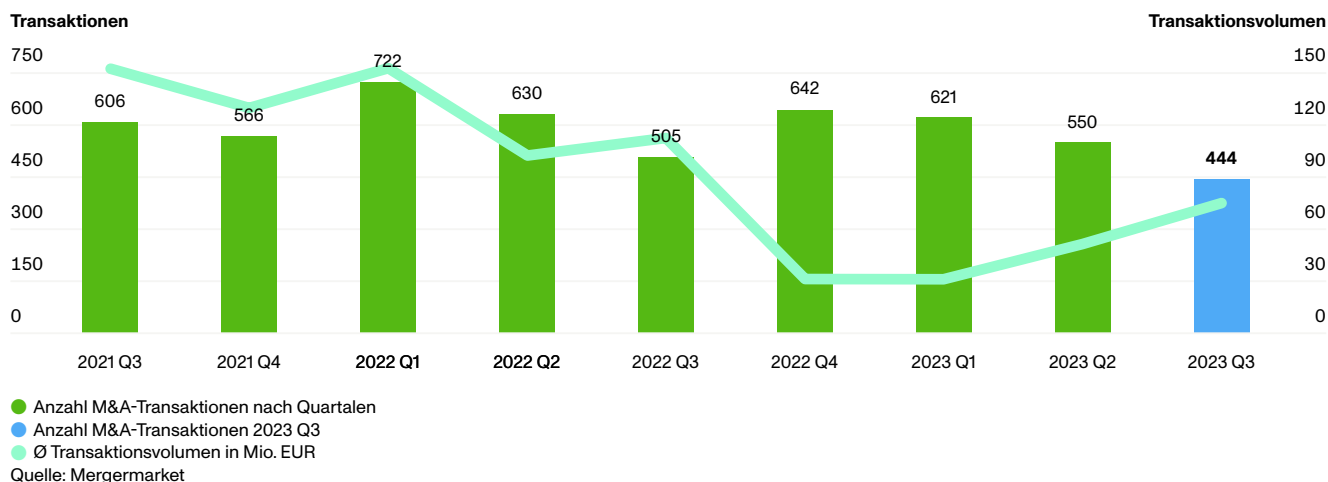
**myToys**, eine Tochtergesellschaft der Otto Group, handelt mit Spielzeug sowohl im stationären Handel als auch in seinem Online-Shop. myToys hat seinen Hauptsitz in Berlin und beschäftigt rund 800 Mitarbeiter. Im Geschäftsjahr 2021/2022 erwirtschaftete myToys rund 520 Mio. EUR mit über 130.000 Artikeln im Sortiment an 19 Standorten und in seinem Online-Shop.

Die **Toysino GmbH** ist ein im Jahr 2023 speziell für die Übernahme des stationären Handels von myToys gegründetes Unternehmen. Die Gründer betreiben bereits den stationären Spielzeughändler „Spielwaren Krömer“, welche 19 Filialen in Bayern betreibt mit rd. 100 Mitarbeitern und einem geschätzten Umsatz von 20 Mio. EUR pro Jahr. Das Unternehmen bietet ein breites Sortiment mit Marken wie Lego, Playmobil, Schleich, Märklin und Ravensburg an. Darüber hinaus wurde Toysino kurz nach der Transaktion in die Vedes Fachhandelsorganisation aufgenommen.

