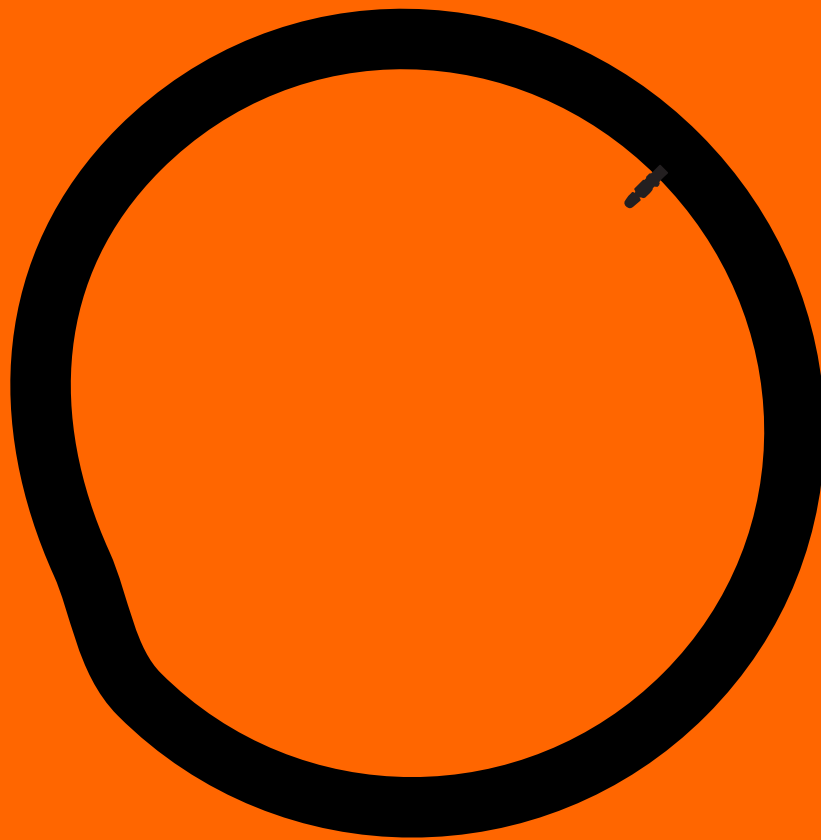


Consumer Goods, Retail, E-Commerce Q4 2024



Inhalt

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

Editorial

Liebe Leserinnen und Leser,

in der neuesten Ausgabe des SektorReport Consumer Goods, Retail, E-Commerce für Q4 2024 richten wir unseren Blick auf eine Branche, die in den letzten Jahren von Höhen und Tiefen geprägt war: die Fahrradindustrie. Dabei widmen wir uns nicht nur den Fahrrädern selbst, sondern auch einem oft unterschätzten Bereich – dem Zubehör.

Seit unserem letzten Bericht zu diesem Thema im Jahr 2021 hat sich viel getan. Wir beleuchten die zentralen Marktentwicklungen, analysieren wichtige Unternehmenstransaktionen und werfen einen besonderen Blick auf die im Dezember angekündigte Übernahme von Lupine Lighting Systems, einem Premium-Hersteller von u.a. Fahrradlampen, durch den belgischen Private-Equity-Investor Gimv.

Die Corona-Pandemie hat der Fahrradbranche einen regelrechten Boom beschert. Menschen weltweit entdeckten das Fahrradfahren neu – sei es aus Freude an Bewegung, umweltfreundliche Alternative oder aus dem Bedürfnis heraus, öffentliche Verkehrsmittel zu meiden. Hersteller kämpften mit Lieferengpässen und Kapazitätsproblemen, während die Nachfrage nach Fahrrädern und Zubehör, wie leistungsstarken Lampen, durch die Decke ging.

Doch mit dem Abflauen der Pandemie kehrte Ernüchterung ein. Das Gros der zusätzlichen Nachfrage war gedeckt und viele kehrten auch zu alten Gewohnheiten zurück. Dennoch schafften es einige Marken den Schwung des Hypes für sich zu nutzen. Namen wie Canyon oder der Online-Händler Bike24 sind heute Synonyme für Erfolg und Wachstum in dieser Branche.

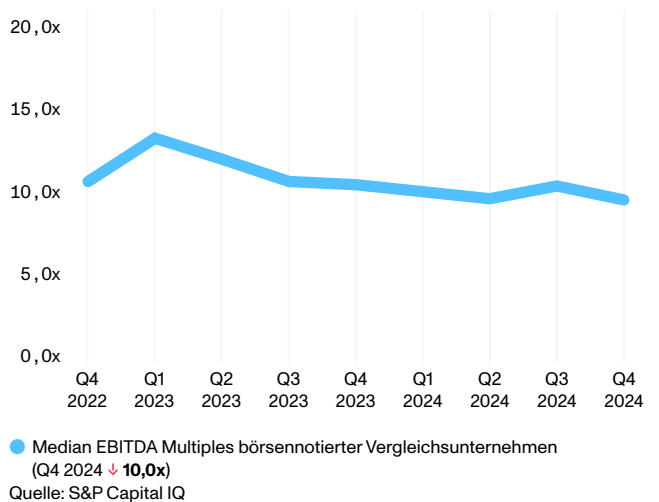
Auch der M&A-Markt spielte eine zentrale Rolle: Bereits 2020 übernahm die Groupe Bruxelles Lambert die Mehrheit an Canyon, 2022 stiegen weitere Investoren ein. Bike24 setzte ebenfalls auf Private-Equity-Unterstützung und baute seine Marktpräsenz durch gezielte Akquisitionen bereits vor der Pandemie aus.

Die jüngste Übernahme von Lupine Lighting Systems durch Gimv zeigt jedoch erneut, wie dynamisch die Branche bleibt. Was treibt Investoren an? Welche Marken setzen Trends? In diesem Report tauchen wir tief ein in die aktuellen Entwicklungen der Fahrradbranche und die Trends im M&A-Markt.

Bewertungstrends

Consumer Goods, Retail, E-Commerce (Q4 2022 bis Q4 2024)

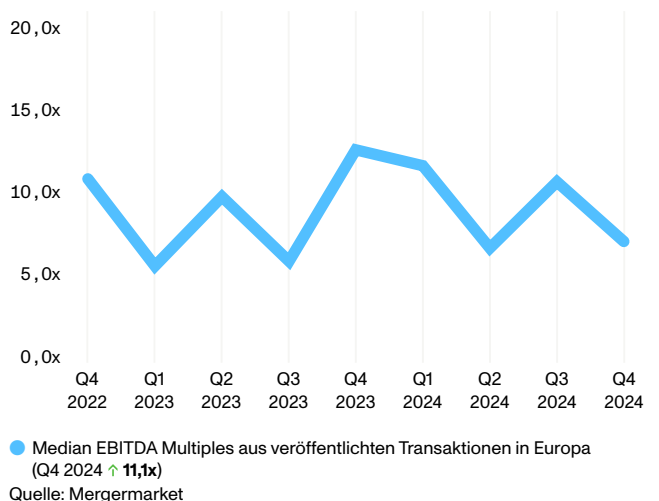
Es zeigt sich ein leichter Abwärtstrend nach kurzer Bodenbildung der Bewertungsmultiples im letzten Quartal. Allerdings auch weiterhin vor dem Hintergrund schwacher Umsätze und Ergebnissen in der Branche



Transaktions-Multiples

Consumer Goods, Retail, E-Commerce (Q4 2022 bis Q4 2024)

Die Bewertung aus veröffentlichten Transaktionen schwankt gewöhnlich deutlich stärker als die kontinuierlichen Börsenbewertungen. Die sinkenden Multiples stammen in diesem Quartal überwiegend aus einer geringen Anzahl an Transaktionen mit Multiples und weniger Transaktionen mit bekannten Marken des CGR-Sektors.



SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport Consumer Goods, Retail, E-Commerce Q3 2024, mit Sektor Insight zum Thema „Fitnessbranche“, finden Sie in unserem Archiv:

transfer-partners.de/sektoerreport

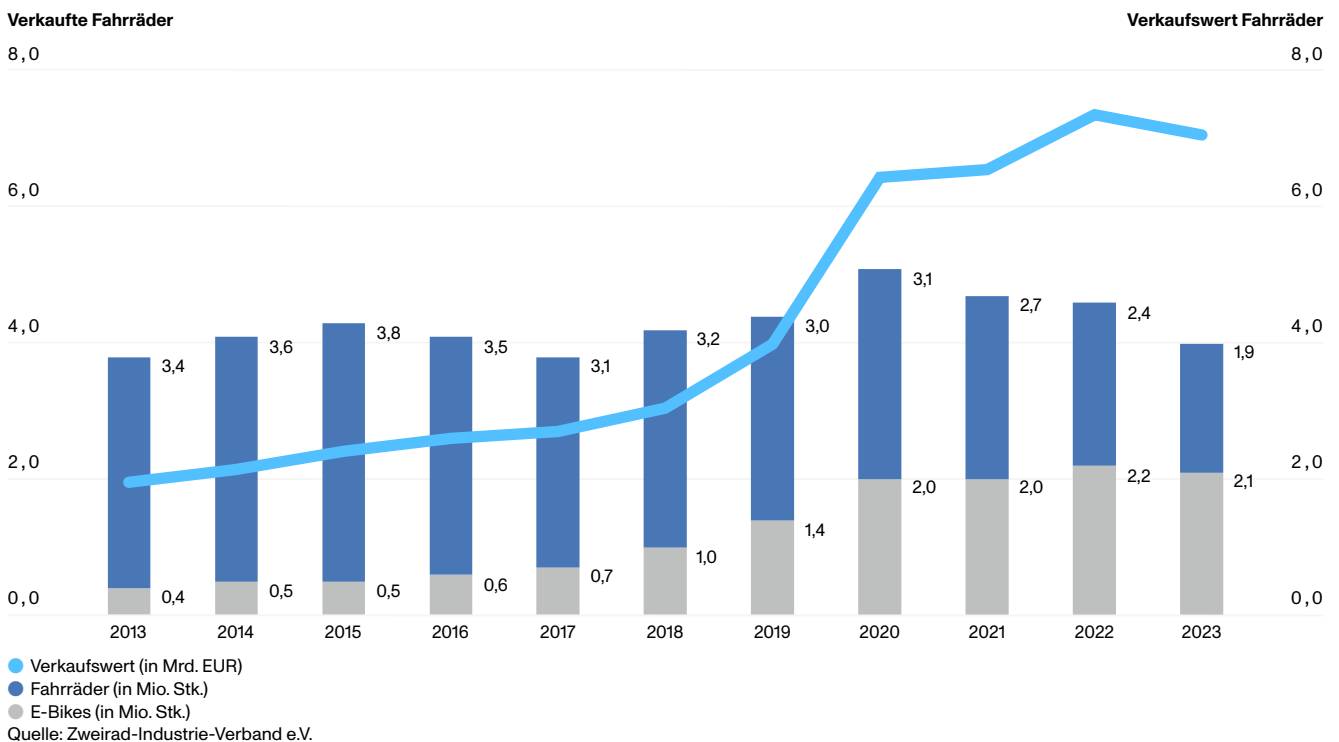
Sektor Insight

Wie hat sich die Fahrradbranche nach dem Hype in der Pandemie entwickelt?

Zwischen 2020 und 2024 erlebte die Fahrradbranche eine wechselvolle Entwicklung, geprägt von einem massiven Boom während der frühen Pandemie-Jahre und anschließenden Herausforderungen durch Marktüberkapazitäten. Während der COVID-19-Pandemie stieg die Nachfrage nach Fahrrädern und E-Bikes aufgrund von Lockdowns und wachsendem Interesse an individueller Mobilität und Outdoor-Aktivitäten stark an. In Deutschland erreichte der Umsatz 2022 einen Höchststand von über 7 Mrd. EUR. Key Player wie Pon Holdings, Derby Cycle und Zubehörhersteller wie Shimano und Bosch eBike Systems profitierten vom Marktaufschwung, hatten aber während des Booms auch mit Lieferproblemen zu kämpfen. Doch ab 2023 flachte der Boom merklich ab, die Lager füllten sich, und viele Hersteller und Händler sahen sich einem Preisdruck ausgesetzt. Der Rückgang der Nachfrage führte zu einem intensiven Wettbewerb, insbesondere im Mittel- und Niedrigpreissegment, während der Premiumsektor stabil blieb.

Die Jahre 2020 bis 2022 standen im Zeichen eines außergewöhnlichen Wachstums, das durch eine Vielzahl bedeutender M&A-Aktivitäten untermauert wurde. Zu den bemerkenswertesten Transaktionen zählt die Übernahme von Dorel Sports durch Pon Holdings im Jahr 2021, wodurch Marken wie Cannondale und Schwinn in das Portfolio integriert wurden. Chimera Investments erwarb 2021 eine Beteiligung an Colnago, einem führenden Hersteller von High-End-Rennrädern, und setzte damit auf das Premiumsegment. Ein weiteres Beispiel ist der Zubehörhersteller Wahoo, der sein Angebot im Dezember 2022 durch die Übernahme von RGT Cycling erweiterte, um seine Position im Bereich digitaler Trainingslösungen zu stärken. Diese Übernahmen zeigen, wie strategische Investoren das Wachstumspotenzial der Branche in den Boomjahren nutzten und auf Konsolidierung setzten.

Verkauf Fahrräder (in Mio. Stk.) zu Verkaufswert (in Mrd. EUR) in Deutschland



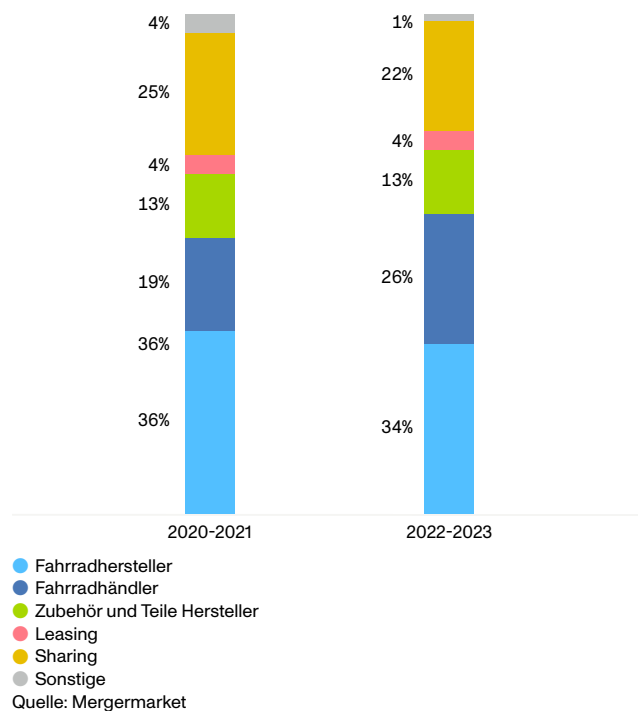
Ab 2023 änderte sich das Marktumfeld drastisch. Die rückläufige Nachfrage führte zu erheblichen Überkapazitäten, sinkenden Margen und erhöhtem Preisdruck, insbesondere bei mittelständischen Herstellern und Händlern. Marktführer wie Shimano und Specialized passten ihre Kapazitäten an, um Lagerbestände abzubauen und Effizienz zu steigern. Steigende Produktionskosten durch Inflation und geopolitische Unsicherheiten verschärften die Herausforderungen zusätzlich. Dennoch blieb der Premiumsektor widerstandsfähig, und Unternehmen wie Canyon und Specialized konnten ihre Marktposition behaupten. Die veränderte Dynamik im Markt führte außerdem zu einer Zunahme strategischer Kooperationen, mit denen Unternehmen ihre Wettbewerbsfähigkeit in einem schwierigen Umfeld sichern wollten.

Trotz dieser Marktverwerfungen blieben M&A-Aktivitäten auch nach 2023 ein zentraler Bestandteil der strategischen Ausrichtung von Unternehmen und Investoren. Besonders in den Fokus rückten Anbieter mit technologischen und nachhaltigen Alleinstellungsmerkmalen. So übernahm Telemos Capital 2023 den Fahrradreifenhersteller Vittoria SpA, der für seine Innovationskraft und seine Qualität bekannt ist. Ivan Glasenberg, ehemaliger CEO von Glencore, erwarb im gleichen Jahr eine Mehrheitsbeteiligung an Pinarello, einem renommierten Hersteller von High-End-Rennrädern und Mountainbikes. Auch der digitale Bereich gewann weiter an Bedeutung: Unternehmen wie Wahoo und Garmin setzen auf Investitionen in smarte Trainingslösungen und revolutionäres Trainingsequipment, um langfristig wettbewerbsfähig zu bleiben.

Ein aktueller Meilenstein in der M&A-Landschaft der Fahrradbranche ist die Übernahme von Lupine Lighting Systems durch Gimv NV. Lupine, bekannt für seine hochwertigen Fahrrad-, Stirn- Helm- und Taschenlampen, hat sich als Marktführer im Premiumsegment etabliert und profitiert von der wachsenden Nachfrage nach innovativen Beleuchtungslösungen für den Outdoor-Bereich. Mit der Übernahme stärkt Gimv sein Portfolio durch ein Unternehmen, das sowohl technologisch als auch qualitativ Maßstäbe setzt. Diese Akquisition zeigt, dass spezialisierte Nischenanbieter mit nachhaltigem und hochwertigem Produktangebot weiterhin im Fokus von Investoren stehen.

