

Consumer, Retail, E-Commerce

2023 Q4



Inhalt

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

transfer-partners.de/sektorreport

Liebe Leserinnen und Leser,

das Jahr 2023 schloss mit ermutigenden Signalen für die deutsche Wirtschaft ab. Das HDE-Konsumbarometer zeigt einen Anstieg auf 96,4 Punkte, signalisierte einen positiven Trend im Konsumklima, welches sich in der steigenden Kauflaune der Verbraucher im Dezember widerspiegelte – besonders durch das Weihnachtsgeschäft. Allerdings zeigt sich Anfang Januar 2024 schon wieder ein leichter Rückgang des Barometers.

Die ifo-Konjunkturprognose greift den positiven Trend aus dem Dezember auf und prognostiziert für 2024 ein Wachstum des deutschen Bruttoinlandsprodukts von 0,9%. Im Vergleich dazu wurde zuletzt für 2023 ein Rückgang des BIP von 0,3% prognostiziert. Erste Prognosen des ifo-Instituts für 2024 gingen sogar von einem BIP-Wachstum von 1,4% aus. Die Korrektur kann auf Unsicherheiten und Herausforderungen wie hohe Inflationsraten der

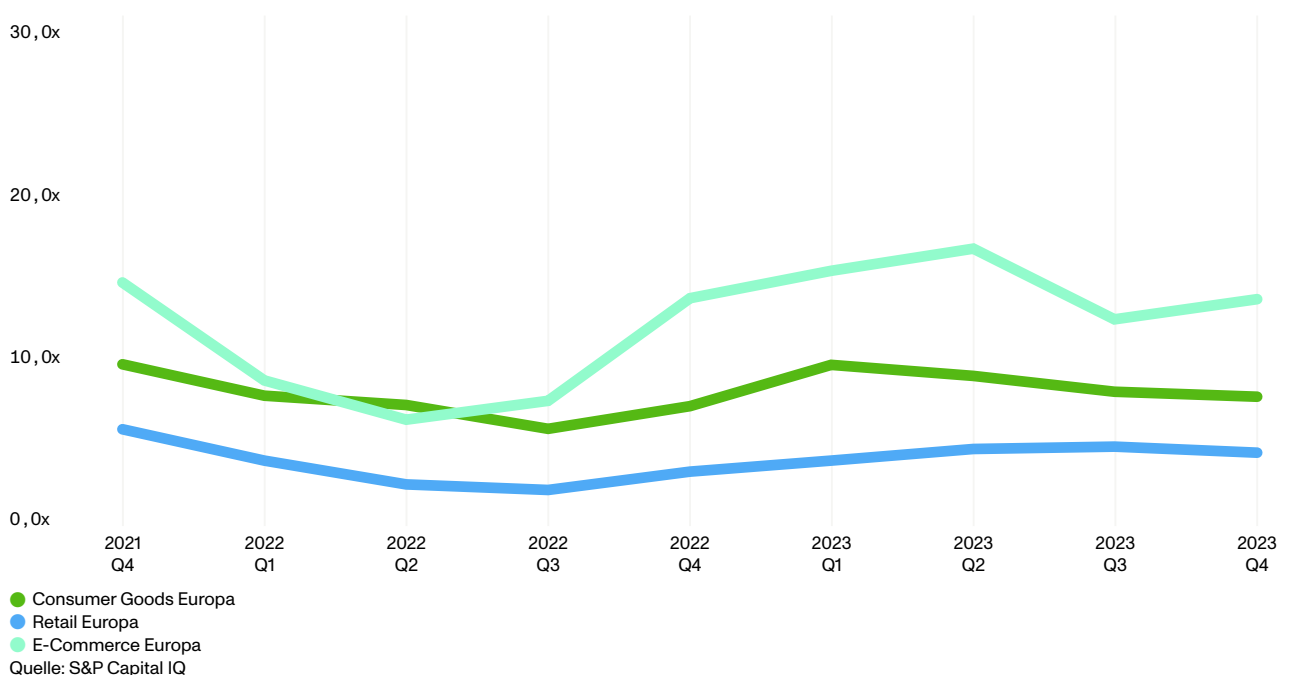
konsumnahen Dienstleistungen, globale Unwägbarkeiten und die komplexe Lage um den Bundeshaushalt zurückgeführt werden.

Trotz dieser Korrektur bleiben die Grundstimmung und die Erwartungen der Einzelhändler für das kommende Jahr positiv. Sie setzen auf eine fortgesetzte Stabilisierung der Verbraucherstimmung, auch wenn externe Faktoren weiterhin aufmerksam beobachtet werden müssen.

Das Jahr 2023 war geprägt von zahlreichen Insolvenzen, aber auch der Anpassungsfähigkeit und Resilienz in der Handelsbranche, globaler Inflation und politischen Diskussionsthemen. Inwiefern sich diese Entwicklungen im Jahr 2024 fortsetzen oder ob uns eine gänzlich andere wirtschaftliche Situation erwartet, bleibt abzuwarten.

Quelle: DIW, ifo Institut, dpa

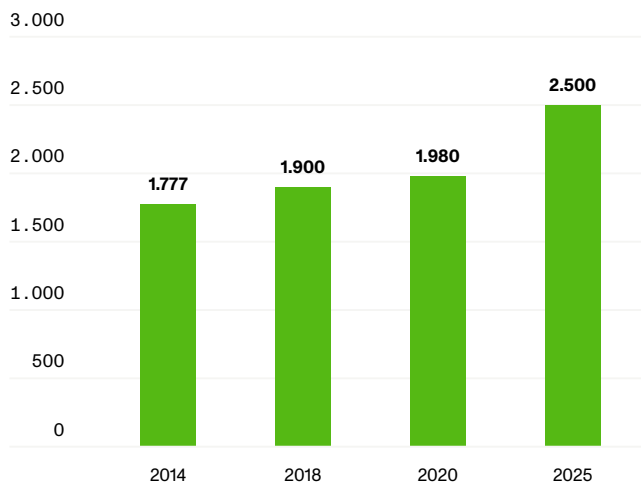
Bewertungstrends im Consumer Goods, Retail, E-Commerce Sektor
EV/EBITDA Peer Group-Median



Sektor Insight

Einmal- oder Dauertrend: Wird sich der Aufschwung des Outdoor-Marktes sich fortsetzen?

Umsatz des Outdoor-Marktes in Deutschland
(in Mio. EUR)



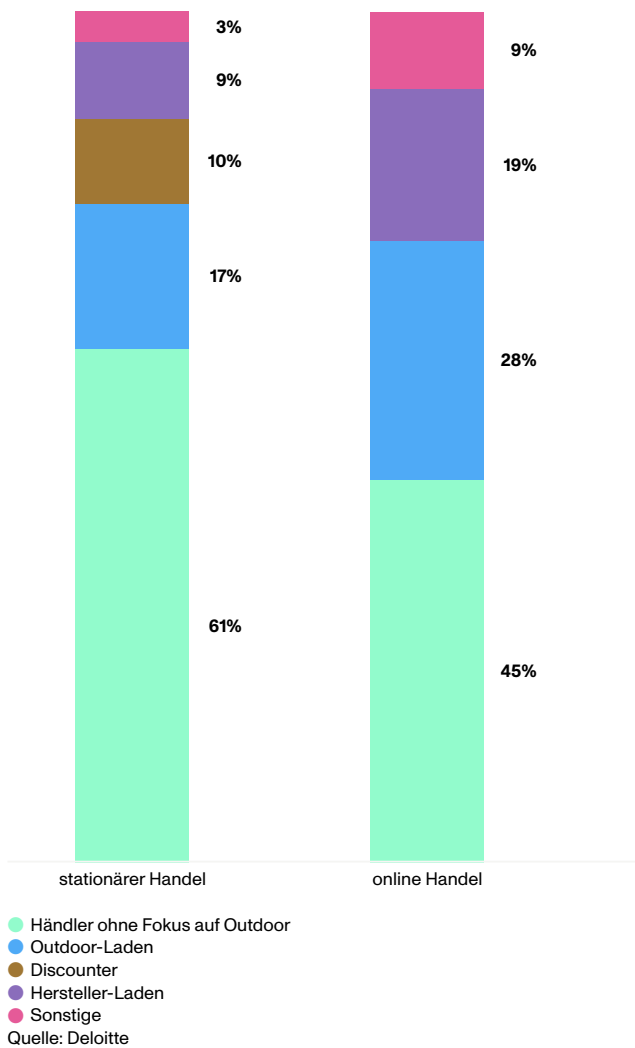
Quelle: Marketmedia24

Die Outdoor-Branche durchlebt eine Phase beeindruckenden Wachstums, das durch die COVID-19-Pandemie zusätzliche Dynamik erhielt. Im Jahr 2022 verzeichnete die deutsche Outdoor-Branche einen bemerkenswerten Umsatzsprung von 10,7% im Vergleich zum Vorjahr, wobei vor allem Camping, Wasser- und Luftsport die größten Gewinne verzeichneten. Die Prognose deutet darauf hin, dass der positive Trend auch im Jahr 2023 mit einem moderaten Wachstum von 1,4% fortgesetzt wird.

