

Consumer, Retail, E-Commerce Q1 2024



Inhalt

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

Liebe Leserinnen und Leser,

im SektorReport Consumer, Retail, E-Commerce für Q1 2024 widmen wir uns dem Markt für Fleischalternativen, insbesondere deren Herstellern. Dazu betrachten wir die jüngsten Marktentwicklungen zu diesem Thema, gehen auf aktuelle Unternehmenstransaktionen und ihre Bedeutung für den Markt ein und analysieren die im Februar erfolgte Übernahme des Herstellers von veganen Produkten und Fleischalternativen Tofutown durch die Vegan Food Group in Großbritannien, einem aufstrebenden Hersteller von veganen Lebensmitteln und Fleischersatzprodukten.

Der Trend zu Fleischalternativen begann kurz vor der Corona-Pandemie, als vermehrt Konsumenten mit dem Kochen anfangen und hier nicht immer auf Fleischprodukte zurückgreifen wollten. Diese Entwicklung hat sich seitdem weiter verstärkt. Viele Hersteller, auch von Fleischprodukten, haben darauf reagiert und Fleischersatzprodukte aus Tofu, Tempeh, Seitan und anderen Lebensmitteln entwickelt, mit dem Ziel die Konsistenz und den Geschmack von Fleischprodukten möglichst genau zu reproduzieren. Dies hatte auch zur Folge, dass Landwirte in Europa auf den Anbau von Sojabohnen umgestiegen sind, um die Nachfrage nach dem Rohstoff zu befriedigen, da viele Hersteller von den Basis-Produkten (Tofu,

Tempeh, etc.) für Fleischalternativen diese möglichst regional beziehen wollen. So werden beispielsweise Sojabohnen aus Südeuropa für die Tofuherstellung in Deutschland verwendet.

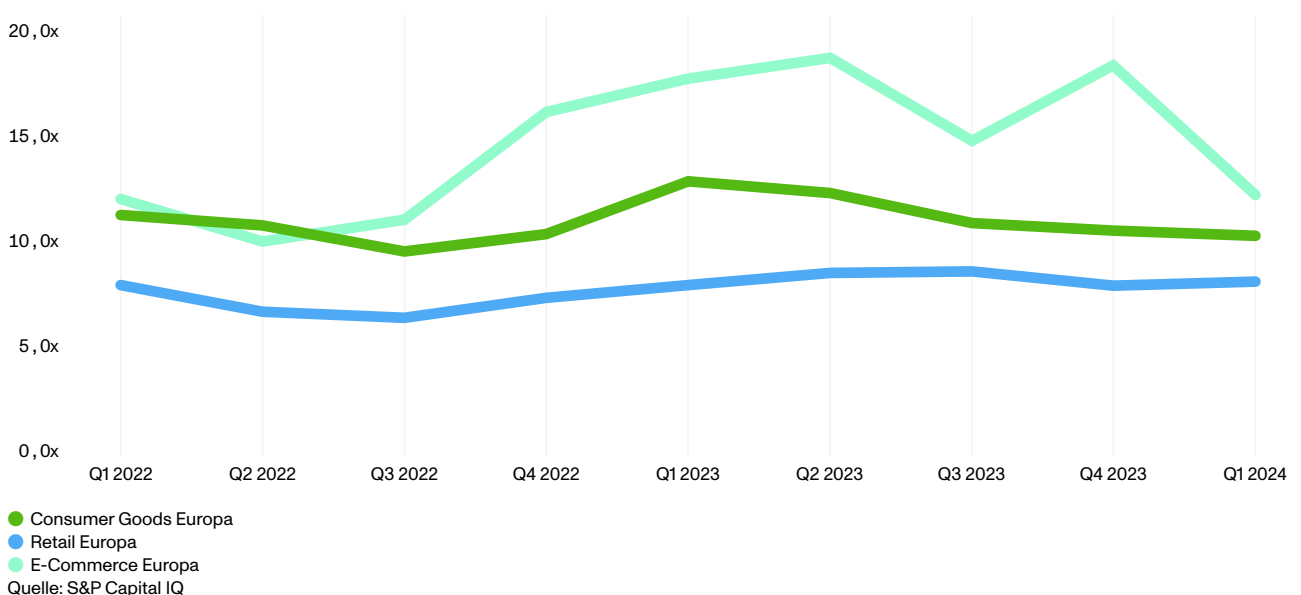
Die inzwischen stark gestiegene Nachfrage nach Fleischalternativen hat dazu geführt, dass neben den üblichen großen Lebensmittelkonzernen und den Eigenmarken der Lebensmittelhändler auch viele Start-ups in den Markt eingetreten sind. Mittlerweile beginnt sich der Markt zu konsolidieren, wie zum Beispiel die Übernahme der Rügenwalder Mühle durch Pfeifer & Langen zeigt.

Auch die Übernahme von Tofutown durch die Vegan Food Group ist diesem Trend zuzuordnen. Viele Hersteller wollen damit auch ihr Produktportfolio erweitern, um neben dem Hauptprodukt Fleischersatzprodukte weitere Produkte wie vegane Brotaufstriche, Milchersatzprodukte und Ähnliches anbieten zu können.

Es bleibt abzuwarten, welche Unternehmen sich zukünftig als relevante Größen im Markt für Fleischersatzprodukte herauskristallisieren werden.

Quelle: Merger Market, dpa

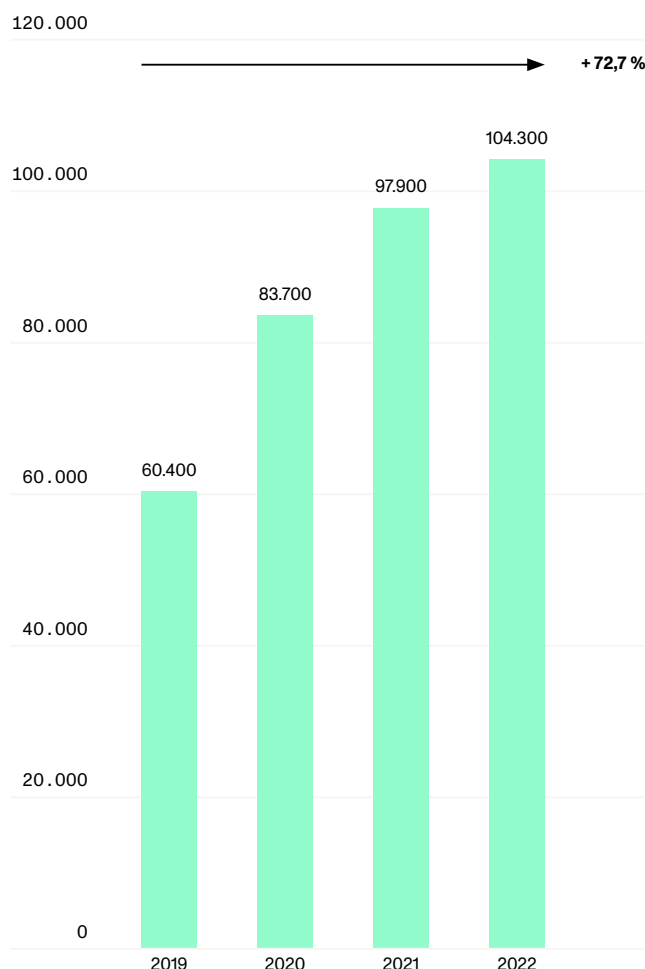
Bewertungstrends im Consumer Goods, Retail, E-Commerce Sektor
EV/EBITDA Peer Group-Median



Sektor Insight

Können Fleischersatzprodukte den Fleischmarkt in Deutschland angreifen?