Weitere Akquisitionen aus dem letzten Jahr, welche diesen Trend unterstreichen, sind zum Beispiel die Beteiligung an Merida & Centurion durch Merida Industry, die Akquisition von nextbike durch STAR Capital oder die Übernahme von Agu Holding BV durch die EcoMotion Outdoor Sports.

Globale Anzahl an Deals in der Fahrradbranche im M&A Markt



Die Fahrradbranche bleibt trotz der jüngsten Herausforderungen ein attraktives Investitionsfeld. Während die Boomjahre 2020 bis 2022 durch Konsolidierung und Expansion geprägt waren, zeichnet sich seit 2023 eine Normalisierung des Marktes ab. Investoren fokussieren sich zunehmend auf Unternehmen mit starkem Markenwert, innovativen Technologien und nachhaltigen Geschäftsmodellen, um langfristiges Wachstumspotenzial zu sichern. Nachhaltigkeit, Digitalisierung und technologische Innovation werden die wesentlichen Treiber des M&A-Marktes in der Fahrradbranche bleiben und bieten auch in einem schwierigen Marktumfeld Chancen für strategische Akteure. Viele Experten erwarten, dass in der zweiten Hälfte 2025 der M&A Markt für die Fahrradbranche (inkl. Zubehör) wieder anzieht. Es bleibt also weiterhin spannend zu sehen, welche Unternehmen sich hier langfristig durchsetzen können.

Quelle: Mergermarket, Statista, SAZ Bike, ZIV, Deloitte, Bike Europe, dpa, Transfer Partners Research

Deal Report

Gimv NV übernimmt die Mehrheit an Lupine Lighting Systems

Kurzprofil Verkäufer

- Lupine Lighting Systems

Hauptsitz	Neumarkt in der Oberpfalz, DE
Mitarbeiter	~ 40

- = begleitet von Transfer Partners

Kurzprofil Käufer

Gimv NV

Hauptsitz	Antwerpen, BE
Mitarbeiter	~ 20.000
Umsatz	4,0 Mrd. EUR

Weitere von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Fahrradhersteller waren eine Zeit lang die großen Gewinner der Corona-Pandemie; ebenso haben die Zubehörhersteller von dem Trend profitiert. Vor allem die Beleuchtung spielt bei vielen Fahrradfahrern eine Rolle, egal ob auf der Straße, Gravelroute oder im Wald. Sehen und gesehen werden; ein elementarer Punkt für jeden Fahrradfahrer. Dies haben auch viele Investoren gemerkt und investieren vor allem in Premium-Hersteller mit einem leistungsstarken Produktportfolio.

Lupine Lighting Systems ist ein führender Premium-Hersteller von Fahrrad-, Stirn-, Helm- und Taschenlampen. Mit seinem Hauptsitz in Neumarkt und seinen rd. 40 Mitarbeitern beliefert Kunden in der ganzen Welt, mit besonderem Fokus auf Europa. Bekannt ist die Marke insbesondere für seine Qualität, Leuchtkraft und Kundenservice. Bereits heute werden die Lampen in den premium Serien von Canyon verbaut und diverse prominente Outdoor-Sportathleten setzen auf Lupine.

Gimv NV ist ein Private Equity Unternehmen mit Hauptsitz in Antwerpen. Der Investmentfokus liegt in den 5 zukunftsorientierten Bereichen Konsumgüter, Healthcare, Life Science, Smart Industries und nachhaltige Stadt. Derzeit umfasst das Portfolio rund 60 Unternehmen welche einen Gesamtumsatz von rund 4,0 Mrd. EUR erzielen mit rund 20.000 Mitarbeitern.

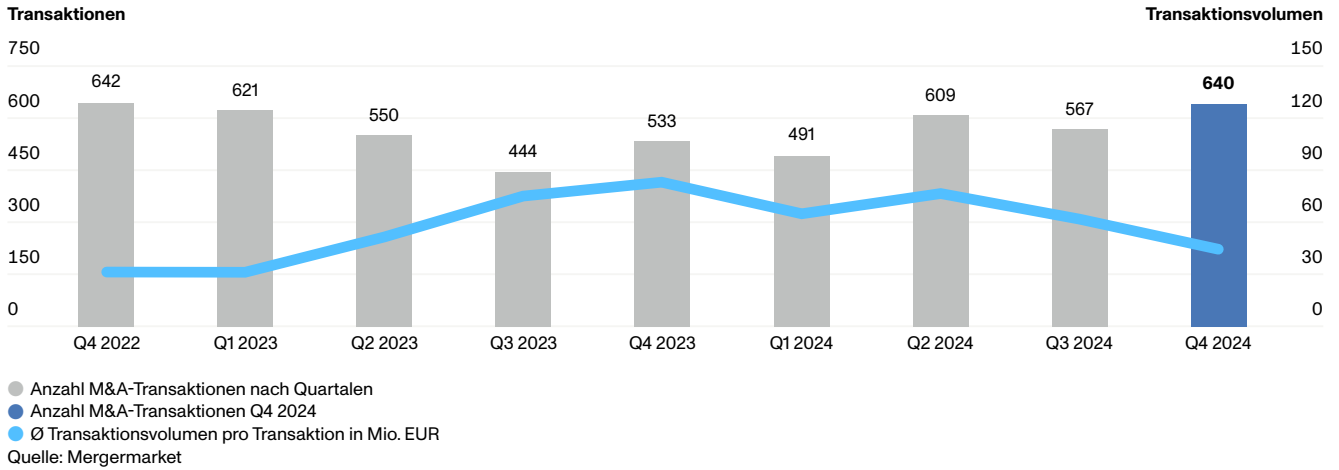
Zusammen wollen Gimv und Lupine das Geschäft insbesondere international weiterentwickeln, so das Consumer Team von Gimv und der Gründer von Lupine, Herr Wolf Koch.

Transfer Partners hat den bisherigen Eigentümer, Herrn Wolf Koch und die Lupine Lighting Systems entlang des gesamten M&A-Prozesses begleitet, einschließlich der Erstellung transaktionsrelevanter Unterlagen, der Identifizierung und Ansprache ausgewählter Interessenten, der Begleitung der Due Diligence auf Verkäuferseite sowie der Unterstützung der Verhandlungen bis zum erfolgreichen Signing.

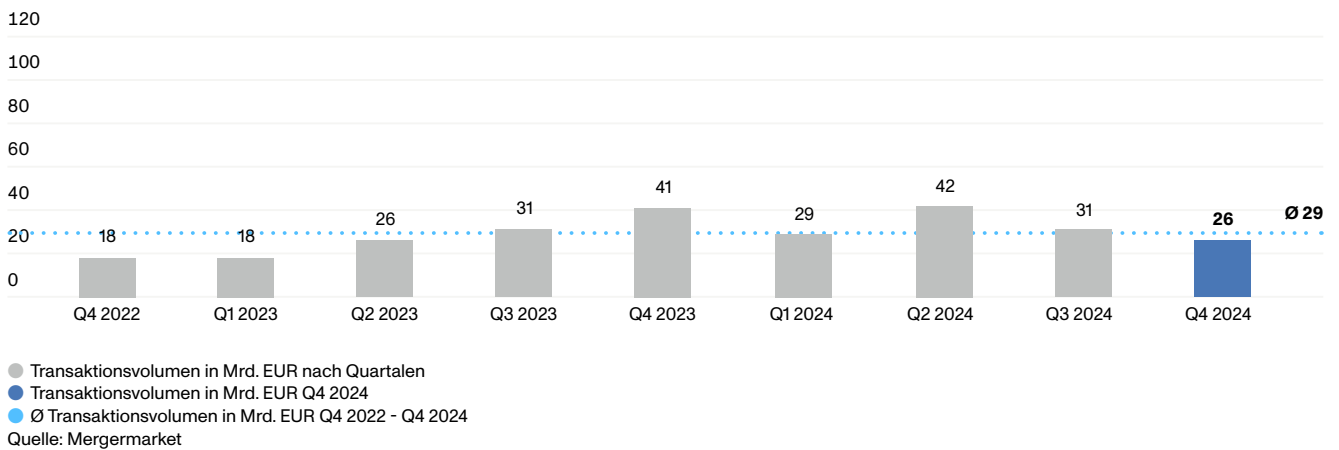
Quelle: Merger Market, Gimv, Transfer Partners, dpa

