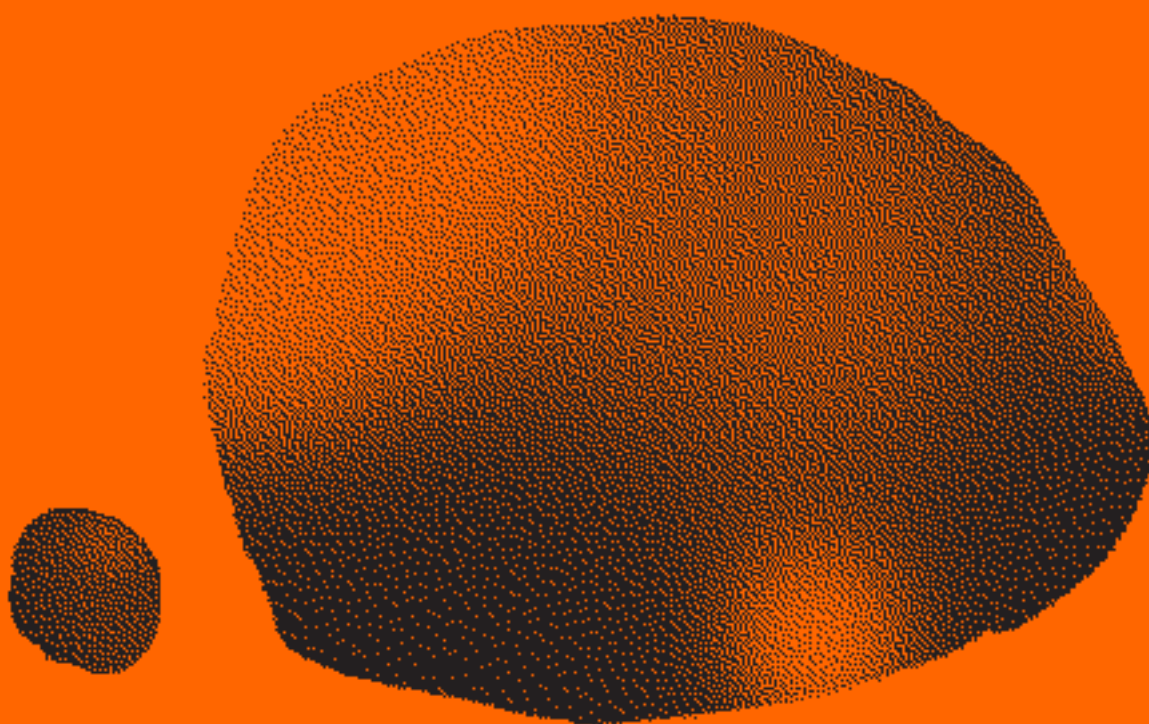


TMT

2022 Q3



Inhalt

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

transfer-partners.de/sektoerreport

Liebe Leserinnen und Leser,

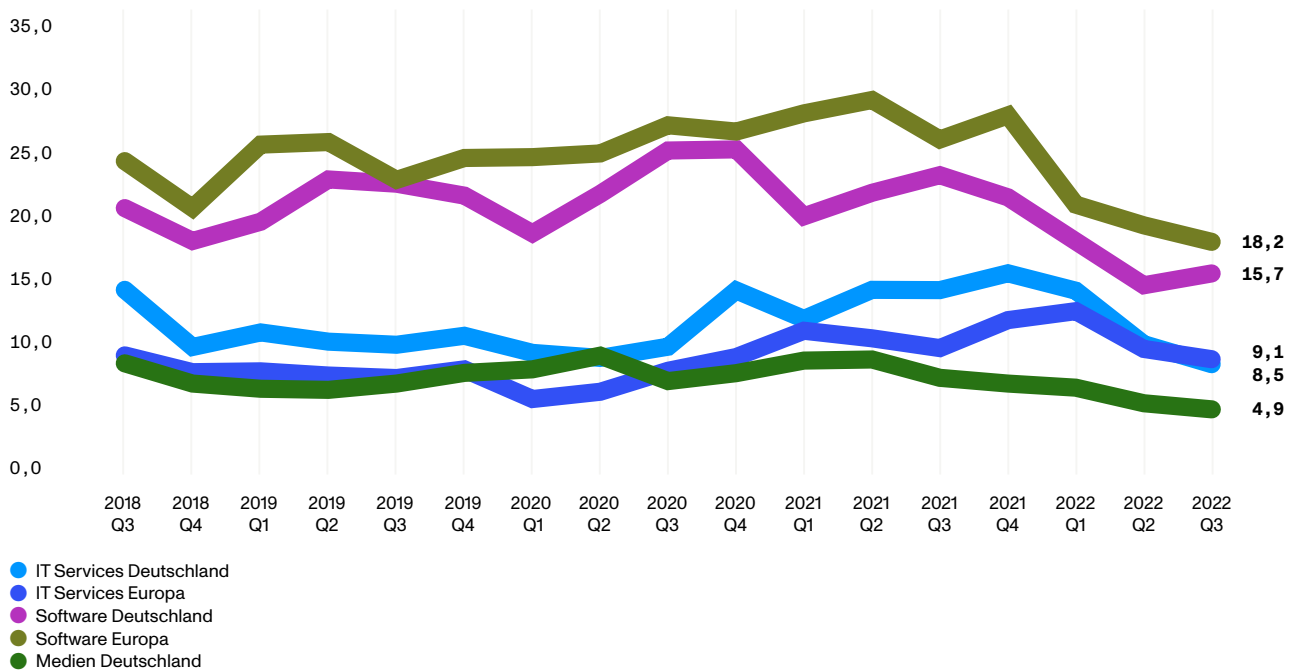
nachdem im letzten SektorReport die zunehmende Relevanz von Cybersecurity und dem damit verbundenen Trend zum Confidential Computing und Cloud Systemen erläutert wurde, widmet sich der aktuelle Report dem Thema der Konsolidierung von IT Dienstleistern großer Software-Anbieter und die zunehmende Suche von Strategen und Finanzinvestoren nach weniger konsolidierten Segmenten, wie z.B. Atlassian, Salesforce oder Servicenow, somit nicht mehr primär nur im Bereich von SAP und Microsoft-Partnern.

