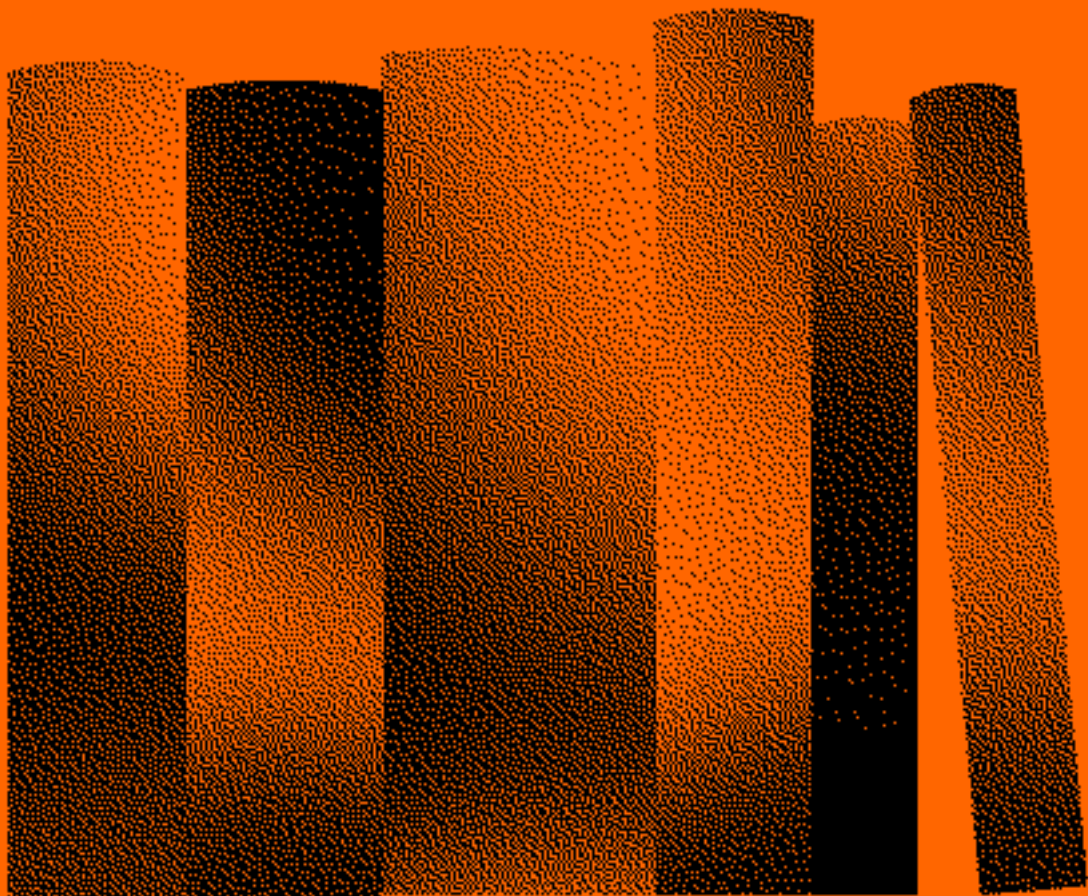


TMT

Q1 2024



Inhalt

- 2 Editorial
- 3 Sektor Insight
- 6 Deal Report
- 7 Sektor Trends
- 8 Sektor Performance
- 9 Peer Group
- 14 Transaktionen
- 15 Kontakt

Liebe Leserinnen und Leser,

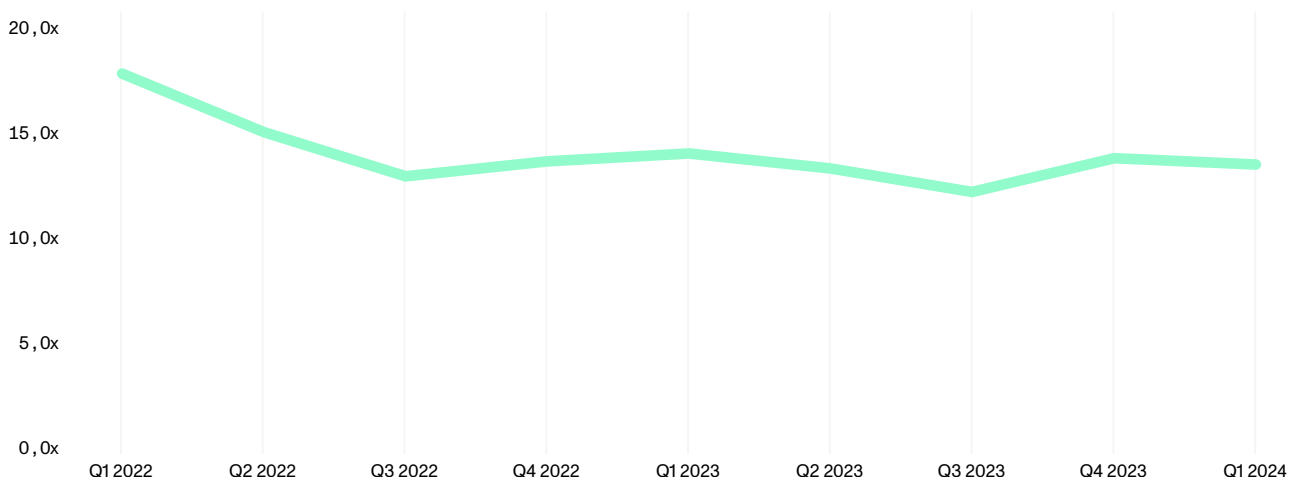
die Prognose für das Jahr 2024 sieht für den M&A-Markt mehrheitlich positiv aus. So kommt eine kürzlich veröffentlichte Studie von Mergermarket zu dem Ergebnis, dass 55% von einem Anstieg der Dealaktivität in den nächsten 12 Monaten ausgehen. Das Zinsumfeld hat sich stabilisiert und die Spekulationen haben begonnen, wann die ersten Zinssenkungen stattfinden werden. Damit hat eine Quelle der Unsicherheit abgenommen, was sich bereits in gesteigerter Dealaktivität und einem zurückhaltenden Optimismus äußert. Insbesondere der TMT-Markt war durch die Zinsanhebungen stark betroffen und die Dealaktivität zusammen mit dem Bewertungsniveau waren im zweiten Halbjahr 2023 signifikant gesunken. Das erste Quartal des neuen Jahres zeigt aber auch im Tech-Bereich eine Stabilisierung. Darüber hinaus ist zu beobachten, dass für hochattraktive Softwareunternehmen nach wie vor hohe Multiples gezahlt werden, gerade deswegen, da Private Equity nach wie vor

erhebliches „Dry Powder“ besitzt. Es ist aber durchaus eine gesteigerte Selektivität zu beobachten, was im Durchschnitt das geminderte Transaktions- und Bewertungsniveau unterstützt, am oberen Ende aber dennoch zu deutlichen Bewertungsaufschlägen für top-positionierte Unternehmen führt.

In dieser Ausgabe unseres Sektor Reports liegt der Fokus auf dem Verlagswesen. Die Branche ist stark durch den Mittelstand geprägt und unterliegt einer Reihe struktureller Herausforderungen. Wir beleuchten sechs zentrale M&A-Themen, die zu Transaktionsbewegung in dem Markt führen. Im Deal Report betrachten wir derweil die Akquisition der Katek SE durch Kontron. Ein Zusammenschluss, der einen europäischen Technologieführer im Bereich der erneuerbaren Energien und Elektrifizierung schaffen soll.

Quelle: Mergermarket

Bewertungstrends im TMT Sektor
EV/EBITDA Peer Group-Median



● EV/EBITDA
Quelle: S&P Capital IQ

Sektor Insight

Verlagsbranche: 6 bedeutende M&A-Themen

- 1 Konsolidierung und regulatorische Herausforderungen
- 2 Digitales Produktangebot
- 3 Diversifikation in angrenzende Märkte
- 4 Internationale Expansion
- 5 Erwerb von Inhalten und geistigen Eigentumsrechten
- 6 Rückkehr zum gedruckten Wort

1

Konsolidierung und regulatorische Herausforderungen

Die Verlagsbranche ist im Vergleich zu anderen Mediensegmenten wie Radio und TV bedeutend stärker durch den Mittelstand charakterisiert. Ein hoher Grad an Fragmentierung führt maßgeblich zu Konsolidierungstendenzen, um im Wettbewerbsumfeld zu bestehen. Ein weiterer wesentlicher Grund für Akquisitionen ist die Tatsache, dass das Verlagswesen ein Beispiel für das Konzept „long tail economics“ ist. Verlage überleben durch den Verkauf vieler einzelner Titel anstatt weniger einzelner Bestseller. Content ist somit der Kern dieses Geschäftsmodells und große Mengen Content sind organisch nur langsam zu generieren.

Aufgrund der zunehmenden Konsolidierung rücken zudem auch regulatorische Herausforderungen in den Vordergrund. Insgesamt kann man aktuell verstärkt regulatorische Eingriffe in M&A-Transaktionen beobachten, insbesondere auch im Verlagssektor. Der prominenteste Fall der jüngeren Vergangenheit ist die blockierte Übernahme von Simon & Schuster durch Penguin Random House. Profiteur an der Stelle ist die amerikanische Investmentgesellschaft KKR gewesen, welche in den Deal eingestiegen ist und Simon & Schuster erwarb. Generell kann man beobachten, dass sich Finanzinvestoren stärker im Markt engagieren.