Der anhaltende Aufwärtstrend in der Outdoor-Branche seit 2019 spiegelt den Megatrend Gesundheit wider. Der Fokus auf Aktivitäten an der frischen Luft erhielt durch die Pandemie eine neue Dimension und beeinflusste alle Altersgruppen und Teilmärkte. Branchenberichte zeigen, dass Outdoor-Aktivitäten wie Wandern, Angeln, Camping und Wassersport weiterhin im Trend liegen. In den kommenden Jahren wird ein weiteres Wachstum des Umsatzes in Deutschland mit Outdoor-Ausrüstung und Bekleidung erwartet, mit einer Prognose von bis zu 2,5 Mrd. EUR im Jahr 2025. Deutschland gehört damit zu den umsatzstärksten Ländern in Europa im Outdoor-Markt.

Obwohl Outdoor-Bekleidung nach wie vor den größten Umsatzanteil ausmacht, hat diese Warengruppe in den letzten Jahren kontinuierlich Marktanteile an den Bereich Outdoor-Ausrüstung verloren. Konsumenten legen verstärkt Wert auf Qualität, Nachhaltigkeit und neueste Technologie, was den Druck auf Marken und Einzelhändler erhöht. Fachliche Beratung scheint bei der Zielgruppe ebenfalls einen hohen Stellenwert einzunehmen. So gaben etwa zwei Drittel der Befragten in einer Studie an, beim Einkaufen bevorzugt stationäre Einzelhändler aufzusuchen. Das persönliche Gespräch, das direkte An- und Ausprobieren der Waren sowie die sofortige Verfügbarkeit spielen dabei eine entscheidende Rolle. Onlineshops für Outdoor-Ausrüstung und -Bekleidung können jedoch ebenfalls vom Gesamtmarktwachstum und zum Teil auch darüber hinaus profitieren. Prognosen deuten darauf hin, dass bereits 2025 rd. 50% der Umsätze des Outdoor-Marktes online generiert werden könnten. Kunden aus dem Premium-Outdoor-Sportarten, wie zum Beispiel Skifahren, kaufen

Einkaufspräferenzen für Outdoorausrüstung



bereits heute vermehrt online ein. Vor ein paar Jahren war dieser Markt noch hauptsächlich dem stationären Handel vorbehalten.

Die jüngste Übernahme von Bergfreunde, einem deutschen Online-Fachhändler für Bergsport, Klettern und Outdoor-Ausrüstung, durch Decathlon, unterstreicht diesen Trend und markiert einen bedeutenden Meilenstein in der Outdoor-Branche. Dieser strategische Schritt verdeutlicht die Attraktivität und Dynamik des Outdoor-Marktes und signalisiert, dass stationäre Marktteilnehmer verstärkt in den Online-Markt vordringen. Decathlon gibt damit zudem an, sich sowohl im Premium-Outdoor-Segment etablieren als auch im deutschen Markt festigen zu wollen.

Die Dynamik der Branche wird voraussichtlich in den kommenden Jahren anhalten. Eine erste Sättigung zeichnet sich bei Outdoor-Bekleidung und Wander-/Kletterequipment ab, während Camping sowie Wasser- und Luftausrüstung weiterhin einen intakten Wachstumstrend aufweisen. Die Outdoor-Branche bleibt ein Schlüsselsektor im Einzelhandel, der von anhaltenden Trends zu Gesundheit und Aktivitäten an der frischen Luft profitiert. Die Entscheidung von Decathlon, in den hochpreisigen Markensegmenten online wachsen zu wollen erscheint dem aktuellen Trend zu Qualität und einer eher geringen Preissensibilität der wachsenden Zielgruppe zu folgen. Ob dieser weiter anhält, muss sich nun in den nächsten Jahren zeigen.

Quelle: dpa, Statista, Deloitte, IFH Köln, Verband Deutscher Sportfachhandel e.V., pronovaBKK

Deal Report

Bergfreunde von Decathlon übernommen

Kurzprofil Verkäufer

Bergfreunde GmbH

Hauptsitz	Kirchentellinsfurt, DE
-----------	------------------------

Mitarbeiter	~ 800
-------------	-------

Umsatz	250 Mio. EUR
--------	--------------

Der französische Sporteinzelhändler Decathlon hat die Übernahme von Bergfreunde, einem 2006 gegründeten deutschen Onlinehändler, der sich auf den Outdoor-Markt spezialisiert hat und in 11 europäischen Ländern stark vertreten ist, bekannt gegeben. Decathlon beabsichtigt, mit Hilfe der Marke Bergfreunde weiter im Premiumsegment zu wachsen. Insbesondere der deutsche Markt, der als Europas größter Outdoor-Markt gilt soll für Decathlon weiter erschlossen werden. Hierzu wird nach Abschluss des Deals Bergfreunde als eigenständige Tochtergesellschaft fortgeführt werden.

Kurzprofil Käufer

Decathlon S.A.

Hauptsitz	Villeneuve d'Ascq Cedex, FR
-----------	--------------------------------

Mitarbeiter	~ 105.000
-------------	-----------

Umsatz	15,4 Mrd. EUR
--------	---------------

Die **Bergfreunde GmbH**, als Tochterunternehmen der Backcountry.com LLC (Sitz: Heber City, Utah, USA, Eigentümer: TSG Consumer Partners) ist ein deutscher Online-Fachhändler, der sich auf den Outdoor-Markt spezialisiert hat. Das Unternehmen wurde 2006 gegründet und hat seinen Sitz in Kirchentellinsfurt bei Tübingen. Bergfreunde ist in insgesamt 11 europäischen Ländern aktiv. Mit einem Team von rund 800 Mitarbeitern bietet Bergfreunde eine breite Palette von Produkten für Berg- und Outdoorsportarten an und erzielt einen Jahresumsatz von ca. 250 Mio. EUR.

Decathlon ist ein internationaler Sporteinzelhändler mit Hauptsitz in Frankreich. Das Unternehmen wurde 1976 gegründet und hat sich auf die Entwicklung, Herstellung und den Vertrieb von Sportartikeln, insbesondere im preiswerten Segment spezialisiert. Decathlon betreibt weltweit mehr als 1.600 Filialen in über 70 Ländern und ist in verschiedenen Sportkategorien wie Wandern, Laufen, Radfahren, Wintersport, etc. tätig. Das Unternehmen erzielt mit über 100.000 Mitarbeitern einen Umsatz von rund 15,4 Milliarden EUR.

