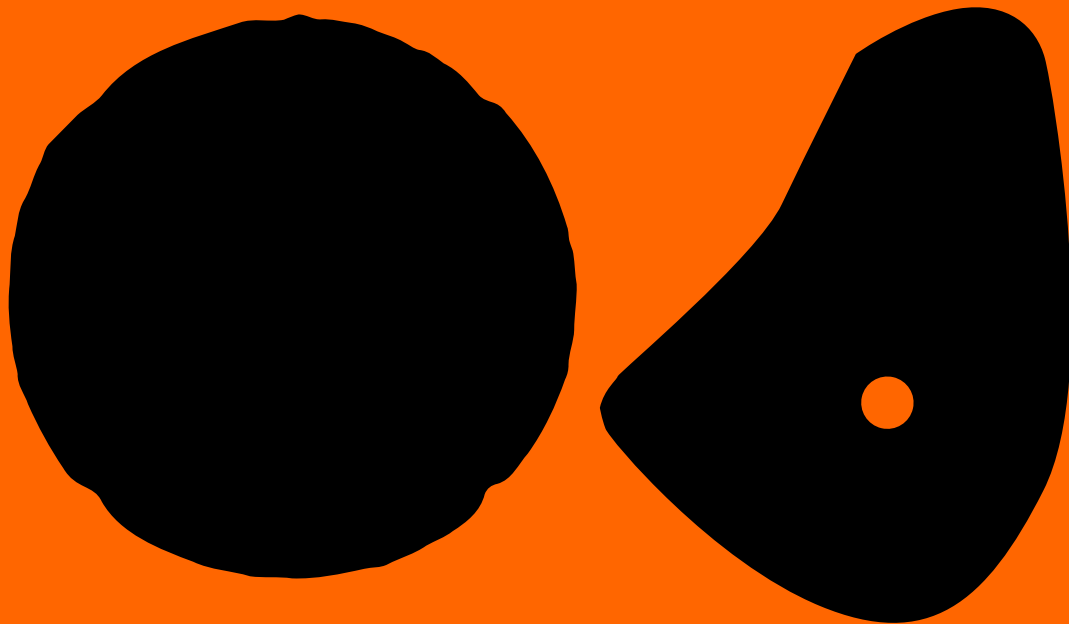


Consumer Goods, Retail, E-Commerce Q3 2025



Inhalt

2	Editorial
3	Sektor Insight
5	Deal Report
6	Deal Trends
7	Deal Highlights
12	Peer Group
13	Kontakt

Editorial

Liebe Leserinnen und Leser,

im aktuellen SektorReport Consumer Goods, Retail, E-Commerce Q3 2025 widmen wir uns einem Feld, das selten in klassischen Investment-Analysen auftaucht – Nischensportarten, z.B. aktuell populär, Padel, Darts und Bouldern. Hier vollzieht sich momentan ein bemerkenswerter Wandel, der das Interesse von Investoren zunehmend weckt. Angetrieben von gesellschaftlichen Trends wie Urbanisierung, Gesundheitsbewusstsein und Erlebnisorientierung entstehen Märkte, die sowohl dynamisch wachsen, als sich auch durch erste Konsolidierungsschritte professionalisieren.

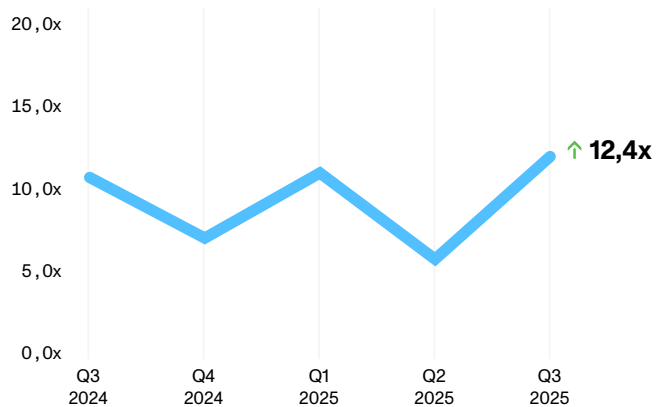
Im Sektor Insight analysieren wir, wie sich diese drei Sportarten in unterschiedlichen Entwicklungsphasen befinden: Padel in der Aufbau- und Expansionsphase, Darts in der Phase medialer Kommerzialisierung und Bouldern im Stadium der strukturellen Konsolidierung. Mehr dazu auf **Seite 3**.

Ein Beispiel für die gegenwärtige Entwicklung ist die Akquisition von Autodarts durch Nodor. Mehr dazu auf **Seite 5**.

Transaktions-Multiples

Consumer Goods, Retail, E-Commerce (Q3 2024 bis Q3 2025)

Die Bewertung aus veröffentlichten Transaktionen schwankt gewöhnlich deutlich stärker als die kontinuierlichen Börsenbewertungen. Mehr dazu auf **Seite 6**.

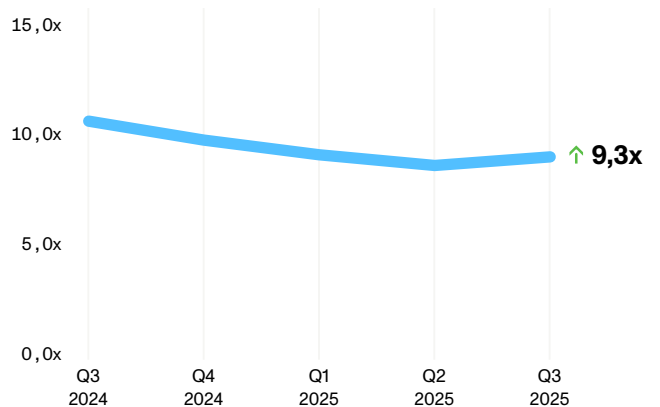


● Median EBITDA Multiples aus veröffentlichten Transaktionen in Europa
Quelle: Mergermarket

Bewertungstrends

Consumer Goods, Retail, E-Commerce (Q3 2024 bis Q3 2025)

Die gesamtwirtschaftliche Entwicklung innerhalb Europas konnte einen leichten Aufschwung in den Multiples erzeugen. Mehr dazu auf **Seite 8**.



● Median EBITDA Multiples börsennotierter Vergleichsunternehmen
Quelle: S&P Capital IQ

SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport Consumer Goods, Retail, E-Commerce Q2 2025, mit Sektor Insight zum Thema „Konsolidierung und Investitionen im Bestattungssektor“, finden Sie in unserem Archiv:

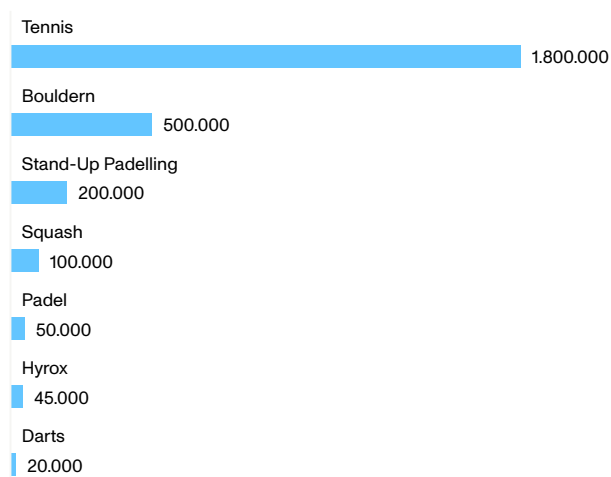
transfer-partners.de/sektorreport

Sektor Insight

Nischensport im Aufschwung: Padel, Darts und Bouldern zwischen Hype und Konsolidierung