Die Möglichkeiten eine buy-and-build Strategie umzusetzen, digitale Transformationsprozesse anzustoßen, sowie die zunehmende Bedeutung von geistigen Eigentumsrechten (IP) und ihre Monetarisierung in Form von recurring Cashflows sind wesentliche Treiber für gesteigertes Interesse seitens Private Equity.

Ausgewählte PE-Transaktionen in der Verlagsbranche

Datum	Zielgesellschaft	Land	Käufer	Land	Dealvolumen (Mio. €)
08/23	Simon & Schuster	US	KKR	US	1.470
	Kin & Carta plc	GB	Valtech SE	GB	312,4
06/23	The Art Newspaper	GB	AMTD Idea Group	HK	-
06/23	Springer Fachmedien München	DE	Unigestion	CH	-
03/22	Pearson	GB	Apollo	US	8.127
02/22	Blackwell Publishing (Wiley)	GB	Elliott Advisors	GB	-
01/22	L'Officiel	FR	AMTD Idea Group	HK	-

Quelle: Mergermarket

2

Digitales Produktangebot

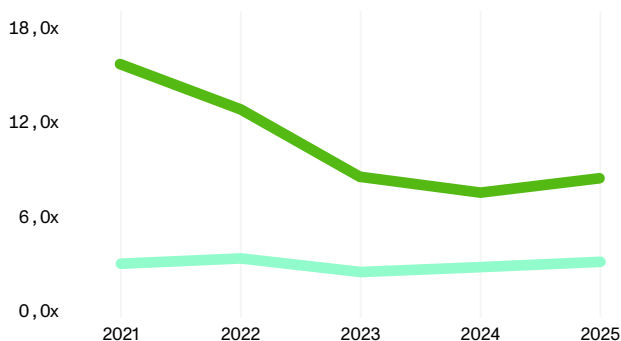
Ein zentraler Trend in der Verlagsbranche ist die verstärkte Ausrichtung auf digitale Produktangebote. Vor dem Hintergrund der zunehmenden Digitalisierung konzentrieren sich Verlage vermehrt auf die Entwicklung und Vermarktung von digitalen Inhalten wie E-Books, Audiobüchern und Online-Plattformen. Dies ermöglicht die Erweiterung ihrer Reichweite, die Ansprache neuer Zielgruppen und die Entwicklung innovativer Geschäftsmodelle. Gleichzeitig eröffnet die Digitalisierung neue Chancen für personalisierte Inhalte, interaktive Leseerlebnisse und daten-gesteuerte Marketingstrategien, indem sie es Verlagen ermöglicht, das Leseverhalten besser zu verstehen und individuelle Leserpräferenzen zu erkennen. Software-Spezialisten bspw. im Bereich Data Analytics sind an dieser Stelle attraktive Übernahmekandidaten.

3

Diversifikation in angrenzende Märkte

Entscheidende Assets von Verlagshäusern sind ihr Katalog an IP und die Reichweite und zugehörigen Konsumentendaten. Diese Assets können für komplementäre Geschäftszweige genutzt werden, um alternative Umsatzkanäle zu erschließen, die das langsam wachsende Kerngeschäft unterstützen. Ein weiterer Trend, der Verlage dazu zwingt, neue Geschäftsfelder und -modelle zu erkunden, ist der Trend zu kostenfreien Inhalten. Konsumenten sind zunehmend nicht mehr bereit Geld für Content zu bezahlen, der oftmals auch kostenlos in derselben oder einer ähnlichen Form verfügbar ist. Dies setzt Verlage unter Druck Wege zu finden, ihre IP und ihre Reichweite auf andere Art und Weise zu monetarisieren. Beliebte Akquisitionsziele sind Online-Plattformen, bspw. Job- oder Immobilienportale.

Ausgewählte PE-Transaktionen in der Verlagsbranche



● Buchverlage
● Verlage Zeitungen/Zeitschriften
Quelle: S&P Capital IQ

4

Internationale Expansion

Lokalisierte Inhalte und Anpassung an kulturelle Unterschiede sowie Zugang zu lokalen Vertriebskanälen sind entscheidende Erfolgskriterien, um international zu agieren. Dazu kommen abweichende rechtliche Rahmenbedingungen in Bezug auf IP, Lizenzrechte oder ähnliches. Diese Faktoren stellen wesentliche Markteintrittsbarrieren dar, welche durch M&A überwunden werden können.

5

Erwerb von Inhalten und geistigen Eigentumsrechten

Akquisitionen von einzelnen Vermögenswerten in Form von Content-Katalogen, oder geistigen Eigentumsrechten wie Urheberrechten, Marken oder Lizenzen spielen eine wesentliche Rolle als Treiber für M&A-Aktivitäten. Verlage können sich auf diese Weise marktführende Positionen in ausgewählten Nischen verschaffen indem selektiv komplementäre Inhalte akquiriert werden. Zudem stellen geistige Eigentumsrechte oftmals eine Gelegenheit für langfristige und planbare Cashflows, bspw. aus Lizenzvereinbarungen dar. Diese Art von wiederkehrenden und vorhersehbaren Cashflows werden aus Investorensicht immer höher bewertet.

6

Rückkehr zum gedruckten Wort: Die Generation Z und das wiedererwachte Interesse an Büchern

In den letzten Jahren hat sich ein bemerkenswerter Trend abgezeichnet: die Generation Z, oft als digital-native Generation betrachtet, wendet sich vermehrt wieder dem traditionellen Lesen zu, vornehmlich in Form von physischen Büchern. Dies unterstreicht auch die Keynote Speech von Philipp Westermeyer im Rahmen der OMR, wo er bei seinem Vortrag zum State of the German Internet die Verlagsbranche als einer der Gewinner bezeichnete.

Insgesamt könnte die zunehmende Vorliebe der Generation Z für physische Bücher den Verlagssektor beleben und zu einer Welle von M&A-Aktivitäten führen, da Unternehmen ihre Strategien anpassen, um von diesem Trend zu profitieren. Diese Entwicklungen deuten auf eine spannende Zeit für die Verlagsbranche hin, in der traditionelle Werte und moderne Technologie aufeinandertreffen.

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

Ausgewählte Transaktionen pro Transaktionsrational

Key Trends	Käufer	Land	Zielgesellschaft	Land	Datum
Konsolidierung	Bertelsmann	DE	Bauer Media Group	DE	03/24
	Spiegel Verlag	DE	11Freunde Verlag	DE	08/23
	Boersenmedien	DE	Finanzverlag	DE	09/21
Digitales Produktangebot	Keesing Media	NL	CoolGames	NL	07/23
	Axel Springer	DE	TorAlarm	DE	03/23
	GEDI	IT	Alfemminile	IT	02/21
Diversifikation in angrenzende Märkte	Frankfurter Allgemeine	DE	Squeaker.net	DE	11/23
	Funke Mediengruppe	DE	HighFive	AT	09/23
	Funke Mediengruppe	DE	Musterhaus.net	DE	01/22
Internationale Expansion	Ringier	CH	Sociedade Vicra Desportiva	ES	07/23
	Penguin Random House	GB	Roca Editorial	ES	05/23
	Keesing Media	NL	Sudoku	IT	11/22
Erwerb von Inhalten und geistigen Eigentumsrechten	Groupe Figaro	FR	Gala Magazin	FR	11/23
	Reworld Media	FR	Grazia / Icon brands	IT	10/22
	Editrice La Scuola Spa	IT	Il Capitello, Editrice Piccoli, Reda, ElleDiCi	IT	05/22

Quelle: Mergermarket

Deal Report

Europäischer Technologieführer in the making

Kurzprofil Verkäufer

PRIMEPULSE SE

Zielunternehmen	KATEK SE
Hauptsitz	München, DE
Mitarbeiter	~ 3.200
Umsatz	783 Mio. EUR

Kurzprofil Käufer

Kontron AG

Hauptsitz	Linz, AT
Mitarbeiter	~ 8.000
Umsatz	1.200 Mio. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Die KATEK Group zählt zu den führenden End-to-End-Dienstleistern für High-Value-Elektronik. Von der Entwicklung der Soft- und Hardware, Prototypenerstellung der elektronischen Baugruppen und der Fertigung sowie After-Sales Dienstleistungen deckt das Leistungsspektrum den gesamten Produktlebenszyklus ab.

Die Kontron AG ist ein führendes IoT-Technologieunternehmen. Das Unternehmen bietet Lösungen für diverse Branchen an, darunter die Automobilbranche, Energiewirtschaft, Medizintechnik und Luftfahrt. Das Leistungsspektrum umfasst Leiterplatten, Hardwaresysteme, sowie Softwareanwendungen inklusive KI-Lösungen.

