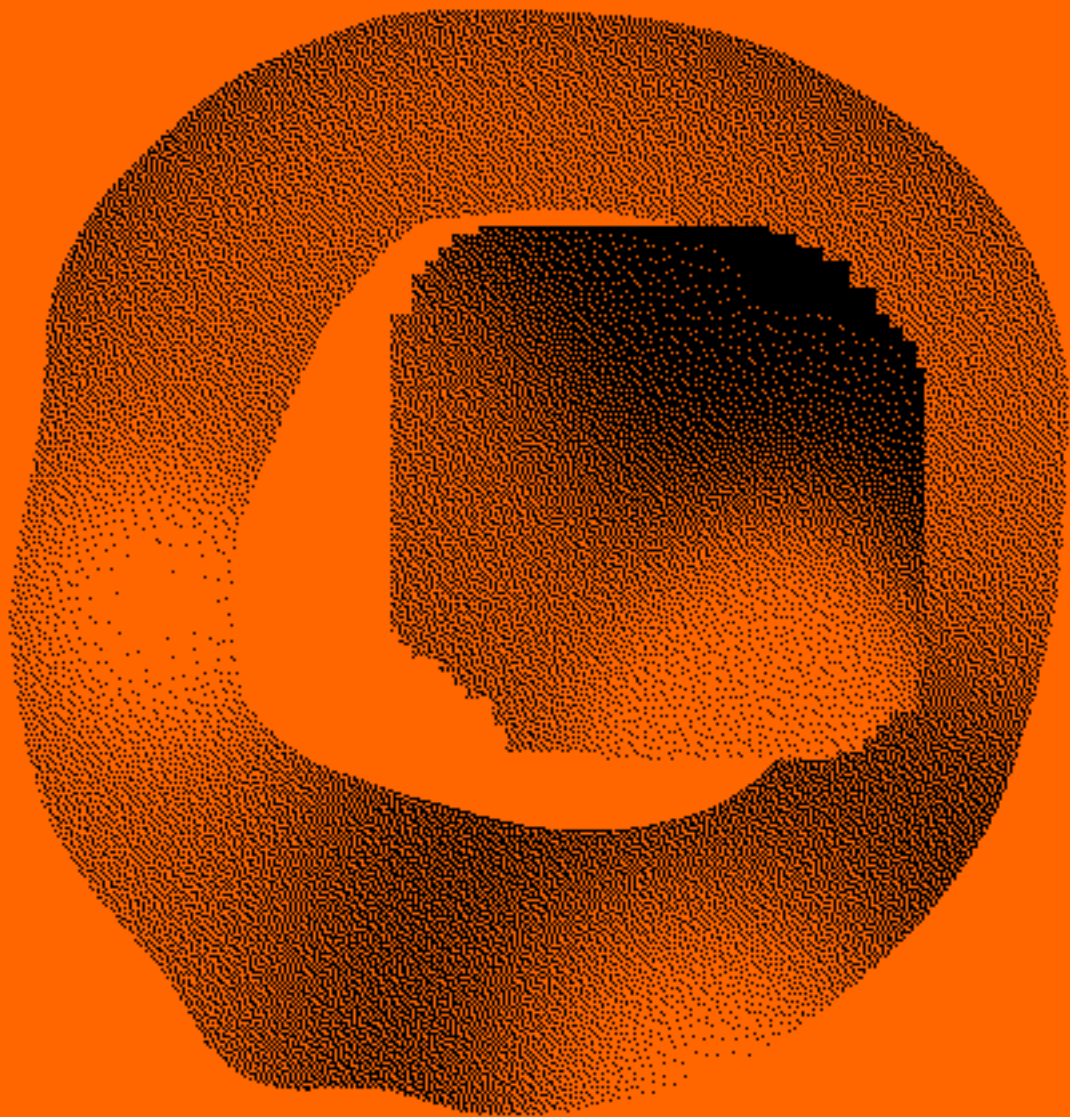


TMT

2022 Q4



Inhalt

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

Liebe Leserinnen und Leser,

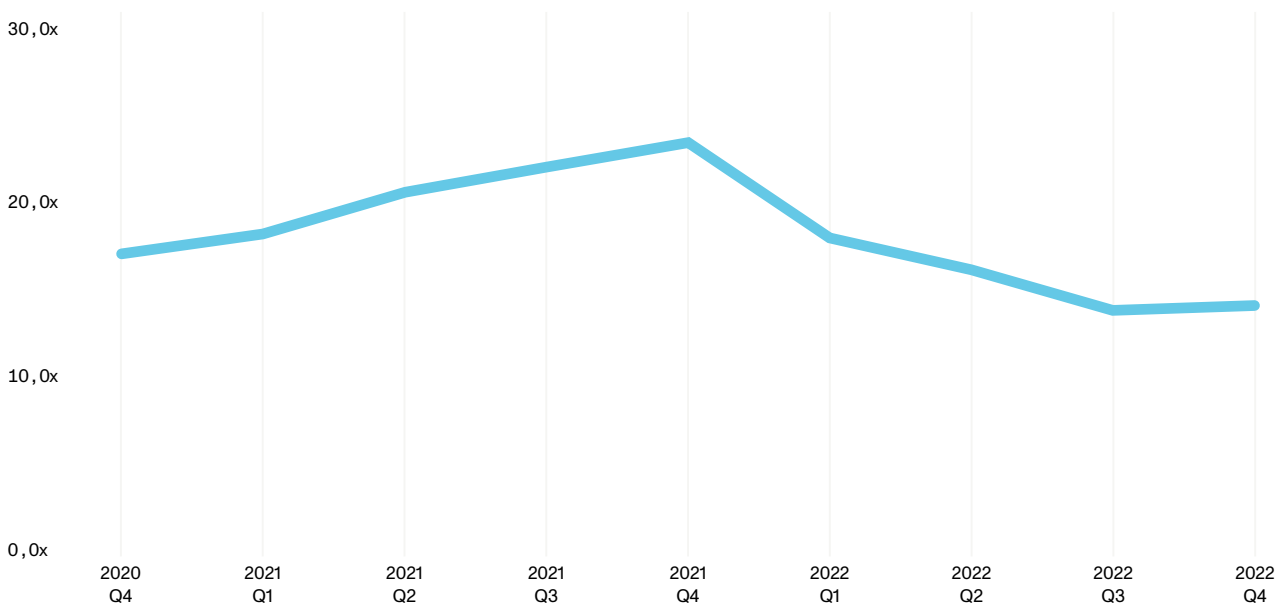
im letzten SektorReport wurde das Thema der Konsolidierung von IT Dienstleistern, die Partner großer Software-Anbieter sind und weniger konsolidierten Segmenten zuzurechnen sind, wie z.B. Atlassian, Salesforce oder ServiceNow analysiert. In unserem aktuellen SektorReport TMT 2022 Q4 widmen wir uns dem Thema der Künstlichen Intelligenz (KI), das derzeit im Zuge von ChatGPT in aller Munde ist.

Hierbei schauen wir auf die aktuellen M&A Aktivitäten im Bereich KI und insbesondere der Tech-Giganten, die in den letzten Jahren zahlreiche Transaktionen in diesem Markt getätigt haben. Darüber hinaus betrachten wir die dahinter stehenden Treiber.

In unserem Deal Report betrachten wir den Verkauf der dogado GmbH, die in im letzten Quartal mit der Übernahme von KAMP Netzwerkdienste GmbH selbst noch als Käufer aktiv war (begleitet von Transfer Partners, siehe SektorReport TMT 2022 Q3) an Cinven/Ontario.

Die Bewertungstrends in dem TMT Sektor sind in Q4 2022 gegenüber Q3 2022 deutlich angestiegen. Dennoch sieht man das sich der Trend vergleichbar zu Q4 2021 deutlich reduziert hatte. Es ist davon auszugehen, dass der Ukraine Konflikt anfang Q1 2022 einen Ausmaß auf den Markt hatte. Dennoch sieht man einen positiven Trend, worauf der EV/EBITDA in Q4 2022 bei 14,40x liegt.

Bewertungstrends in dem europäischen TMT Sektor anhand von EBITDA Multiples



● EV/LTM EBITDA (Peer Group Median, Bezugsgröße weicht von der nachstehenden Peer Group Bewertung ab)
Quelle: S&P Capital IQ

Sektor Insight

ChatGPT in aller Munde – M&A im Bereich der KI

Künstliche Intelligenz (KI) hat die Unternehmenslandschaft verändert und dieser Trend wird sich in den kommenden Jahren wahrscheinlich verstärken. M&A im Bereich KI hat in den letzten Jahren zugenommen und es gibt keine Anzeichen für eine Verlangsamung dieses Trends. Die Unternehmen sind bestrebt, Zugang zu Spitzentechnologie, Talenten und Daten zu erhalten, um ihre Wettbewerbsfähigkeit auf dem Markt zu verbessern. Erst kürzlich hat z.B. Biontech die englische KI-Firma InstaDeep für EUR 638 Mio. übernommen.

