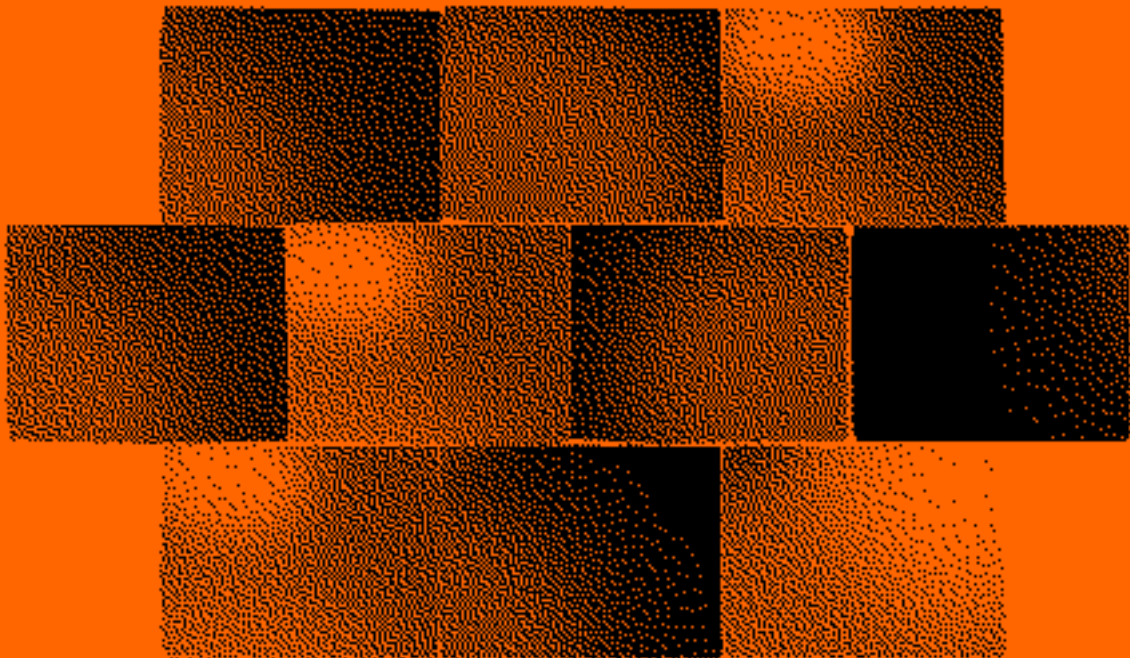


# TMT

## 2022 Q2



# Inhalt

- 2 Editorial
- 3 Sektor Insight
- 4 Deal Report
- 5 Sektor Trends
- 6 Sektor Performance
- 7 Transaktionen
- 10 Peer Group
- 16 Kontakt

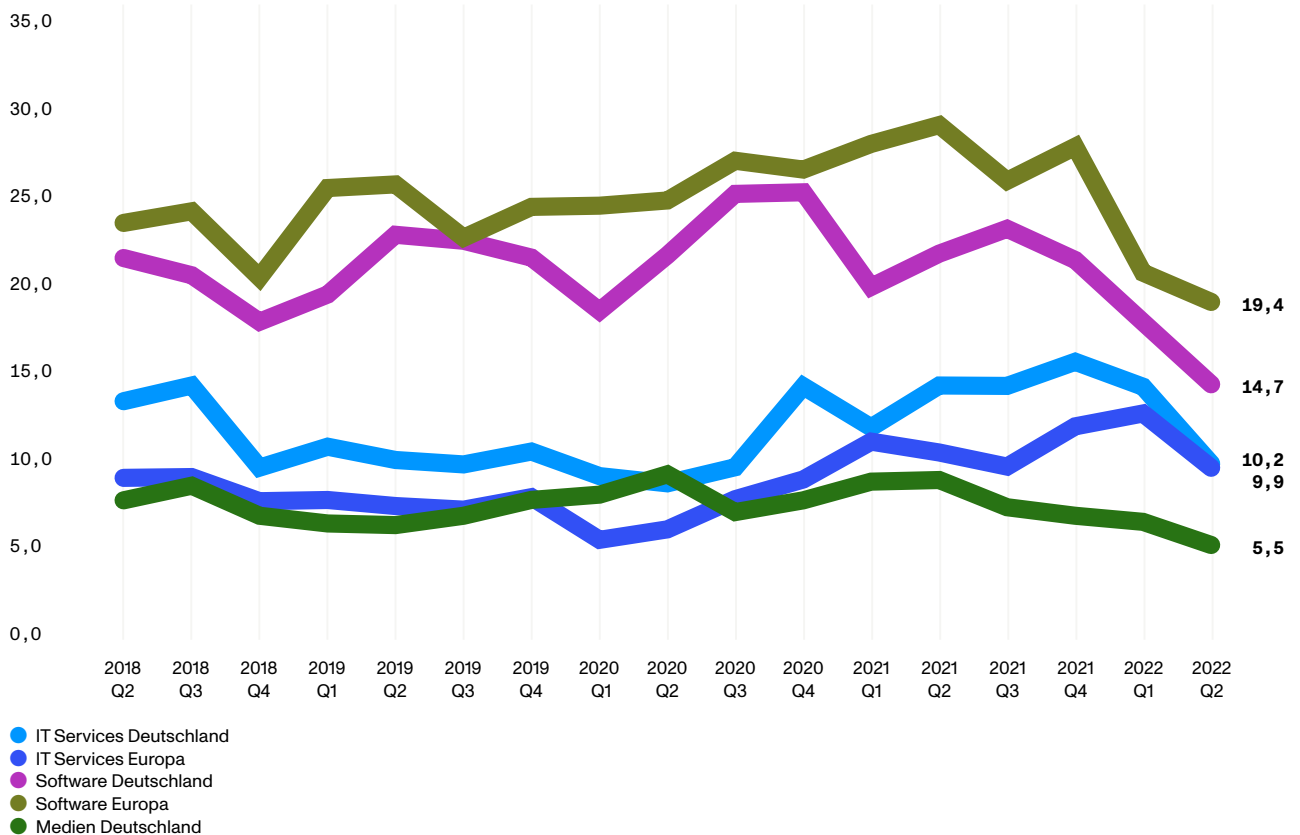
## Liebe Leserinnen und Leser,

in unserem aktuellen SektorReport widmen wir uns der immensen und zunehmenden Relevanz von Cybersecurity und dem damit verbundenen Trend zum Confidential Computing, insbesondere im Zusammenhang mit der zunehmenden Bedeutung der Cloud und der damit verbundenen Tatsache das kritische Daten in der Cloud liegen und transferiert werden. Der Cybersecurity Markt war auch im Vorjahr bereits ein „heißer“ Sektor, mit immens hohen Bewertungen im M&A Umfeld.

