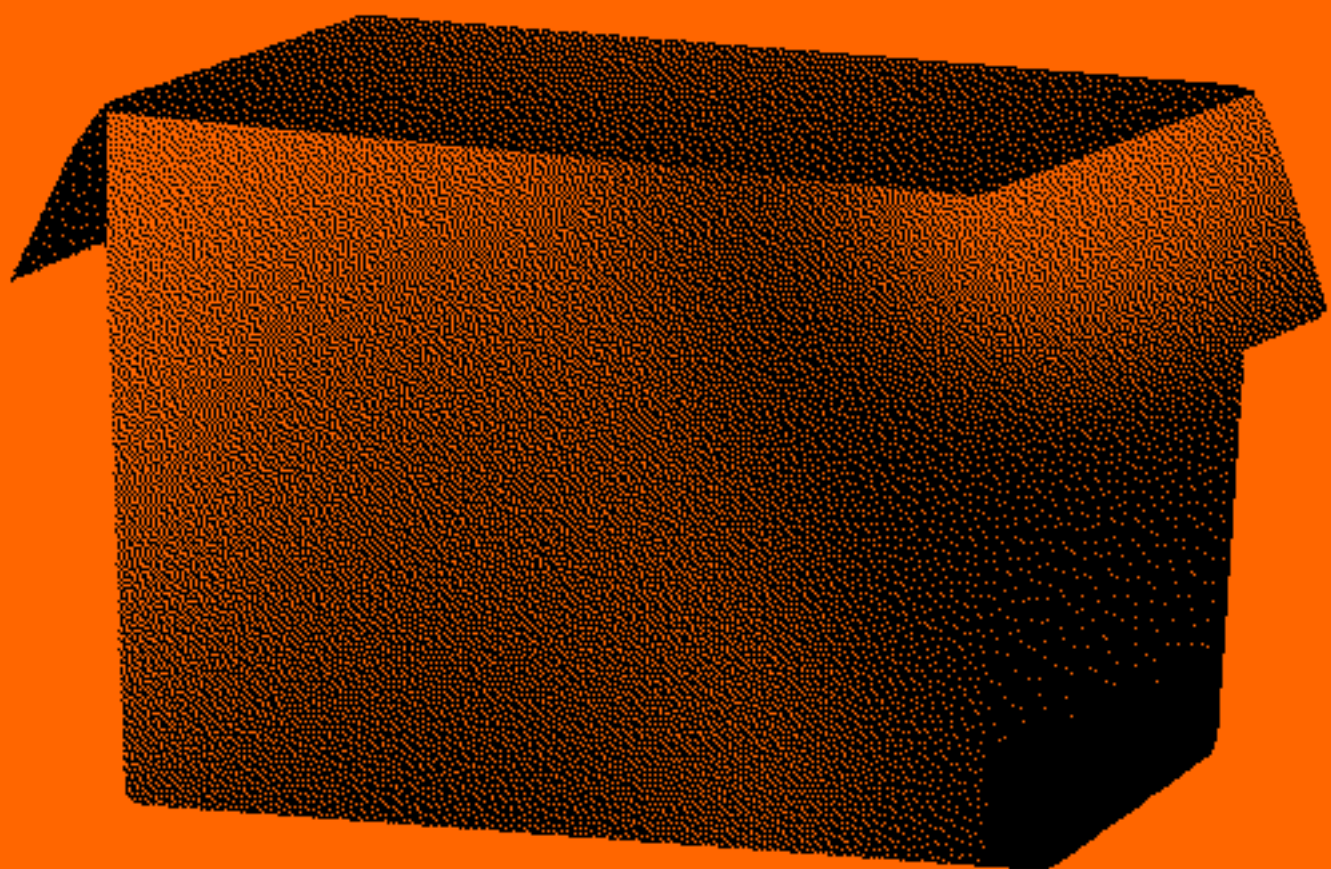


TMT

2023 Q1



Inhalt

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

Liebe Leserinnen und Leser,

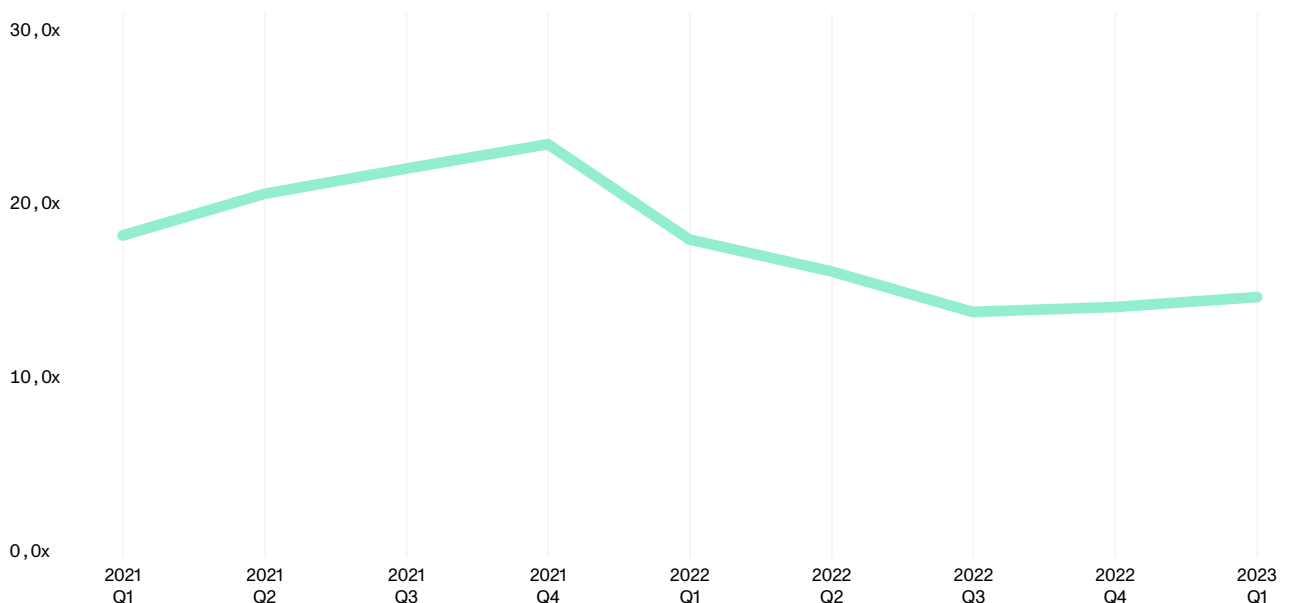
im letzten SektorReport wurde die Verbindung von M&A und KI in den Fokus gestellt. Künstliche Intelligenz (KI) hat die Unternehmenslandschaft verändert und dieser Trend wird sich in den kommenden Jahren wahrscheinlich verstärken. M&A im Bereich KI hat in den letzten Jahren zugenommen und es gibt keine Anzeichen für eine Verlangsamung dieses Trends. Angestoßen wurde die Debatte durch den Markteintritt von ChatGPT, der die konkurrierenden Tech-Giganten unter gewaltigen Wettbewerbsdruck setzt. Daher bleibt spannend, welche KI-Anwendung sich am Ende in welchen Bereichen durchsetzt oder ob nicht auch das anderweitige Open KI-Projekt von Meta, dass Algorithmen kostenlos allen Nutzern zur Verfügung stellt, sich am Ende durchsetzen wird.

In unserem aktuellen SektorReport TMT 2023 Q1 wollen wir uns mit dem Bereich der IT-Hardware beschäftigen, der aus unserer Sicht gerade stark unter Druck steht und von mehreren negativen Marktbewegungen beeinflusst wurde.

Eine bedeutende Transaktion in Q1 2023 war das Öffentliche Übernahmeangebot für die GK Software SE von der Fujitsu Solutions AG. Bei der GK Software SE handelt es sich um den weltweit technologisch führenden Software-Partner des Einzelhandels. Das Unternehmen bietet umfassende Lösungen zur Abwicklung aller geschäftskritischen Prozesse in den Filialen und Unternehmenszentralen des Handels.

Die Bewertungstrends im TMT Sektor sind in Q1 2023 im Vergleich zum Vorquartal Q4 2022 leicht angestiegen. Sie liegen jedoch tiefer als im vergleichbaren Vorjahresquartal Q1 2022. Allgemein kann so von einer weiterhin gedämpften Marktstimmung gesprochen werden, auch wenn sich der EV/EBITDA Multiple leicht auf 14,9x verbessert hat.