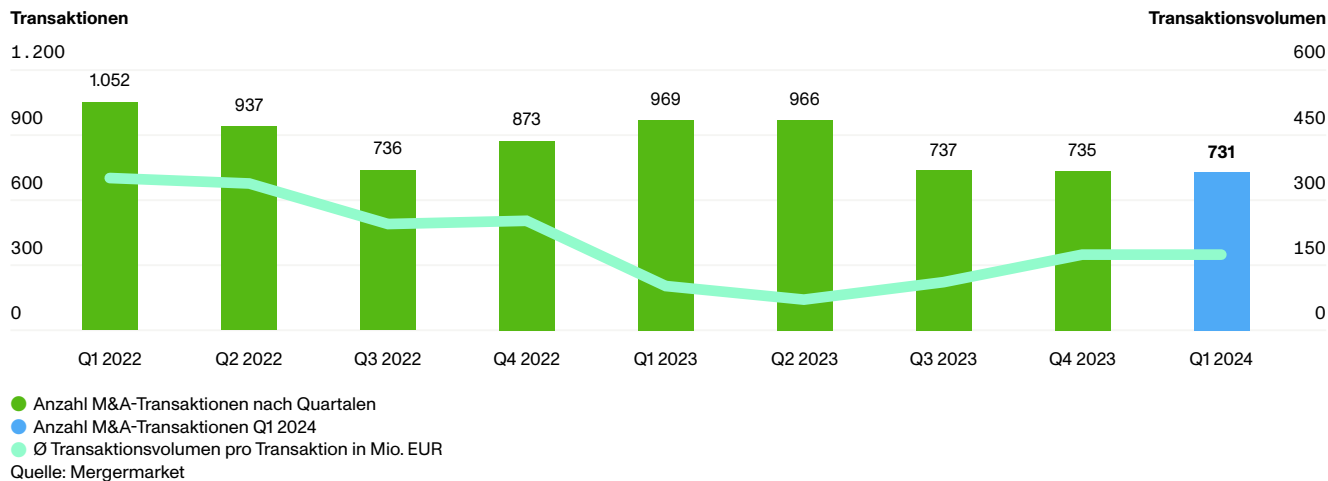
Am 18. Januar wurde bekannt gegeben, dass die PRIMEPULSE SE ihr Aktienpaket in Höhe von 59,4% an der KATEK SE an die Kontron AG veräußern wird. Das Übernahmeangebot notiert zu 15,00€ je Aktie, was einem Premium in Höhe von rund 18% zum Schlusskurs am 17. Januar darstellt. Im Zusammenhang mit der Transaktion steht zudem ein Delisting der Aktien der KATEK aus dem regulierten Markt. Auf Basis der vorläufigen Geschäftszahlen 2023 der KATEK würde das Angebot einem EV/EBIT Multiple in Höhe von rund 17x entsprechen.

Die Transaktion eröffnet diverse strategische Anknüpfungspunkte, primär durch das sich ergänzende Produktportfolio als auch der, dadurch ermöglichten, globalen Marktabdeckung. Die Produkte der Katek werden mithilfe der Software-Kompetenz und IoT-Konnektivität von Kontron aufgewertet. Dadurch werden sie sicherer und erhalten durch die Umstellung auf ein einheitliches Kontron-Betriebssystem Firewall-Funktionalität, sowie die Möglichkeit zu komplexen Grids verbunden und auch remote gewartet zu werden. Wachstumspotenziale sollen vor allem in den Zukunftsmärkten GreenTech, und Elektromobilität erschlossen werden in welchen die Elektronikkompetenz gepaart mit intelligenten Software-Lösungen die Gruppe zu einem Marktführer in Europa verhelfen soll.

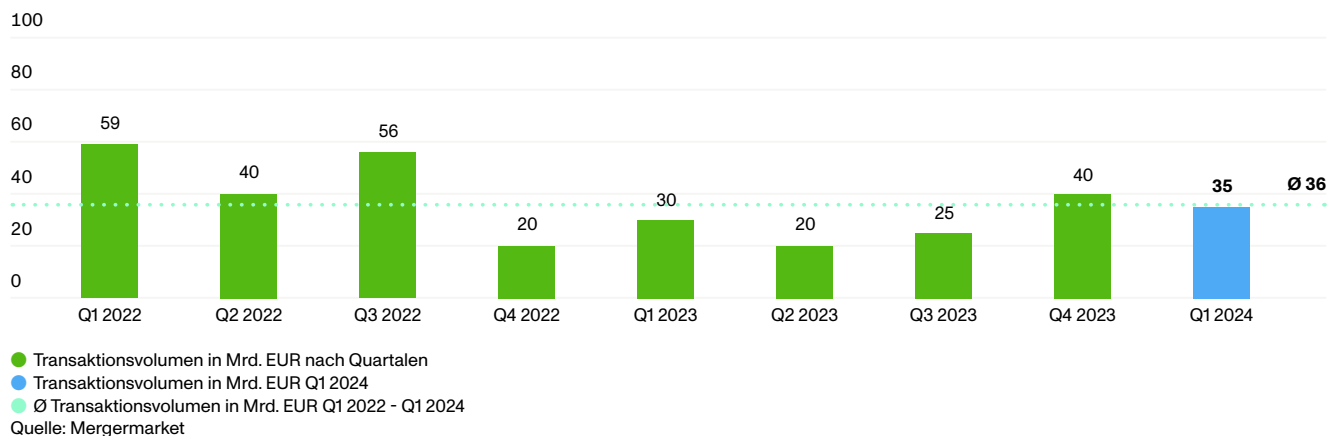
Quelle: Katek, Kontron

Sektor Trends

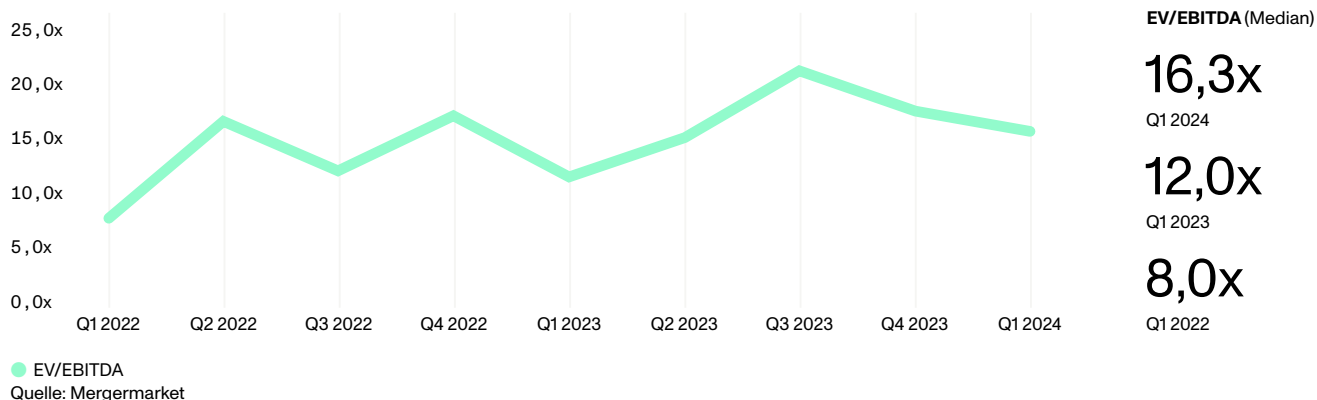
Anzahl Transaktionen im TMT-Sektor Europa (nach Quartalen)