Produktionsmengen vegetarische und vegane Fleischersatzprodukte in Deutschland (in t)



Quelle: Marketmedia24

Der Markt für Fleischersatzprodukte hat sich in Deutschland in den letzten Jahren dynamisch entwickelt, getrieben durch ein verändertes Konsumverhalten, sowie ein wachsendes Umwelt- und Gesundheitsbewusstsein der Verbraucher. Diese Entwicklung hat nicht nur Auswirkungen auf die Ernährungsindustrie, sondern auf die gesamte deutsche Volkswirtschaft.

Der Fleischkonsum in Deutschland ist deutlich rückläufig, wie Daten der Bundesanstalt für Landwirtschaft und Ernährung zeigen. Im Jahr 2022 lag der Pro-Kopf-Verbrauch bei 52,0 Kilogramm, was einem Rückgang von knapp 15 Prozent gegenüber dem Jahr 2012 entspricht. Diese Veränderung im Konsumverhalten ist unter anderem darauf zurückzuführen, dass sich immer mehr Menschen aus Umwelt- und Gesundheitsgründen vegetarisch oder vegan ernähren oder ihren Fleischkonsum reduzieren.

Die steigende Nachfrage nach Fleischersatzprodukten hat zu einem dynamischen Wachstum und einer zunehmenden Diversifizierung des Lebensmittelmarktes geführt. Neue Unternehmen, sowohl kleine Start-ups als auch etablierte Hersteller, drängen mit innovativen Produkten auf den Markt und tragen so zur Angebotsvielfalt bei. So ist die Zahl der Unternehmen, die in Deutschland Fleischersatzprodukte herstellen, von 44 im Jahr 2021 auf 51 im Jahr 2022 gestiegen.

Mittlerweile gilt Deutschland neben Schweden, dem Vereinigten Königreich und den Niederlanden zu den größten Märkten für Fleischersatzalternativen in Europa. Alleine 2022 konnte in Deutschland bereits ein Umsatz von rund 1,91 Milliarden Euro in diesem Markt verzeichnet werden.

Das wachsende Interesse an Fleischersatzprodukten hat sowohl bei Start-ups als auch bei großen Unternehmen zu Investitionen in Produktionskapazitäten und Forschung und Entwicklung geführt. Um die Marktführerschaft zu erlangen, haben viele Unternehmen in hoch qualifiziertes Personal investiert.

Die steigende Nachfrage nach Fleischersatzprodukten bietet deutschen Herstellern die Chance, neue Märkte zu erschließen und ihre Produkte international zu vertreiben. Insbesondere in Ländern, in denen das Interesse an vegetarischer und veganer Ernährung wächst, wie z.B. Großbritannien, bieten sich Exportchancen.

Bekannte Übernahmen der jüngeren Vergangenheit waren beispielsweise die Mehrheitsbeteiligung von Pfeifer & Langen an der Rügenwalder Mühle Ende 2023 und Anfang dieses Jahres die Übernahme von Tofutown, einem deutschen Hersteller von Tofu, Fleischersatzprodukten und veganen Brotaufstrichen, durch die Vegan Foods Group, einem britischen Hersteller veganer Lebensmittel. Letzterer ging aus der britischen VFC Foods Ltd. hervor. Das wachsende Interesse internationaler Unternehmen am deutschen Markt für vegane Lebensmittel und Fleischersatzprodukte ist einer der Hauptgründe für die Übernahme. Die Vegan Food Group plant eine strategische Erweiterung ihrer Aktivitäten und unterstreicht die Bedeutung des deutschen Marktes für pflanzliche Alternativen. Die Übernahme könnte auch dazu beitragen, dass weitere Investitionen in deutsche Unternehmen für Fleischalternativen durch im Markt aktive Strategen oder Private Equity Unternehmen getätigt werden. Dies wiederum könnte zu einer Stärkung der deutschen Unternehmen führen und Innovationen auf dem Markt für Fleischersatzprodukte weiter vorantreiben.

Insgesamt zeigt die Entwicklung des Marktes für Fleischersatzprodukte in Deutschland eine positive Verschiebung der Verbrauchernachfrage nach diesen Produkten. Dies hat weitreichende Auswirkungen auf die Lebensmittelindustrie und die deutsche Wirtschaft insgesamt, wobei Innovationen und Investitionen den Weg für den Fleischersatzmarkt ebnen.

Quelle: DESTATIS, BZfE, Merger Market, Lebensmittelzeitung, dpa

Deal Report

Tofutown wird von Vegan Food Group akquiriert

Kurzprofil Verkäufer

Tofutown.com GmbH

Hauptsitz Wiesbaum, DE

Mitarbeiter ~ 260

Umsatz ~ 60 Mio. EUR

Kurzprofil Käufer

Vegan Food Group

Hauptsitz York, GB

Mitarbeiter ~ 80

Umsatz ~ 40 Mio. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Aufgrund der stetig steigenden Nachfrage nach Fleischersatzprodukten und veganen Alternativen in Europa hat sich die Vegan Food Group das klare Ziel gesetzt, eine der großen Marken für diese Produkte in Europa zu werden. Durch den Hype zu Beginn der Corona-Pandemie und den daraus resultierenden neuen Marktteilnehmern ist in den nächsten Jahren mit einer Marktkonsolidierung zu rechnen. Diese kann sowohl durch bereits etablierte Marken wie Nestle, Unilever etc. als auch durch aufstrebende Kandidaten wie die Vegan Food Group erfolgen.

Tofutown ist mit zwei Produktionsstandorten in Wiesbaum und Lüneburg in Deutschland einer der größten Hersteller von veganen Lebensmitteln und Fleischersatzprodukten in Europa. Die rund 260 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter produzieren Streichcremes, Tofu, Seitan und Fleischersatzprodukte in Bio-Qualität für die Eigenmarke, aber auch für Handelsmarken von Discontnern, Drogerien und Lebensmitteleinzelhändlern. Der Jahresumsatz lag zuletzt bei rund 60 Millionen Euro.

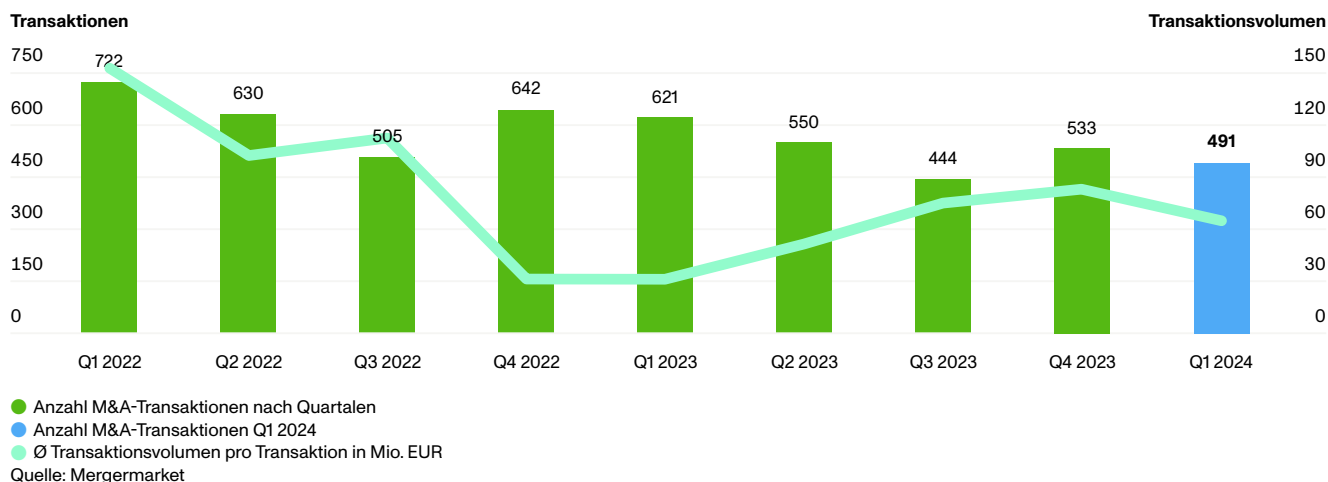
Die **Vegan Food Group** wird von einem Private Equity Unternehmen gestützt und hat sich auf die Herstellung von Fleischersatzprodukten spezialisiert. Zur Gruppe gehören unter anderem bereits die Marken VFC, Meatless Farm oder Clive's Purely Plants. Ziel ist es, die Gruppe auch in Europa weiter auszubauen.

