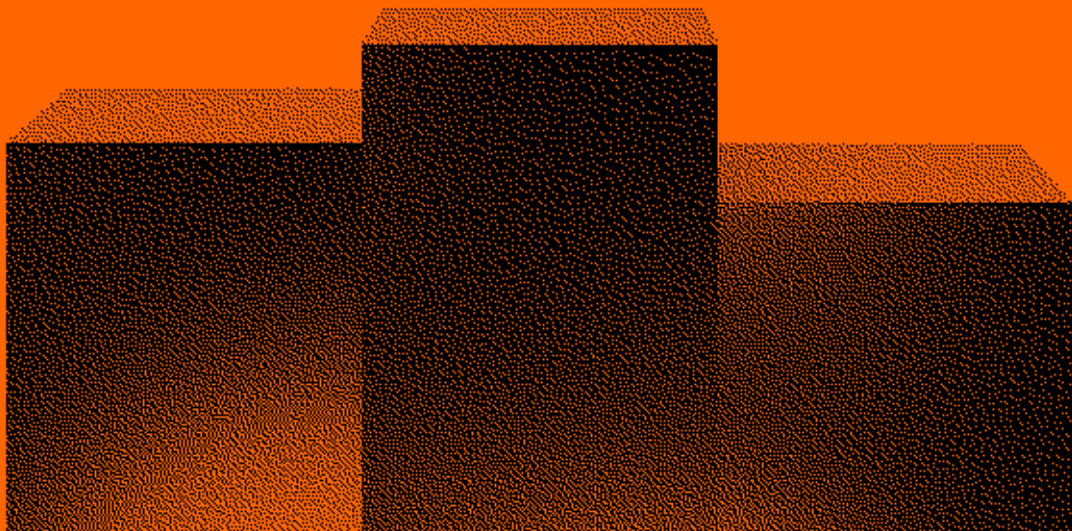


# TMT

## 2023 Q2



# 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,

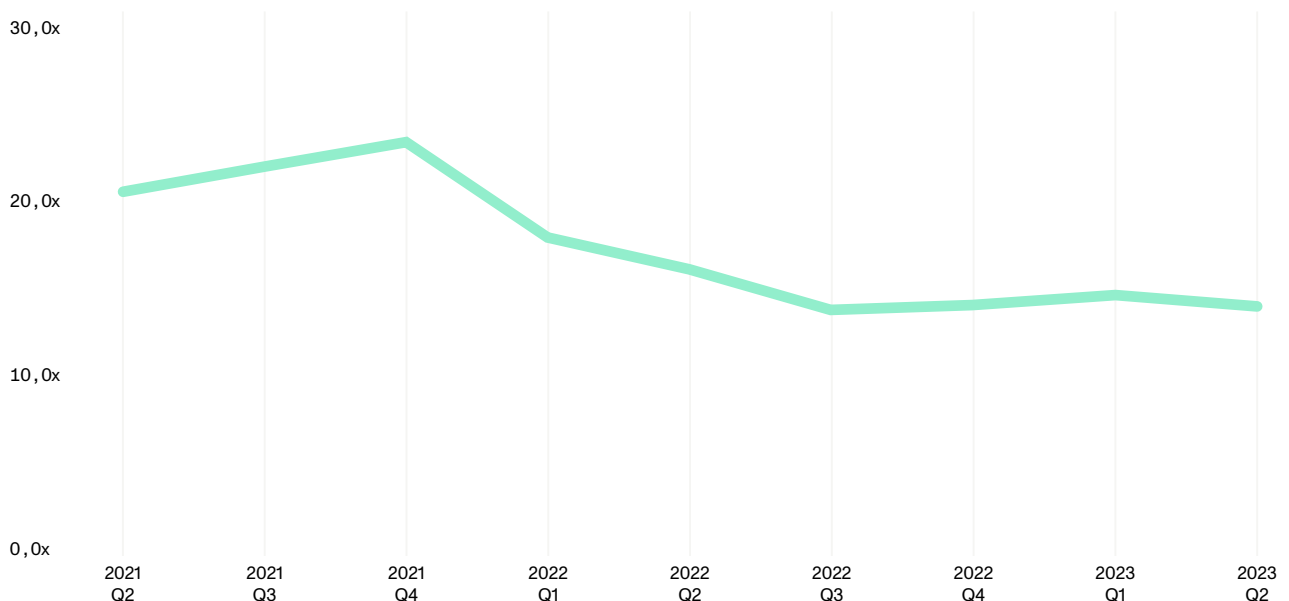
im letzten SektorReport wurde die Entwicklung im IT-Service Markt in den Vordergrund gestellt. Hintergrund hierfür war der starke Druck aus dem Markt, gerade auf kleinere IT-Service Dienstleister, der sich aus einer ungünstigen Gemengenlage am IT-Hardware Markt ergeben hat. Bis heute sind die Märkte für IT-Hardware nicht erholt. Die Hersteller von Computerchips passen ihre Produktion weiterhin nach unten hin an und ein Ende dieser Spirale ist nicht in Sicht. Der Bereich IT-Services muss daher vorerst weiter auf eine Stütze durch die Hardwarekomponenten verzichten. Fraglich bleibt auch, wie sich die aktuell veröffentlichten Konjunkturprognosen auf die Nachfrage der Unternehmen auswirken werden.

In unserem aktuellen SektorReport TMT 2023 Q2 wollen wir uns mit der Entwicklung des deutschen IT-Services Markts und dessen Leitunternehmen beschäftigen und haben daher einen Vergleich des Rankings nach Umsatz zwischen 2023 vs. 2013 vorgenommen.

Eine bedeutende Transaktion in Q2 2023 war der Kampf um die Mehrheit bei der Software AG aus Darmstadt. SilverLake und Bain Capital haben sich hier einen regen Wettbewerb um die Übernahme geliefert, den schlussendlich SilverLake zu seinen Gunsten entscheiden konnte.

Die Bewertungstrends im TMT Sektor sind in Q2 2023 gegenläufig. Während der DAXsector Software Index zulegen konnte, entwickelten sich alle anderen Indizes nicht so stark bzw. sogar rückläufig. Der EUROSTOXX50 Index ist jedoch der einzige Index der sich nahe dem Niveau von vor der Pandemie bewegt.

Bewertungstrends innerhalb des europäischen TMT Sektor anhand von EBITDA Multiples

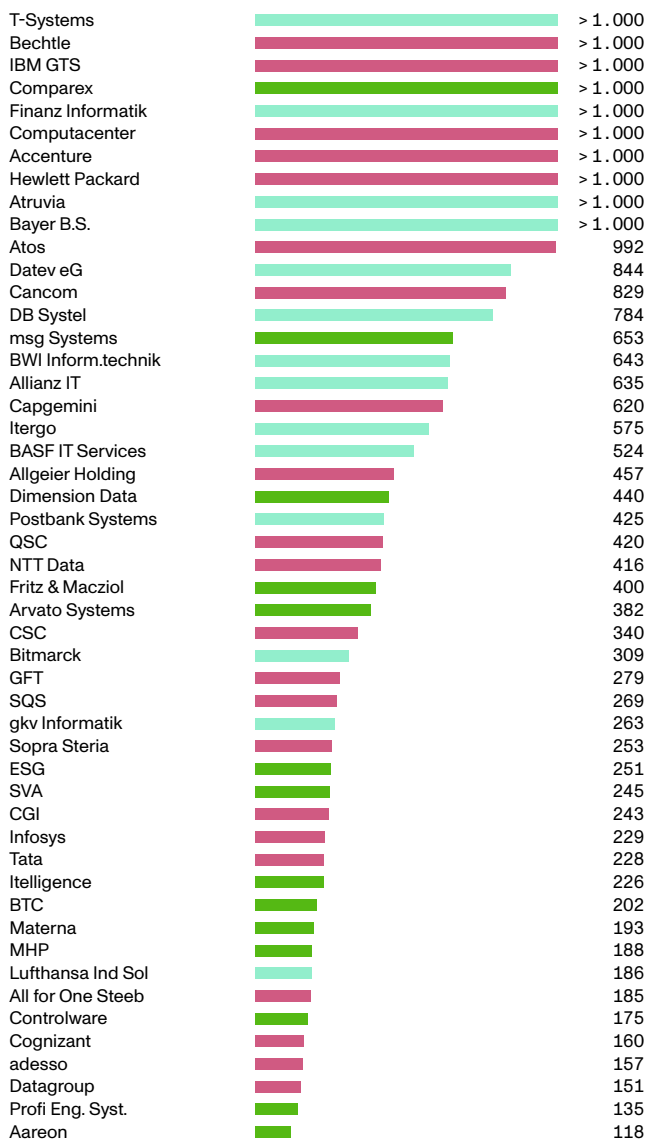


● EV/LTM EBITDA (Peer Group Median, Bezugsgröße weicht von der nachstehenden Peer Group Bewertung ab)  
Quelle: S&P Capital IQ

