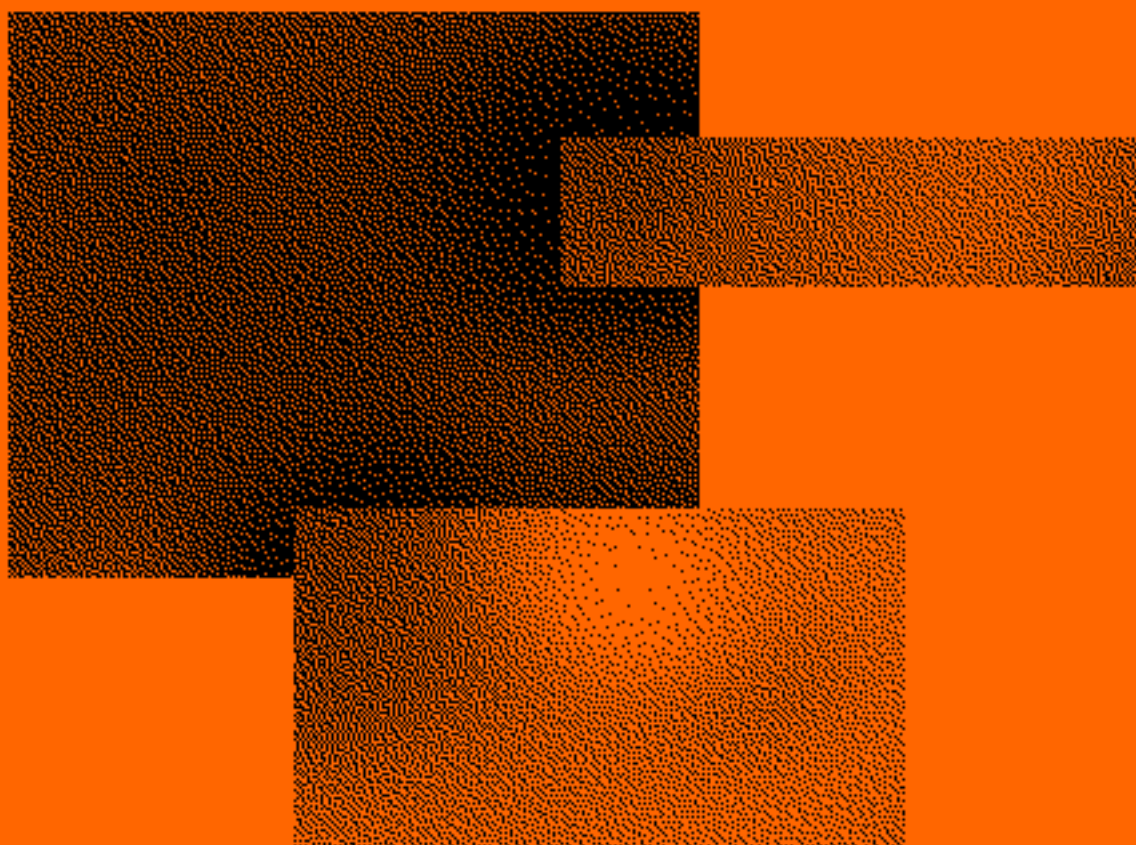


TMT

2023 Q3



Inhalt

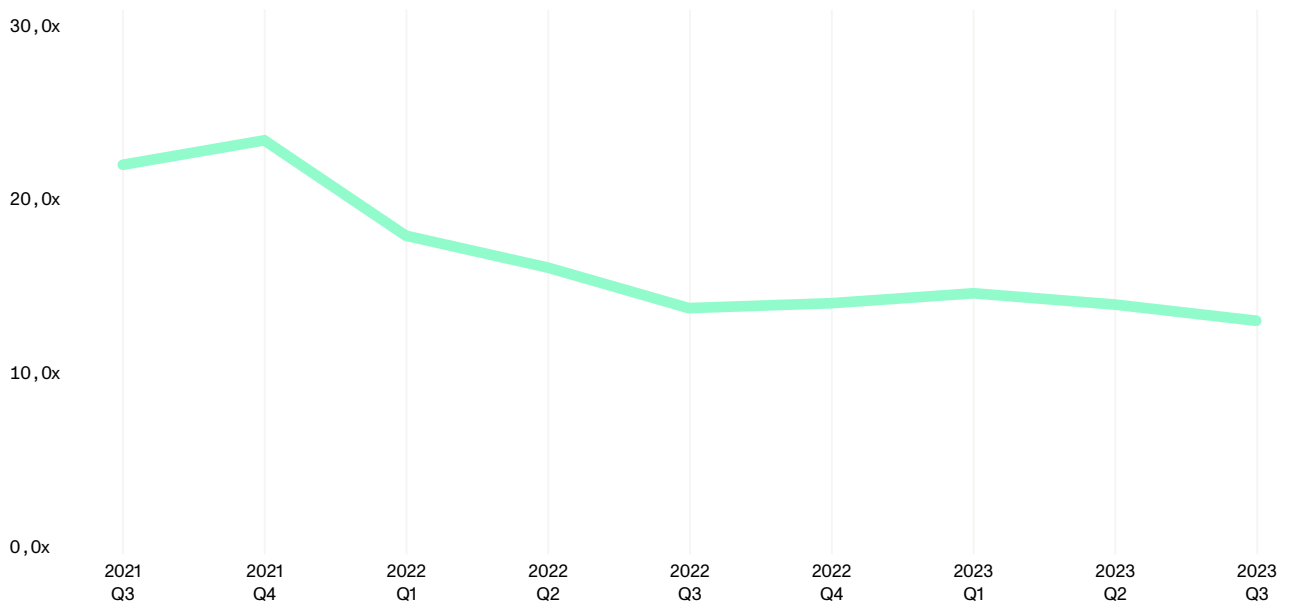
- 2 Editorial
- 3 Sektor Insight
- 4 Deal Report
- 5 Sektor Trends
- 6 Sektor Performance
- 7 Peer Group
- 12 Transaktionen
- 14 Kontakt

Liebe Leserinnen und Leser,

die Bewertungen europäischer Tech-Werte sind weiterhin stagnierend und die Transaktionsaktivität ist so gering wie zuletzt vor einem Jahr. Nichtsdestotrotz gab es im IT-Services Sektor eine spannende Fusion zwei der führenden Full-Service Dienstleister im Bereich Digital Workplace, auf die wir im Deal Report im Detail eingehen.

Der Sektor Insight unseres TMT SektorReports Q3 ist eine Analyse des Sektors Digital Marketing Services, der in den letzten Jahren starke M&A-Aktivitäten aufwies. Dazu beleuchten wir aktuelle Branchentrends und die Entwicklung der Börsenbewertungen im Zeitablauf. Schließlich gehen wir auch auf die Aktivitäten der Finanzinvestoren in diesem Sektor ein und zeigen auf, warum digitale Marketingagenturen ein attraktives Business darstellen.

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

Konsolidierung im Bereich Digital Marketing Services

Wer heutzutage etwas kauft, tut dies nicht, weil ihm der Radiospot so gut gefallen hat, in welchem das Produkt angepriesen wurde oder weil die Werbeanzeige in der Tageszeitung so ansprechend gestaltet war. Während im Jahr 2000 noch Zeitungen (33%), Magazine (15%) und TV (35%) rund 83% der globalen Werbeausgaben ausmachten, so waren es im Jahr 2021 nur noch 36%. Die Differenz ist ausschließlich dem Internet zuzuordnen und wird in den kommenden Jahren weiter zunehmen. Im Jahr 2023 wurden weltweit rund 627 Mrd. EUR für digitale Werbung ausgegeben. Im Jahr 2026 werden bereits 836 Mrd. EUR erwartet, was einer Wachstumsrate von knapp 10% p.a. entspricht.

Somit ist der Markt für Digital Marketing Services ein Wachstumsmarkt mit attraktiven Margen, wodurch es eine Vielzahl von neuen Markteintritten gab, was zu einem hohen Grad an Fragmentierung geführt hat. Drei der führenden globalen Werbe-/Digital Marketing Services Agenturnetzwerke WPP, Omnicom, und Publicis kommen gemeinsam lediglich auf einen Marktanteil von rund 8%. Der Versuch Marktanteile auszubauen ist ein wesentlicher Treiber für den Anstieg der M&A-Aktivitäten in den vergangenen Jahren, die allein zwischen 2019 und 2022 um rund 22% p.a. zugelegt haben. Die Gründe dafür sind vielfältig, je nach Käufergruppe, lassen sie sich im Wesentlichen aber auf folgende Faktoren reduzieren:

Anzahl Transaktionen der europäischen Marktführer seit 2019



Quelle: MergerMarket

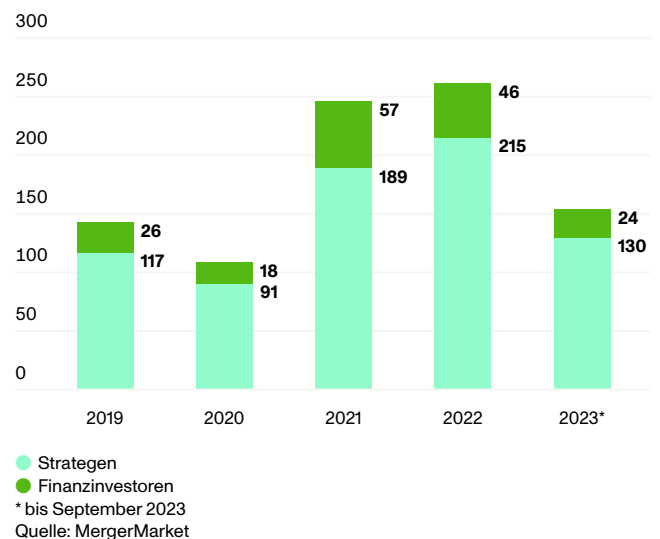
Erstens unterliegt die Branche starken Veränderungen aufgrund von technologischen Trends, zuletzt insbesondere durch den Einzug von künstlicher Intelligenz (KI). Die Möglichkeiten der Anwendung von KI in der Werbeindustrie, wie in nahezu allen anderen Branchen, sind vielfältig. Sowohl im Front-End-Bereich (d.h. Verbesserung des Kundenerlebnisses) als auch im Back-End-Bereich (d.h. bei der Analyse von Daten oder Schreiben von Software) wird KI zu einer starken Veränderung des Sektors führen.