Des Weiteren stellen wir eine kürzlich von Transfer Partners begleitete Transaktion vor, bei der PROM12 die Communardo GmbH, den führenden Anbieter von Softwarelösungen und Beratungsleistungen für den digitalen Arbeitsplatz, übernommen hat, um in diesem Bereich sich strategisch zu erweitern.

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

Konsolidierung von IT Dienstleistern: Große Software-Anbieter suchen neue Segmente

In den letzten Jahren war der deutsche IT Dienstleister Markt primär dadurch geprägt, dass insbesondere Strategen und zunehmend auch Private Equity Investoren sich an SAP oder auch Microsoft IT-Dienstleistern beteiligt haben bzw. den Markt konsolidiert haben.

Da in diesen Segmenten der Wettbewerb um Zielunternehmen traditionell sehr hoch ist, gibt es neuerdings den Trend den Markt eher in Segmenten zu konsolidieren, die noch am Anfang einer Konsolidierung stehen. Dies betrifft insbesondere IT

Dienstleister, die Standardsoftware stark wachsender Software Player bei Kunden implementieren, z.B. im Bereich Salesforce (CRM), Atlassian (Digital Workplace) oder auch Servicenow (Enterprise Service Management). Hier halten strategische Käufer sowie Finanzinvestoren Ausschau nach Übernahmemöglichkeiten bzw. haben mit der Konsolidierung bereits begonnen.

Nachfolgend eine Übersicht über ausgewählte Transaktionen, die in diesen Segmenten in Deutschland bzw. Europa realisiert wurden.

Datum	Zielunternehmen	Erwerber	Enterprise Value (Mio. EUR)	Investorenart
Atlassian				
25.09.2022	● Communardo Software	PROM12	-	Finanzinvestor
26.04.2022	catworkx	Timetoact Group	-	Strategie
29.01.2021	Riada	Eficode	n. a.	Strategie
15.10.2020	Innovalog	Appfire Technology	-	Strategie
Salesforce				
16.09.2022	Mooza Inspire	Nextview	-	Strategie
06.09.2022	Appsolutely	Valtech	-	Strategie
17.02.2022	comselect	Assist Digital	-	Strategie
22.03.2021	ec4u expert	Silverfleet Capital	100	Finanzinvestor
16.03.2021	Cloud Consulting Group	Mindcurv	-	Strategie
Servicenow				
12.11.2021	Evora IT Solutions	Allgeier	-	Strategie
07.01.2021	ITOM Solutions	Sapphire Systems	-	Strategie
14.09.2020	GuideVision	Infosys	30	Strategie

● = begleitet von Transfer Partners
Quelle: Mergermarket

Deal Report

Communardo gewinnt PROM12 als neuen Gesellschafter und strategischen Investor

Kurzprofil Verkäufer

- Communardo Software GmbH

Hauptsitz	Dresden
-----------	---------

Mitarbeiter	~220
-------------	------

- = begleitet von Transfer Partners

Kurzprofil Käufer

PROM12 Management GmbH

Hauptsitz	München
-----------	---------

Mitarbeiter	n. a.
-------------	-------

Diesen und weitere Transaktionsberichte finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Communardo ist ein führender Anbieter von Softwarelösungen und Beratungsleistungen für den digitalen Arbeitsplatz. Besonders bekannt für modernes Arbeiten, agile Prozesse, Kommunikation und Zusammenarbeit im Unternehmen. Communardo ist seit der Gründung im Jahr 2001 stetig gewachsen und erwirtschaftet als Full-Service-Anbieter für den modernen Arbeitsplatz mit knapp 220 Mitarbeitern an sieben Standorten in Deutschland, Österreich und Albanien einen Umsatz von 40 Millionen Euro.

PROM12 ist eine unternehmergeführte Beteiligungsgesellschaft, die sich auf Unternehmen aus den Bereichen IT, IT-Dienstleistungen, digitale Transformation und Technologie in der DACH Region spezialisiert hat. PROM12 unterstützt marktführende Unternehmen dabei, ihr Wachstum zu beschleunigen (organisch wie durch gezielte Zukäufe) und eine nachhaltige, langfristige Wertschöpfung zu erzielen.

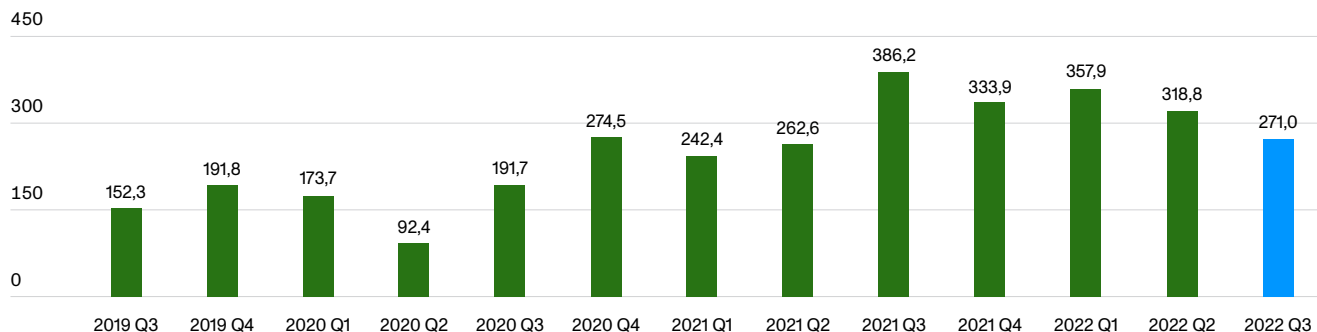
Das Mandat von Transfer Partners umfasste den gesamten Veräußerungsprozess einschließlich der Erstellung transaktionsrelevanter Dokumente, dem Management der Due Diligence sowie der Unterstützung der finalen Verhandlungen bis zum erfolgreichen Abschluss.