# Sektor Insight

## Ranking der IT-Service Unternehmen in Deutschland

IT-Service Unternehmen nach Umsatzgröße in 2013  
(in Mio. EUR)



● Captive  
● Public  
● Private

Research: Transfer Partners

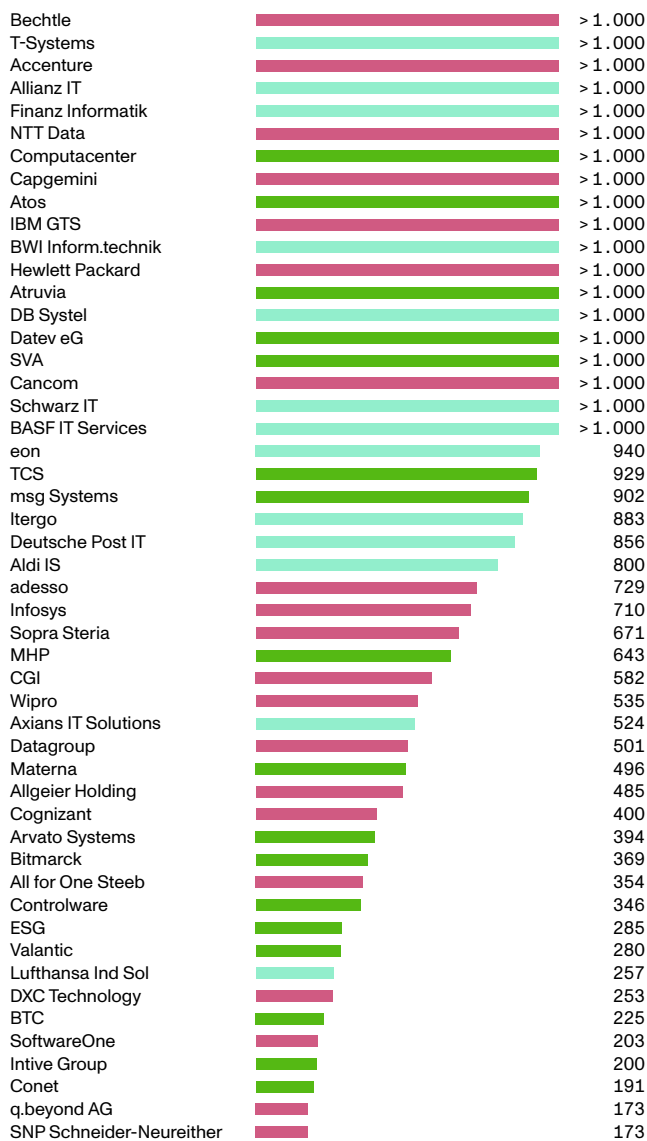
Die Marktstruktur bzw. das Ranking der IT Services Anbieter nach erzieltm Umsatz in Deutschland zwischen 2013 und 2023 hat einige nachhaltige Veränderungen mit sich gebracht.

Umsatzseitig ist Bechtle heute die Nr. 1 in Deutschland, wogegen T-Systems Boden verloren hat und der mehrmals gescheiterte Versuch eines Verkaufs durch die Mutter hierbei sicherlich der Entwicklungen nicht geholfen hat.

Die grössten Gewinner zwischen 2013 und 2023 mit zweistelligen durchschnittlichen Wachstumsraten (CAGR) sind folgende Anbieter:

- **NTT Data** (CAGR +26,9%)
- **SVA** (CAGR +26,3%)
- **adesso** (CAGR +24,5%)
- **Allianz IT** (CAGR +20,2%, allerdings stark Konzern induziert da Captive)
- **MHP** (CAGR +19,2%)

IT-Service Unternehmen nach Umsatzgröße in 2023  
(in Mio. EUR)



Weitere Unternehmen mit zweistelligen CAGRs sind Datagroup, Capgemini, Infosys, Sopra Steria, Materna, Cognizant, CGI, BWI Inform.technik, TCS, Accenture und Controlware.

Desweiteren sind neue Unternehmen hinzu gekommen, die im Ranking 2013 noch nicht enthalten waren. Hierbei sind insbesondere Konzern IT Töchterunternehmen (sog. Captives) wie Schwarz IT (Lidl), eon, Deutsche Post IT, Aldi IS in das Ranking aufgestiegen und die stark über Zukäufe gewachsene Valantic Gruppe sowie die indischen Anbieter Infosys und Wipro, die ebenfalls Zukäufe in Deutschland realisieren konnten.

Quelle: Transfer Partners Research

# Deal Report

## Silver Lake sticht Bain Capital im Rennen um Software AG aus

### Kurzprofil Zielunternehmen

Software AG

Hauptsitz	Darmstadt, DE
-----------	---------------

Mitarbeiter	5.000
-------------	-------

Umsatz	958 Mio. EUR
--------	--------------

### Kurzprofil Käufer

Silver Lake L.L.C.

Hauptsitz	Menlo Park, CA, USA
-----------	---------------------

Mitarbeiter	710.000
-------------	---------

Umsatz	> 250 Mrd. EUR
--------	----------------

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

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

Der Vorstand der Software AG blieb trotz eines Angebots von Bain Capital bei der Entscheidung, von Silver Lake übernommen werden zu wollen. Der Vorstand des Unternehmens hat sich mit dem Investor auf einen höheren Angebotspreis geeinigt, nachdem es ein vorläufiges, unverbindliches Angebot des US-Software-Wettbewerbers Bain gegeben hatte. Das Angebot von Bain, das ebenfalls an einer Übernahme interessiert war, war zweistufig und hing von bestimmten Bedingungen ab. Da Silver Lake bereits einen Anteil von 30,1 Prozent gesichert hatte, konnte Bain die Mehrheit nur mit Zustimmung des Konkurrenten erlangen, was dieser ablehnte. Die

Entscheidung lag nun bei den Aktionären, ob diese das Angebot von Silver Lake annehmen würden oder nicht. Schlussendlich hat der Finanzinvestor Bain den Übernahmekampf um die Software AG beendet und sein Aktienpaket an den Konkurrenten Silver Lake für 32 Euro pro Anteil verkauft. Silver Lake sicherte sich damit einen Anteil von 41,0 Prozent und plant eine Mehrheitsübernahme des SDax-Konzerns. Die Software AG verhinderte zuvor, dass Bain eine Buchprüfung durchführte, woraufhin Bain Abstand nahm. Silver Lake plant nach informellen Angaben das Unternehmen von der Börse zu nehmen und konnte sich durch den gewonnen Übernahmekampf eine gute Wettbewerbsposition sichern. Die Software AG ist global in diversen Applikationsanwendungssystemen führend.

Die **Software AG** hat ihren Hauptsitz in Darmstadt und zählt zu den führenden Unternehmen weltweit, die Softwarelösungen für Unternehmen und damit verbundene Dienstleistungen anbieten. Ihre Produkte ermöglichen die Analyse und Verwaltung von Geschäftsprozessen sowie die Steuerung von IT-Infrastrukturen.

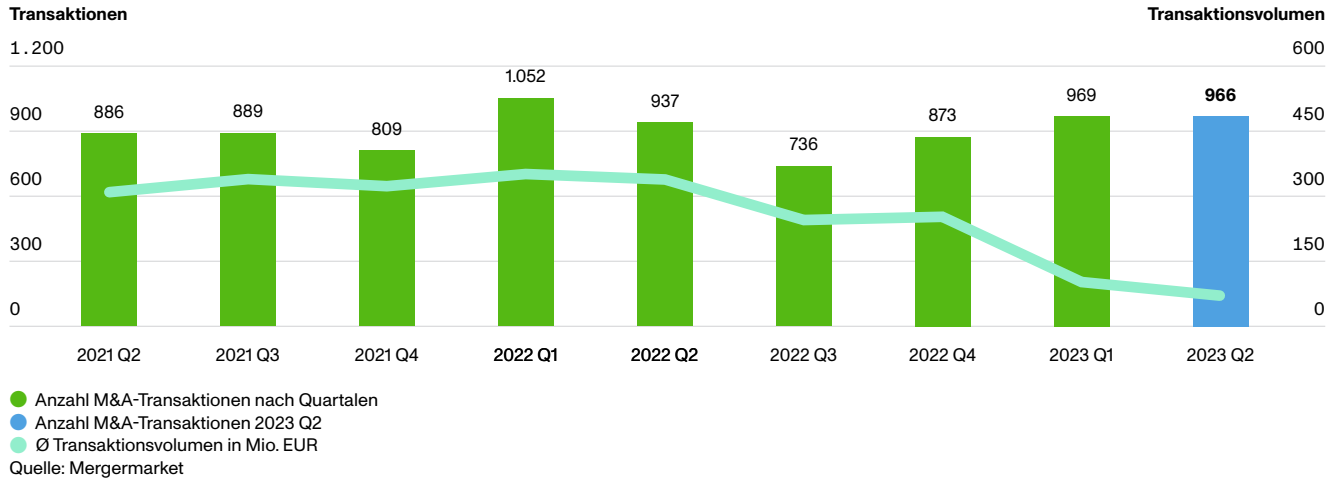
**Silver Lake** ist eine globale Technologie-Investmentfirma mit einem Gesamtvermögen von etwa 98 Milliarden US-Dollar an verwaltetem Kapital und zugesagtem Kapital. Das Unternehmen verfügt über ein Team von Fachleuten mit Standorten in Nordamerika, Europa und Asien.