Zweitens gewinnt die Datenanalyse (Data Mining) immens an Bedeutung. Jeder Nutzer des Internets hinterlässt durch sein Nutzungsverhalten eine Vielzahl von Datenpunkten, die Aufschluss über seinen Charakter, seine Vorlieben und Abneigungen, Gewohnheiten und vieles mehr geben. Diese Daten können genutzt werden, um maßgeschneiderte Kampagnen zu kreieren, die optimal auf die jeweilige Zielgruppe zugeschnitten sind.

Es ist als Agentur nicht mehr ausreichend lediglich Kreativität zu bieten, man muss ebenso in der Lage sein, vorliegende Daten korrekt zu interpretieren und daraufhin flexibel zu reagieren. Um diese Kombination aus Kreativität und Analyse anbieten zu können, greifen viele Agenturen auf M&A zurück, um Kompetenzen in dem einen oder anderen Bereich zu akquirieren.

Ein weiterer Schlüsselfaktor für den Erfolg heutiger Marketingagenturen ist die Kompetenz im Bereich Omni-Channel Marketing. Heutzutage soll Kunden eine einheitliche und ineinander übergehende Brand-Experience über alle Kommunikationskanäle angeboten werden. Agenturen, die als One-Stop-Shop agieren besitzen einen Wettbewerbsvorteil gegenüber Nischenagenturen.

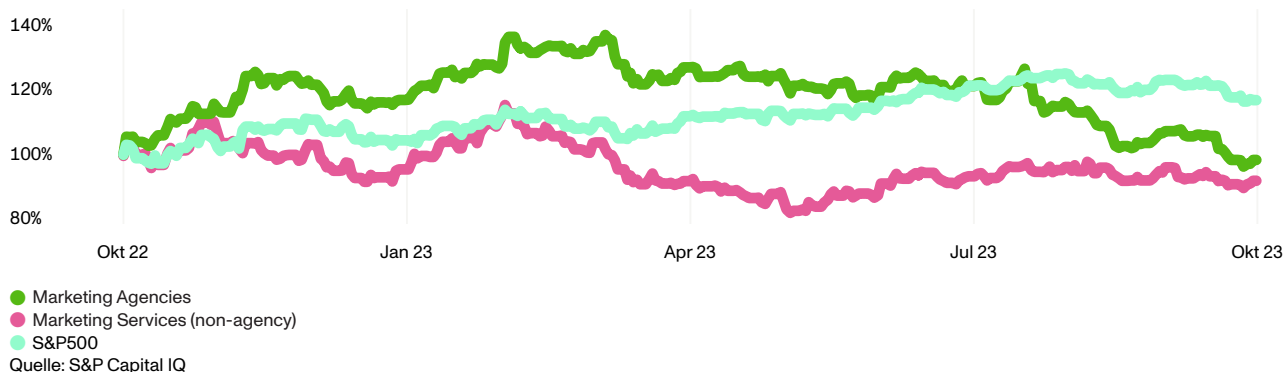
Anzahl Transaktionen im Bereich Digitalagenturen in Europa



Übersicht ausgewählter europäischer Finanzinvestoren in Digitalagenturen

Datum	Zielunternehmen	Land	Käufer	Land	Dealvolumen (Mio. EUR)	Add-on Akquisitionen
Sep 23	ECD International	DE	Beyond Captial Partners	DE	-	0
Mär 23	Obsidian Digital	DK	findos Investor GmbH	DE	-	1
Feb 22	Intermate Group	DE	ECM Equity Capital Management	DE	-	0
Dez 21	adm Group	GB	Equistone	GB	130	2
Okt 21	Chromedia	DE	Nachfolgepartner	CH	-	0
Sep 21	gravity Global	GB	Elysian Capital	GB	-	4
Mai 21	Löwenstark Group	DE	Hannover Finanz	DE	-	0
Okt 20	Happy Horizon	NL	MG Partners	NL	-	11
Mär 20	INTEGR8 media GmbH	DE	Ufenau Capital Partners	CH	14	2

Stock price performance



Business Kunden möchten nicht mit verschiedenen Agenturen für jeden Marketingkanal interagieren müssen, sondern einen Ansprechpartner für alles haben, was die Zusammenarbeit vereinfacht, und Kosten spart. Wenn lediglich eine Agentur als Schnittstelle für die Analyse und Auswertung der relevanten Marketingdaten dient, reduziert dies die Komplexität enorm, als wenn Daten über mehrere Agenturen geteilt werden müssen.

Neben den großen Werbe-/Digitalagenturnetzwerken (WPP, Publicis etc.) haben sich aufgrund der o.g. Faktoren zudem zunehmend bekannte IT Services Player wie beispielsweise Accenture oder Globant über Akquisitionen in diesem Sektor positioniert, da es große Synergien zum bestehenden Kerngeschäft gibt.

Peer Group	EV/2023E Umsatz	EV/2023E EBITDA	Forward P/E
Marketing Agencies	1,0x	6,5x	10,3x
Marketing Services (non-agency)	1,5x	8,4x	12,8x

Darüber hinaus ist digitales Marketing ein äußerst dynamisches Feld. So entstehen regelmäßig neue Kompetenzfelder, wie Influencer-Marketing, inklusive Nischen wie Nano- oder Micro-Influencer-Marketing oder neue Plattformen wie Tik-Tok, Discord, oder Threads, die stetig Adaption bedürfen und Platz für

neue Nischenagenturen bieten. Entwickelt sich einer dieser Trends zum Mainstream stellt dieser wieder eine Akquisitionsmöglichkeit für größere Player dar, sich spezielles Know-How einzukaufen und das eigene Leistungsangebot zu erweitern.

Neben den etablierten Marketingagenturen haben sich auch Finanzinvestoren (Private Equity/PEs) in den letzten Jahren vermehrt in diesem Marktsegment engagiert, da es eine Reihe von äußerst attraktiven Charakteristika für PEs aufweist. Zum einen ist es wenig kapitalintensiv („asset-light“), was bedeutet das Geschäft kann bestehen und wachsen ohne das signifikante Investitionen aus dem operativen Cashflow notwendig sind. Zudem weist das Geschäftsmodell ein überdurchschnittlich hohes Margenprofil sowie in gewissem Umfang Operating Leverage bei Bestandskunden auf. Die Hauptkosten entstehen für Personal sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung, wobei sich der Umsatz langfristig nur über zusätzliches Personal skalieren lässt. Zudem ist ein wesentlicher Anteil des Umsatzes wiederkehrender Natur, da mit Kunden zumeist Rahmenverträge mit Verlängerungsoption geschlossen werden. Somit hat der Investor vertraglich festgelegte und folglich planbare Umsätze, was die Projektion des Geschäfts und damit seiner Cashflows erheblich vereinfacht.

Quelle: Stagwell Investor Presentation Februar 2023, MergerMarket Research: Transfer Partners

Deal Report

Communardo und bitvoodoo fusionieren

Kurzprofil Zielunternehmen

bitvoodoo

Hauptsitz	Zürich, CH
-----------	------------

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

Umsatz	k. A.
--------	-------

Kurzprofil Käufer

Communardo

Hauptsitz	Dresden, DE
-----------	-------------

Mitarbeiter	~ 300
-------------	-------

Umsatz	> 40 Mio. EUR (GJ22)
--------	----------------------

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Nachdem Transfer Partners die Gesellschafter der Communardo GmbH im Jahr 2022 erfolgreich bei der Aufnahme von Prom12 als strategischen Wachstumsinvestor begleitet hat, hat das Unternehmen den ersten Schritt in der angestrebten Buy & Build Strategie vollzogen. Im Zuge der Fusion mit der Schweizer bitvoodoo, unter dem Dach von Communardo, weiten die Unternehmen ihr Lösungsportfolio weiter aus und festigen ihre Präsenz als führende IT-Dienstleister für Arbeitsplatzlösungen in der DACH-Region.

Beide Unternehmen werden als eigenständige Einheiten fortbestehen, sodass den Kunden weiterhin lokale Teams zur Seite stehen, um Kontinuität im Kundenservice zu gewährleisten. Wesentliche Synergien werden im Bereich der Atlassian Lösungen realisierbar sein. Beide Unternehmen sind wichtige Partner von Atlassian und werden im Zuge der strategischen Allianz ihre Kompetenzen in dem Bereich bündeln können, um Kunden ein noch besseres Dienstleistungsportfolio anbieten zu können.