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

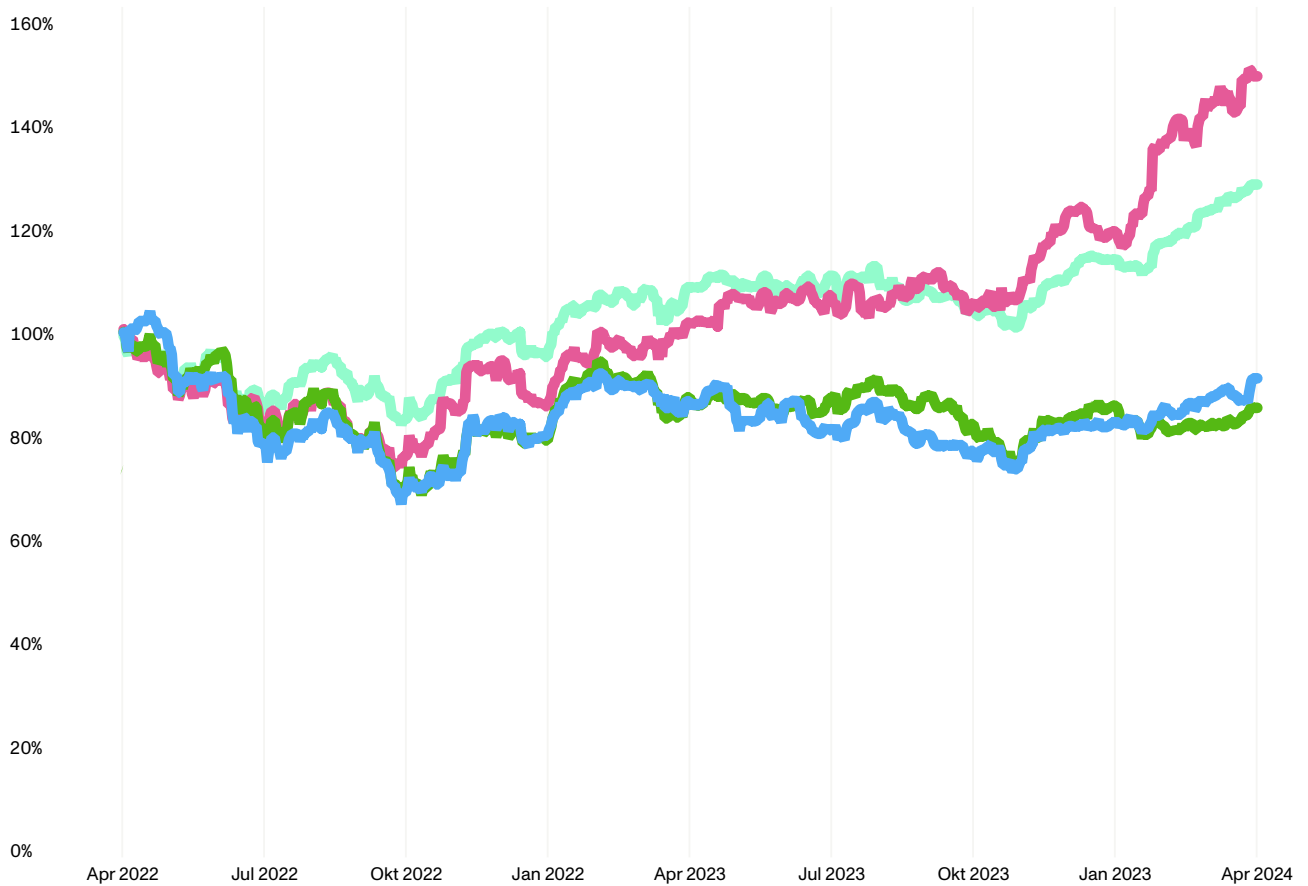


Multiples im TMT-Sektor in Europa (nach Quartalen)



Sektor Performance

Sektor Performance Indizes



Performance im Betrachtungszeitraum

-13,3%

● MDAX

50,6%

● DAXsector Software Index

-7,6%

● DAXsector Media Index

29,7%

● EURO STOXX 50 Index

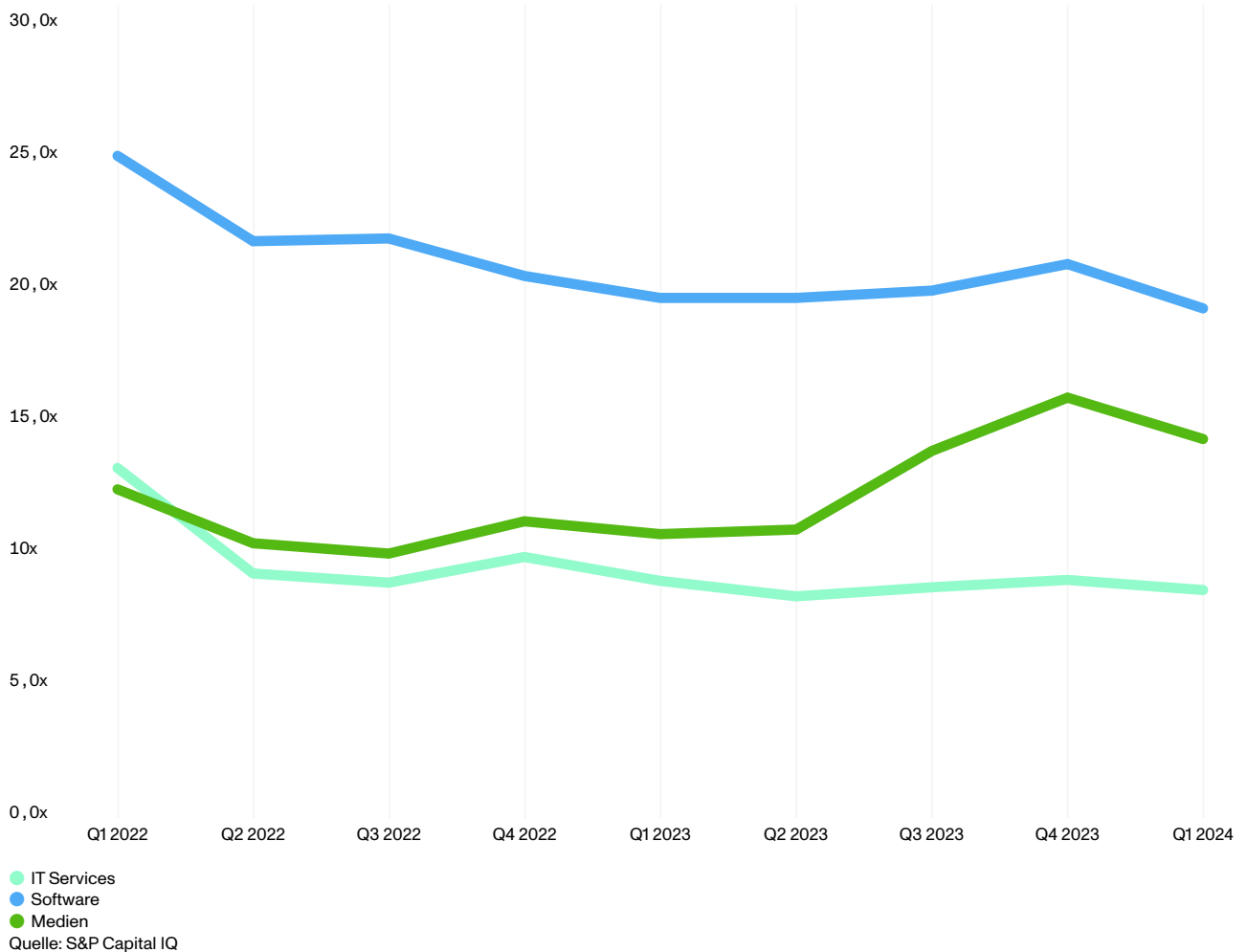
Quelle: S&P Capital IQ

Nachdem das Jahr 2023 kein besonders gutes Börsenjahr war, sind die Kurse im ersten Quartal, insbesondere im Software-Sektor wieder deutlich gestiegen (+29,8%). Das stabilisierte Zinsumfeld sowie insgesamt eine verbesserte wirtschaftliche Aussicht haben Kursanstiege beflügelt. So stiegen im Vergleich auch der DAX Media sowie der EURO STOXX 50 um respektive 8,5% und 14,3%. Lediglich der deutsche Mid-Cap Index MDAX stagniert seit Jahresanfang und sank um etwa 0,3%.

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends (EV/EBITDA)



Die Peer-Group Bewertungen in den betrachteten Segmenten sind im ersten Quartal leicht gesunken. Software liegt, wie im ersten Halbjahr 2023, wieder bei einem EV/EBITDA Multiple von knapp unter 20x, was ein Rückgang von rund 9% gegenüber dem Vorquartal bedeutet. IT-Services dagegen ist wesentlich geringer zurückgegangen und liegt im Durchschnitt aktuell bei rund 8,7x. Den stärksten Bewertungsrückgang verzeichneten die Unternehmen der Medienbranche, welche um rund 10% gesunken sind.