Laut dem Geschäftsführer der Vegan Food Group, Dave Sparrow, sieht man neben dem Wachstum von Tofutown in Deutschland großes Potenzial, die Produkte der Marke auch in andere europäische Länder zu bringen. Dies soll durch Investitionen in die beiden Tofutown-Standorte zur Kapazitätserweiterung realisiert werden. Erste Gespräche mit Supermarktbetreibern und -ketten in Großbritannien wurden bereits aufgenommen.

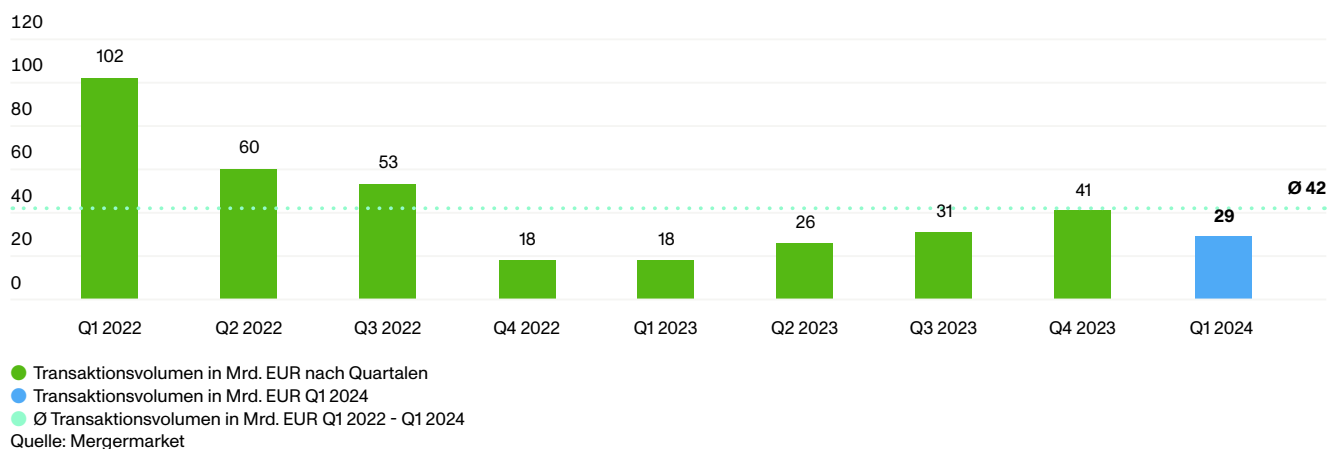
Quelle: Merger Market, Lebensmittelzeitung, Lebensmittel Praxis, dpa

Sektor Trends

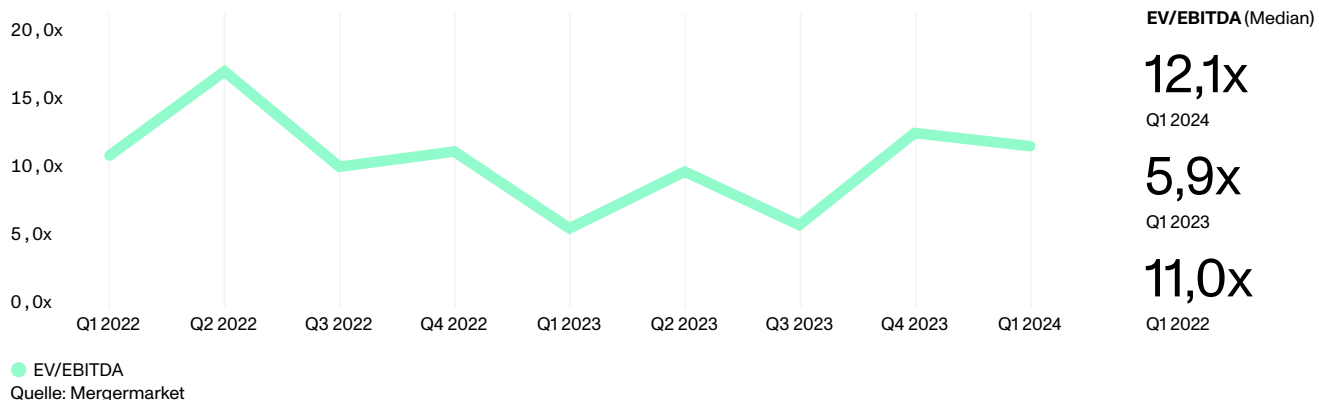
Anzahl M&A-Transaktionen in Consumer Goods & Retail in Europa (nach Quartalen)



