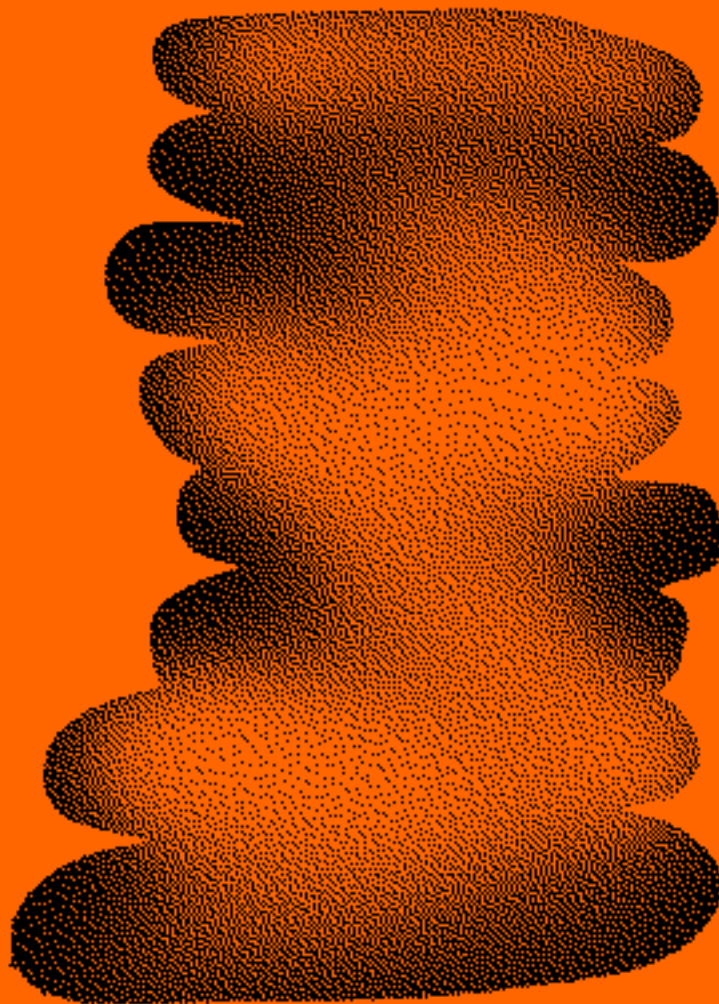


TMT

Q2 2024



Inhalt

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

Liebe Leserinnen und Leser,

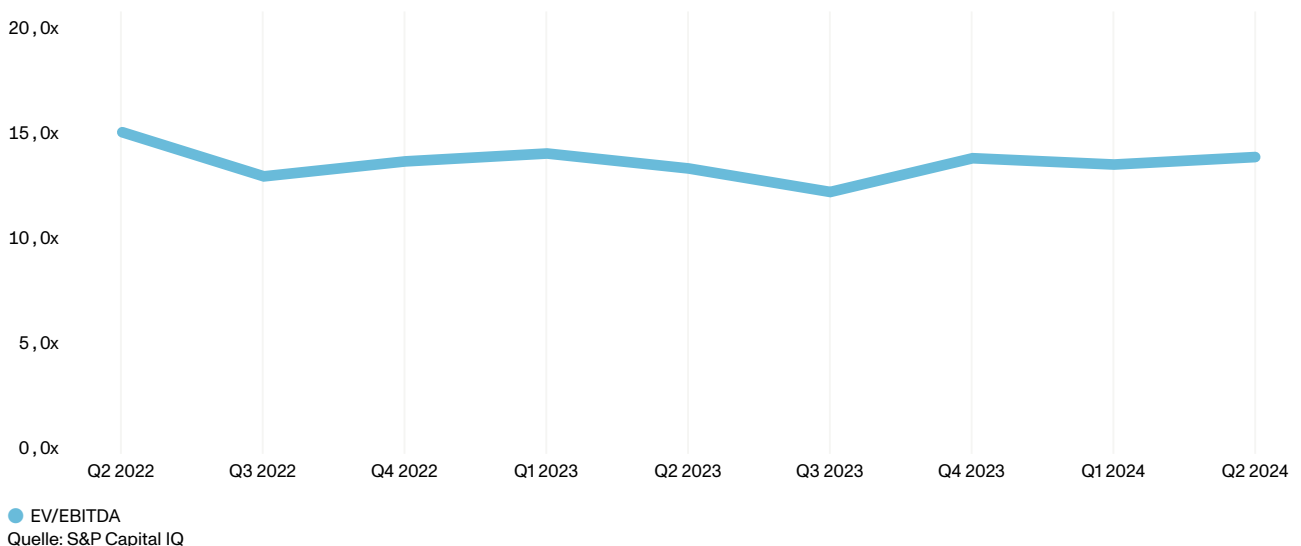
der deutsche und europäische M&A Markt konnte trotz vorhandener Unsicherheiten durch die aktuelle makroökonomische und geopolitische Lage seinen stabilen Trend des ersten Quartals weiter fortsetzen. Sowohl das Transaktionsvolumen als auch die Bewertungsmultiples in Q2 2024 bestätigen die positive Stabilisierung am Finanzmarkt. Darüber hinaus lässt die Auswertung des M&A-Klima-Monitors des Bundesverbands Mergers & Acquisitions für die kommenden Monate eine weiterhin verhalten positive Markteinschätzung erkennen. 34% der befragten Unternehmen blicken demnach optimistisch auf die kommenden Monate. Besonders im TMT-Markt können die steigende IT-Digitalisierung und aufkommende KI-Welle als Katalysator zu vermehrtem anorganischem Wachstum durch Transaktionen führen. Technologie-, IT- und Softwareunternehmen sehen sich dabei zunehmend gegenüber disruptiven Innovationen im Bereich KI, Cyber und Cloud ausgesetzt und müssen als Reaktion in geeignete Übernahmen und Fusionen

investieren oder die Veräußerung von nicht zum Kerngeschäft gehörenden Geschäftsbereichen in Betracht ziehen.