Das Wachstum der KI hat zu einer Zunahme an Deals geführt, um frühzeitig einen Wettbewerbsvorteil zu erzielen. Diese Nachfrage wird durch die Notwendigkeit des Zugangs zu einem größeren Datenpool, spezialisierten KI-Talenten und proprietärer KI-Technologie angetrieben. Im Bereich der KI sind die aktivsten Käufer in der Regel Technologieunternehmen (siehe unten).

Aktivste Käufer im Bereich KI seit 2010

Unternehmen	Anzahl der Übernahmen	Targets (Auszug)	Kommentar
Apple	30	Vilynx, Silk Labs und Emotient	Apple hat stark in KI investiert und mehrere Übernahmen in diesem Bereich getätigt, darunter Vilynx, Silk Labs und Emotient. Das Unternehmen nutzt KI, um seine Produkte zu verbessern, darunter das iPhone und das iPad.
Alphabet (Google)	17	DeepMind, Kaggle und Moodstocks	Google hat aktiv KI-Startups übernommen und in KI-Entwicklung investiert. Zu den bemerkenswertesten Übernahmen gehören DeepMind, Kaggle und Moodstocks.
Microsoft	14	Office, Azure und bonsai	Microsoft hat stark in KI investiert und mehrere Übernahmen in diesem Bereich getätigt, darunter SwiftKey, Bonsai und Lobe. Das Unternehmen nutzt KI zur Verbesserung seiner Kernprodukte und -dienste, darunter Windows, Office und Azure.
Meta (Facebook)	13	FacioMetrics, Ozlo und Bloomsbury AI	Facebook setzt KI ein, um seine Plattform zu erweitern und das Nutzererlebnis zu verbessern. Das Unternehmen hat mehrere Akquisitionen im Bereich der KI getätigt, darunter FacioMetrics, Ozlo und Bloomsbury AI.
Amazon	9	IMDb, Alexa und Body Labs	Amazon ist seit vielen Jahren ein bedeutender Akteur im Bereich der KI und nutzt KI-Technologien, um seine E-Commerce-Plattform zu erweitern und die Kundenerfahrung zu verbessern. Amazon hat mehrere KI-Startups erworben, darunter IMDb, Alexa und Body Labs.

Quelle: Mergermarket

Ein weiterer Faktor, der die M&A-Aktivitäten im Bereich der KI vorantreibt, ist der Mangel an spezialisierten KI-Talenten. Da es sich bei der KI um ein so neues Gebiet handelt, gibt es nur relativ wenige Personen mit dem erforderlichen Fachwissen und der Erfahrung, um KI-Systeme zu entwickeln und zu implementieren. Die Unternehmen sind bestrebt, sich Zugang zu diesen Talenten zu verschaffen, und viele erwerben zu diesem Zweck kleinere Unternehmen mit einer starken KI-Präsenz.

Schließlich ist auch die proprietäre KI-Technologie ein wichtiger Treiber für M&A-Aktivitäten in diesem Bereich. Die Unternehmen sind bestrebt, Zugang zu neuen KI-Technologien und -Plattformen zu erhalten, die ihnen helfen können, auf dem Markt wettbewerbsfähig zu bleiben. In einigen Fällen haben Unternehmen Start-ups mit proprietärer KI-Technologie erworben, um sich einen Vorteil gegenüber ihren Konkurrenten zu verschaffen.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass M&A im Bereich der künstlichen Intelligenz in den kommenden Jahren weiterhin zunehmen wird. Unternehmen sind bestrebt, sich Zugang zu Daten, Talenten und Technologien zu verschaffen, um auf dem Markt wettbewerbsfähig zu bleiben, und M&A ist einer der wichtigsten Wege, um dies zu erreichen.

Deshalb gilt das Motto: **Mind the gap: KI-Führer haben die Nase vorn!**

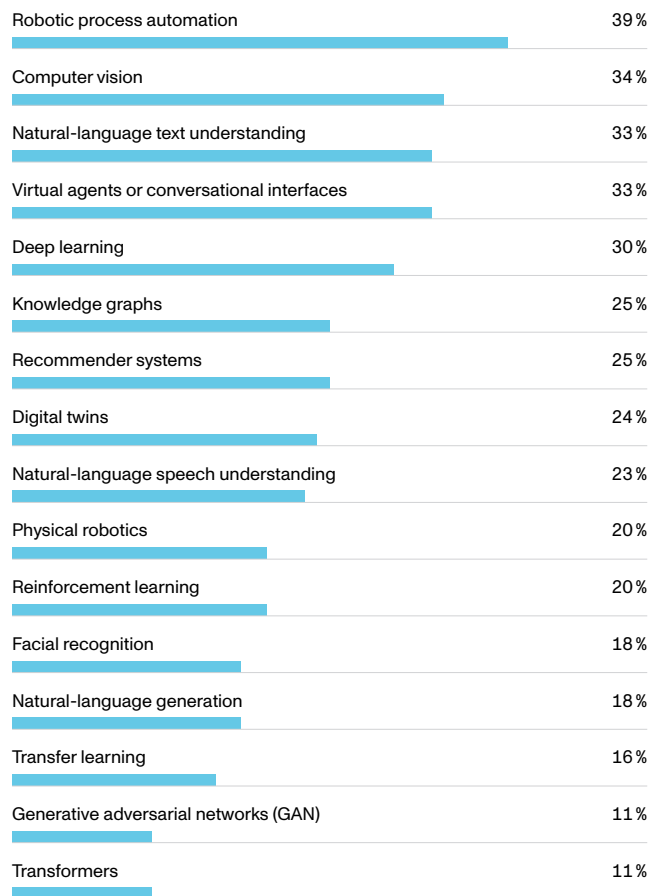
Quelle: McKinsey, Mergermarket, Research: Transfer Partners

Ausgewählte Transaktionen im Bereich KI 2020 - 2022

Zielunternehmen	Käufer	Deal Value (in Mio. EUR)
InstaDeep Limited	BionTech SE	638
Stability AI	Lightspeed Venture Partners	103
V7 Ltd	Amadeus Capital Partners Limited	32
Yahaha Studios	Temasek Holdings Pte. Ltd.	40
Stratio Big Data Inc.	InfraVia Capital Partners	65

Quelle: Mergermarket

KI-Funktionen, welche Unternehmen in ihren Produkten oder Geschäftsprozess eingebettet haben (in Prozent)



● Anteil befragter Unternehmen

Quelle: McKinsey

Deal Report

Triton verkauft dogado an Cinven und Ontario Teachers' Pension Plan Board

Kurzprofil Verkäufer

Dogado Group

Hauptsitz	Dortmund, Deutschland
-----------	-----------------------

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

Kurzprofil Käufer

Cinven Partners LLP

Hauptsitz	London, UK
-----------	------------

Kurzprofil Käufer

Ontario Teachers' Pension Plan Board

Hauptsitz	Toronto, Kanada
-----------	-----------------

Die **dogado group** ist einer der führenden Geschäftskundenanbieter für Cloud-Hosting und digitales Marketing in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Nach der Gründung im Jahr 2006 spezialisierte sich das Unternehmen zunächst auf professionelle Hosting-Services und wurde später zu einem der ersten Spezialisten für Cloud-basiertes Hosting und digitales Marketing. Heute arbeiten ca. 580 Mitarbeiter*innen bei dogado. Mit den Marken dogado, METANET, Herold, checkdomain, profihost, easyname und alfahosting betreut die Gruppe rund 380.000 Kunden.

Cinven Partners LLP ist eine der führenden Private-Equity-Gesellschaft mit Sitz in U.K.. Das Unternehmen verwaltet einen Fonds von über EUR 40 Mrd. und hält über 140 Beteiligungen. Hierbei liegt der Schwerpunkt auf den Sektoren Business Services, Gesundheitswesen, Konsumgüter, Finanzdienstleistungen, TMT und Industrie.

Die **Ontario Teachers' Pension Plan Board** ist ein 1990 gegründeter Kanadischer Pensionsfonds, der ein Vermögen in Höhe von 241,6 Mrd. CAD für aktive und pensionierte Lehrkräfte in der kanadischen Provinz Ontario verwaltet.