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

IT-Hardware im Fokus – Abwärtstrends setzen der Branche zu

Der konservativste Teil des TMT Sektors, der IT-Hardwarebereich, befindet sich aktuell im Fokus eines schwierigen Marktumfelds. Das klassische Hardware-Geschäft leidet in der aktuellen Marktlage vor allem unter drei Faktoren, die die gesamte Branche fesseln:

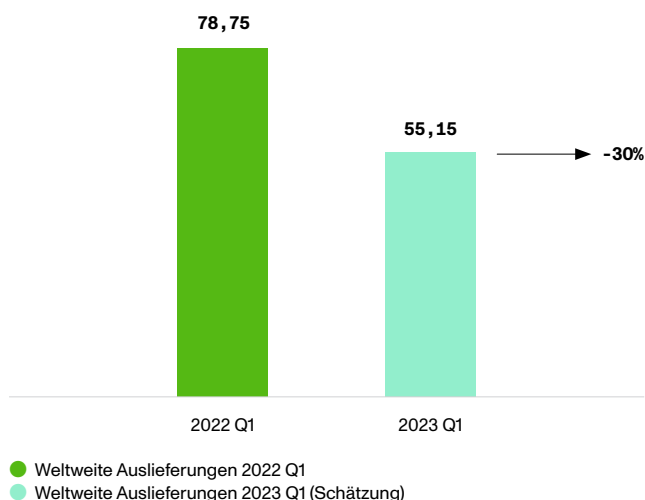
- **Überhöhte und teure Lagerbestände** im (Groß-) Handel
- **Wirtschaftliche Unsicherheit** bei gleichzeitig spürbarer Inflation in vielen Ländern
- **Ausbleibende Umsätze** aufgrund der starken Nachfrage nach IT-Hardware in der Corona-Phase

Die Kombination der drei doch unterschiedlichen Marktbewegungen setzt der gesamten Lieferkette des IT-Hardware Bereiches zu. Während global gesehen die meisten Mikrochips noch knapp sind und die Hersteller dieser sich über gesunde Umsatzerlöse und Gewinne freuen können, leiden die Hersteller von Chipserien für PC und Laptop deutlich unter den Marktbedingungen im ersten Quartal 2023.

Stellvertretend stehen hierfür der globale Marktführer für Speicherchips, Samsung Electronics, die Nummer zwei des Speicherchipmarktes SK Hynix und der Pionier der Computerchip-Industrie Intel. Samsung Electronics erlitt im ersten Quartal 2023 in seiner Chipsparte einen Verlust von umgerechnet 3,1 Milliarden Euro. Der Gewinn des Mischkonzerns über alle Sparten brach in Folge dessen um 95% ein. Auch SK Hynix und Intel erlitten empfindliche Verluste in Q1 2023. So musste auch Intel Verluste von fast 3 Milliarden Euro verbuchen. Ursächlich für die Verluste im Sektor sind vor allem die gefallen Umsätze von bis zu 35% je Unternehmen. Diese sind auf den starken Absatzrückgang der ausgelieferten Stückzahlen an PC und Laptop Geräten im Vergleich des Q1 2023 mit dem Quartal des Vorjahres zurückzuführen.

Teilweise liegen die Rückgänge im globalen Markt auf dem Niveau des Jahres 2009, einige Lieferanten verzeichnen sogar historische Rückgänge der Stückzahlen. Im europäischen PC-Markt lag der Rückgang etwas über dem Niveau des Weltmarktes. Hier ergeben sich die negativen Effekte vor allem aus der anhaltenden Ausnahmesituation des Ukraine-

Vorläufige Schätzung zur Anzahl der globalen Auslieferungen in Q1 2023 (in Mio. Stk.)



Kriegs, eine Inflationsrate deutlich über der Zielsetzung und steigender Zinsen. Die sechs größten Hauptlieferanten des europäischen Marktes mussten ausnahmslos hohe zweistellige Rückgänge hinnehmen.

Nicht abzusehen sind aktuell die Auswirkungen auf die großen und kleinen IT-Systemhäuser die am Ende dieser Lieferkette den Endvertrieb abwickeln. Jedoch ist zu erwarten, dass gerade im SME-Geschäft die Nachfrage deutlich zurückgehen wird. So schätzt der zuständige führende Gartner-Director Mikako Kitagawa, dass besonders in diesem Segment erheblich Rückgänge zu verorten sind. Die vom deutschen Marktführer Bechtle AG vorgelegten Quartalszahlen zeigen dagegen noch keine dramatischen Einschnitte. So konnte die Bechtle AG zwar im Umsatz und im Ergebnis wachsen, stagniert jedoch im Hardwarevertrieb im ersten Quartal 2023 und musste in diesem Segment auch einen leichten Gewinnrückgang hinnehmen.

Als Ausblick lässt sich festhalten: Die globalen Rückgänge werden die IT-Hardware Branche in den kommenden Monaten weiter belasten.

Quelle: Bechtle AG, Gartner, Samsung Electronics, Intel, Handelsblatt, Research: Transfer Partners

Deal Report

Fujitsu sichert sich die Mehrheit an GK Software

Kurzprofil Zielunternehmen

GK Software SE

Hauptsitz	Schöneck, Sachsen, DE
Mitarbeiter	1.100
Umsatz	131 Mio. EUR

Kurzprofil Käufer

Unternehmen: Fujitsu K.K
(Fujitsu Ltd., Fujitsu ND Solutions AG)

Hauptsitz	Minato, Tokio, JP
Mitarbeiter	> 125.000
Umsatz	> 30 Mrd. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Fujitsu hat ein Angebot von etwa 432 Millionen Euro vorgelegt, um die GK Software SE zu übernehmen. Das Angebot von 190 Euro je Aktie bedeutet eine Prämie von mehr als 30 Prozent auf den Schlusskurs vor Bekanntgabe der Übernahmeabsichten durch Fujitsu. Die beiden Gründer und Großaktionäre von GK, Rainer Gläß (CEO) und Stephan Kronmüller, haben bereits ihre Anteile zugesagt und empfehlen den anderen Aktionären, das Angebot ebenfalls anzunehmen. So hat sich Fujitsu bereits über 40 Prozent des Grundkapitals von GK gesichert. Die Übernahme wird vollzogen, wenn die Mindestannahmeschwelle von 55 Prozent des Grundkapitals erreicht wird, wie in einer Mitteilung erklärt wurde. Vorstand und Aufsichtsrat von GK Software begrüßen und unterstützen die geplante Transaktion. Fujitsu wird den Kaufpreis aus seinen Barmitteln begleichen. Man geht davon aus, dass der Deal bis Ende Juli 2023 abgeschlossen wird.

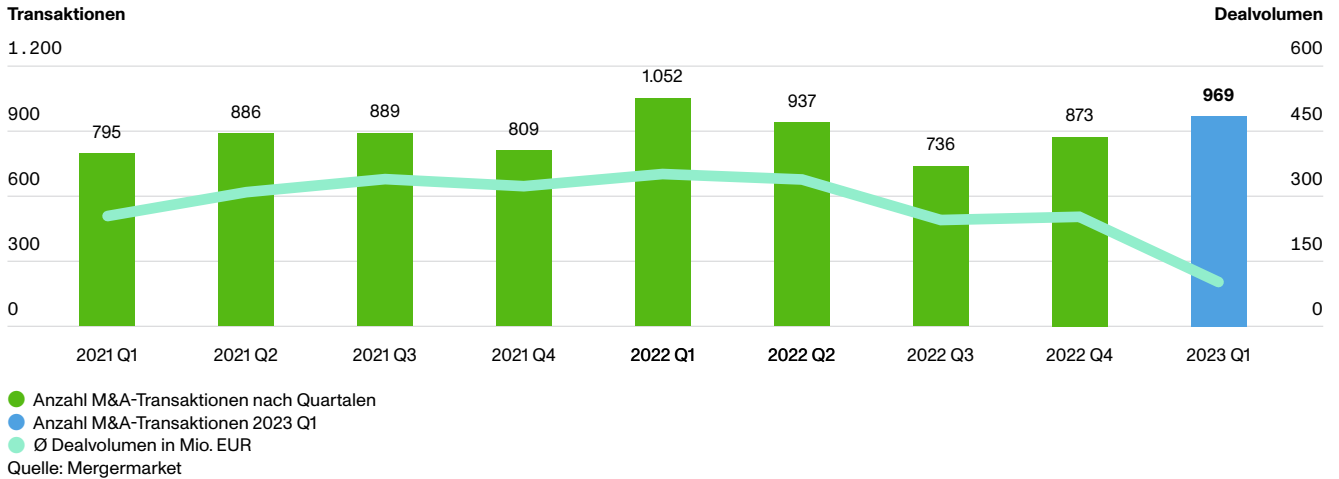
GK Software ist ein börsennotierter Anbieter von Software für den Betrieb von Einzelhandelsfilialen. Das Unternehmen sitzt mit seinen rund 1.100 Mitarbeitern im sächsischen Schöneck. Es bedient namenhafte Händlergruppen wie Aldi, Edeka, Hornbach, Lidl und Walmart International.