In dieser Ausgabe unseres Sektor Reports liegt der Fokus auf dem IT-Services Sektor. Die Branche weist eine hohe Fragmentierung durch eine Vielzahl kleiner und mittelständischer Betriebe auf, was ihre Attraktivität im Hinblick auf Buy & Build Plattformen besonders für Private Equity Investoren steigert. Neben diesen aktuellen M&A Treibern und ausgewählten Plattformen, beleuchten wir zudem die derzeitige Deal Aktivität und Bewertungslage des IT-Services Sektors. Im Deal Report betrachten wir derweil die Akquisition der Relatech S.p.A. durch den Private Equity Investor Bregal Unternehmerkapital. Diese bereits zweite Plattforminvestition des neuen Fonds Bregal Unternehmerkapital IV soll durch weitere Add-on Akquisitionen den Marktführer für Italiens digitale Transformation bilden.

Quelle: Mergermarket, BM&A-Klima-Monitor Q2 2024

Bewertungstrends im TMT Sektor
EV/EBITDA Peer Group-Median



Sektor Insight

Private Equity Investitionen im IT-Services Sektor

Private Equity (PE) Investitionen haben im IT-Services Sektor in den letzten Jahren erheblich zugenommen. Besonders durch Plattforminvestitionen und Add-on Akquisitionen sind zahlreiche IT-Services Buy & Build Gruppen entstanden. Diese Entwicklung ist auf mehrere Schlüsselfaktoren zurückzuführen, die den IT-Services Sektor besonders attraktiv für die PE-Branche machen. Die wichtigsten Gründe für das steigende PE-Interesse sind Stabilität und Profitabilität, das immense Wachstumspotential der IT-Digitalisierung und ein fragmentierter Markt mit hohem Synergiepotential.

Nach einem starken Anstieg in 2022 ist die Anzahl an PE-Transaktionen im IT-Services Sektor gesunken, konnte sich jedoch seit Q3 2023 auf einem stabilen Niveau halten.