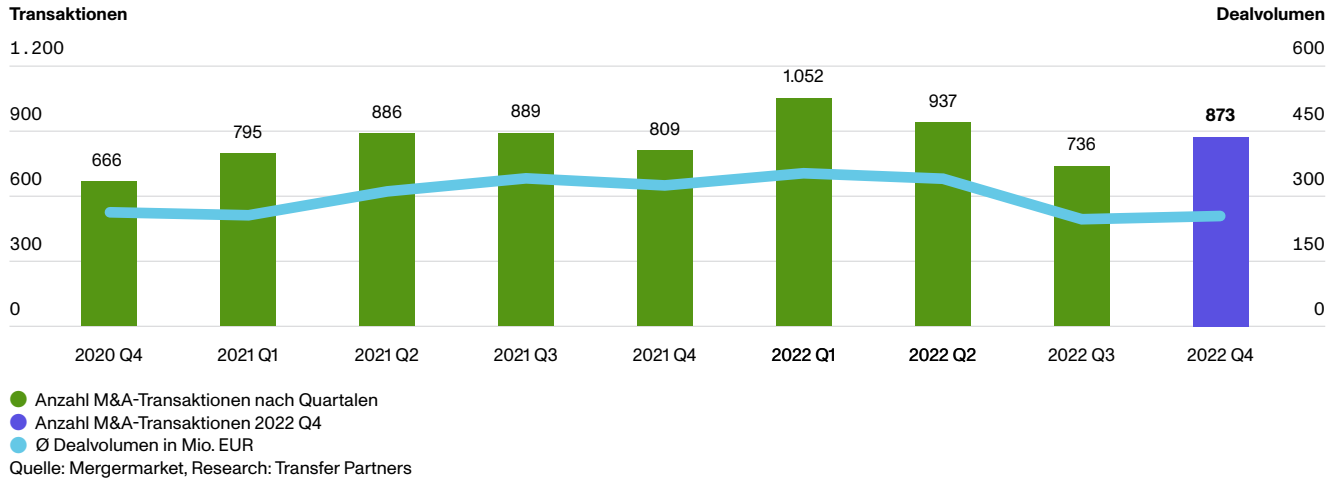
Quelle: Mergermarket, Unternehmenswebsite

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

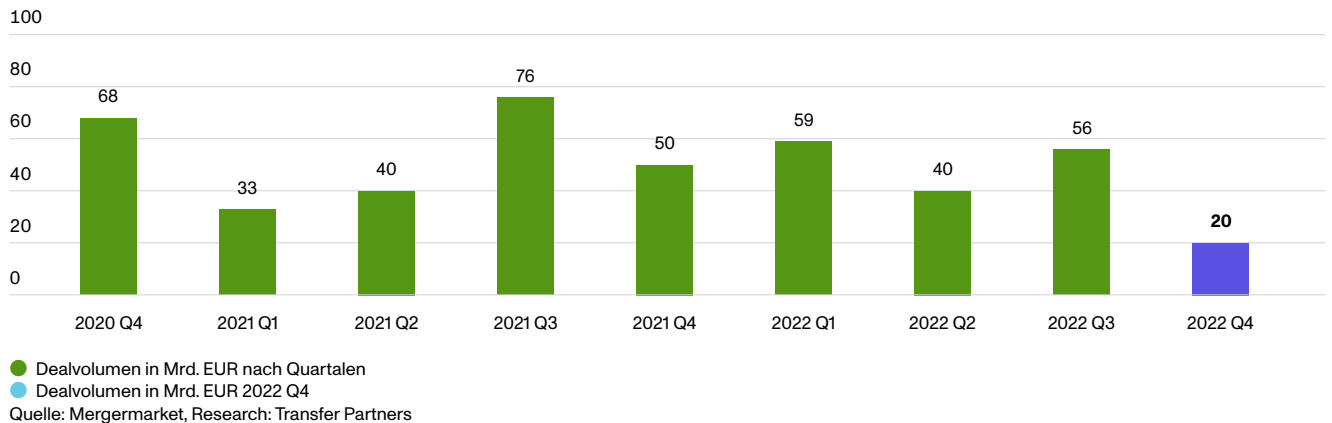
transfer-partners.de/deals

Sektor Trends

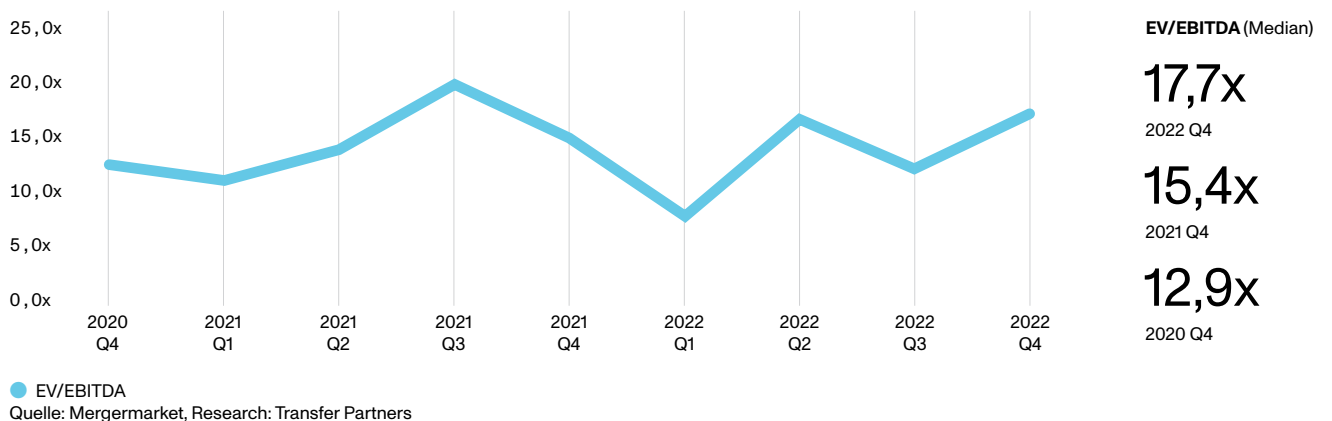
Anzahl Transaktionen im TMT-Sektor Europa (nach Quartalen)



Dealvolumen im TMT-Sektor in Europa (in Mrd. EUR, nach Quartalen)



Multiples im TMT-Sektor in Europa (nach Quartalen)



Sektor Performance

Sektor Performance Indizes



Performance im Betrachtungszeitraum

15,3%

● MDAX

13,3%

● DAXsector Software Index

15,7%

● DAXsector Media Index

14,3%

● EURO STOXX 50 Index

Quelle: S&P Capital IQ, Research: Transfer Partners

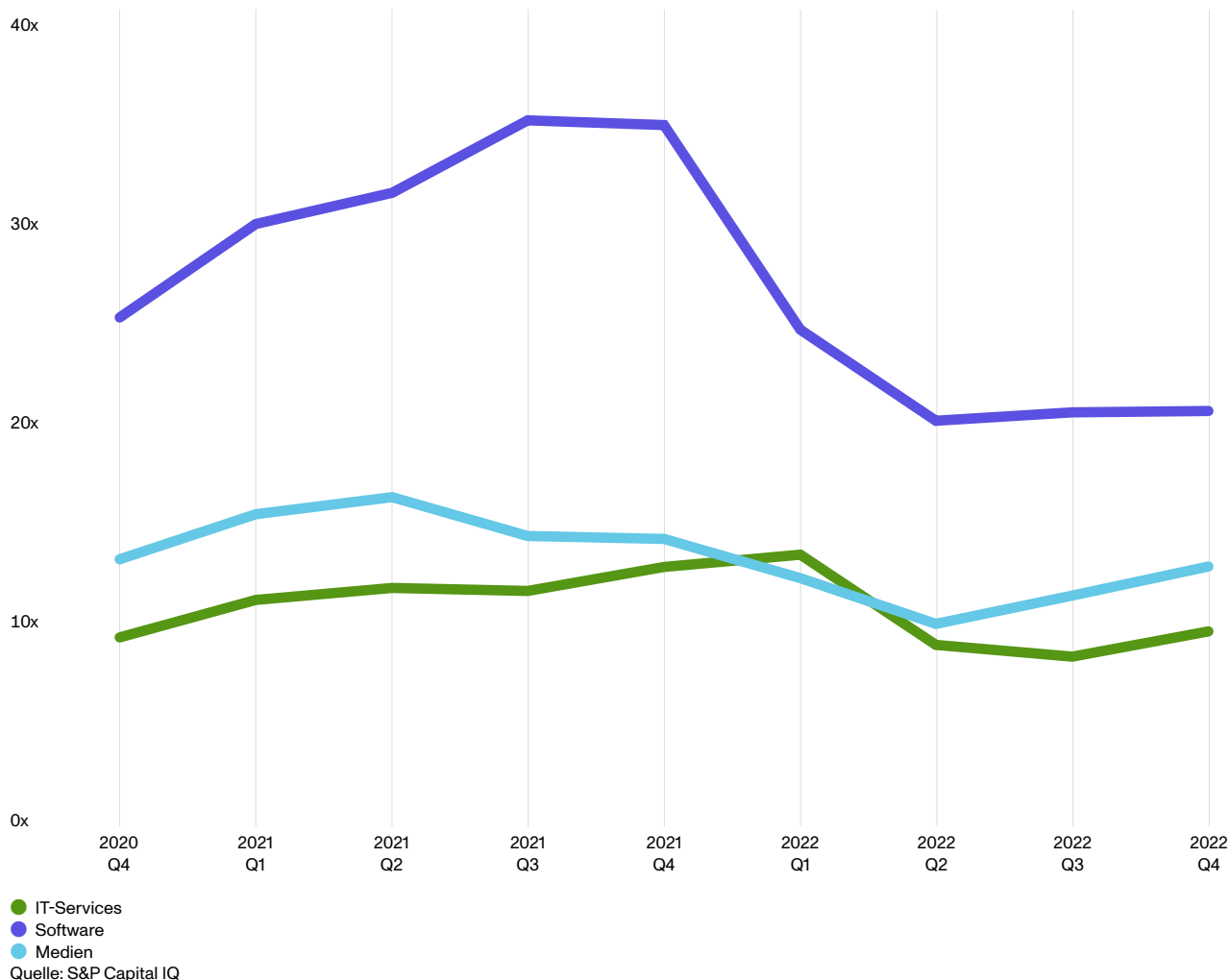
Die Performance aller Indizes hat sich im vierten Quartal 2022 durchaus sehr positiv zum vorherigen Quartal entwickelt. Der DAXsector Software Index stieg in Q4 um 13,3% an und der DAXsector Media Index sogar um 15,7%. Hierbei ist die Entwicklung des DAXsector Software Index und des DAXsector Media Index in Q4 schwächer gewesen als die des EUROSTOXX 50. Allerdings hatten europäische Werte auch bislang einen Bewertungsabschlag gegenüber deutschen Unternehmen erhalten, der nunmehr im Zuge des Ukraine Krieges wieder relativiert wurde.