Fujitsu ist ein japanischer börsennotierter Konzern, der Informationstechnologien, Software und Service-Leistungen anbietet. Die Unternehmensgruppe beschäftigt mehr als 125.000 Mitarbeiter weltweit und hat in Europa mehrere operative Tochterfirmen. Der Sitz des Unternehmens ist Minato in der Präfektur Tokio. Der Umsatz lag zuletzt bei etwas über 30 Milliarden Euro.

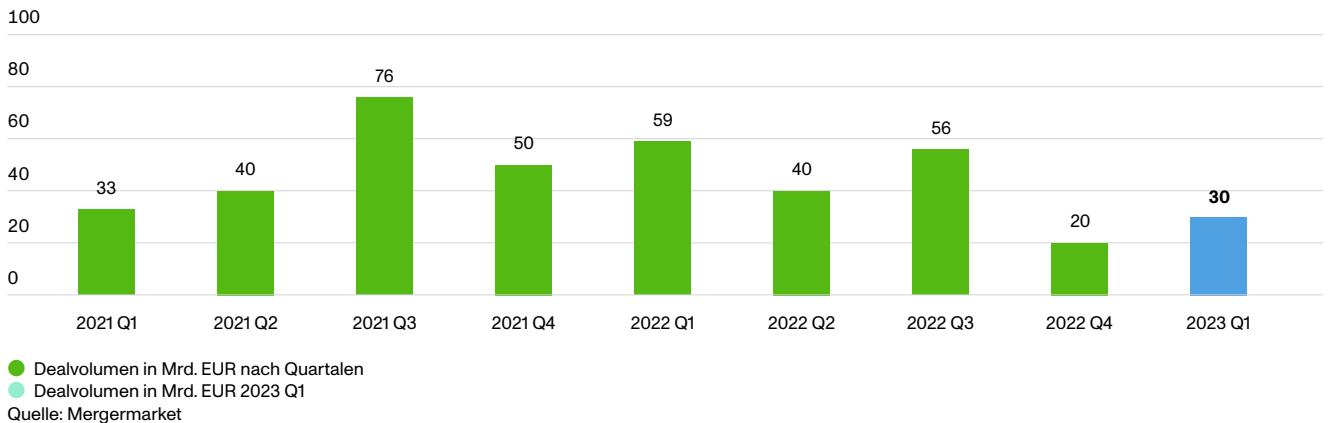
Quelle: Mergermarket, Unternehmenswebsite

Sektor Trends

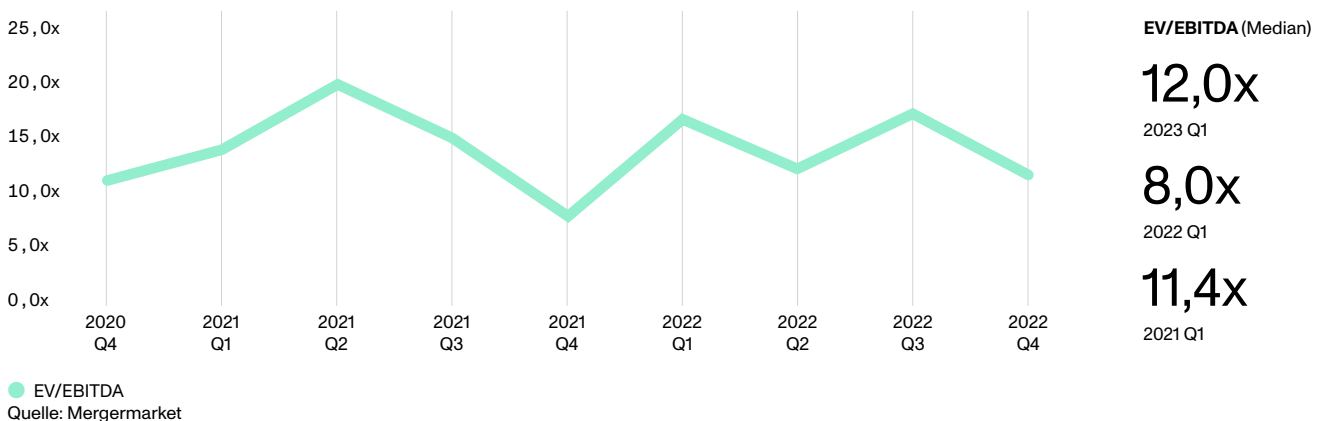
Anzahl Transaktionen im TMT-Sektor Europa (nach Quartalen)