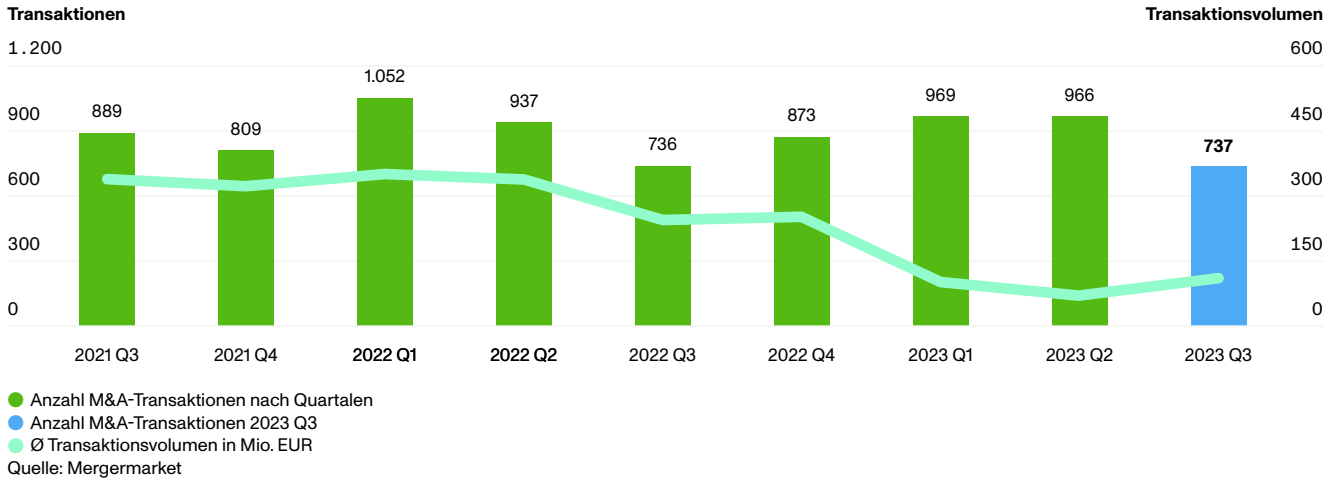
Communardo ist ein Full-Service-IT-Anbieter mit einem zielgerichteten Portfolio an Produkten und Dienstleistungen, die intelligente Lösungen für moderne Arbeitsplätze und die digitale Transformation bieten. Communardo hat sich von seinem Ursprung als Anbieter von Kommunikationslösungen zu einem Full-Service Dienstleister für interne Kommunikation, Wissensmanagement und Social Collaboration entwickelt

Bitvoodoo ist ein führender IT-Dienstleister im Bereich kollaborativer Arbeitsplatzlösungen. Als offizieller Atlassian Platinum Solution Partner unterstützt Bitvoodoo Unternehmen bei der Planung, Gestaltung, Entwicklung und Implementation von individualisierten Firmen- und Projekt-Plattformen.

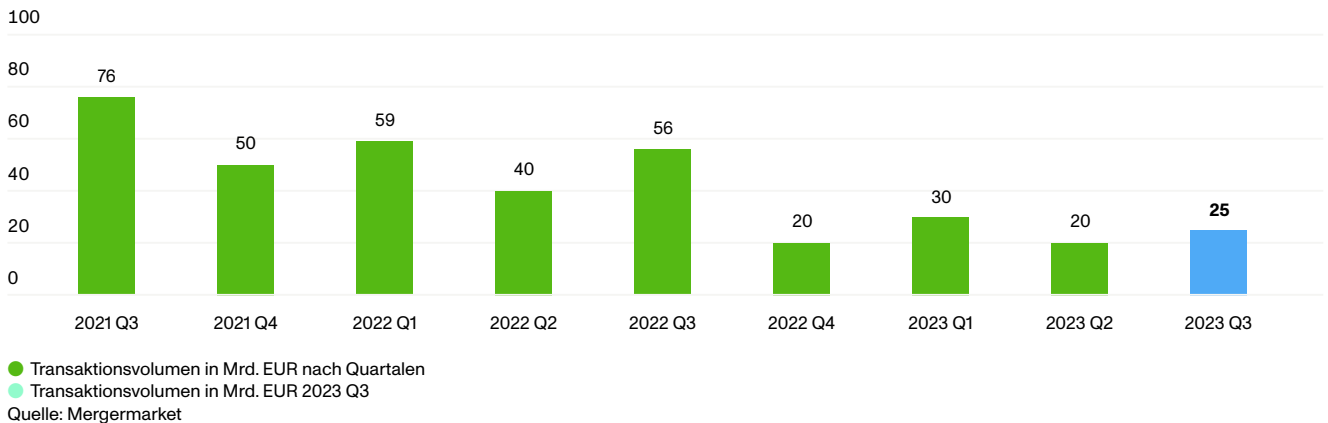
Quelle: Transfer Partners, Prom12, Communardo, bitvoodoo

Sektor Trends

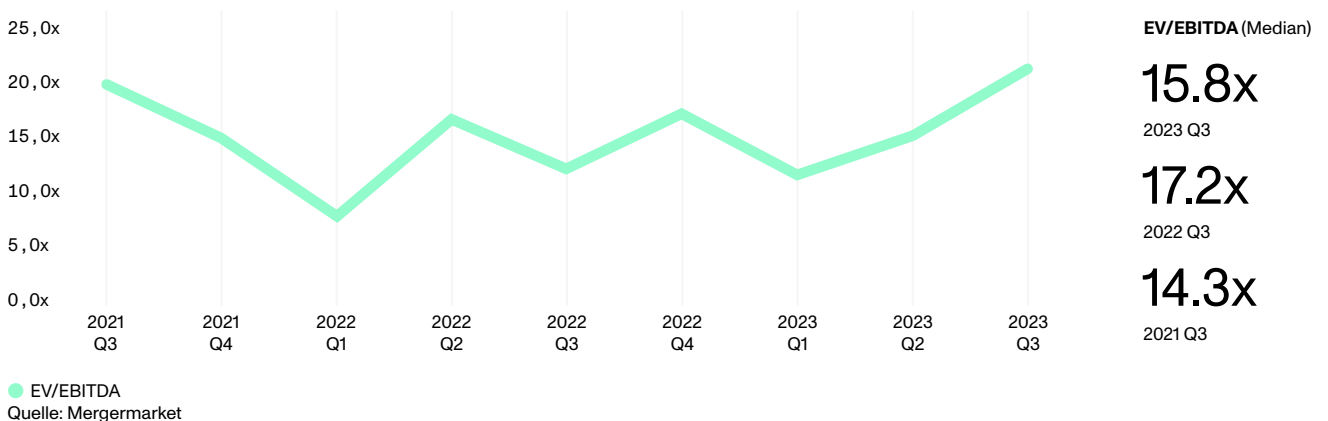
Anzahl Transaktionen im TMT-Sektor Europa (nach Quartalen)



