

# Oaklins

M&A KURZBERICHT

## NÜSSE & TROCKEN- FRÜCHTE

MAI 2017





Thorben Wöltjen  
Director  
Oaklins Germany  
T: +49 40 349 14 191  
E: [t.woeltjen@de.oaklins.com](mailto:t.woeltjen@de.oaklins.com)



Christoph Wilk  
Associate  
Oaklins Germany  
T: +49 40 349 14 169  
E: [c.wilk@de.oaklins.com](mailto:c.wilk@de.oaklins.com)

Aufgrund des kontinuierlichen Wachstums bietet der Markt für Nüsse und Trockenfrüchte auch weiterhin diverse strategische Optionen für Unternehmenstransaktionen.

Gesundes Essen wie beispielsweise Nüsse und Trockenfrüchte erfreut sich dieser Tage zunehmender Aufmerksamkeit der Konsumenten. Egal ob als Bestandteil von Müsli oder als Energielieferant für Zwischendurch, die Nachfrage nach Nüssen und Trockenfrüchten wächst.

### Zentrale Erfolgsfaktoren

Die Gründe für den Erfolg von Nüssen und Trockenfrüchten sind vielfältig. Der Pro-Kopf-Verbrauch steigt stetig und liegt bereits bei etwas mehr als 4,5 kg pro Jahr. Dennoch beträgt diese Menge noch weniger als die Hälfte des empfohlenen Jahreswertes. Die Basis für den steigenden Konsum bildet unter anderem die hohe Nährstoffdichte in Nüssen und der Gehalt an ungesättigten Fettsäuren, die bei mäßigem Verzehr gesundheitsfördernd wirken. Als weiterer Erfolgsfaktor dienen die vielfältigen Einsatzmöglichkeiten von Trockenfrüchten. Diverse Hersteller und Einzelhändler bieten die eigene Zusammenstellung von Mischungen an, die zusätzlich zu den Basiszutaten Nüsse und Trockenfrüchte enthalten. Auch die Früchte der einjährigen Chiapflanze (Chiasamen) dienen aufgrund der gesunden Inhaltsstoffe und des hohen Sättigungseffekts als Bereicherung für u.a. Müsli.

### Zukünftige Einflussfaktoren

Potenzielle Veränderungen bringt der derzeitige Lebensmitteltrend des „sensiblen Essers“, der sich bewusst aufgrund subjektiver Präferenzen (z.B. vegan oder vegetarisch) oder bedingt durch etwaige Nahrungsmittelintole-

ranzen (z.B. Laktose oder Gluten) für eine selektive Ernährung entscheidet.



*Expertenmeinungen zufolge wird der Markt für Nüsse und Trockenfrüchte zukünftig von einem sich weiterhin verändernden Verbrauchermarkt beeinflusst werden.*

### Glutenfreie Alternativen

Glutenfreie Müsli-Mischungen bestehen häufig aus sogenanntem „Pseudogetreide“, wie beispielsweise Amaranth und Quinoa (beides glutenfrei), gemischt mit Trockenfrüchten. Chiasamen erfreuen sich zunehmender Beliebtheit innerhalb der veganen Küche, da die Samen in Kombination mit Wasser ein Gel ergeben, das als Ei-Ersatz genutzt wird.

### Superfoods

Produkte, die unter dem von Marketingexperten entwickelten Begriff der „Superfoods“ gefasst werden, erfreuen sich ebenfalls einer wachsenden Beliebtheit - unabhängig davon, ob sie tatsächlich halten, was ihnen nachgesagt wird. Definitionskriterien stellen erhöhte Nähr-, Wirk- und Vitalstoffe, die biologische Erzeugung, der Wildwuchs oder die Naturbelassenheit der Produkte dar.



*Der ernährungsbewusste Konsum soll laut Experten in den kommenden Jahren deutlich wachsen. Der Markt für Nüsse und Trockenfrüchte wird hiervon nachhaltig profitieren.*

Die vergangenen ausländischen Transaktionen im Bereich Nüsse und Trockenfrüchte lassen einige Trends erkennen - es gilt, rechtzeitig zu handeln!