## 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

## Cybersecurity und Confidential Computing

„Da Kaspersky-Produkte auch zur Absicherung kritischer Infrastrukturen und in der deutschen Verwaltung eingesetzt werden, kann mit einer Warnung nicht gewartet werden, bis der erste große Vorfall öffentlich bekannt wird“, schreibt Günther Welsch, Chef der Abteilung Kryptotechnik und IT-Management. Diese Meldung kam sechs Tage nach Beginn des russischen Angriffskriegs gegen die Ukraine vom Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik (BSI).

Dies verdeutlicht die immense Relevanz von Cybersecurity und dem damit verbundenen Trend zum Confidential Computing, insbesondere im Zusammenhang mit der zunehmenden Bedeutung der Cloud und der damit verbundenen Tatsache das kritische Daten in der Cloud liegen. Gartner schätzt, dass sich die Ausgaben für Informationssicherheit und Risikomanagement im Jahr 2022 auf USD 172 Mrd. belaufen werden, gegenüber USD 155 Mrd. im Jahr 2021.

In diesem Zusammenhang sieht Gartner das Thema Confidential Computing als Innovationstrigger für die Zukunft. Confidential Computing bietet End-to-End-Datenschutz über die Ruhe-, Transit und Nutzungsphasen von Daten und hilft beim Aufbau eines widerstandsfähigen und sicheren Unternehmens, indem die Datenintegrität und -vertraulichkeit sowie Code-Integrität gesichert ist.

Gemäß Everest Group beträgt der gesamte adressierbare Markt (TAM) für Confidential Computing im Jahr 2021 USD 1,9 bis 2,0 Mrd. Es wird erwartet, dass der Markt bis zum Jahr 2026 mit einer Wachstumsrate von 90-95 % im besten Fall und 40-45% im ungünstigsten Fall wächst.

Der Cybersecurity Sektor war ein „heißer“ Sektor in einem überschwänglichen M&A-Markt 2021. Der Wert der Fusionen und Übernahmen erreichte 2021 USD 77,5 Mrd. Die Aktivitäten wurde vor allem durch Private-Equity-Investoren angetrieben, mit 130 Deals. Security Consulting war hierbei der aktivste Sektor im M&A Geschäft.

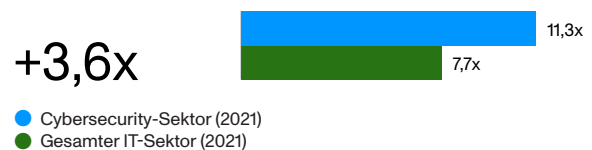
Die Bewertungen im Bereich Cybersecurity waren im Jahr 2021 hoch, sowohl im Vergleich zu den letzten Jahren als auch zum gesamten Technologiesektor im. Während im IT-Sektor die M&A-Bewertungen das 7,7-fache des Umsatzes betragen, zahlten die Käufer im Bereich Cybersecurity im Jahr 2021 durchschnittlich das 11,3-fache des Umsatzes.

Auch Dienstleistungsunternehmen sind zu aktiven Übernehmern geworden. Die Unternehmen ziehen es vor, die Netzwerküberwachung an Dienstleistungsunternehmen auszulagern, anstatt ihre eigene Software zu kaufen, die ständig aktualisiert werden muss. Deloitte zum Beispiel ist 2021 mit 6 Übernahmen ein aktiver Käufer im Markt geworden und hat diese Cybersecurity-Unternehmen in seine Beratungspraxis aufgenommen.

**Ausgaben für Informationssicherheit und Risikomanagement**  
(in Mrd. USD)



**Vergleich der M&A-Bewertungen**



**Die aktivsten Käufer**

Transaktionen (2021 - 2022)

Accel	40
Intel Capital	4
Insight Partners	70
Lightspeed Venture Partners	20
Salesforce Ventures	25

Quelle: MergerMarket

# Deal Report

## dogado group stärkt Cloud-Infrastruktur mit Akquise von KAMP Netzwerkdienste

### Kurzprofil Verkäufer

- KAMP Netzwerkdienste GmbH

---

Hauptsitz	Oberhausen
-----------	------------

---

Mitarbeiter	k. A.
-------------	-------

- begleitet von Transfer Partners

### Kurzprofil Käufer

dogado GmbH

---

Hauptsitz	Dortmund
-----------	----------

---

Mitarbeiter	~580
-------------	------

Diesen und weitere Transaktionsberichte finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

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

Die **KAMP Netzwerkdienste GmbH** ist seit über 25 Jahren als Dienstleister im IT Services Sektor tätig. Neben der klassischen Internetanbindung und Standortvernetzung zählt KAMP unter anderem Server Housing, Hosting-, Cloud Services sowie die Analyse, die Konfiguration und das Management von Netzwerken zu seinen Kernleistungen. Seit 2008 betreibt KAMP ein modernes Colocation-Rechenzentrum in Oberhausen. KAMP versteht sich als Premium-Anbieter im Business-to-Business-Bereich.

Die **dogado group** gehört zu den führenden Geschäftskunden-Anbietern für Cloud-Hosting und Digital Marketing in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Nach der Gründung im Jahr 2001 spezialisierte sich das Unternehmen zunächst auf professionelle Hosting-Services und wurde später einer der ersten Spezialisten für cloudbasiertes Hosting und Digital Marketing. Heute arbeiten rund 580 Mitarbeitende in Niederlassungen in Dortmund, Wien, Zürich, Hannover, Lübeck und Dresden. Mit den Marken dogado, dogado.partners, METANET, HEROLD und weiteren Marken betreut die Gruppe rund 345.000 Kunden.