Peer Group Bewertung (2/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
IT-services											
adesso SE	712,0	943,9	0,8x	0,7x	0,6x	20,5x	8,3x	6,9x	45,8x	21,4x	13,8x
All for One Group SE	285,4	347,6	0,7x	0,7x	0,6x	10,9x	5,9x	5,2x	19,3x	10,5x	8,7x
Allgeier SE	229,5	429,6	0,9x	0,8x	0,7x	7,6x	6,5x	5,7x	13,3x	10,8x	9,0x
Asseco Poland S.A.	1.230,5	2.295,7	0,6x	0,5x	0,5x	4,8x	3,6x	3,4x	6,2x	5,4x	5,1x
Atos SE	210,7	3.396,7	0,3x	0,3x	0,3x	5,6x	3,0x	2,7x	14,4x	6,3x	5,2x
Aubay Société Anonyme	531,1	458,7	0,9x	0,8x	0,8x	9,5x	8,0x	7,3x	10,0x	9,4x	8,5x
audius SE	54,0	47,0	0,6x	0,6x	0,5x	6,3x	5,5x	5,1x	8,3x	5,9x	5,4x
Bechtle AG	6.171,5	6.439,8	1,0x	0,9x	0,9x	14,6x	11,7x	11,0x	16,8x	15,5x	14,1x
Cancom SE	971,8	960,7	0,6x	0,5x	0,5x	13,4x	7,0x	6,5x	19,4x	13,2x	11,6x
Capgemini SE	36.535,7	39.615,7	1,8x	1,7x	1,6x	13,3x	11,9x	10,7x	15,3x	12,8x	11,6x
Capita plc	260,4	926,4	0,3x	0,3x	0,3x	4,9x	3,5x	3,3x	6,1x	6,7x	6,0x
Cegedim SA	177,3	434,2	0,7x	0,7x	0,6x	8,6x	3,5x	3,3x	14,5x	10,7x	8,9x
CENIT Aktiengesellschaft	105,0	125,3	0,7x	0,6x	0,6x	11,7x	6,4x	5,4x	14,6x	9,7x	8,1x
Comarch S.A.	471,6	393,0	0,9x	0,9x	0,8x	10,3x	6,1x	6,2x	18,2x	9,6x	9,8x
DATAGROUP SE	367,8	511,0	1,0x	1,0x	0,9x	9,2x	6,4x	5,9x	12,6x	11,6x	10,2x
Endava plc	2.053,9	1.889,6	2,0x	2,2x	2,0x	11,4x	13,8x	9,8x	13,4x	17,7x	12,2x
GFT Technologies SE	710,8	744,3	0,9x	0,8x	0,7x	9,2x	7,5x	6,5x	10,6x	9,8x	8,1x
Infotel SA	323,7	272,0	0,9x	0,9x	0,8x	9,9x	7,2x	6,6x	10,8x	10,0x	8,9x
KPS AG	49,4	95,8	0,5x	0,6x	0,6x	33,0x	8,2x	6,8x	709,4x	22,3x	14,6x
Nagarro SE	1.050,4	1.274,2	1,4x	1,3x	1,1x	13,1x	8,9x	7,2x	14,9x	11,9x	9,3x
Prodware S.A.	68,1	197,7	0,5x	-	-	4,0x	-	-	4,1x	-	-
Redcentric plc	235,7	323,2	2,0x	1,7x	1,6x	23,6x	9,2x	6,7x	-	23,4x	11,8x
Reply S.p.A.	4.890,9	4.687,9	2,2x	2,0x	1,8x	14,9x	12,9x	11,3x	16,9x	15,7x	13,6x
Sopra Steria Group SA	4.526,0	6.025,8	1,0x	0,9x	0,9x	10,8x	8,0x	7,3x	13,2x	9,9x	9,0x
Telelink Business Services Group AD	59,4	56,1	0,6x	0,6x	-	7,0x	6,7x	-	9,4x	8,7x	-
TietoEVRY Oyj	2.321,6	3.247,6	1,1x	1,1x	1,1x	10,0x	6,9x	6,6x	13,3x	8,8x	8,3x
Trifork Holding AG	306,0	385,1	1,9x	1,7x	1,5x	15,7x	10,1x	8,4x	20,3x	16,6x	13,1x
Visiati SA	163,0	226,2	0,8x	0,8x	0,7x	8,5x	7,4x	6,9x	13,1x	10,9x	10,2x
Mittelwert	2.324,0	2.741,1	1,0x	0,9x	0,9x	11,5x	7,6x	6,6x	40,2x	12,0x	9,8x
Software											
accesso Technology Group plc	254,3	247,9	1,8x	1,6x	1,5x	16,3x	9,3x	7,8x	21,7x	10,6x	9,0x
Admicom Oyj	202,0	196,3	5,7x	5,5x	5,0x	11,9x	15,9x	14,0x	15,5x	22,6x	19,0x
Amadeus IT Group, S.A.	26.188,8	28.431,4	5,2x	4,6x	4,3x	14,1x	12,0x	10,8x	20,0x	16,6x	14,7x
Aptitude Software Group plc	206,5	179,3	2,1x	2,2x	2,0x	18,9x	13,2x	11,7x	24,5x	14,9x	13,1x
Asseco Business Solutions S.A.	417,1	416,1	4,8x	4,3x	3,9x	15,3x	11,1x	10,0x	16,5x	14,5x	12,8x
ATOSS Software AG	2.179,2	2.105,7	13,9x	12,2x	10,7x	39,9x	36,5x	30,9x	40,7x	39,5x	33,5x
Beta Systems Software AG	138,0	147,0	1,9x	1,9x	1,6x	15,3x	13,0x	9,9x	18,6x	23,0x	14,9x
Bittium Oyj	192,3	206,6	2,7x	2,3x	2,0x	-	10,7x	7,4x	-	24,3x	16,3x
cBrain A/S	991,3	996,9	31,1x	24,4x	19,3x	82,9x	53,0x	40,7x	87,0x	64,8x	48,2x
Cerillion Plc	533,8	508,5	11,3x	9,8x	8,7x	27,2x	22,5x	20,0x	28,9x	25,2x	22,2x
Cint Group AB (publ)	279,9	349,5	1,3x	1,3x	1,1x	-	7,0x	5,7x	-	-	41,1x
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.489,7	2.193,7	1,8x	1,8x	1,7x	13,0x	7,9x	7,1x	18,0x	13,6x	11,5x
CraneWare plc	900,9	899,2	5,6x	5,3x	4,9x	23,1x	16,9x	15,7x	49,7x	21,7x	20,0x
Dassault Systèmes SE	53.979,9	54.024,4	9,1x	8,4x	7,7x	36,4x	23,1x	20,9x	41,6x	25,7x	23,1x
DataWalk S.A.	63,1	58,1	9,8x	-	-	-	-	-	-	-	-
dotdigital Group Plc	308,9	267,5	3,3x	2,9x	2,7x	16,5x	9,5x	8,6x	16,7x	14,7x	13,2x
Epsilon Net S.A.	520,3	520,4	5,6x	-	-	19,8x	-	-	20,4x	-	-
Esker SA	1.095,7	1.067,0	6,0x	5,2x	4,5x	46,5x	28,3x	21,9x	59,5x	43,0x	31,2x
Exasol AG	68,6	56,9	1,6x	1,4x	1,2x	-	-	20,7x	-	-	379,1x
FD Technologies plc	403,9	433,8	1,3x	1,5x	1,3x	33,8x	16,5x	14,4x	53,1x	137,9x	68,3x
Formpipe Software AB (publ)	137,7	137,5	2,9x	2,9x	2,6x	26,4x	11,4x	9,1x	30,1x	21,3x	14,6x
Fortnox AB (publ)	3.538,3	3.506,4	23,7x	19,4x	15,6x	55,8x	37,1x	29,1x	57,7x	45,3x	35,2x
GB Group plc	804,7	928,5	2,9x	2,8x	2,7x	-	12,4x	11,3x	-	13,2x	11,9x
Gresham Technologies plc	126,2	123,4	2,2x	2,4x	-	20,9x	9,5x	-	29,4x	14,4x	-
Hybrid Software Group PLC	114,3	117,6	2,4x	1,8x	1,7x	127,3x	7,7x	6,2x	-	15,3x	10,8x
IAR Systems Group AB (publ)	163,1	150,5	3,4x	3,5x	3,3x	18,3x	9,4x	8,4x	19,9x	14,8x	12,8x
IDOX plc	333,6	352,1	4,2x	3,4x	3,2x	24,9x	11,5x	10,9x	32,8x	16,7x	15,8x
init innovation in traffic systems SE	359,2	401,5	1,9x	1,6x	1,4x	14,5x	10,4x	8,5x	19,4x	15,2x	12,0x
IVU Traffic Technologies AG	275,7	267,4	2,2x	-	-	14,6x	-	-	17,2x	-	-
Lectra SA	1.223,1	1.245,4	2,6x	2,3x	2,0x	18,5x	12,0x	10,1x	25,3x	17,0x	13,5x
Lemonsoft Oyj	107,7	109,0	4,1x	3,7x	3,5x	15,4x	12,4x	11,5x	16,5x	14,1x	13,1x
Lime Technologies AB (publ)	434,1	446,2	8,6x	7,3x	6,4x	40,3x	24,3x	21,1x	44,2x	36,1x	30,4x
Linedata Services S.A.	339,2	431,0	2,4x	2,3x	2,2x	10,3x	7,8x	7,6x	11,1x	11,2x	10,8x
Mensch und Maschine Software SE	896,6	897,9	2,8x	2,5x	2,5x	16,1x	13,9x	12,5x	19,2x	16,8x	14,6x
Nemetschek SE	10.593,7	10.435,9	12,3x	11,0x	9,6x	47,5x	35,4x	29,7x	51,9x	43,7x	35,6x
Netcall plc	175,4	142,5	3,4x	3,1x	2,8x	30,1x	15,1x	14,7x	32,6x	19,5x	19,5x
Nexus AG	972,0	896,7	3,7x	3,3x	3,0x	23,0x	15,1x	13,2x	30,2x	22,2x	18,9x
Opera Limited	1.282,5	1.205,3	3,4x	2,8x	2,5x	19,3x	12,0x	9,8x	21,0x	16,9x	12,8x
PSI Software SE	356,2	357,5	-	1,2x	1,1x	-	8,8x	7,4x	-	13,5x	10,8x
Quartix Technologies plc	94,9	92,9	2,7x	2,5x	2,3x	57,4x	14,7x	13,2x	60,7x	15,3x	13,9x
SAP SE	209.702,1	207.461,1	6,6x	6,1x	5,6x	28,3x	23,0x	18,1x	31,9x	25,0x	20,0x
Sectra AB (publ)	3.459,9	3.402,3	16,0x	14,0x	12,1x	79,4x	64,5x	53,5x	84,5x	77,7x	63,4x
Sidetrade SA	221,1	208,5	4,7x	4,1x	3,5x	32,5x	22,8x	18,1x	35,9x	30,1x	24,2x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	320,5	360,2	1,8x	1,6x	1,5x	14,9x	13,0x	11,3x	19,2x	25,7x	20,2x
Software Aktiengesellschaft	2.841,6	3.144,4	3,1x	3,0x	2,8x	21,2x	18,5x	14,8x	32,2x	29,4x	21,7x
Tecnotree Oyj	88,4	94,7	1,2x	1,1x	1,1x	3,7x	3,0x	2,7x	4,0x	3,7x	3,4x
Temenos AG	4.770,9	5.340,0	5,9x	5,4x	5,0x	26,3x	13,5x	12,3x	29,6x	17,1x	15,4x