Sektor Trends

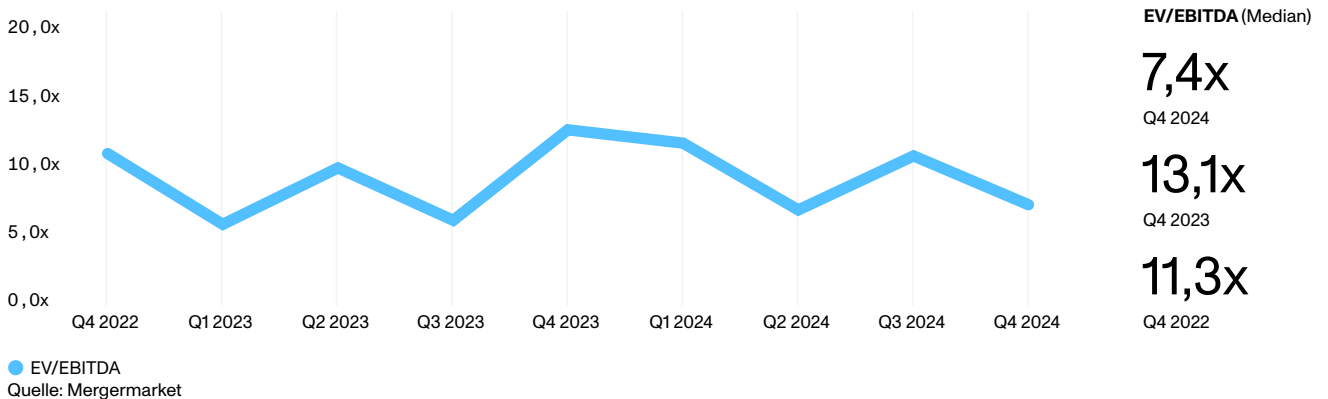
Anzahl Transaktionen im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce in Europa (nach Quartalen)



Transaktionsvolumen im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce in Europa (in Mrd. EUR, nach Quartalen)

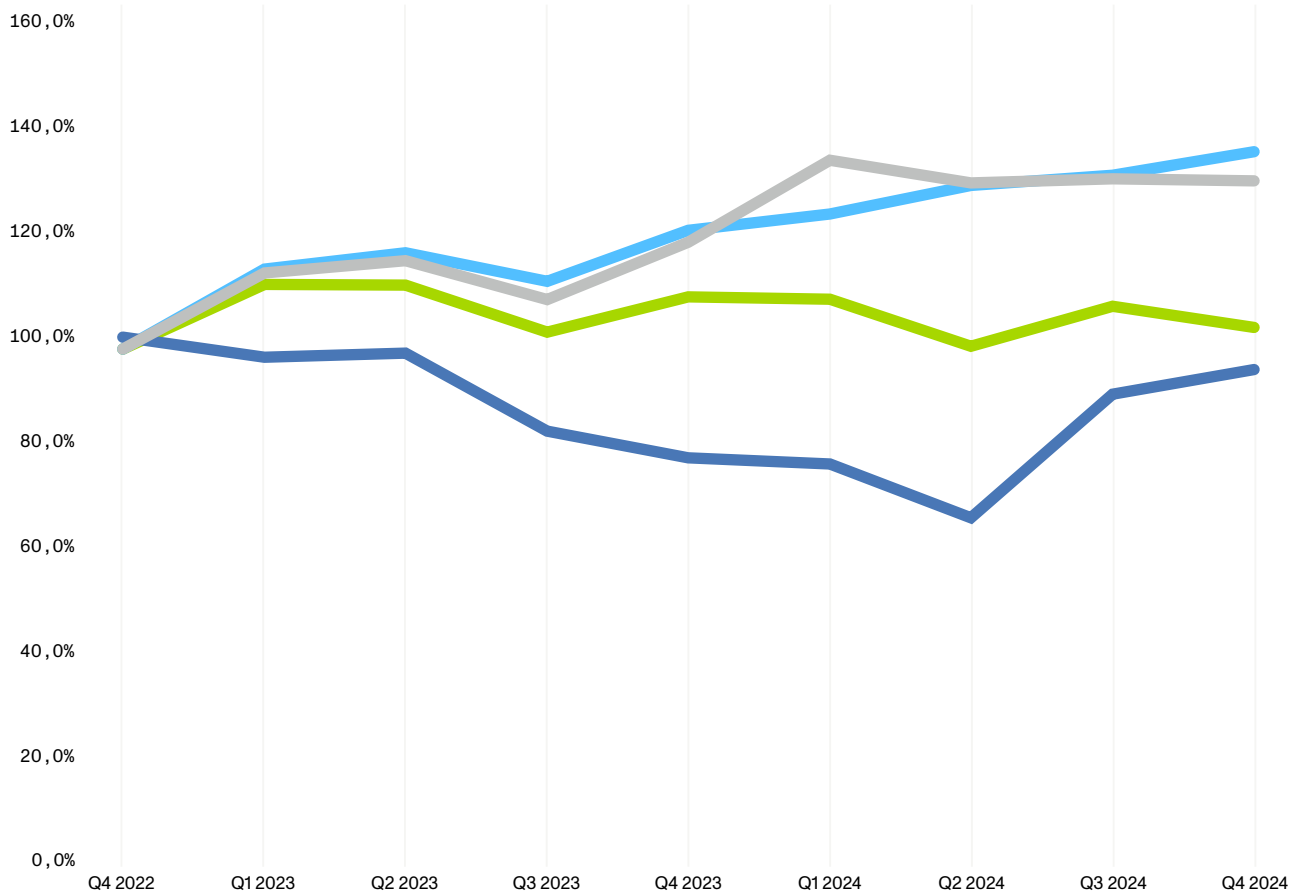


Transaktions-Multiples im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce in Europa (nach Quartalen)