**Bain Capital L.P.** ist eine US-amerikanische Investmentgesellschaft, die in verschiedenen Branchen und geografischen Regionen investiert. Im Jahr 2022 betrug das verwaltete Investorenkapital etwa 165 Milliarden US-Dollar. Das Unternehmen wurde 1984 von Partnern des Beratungsunternehmens Bain & Company gegründet und hat seinen Hauptsitz im Bostoner John Hancock Tower sowie 22 weitere Büros in Nordamerika, Europa, Asien und Australien.

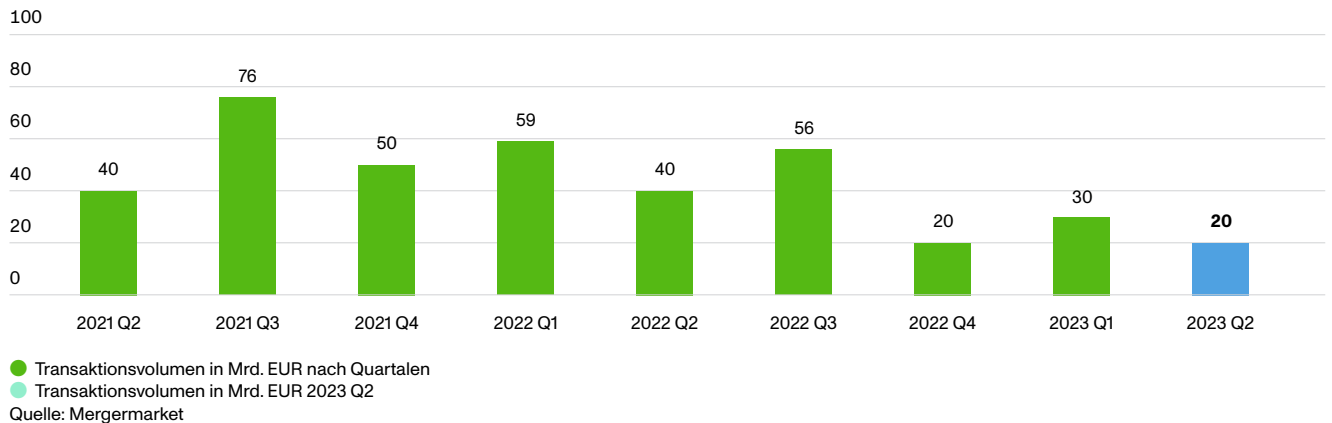
Quelle: Software AG

# Sektor Trends

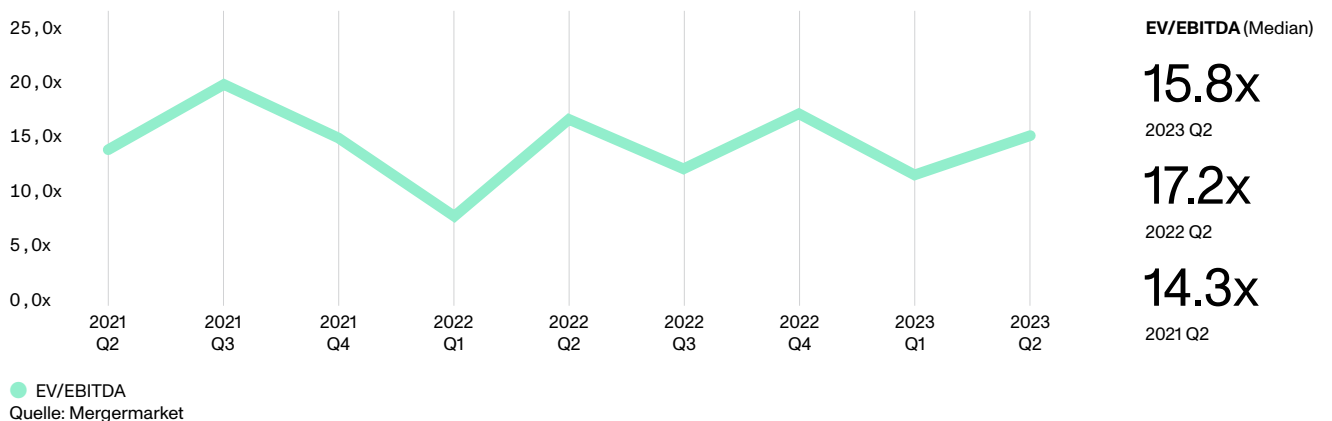
## Anzahl Transaktionen im TMT-Sektor Europa (nach Quartalen)