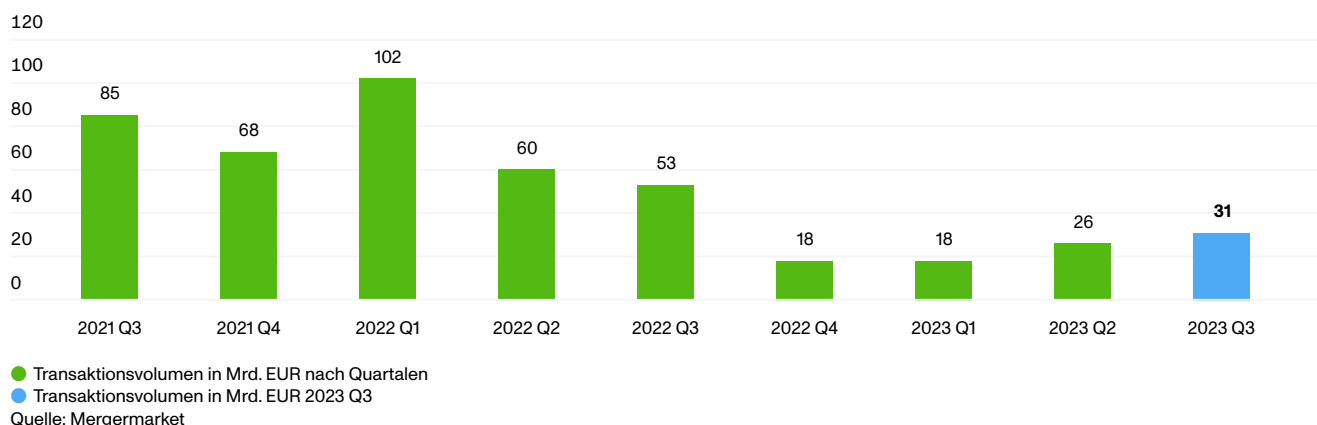
Quelle: dpa

# Sektor Trends

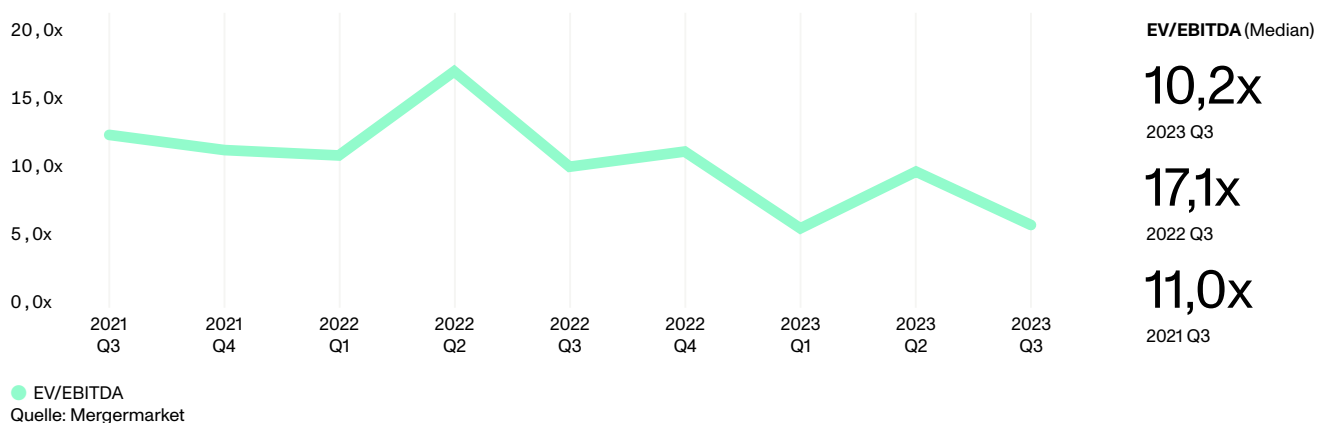
## Anzahl M&A-Transaktionen in Consumer Goods & Retail in Europa (nach Quartalen)