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

10,0%

● MDAX

19,4%

● DAXsector Software Index

8,8%

● DAXsector Media Index

13,7%

● EURO STOXX 50 Index

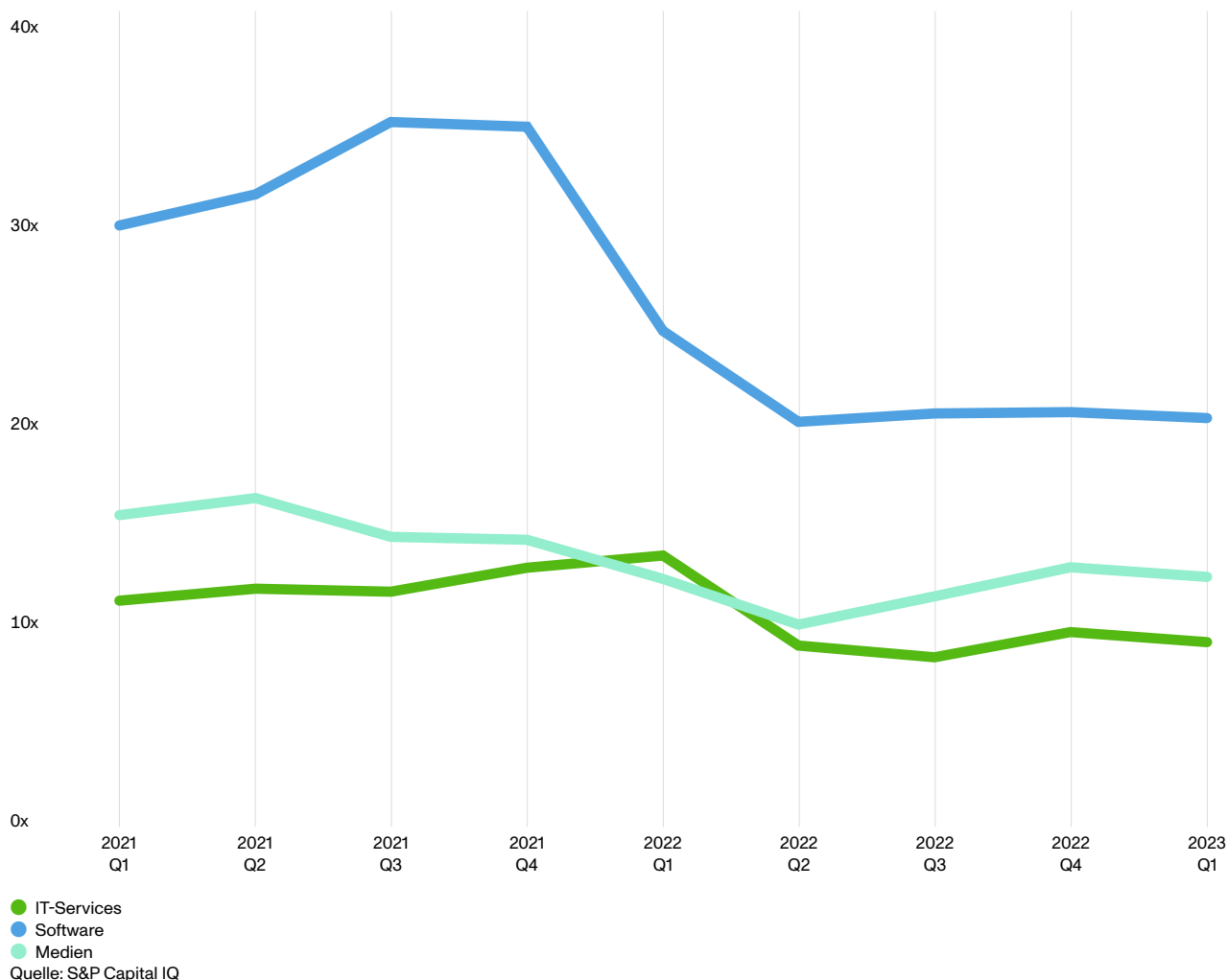
Quelle: Börse Frankfurt

Die Performance aller Indizes hat sich im ersten Quartal 2023 weiter sehr positiv im Vergleich zum vorherigen Quartal entwickelt. Der DAXsector Software Index stieg in Q1 um 19,4% an und der DAXsector Media Index um 8,8%. Die starke Entwicklung des DAXsector Software Index resultiert vor allem aus dem starken Anstieg der Aktie der SAP SE im Q1 2023. Allerdings liegen die Indizes teilweise im langfristigen Bereich immer noch nachhaltig unter den Niveaus vor Corona, d.h. insbesondere gegenüber dem Jahr 2019. Im Oktober 2022 lagen diese 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 Q1 2023 gegenüber Q4 2022 leicht rückläufig. Zudem sind die Bewertungsniveaus noch unterhalb des Niveaus von 2021, was sich durch die weiterhin bestehenden Konjunkturunsicherheiten 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	957,3	1.115,4	1,7x	1,3x	1,1x	10,8x	11,9x	10,5x	16,7x	22,3x	18,7x
All for One Group SE	208,7	267,7	0,7x	0,6x	0,6x	6,4x	5,8x	5,1x	13,0x	15,7x	11,2x
Allgeier SE	324,0	500,7	1,3x	1,0x	0,9x	12,3x	8,0x	7,1x	29,0x	13,9x	11,5x
audiuss SE	79,7	70,5	1,3x	1,0x	0,9x	12,8x	8,9x	8,4x	15,1x	11,4x	10,6x
Bechtle AG	5.542,7	5.776,3	0,9x	1,0x	0,9x	13,6x	12,4x	11,7x	17,5x	16,2x	15,3x
Cancom SE	1.114,2	858,5	0,7x	0,7x	0,6x	7,0x	7,3x	7,1x	10,9x	12,4x	11,1x
CENIT Aktiengesellschaft	107,5	122,4	0,8x	0,8x	0,7x	10,2x	9,5x	6,7x	18,5x	18,9x	10,8x
DATAGROUP SE	548,2	602,5	1,3x	1,2x	1,1x	9,3x	7,7x	7,4x	20,2x	14,2x	12,5x
GFT Technologies SE	942,5	937,9	1,7x	1,3x	1,1x	14,8x	10,8x	9,4x	22,6x	14,1x	12,7x
KPS AG	131,7	169,6	1,1x	1,0x	0,9x	7,5x	7,5x	6,9x	12,0x	11,9x	10,1x
Nagarro SE	1.274,2	1.461,9	2,7x	1,7x	1,4x	19,7x	9,9x	9,0x	29,3x	13,5x	12,0x
Asseco Poland S.A.	1.349,9	2.201,9	0,7x	0,6x	0,6x	4,7x	4,0x	4,0x	7,3x	6,1x	5,8x
Atos SE	1.252,2	3.803,2	0,4x	0,3x	0,3x	3,7x	4,0x	3,4x	9,6x	11,7x	7,9x
Aubay Société Anonyme	627,1	557,9	1,2x	1,1x	1,0x	9,6x	9,2x	8,7x	11,3x	10,6x	10,0x
Capgemini SE	262,3	510,3	1,0x	0,9x	0,9x	4,7x	5,2x	4,7x	11,9x	18,6x	15,8x
Capita plc	698,1	1.292,1	0,3x	0,4x	0,4x	3,7x	4,7x	4,8x	7,2x	10,8x	10,6x
Cegedim SA	262,3	510,3	1,0x	0,9x	0,9x	4,7x	5,2x	4,7x	11,9x	18,6x	15,8x
Comarch S.A.	259,0	208,9	0,6x	0,5x	0,5x	3,7x	3,6x	4,5x	5,6x	5,6x	8,6x
Endava plc	3.514,3	3.383,9	6,5x	4,5x	3,6x	26,4x	18,1x	15,9x	32,0x	20,8x	18,1x
Exprivia S.p.A.	65,5	89,2	0,5x	0,5x	0,5x	3,7x	3,5x	3,4x	5,2x	4,7x	4,4x
Infotel SA	389,9	311,2	1,2x	1,0x	0,9x	9,1x	8,2x	7,4x	12,6x	10,6x	9,6x
Prodrive S.A.	68,1	203,2	n.a	n.a	1,2x	n.a	4,7x	4,3x	n.a	16,9x	11,8x
Redcentric plc	240,2	315,1	2,9x	2,9x	2,0x	10,8x	11,1x	10,1x	17,7x	17,5x	22,1x
Reply S.p.A.	4.306,6	4.238,6	2,9x	2,3x	2,0x	16,5x	13,8x	12,4x	20,4x	16,6x	15,0x
Sopra Steria Group SA	3.883,3	4.469,1	1,0x	0,9x	0,8x	8,2x	7,5x	6,8x	12,0x	10,2x	9,0x
TietoEVRY Oyj	3.423,9	4.110,6	1,5x	1,4x	1,4x	7,8x	8,5x	7,9x	11,1x	11,1x	10,2x
Trifork Holding AG	420,0	452,1	2,8x	2,5x	2,2x	11,1x	15,0x	13,3x	12,4x	25,5x	21,2x
Zusammenfassung											
Min	65,5	70,5	0,3x	0,3x	0,3x	3,7x	3,5x	3,4x	5,2x	4,7x	4,4x
Mittelwert	1.194,5	1.427,4	1,5x	1,2x	1,1x	9,7x	8,4x	7,6x	15,1x	14,1x	12,3x
Median	548,2	557,9	1,1x	1,0x	0,9x	9,2x	8,0x	7,1x	12,5x	13,9x	11,2x
Max	5.542,7	5.776,3	6,5x	4,5x	3,6x	26,4x	18,1x	15,9x	32,0x	25,5x	22,1x

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	60,9	52,5	0,6x	0,5x	0,6x	4,0x	3,0x	4,6x	5,0x	3,2x	8,4x
Cliq Digital AG	190,6	185,3	1,2x	0,7x	0,5x	6,9x	4,5x	3,6x	7,2x	4,6x	3,7x
ProSiebenSat.1 Media SE	2.118,7	4.322,7	1,0x	1,0x	1,1x	5,2x	6,6x	7,1x	7,2x	19,0x	11,2x
RTL Group S.A.	7.031,5	8.170,5	1,2x	1,1x	1,1x	6,4x	6,4x	6,7x	7,6x	7,5x	8,1x
Ströer SE & Co. KGaA	2.758,6	4.389,9	2,7x	2,5x	2,4x	8,6x	8,1x	8,0x	26,7x	19,6x	18,4x
Fintel Plc	230,5	219,0	2,9x	3,0x	2,7x	10,2x	10,1x	9,2x	12,3x	12,5x	11,1x
Informa plc	10.995,9	11.642,3	5,4x	4,4x	3,7x	20,9x	16,8x	10,9x	25,7x	19,8x	15,1x
RELX PLC	56.606,7	63.864,6	7,3x	6,7x	6,1x	19,9x	17,9x	16,2x	23,5x	20,6x	18,3x
Ricardo plc	392,4	456,6	1,1x	1,0x	0,9x	9,5x	7,9x	7,8x	17,7x	13,6x	12,0x
Wolters Kluwer N.V.	28.686,5	30.957,5	6,5x	5,7x	5,5x	20,8x	17,7x	16,9x	25,6x	21,9x	20,9x
Zusammenfassung											
Min	60,9	52,5	0,6x	0,5x	0,5x	4,0x	3,0x	3,6x	5,0x	3,2x	3,7x
Mittelwert	10.907,2	12.426,1	3,0x	2,7x	2,5x	11,2x	9,9x	9,1x	15,8x	14,2x	12,7x
Median	2.438,6	4.356,3	2,0x	1,8x	1,8x	9,1x	8,0x	7,9x	15,0x	16,3x	11,6x
Max	56.606,7	63.864,6	7,3x	6,7x	6,1x	20,9x	17,9x	16,9x	26,7x	21,9x	20,9x