Im Gegensatz zu den Transaktionen verzeichnen die jüngeren Bewertungen in der Branche ein starkes Wachstum mit einem EBITDA Multiple von 10x. 6,4% über dem Vorjahreswert.

Insgesamt bietet der IT-Services Sektor attraktive Charakteristiken für Private Equity Investoren, die zusammen mit dem aktuellen Marktumfeld ein gestiegenes Interesse der PE-Branche an IT-Services Unternehmen zur Folge haben. Aufgrund positiver Prognosen, kann auch weiterhin mit starker PE Deal Aktivität in diesem Sektor gerechnet werden.

M&A Drivers

- Stabilität**
 Der kontinuierliche Cashflow bietet PE-Investoren eine verlässliche Grundlage für ihre Investitionen.
- IT-Digitalisierung**
 Die fortschreitende Digitalisierung der Wirtschaft treibt die Nachfrage nach IT-Dienstleistungen rasch an.
- Marktfragmentierung**
 Die IT-Services Branche weist eine hohe Fragmentierung durch eine Vielzahl kleiner und mittelständischer Betriebe auf.

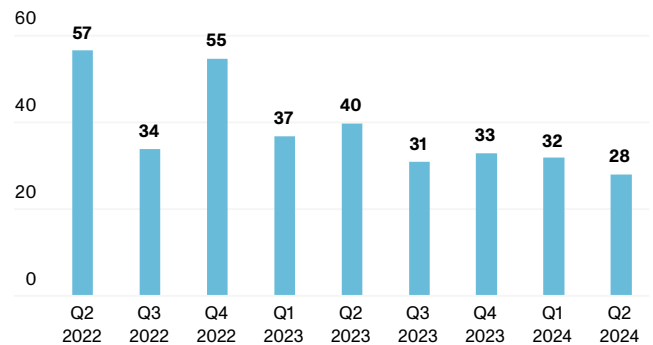
Quelle: Mergermarket
 Research: Transfer Partners

Plattformen

Investor	Plattform	Add-on Akquisitionen
Argos Wityu	Coexia ¹	Extend Aquilab Geomod Cloudspirit Siris PI Services
Avedon Capital Partners	Kinly	Visions Connected Viju AVMI MK2 Audiovisueel
Maxburg Capital Partners	Synvert	Data Insights Clearpeaks Crimson Macaw Saracus Consulting Datadrivers DataFocus

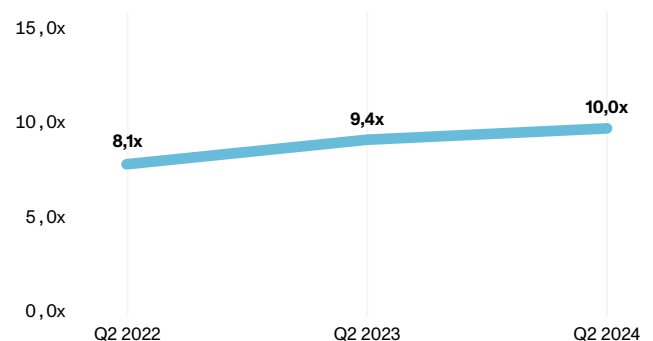
¹ Update Juli 2024: Angekündigte Übernahme der Coexya Gruppe durch die Talan-Gruppe am 16.07.2024
 Quelle: Mergermarket

Transaktionen



● Anzahl PE-Transaktionen (#)
 Quelle: Mergermarket

Bewertungen



● EV/EBITDA
 Quelle: Mergermarket

Deal Report

Der Marktführer für Italiens digitale Transformation

Kurzprofil Verkäufer

Gaxder S.r.l.

Zielunternehmen	Relatech S.p.A.
Hauptsitz	Mailand, IT
Mitarbeiter	~ 700
Umsatz	96,9 Mio. EUR

Kurzprofil Käufer

Bregal Unternehmerkapital GmbH

Hauptsitz	München, DE
Mitarbeiter	~ 27.000
Umsatz	2.900 Mio. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Die Relatech S.p.A. zählt zu den führenden Anbietern von digitalen Lösungen in den Bereichen IT-Transformation, industrielle Automatisierung und Cyber Security, die das Unternehmen an internationale Blue-Chip Kunden anbietet. Die Aktien des in Mailand, Italien sitzenden Unternehmens sind an der Euronext Milan Growth notiert.