## Transaktionsvolumen 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

**-2,0%**

● MDAX

**7,9%**

● DAXsector Software Index

**-2,3%**

● DAXsector Media Index

**1,9%**

● EURO STOXX 50 Index

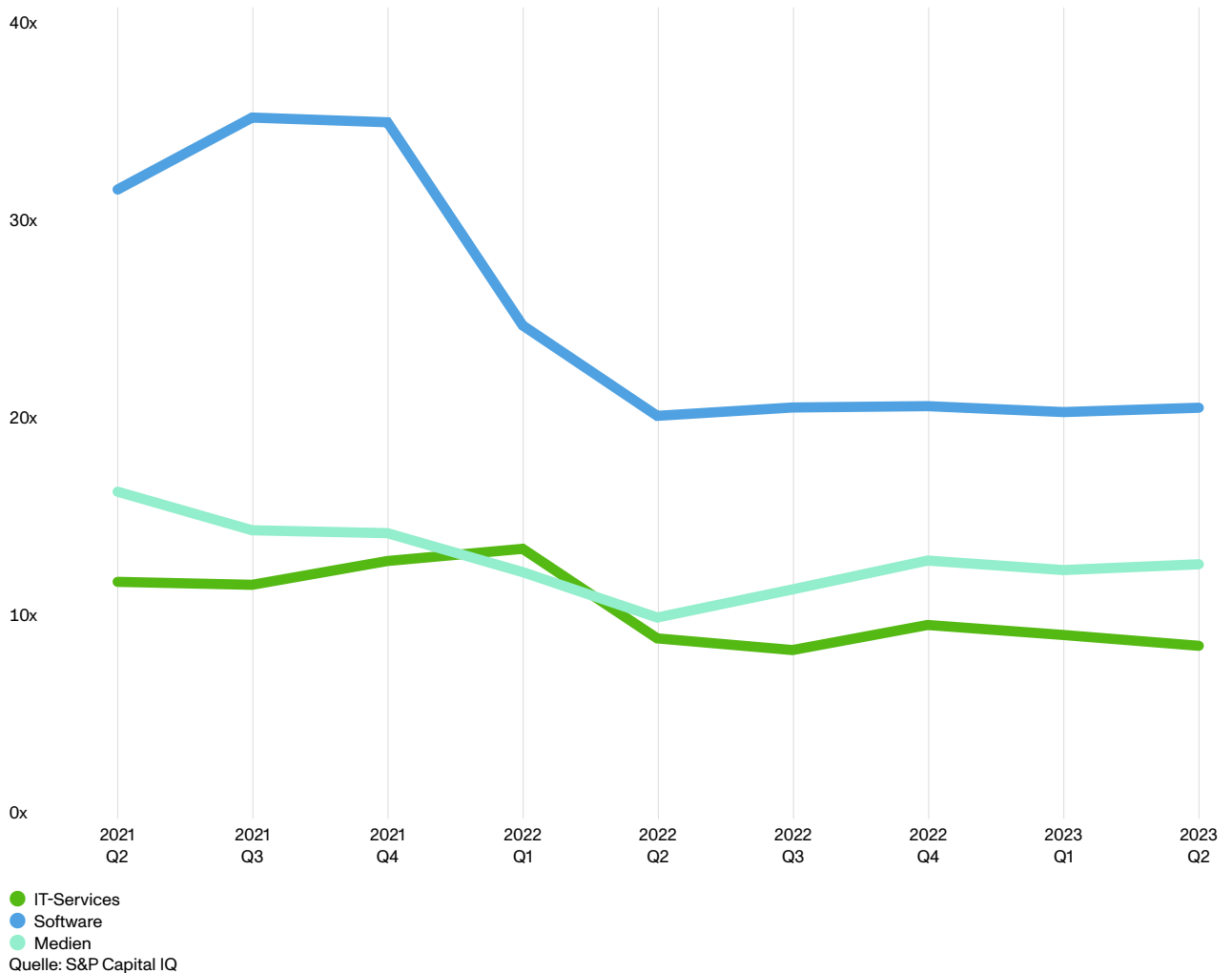
Quelle: Börse Frankfurt

Die Performance der vier aufgezeigten Indizes entwickelte sich im Vergleich zum Vorquartal unterschiedlich. Während die Indizes im ersten Quartal 2023 noch alle gestiegen waren, konnten an diesen Trend nur der DAXsector Software Index und der EURO STOXX 50 Index anknüpfen. Dagegen waren der MDAX und der DAXsector Media Index leicht rückläufig und konnten somit den positiven Trend aus dem Vorquartal nicht aufgreifen. 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. Einzig der EURO STOXX 50 Index steigt weiter in Richtung eines ähnlichen Niveaus von vor der Corona Krise. Die Entwicklung des DAXsector Software Index wird in den kommenden Monaten weiterhin an die Entwicklung der SAP SE gekoppelt sein.

# Peer Group

## Bewertung (1/3)

### Bewertungstrends (EV/EBITDA)



Die Bewertungstrends in allen drei Segmenten stagnieren weiterhin. Im Q2 2023 konnten leichte Zuwächse in den Bereichen Software und Medien beobachtet werden. IT Services ist dagegen weiterhin rückläufig und konnte sich den anderen Segmenten in 2023 noch nicht anschließen. Gründe hierfür können im angespannten Marktumfeld und dem hohen Wettbewerb liegen, was durch den SektorReport im ersten Quartal betrachtet wurde.



# 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 2022	FY 2023	FY 2022	FY 2023	FY 2022	FY 2023			
adesso SE	806,2	1.028,9	1,5x	1,2x	1,0x	10,0x	11,0x	10,2x	15,4x	20,6x	19,0x
All for One Group SE	207,7	278,5	0,7x	0,6x	0,6x	6,6x	6,0x	6,4x	13,5x	16,3x	18,9x
Allgeier SE	288,5	459,9	1,1x	0,9x	0,9x	11,3x	7,4x	6,6x	26,6x	12,8x	10,5x
audiuss SE	73,8	66,0	1,2x	0,9x	0,8x	12,0x	8,3x	7,9x	14,2x	10,7x	10,1x
Bechtle AG	4.576,3	4.884,0	0,8x	0,8x	0,8x	11,5x	10,5x	10,0x	14,8x	13,7x	13,1x
Cancom SE	980,3	745,5	0,6x	0,6x	0,5x	6,1x	6,4x	5,7x	9,4x	10,8x	10,2x
CENIT Aktiengesellschaft	107,9	116,5	0,8x	0,7x	0,6x	9,7x	9,0x	6,9x	17,7x	18,0x	10,8x
DATAGROUP SE	486,6	578,3	1,3x	1,2x	1,1x	8,9x	7,4x	7,2x	19,3x	13,7x	12,3x
GFT Technologies SE	679,2	681,5	1,2x	0,9x	0,8x	10,8x	7,9x	7,0x	16,4x	10,5x	9,3x
KPS AG	81,6	124,1	0,8x	0,7x	0,7x	5,5x	5,5x	9,6x	8,8x	8,7x	11,3x
Nagarro SE	1.044,8	1.202,2	2,2x	1,4x	1,3x	16,2x	8,1x	8,3x	24,1x	11,1x	11,0x
Asseco Poland S.A.	1.501,1	2.459,5	0,8x	0,7x	0,6x	5,2x	4,5x	4,0x	8,1x	6,8x	6,2x
Atos SE	1.434,1	3.985,1	0,4x	0,4x	0,4x	3,9x	4,1x	3,5x	10,0x	12,3x	8,2x
Aubay Société Anonyme	630,9	561,8	1,2x	1,1x	1,0x	9,7x	9,2x	8,9x	11,4x	10,7x	10,2x
Capgemini SE	291,2	539,2	1,0x	1,0x	0,9x	5,0x	5,5x	4,8x	12,5x	19,6x	15,8x
Capita plc	537,3	1.144,6	0,3x	0,4x	0,4x	3,3x	4,2x	4,2x	6,4x	9,6x	9,4x
Cegedim SA	291,2	539,2	1,0x	1,0x	0,9x	5,0x	5,5x	4,8x	12,5x	19,6x	15,8x
Comarch S.A.	271,3	194,3	0,6x	0,5x	0,4x	3,5x	3,4x	4,1x	5,2x	5,2x	7,7x
Endava plc	2.696,3	2.543,1	4,9x	3,4x	2,8x	19,8x	13,6x	12,5x	24,1x	15,6x	13,8x
Exprivia S.p.A.	73,5	97,2	0,6x	0,5x	0,5x	4,0x	3,8x	3,7x	5,6x	5,1x	4,8x
Infotel SA	396,7	320,3	1,2x	1,1x	1,0x	9,4x	8,4x	7,6x	13,0x	10,9x	9,9x
Prodrive S.A.	68,5	198,1	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Redcentric plc	234,2	310,8	2,9x	2,8x	2,0x	10,7x	10,9x	9,9x	17,4x	17,3x	21,8x
Reply S.p.A.	3.880,7	3.813,6	2,6x	2,0x	1,8x	14,9x	12,4x	11,2x	18,3x	14,9x	13,6x
Sopra Steria Group SA	3.708,0	4.293,8	0,9x	0,8x	0,8x	7,9x	7,2x	6,4x	11,6x	9,8x	8,5x
TietoEVRY Oyj	2.992,9	3.626,6	1,3x	1,2x	1,2x	6,9x	7,5x	7,5x	9,8x	9,8x	9,3x
Trifork Holding AG	365,5	371,9	2,3x	2,0x	1,8x	9,1x	12,4x	11,1x	10,2x	21,0x	17,8x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	68,5	66,0	0,3x	0,4x	0,4x	3,3x	3,4x	3,5x	5,2x	5,1x	4,8x
Mittelwert	1.063,2	1.302,4	1,3x	1,1x	1,0x	8,7x	7,7x	7,3x	13,7x	12,9x	11,9x
Median	486,6	561,8	1,1x	0,9x	0,8x	9,0x	7,4x	7,1x	12,8x	11,7x	10,6x
Max	4.576,3	4.884,0	4,9x	3,4x	2,8x	19,8x	13,6x	12,5x	26,6x	21,0x	21,8x

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 2022	FY 2023	FY 2022	FY 2023	FY 2022	FY 2023			
Bastei Lübbe AG	63,9	55,5	0,6x	0,6x	0,6x	4,3x	3,2x	4,8x	5,3x	3,4x	8,9x
Cliq Digital AG	162,0	155,9	1,0x	0,6x	0,4x	5,8x	3,8x	3,0x	6,0x	3,8x	3,1x
ProSiebenSat.1 Media SE	1.934,6	3.942,6	0,9x	0,9x	1,0x	4,7x	6,0x	6,7x	6,6x	15,9x	11,0x
RTL Group S.A.	5.666,7	6.805,7	1,0x	0,9x	0,9x	5,4x	5,3x	5,5x	6,3x	6,3x	6,7x
Ströer SE & Co. KGaA	2.522,8	4.197,6	2,6x	2,4x	2,2x	8,2x	7,8x	7,6x	25,5x	18,7x	17,6x
Fintel Plc	236,3	224,5	3,0x	3,1x	2,8x	10,4x	10,3x	9,3x	12,6x	12,8x	11,1x
Informa plc	11.822,3	12.483,2	5,7x	4,7x	3,6x	22,4x	18,0x	12,3x	27,5x	21,2x	14,0x
RELX PLC	57.646,1	65.065,7	7,4x	6,8x	6,1x	20,3x	18,3x	16,2x	23,9x	20,9x	18,7x
Ricardo plc	414,2	479,9	1,2x	1,1x	1,0x	10,0x	8,3x	7,8x	18,6x	14,3x	12,3x
Wolters Kluwer N.V.	28.474,7	30.745,7	6,5x	5,7x	5,5x	20,6x	17,6x	16,8x	25,4x	21,8x	21,0x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	63,9	55,5	0,6x	0,6x	0,4x	4,3x	3,2x	3,0x	5,3x	3,4x	3,1x
Mittelwert	10.894,4	12.415,6	3,0x	2,7x	2,4x	11,2x	9,9x	9,0x	15,8x	13,9x	12,4x
Median	2.228,7	4.070,1	1,9x	1,7x	1,6x	9,1x	8,1x	7,7x	15,6x	15,1x	11,7x
Max	57.646,1	65.065,7	7,4x	6,8x	6,1x	22,4x	18,3x	16,8x	27,5x	21,8x	21,0x