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	Enterprise Value	EV/Sales		EV/EBITDA		EV/EBIT				
	(Mio. EUR)	(Mio. EUR)	FY 2021	FY 2022	FY 2021	FY 2022	FY 2021	FY 2022			
ATOSS Software AG	1.325,0	1.284,6	13,2x	11,4x	9,5x	41,2x	37,6x	30,4x	47,4x	42,6x	34,6x
Beta Systems Software AG	200,9	195,7	2,3x	2,4x	2,4x	8,1x	11,2x	12,5x	10,4x	16,0x	18,6x
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	2.474,9	3.172,2	3,1x	2,8x	2,7x	14,4x	14,8x	11,6x	22,9x	27,3x	19,9x
EQS Group AG	223,3	251,5	5,0x	4,1x	3,4x	82,9x	49,7x	24,5x	n.a	n.a	69,7x
Exasol AG	95,6	76,3	2,6x	2,3x	1,8x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
GK Software SE	429,6	393,3	3,0x	2,6x	2,4x	14,8x	13,3x	11,8x	20,3x	18,3x	15,8x
init innovation in traffic systems SE	298,0	320,6	1,8x	1,7x	1,5x	13,2x	11,1x	9,3x	18,6x	17,0x	14,1x
IVU Traffic Technologies AG	289,2	276,1	2,4x	2,2x	2,1x	15,3x	14,5x	13,8x	18,4x	17,3x	16,2x
Mensch und Maschine Software SE	853,4	874,0	3,3x	2,8x	2,8x	19,2x	16,8x	15,0x	24,1x	20,7x	18,3x
Nemetschek SE	7.308,8	7.297,2	10,7x	9,1x	8,7x	33,4x	27,8x	29,7x	42,0x	35,6x	37,3x
Nexus AG	944,2	856,3	4,5x	4,0x	3,7x	20,1x	18,4x	16,6x	33,9x	29,0x	23,9x
PSI Software AG	423,6	407,3	1,7x	1,6x	1,5x	11,2x	12,5x	10,6x	17,3x	20,0x	16,6x
SAP SE	135.455,7	140.577,7	5,1x	4,5x	4,3x	14,3x	14,6x	13,4x	17,1x	17,5x	15,9x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	212,2	261,7	1,6x	1,5x	1,3x	18,3x	14,4x	13,1x	53,5x	33,2x	31,2x
Software Aktiengesellschaft	1.490,0	1.727,7	2,1x	1,8x	1,7x	10,8x	9,7x	9,2x	11,0x	9,8x	10,4x
SUSE S.A.	2.831,2	3.310,3	6,8x	4,9x	5,0x	19,0x	13,6x	13,2x	20,3x	14,8x	14,2x
USU Software AG	226,0	226,6	2,0x	1,8x	1,7x	15,7x	14,0x	10,7x	23,4x	19,7x	14,9x
Access Intelligence Plc	115,6	109,0	2,8x	1,4x	1,4x	n.a	51,7x	16,6x	n.a	n.a	n.a
accesso Technology Group plc	327,1	275,0	2,5x	2,2x	2,0x	12,0x	11,9x	12,5x	27,7x	15,7x	17,4x
Admicom Oyj	215,2	212,9	8,6x	6,7x	6,1x	17,8x	14,7x	16,0x	20,3x	18,4x	21,3x
Amadeus IT Group, S.A.	27.748,5	30.164,2	11,0x	6,7x	5,5x	46,5x	18,7x	14,2x	3.398,6x	30,4x	20,8x
Apptitude Software Group plc	245,0	226,9	3,2x	2,6x	2,5x	16,3x	22,0x	17,6x	18,7x	25,3x	19,9x
Asseco Business Solutions S.A.	270,7	271,4	4,0x	3,8x	3,5x	10,0x	9,8x	9,1x	12,8x	12,8x	11,6x
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	156,0	159,4	2,0x	1,9x	1,8x	12,7x	14,5x	11,3x	72,5x	318,9x	61,3x
cBrain A/S	367,3	380,2	18,4x	14,9x	12,1x	53,9x	39,4x	30,8x	84,8x	57,5x	42,0x
Cerillion Plc	381,4	363,0	12,2x	10,0x	8,4x	35,2x	24,1x	20,4x	46,4x	29,2x	23,5x
Cint Group AB (publ)	267,1	322,9	2,4x	1,1x	1,1x	12,7x	6,6x	5,8x	21,1x	65,8x	11,7x
CraneWare plc	460,0	527,4	8,3x	3,3x	3,3x	23,6x	11,0x	10,5x	29,7x	13,8x	13,4x
Dassault Systèmes SE	49.807,8	50.629,7	10,4x	9,0x	8,4x	27,5x	23,6x	23,6x	30,6x	26,8x	25,7x
DataWalk S.A.	62,7	48,8	7,3x	6,1x	4,4x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
dotdigital Group Plc	324,0	270,1	4,0x	3,7x	3,5x	12,1x	11,2x	10,6x	17,4x	16,5x	16,1x
ESI Group SA	435,9	440,7	3,2x	3,3x	3,2x	27,5x	17,3x	13,8x	50,4x	28,1x	22,8x
Esker SA	766,0	738,1	5,5x	4,6x	4,1x	25,8x	22,1x	21,2x	40,0x	32,5x	32,2x
FD Technologies Plc	546,5	580,9	2,1x	1,9x	1,7x	12,7x	16,4x	14,3x	24,0x	45,9x	34,0x
Formpipe Software AB (publ)	125,5	129,0	2,9x	3,0x	2,7x	10,2x	20,2x	13,4x	26,5x	102,7x	29,6x
Fortnox AB (publ)	3.843,5	3.837,1	42,4x	33,5x	25,7x	97,2x	72,6x	52,1x	122,8x	92,2x	64,4x
GB Group plc	862,3	1.015,4	4,0x	3,6x	3,2x	14,5x	14,2x	14,0x	15,3x	15,1x	14,9x
Gresham Technologies plc	146,5	141,3	3,2x	2,6x	2,5x	16,7x	12,2x	11,3x	n.a	18,2x	16,8x
IAR Systems Group AB (publ)	153,9	146,9	4,2x	3,9x	3,5x	12,4x	12,1x	9,2x	23,3x	19,1x	14,3x
IDOX plc	320,6	330,2	4,3x	4,2x	4,0x	14,3x	12,6x	11,8x	21,8x	18,2x	17,1x
Kape Technologies PLC	1.387,5	1.515,8	7,9x	2,6x	2,4x	22,6x	9,2x	8,9x	24,3x	10,8x	13,7x
Lectra SA	1.372,7	1.398,4	3,6x	2,6x	2,6x	22,7x	14,0x	13,9x	31,1x	18,6x	19,8x
Lemonsoft Oyj	146,6	137,5	8,0x	6,1x	5,3x	26,4x	20,2x	18,0x	24,3x	21,3x	18,8x
Lime Technologies AB (publ)	272,3	289,0	7,4x	6,6x	5,8x	22,1x	20,9x	18,9x	36,5x	35,4x	30,0x
Linedata Services S.A.	290,6	344,6	2,1x	2,0x	2,0x	6,9x	6,9x	7,0x	9,9x	10,2x	11,1x
LiveChat Software S.A.	788,0	768,9	19,4x	16,3x	11,9x	28,9x	25,5x	19,2x	31,3x	27,4x	20,8x
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	180,4	157,7	5,0x	4,4x	3,8x	25,5x	21,2x	18,0x	42,3x	30,2x	23,9x
Opera Limited	835,1	733,1	3,3x	2,4x	2,1x	33,3x	13,1x	10,0x	n.a	21,9x	15,0x
Quartix Technologies plc	137,8	132,8	4,4x	4,3x	3,8x	19,6x	20,3x	18,8x	21,1x	21,8x	20,1x
Sectra AB (publ)	2.776,8	2.730,4	16,8x	14,8x	13,2x	67,9x	59,6x	60,1x	85,3x	69,7x	73,2x
Sidetrade SA	183,0	173,1	5,2x	4,7x	4,0x	34,1x	38,9x	29,6x	45,0x	51,0x	37,9x
SimCorp A/S	2.734,8	2.739,8	5,6x	5,0x	4,6x	19,3x	21,3x	19,9x	21,6x	24,0x	22,1x
SUSE S.A.	2.831,2	3.310,3	6,8x	4,9x	5,0x	19,0x	13,6x	13,2x	20,3x	14,8x	14,2x
Tecnotree Oyj	151,8	144,5	2,2x	2,0x	1,8x	n.a	8,3x	5,6x	5,9x	9,3x	6,9x
Temenos AG	4.586,6	5.254,1	6,1x	5,9x	5,8x	13,6x	15,3x	14,9x	16,4x	20,7x	19,4x
The Sage Group plc	9.000,1	9.834,8	4,6x	4,5x	4,0x	20,5x	19,0x	17,3x	23,5x	22,4x	20,0x
Vitec Software Group AB (publ)	1.770,0	1.859,8	12,1x	10,7x	8,3x	32,6x	29,5x	21,7x	64,0x	59,2x	41,1x
VTEX	665,1	451,8	4,1x	3,0x	2,6x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WANdisco plc	1.002,3	973,0	170,2x	43,3x	35,2x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WithSecure Oyj	268,1	217,2	0,9x	1,6x	1,4x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
ZOO Digital Group plc	200,8	199,3	5,8x	3,1x	2,2x	49,9x	26,9x	17,3x	118,8x	72,5x	32,5x
Zusammenfassung											
Min	62,7	48,8	0,9x	1,1x	1,1x	5,6x	6,2x	5,6x	5,9x	7,1x	6,9x
Mittelwert	4.563,1	4.812,0	8,8x	5,7x	4,9x	24,3x	20,2x	16,7x	95,2x	34,3x	24,1x
Median	423,6	393,3	4,3x	3,7x	3,4x	19,1x	15,1x	13,9x	24,1x	21,9x	19,9x
Max	135.455,7	140.577,7	170,2x	43,3x	35,2x	97,2x	72,6x	60,1x	3.398,6x	318,9x	73,2x