Bregal Unternehmerkapital GmbH ist die größte Beteiligungsgesellschaft mit Hauptsitz in der DACH-Region gemessen an ihrem erworbenen Kapital von 7 Mrd. EUR. Der MidCap-Investor fokussiert sich unter anderem auf Mehr- und Minderheitsbeteiligungen in der Automobilbranche, dem Gesundheitsmarkt, und im Bereich Business Services, Medien und Telekommunikation, sowie Software.

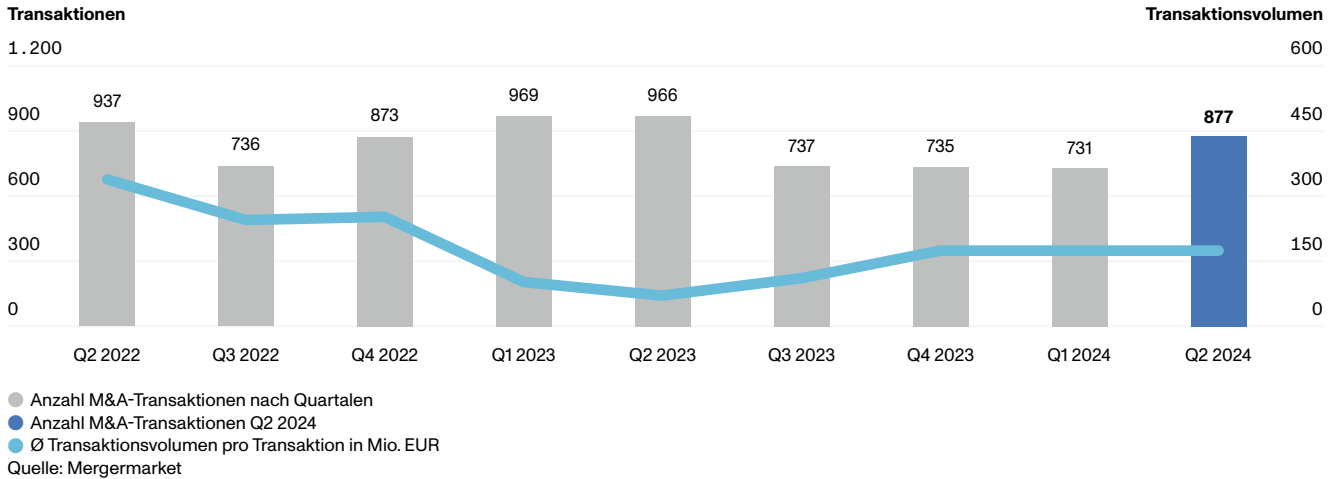
Bregal Unternehmerkapital GmbH hat am 20. Juni bekanntgegeben einen Vertrag zum Erwerb von 23.072.469 Aktien bzw. 53,24% des Aktienkapitals des italienischen Softwareanbieters Relatech S.p.A von der Gaxder S.r.l. zu unterzeichnen. Die Transaktion wird mit einem Preis von 2,53 EUR pro Aktie bewertet, was einem Aufschlag von rund 21% zum Vorkurs entspricht. Das Transaktionsvolumen beläuft sich auf 128,99 Mio. EUR. Der Abschluss der Akquisition, der für Ende Juli erwartet wird, steht unter dem Vorbehalt der üblichen Abschlussbedingungen und der behördlichen Genehmigungen. Im Zusammenhang mit der Transaktion steht zudem ein Delisting der Aktien von Relatech S.p.A. aus dem Euronext Growth Milan durch ein obligatorisches Übernahmeangebot aller verbleibender Aktien an.