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

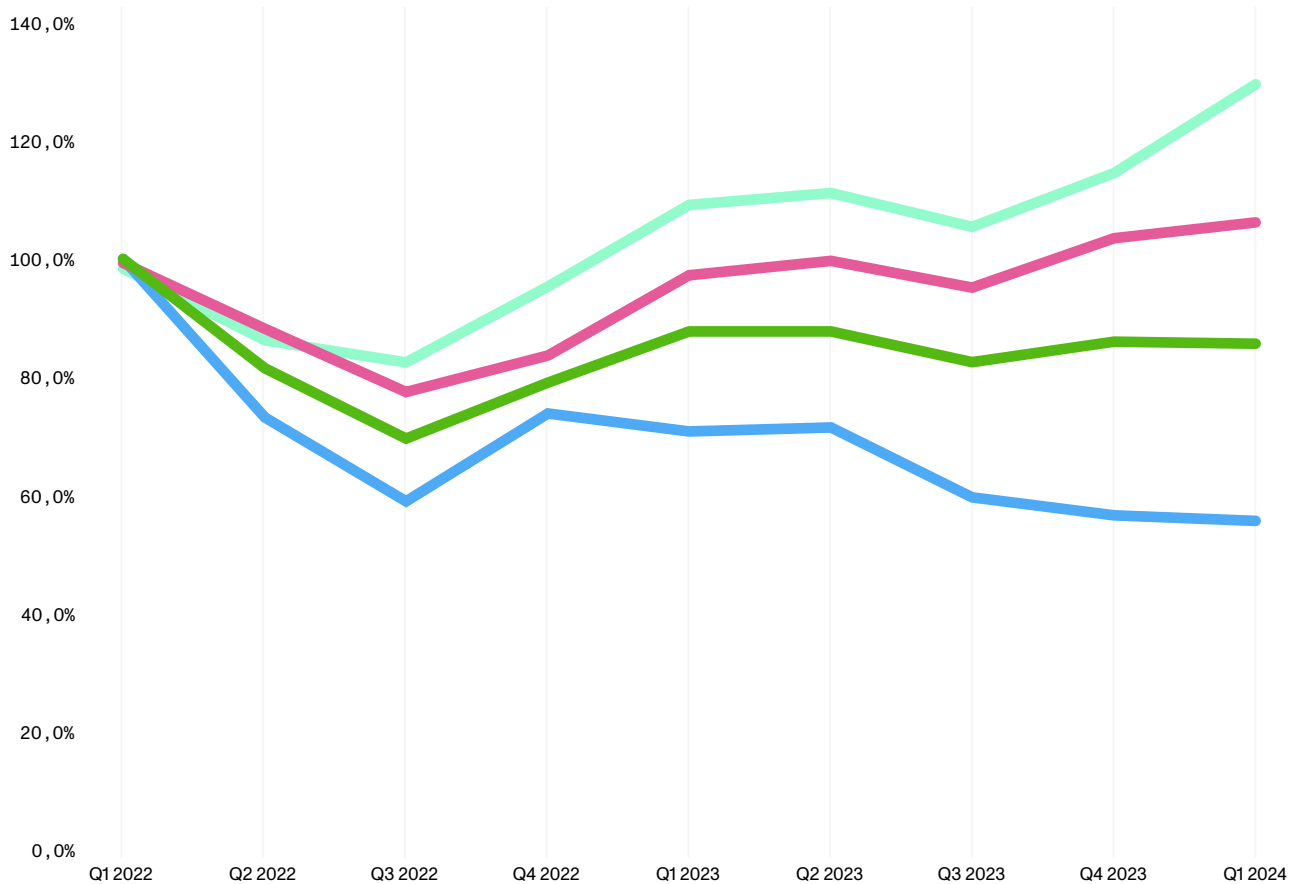


Transaktions-Multiples in Consumer Goods & Retail in Europa (nach Quartalen)



Sektor Performance

Sektor Performance Indizes



Performance im Betrachtungszeitraum

-13,3%

● MDAX

6,2%

● DAXsector Consumer Index

-42,3%

● DAXsector Retail Index

29,7%

● Euro STOXX 50 Index

Quelle: Mergermarket

Während der Euro Stoxx 50 und der Dax Sector Consumer Index in den letzten 2 Jahren insgesamt eine leicht positive Entwicklung hingelegt haben, verzeichnete der MDAX, als auch der Dax Sector Consumer Index rückläufige Kurse. Dies kann vor allem auf die anhaltend schwache Konsumlaune der Verbraucher, bedingt durch hohe Preissteigerungsraten und die stark gestiegenen Zinsen zurückgeführt werden. Mit aktuell deutlich nachlassender Teuerungsrate und der erwarteten Zinssenkung im 2. Halbjahr durch die Zentralbank ist jedoch bereits mit einer Erholung zu rechnen.

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends (EV/EBITDA)



Das erste Quartal 2024 weist einen Rückgang der zuvor sehr stark gestiegenen EBITDA-Multiples im Bereich E-Commerce, sowie in etwas schwächerer Form bei den Konsumgütern auf, während diese im Bereich Einzelhandel wieder marginal angestiegen sind. Dies kann unter anderem auf die eher schlechte ökonomische Vergangenheit, zum Beispiel die durch Inflationsgeprägten Jahre 2022 und 2023, und Ungewissheit der nahen Zukunft, wie durch internationale Konflikte und deren Auswirkung auf die Wirtschaft, zurückzuführen sein.

Die veröffentlichten Unternehmenszahlen führten auch eher zu Rückgängen und gaben kurzfristig noch wenig Grund für positive Überraschungen. Dies gilt jedoch nicht für den Einzelhandel, der bereits mit stärkeren Zahlen aufwarten konnte.

Aufgrund der Darstellung von einer limitierten Anzahl an Unternehmen aus den einzelnen Bereichen können die faktischen Multiples aller Unternehmen aus den einzelnen Bereichen abweichen.