Sektor Performance

Performance Indizes im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce



Performance im Betrachtungszeitraum

3,2%

● MDAX

35,6%

● DAXsector Consumer Index

-6,0%

● DAXsector Retail Index

30,3%

● Euro STOXX 50 Index

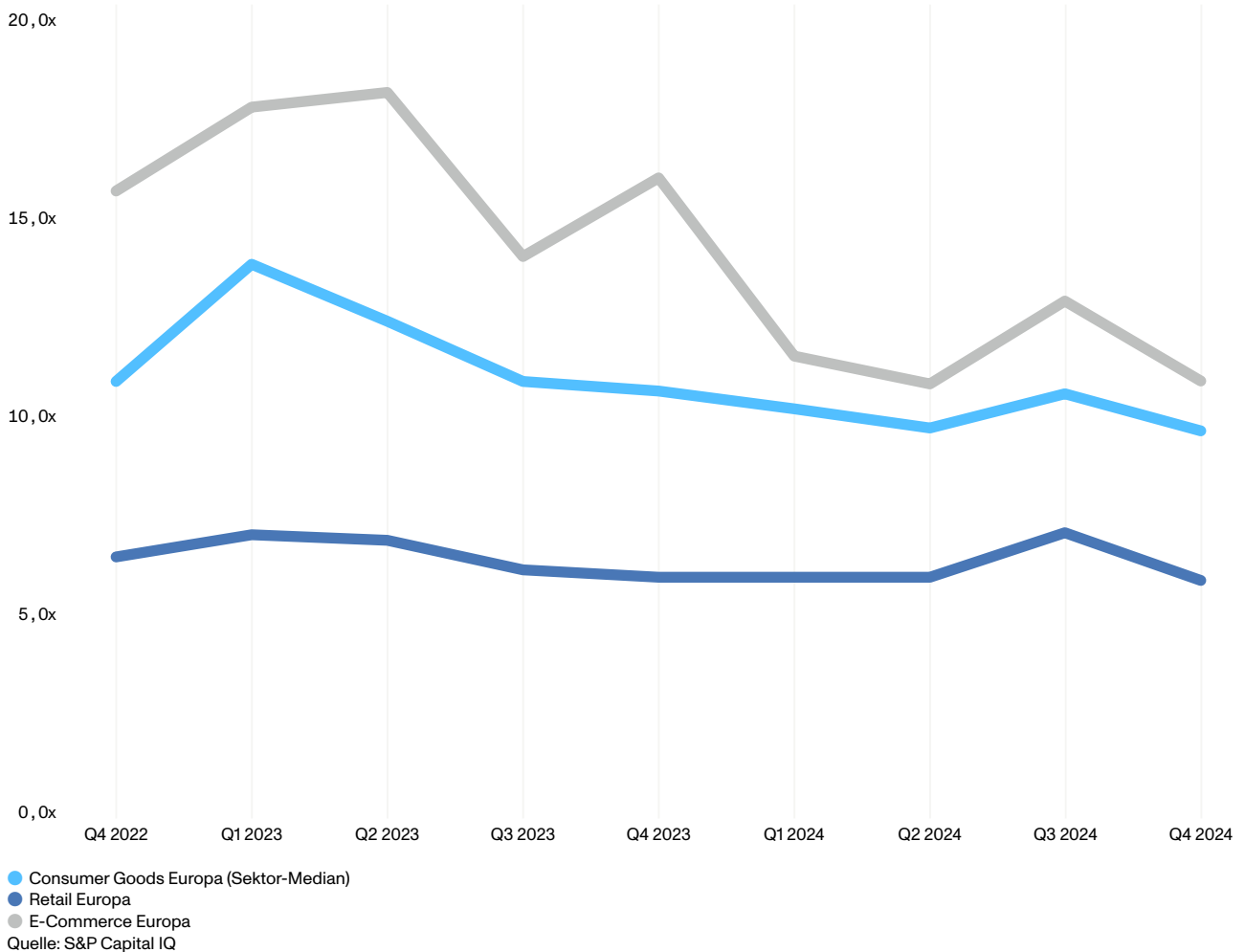
Quelle: S&P Capital IQ

Zum Ende des letzten Quartals lagen sowohl der Euro STOXX 50 (+ rd. 30%) als auch der Dax Sector Consumer Index (+rd. 36%) deutlich über dem Ausgangswert aus Q4 2022. Kaum verändert zeigt sich der MDAX mit 3,2%, während der Dax Sector Retail Index um 6,0% fiel. Durch mehrere globalen Ereignisse in Q4 2024 waren die Kapitalmärkte sehr stark in Bewegung. Das normalerweise starke Q4 war in 2024 durch eine gewisse Konsumzurückhaltung eher durchwachsen. Im Vergleich zu Q3 2024 konnten allerdings nur der Dax Sector Retail Index und der MDAX Kursgewinne verzeichnen. Der Euro STOXX 50 schließt fast unverändert bei -0,3%-Punkten, während der MDAX im Vergleich zu Q3 2024 rd. 3,6%-Punkte verloren hat. Der Dax Sector Consumer Index konnte hingegen um 4,3%-Punkte steigen, der Dax Sector Retail Index um 0,4%-Punkte im Vergleich zu Q3 2024.

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce (EV/EBITDA)



Das vierte Quartal 2024 weist einen weiteren Rückgang der Multiples in allen drei Bereichen, E-Commerce, Retail und Consumer Goods auf.

Viele Einzelhändler sind enttäuscht vom Q4 2024; das erwartete lukrative Weihnachtsgeschäft in 2024 blieb hinter den Erwartungen zurück und der Umsatz fällt gegenüber 2023 insgesamt geringer aus. Das Konsumverhalten wird durch viele makroökonomische und politische Entwicklungen weltweit deutlich gehemmt. Wie lange dies anhält ist aktuell schwer auszumachen, die Zentralbanken reagieren aktuell weiterhin mit Zinssenkungen.