Allerdings liegen die Indizes im langfristigen Bereich immer noch nachhaltig unter den Niveaus vor Corona, d.h. insbesondere gegenüber dem Jahr 2019. Im Oktober 2022 lagen wir fast auf dem gleichen, niedrigen Niveau wie zum Höhepunkt der Corona Krise im März 2020.

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends (EV/EBITDA)



Die Bewertungstrends in den Bereichen IT Services, Software und Medien sind in Q4 2022 gegenüber Q3 2022 deutlich zurück gekommen. Allerdings sind die Bewertungsniveaus noch unterhalb des Niveaus von 2021, was sich durch die weiterhin bestehenden Konjunkturunisicherheiten bedingt.

Peer Group

Bewertung (2/3)

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

IT-Services

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales		EV/EBITDA		EV/EBIT				
			FY 2021	FY 2022	FY 2021	FY 2022	FY 2021	FY 2022			
adesso SE	858,3	1.039,8	1,5x	1,2x	1,1x	10,1x	11,0x	9,5x	15,6x	19,4x	16,3x
All for One Group SE	226,7	270,3	0,7x	0,6x	0,6x	6,4x	5,8x	5,1x	13,1x	15,8x	11,6x
Allgeier SE	324,0	500,7	1,3x	1,0x	0,9x	12,3x	8,0x	7,2x	29,0x	13,9x	11,0x
audiuss SE	86,6	77,4	1,4x	1,1x	1,0x	14,1x	9,9x	9,1x	16,6x	12,5x	11,4x
Bechtle AG	4.165,6	4.520,9	0,7x	0,8x	0,7x	10,7x	9,7x	9,2x	13,7x	12,7x	11,9x
Cancom SE	963,7	782,4	0,6x	0,6x	0,6x	6,4x	6,7x	6,1x	9,9x	11,0x	9,8x
CENIT Aktiengesellschaft	102,1	113,5	0,7x	0,7x	0,6x	9,5x	8,8x	6,2x	17,2x	18,0x	12,8x
DATAGROUP SE	524,9	609,3	1,4x	1,2x	1,1x	9,4x	7,8x	7,2x	20,4x	14,4x	12,3x
GFT Technologies SE	893,8	918,6	1,6x	1,3x	1,1x	14,5x	10,6x	9,4x	22,1x	14,1x	12,1x
KPS AG	110,7	152,9	1,0x	0,9x	0,8x	6,8x	6,8x	6,4x	10,8x	11,2x	9,6x
Nagarro SE	1.517,6	1.705,3	3,1x	2,0x	1,6x	22,9x	12,0x	10,3x	34,2x	15,9x	13,8x
Asseco Poland S.A.	1.287,7	2.338,3	0,8x	0,6x	0,6x	5,0x	4,3x	4,1x	7,7x	6,5x	6,2x
Atos SE	990,8	3.936,8	0,4x	0,4x	0,4x	3,9x	4,0x	3,7x	9,9x	12,2x	9,2x
Aubay Société Anonyme	646,3	599,2	1,3x	1,2x	1,1x	10,3x	9,6x	9,1x	12,1x	11,0x	10,5x
Capgemini SE	198,9	452,3	0,9x	0,8x	0,8x	4,2x	4,6x	4,1x	10,5x	16,0x	12,9x
Capita plc	458,1	1.304,4	0,3x	0,4x	0,4x	3,8x	5,1x	4,9x	7,3x	10,6x	9,1x
Cegeidim SA	198,9	452,3	0,9x	0,8x	0,8x	4,2x	4,6x	4,1x	10,5x	16,0x	12,9x
Comarch S.A.	285,0	241,8	0,7x	0,6x	0,6x	4,3x	4,2x	4,4x	6,5x	6,4x	7,2x
Endava plc	4.068,4	3.945,2	7,6x	5,2x	4,1x	30,7x	21,2x	17,3x	37,3x	24,2x	19,7x
Exprivia S.p.A.	64,2	99,1	0,6x	0,5x	0,5x	4,1x	3,9x	3,6x	5,7x	5,2x	4,7x
Infotel SA	380,2	315,6	1,2x	1,1x	1,0x	9,2x	8,3x	7,6x	12,8x	10,9x	9,8x
Prodrive S.A.	60,2	195,2	n.a	n.a	1,1x	n.a	4,5x	4,1x	n.a	16,2x	11,3x
Redcentric plc	228,9	303,1	2,8x	2,8x	1,9x	10,4x	10,7x	9,8x	17,0x	16,9x	21,5x
Reply S.p.A.	3.980,4	3.816,4	2,6x	2,0x	1,8x	14,9x	12,4x	11,2x	18,4x	14,8x	13,4x
Sopra Steria Group SA	2.852,5	3.657,5	0,8x	0,7x	0,7x	6,7x	6,1x	5,8x	9,8x	8,3x	7,9x
TietoEVRY Oyj	3.140,3	3.843,9	1,4x	1,3x	1,3x	7,3x	8,1x	7,7x	10,3x	10,5x	9,9x
Trifork Holding AG	381,0	382,8	2,4x	2,1x	1,9x	9,4x	12,7x	11,5x	10,5x	21,2x	18,7x
Zusammenfassung											
Min	60,2	77,4	0,3x	0,4x	0,4x	3,8x	3,9x	3,6x	5,7x	5,2x	4,7x
Mittelwert	1.997,4	2.452,7	1,5x	1,2x	1,1x	9,8x	8,3x	7,5x	15,0x	13,2x	11,5x
Median	491,5	604,3	1,2x	1,0x	1,0x	9,4x	8,0x	7,2x	12,8x	12,6x	11,2x
Max	27.009,3	32.375,3	7,6x	5,2x	4,1x	30,7x	21,2x	17,3x	37,3x	24,2x	21,5x

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

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

Medien

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales		EV/EBITDA		EV/EBIT				
			FY 2021	FY 2022	FY 2021	FY 2022	FY 2021	FY 2022			
Bastei Lübbe AG	58,6	53,1	0,6x	0,6x	0,6x	4,1x	3,0x	4,9x	5,1x	3,2x	8,8x
Cliq Digital AG	163,9	166,4	1,1x	0,6x	0,5x	6,2x	4,0x	3,4x	6,4x	4,1x	3,5x
ProSiebenSat.1 Media SE	1.889,6	4.093,6	0,9x	1,0x	1,0x	4,9x	6,3x	6,4x	6,8x	12,4x	10,2x
RTL Group S.A.	6.103,1	7.411,1	1,1x	1,0x	1,0x	5,8x	5,7x	5,7x	6,9x	6,8x	6,8x
Ströer SE & Co. KGaA	2.468,6	4.136,6	2,6x	2,3x	2,2x	8,1x	7,6x	7,4x	25,1x	18,1x	17,8x
Fintel Plc	242,1	237,8	3,1x	3,3x	3,2x	11,0x	11,1x	10,2x	13,3x	13,6x	12,7x
Informa plc	9.884,2	10.198,8	4,7x	3,9x	3,4x	18,3x	15,3x	11,7x	22,5x	17,8x	13,3x
RELX PLC	49.257,4	56.906,9	6,5x	6,0x	5,4x	17,7x	16,0x	14,4x	20,9x	18,4x	16,3x
Ricardo plc	337,4	405,0	1,0x	0,9x	0,9x	8,5x	7,0x	6,9x	15,7x	12,1x	10,8x
Wolters Kluwer N.V.	24.327,7	26.543,7	5,6x	4,9x	4,7x	17,8x	15,2x	14,5x	21,9x	18,8x	17,8x
Zusammenfassung											
Min	58,6	53,1	0,6x	0,6x	0,5x	4,1x	3,0x	3,4x	5,1x	3,2x	3,5x
Mittelwert	9.473,3	11.015,3	2,7x	2,5x	2,3x	10,2x	9,1x	8,5x	14,5x	12,5x	11,8x
Median	2.179,1	4.115,1	1,9x	1,7x	1,6x	8,3x	7,3x	7,1x	14,5x	13,0x	11,8x
Max	49.257,4	56.906,9	6,5x	6,0x	5,4x	18,3x	16,0x	14,5x	25,1x	18,8x	17,8x