Peer Group

Bewertung (2/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Consumer Goods											
adidas AG	32.935,2	38.837,2	1,8x	1,7x	1,5x	30,4x	16,4x	12,2x	4.628,0x	32,4x	19,7x
Beiersdorf Aktiengesellschaft	27.705,9	25.650,9	2,7x	2,6x	2,4x	16,0x	14,6x	13,6x	19,9x	18,1x	16,6x
Henkel AG & Co. KGaA	28.256,5	30.072,5	1,4x	1,4x	1,3x	9,3x	8,7x	8,3x	12,0x	11,3x	10,6x
Hugo Boss AG	4.800,8	5.785,8	1,4x	1,3x	1,2x	7,2x	6,3x	5,5x	13,7x	11,4x	9,5x
Leifheit Aktiengesellschaft	177,5	142,0	0,6x	0,5x	0,5x	11,5x	5,2x	4,3x	29,5x	7,3x	5,8x
PUMA SE	9.309,5	11.018,5	1,2x	1,1x	1,0x	10,9x	9,0x	8,0x	17,4x	13,6x	11,6x
Südzucker AG	3.065,7	6.184,7	0,6x	0,6x	0,6x	5,9x	4,8x	5,2x	9,0x	6,4x	7,7x
Surteco Group SE	283,8	665,1	0,7x	0,7x	0,7x	7,8x	5,4x	5,0x	22,8x	9,9x	8,8x
Nestlé S.A.	294.342,3	352.856,7	3,5x	3,4x	3,3x	16,7x	15,8x	15,0x	20,4x	19,4x	18,3x
Unilever PLC	118.287,2	145.400,3	2,4x	2,3x	2,3x	12,4x	11,7x	11,1x	14,6x	13,8x	13,0x
Anheuser-Busch InBev SA/NV	103.232,8	181.499,5	3,2x	3,0x	2,9x	9,5x	8,8x	8,3x	12,8x	11,7x	10,9x
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	387.442,7	417.151,7	4,7x	4,4x	4,1x	13,6x	12,3x	11,3x	17,5x	15,7x	14,4x
L'Oréal S.A.	217.184,1	222.012,7	5,4x	5,0x	4,7x	22,4x	20,8x	19,2x	27,0x	24,9x	23,0x
Danone S.A.	34.489,4	45.771,4	1,7x	1,6x	1,6x	9,9x	9,7x	9,3x	13,2x	12,6x	12,1x
Heineken Holding NV.	21.299,8	51.247,8	-	1,8x	1,7x	-	8,3x	7,5x	-	11,8x	10,7x
Associated British Foods plc	17.739,7	20.892,5	0,9x	0,9x	0,8x	7,7x	7,0x	6,5x	12,2x	10,8x	9,9x
Reckitt Benckiser Group plc	47.829,4	56.745,1	3,3x	3,2x	3,1x	12,3x	11,8x	11,1x	14,0x	13,3x	12,5x
Diageo plc	83.825,3	103.855,8	5,2x	5,2x	4,9x	15,3x	15,1x	14,0x	16,9x	16,7x	15,6x
Kering SA	59.778,1	69.483,1	3,3x	3,1x	2,9x	9,6x	8,8x	8,1x	12,5x	11,3x	10,3x
Compagnie Financière Richemont SA	74.566,9	71.907,4	3,7x	3,3x	3,1x	11,4x	10,3x	9,5x	14,9x	13,1x	12,0x
AB Electrolux (publ)	2.702,6	5.153,3	0,5x	0,4x	0,4x	7,3x	5,0x	4,6x	18,6x	9,2x	7,9x
Essity AB (publ)	14.912,5	21.508,1	1,5x	1,5x	1,4x	9,3x	8,6x	8,2x	13,8x	12,4x	11,6x
EssilorLuxottica Société anonyme	78.585,9	89.278,9	3,5x	3,3x	3,2x	13,5x	12,3x	11,6x	20,4x	18,5x	16,9x
Pernod Ricard SA	46.042,3	57.301,3	4,7x	4,6x	4,4x	14,8x	14,7x	13,6x	16,6x	16,4x	15,2x
Carlsberg A/S	19.574,9	23.061,2	2,3x	2,2x	2,1x	11,0x	10,2x	9,6x	15,2x	13,9x	12,9x
The Swatch Group AG	13.325,2	11.194,3	1,3x	1,2x	1,2x	5,9x	5,5x	5,2x	7,7x	7,1x	6,7x
SEB SA	5.555,7	8.167,6	1,0x	1,0x	0,9x	8,5x	7,6x	6,9x	12,1x	10,4x	9,5x
Barry Callebaut AG	8.802,7	10.458,2	1,2x	1,1x	1,1x	11,2x	10,4x	9,9x	15,2x	14,1x	13,2x
Hermès International Société en commandite par actions	197.139,9	189.773,9	14,1x	12,5x	11,4x	30,3x	27,1x	24,4x	33,9x	30,2x	27,3x
Capri Holdings Limited	5.676,5	8.891,1	1,7x	1,7x	1,7x	9,0x	9,4x	8,7x	10,8x	11,4x	10,6x
Mittelwert	65.295,7	76.065,6	2,7x	2,6x	2,4x	12,4x	10,7x	9,9x	17,5x	14,3x	12,8x
Retail											
Fielmann Group AG	3.944,6	4.280,2	2,2x	2,2x	2,1x	11,1x	10,3x	9,7x	22,3x	19,5x	17,2x
Hawesko Holding SE	389,0	518,6	0,8x	0,7x	0,7x	8,3x	7,6x	7,2x	13,0x	11,3x	10,6x
HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA	1.228,2	2.737,6	0,4x	0,4x	0,4x	5,4x	5,4x	5,1x	9,4x	9,4x	8,7x
NORMA Group SE	685,7	1.058,3	0,8x	0,8x	0,8x	6,2x	5,4x	4,9x	9,6x	8,4x	7,6x
Industria de Diseño Textil, S.A.	96.961,2	92.357,2	2,8x	2,7x	2,6x	10,8x	10,4x	9,8x	16,4x	15,6x	14,5x
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	21.543,3	26.010,0	1,2x	1,2x	1,2x	8,4x	7,5x	7,2x	23,4x	17,2x	15,4x
Kingfisher plc	5.664,7	8.256,5	0,6x	0,6x	0,5x	5,2x	5,5x	5,2x	8,5x	9,9x	9,2x
Marks and Spencer Group plc	3.677,0	6.999,8	0,5x	0,5x	0,5x	5,5x	5,7x	5,4x	10,3x	11,1x	10,0x
Avolta AG	5.047,2	10.941,2	0,9x	0,8x	0,8x	4,9x	4,1x	4,0x	19,2x	13,7x	12,5x
Fnac Darty SA	912,2	2.049,6	0,3x	0,3x	0,3x	3,7x	3,5x	3,3x	10,2x	8,8x	8,0x
JD Sports Fashion Plc	9.459,9	11.464,1	1,0x	1,0x	0,9x	5,9x	5,5x	5,0x	9,5x	9,1x	8,3x
NEXT plc	9.362,3	11.441,0	2,0x	2,0x	1,9x	8,8x	9,2x	8,8x	10,9x	11,4x	11,0x
B&M European Value Retail S.A.	5.472,8	7.795,8	1,4x	1,3x	1,2x	8,6x	8,5x	8,0x	12,3x	12,3x	11,6x
Ceconomy AG	1.338,2	1.472,2	0,1x	0,1x	0,1x	1,5x	1,5x	1,4x	6,6x	5,5x	5,1x
L'Occitane International S.A.	3.400,5	4.099,1	2,0x	1,8x	1,6x	8,8x	7,5x	6,7x	13,9x	11,3x	9,7x
WH Smith PLC	2.335,3	3.470,7	1,7x	1,6x	1,5x	9,3x	8,5x	7,9x	17,0x	14,7x	13,2x
Maisons du Monde S.A.	365,4	1.081,5	0,8x	0,8x	0,7x	4,8x	4,3x	3,8x	17,0x	12,2x	9,6x
Mittelwert	10.105,1	11.531,4	1,2x	1,1x	1,0x	6,9x	6,5x	6,1x	13,5x	11,8x	10,7x

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

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
E-Commerce											
Bike24 Holding AG	130,5	166,9	0,6x	0,5x	0,5x	39,2x	6,8x	6,0x	55,7x	12,0x	8,4x
Delticom AG	26,5	103,1	0,2x	0,2x	0,2x	6,8x	5,6x	5,0x	21,5x	13,9x	11,5x
Delivery Hero SE	9.300,1	12.620,9	1,2x	1,0x	0,9x	51,3x	15,7x	9,8x	-	149,1x	21,2x
About You Holding SE	959,6	876,1	0,5x	0,4x	0,3x	-	-	20,0x	-	-	-
HelloFresh SE	4.160,2	4.258,3	0,5x	0,5x	0,4x	8,8x	6,1x	4,8x	14,9x	9,7x	7,4x
home24 SE	251,5	385,9	0,6x	0,6x	0,6x	21,9x	18,5x	-	-	-	-
Westwing Group SE	143,5	120,0	0,3x	0,3x	0,2x	13,6x	5,8x	-	-	-	12,6x
Zalando SE	9.626,0	9.545,1	0,9x	0,8x	0,7x	14,5x	11,4x	9,2x	30,2x	20,5x	14,7x
zooplus SE	2.144,8	2.096,1	-	0,2x	0,2x	-	3,2x	2,5x	-	6,6x	4,5x
AO World plc	509,5	625,0	0,5x	0,5x	0,5x	13,2x	9,8x	8,6x	35,7x	17,8x	14,4x
BHG Group AB (publ)	184,0	512,6	0,5x	0,4x	0,4x	9,7x	8,5x	7,4x	-	89,7x	34,2x
boohoo group plc	683,9	767,1	0,4x	0,4x	0,3x	10,9x	9,5x	6,9x	195,0x	80,0x	26,1x
Boozt AB (publ)	689,6	698,5	1,1x	0,9x	0,8x	13,9x	11,6x	10,3x	23,9x	18,8x	16,2x
Etsy, Inc.	10.822,2	11.971,3	4,8x	4,3x	3,7x	17,2x	14,8x	12,5x	31,5x	25,0x	19,5x
Dustin Group AB (publ)	354,0	760,3	0,4x	0,3x	0,3x	8,5x	6,9x	6,2x	14,8x	10,3x	8,9x
Farfetch Limited	1.434,7	1.918,8	0,8x	0,6x	0,5x	65,4x	13,1x	5,6x	-	-	-
IVS Group S.A.	337,8	790,9	1,1x	1,1x	1,1x	6,8x	6,5x	6,4x	15,8x	13,9x	13,3x
Amazon.com, Inc.	954.403,5	1.058.443,9	2,1x	1,9x	1,7x	13,1x	11,0x	9,2x	54,2x	34,5x	23,9x
Naked Wines plc	95,4	73,8	0,2x	0,2x	0,2x	3,4x	3,9x	3,7x	4,1x	5,1x	4,8x
Ocado Group plc	4.694,7	5.461,6	1,7x	1,6x	1,4x	169,4x	37,0x	19,4x	-	-	-
ASOS Plc	837,2	1.444,2	0,3x	0,3x	0,3x	6,8x	5,2x	4,4x	30,6x	15,0x	10,9x
Articore Group Limited	65,2	11,7	0,0x	0,0x	0,0x	-	-	14,1x	-	-	-
Redcare Pharmacy NV	1.646,7	1.697,2	1,2x	1,0x	0,8x	98,4x	36,0x	17,9x	-	-	50,5x
SRP Groupe S.A.	169,3	143,8	0,2x	0,2x	0,2x	6,0x	5,3x	5,4x	18,9x	13,3x	15,1x
Verkkokauppa.com Oyj	117,9	143,5	0,3x	0,2x	0,2x	10,2x	6,6x	5,5x	15,5x	9,4x	7,2x
Mittelwert	40.151,5	44.625,5	0,8x	0,7x	0,7x	27,7x	11,3x	8,7x	37,5x	30,3x	16,3x
Zusammenfassung											
Min	26,5	11,7	0,0x	0,0x	0,0x	1,5x	1,5x	1,4x	4,1x	5,1x	4,5x
Mittelwert	43.534,0	49.911,6	1,7x	1,6x	1,5x	16,0x	9,9x	8,6x	96,5x	18,1x	13,3x
Median	4.924,0	7.397,8	1,1x	1,0x	0,9x	9,6x	8,6x	7,9x	15,5x	12,6x	11,6x
Max	954.403,5	1.058.443,9	14,1x	12,5x	11,4x	169,4x	37,0x	24,4x	4.628,0x	149,1x	50,5x