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	867,3	981,0	15,3%	10,8%	10,8%	9,9%	5,8%	6,1%	6,5%	3,6%	3,9%
All for One Group SE	375,7	445,3	479,6	11,2%	10,4%	11,0%	5,5%	3,8%	5,0%	3,5%	2,4%	3,1%
Allgeier SE	400,1	484,1	534,6	10,2%	12,9%	13,3%	4,3%	7,4%	8,2%	2,4%	4,1%	4,5%
audiuss SE	56,3	72,9	81,7	9,8%	10,9%	10,3%	8,3%	8,5%	8,2%	6,6%	5,6%	5,3%
Bechtle AG	6.279,2	5.977,0	6.473,9	6,7%	7,8%	7,6%	5,2%	6,0%	5,8%	3,7%	4,2%	4,1%
Cancom SE	1.310,1	1.308,5	1.381,6	9,4%	9,0%	8,8%	6,0%	5,3%	5,6%	4,2%	3,7%	3,9%
CENIT Aktiengesellschaft	153,5	163,0	186,5	7,8%	7,9%	9,8%	4,3%	4,0%	6,1%	2,4%	2,4%	3,7%
DATAGROUP SE	450,0	498,5	530,2	14,5%	15,6%	15,4%	6,6%	8,5%	9,1%	4,6%	5,4%	5,9%
GFT Technologies SE	560,8	734,4	862,6	11,3%	11,8%	11,6%	7,4%	9,0%	8,5%	5,5%	6,5%	6,5%
KPS AG	159,6	176,3	190,1	14,1%	12,9%	12,9%	8,9%	8,1%	8,8%	5,3%	4,9%	5,8%
Nagarro SE	546,3	856,1	1.029,2	13,6%	17,3%	15,9%	9,1%	12,7%	11,9%	5,9%	8,6%	7,8%
Asseco Poland S.A.	3.030,7	3.672,2	3.966,3	15,5%	14,8%	14,0%	10,0%	9,9%	9,6%	3,3%	2,9%	2,8%
Aubay Société Anonyme	10.839,9	11.274,1	11.144,6	12,3%	11,9%	11,8%	10,5%	10,2%	10,2%	7,5%	7,2%	7,4%
Capgemini SE	470,7	513,7	546,8	16,5%	14,1%	14,3%	12,9%	13,1%	13,0%	8,3%	8,6%	8,8%
Cegecim SA	519,7	552,0	597,6	20,7%	17,8%	18,1%	8,3%	5,0%	5,4%	4,4%	2,1%	3,0%
Comarch S.A.	18.122,4	21.897,0	23.003,4	16,1%	14,4%	10,7%	10,7%	9,4%	5,6%	7,1%	5,4%	5,2%
Endava plc	3.731,9	3.089,2	3.239,2	24,8%	24,6%	23,0%	20,4%	21,4%	20,1%	15,9%	17,0%	15,9%
Exprivia S.p.A.	519,7	552,0	597,6	13,7%	13,4%	13,8%	9,9%	10,1%	10,7%	5,1%	6,0%	6,7%
Infotel SA	348,0	402,2	431,7	13,1%	12,7%	12,7%	9,5%	9,8%	9,9%	6,6%	6,7%	7,2%
Prodware S.A.	517,5	758,8	927,2	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	300,1	328,3	17,3%	16,4%	15,9%	14,1%	13,7%	13,1%	10,1%	9,5%	9,4%
Sopra Steria Group SA	n.a.	n.a.	n.a.	11,6%	11,7%	12,0%	7,9%	8,6%	9,0%	5,0%	5,8%	6,2%
TietoEVRY Oyj	108,0	110,2	157,6	18,6%	16,6%	17,3%	13,2%	12,7%	13,3%	9,7%	9,5%	9,9%
Trifork Holding AG	1.478,0	1.871,2	2.154,9	25,6%	16,4%	16,2%	22,8%	9,7%	10,2%	10,0%	5,7%	6,8%
Zusammenfassung												
Min	56,3	72,9	81,7	0,0%	7,8%	7,6%	0,0%	3,8%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mittelwert	2.128,6	2.365,2	2.601,1	14,3%	14,1%	14,2%	9,7%	9,5%	9,3%	6,2%	5,7%	6,0%
Median	518,6	552,0	597,6	13,7%	13,2%	13,3%	9,1%	9,2%	9,0%	5,5%	5,5%	5,8%
Max	18.122,4	21.897,0	23.003,4	26,9%	25,8%	27,8%	22,8%	21,4%	20,1%	15,9%	17,0%	15,9%

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	93,3	14,1%	18,4%	12,3%	11,3%	17,1%	6,7%	6,7%	11,0%	4,4%
Cliq Digital AG	149,0	268,4	346,6	18,1%	15,5%	14,7%	17,3%	15,2%	14,3%	11,6%	10,6%	10,0%
ProSiebenSat.1 Media SE	4.532,7	4.172,8	4.037,0	18,4%	15,6%	15,0%	13,2%	5,5%	9,6%	7,4%	6,8%	6,5%
RTL Group S.A.	6.538,7	7.211,5	7.190,8	19,4%	17,8%	17,1%	16,5%	15,0%	14,1%	10,1%	8,5%	8,2%
Ströer SE & Co. KGaA	1.600,3	1.779,9	1.851,0	31,9%	30,3%	29,5%	10,3%	12,6%	12,9%	9,9%	9,3%	8,5%
Fintel Plc	76,1	73,5	79,7	28,3%	29,6%	29,7%	23,5%	23,8%	24,8%	16,0%	19,5%	18,4%
Informa plc	2.173,3	2.673,8	3.119,6	25,7%	25,9%	34,2%	20,9%	22,0%	24,7%	13,6%	15,3%	18,6%
RELX PLC	8.767,1	9.520,9	10.490,4	36,6%	37,4%	37,6%	31,0%	32,6%	33,3%	22,9%	23,2%	23,0%
Ricardo plc	409,0	436,5	486,1	11,7%	13,2%	12,1%	6,3%	7,7%	7,9%	3,8%	5,1%	4,7%
Wolters Kluwer N.V.	4.739,9	5.388,9	5.621,6	31,5%	32,4%	32,6%	25,5%	26,2%	26,4%	18,5%	18,8%	19,4%
Zusammenfassung												
Min	76,1	73,5	79,7	11,7%	13,2%	12,1%	6,3%	5,5%	6,7%	3,8%	5,1%	4,4%
Mittelwert	2.907,9	3.162,2	3.331,6	23,6%	23,6%	23,5%	17,6%	17,8%	17,5%	12,0%	12,8%	12,2%
Median	1.886,8	2.226,8	2.485,3	22,5%	22,1%	23,3%	16,9%	16,1%	14,2%	10,8%	10,8%	9,3%
Max	8.767,1	9.520,9	10.490,4	36,6%	37,4%	37,6%	31,0%	32,6%	33,3%	22,9%	23,2%	23,0%