## Steigende Anzahl an Akquisitionen

Bei Betrachtung der Akquisitionen dieses stark fragmentierten Marktes der letzten Jahre wird deutlich, dass vornehmlich der Zugang zu neuen Produkt- und Kundengruppen von Interesse war. Im Jahr 2016 übernahm beispielsweise Pioneer Food Group die Streamfoods Holdings, um Zugang zu dem Wachstumsmarkt der gesunden Snacks zu bekommen. Weiterhin kaufte im Jahr zuvor Kaskein Marja Anteile des finnischen Anbieters Nordic Vitality, der innerhalb seines Sortiments auf „Arctic Superfoods“ (Beerenprodukte) spezialisiert ist. Aber auch von Finanzinvestoren war ein gesteigertes Interesse an Unternehmen aus diesem spannenden Markt erkennbar. So übernahm der britische Finanzinvestor Bridgepoint die Peyman, einen türkischen Hersteller von Nüssen, Trockenfrüchten und Saatgut für rund 100 Mio. Euro.



*“Peyman is a rapidly growing market leader capable of transforming into a larger and broader snack brand. With fresh capital and additional consumer expertise from Bridgepoint, Peyman will be able to accelerate growth, both in its traditional convenience store marketplace and by developing new brands and innovative products.”*

Martin Dunn – Bridgepoint Advisers Ltd

Auffällig ist, dass sich die Transaktionen bisher vornehmlich auf das Ausland konzentrierten. Eine der wenigen

deutschen Transaktionen stellte der Verkauf der Anteile des Finanzinvestors capiton an der fruitwork Handelsgesellschaft dar. Es bleibt jedoch nur eine Frage der Zeit, bis sich Transaktionen auch auf den bisher noch stark fragmentierten deutschen Markt von Nüssen und Trockenfrüchten erstrecken werden. Es ist davon auszugehen, dass aufgrund derzeit günstiger Refinanzierungskonditionen, bedeutender Kapitalbestände und einer hohen Nachfrage nach erfolgreichen Unternehmen, auch weiterhin höchste Bewertungen erzielt werden können. Insbesondere Unternehmer, die einen Verkauf mittelfristig in Erwägung ziehen, sollten diese aktuelle Konstellation prüfen.

## Fazit

Getreu dem Motto “The trend is your friend” gilt es, frühzeitig zu handeln und sich strategisch mit den Themen auseinanderzusetzen. Seit über 60 Jahren berät Oaklins Germany den deutschen Mittelstand branchenübergreifend bei dem Zu- und Verkauf von Unternehmen. Zusammen mit den Kollegen von Oaklins International ist das deutsche Team an über 60 Standorten weltweit vertreten. Vergangenes Jahr wurden mehr als 20 Transaktionen im Lebensmittelbereich abgeschlossen.

Wir würden uns freuen, auch Ihnen zukünftig beratend zur Seite zu stehen.

**Thorben Wöltjen**  
Director

**Christoph Wilk**  
Associate

In den letzten Jahren gab es mehrere Transaktionen im Ausland. Aufgrund einer fragmentierten Marktstruktur ist auch in Deutschland von einer Konsolidierung auszugehen.

Jahr	Käufer	Target	Beschreibung
07/14	TreeHouse Foods 	Flagstone Foods Inc. 	Das US-amerikanische Unternehmen TreeHouse Foods kauft Flagstone Foods, ein Hersteller und Anbieter von gesunden Snacks wie beispielsweise Trockenfrüchte, Nüsse und Snackriegel.
10/14	Chaucer Foods Ltd 	Crunchies Food Company LLC 	Das britische Unternehmen Chaucer Foods investiert (Minderheitsanteil) in das US-amerikanische Unternehmen Crunchies Food Company, ein Anbieter verschiedener Varianten von Trockenfrüchten.
02/15	One Thousand & One Voices LLC 	RedSun Dried Fruit & Nuts (Pty) Ltd 	Der US Finanzinvestor One Thousand & One Voices übernimmt einen Minderheitsanteil an der südafrikanischen Firma RedSun Dried Fruit & Nuts, ein Anbieter von Trockenfrüchten, Rosinen und Nüssen.
02/15	Oy Gustav Paulig Ab 	Risenta AB 	Das finnische Unternehmen Paulig kauft Risenta, ein schwedischer Hersteller von Trockenfrüchten, Nüssen, verschiedenen Müsli-Variationen und Snacks.
04/15	Kaskein Marja Oy 	Nordic Vitality Oy 	Das finnische Unternehmen Kaskein Marja kauft Anteile des ebenfalls finnischen Unternehmens Nordic Vitality, ein Hersteller verschiedener Superfoods-Beeren.
11/15	Satori Capital LLC 	SunTree Holdings LLC 	Der amerikanische Finanzinvestor Satori Capital kauft einen unbestimmten Mehrheitsanteil an SunTree Holdings, ein US-amerikanischer Hersteller von Trockenfrüchten und Nüssen.
02/16	Management und übrige Gesellschafter	fruitwork Handelsgesellschaft mbH 	Management und übrige Gesellschafter übernehmen die Anteile des Finanzinvestors capiton AG an der fruitwork Handelsgesellschaft mbH.
06/16	Bridgepoint Advisers Ltd 	Peyman Kuruyemis Gida Sanayi ve Ticaret AS 	Der britische Finanzinvestor Bridgepoint übernimmt Peyman, ein türkischer Hersteller von Trockenfrüchten, Nüssen und Saatgut.
08/16	Pioneer Food Group Ltd 	Streamfoods Holdings Ltd 	Die südafrikanische Pioneer Food Group übernimmt die Streamfoods Holdings, ein britischer Hersteller von Trockenfrucht-Snacks für Kinder.