Peer Group

Bewertung (2/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026
Consumer Goods											
adidas AG	42.280	46.465	2,0x	1,8x	1,7x	19,1x	14,3x	11,3x	38,2x	22,8x	16,5x
Beiersdorf Aktiengesellschaft	27.803	24.944	2,5x	2,4x	2,3x	14,5x	13,4x	12,5x	18,2x	16,7x	15,4x
Henkel AG & Co. KGaA	32.875	34.799	1,6x	1,6x	1,5x	9,0x	8,6x	8,3x	11,2x	10,6x	10,2x
Hugo Boss AG	3.091	4.302	1,0x	1,0x	0,9x	6,0x	5,5x	5,1x	12,0x	10,4x	9,0x
Leifheit Aktiengesellschaft	149	108	0,4x	0,4x	0,4x	5,0x	4,5x	4,1x	8,8x	7,5x	6,5x
PUMA SE	6.551	8.491	1,0x	0,9x	0,8x	8,3x	7,4x	6,7x	13,2x	11,4x	10,1x
Südzucker AG	2.119	4.809	0,5x	0,5x	0,5x	3,7x	8,1x	7,3x	5,2x	20,3x	13,4x
Surteco Group SE	304	653	0,8x	0,7x	0,7x	6,9x	5,9x	5,6x	18,9x	13,6x	11,8x
Nestlé S.A.	204.592	268.517	2,8x	2,7x	2,6x	13,4x	13,5x	12,8x	16,4x	16,7x	15,8x
Unilever PLC	135.401	163.990	2,7x	2,6x	2,5x	13,0x	12,3x	11,9x	15,0x	14,2x	13,6x
Anheuser-Busch InBev SA/NV	94.695	167.622	2,9x	2,8x	2,7x	8,3x	8,0x	7,6x	11,3x	10,7x	10,0x
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	314.489	345.918	4,1x	3,9x	3,7x	13,3x	12,5x	11,6x	17,0x	15,9x	14,6x
L'Oréal S.A.	180.496	186.959	4,3x	4,1x	3,9x	18,3x	17,2x	16,0x	21,6x	20,2x	18,7x
Danone S.A.	41.516	51.625	1,9x	1,8x	1,8x	11,1x	10,7x	10,1x	14,6x	13,7x	13,0x
Beiersdorf Aktiengesellschaft	27.803	24.944	2,5x	2,4x	2,3x	14,5x	13,4x	12,5x	18,2x	16,7x	15,4x
Associated British Foods plc	17.869	20.416	0,8x	0,8x	0,8x	6,1x	6,1x	5,6x	8,6x	9,0x	8,1x
Reckitt Benckiser Group plc	39.807	49.626	2,9x	2,8x	2,7x	10,9x	10,5x	10,0x	12,4x	11,9x	11,3x
Diageo plc	67.376	89.434	4,7x	4,6x	4,5x	14,5x	14,4x	13,9x	16,2x	16,2x	15,5x
Kering SA	29.065	45.343	2,6x	2,6x	2,4x	10,5x	9,7x	8,7x	17,7x	15,8x	13,2x
Compagnie Financière Richemont SA	86.506	84.788	4,1x	4,1x	3,9x	13,4x	15,0x	13,5x	17,4x	19,8x	17,5x
AB Electrolux (publ)	2.173	4.707	0,4x	0,4x	0,4x	7,1x	4,6x	4,3x	31,3x	9,6x	8,4x
Essity AB (publ)	17.932	20.639	1,6x	1,6x	1,5x	9,0x	8,4x	8,1x	12,1x	11,2x	10,6x
EssilorLuxottica Société anonyme	105.873	116.234	4,4x	4,1x	3,9x	17,1x	15,8x	14,5x	26,2x	23,4x	21,1x
Pernod Ricard SA	27.178	39.177	3,4x	3,5x	3,4x	11,0x	11,4x	11,0x	12,6x	13,0x	12,5x
Carlsberg A/S	12.784	16.635	1,6x	1,3x	1,3x	7,9x	6,6x	6,0x	10,9x	8,8x	8,1x
The Swatch Group AG	8.985	7.524	1,0x	1,0x	0,9x	7,3x	6,1x	5,5x	12,0x	8,9x	8,0x
SEB SA	4.700	7.379	0,9x	0,9x	0,8x	6,9x	6,4x	6,0x	9,5x	8,7x	8,1x
Barry Callebaut AG	7.012	11.055	1,0x	0,9x	0,9x	12,3x	10,3x	9,1x	15,9x	13,4x	12,3x
Hermès International Société en commandite par actions	241.404	234.133	15,7x	14,1x	12,8x	34,7x	31,0x	27,6x	39,1x	34,8x	31,1x
Capri Holdings Limited	2.332	5.504	1,1x	1,3x	1,3x	8,3x	15,7x	12,8x	11,1x	33,8x	19,9x
Mittelwert	59.505,3	69.558,0	2,6x	2,5x	2,3x	11,4x	10,9x	10,0x	16,4x	15,0x	13,0x
Retail											
Fielmann Group AG	3.476	3.667	1,6x	1,5x	1,4x	7,7x	6,6x	6,1x	14,2x	11,5x	10,4x
Hawesko Holding SE	238	436	0,7x	0,7x	0,6x	7,5x	7,5x	7,1x	13,2x	13,3x	12,3x
HORNBACK Holding AG & Co. KGaA	1.161	2.381	0,4x	0,4x	0,4x	5,1x	4,8x	4,4x	9,9x	9,0x	8,3x
NORMA Group SE	476	814	0,7x	0,7x	0,6x	5,4x	4,9x	4,5x	8,7x	7,7x	6,6x
Industria de Diseño Textil, S.A.	154.616	148.969	4,1x	3,9x	3,6x	15,1x	14,0x	12,8x	22,0x	19,9x	18,0x
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	20.876	25.209	1,2x	1,2x	1,1x	7,4x	6,7x	6,4x	16,6x	14,3x	13,1x
Kingfisher plc	5.337	7.691	0,5x	0,5x	0,5x	5,1x	4,9x	4,7x	9,8x	10,0x	9,6x
Marks and Spencer Group plc	9.192	11.723	0,8x	0,7x	0,7x	7,4x	6,5x	6,2x	12,3x	10,2x	9,7x
Avolta AG	5.572	17.566	1,2x	1,2x	1,1x	6,0x	5,7x	5,5x	17,4x	16,0x	15,0x
Fnac Darty SA	810	2.481	0,3x	0,3x	0,3x	4,4x	4,0x	4,0x	13,5x	11,8x	11,1x
JD Sports Fashion Plc	5.802	9.732	0,8x	0,7x	0,6x	5,0x	4,5x	3,9x	8,4x	7,6x	6,6x
NEXT plc	13.495	15.702	2,4x	2,2x	2,1x	11,5x	10,0x	9,6x	13,7x	12,0x	11,5x
B&M European Value Retail S.A.	4.364	6.967	1,1x	1,0x	0,9x	6,9x	6,4x	6,0x	9,7x	9,5x	8,8x
Ceconomy AG	1.278	2.897	0,1x	0,1x	0,1x	2,9x	2,8x	2,5x	9,6x	8,1x	6,7x
Metro AG	1.508	4.712	0,2x	0,1x	0,1x	4,3x	4,2x	3,7x	20,2x	20,3x	12,3x
WH Smith PLC	1.820	3.058	1,3x	1,3x	1,2x	7,3x	7,2x	7,0x	13,3x	12,0x	11,0x
Maisons du Monde S.A.	163	827	0,8x	0,8x	0,7x	4,7x	4,2x	3,7x	43,4x	17,2x	11,6x
Mittelwert	13.540,3	15.578,4	1,1x	1,0x	0,9x	6,7x	6,2x	5,8x	15,0x	12,4x	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 im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2024	FY 2025	FY 2026
E-Commerce											
Bike24 Holding AG	48	81	0,4x	0,3x	0,3x	15,8x	9,1x	5,0x	403,5x	18,8x	6,2x
Delticom AG	32	105	0,2x	0,2x	0,2x	5,6x	4,9x	4,3x	12,2x	9,4x	7,7x
Delivery Hero SE	7.793	11.625	1,0x	0,9x	0,8x	16,0x	10,6x	7,7x	52,7x	20,7x	14,1x
About You Holding SE	1.129	1.133	0,6x	0,6x	0,5x	341,5x	39,0x	18,3x	-	-	-
HelloFresh SE	1.891	2.276	0,3x	0,3x	0,3x	6,0x	4,9x	4,4x	-	20,0x	13,6x
AO World plc	720	742	0,6x	0,6x	0,5x	10,1x	9,0x	8,0x	17,2x	14,5x	11,9x
Westwing Group SE	147	120	0,3x	0,3x	0,2x	6,2x	5,0x	3,9x	-	199,7x	14,9x
Zalando SE	8.318	7.573	0,7x	0,7x	0,6x	9,4x	8,4x	7,4x	16,3x	14,0x	11,7x
The Platform Group AG	160	224	0,4x	0,4x	0,3x	5,2x	5,0x	4,3x	5,8x	0,7x	0,5x
AO World plc	720	742	0,6x	0,6x	0,5x	10,1x	9,0x	8,0x	17,2x	14,5x	11,9x
BHG Group AB (publ)	300	518	0,6x	0,6x	0,5x	9,6x	9,0x	7,7x	22,9x	19,6x	14,4x
boohoo group plc	566	876	0,5x	0,6x	0,5x	12,3x	16,0x	12,4x	-	-	-
Boozt AB (publ)	716	741	1,0x	0,9x	0,9x	13,3x	11,1x	10,1x	20,2x	16,6x	15,1x
Etsy, Inc.	5.836	7.131	2,6x	2,6x	2,4x	9,5x	9,2x	8,7x	19,8x	18,3x	16,3x
Dustin Group AB (publ)	167	456	0,2x	0,3x	0,2x	6,0x	7,5x	5,8x	9,3x	16,2x	10,6x
AUTO1 Group SE	3.392	3.765	0,6x	0,6x	0,5x	44,8x	31,7x	22,1x	208,8x	76,3x	39,7x
Mister Spex SE	53	48	0,2x	0,2x	0,2x	-	6,6x	3,4x	-	-	-
Amazon.com, Inc.	2.242.736	2.310.668	3,8x	3,4x	3,1x	16,9x	14,5x	12,3x	36,2x	29,8x	24,2x
Naked Wines plc	43	18	0,1x	0,1x	0,1x	1,8x	2,3x	1,6x	3,2x	6,8x	3,1x
lastminute.com N.V.	184	144	0,5x	0,4x	0,4x	3,6x	3,2x	2,9x	6,6x	5,7x	5,0x
ASOS Plc	637	1.345	0,4x	0,4x	0,4x	15,4x	7,9x	6,1x	-	-	36,2x
Currys plc	1.242	2.239	0,2x	0,2x	0,2x	3,8x	3,8x	3,7x	9,3x	8,6x	8,3x
Redcare Pharmacy NV	2.679	2.742	1,1x	0,9x	0,8x	67,9x	29,3x	17,5x	-	220,4x	40,4x
SRP Groupe S.A.	88	92	0,1x	0,1x	0,1x	35,2x	6,9x	4,9x	-	-	22,9x
Verkkokauppa.com Oyj	61	77	0,2x	0,2x	0,1x	14,5x	6,5x	4,8x	-	14,8x	8,1x
Mittelwert	91.186,4	94.219,2	0,7x	0,6x	0,6x	28,4x	10,8x	7,8x	53,8x	37,3x	15,3x
Zusammenfassung											
Min	32	18	0,1x	0,1x	0,1x	1,8x	2,3x	1,6x	3,2x	0,7x	0,5x
Mittelwert	59.652,8	65.375,7	1,6x	1,5x	1,4x	16,0x	9,8x	8,2x	25,6x	21,0x	13,2x
Median	3.920,4	6.235,8	0,9x	0,9x	0,8x	9,0x	8,0x	7,0x	14,2x	13,7x	11,8x
Max	2.242.735,6	2.310.668,0	15,7x	14,1x	12,8x	341,5x	39,0x	27,6x	403,5x	220,4x	40,4x