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

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

Software

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales		EV/EBITDA		EV/EBIT				
			FY 2021	FY 2022	FY 2021	FY 2022	FY 2021	FY 2022			
ATOSS Software AG	1.107,1	1.078,0	11,1x	9,6x	8,3x	34,6x	32,2x	26,8x	39,8x	36,8x	30,5x
Beta Systems Software AG	191,4	166,4	1,9x	2,0x	2,0x	6,9x	9,5x	10,6x	8,8x	13,6x	15,8x
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.879,4	2.600,3	2,5x	2,3x	2,2x	11,8x	11,9x	9,3x	18,7x	21,7x	15,3x
EQS Group AG	245,3	243,0	4,8x	3,9x	2,9x	80,1x	40,5x	16,1x	n.a	n.a	36,8x
Exasol AG	71,2	51,9	1,8x	1,5x	1,2x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
GK Software SE	298,1	261,8	2,0x	1,8x	1,6x	9,9x	9,0x	7,8x	13,5x	12,4x	10,5x
init innovation in traffic systems SE	252,6	271,3	1,5x	1,4x	1,2x	11,2x	9,7x	8,0x	15,8x	15,2x	11,5x
IVU Traffic Technologies AG	277,9	264,2	2,3x	2,1x	2,0x	14,7x	13,9x	13,2x	17,6x	16,5x	15,5x
Mensch und Maschine Software SE	773,2	791,2	3,0x	2,6x	2,4x	17,4x	15,4x	13,8x	21,8x	19,0x	16,7x
Nemetschek SE	5.508,2	5.476,5	8,1x	6,8x	6,3x	25,1x	20,8x	20,2x	31,5x	25,8x	24,7x
Nexus AG	962,3	964,7	5,1x	4,5x	4,1x	22,7x	20,7x	17,9x	38,2x	32,6x	26,2x
PSI Software AG	348,8	329,3	1,4x	1,3x	1,2x	9,1x	10,1x	7,9x	14,0x	16,1x	11,8x
SAP SE	112.276,4	116.115,4	4,2x	3,8x	3,5x	11,8x	12,0x	10,9x	14,1x	14,5x	12,9x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	196,5	275,1	1,7x	1,6x	1,4x	19,2x	13,5x	10,7x	56,2x	28,1x	18,2x
Software Aktiengesellschaft	1.791,8	1.993,3	2,4x	2,1x	2,0x	12,4x	11,3x	9,5x	12,7x	11,4x	10,1x
SUSE S.A.	2.850,9	3.427,7	7,0x	5,1x	5,0x	19,7x	14,2x	14,2x	21,1x	15,3x	15,4x
USU Software AG	214,7	207,8	1,9x	1,7x	1,5x	14,4x	12,8x	10,4x	21,4x	18,1x	13,6x
Access Intelligence Plc	100,1	93,5	2,4x	1,2x	1,2x	n.a	44,4x	14,4x	n.a	n.a	n.a
accesso Technology Group plc	386,4	334,8	3,0x	2,6x	2,4x	14,6x	16,4x	16,6x	33,8x	18,9x	21,2x
Admicom Oyj	231,9	237,8	9,6x	7,5x	6,6x	19,9x	16,5x	14,7x	22,7x	20,9x	18,4x
Amadeus IT Group, S.A.	21.841,9	24.341,5	8,9x	5,4x	4,4x	37,5x	15,1x	11,3x	2.742,6x	24,6x	16,3x
Aptitude Software Group plc	226,3	214,2	3,0x	2,6x	2,4x	15,4x	20,8x	16,7x	17,6x	24,3x	19,0x
Asseco Business Solutions S.A.	238,5	246,0	3,7x	3,5x	3,2x	9,1x	8,9x	8,2x	11,6x	11,6x	10,5x
AVEVA Group plc	10.936,9	11.735,2	8,1x	7,6x	7,1x	26,5x	28,5x	24,1x	27,3x	30,2x	26,3x
Bittium Oyj	141,9	142,1	1,8x	1,7x	1,6x	11,3x	12,9x	9,7x	64,6x	284,2x	47,4x
cBrain A/S	414,5	411,9	19,9x	15,4x	11,8x	58,4x	41,2x	29,8x	91,9x	57,0x	38,9x
Cerillion Plc	402,6	384,3	12,9x	10,5x	8,9x	37,3x	25,5x	21,8x	49,2x	30,9x	25,1x
Cint Group AB (publ)	800,6	864,1	6,3x	2,8x	2,3x	33,9x	15,5x	10,7x	56,5x	31,4x	16,4x
CraneWare plc	718,5	781,9	12,3x	4,9x	4,5x	35,0x	16,3x	15,1x	44,0x	20,5x	17,8x
Dassault Systèmes SE	44.035,0	44.257,7	9,1x	7,8x	7,2x	24,0x	20,6x	18,9x	26,8x	23,3x	21,5x
DataWalk S.A.	100,2	86,3	12,9x	7,3x	4,2x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
dotdigital Group Plc	278,7	232,1	3,4x	3,2x	3,0x	10,4x	9,6x	9,2x	15,0x	14,2x	14,0x
ESI Group SA	423,4	437,8	3,2x	3,3x	3,1x	27,3x	16,3x	13,6x	50,1x	24,6x	24,7x
Esker SA	916,7	894,2	6,7x	5,6x	5,0x	31,3x	26,7x	24,5x	48,4x	39,4x	37,2x
FD Technologies Plc	430,7	464,8	1,7x	1,5x	1,4x	10,2x	13,2x	11,5x	19,2x	36,7x	26,8x
Formpipe Software AB (publ)	107,1	114,4	2,5x	2,6x	2,4x	9,1x	18,0x	11,8x	23,5x	91,1x	25,2x
Fortnox AB (publ)	2.588,3	2.587,9	28,6x	22,6x	17,4x	65,5x	49,0x	36,3x	82,8x	62,2x	44,6x
GB Group plc	895,8	1.047,4	4,1x	3,7x	3,2x	14,9x	14,7x	13,1x	15,7x	15,5x	13,8x
Gresham Technologies plc	165,7	159,7	3,6x	2,9x	2,8x	18,9x	14,0x	13,0x	n.a	21,1x	19,4x
IAR Systems Group AB (publ)	184,3	172,5	5,0x	4,6x	4,0x	14,5x	14,2x	10,5x	27,4x	22,5x	15,4x
IDOX plc	327,1	333,6	4,4x	4,3x	4,0x	14,5x	12,7x	12,0x	22,0x	18,3x	17,4x
Kape Technologies PLC	1.312,1	1.372,3	7,1x	2,4x	2,1x	20,5x	8,5x	7,4x	22,0x	9,8x	8,6x
Lectra SA	1.329,0	1.364,5	3,5x	2,6x	2,5x	22,1x	13,6x	12,8x	30,3x	18,1x	16,6x
Lemonsoft Oyj	146,4	137,8	8,0x	6,2x	5,3x	26,5x	20,1x	15,8x	24,4x	21,4x	16,8x
Lime Technologies AB (publ)	274,2	294,9	7,5x	6,7x	5,9x	22,5x	21,4x	19,1x	37,2x	36,2x	30,7x
Linedata Services S.A.	300,4	354,4	2,2x	2,1x	2,0x	7,1x	7,0x	7,1x	10,2x	10,3x	10,6x
LiveChat Software S.A.	588,8	580,3	14,7x	12,3x	8,9x	21,8x	19,3x	14,3x	23,6x	20,7x	15,4x
Micro Focus International plc	1.929,4	5.227,0	2,0x	2,3x	2,3x	5,6x	6,2x	6,1x	6,4x	7,1x	7,0x
Netcall plc	173,7	158,5	5,0x	4,5x	3,9x	25,7x	21,3x	18,5x	42,5x	30,3x	24,7x
Opera Limited	526,5	341,7	1,6x	1,1x	1,0x	15,5x	6,1x	4,7x	n.a	10,2x	7,5x
Quartix Technologies Plc	158,2	154,5	5,1x	4,9x	4,4x	22,8x	23,6x	21,1x	24,5x	25,4x	22,5x
Sectra AB (publ)	2.573,4	2.529,4	15,6x	13,7x	12,5x	62,9x	55,2x	59,0x	79,0x	64,6x	72,3x
Sidetrade SA	204,9	194,9	5,9x	5,3x	4,4x	38,4x	46,6x	31,7x	50,7x	62,3x	40,2x
SimCorp A/S	2.524,8	2.534,7	5,2x	4,6x	4,4x	17,8x	20,1x	17,0x	20,0x	22,8x	18,8x
SUSE S.A.	2.850,9	3.427,7	7,0x	5,1x	5,0x	19,7x	14,2x	14,2x	21,1x	15,3x	15,4x
Tecnotree Oyj	194,1	174,2	2,7x	2,5x	2,3x	n.a	10,0x	8,0x	7,1x	11,2x	10,2x
Temenos AG	3.685,1	4.478,0	5,2x	5,0x	4,7x	11,6x	12,7x	11,8x	14,0x	17,2x	16,0x
The Sage Group plc	8.571,6	9.398,0	4,4x	4,3x	3,9x	19,6x	18,1x	16,4x	22,5x	21,4x	19,2x
Vitec Software Group AB (publ)	1.401,3	1.548,0	10,1x	8,9x	7,1x	27,2x	23,9x	18,4x	53,3x	48,7x	35,0x
VTEX	668,3	448,9	4,1x	3,0x	2,4x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WANdisco plc	695,0	666,0	116,5x	40,3x	25,7x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WithSecure Oyj	239,6	178,1	0,8x	1,3x	1,2x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
ZOO Digital Group plc	179,1	177,6	5,1x	2,7x	1,9x	44,5x	24,0x	15,0x	105,9x	64,6x	28,2x
Zusammenfassung											
Min	71,2	51,9	0,8x	1,1x	1,0x	5,6x	6,1x	4,7x	6,4x	7,1x	7,0x
Mittelwert	3.915,3	4.140,2	7,6x	5,3x	4,4x	23,1x	19,0x	15,4x	82,1x	31,0x	21,4x
Median	414,5	384,3	4,4x	3,7x	3,2x	19,6x	15,4x	13,7x	23,6x	21,4x	17,8x
Max	112.276,4	116.115,4	116,5x	40,3x	25,7x	80,1x	55,2x	59,0x	2.742,6x	284,2x	72,3x

