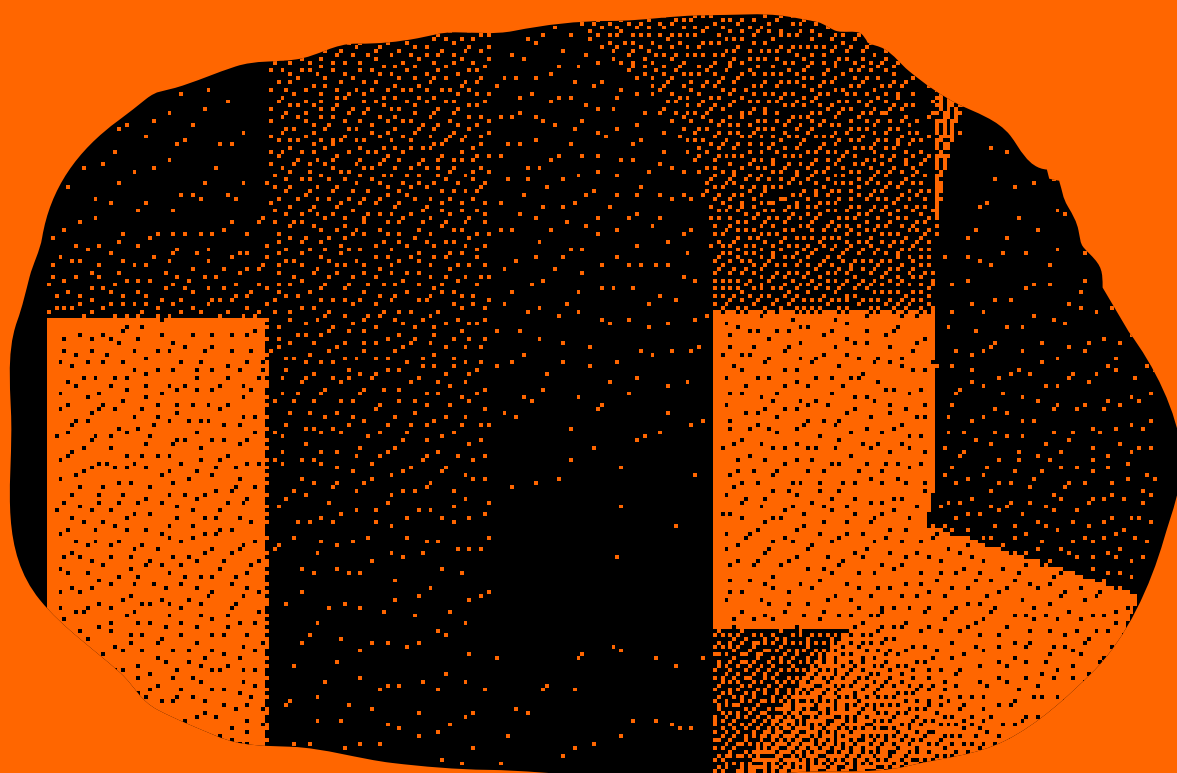


TMT

2022 Q1



Inhalt

- 2 Editorial
- 3 Sektor Insight
- 4 Sektor Trends
- 5 Sektor Performance
- 6 Transaktionen
- 9 Peer Group
- 15 Kontakt

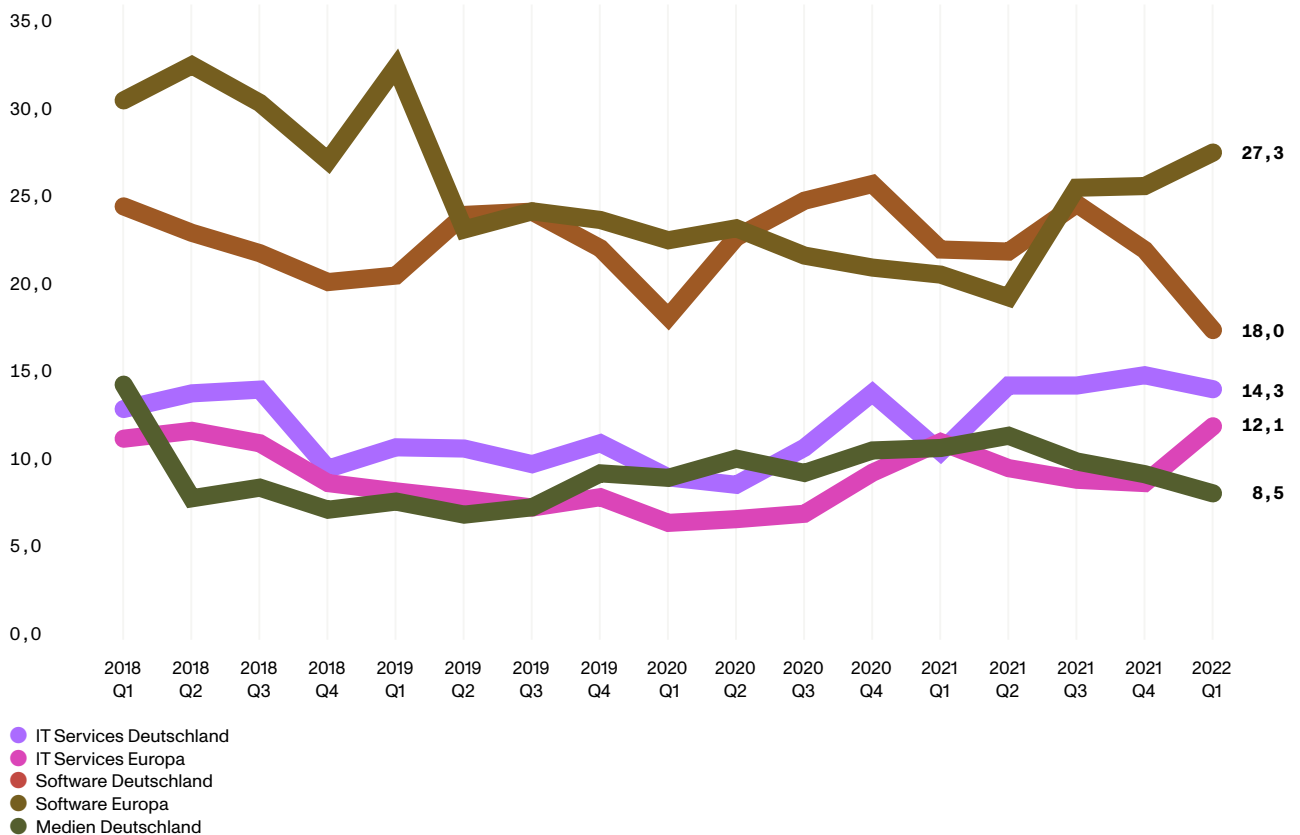
Liebe Leserinnen und Leser,

in unserem aktuellen Report widmen wir uns der anhaltenden Konsolidierung im internationalen sowie deutschen Markt für Data Center und Colocation Services Anbietern. Hierbei beleuchten bereits abgeschlossene Transaktionen im Bereich Rechenzentren und Colocation auf internationaler Ebene in den letzten Jahren sowie der letzten beiden Jahre in Deutschland. Der Markt für Rechenzentren und Colocation hat sich im Laufe der Jahre ständig weiterentwickelt und wird dies auch weiterhin tun.