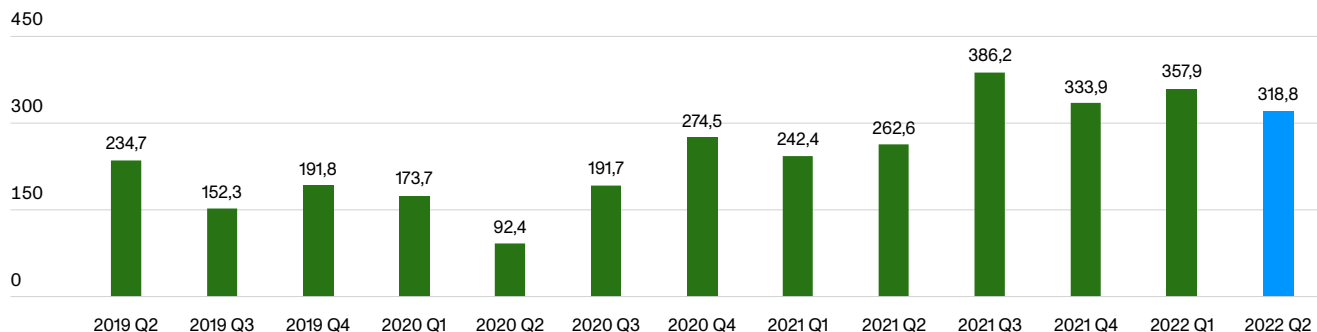
Das Mandat von **Transfer Partners** umfasste den gesamten Veräußerungsprozess einschließlich der Erstellung transaktionsrelevanter Dokumente, dem Management der Due Diligence sowie der Unterstützung der finalen Verhandlungen bis zum erfolgreichen Abschluss.

Quelle: dogado group, Transfer Partners

# Sektor Trends

## Transaktionsvolumen Europe

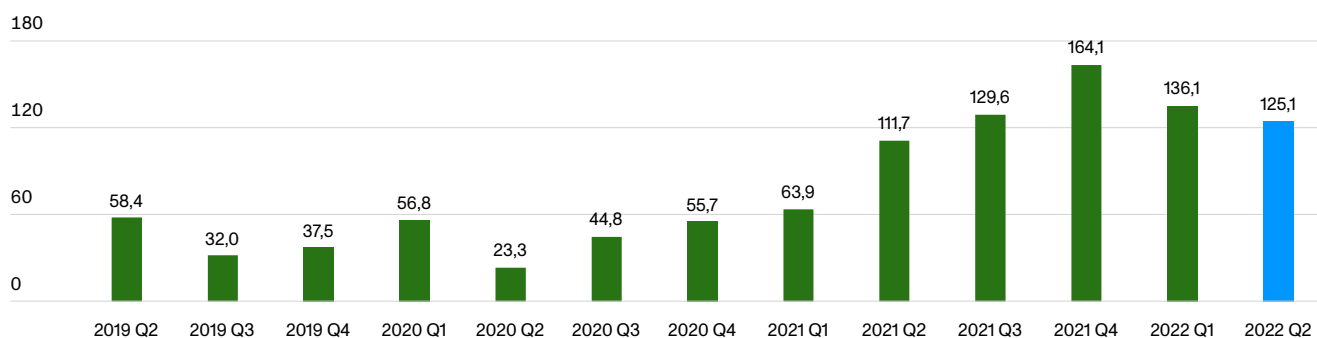
Gesamt (nach Quartalen, in Mrd. USD)



Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

## Transaktionsvolumen Europe

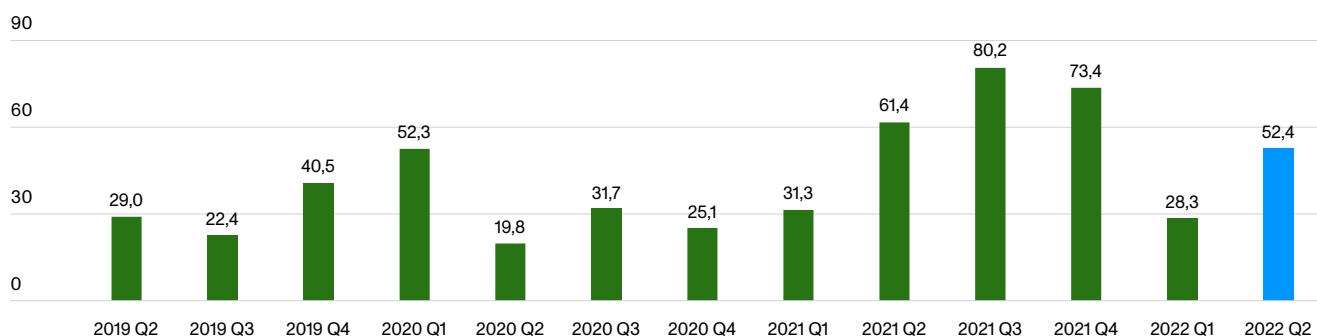
Private Equity Buyouts (nach Quartalen, in Mrd. USD)



Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

## Transaktionsvolumen DACH-Region

(nach Quartalen, in Mrd. USD)