Gezeigt ist eine Auswahl vergangener Transaktionen, Quelle: Zephyr



”

*“Our management team looks forward to utilizing the resources and support of TreeHouse to maintain our momentum and continue our growth strategies as a leading healthy snacking partner for major retailers.”*

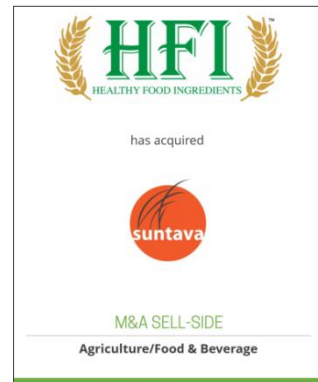
Paul Lapadat  
CEO of Flagstone Foods

International haben wir bereits mehrere Unternehmen aus dem Bereich Nüsse und Trockenfrüchte erfolgreich beraten.

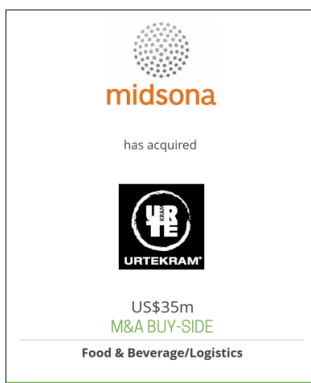
Total Produce, einer der führenden Anbieter von frischen Lebensmitteln in Europa, hat 92% der irischen Wholefoods Wholesale Ltd., ein Großhändler von natürlichen Nahrungsmitteln (u.a. Trockenfrüchte), Gesundheitsprodukten, Vitaminen und Mineralstoffzusätzen, übernommen.



Healthy Food Ingredients LLC (HFI) ist auf organische und glutenfreie Produkte, wie zum Beispiel Chiasamen spezialisiert und vertreibt international an Lebensmittelhersteller. Suntava Corporation ist bekannt für ihren violetten Mais, welcher u.a. als Teil von Snack-Produkten Verwendung findet.



Midsona AB ist fokussiert auf den Verkauf und die Entwicklung von Diät- und Gesundheitsprodukten, Sporternährung, Hygieneprodukten und den sogenannten Superfoods. Urtekram International A/S vertreibt u.a. Müsli mit verschiedenen Arten von organischen Trockenfrüchten.



Royal Wessanen ist im europäischen Markt für gesunde und nachhaltige Nahrungsmittel tätig. Abafoods ist fokussiert auf organische und pflanzliche Getränke, die u.a. Reis, Mandeln, Haferflocken und Dinkel enthalten.



Oaklins ist der ideale Partner für Ihre Transaktion. Innerhalb der Industriegruppe Food & Beverage findet ein reger Austausch unter Branchenexperten auf internationaler Ebene statt.