Bewertungstrends in den Bereichen IT Services, Software und Medien

EV/LTM EBITDA (Peer Group Median)

Bezugsgröße weicht von der nachstehenden Peer Group Bewertung ab.

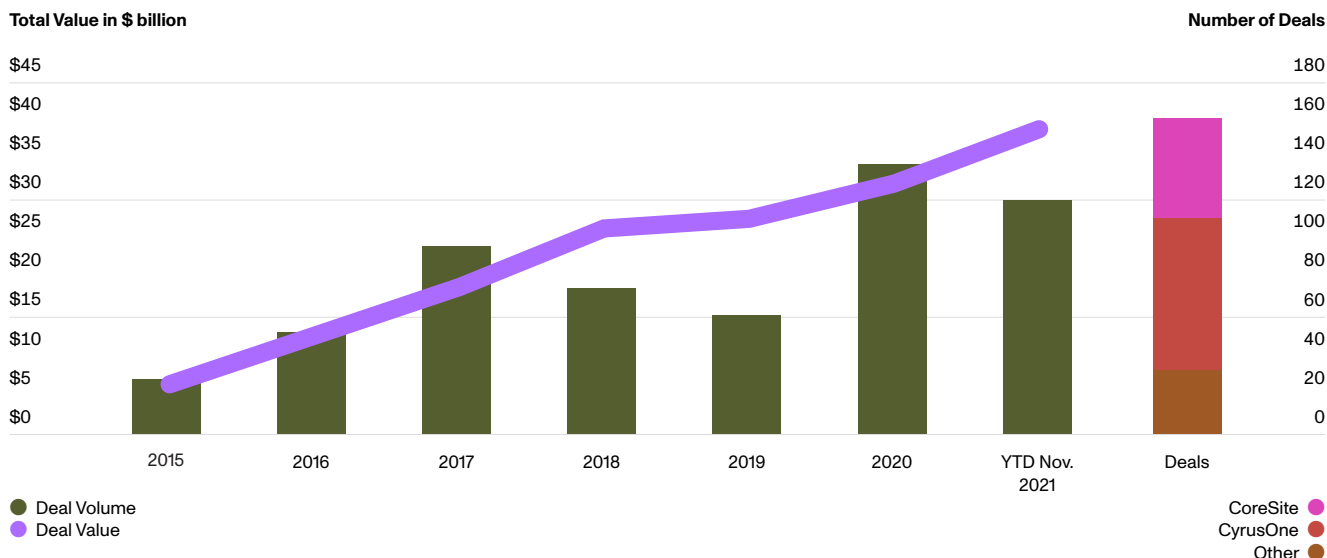


Quelle: S&P Capital IQ

Sektor Insight

M&A im Markt für Rechenzentren und Colocation

Data Center M&A Activity



Quelle: Synergy Research Group

Der Markt für Rechenzentren und Colocation hat sich im Laufe der Jahre ständig weiterentwickelt und wird dies auch weiterhin tun. Die nahezu unerschöpfliche Nachfrage nach Rechenzentrumskapazitäten hat dazu geführt, dass neue Kapitalquellen erschlossen werden müssen, und es gibt weiterhin eine lange Liste bereitwilliger Investoren.

Ende letzten Jahres wurde bekannt gegeben, dass die US-amerikanischen Rechenzentrumsbetreiber CyrusOne durch KKR als auch CoreSite durch American Tower im Rahmen von Übernahmen im Wert von \$15 Mrd. (EBITDA Multiple von 31,3x) bzw. \$10 Mrd. (EBITDA Multiple von 29,4x) übernommen wurden, was sie zu den bisher größten Übernahmen in der Rechenzentrumsbranche macht. Mit diesen beiden Deals erreichten die M&A-Aktivität in der Rechenzentrumsbranche einen neuen Höchststand.

Angesichts des anhaltenden Nachfragebooms nach Rechenzentrumskapazitäten waren die hohen Bewertungen darauf zurückzuführen, dass beide Unternehmen über eine große Rechenzentrumspräsenz und eine starke Präsenz in vielen der wichtigsten US-Metro-Märkte verfügen. Vor diesen Ankündigungen waren die größten Fusionen und

Übernahmen von Rechenzentren die Übernahme von QTS durch Blackstone für \$10 Mrd., die Übernahme von Interxion durch Digital Realty für \$8,4 Mrd., die Übernahme von DuPont Fabros durch Digital Realty für \$7,6 Mrd. und die Übernahme von DuPont Fabros durch Blackstone.

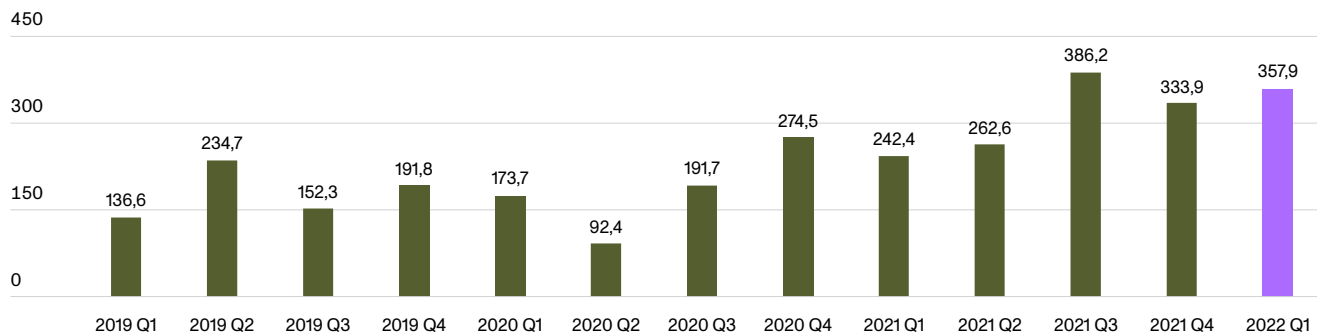
Die schnell voranschreitende Digitalisierung treibt die Nachfrage nach Rechenzentrumskapazitäten in Deutschland ebenso an. Derzeit gibt es hierzulande etwas mehr als 3.000 Rechenzentren. Der sich daraus ergebende Konsolidierungsbedarf wurde zuletzt durch nachfolgende Transaktionen gekennzeichnet, hierbei zeichnete sich insbesondere der italienische Anbieter WIIT als einer der aktivsten Käufer im deutschen Markt aus:

Datum	Verkäufer	Käufer	EV in € Mio.	EBITDA Multiple
20.10.21	Release42	WIIT	77,7	7,9x
17.09.21	IP Exchange	NorthC	44,0	
28.07.21	IP Colocation	DATEV	9,5	
28.07.21	Mivitec	WIIT	4,0	8,0x
19.09.20	myLoc	WIIT	50,0	6,8x

Sektor Trends

Transaktionsvolumen Europe

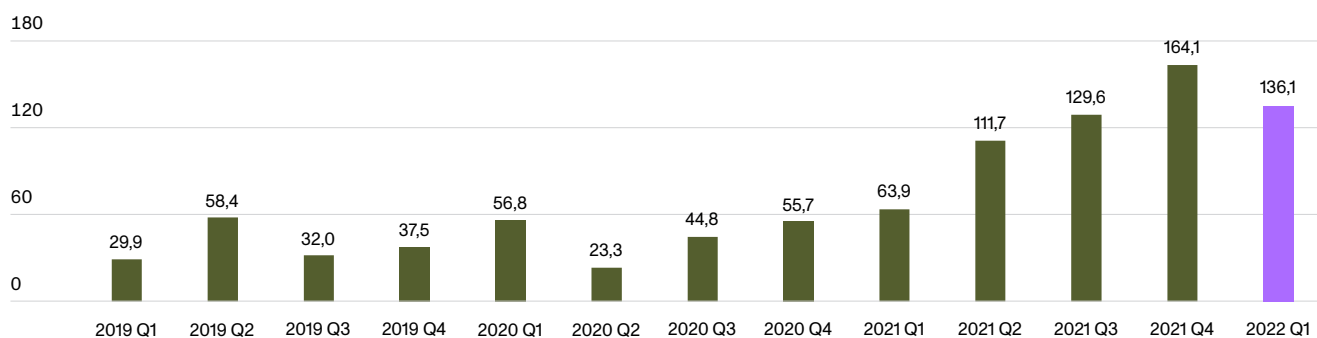
Gesamt (nach Quartalen, in \$ Mrd.)



Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

Transaktionsvolumen Europe

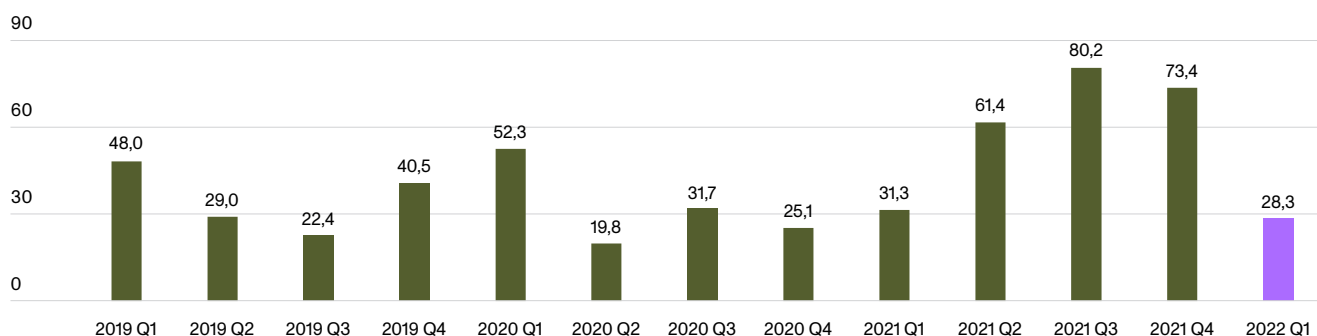
Private Equity Buyouts (nach Quartalen, in \$ Mrd.)



Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

Transaktionsvolumen DACH-Region

(nach Quartalen, in \$ Mrd.)