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

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Consumer Goods												
adidas AG	21.581,4	23.383,9	25.611,4	5,9%	10,1%	12,4%	0,0%	5,1%	7,7%	-0,8%	3,3%	5,4%
Beiersdorf Aktiengesellschaft	9.502,3	10.011,2	10.512,2	16,9%	17,5%	18,0%	13,6%	14,2%	14,7%	9,4%	10,1%	10,6%
Henkel AG & Co. KGaA	21.504,9	21.673,9	22.310,5	15,1%	15,9%	16,3%	11,7%	12,3%	12,7%	8,2%	8,8%	9,2%
Hugo Boss AG	4.210,1	4.565,1	5.020,3	19,0%	20,1%	20,9%	10,0%	11,1%	12,1%	6,2%	7,2%	7,9%
Leifheit Aktiengesellschaft	249,4	267,6	284,5	4,9%	10,1%	11,5%	1,9%	7,2%	8,6%	1,2%	5,2%	6,1%
PUMA SE	9.059,5	9.885,8	10.740,0	11,2%	12,4%	12,9%	7,0%	8,2%	8,8%	4,0%	5,0%	5,5%
Südzucker AG	9.523,7	10.396,3	10.061,3	10,9%	12,4%	11,9%	7,2%	9,2%	8,0%	3,7%	4,9%	4,5%
Surteco Group SE	908,5	982,4	1.019,5	9,4%	12,6%	13,1%	3,2%	6,9%	7,4%	1,3%	3,7%	4,2%
Nestlé S.A.	99.609,3	103.066,6	107.884,5	21,2%	21,7%	21,8%	17,4%	17,6%	17,9%	13,7%	14,0%	14,1%
Unilever PLC	60.108,5	61.989,2	64.472,9	19,5%	20,0%	20,4%	16,5%	17,0%	17,4%	11,0%	11,3%	11,5%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	56.970,4	59.609,7	62.304,7	33,5%	34,4%	35,1%	24,8%	26,0%	26,8%	9,9%	11,3%	12,4%
LMVH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	87.831,4	95.769,4	102.465,1	34,9%	35,3%	35,9%	27,2%	27,8%	28,2%	18,8%	19,0%	19,3%
L'Oréal S.A.	41.429,7	44.183,3	47.149,4	23,9%	24,2%	24,5%	19,8%	20,2%	20,5%	15,7%	15,9%	16,2%
Danone S.A.	27.735,6	28.075,4	28.703,5	16,6%	16,8%	17,2%	12,5%	12,9%	13,2%	7,9%	8,1%	8,4%
Heineken Holding N.V.	-	28.223,0	30.802,0	-	21,9%	22,1%	-	15,4%	15,6%	-	9,5%	9,6%
Associated British Foods plc	23.242,8	24.233,3	25.346,5	11,7%	12,2%	12,6%	7,4%	7,9%	8,3%	5,4%	5,7%	6,0%
Reckitt Benckiser Group plc	17.299,5	17.795,5	18.562,1	26,6%	27,1%	27,5%	23,4%	24,0%	24,4%	16,2%	16,8%	17,2%
Diageo plc	19.924,3	20.152,4	21.305,6	34,0%	34,1%	34,7%	30,8%	30,9%	31,3%	21,7%	21,6%	22,0%
Kering SA	20.758,5	22.376,5	24.003,4	34,9%	35,4%	35,7%	26,8%	27,4%	28,0%	17,9%	18,3%	18,9%
Compagnie Financière Richemont SA	19.620,3	21.480,9	23.077,6	32,1%	32,5%	32,7%	24,7%	25,6%	26,0%	19,0%	19,9%	20,3%
AB Electrolux (publ)	11.395,0	11.935,4	12.397,6	6,2%	8,7%	9,1%	2,4%	4,7%	5,3%	1,0%	2,6%	3,3%
Essity AB (publ)	14.658,9	14.738,7	15.192,1	15,8%	16,9%	17,4%	10,7%	11,8%	12,2%	7,1%	7,6%	8,1%
EssilorLuxottica Société anonyme	25.577,9	26.810,4	28.223,3	25,9%	27,0%	27,4%	17,1%	18,0%	18,7%	12,0%	12,7%	13,3%
Pernod Ricard SA	12.083,8	12.447,5	13.151,0	32,1%	31,3%	32,0%	28,6%	28,0%	28,6%	19,8%	19,2%	19,5%
Carlsberg A/S	9.978,6	10.383,5	10.848,4	20,9%	21,7%	22,2%	15,2%	16,0%	16,5%	10,1%	10,4%	10,8%
The Swatch Group AG	8.540,1	9.053,6	9.472,8	22,2%	22,5%	22,5%	17,0%	17,5%	17,6%	12,5%	12,8%	12,9%
SEB SA	8.061,1	8.447,2	8.815,6	11,9%	12,8%	13,3%	8,4%	9,3%	9,8%	4,8%	5,7%	6,1%
Barry Callebaut AG	8.796,0	9.356,1	9.824,9	10,7%	10,7%	10,8%	7,8%	7,9%	8,1%	5,3%	5,4%	5,6%
Hermès International Société en commandite par actions	13.491,2	15.157,1	16.716,1	46,5%	46,3%	46,5%	41,5%	41,4%	41,6%	30,1%	29,9%	29,8%
Capri Holdings Limited	5.122,0	5.154,9	5.374,1	19,3%	18,4%	19,1%	16,0%	15,1%	15,7%	14,7%	12,5%	12,9%
Mittelwert	23.061,2	24.386,9	25.721,8	20,5%	21,4%	21,9%	15,5%	16,6%	17,1%	10,6%	11,3%	11,7%
Retail												
Fielmann Group AG	1.919,1	1.981,3	2.084,9	20,0%	20,9%	21,1%	10,0%	11,1%	11,9%	6,8%	7,2%	7,8%
Hawesko Holding SE	687,1	715,2	736,4	9,1%	9,6%	9,8%	5,8%	6,4%	6,6%	3,5%	3,9%	4,2%
HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA	6.183,7	6.296,3	6.504,3	8,2%	8,1%	8,2%	4,7%	4,6%	4,8%	2,8%	2,7%	2,8%
NORMA Group SE	1.287,3	1.348,3	1.352,2	13,4%	14,6%	16,0%	8,5%	9,4%	10,2%	4,9%	6,1%	7,3%
Industria de Diseño Textil, S.A.	32.476,7	34.521,4	36.138,9	26,3%	25,8%	26,1%	17,3%	17,2%	17,6%	12,9%	13,1%	13,3%
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	21.219,2	21.729,6	22.528,5	14,6%	15,9%	16,1%	5,2%	7,0%	7,5%	3,6%	5,1%	5,5%
Kingfisher plc	14.706,0	14.918,8	15.325,8	10,8%	10,1%	10,3%	6,6%	5,6%	5,8%	4,5%	3,7%	3,9%
Marks and Spencer Group plc	13.413,3	13.792,7	14.190,2	9,5%	9,0%	9,1%	5,1%	4,6%	4,9%	2,8%	2,4%	2,8%
Avolta AG	11.926,2	13.133,1	13.891,2	18,7%	20,3%	19,9%	4,8%	6,1%	6,3%	2,2%	2,8%	3,2%
Fnac Darty SA	7.940,8	8.070,8	8.184,8	7,0%	7,3%	7,6%	2,5%	2,9%	3,1%	1,2%	1,4%	1,6%
JD Sports Fashion Plc	11.088,6	11.810,0	12.838,9	17,4%	17,5%	17,7%	10,9%	10,6%	10,8%	6,8%	6,6%	6,7%
NEXT plc	5.777,3	5.840,0	5.978,5	22,6%	21,4%	21,8%	18,2%	17,2%	17,4%	13,7%	12,0%	12,2%
B&M European Value Retail S.A.	5.642,2	5.983,6	6.353,3	16,1%	15,4%	15,3%	11,2%	10,6%	10,5%	7,4%	6,7%	6,8%
Coconomy AG	21.950,5	22.333,1	22.796,4	4,3%	4,5%	4,6%	1,0%	1,2%	1,3%	0,5%	0,7%	0,7%
L'Occitane International S.A.	2.046,5	2.298,3	2.574,8	22,8%	23,7%	23,9%	14,4%	15,8%	16,4%	10,7%	11,7%	12,4%
WH Smith PLC	2.038,4	2.155,4	2.313,5	18,2%	19,0%	19,0%	10,0%	10,9%	11,4%	5,8%	6,6%	7,0%
Maisons du Monde S.A.	1.291,0	1.381,1	1.454,4	17,6%	18,2%	19,4%	4,9%	6,4%	7,8%	2,6%	3,6%	4,7%
Mittelwert	9.505,5	9.900,5	10.308,7	15,1%	15,4%	15,6%	8,3%	8,7%	9,1%	5,4%	5,7%	6,1%