- Oaklins ist der globale Marktführer für mittelständische M&A-Transaktionen. Jedes Jahr schließt Oaklins ca. 300 Transaktionen im Gesamtwert von EUR 15 Milliarden ab.
- Mit 700 Beratern an 60 Standorten in 40 Ländern bietet Oaklins einen weltweiten Zugang zu Konzernen, Finanzinvestoren und mittelständischen Unternehmensgruppen.
- Um auf Spezifika und Marktentwicklungen einer Branche reagieren zu können, hat Oaklins 16 Industriegruppen eingerichtet.
- Die Experten der Food & Beverage Group von Oaklins beobachten die lokalen Lebensmittelmärkte sehr genau und stehen im Kontakt mit relevanten Entscheidungsträgern aus unterschiedlichen Subsektoren einer Branche.
- Durch dieses Wissen kann Oaklins nicht nur bestimmen, wer an einer M&A Transaktion interessiert ist, sondern auch wie ein Unternehmen innerhalb einer Branche bewertet werden kann.



**Marco A. Vismara**

Leiter der Oaklins-Industriegruppe Food & Beverage



“Die Lebensmittelindustrie ist stark von der Globalisierung geprägt. Lokale Produzenten und Händler befinden sich in einem zunehmenden Wettbewerb mit internationalen Großunternehmen.

Teilweise kontrollieren heute bereits einzelne Konzerne ganze Märkte, wie z.B. im Fall der Bierbrauereien. In anderen Branchen hat demgegenüber der Internationalisierungsprozess gerade erst begonnen. Hier erwarten wir eine steigende Anzahl von Transaktionen in der Zukunft.

Gerade Unternehmen aus Ländern wie China, Indien oder Thailand zeigen zunehmendes Interesse an Marken und Vertriebsstrukturen in Industrieländern. Cross-Selling steht hier im Vordergrund.”



# Oaklins

**700 Professionals**

**60 Standorte**

**40 Länder**

**1 Team für Ihre Transaktion**

Oaklins Germany ist seit dem Jahr 1953 auf die Beratung von Unternehmenstransaktionen im gehobenen Mittelstand spezialisiert.

## Oaklins Germany

- Oaklins Germany (vormals Angermann M&A International) ist Deutschlands älteste M&A-Beratung (Gründung 1953).
- An den Standorten Hamburg, Frankfurt und Stuttgart werden etwa 30 Berater beschäftigt.
- Oaklins Germany schließt jährlich etwa 20 Transaktionen erfolgreich ab.
- Seit Unternehmensgründung wurden mehr als 3.000 Mandate in Deutschland begleitet.
- Teil der Angermann Gruppe mit 190 Mitarbeitern, die auch Dienstleistungen auf den Gebieten Real Estate, Unternehmensberatung, Industrieauktionen und Mobilienfinanzierung bietet.

## Beratungsexpertise

### Verkauf

- Nachfolgeregelung
- Konzernausgliederung
- Beteiligungsverkauf
- Anteilsabgabe

### Kauf

- Marktscreening
- Anteilsübernahme
- Internationalisierung
- Diversifikation
- Joint Venture

### Corporate Finance

- Bilanzstrukturierung
- Refinanzierungen
- Verifizierung oder Erstellung von Businessplänen
- Unternehmensbewertung

## Deutsche Büros



**Büro Hamburg**  
ABC-Straße 35  
20354 Hamburg



**Büro Frankfurt**  
Guiollettstraße 48  
60325 Frankfurt am Main



**Büro Stuttgart**  
Bolzstraße 3  
70173 Stuttgart

Oaklins is the world's most experienced mid-market M&A advisor, with 700 professionals globally and dedicated industry teams in 40 countries worldwide. We have closed over 1,500 transactions in the past five years.

**Oaklins disclaimer**

This report is provided for information purposes only. Oaklins and its member firms make no guarantee, representation or warranty of any kind regarding the timeliness, accuracy or completeness of its content. This report is not intended to convey investment advice or solicit investments of any kind whatsoever. No investment decisions should be taken based on the contents and views expressed herein. Oaklins and its member firms shall not be responsible for any loss sustained by any person who relies on this publication.

© 2017 All rights reserved.

Oaklins is the collective trade name of independent member firms affiliated with Oaklins International Inc. For details of the nature of affiliation please refer to [www.oaklins.com/legal](http://www.oaklins.com/legal).

**Oaklins**

Gerne unterstützen wir auch Sie bei der Prüfung strategischer Optionen und freuen uns, Ihr Unternehmen näher kennenzulernen.

**Oaklins** GERMANY

**Oaklins Angermann AG**

ABC-Straße 35  
20354 Hamburg  
Deutschland

T: +49 40 349 14 191

[info@de.oaklins.com](mailto:info@de.oaklins.com)  
[www.oaklins.com](http://www.oaklins.com)