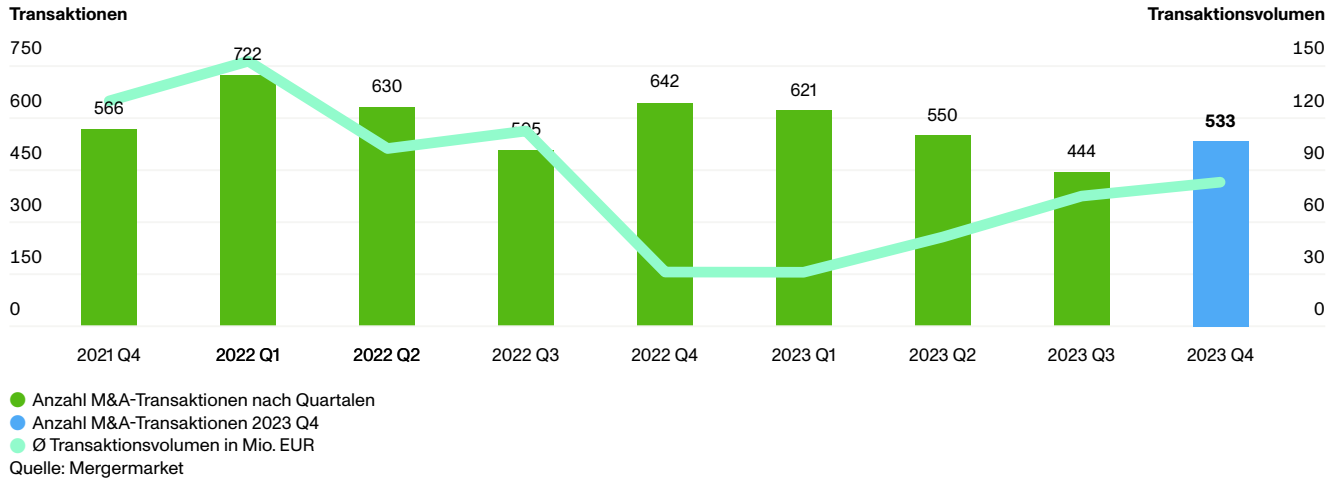
Quelle: dpa

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

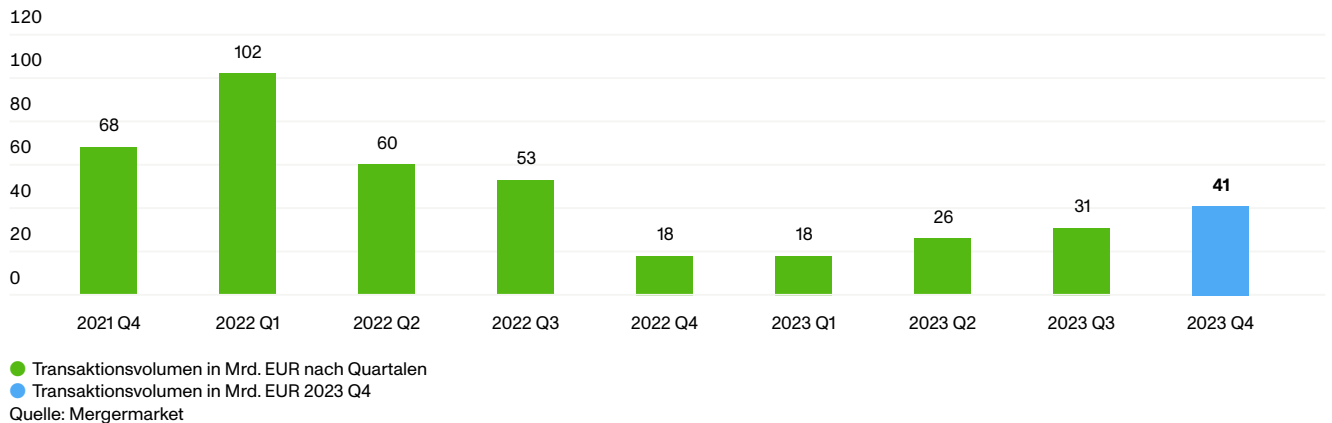
transfer-partners.de/deals

Sektor Trends

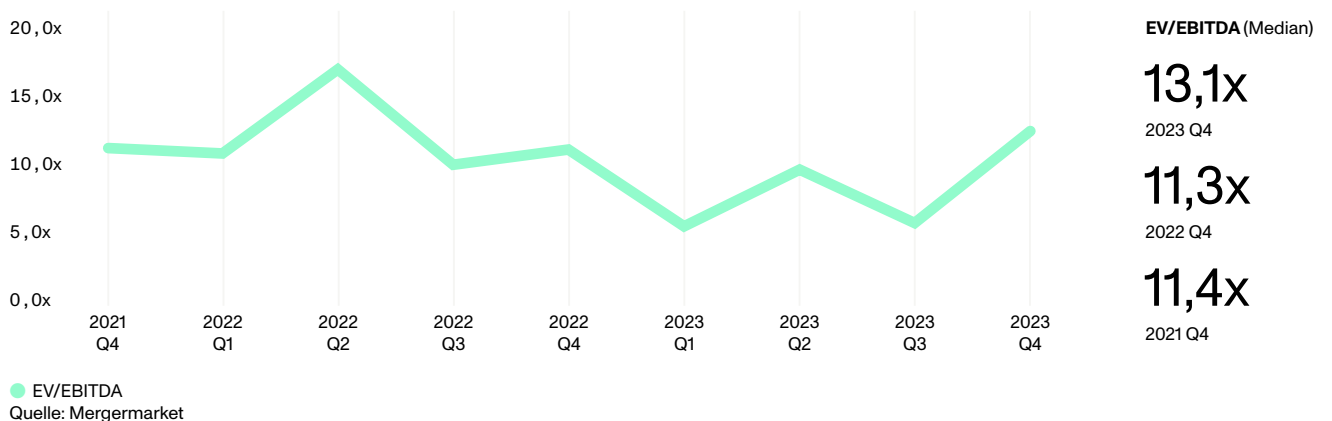
Anzahl M&A-Transaktionen in Consumer Goods & Retail in Europa (nach Quartalen)