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

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
The Sage Group plc	14.841,9	15.498,7	6,2x	5,6x	5,1x	29,2x	23,1x	20,9x	31,7x	25,7x	22,8x
USU Software AG	166,1	168,6	1,3x	1,2x	1,0x	19,2x	8,2x	7,0x	22,2x	10,8x	8,7x
Vitec Software Group AB (publ)	1.809,2	1.989,9	8,0x	7,0x	6,0x	25,4x	17,1x	14,5x	37,1x	31,4x	26,1x
VTEX	1.393,6	1.203,3	6,6x	5,4x	4,4x	-	202,6x	49,1x	-	748,0x	55,3x
WithSecure Oyj	187,3	164,4	1,2x	1,1x	1,0x	-	26,8x	13,5x	-	-	-
ZOO Digital Group plc	40,6	32,5	0,4x	0,9x	0,6x	2,9x	-	5,3x	4,3x	-	286,2x
Mittelwert	6.652,6	6.690,9	5,4x	4,7x	4,1x	28,8x	21,3x	15,4x	31,5x	41,7x	34,7x
Medien											
Bastei Lübbe AG	85,1	72,9	0,7x	0,7x	0,6x	3,6x	4,4x	4,6x	8,1x	5,4x	5,7x
ProSiebenSat.1 Media SE	1.476,3	3.507,3	0,9x	0,9x	0,9x	10,9x	6,2x	5,9x	25,8x	9,6x	9,0x
RTL Group S.A.	4.840,4	6.248,4	1,0x	1,0x	0,9x	8,5x	6,7x	6,3x	10,6x	8,6x	7,8x
Ströer SE & Co. KGaA	3.146,6	4.806,3	2,5x	2,3x	2,1x	9,3x	7,5x	6,8x	21,3x	15,5x	13,2x
Fintel Plc	346,5	346,7	4,6x	4,0x	3,7x	17,4x	12,9x	11,5x	20,5x	15,5x	13,6x
Informa plc	13.232,3	15.460,1	4,2x	3,8x	3,6x	13,9x	12,5x	11,2x	21,0x	13,7x	12,1x
RELX PLC	75.102,1	82.501,8	7,8x	7,2x	6,8x	24,7x	19,0x	17,8x	27,2x	21,9x	20,5x
Ricardo plc	332,8	434,8	0,8x	0,8x	0,8x	18,6x	6,7x	6,3x	33,1x	9,5x	8,4x
Wolters Kluwer NV.	34.659,6	37.273,6	6,7x	6,3x	6,0x	21,9x	19,4x	18,1x	28,1x	23,6x	21,8x
Mittelwert	14.802,4	16.739,1	3,3x	3,0x	2,8x	14,3x	10,6x	9,8x	21,7x	13,7x	12,5x
Zusammenfassung											
Min	40,6	32,5	0,3x	0,3x	0,3x	2,9x	3,0x	2,7x	4,0x	3,7x	3,4x
Mittelwert	7.926,3	8.723,7	3,2x	2,9x	2,6x	18,2x	13,2x	10,6x	31,1x	22,5x	19,0x
Median	359,2	484,8	2,5x	2,3x	2,1x	13,9x	7,5x	6,8x	21,3x	13,7x	12,1x
Max	209.702,1	207.461,1	31,1x	24,4x	19,3x	127,3x	202,6x	53,5x	709,4x	748,0x	379,1x