Quelle: Communardo, Transfer Partners

Sektor Trends

Transaktionsvolumen Europe

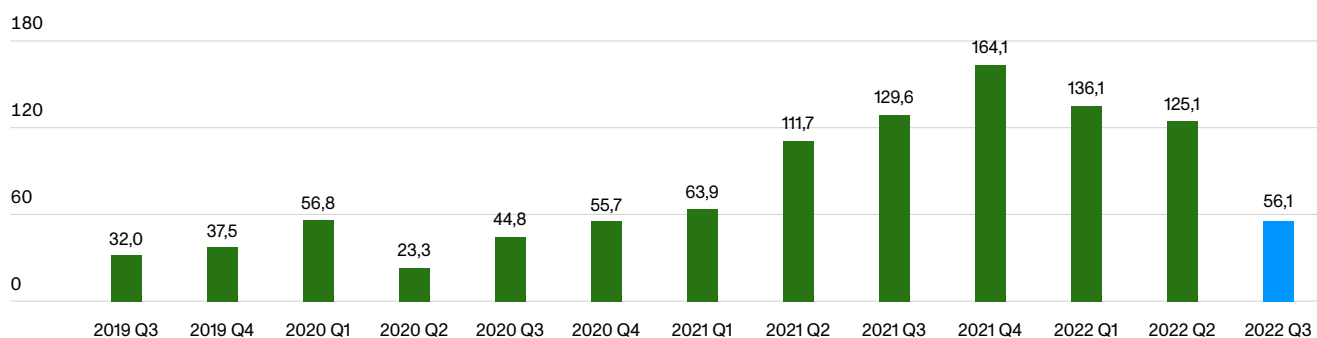
Gesamt (nach Quartalen, in Mrd. USD)



Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

Transaktionsvolumen Europe

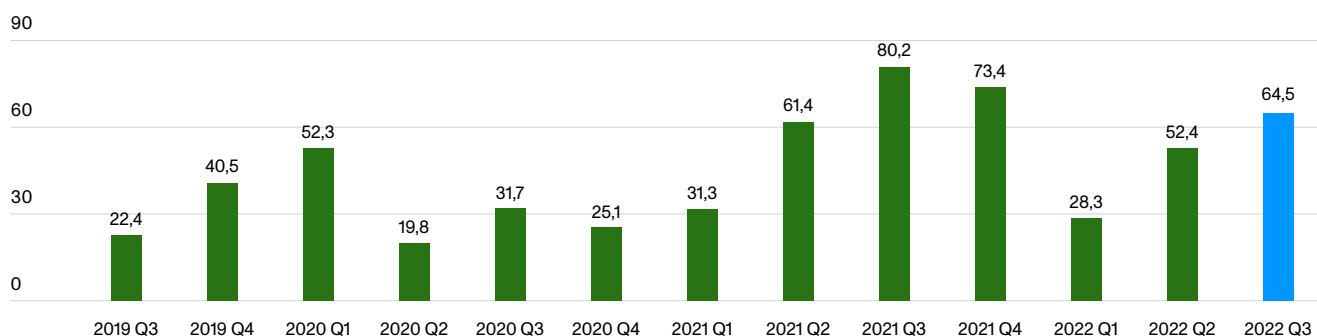
Private Equity Buyouts (nach Quartalen, in Mrd. USD)



Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

Transaktionsvolumen DACH-Region

(nach Quartalen, in Mrd. USD)

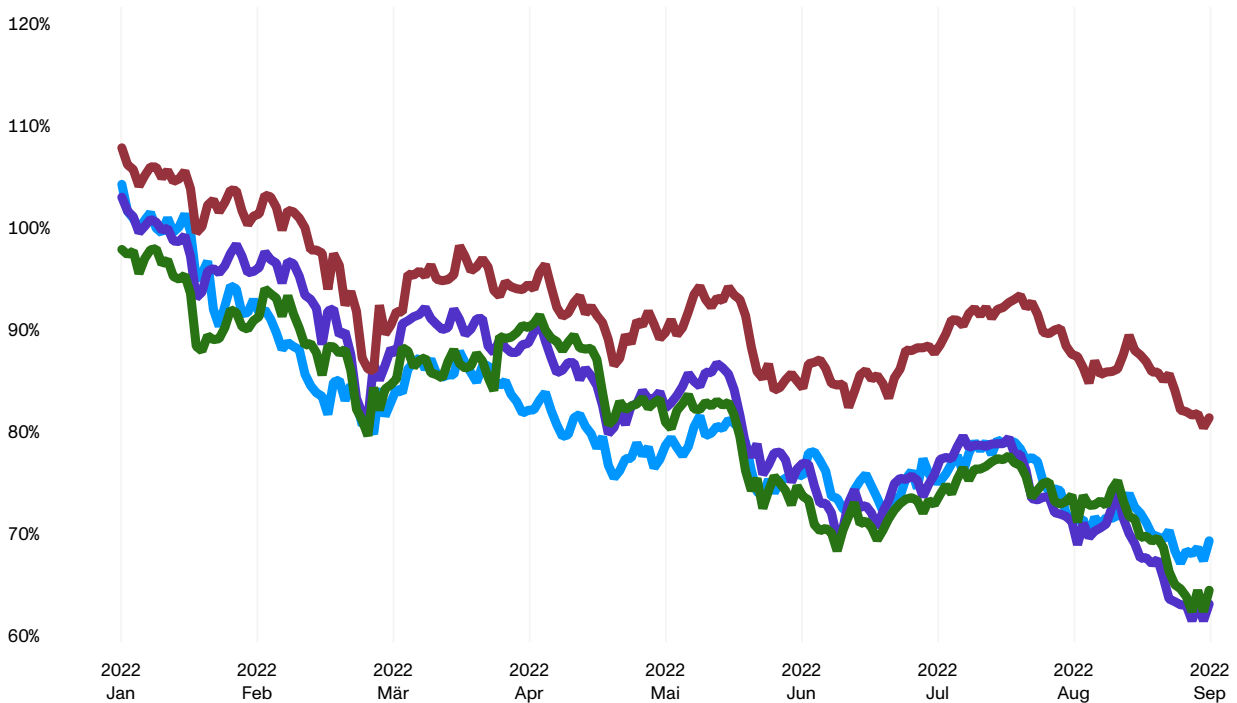


Quelle: Mergermarket, Research: Transfer Partners

Sektor Performance

Ausgewählte Performance-Indizes

2022 Q1 bis 2022 Q3



-5,9%

● DAXsector Software Index

-8,0%

● DAXsector Media Index

-12,3%

● MDAX

-4,0%

● EUROSTOXX 50

Erläuterung: die vier Angaben zu der prozentualen Entwicklung der Indizes beziehen sich nur auf die Veränderung im Q3.