Die angekündigte Transaktion ermöglicht der Relatech S.p.A. ein beschleunigtes organisches und anorganisches Wachstum durch gezielte Akquisitionen, die die internationale Reichweite und die Marktposition des Unternehmens für digitale Innovationen weiter vergrößern. Zudem haben sich beide Parteien als Ziel gesetzt, Relatech als Marktführer für Italiens digitale Transformation zu etablieren und seinen Kunden effizientere und wettbewerbsfähigere Lösungen anzubieten.

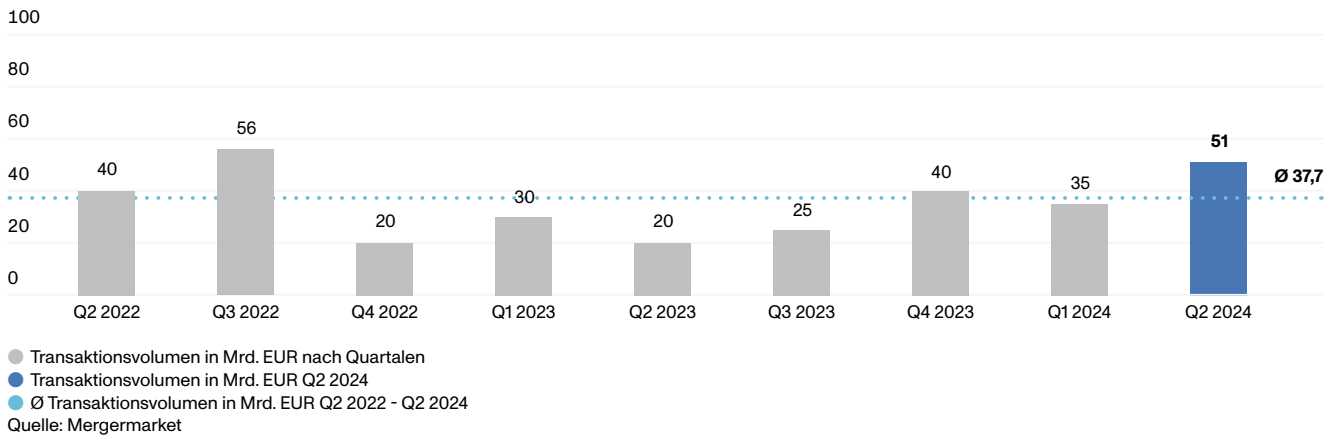
Quelle: Relatech S.p.A., Bregal Unternehmerkapital GmbH

Sektor Trends

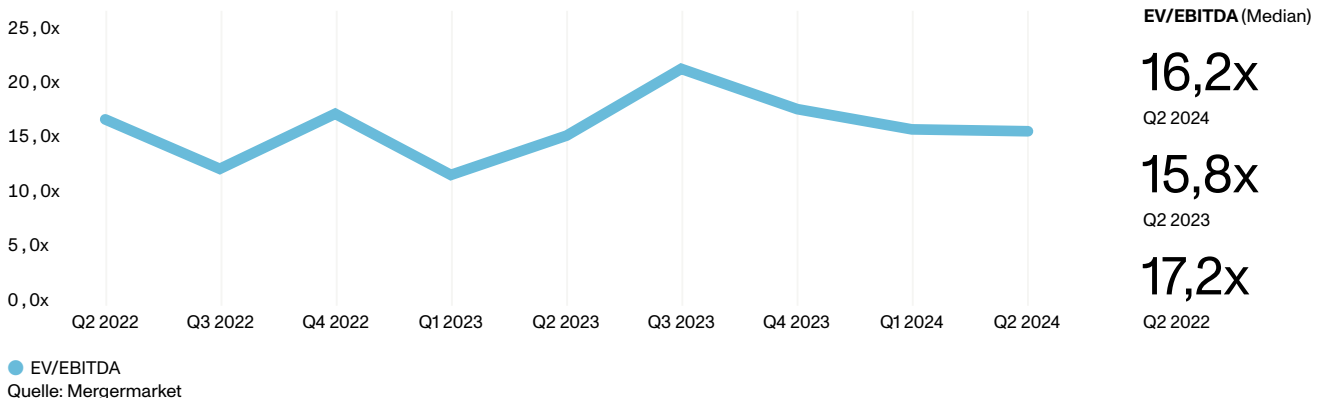
Anzahl Transaktionen im TMT-Sektor Europa (nach Quartalen)