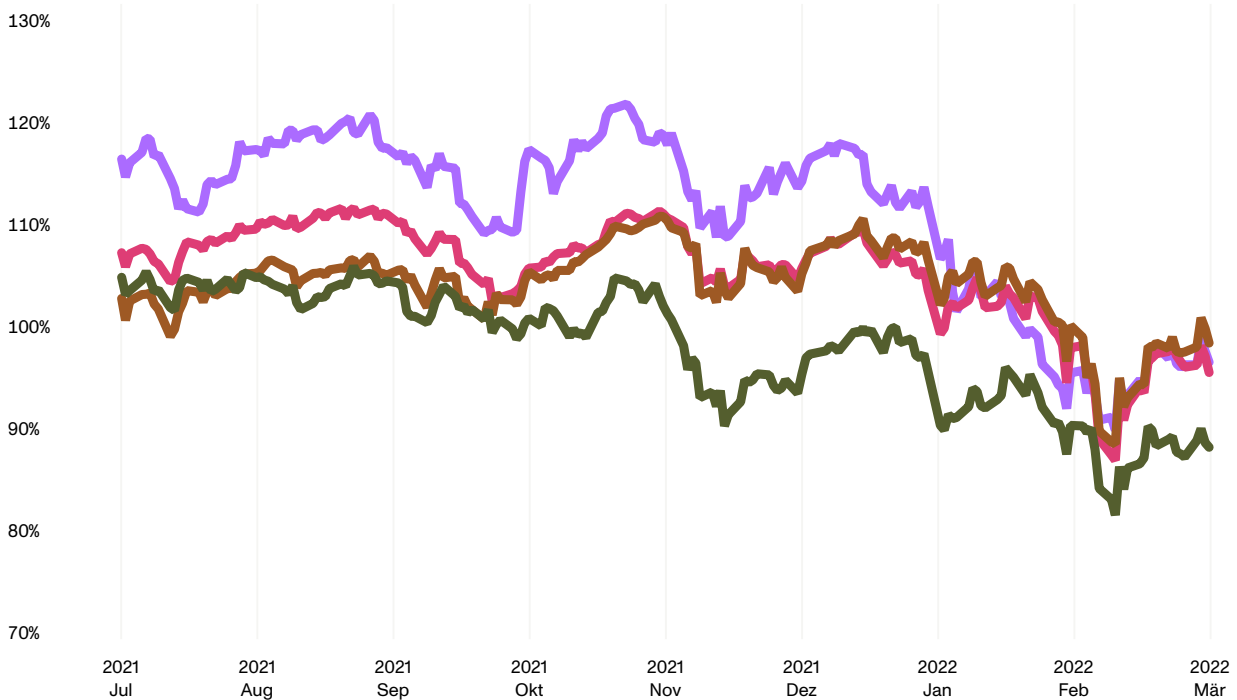


Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

Sektor Performance

Ausgewählte Performance-Indizes

2021 Q3 bis 2022 Q1



-18,4%

● DAXsectors Software Index

-11,7%

● MDAX

-9,4%

● EUROSTOXX 50

-9,8%

● DAXsector Media Index

Quelle: S&P Capital IQ

Im ersten Quartal 2022 hat sich die Performance folgender Indizes durch die Bank stark gegenüber dem Vorquartal drastisch verschlechtert. Der Ukraine-Russland Konflikt hat einen großen Einfluss auf diesen negativen Trend im Vergleich zum letzten

Quartal. Insbesondere der Rückgang des DAXsectors Software Index war zusätzlich durch den Rückgang der historisch sehr hohen Bewertungsniveaus geprägt sowie insbesondere durch den schwachen Kursverlauf der SAP Aktie.

Transaktionen

2022 Q1 (1/3)

Ausgewählte Transaktionen

IT Services

Datum	Zielunternehmen	Erwerber	Land	Enterprise Value (€ Mio.)	Multiple of EV to		
					Sales	EBITDA	EBIT
Deutschland							
11.01.22	Movilitas Consulting AG	Engineering Ingegneria	IT	-	-	-	-
13.01.22	astragon Entertainment GmbH	Team17 Group plc	UK	100	-	-	-
26.01.22	Netzlink Informationstechnik GmbH	Patrimonium Private Equity	CH	-	-	-	-
10.02.22	Satzmedia GmbH	SoftwareONE Holding AG	CH	-	-	-	-
15.02.22	SCHICKLER	Highberg Group	NL	-	-	-	-
17.02.22	comselect GmbH	Assist Digital SpA	IT	-	-	-	-
25.02.22	Conuti GmbH	EWERK Group	DE	-	1,0x	-	8,0x
21.03.22	akquinet AG	Deutsche Beteiligungs AG	DE	-	-	-	-
25.03.22	INSIGHT Health Group	CompuGroup Medical SE & Co.	DE	61	-	-	-
Europa							
19.01.22	Inetum SA	Bain Capital, LP	US	202,1	-	-	-
11.03.22	Umanis SA	CGI Group Inc.	US	362,4	-	-	-
22.03.22	Sygnity SA	Constellation Software, Inc	US	71,6	1,6x	7,1x	9,6x
Zusammenfassung							
Minimum				61	1,0x	7,1x	8,0x
Median				100	1,3x	7,1x	8,8x
Mittelwert				519,4	1,3x	7,1x	8,8x
Maximum				202,1	1,6x	7,1x	9,6x

Quelle: Mergermarket

Transaktionen

2022 Q1 (2/3)

Ausgewählte Transaktionen Software

Datum	Zielunternehmen	Erwerber	Land	Enterprise Value (€ Mio.)	Multiple of EV to		
					Sales	EBITDA	EBIT
Deutschland							
05.01.22	Yunex GmbH	Atlantia SpA	IT	950	-	-	-
10.01.22	METANET AG	dogado GmbH	DNK	-	-	-	-
11.01.22	Koerber AG	Optel Group	US	-	-	-	-
11.01.22	protel hotelsoftware GmbH	Advent International	US	-	-	-	-
11.01.22	Enscape GmbH	Chaos Group	BLG	-	-	-	-
12.01.22	Superchat	Blossom Capital Ltd	UK	15,6	-	-	-
12.01.22	Greenplan GmbH	Existing Management	DE	-	-	-	-
13.01.22	SupplyStack nv	Transporeon GmbH	DE	-	-	-	-
13.01.22	astragon Entertainment GmbH	Team17 Group plc	UK	100	-	-	-
14.01.22	Perspectix AG	AUCTUS Capital Partners AG	DE	-	-	-	-
14.01.22	Sastrify	HV Capital Manager GmbH	US	-	-	-	-
17.01.22	ion2s GmbH	Rigeto Unternehmerkapital GmbH	DE	-	-	-	-
17.01.22	tado GmbH	GFJ ESG Acquisition I SE	LX	450	-	-	-
18.01.22	Softr Platforms GmbH	FirstMark Capital, LLC;	US	-	-	-	-
18.01.22	macmon secure GmbH	Belden Inc.	US	-	-	-	-
20.01.22	SOFACTO SAS	billwerk GmbH	DE	-	-	-	-
20.01.22	Coya AG	Luko Cover SAS	FR	-	-	-	-
20.01.22	Emnify GmbH	One Peak Partners	UK	-	-	-	-
21.01.22	COLLENDIA GmbH	Aryza Group	IR	60	-	-	-
24.01.22	GEOSYSTEMS GmbH	OHB SE	DE	14,4	-	-	-
31.01.22	GBEDV GmbH & Co KG	Continia A/S	DNK	-	-	-	-
31.01.22	Theobald Software GmbH	Existing Management	DE	-	-	-	-
31.01.22	Sematell GmbH	PINOVA Capital GmbH	DE	-	-	-	-
10.03.22	Vetera GmbH	Nordhealth Oy	FIN	8,4	-	-	-
15.03.22	Staffbase GmbH	General Atlantic Service, L.P	US	1002,7	-	-	-
Europa							
06.01.22	PayFit SAS	General Atlantic Service Company, L.P	US	1820	-	-	-
11.01.22	Insightia Ltd	Diligent Corporation	USA	-	-	-	-
13.01.22	Zeigo Ltd	Schneider Electric SE	FR	-	-	-	-
17.01.22	Com Tec Co IT Ltd	Tech Mahindra Limited	IN	310	-	-	-
19.01.22	Inetum SA	Bain Capital, LP.	US	2002,1	-	-	-
21.01.22	Tanker	Doctolib SAS	FR	-	-	-	-
02.02.22	Matrix DevelopmentSA	Soluciones Cuatroochenta	ESP	5,5	3,4x	7,9x	-
03.02.22	TTTech Auto AG	AUDI AG; Aptiv PLC	US	881,1	-	-	-
04.02.22	Qredo Ltd.	GoldenTree Asset Management, LP	US	401,6	-	-	-
09.02.22	Scandit AG	Schneider Electric SE	US	-	-	-	-
09.03.22	Proficom AG	EOS Capital Partners GmbH	DE	-	-	-	-
11.03.22	Umanis SA	CGI Group Inc.; CGI en France	US	362,4	-	-	-
30.03.22	Industrial & Financial Systems AB	Hg Capital	UK	8979,9	-	-	-
Zusammenfassung							
Minimum				5,5	3,4x	7,9x	0,0x
Median				37,8	3,4x	7,9x	0,0x
Mittelwert				544	3,4x	7,9x	0,0x
Maximum				2002,1	3,4x	7,9x	0,0x