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

-3,8%

● MDAX

3,5%

● DAXsector Software Index

-13,7%

● DAXsector Media Index

22,3%

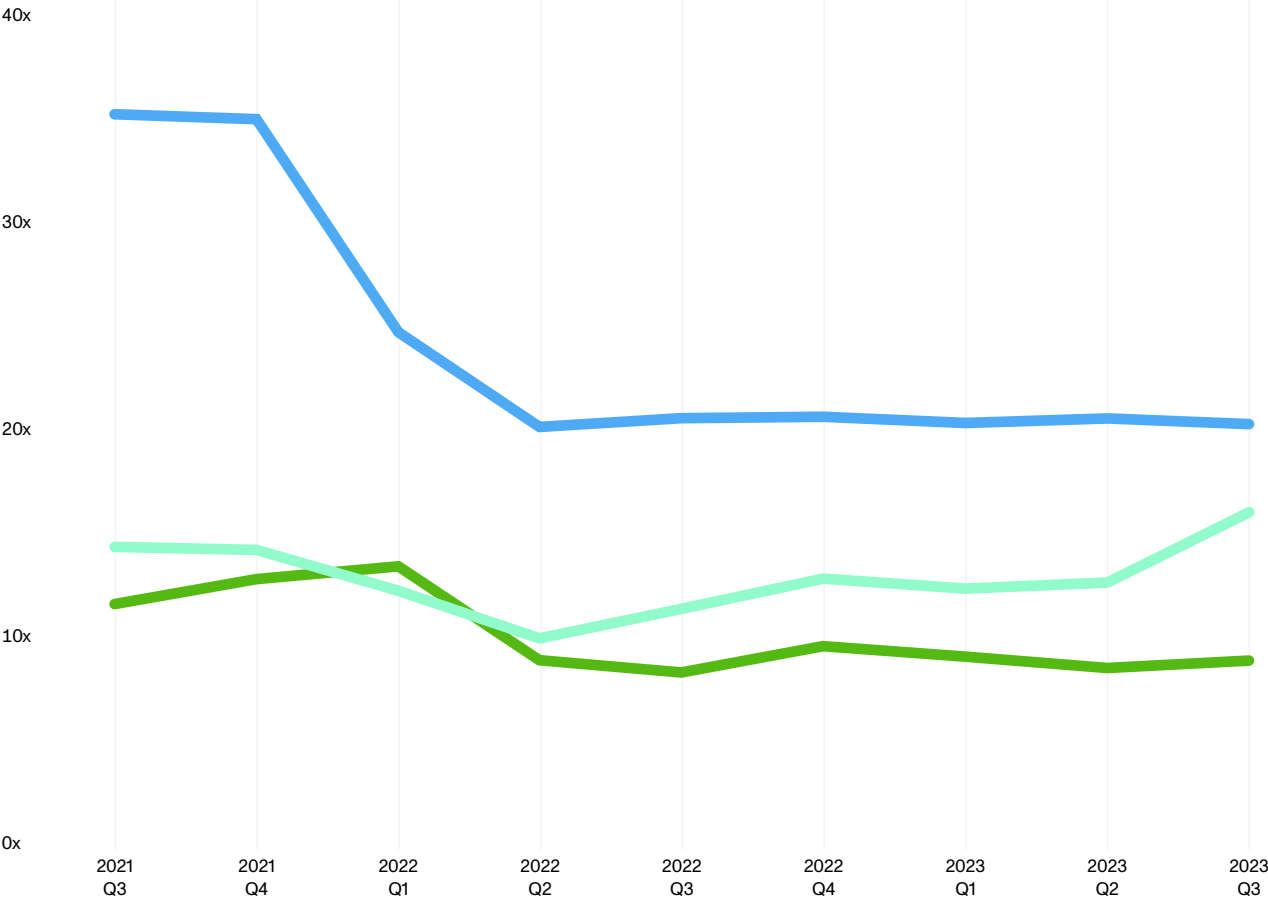
● EURO STOXX 50 Index

Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends (EV/EBITDA)



● IT-Services
● Software
● Medien
Quelle: S&P Capital IQ

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 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
adesso SE	668,4	963,3	1,1x	0,9x	0,8x	16,6x	9,8x	8,1x	24,6x	20,8x	15,4x
All for One Group SE	198,1	275,6	0,6x	0,6x	0,5x	8,8x	6,3x	4,8x	17,4x	18,4x	10,2x
Allgeier SE	242,3	432,8	0,9x	0,8x	0,8x	9,5x	6,4x	5,5x	13,5x	11,0x	9,0x
Asseco Poland S.A.	1.287,2	2.282,8	0,6x	0,6x	0,5x	5,1x	4,0x	3,8x	6,7x	6,1x	5,6x
Atos SE	733,4	4.117,4	0,4x	0,4x	0,4x	6,4x	3,6x	3,4x	18,4x	8,2x	6,9x
Aubay Société Anonyme	513,6	451,2	0,9x	0,8x	0,8x	8,5x	7,6x	7,2x	8,7x	8,7x	8,3x
audius SE	65,3	58,4	0,8x	0,7x	0,7x	7,5x	7,0x	6,3x	9,6x	9,0x	7,9x
Bechtle AG	5.574,2	5.981,6	1,0x	0,9x	0,8x	14,7x	12,1x	11,1x	16,8x	16,0x	14,6x
Cancom SE	956,7	1.024,6	0,8x	0,7x	0,6x	18,1x	8,5x	7,2x	26,7x	16,9x	12,7x
Capgemini SE	28.503,9	33.238,9	1,5x	1,5x	1,4x	11,2x	10,1x	9,3x	13,0x	11,2x	10,3x
Capita plc	330,5	1.021,0	0,3x	0,3x	0,3x	6,2x	4,1x	3,8x	8,9x	9,0x	7,6x
Cegedim SA	248,2	524,4	0,9x	0,9x	0,8x	17,7x	4,7x	4,3x	22,8x	15,0x	12,3x
CENIT Aktiengesellschaft	109,2	121,4	0,7x	0,7x	0,6x	15,2x	7,5x	6,3x	18,8x	12,7x	9,5x
Cheops Technology France Société anonyme	155,3	143,0	1,1x	-	-	16,0x	-	-	18,3x	-	-
Comarch S.A.	248,0	189,3	0,5x	0,4x	0,4x	4,3x	4,5x	3,9x	6,5x	9,0x	7,0x
DATAGROUP SE	377,4	451,1	0,9x	0,9x	0,8x	7,5x	5,6x	5,4x	10,9x	10,0x	9,1x
Endava plc	3.128,5	3.013,6	4,0x	3,3x	3,3x	22,9x	18,2x	19,8x	27,1x	21,3x	22,1x
GFT Technologies SE	694,5	773,5	1,1x	0,9x	0,8x	10,4x	8,2x	7,2x	12,1x	11,0x	9,3x
Infotel SA	341,6	289,9	1,0x	0,9x	0,9x	9,1x	7,7x	7,1x	9,8x	10,4x	9,6x
KPS AG	54,8	97,4	0,5x	0,5x	0,5x	5,6x	8,3x	6,2x	6,6x	25,6x	12,5x
Nagarro SE	942,8	1.169,2	1,4x	1,3x	1,2x	9,8x	9,7x	7,7x	10,7x	13,1x	10,1x
Proclaw S.A.	66,2	195,8	1,0x	-	-	6,5x	-	-	6,7x	-	-
Redcentric plc	226,1	310,2	2,8x	1,9x	1,6x	15,0x	22,6x	8,5x	31,8x	-	20,4x
Reply S.p.A.	3.319,6	3.225,3	1,7x	1,5x	1,4x	10,5x	9,9x	8,8x	11,4x	12,2x	10,7x
Sopra Steria Group SA	3.966,9	5.003,1	1,0x	0,9x	0,8x	10,6x	7,6x	6,8x	13,1x	9,4x	8,4x
Telelink Business Services Group AD	59,6	65,3	0,8x	-	-	9,3x	-	-	10,3x	-	-
TietoEVRY Oyj	2.521,7	3.264,1	1,1x	1,1x	1,1x	9,4x	6,8x	6,3x	12,6x	8,8x	8,3x
Trifork Holding AG	310,1	332,3	1,8x	1,6x	1,4x	14,0x	9,9x	8,1x	18,0x	15,9x	12,3x
Visiatiiv SA	125,5	213,3	0,8x	0,8x	0,7x	7,6x	7,1x	6,5x	11,2x	10,6x	9,4x
Zusammenfassung											
Min	54,8	58,4	0,3x	0,3x	0,3x	4,3x	3,6x	3,4x	6,5x	6,1x	5,6x
Mittelwert	1.930,0	2.387,2	1,1x	1,0x	0,9x	10,8x	8,4x	7,1x	14,6x	12,8x	10,7x
Median	341,6	451,2	0,9x	0,9x	0,8x	9,5x	7,6x	6,6x	12,6x	11,0x	9,5x
Max	28.503,9	33.238,9	4,0x	3,3x	3,3x	22,9x	22,6x	19,8x	31,8x	25,6x	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 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Bastei Lübbe AG	66,7	52,2	0,6x	0,5x	0,5x	2,1x	2,5x	3,9x	4,2x	5,8x	5,2x
Fintel Plc	225,4	212,9	2,8x	2,8x	2,6x	11,4x	9,0x	8,2x	13,2x	10,6x	9,7x
Informa plc	11.962,4	13.830,1	5,4x	3,9x	3,6x	24,0x	13,6x	11,6x	54,8x	15,1x	12,8x
Klassik Radio AG	20,8	27,0	1,6x	-	-	33,2x	-	-	113,8x	-	-
ProSiebenSat.1 Media SE	1.450,9	3.556,9	0,9x	0,9x	0,9x	5,2x	6,5x	5,6x	7,3x	11,5x	8,9x
RELX PLC	60.297,2	67.993,2	7,1x	6,5x	6,1x	22,7x	17,0x	15,9x	26,1x	19,8x	18,4x
Ricardo plc	357,9	458,9	1,0x	0,9x	0,9x	12,3x	19,6x	7,1x	17,9x	34,9x	10,1x
RTL Group S.A.	5.029,1	6.910,1	1,0x	1,0x	0,9x	6,0x	5,9x	5,3x	6,8x	7,3x	6,5x
Ströer SE & Co. KGaA	2.386,7	4.051,1	2,3x	2,1x	2,0x	7,7x	7,2x	6,4x	17,4x	16,1x	13,5x
Wolters Kluwer NV.	27.866,1	30.340,1	5,6x	5,4x	5,1x	18,5x	17,1x	16,0x	23,6x	20,6x	19,2x
Zusammenfassung											
Min	20,8	27,0	0,6x	0,5x	0,5x	2,1x	2,5x	3,9x	4,2x	5,8x	5,2x
Mittelwert	10.966,3	12.743,2	2,8x	2,7x	2,5x	14,3x	10,9x	8,9x	28,5x	15,8x	11,6x
Median	1.918,8	3.804,0	1,9x	2,1x	2,0x	11,8x	9,0x	7,1x	17,7x	15,1x	10,1x
Max	60.297,2	67.993,2	7,1x	6,5x	6,1x	33,2x	19,6x	16,0x	113,8x	34,9x	19,2x