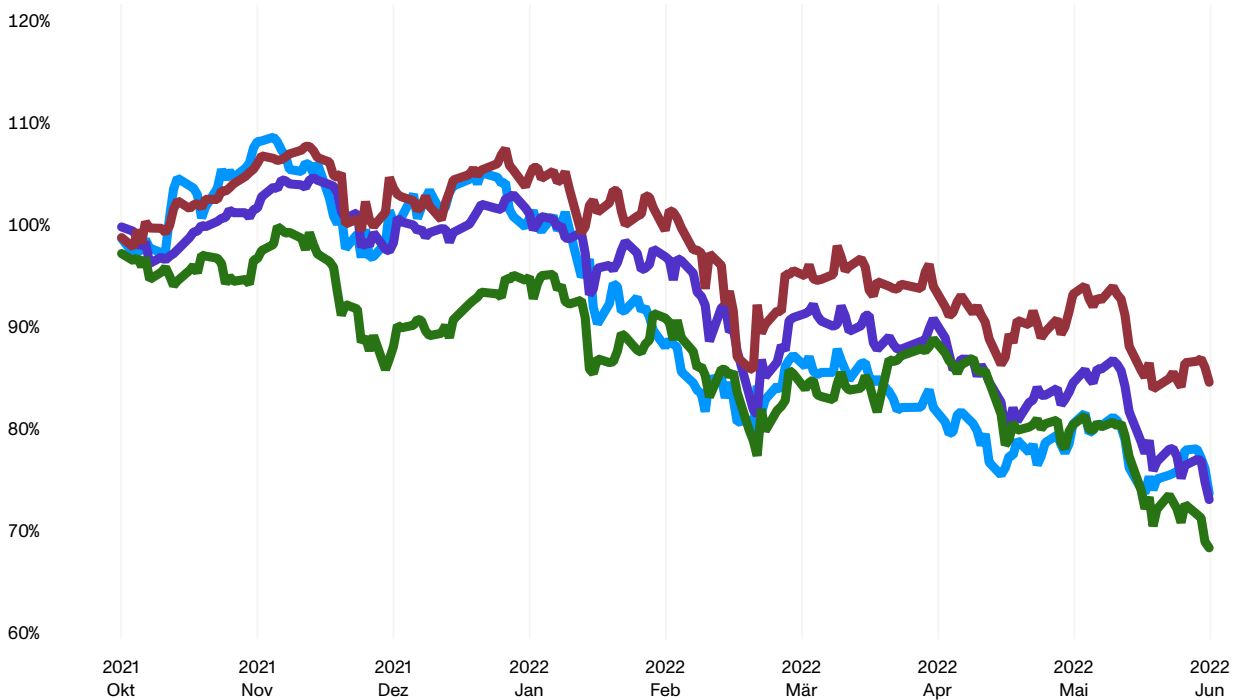


Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

# Sektor Performance

## Ausgewählte Performance-Indizes

2021 Q4 bis 2022 Q2



**-14,1%**

● DAXsector Software Index

**-18,8%**

● DAXsector Media Index

**-19,7%**

● MDAX

**-11,5%**

● EUROSTOXX 50

Quelle: S&P Capital IQ

Im zweiten Quartal 2022 hat sich die Performance aller Indizes aufgrund der Ukraine Krise, Inflation und neuer Lockdowns in China gegenüber dem Vorquartal drastisch verschlechtert. Der Rückgang des MDAX war zusätzlich durch den Rückgang der

historisch sehr hohen Bewertungsniveaus geprägt, insbesondere durch den schwachen Kursverlauf der Aurubis Aktie. Auffällig ist jedoch das im Zuge des Rückgangs von Tech-Aktien auch der Media Index mit -18,8% schwächelt.

# Transaktionen

## 2022 Q2 (1/3)

### Ausgewählte Transaktionen

#### IT Services

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
25.04.22	arago GmbH	DE	OGARA GmbH	DE	50,0	-	-	-
06.05.22	PKN Datenkommunikations GmbH	DE	LMP Partners	DE	-	-	-	-
12.05.22	ID-Consult GmbH	DE	PwC	US	-	-	-	-
01.06.22	247GRAD Labs GmbH	DE	Staffbase GmbH	DE	-	-	-	-
17.06.22	Traffics Software GmbH	DE	Travelsoft SAS	FR	-	-	-	-
17.06.22	app smart GmbH	DE	OrderYoyo ApS	DK	29,9	-	-	-
21.06.22	Sepago GmbH	DE	Proact IT Group AB	SW	16,0	-	-	-
24.06.22	Systemhaus BissinDE GmbH	DE	Liberta Partners	DE	-	-	-	-
25.03.22	INSIGHT Health Group		CompuGroup Medical SE & Co.	DE	61	-	-	-
<b>Europa</b>								
09.05.22	Spot on AB	SW	Exsitec Holding AB	SW	9,0	-	-	-
09.05.22	Tungsten Corporation Plc	UK	PaDEo Group AB	SW	74,7	42,6x	5,6x	-
17.05.22	Maxive Cybersecurity	ES	Thales Group	FR	120,0	59,0x	-	-
23.05.22	Arcus IT Group B.V.	NL	EDEia B.V.	ND	-	-	-	-
25.05.22	Mercell Holding ASA	NO	Thoma Bravo, LLC	US	312,8	70,5x	7,5x	-
03.06.22	Harmonie Technologie	FR	Pr0ph3cy	FR	-	-	-	-
06.06.22	EACS Limited	UK	Mode Print Solutions Limited	UK	-	-	-	-
14.06.22	Miracle A/S	DK	Knowit AB	SW	21,7	-	-	-
20.06.22	Jotta AS	NO	Hawk Invest AS	NR	145,6	-	-	-
23.06.22	netIP	DK	Adelis Equity Partners	SW	50,4	-	-	-
27.06.22	Infinity SDC Limited	UK	Azrieli Group Ltd	IS	60,4	1,6x	7,1x	9,6x
<b>Zusammenfassung</b>								
Minimum					9,0	1,6x	5,6x	9,6x
Median					50,4	50,8x	7,1x	9,6x
Mittelwert					81,0	43,4x	6,7x	9,6x
Maximum					312,8	70,5x	7,5x	9,6x