Sporttreibende Deutschland

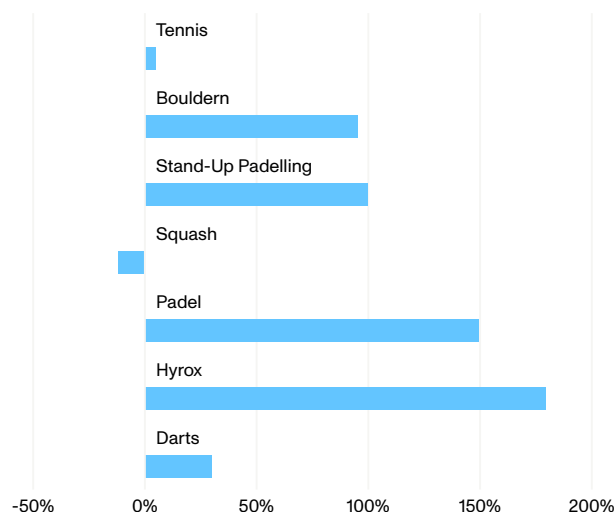
Trendsportarten vs. etablierte Sportarten (2023)



Quelle: DAV, Deutscher Pedal Verband, Deutscher Dart Verband, Hyrox, Bundesverband Wassersportwirtschaft, Deutscher Tennis Bund, Deutscher Squash Verband

Wachstum DACH

Trendsportarten vs. etablierte Sportarten (2020-2024)



Quelle: Deutscher Pedal Verband, Deutscher Dart Verband, DAV, Hyrox, Bundesverband Wassersportwirtschaft, Deutscher Tennis Bund, Deutscher Squash Verband

Padel, Darts und Bouldern – drei lange als Nischensportarten geltende Disziplinen – erleben in der DACH-Region einen bemerkenswerten Aufschwung. Ihre wachsende Beliebtheit geht mit signifikanten Marktveränderungen einher: Investoren und Strategen erkennen zunehmend das Potenzial dieser Nischen und treiben durch Expansionen und Übernahmen die Konsolidierung voran. Dabei spielen ökonomische, gesellschaftliche und strategische Dynamiken eine Rolle, die je nach Sportart variieren.

Während Padel als junge Trendsportart besonders hohe Zuwachsraten verzeichnet, hat sich Bouldern bereits als breit verankerter Freizeitsport etabliert. Darts wiederum wandelt sich vom Kneipenspiel zum Massenphänomen mit Entertainment-Charakter. Diese Unterschiede spiegeln sich auch in den aktuellen Marktgrößen wider: In Deutschland zählen bereits über eine halbe Million Menschen zur aktiven Boulder-Community, wohingegen Padel hierzulande erst rund 50.000 Spieler regelmäßig ausüben und im organisierten Darts-Sport lediglich knapp 20.000 Aktive registriert sind.

Das aus Spanien stammende Padel gilt als eine der am schnellsten wachsenden Sportarten weltweit. Binnen weniger Jahre hat sich die Rückschlagsportart in Europa verbreitet, 2025 wird sie bereits in über 150 Ländern gespielt, mit über 70.000 Plätzen auf 23.000 Courts und rund 30 Millionen Spielern weltweit. Deutschland hinkt zwar dem Heimatmarkt Spanien hinterher, holt jedoch rasant auf: während es noch in 2018 hierzulande kaum Padelplätze gab, zählte man 2023 bereits 420 und aktuell über 550.

Eine der bisher bedeutendsten Transaktionen in diesem Segment ist der Markteintritt von PLAYERS, dem führenden französischen Padel- und Soccerhallen-Betreiber. Mit Unterstützung von Vendis Capital erwarb PLAYERS im Juni 2025 fünf Padel-Anlagen (40 Courts), unter anderem von LeDap in Berlin, Düsseldorf, Essen, Münster und Mülheim – ein klares Bekenntnis zum deutschen Markt. Gleichzeitig mahnt das Beispiel Schweden jedoch zur Vorsicht: Nach einem pandemiegetriebenen Boom entstand dort ein massives Überangebot, zwischen 2022 und 2023 mussten Hunderte Padelhallen schließen,

führende Betreiber wie We Are Padel (Teil der Triton-Gruppe LeDap) und PDL United gerieten in Schieflage, und die Zahl aktiver Spieler ging deutlich zurück. Investoren haben daraus gelernt und setzen in Deutschland stärker auf nachhaltiges Wachstum, etwa durch Kooperationen mit Tennisvereinen oder den gezielten Ausbau profitabler Standorte.

Auch Darts hat in der DACH-Region den Sprung von der Nische ins Massen-Entertainment geschafft. Turniere der Professional Darts Corporation erzielen TV-Reichweiten von mehreren Millionen, Live-Events wie der German Darts Grand Prix ziehen zehntausende Zuschauer an. Trotz einer vergleichsweise kleinen Vereinsbasis wächst Darts vor allem als Zuschauer- und Event-Sport.

Für Investoren liegt der Fokus auf Medien- und Technologiethematen. Ende 2024 übernahm Inflexion Private Equity den traditionsreichen Hersteller von Dartausrüstung Nodor, kurz darauf folgte die Akquisition des deutschen Start-ups Autodarts, das automatisierte Kamera-Scoring-Systeme entwickelt. Mit dieser Integration von Hardware und Software entsteht ein digitales Ökosystem, das neue Erlösquellen über Online-Ligen, Trainingsanalysen und Community-Funktionen erschließt. Insgesamt ist hier der Umsatzanstieg, aufgrund der geringen Anforderungen an Ausübungsstätten und Ausrüstung deutlich geringer, was die M&A-Aktivität nicht ganz so deutlich erhöht, wie in anderen Sportsegmenten.

Bouldern ist in Deutschland längst im Breitensport angekommen: Über 500.000 Aktive und mehr als 560 Hallen im Jahr 2023 zeigen die Dynamik. Mit dem Wachstum steigt jedoch der Wettbewerbsdruck, da Hallen mit hohen Investitions- und Betriebskosten wirtschaftlich erfolgreich geführt werden müssen. Dies führt zu einer deutlichen Konsolidierung.

Die urban apes Gruppe, unterstützt von Family Trust, hat sich durch Zukäufe – unter anderem durch die Steinbock-Gruppe – zum größten deutschen Betreiber entwickelt. Parallel verfolgt das belgische Family Office Verlinvest eine paneuropäische Plattformstrategie und übernahm 2025 die dänische Kette Boulders, nachdem bereits 2024 in Großbritannien The Climbing Hangar akquiriert wurde. Beide Strategien zeigen, dass sich der Markt professionalisiert und zunehmend durch große Betreiberketten geprägt wird.

Padel, Darts und Bouldern weisen also unterschiedliche Entwicklungsphasen auf: Padel wächst rasant, hier müssen jedoch Lehren aus dem schwedischen Markteinbruch gezogen werden, um ein Überangebot zu vermeiden; Darts floriert als mediengetriebenes Entertainment mit starker Technologisierung; Betreiber von Boulderhallen konsolidieren sich zu professionellen Betreiberplattformen.

Trotz unterschiedlicher Geschäftsmodelle eint alle drei Sportarten ein überdurchschnittliches Wachstumspotenzial, getragen von gesellschaftlichen Trends wie Gemeinschaft, Gesundheit und Erlebnisorientierung. Für Investoren eröffnen sich dadurch attraktive Möglichkeiten – ob durch Infrastrukturaufbau, Buy-&-Build-Strategien oder digitale Innovationen.