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 2024	FY 2022	FY 2023	FY 2024			
Access Intelligence Plc	86,9	87,2	1,1x	1,2x	1,1x	-	11,2x	8,1x	-	72,4x	39,8x
accesso Technology Group plc	295,2	288,9	2,2x	2,0x	1,8x	19,3x	12,5x	9,5x	23,9x	16,6x	11,8x
Admicom Oyj	161,1	160,0	5,1x	4,7x	4,5x	9,8x	12,8x	12,2x	11,7x	16,9x	16,0x
Amadeus IT Group, S.A.	25.762,2	27.735,5	6,2x	5,1x	4,5x	17,9x	13,4x	11,4x	29,3x	19,4x	15,9x
Aptitude Software Group plc	186,8	172,8	2,1x	2,0x	1,9x	25,4x	13,4x	11,6x	37,1x	15,1x	13,0x
Asseco Business Solutions S.A.	296,3	308,3	4,3x	3,9x	3,5x	13,4x	10,0x	9,2x	14,3x	12,7x	11,4x
ATOSS Software AG	1.558,8	1.511,3	13,3x	10,5x	9,0x	47,7x	31,6x	27,4x	49,2x	35,0x	30,2x
Beta Systems Software AG	191,4	175,0	2,0x	2,0x	2,0x	8,9x	12,2x	16,4x	9,8x	18,4x	29,7x
Bittium Oyj	131,5	147,5	1,8x	1,9x	1,6x	27,7x	18,4x	7,3x	279,9x	-	18,2x
cBrain A/S	523,7	536,2	21,2x	15,9x	-	75,0x	39,3x	-	80,8x	50,0x	-
Cerillion Plc	452,6	429,5	11,5x	9,5x	8,5x	31,2x	22,9x	20,3x	35,3x	24,4x	23,1x
Cint Group AB (publ)	185,2	253,6	0,9x	0,9x	0,8x	-	6,6x	4,7x	-	191,7x	16,3x
Cirata plc	87,3	84,5	9,3x	-	-	-	-	-	-	-	-
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.936,9	2.630,6	2,2x	2,2x	2,1x	17,8x	9,6x	8,9x	27,8x	16,6x	14,4x
Craneware plc	603,2	610,6	3,9x	3,8x	3,5x	15,1x	15,7x	11,3x	31,5x	33,8x	13,3x
Dassault Systèmes SE	46.548,7	46.208,2	8,2x	7,7x	7,1x	30,0x	21,6x	19,6x	35,0x	23,9x	21,6x
DataWalk S.A.	53,1	46,1	6,5x	4,1x	2,9x	-	-	-	-	-	-
dotdigital Group Plc	267,1	212,6	2,9x	2,6x	2,4x	12,9x	13,1x	7,6x	13,0x	13,2x	11,7x
Epsilon Net S.A.	514,9	514,9	6,9x	-	-	23,1x	-	-	23,9x	-	-
EQS Group AG	265,4	290,4	4,6x	4,0x	3,3x	-	30,5x	17,8x	-	205,6x	30,8x
ESI Group SA	865,1	839,0	6,3x	6,2x	5,8x	58,4x	29,3x	28,0x	70,8x	48,5x	37,1x
Esker SA	736,3	707,6	4,2x	3,9x	3,4x	26,8x	20,9x	17,5x	33,1x	32,7x	26,2x
Exasol AG	75,6	63,9	1,9x	1,7x	1,4x	-	-	20,0x	-	-	38,7x
FD Technologies plc	474,1	497,2	1,6x	1,5x	1,3x	39,6x	38,8x	11,2x	59,8x	60,9x	30,4x
Formpipe Software AB (publ)	123,6	127,2	2,9x	2,7x	2,5x	63,2x	12,9x	10,2x	87,9x	30,9x	19,0x
Fortnox AB (publ)	3.087,2	3.066,3	26,8x	21,0x	16,2x	69,6x	42,6x	31,1x	72,8x	53,0x	37,2x
GB Group plc	627,3	750,2	2,6x	2,4x	2,3x	16,0x	-	10,1x	25,9x	-	10,8x
GK Software SE	456,9	436,8	2,9x	2,6x	2,3x	22,5x	16,1x	12,3x	28,0x	21,8x	15,3x
Gresham Technologies plc	136,3	133,5	2,4x	2,3x	2,1x	23,9x	10,5x	8,6x	32,8x	15,6x	12,0x
Hybrid Software Group PLC	111,7	117,4	2,5x	2,1x	1,8x	89,4x	9,0x	6,9x	-	30,1x	15,2x
IAR Systems Group AB (publ)	97,4	89,2	2,1x	2,4x	2,2x	11,7x	7,5x	5,8x	13,7x	15,7x	9,7x
IDOX plc	331,3	331,9	4,3x	3,9x	3,4x	24,9x	11,7x	10,7x	33,0x	16,9x	15,1x
init innovation in traffic systems SE	237,1	262,3	1,4x	1,2x	1,1x	9,3x	8,3x	7,0x	12,2x	12,1x	9,6x
IVU Traffic Technologies AG	234,6	222,3	2,0x	-	-	13,2x	-	-	15,2x	-	-
Lectra SA	973,2	1.015,6	1,9x	2,1x	1,9x	11,8x	12,4x	10,7x	14,8x	18,5x	15,1x
Lemonssoft Oyj	104,1	105,6	4,7x	4,0x	3,6x	12,5x	14,1x	11,7x	16,8x	15,4x	13,7x
Limte Technologies AB (publ)	301,7	317,5	7,2x	6,4x	5,5x	35,5x	20,2x	17,3x	39,5x	31,9x	26,5x
Linedata Services S.A.	267,8	359,6	2,1x	2,0x	1,9x	9,3x	7,3x	6,9x	10,2x	11,1x	10,2x
Mensch und Maschine Software SE	765,1	775,0	2,4x	2,4x	2,1x	16,9x	13,3x	11,9x	18,2x	16,0x	14,0x
Nemetschek SE	6.685,1	6.627,2	8,3x	7,9x	7,2x	31,1x	27,1x	23,3x	33,8x	35,0x	28,8x
Netcall plc	159,1	136,1	3,8x	3,2x	3,0x	34,4x	28,7x	14,5x	38,1x	31,2x	19,6x
Nexus AG	890,8	799,7	3,8x	3,4x	3,0x	25,2x	15,8x	13,5x	33,0x	22,7x	18,8x
Opera Limited	946,5	861,4	2,8x	2,4x	2,1x	18,0x	11,2x	9,5x	20,5x	17,4x	13,6x
PSI Software SE	380,2	371,0	1,5x	1,4x	1,2x	13,9x	17,8x	8,5x	18,7x	59,7x	12,7x
Quartix Technologies plc	111,6	108,5	3,5x	3,1x	2,7x	17,0x	15,2x	12,1x	17,3x	16,0x	12,4x
SAP SE	143.216,0	139.974,0	4,5x	4,5x	4,1x	21,8x	14,0x	12,4x	26,7x	16,2x	14,2x
Sectra AB (publ)	2.161,5	2.098,2	10,9x	9,9x	9,0x	53,3x	48,9x	40,2x	56,6x	52,1x	48,7x
Sidetrade SA	208,7	196,0	5,3x	4,5x	3,8x	45,6x	33,2x	20,6x	53,4x	40,0x	28,5x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	248,4	312,5	1,8x	1,6x	1,5x	29,4x	15,6x	12,2x	69,3x	38,1x	23,6x
Software Aktiengesellschaft	2.331,8	2.594,5	2,7x	2,6x	2,4x	17,6x	16,6x	13,3x	26,2x	14,9x	13,5x
Technotree Oyj	134,2	130,7	1,8x	1,7x	1,6x	7,0x	5,3x	4,4x	7,1x	6,4x	5,8x
Temenos AG	4.791,4	5.505,2	6,2x	5,9x	5,4x	31,1x	15,0x	13,3x	35,8x	19,3x	16,8x
The Sage Group plc	11.658,9	12.455,6	5,6x	4,9x	4,6x	25,9x	21,1x	19,0x	28,4x	26,9x	21,5x
USU Software AG	171,5	179,6	1,4x	1,3x	1,2x	13,9x	12,7x	8,7x	15,7x	19,7x	11,4x
Vitec Software Group AB (publ)	1.663,9	1.791,9	10,1x	7,4x	6,3x	34,9x	19,4x	16,1x	55,5x	33,9x	28,0x
VTEX	884,0	678,8	4,6x	3,7x	3,0x	-	-	22,7x	-	-	53,4x
WithSecure Oyj	180,8	145,9	1,1x	1,0x	0,9x	-	-	-	-	-	-
ZOO Digital Group plc	46,3	43,0	0,7x	0,5x	1,0x	9,9x	3,8x	-	20,1x	5,8x	-
Zusammenfassung											
Min	46,3	43,0	0,7x	0,5x	0,8x	7,0x	3,8x	4,4x	7,1x	5,8x	5,8x
Mittelwert	4.603,2	4.614,3	4,8x	4,1x	3,4x	27,2x	17,8x	13,8x	37,6x	33,7x	20,5x
Median	299,0	324,7	3,2x	2,7x	2,5x	22,8x	14,5x	11,9x	28,4x	21,8x	16,0x
Max	143.216,0	139.974,0	26,8x	21,0x	16,2x	89,4x	48,9x	40,2x	279,9x	205,6x	53,4x