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 2022	FY 2023	FY 2022	FY 2023	FY 2022	FY 2023			
ATOSS Software AG	1.650,3	1.609,9	16,6x	14,3x	11,6x	51,6x	47,1x	37,2x	59,4x	53,4x	41,8x
Beta Systems Software AG	196,0	179,6	2,1x	2,2x	2,2x	7,4x	10,3x	11,4x	9,5x	14,7x	17,1x
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	2.354,7	2.997,5	2,9x	2,7x	2,5x	13,6x	13,9x	11,0x	21,6x	25,8x	19,0x
EQS Group AG	276,4	302,2	6,0x	4,9x	4,2x	99,7x	59,7x	32,2x	n.a	n.a	177,7x
Exasol AG	86,7	73,9	2,5x	2,2x	1,8x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
GK Software SE	447,2	404,2	3,1x	2,7x	2,4x	15,3x	16,0x	14,9x	20,9x	24,4x	20,2x
init innovation in traffic systems SE	294,0	316,3	1,8x	1,6x	1,5x	13,0x	10,9x	9,4x	18,4x	16,7x	13,4x
IVU Traffic Technologies AG	265,1	250,5	2,2x	2,0x	1,9x	13,9x	13,2x	12,5x	16,7x	15,7x	14,7x
Mensch und Maschine Software SE	910,1	909,2	3,4x	2,9x	2,7x	19,9x	17,5x	15,9x	25,0x	21,5x	18,9x
Nemetschek SE	7.927,9	7.852,8	11,6x	9,8x	9,3x	35,9x	29,9x	31,5x	45,2x	38,3x	40,2x
Nexus AG	973,5	865,9	4,6x	4,1x	3,7x	20,4x	18,6x	16,6x	34,3x	29,3x	24,4x
PSI Software AG	508,8	480,8	2,0x	1,9x	1,8x	13,3x	14,8x	12,3x	20,4x	23,6x	19,2x
SAP SE	146.053,1	151.837,1	5,5x	4,9x	4,9x	15,5x	15,7x	15,1x	18,5x	18,9x	17,5x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	243,1	303,6	1,8x	1,8x	1,6x	21,2x	16,7x	13,4x	62,0x	38,5x	27,2x
Software Aktiengesellschaft	2.357,0	2.587,1	3,1x	2,7x	2,6x	16,1x	14,5x	17,0x	16,5x	14,7x	15,8x
SUSE S.A.	2.187,3	2.666,5	5,5x	4,0x	4,2x	15,3x	11,0x	11,7x	16,4x	11,9x	12,7x
USU Software AG	230,0	227,6	2,0x	1,8x	1,7x	15,8x	14,1x	13,0x	23,5x	19,8x	18,3x
Access Intelligence Plc	106,3	103,5	2,7x	1,3x	1,4x	n.a	49,1x	13,0x	n.a	n.a	n.a
accesso Technology Group plc	363,9	302,6	2,7x	2,4x	2,2x	13,2x	13,1x	13,1x	30,5x	17,3x	17,9x
Admicom Oyj	203,4	201,2	8,1x	6,4x	5,9x	16,8x	13,9x	15,7x	19,2x	17,4x	20,6x
Amadeus IT Group, S.A.	31.367,0	33.529,4	12,2x	7,5x	6,2x	51,7x	20,8x	15,8x	n.a	33,8x	22,8x
Aptitude Software Group plc	227,0	208,5	3,0x	2,4x	2,3x	15,0x	20,2x	15,9x	17,2x	23,3x	17,9x
Asseco Business Solutions S.A.	296,7	293,9	4,4x	4,2x	3,4x	10,9x	10,7x	8,8x	13,9x	13,8x	11,1x
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	150,0	153,5	1,9x	1,8x	1,8x	12,2x	14,0x	12,7x	69,8x	306,9x	153,5x
cBrain A/S	407,6	420,5	20,3x	16,5x	13,4x	59,6x	43,6x	34,1x	93,8x	63,6x	46,4x
Cerillion Plc	446,6	423,3	14,2x	11,6x	9,5x	41,1x	28,1x	22,6x	54,2x	34,1x	25,9x
Cint Group AB (publ)	158,0	215,2	1,6x	0,7x	0,8x	8,5x	4,4x	5,4x	14,1x	43,8x	n.a
CraneWare plc	554,8	623,7	9,8x	3,9x	3,9x	27,9x	13,0x	12,5x	35,1x	16,3x	15,9x
Dassault Systèmes SE	53.416,1	52.968,9	10,9x	9,4x	8,8x	28,7x	24,7x	24,7x	32,0x	28,0x	27,4x
DataWalk S.A.	69,4	58,9	8,8x	7,3x	5,0x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
dotdigital Group Plc	294,0	238,9	3,5x	3,3x	3,0x	10,7x	9,9x	9,1x	15,4x	14,6x	14,0x
ESI Group SA	849,9	854,7	6,2x	6,4x	6,3x	53,3x	33,6x	30,1x	97,8x	54,6x	51,0x
Esker SA	809,8	782,0	5,9x	4,9x	4,3x	27,4x	23,4x	22,1x	42,4x	34,4x	34,1x
FD Technologies plc	626,3	649,6	2,4x	2,1x	1,9x	14,2x	18,4x	16,1x	26,9x	51,3x	37,0x
Formpipe Software AB (publ)	120,6	123,4	2,7x	2,8x	2,7x	9,8x	19,4x	13,3x	25,4x	98,2x	32,8x
Fortnox AB (publ)	3.296,8	3.283,5	36,3x	28,6x	23,1x	83,1x	62,1x	46,2x	105,1x	78,9x	57,4x
GB Group plc	673,1	797,2	3,1x	2,8x	2,5x	11,4x	11,4x	11,0x	12,0x	11,7x	11,7x
Gresham Technologies plc	135,8	130,4	3,0x	2,4x	2,2x	15,4x	11,2x	10,2x	n.a	16,8x	15,1x
IAR Systems Group AB (publ)	98,4	90,6	2,6x	2,4x	2,3x	7,6x	7,5x	6,9x	14,4x	11,8x	11,9x
IDOX plc	354,9	355,5	4,6x	4,6x	4,2x	15,4x	13,5x	12,4x	23,5x	19,6x	17,9x
Lectra SA	1.031,7	1.063,8	2,8x	2,0x	2,1x	17,3x	10,6x	12,8x	23,6x	14,1x	18,8x
Lemonsoft Oyj	150,7	142,6	8,3x	6,4x	n.a	27,4x	21,0x	18,0x	25,2x	n.a	n.a
Lime Technologies AB (publ)	308,5	322,4	8,2x	7,4x	6,7x	24,6x	23,4x	21,2x	40,7x	39,5x	33,7x
Linedata Services S.A.	274,7	379,5	2,4x	2,2x	2,2x	7,6x	7,6x	7,8x	10,9x	11,3x	12,2x
LiveChat Software S.A.	747,4	727,2	18,4x	15,4x	11,2x	27,3x	24,1x	17,9x	29,6x	25,9x	19,3x
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	190,3	167,1	5,3x	4,7x	4,0x	27,1x	22,5x	18,6x	44,8x	31,9x	24,8x
Opera Limited	1.635,2	1.563,9	7,1x	5,1x	4,4x	71,1x	27,9x	20,9x	n.a	46,8x	31,9x
Quartix Technologies plc	135,2	130,2	4,3x	4,2x	n.a	19,2x	19,9x	n.a	20,6x	21,4x	n.a
Sectra AB (publ)	2.959,3	2.886,0	17,8x	15,6x	14,0x	71,8x	63,0x	63,9x	90,2x	73,7x	77,9x
Sidetrade SA	191,4	183,0	5,5x	5,0x	4,3x	36,1x	41,2x	39,4x	47,6x	53,9x	41,8x
SimCorp A/S	3.824,7	3.824,2	7,8x	6,9x	6,3x	26,9x	29,7x	27,3x	30,1x	33,5x	31,4x
SUSE S.A.	2.187,3	2.666,5	5,5x	4,0x	4,2x	15,3x	11,0x	11,7x	16,4x	11,9x	12,7x
Tecnotree Oyj	145,0	138,4	2,1x	2,0x	1,7x	n.a	8,0x	5,2x	5,6x	8,9x	6,4x
Temenos AG	5.234,1	5.915,5	6,9x	6,6x	6,5x	15,3x	17,3x	16,6x	18,5x	23,3x	22,1x
The Sage Group plc	10.987,4	11.791,7	5,5x	5,3x	4,7x	24,6x	22,8x	18,8x	28,2x	26,8x	22,5x
Vitec Software Group AB (publ)	1.719,5	1.820,5	11,9x	10,5x	8,1x	31,9x	28,9x	21,7x	62,7x	57,9x	39,8x
VTEX	825,8	619,9	5,6x	4,2x	3,5x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WANdisco plc	1.024,7	1.007,4	176,3x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WithSecure Oyj	205,9	158,9	0,7x	1,2x	1,1x	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
ZOO Digital Group plc	141,7	140,1	4,0x	2,2x	1,7x	35,1x	18,9x	12,3x	83,6x	51,0x	23,0x
<b>Zusammenfassung</b>											
Min	69,4	58,9	0,7x	0,7x	0,8x	5,6x	4,4x	5,2x	5,6x	7,1x	6,4x
Mittelwert	4.980,2	5.214,3	9,1x	5,3x	4,6x	26,0x	21,4x	18,1x	33,9x	35,4x	30,0x
Median	446,9	421,9	4,6x	4,0x	3,5x	17,3x	17,5x	15,4x	25,1x	24,4x	20,6x
Max	146.053,1	151.837,1	176,3x	28,6x	23,1x	99,7x	63,0x	63,9x	105,1x	306,9x	177,7x