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

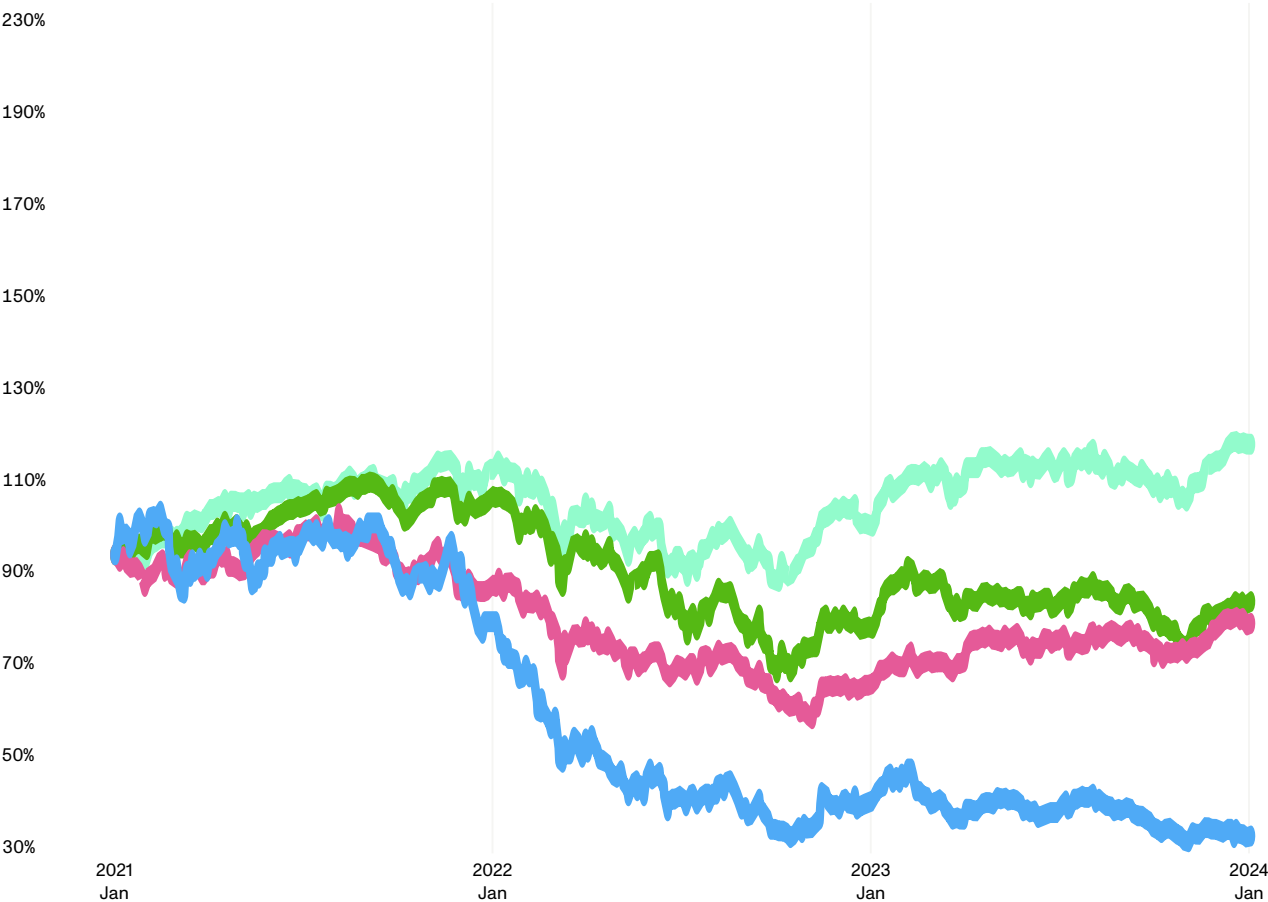


Transaktions-Multiples in Consumer Goods & Retail in Europa (nach Quartalen)



Sektor Performance

Sektor Performance Indizes



Performance im Betrachtungszeitraum

-11,9%

● MDAX

-17,2%

● DAXsector Consumer Index

-69,4%

● DAXsector Retail Index

27,3%

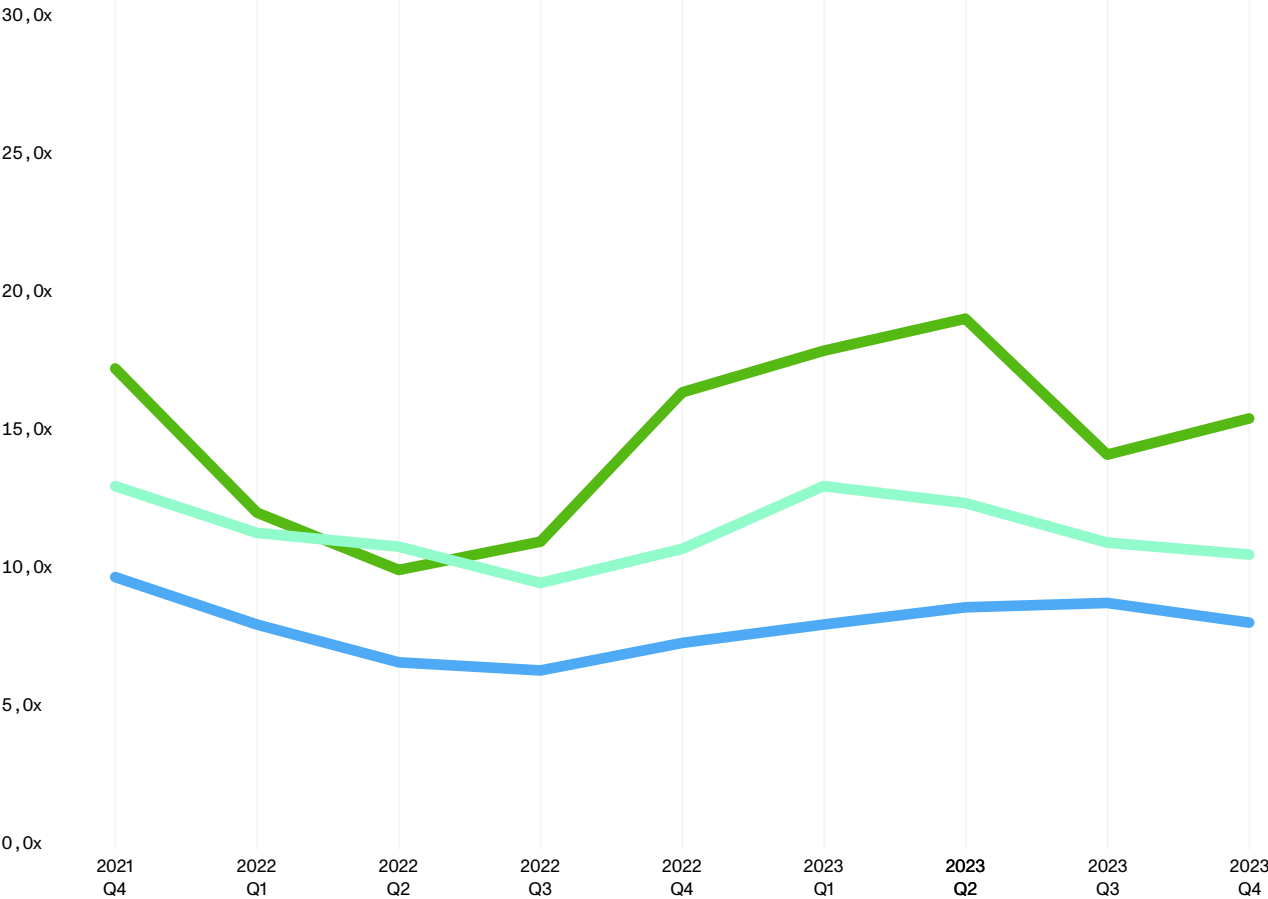
● Euro STOXX 50 Index

Quelle: Mergermarket

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends (EV/EBITDA)



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

Peer Group

Bewertung (2/3)