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	901,4	1.112,5	1.258,7	6,4%	8,8%	9,4%	4,3%	4,2%	5,0%	3,2%	2,7%	3,2%
All for One Group SE	452,7	484,1	514,3	6,9%	9,0%	11,1%	3,5%	3,1%	5,3%	2,4%	1,8%	3,2%
Allgeier SE	487,3	513,5	571,0	9,3%	13,1%	13,7%	6,6%	7,7%	8,4%	4,4%	4,0%	4,5%
Asseco Poland S.A.	3.712,0	3.906,4	4.225,9	12,0%	14,6%	14,2%	9,2%	9,5%	9,7%	2,9%	2,7%	2,8%
Atos SE	11.341,0	11.047,5	10.942,4	5,6%	10,3%	11,0%	2,0%	4,5%	5,4%	-8,9%	2,6%	3,1%
Aubay Société Anonyme	514,3	541,1	561,1	10,4%	11,0%	11,1%	10,0%	9,5%	9,7%	6,9%	7,1%	7,5%
audiuss SE	73,5	81,8	88,1	10,6%	10,2%	10,6%	8,3%	8,0%	8,4%	4,7%	4,9%	4,9%
Bechtle AG	6.028,2	6.506,0	7.072,8	6,7%	7,6%	7,6%	5,9%	5,8%	5,8%	4,2%	4,1%	4,1%
Cancom SE	1.298,7	1.546,9	1.819,2	4,4%	7,8%	7,9%	3,0%	3,9%	4,4%	2,4%	2,8%	3,2%
Capgemini SE	21.995,0	22.831,6	24.189,7	13,5%	14,4%	14,8%	11,6%	13,0%	13,4%	7,0%	8,9%	9,2%
Capita plc	3.398,7	3.162,4	3.229,7	4,9%	7,8%	8,2%	3,4%	3,6%	4,2%	2,5%	2,0%	2,0%
Cegedim SA	555,2	616,2	652,2	5,3%	18,2%	18,9%	4,1%	5,7%	6,5%	2,5%	3,0%	3,8%
CENIT Aktiengesellschaft	162,2	181,6	195,9	4,9%	8,9%	9,9%	4,0%	5,2%	6,5%	3,9%	3,1%	4,1%
Cheops Technology France Société anonyme	128,4	0,0	0,0	7,0%	-	-	6,1%	-	-	4,6%	-	-
Comarch S.A.	397,2	422,1	440,5	11,2%	10,0%	11,1%	7,3%	5,0%	6,2%	5,8%	5,1%	5,0%
DATAGROUP SE	499,5	495,9	536,8	12,0%	16,2%	15,6%	8,3%	9,1%	9,2%	4,4%	5,7%	5,9%
Endava plc	761,1	925,1	909,7	17,3%	17,9%	16,8%	14,6%	15,3%	15,0%	12,7%	11,8%	11,9%
GFT Technologies SE	730,1	818,0	916,6	10,2%	11,5%	11,7%	8,7%	8,6%	9,1%	6,3%	6,0%	6,2%
Infotel SA	300,4	318,4	338,3	10,6%	11,8%	12,0%	9,9%	8,7%	9,0%	6,8%	6,5%	6,7%
KPS AG	179,5	178,4	178,5	9,6%	6,6%	8,9%	8,3%	2,1%	4,4%	5,3%	1,0%	2,5%
Nagarro SE	856,6	914,9	1.013,8	14,0%	13,2%	14,9%	12,8%	9,8%	11,5%	9,0%	6,1%	7,2%
Prodrive S.A.	188,3	0,0	0,0	16,0%	-	-	15,6%	-	-	8,3%	-	-
Redcentric plc	110,4	161,3	189,1	18,7%	8,5%	19,2%	8,8%	-0,6%	8,0%	7,4%	-6,5%	4,2%
Reply S.p.A.	1.910,6	2.140,0	2.351,8	16,1%	15,3%	15,5%	14,7%	12,4%	12,8%	10,0%	8,7%	9,0%
Sopra Steria Group SA	5.101,2	5.711,3	6.027,9	9,3%	11,5%	12,3%	7,5%	9,3%	9,9%	4,9%	6,2%	6,7%
Telelink Business Services Group AD	79,3	0,0	0,0	8,8%	-	-	8,0%	-	-	7,0%	-	-
TietoEVRY Oyj	2.929,4	2.886,7	3.015,3	11,8%	16,5%	17,1%	8,8%	12,8%	13,1%	6,4%	9,1%	9,6%
Trifork Holding AG	186,1	211,7	239,8	12,8%	15,8%	17,1%	9,9%	9,9%	11,3%	8,2%	3,6%	7,0%
Visiatiiv SA	267,8	282,2	297,5	10,4%	10,7%	11,1%	7,1%	7,1%	7,6%	4,1%	4,4%	4,5%
Zusammenfassung												
Min	73,5	0,0	0,0	4,4%	6,6%	7,6%	2,0%	-0,6%	4,2%	-8,9%	-6,5%	2,0%
Mittelwert	2.260,2	2.344,7	2.475,1	10,2%	11,8%	12,8%	8,0%	7,4%	8,4%	5,1%	4,5%	5,5%
Median	514,3	541,1	571,0	10,4%	11,3%	11,9%	8,3%	7,8%	8,4%	4,9%	4,2%	4,7%
Max	21.995,0	22.831,6	24.189,7	18,7%	18,2%	19,2%	15,6%	15,3%	15,0%	12,7%	11,8%	11,9%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiplies, 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	94,5	100,0	103,8	26,6%	20,5%	12,8%	13,2%	9,0%	9,8%	11,6%	3,9%	6,7%
FinTel Plc	75,0	75,1	80,4	25,0%	31,5%	32,5%	21,5%	26,7%	27,2%	14,7%	19,8%	20,3%
Informa plc	2.550,7	3.521,5	3.863,2	22,6%	28,9%	30,8%	9,9%	26,0%	27,9%	72,1%	19,1%	20,0%
Klassik Radio AG	17,3	-	-	4,7%	-	-	1,4%	-	-	3,2%	-	-
ProSiebenSat.1 Media SE	4.163,0	3.935,3	4.067,7	16,5%	13,9%	15,5%	11,7%	7,8%	9,8%	0,1%	6,3%	6,8%
RELX PLC	9.642,8	10.534,1	11.190,2	31,0%	37,9%	38,3%	27,0%	32,6%	33,1%	19,1%	23,1%	23,6%
Ricardo plc	441,9	518,2	538,7	8,5%	4,5%	11,9%	5,8%	2,5%	8,4%	2,3%	-1,2%	4,7%
RTL Group S.A.	7.224,0	7.073,7	7.418,3	15,9%	16,6%	17,5%	14,1%	13,5%	14,3%	9,3%	7,2%	8,7%
Ströer SE & Co. KGaA	1.771,9	1.893,9	2.047,1	29,8%	29,9%	30,7%	13,1%	13,3%	14,7%	8,1%	8,8%	10,2%
Wolters Kluwer N.V.	5.453,0	5.600,3	5.908,2	30,1%	31,7%	32,1%	23,5%	26,3%	26,7%	18,8%	19,5%	19,7%
Zusammenfassung												
Min	17,3	0,0	0,0	4,7%	4,5%	11,9%	1,4%	2,5%	8,4%	0,1%	-1,2%	4,7%
Mittelwert	3.143,4	3.325,2	3.521,8	21,1%	23,9%	24,7%	14,1%	17,5%	19,1%	15,9%	11,8%	13,4%
Median	2.161,3	2.707,7	2.955,1	23,8%	28,9%	30,7%	13,2%	13,5%	14,7%	10,5%	8,8%	10,2%
Max	9.642,8	10.534,1	11.190,2	31,0%	37,9%	38,3%	27,0%	32,6%	33,1%	72,1%	23,1%	23,6%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiplies, 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
Access Intelligence Plc	76,0	75,0	80,2	-5,9%	10,4%	13,4%	-8,7%	1,6%	2,7%	-6,4%	0,5%	1,4%
accesso Technology Group plc	130,7	141,9	162,3	11,5%	16,3%	18,8%	9,2%	12,2%	15,1%	7,2%	8,7%	10,7%
Admicom Oyj	31,6	34,4	35,9	51,6%	36,5%	36,5%	43,3%	27,6%	27,9%	25,2%	20,7%	22,3%
Amadeus IT Group, S.A.	4.485,9	5.469,1	6.190,6	34,5%	37,9%	39,3%	21,1%	26,2%	28,2%	14,8%	19,6%	21,2%
Aptitude Software Group plc	83,9	86,8	91,7	8,1%	14,8%	16,2%	5,5%	13,2%	14,5%	3,5%	10,6%	11,6%
Asseco Business Solutions S.A.	72,3	79,8	87,8	31,8%	38,5%	38,2%	29,8%	30,4%	30,8%	25,2%	26,3%	26,6%
ATOSS Software AG	113,9	143,7	167,1	27,8%	33,2%	33,0%	27,0%	30,1%	30,0%	17,0%	20,1%	20,2%
Beta Systems Software AG	86,3	87,0	87,2	22,8%	16,6%	12,3%	20,6%	10,9%	6,8%	15,0%	0,0%	0,0%