Quelle: Mergermarket

Transaktionen

2022 Q1 (3/3)

Ausgewählte Transaktionen

Medien

Datum	Zielunternehmen	Erwerber	Land	Enterprise Value (€ Mio.)	Multiple of EV to		
					Sales	EBITDA	EBIT
Deutschland							
07.01.22	TELEPOOL GmbH	Westbrook Inc	US	-	-	-	-
10.01.22	Aachener Verlagsgesellschaft mbH	Mediahuis NV	BEL	-	-	-	-
14.01.22	The Match Factory GmbH	Mubi	US	-	-	-	-
26.01.22	Euro-Druckservice GmbH	Jet Investment AS	CZ	-	-	-	-
01.02.22	Smarketer Group	EMH Partners GmbH	DE	-	-	-	-
03.02.22	Grupo Media Capital	Bauer Media Group;	DE	69,6	-	-	-
22.03.22	oddiy GmbH	Infosys Limited	IN	50	-	-	-
29.03.22	DiMaBay GmbH	Storskogen Group AB	SWE	-	-	-	-
16.02.22	DAEDALIC Entertainment GmbH	Nacon S.A.	FR	53	-	-	-
Europa							
06.01.22	M&C Saatchi Plc	AdvancedAdvT Limited	UK	258,8	-	-	-
13.01.22	LoopMe Limited	Mayfair Equity Partners LLP	UK	174,6	-	-	-
10.02.22	Informa PLC	Warburg Pincus LLC;	US	2253,6	-	-	-
21.02.22	The Engine Group Limited	Next Fifteen plc	UK	93	-	-	-
01.03.22	Jellyfish Pictures Ltd	Key Capital Partners	UK	-	-	-	-
07.03.22	L'Espresso magazine	Blue Financial Srl	IT	-	-	-	-
11.03.22	Pearson Plc	Apollo Global Management, LLC	US	8128	2,0x	11,5x	37,3x
15.03.22	Mediaset Espana SA	Mediaset SpA	IT	2000,1	2,3x	8,2x	8,9x
29.03.22	Nielsen Holdings plc	Brookfield Business Partners L.P	US	13887	4,4x	13,6x	17,3x
Zusammenfassung							
Minimum				50	2,0x	8,2x	8,9x
Median				216,7	2,3x	11,5x	17,3x
Mittelwert				1453,4	2,9x	11,1x	21,2x
Maximum				8128	2,3x	13,6x	37,3x

Quelle: Mergermarket

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertung ausgewählter börsennotierter Unternehmen IT Services

Company	Market Value (€ Mio.)	Enterprise Value (€ Mio.)	EV / Sales			EV / EBITDA			EV / EBIT		
			FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024
Deutschland											
adesso SE	1207	1316,6	1,7x	1,5x	1,3x	13,6x	12,3x	11,2x	23,1x	19,2x	16,5x
All for One Group SE	329,8	360,4	0,8x	0,7x	0,7x	6,9x	6,3x	5,6x	15,7x	12,9x	10,1x
Allgeier SE	513,4	586,2	1,2x	1,1x	0,9x	9,1x	7,5x	-	14,1x	11,4x	11,1x
Bechtle AG	6451,2	6507,3	1,1x	1,0x	0,9x	14,3x	13,2x	12,1x	18,4x	16,9x	15,4x
Cancom SE	2059,9	1537	1,1x	1,0x	0,9x	11,4x	10,2x	9,3x	16,9x	14,4x	12,9x
CENIT Aktiengesellschaft	107,9	93	0,6x	0,5x	0,5x	6,4x	5,3x	5,1x	11,5x	9,5x	8,9x
DATAGROUP SE	689	759	1,5x	1,4x	1,4x	9,8x	9,0x	8,4x	17,8x	16,0x	14,4x
GFT Technologies SE	1092,5	1116,8	1,6x	1,4x	1,3x	14,8x	12,6x	10,7x	20,7x	16,7x	13,6x
KPS AG	168,7	208,3	1,2x	1,2x	1,1x	9,4x	8,4x	7,6x	14,5x	12,1x	10,3x
Nagarro SE	1990,6	2118,5	2,9x	2,3x	2,0x	20,3x	15,2x	12,3x	29,7x	20,7x	15,5x
Zusammenfassung											
Minimum	107,9	93	0,6x	0,5x	0,5x	6,4x	5,3x	5,1x	11,5x	9,5x	8,9x
Median	890,8	937,9	1,2x	1,1x	1,0x	10,6x	9,6x	9,3x	17,4x	15,2x	13,2x
Mittelwert	1461	1460,3	1,4x	1,2x	1,1x	11,6x	10,0x	9,1x	18,2x	15,0x	12,9x
Maximum	6451,2	6507,3	2,9x	2,3x	2,0x	20,3x	15,2x	12,3x	29,7x	20,7x	16,5x
Europa											
Asseco Poland S.A.	1440,9	2242,8	0,7x	0,7x	0,6x	4,7x	4,5x	4,3x	7,1x	6,8x	6,2x
Atos SE	2740,9	5227,9	0,5x	0,5x	0,5x	5,0x	4,3x	3,9x	11,7x	8,9x	7,5x
Aubay Société Anonyme	795,7	735,6	1,4x	1,3x	1,3x	11,6x	10,9x	10,4x	13,1x	12,4x	11,7x
Capgemini SE	34830,3	39358,3	2,0x	1,8x	1,7x	12,0x	11,1x	10,1x	15,3x	13,9x	12,6x
Capita plc	412,8	1531,5	0,4x	0,4x	0,4x	4,5x	4,1x	4,1x	8,1x	7,1x	6,8x
Endava plc	6664,2	6594	8,7x	7,0x	5,6x	35,7x	28,9x	23,3x	41,3x	33,9x	27,6x
Infotel SA	371,9	317,5	1,1x	1,0x	1,0x	8,9x	8,2x	-	12,0x	10,9x	-
Proware	63,6	176	1,0x	1,0x	1,0x	4,0x	3,7x	3,4x	14,6x	10,2x	7,7x
Reply S.p.A.	5601,1	5410,5	3,1x	2,8x	2,5x	18,2x	16,6x	15,3x	22,2x	20,1x	18,3x
Sopra Steria Group SA	3412	4153,1	0,8x	0,8x	0,7x	6,9x	6,3x	5,7x	9,9x	8,8x	7,8x
TietoEVRY Oyj	2851,7	3474,2	1,2x	1,2x	1,1x	7,0x	6,5x	6,3x	9,1x	8,3x	8,1x
Visiativ SA	145,9	196,3	0,9x	0,8x	-	7,2x	6,3x	-	10,5x	8,5x	-
Zusammenfassung											
Minimum	63,6	176	0,4x	0,4x	0,4x	4,0x	3,7x	3,4x	7,1x	6,8x	6,2x
Median	2090,9	2858,5	1,1x	1,0x	1,0x	7,1x	6,4x	6,0x	11,8x	9,5x	7,9x
Mittelwert	4944,2	5784,8	1,8x	1,6x	1,5x	10,5x	9,3x	8,7x	14,6x	12,5x	11,4x
Maximum	34830,3	39358,3	8,7x	7,0x	5,6x	35,7x	28,9x	23,3x	41,3x	33,9x	27,6x