Quelle: Mergermarket, Vendis Capital, ISPO, Business Research Insights, Verlinvest, Family Trust, Deutscher Pedal Verband, Deutscher Dart Verband, DAV, dpa Transfer Partners Research

Deal Report

Nodor übernimmt Autodarts GmbH

Kurzprofil Verkäufer

Autodarts GmbH

Hauptsitz	Bensheim, DE
-----------	--------------

Kurzprofil Käufer

Nodor International Ltd

Hauptsitz	Bridgend, UK
-----------	--------------

Umsatz (2024)	rd. 50 Mio. GBP
---------------	-----------------

Mitarbeiter (weltweit)	rd. 150
------------------------	---------

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Der Dartsport verändert sich; Zuschauerhype, Digitalisierung und der Anstieg an Spielern treiben neue Lösungen voran, um das Spiel zugänglicher, leichter zu verfolgen und internationaler zu machen, zum Beispiel durch Online-Turniere.

Autodarts GmbH ist ein führendes Start-up welches sich auf die Herstellung von Lösungen für die automatische Punktevergabe im Dartsbereich spezialisiert hat. Dazu werden Kameras über oder um die Dartscheibe befestigt, die erkennen, wo die Darts landen und den Punktwert automatisch berechnen. Dies ermöglicht ein nahtloses Online-Spiel und Teilnahme an Turnieren sowie eine vernetzte, datengetriebene, globale Darts-Community.

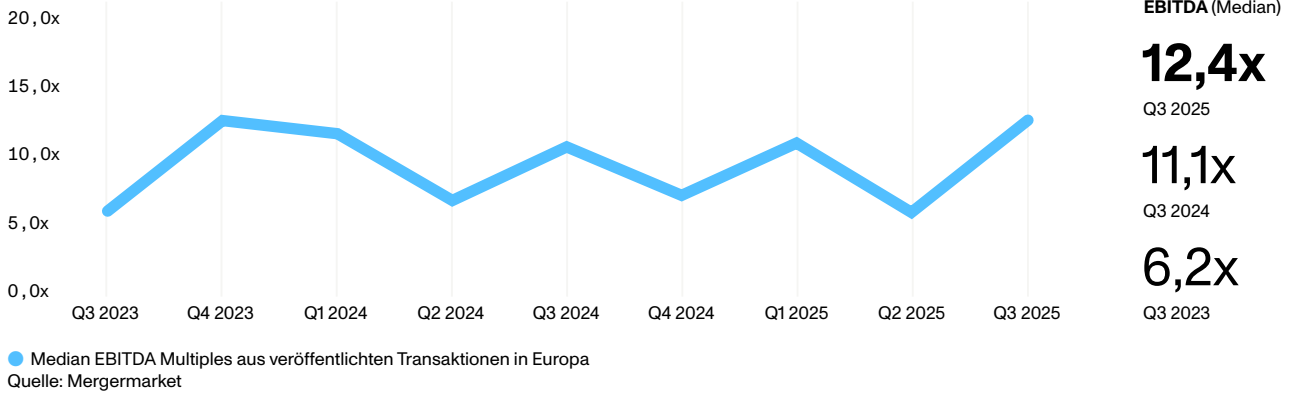
Nodor International, gestützt durch das Private Equity Unternehmen Inflexion, vertreibt unter seinen Marken Winmau und Red Dragon alles rund um Darts, mit einem erwarteten Umsatz von rd. 50 Mio. GBP in 2024 und rd. 150 Mitarbeitern weltweit. Das Unternehmen ist als führender Hersteller und B2B und D2C Lieferant bekannt und liefert in über 100 Länder weltweit.

Durch die Übernahme stärkt die Nodor seine Marktpräsenz in Deutschland und baut sein Portfolio durch neue Technologien weiter aus. Gemeinsam soll der digitale Dartsport weiter vorangetrieben werden.

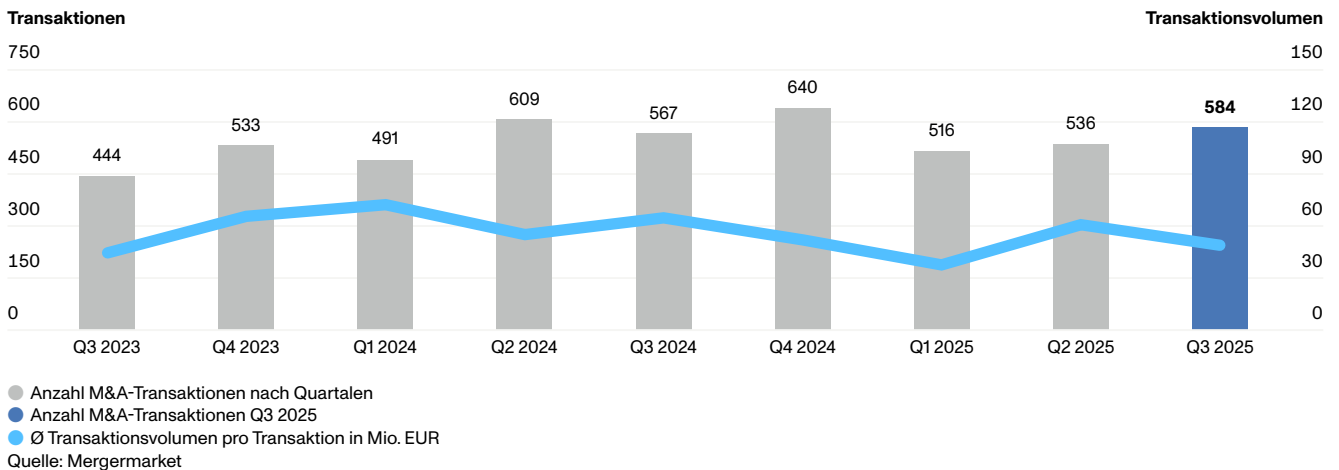
Quelle: Merger Market, Inflexion, FYB, dpa

Deal Trends

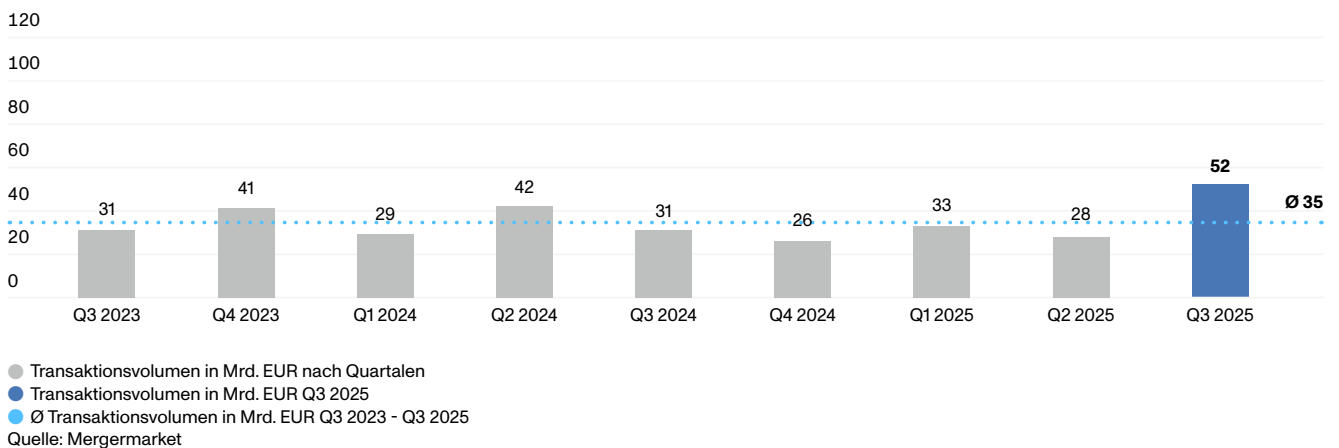
Transaktions-Multiples im Sektor Consumer Goods, Retail, E-Commerce in Europa (nach Quartalen)