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

Peer Group

Key Financials (2/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
E-Commerce												
Bike24 Holding AG	273,5	327,6	347,6	1,6%	7,5%	8,0%	1,1%	4,3%	5,7%	4,4%	6,1%	-
Delticom AG	516,9	548,0	580,8	2,9%	3,4%	3,5%	0,9%	1,4%	1,5%	0,6%	0,8%	1,0%
Delivery Hero SE	10.204,2	12.568,4	13.604,6	2,4%	6,4%	9,5%	-2,9%	0,7%	4,4%	-5,6%	-0,9%	1,8%
About You Holding SE	1.915,4	2.185,9	2.564,8	-7,4%	-0,8%	1,7%	-10,4%	-3,9%	-0,8%	-10,4%	-3,5%	-0,4%
HelloFresh SE	7.941,9	8.790,8	9.528,7	6,1%	7,9%	9,3%	3,6%	5,0%	6,0%	2,5%	3,3%	4,2%
home24 SE	608,5	685,4	678,0	2,9%	3,0%	-	-6,2%	-4,2%	-1,3%	-6,2%	-4,2%	-1,2%
Westwing Group SE	429,0	469,1	501,6	2,1%	4,4%	-	-4,0%	-0,1%	1,9%	-5,0%	-1,2%	0,6%
Zalando SE	10.666,2	12.143,3	13.071,7	6,2%	6,9%	7,9%	3,0%	3,8%	5,0%	1,5%	2,2%	3,0%
zooplus SE	-	10.663,3	12.151,6	-	6,1%	6,8%	-	3,0%	3,8%	-	1,5%	2,1%
AO World plc	1.287,4	1.294,2	1.377,9	3,7%	4,9%	5,3%	1,4%	2,7%	3,1%	0,6%	1,7%	2,0%
BHG Group AB (publ)	1.112,4	1.179,1	1.261,7	4,8%	5,1%	5,5%	-0,2%	0,5%	1,2%	-0,7%	0,0%	0,7%
boohoo group plc	2.007,6	2.028,4	2.208,3	3,5%	4,0%	5,1%	0,2%	0,5%	1,3%	-0,6%	-0,5%	0,3%
Boozt AB (publ)	655,5	742,2	827,7	7,7%	8,1%	8,2%	4,5%	5,0%	5,2%	3,2%	3,5%	3,5%
Etsy, Inc.	2.507,6	2.814,8	3.194,2	27,8%	28,8%	29,9%	15,2%	0,0%	0,0%	21,7%	22,6%	22,8%
Dustin Group AB (publ)	2.161,5	2.275,8	2.419,1	4,1%	4,8%	5,0%	2,4%	3,2%	3,5%	1,9%	2,7%	3,0%
Farfetch Limited	2.490,4	3.095,3	3.786,1	1,2%	4,7%	9,1%	-20,4%	-14,1%	-9,7%	-18,6%	-10,9%	-3,0%
IVS Group S.A.	715,0	728,0	739,0	16,2%	16,8%	16,8%	7,0%	7,8%	8,1%	3,2%	3,8%	4,1%
Amazon.com, Inc.	510.860,9	571.836,6	639.746,2	15,8%	16,8%	17,9%	3,8%	5,4%	6,9%	2,8%	-0,2%	0,0%
Naked Wines plc	390,9	375,9	382,5	5,5%	5,0%	5,2%	4,6%	3,8%	4,0%	3,9%	3,2%	3,4%
Ocado Group plc	3.173,6	3.521,4	3.962,6	1,0%	4,2%	7,1%	-11,0%	-7,1%	-2,4%	-13,5%	-9,9%	-7,0%
ASOS Plc	4.504,7	4.834,8	5.250,3	4,7%	5,7%	6,2%	1,0%	2,0%	2,5%	0,4%	1,2%	1,6%
Articore Group Limited	282,0	301,4	339,2	-9,8%	-2,5%	0,2%	-12,3%	-5,0%	-1,8%	-10,4%	-4,0%	-1,5%
Redcare Pharmacy NV	1.404,8	1.691,7	2.022,2	1,2%	2,8%	4,7%	-1,7%	-0,3%	1,7%	-2,7%	-0,5%	0,9%
SRP Groupe S.A.	694,7	732,1	742,0	3,5%	3,7%	3,6%	1,1%	1,5%	1,3%	0,7%	1,0%	0,8%
Verkkokauppa.com Oyj	540,3	585,4	616,0	2,6%	3,7%	4,2%	1,7%	2,6%	3,2%	1,1%	1,7%	2,2%
Mittelwert	23.639,4	25.856,8	28.876,2	4,6%	6,5%	7,9%	-0,7%	0,7%	2,2%	-1,0%	0,8%	1,9%
Zusammenfassung												
Min	249,4	267,6	284,5	-9,8%	-2,5%	0,2%	-20,4%	-14,1%	-9,7%	-18,6%	-10,9%	-7,0%
Mittelwert	19.967,3	21.476,9	23.177,8	13,7%	14,8%	15,8%	8,2%	9,2%	10,0%	5,4%	6,3%	7,0%
Median	8.001,5	8.922,2	9.500,7	11,8%	12,7%	14,3%	6,8%	7,1%	7,9%	4,0%	5,0%	5,5%
Max	510.860,9	571.836,6	639.746,2	46,5%	46,3%	46,5%	41,5%	41,4%	41,6%	30,1%	29,9%	29,8%