Multiples ausgewählter deutscher/europäischer IT Services-Anbieter per 31.03.2022

Mittelwert = Durchschnitt aller Multiples / Median exkludiert die Min/Max Werte

Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Bewertung (2/3)

Bewertung ausgewählter börsennotierter Unternehmen Software

Company	Market Value (€ Mio.)	Enterprise Value (€ Mio.)	EV / Sales			EV / EBITDA			EV / EBIT		
			FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024
Deutschland											
ATOSS Software AG	1426,8	1393,1	12,6x	10,7x	9,2x	42,5x	34,8x	28,7x	48,5x	39,0x	31,1x
CompuGroup SE	2916,6	3545,1	3,3x	3,1x	2,9x	14,6x	12,9x	11,8x	24,9x	20,4x	18,3x
GK Software SE	293,6	276,4	1,8x	1,6x	1,5x	9,1x	8,0x	8,6x	12,8x	10,9x	9,7x
INTERSHOP AG	57,8	58,9	1,5x	1,3x	1,2x	11,7x	9,7x	6,9x	37,4x	25,2x	18,5x
Nemetschek SE	10140,9	10194,3	13,1x	11,9x	10,4x	40,3x	37,4x	31,3x	51,6x	44,9x	36,7x
Nexus AG	856,1	850,2	4,0x	3,6x	3,3x	17,8x	15,6x	13,9x	28,0x	23,2x	19,9x
PSI Software AG	607,6	568	2,1x	2,0x	1,8x	13,5x	12,1x	10,8x	19,6x	16,7x	14,0x
SAP SE	118666,6	123370,6	4,2x	3,9x	3,6x	12,6x	11,5x	10,4x	15,1x	13,5x	12,0x
SNP SE	233,5	279,1	1,5x	1,3x	1,2x	11,2x	8,8x	7,3x	20,8x	14,1x	11,0x
Software AG	2309,7	2013,1	2,2x	2,0x	1,9x	10,4x	8,6x	7,2x	10,8x	8,8x	7,6x
USU Software AG	237,8	230,4	1,9x	1,7x	-	13,6x	11,8x	-	20,0x	14,8x	-
Zusammenfassung											
Minimum	57,8	58,9	1,5x	1,3x	1,2x	9,1x	8,0x	6,9x	10,8x	8,8x	7,6x
Median	856,1	850,2	2,2x	2,0x	2,4x	13,5x	11,8x	10,6x	20,8x	16,7x	16,2x
Mittelwert	12522,5	12979,9	4,4x	3,9x	3,7x	17,9x	15,5x	13,7x	26,3x	21,0x	17,9x
Maximum	118666,6	123370,6	13,1x	11,9x	10,4x	42,5x	37,4x	31,3x	51,6x	44,9x	36,7x
Europa											
Cegedim SA	351,1	602,8	1,1x	1,1x	1,0x	5,5x	5,1x	4,9x	14,7x	13,1x	11,7x
Dassault Systèmes	59039,3	60544,3	11,3x	10,2x	9,3x	29,5x	26,8x	24,6x	34,1x	30,7x	27,5x
WithSecure Oyj	796,6	772	3,0x	2,8x	2,6x	20,3x	16,3x	13,5x	29,8x	22,3x	17,2x
The Sage Group plc	8446,2	8755,1	3,8x	3,6x	3,3x	16,5x	15,0x	13,6x	19,2x	17,1x	15,3x
Temenos AG	6228,3	6953,5	7,3x	6,6x	5,9x	15,7x	14,1x	12,1x	20,4x	17,4x	15,4x
Zusammenfassung											
Minimum	351,1	602,8	1,1x	1,1x	1,0x	5,5x	5,1x	4,9x	14,7x	13,1x	11,7x
Median	6228,3	6953,5	3,8x	3,6x	3,3x	16,5x	15,0x	13,5x	20,4x	17,4x	15,4x
Mittelwert	14972,3	15525,5	5,3x	4,8x	4,4x	17,5x	15,5x	13,7x	23,6x	20,1x	17,4x
Maximum	59039,3	60544,3	11,3x	10,2x	9,3x	29,5x	26,8x	24,6x	34,1x	30,7x	27,5x

Multiples ausgewählter deutscher/europäischer IT Services-Anbieter per 31.03.2022

Mittelwert = Durchschnitt aller Multiples / Median exkludiert die Min/Max Werte

Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertung ausgewählter börsennotierter Unternehmen Medien