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 im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY 2025	FY2026
Consumer Goods												
adidas AG	23.076	25.371	27.830	10,5%	12,8%	14,7%	5,3%	8,0%	10,1%	3,1%	5,4%	7,1%
Beiersdorf Aktiengesellschaft	9.890	10.429	10.965	17,4%	17,8%	18,2%	13,9%	14,3%	14,8%	9,8%	10,3%	10,7%
Henkel AG & Co. KGaA	21.605	22.220	22.871	17,9%	18,2%	18,3%	14,4%	14,7%	15,0%	10,3%	10,6%	10,8%
Hugo Boss AG	4.248	4.429	4.641	16,9%	17,6%	18,3%	8,5%	9,3%	10,2%	5,0%	5,7%	6,3%
Leifheit Aktiengesellschaft	263	273	283	8,1%	8,7%	9,3%	4,6%	5,3%	5,9%	3,0%	3,4%	3,9%
PUMA SE	8.819	9.461	10.138	11,5%	12,1%	12,4%	7,3%	7,9%	8,3%	3,6%	4,3%	4,8%
Südzucker AG	10.339	9.825	9.550	12,4%	6,1%	6,9%	8,9%	2,4%	3,8%	5,0%	0,5%	1,7%
Surteco Group SE	868	921	956	10,9%	12,0%	12,3%	4,0%	5,2%	5,8%	1,5%	2,9%	3,4%
Nestlé S.A.	96.737	98.279	101.530	20,7%	20,2%	20,6%	16,9%	16,3%	16,7%	13,2%	12,7%	13,1%
Unilever PLC	60.791	62.877	64.597	20,7%	21,1%	21,3%	18,0%	18,4%	18,6%	12,0%	12,3%	12,6%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	57.716	58.870	61.575	34,8%	35,5%	36,0%	25,8%	26,6%	27,3%	11,4%	12,1%	12,8%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	84.077	88.500	94.516	30,9%	31,2%	31,5%	24,2%	24,6%	25,1%	16,2%	16,4%	17,0%
L'Oréal S.A.	43.345	45.672	48.442	23,6%	23,8%	24,1%	19,9%	20,2%	20,6%	15,1%	15,5%	16,0%
Danone S.A.	27.230	28.124	29.127	17,0%	17,2%	17,5%	13,0%	13,4%	13,7%	8,3%	8,6%	8,9%
Beiersdorf Aktiengesellschaft	9.890	10.429	10.965	17,4%	17,8%	18,2%	13,9%	14,6%	14,8%	9,8%	10,3%	10,7%
Associated British Foods plc	24.265	24.537	25.770	13,8%	13,6%	14,1%	9,8%	9,3%	9,8%	7,2%	6,8%	7,1%
Reckitt Benckiser Group plc	17.147	17.692	18.349	26,5%	26,7%	27,1%	23,3%	23,6%	23,9%	15,7%	15,9%	16,2%
Diageo plc	18.862	19.418	20.069	32,7%	32,0%	32,1%	29,3%	28,4%	28,7%	20,0%	18,5%	18,9%
Kering SA	17.217	17.543	18.682	25,1%	26,7%	27,9%	14,9%	16,3%	18,3%	7,7%	8,8%	10,5%
Compagnie Financière Richemont SA	20.689	20.610	21.775	30,5%	27,4%	28,8%	23,5%	20,7%	22,3%	18,5%	16,6%	17,8%
AB Electrolux (publ)	11.665	11.953	12.315	5,7%	8,5%	9,0%	1,3%	4,1%	4,5%	-0,5%	2,0%	2,5%
Essity AB (publ)	12.755	13.214	13.596	18,0%	18,5%	18,8%	13,4%	14,0%	14,3%	9,1%	9,8%	10,1%
EssilorLuxottica Société anonyme	26.342	28.257	29.904	25,9%	26,1%	26,8%	16,8%	17,6%	18,5%	11,9%	12,5%	13,2%
Pernod Ricard SA	11.631	11.295	11.576	30,5%	30,4%	30,9%	26,7%	26,6%	27,1%	17,3%	16,6%	17,0%
Carlsberg A/S	10.086	12.493	13.275	20,8%	20,3%	20,9%	15,1%	15,1%	15,5%	9,3%	8,5%	9,2%
The Swatch Group AG	7.501	7.700	7.996	13,7%	16,0%	17,2%	8,3%	11,0%	11,8%	6,1%	8,0%	8,4%
SEB SA	8.279	8.679	9.098	12,9%	13,3%	13,5%	9,4%	9,7%	10,0%	5,4%	5,8%	6,0%
Barry Callebaut AG	10.663	12.415	12.729	8,4%	8,7%	9,5%	6,5%	6,6%	7,1%	4,1%	3,9%	4,4%
Hermès International Société en commandite par actions	14.915	16.583	18.352	45,2%	45,6%	46,2%	40,2%	40,6%	41,1%	29,5%	29,8%	30,7%
Capri Holdings Limited	4.874	4.369	4.402	13,6%	8,0%	9,8%	10,2%	3,7%	6,3%	8,5%	4,4%	4,9%
Mittelwert	22.526,1	23.414,6	24.529,1	20%	20%	20%	15%	16%	17%	10%	10%	11%
Retail												
Fielmann Group AG	2.266	2.450	2.571	20,9%	22,7%	23,2%	11,4%	13,0%	13,8%	6,8%	7,8%	8,4%
Hawesko Holding SE	654	666	685	9,0%	8,8%	9,0%	5,0%	4,9%	5,2%	2,6%	2,6%	2,8%
HORNBACK Holding AG & Co. KGaA	6.181	6.229	6.397	7,6%	8,0%	8,4%	3,9%	4,2%	4,5%	2,0%	2,2%	2,6%
NORMA Group SE	1.177	1.215	1.276	12,7%	13,6%	14,3%	7,9%	8,7%	9,7%	3,4%	4,1%	4,7%
Industria de Diseño Textil, S.A.	35.988	38.693	41.918	27,3%	27,4%	27,7%	18,8%	19,4%	19,7%	14,8%	15,2%	15,6%
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	20.496	21.372	22.137	16,7%	17,5%	17,7%	7,4%	8,2%	8,7%	5,0%	5,7%	6,1%
Kingfisher plc	15.283	15.489	15.875	9,8%	10,2%	10,3%	5,1%	4,9%	5,0%	3,2%	2,9%	3,0%
Marks and Spencer Group plc	15.211	16.576	17.190	10,5%	10,9%	11,0%	6,3%	6,9%	7,1%	3,7%	4,3%	4,6%
Avolta AG	14.388	15.182	15.943	20,4%	20,4%	19,9%	7,0%	7,2%	7,4%	2,8%	3,1%	3,4%
Fnac Darty SA	7.988	8.840	8.756	7,0%	7,1%	7,2%	2,3%	2,4%	2,6%	0,8%	1,1%	1,0%
JD Sports Fashion Plc	12.295	13.767	15.400	15,9%	15,8%	16,2%	9,4%	9,3%	9,6%	5,8%	5,8%	5,9%
NEXT plc	6.433	7.244	7.574	21,3%	21,7%	21,6%	17,8%	18,0%	18,0%	12,6%	12,6%	12,8%
B&M European Value Retail S.A.	6.405	6.942	7.460	15,9%	15,6%	15,6%	11,2%	10,6%	10,6%	6,9%	6,3%	6,5%
Ceconomy AG	22.378	22.898	23.278	4,4%	4,6%	5,0%	1,4%	1,6%	1,8%	1,1%	0,8%	1,0%
Metro AG	30.986	32.080	33.084	3,6%	3,5%	3,9%	0,8%	0,7%	1,2%	-0,2%	0,1%	0,4%
WH Smith PLC	2.290	2.433	2.579	18,2%	17,4%	17,0%	10,1%	10,5%	10,8%	6,0%	6,2%	6,4%
Maisons du Monde S.A.	1.067	1.094	1.179	16,6%	17,8%	18,8%	1,8%	4,4%	6,0%	-0,5%	1,3%	2,7%
Mittelwert	11.852,1	12.539,4	13.135,4	14%	14%	15%	8%	8%	8%	5%	5%	5%

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 im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY 2025	FY2026	FY 2024	FY 2025	FY2026
E-Commerce												
Bike24 Holding AG	230	246	266	2,2%	3,6%	6,0%	0,1%	1,8%	4,9%	-5,1%	-2,8%	-0,1%
Delticom AG	462	475	492	4,0%	4,5%	4,9%	1,9%	2,3%	2,8%	0,8%	1,4%	1,7%
Delivery Hero SE	11.874	13.354	14.816	6,1%	8,2%	10,2%	1,9%	4,2%	5,6%	-3,6%	0,3%	3,0%
About You Holding SE	1.942	2.019	2.186	0,2%	1,4%	2,8%	-3,7%	-2,0%	-0,7%	-3,9%	-3,1%	-1,8%
HelloFresh SE	7.685	7.928	8.276	4,9%	5,8%	6,3%	-0,2%	1,4%	2,0%	0,8%	1,7%	2,3%
AO World plc	1.217	1.335	1.429	6,0%	6,2%	6,5%	3,5%	3,8%	4,4%	2,4%	2,8%	3,0%
Westwing Group SE	438	461	499	4,4%	5,1%	6,2%	-1,2%	0,1%	1,6%	-2,1%	-0,2%	0,8%
Zalando SE	10.478	11.123	11.740	7,7%	8,1%	8,7%	4,4%	4,9%	5,5%	2,2%	2,6%	3,1%
The Platform Group AG	525	608	659	8,2%	7,4%	7,8%	7,4%	51,9%	70,7%	5,1%	26,4%	38,9%
AO World plc	1.217	1.335	1.429	6,0%	6,2%	6,5%	3,5%	3,8%	4,4%	2,4%	2,8%	3,0%
BHG Group AB (publ)	850	901	968	6,3%	6,4%	6,9%	2,7%	2,9%	3,7%	0,1%	0,8%	1,8%
boohoo group plc	1.756	1.575	1.645	4,0%	3,5%	4,3%	-0,7%	-2,3%	-1,3%	-1,0%	-2,9%	-1,8%
Boozt AB (publ)	731	797	863	7,6%	8,4%	8,5%	5,0%	5,6%	5,7%	3,4%	4,0%	4,2%
Etsy, Inc.	2.718	2.796	2.937	27,5%	27,7%	28,0%	13,2%	0,0%	14,9%	21,0%	21,3%	21,6%
Dustin Group AB (publ)	1.902	1.818	1.929	4,0%	3,3%	4,1%	2,6%	1,5%	2,2%	1,6%	1,1%	2,0%
AUTO1 Group SE	6.103	6.626	7.250	1,4%	1,8%	2,4%	0,3%	0,7%	1,3%	0,3%	0,7%	1,0%
Mister Spex SE	220	226	237	-2,3%	3,2%	6,0%	-19,4%	-10,2%	-6,3%	-20,6%	-10,2%	-6,1%
Amazon.com, Inc.	614.669	681.151	753.937	22,2%	23,5%	24,9%	10,4%	11,4%	12,6%	8,6%	-0,2%	0,0%
Naked Wines plc	339	299	284	3,0%	2,7%	4,0%	1,7%	0,9%	2,1%	1,2%	0,1%	1,4%
lastminute.com N.V.	319	344	368	12,7%	13,0%	13,4%	6,9%	7,4%	7,8%	4,5%	5,1%	5,4%
ASOS Plc	3.615	3.358	3.590	2,4%	5,1%	6,1%	-2,6%	-0,8%	1,0%	-3,2%	-2,3%	-0,6%
Currys plc	10.139	10.329	10.481	5,8%	5,8%	5,8%	2,4%	2,5%	2,6%	1,0%	1,3%	1,3%
Redcare Pharmacy NV	2.388	2.940	3.533	1,7%	3,2%	4,4%	-1,0%	0,4%	1,9%	-1,3%	0,3%	2,0%
SRP Groupe S.A.	656	676	696	0,4%	2,0%	2,7%	-2,0%	-0,3%	0,6%	-4,8%	-0,6%	0,3%
Verkkokauppa.com Oyj	476	497	527	1,1%	2,4%	3,0%	-0,2%	1,0%	1,8%	-0,8%	0,5%	1,2%
Mittelwert	27.318,1	30.128,7	33.241,5	6%	7%	8%	1%	4%	6%	0%	2%	4%
Zusammenfassung												
Min	220,0	225,8	237,3	-2,3%	1,4%	2,4%	-19,4%	-10,2%	-6,3%	-20,6%	-10,2%	-6,1%
Mittelwert	21.669,7	23.178,1	24.864,1	13,6%	14,0%	14,6%	8,5%	9,8%	11,0%	5,3%	6,2%	7,1%
Median	8.548,9	9.150,7	9.323,6	12,5%	12,5%	12,9%	7,2%	7,1%	7,6%	3,9%	4,2%	4,6%
Max	614.669,0	681.151,3	753.936,5	45,2%	45,6%	46,2%	40,2%	51,9%	70,7%	29,5%	29,8%	38,9%