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

Peer Group

Key Financials (1/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen

IT-Services

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
adesso SE	673,5	844,0	958,0	15,3%	11,2%	11,4%	9,9%	6,3%	6,7%	6,5%	3,8%	4,1%
All for One Group SE	375,7	445,3	479,3	11,2%	10,4%	11,1%	5,5%	3,8%	4,9%	3,5%	2,4%	3,1%
Allgeier SE	400,1	484,1	534,5	10,2%	13,0%	13,0%	4,3%	7,4%	8,5%	2,4%	4,1%	4,7%
audius SE	56,3	72,8	80,2	9,8%	10,8%	10,6%	8,3%	8,5%	8,5%	6,6%	5,5%	5,5%
Bechtle AG	6.279,2	5.893,8	6.316,1	6,7%	7,9%	7,8%	5,2%	6,1%	6,0%	3,7%	4,3%	4,2%
Cancom SE	1.310,1	1.300,1	1.374,6	9,4%	9,0%	9,3%	6,0%	5,4%	5,8%	4,2%	3,7%	4,0%
CENIT Aktiengesellschaft	153,5	163,0	186,5	7,8%	7,9%	9,8%	4,3%	3,9%	4,8%	2,4%	2,4%	3,7%
DATAGROUP SE	450,0	498,5	534,8	14,5%	15,6%	15,9%	6,6%	8,5%	9,2%	4,6%	5,4%	5,9%
GFT Technologies SE	560,8	734,3	850,0	11,3%	11,8%	11,5%	7,4%	8,9%	8,9%	5,5%	6,5%	6,4%
KPS AG	159,6	174,7	180,6	14,1%	12,8%	13,2%	8,9%	7,8%	8,8%	5,3%	5,1%	5,9%
Nagarro SE	546,3	859,3	1.038,8	13,6%	16,5%	15,9%	9,1%	12,5%	11,9%	5,9%	8,3%	7,8%
Asseco Poland S.A.	3.030,7	3.672,2	3.966,0	15,5%	14,3%	14,3%	10,0%	9,9%	9,6%	3,3%	2,9%	2,8%
Aubay Société Anonyme	10.839,9	11.175,2	10.866,0	12,3%	12,1%	12,0%	10,5%	10,6%	10,4%	7,5%	7,7%	7,7%
Capgemini SE	470,7	514,8	547,5	16,5%	14,1%	14,8%	12,9%	13,1%	13,2%	8,3%	8,7%	8,9%
Cegecim SA	519,7	554,1	584,1	20,7%	17,7%	18,8%	8,3%	5,1%	6,0%	4,4%	2,1%	3,0%
Comarch S.A.	18.122,4	21.905,8	23.308,3	16,1%	14,4%	12,8%	10,7%	9,3%	7,8%	7,1%	5,4%	5,9%
Endava plc	3.731,9	3.133,9	3.204,6	24,8%	24,6%	23,9%	20,4%	21,4%	21,0%	15,9%	17,0%	16,5%
Exprivia S.p.A.	519,7	554,1	584,1	13,7%	13,4%	13,9%	9,9%	10,1%	10,8%	5,1%	6,0%	6,8%
Infotel SA	348,0	402,2	428,1	13,1%	12,6%	12,8%	9,5%	9,7%	10,0%	6,6%	6,4%	6,8%
Prodware S.A.	517,5	758,8	954,7	0,0%	n.a.	n.a.	0,0%	n.a.	10,1%	0,0%	n.a.	0,0%
Redcentric plc	175,2	189,0	n.a.	26,9%	25,8%	19,9%	16,5%	16,3%	9,0%	12,0%	0,0%	5,6%
Reply S.p.A.	260,9	299,5	322,1	17,3%	16,5%	16,2%	14,1%	13,8%	13,5%	10,1%	9,6%	9,7%
Sopra Steria Group SA	n.a.	n.a.	n.a.	11,6%	11,7%	12,0%	7,9%	8,7%	8,7%	5,0%	5,8%	5,9%
TietoEVRY Oyj	108,0	110,2	156,0	18,6%	16,3%	16,7%	13,2%	12,6%	13,1%	9,7%	9,5%	9,7%
Trifork Holding AG	1.478,0	1.868,6	2.102,0	25,6%	16,5%	16,5%	22,8%	9,9%	10,1%	10,0%	5,9%	8,0%
Zusammenfassung												
Min	56,3	0,0	80,2	0,0%	7,9%	7,8%	0,0%	2,9%	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mittelwert	2.092,1	2.302,8	2.432,6	13,8%	13,6%	14,0%	9,2%	9,0%	9,1%	5,9%	5,4%	5,8%
Median	494,1	534,5	565,8	13,4%	12,8%	12,9%	8,6%	8,7%	8,9%	5,2%	5,4%	5,7%
Max	18.122,4	21.905,8	23.308,3	26,9%	25,8%	27,8%	22,8%	21,4%	21,0%	15,9%	17,0%	16,5%

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

Key Financials ausgewählter Unternehmen

Medien

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
Bastei Lübbe AG	92,5	95,9	91,3	14,1%	18,4%	12,0%	11,3%	17,1%	6,6%	6,7%	11,0%	4,4%
Cliq Digital AG	149,0	267,4	315,0	18,1%	15,5%	15,5%	17,3%	15,2%	14,9%	11,6%	10,6%	10,4%
ProSiebenSat.1 Media SE	4.532,7	4.150,3	4.075,8	18,4%	15,5%	15,6%	13,2%	8,0%	9,8%	7,4%	6,9%	6,8%
RTL Group S.A.	6.538,7	7.234,6	7.353,5	19,4%	17,9%	17,7%	16,5%	15,1%	14,7%	10,1%	8,7%	8,9%
Ströer SE & Co. KGaA	1.600,3	1.785,8	1.864,6	31,9%	30,5%	29,9%	10,3%	12,8%	12,5%	9,9%	9,4%	8,9%
Fintel Plc	76,1	72,0	74,5	28,3%	29,8%	31,4%	23,5%	24,3%	25,1%	16,0%	19,6%	19,7%
Informa plc	2.173,3	2.614,8	2.990,1	25,7%	25,6%	29,1%	20,9%	21,9%	25,7%	13,6%	15,1%	18,8%
RELX PLC	8.767,1	9.542,8	10.490,5	36,6%	37,3%	37,7%	31,0%	32,5%	33,3%	22,9%	23,1%	23,4%
Ricardo plc	409,0	436,5	474,0	11,7%	13,2%	12,4%	6,3%	7,7%	7,9%	3,8%	5,4%	4,9%
Wolters Kluwer N.V.	4.739,9	5.387,2	5.628,8	31,5%	32,3%	32,5%	25,5%	26,2%	26,5%	18,5%	18,7%	19,2%
Zusammenfassung												
Min	76,1	72,0	74,5	11,7%	13,2%	12,0%	6,3%	7,7%	6,6%	3,8%	5,4%	4,4%
Mittelwert	2.907,9	3.158,7	3.335,8	23,6%	23,6%	23,4%	17,6%	18,1%	17,7%	12,0%	12,9%	12,5%
Median	1.886,8	2.200,3	2.427,3	22,5%	22,0%	23,4%	16,9%	16,1%	14,8%	10,8%	10,8%	9,7%
Max	8.767,1	9.542,8	10.490,5	36,6%	37,3%	37,7%	31,0%	32,5%	33,3%	22,9%	23,1%	23,4%