Bittium Oyj	83,0	79,3	93,4	6,4%	10,1%	21,5%	0,6%	-2,5%	8,7%	0,3%	0,0%	0,0%
cBrain A/S	25,3	33,6	0,0	28,3%	40,5%	-	26,3%	31,9%	-	20,4%	0,0%	-
Cerillion Plc	37,2	45,2	50,3	37,0%	41,5%	42,0%	32,7%	39,0%	37,0%	28,6%	33,0%	29,8%
Cint Group AB (publ)	295,2	280,0	319,4	-1,5%	13,7%	17,1%	-5,5%	0,5%	4,9%	-119,6%	8,6%	9,7%
Cirata plc	9,1	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.174,8	1.197,5	1.247,1	12,6%	22,8%	23,8%	8,0%	13,3%	14,6%	6,2%	9,2%	9,8%
Craneware plc	158,4	159,4	173,6	25,5%	24,4%	31,2%	12,2%	11,3%	26,4%	5,7%	5,3%	17,3%
Dassault Systèmes SE	5.665,3	5.962,8	6.473,5	27,2%	35,8%	36,4%	23,3%	32,4%	33,1%	16,4%	26,4%	26,7%
DataWalk S.A.	7,1	11,3	15,9	-363,4%	-29,6%	-23,3%	-372,7%	-37,5%	-31,2%	-350,1%	-36,2%	-32,1%
dotdigital Group Plc	73,0	80,6	89,5	22,6%	20,1%	31,1%	22,4%	19,9%	20,3%	18,8%	18,2%	16,9%
Epsilon Net S.A.	75,1	0,0	0,0	29,7%	-	-	28,7%	-	-	22,2%	-	-
EQS Group AG	63,6	72,3	87,7	-2,3%	13,2%	18,6%	-6,8%	2,0%	10,8%	-5,2%	-1,2%	5,2%
ESI Group SA	133,9	135,8	143,6	10,7%	21,1%	20,9%	8,8%	12,7%	15,7%	11,5%	9,3%	11,3%
Esker SA	169,2	180,5	206,3	15,6%	18,7%	19,6%	12,7%	12,0%	13,1%	10,6%	9,9%	10,7%
Exasol AG	33,2	38,5	46,2	-42,7%	-7,7%	6,9%	-45,3%	-14,6%	3,6%	-45,2%	-14,8%	2,3%
FD Technologies plc	314,7	337,9	369,2	4,0%	3,8%	12,0%	2,6%	2,4%	4,4%	2,4%	-1,4%	2,6%
Formpipe Software AB (publ)	43,5	46,5	50,6	4,6%	21,1%	24,7%	3,3%	8,9%	13,2%	1,8%	6,3%	10,4%
Fortnox AB (publ)	114,5	146,0	189,4	38,5%	49,3%	52,1%	36,8%	39,6%	43,5%	27,2%	30,9%	33,6%
GB Group plc	286,9	317,5	328,7	16,3%	-33,6%	22,6%	10,1%	-40,8%	21,2%	6,3%	-43,0%	13,5%
GK Software SE	152,1	170,3	187,3	12,8%	15,9%	19,0%	10,3%	11,7%	15,3%	7,4%	8,0%	10,6%
Gresham Technologies plc	54,9	57,9	62,2	10,2%	21,9%	25,0%	7,4%	14,7%	17,9%	5,9%	0,0%	0,0%
Hybrid Software Group PLC	46,7	56,7	64,2	2,8%	23,1%	26,6%	-2,2%	6,9%	12,0%	2,8%	7,7%	10,9%
IAR Systems Group AB (publ)	42,2	37,5	41,2	18,1%	31,5%	37,3%	15,5%	15,2%	22,3%	12,3%	10,8%	16,9%
IDOX plc	76,9	84,7	97,9	17,3%	33,5%	31,8%	13,1%	23,2%	22,4%	7,6%	17,2%	15,5%
init innovation in traffic systems SE	191,3	210,8	240,2	14,7%	15,0%	15,7%	11,3%	10,3%	11,4%	8,6%	7,5%	8,0%
IVU Traffic Technologies AG	113,2	0,0	0,0	14,8%	-	-	12,9%	-	-	8,9%	-	-
Lectra SA	521,9	493,0	533,7	16,5%	16,7%	17,8%	13,1%	11,2%	12,6%	8,5%	8,0%	9,3%
Lemonssoft Oyj	22,6	26,4	29,4	37,6%	28,5%	30,6%	27,9%	26,0%	26,2%	14,3%	20,1%	21,2%
Lime Technologies AB (publ)	44,0	49,7	57,3	20,3%	31,6%	32,0%	18,3%	20,0%	20,9%	13,8%	14,6%	15,2%
Linedata Services S.A.	172,7	181,2	188,1	22,5%	27,3%	27,6%	20,5%	17,9%	18,7%	15,3%	12,1%	12,7%
Mensch und Maschine Software SE	320,5	329,6	361,8	14,3%	17,6%	18,0%	13,3%	14,7%	15,3%	8,1%	9,2%	9,7%
Nemetschek SE	801,8	836,7	926,1	26,5%	29,2%	30,8%	24,5%	22,6%	24,8%	20,2%	17,7%	19,4%
Netcall plc	35,4	42,0	44,7	11,2%	11,3%	20,9%	10,1%	10,4%	15,5%	7,9%	11,7%	13,2%
Nexus AG	211,5	234,8	263,2	15,0%	21,6%	22,6%	11,5%	15,0%	16,2%	9,1%	11,6%	12,4%
Opera Limited	309,8	365,5	418,9	15,5%	21,1%	21,7%	13,6%	13,6%	15,1%	4,5%	17,7%	17,7%
PSI Software SE	247,9	270,3	297,4	10,8%	7,7%	14,7%	8,0%	2,3%	9,9%	3,9%	1,6%	7,2%
Quartix Technologies plc	31,0	35,5	40,0	20,6%	20,1%	22,5%	20,2%	19,2%	21,9%	18,3%	16,6%	18,4%
SAP SE	30.870,0	31.112,7	33.814,1	20,8%	32,2%	33,4%	17,0%	27,8%	29,2%	7,4%	19,4%	21,5%
Sectra AB (publ)	192,8	212,6	233,9	20,4%	20,2%	22,3%	19,2%	18,9%	18,4%	15,8%	15,6%	0,0%
Sidetrade SA	37,1	43,7	51,9	11,6%	13,5%	18,3%	9,9%	11,2%	13,2%	9,1%	10,2%	12,1%
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	173,8	194,1	207,6	6,1%	10,3%	12,4%	2,6%	4,2%	6,4%	0,9%	2,0%	3,6%
Software Aktiengesellschaft	958,2	995,5	1.059,4	15,4%	15,7%	18,4%	10,3%	17,5%	18,2%	2,0%	10,2%	11,3%
Technotree Oyj	71,6	77,4	84,1	26,2%	31,7%	35,0%	25,6%	26,3%	26,8%	16,2%	17,3%	19,6%
Temenos AG	888,6	932,9	1.022,2	20,0%	39,4%	40,6%	17,3%	30,5%	32,0%	12,0%	22,4%	23,4%
The Sage Group plc	2.212,5	2.518,1	2.702,9	21,7%	23,4%	24,3%	19,8%	18,4%	21,4%	13,4%	9,7%	15,1%
USU Software AG	126,5	134,1	147,5	10,2%	10,5%	14,0%	9,0%	6,8%	10,6%	6,0%	4,8%	7,2%
Vitec Software Group AB (publ)	177,6	242,8	283,8	28,9%	38,0%	39,3%	18,2%	21,8%	22,5%	12,4%	0,0%	0,0%
VTEX	147,5	184,8	225,5	-29,9%	-0,4%	13,2%	-31,7%	-5,0%	5,6%	-33,3%	-5,4%	4,8%
WithSecure Oyj	134,7	144,9	159,1	-30,3%	-14,3%	-1,2%	-32,5%	-24,5%	-9,2%	319,5%	-19,4%	-8,1%
ZOO Digital Group plc	63,4	83,1	42,6	6,9%	13,6%	-17,0%	3,4%	9,0%	-30,5%	1,9%	9,1%	-30,4%
VTEX	109,9	148,7	175,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WANdisco plc	5,7	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WithSecure Oyj	237,3	134,6	150,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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%
Zusammenfassung												
Min	7,1	0,0	0,0	-363,4%	-33,6%	-23,3%	-372,7%	-40,8%	-31,2%	-350,1%	-43,0%	-32,1%
Mittelwert	918,9	958,6	1.046,1	8,4%	19,6%	22,8%	5,0%	12,7%	15,9%	5,6%	8,3%	10,7%
Median	120,5	138,9	153,3	15,5%	20,2%	22,4%	12,7%	13,3%	15,6%	8,6%	9,3%	11,3%
Max	30.870,0	31.112,7	33.814,1	51,6%	49,3%	52,1%	43,3%	39,6%	43,5%	319,5%	33,0%	33,6%