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

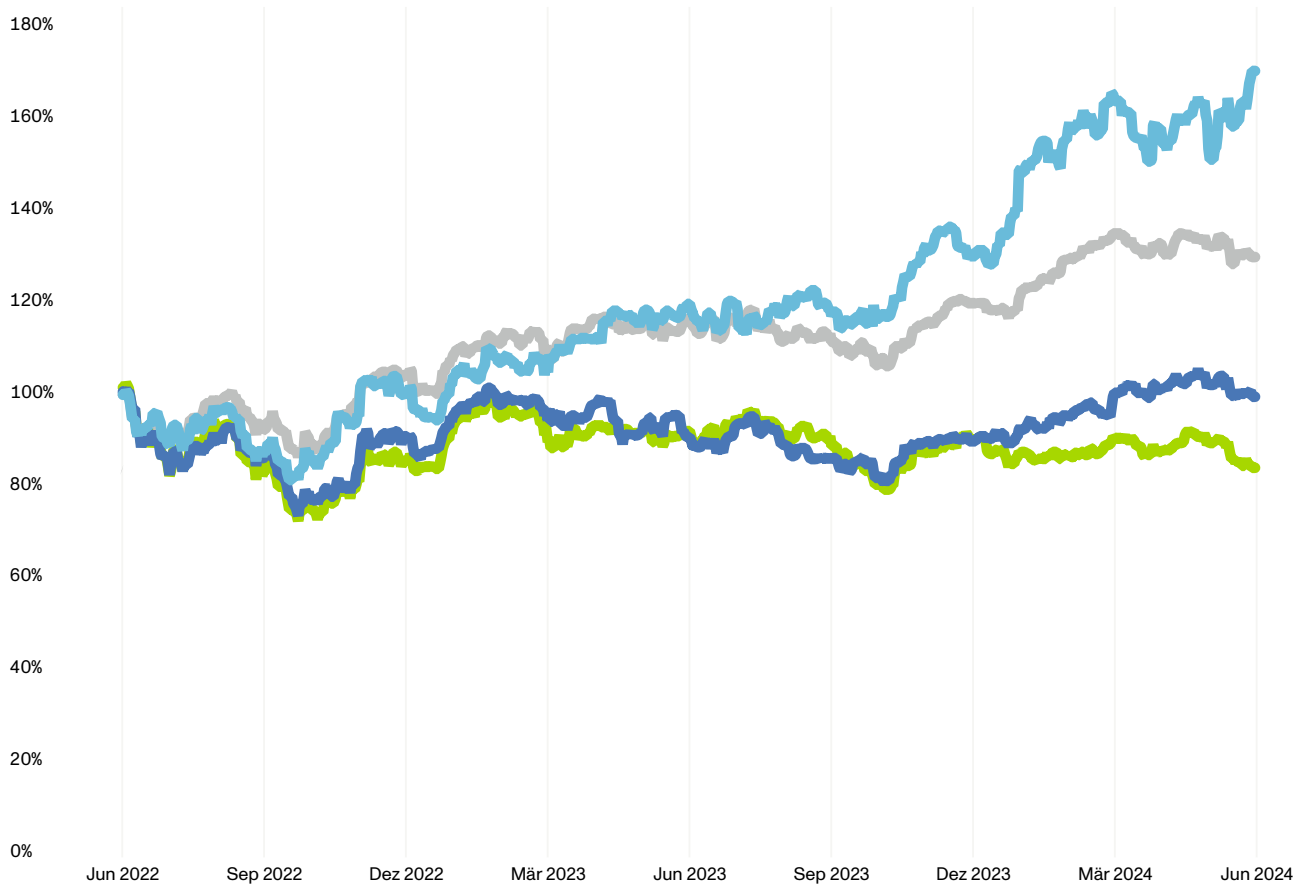


Multiples im TMT-Sektor in Europa (nach Quartalen)