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

Peer Group

Key Financials (2/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen

Software

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2021	FY 2022	FY 2023
ATOSS Software AG	97,1	111,8	129,4	32,1%	29,9%	31,1%	27,9%	26,2%	27,3%	19,7%	17,4%	18,7%
Beta Systems Software AG	85,6	81,7	83,1	28,3%	21,4%	18,9%	22,1%	14,9%	12,6%	15,1%	0,0%	0,0%
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.021,5	1.113,5	1.193,6	21,6%	19,7%	23,5%	13,6%	10,8%	14,2%	9,5%	9,8%	11,0%
EQS Group AG	50,1	62,8	84,0	6,1%	9,5%	17,9%	n.a	n.a	7,9%	n.a	n.a	4,5%
Exasol AG	29,6	33,8	42,2	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
GK Software SE	130,8	149,4	166,2	20,3%	19,5%	20,1%	14,8%	14,1%	15,0%	9,8%	9,5%	10,2%
init innovation in traffic systems SE	177,0	192,7	221,2	13,7%	14,5%	15,4%	9,7%	9,3%	10,6%	7,1%	6,5%	7,3%
IVU Traffic Technologies AG	113,0	123,0	133,0	15,9%	15,4%	15,0%	13,3%	13,0%	12,8%	10,0%	0,0%	0,0%
Mensch und Maschine Software SE	263,9	306,7	326,4	17,3%	16,8%	17,5%	13,8%	13,6%	14,5%	8,4%	8,3%	8,9%
Nemetschek SE	679,2	801,6	864,3	32,2%	32,9%	31,3%	25,6%	26,4%	25,6%	20,3%	21,4%	20,4%
Nexus AG	189,3	212,4	237,6	22,5%	21,9%	22,7%	13,3%	13,9%	15,5%	10,9%	11,1%	12,2%
PSI Software AG	242,8	253,4	274,9	14,9%	12,8%	15,2%	9,7%	8,1%	10,2%	7,0%	4,6%	7,0%
SAP SE	27.629,4	30.893,4	33.138,4	35,5%	31,4%	32,3%	29,7%	26,0%	27,3%	28,2%	16,9%	19,4%
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	166,0	173,7	190,0	8,6%	11,8%	13,6%	2,9%	5,6%	7,9%	1,1%	2,8%	4,7%
Software Aktiengesellschaft	830,8	936,8	1.010,4	19,3%	18,8%	20,8%	18,6%	18,6%	19,6%	13,1%	12,0%	12,3%
SUSE S.A.	486,7	673,4	682,2	35,8%	35,9%	35,4%	33,4%	33,2%	32,7%	21,6%	19,8%	21,2%
USU Software AG	111,9	124,5	137,0	12,9%	13,0%	14,6%	8,7%	9,2%	11,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Access Intelligence Plc	38,8	78,7	79,1	n.a	2,7%	8,2%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
accesso Technology Group plc	110,5	127,6	138,5	20,8%	16,0%	14,6%	9,0%	13,9%	11,4%	12,2%	10,7%	8,9%
Admicom Oyj	24,9	31,8	36,0	48,1%	45,3%	45,0%	42,2%	35,8%	35,8%	34,9%	33,2%	33,7%
Amadeus IT Group, S.A.	2.740,3	4.492,8	5.508,9	23,7%	35,9%	39,2%	0,3%	22,0%	27,1%	n.a	15,8%	19,9%
Aptitude Software Group plc	70,4	81,9	88,1	19,7%	12,6%	14,5%	17,2%	10,8%	12,8%	13,4%	8,6%	10,1%
Asseco Business Solutions S.A.	67,3	70,5	77,3	40,2%	39,1%	38,8%	31,4%	30,1%	30,2%	26,3%	25,8%	26,0%
AVEVA Group plc	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Bittium Oyj	80,9	83,6	91,3	15,6%	13,2%	16,1%	2,7%	0,6%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%
cBrain A/S	20,7	26,8	n.a	34,1%	37,3%	n.a	21,7%	27,0%	n.a	15,6%	0,0%	n.a
Cerillion Plc	29,8	36,5	43,0	34,6%	41,3%	41,1%	26,2%	34,1%	35,6%	17,6%	29,0%	28,9%
Cint Group AB (publ)	136,1	309,0	368,9	18,7%	18,0%	21,8%	11,2%	8,9%	14,3%	20,5%	9,4%	12,1%
Craneware plc	63,6	158,2	172,5	35,1%	30,3%	30,0%	27,9%	24,2%	25,4%	24,2%	18,1%	17,4%
Dassault Systèmes SE	4.850,4	5.643,9	6.140,4	38,0%	38,0%	38,2%	34,1%	33,6%	33,6%	26,0%	26,4%	26,1%
DataWalk S.A.	6,7	11,9	20,6	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
dotdigital Group Plc	67,4	72,7	76,3	33,2%	33,2%	32,9%	23,0%	22,5%	21,7%	19,8%	18,6%	18,2%
ESI Group SA	138,4	134,7	141,4	11,6%	19,9%	22,8%	6,3%	13,2%	12,5%	3,4%	8,4%	11,4%
Esker SA	133,5	159,1	179,6	21,4%	21,0%	20,3%	13,8%	14,3%	13,4%	11,3%	11,6%	10,8%
FD Technologies Plc	274,9	307,3	336,9	16,6%	11,5%	12,0%	8,8%	4,1%	5,2%	7,1%	1,9%	3,4%
Formpipe Software AB (publ)	45,1	43,5	48,4	28,0%	14,6%	20,1%	10,8%	2,9%	9,4%	7,3%	1,6%	7,2%
Fortnox AB (publ)	90,6	114,6	148,4	43,6%	46,1%	48,1%	34,5%	36,3%	39,1%	27,1%	27,5%	30,8%
GB Group plc	253,4	282,5	331,2	27,7%	25,3%	24,1%	26,3%	23,9%	23,0%	21,2%	18,1%	15,9%
Gresham Technologies plc	43,8	54,7	n.a	19,3%	20,8%	n.a	0,0%	13,8%	n.a	0,0%	0,0%	n.a
IAR Systems Group AB (publ)	34,6	37,7	43,2	34,3%	32,2%	38,0%	18,2%	20,4%	26,0%	n.a	15,2%	19,6%
IDOX plc	76,6	77,8	82,4	30,1%	33,8%	33,6%	19,8%	23,4%	23,2%	14,5%	17,2%	16,8%
Kape Technologies PLC	192,3	578,6	646,6	34,8%	27,9%	28,7%	32,5%	24,2%	24,8%	28,0%	27,5%	27,4%
Lectra SA	384,8	529,0	549,4	16,0%	18,9%	19,5%	11,7%	14,2%	15,0%	8,1%	10,7%	11,3%
Lemonsoft Oyj	17,2	22,4	26,3	30,2%	30,6%	33,3%	32,8%	28,8%	31,2%	27,9%	23,2%	27,4%
Lime Technologies AB (publ)	39,2	43,8	50,0	33,4%	31,5%	30,8%	20,2%	18,6%	19,2%	18,6%	13,6%	13,7%
Linedata Services S.A.	161,2	172,9	176,0	31,1%	29,3%	28,4%	21,6%	20,0%	19,0%	15,1%	15,3%	14,0%
LiveChat Software S.A.	39,5	47,3	65,2	67,4%	63,7%	62,1%	62,2%	59,3%	57,7%	57,9%	55,4%	53,3%
Micro Focus International plc	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Netcall plc	31,7	35,5	40,6	19,5%	21,0%	21,1%	11,8%	14,8%	15,8%	7,4%	9,8%	12,8%
Opera Limited	219,3	304,2	358,7	10,0%	18,4%	20,4%	n.a	11,0%	12,8%	39,9%	6,9%	15,7%
Quartix Technologies Plc	30,5	31,2	34,7	22,3%	20,9%	21,1%	20,7%	19,5%	19,8%	17,6%	17,0%	17,5%
Sectra AB (publ)	162,3	184,6	202,0	24,8%	24,8%	21,2%	19,7%	21,2%	17,3%	15,1%	16,3%	0,0%
Sidetrade SA	33,0	36,9	44,1	15,4%	11,4%	13,9%	11,6%	8,5%	11,0%	0,0%	7,3%	10,0%
SimCorp A/S	487,8	546,2	581,9	29,1%	23,0%	25,6%	26,0%	20,3%	23,2%	20,0%	17,4%	18,2%
SUSE S.A.	486,7	673,4	682,2	35,8%	35,9%	35,4%	33,4%	33,2%	32,7%	21,6%	19,8%	21,2%
Tecnotree Oyj	64,5	70,5	76,0	0,0%	24,7%	28,8%	38,3%	22,0%	22,4%	0,0%	15,5%	17,1%
Temenos AG	863,5	896,7	947,8	44,8%	39,3%	40,0%	37,1%	29,0%	29,5%	28,8%	21,6%	22,5%
The Sage Group plc	2.152,8	2.207,3	2.422,7	22,3%	23,5%	23,6%	19,4%	19,9%	20,2%	13,6%	14,2%	14,4%
Vitec Software Group AB (publ)	153,5	174,0	216,7	37,1%	37,2%	38,8%	18,9%	18,3%	20,4%	23,2%	12,8%	13,3%
VTEX	109,9	148,7	185,0	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WANdisco plc	5,7	16,5	25,9	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WithSecure Oyj	237,3	135,1	153,4	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
ZOO Digital Group plc	34,6	65,0	92,3	11,5%	11,4%	12,8%	4,8%	4,2%	6,8%	6,9%	0,0%	6,5%
Zusammenfassung												
Min	5,7	11,9	20,6	0,0%	2,7%	8,2%	0,0%	0,6%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Mittelwert	780,5	911,5	995,7	25,8%	25,1%	26,3%	20,1%	19,4%	20,2%	16,0%	13,7%	14,4%
Median	111,9	134,7	148,4	23,7%	22,5%	23,1%	19,4%	19,1%	19,2%	15,1%	13,2%	13,3%
Max	27.629,4	30.893,4	33.138,4	67,4%	63,7%	62,1%	62,2%	59,3%	57,7%	57,9%	55,4%	53,3%