Quelle: S&P Capital IQ

Im dritten Quartal 2022 hat sich die Performance aller Indizes aufgrund der weiterhin andauernden Ukraine Krise, hoher Inflation und steigender Strom-/Gaskosten durchweg stark gegenüber dem

Vorquartal verschlechtert. Insbesondere der Rückgang des MDAX war zusätzlich durch den Rückgang der historisch sehr hohen Bewertungsniveaus geprägt.

Transaktionen

2022 Q3 (1/3)

Ausgewählte Transaktionen IT Services

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Multiple of EV to		
						Sales	EBITDA	EBIT
Deutschland								
14.07.22	S&L Systemhaus GmbH	DE	Cancom SE	DE	-	-	-	-
15.07.22	Penta Berlin GmbH	DE	Qonto SAS	FR	-	-	-	-
04.08.22	Extentia	DE	Dentsu Group Inc.	JP	-	-	-	-
10.08.22	Kontron AG	DE	Vinci S.A.; VINCI Energies Schweiz AG	FR	-	-	-	-
05.09.22	LANSOL Datacenter GmbH	DE	WIIT S.p.A.	IT	18,1	-	-	-
08.09.22	anarcon GmbH	DE	HiQ International AB; Scandio GmbH	DE	-	-	-	-
15.09.22	Exxeta AG	DE	Intermediate Capital Group Plc	UK	-	-	-	-
20.09.22	iSYSTEM AG	DE	Tasking BV	NL	-	-	-	-
21.09.22	Technica Engineering GmbH	DE	KPIT Technologies Limited	IN	110,0	-	-	-
22.09.22	valantic GmbH	DE	DPE Deutsche Private Equity GmbH	DE	-	-	-	-
22.09.22	Digital Realty	DE	Digital Core REIT	SGP	560,0	-	-	-
30.09.22	OpenAdvice IT Services GmbH	DE	Timetoact Group	DE	-	-	-	-
Europa								
06.07.22	team.blue	BL	HgCapital Trust plc	UK	59,9	-	-	-
11.07.22	Frend Digital	NOR	Dovetail	NOR	19,5	-	-	-
18.07.22	Irideos SpA	IT	Asterion Industrial Partners	ESP	510,2	-	-	-
26.07.22	Neoris	ESP	Advent International Corporation	US	181,6	-	-	-
26.07.22	Acronis International	CH	BlackRock, Inc.	US	3443,5	-	-	-
03.08.22	Groupe CYLLENE	FR	Societe Generale SA	FR	102,3	-	-	-
04.08.22	PEN Partnership Limited	UK	Wavestone SA	FR	35,7	1,6x	12,5x	16,1x
04.08.22	Maticmind S.p.A.	IT	CVC Advisers Ltd	UK	500,0	-	-	-
23.08.22	Semcon AB	SW	Etteplan Oyj	FIN	243,1	1,3x	10,6x	13,3x
24.08.22	Ibermatica S.A.	ESP	Ayesa Ingenieria	ESP	-	-	-	-
23.09.22	Atos SE	FR	Terma A/S	DNK	-	-	-	-
26.09.22	Semcon AB	SW	Ratos AB	SW	248,0	1,3x	10,5x	13,2x
26.09.22	Impact Data Solutions Limited	UK	Hexatronic Group AB	SW	22,2	-	-	-
Zusammenfassung								
Minimum					18,1	1,3x	10,5x	13,2x
Median					145,8	1,3x	10,6x	13,3x
Mittelwert					432,4	1,4x	11,2x	14,2x
Maximum					3443,5	1,6x	12,5x	16,1x

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
Deutschland								
07.07.22	AixConcept GmbH	DE	Constellation Software, Inc.	CA	-	-	-	-
11.07.22	MELOS GmbH	DE	GUS Holding GmbH	DE	-	-	-	-
15.07.22	MEXS GmbH	DE	UMT United Mobility Technology AG	DE	13,0	-	-	-
19.07.22	Gambio GmbH	DE	ECOMMERCE ONE GmbH	DE	-	-	-	-
10.08.22	voraus robotic GmbH	DE	Agile Robots AG	DE	-	-	-	-
11.08.22	Axivion GmbH	DE	Qt Group Oyj	FIN	44,0	-	-	-
11.08.22	Advo web GmbH	DE	STP Informationstechnologie AG	DE	-	-	-	-
23.08.22	Celonis	DE	T. Rowe Price Associates, Inc.	QAT	-	-	-	-
26.08.22	Plato AG	DE	Main Capital Partners B.V.	NL	-	-	-	-
31.08.22	iqs Software GmbH	DE	Main Capital Partners B.V.	NL	-	-	-	-
01.09.22	Plugsurfin GmbH	DE	Fleetcor Technologies, Inc.	US	75,0	-	-	-
01.09.22	Commercial Excellence GmbH	DE	FLEX Capital	DE	-	-	-	-
03.09.22	Weclapp SE	DE	Exact Holding B.V.	NL	227,0	-	-	-
06.09.22	Hornetsecurity GmbH	DE	TA Associates Management, LP.	US	-	-	-	-
08.09.22	Diamos AG	DE	FNZ (UK) Ltd	UK	-	-	-	-
13.09.22	riskmethods GmbH	DE	Sphera Solutions, Inc.	US	-	-	-	-
14.09.22	DriversCheck GmbH	DE	HRWorks GmbH	DE	-	-	-	-
15.09.22	Wanko	DE	Existing Management	NL	-	-	-	-
21.09.22	Technica Engineering GmbH	DE	KPIT Technologies Limited	IN	110,0	-	-	-
23.09.22	MATESO GmbH	DE	Netwrix Corporation	US	-	-	-	-
25.09.22	Communardo Software GmbH	DE	PROM12	DE	-	-	-	-
27.09.22	AZOWO GmbH	DE	AEW Energie AG	CH	-	-	-	-
Europa								
16.07.22	GB Group Plc	UK	GTCR, LLC	US	-	-	-	-
28.07.22	CS Communication & Systemes	CA	Sopra Steria Group SA	FR	285,7	1,2x	18,0x	32,7x
16.08.22	Hi Bob Limited	UK	General Atlantic Service Company	US	2412,1	-	-	-
23.08.22	Cloudways	MLT	DigitalOcean Holdings Inc	US	351,8	-	-	-
25.08.22	Micro Focus International Plc	UK	OpenText Corporation	CA	5870,3	2,1x	8,9x	-
01.09.22	Abra software AS	CZ	Elvaston Capital Management GmbH	DE	50,1	-	-	-
14.09.22	Rated Power SL	ESP	Enverus, Inc.	US	60,0	-	-	-
21.09.22	Aveva Group Plc	UK	Schneider Electric SE	FR	11426,3	8,4x	65,7x	184,9x
26.09.22	House of Control AS	NOR	Visma AS	NOR	61,5	-	-	-
29.09.22	JUMP Technology	FR	Clearwater Analytics Holdings Inc	US	75,0	-	-	-
Zusammenfassung								
Minimum					13,0	1,2x	8,9x	32,7x
Median					68,2	2,1x	18,0x	108,8x
Mittelwert					1504,4	3,9x	30,9x	108,8x
Maximum					11426,3	8,4x	65,7x	184,9x