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)



Deal Highlights

Q3 2025

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

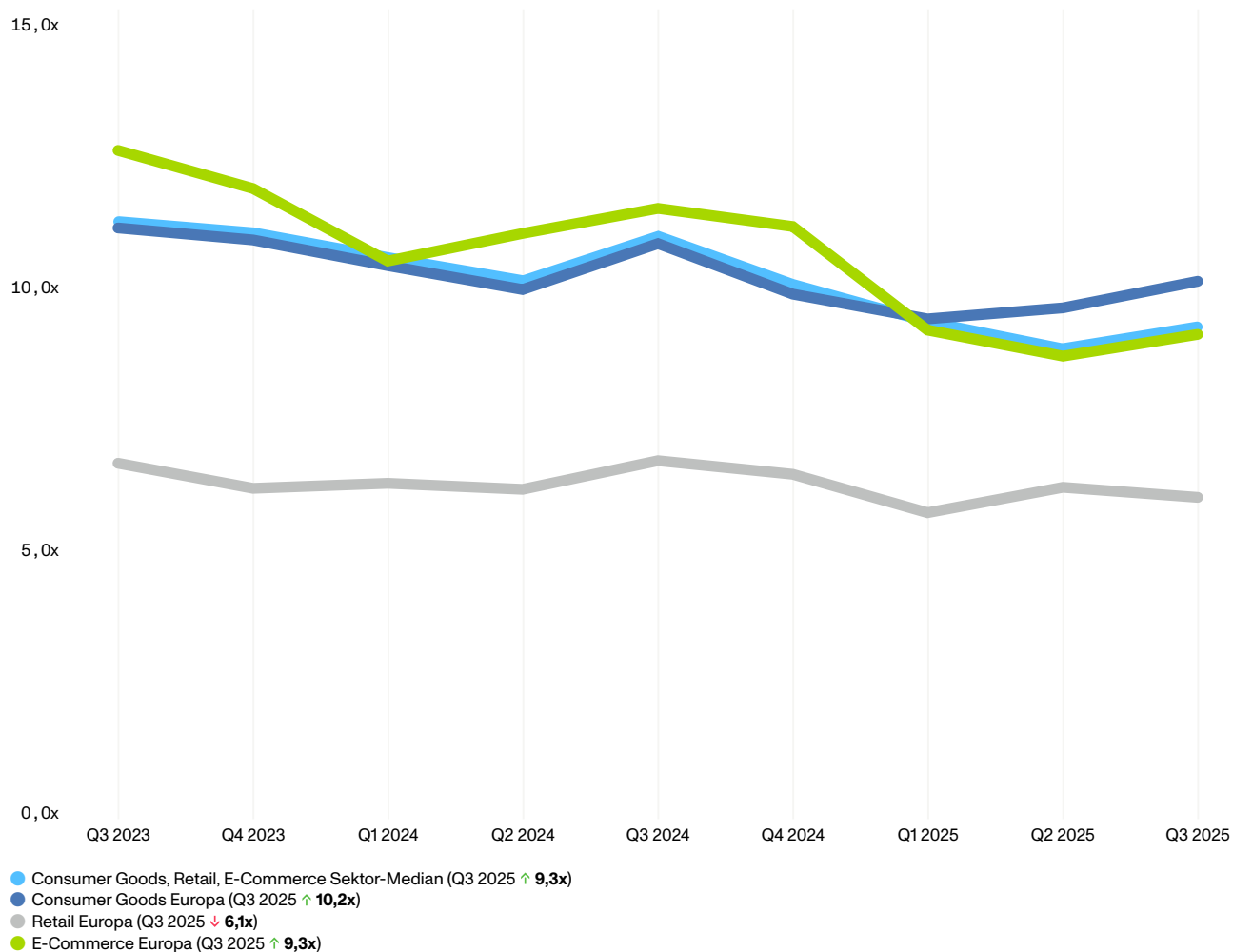
Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
Consumer Goods								
15.09.25	Rolli-Pet* Tiernahrung GmbH	AT	Fenaco Genossenschaft	CH	-	-	-	-
09.09.25	Autodarts GmbH	DE	Nodor International Ltd	UK	-	-	-	-
27.08.25	Jack Wolfskin GmbH & Co KGaA (11% Anteil)	DE	Reward Grand Holdings Ltd	VG	352,15	-	-	-
25.08.25	JDE Peet's NV	NL	Keurig Dr Pepper Inc	US	19.726,86	2,2x	14,5x	18,4x
19.08.25	Trutex Ltd	UK	Hancock & Gore Ltd	AT	9,38	-	-	-
19.08.25	3T Additive Manufacturing Ltd	UK	SBO AG	AT	5,51	-	-	-
15.08.25	Hovis Ltd	UK	Associated British Foods plc	UK	86,98	-	-	-
07.08.25	Celebert (55% Anteil)	DK	TCM Group A/S	DK	14,62	-	-	-
01.08.25	Willy Bogner GmbH (60% Anteil)	DE	Katjes International GmbH & Co. KG	DE	-	-	-	-
31.07.25	Il Fornaio del Casale SpA	IT	Aksia Group SpA	IT	10,90	0,2x	-	-
22.07.25	Lillebraeu GmbH	DE	Landgang Brauerei GmbH & Co KG	DE	-	-	-	-
11.07.25	Condimentum Ltd (25% Anteil)	UK	Develey Senf & Feinkost GmbH	DE	27,77	-	-	-
11.07.25	Mollura & C. SpA	IT	Dexelance SpA	IT	72,00	1,0x	10,3x	-
09.07.25	Plasmon Dietetici Alimentari SpA (100% Stake)	IT	Newlat Food SpA	IT	95,00	0,6x	-	-
02.07.25	madebymade GmbH; Nutrifly AG	DE, LI	Replid Group AG	AT	1,00	-	-	-
Median					27,77	0,8x	12,4x	18,4x
Retail								
17.09.25	ALVI Alfred Viehhofer GmbH & Co KG	DE	Fond Of GmbH	DE	-	-	-	-
08.09.25	SPAR Handels AG (Schweiz)	CH	Tannenwald Holding AG	CH	81,95	-	-	-
04.09.25	Bouss GmbH	DE	Bauzentrum Toennes GmbH & Co KG	DE	-	-	-	-
06.08.25	Werbegemeinschaft Kaufhaus Tyrol GesbR	AT	JC Luxemburg Holding SCSp	LU	140,00	-	-	-
04.08.25	M DK Holdings ApS (18,18% Anteil)	DK	Sinomax Group Ltd	CI, HK	27,50	-	-	-
31.07.25	Pharma Green Holding SpA (8% Anteil)	IT	Eurizon Capital SGR SpA; Eurizon Capital Real Asset SGR	IT	125,00	-	-	-
29.07.25	Ermenegildo Zegna NV (3,34% Anteil)	IT, NL	Temasek Holdings (Pte) Ltd; Venezia Investments Pte.Ltd.	SI	3.953,94	2,0x	15,2x	21,5x
24.07.25	Ceconomy AG	DE	JD.com Inc; JINGDONG Holding Germany GmbH	CH, DE	4.123,17	0,2x	9,5x	15,4x
24.07.25	Carrefour Italia SpA	IT	Newlat Food SpA; Newlat Group SA	IT, CH	1.000,00	0,3x	8,7x	-
16.07.25	MM Sports AB	SW	Jordanes Holdco2 AS; Feelgood Company AS	NO	-	-	-	-
11.07.25	Mollura & C. SpA	IT	Dexelance SpA	IT	72,00	1,0x	10,3x	-
03.07.25	KERAMIK-KRAFT Deutschland GmbH	DE	Harry Developpement SAS	FR	-	-	-	-
02.07.25	Tradelinn Retail Services SL (30% Anteil)	ES	Apollo Global Management Inc	US	666,67	-	-	-
01.07.25	Mindfactory AG	DE	Heise Medien GmbH & Co KG	DE	-	-	-	-
01.07.25	UVEX Winter Holding GmbH & Co KG	DE	Warburg Pincus LLC	US	-	-	-	-
Median					140,00	0,6x	9,9x	18,5x
E-Commerce								
24.09.25	Corporate Gym & Wellbeing	ES, FR	Management; Arts et Biens SA	FR	-	-	-	-
19.09.25	Lendo AS	NO	Clar Global AB	SW	85,71	-	-	-
19.09.25	Fitness Future Goettingen GmbH	DE	Ai Fitness Group	DE	-	-	-	-
15.09.25	Boulders ApS	DK	Verlinvest SA	BE	-	-	-	-
15.09.25	LimeLight Sports Club Ltd	UK, PO	Super League Triathlon Ltd	UK	-	-	-	-
10.09.25	Astralis AS	DK	Fusion Esports Group	DK	-	-	-	-
25.08.25	Hive Technologies GmbH	DE	Wilshire Advisors LLC; ABFA Investments Sarl	US, LU	-	-	-	-
14.08.25	Klub Sportowy Cracovia SA	PL	Privatinvestoren	PL, US	-	-	-	-
12.08.25	Beats Fitness Club (2 Studios)	ES	El Gym Iberia SLU	ES	-	-	-	-
08.08.25	World of Travel	BE	IPM Group	BE	-	-	-	-
06.08.25	Burgerheart Franchise GmbH	DE	Ruffs Burger	DE	-	-	-	-
26.07.25	FIT STAR Holding GmbH & Co KG	DE	jumpers fitness GmbH; Ai Fitness Group	DE	-	-	-	-
24.07.25	Stemar Sports BV	NL	Nedvest Capital BV	NL	25,00	-	-	-
10.07.25	Dance Street BV	NL	Urban Gym Group BV; Trainmore BV	NL	-	-	-	-
07.07.25	Castle Tech GmbH	DE	Diverse Finanzinvestoren	EU, US	-	-	-	-
Median					55,36	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					1,00	0,2x	8,7x	15,4x
Mittelwert					1.395,60	0,9x	11,4x	18,4x
Median					83,83	0,8x	10,3x	18,4x
Max					19.726,86	2,2x	15,2x	21,5x