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

Consumer Goods

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
adidas AG	28.466	35.066	1,7x	1,5x	1,4x	42,3x	15,1x	11,5x	-	32,2x	19,5x
Beiersdorf Aktiengesellschaft	28.715	26.978	2,9x	2,8x	2,6x	17,0x	15,7x	14,6x	21,5x	19,7x	18,1x
Henkel AG & Co. KGaA	29.318	31.579	1,5x	1,4x	1,4x	10,2x	9,4x	8,8x	13,6x	12,3x	11,5x
Hugo Boss AG	4.708	5.605	1,5x	1,4x	1,3x	7,6x	6,8x	6,2x	15,0x	12,9x	11,0x
Leifheit Aktiengesellschaft	153	118	0,5x	0,4x	0,4x	9,9x	4,4x	3,6x	26,3x	6,2x	4,9x
PUMA SE	7.931	9.654	1,1x	1,0x	0,9x	9,5x	8,0x	7,0x	15,2x	11,9x	10,2x
Südzucker AG	3.739	6.506	0,7x	0,7x	0,7x	6,4x	5,3x	5,9x	9,7x	7,6x	9,2x
Villeroy & Boch AG	509	402	0,4x	0,4x	0,4x	2,9x	2,8x	2,8x	4,1x	3,8x	3,6x
Nestlé S.A.	310.723	359.920	3,6x	3,5x	3,3x	17,1x	16,2x	15,4x	21,2x	20,0x	18,8x
Unilever PLC	127.469	154.306	2,6x	2,5x	2,4x	13,3x	12,5x	11,8x	15,8x	14,7x	13,9x
Anheuser-Busch InBev SA/NV	117.242	193.028	3,4x	3,2x	3,1x	10,1x	9,6x	9,0x	13,5x	12,5x	11,6x
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	436.438	462.370	5,3x	4,9x	4,5x	15,0x	13,8x	12,6x	19,2x	17,4x	15,9x
L'Oréal S.A.	231.602	234.620	5,7x	5,3x	5,0x	23,9x	22,0x	20,5x	29,0x	26,6x	24,5x
Danone S.A.	38.370	48.623	1,7x	1,7x	1,7x	10,6x	10,1x	9,6x	14,0x	13,3x	12,7x
Heineken Holding NV.	25.044	50.882	1,7x	1,8x	1,7x	7,5x	8,2x	7,5x	10,8x	11,7x	10,6x
Associated British Foods plc	17.278	20.354	0,9x	0,9x	0,8x	7,9x	7,3x	6,9x	12,4x	11,2x	10,3x
Reckitt Benckiser Group plc	52.440	61.284	3,6x	3,5x	3,3x	13,5x	12,8x	12,1x	15,3x	14,5x	13,7x
Diageo plc	92.836	112.583	5,7x	5,5x	5,2x	16,5x	15,7x	14,6x	18,4x	17,5x	16,3x
Kering SA	70.851	79.174	3,7x	3,4x	3,2x	10,4x	9,6x	8,8x	13,5x	12,3x	11,3x
Compagnie Financière Richemont SA	85.336	84.443	4,3x	4,0x	3,7x	13,4x	12,5x	11,5x	17,5x	16,3x	15,0x
AB Electrolux (publ)	3.694	6.359	0,5x	0,5x	0,5x	7,4x	5,7x	5,1x	16,7x	10,2x	8,7x
Essity AB (publ)	19.248	25.540	1,7x	1,6x	1,6x	10,5x	9,7x	9,1x	15,7x	14,0x	13,0x
EssilorLuxottica Société anonyme	79.875	90.811	3,6x	3,4x	3,2x	13,7x	12,6x	11,8x	20,4x	18,7x	17,2x
Pernod Ricard SA	53.634	63.765	5,3x	5,0x	4,8x	16,3x	15,4x	14,5x	18,3x	17,3x	16,1x
Carlsberg A/S	21.585	24.711	2,5x	2,4x	2,3x	11,8x	10,9x	10,3x	16,5x	15,1x	13,9x
The Swatch Group AG	15.506	12.995	1,6x	1,5x	1,4x	7,2x	6,7x	6,2x	9,4x	8,6x	8,0x
SEB SA	5.714	8.003	1,0x	0,9x	0,9x	8,3x	7,4x	6,7x	11,7x	10,1x	9,2x
Barry Callebaut AG	10.608	12.217	1,4x	1,3x	1,2x	13,1x	12,2x	11,5x	17,7x	16,2x	15,1x
Hermès International Société en commandite par actions	205.608	198.333	14,6x	13,2x	12,1x	31,5x	28,5x	26,0x	35,8x	32,4x	29,4x
Capri Holdings Limited	4.739	7.531	1,5x	1,4x	1,4x	7,6x	7,1x	6,6x	9,2x	8,7x	8,0x
Zusammenfassung											
Min	152,7	118,1	0,4x	0,4x	0,4x	2,9x	2,8x	2,8x	4,1x	3,8x	3,6x
Mittelwert	70.979,3	80.925,3	2,9x	2,7x	2,5x	13,1x	11,1x	10,3x	16,5x	14,9x	13,4x
Median	28.590,6	33.322,3	1,7x	1,8x	1,7x	10,6x	9,9x	9,4x	15,7x	13,6x	12,9x
Max	436.438,0	462.370,0	14,6x	13,2x	12,1x	42,3x	28,5x	26,0x	35,8x	32,4x	29,4x

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

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

Retail

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Fieldmann Group AG	3.945	4.280	2,2x	2,2x	2,1x	11,1x	10,3x	9,7x	22,3x	19,5x	17,2x
Hawesko Holding SE	389	519	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	2.738	0,4x	0,4x	0,4x	5,4x	5,4x	5,1x	9,4x	9,4x	8,7x
LUDWIG BECK am Rathauseck - Textilhaus Feldmeier AG	372.704	427.128	0,8x	0,7x	0,7x	13,1x	12,7x	12,0x	19,1x	18,5x	17,2x
Industria de Diseño Textil, S.A.	96.961	92.357	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	26.010	1,2x	1,2x	1,2x	8,4x	7,5x	7,2x	23,4x	17,2x	15,4x
Kingfisher plc	5.665	8.257	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	7.000	0,5x	0,5x	0,5x	5,5x	5,7x	5,4x	10,3x	11,1x	10,0x
Avolta AG	5.047	10.941	0,9x	0,8x	0,8x	4,9x	4,1x	4,0x	19,2x	13,7x	12,5x
Fnac Darty SA	912	2.050	0,3x	0,3x	0,3x	3,7x	3,5x	3,3x	10,2x	8,8x	8,0x
JD Sports Fashion Plc	9.460	11.464	1,0x	1,0x	0,9x	5,9x	5,5x	5,0x	9,5x	9,1x	8,3x
NEXT plc	9.362	11.441	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.	5.473	7.796	1,4x	1,3x	1,2x	8,6x	8,5x	8,0x	12,3x	12,3x	11,6x
ARYZTA AG	1.598	1.845	0,9x	0,8x	0,8x	7,0x	6,6x	6,2x	12,6x	11,2x	9,9x
L'Occitane International S.A.	3.400	4.099	2,0x	1,8x	1,6x	8,8x	7,5x	6,7x	13,9x	11,3x	9,7x
WH Smith PLC	2.335	3.471	1,7x	1,6x	1,5x	9,3x	8,5x	7,9x	17,0x	14,7x	13,2x
Maisons du Monde S.A.	365	1.082	0,8x	0,8x	0,7x	4,8x	4,3x	3,8x	17,0x	12,2x	9,6x
Zusammenfassung											
Min	365,4	518,6	0,3x	0,3x	0,3x	3,7x	3,5x	3,3x	8,5x	8,8x	8,0x
Mittelwert	32.003,9	36.616,2	1,2x	1,1x	1,1x	7,6x	7,2x	6,8x	14,4x	12,8x	11,6x
Median	3.944,6	6.999,8	0,9x	0,8x	0,8x	8,3x	7,5x	6,7x	13,0x	11,4x	10,6x
Max	372.704,0	427.127,8	2,8x	2,7x	2,6x	13,1x	12,7x	12,0x	23,4x	19,5x	17,2x

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

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

E-Commerce

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Bike24 Holding AG	131	167	0,6x	0,5x	0,5x	39,2x	6,8x	6,0x	55,7x	12,0x	8,4x
Delticom AG	26	103	0,2x	0,2x	0,2x	6,8x	5,6x	5,0x	21,5x	13,9x	11,5x
Delivery Hero SE	9.300	12.621	1,2x	1,0x	0,9x	51,3x	15,7x	9,8x	-	149,1x	21,2x
Mountain Alliance AG	960	876	0,5x	0,4x	0,3x	-	-	20,0x	-	-	-
HelloFresh SE	4.160	4.258	0,5x	0,5x	0,4x	8,8x	6,1x	4,8x	14,9x	9,7x	7,4x
home24 SE	251	386	0,6x	0,6x	0,6x	21,9x	18,5x	-	-	-	-
Westwing Group SE	143	120	0,3x	0,3x	0,2x	13,6x	5,8x	-	-	-	12,6x
Zalando SE	9.626	9.545	0,9x	0,8x	0,7x	14,5x	11,4x	9,2x	30,2x	20,5x	14,7x
zooplus SE	2.145	2.096	-	0,2x	0,2x	-	3,2x	2,5x	-	6,6x	4,5x
AO World plc	510	625	0,5x	0,5x	0,5x	13,2x	9,8x	8,6x	35,7x	17,8x	14,4x
BHG Group AB (publ)	184	513	0,5x	0,4x	0,4x	9,7x	8,5x	7,4x	-	89,7x	34,2x
boohoo group plc	684	767	0,4x	0,4x	0,3x	10,9x	9,5x	6,9x	195,0x	80,0x	26,1x
Boozt AB (publ)	690	698	1,1x	0,9x	0,8x	13,9x	11,6x	10,3x	23,9x	18,8x	16,2x
Cnova N.V.	10.822	11.971	4,8x	4,3x	3,7x	17,2x	14,8x	12,5x	31,5x	25,0x	19,5x
Dustin Group AB (publ)	354	760	0,4x	0,3x	0,3x	8,5x	6,9x	6,2x	14,8x	10,3x	8,9x
Farfetch Limited	1.435	1.919	0,8x	0,6x	0,5x	65,4x	13,1x	5,6x	-	-	-
IVS Group S.A.	338	791	1,1x	1,1x	1,1x	6,8x	6,5x	6,4x	15,8x	13,9x	13,3x
Kinnevik AB	954.403	1.058.444	2,1x	1,9x	1,7x	13,1x	11,0x	9,2x	54,2x	34,5x	23,9x
Naked Wines plc	95	74	0,2x	0,2x	0,2x	3,4x	3,9x	3,7x	4,1x	5,1x	4,8x
Ocado Group plc	4.695	5.462	1,7x	1,6x	1,4x	169,4x	37,0x	19,4x	-	-	-
Prosus N.V.	85.768	85.487	12,6x	11,1x	9,5x	-	-	-	-	-	-
Articore Group Limited	65	12	0,0x	0,0x	0,0x	-	-	14,1x	-	-	-
Redcare Pharmacy NV	1.647	1.697	1,2x	1,0x	0,8x	98,4x	36,0x	17,9x	-	-	50,5x
SRP Groupe S.A.	169	144	0,2x	0,2x	0,2x	6,0x	5,3x	5,4x	18,9x	13,3x	15,1x
Verkkokauppa.com Oyj	118	144	0,3x	0,2x	0,2x	10,2x	6,6x	5,5x	15,5x	9,4x	7,2x
Zusammenfassung											
Min	26,5	11,7	0,0x	0,0x	0,0x	3,4x	3,2x	2,5x	4,1x	5,1x	4,5x
Mittelwert	43.548,8	47.987,2	1,4x	1,2x	1,0x	28,7x	11,5x	8,9x	38,0x	31,2x	16,5x
Median	683,9	767,1	0,6x	0,5x	0,5x	13,2x	9,0x	7,1x	22,7x	13,9x	14,4x
Max	954.403,5	1.058.443,9	12,6x	11,1x	9,5x	169,4x	37,0x	20,0x	195,0x	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