Sektor Performance

Sektor Performance Indizes



Performance im Betrachtungszeitraum

70,7%

● DAXsector Software Index

-0,1%

● DAXsector Media Index

-15,4%

● MDAX

30,2%

● EURO STOXX 50 Index

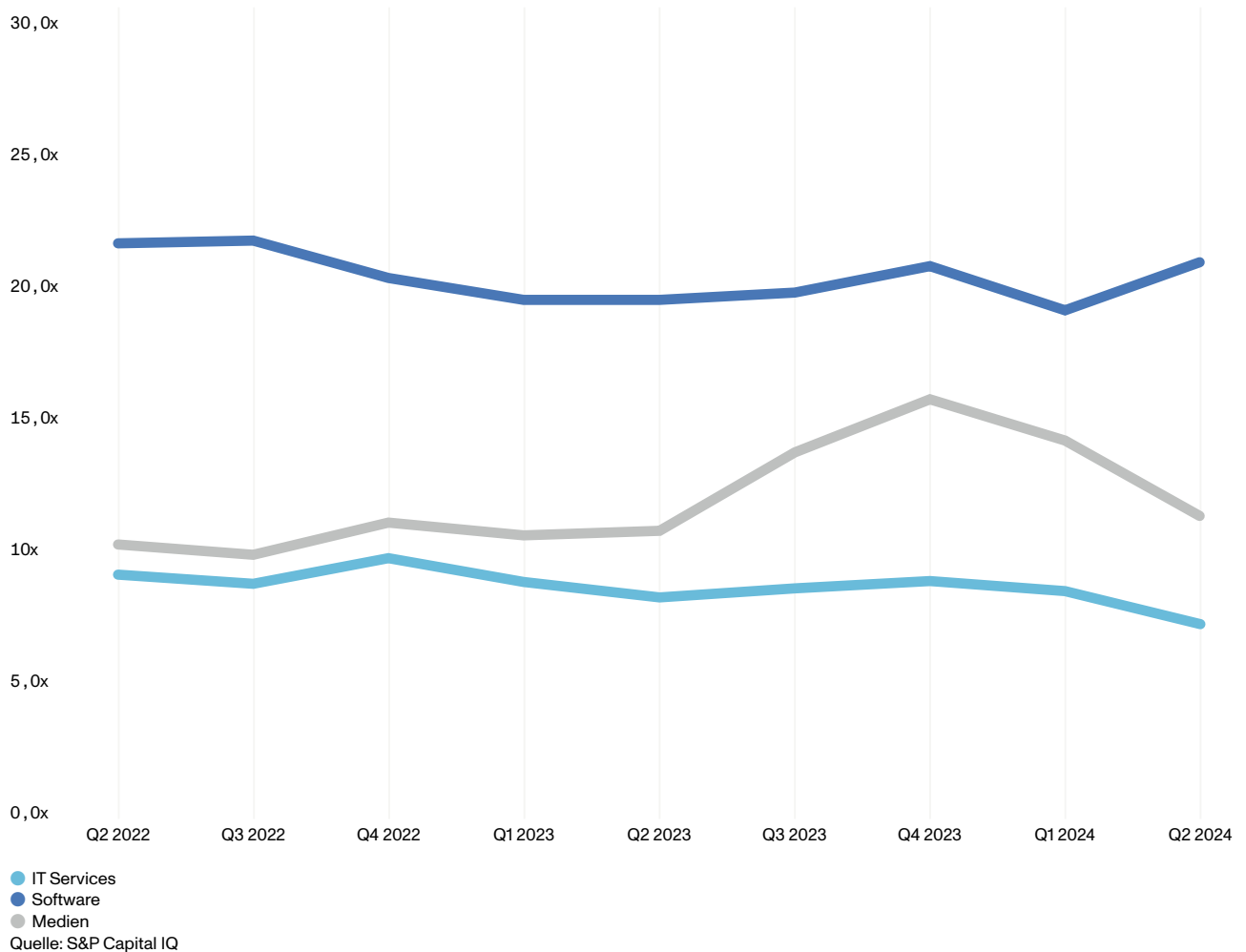
Quelle: S&P Capital IQ

Nachdem starken Anstieg der Börse im ersten Quartal 2024 konnten sich die Kurse im zweiten Quartal dieses Jahres auf einem positiven Level stabilisieren. Insbesondere der DAXsector Software konnte wieder ein starkes Wachstum von 6,4% in diesem Quartal verzeichnen. Hingegen weisen die Kurse des DAXsector Media, MDAX und des EURO STOXX 50 leichte Verluste auf, bewegen sich damit aber immer noch auf einem stabilen Niveau.

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends (EV/EBITDA)



Die Peer-Group Bewertungen der betrachteten Sektoren weisen sehr unterschiedliche Verläufe im zweiten Quartal des Jahres 2024 auf. Während das EV/EBITDA Multiple des Software Sektors wieder einen steilen Anstieg auf einen Wert von 21,7x erzielen konnte, setzen die Multiples des IT-Services und des Medien Bereichs ihren sinkenden Trend des ersten Quartals weiter fort. Damit liegt der IT-Services Sektor aktuell bei einem EV/EBITDA Multiple von 8,0x. Der Medien Sektor verzeichnete den stärksten Wertabfall und befindet sich nun bei 11,8x.