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
Deutschland								
05.07.22	madvertise media GmbH	DE	European FinTech IPO Company 1 B.V.	NL	11,3x	-	-	-
18.07.22	COVER Communications GmbH	DE	Ykone S.A.S.	FR	-	-	-	-
21.07.22	Delius Klasing Verlag GmbH	DE	Klambt-Verlag GmbH & Cie	DE	-	-	-	-
27.07.22	Sony Pictures Deutschland GmbH	DE	Banijay Productions Germany GmbH	DE	-	-	-	-
13.09.22	Joyn GmbH	DE	ProSiebenSat.1 Media SE	DE	-	-	-	-
Europa								
06.07.22	Red Arrow Studios	US	The North Road Company	US	195,8	-	-	-
07.07.22	Coolabi Ltd	UK	Talenthouse AG	CH	-	-	-	-
12.07.22	Avidly Plc	FIN	Adelis Equity Partners AB	SW	32,5	1,1x	20,0x	-
13.07.22	Eleven Sports Network Ltd	UK	DAZN Group Limited	UK	-	-	-	-
16.07.22	Future Media Group AB	SW	Caybon	SW	21,8	-	-	-
21.07.22	Premier Sports Ltd	UK	Viaplay Group AB	SW	35,2	-	-	-
26.07.22	Pocket-lint.com	UK	Valnet Inc.	CA	-	-	-	-
27.07.22	Seedtag Advertising S.L.	ESP	Advent International (UK)	UK	-	-	-	-
02.08.22	Market News Ltd	UK	Tenzing	UK	-	-	-	-
03.08.22	The Edge Picture Co Limited	UK	Ten Alps PLC	UK	8,0	0,8x	19,6x	25,5x
04.08.22	Maritime Intelligence	UK	Montagu Private Equity LLP	UK	573,2	-	-	-
22.08.22	Bonnier Books AB	SW	Tidnings AB Marieberg	SW	-	-	-	-
07.09.22	Kobalt Music Group Limited	UK	Francisco Partners	US	-	-	-	-
08.09.22	Digital Media Solutions Inc	UK	Prism Data, LLC	US	165,0	-	-	-
30.09.22	Audioteka SA	PL	Wirtualna Polska Holding SA	PL	36,6	-	-	-
Zusammenfassung								
Minimum					8,0	0,8x	19,6x	25,5x
Median					35,2	1,0x	19,8x	25,5x
Mittelwert					130,4	1,0x	19,8x	25,5x
Maximum					573,2	1,1x	20,0x	25,5x