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	112,9	135,8	32,1%	30,3%	31,1%	27,9%	26,7%	27,3%	19,7%	17,7%	18,5%
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	1.114,3	1.194,7	21,6%	19,3%	22,9%	13,6%	10,4%	13,3%	9,5%	8,8%	9,4%
EQS Group AG	50,1	61,8	73,5	6,1%	8,2%	14,0%	n.a	n.a	4,9%	n.a	n.a	1,6%
Exasol AG	29,6	33,7	42,1	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
GK Software SE	130,8	150,6	166,2	20,3%	19,6%	20,1%	14,8%	14,3%	15,0%	9,8%	9,6%	10,2%
init innovation in traffic systems SE	177,0	192,0	218,0	13,7%	15,1%	15,8%	9,7%	9,8%	10,5%	7,1%	6,5%	8,1%
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	314,4	315,7	17,3%	16,6%	18,4%	13,8%	13,4%	15,2%	8,4%	8,3%	9,4%
Nemetschek SE	679,2	804,2	836,4	32,2%	32,6%	29,4%	25,6%	25,5%	23,4%	20,3%	20,8%	18,9%
Nexus AG	189,3	212,4	233,6	22,5%	21,9%	22,1%	13,3%	13,9%	15,3%	10,9%	11,1%	11,8%
PSI Software AG	242,8	253,4	274,5	14,9%	12,8%	14,0%	9,7%	8,1%	9,0%	7,0%	4,6%	7,1%
SAP SE	27.629,4	30.957,4	32.774,1	35,5%	31,1%	31,9%	29,7%	25,9%	27,0%	28,2%	16,8%	19,5%
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	166,0	172,3	194,2	8,6%	10,5%	10,3%	2,9%	4,6%	4,3%	1,1%	2,0%	1,9%
Software Aktiengesellschaft	830,8	942,3	1.011,5	19,3%	18,9%	18,6%	18,8%	18,7%	16,4%	13,1%	12,0%	10,3%
SUSE S.A.	486,7	673,6	663,7	35,8%	36,1%	37,7%	33,4%	33,3%	35,2%	21,6%	19,9%	21,6%
USU Software AG	111,9	124,5	137,0	12,9%	13,0%	15,4%	8,7%	9,2%	11,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Access Intelligence Plc	38,8	78,7	79,9	n.a	2,7%	8,2%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
accesso Technology Group plc	110,5	126,9	137,6	20,8%	18,2%	15,9%	9,0%	13,8%	11,5%	12,2%	13,2%	11,1%
Admicom Oyj	24,9	31,6	34,9	48,1%	45,9%	38,1%	42,2%	36,6%	28,6%	34,9%	32,7%	26,1%
Amadeus IT Group, S.A.	2.740,3	4.487,0	5.462,8	23,7%	35,9%	38,8%	0,3%	22,1%	26,5%	n.a	15,7%	19,5%
Aptitude Software Group plc	70,4	87,7	89,1	19,7%	11,8%	14,4%	17,2%	10,2%	12,8%	13,4%	8,2%	10,2%
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	89,9	15,6%	13,2%	15,7%	2,7%	0,6%	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%
cBrain A/S	20,7	25,4	n.a	34,1%	37,9%	n.a	21,7%	26,0%	n.a	15,6%	0,0%	n.a
Cerillion Plc	29,8	36,5	43,4	34,6%	41,3%	41,1%	26,2%	34,1%	35,6%	17,6%	29,0%	28,9%
Cint Group AB (publ)	136,1	295,1	299,4	18,7%	16,6%	18,6%	11,2%	1,7%	9,3%	20,5%	11,9%	7,7%
Craneware plc	63,6	158,2	161,8	35,1%	30,3%	30,9%	27,9%	24,2%	24,4%	24,2%	18,1%	17,3%
Dassault Systemes SE	4.850,4	5.636,6	6.018,5	38,0%	38,0%	35,7%	34,1%	33,6%	32,8%	26,0%	26,4%	26,3%
DataWalk S.A.	6,7	8,1	11,2	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	77,1	33,2%	33,2%	33,0%	23,0%	22,5%	21,7%	19,8%	18,6%	18,2%
ESI Group SA	138,4	133,3	138,3	11,6%	19,1%	23,1%	6,3%	11,8%	14,0%	3,4%	7,9%	10,3%
Esker SA	133,5	159,1	179,1	21,4%	21,0%	19,5%	13,8%	14,3%	12,8%	11,3%	11,6%	10,7%
FD Technologies Plc	274,9	307,3	339,4	16,6%	11,5%	11,9%	8,8%	4,1%	5,0%	7,1%	1,9%	3,4%
Formpipe Software AB (publ)	45,1	43,5	48,4	28,0%	14,6%	19,9%	10,8%	2,9%	9,0%	7,3%	1,6%	7,7%
Fortnox AB (publ)	90,6	114,6	149,4	43,6%	46,1%	49,2%	34,5%	36,3%	39,9%	27,1%	27,5%	31,2%
GB Group plc	253,4	282,5	317,9	27,7%	25,3%	22,8%	26,3%	23,9%	21,5%	21,2%	18,1%	14,8%
Gresham Technologies plc	43,8	54,7	n.a	19,3%	21,2%	n.a	0,0%	14,2%	n.a	0,0%	0,0%	n.a
IAR Systems Group AB (publ)	34,6	37,7	42,3	34,3%	32,2%	37,9%	18,2%	20,4%	24,3%	n.a	15,2%	17,8%
IDOX plc	76,6	77,8	83,2	30,1%	33,8%	33,7%	19,8%	23,4%	23,2%	14,5%	17,1%	16,8%
Kape Technologies PLC	192,3	579,6	628,6	34,8%	28,5%	27,2%	32,5%	24,2%	17,6%	28,0%	31,6%	38,4%
Lectra SA	384,8	529,0	544,4	16,0%	18,9%	18,5%	11,7%	14,2%	13,0%	8,1%	10,7%	9,7%
Lemonsoft Oyj	17,2	22,4	25,9	30,2%	30,4%	29,6%	32,8%	28,8%	28,2%	27,9%	23,2%	23,2%
Lime Technologies AB (publ)	39,2	43,8	49,5	33,4%	31,5%	30,9%	20,2%	18,6%	19,5%	18,6%	13,5%	14,2%
Linedata Services S.A.	161,2	171,4	175,6	31,1%	29,1%	27,9%	21,6%	19,7%	17,8%	15,1%	14,8%	12,9%
LiveChat Software S.A.	39,5	47,3	64,5	67,4%	63,7%	62,1%	62,2%	59,3%	57,4%	57,9%	55,4%	53,2%
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	41,0	19,5%	21,0%	21,4%	11,8%	14,8%	16,1%	7,4%	9,8%	12,8%
Opera Limited	219,3	304,2	351,9	10,0%	18,4%	20,9%	n.a	11,0%	13,9%	39,9%	6,9%	15,8%
Quartix Technologies plc	30,5	31,2	35,1	22,3%	20,9%	20,1%	20,7%	19,5%	18,8%	17,6%	17,0%	16,6%
Sectra AB (publ)	162,3	184,6	207,1	24,8%	24,8%	21,9%	19,7%	21,2%	18,0%	15,1%	16,3%	15,3%
Sidetrade SA	33,0	36,9	43,5	15,4%	12,1%	13,4%	11,6%	9,2%	10,5%	0,0%	8,1%	9,7%
SimCorp A/S	487,8	550,3	597,3	29,1%	23,4%	23,0%	26,0%	20,7%	20,8%	20,0%	17,9%	16,7%
SUSE S.A.	486,7	673,6	663,7	35,8%	36,1%	37,7%	33,4%	33,3%	35,2%	21,6%	19,9%	21,6%
Tecnotree Oyj	64,5	70,5	80,2	0,0%	24,7%	32,4%	38,3%	22,0%	26,2%	0,0%	15,5%	20,0%
Temenos AG	863,5	892,5	913,0	44,8%	38,4%	38,7%	37,1%	28,4%	29,6%	28,8%	21,2%	21,9%
The Sage Group plc	2.152,8	2.207,3	2.447,4	22,3%	23,5%	23,2%	19,4%	19,9%	20,1%	13,6%	14,2%	14,2%
Vitec Software Group AB (publ)	153,5	173,9	224,8	37,1%	36,2%	38,1%	18,9%	18,1%	20,1%	23,2%	12,9%	12,8%
VTEX	109,9	148,7	175,2	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WANdisco plc	5,7	22,5	27,6	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WithSecure Oyj	237,3	134,6	153,5	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	90,1	11,5%	11,4%	12,8%	4,8%	4,2%	6,8%	6,9%	0,0%	6,6%
Zusammenfassung												
Min	5,7	8,1	11,2	0,0%	2,7%	8,2%	0,0%	0,6%	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Mittelwert	780,5	912,4	1.015,4	25,8%	25,1%	25,6%	20,1%	19,2%	19,4%	16,0%	13,8%	14,9%
Median	111,9	133,3	153,5	23,7%	22,7%	22,8%	19,4%	19,1%	17,8%	15,1%	13,4%	14,2%
Max	27.629,4	30.957,4	32.774,1	67,4%	63,7%	62,1%	62,2%	59,3%	57,4%	57,9%	55,4%	53,2%