Consumer Goods

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
adidas AG	20.865	22.950	25.035	4,0%	10,1%	12,2%	-1,8%	4,7%	7,2%	-2,3%	3,1%	5,0%
Beiersdorf Aktiengesellschaft	9.336	9.801	10.296	17,0%	17,5%	18,0%	13,5%	14,0%	14,5%	9,5%	10,0%	10,5%
Henkel AG & Co. KGaA	21.464	21.816	22.491	14,5%	15,4%	15,9%	10,9%	11,8%	12,2%	7,7%	8,5%	9,0%
Hugo Boss AG	3.861	4.099	4.362	19,2%	20,0%	20,7%	9,7%	10,6%	11,6%	6,1%	6,9%	7,6%
Leifheit Aktiengesellschaft	251	270	287	4,8%	10,0%	11,3%	1,8%	7,0%	8,4%	1,1%	4,9%	5,9%
PUMA SE	8.980	9.833	10.682	11,3%	12,3%	12,9%	7,1%	8,2%	8,8%	4,1%	5,0%	5,5%
Südzucker AG	9.524	9.996	9.860	10,7%	12,4%	11,1%	7,0%	8,6%	7,2%	3,6%	4,5%	3,8%
Villeroy & Boch AG	998	1.045	1.095	13,7%	13,6%	13,3%	9,8%	10,2%	10,3%	6,7%	6,9%	6,9%
Nestlé S.A.	98.786	102.964	107.594	21,3%	21,6%	21,7%	17,2%	17,5%	17,8%	13,5%	13,8%	14,0%
Unilever PLC	59.629	61.883	64.627	19,5%	20,0%	20,2%	16,4%	16,9%	17,2%	10,9%	11,2%	11,4%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	56.615	59.456	62.376	33,6%	34,0%	34,4%	25,3%	25,9%	26,6%	10,8%	11,6%	12,4%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	87.925	95.138	102.041	35,0%	35,3%	35,9%	27,4%	28,0%	28,5%	18,8%	19,2%	19,4%
L'Oréal S.A.	41.169	43.896	46.736	23,9%	24,3%	24,5%	19,7%	20,1%	20,5%	15,6%	15,9%	16,2%
Danone S.A.	27.902	28.473	29.228	16,5%	16,9%	17,3%	12,4%	12,8%	13,1%	7,8%	8,1%	8,3%
Heineken Holding N.V.	30.699	28.223	30.802	22,2%	21,9%	22,1%	15,3%	15,4%	15,6%	10,2%	9,5%	9,6%
Associated British Foods plc	22.229	23.206	24.331	11,6%	12,0%	12,2%	7,4%	7,8%	8,2%	5,2%	5,6%	5,8%
Reckitt Benckiser Group plc	17.077	17.729	18.469	26,6%	27,0%	27,4%	23,4%	23,8%	24,2%	16,2%	16,7%	17,2%
Diageo plc	19.798	20.537	21.746	34,4%	34,9%	35,4%	31,0%	31,4%	31,8%	21,8%	22,3%	22,8%
Kering SA	21.356	23.035	24.598	35,6%	35,9%	36,4%	27,5%	28,0%	28,6%	18,4%	19,1%	19,8%
Compagnie Financière Richemont SA	19.609	20.912	22.519	32,1%	32,2%	32,7%	24,7%	24,7%	25,0%	19,0%	19,2%	19,6%
AB Electrolux (publ)	11.977	12.378	12.892	7,2%	9,0%	9,6%	3,2%	5,1%	5,7%	1,6%	3,0%	3,6%
Essity AB (publ)	15.463	15.854	16.354	15,7%	16,6%	17,2%	10,5%	11,5%	12,0%	6,8%	7,6%	8,0%
EssilorLuxottica Société anonyme	25.544	26.800	28.179	25,9%	26,9%	27,3%	17,4%	18,2%	18,8%	12,2%	12,7%	13,3%
Pernod Ricard SA	12.063	12.631	13.322	32,4%	32,7%	33,0%	28,9%	29,3%	29,7%	20,1%	20,3%	20,7%
Carlsberg A/S	9.980	10.454	10.905	20,9%	21,6%	21,9%	15,0%	15,7%	16,3%	10,0%	10,1%	10,4%
The Swatch Group AG	8.365	8.873	9.305	21,5%	22,0%	22,7%	16,5%	17,1%	17,4%	12,4%	12,5%	12,7%
SEB SA	8.153	8.565	8.923	11,9%	12,6%	13,3%	8,4%	9,2%	9,8%	4,8%	5,6%	6,2%
Barry Callebaut AG	8.673	9.294	9.816	10,7%	10,8%	10,8%	7,9%	8,1%	8,2%	5,4%	5,6%	5,8%
Hermès International Société en commandite par actions	13.606	14.970	16.430	46,2%	46,4%	46,5%	40,7%	40,9%	41,1%	28,8%	29,0%	29,2%
Capri Holdings Limited	5.122	5.241	5.525	19,4%	20,2%	20,7%	16,0%	16,5%	17,0%	14,7%	13,6%	14,0%
Zusammenfassung												
Min	251,2	269,6	286,6	4%	9%	10%	-2%	5%	6%	-2%	3%	4%
Mittelwert	23.233,9	24.344,0	25.694,2	21%	22%	22%	16%	17%	17%	11%	11%	12%
Median	16.270,0	16.791,1	17.449,4	19%	20%	21%	15%	16%	16%	10%	10%	10%
Max	98.786,2	102.963,9	107.594,3	46%	46%	46%	41%	41%	41%	29%	29%	29%