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

Transaktionen

Q4 2024

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
Consumer Goods								
11.12.24	Tangle Teezer Ltd	UK	BIC Group	FR	200,10	-	-	-
10.12.24	WaterWipes Ultd Co	IR	3i Group plc; Management	UK	145,00	-	-	-
05.12.24	Brand Architekts Group plc	UK	Warpaint London plc	UK	7,85	0,4x	-	-
02.12.24	Lupine Lighting Systems GmbH	DE	Gimv NL	BE	-	-	-	-
02.12.24	Typhoo Tea Ltd	UK	Supreme plc	UK	12,27	-	-	-
28.11.24	Haudecoeur SAS	FR	Management; Apheon Management SA; La Financiere Patrimoniale d'Investissement	BE, FR	310,00	-	-	-
07.11.24	Copeinca AS	NO	Cooke Inc	CA	928,51	-	-	-
31.10.24	Veneta Cucine SpA (30% Anteil)	IT	Veneta Cucine SpA; Privat Person	IT	176,67	-	-	-
29.10.24	Gruppo Lo Conte	IT	Mefam	UT	12,00	-	-	-
25.10.24	White Stuff Ltd (100% Stake)	UK	Foschini Group Ltd	ZA	62,01	0,4x	7,2x	-
25.10.24	K-Way France SAS (40% Anteil)	FR	Permira Ltd	UK	475,00	-	-	-
21.10.24	JDE Peet's NV (17,64% Anteil)	NL	JAB Holding Co SARL	LU	16.994,88	2,0x	12,0x	16,3x
15.10.24	Axo Light Srl (49% Anteil)	IT	Dexelance SpA	IT	2,45	0,5x	-	-
11.10.24	Bio-Tech Solutions Ltd	UK	SkinBioTherapeutics plc	UK	1,49	-	-	-
01.10.24	Cambridge Sleep Sciences Ltd (10% Anteil)	UK	CGV Ventures 1 Ltd	US	102,05	-	-	-
Mittelwert					1.387,88	0,8x	9,6x	16,3x
Retail								
13.12.24	Pfennigpfeiffer Dako Warenhandels-gesellschaft mbH	DE	TEDI GmbH & Co. KG	DE	-	-	-	-
06.12.24	XXL ASA (74,2% Anteil)	NO	Frasers Group plc	UK	264,56	-	-	-
13.11.24	Homebase Group Ltd (70 Filialen)	UK	CDS (Superstores International) Ltd	UK	-	-	-	-
11.11.24	Mykita Holding GmbH	DE	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE; Thelios	FR, IT	-	-	-	-
04.11.24	PB Holding NV (81,62% Anteil)	NL	Mont Cervin SARL; Nafimij BV	LU	17,17	-	-	-
04.11.24	Weltbild GmbH & Co KG	DE	Thalia Bucher GmbH	DE	-	-	-	-
30.10.24	Cataneo GmbH	DE	Brand Engagement Network Inc	US	17,99	-	-	-
30.10.24	Health & Her Ltd	UK	Venture Life Group plc	UK	12,01	-	-	-
28.10.24	Intertoys Holland BV (95,1% Stake)	NL	ToyChamp NV	BE	-	-	-	-
25.10.24	Reform Group Holding ApS	DK	Mehrere Finanzinvestoren	DK, FR	-	-	-	-
18.10.24	Juwelier Helmer	NL	Beau Monde Juweliers BV	NL	-	-	-	-
14.10.24	Cassis SA (70% Anteil)	BE	Futura Capital Fund SCSp	LU	-	-	-	-
10.10.24	Kodano SA	PL	Vinci SA; Da Gama ASI	PL	-	-	-	-
03.10.24	Jysk Muld Kongerslev	DK	RGS Nordic A/S	DK	-	-	-	-
01.10.24	Printler Group AB	SW	True Global Ventures	SI	-	-	-	-
Mittelwert					77,93	-	-	-
E-Commerce								
23.12.24	INVIACZ as	CZ	Wirtualna Polska Holding SA; Wirtualna Polska Media SA	PL	239,70	1,3x	6,5x	-
11.12.24	ABOUT YOU Holding SE	DE	Zalando SE	DE	1.093,35	0,6x	-	-
10.12.24	NRG Fitness	BE	Colruyt Group; JIMS NV	BE	-	-	-	-
07.12.24	Twiga Srl	IT	LMDV Capital Srl	IT	-	-	-	-
02.12.24	Ripple Education Ltd	UK	Imagine Learning LLC	US	-	-	-	-
29.11.24	Chronext AG	CH	Platform Group AG	DE	-	-	-	-
29.11.24	Shoper SA (46,57% Anteil)	PL	cyber_Folks SA	PL	273,90	6,8x	25,2x	30,6x
28.11.24	Loungers plc	UK	Fortress Investment Group LLC	US	599,34	1,4x	10,2x	24,6x
11.11.24	Altafit Grupo de Gestion SL	ES	El Gym Iberia SLU	ES	150,00	-	-	-
31.10.24	MyOrganic Sp z oo	PL	Benefit Systems SA	PL	5,74	-	-	-
25.10.24	Gymbox Limited	UK	Urban Gym Group BV	NL	-	-	-	-
24.10.24	Vinted UAB (6,8% Anteil)	LT	Mehrere Finanzinvestoren	US, UK	5.000,00	-	-	-
17.10.24	N Brown Group plc (41,15% Anteil)	UK	Falcon 24 Topco Ltd	UK	509,21	0,7x	1,7x	1,8x
07.10.24	YOOX Net-A-Porter Group SpA	IT	MYT Netherlands Parent BV	DE, NL	164,96	-	-	-
02.10.24	musicMagpie plc	UK	AO World plc	UK	31,34	0,2x	7,4x	-
Mittelwert					806,75	1,8x	10,2x	19,0x
Zusammenfassung								
Min					1,49	0,2x	1,7x	1,8x
Mittelwert					993,20	1,4x	10,0x	18,3x
Median					157,48	0,6x	7,4x	20,4x
Max					16.994,88	6,8x	25,2x	30,6x

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

Kontakt

Transfer Partners¹ Research

Consumer Goods, Retail, E-Commerce Experts



Darius Lenhart
Partner

lenhart@transfer-partners.de
+49 211 506689 17



Dorian Penke
Associate

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

Das Transfer Partners Research-Team analysiert nationale und internationale, wirtschaftliche, politische und gesellschaftliche Entwicklungen und deren Auswirkungen auf den M&A-Markt im deutschen Mittelstand.

Transfer Partners¹

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

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

[LinkedIn](#)

Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

● Lupine Lighting Systems	Gimv NV
● CD-LUX	AG Capital
● 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.