Quelle: Mergermarket



# Transaktionen

## 2022 Q2 (2/3)

### Ausgewählte Transaktionen Software

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
20.04.22	Intland Software GmbH	DE	PTC, Inc.	US	258,5	-	-	-
06.05.22	Confinale AG	DE	HCL Technologies Limited	IN	50,9	-	-	-
17.05.22	SysEleven GmbH	DE	Giesecke+Devrient GmbH	DE	65,0	-	-	-
14.06.22	softgarden e-recruiting GmbH	DE	Grupa Pracuj S.A.	PL	117,6	-	-	-
17.06.22	app smart GmbH	DE	OrderYoyo ApS	DN	29,9	-	-	-
21.06.22	Sepago GmbH	DE	Proact IT Group AB	SE	16,0	-	-	-
22.06.22	Personio GmbH	DE	Greenoaks Capital Partners	US	-	-	-	-
27.06.22	Empolis GmbH	DE	proALPHA Business Solutions GmbH	DE	8076,0	-	-	-
29.06.22	Finventum GmbH	DE	BAWAG P.S.K. INVEST GmbH	FR	-	-	-	-
<b>Europa</b>								
01.04.22	ParsePort	NL	Workiva Inc.	US	90,5	-	-	-
07.04.22	Nordsec Ltd	UK	General Catalyst	LT	1468,4	-	-	-
14.04.22	Basware Corporation	FI	Accel-KKR LLC	US	672,8	153,2x	22,8x	7,1x
26.04.22	SonarSource SA	CH	Permira Advisers LLP	US	4584,9	-	-	-
18.05.22	CAST SA	FR	Bridgepoint Development Capital Limited	UK	128,9	44,2x	6,7x	5,0x
27.05.22	Inteliwise	PL	Efecte Oyj	FI	5,8	1,0x	0,1x	0,0x
16.06.22	Piteco S.p.A.	IT	Deda Group spa	IT	285,5	38,9x	13,8x	11,9x
17.06.22	EMIS Group Plc	UK	UnitedHealth Group, Inc.	US	1394,2	200,3x	50,1x	42,6x
20.06.22	Jotta AS	NO	Hawk Invest AS	NO	145,6	-	-	-
21.06.22	TradeLink	FR	Insight Partners	US	-	-	-	-
22.06.22	NNIT	DK	Agilias Private Equity LLP	UK	201,7	-	-	-
24.06.22	Sourcesense S.p.A.	IT	Poste Italiane S.p.A.	IT	69,5	-	-	-
29.06.22	Ennova SpA	IT	TXT e-solutions S.p.A.	IT	11,3	61,0x	5,3x	11,5x
30.06.22	Vita Mojo	UK	Battery Ventures LP	US	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Minimum					5,8	1,0x	0,1x	0,0x
Median					90,5	52,6x	10,3x	9,3x
Mittelwert					930,2	83,1x	16,5x	13,0x
Maximum					8076,0	200,3x	50,1x	42,6x

Quelle: Mergermarket

# Transaktionen

## 2022 Q2 (3/3)

### Ausgewählte Transaktionen Medien

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
<b>Deutschland</b>								
06.04.22	Products Up GmbH	DE	Bregal Milestone	UK	-	-	-	-
14.04.22	talking hands flipbooks UG	DE	Undisclosed bidder	DE	-	-	-	-
25.04.22	RaikeSchwertner GmbH	DE	The Cadmus Group LLC	US	-	-	-	-
26.04.22	OneFootball GmbH	DE	RIT Capital Partners Plc	US	-	-	-	-
<b>Europa</b>								
26.04.22	Media Zoo Ltd	UK	Business Growth Fund Ltd	UK	-	-	-	-
27.04.22	GM24 Srl	IT	Netweek S.p.A	IT	12,5	-	-	-
31.05.22	Floramedia Group BV	NL	CCL Industries Inc.	CA	38,0	42,9x	5,4x	-
10.06.22	Emerald Group Holdings Ltd	NL	Cambridge Information Group	US	352,2	-	-	-
14.06.22	Gunggho Marketing Ltd	UK	Mobius Equity Partners	UK	15,5	-	-	-
14.06.22	Plimsoll Productions Limited	UK	ITV Plc	UK	150,8	-	-	-
20.06.22	Euromoney Institutional Investor Plc	UK	Epiris LLP; Astorg Partners	FR	1912,5	433,5x	101,5x	60,2x
27.06.22	Arqiva Group Limited	UK	Digital 9 Infrastructure plc	UK	1054,3	-	-	-
29.06.22	Alpha Satellite Television S.A.	GR	Primos Media SARL	LU	83,0	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Minimum					12,5	42,9x	5,4x	60,2x
Median					116,9	238,2x	53,5x	60,2x
Mittelwert					505,1	238,2x	53,5x	60,2x
Maximum					1912,5	433,5x	101,5x	60,2x