Quelle: Mergermarket

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
Deutschland											
adesso SE	673,4	860,8	1,0x	0,9x	0,8x	9,2x	8,0x	6,9x	15,8x	13,6x	11,0x
All for One Group SE	222,2	272,2	0,6x	0,6x	0,5x	5,9x	4,9x	4,4x	14,5x	9,9x	8,2x
Allgeier SE	307,3	465,1	0,9x	0,8x	0,8x	8,0x	6,7x	5,3x	12,4x	9,2x	7,6x
audius SE	64,8	55,7	0,8x	0,7x	0,7x	7,1x	6,6x	6,1x	9,1x	8,3x	7,6x
Bechtle AG	4.678,4	5.039,1	0,9x	0,8x	0,7x	10,9x	10,2x	9,5x	14,1x	13,2x	12,2x
Cancom SE	858,0	614,7	0,5x	0,4x	0,4x	4,9x	4,5x	4,0x	7,7x	6,6x	5,8x
CENIT AG	107,9	121,3	0,7x	0,6x	0,6x	7,8x	6,3x	5,4x	12,9x	9,4x	7,5x
DATAGROUP SE	447,4	531,9	1,1x	1,0x	1,0x	6,8x	6,3x	5,9x	12,6x	11,0x	10,0x
GFT Technologies SE	810,8	864,3	1,2x	1,0x	0,9x	10,5x	9,0x	7,7x	14,2x	11,6x	9,5x
KPS AG	112,2	154,4	0,9x	0,9x	0,8x	6,9x	6,5x	6,3x	11,1x	9,7x	9,0x
Nagarro SE	1.244,0	1.447,7	1,8x	1,5x	1,2x	12,0x	9,6x	7,8x	17,5x	13,2x	11,0x
Zusammenfassung											
Min	64,8	55,7	0,5x	0,4x	0,4x	4,9x	4,5x	4,0x	7,7x	6,6x	5,8x
Durchschnitt	447,4	531,9	0,9x	0,8x	0,8x	7,8x	6,6x	6,1x	12,9x	9,9x	9,0x
Median	866,0	947,9	0,9x	0,8x	0,8x	8,2x	7,1x	6,3x	12,9x	10,5x	9,0x
Max	4.678,4	5.039,1	1,8x	1,5x	1,2x	12,0x	10,2x	9,5x	17,5x	13,6x	12,2x
Europa											
Asseco Poland S.A.	1.182,6	2.086,5	0,6x	0,6x	0,5x	4,2x	3,9x	3,8x	6,5x	5,9x	5,5x
Atos SE	904,1	3.850,1	0,3x	0,4x	0,4x	3,9x	3,7x	3,4x	11,4x	8,3x	6,8x
Aubay Société Anonyme	578,7	531,6	1,0x	1,0x	0,9x	8,5x	8,0x	7,6x	9,8x	9,3x	8,7x
Capgemini SE	28.466,3	33.832,3	1,6x	1,5x	1,4x	11,3x	10,0x	9,0x	12,4x	11,4x	10,5x
Capita plc	476,4	1.329,3	0,4x	0,4x	0,4x	4,5x	4,3x	4,0x	10,6x	9,0x	7,7x
Endava plc	4.575,8	4.443,3	5,9x	4,6x	3,6x	23,8x	19,1x	14,9x	27,3x	22,0x	17,5x
Infotel SA	329,2	264,7	0,9x	0,8x	0,8x	7,1x	6,6x	6,1x	9,4x	8,5x	7,7x
Redcentric plc	197,5	216,5	2,0x	1,4x	1,3x	7,6x	6,9x	5,6x	12,0x	12,3x	9,9x
Reply S.p.A.	4.002,7	3.838,7	2,1x	1,9x	1,7x	12,5x	11,4x	10,4x	15,2x	13,7x	12,4x
Sopra Steria Group SA	2.641,6	3.446,6	0,7x	0,7x	0,6x	5,7x	5,3x	4,9x	7,9x	7,5x	6,8x
TietoEVRY Oyj	2.754,3	3.469,0	1,2x	1,2x	1,1x	7,4x	6,9x	6,5x	9,2x	8,7x	8,1x
Trifork Holding AG	359,6	363,5	2,0x	1,8x	1,6x	12,1x	10,1x	9,1x	20,3x	15,9x	13,5x
Visiativ SA	124,5	182,8	0,8x	0,7x	0,6x	6,4x	5,5x	4,9x	9,2x	7,4x	6,6x
Visiativ	132,5	165,1	0,7x	0,7x	0,6x	6,0x	5,1x	4,6x	8,5x	6,9x	6,3x
Zusammenfassung											
Min	0,3x	0,4x	0,4x	3,9x	3,7x	3,4x	6,5x	5,9x	5,5x	6,0x	5,6x
Durchschnitt	1,0x	1,0x	0,9x	7,4x	6,9x	6,1x	10,6x	9,0x	8,1x	9,0x	8,0x
Median	1,5x	1,3x	1,1x	8,9x	7,8x	6,9x	12,4x	10,8x	9,4x	10,8x	9,4x
Max	5,9x	4,6x	3,6x	23,8x	19,1x	14,9x	27,3x	22,0x	17,5x	22,8x	18,3x

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiplis, 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
Deutschland											
ATOSS Software AG	913,0	883,9	8,0x	6,9x	5,9x	26,9x	22,1x	18,1x	31,1x	25,1x	20,2x
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.857,5	2.562,5	2,3x	2,2x	2,1x	10,7x	9,2x	8,4x	19,4x	15,0x	13,2x
GK Software SE	250,7	216,0	1,5x	1,3x	1,2x	7,3x	6,4x	5,7x	10,4x	8,8x	7,6x
INTERSHOP Communications AG	41,3	43,9	1,2x	1,1x	1,0x	21,3x	8,7x	7,3x	-	24,2x	16,2x
Nemetschek SE	5.686,1	5.703,9	7,2x	6,7x	5,9x	22,2x	20,9x	18,0x	27,8x	25,7x	21,3x
Nexus AG	754,2	737,3	3,4x	3,1x	2,8x	15,7x	13,7x	12,1x	24,6x	20,3x	17,1x
PSI Software AG	305,3	277,0	1,1x	1,0x	0,9x	7,5x	6,1x	5,5x	11,0x	8,7x	7,4x
SAP SE	97.984,2	106.280,2	3,5x	3,3x	3,0x	10,9x	9,9x	8,9x	13,3x	11,7x	10,3x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	112,1	189,4	1,0x	0,9x	0,8x	8,3x	6,1x	5,2x	16,1x	9,8x	7,9x
Software Aktiengesellschaft	1.740,0	1.958,7	2,1x	1,9x	1,8x	10,9x	8,7x	7,6x	11,7x	9,2x	8,0x
USU Software AG	173,6	163,1	1,3x	1,2x	1,1x	10,1x	8,2x	7,0x	14,2x	10,7x	8,8x
Zusammenfassung											
Min	41,3	43,9	1,0x	0,9x	0,8x	7,3x	6,1x	5,2x	10,4x	8,7x	7,4x
Durchschnitt	754,2	737,3	2,1x	1,9x	1,8x	10,9x	8,7x	7,6x	14,2x	11,7x	10,3x
Median	9.983,5	10.819,6	3,0x	2,7x	2,4x	13,8x	10,9x	9,4x	12,7x	15,4x	12,6x
Max	97.984,2	106.280,2	8,0x	6,9x	5,9x	26,9x	22,1x	18,1x	31,1x	25,7x	21,3x
Europa											
Cegedim SA	194,8	448,2	0,8x	0,8x	0,7x	4,6x	4,1x	3,8x	16,3x	12,8x	10,4x
Dassault Systèmes SE	46.961,0	47.461,0	8,5x	7,8x	7,2x	22,9x	20,9x	18,8x	25,4x	23,2x	21,0x
The Sage Group plc	8.041,6	8.780,2	4,0x	3,7x	3,4x	16,9x	15,5x	14,1x	20,1x	18,0x	15,9x
Temenos AG	5.027,8	5.780,1	5,5x	5,0x	4,5x	11,7x	10,5x	9,5x	14,9x	13,2x	11,5x
Zusammenfassung											
Min	194,8	448,2	0,8x	0,8x	0,7x	4,6x	4,1x	3,8x	14,9x	12,8x	10,4x
Durchschnitt	6.534,7	7.280,2	4,7x	4,4x	4,0x	14,3x	13,0x	11,8x	18,2x	15,6x	13,7x
Median	15.056,3	15.617,4	4,7x	4,3x	4,0x	14,0x	12,7x	11,5x	19,2x	16,8x	14,7x
Max	46.961,0	47.461,0	8,5x	7,8x	7,2x	22,9x	20,9x	18,8x	25,4x	23,2x	21,0x