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

Transaktionen

2023 Q1 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT

IT-Services

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
31.03.23	ECSC Group plc	UK	Daisy Intermediate Holdings Limited	UK	7,6	1,1x	-	-
27.03.23	Spearline Labs Ltd	IE	Cyara Solutions Pty Ltd	AU	92,8	-	-	-
21.03.23	Ordina NV	NL	Sopra Steria Group SA	FR	514,5	1,2x	13,9x	10,2x
13.03.23	Augmenta	FR	CNH Industrial NV	UK	102,7	-	-	-
28.02.23	Re Connect It i Sverige AB & Datatal AB	SE	InfraCom Group AB	SE	17,9	-	-	-
24.02.23	Etix Everywhere FR SAS	FR	Eurazeo SA	FR	29,9	-	-	-
23.02.23	ELO Sistemas de Informacao Lda	PO	Seresco	SP	1,8	-	-	-
16.02.23	Novabase SGPS SA	PO	Novabase SGPS SA	PO	124,9	0,8x	12,0x	12,0x
09.02.23	SQLI Group	FR	DBAY Advisors Limited	UK	204,0	-	-	-
08.02.23	AdEPT Technology Group plc	UK	Wavenet Ltd.	AU	99,6	1,3x	-	11,5x
03.02.23	ContactLab Unternehmensgruppe	IT	TeamSystem SpA	IT	70,0	-	-	-
26.01.23	Sababa Security SpA	IT	HWG Srl	IT	22,6	2,8x	27,8x	26,9x
25.01.23	TLN Training Ltd.	UK	Parkway Venture Capital LLC	US	55,1	-	-	-
23.01.23	Mobica Limited	UK	Cognizant Technology Solutions Corp	US	284,7	-	-	-
19.01.23	WebScience Srl	IT	adesso AG	DE	11,0	-	-	-
18.01.23	Adservice AS	DK	Adtraction Group AB	SE	23,0	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					1,8	0,8x	12,0x	10,2x
Mittelwert					103,9	1,4x	17,9x	15,2x
Median					62,5	1,2x	13,9x	11,8x
Max					514,5	2,8x	27,8x	26,9x

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

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT

Medien

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
30.03.23	Sentric Music Limited	UK	Believe Distribution Services	FR	47,0	-	-	-
28.03.23	Camarco	UK	APCO Worldwide Inc.	US	22,8	-	-	-
21.03.23	Nostemedia OY	FI	YOC AG	DE	1,2	-	-	-
14.03.23	Mediaset Espana Comunicacion SA	SP	MFE-MediaForEurope NV	IT	659,2	0,8x	2,8x	3,0x
14.03.23	Agillic A/S	DK	Viking Venture Management AS	NO	44,8	5,0x	-	-
09.03.23	Tarsus Group Ltd	UK	Informa PLC	UK	932,4	-	-	-
07.03.23	Tag Worldwide Holdings Ltd	UK	Dentsu Group Inc.	JP	599,3	-	-	-
06.03.23	Capita Resourcing Ltd	UK	Inspirit Capital	UK	23,7	-	-	-
27.02.23	Rosas Estudio De Comunicacion SL	SP	Vocento S.A.	SP	5,8	-	-	-
21.02.23	GL Education Group Ltd	UK	Renaissance Learning, Inc	US	566,3	-	-	-
10.02.23	Last Word Media	UK	Mark Allen Group Limited	UK	7,3	-	-	-
08.02.23	7digital Group plc	UK	Songtradr Inc	US	23,6	2,8x	-	-
07.02.23	WIN	BL	Network Research Belgium SA/NV - NRB	BL	50,0	-	-	-
03.02.23	Social Chain Ltd	UK	Brave Bison Group PLC	UK	19,2	-	-	-
03.02.23	Globase Group	IT	TeamSystem S.p.A.	IT	70,0	-	-	-
30.01.23	CDN Video	RU	RJSC VIMPELCOM	RU	13,7	-	-	-
27.01.23	Fever Labs Inc	US	Eurazeo SA & Goldman Sachs AM Limited	FR	1.655,8	-	-	-
18.01.23	Meltwater NV	NO	MW Investments BV & Altor Equity Partners	NL	574,1	1,4x	-	-
16.01.23	Intellecta AB	SE	Francois-Charles Oberthur Fiduciaire SA	FR	16,8	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					1,2	0,8x	2,8x	3,0x
Mittelwert					280,7	2,5x	2,8x	3,0x
Median					44,8	2,1x	2,8x	3,0x
Max					1.655,8	5,0x	2,8x	3,0x

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

Transaktionen

2023 Q1 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT Software

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
31.03.23	Socialwave GmbH	DK	Beaconsmind AG	CH	10,0	-	-	-
15.03.23	Bricknode Holding AB	SE	Huddlestock Fintech AS	NO	9,5	-	-	-
15.03.23	Key Computer Applications Ltd	UK	Business Growth Fund Ltd	UK	16,3	-	15,8x	-
14.03.23	Vita Software Ltd	UK	Microlise Group plc	UK	2,3	-	-	8,2x
13.03.23	Carbonomy	ES	Hedonova	US	130,0	-	-	-
09.03.23	Envisics Ltd	UK	Hyundai Mobis Ltd, General Motors Ventures LLC & InMotion Ventures Ltd	KR	473,3	-	-	-
05.03.23	PatientSky SaaS NO AS	NO	EG A/S & EG Norge AS	DK	77,0	-	-	-
01.03.23	Nomentia Oy	FI	Inflexion Private Equity Partners LLP	UK	300,0	-	-	-
01.03.23	GK Software AG	DE	Fujitsu ND Solutions AG	JP	394,6	2,7x	21,2x	15,8x
27.02.23	Paycomet SLU	SP	Nexi SpA	IT	350,0	-	-	-
17.02.23	Topfloor Systems Ltd	IE	Printing.com Plc	UK	6,2	-	-	-
13.02.23	Kape Technologies plc	UK	Unikmind Holdings Limited	UK	1.558,0	3,8x	-	9,4x
10.02.23	Ball Software Ltd	UK	Mzuri Group Ltd & Ascend Digital Solutions Ltd	UK	16,3	-	-	-
06.02.23	Webdoctor Ltd	IE	ResMed Inc. & VentureWave Capital Limited	AU	62,0	-	-	-
18.01.23	Ascertia Ltd	UK	Tinexta SpA & Infocert SpA	IT	32,1	-	-	-
11.01.23	DeepL GmbH	DE	Bessemer Venture Partners & IVP	US	930,5	-	-	-
10.01.23	Wejo Group Ltd	UK	TKB Critical Technologies 1	US	80,8	14,2x	-	-
Zusammenfassung								
Min					2,3	2,7x	15,8x	8,2x
Mittelwert					277,4	6,9x	18,5x	11,1x
Median					78,9	3,8x	18,5x	9,4x
Max					1.558,0	14,2x	21,2x	15,8x

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 506689 25



Johannes Raabe
Analyst

raabe@transfer-partners.de
+49 211 506689 26

Ausgewählte Referenzen

Sell side	Buy side
● Communardo	PROM12
● KAMP	dogado group
● frechverlag	Penguin Random House
● blueworld	AUCTUS
● 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.