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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
adesso SE	673,5	867,3	1.082,4	15,3%	10,8%	9,3%	9,9%	5,8%	5,0%	6,5%	3,6%	3,1%
All for One Group SE	375,7	445,3	481,8	11,2%	10,4%	9,0%	5,5%	3,8%	3,1%	3,5%	2,4%	1,7%
Allgeier SE	400,1	484,8	524,2	10,2%	12,9%	13,2%	4,3%	7,4%	8,3%	2,4%	4,1%	3,7%
audius SE	56,3	72,9	81,8	9,8%	10,9%	10,2%	8,3%	8,5%	8,0%	6,6%	5,6%	4,9%
Bechtle AG	6.279,2	5.977,0	6.499,2	6,7%	7,8%	7,6%	5,2%	6,0%	5,7%	3,7%	4,2%	4,0%
Cancom SE	1.310,1	1.308,5	1.653,7	9,4%	9,0%	7,9%	6,0%	5,3%	4,4%	4,2%	3,7%	3,2%
CENIT Aktiengesellschaft	153,5	163,0	181,7	7,8%	7,9%	9,3%	4,3%	4,0%	6,0%	2,4%	2,4%	2,9%
DATAGROUP SE	450,0	498,5	519,5	14,5%	15,6%	15,4%	6,6%	8,5%	9,0%	4,6%	5,4%	5,8%
GFT Technologies SE	560,8	734,3	847,7	11,3%	11,8%	11,4%	7,4%	8,9%	8,7%	5,5%	6,5%	5,8%
KPS AG	159,6	176,3	177,0	14,1%	12,9%	7,3%	8,9%	8,1%	6,2%	5,3%	4,9%	4,0%
Nagarro SE	546,3	856,1	945,8	13,6%	17,3%	15,4%	9,1%	12,7%	11,6%	5,9%	8,6%	7,4%
Asseco Poland S.A.	3.030,7	3.672,2	4.249,7	15,5%	14,8%	14,3%	10,0%	9,9%	9,4%	3,3%	2,9%	2,6%
Aubay Société Anonyme	10.839,9	11.274,1	11.041,1	12,3%	11,9%	11,6%	10,5%	10,2%	10,1%	7,5%	7,2%	7,4%
Capgemini SE	470,7	513,7	545,3	16,5%	14,1%	14,3%	12,9%	13,1%	12,7%	8,3%	8,6%	8,8%
Cegecim SA	519,7	552,0	612,4	20,7%	17,8%	18,3%	8,3%	5,0%	5,6%	4,4%	2,1%	2,7%
Comarch S.A.	18.122,4	21.897,0	22.998,6	16,1%	14,4%	10,4%	10,7%	9,4%	5,6%	7,1%	5,4%	4,9%
Endava plc	3.731,9	3.089,2	3.256,9	24,8%	24,6%	22,0%	20,4%	21,4%	20,0%	15,9%	17,0%	15,8%
Exprivia S.p.A.	519,7	552,0	612,4	13,7%	13,4%	13,8%	9,9%	10,1%	10,7%	5,1%	6,0%	6,7%
Infotel SA	348,0	402,2	455,4	13,1%	12,7%	12,8%	9,5%	9,8%	9,9%	6,6%	6,7%	7,2%
Prodware S.A.	517,5	758,8	923,6	0,0%	n.a	n.a	0,0%	n.a	n.a	0,0%	n.a	n.a
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	327,9	17,3%	16,4%	15,8%	14,1%	13,7%	12,9%	10,1%	9,5%	9,2%
Sopra Steria Group SA	n.a	n.a	n.a	11,6%	11,7%	11,9%	7,9%	8,6%	9,0%	5,0%	5,8%	6,2%
TietoEVRY Oyj	108,0	110,2	157,6	18,6%	16,6%	16,4%	13,2%	12,7%	13,2%	9,7%	9,5%	9,7%
Trifork Holding AG	1.478,0	1.871,2	2.161,2	25,6%	16,4%	16,1%	22,8%	9,7%	10,0%	10,0%	5,7%	6,5%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	56,3	72,9	81,8	0,0%	7,8%	7,3%	0,0%	3,8%	3,1%	0,0%	0,0%	1,7%
Mittelwert	2.128,6	2.365,3	2.623,3	14,3%	14,1%	13,1%	9,7%	9,5%	8,9%	6,2%	5,7%	5,8%
Median	518,6	552,0	612,4	13,7%	13,2%	13,0%	9,1%	9,1%	9,0%	5,5%	5,5%	5,7%
Max	18.122,4	21.897,0	22.998,6	26,9%	25,8%	22,0%	22,8%	21,4%	20,0%	15,9%	17,0%	15,8%