Mittelwert ist der 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. 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
Deutschland											
Bastei Lübbe AG	71,3	63,4	0,7x	0,7x	0,7x	3,6x	5,3x	4,7x	3,9x	6,7x	5,1x
ProSiebenSat.1 Media SE	1.653,4	3.962,4	0,9x	0,9x	0,9x	5,1x	5,0x	4,8x	7,2x	7,0x	6,8x
RTL Group S.A.	5.035,3	6.343,3	0,9x	0,8x	0,8x	4,7x	4,6x	4,3x	5,6x	5,3x	4,9x
Ströer SE & Co. KGaA	2.195,1	3.888,4	2,2x	2,0x	1,9x	6,9x	6,6x	5,8x	16,2x	15,2x	12,6x
Zusammenfassung											
Min	71,3	63,4	0,7x	0,7x	0,7x	3,6x	4,6x	4,3x	3,9x	5,3x	4,9x
Durchschnitt	1.924,2	3.925,4	0,9x	0,9x	0,8x	4,9x	5,2x	4,8x	6,4x	6,8x	5,9x
Median	2.238,8	3.564,4	1,1x	1,1x	1,1x	5,1x	5,4x	4,9x	8,2x	8,5x	7,3x
Max	5.035,3	6.343,3	2,2x	2,0x	1,9x	6,9x	6,6x	5,8x	16,2x	15,2x	12,6x