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

Transaktionen

2023 Q4

Ausgewählte Transaktionen

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
Consumer Goods								
22.03.24	Accrol Group Holdings plc	UK	Navigator Co.; Navigator Paper UK Ltd	PT, UK	220,3	0,9x	12,1x	34,4x
18.03.24	BeautyNova SpA	IT	PAI Partners SAS	FR	-	-	-	-
12.03.24	Lucas Bols Holding B.V. (6,9% Anteil)	NL	Nolet Distillery; Enix N.V.	NL, BL	356,5	3,6x	21,9x	24,1x
11.03.24	Autry International Srl (50,2% Anteil)	IT	Style Capital SGR SpA	ITA	597,6	5,4x	18,1x	-
29.02.24	Tofutown.com GmbH	DE	VFC Foods Ltd	UK	-	-	-	-
27.02.24	Vegetarian Express Ltd.	UK	NVM PE Ltd	UK	-	-	-	-
13.02.24	Eurofeu SAS	FR	IK Investment Partners Ltd.; Management	UK	-	-	-	-
10.02.24	Tod's SpA (36,0% Anteil)	IT	Catterton Management Co LLC	US	2.014,2	1,8x	8,5x	19,2x
06.02.24	Foods for Tomorrow SL	ES	Multiple Investoren	Intern.	-	-	-	-
05.02.24	Jolly Scarpe SpA	IT	Lakeland Industries Inc	US	8,6	-	-	-
05.02.24	Delicium Petfood SL (81,5% Anteil)	ES	Agrolimen S.A.	ES	-	-	-	-
02.02.24	Petfood Company GmbH	DE	Westfleisch SCE mbH	DE	-	-	-	-
02.02.24	Neubourg Skin Care GmbH & Co. KG	DE	Avia Pharma AB	SW	-	-	-	-
31.01.24	Iconia AG	CH	Deutsche Invest Capital Partners GmbH	DE	-	-	-	-
24.01.24	Jahnke Süßwaren GmbH	DE	Industrie- und Handelsunion Dr. Wolfgang Boettger	DE	-	-	-	-
16.01.24	Zennar Ltd.	UK	AU Brandz Co Ltd	KR	5,8	-	-	-
16.01.24	Mikkeller Aps (20% Anteil)	DK	Carlsberg	DK	-	-	-	-
08.01.24	Tat Gida Sanayi AS (49,0% Anteil)	TR	Memisoglu Tarim Urunleri Ticaret Ltd Sti	TR	150,7	1,0x	5,4x	5,8x
16.01.24	GT-Solar GmbH	DE	E.ON SE	DE	-	-	-	-
25.03.24	ebm-papst Mulfingen GmbH & Co KG	DE	Siemens AG	DE	-	-	-	-
12.03.24	TGA KlimaPartner GmbH & Co KG	DE	Lindab AB et al	SE	-	-	-	-
27.02.24	Ostsee Tank Solutions GmbH	DE	CST Industries Inc	US	-	-	-	-
12.02.24	Spilker GmbH	DE	Boels & Partners	NL	-	-	-	-
07.02.24	Buderus Guss GmbH; Robert Bosch Lollar Guss GmbH	DE	AEQUITA SE & Co KGaA	DE	-	-	-	-
02.02.24	Noyes Technologies GmbH	DE	Knapp AG	AT	-	-	-	-
Mittelwert					479,1	2,5x	13,2x	20,9x
Retail								
14.03.24	Amolyt Pharma SAS	FR	AstraZeneca plc	UK	961,7	-	-	-
13.03.24	SportScheck GmbH	DE	Cisalfa SpA	IT	-	-	-	-
28.02.24	Identicare Ltd.	UK	Bridgepoint Group plc	UK	-	-	-	-
20.02.24	TFJ Buycycle GmbH	DE	Blossom Capital Ltd	UK	-	-	-	-
17.02.24	Currys plc	UK	Elliott Management Corp; Elliott Advisors (UK) Ltd	US, UK	941,1	0,1x	1,9x	5,0x
11.02.24	Saras SpA	IT	Vitol Holding BV; Vitol Netherlands Coöperatief UA	NL, SW	1.566,3	0,1x	2,2x	3,1x
10.02.24	Tod's SpA (36% Anteil)	IT	Catterton Management Co LLC	US	2.014,2	1,8x	8,5x	19,2x
05.02.24	Cirdan AS	NO	Sea to Summit Pty Ltd	AU	-	-	-	-
30.01.24	Alpes Evasion SAS	FR	SAS David Gerbier	FR	-	-	-	-
17.01.24	Alba Mode GmbH	DE	Goldner Fashion Group	DE	-	-	-	-
16.01.24	Lloyd Shoes GmbH	DE	Arklyz Group AG	CH	-	-	-	-
16.01.24	Aprium Pharmacies	FR	Ardian SA; Bpifrance SAS; Management	FR	145,0	-	13,2x	-
09.01.24	Picnic BV	NL	Bill and Melinda Gates Foundation; Edeka Gruppe	US, DE	-	-	-	-
05.01.24	Veralab Srl (30,0% Anteil)	IT	Peninsula Capital Partners LLC	US	130,0	-	-	-
03.01.24	Delivra	ES	InterBeverage Services SL	ES	-	-	-	-
Mittelwert					959,7	0,7x	6,5x	9,1x
E-Commerce								
15.03.24	Argentea Srl	IT	Zucchetti SpA; ZUCCHETTI HOSPITALITY S.R.L.	IT	105,0	-	15,2x	-
08.03.24	Euronext NV (3,02%)	FR, NL	Multiple Investoren	EU	10.579,0	7,2x	13,5x	17,2x
05.03.24	Felyx Sharing BV	NL	Cooltra Motos, SLU	ES	-	-	-	-
26.02.24	Tele2 AB (19,8% Anteil)	SW	Iliad SA; NJJ Holding; Freya Investissement	FR	8.565,3	3,2x	7,9x	16,5x
26.02.24	Nisbets Ltd (80,0% Anteil)	UK	Bunzl plc	UK	609,0	-	-	-
21.02.24	Everli SpA	IT	Palella Holdings	IT	21,0	-	-	-
16.02.24	Hood Media GmbH	DE	Platform Gruppe	DE	-	-	-	-
14.02.24	Panda Group Sp z o o	PL	Fabryty Holding SA; Fabryty Sp z oo	PL	1,8	-	-	-
24.01.24	Mintra Holdings AS (8,4% Anteil)	NO	Ferd Invest AS; P/F Tjaldur	NO, FO	92,8	4,1x	21,9x	21,0x
24.01.24	Kittl Technologies GmbH	DE	Institutional Venture Partners	US	-	-	-	-
23.01.24	TravelPerk SL (7,4% Anteil)	ES	Multiple Investoren	JP, EU	1.289,8	-	-	-
21.01.24	Kindred Group plc	MT, SW	Francaise Des Jeux SA	FR	2.600,3	1,9x	17,5x	23,6x
15.01.24	Gruppo La Piadineria Srl	IT	CVC Advisers Ltd; CVC Capital Partners Fund VIII	UK	300,0	-	-	-
12.01.24	Digital Fashion Group, SAS	FR	Cyrillus-Verbaudet group	FR	-	-	-	-
10.01.24	Tier Mobility SE	DE	Mulible Investoren	EU	-	-	-	-
Mittelwert					2.416,4	4,1x	15,2x	19,6x
Zusammenfassung								
Min					1,8	0,1x	1,9x	3,1x
Mittelwert					1.446,8	2,6x	12,0x	17,2x
Median					356,5	1,8x	12,7x	19,2x
Max					10.579,0	7,2x	21,9x	34,4x

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](#)



Darius Lenhart
Partner

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.