Company	Market Value (€ Mio.)	Enterprise Value (€ Mio.)	EV / Sales			EV / EBITDA			EV / EBIT		
			FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024
Deutschland											
Bastei Lübbe AG	91,6	88,2	0,9x	0,9x	0,8x	5,0x	5,6x	5,4x	5,4x	6,6x	6,3x
Ströer SE & Co. KGaA	3548,9	5203,7	2,9x	2,6x	2,4x	8,9x	8,0x	7,3x	18,6x	17,1x	14,9x
Klassik Radio AG	25,1	24,7	1,3x	1,1x	1,0x	11,8x	9,5x	8,0x	20,6x	13,0x	10,3x
RTL Group S.A.	7799	9002	1,2x	1,2x	1,1x	6,7x	6,1x	5,7x	7,8x	7,2x	6,7x
ProSiebenSat.1 SE	2622,9	4982,9	1,1x	1,0x	1,0x	5,9x	5,7x	5,6x	8,1x	7,7x	7,9x
Zusammenfassung											
Minimum	25,1	24,7	0,9x	0,9x	0,8x	5,0x	5,6x	5,4x	5,4x	6,6x	6,3x
Median	2622,9	4982,9	1,2x	1,1x	1,0x	6,7x	6,1x	5,7x	8,1x	7,7x	7,9x
Mittelwert	2817,5	3860,3	1,5x	1,4x	1,3x	7,7x	7,0x	6,4x	12,1x	10,3x	9,2x
Maximum	7799	9002	2,9x	2,6x	2,4x	11,8x	9,5x	8,0x	20,6x	17,1x	14,9x

Multiples ausgewählter deutscher/europäischer IT Services-Anbieter per 31.03.2022

Mittelwert = Durchschnitt aller Multiples / Median exkludiert die Min/Max Werte

Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Key Financials (1/3)

Key Financials ausgewählter börsennotierter Unternehmen IT Services

Company	Sales	CAGR Sales 22-24	EBITDA margin			EBIT margin			Net Earnings margin		
			FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024
Deutschland											
adesso SE	777,7	8,60%	12,40%	12,00%	11,80%	7,30%	7,70%	8,00%	4,70%	5,00%	5,30%
All for One Group SE	442,7	5,30%	11,80%	11,90%	12,40%	5,20%	5,80%	6,90%	3,70%	4,10%	4,60%
Allgeier SE	493,7	8,70%	13,10%	14,20%	0,00%	8,40%	9,30%	8,40%	3,70%	4,40%	0,00%
Bechtle AG	5710,3	6,90%	8,00%	7,40%	7,70%	6,20%	5,80%	6,10%	4,40%	4,10%	4,30%
Cancom SE	1443,9	4,90%	9,30%	9,70%	9,90%	6,30%	6,90%	7,10%	4,40%	4,70%	4,90%
CENIT AG	162,2	2,90%	8,90%	10,30%	10,30%	5,00%	5,70%	5,90%	3,30%	4,10%	0,00%
DATAGROUP SE	495,1	3,90%	15,70%	16,00%	16,20%	8,60%	9,00%	9,50%	5,70%	5,80%	6,00%
GFT Technologies SE	678,2	9,10%	11,10%	11,40%	11,80%	8,00%	8,60%	9,40%	5,70%	6,10%	6,40%
KPS AG	169,4	4,30%	13,10%	13,80%	14,30%	8,50%	9,60%	10,50%	5,40%	6,30%	6,80%
Nagarro SE	736,8	13,70%	14,10%	15,30%	15,90%	9,70%	11,30%	12,60%	6,20%	7,40%	7,00%
Zusammenfassung											
Minimum	162,2	2,90%	8,00%	7,40%	0,00%	5,00%	5,70%	5,90%	3,30%	4,10%	0,00%
Median	586,7	6,10%	12,10%	12,00%	11,80%	7,60%	8,10%	8,20%	4,60%	4,90%	5,10%
Mittelwert	1111	6,80%	11,80%	12,20%	11,00%	7,30%	8,00%	8,40%	4,70%	5,20%	4,50%
Maximum	5710,3	13,70%	15,70%	16,00%	16,20%	9,70%	11,30%	12,60%	6,20%	7,40%	7,00%
Europa											
Asseco Poland S.A.	3254,8	3,20%	14,80%	14,60%	14,70%	9,70%	9,80%	10,10%	3,00%	3,00%	2,20%
Atos SE	10924,7	1,00%	9,50%	11,10%	11,90%	4,10%	5,30%	6,20%	2,50%	3,70%	4,40%
Aubay Société	511,2	4,40%	12,40%	12,30%	12,20%	11,00%	10,90%	10,80%	7,80%	7,80%	7,70%
Capgemini SE	20050,9	4,90%	16,30%	16,40%	16,80%	12,80%	13,20%	13,50%	8,70%	9,10%	9,40%
Capita plc	3721,6	1,50%	9,10%	9,70%	9,70%	5,10%	5,60%	5,80%	2,80%	3,50%	3,50%
Endava plc	755,8	15,70%	24,40%	24,20%	24,20%	21,10%	20,60%	20,40%	16,70%	16,50%	16,20%
Infotel SA	285,6	3,70%	12,50%	12,70%	-	9,30%	9,50%	0,00%	6,20%	6,30%	0,00%
Prodware	168,4	2,80%	25,90%	27,80%	28,30%	7,20%	10,10%	12,50%	-	-	-
Reply S.p.A.	1726,8	7,30%	17,20%	17,10%	16,60%	14,10%	14,10%	13,90%	10,20%	10,10%	10,00%
Sopra Steria Group SA	5006,6	3,50%	12,10%	12,50%	13,10%	8,40%	9,00%	9,60%	5,60%	6,00%	6,40%
TietoEVRY Oyj	2850,5	2,30%	17,40%	18,10%	18,20%	13,50%	14,30%	14,10%	9,70%	10,50%	10,60%
Visiativ SA	226,2	-100,00%	12,10%	13,10%	-	8,30%	9,70%	-	5,80%	6,50%	-
Zusammenfassung											
Minimum	168,4	171,4	9,10%	9,70%	9,70%	4,10%	5,30%	0,00%	2,50%	3,00%	0,00%
Median	2288,6	2417,8	13,60%	13,90%	15,70%	9,50%	9,90%	10,80%	6,20%	6,50%	7,00%
Mittelwert	4123,6	4349,4	15,30%	15,80%	16,60%	10,40%	11,00%	10,60%	7,20%	7,50%	7,00%
Maximum	20050,9	21583	25,90%	27,80%	28,30%	21,10%	20,60%	20,40%	16,70%	16,50%	16,20%

Mittelwert = Durchschnitt aller Multipler / Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Key Financials (2/3)