## 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

**-3,4%**

● MDAX

**-19,1%**

● DAXsector Consumer Index

**-61,8%**

● DAXsector Retail Index

**30,7%**

● Euro STOXX 50 Index

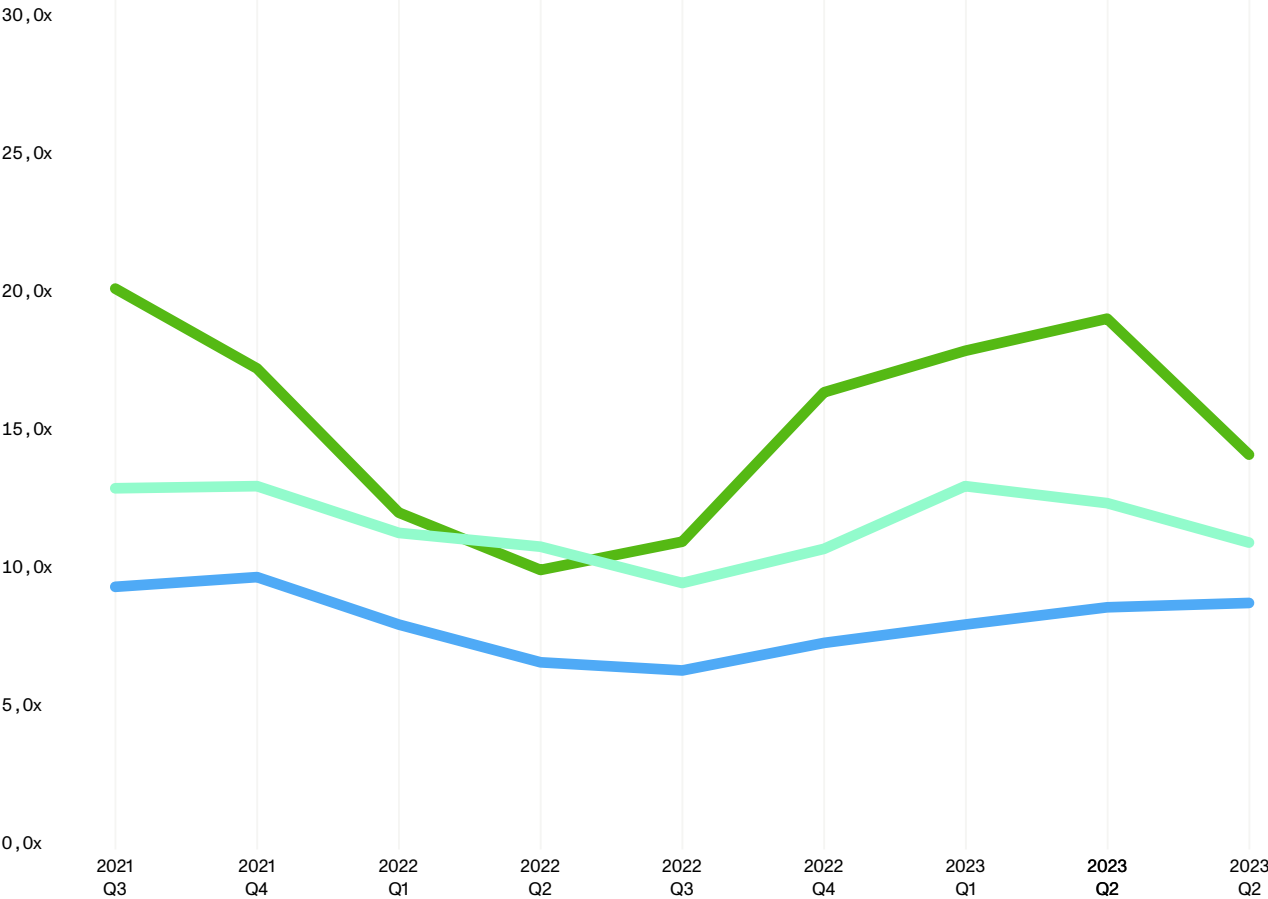
Quelle: Mergermarket



# Peer Group

## Bewertung (1/3)

### Bewertungstrends (EV/EBITDA)



● Consumer Goods Europa  
● Retail Europa  
● E-Commerce Europa  
Quelle: S&P Capital IQ

# 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	14,2x	47,8x	-	30,2x
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	13,3x	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	-	14,3x	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
<b>Zusammenfassung</b>											
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	12,7x	10,9x	19,1x	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	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	5,8x	5,3x	5,3x	7,4x	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	10,5x	6,9x	6,4x	19,9x	12,2x	10,9x
L'Occitane International S.A.	3.382	4.087	2,3x	2,0x	1,8x	11,2x	8,6x	7,5x	13,1x	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.	379	1.095	0,9x	0,8x	0,8x	11,4x	4,8x	4,2x	18,5x	16,4x	11,6x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	100,5	194,1	0,3x	0,3x	0,3x	5,4x	3,7x	3,4x	6,3x	8,6x	8,8x
Mittelwert	10.029,7	11.439,8	1,4x	1,3x	1,1x	11,8x	7,9x	6,8x	18,0x	15,6x	12,3x
Median	3.381,7	4.087,1	1,3x	1,1x	0,9x	11,2x	8,4x	6,9x	16,2x	13,7x	11,4x
Max	96.152,1	91.548,1	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	105,9x	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.	91.695	91.413	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	16,0x	6,0x	5,3x	40,7x	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
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	19,6	22,1	0,0x	0,1x	0,1x	8,6x	3,2x	2,6x	10,5x	3,8x	4,3x
Mittelwert	5.315,3	5.497,1	1,4x	2,0x	1,8x	29,2x	25,8x	10,4x	37,4x	35,2x	34,7x
Median	423,2	774,8	0,5x	0,5x	0,5x	15,2x	12,4x	7,9x	28,5x	18,3x	12,1x
Max	91.695,0	91.413,5	19,5x	19,1x	19,5x	105,9x	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%	10,6%	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	27.713	28.652	15,4%	16,5%	16,8%	12,2%	12,6%	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	20.674	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%	3,0%	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%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	251,5	251,2	269,6	2%	5%	9%	-1%	-2%	5%	-2%	-2%	3%
Mittelwert	21.947,5	23.048,8	24.352,9	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 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
Fielmann 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	7,9%	8,2%	8,1%	6,1%	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	9,7%	12,5%	12,7%	5,1%	7,0%	7,5%	0,1%	3,2%	3,7%
L'Occitane International S.A.	1.781	2.054	2.302	20,4%	23,0%	23,8%	17,5%	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%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	71,2	73,7	718,1	4%	7%	7%	3%	3%	3%	0%	1%	1%
Mittelwert	7.530,9	8.257,0	9.164,3	12%	16%	16%	9%	9%	9%	5%	6%	6%
Median	5.608,8	5.777,3	6.143,9	10%	16%	17%	6%	7%	7%	3%	4%	4%
Max	27.716,0	32.476,7	34.481,6	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	8.577	10.880	13.008	-13,2%	1,8%	5,7%	-16,5%	-3,6%	0,6%	-34,9%	-5,2%	-0,8%
Mountain Alliance AG	11.559	NA	NA	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	12.231	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	1.619	1.292	1.298	0,3%	3,6%	4,8%	-0,5%	1,1%	2,5%	-2,2%	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	NA	NA	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%	-13,6%	-9,6%
Prosus N.V.	4.699	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%	2,8%	-3,9%	-1,9%	-0,1%	-6,4%	-3,1%	-0,7%
SRP Groupe S.A.	657	695	732	1,4%	3,5%	3,7%	0,5%	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%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	-1.734,1	155,1	152,1	-22%	-12%	-5%	-30%	-20%	-14%	-35%	-703%	-11%
Mittelwert	2.869,4	2.872,3	3.287,9	-1%	3%	5%	1%	7%	10%	16%	-32%	11%
Median	1.205,8	1.147,2	1.223,4	1%	3%	5%	0%	1%	1%	0%	1%	1%
Max	11.559,0	10.879,9	13.008,3	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 Q3 (1/2)

### Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Consumer Goods

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
29.09.23	Teigwaren Riesa GmbH	GER	BiaVest Limited	IRE	-	-	-	-
25.09.23	Hambledon Vineyard plc	GBR	CVI UK Ltd	GBR	25,67	-	-	-
21.09.23	Mammaly	GER	Multiple Investoren	Multi	-	-	-	-
20.09.23	Finsbury Food Group plc	GBR	DBAY Advisors Limited	GBR	203,31	0,5x	6,2x	9,6x
14.09.23	Georg Jensen A/S	DEN	Fiskars Oyj Abp	FIN	154,26	1,0x	5,7x	13,4x
13.09.23	Ciech Group SA (22,3 % Anteil)	POL	Kulczyk Investments SA	LUX	945,13	0,7x	4,3x	8,3x
08.09.23	Duni AB (70% Anteil)	SWE	Mellby Gard AB	SWE	480,86	0,7x	7,3x	11,1x
06.09.23	Frette Srl	ITA	Raza Heritage Holdings	ITA	200,00	-	-	-
01.09.23	Reiss Ltd (34% Anteil)	GBR	Multiple Investoren	GBR	439,80	1,2x	-	-
30.08.23	Schoko Winterscheidt GmbH (50% Anteil)	GER	Katjes Fassin GmbH + Co. KG	GER	-	-	-	-
29.08.23	Nimbi	ITA	Pon Holdings B.V.	NLD	-	-	-	-
10.08.23	Esro Petfood BV (50% Anteil)	NLD	Scales Corporation Limited	NZL	-	-	-	-
07.08.23	Schuelke @ Mayr GmbH	GER	Multiple Investoren	EU	1.400,00	-	-	-
27.07.23	Sauna360 Oy	FIN	Masco Corporation	USA	125,00	-	-	-
27.07.23	Valentino Fashion Group S.p.A. (30% Anteil)	ITA	Kering SA	FRA	5.666,66	4,0x	16,2x	-
23.07.23	SkinTeam Norge AS	NOR	Aqua Bio Technology ASA	NOR	4,01	1,9x	-	-
19.07.23	Cake Box Holdings plc	GBR	The Cheesecake Shop Pty Ltd	AUS	69,97	1,7x	9,0x	10,9x
10.07.23	Beter Bed Holding N.V.	NLD	Torqx Capital Partners B.V.	NLD	180,94	0,8x	7,2x	20,8x
06.07.23	Gläserne Molkerei GmbH	GER	Mutares SE & Co KGaA	GER	-	-	-	-
05.07.23	Franz Carl Weber AG	CHF	Mueller Grosshandels Ltd & Co. KG	GER	-	-	-	-
03.07.23	Vrumona BV	NLD	Royal Unibrew A/S	DEN	300,00	1,5x	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					4,01	0,5x	4,3x	8,3x
Mittelwert					728,26	1,4x	8,0x	12,3x
Median					201,65	1,1x	7,2x	11,0x
Max					5.666,66	4,0x	16,2x	20,8x