Mittelwert ist der 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 (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
Deutschland												
adesso SE	824,0	928,5	1.054,9	11,4%	11,6%	11,9%	6,6%	6,8%	7,4%	4,0%	4,2%	4,6%
All for One Group SE	450,1	479,2	507,8	10,2%	11,6%	12,3%	4,2%	5,7%	6,5%	2,6%	3,7%	4,3%
Allgeier SE	494,0	554,5	618,7	11,8%	12,5%	14,2%	7,6%	9,1%	9,9%	3,6%	4,6%	5,4%
audius SE	72,8	79,6	85,1	10,7%	10,6%	10,7%	8,4%	8,4%	8,6%	5,4%	5,4%	5,4%
Bechtle AG	5.794,3	6.254,9	6.787,0	8,0%	7,9%	7,8%	6,2%	6,1%	6,1%	4,4%	4,3%	4,3%
Cancom SE	1.338,2	1.440,4	1.545,9	9,3%	9,6%	9,9%	5,9%	6,4%	6,8%	4,2%	4,7%	4,9%
CENIT AG	169,5	188,0	199,8	9,2%	10,3%	11,3%	5,6%	6,8%	8,1%	3,5%	4,4%	5,3%
DATAGROUP SE	498,5	528,2	557,6	15,6%	16,1%	16,3%	8,5%	9,1%	9,6%	5,5%	6,0%	6,3%
GFT Technologies SE	731,4	846,6	964,4	11,2%	11,3%	11,7%	8,3%	8,8%	9,4%	5,9%	6,0%	6,2%
KPS AG	174,0	180,2	190,8	12,8%	13,2%	12,9%	8,0%	8,8%	9,0%	5,1%	5,7%	5,9%
Nagarro SE	817,0	998,2	1.187,6	14,7%	15,1%	15,6%	10,1%	11,0%	11,1%	7,1%	7,5%	7,9%
Zusammenfassung												
Min	72,8	79,6	85,1	8,0%	7,9%	7,8%	4,2%	5,7%	6,1%	2,6%	3,7%	4,3%
Median	498,5	554,5	618,7	11,2%	11,6%	11,9%	7,6%	8,4%	8,6%	4,4%	4,7%	5,4%
Mittelwert	1.033,1	1.134,4	1.245,4	11,4%	11,8%	12,2%	7,2%	7,9%	8,4%	4,7%	5,1%	5,5%
Max	5.794,3	6.254,9	6.787,0	15,6%	16,1%	16,3%	10,1%	11,0%	11,1%	7,1%	7,5%	7,9%
Europa												
Asseco Poland	3.462,9	3.774,7	3.980,1	14,4%	14,1%	14,0%	9,2%	9,3%	9,5%	2,9%	2,8%	2,8%
Atos	11.068,3	10.756,8	10.756,3	12,1%	12,1%	12,0%	10,5%	10,5%	10,5%	7,7%	7,7%	7,6%
Aubay Société	514,4	547,3	582,5	14,0%	14,7%	15,1%	12,7%	12,9%	13,0%	8,8%	9,1%	9,3%
Capgemini	21.464,2	23.008,6	24.752,3	12,5%	12,7%	12,8%	9,5%	9,8%	10,0%	6,5%	6,8%	7,0%
Capita	3.303,4	3.404,4	3.554,8	25,8%	19,9%	22,5%	16,3%	11,2%	12,9%	0,0%	7,6%	9,1%
Endava	758,8	964,5	1.232,4	16,9%	16,7%	16,4%	14,0%	13,9%	13,8%	9,8%	10,0%	9,9%
Infotel	296,5	318,9	341,6	12,1%	12,4%	12,8%	8,7%	8,8%	9,2%	-	-	-
Prodware	0,0	171,4	0,0	16,2%	16,8%	17,5%	13,0%	13,5%	14,0%	9,4%	9,8%	10,3%
Redcentric	110,2	157,3	170,6	16,5%	17,4%	17,3%	9,8%	11,1%	11,6%	6,6%	8,1%	8,8%
Reply	1.810,5	2.010,5	2.239,7	11,9%	13,0%	13,2%	8,3%	9,6%	9,8%	5,8%	6,6%	7,0%
Sopra Steria Group	5.022,1	5.239,3	5.489,6	12,1%	12,5%	12,9%	8,4%	8,9%	9,4%	5,7%	6,1%	6,4%
TietoEVRY Oyj	2.898,2	2.964,0	3.062,2	16,6%	17,5%	17,6%	13,3%	14,0%	14,0%	9,7%	10,2%	10,2%
Trifork	182,2	205,5	231,5	17,6%	18,4%	18,0%	11,1%	12,3%	12,8%	7,3%	8,7%	9,4%
Visiativ	240,1	256,7	282,4	11,8%	13,0%	13,3%	8,3%	9,6%	9,9%	5,8%	6,4%	6,8%
Zusammenfassung												
Min	0,0	157,3	0,0	8,9%	9,1%	9,4%	3,1%	4,3%	4,9%	0,0%	2,7%	2,8%
Median	1.284,6	1.487,5	1.736,0	14,0%	14,1%	14,0%	9,8%	10,5%	10,5%	6,5%	7,6%	7,6%
Mittelwert	3.652	3.841	4.048	15,0%	14,8%	15,2%	10,8%	10,8%	11,2%	6,5%	7,4%	7,8%
Max	21.464	23.009	24.752	25,8%	24,1%	24,2%	21,4%	21,0%	20,7%	17,0%	16,5%	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
Deutschland												
ATOSS	110,6	128,8	150,0	29,7%	31,1%	32,6%	25,7%	27,3%	29,2%	17,3%	18,7%	19,9%
CompuGroup Medical	1.122,6	1.186,6	1.242,1	21,3%	23,5%	24,5%	11,8%	14,4%	15,6%	10,0%	10,9%	11,9%
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	37,5	40,8	44,9	5,5%	12,3%	13,3%	-	4,4%	6,0%	-	1,3%	2,9%
Nemetschek	788,2	853,4	965,6	32,6%	32,0%	32,8%	26,0%	26,0%	27,7%	21,8%	21,0%	22,0%
Nexus	214,1	238,0	262,5	21,9%	22,6%	23,3%	14,0%	15,3%	16,4%	11,3%	12,3%	13,1%
PSI Software	261,8	285,9	309,5	14,1%	15,8%	16,2%	9,6%	11,1%	12,1%	6,9%	7,9%	8,6%
SAP	30.385,0	32.567,0	35.169,7	32,0%	32,9%	34,1%	26,3%	27,8%	29,4%	18,6%	20,4%	21,2%
SNP	182,0	203,4	224,6	12,5%	15,3%	16,2%	6,5%	9,5%	10,6%	3,6%	6,0%	6,9%
Software AG	936,7	1.005,9	1.085,2	19,2%	22,5%	23,7%	17,9%	21,1%	22,7%	11,9%	13,1%	14,5%
USU AG	124,5	137,0	149,3	13,0%	14,6%	15,7%	9,2%	11,1%	12,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Zusammenfassung												
Min	37,5	40,8	44,9	5,5%	12,3%	13,3%	6,5%	4,4%	6,0%	3,6%	0,0%	0,0%
Median	214,1	238,0	262,5	20,1%	22,5%	23,3%	14,0%	14,9%	15,6%	10,0%	10,9%	11,9%
Mittelwert	3.119,1	3.346,5	3.616,8	20,2%	22,1%	23,0%	14,4%	16,6%	18,0%	9,7%	11,1%	12,0%
Max	30.385,0	32.567,0	35.169,7	32,6%	32,9%	34,1%	26,3%	27,8%	29,4%	21,8%	21,0%	22,0%
Europa												
Cegedim	553,6	582,0	604,1	17,6%	18,8%	19,7%	5,0%	6,0%	7,1%	1,8%	3,0%	4,0%
Dassault Systèmes	5.551,4	6.054,6	6.632,6	37,4%	37,6%	38,0%	33,7%	33,7%	34,0%	26,3%	25,9%	26,6%
The Sage Group	2.197,7	2.365,3	2.553,6	23,7%	23,9%	24,4%	19,9%	20,7%	21,6%	14,2%	14,7%	15,5%
Temenos	1.053,3	1.151,9	1.281,2	46,8%	48,0%	47,6%	36,8%	38,0%	39,1%	28,4%	29,3%	30,6%
Zusammenfassung												
Min	553,6	582,0	604,1	17,6%	18,8%	19,7%	5,0%	6,0%	7,1%	1,8%	3,0%	4,0%
Median	1.625,5	1.758,6	1.917,4	30,5%	30,7%	31,2%	26,8%	27,2%	27,8%	20,3%	20,3%	21,1%
Mittelwert	2.339,0	2.538,4	2.767,9	31,3%	32,1%	32,4%	23,8%	24,6%	25,5%	17,7%	18,2%	19,2%
Max	5.551,4	6.054,6	6.632,6	46,8%	48,0%	47,6%	36,8%	38,0%	39,1%	28,4%	29,3%	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
Deutschland												
Bastei Lübbe	95,9	91,3	97,3	18,4%	13,0%	13,8%	17,1%	10,4%	12,9%	11,0%	6,9%	7,4%
ProSiebenSat.1	4.344,3	4.337,6	4.472,2	18,0%	18,2%	18,3%	12,7%	13,0%	13,1%	8,2%	8,1%	8,4%
RTL Group	7.310,2	7.559,7	7.927,5	18,3%	18,4%	18,7%	15,6%	15,9%	16,2%	8,8%	9,8%	10,2%
Ströer	1.803,6	1.922,4	2.083,4	31,0%	30,8%	31,9%	13,3%	13,3%	14,8%	10,0%	10,3%	11,7%
Zusammenfassung												
Min	95,9	91,3	97,3	18,0%	13,0%	13,8%	12,7%	10,4%	12,9%	8,2%	6,9%	7,4%
Median	3.073,9	3.130,0	3.277,8	18,3%	18,3%	18,5%	14,5%	13,2%	14,0%	9,4%	9,0%	9,3%
Mittelwert	3.388,5	3.477,7	3.645,1	21,4%	20,1%	20,7%	14,7%	13,2%	14,3%	9,5%	8,8%	9,4%
Max	7.310,2	7.559,7	7.927,5	31,0%	30,8%	31,9%	17,1%	15,9%	16,2%	11,0%	10,3%	11,7%

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
+49 211 50668 925



Robert Korolkov
Analyst

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

Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

● Communardo	PROM12
● 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

● = 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.