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

Peer Group

Bewertungstrends

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



Im dritten Quartal 2025 zeigen sich die Bewertungen der Konsumsektoren gemischt. Consumer Goods legen leicht auf 10,2x zu, gestützt durch leicht steigende Reallöhne und ein verbessertes Konsumklima. Retail bleibt mit 6,1x schwach, was die anhaltende Zurückhaltung der Verbraucher widerspiegelt und den Fokus lebensnotwendige Konsumgüter. Der

E-Commerce-Sektor erholt sich auf 9,3x, getragen von steigenden Online-Umsätzen und vorsichtigem Optimismus im digitalen Handel. Makroökonomisch sorgt die sinkende Inflation von rund 2,2 % und die EZB-Zinssenkung im Sommer für Entlastung, während geopolitische Unsicherheiten und hohe Ersparnisquoten das Wachstum weiterhin dämpfen.

Peer Group

Bewertungen (1/2)

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 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Consumer Goods											
adidas AG	35.343,8	39.857,8	1,5x	1,4x	1,3x	12,3x	9,7x	8,6x	19,7x	14,2x	12,0x
Beiersdorf Aktiengesellschaft	23.517,0	21.148,0	2,1x	2,0x	1,9x	11,8x	11,1x	10,4x	14,7x	13,7x	12,7x
Henkel AG & Co. KGaA	26.288,6	27.198,6	1,3x	1,3x	1,2x	7,1x	6,8x	6,7x	8,8x	8,4x	8,1x
Hugo Boss AG	2.710,3	3.866,3	0,9x	0,9x	0,8x	5,2x	4,9x	4,6x	10,1x	9,3x	8,4x
Leifheit Aktiengesellschaft	146,0	115,5	0,5x	0,4x	0,4x	5,5x	4,4x	4,1x	9,7x	6,9x	6,2x
PUMA SE	3.410,6	5.720,5	0,6x	0,6x	0,6x	6,6x	5,7x	5,2x	11,5x	9,4x	8,3x
Südzucker AG	2.276,1	4.648,1	0,5x	0,5x	0,5x	7,5x	7,4x	5,3x	18,7x	19,1x	9,7x
Surteco Group SE	245,8	586,3	0,7x	0,6x	0,6x	6,5x	5,4x	5,1x	18,3x	11,6x	10,2x
Nestlé S.A.	217.144,0	277.600,6	2,9x	2,8x	2,7x	14,3x	13,6x	12,9x	17,8x	16,9x	15,9x
Unilever PLC	128.608,8	154.946,2	2,6x	2,5x	2,4x	12,1x	11,7x	11,1x	14,0x	13,4x	12,8x
Anheuser-Busch InBev SA/NV	115.049,2	181.095,6	3,5x	3,4x	3,2x	9,9x	9,3x	8,8x	13,2x	12,2x	11,5x
LVMH Moët Hennessy	222.021,2	251.486,2	3,1x	2,9x	2,8x	10,2x	9,4x	8,6x	14,3x	13,1x	11,9x
L'Oréal S.A.	185.927,3	190.345,4	4,3x	4,1x	3,9x	17,8x	16,9x	15,8x	21,2x	19,9x	18,5x
Danone S.A.	44.806,4	53.507,4	1,9x	1,9x	1,8x	11,2x	10,8x	10,2x	14,6x	13,8x	13,1x
Beiersdorf Aktiengesellschaft	23.517,0	21.148,0	2,1x	2,0x	1,9x	11,8x	11,1x	10,4x	14,7x	13,7x	12,7x
Associated British Foods plc	17.152,0	20.506,0	0,9x	0,9x	0,8x	6,7x	6,2x	5,8x	10,0x	9,2x	8,6x
Reckitt Benckiser Group plc	39.257,4	48.557,5	2,9x	2,8x	2,7x	10,5x	10,0x	9,6x	11,9x	11,4x	10,9x
Diageo plc	47.391,4	68.877,8	4,0x	3,9x	3,8x	12,7x	12,2x	11,6x	14,5x	13,9x	13,2x
Kering SA	22.627,4	40.077,4	2,6x	2,5x	2,4x	10,6x	9,7x	8,8x	21,9x	18,3x	15,5x
Compagnie Financière Richemont SA	94.079,2	90.443,6	4,2x	4,1x	3,8x	14,9x	14,3x	12,9x	19,9x	19,2x	16,9x
AB Electrolux (publ)	1.640,4	4.373,6	0,4x	0,3x	0,3x	4,9x	4,3x	3,8x	11,8x	8,7x	7,3x
Essity AB (publ)	16.191,6	18.737,2	1,5x	1,4x	1,4x	7,9x	7,6x	7,3x	10,7x	10,2x	9,8x
EssilorLuxottica Société anonyme	107.448,4	119.039,4	4,3x	4,0x	3,8x	16,5x	15,2x	14,0x	25,2x	22,9x	20,7x
Pernod Ricard SA	21.287,3	34.402,3	3,1x	3,3x	3,2x	10,4x	10,9x	10,5x	11,9x	12,5x	12,0x
Carlsberg A/S	16.126,6	20.065,1	1,6x	1,6x	1,5x	7,9x	7,3x	6,9x	10,9x	10,1x	9,5x
The Swatch Group AG	7.261,6	5.902,9	0,8x	0,8x	0,8x	7,2x	5,7x	4,8x	14,0x	9,1x	7,7x
SEB SA	4.378,3	6.599,4	0,8x	0,7x	0,7x	6,0x	5,6x	5,2x	8,2x	7,5x	7,0x
Barry Callebaut AG	5.070,0	11.614,4	0,7x	0,7x	0,7x	10,6x	9,4x	8,9x	14,6x	13,0x	12,0x
Hermès International SCA	241.020,2	231.499,2	14,0x	12,7x	11,5x	31,3x	28,2x	25,3x	35,1x	31,5x	28,2x
Capri Holdings Limited	1.777,3	4.281,5	1,1x	1,5x	1,4x	16,1x	19,8x	13,5x	46,5x	50,7x	23,9x
Median	23.072,2	24.173,3	1,8x	1,7x	1,7x	10,5x	9,6x	8,8x	14,4x	13,1x	11,9x
Retail											
Fielmann Group AG	4.762,1	5.548,3	2,2x	2,1x	2,1x	9,8x	9,1x	8,6x	17,4x	15,0x	13,7x
Hawesko Holding SE	205,7	377,3	0,6x	0,6x	0,6x	6,6x	6,4x	6,2x	12,1x	11,6x	10,7x