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

Transaktionen

2023 Q3 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT

IT-Services

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
18.09.23	LMtec Service GmbH	DE	Emixa BV	NL	-	-	-	-
13.09.23	Sonorys Technology GmbH	DE	Compax Software Development GmbH	AT	-	-	-	-
06.09.23	smartShift Technologies GmbH	DE	Ridgemont Equity Partners	USA	-	-	-	-
21.08.23	MCON Group AG Managed Services business	DE	Convotis GmbH	DE	-	-	-	-
17.08.23	BridgingIT GmbH	DE	SPIE SA & SPIE Deutschland & Zentraleuropa GmbH	FR, DE	-	-	-	-
07.08.23	Daten Management Service GmbH	DE	Existing Management & Avedon Capital Partners B.V.	DE, NL	-	-	-	-
01.08.23	Nuvolax GmbH & Co KG	DE	Cloud People AS	NO	-	-	-	-
01.08.23	Atos SE (Tech Foundations business line)	FR	EP Equity Investment Sarl	LU	2.000,0	-	-	-
28.07.23	StorTrec AG	DE	Econocom Business Continuity	FR	-	-	-	-
25.07.23	iKenso AG	DE	Convotis GmbH	DE	-	-	-	-
25.07.23	Q_PERIOR AG	DE	Wavestone SA	FR	365,0	1,3x	-	15,8x
25.07.23	Cheops Technology NV	BE	Chequers Capital	FR	100,0	-	-	-
18.07.23	AOE GmbH	DE	Deutsche Beteiligungs AG	DE	-	-	-	-
18.07.23	Netcraft Ltd	GB	Spectrum Equity Management, L.P.	US	89,1	-	-	-
14.07.23	Buutti Oy	FI	Netum Oy	FI	1-	-	-	-
06.07.23	STAGIL GmbH	DE	Timetoact Group	DE	-	-	-	-
05.07.23	be-solutions GmbH	DE	EOS Capital Partners GmbH	DE	-	-	-	-
04.07.23	ethcon GmbH & lifecon GmbH	DE	Conscia Holding A/S	DK	-	-	-	-
04.07.23	DIGIT4U Business Solutions GmbH	DE	Invest AG; Existing Management	AT	-	-	-	-
04.07.23	Alpitel S.p.A. Digital services business	IT	Telebit S.p.A.	IT	2,0	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					2,0	1,3x	0,0x	15,8x
Mittelwert					511,2	1,3x	0,0x	15,8x
Median					100,0	1,3x	0,0x	15,8x
Max					2.000,0	1,3x	0,0x	15,8x

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

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT

Medien

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
29.09.23	Midland News Association & Press Computer Systems	GB	National World Plc	GB	12,7	-	-	-
27.09.23	Ringier Axel Springer Schweiz AG	CH	Ringier AG	CH	-	-	-	-
14.09.23	TeraVolt GmbH	DE	RAG-Stiftung & Qvest Media GmbH	DE	-	-	-	-
13.09.23	Viaplay Group AB	SE	Schibsted ASA	NO	28,8	0,3	-	-
13.09.23	Lieb Management & Beteiligungs GmbH	DE	MMGY Global LLC	US	-	-	-	-
31.08.23	Projecter GmbH	DE	Obsidian Group	DK	-	-	-	-
29.08.23	#11Freunde Verlag GmbH & Co KG	DE	Spiegel Verlag Rudolf Augstein GmbH & Co. KG	DE	-	-	-	-
25.08.23	Gremi Media SA	PL	Pluralis BV	NL	7,2	2,0	18,3	25,1
24.08.23	Artickl Ltd	GB	Hoxton Ventures LLP	GB	7,0	-	-	-
16.08.23	iRadio Ltd	IE	Bauer Media Group & Heinrich Bauer Verlag KG	DE	-	-	-	-
16.08.23	Wilton Radio Ltd	IE	Heinrich Bauer Verlag KG	DE	-	-	-	-
11.08.23	Contagious Communications Ltd	GB	Ascential plc	GB	9,3	-	-	-
17.07.23	Clear Channel France SAS	FR	Equinox Industries & Didier Quillot	FR	72,0	-	-	-
12.07.23	Uncommon Creative Studio Ltd	GB	Havas SA	FR	93,7	-	-	-
10.07.23	SquareOne Entertainment GmbH	DE	Vuelta Productions Ltd	IE	-	-	-	-
06.07.23	Grabarz & Partner Werbeagentur GmbH	DE	Omnicom Group Inc	US	-	-	-	-
06.07.23	Greenbird Media Ltd	GB	STV Group plc	GB	28,1	-	-	-
05.07.23	Uitgeverij Zwijsen BV	NL	Ernst Klett Aktiengesellschaft	DE	-	-	-	-
04.07.23	Hippson AB	SE	EverySport Media Group AB	SE	0,2	-	-	-
04.07.23	BCN Visuals SL	ES	Nazca Capital S.G.E.I.C., S.A.	ES	27,0	-	-	-
03.07.23	SEC Newgate S.p.A.	IT	Investcorp Holdings BSC	BH	91,7	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					0,2	0,3x	18,3x	25,1x
Mittelwert					34,3	1,2x	18,3x	25,1x
Median					27,0	1,2x	18,3x	25,1x
Max					93,7	2,0x	18,3x	25,1x

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

Transaktionen

2023 Q3 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT Software

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
28.09.23	Nordsec BV	LT	Warburg Pincus et al.	US	94,9	-	-	-
27.09.23	Resourcity GmbH	DE	WEPA Hygieneprodukte GmbH et al.	DE	14,0	-	-	-
27.09.23	Blacklane GmbH	DE	Sixt SE	DE	-	-	-	-
26.09.23	AskBrian GmbH	DE	think-cell Software GmbH	DE	-	-	-	-
26.09.23	Pexapark AG	CH	Swisscom Ventures AG et al.	CH	20,0	-	-	-
22.09.23	asthenis medical GmbH	DE	EvidentIQ Group GmbH	DE	-	-	-	-
21.09.23	Rencore GmbH	DE	Unternehmertum Venture Capital Partners GmbH	DE	7,5	-	-	-
21.09.23	Traydstream Ltd	GB	Pivot Investment Partners & e& capital	US	20,7	-	-	-
20.09.23	Euronet Software AG	DE	EVEX AcquiCo GmbH	DE	-	-	-	-
19.09.23	PlanAEarth GmbH	DE	Deutsche Bank AG et al.	DE	25,3	-	-	-
18.09.23	VIDAplace GmbH	DE	Cusp Capital Partners GmbH	DE	3,0	-	-	-
15.09.23	Aevi International GmbH	DE	HPE Growth Capital	NL	-	-	-	-
14.09.23	dicomputer GmbH	DE	Elvaston Capital Management GmbH	DE	-	-	-	-
11.09.23	Room AG	DE	bm-t Beteiligungsmanagement Thuringen GmbH et al.	DE	17,0	-	-	-
07.09.23	LeanIX GmbH	DE	SAP SE	DE	-	-	-	-
06.09.23	ementexx GmbH	DE	LucaNet AG	DE	-	-	-	-
06.09.23	Fresh Relevance Ltd	GB	dotDigital Group plc	GB	28,9	-	-	-
05.09.23	up2parts GmbH	DE	Vierte AFM Beteiligungs GmbH et al.	DE	-	-	-	-
05.09.23	timeBro GmbH	DE	Bayerische Beteiligungsgesellschaft mbH et al.	DE	-	-	-	-
05.09.23	Commify UK Ltd	GB	ECI Partners LLP	GB	300,0	-	-	-
05.09.23	GenTwo AG	CH	Point72 Ventures LLC	US	14,0	-	-	-
01.09.23	Kausa	DE	SAP SE	DE	-	-	-	-
31.08.23	Ivy GmbH	DE	Valar Ventures LLC	US	18,4	-	-	-
30.08.23	Instern plc	GB	ArchiMed SAS	FR	234,7	3,2	19,4	29,2
29.08.23	bookhit GmbH	DE	GRUEN Software Group GmbH	DE	-	-	-	-
29.08.23	SlimPay SA	FR	Trustly Group AB	SE	70,0	-	-	-
28.08.23	Finwave	IT	Apax Partners LLP & Fibonacci Bidco	GB	234,0	-	-	-
24.08.23	Aily Labs GmbH	DE	Insight Venture Management LLC	US	19,0	-	-	-
23.08.23	AnyLab GmbH	DE	Balderton Capital LLP et al.	GB	13,4	-	-	-
23.08.23	Schuetfflix GmbH	DE	Deutsche Eisenbahner Versicherungskasse et al.	DE	45,0	-	-	-
23.08.23	SDX AG	DE	Allgeier SE	DE	-	-	-	-
21.08.23	Qualifyze GmbH	DE	HV Capital Adviser GmbH et al.	DE	11,0	-	-	-
17.08.23	SUSE SA	LU	EQT VIII Fund; EQT AB	SE	651,7	5,3	23,3	170,4
17.08.23	Ocuco Ltd	IE	KKR & Co Inc	US	60,0	-	-	-
09.08.23	deepset GmbH	DE	Balderton Capital LLP et al.	GB	27,3	-	-	-
18.07.23	Aleph Alpha GmbH	DE	SAP SE & Sapphire Ventures LLC	DE; US	-	-	-	-
13.07.23	atacama Software GmbH	DE	DPE Deutsche Private Equity GmbH	DE	-	-	-	-
06.07.23	eGym GmbH	DE	Bayern Kapital & Mayfair Partners & Affinity Partners	DE; GB; US	207,0	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					3,0	3,2x	19,4x	29,2x
Mittelwert					92,8	4,3x	21,4x	99,8x
Median					23,0	4,3x	21,4x	99,8x
Max					651,7	5,3x	23,3x	170,4x

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



Kai Hagenkötter
Associate

hagenkoetter@transfer-partners.de
+49 211 506689 13

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.