Quelle: Mergermarket

# Peer Group

## Key Financials (1/3)

### Key Financials ausgewählter börsennotierter Unternehmen IT Services

Company	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Deutschland</b>												
adesso	783,7	897,0	1019,8	12,1%	12,2%	12,4%	7,0%	7,3%	7,8%	4,5%	4,8%	5,1%
All for One Group	453,9	494,7	529,5	11,6%	11,9%	12,4%	5,6%	6,3%	6,9%	3,6%	4,1%	4,6%
Allgeier	493,4	553,4	620,7	12,9%	14,7%	14,8%	7,4%	9,2%	9,8%	3,1%	4,5%	5,3%
audius	69,0	74,5	77,5	10,6%	10,6%	10,8%	8,5%	8,5%	8,5%	5,4%	5,4%	5,5%
Bechtle	5725,0	6241,9	6788,5	8,0%	7,9%	7,8%	6,1%	6,0%	6,1%	4,3%	4,3%	4,3%
Cancom	1376,7	1491,5	1602,5	9,4%	9,7%	9,9%	6,1%	6,7%	7,1%	4,2%	4,5%	4,7%
CENIT	174,3	187,6	199,4	9,2%	10,3%	11,3%	5,7%	6,8%	8,1%	3,5%	4,4%	5,3%
DATAGROUP	499,0	528,7	558,2	15,6%	15,9%	16,2%	8,3%	9,0%	9,4%	5,3%	5,8%	6,1%
GFT Technologies	715,3	827,2	942,0	11,1%	11,4%	11,7%	8,1%	8,8%	9,4%	5,8%	6,0%	6,3%
KPS	172,1	185,0	198,5	13,2%	13,8%	14,2%	8,4%	9,6%	10,5%	5,4%	6,4%	6,8%
Nagarro	801,6	983,5	1185,4	14,2%	15,3%	15,8%	9,8%	11,0%	11,6%	6,3%	7,2%	7,7%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	69,0	74,5	77,5	8,0%	7,9%	7,8%	5,6%	6,0%	6,1%	3,1%	4,1%	4,3%
Median	499,0	553,4	620,7	11,6%	11,9%	12,4%	7,4%	8,5%	8,5%	4,5%	4,8%	5,3%
Mittelwert	1024,0	1133,2	1247,4	11,6%	12,1%	12,5%	7,4%	8,1%	8,7%	4,7%	5,2%	5,6%
Max	5725,0	6241,9	6788,5	15,6%	15,9%	16,2%	9,8%	11,0%	11,6%	6,3%	7,2%	7,7%
<b>Europa</b>												
Asesco Poland	3802,5	3631,9	3767,7	13,2%	14,3%	14,2%	8,7%	9,9%	10,0%	2,8%	3,0%	2,8%
Atos	10964,9	10969,4	11035,6	9,2%	10,3%	11,2%	3,5%	4,4%	5,1%	2,0%	2,8%	3,5%
Aubay Société	511,2	546,1	582,3	12,4%	12,3%	12,2%	11,0%	10,9%	10,8%	7,8%	7,8%	7,7%
Capgemini	20667,0	22338,8	24114,3	15,2%	15,6%	16,3%	13,0%	13,3%	13,7%	8,6%	9,0%	9,3%
Capita	3477,1	3611,3	3681,9	9,0%	9,3%	9,1%	4,5%	5,0%	5,1%	2,6%	3,5%	3,0%
Endava	758,8	957,8	1188,4	24,6%	24,7%	24,6%	21,4%	21,2%	21,2%	17,0%	16,8%	16,6%
Infotel	286,5	308,2	326,7	12,5%	12,7%	-	9,2%	9,4%	9,9%	6,2%	6,3%	6,6%
Proware	0,0	171,4	183,2	-	27,8%	28,3%	-	10,1%	12,5%	-	-	-
Redcentric	110,2	119,7	0,0	25,8%	25,2%	-	16,3%	16,6%	-	0,0%	12,6%	-
Reply	1784,8	1979,5	2183,6	16,6%	16,6%	16,4%	13,6%	13,7%	13,8%	9,8%	9,9%	10,0%
Sopra Steria Group	5014,5	5273,3	5494,8	12,1%	12,5%	12,9%	8,4%	8,9%	9,4%	5,7%	6,1%	6,4%
TietoEVRY Oyj	2889,1	2959,5	3072,3	16,6%	17,5%	17,6%	13,3%	14,0%	14,0%	9,7%	10,2%	10,2%
Trifork	180,4	203,9	228,4	17,6%	18,4%	18,0%	11,1%	12,3%	12,8%	7,3%	8,7%	9,4%
Visiativ	234,2	247,0	266,6	11,8%	13,0%	13,3%	8,3%	9,6%	9,9%	5,8%	6,4%	6,8%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	0,0	0,0	0,0	9,0%	9,3%	9,1%	3,5%	4,4%	5,1%	0,0%	2,8%	2,8%
Median	635,0	751,9	885,3	13,2%	14,9%	15,3%	11,0%	10,5%	10,8%	6,2%	7,8%	7,2%
Mittelwert	3168,0	3332,0	3508,0	15,1%	16,4%	16,2%	11,0%	11,4%	11,4%	6,6%	7,9%	7,7%
Max	20667,0	22339,0	24114,0	25,8%	27,8%	28,3%	21,4%	21,2%	21,2%	17,0%	16,8%	16,6%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, 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 (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Deutschland</b>												
ATOSS	110,5	129,3	150,5	29,5%	30,9%	32,5%	25,7%	27,3%	29,2%	17,3%	18,5%	19,9%
CompuGroup Medical	1095,5	1159,8	1218,9	22,1%	23,8%	25,0%	12,3%	14,3%	15,5%	9,5%	10,6%	11,7%
GK Software	147,2	164,5	181,3	20,1%	20,6%	20,9%	14,1%	14,9%	15,6%	9,6%	10,2%	10,8%
INTERSHOP	39,7	43,6	48,1	12,5%	13,9%	15,0%	3,5%	5,3%	6,6%	0,8%	2,6%	4,0%
Nemetschek	781,7	864,9	978,0	32,6%	32,2%	33,2%	26,4%	26,9%	28,3%	21,4%	21,4%	22,3%
Nexus	212,7	236,2	260,1	22,1%	23,0%	23,6%	14,0%	15,2%	16,4%	11,4%	12,6%	13,3%
PSI Software	273,6	298,6	323,9	14,8%	16,0%	16,7%	10,4%	11,4%	12,7%	7,3%	8,1%	9,0%
SAP	30141,8	32199,0	34787,9	32,7%	33,7%	34,4%	27,3%	28,6%	29,9%	19,8%	21,1%	21,9%
SNP	184,7	204,6	226,5	12,4%	15,3%	16,2%	6,3%	9,4%	10,3%	3,5%	5,9%	6,6%
Software AG	928,8	1019,3	1116,7	20,1%	23,2%	24,9%	18,0%	21,4%	23,0%	12,5%	14,2%	15,9%
USU AG	124,5	137,0	149,3	13,0%	14,6%	15,7%	9,2%	11,1%	12,4%	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	39,7	43,6	48,1	12,4%	13,9%	15,0%	3,5%	5,3%	6,6%	0,8%	2,6%	4,0%
Median	212,7	236,2	260,1	20,1%	23,0%	23,6%	14,0%	14,9%	15,6%	10,5%	11,6%	12,5%
Mittelwert	3094,6	3314,2	3585,6	21,1%	22,5%	23,5%	15,2%	16,9%	18,2%	11,3%	12,5%	13,6%
Max	30141,8	32199,0	34787,9	32,7%	33,7%	34,4%	27,3%	28,6%	29,9%	21,4%	21,4%	22,3%
<b>Europa</b>												
Cegecim	549,7	571,5	593,0	19,5%	20,4%	20,6%	7,5%	8,1%	8,7%	4,3%	4,7%	5,4%
Dassault Systèmes	5469,1	6026,1	6583,4	37,4%	37,6%	38,2%	33,6%	33,9%	34,6%	26,0%	25,9%	26,7%
The Sage Group	2240,0	2416,3	2613,3	23,8%	24,1%	24,7%	20,0%	20,8%	21,5%	14,3%	14,9%	15,6%
Temenos	1000,3	1110,5	1237,6	46,4%	47,5%	47,0%	36,8%	38,1%	39,2%	28,2%	29,4%	30,6%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	549,7	571,5	593,0	19,5%	20,4%	20,6%	7,5%	8,1%	8,7%	4,3%	4,7%	5,4%
Median	1620,1	1763,4	1925,4	30,6%	30,8%	31,4%	26,8%	27,3%	28,1%	20,1%	20,4%	21,1%
Mittelwert	2314,8	2531,1	2756,8	31,8%	32,4%	32,6%	24,5%	25,2%	26,0%	18,2%	18,7%	19,6%
Max	5469,1	6026,1	6583,4	46,4%	47,5%	47,0%	36,8%	38,1%	39,2%	28,2%	29,4%	30,6%