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

Peer Group

Key Financials (2/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen

Retail

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Fielmann Group AG	1.919	1.981	2.085	20,0%	20,9%	21,1%	10,0%	11,1%	11,9%	6,8%	7,2%	7,8%
Hawesko Holding SE	687	715	736	9,1%	9,6%	9,8%	5,8%	6,4%	6,6%	3,5%	3,9%	4,2%
HORNBACK Holding AG & Co. KGaA	6.184	6.296	6.504	8,2%	8,1%	8,2%	4,7%	4,6%	4,8%	2,8%	2,7%	2,8%
LUDWIG BECK am Rathauseck - Textilhaus Feldmeier AG	554.543	572.436	593.056	5,9%	5,9%	6,0%	4,0%	4,0%	4,2%	2,8%	2,6%	2,8%
Industria de Diseño Textil, S.A.	32.477	34.521	36.139	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	21.730	22.528	14,6%	15,9%	16,1%	5,2%	7,0%	7,5%	3,6%	5,1%	5,5%
Kingfisher plc	14.706	14.919	15.326	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	13.793	14.190	9,5%	9,0%	9,1%	5,1%	4,6%	4,9%	2,8%	2,4%	2,8%
Avolta AG	11.926	13.133	13.891	18,7%	20,3%	19,9%	4,8%	6,1%	6,3%	2,2%	2,8%	3,2%
Fnac Darty SA	7.941	8.071	8.185	7,0%	7,3%	7,6%	2,5%	2,9%	3,1%	1,2%	1,4%	1,6%
JD Sports Fashion Plc	11.089	11.810	12.839	17,4%	17,5%	17,7%	10,9%	10,6%	10,8%	6,8%	6,6%	6,7%
NEXT plc	5.777	5.840	5.979	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	5.984	6.353	16,1%	15,4%	15,3%	11,2%	10,6%	10,5%	7,4%	6,7%	6,8%
ARYZTA AG	2.088	2.195	2.275	12,5%	12,7%	13,2%	7,0%	7,5%	8,2%	3,2%	3,7%	4,2%
L'Occitane International S.A.	2.046	2.298	2.575	22,8%	23,7%	23,9%	14,4%	15,8%	16,4%	10,7%	11,7%	12,4%
WH Smith PLC	2.038	2.155	2.314	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	1.381	1.454	17,6%	18,2%	19,4%	4,9%	6,4%	7,8%	2,6%	3,6%	4,7%
Zusammenfassung												
Min	687,1	715,2	736,4	6%	6%	6%	3%	3%	3%	1%	1%	2%
Mittelwert	40.881,6	42.309,3	43.907,6	15%	15%	16%	8%	9%	9%	5%	6%	6%
Median	6.183,7	6.296,3	6.504,3	16%	16%	16%	7%	7%	8%	4%	4%	5%
Max	554.542,8	572.436,1	593.055,9	26%	26%	26%	18%	17%	18%	14%	13%	13%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multipler, Median exkludiert die Min/Max Werte

Quelle: S&P Capital IQ

Key Financials ausgewählter Unternehmen

E-Commerce

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Bike24 Holding AG	274	328	348	1,6%	7,5%	8,0%	1,1%	4,3%	5,7%	4,4%	6,1%	-
Delticom AG	517	548	581	2,9%	3,4%	3,5%	0,9%	1,4%	1,5%	0,6%	0,8%	1,0%
Delivery Hero SE	10.204	12.568	13.605	2,4%	6,4%	9,5%	-2,9%	0,7%	4,4%	-5,6%	-0,9%	1,8%
About You Holding SE	1.915	2.186	2.565	-7,4%	-0,8%	1,7%	-10,4%	-3,9%	-0,8%	-10,4%	-3,5%	-0,4%
HelloFresh SE	7.942	8.791	9.529	6,1%	7,9%	9,3%	3,6%	5,0%	6,0%	2,5%	3,3%	4,2%
home24 SE	608	685	678	2,9%	3,0%	-	-6,2%	-4,2%	-1,3%	-6,2%	-4,2%	-1,2%
Westwing Group SE	429	469	502	2,1%	4,4%	-	-4,0%	-0,1%	1,9%	-5,0%	-1,2%	0,6%
Zalando SE	10.666	12.143	13.072	6,2%	6,9%	7,9%	3,0%	3,8%	5,0%	1,5%	2,2%	3,0%
zooplus SE	-	10.663	12.152	-	6,1%	6,8%	-	3,0%	3,8%	-	1,5%	2,1%
AO World plc	1.287	1.294	1.378	3,7%	4,9%	5,3%	1,4%	2,7%	3,1%	0,6%	1,7%	2,0%
BHG Group AB (publ)	1.112	1.179	1.262	4,8%	5,1%	5,5%	-0,2%	0,5%	1,2%	-0,7%	0,0%	0,7%
boohoo group plc	2.008	2.028	2.208	3,5%	4,0%	5,1%	0,2%	0,5%	1,3%	-0,6%	-0,5%	0,3%
Boozt AB (publ)	656	742	828	7,7%	8,1%	8,2%	4,5%	5,0%	5,2%	3,2%	3,5%	3,5%
Etsy, Inc.	2.508	2.815	3.194	27,8%	28,8%	29,9%	15,2%	0,0%	0,0%	21,7%	22,6%	22,8%
Dustin Group AB (publ)	2.162	2.276	2.419	4,1%	4,8%	5,0%	2,4%	3,2%	3,5%	1,9%	2,7%	3,0%
Farfetch Limited	2.490	3.095	3.786	1,2%	4,7%	9,1%	-20,4%	-14,1%	-9,7%	-18,6%	-10,9%	-3,0%
IVS Group S.A.	715	728	739	16,2%	16,8%	16,8%	7,0%	7,8%	8,1%	3,2%	3,8%	4,1%
Amazon.com, Inc.	510.861	571.837	639.746	15,8%	16,8%	17,9%	3,8%	5,4%	6,9%	2,8%	-0,2%	0,0%
Naked Wines plc	391	376	382	5,5%	5,0%	5,2%	4,6%	3,8%	4,0%	3,9%	3,2%	3,4%
Ocado Group plc	3.174	3.521	3.963	1,0%	4,2%	7,1%	-11,0%	-7,1%	-2,4%	-13,5%	-9,9%	-7,0%
Prosus N.V.	6.770	7.702	8.986	-11,1%	-5,4%	-0,6%	-16,2%	-10,1%	-4,7%	41,9%	59,7%	66,6%
Articore Group Limited	282	301	339	-9,8%	-2,5%	0,2%	-12,3%	-5,0%	-1,8%	-10,4%	-4,0%	-1,5%
Redcare Pharmacy NV	1.405	1.692	2.022	1,2%	2,8%	4,7%	-1,7%	-0,3%	1,7%	-2,7%	-0,5%	0,9%
SRP Groupe S.A.	695	732	742	3,5%	3,7%	3,6%	1,1%	1,5%	1,3%	0,7%	1,0%	0,8%
Verkkokauppa.com Oyj	540	585	616	2,6%	3,7%	4,2%	1,7%	2,6%	3,2%	1,1%	1,7%	2,2%
Zusammenfassung												
Min	273,5	301,4	339,2	-11%	-5%	-1%	-20%	-14%	-10%	-19%	-11%	-7%
Mittelwert	23.733,8	25.971,4	29.025,6	4%	6%	8%	-1%	0%	2%	1%	3%	5%
Median	1.346,1	1.691,7	2.022,2	3%	5%	6%	1%	1%	2%	1%	1%	1%
Max	510.860,9	571.836,6	639.746,2	28%	29%	30%	15%	8%	8%	42%	60%	67%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multipler, Median exkludiert die Min/Max Werte