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
26.09.23	Pendragon plc	GBR	AutoNation Inc	USA	709,32	0,2x	4,6x	5,9x
25.09.23	Bollag-Guggenheim & Co AG (CHF)	CHF	Merc O'Polo International GmbH	GER	-	-	-	-
22.09.23	Conforama Iberia	ESP	XXXLutz KG	AUT	-	-	-	-
21.09.23	Salamander Deutschland GmbH & Co. KG	GER	Prime Footwear Investors AG	CHF	-	-	-	-
18.09.23	Pendragon plc (16,67% Anteil)	GBR	Lithia Motors, Inc.	USA	208,91	0,0x	1,3x	1,7x
12.09.23	Ahlbach Bestattungen GmbH	GER	Ahorn AG	GER	-	-	-	-
06.09.23	Bierothek Group	GER	Warsteiner Brauerei Haus Cramer KG	GER	-	-	-	-
31.08.23	Celtic Linen Ltd	IRE	Johnson Service Group plc	GBR	31,50	1,1x	-	-
24.08.23	Bucherer AG	CHF	Rolex SA	CHF	-	-	-	-
11.08.23	Renault SA (Irish operations)	IRE	Nissan Motor Co., Ltd.	JAP	-	-	-	-
03.08.23	DIA Portugal Supermercados SA	POR	Multiple Investoren	EU	155,00	-	-	-
31.07.23	Pallex Medical SA (50% Anteil)	ESP	Multiple Investoren	GBR	1.000,00	-	-	-
07.07.23	Iberian Sports Retail Group SL (49,98% Anteil)	ESP	JD Sports Fashion plc	GBR	1.000,60	-	-	-
05.07.23	Cordon Electronics SAS	FRA	Multiple Investoren	FRA	-	-	-	-
05.07.23	Galalane Ltd	GBR	NR Instant Produce plc	THL	5,96	0,3x	-	-
04.07.23	Moebel Hesse GmbH	GER	XXXLutz KG	AUT	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					5,96	0,0x	1,3x	1,7x
Mittelwert					444,47	0,4x	2,9x	3,8x
Median					208,91	0,2x	2,9x	3,8x
Max					1.000,60	1,1x	4,6x	5,9x

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

# Transaktionen

## 2023 Q3 (2/2)

### Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials E-Commerce

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
27.09.23	Frichti, SAS	FRA	Deleev SAS	FRA	-	-	-	-
25.09.23	numa group GmbH	GER	Multiple Investoren	EU	276,47	1,9x	8,6x	-
12.09.23	Flink France	GER	Multiple Investoren	Divers	5,00	-	-	-
08.09.23	Getir Perakende Lojistik A.S. (20% Anteil)	TUR	Multiple Investoren	Divers	2.334,70	-	-	-
28.08.23	Forstamt Dreher	AUT	Henning Conle	GER	120,00	-	-	-
07.08.23	Hilton Garden Inn Hotel	NLD	International Hotel Capital Partners	NLD	-	-	-	-
04.08.23	Mädchenflohmarkt GmbH	GER	MFG Recommerce GmbH	GER	-	-	-	-
03.08.23	Birmingham City Football Club plc	GBR	Tom Brady	USA	-	-	-	-
01.08.23	Only You Hoteles	ESP	Palladium Hotel Group	ESP	-	-	-	-
31.07.23	Groupe Lucien Barriere SAS (40% Anteil)	FRA	Societe de Participation Deauvillaise	FRA	812,50	-	-	-
21.07.23	Koninklijke Atletiek Associatie Gent	BEL	Private Individual	BEL	31,58	-	-	-
18.07.23	AOE GmbH	GER	Deutsche Beteiligungs AG	GER	-	-	-	-
13.07.23	Univero Pacha SA	ESP	Five Holdings (BVI) Ltd	UAE	303,00	3,5x	12,0x	-
13.07.23	MeinAuto GmbH	GER	Renault SA; RCI Banque SA	FRA	-	-	-	-
08.07.23	Bitpanda GmbH	AUT	Multiple Investoren	Divers	30,00	-	-	-
06.07.23	eGym GmbH	GER	Multiple Investoren	Divers	-	-	-	-
04.07.23	Airport Facility Partners BV	NLD	C-MAC Group Ltd	GBR	-	-	-	-
03.07.23	Backpackertrail Services UG	GER	RLV Media GmbH	GER	6,50	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					5,00	1,9x	8,6x	-
Mittelwert					435,53	2,7x	10,3x	-
Median					120,00	2,7x	10,3x	-
Max					2.334,70	3,5x	12,0x	-

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](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



**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.