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

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
IT-services												
adesso SE	1.140,2	1.289,6	1.453,2	4,0%	8,8%	9,4%	1,8%	3,4%	4,7%	0,3%	1,9%	2,7%
All for One Group SE	488,0	523,4	562,1	6,5%	11,3%	11,8%	3,7%	6,3%	7,1%	2,3%	3,6%	4,2%
Allgeier SE	502,5	536,3	591,7	11,3%	12,4%	12,8%	6,4%	7,4%	8,1%	2,6%	3,5%	4,0%
Asseco Poland S.A.	3.888,2	4.636,4	4.566,5	12,4%	13,8%	14,6%	9,6%	9,1%	10,0%	2,9%	2,7%	2,8%
Atos SE	10.693,0	10.401,7	10.556,2	5,7%	11,0%	11,8%	2,2%	5,2%	6,2%	-32,2%	3,0%	3,3%
Aubay Société Anonyme	534,4	546,0	568,2	9,0%	10,5%	11,0%	8,6%	9,0%	9,5%	6,3%	6,7%	7,0%
audiuss SE	78,4	85,4	91,6	9,6%	10,1%	10,2%	7,2%	9,3%	9,5%	4,4%	4,6%	4,8%
Bechtle AG	6.422,7	6.935,7	7.502,5	6,8%	7,9%	7,8%	6,0%	6,0%	6,1%	4,1%	4,2%	4,2%
Cancom SE	1.526,1	1.822,1	1.925,5	4,7%	7,5%	7,7%	3,2%	4,0%	4,3%	2,4%	2,8%	2,9%
Capgemini SE	22.522,0	23.091,3	24.631,0	13,3%	14,4%	15,0%	11,5%	13,4%	13,9%	7,4%	9,4%	9,7%
Capita plc	3.243,5	3.104,8	3.260,9	5,8%	8,5%	8,7%	4,7%	4,4%	4,7%	-6,3%	1,9%	2,3%
Cegecim SA	616,0	652,0	690,1	8,2%	18,9%	18,9%	4,8%	6,2%	7,1%	-1,2%	2,7%	3,7%
CENIT Aktiengesellschaft	184,7	198,4	210,5	5,8%	9,9%	11,1%	4,7%	6,5%	7,4%	2,4%	3,8%	4,5%
Comarch S.A.	417,9	442,9	483,7	9,2%	14,6%	13,2%	5,2%	9,2%	8,3%	5,5%	6,5%	6,2%
DATAGROUP SE	495,9	520,0	552,9	11,1%	15,3%	15,7%	8,2%	8,5%	9,0%	5,7%	5,2%	5,7%
Endava plc	925,1	854,8	948,6	17,9%	16,0%	20,3%	15,3%	12,5%	16,4%	11,8%	9,3%	11,6%
GFT Technologies SE	801,7	918,3	1.016,5	10,1%	10,8%	11,2%	8,7%	8,2%	9,0%	6,0%	6,1%	6,3%
Infotel SA	307,5	316,1	332,9	8,9%	11,9%	12,4%	8,2%	8,6%	9,2%	5,9%	6,7%	6,9%
KPS AG	177,9	165,2	167,6	1,6%	7,1%	8,4%	0,1%	2,6%	3,9%	-0,7%	1,2%	2,1%
Nagarro SE	912,4	1.003,5	1.142,3	10,7%	14,3%	15,5%	9,4%	10,7%	11,9%	5,7%	6,9%	7,7%
Prodwars S.A.	380,6	0,0	0,0	13,0%	-	-	12,7%	-	-	-6,2%	-	-
Redcentric plc	161,3	192,0	203,5	8,5%	18,4%	23,6%	-0,6%	7,2%	13,5%	-6,5%	3,5%	8,6%
Reply S.p.A.	2.141,9	2.288,0	2.555,2	14,7%	15,9%	16,2%	12,9%	13,0%	13,5%	8,7%	9,2%	9,1%
Sopra Steria Group SA	5.805,3	6.414,6	6.708,3	9,6%	11,8%	12,3%	7,9%	9,5%	9,9%	3,2%	6,5%	6,8%
Telelink Business Services Group AD	94,8	98,8	0,0	8,5%	8,5%	-	6,3%	6,5%	-	4,9%	4,7%	-
TietoEVRY Oyj	2.852,0	2.938,3	3.040,8	11,4%	16,1%	16,2%	8,6%	12,5%	12,8%	6,0%	8,8%	9,2%
Trifork Holding AG	208,1	232,6	261,7	11,8%	16,4%	17,4%	9,1%	10,0%	11,2%	7,0%	5,9%	7,4%
Visiatiiv SA	288,6	297,7	311,1	9,2%	10,3%	10,5%	6,0%	7,0%	7,1%	3,5%	3,9%	4,2%
Mittelwert	2.421,8	2.518,1	2.654,8	9,3%	12,3%	13,2%	6,9%	8,0%	9,0%	2,0%	5,0%	5,7%
Software												
acesso Technology Group plc	135,3	150,6	163,3	11,3%	17,6%	19,4%	8,5%	15,5%	16,8%	5,1%	11,6%	12,5%
Admicom Oyj	34,3	35,6	38,9	48,2%	34,7%	36,0%	36,8%	24,4%	26,6%	18,4%	22,8%	25,2%
Amadeus IT Group, S.A.	5.441,2	6.125,8	6.654,9	37,2%	38,7%	39,6%	26,1%	28,0%	29,0%	20,5%	21,2%	22,0%
Aptitude Software Group plc	86,1	82,9	87,5	11,0%	16,4%	17,4%	8,5%	14,5%	15,6%	5,5%	12,9%	14,0%
Asseco Business Solutions S.A.	87,6	96,3	107,0	31,1%	38,9%	39,0%	28,8%	29,8%	30,5%	25,0%	25,3%	26,1%
ATOSS Software AG	151,2	173,0	197,2	34,9%	33,3%	34,6%	34,2%	30,8%	31,9%	23,7%	21,2%	21,6%
Beta Systems Software AG	76,3	78,3	89,6	12,6%	14,4%	16,6%	10,3%	8,2%	11,0%	9,3%	0,0%	0,0%
Bittium Oyj	75,5	89,6	104,4	-0,6%	21,5%	26,9%	-5,7%	9,5%	12,2%	-7,2%	0,0%	0,0%
cBrain A/S	32,1	40,8	51,7	37,5%	46,1%	47,4%	35,7%	37,7%	40,0%	26,4%	0,0%	0,0%
Cerillion Plc	45,2	51,9	58,3	41,5%	43,4%	43,6%	39,0%	38,8%	39,3%	33,0%	31,5%	32,1%
Cint Group AB (publ)	266,5	275,4	309,5	-1,9%	18,3%	19,8%	-13,2%	-2,9%	2,7%	-168,2%	6,2%	6,9%
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.227,9	1.246,1	1.304,5	13,8%	22,2%	23,6%	9,9%	13,0%	14,7%	3,7%	9,3%	10,3%
Craneware plc	159,4	171,2	183,8	24,4%	31,1%	31,3%	21,3%	24,2%	24,4%	5,3%	17,4%	18,0%
Dassault Systèmes SE	5.951,4	6.418,1	7.020,7	25,0%	36,5%	36,9%	21,8%	32,7%	33,3%	17,7%	27,1%	27,4%
DataWalk S.A.	5,9	0,0	0,0	-42,5%	-	-	-43,4%	-	-	-109,3%	-	-
dotdigital Group Plc	80,6	92,1	100,9	20,1%	30,5%	30,7%	19,9%	19,7%	20,1%	18,2%	17,4%	16,9%
Epsilon Net S.A.	93,2	0,0	0,0	28,2%	-	-	27,4%	-	-	19,8%	-	-
Esker SA	178,6	203,4	234,8	12,9%	18,5%	20,7%	10,0%	12,2%	14,6%	8,3%	10,0%	11,8%
Exasol AG	35,1	41,4	46,6	-21,5%	-0,1%	5,9%	-23,7%	-6,2%	0,3%	-23,4%	-5,6%	-0,3%
FD Technologies plc	337,9	288,7	324,8	3,8%	9,1%	9,3%	2,4%	1,1%	2,0%	-1,4%	-1,8%	-1,1%
Formpipe Software AB (publ)	47,2	47,6	52,7	11,0%	25,3%	28,8%	9,7%	13,6%	17,9%	7,0%	11,3%	14,6%
Fortnox AB (publ)	147,7	180,5	225,1	42,6%	52,4%	53,5%	41,2%	42,9%	44,3%	34,7%	33,7%	34,5%
GB Group plc	317,5	326,0	346,7	-33,6%	22,9%	23,8%	-40,8%	21,6%	22,4%	-43,0%	13,6%	15,2%
Gresham Technologies plc	56,5	51,8	0,0	10,4%	25,1%	-	7,4%	16,5%	-	6,3%	0,0%	-
Hybrid Software Group PLC	48,0	65,2	69,4	1,9%	23,3%	27,4%	-2,4%	11,8%	15,6%	2,7%	9,5%	12,0%
IAR Systems Group AB (publ)	44,5	42,8	45,9	18,5%	37,6%	39,2%	17,0%	23,7%	25,6%	-46,3%	19,8%	20,6%
IDOX plc	84,1	103,9	109,6	16,8%	29,4%	29,4%	12,8%	20,3%	20,4%	7,6%	13,1%	13,4%
init innovation in traffic systems SE	210,8	252,8	288,7	13,2%	15,3%	16,4%	9,8%	10,5%	11,6%	7,2%	7,1%	7,9%
IVU Traffic Technologies AG	122,6	0,0	0,0	14,9%	-	-	12,7%	-	-	9,3%	-	-
Lectra SA	477,6	553,4	611,2	14,1%	18,8%	20,2%	10,3%	13,3%	15,1%	7,1%	9,6%	11,0%
Lemonsoft Oyj	26,3	29,3	31,1	26,8%	29,9%	30,4%	25,1%	26,3%	26,7%	20,1%	20,4%	20,8%
Lime Technologies AB (publ)	51,9	61,2	69,5	21,3%	30,0%	30,4%	19,4%	20,2%	21,1%	14,4%	14,3%	15,8%
Linedata Services S.A.	183,3	191,3	198,2	22,8%	28,8%	28,7%	21,2%	20,2%	20,1%	13,9%	13,5%	13,9%
Mensch und Maschine Software SE	322,3	358,0	358,3	17,3%	18,1%	20,1%	14,5%	15,0%	17,1%	9,0%	9,3%	10,7%
Nemetschek SE	851,6	945,0	1.087,8	25,8%	31,2%	32,3%	23,6%	25,3%	27,0%	18,9%	19,1%	19,9%
Netcall plc	42,0	45,7	50,8	11,3%	20,7%	19,1%	10,4%	15,9%	14,4%	11,7%	13,6%	12,2%
Nexus AG	245,2	272,3	299,9	15,9%	21,9%	22,6%	12,1%	14,9%	15,9%	9,8%	12,1%	12,8%
Opera Limited	359,0	424,0	482,8	17,4%	23,7%	25,5%	16,0%	16,8%	19,5%	38,6%	18,9%	20,9%
PSI Software SE	0,0	297,5	327,9	-	13,7%	14,7%	-	8,9%	10,1%	-	5,9%	6,9%
Quartix Technologies plc	34,4	37,6	40,4	4,7%	16,8%	17,4%	4,4%	16,2%	16,5%	-3,0%	12,5%	12,8%
SAP SE	31.207,0	33.849,0	37.350,4	23,5%	26,6%	30,6%	20,8%	24,5%	27,8%	19,7%	15,5%	18,5%
Spectra AB (publ)	212,6	243,6	281,0	20,2%	21,6%	22,6%	18,9%	18,0%	19,1%	15,6%	0,0%	0,0%
Sidetrade SA	44,0	50,9	58,9	14,6%	18,0%	19,5%	13,2%	13,6%	14,6%	12,8%	13,0%	13,7%
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	203,4	220,6	246,0	11,9%	12,6%	13,0%	9,2%	6,3%	7,2%	2,9%	3,6%	4,3%
Software Aktiengesellschaft	1.000,3	1.043,0	1.109,0	14,8%	16,3%	19,1%	9,8%	10,3%	13,1%	-0,5%	7,2%	9,1%
Tecnotree Oyj	78,4	83,0	87,2	32,6%	38,1%	40,8%	30,4%	31,2%	31,7%	14,2%	13,5%	18,3%
Temenos AG	904,9	988,6	1.069,1	22,4%	40,0%	40,7%	19,9%	31,6%	32,4%	13,5%	23,3%	24,1%
The Sage Group plc	2.518,1	2.785,3	3.052,1	21,1%	24,1%	24,3%	19,4%	21,7%	22,3%	9,7%	15,2%	15,9%