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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
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	350,0	18,1%	15,5%	14,8%	17,3%	15,2%	14,3%	11,6%	10,6%	10,3%
ProSiebenSat.1 Media SE	4.532,7	4.172,8	3.988,7	18,4%	15,7%	14,6%	13,2%	6,0%	9,0%	7,4%	6,8%	6,4%
RTL Group S.A.	6.538,7	7.211,5	7.209,0	19,4%	17,8%	17,1%	16,5%	15,0%	14,1%	10,1%	8,5%	8,5%
Ströer SE & Co. KGaA	1.600,3	1.779,9	1.882,2	31,9%	30,3%	29,5%	10,3%	12,6%	12,6%	9,9%	9,3%	8,7%
Fintel Plc	76,1	73,5	81,5	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	3.476,3	25,7%	25,9%	29,3%	20,9%	22,0%	25,7%	13,6%	15,3%	18,8%
RELX PLC	8.767,1	9.520,9	10.657,2	36,6%	37,4%	37,6%	31,0%	32,6%	32,7%	22,9%	23,2%	23,0%
Ricardo plc	409,0	436,5	497,1	11,7%	13,2%	12,4%	6,3%	7,7%	7,9%	3,8%	5,1%	4,7%
Wolters Kluwer N.V.	4.739,9	5.388,9	5.622,8	31,5%	32,4%	32,5%	25,5%	26,2%	26,0%	18,5%	18,8%	19,3%
<b>Zusammenfassung</b>												
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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
ATOSS Software AG	97,1	112,9	138,4	32,1%	30,3%	31,3%	27,9%	26,7%	27,8%	19,7%	17,7%	18,9%
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	1.198,3	21,6%	19,3%	22,8%	13,6%	10,4%	13,1%	9,5%	8,8%	9,4%
EQS Group AG	50,1	61,8	72,1	6,1%	8,2%	13,0%	n.a	n.a	2,4%	n.a	n.a	-1,3%
Exasol AG	29,6	33,7	41,1	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
GK Software SE	130,8	152,1	170,3	20,3%	16,6%	15,9%	14,8%	10,9%	11,7%	9,8%	6,9%	8,0%
init innovation in traffic systems SE	177,0	192,0	215,1	13,7%	15,1%	15,7%	9,7%	9,8%	11,0%	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	330,8	17,3%	16,6%	17,3%	13,8%	13,4%	14,5%	8,4%	8,3%	9,1%
Nemetschek SE	679,2	804,2	840,3	32,2%	32,6%	29,7%	25,6%	25,5%	23,3%	20,3%	20,8%	18,9%
Nexus AG	189,3	212,4	235,5	22,5%	21,9%	22,2%	13,3%	13,9%	15,0%	10,9%	11,1%	11,9%
PSI Software AG	242,8	253,4	271,3	14,9%	12,8%	14,4%	9,7%	8,1%	9,2%	7,0%	4,6%	6,7%
SAP SE	27.629,4	30.957,4	31.206,4	35,5%	31,1%	32,2%	29,7%	25,9%	27,8%	28,2%	16,8%	19,9%
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	166,0	172,3	191,1	8,6%	10,5%	11,8%	2,9%	4,6%	5,8%	1,1%	2,0%	3,2%
Software Aktiengesellschaft	830,8	942,3	1.003,4	19,3%	18,9%	15,2%	18,6%	18,7%	16,3%	13,1%	12,0%	9,5%
SUSE S.A.	486,7	673,6	635,6	35,8%	36,1%	35,8%	33,4%	33,3%	33,1%	21,6%	19,9%	19,1%
USU Software AG	111,9	124,5	137,5	12,9%	13,0%	12,7%	8,7%	9,2%	9,1%	0,0%	0,0%	6,4%
Access Intelligence Plc	38,8	78,7	76,3	n.a	2,7%	10,4%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
accesso Technology Group plc	110,5	126,9	139,7	20,8%	18,2%	16,5%	9,0%	13,8%	12,1%	12,2%	13,2%	8,6%
Admicom Oyj	24,9	31,6	34,1	48,1%	45,9%	37,5%	42,2%	36,6%	28,5%	34,9%	32,7%	25,1%
Amadeus IT Group, S.A.	2.740,3	4.487,0	5.438,5	23,7%	35,9%	39,0%	0,3%	22,1%	27,0%	n.a	15,7%	20,4%
Aptitude Software Group plc	70,4	87,7	91,1	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	86,3	40,2%	39,1%	38,6%	31,4%	30,1%	30,8%	26,3%	25,8%	26,6%
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	87,2	15,6%	13,2%	13,9%	2,7%	0,6%	1,1%	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	44,5	34,6%	41,3%	42,2%	26,2%	34,1%	36,7%	17,6%	29,0%	30,5%
Cint Group AB (publ)	136,1	295,1	278,3	18,7%	16,6%	14,4%	11,2%	1,7%	0,0%	20,5%	11,9%	4,3%
Craneware plc	63,6	158,2	161,0	35,1%	30,3%	30,9%	27,9%	24,2%	24,2%	24,2%	18,1%	17,3%
Dassault Systèmes SE	4.850,4	5.636,6	5.988,5	38,0%	38,0%	35,8%	34,1%	33,6%	32,3%	26,0%	26,4%	26,3%
DataWalk S.A.	6,7	8,1	11,8	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	78,7	33,2%	33,2%	33,2%	23,0%	22,5%	21,7%	19,8%	18,6%	18,3%
ESI Group SA	138,4	133,3	135,8	11,6%	19,1%	20,9%	6,3%	11,8%	12,3%	3,4%	7,9%	7,6%
Esker SA	133,5	159,1	179,9	21,4%	21,0%	19,6%	13,8%	14,3%	12,7%	11,3%	11,6%	10,5%
FD Technologies plc	274,9	307,3	337,5	16,6%	11,5%	11,9%	8,8%	4,1%	5,2%	7,1%	1,9%	3,1%
Formpipe Software AB (publ)	45,1	43,5	45,0	28,0%	14,6%	20,6%	10,8%	2,9%	8,4%	7,3%	1,6%	5,7%
Fortnox AB (publ)	90,6	114,6	142,2	43,6%	46,1%	50,0%	34,5%	36,3%	40,2%	27,1%	27,5%	31,0%
GB Group plc	253,4	282,5	317,5	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	39,2	34,3%	32,2%	33,5%	18,2%	20,4%	19,4%	n.a	15,2%	13,9%
IDOX plc	76,6	77,8	85,1	30,1%	33,8%	33,6%	19,8%	23,4%	23,3%	14,5%	17,1%	17,4%
Lectra SA	384,8	529,0	499,5	16,0%	18,9%	16,6%	11,7%	14,2%	11,3%	8,1%	10,7%	8,2%
Lemonssoft Oyj	17,2	22,4	0,0	30,2%	30,4%	n.a	32,8%	28,8%	n.a	27,9%	23,2%	n.a
Lime Technologies AB (publ)	39,2	43,8	48,4	33,4%	31,5%	31,3%	20,2%	18,6%	19,7%	18,6%	13,5%	14,8%
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	65,2	67,4%	63,7%	62,3%	59,3%	57,8%	57,8%	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	41,9	19,5%	21,0%	21,4%	11,8%	14,8%	16,1%	7,4%	9,8%	12,8%
Opera Limited	219,3	304,2	353,6	10,0%	18,4%	21,2%	n.a	11,0%	13,9%	39,9%	6,9%	17,6%
Quartix Technologies plc	30,5	31,2	0,0	22,3%	20,9%	n.a	20,7%	19,5%	n.a	17,6%	17,0%	n.a
Sectra AB (publ)	162,3	184,6	205,9	24,8%	24,8%	21,9%	19,7%	21,2%	18,0%	15,1%	16,3%	15,3%
Sidetrade SA	33,0	36,9	42,8	15,4%	12,1%	10,8%	11,6%	9,2%	10,2%	0,0%	8,1%	9,0%
SimCorp A/S	487,8	550,3	607,6	29,1%	23,4%	23,1%	26,0%	20,7%	20,1%	20,0%	17,7%	16,1%
SUSE S.A.	486,7	673,6	635,6	35,8%	36,1%	35,8%	33,4%	33,3%	33,1%	21,6%	19,9%	19,1%
Tecnotree Oyj	64,5	70,5	81,3	0,0%	24,7%	32,6%	38,3%	22,0%	26,6%	0,0%	15,5%	18,0%
Temenos AG	863,5	892,5	910,9	44,8%	38,4%	39,1%	37,1%	28,4%	29,4%	28,8%	21,2%	22,3%
The Sage Group plc	2.152,8	2.207,3	2.527,7	22,3%	23,5%	24,8%	19,4%	19,9%	20,7%	13,6%	14,2%	14,5%
Vitec Software Group AB (publ)	153,5	173,9	225,4	37,1%	36,2%	37,2%	18,9%	18,1%	20,3%	23,2%	12,9%	12,9%
VTEX	109,9	148,7	175,1	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WANdisco plc	5,7	0,0	0,0	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
WithSecure Oyj	237,3	134,6	150,2	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	84,6	11,5%	11,4%	13,5%	4,8%	4,2%	7,2%	6,9%	0,0%	6,7%
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%
<b>Zusammenfassung</b>												
Min	5,7	0,0	0,0	0,0%	2,7%	10,4%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	-1,3%
Mittelwert	790,3	917,6	992,0	25,6%	25,0%	25,2%	19,9%	19,0%	18,8%	15,8%	13,5%	13,9%
Median	111,2	130,1	146,2	23,1%	21,9%	22,2%	19,2%	18,7%	17,1%	15,1%	13,2%	12,9%
Max	27.629,4	30.957,4	31.206,4	67,4%	63,7%	62,3%	62,2%	59,3%	57,8%	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 Q2 (1/2)

### Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT

#### IT-Services

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
30.06.23	Aito BV	NL	Innovation Industries	NL	-	-	-	-
22.06.23	GlobalConnect A/S	DK	Pantheon Infrastructure plc	UK	-	-	-	-
19.06.23	Tabster BV	NL	CNBB Venture Partners BV	NL	2,0	-	-	-
12.06.23	Joulica Ltd	IR	Elkstone Private Advisors Ltd	IR	11,0	-	-	-
05.06.23	Extrinsica Global Holdings Ltd	UK	Iomart Group Plc	UK	10,0	-	-	-
31.05.23	Hostaway Oy	FI	PSG Equity LLC	US	-	-	-	-
31.05.23	Broadbean Technology Limited	UK	Veritone Inc	US	48,7	-	-	-
22.05.23	Jotelulu SL	ES	Big Sur Ventures	ES	-	-	-	-
16.05.23	Resulting Ltd	UK	YFM Equity Partners Limited	UK	27,6	-	-	-
09.05.23	Forecast Data Services Ltd	UK	Kin & Carta plc	UK	15,1	-	-	-
24.04.23	Haltian Oy	FI	Inventure Oy	FI	-	-	-	-
21.04.23	FFW Danmark ApS	DK	JAKALA S.p.A.	IT	124,9	-	-	-
11.04.23	DATA4 Group	FR	Brookfield Infrastructure Partners LP	CA	3.500,0	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					2,0	0,0x	0,0x	0,0x
Mittelwert					467,4	0,0x	0,0x	0,0x
Median					21,3	0,0x	0,0x	0,0x
Max					3.500,0	0,0x	0,0x	0,0x