Quelle: S&P Capital IQ

Transaktionen

2023 Q4 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Consumer Goods

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
19.12.23	CropEnergies AG (30.81% Anteil)	GER	Suedzucker AG	GER	796,25	0,6x	5,3x	7,5x
14.12.23	Decathlon SE (90 Geschäfte in Europa) (100% Anteil)	FRA	Realty Income Corporation	USA	600,00	-	-	-
14.12.23	Courvoisier SAS (100% Stake)	FRA	Davide Campari-Milano NV	ITA, NLD	1.206,69	5,3x	-	-
29.11.23	Musti Group Oyj (95.77% Anteil)	FIN	Sonae SGPS SA; Management	POR	1.005,99	2,4x	13,6x	26,8x
28.11.23	Ruegenwalder Muehle Carl Mueller GmbH & Co KG	GER	Pfeifer & Langen GmbH & Co. KG	GER	NA	-	-	-
23.11.23	Sirio Srl (100% Anteil)	ITA	Golden Goose SpA	ITA	NA	-	-	-
21.11.23	Gruppo Desa SpA (30% Anteil)	ITA	Azzurra Capital Management FZE	UAE	633,33	1,4x	9,5x	-
14.11.23	Body Shop International Ltd (100% Anteil)	UK	Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	GER	237,66	-	-	-
09.11.23	Henkel (Naturale Antica Erboristeria Produktlinie) (100% Anteil)	GER	Katjes International GmbH & Co. KG	GER	NA	-	-	-
08.11.23	BIOVEGAN GmbH	GER	Finexx GmbH	GER	NA	-	-	-
07.11.23	Koninklijke Philips NV	NLD	Bill and Melinda Gates Foundation	USA	NA	-	-	-
03.11.23	Moorhead & McGavin Ltd (100% Anteil)	UK	Roebuck Food Group plc	IRL	2,56	0,3x	5,9x	-
30.10.23	Tastillery GmbH (100% Anteil)	GER	Markt+Technik Verlag GmbH	GER	NA	-	-	-
27.10.23	Tipiak (100% Anteil)	FRA	Terrena	FRA	144,40	0,6x	8,3x	25,4x
27.10.23	Amelung Backwaren GmbH (100% Anteil)	GER	MEIN.NATURBROT GmbH & Co KG	GER	NA	-	-	-
12.10.23	Milon Industries GmbH (100% Anteil)	GER	EasyMotionSkin Tec AG	LIE	117,07	-	-	-
09.10.23	Lucas Bols Holding B.V. (70.1% Anteil)	NLD	Nolet Distillery	NLD	334,45	3,3x	20,2x	22,4x
10.07.23	Beter Bed Holding N.V.	NLD	Torqx Capital Partners B.V.	NLD	180,94	0,8x	7,2x	20,8x
06.07.23	Gläserne Molkerei GmbH	GER	Mutares SE & Co KGaA	GER	-	-	-	-
05.07.23	Franz Carl Weber AG	CHF	Mueller Grosshandels Ltd & Co. KG	GER	-	-	-	-
03.07.23	Vrumona BV	NLD	Royal Unibrew A/S	DEN	300,00	1,5x	-	-
Zusammenfassung								
Min					2,56	0,3x	5,3x	7,5x
Mittelwert					507,84	2,0x	10,5x	20,5x
Median					467,22	1,4x	8,9x	23,9x
Max					1.206,69	5,3x	20,2x	26,8x

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

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials Retail

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
06.12.23	Signet Jewellers Ltd (15 Läden)	GBR	Watches Of Switzerland Ltd	GBR	51,60	-	-	-
05.12.23	Beauty by Dia SAU (100% Anteil)	ESP	Trinity Capital SAS	COL	42,20	-	-	-
29.11.23	Musti Group Oyj (95.77% Anteil)	FIN	Sonae SGPS SA; Management	POR	1.005,99	2,4x	13,6x	26,8x
24.11.23	Boots Opticians Ltd (100% Anteil)	GBR	Legal & General Group plc	GBR	439,96	-	-	-
17.11.23	EcorNaturaSi SpA (11.27% Anteil)	ITA	BF SpA	ITA	208,91	0,0x	1,3x	1,7x
13.11.23	Asda Group Ltd (7 Tankstellen)	GBR	Shell plc	GBR	11,46	-	-	-
08.11.23	Regasificadora Del Noroeste SA (15% Anteil)	ESP	Grupo Tojeiro SA; Reganosa Holdco SA	ESP	410,00	-	-	-
08.11.23	Sport Voswinkel GmbH & Co. KG (100% Stake)	GER	Cisalfa Sport SpA; Challenge 2012 Srl	ITA	NA	-	-	-
03.11.23	P Kotsovolos SA (100% Anteil)	GRE	Public Power Corp SA	GRE	200,00	0,3x	4,0x	-
02.11.23	Primo Water Corp (Int. business) (100% Anteil)	NLD	Culligan International Co	USA	541,64	-	-	-
01.11.23	Rowes Garage Ltd (100% Anteil)	GBR	Vertu Motors Plc	GBR	7,12	-	-	-
24.10.23	Tullo Pezzo Srl (100% Anteil)	ITA	Bonera Srl	ITA	230,00	-	-	-
24.10.23	ScS Group plc (100% Anteil)	GBR	Poltroneseofa SpA; Cerezola Ltd	ITA, GBR	140,91	0,4x	2,9x	6,8x
17.10.23	SportScheck GmbH (100% Anteil)	GER	Frasers Group plc	GBR	NA	-	-	-
11.10.23	XXL ASA (8.8% Anteil)	NOR	Frasers Group plc	GBR	5,96	0,3x	-	-
02.10.23	JJ Ballve Sports SL (60% Anteil)	ESP	GPF Capital; GPF Capital III	ESO	12,67	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					5,96	0,0x	1,3x	1,7x
Mittelwert					236,31	0,7x	5,4x	11,8x
Median					170,45	0,3x	3,4x	6,8x
Max					1.005,99	2,4x	13,6x	26,8x

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

Transaktionen

2023 Q4 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials E-Commerce

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
14.12.23	Urban Sports GmbH	GER	Multiple Investoren	EU	-	-	-	-
06.12.23	Ten Entertainment Group plc (100% Anteil)	GBR	Trive Capital Management LLC	USA	565,41	3,8x	9,4x	14,7x
28.11.23	DP Eurasia N.V. (51,12% Anteil)	NLD	Jubilant FoodWorks Ltd; Jubilant Foodworks Netherlands BV	IND, NLD	170,31	1,9x	15,3x	20,9x
27.11.23	Bergfreunde GmbH (100% Anteil)	GER	Decathlon SE	FRA	225,00	-	-	-
23.11.23	Mintra Holding AS (28,5% Anteil)	NOR	Ferd Invest ; P/F Tjaldur	NOR, FOR	80,71	3,5x	19,1x	18,3x
21.11.23	Adevinta ASA (100% Anteil)	NOR	Multiple Investoren	USA; GBR	14.091,54	8,1x	31,2x	59,5x
20.11.23	nDreams Ltd (66,8% Anteil)	GBR	Aonic AB	SWE	154,46	-	-	-
17.11.23	Lagimi SA (29,39% Anteil)	POL	Multiple Investoren	POL	9,71	0,6x	-	-
16.11.23	CREALOGIX Holding AG (100% Anteil)	SUI	Vencora UK Ltd	GBR	114,36	1,4x	13,7x	45,2x
13.11.23	Channel Pilot Solutions GmbH	GER	Bregal Unternehmerkapital GmbH	GER	-	-	-	-
13.11.23	Joe & the Juice A/S (50% Anteil)	DEN	General Atlantic LLC	USA	561,32	-	-	-
30.10.23	WGSN Ltd (100% Anteil)	GBR	Apax Partners LLP	GBR	802,38	6,5x	14,3x	-
15.10.23	Game4Padel Ltd	GBR	Multiple Investoren	GBR	-	-	-	-
12.10.23	Restaurant Group plc (100% Anteil)	GBR	Apollo Global Management Inc	USA	1.264,17	1,2x	7,5x	14,3x
10.10.23	Happy Size-Company Versandhandels GmbH (100% Anteil)	GER	Popken Fashion Services GmbH	GER	-	-	-	-
06.10.23	FLEXX Fitness GmbH (100% Anteil)	GER	BestFit GmbH	GER	-	-	-	-
04.07.23	Airport Facility Partners BV	NLD	C-MAC Group Ltd	GBR	-	-	-	-
03.07.23	Backpackertrail Services UG	GER	RLV Media GmbH	GER	6,50	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					9,71	0,6x	7,5x	14,3x
Mittelwert					1.639,94	3,4x	15,8x	28,8x
Median					225,00	2,7x	14,3x	19,6x
Max					14.091,54	8,1x	31,2x	59,5x

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

Kontakt

Transfer Partners

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

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

[LinkedIn](#)



Axel Neurath
Partner

neurath@transfer-partners.de
+49 211 506689 23



Darius Lenhart
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.