Key Financials ausgewählter börsennotierter Unternehmen Software

Company	Sales	CAGR Sales 22-24	EBITDA margin			EBIT margin			Net Earnings margin		
			FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024
Deutschland											
ATOSS Software AG	110,5	11,00%	29,60%	30,90%	32,10%	26,00%	27,50%	29,60%	17,70%	18,60%	20,20%
CompuGroup Medical	1088	3,50%	22,30%	24,00%	25,00%	13,10%	15,20%	16,10%	9,70%	10,80%	11,90%
GK Software SE	151,2	6,70%	20,20%	20,60%	17,50%	14,30%	15,00%	15,40%	9,50%	10,20%	9,30%
INTERSHOP AG	39,7	6,60%	12,60%	13,90%	17,70%	4,00%	5,30%	6,60%	2,80%	4,10%	6,40%
Nemetschek SE	779,4	7,90%	32,40%	31,80%	33,30%	25,40%	26,50%	28,40%	20,60%	21,20%	22,70%
Nexus AG	211,2	7,00%	22,60%	23,20%	23,60%	14,40%	15,60%	16,50%	11,50%	12,50%	13,00%
PSI Software AG	271	4,60%	15,50%	16,40%	16,90%	10,70%	11,90%	13,10%	7,10%	8,60%	9,50%
SAP SE	29714	4,60%	33,10%	33,90%	34,90%	27,50%	29,00%	30,30%	21,00%	22,10%	23,20%
SNP SE	185,5	7,50%	13,40%	15,20%	16,50%	7,20%	9,50%	11,00%	4,40%	6,00%	6,90%
Software AG	906,2	5,80%	21,40%	23,70%	26,00%	20,60%	23,10%	24,80%	13,70%	15,50%	17,50%
USU Software AG	124,5	-100,00%	13,70%	14,10%	-	9,20%	11,10%	-	-	-	-
Zusammenfassung											
Minimum	39,7	-100,00%	12,60%	13,90%	16,50%	4,00%	5,30%	6,60%	2,80%	4,10%	6,40%
Median	211,2	6,60%	21,40%	23,20%	24,30%	14,30%	15,20%	16,30%	10,60%	11,60%	12,50%
Mittelwert	3052,8	-3,20%	21,50%	22,50%	24,30%	15,70%	17,20%	19,20%	11,80%	12,90%	14,10%
Maximum	29714	11,00%	33,10%	33,90%	34,90%	27,50%	29,00%	30,30%	21,00%	22,10%	23,20%
Europa											
Cegecim SA	549,7	2,70%	20,00%	20,60%	20,60%	7,50%	8,10%	8,70%	4,30%	4,70%	5,30%
Dassault Systèmes SE	5378,6	6,60%	38,10%	38,20%	37,80%	33,00%	33,30%	33,80%	25,20%	25,40%	26,00%
WithSecure Oyj	255,6	5,30%	14,90%	17,10%	19,20%	10,10%	12,50%	15,00%	6,70%	9,90%	13,50%
The Sage Group plc	2279,6	4,90%	23,30%	23,90%	24,50%	20,10%	21,00%	21,80%	14,30%	15,00%	15,60%
Temenos AG	951,7	7,50%	46,40%	46,70%	48,50%	35,90%	37,70%	38,20%	28,20%	29,50%	30,60%
Zusammenfassung											
Minimum	255,6	2,70%	14,90%	17,10%	19,20%	7,50%	8,10%	8,70%	4,30%	4,70%	5,30%
Median	951,7	5,30%	23,30%	23,90%	24,50%	20,10%	21,00%	21,80%	14,30%	15,00%	15,60%
Mittelwert	1883,1	5,40%	28,50%	29,30%	30,10%	21,30%	22,50%	23,50%	15,70%	16,90%	18,20%
Maximum	5378,6	7,50%	46,40%	46,70%	48,50%	35,90%	37,70%	38,20%	28,20%	29,50%	30,60%

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

Peer Group

Key Financials (3/3)

Key Financials ausgewählter börsennotierter Unternehmen Medien

Company	Sales	CAGR Sales 22-24	EBITDA margin			EBIT margin			Net Earnings margin		
			FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024	FY2022	FY2023	FY2024
Deutschland											
Bastei Lübbe AG	95,9	2,90%	18,40%	15,60%	15,70%	17,10%	13,40%	13,40%	11,00%	8,50%	8,50%
Ströer SE & Co. KGaA	1819	6,00%	32,20%	32,80%	32,80%	15,30%	15,30%	16,20%	11,90%	12,80%	13,40%
Klassik Radio AG	19	10,00%	11,10%	11,70%	12,30%	6,30%	8,50%	9,50%	4,20%	5,80%	6,70%
RTL Group S.A.	7213,6	3,60%	18,50%	19,00%	19,60%	16,00%	16,30%	16,80%	9,50%	10,10%	10,40%
ProSiebenSat.1 SE	4612,3	2,40%	18,20%	18,20%	17,90%	13,40%	13,50%	12,80%	7,90%	8,10%	8,10%
Zusammenfassung											
Minimum	19	2,40%	11,10%	11,70%	12,30%	6,30%	8,50%	9,50%	4,20%	5,80%	6,70%
Median	1819	3,60%	18,40%	18,20%	17,90%	15,30%	13,50%	13,40%	9,50%	8,50%	8,50%
Mittelwert	2751,9	5,00%	19,70%	19,50%	19,60%	13,60%	13,40%	13,70%	8,90%	9,10%	9,40%
Maximum	7213,6	10,00%	32,20%	32,80%	32,80%	17,10%	16,30%	16,80%	11,90%	12,80%	13,40%

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

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](#)



Henning von Poser
Partner

vonposer@transfer-partners.de
+49 211 50668 925



Robert Korolkov
Analyst

korolkov@transfer-partners.de
+49 211 50668 0

Ausgewählte Referenzen

Sell side	Buy side
● Ruetz System Solutions	In-tech
● frechverlag	Penguin Random House
● INFO-TECHNO Baudatenbank	Olmero AG
● GSP Sprachtechnologie	Televic Rail
adorsys	● DATEV
● P5 Group	Q_PERIOR
BALVI	● Süddeutscher Verlag
● Sema Software	Konsortium aus Privatinvestoren
Joker Entertainment	● Splendid Medien AG
Verlagsgruppe Handelsblatt	● VDI
● 3C DIALOG	Capita Group
● sokrates	Capita Group
Conunit	● CENIT AG
DokuFORM	● Thieme Gruppe
RECOM	● Thieme Gruppe
● GES	CANCOM
● begleitet von Transfer Partners	

Transfer Partners Unternehmensgruppe

Ursulinengasse 1
40213 Düsseldorf
Tel. +49 211 506689 0
Fax +49 211 506689 15

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.