Mittelwert ist der 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 (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Deutschland</b>												
Bastei Lübbe	95,9	100,5	104,6	18,4%	15,6%	15,7%	17,1%	13,4%	13,4%	11,0%	8,5%	8,5%
ProSiebenSat.1	4547,0	4708,9	4857,8	17,9%	18,0%	18,0%	13,1%	13,2%	13,1%	8,0%	8,0%	8,2%
RTL Group	7406,5	7742,8	8059,3	18,4%	18,9%	19,2%	15,5%	16,2%	16,5%	9,0%	9,8%	10,1%
Ströer	1824,8	1995,2	2168,8	31,5%	32,4%	33,0%	13,5%	15,0%	16,0%	10,2%	11,8%	13,0%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	0,0	0,0	0,0	17,9%	15,6%	15,7%	13,1%	13,2%	13,1%	8,0%	8,0%	8,2%
Median	1824,8	1995,2	2168,8	18,4%	18,4%	18,6%	14,5%	14,2%	14,7%	9,6%	9,1%	9,3%
Mittelwert	2774,8	2909,5	3038,1	21,6%	21,2%	21,5%	14,8%	14,5%	14,7%	9,5%	9,5%	9,9%
Max	7406,5	7742,8	8059,3	31,5%	32,4%	33,0%	17,1%	16,2%	16,5%	11,0%	11,8%	13,0%

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

# Peer Group

## Bewertung (1/3)

### Bewertung ausgewählter börsennotierter Unternehmen

#### IT Services

Company	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Deutschland</b>											
adesso	952,1	1104,7	1,4x	1,2x	1,1x	11,6x	10,1x	8,7x	20,0x	16,8x	13,8x
All for One Group	274,0	314,2	0,7x	0,6x	0,6x	6,0x	5,4x	4,8x	12,3x	10,2x	8,6x
Allgeier	383,6	547,6	1,1x	1,0x	0,9x	8,6x	6,7x	-	15,0x	10,7x	9,0x
audius	72,8	61,2	0,9x	0,8x	0,8x	8,3x	7,8x	7,3x	10,5x	9,7x	9,3x
Bechtle	4915,3	5075,9	0,9x	0,8x	0,7x	11,1x	10,4x	9,6x	14,6x	13,4x	12,3x
Cancom	1139,5	759,6	0,6x	0,5x	0,5x	5,9x	5,2x	4,8x	9,0x	7,5x	6,7x
CENIT	133,0	107,1	0,6x	0,6x	0,5x	6,7x	5,5x	4,7x	10,8x	8,3x	6,6x
DATAGROUP	571,5	657,1	1,3x	1,2x	1,2x	8,4x	7,8x	7,3x	15,8x	13,8x	12,5x
GFT Technologies	996,4	1022,2	1,4x	1,2x	1,1x	12,9x	10,9x	9,3x	17,7x	14,1x	11,6x
KPS	153,0	195,2	1,1x	1,1x	1,0x	8,6x	7,7x	6,9x	13,5x	10,9x	9,4x
Nagarro	1487,8	1678,9	2,1x	1,7x	1,4x	14,7x	11,2x	9,0x	21,4x	15,6x	12,2x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	72,8	61,2	0,6x	0,5x	0,5x	5,9x	5,2x	4,7x	9,0x	7,5x	6,6x
Durchschnitt	571,5	657,1	1,1x	1,0x	0,9x	8,6x	7,8x	7,3x	14,6x	10,9x	9,4x
Median	1007,2	1047,6	1,1x	1,0x	0,9x	9,4x	8,1x	7,2x	14,6x	11,9x	10,2x
Max	4915,3	5075,9	2,1x	1,7x	1,4x	14,7x	11,2x	9,6x	21,4x	16,8x	13,8x
<b>Europa</b>											
Asseco Poland	1334,0	2132,2	0,6x	0,6x	0,6x	4,2x	4,1x	4,0x	6,4x	6,0x	5,6x
Atos	1414,7	3901,7	0,4x	0,4x	0,4x	3,9x	3,4x	3,2x	10,2x	8,1x	6,9x
Aubay Société	641,7	581,6	1,1x	1,1x	1,0x	9,2x	8,6x	8,2x	10,3x	9,8x	9,2x
Capgemini	28113,6	32641,6	1,6x	1,5x	1,4x	10,4x	9,4x	8,3x	12,2x	11,0x	9,8x
Capita	496,3	1586,3	0,5x	0,4x	0,4x	5,1x	4,7x	4,7x	10,2x	8,8x	8,4x
Endava	4699,0	4617,7	6,1x	4,8x	3,9x	24,8x	19,5x	15,8x	28,4x	22,8x	18,3x
Infotel	337,5	261,8	0,9x	0,8x	0,8x	7,3x	6,7x	6,2x	9,9x	9,0x	8,1x
Prodware	56,8	177,7	-	1,0x	1,0x	4,1x	3,7x	3,4x	14,7x	10,3x	7,8x
Redcentric	221,8	239,7	2,2x	2,0x	-	8,4x	7,9x	-	13,3x	12,1x	-
Reply	4320,3	4130,0	2,3x	2,1x	1,9x	13,9x	12,6x	11,5x	17,0x	15,2x	13,7x
Sopra Steria Group	2886,8	3627,9	0,7x	0,7x	0,7x	6,0x	5,5x	5,1x	8,6x	7,7x	7,0x
TietoEVRY Oyj	2789,8	3378,6	1,2x	1,1x	1,1x	7,0x	6,5x	6,3x	8,8x	8,2x	7,8x
Trifork	485,4	472,4	2,6x	2,3x	2,1x	14,8x	12,6x	11,5x	23,6x	18,8x	16,1x
Visiativ	132,5	165,1	0,7x	0,7x	0,6x	6,0x	5,1x	4,6x	8,5x	6,9x	6,3x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	56,8	82,6	0,4x	0,4x	0,4x	3,9x	3,4x	3,2x	6,4x	6,0x	5,6x
Durchschnitt	569,0	1084,0	1,1x	1,1x	1,0x	7,3x	6,5x	5,8x	10,3x	9,0x	8,0x
Median	3012,2	3634,8	1,6x	1,4x	1,2x	8,9x	7,8x	7,0x	12,8x	10,8x	9,4x
Max	28113,6	32641,6	6,1x	4,8x	3,9x	24,8x	19,5x	15,8x	28,4x	22,8x	18,3x