HORNBACH Holding AG & Co. KGaA	1.695,7	2.953,2	0,5x	0,5x	0,5x	5,7x	5,6x	5,4x	11,2x	10,6x	10,2x
NORMA Group SE	437,8	775,7	0,7x	0,6x	0,6x	6,2x	5,0x	4,5x	9,6x	7,5x	6,4x
Industria de Diseño Textil, S.A.	137.609,5	132.411,5	3,4x	3,3x	3,1x	12,4x	11,9x	11,2x	17,6x	17,0x	15,6x
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	19.092,3	24.198,0	1,2x	1,1x	1,1x	6,9x	6,6x	6,4x	16,2x	14,5x	13,5x
Kingfisher plc	5.964,6	8.279,1	0,5x	0,6x	0,5x	5,3x	5,4x	5,2x	11,0x	11,1x	10,2x
Marks and Spencer Group plc	8.333,5	10.441,7	0,6x	0,6x	0,6x	5,8x	6,4x	5,4x	9,1x	10,8x	8,3x
Avolta AG	6.684,7	18.809,2	1,2x	1,2x	1,1x	5,9x	5,8x	5,5x	17,4x	16,2x	15,1x
Fnac Darty SA	973,3	2.461,1	0,2x	0,2x	0,2x	3,6x	3,4x	3,3x	11,8x	10,7x	9,6x
JD Sports Fashion Plc	5.272,7	9.305,6	0,7x	0,6x	0,6x	4,4x	4,2x	4,0x	7,5x	7,6x	7,1x
NEXT plc	16.924,7	19.018,0	2,6x	2,5x	2,4x	12,1x	11,3x	10,9x	14,7x	14,0x	13,4x
B&M European Value Retail S.A.	3.178,2	5.744,8	0,9x	0,8x	0,8x	5,5x	5,6x	5,3x	8,4x	8,5x	8,0x
Ceconomy AG	1.756,5	3.518,5	0,2x	0,1x	0,1x	3,5x	3,1x	2,9x	9,6x	7,6x	6,6x
Metro AG	2.229,8	6.864,8	0,2x	0,2x	0,2x	6,2x	5,7x	5,3x	36,1x	21,9x	17,3x
WH Smith PLC	1.583,9	2.854,3	1,4x	1,4x	1,3x	7,2x	7,2x	7,2x	12,8x	12,3x	11,3x
Maisons du Monde S.A.	87,2	693,8	0,7x	0,7x	0,7x	4,9x	4,0x	3,8x	86,4x	21,0x	15,7x
Median	3.178,2	5.744,8	0,7x	0,6x	0,6x	5,9x	5,7x	5,4x	12,1x	11,6x	10,7x

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

Peer Group

Bewertung (2/2)

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 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
E-Commerce											
Bike24 Holding AG	110,9	141,1	0,6x	0,5x	0,5x	14,2x	8,2x	6,6x	50,4x	12,5x	9,3x
Delticom AG	36,5	110,3	0,2x	0,2x	0,2x	5,3x	4,7x	4,3x	12,8x	10,1x	8,7x
Delivery Hero SE	6.749,4	8.728,3	0,6x	0,6x	0,5x	8,7x	6,4x	5,1x	20,2x	11,5x	8,1x
About You Holding SE	1.175,7	1.219,6	0,6x	0,6x	0,5x	42,2x	20,0x	12,7x	-	-	82,8x
HelloFresh SE	1.245,5	1.622,5	0,2x	0,2x	0,2x	3,4x	3,2x	2,9x	21,3x	10,3x	7,8x
AO World plc	642,5	684,3	0,5x	0,5x	0,4x	8,3x	7,6x	7,0x	13,0x	12,1x	10,8x
Westwing Group SE	149,9	128,3	0,3x	0,3x	0,2x	4,5x	3,5x	3,0x	24,4x	10,6x	7,9x
Zalando SE	7.250,2	7.004,1	0,6x	0,6x	0,6x	7,7x	6,8x	6,0x	12,5x	10,5x	9,0x
The Platform Group AG	196,4	300,2	0,4x	0,4x	0,3x	5,9x	4,8x	4,2x	6,4x	6,1x	5,1x
AO World plc	642,5	684,3	0,5x	0,5x	0,4x	8,3x	7,6x	7,0x	13,0x	12,1x	10,8x
BHG Group AB (publ)	372,7	603,2	0,7x	0,6x	0,6x	9,6x	7,8x	7,0x	18,5x	12,8x	10,9x
Hawesko Holding SE	205,7	377,3	0,6x	0,6x	0,6x	6,6x	6,4x	6,2x	12,1x	11,6x	10,7x
Boozt AB (publ)	452,8	495,2	0,6x	0,6x	0,6x	8,0x	7,4x	6,5x	11,5x	10,5x	9,4x
Etsy, Inc.	4.454,0	5.747,9	2,4x	2,4x	2,3x	9,2x	9,0x	8,5x	23,6x	17,3x	15,0x
Dustin Group AB (publ)	288,8	587,4	0,3x	0,3x	0,3x	11,0x	8,1x	7,1x	-	22,2x	15,7x
AUTO1 Group SE	6.006,0	6.595,3	0,9x	0,8x	0,7x	36,7x	26,7x	20,0x	57,3x	36,3x	25,5x
Spotify Technology S.A.	133.981,8	129.583,4	7,3x	6,3x	5,5x	53,8x	39,9x	30,5x	56,8x	41,5x	31,9x
Naked Wines plc	67,7	44,3	0,1x	0,2x	0,2x	7,7x	5,8x	4,7x	-	36,0x	11,8x
lastminute.com N.V.	185,3	135,7	0,4x	0,4x	0,3x	2,7x	2,4x	2,2x	4,6x	4,0x	3,6x
ASOS Plc	421,9	1.018,1	0,3x	0,3x	0,3x	6,2x	4,9x	4,4x	-	21,6x	19,9x
Currys plc	1.551,0	2.515,8	0,2x	0,2x	0,2x	4,3x	4,2x	4,1x	9,4x	9,2x	8,6x
Redcare Pharmacy NV	1.905,1	1.986,9	0,7x	0,6x	0,5x	31,0x	16,6x	11,6x	-	80,0x	22,6x
SRP Groupe S.A.	53,4	44,1	0,1x	0,1x	0,1x	-	6,0x	3,4x	-	-	-
Verkkokauppa.com Oyj	115,9	140,6	0,3x	0,3x	0,3x	8,8x	7,4x	6,5x	15,0x	11,2x	9,7x
Median	437,3	643,8	0,5x	0,5x	0,4x	8,3x	7,1x	6,3x	14,0x	11,8x	10,7x
Zusammenfassung											
Min	36,5	44,1	0,1x	0,1x	0,1x	2,7x	2,4x	2,2x	4,6x	4,0x	3,6x
Mittelwert	28.996,8	33.563,4	1,5x	1,5x	1,4x	10,6x	9,0x	7,9x	18,2x	15,5x	13,2x
Median	4.378,3	5.747,9	0,7x	0,7x	0,7x	7,9x	7,3x	6,5x	14,0x	12,2x	10,8x
Max	241.020,2	277.600,6	14,0x	12,7x	11,5x	53,8x	39,9x	30,5x	86,4x	80,0x	82,8x