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

Transaktionen

2022 Q4 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT

IT-Services

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
28.12.22	Sonaecom-SGSPS SA	PR	Sonae SGPS SA	PR	-	-	-	-
22.12.22	FSE Services GmbH	DE	Ratiodata AG	DE	-	-	-	-
20.12.22	Quanos Solutions GmbH	DE	Keensight Capital	FR	-	-	-	-
20.12.22	Zerouno Informatica SpA	IT	Bravo Capital Partners	MX	-	-	-	-
15.12.22	Arturai Group	IT	BV Tech S.p.A	IT	-	-	-	-
08.12.22	ifb AG	DE	EY	US	-	-	-	-
06.12.22	SilverBug Limited	UK	Air IT Limited	UK	-	-	-	-
05.12.22	dogado GmbH	DE	Cinven Partners LLP; Ontario Teachers' Pension Plan	UK	-	-	-	-
02.12.22	Cuccibu BV	NL	Holland Capital Management B.V.	NL	-	-	-	-
22.11.22	EveryWare AG	CH	Elca Holding S.A.; ELCA Cloud Services	CH	-	-	-	-
16.11.22	R Systems International Limited	PL	Blackstone Group Inc	US	652,5	3,8x	35,4x	35,4x
16.11.22	Deusto Sistemas, SA	ES	Seidor, S.A	ES	-	-	-	-
11.11.22	Cloudflight Holding GmbH	DE	Partners Group Holding AG	CH	-	-	-	-
10.11.22	artegic AG	DE	DuMont Mediengruppe GmbH & Co. KG; UNITED Marketing Technologies GmbH & Co KG	DE	-	-	-	-
09.11.22	Active Logistics GmbH	DE	proLogistik GmbH + Co KG	DE	-	-	-	-
08.11.22	AMS Helix	UK	Salute Mission Critical	US	-	-	-	-
07.11.22	Deko Data	ES	Alantra	ES	-	-	-	-
04.11.22	Amitec AS	NO	Ogreid AS	NO	29,3	-	-	-
24.10.22	emineo AG	CH	CONET Technologies Holding GmbH	DE	-	-	-	-
17.10.22	firstcolo datacenters GmbH	DE	Cube Infrastructure ManaDEs S.A.; Cube Infrastructure Fund III	DE	-	-	-	-
14.10.22	GlobalConnect A/S	DK	Mubadala Investment Company RJSC	UA	-	-	-	-
11.10.22	Devion AS	NO	Evelon	NO	9,5	-	-	-
06.10.22	S&P Solutions GmbH	DE	Energy Software Holding GmbH	DE	-	-	-	-
05.10.22	Acora Limited	UK	Lloyds Development Capital Ltd	UK	-	-	-	-
01.10.22	m2solutions EDV-Service GmbH	DE	Weiss IT Solutions GmbH	DE	-	-	-	-
30.09.22	OpenAdvice IT Services GmbH	DE	Timetoact Group	DE	-	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					9,5	3,8x	35,4x	35,4x
Mittelwert					230,4	3,8x	35,4x	35,4x
Median					29,3	3,8x	35,4x	35,4x
Max					652,5	3,8x	35,4x	35,4x

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

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Industrials

Medien

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
30.12.22	1Health	FR	SAS Rue La Boetie; Europa Group	FR	24,0	-	-	-
30.11.22	Invincible Brands UG	DE	Grenion GmbH	DE	-	-	-	-
22.11.22	Radionomy Group B.V.	BL	European FinTech IPO Company 1 B.V.	NL	29,6x	-	-	-
18.11.22	Hybrid Theory Global Ltd	UK	European FinTech IPO Company 1 B.V.	NL	9,0	-	-	-
17.11.22	Digital Virgo SAS	FR	Goal Acquisitions Corp.	US	543,4x	-	-	-
11.11.22	Svenska Financial Hearings AB	SW	Inderes Oy	FI	8,2x	-	-	-
03.11.22	Intercontent GmbH	DE	ARCUS Capital AG	DE	-	-	-	-
02.11.22	Bonhill Group Plc	UK	Undisclosed bidder	UK	7,6	0,4x	-	-
20.10.22	msp druck und medien GmbH	DE	G Schurfeld + Co (GmbH & Co) KG	DE	-	-	-	-
17.10.22	Vlyby Digital GmbH	DE	European FinTech IPO Company 1 B.V.	NL	5,5x	-	-	-
13.10.22	Acroud Media Ltd	UK	Acroud AB	SW	9,8x	-	-	-
07.10.22	Borg & Owilli AB	SW	Curando Nordic AB (publ)	SW	10,8	-	-	-
06.10.22	Beyond International Limited	UK	Banijay FR SAS	FR	31,9x	0,5x	8,5x	6,7x
Zusammenfassung								
Min					5,5	0,4x	8,5x	6,7x
Mittelwert					68,0	0,5x	8,5x	6,7x
Median					10,3	0,5x	8,5x	6,7x
Max					543,4	0,5x	8,5x	6,7x

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

Transaktionen

2022 Q4 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT Software

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
24.12.22	B2Boost SA	BL	bpost SA; Speos Belgium	BL	-	-	-	-
23.12.22	Monaco BV	NL	Valsoft Corporation Inc.	CA	-	-	-	-
23.12.22	15gifts Limited	UK	FPE Capital LLP	UK	-	-	-	-
22.12.22	Quantox Technology	SR	Sandberg Capital, sprav. spol., a.s.	SR	-	-	-	-
19.12.22	VMRay GmbH	DE	NRW.Bank; High-Tech Gruenderfonds Management GmbH; eCAPITAL entrepreneurial Partners AG; TIKEHAU ACE CAPITAL; Gruenderfonds Ruhr	FR	-	-	-	-
15.12.22	Poolarserver GmbH	DE	EOS Capital Partners GmbH	DE	-	-	-	-
13.12.22	Dataiku Inc	FR	Wellington Management Company LLP	US	3.493,5	-	-	-
12.12.22	Transporeon GmbH	DE	Trimble Inc.	US	2.182,8	-	-	-
12.12.22	Crashtest Security GmbH	DE	Veracode, Inc.	US	-	-	-	-
12.12.22	Snyk Limited	CH	TIDE Global Management, LLC; Qatar Investment Authority; Sands Capital Management, Inc.; Boldstart Ventures; Evolution Equity Partners; G Squared; Irving Investors	QT	7.012,7	-	-	-
08.12.22	evidanza AG	DE	CSS AG	DE	-	-	-	-
06.12.22	DYNAmore GmbH	DE	ANSYS, Inc.	US	-	-	-	-
06.12.22	Westphalia DataLab GmbH	DE	thyssenkrupp AG ; ThyssenKrupp Materials & Services AG	DE	-	-	-	-
18.11.22	BoatyardX Ltd	IRL	Ergo	IR	-	-	-	-
18.11.22	Hi55 Ventures Ltd	UK	Oscillate Plc	UK	32,2	-	-	-
15.11.22	TOI srl	IT	Vertis SGR SpA; United Ventures SGR SpA; CDP Venture Capital SGR; LIFTT SpA; Venture Factory Srl	IT	-	-	-	-
15.11.22	Casix	NL	Zig Websoftware	NL	-	-	-	-
11.11.22	kasasi GmbH	DE	Dachser SE	DE	-	-	-	-
10.11.22	artegic AG	DE	DuMont Mediengruppe GmbH & Co. KG; UNITED Marketing Technologies GmbH & Co KG	DE	-	-	-	-
09.11.22	UHB Consulting AG	DE	Main Capital Partners B.V.	NL	-	-	-	-
09.11.22	ImPuls AG	DE	Aptean, Inc.	US	-	-	-	-
09.11.22	OPTANO GmbH	DE	Kearney	US	-	-	-	-
02.11.22	Collogia IT Services GmbH	DE	affinis AG	DE	-	-	-	-
27.10.22	eMundo GmbH	DE	Gofore Plc	FI	10,8	-	-	-
27.10.22	Fact Informationssysteme GmbH	DE	ACTICO GmbH	DE	-	-	-	-
20.10.22	Cubeware GmbH	DE	Global Software, LLC d/b/a insightsoftware	US	-	-	-	-
11.10.22	ForDEock Inc.	NO	Thoma Bravo, LLC	US	2.156,6	11,1x	-	-
11.10.22	Factorial HR Software	ES	GIC Private Limited; Charles River Ventures; Creandum; TIDE Global Management, LLC; Atomico; K Fund	UK	1.029,9	-	-	-
04.10.22	Clearvision (CM) 2005 Ltd	UK	Eficode Oy	FI	20,1	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					10,8	11,1x	0,0x	0,0x
Mittelwert					1.992,3	11,1x	0,0x	0,0x
Median					1.593,3	11,1x	0,0x	0,0x
Max					7.012,7	11,1x	0,0x	0,0x

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

Kontakt

Transfer Partners

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

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

[LinkedIn](#)



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 Verlag
● 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.