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiplies, 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. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Deutschland</b>											
ATOSS	962,3	928,7	8,4x	7,2x	6,2x	28,5x	23,2x	19,0x	32,7x	26,3x	21,1x
CompuGroup	2122,8	2701,2	2,5x	2,3x	2,2x	11,1x	9,8x	8,9x	20,0x	16,3x	14,3x
GK Software	292,7	258,9	1,8x	1,6x	1,4x	8,8x	7,7x	6,8x	12,4x	10,5x	9,1x
INTERSHOP	49,1	50,0	1,3x	1,1x	1,0x	10,1x	8,2x	6,9x	35,7x	21,5x	15,7x
Nemetschek	6671,3	6669,2	8,5x	7,7x	6,8x	26,1x	24,0x	20,5x	32,3x	28,7x	24,1x
Nexus	789,8	762,2	3,6x	3,2x	2,9x	16,2x	14,0x	12,4x	25,6x	21,2x	17,9x
PSI Software	446,4	404,6	1,5x	1,4x	1,2x	10,0x	8,5x	7,5x	14,2x	11,9x	9,8x
SAP	101754,2	110249,2	3,7x	3,4x	3,2x	11,2x	10,2x	9,2x	13,4x	12,0x	10,6x
SNP	180,0	249,4	1,3x	1,2x	1,1x	10,9x	8,0x	6,8x	21,4x	13,0x	10,7x
Software AG	2339,2	1972,6	2,1x	1,9x	1,8x	10,5x	8,3x	7,1x	11,8x	9,1x	7,7x
USU AG	187,8	174,0	1,4x	1,3x	-	10,7x	8,7x	-	15,1x	11,4x	-
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	49,1	50,0	1,3x	1,1x	1,0x	8,8x	7,7x	6,8x	11,8x	9,1x	7,7x
Durchschnitt	789,8	762,2	2,1x	1,9x	2,0x	10,9x	8,7x	8,2x	20,0x	13,0x	12,5x
Median	10526,9	11310,9	3,3x	2,9x	2,8x	14,0x	11,9x	10,5x	21,3x	16,5x	14,1x
Max	101754,2	110249,2	8,5x	7,7x	6,8x	28,5x	24,0x	20,5x	35,7x	28,7x	24,1x
<b>Europa</b>											
Cegedim	298,7	550,4	1,0x	1,0x	0,9x	5,1x	4,7x	4,5x	13,3x	11,9x	10,7x
Dassault Systèmes	46030,0	46677,6	8,5x	7,7x	7,1x	22,8x	20,6x	18,6x	25,4x	22,9x	20,5x
The Sage Group	7516,1	8271,6	3,7x	3,4x	3,2x	15,5x	14,2x	12,8x	18,4x	16,5x	14,7x
Temenos	5858,5	6582,6	6,6x	5,9x	5,3x	14,2x	12,5x	11,3x	17,9x	15,5x	13,6x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	298,7	550,4	1,0x	1,0x	0,9x	5,1x	4,7x	4,5x	13,3x	11,9x	10,7x
Durchschnitt	6687,3	7427,1	5,1x	4,7x	4,2x	14,9x	13,3x	12,1x	18,2x	16,0x	14,1x
Median	14925,8	15520,6	5,0x	4,5x	4,1x	14,4x	13,0x	11,8x	18,7x	16,7x	14,8x
Max	46030,0	46677,6	8,5x	7,7x	7,1x	22,8x	20,6x	18,6x	25,4x	22,9x	20,5x

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiplies, 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. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
<b>Deutschland</b>											
Bastei Lübbe	82,9	79,5	0,8x	0,8x	0,8x	4,5x	5,1x	4,8x	4,9x	5,9x	5,7x
ProSiebenSat.1	1993,7	4081,7	0,9x	0,9x	0,8x	5,0x	4,8x	4,7x	6,9x	6,5x	6,4x
RTL Group	6165,0	7075,0	1,0x	0,9x	0,9x	5,2x	4,8x	4,6x	6,2x	5,6x	5,3x
Ströer	2432,1	4070,6	2,2x	2,0x	1,9x	7,1x	6,3x	5,7x	16,5x	13,6x	11,7x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	25,1	30,8	0,8x	0,8x	0,8x	4,5x	4,8x	4,6x	4,9x	5,6x	5,3x
Durchschnitt	1993,7	4070,6	0,9x	0,9x	0,9x	5,1x	5,0x	4,8x	6,5x	6,2x	6,0x
Median	2139,8	3067,5	1,2x	1,2x	1,1x	5,4x	5,3x	4,9x	8,6x	7,9x	7,3x
Max	6165,0	7075,0	2,2x	2,0x	1,9x	7,1x	6,3x	5,7x	16,5x	13,6x	11,7x

Mittelwert ist der 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](mailto:vonposer@transfer-partners.de)  
+49 211 50668 925



**Robert Korolkov**  
Analyst

[korolkov@transfer-partners.de](mailto:korolkov@transfer-partners.de)  
+49 211 50668 0

## Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

● KAMP	dogado group
● 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

+49 211 506689 0  
[info@transfer-partners.de](mailto: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.