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
19.06.23	HYGH AG	CH	Sparta Capital Management Ltd	UK	21,5	-	-	-
14.06.23	Soundtrack Your Brand Sweden AB	SE	Industrifonden AB & DIG & Schusterman Family	SE	-	-	-	-
12.06.23	Kindred Concepts Ltd	UK	Imbiba Partnership	UK	-	-	-	-
31.05.23	Hjemmelegene AS	NO	Schibsted ASA	NO	-	-	-	-
30.05.23	Clear Channel Italy Outdoor Srl	IT	JCDecaux SE	FR	15,1	-	-	-
25.05.23	Educom SpA	IT	IQVIA Inc	US	10,0	-	-	-
15.05.23	April Agency LLC	RU	Twiga Communication Group	RU	9,7	-	-	-
10.05.23	Quatr AB	SE	Ohman Group & Felix Hagno	SE	-	-	-	-
07.04.23	BRUT SAS	FR	CMA CGM SA & MoonPay USA LLC	FR	-	-	-	-
03.04.23	Adsmurai	ES	Entravision Communications Corporation	US	25,5	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					9,7	0,0x	0,0x	0,0x
Mittelwert					16,4	0,0x	0,0x	0,0x
Median					15,1	0,0x	0,0x	0,0x
Max					25,5	0,0x	0,0x	0,0x

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

# Transaktionen

## 2023 Q2 (2/2)

### Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT

#### Software

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
29.06.23	IP Fabric Inc	CZ	Senovo Capital Management GmbH	DE	-	-	-	-
29.06.23	Hopsworks AB	SE	Industrifonden AB	SE	-	-	-	-
29.06.23	Compiler AB	SE	Kerridge Commercial Systems Ltd	UK	16,2	-	-	-
28.06.23	CBA Informatique Liberale SAS	FR	Vivalto Partners	FR	750,0	-	-	-
28.06.23	Gleamer SAS	FR	XAnge Capital SA	FR	-	-	-	-
28.06.23	Versori Ltd	UK	Cindy Bi & Jamie Su	UK	-	-	-	-
27.06.23	Resistant AI	CZ	Notion Capital Partners LLP	UK	10,1	-	-	-
27.06.23	Algorithmiq Oy	FI	Finnish Industry Investment Ltd	FI	15,0	-	-	-
27.06.23	Dexory Ltd	UK	Atomico & Capnamic Ventures	UK	17,4	-	-	-
26.06.23	TreasurySpring Ltd	UK	Balderton Capital (UK) LLP	UK	-	-	-	-
26.06.23	Odoo SA	BE	General Atlantic LLC	US	-	-	-	-
22.06.23	myPinPad Ltd	UK	Crossfin Technology Holdings Ltd	RSA	11,8	-	-	-
22.06.23	Supercritical Tech Ltd	UK	RTP Global	US	11,8	-	-	-
21.06.23	Podimo Aps	DK	Highland Europe (UK) LLP & HighlandX Management LLC	UK	-	-	-	-
21.06.23	Volt Technologies Ltd	UK	Institutional Venture Partners	US	-	-	-	-
20.06.23	Taggr AB	SE	Polar Structure AB & Capelin Ventures AB	SE	-	-	-	-
19.06.23	GlassDollar GmbH	DE	High-Tech Gruenderfonds Management GmbH	DE	-	-	-	-
16.06.23	SustainCERT SA	LX	Partech Partners SAS	FR	-	-	-	-
15.06.23	ATOSS Software AG	DE	General Atlantic LLC	US	1.702,0	13,7	46,9	-
14.06.23	Thinksurance GmbH	DE	Columbia Lake Partners Growth Lending Ltd	UK	-	-	-	-
13.06.23	Synthesis Ltd	UK	Accel & Kleiner Perkins & FirstMark Capital LLC	US	925,5	-	-	-
13.06.23	ClimateView AB	SE	SEB Venture Capital	SE	14,0	-	-	-
12.06.23	Salonkee SA	LX	Newion Partners BV	NL	-	-	-	-
12.06.23	Djust	FR	New Enterprise Associates & Elaia Partners	US	12,0	-	-	-
11.06.23	Gensyn Ltd	UK	Andreessen Horowitz LLC	US	-	-	-	-
08.06.23	Pigment SAS	FR	Meritech Capital Partners	US	-	-	-	-
07.06.23	Ringover	FR	Orange Ventures	US	-	-	-	-
01.06.23	Kongsberg Digital AS	NO	Idekapital AS; Shell Ventures BV	NO	503,7	-	-	-
01.06.23	Velocity Mobile Ltd	UK	Capital One Financial Corp	US	279,9	-	-	-
31.05.23	Fabrick Spa	IT	MasterCard Incorporated	US	-	-	-	-
31.05.23	Mesh Security Ltd	IL	Elkstone Private Advisors Ltd	IR	8,4	-	-	-
30.05.23	Yuvod	ES	Banesto Enisa SEPI Desarrollo FCR	ES	-	-	-	-
30.05.23	Qualis Flow Ltd	UK	Bridge Investment Group Partners	US	-	-	-	-
24.05.23	PayDock Holdings UK Ltd	UK	SilverStripe Investment Management Ltd	UK	-	-	-	-
24.05.23	Sastrify GmbH	DE	HV Capital Manager GmbH	DE	-	-	-	-
24.05.23	Sekoia.IO SAS	FR	BNP Paribas Developpement SA	FR	-	-	-	-
22.05.23	Dayrize BV	NL	Gresham House Ventures	UK	-	-	-	-
22.05.23	FlowX.AI	RO	Portfolio Venture Capital Fund Management Company	HUN	-	-	-	-
18.05.23	Adarga Ltd	UK	BOKA Group	UK	18,4	-	-	-
16.05.23	ADVANS Consulting SARL	FR	Azulis Capital SA & Existing Management	FR	166,7	-	-	-
15.05.23	Hello Syndic	FR	Naxicap Partners	FR	35,0	-	-	-
15.05.23	Doublepoint Oy	FI	Superhero Capital	FI	-	-	-	-
15.05.23	Aibidia Oy	FI	GFC Global Founders Capital GmbH	DE	13,0	-	-	-
11.05.23	Everseen Ltd	IR	Crosspoint Capital Partners LP	US	-	-	-	-
09.05.23	Prewave GmbH	AT	Ventech & Speedinvest GmbH	FR	18,0	-	-	-
02.05.23	Futureplus	UK	Soho House Limited	UK	-	-	-	-
24.04.23	Axakon Consulting AB	SE	ByBrick AB	SE	1,0	-	-	-
20.04.23	OSO-AI	FR	Novinvest Partners & Cemag Invest	FR	10,0	-	-	-
18.04.23	DataShapa	UK	Transparency Solutions Limited	UK	7,0	-	-	-
04.04.23	Verified Global AB	SE	Verdane Capital	NO	-	-	-	-
04.04.23	DHL Resilience360 GmbH	DE	Columbia Capital	US	-	-	-	-
04.04.23	Dwins GmbH	DE	Deutsche Bank AG & Venture Stars GmbH	DE	13,0	-	-	-
03.04.23	Fourthline BV	NL	Finch Capital	NL	-	-	-	-
03.04.23	Push Security Ltd	UK	GV Management Company LLC & Decibel Partners	US	-	-	-	-
03.04.23	Kashet Ltd	UK	Trifork A/S	DK	-	-	-	-
<b>Zusammenfassung</b>								
Min					1,0	13,7x	46,9x	0,0x
Mittelwert					198,3	13,7x	46,9x	0,0x
Median					15,0	13,7x	46,9x	0,0x
Max					1.702,0	13,7x	46,9x	0,0x

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

# Kontakt

## Transfer Partners

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

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

[LinkedIn](#)



**Henning von Poser**  
Partner

[vonposer@transfer-partners.de](mailto:vonposer@transfer-partners.de)  
+49 211 506689 25



**Johannes Raabe**  
Analyst

[raabe@transfer-partners.de](mailto: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](mailto:info@transfer-partners.de)

This document has been produced by Transfer Partners Unternehmensentwicklungsgesellschaft mbH and is furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, to any other person. No representation or warranty (expressed or implied) is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy or completeness of the information contained herein and, accordingly, none of Transfer Partner's officers or employees accepts any liability whatsoever arising directly or indirectly from the use of this document.