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

Peer Group

Key Financials (2/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
USU Software AG	132,1	146,1	160,8	6,6%	14,0%	15,0%	5,7%	10,7%	12,0%	4,0%	7,2%	8,4%
Vitec Software Group AB (publ)	249,9	284,5	329,7	31,4%	40,9%	41,6%	21,4%	22,3%	23,1%	12,2%	0,0%	0,0%
VTEX	182,3	223,4	272,2	-5,7%	2,7%	9,0%	-7,2%	0,7%	8,0%	-6,8%	5,6%	8,9%
WithSecure Oyj	142,8	152,3	163,8	-18,4%	4,0%	7,4%	-20,1%	-5,0%	-0,4%	-28,0%	-3,7%	-0,1%
ZOO Digital Group plc	83,1	36,7	58,5	13,6%	-34,3%	10,5%	9,0%	-50,8%	0,2%	9,1%	-47,7%	-0,3%
Mittelwert	1.040,2	1.133,1	1.245,5	15,2%	23,6%	26,0%	11,9%	16,4%	19,1%	2,6%	10,7%	13,1%
Medien												
Bastei Lübbe AG	100,0	111,0	114,6	20,5%	14,8%	13,7%	9,0%	12,1%	11,1%	3,9%	8,1%	7,9%
ProSiebenSat.1 Media SE	3.852,0	3.939,3	4.044,5	8,4%	14,4%	14,6%	3,5%	9,3%	9,6%	-3,2%	6,0%	6,4%
RTL Group S.A.	6.234,0	6.536,8	6.761,0	11,9%	14,2%	14,7%	9,5%	11,1%	11,9%	7,5%	6,4%	6,1%
Fintel Plc	74,8	87,3	92,8	26,7%	30,9%	32,6%	22,7%	25,7%	27,5%	10,9%	18,4%	19,9%
Informa plc	3.675,6	4.042,2	4.343,5	30,2%	30,6%	31,9%	20,0%	27,9%	29,3%	13,1%	19,3%	20,3%
RELX PLC	10.556,8	11.401,5	12.064,7	31,6%	38,1%	38,4%	28,8%	33,0%	33,3%	19,4%	23,7%	24,0%
Ricardo plc	518,2	551,0	558,8	4,5%	11,7%	12,4%	2,5%	8,3%	9,3%	-1,2%	4,6%	4,7%
Ströer SE & Co. KGaA	1.914,3	2.105,4	2.248,6	27,1%	30,4%	31,4%	11,8%	14,8%	16,2%	4,8%	9,1%	10,6%
Wolters Kluwer N.V.	5.584,0	5.906,4	6.254,5	30,4%	32,5%	32,9%	23,8%	26,8%	27,3%	18,0%	19,8%	20,2%
Mittelwert	3.573,1	3.809,9	3.997,1	19,1%	22,1%	22,6%	13,7%	18,2%	18,9%	7,2%	12,3%	12,8%
Zusammenfassung												
Min	0,0	0,0	0,0	-42,5%	-34,3%	5,9%	-43,4%	-50,8%	-0,4%	-168,2%	-47,7%	-1,1%
Mittelwert	2.345,0	2.487,0	2.632,5	14,5%	19,3%	20,6%	10,8%	14,2%	15,7%	3,9%	9,4%	10,5%
Median	575,2	599,0	640,9	15,4%	14,8%	14,7%	9,5%	12,1%	11,9%	7,5%	8,1%	7,9%
Max	31.207,0	33.849,0	37.350,4	48,2%	52,4%	53,5%	41,2%	42,9%	44,3%	38,6%	33,7%	34,5%

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

Transaktionen

2023 Q4

Ausgewählte Transaktionen

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
IT Services								
26.03.24	Econis AG	CH	WIIT S.p.A.	IT	0,8	-	0,4x	-
25.03.24	Thinkport GmbH	DE	Venitus IT Solutions GmbH	DE	-	-	-	-
25.03.24	INFODAS	DE	Airbus SE; Airbus Defence & Space GmbH	FR	-	-	-	-
20.03.24	Omikron Systemhaus GmbH & Co KG	DE	FLEX Capital	DE	-	-	-	-
05.03.24	mssystems IT Solutions GmbH	DE	netgo group GmbH	DE	-	-	-	-
04.03.24	SCS Technology Solutions Ltd	GB	Air IT Ltd	GB	-	-	-	-
28.02.24	Mindcurv GmbH	DE	Accenture plc	IE	-	-	-	-
21.02.24	SWP Softwarepark GmbH	AT	TIMETOACT Software & Consulting GmbH	DE	-	-	-	-
15.02.24	Cloud Business Enterprise Ltd	GB	Codestone Limited	GB	-	-	-	-
13.02.24	Office Equipment Systems Ltd	GB	Flotek Group Ltd	GB	-	-	-	-
31.01.24	Fifteen AS	NO	Globeteam A/S	DK	-	-	-	-
30.01.24	Prestations Informatiques & Services SAS	FR	Coexya	FR	-	-	-	-
29.01.24	Total Computer Networks Ltd	GB	boxxe Group Ltd	GB	-	-	-	-
25.01.24	Kerv Group Ltd	GB	Bridgepoint Advisers Ltd	GB	283,4	-	-	-
12.01.24	BHCA BV	NL	IG&H BV	NL	-	-	-	-
09.01.24	iT Total AG	DE	Datagroup SE	DE	-	-	-	-
09.01.24	Stordata	FR	Elyan Partners SAS	FR	-	-	-	-
08.01.24	Windhoff Software Services GmbH	DE	AURELIUS Wachstumskapital SE & Co KG	DE	-	-	-	-
05.01.24	Cloud Cover IT Services Ltd	GB	Aspire Technology Solutions Ltd	GB	-	-	-	-
01.01.24	CCE b.digital GmbH	DE	Cent AG	DE	-	-	-	-
Mittelwert					142,1	0,0x	0,4x	0,0x
Software								
27.03.24	Archway Fitness Ltd	GB	eGym GmbH	DE	-	-	-	-
21.03.24	SERgroup Holding International GmbH	DE	TA Associates Management LP	US	-	-	-	-
19.03.24	Instaffo GmbH	DE	Crosslantic Capital Management GmbH	DE	10,0	-	-	-
15.03.24	Argentea Srl	IT	Zucchetti SpA	IT	105,0	-	15,2x	-
15.03.24	Perkbox Ltd	GB	Great Hill Partners LP	US	152,2	-	-	-
11.03.24	Voxel Media SL	ES	Amadeus IT Group SA	ES	113,0	6,3x	-	-
05.03.24	Vade Secure SASU	FR	Hornetsecurity GmbH	DE	-	-	-	-
04.03.24	Entersoft S.A.	GR	Olympia Group S.A.	GR	240,0	-	-	-
21.02.24	Axway Software S.A.*	FR	Sopra-GMT SA	FR	95,9	2,1x	10,1x	14,2x
19.02.24	Plinity SAS	FR	InfraVia et al.	FR	45,0	-	-	-
15.02.24	Flower Labs GmbH	DE	Y Combinator Inc et al.	US	18,7	-	-	-
15.02.24	Bending Spoons SpA*	IT	Baillie Gifford & Co Ltd et al.	GB	144,2	-	-	-
09.02.24	Visiativ SA	FR	Groupe SNEF S.A.	FR	254,2	0,9x	9,6x	14,1x
31.01.24	Vision-Box - Solucoes de visao por computador SA	PT	Amadeus IT Group SA	ES	320,0	-	-	-
29.01.24	Oda Group Services AS	NO	Kinnevik AB et al.	SE	53,1	-	-	-
25.01.24	Objektkultur Software GmbH	DE	Afinum Management GmbH	DE	-	-	-	-
23.01.24	Visit Group International AB	SE	PSG Equity LLC	US	100,0	-	-	-
18.01.24	Efecte Oyj	FI	Matrix42 AG	DE	99,8	4,2x	-	-
17.01.24	Build A Rocket Boy Ltd	GB	Endeavor Capital Management Inc. et al.	US	101,2	-	-	-
09.01.24	Mabtech AB	SE	EQT AB	SE	300,0	-	-	-
05.01.24	Byggfakta Group Nordic HoldCo AB*	SE	Macquarie Group Ltd et al.	AU	288,2	5,3x	22,0x	51,9x
Mittelwert					143,6	3,8x	14,2x	26,7x
Medien								
28.03.24	Brandtech Group Ltd*	GB	Financiere Marc de Lacharriere SA, et al.	FR	106,1	-	-	-
22.03.24	Beat 102-103	IE	Bauer Media AB	SE	-	-	-	-
21.03.24	Baltu Lanku Vadoveliai UAB*	LT	Ernst Klett Aktiengesellschaft	DE	-	-	-	-
15.03.24	Altice Media SAS	FR	CMA CGM SA	FR	1.550,0	-	-	-
07.03.24	Believe SA	FR	Warner Music Group Corp	US	1.650,7	-	-	-
06.03.24	Bauer Media Group	DE	Bertelsmann SE & Co KGaA et al.	DE	-	-	-	-
04.03.24	Eleftherotopia (Trademarks)	GR	Alter Ego Media S.A.	GR	8,1	-	-	-
04.03.24	ReachCon GmbH	DE	ECD International Holding GmbH	DE	-	-	-	-
29.02.24	Different SpA	IT	Gruppo Sae SpA	IT	-	-	-	-
27.02.24	Inkitt GmbH	DE	Kleiner Perkins Caufield & Byers et al.	US	34,1	-	-	-
23.02.24	Sport1 GmbH*	DE	Acun Medya	TR	3-	-	-	-
21.02.24	HSS Media Oy	FI	Bonnier AB	SE	-	-	-	-
20.02.24	Asacha Media Group SAS	FR	Bertelsmann SE & Co KGaA et al.	DE	-	-	-	-
16.02.24	AI3Media Ltd	GB	RedBird IMI Media Joint Venture LLC	US	1.344,7	-	-	-
07.02.24	Konbini SAS	FR	DC Co	FR	40,3	-	-	-
16.01.24	Box to Box Films Ltd	GB	Bruin Sports Capital LLC	US	35,1	-	-	-
11.01.24	STARK Verlag GmbH	DE	Johannes Stark	DE	-	-	-	-
10.01.24	Two Circles Ltd	GB	Charterhouse Capital Partners LLP	GB	287,7	-	-	-
08.01.24	nextpit GmbH	DE	inside digital GmbH	DE	-	-	-	-
01.01.24	DDV Mediengruppe	DE	Verlagsgesellschaft Madsack GmbH & Co KG	DE	-	-	-	-
Mittelwert					561,9	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					0,8	0,0x	0,4x	0,0x
Mittelwert					282,5	1,9x	7,3x	13,4x
Median					106,1	2,1x	6,5x	7,1x
Max					1.650,7	6,3x	22,0x	51,9x

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

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.