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 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Consumer Goods												
adidas AG	25.729,3	28.146,0	30.592,8	12,6%	14,6%	15,2%	7,9%	10,0%	10,9%	5,3%	6,9%	7,7%
Beiersdorf Aktiengesellschaft	10.074,1	10.534,3	11.061,5	17,7%	18,1%	18,4%	14,3%	14,7%	15,0%	10,0%	10,4%	10,7%
Henkel AG & Co. KGaA	21.241,3	21.700,1	22.242,9	18,0%	18,3%	18,3%	14,6%	14,9%	15,1%	9,5%	9,9%	10,2%
Hugo Boss AG	4.257,6	4.400,5	4.583,4	17,6%	18,1%	18,5%	9,0%	9,5%	10,0%	5,4%	5,8%	6,2%
Leifheit Aktiengesellschaft	253,0	261,9	271,4	8,3%	10,1%	10,4%	4,7%	6,4%	6,8%	3,1%	4,3%	4,6%
PUMA SE	8.880,2	9.268,6	9.711,6	9,7%	10,7%	11,3%	5,6%	6,6%	7,1%	2,2%	3,3%	3,8%
Südzucker AG	9.745,2	9.191,8	9.469,3	6,4%	6,8%	9,2%	2,5%	2,6%	5,1%	0,4%	0,8%	2,7%
Surteco Group SE	876,5	916,9	945,1	10,4%	11,9%	12,2%	3,7%	5,5%	6,1%	1,0%	2,8%	3,3%
Nestlé S.A.	97.070,0	99.755,3	103.273,7	19,9%	20,5%	20,9%	16,0%	16,5%	16,9%	11,3%	11,8%	12,2%
Unilever PLC	59.831,3	61.252,7	63.464,1	21,4%	21,7%	21,9%	18,5%	18,8%	19,1%	11,2%	12,0%	12,3%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	51.436,2	53.967,3	56.078,9	35,6%	36,2%	36,7%	26,7%	27,4%	28,0%	13,2%	13,2%	14,1%
LVMH Moët Hennessy	82.406,7	85.995,8	91.321,8	30,0%	31,0%	32,1%	21,3%	22,3%	23,1%	13,6%	14,7%	15,3%
L'Oréal S.A.	44.576,6	46.598,5	49.220,7	24,0%	24,1%	24,4%	20,2%	20,5%	20,9%	15,0%	15,6%	15,9%
Danone S.A.	27.524,7	28.324,0	29.362,9	17,3%	17,5%	17,8%	13,3%	13,7%	13,9%	8,3%	8,7%	8,9%
Beiersdorf Aktiengesellschaft	10.074,1	10.534,3	11.061,5	17,7%	18,1%	18,4%	14,3%	14,7%	15,0%	10,0%	10,4%	10,7%
Associated British Foods plc	23.197,4	24.082,9	24.898,9	13,2%	13,7%	14,2%	8,8%	9,3%	9,5%	6,0%	6,8%	7,2%
Reckitt Benckiser Group plc	16.532,8	17.072,8	17.712,0	27,9%	28,3%	28,6%	24,7%	25,0%	25,2%	13,9%	15,8%	16,7%
Diageo plc	17.195,4	17.648,2	18.317,0	31,5%	31,9%	32,3%	27,7%	28,2%	28,5%	17,0%	18,1%	18,8%
Kering SA	15.295,5	15.943,9	16.992,6	24,7%	26,0%	27,0%	12,0%	13,7%	15,3%	5,1%	6,3%	7,4%
Compagnie Financière Richemont SA	21.323,1	22.322,8	23.822,5	28,5%	28,4%	29,4%	21,3%	21,1%	22,5%	13,3%	16,9%	18,1%
AB Electrolux (publ)	12.005,9	12.500,9	12.941,0	7,4%	8,2%	8,9%	3,1%	4,0%	4,6%	1,4%	2,2%	2,6%
Essity AB (publ)	12.710,3	13.015,0	13.434,1	18,6%	19,0%	19,0%	13,7%	14,1%	14,3%	9,1%	9,6%	9,7%
EssilorLuxottica Société anonyme	27.792,6	29.555,2	31.545,2	25,9%	26,5%	26,9%	17,0%	17,6%	18,2%	9,6%	10,3%	11,1%
Pernod Ricard SA	11.007,1	10.474,0	10.821,4	30,0%	30,2%	30,3%	26,3%	26,4%	26,5%	15,5%	16,3%	16,4%
Carlsberg A/S	12.319,9	12.906,3	13.390,3	20,7%	21,2%	21,7%	14,9%	15,4%	15,8%	7,9%	8,9%	9,4%
The Swatch Group AG	7.054,8	7.300,3	7.664,3	11,7%	14,1%	16,1%	6,0%	8,9%	10,1%	4,0%	5,7%	6,7%
SEB SA	8.584,7	8.967,2	9.382,5	12,8%	13,2%	13,4%	9,4%	9,8%	10,1%	5,2%	5,6%	6,0%
Barry Callebaut AG	15.683,6	15.971,8	15.721,2	7,0%	7,7%	8,3%	5,1%	5,6%	6,2%	1,2%	2,8%	3,3%
Hermès International SCA	16.523,4	18.184,2	20.080,5	44,8%	45,2%	45,5%	39,9%	40,4%	40,8%	28,2%	30,1%	30,6%
Capri Holdings Limited	4.066,2	2.918,5	3.164,5	6,5%	7,4%	10,0%	2,3%	2,9%	5,7%	-13,4%	4,4%	6,7%
Median	15.489,6	15.957,8	16.356,9	17,9%	18,2%	18,5%	14,0%	14,4%	15,0%	8,7%	9,2%	9,5%
Retail												
Fielmann Group AG	2.467,3	2.588,9	2.704,4	22,9%	23,5%	23,8%	12,9%	14,3%	14,9%	7,5%	8,7%	9,1%
Hawesko Holding SE	645,0	657,9	675,2	8,8%	8,9%	9,1%	4,8%	5,0%	5,2%	2,3%	2,5%	2,7%
HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA	6.223,5	6.343,8	6.486,2	8,3%	8,4%	8,4%	4,2%	4,4%	4,5%	2,4%	2,5%	2,5%
NORMA Group SE	1.145,4	1.196,5	1.236,4	11,0%	13,1%	14,1%	7,0%	8,6%	9,8%	0,9%	3,6%	4,5%
Industria de Diseño Textil, S.A.	38.767,0	40.144,0	42.996,0	27,5%	27,6%	27,6%	19,4%	19,4%	19,7%	15,2%	15,2%	15,4%
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	20.675,0	21.119,7	21.708,4	16,8%	17,4%	17,5%	7,2%	7,9%	8,2%	4,8%	5,5%	5,9%
Kingfisher plc	15.348,3	14.968,3	15.253,6	10,2%	10,3%	10,4%	4,9%	5,0%	5,3%	2,9%	3,0%	3,3%
Marks and Spencer Group plc	16.446,6	16.593,6	17.500,7	10,9%	9,8%	11,0%	7,0%	5,8%	7,2%	4,2%	3,6%	4,5%
Avolta AG	15.332,9	16.072,4	16.843,7	20,8%	20,3%	20,3%	7,1%	7,2%	7,4%	1,6%	1,9%	2,1%
Fnac Darty SA	10.554,7	10.665,2	10.779,2	6,4%	6,7%	7,0%	2,0%	2,2%	2,4%	0,5%	0,7%	0,9%
JD Sports Fashion Plc	13.677,0	14.768,0	15.489,2	15,5%	14,9%	15,1%	9,0%	8,3%	8,5%	3,6%	4,8%	5,1%
NEXT plc	7.204,6	7.586,7	7.940,1	21,8%	22,1%	22,0%	18,0%	17,9%	17,9%	12,4%	12,5%	12,6%
B&M European Value Retail S.A.	6.706,4	6.879,6	7.329,4	15,4%	15,0%	14,8%	10,2%	9,8%	9,8%	6,0%	5,7%	5,7%
Ceconomy AG	23.142,4	23.678,7	24.299,9	4,4%	4,8%	5,1%	1,6%	2,0%	2,2%	0,7%	1,0%	1,2%
Metro AG	31.930,0	32.699,5	33.515,5	3,5%	3,7%	3,9%	0,6%	1,0%	1,2%	0,0%	0,2%	0,4%
WH Smith PLC	2.077,6	2.040,9	2.178,7	19,2%	19,5%	18,3%	10,7%	11,4%	11,6%	5,4%	5,4%	6,1%
Maisons du Monde S.A.	996,0	1.023,4	1.040,3	14,4%	16,8%	17,5%	0,8%	3,2%	4,2%	-3,2%	0,3%	1,8%
Median	10.554,7	10.665,2	10.779,2	14,4%	14,9%	14,8%	7,0%	7,2%	7,4%	2,9%	3,6%	4,5%

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 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
E-Commerce												
Bike24 Holding AG	254,8	274,0	293,5	3,9%	6,3%	7,3%	1,1%	4,1%	5,1%	-2,5%	0,3%	1,1%
Delticom AG	486,5	504,9	521,3	4,2%	4,6%	4,9%	1,8%	2,2%	2,4%	0,8%	1,1%	1,3%
Delivery Hero SE	14.061,8	15.562,3	17.071,4	7,1%	8,8%	10,0%	3,1%	4,9%	6,3%	-3,9%	0,1%	2,8%
About You Holding SE	2.013,7	2.136,3	2.334,1	1,4%	2,9%	4,1%	-1,8%	-0,8%	0,6%	-2,9%	-1,7%	-0,5%
HelloFresh SE	7.183,0	7.265,0	7.511,1	6,6%	7,0%	7,4%	1,1%	2,2%	2,8%	0,4%	1,4%	1,9%
AO World plc	1.345,5	1.496,1	1.571,2	6,1%	6,0%	6,2%	3,9%	3,8%	4,0%	2,8%	2,7%	3,0%
Westwing Group SE	450,1	485,4	519,6	6,3%	7,5%	8,1%	1,2%	2,5%	3,1%	0,6%	1,4%	1,8%
Zalando SE	11.197,8	11.889,3	12.630,0	8,1%	8,7%	9,2%	5,0%	5,6%	6,1%	2,7%	3,2%	3,6%
The Platform Group AG	691,9	809,3	865,7	7,3%	7,7%	8,3%	6,8%	6,0%	6,7%	5,0%	3,7%	4,1%
AO World plc	1.345,5	1.496,1	1.571,2	6,1%	6,0%	6,2%	3,9%	3,8%	4,0%	2,8%	2,7%	3,0%
BHG Group AB (publ)	917,6	991,0	1.070,3	6,8%	7,8%	8,0%	3,6%	4,8%	5,2%	1,3%	2,1%	2,5%
Hawesko Holding SE	645,0	657,9	675,2	8,8%	8,9%	9,1%	4,8%	5,0%	5,2%	2,3%	2,5%	2,7%
Boozt AB (publ)	787,8	847,3	873,3	7,8%	7,9%	8,7%	5,4%	5,6%	6,0%	3,4%	4,1%	4,4%
Etsy, Inc.	2.362,9	2.407,0	2.540,0	26,4%	26,5%	26,6%	10,3%	13,8%	15,1%	7,7%	11,2%	12,0%
Dustin Group AB (publ)	1.843,2	1.936,8	2.032,3	2,9%	3,7%	4,1%	-12,2%	1,4%	1,8%	-6,4%	1,0%	1,5%
AUTO1 Group SE	7.360,0	8.294,6	9.196,0	2,4%	3,0%	3,6%	1,6%	2,2%	2,8%	1,0%	1,6%	2,0%
Spotify Technology S.A.	17.819,5	20.612,7	23.524,4	13,5%	15,8%	18,1%	12,8%	15,2%	17,3%	10,2%	12,6%	14,5%
Naked Wines plc	299,3	268,3	252,0	1,9%	2,9%	3,7%	-0,9%	0,5%	1,5%	-1,0%	0,7%	2,1%
lastminute.com N.V.	353,1	384,9	416,4	14,3%	14,6%	14,9%	8,4%	8,7%	9,1%	5,3%	5,5%	5,8%
ASOS Plc	3.083,6	3.232,9	3.262,8	5,3%	6,4%	7,1%	-0,9%	1,5%	1,6%	-9,4%	-1,8%	-0,7%
Currys plc	10.134,7	10.206,4	10.402,7	5,8%	5,8%	5,9%	2,6%	2,7%	2,8%	1,1%	1,2%	1,2%
Redcare Pharmacy NV	2.982,1	3.598,5	4.289,4	2,1%	3,3%	4,0%	-0,1%	0,7%	2,0%	-0,7%	0,6%	1,6%
SRP Groupe S.A.	575,3	588,8	603,1	-0,1%	1,3%	2,1%	-2,9%	-1,5%	-0,5%	-2,7%	-1,4%	-0,5%
Verkkokauppa.com Oyj	480,6	506,0	535,0	3,3%	3,8%	4,0%	1,9%	2,5%	2,7%	1,2%	1,6%	1,9%
Median	1.345,5	1.496,1	1.571,2	6,1%	6,4%	7,2%	2,3%	3,2%	3,6%	1,0%	1,5%	2,1%
Zusammenfassung												
Min	253,0	261,9	252,0	-0,1%	1,3%	2,1%	-12,2%	-1,5%	-0,5%	-13,4%	-1,8%	-0,7%
Mittelwert	13.764,4	14.298,5	15.001,2	13,7%	14,4%	14,9%	8,6%	9,5%	10,1%	4,6%	6,0%	6,6%
Median	9.745,2	9.268,6	9.711,6	11,0%	13,1%	13,4%	6,8%	6,6%	7,2%	3,4%	4,1%	4,5%
Max	97.070,0	99.755,3	103.273,7	44,8%	45,2%	45,5%	39,9%	40,4%	40,8%	28,2%	30,1%	30,6%

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

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 [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.