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	546,4	826,7	0,7x	0,6x	0,6x	18,0x	7,3x	6,2x	40,2x	17,5x	12,6x
All for One Group SE	292,0	371,4	0,8x	0,7x	0,7x	11,7x	6,3x	5,6x	20,6x	12,3x	10,0x
Allgeier SE	209,4	397,6	0,8x	0,8x	0,7x	7,0x	6,3x	5,7x	12,3x	11,4x	9,4x
Asseco Poland S.A.	1.267,1	2.309,7	0,6x	0,5x	0,5x	4,8x	3,6x	3,4x	6,2x	5,4x	5,0x
Atos SE	109,1	3.295,1	0,3x	0,3x	0,3x	5,4x	3,4x	3,0x	14,0x	11,3x	7,9x
Aubay Société Anonyme	486,4	414,0	0,8x	0,8x	0,7x	8,6x	7,3x	6,7x	9,0x	8,5x	7,7x
audius SE	66,4	60,7	0,8x	0,7x	0,7x	8,1x	7,1x	6,5x	10,7x	9,2x	6,9x
Bechtle AG	5.536,4	5.749,8	0,9x	0,8x	0,8x	13,1x	10,7x	9,9x	15,0x	14,1x	12,9x
Cancom SE	1.129,7	1.067,1	0,7x	0,6x	0,6x	14,9x	7,7x	7,1x	21,5x	14,0x	12,4x
Capgemini SE	31.808,2	34.888,2	1,5x	1,5x	1,4x	11,7x	10,2x	9,1x	13,5x	11,4x	10,4x
Capita plc	269,4	940,5	0,3x	0,3x	0,3x	4,3x	3,5x	3,3x	5,2x	6,8x	6,1x
Cegedim SA	175,1	431,9	0,7x	0,7x	0,6x	9,9x	3,6x	3,4x	14,5x	10,3x	9,2x
CENIT Aktiengesellschaft	94,6	111,0	0,6x	0,6x	0,5x	10,4x	5,7x	5,0x	12,9x	9,3x	7,6x
Comarch S.A.	550,3	451,8	1,1x	1,0x	0,9x	11,8x	7,6x	6,7x	20,9x	12,3x	10,2x
DATAGROUP SE	367,0	535,2	1,1x	1,0x	1,0x	9,7x	6,7x	6,2x	13,2x	12,1x	10,6x
Endava plc	1.589,7	1.433,2	1,5x	1,6x	1,5x	8,6x	11,2x	9,0x	10,1x	13,9x	11,4x
GFT Technologies SE	656,8	764,4	1,0x	0,8x	0,8x	9,5x	7,7x	6,6x	10,9x	10,3x	8,3x
Infotel SA	291,2	226,6	0,7x	0,7x	0,7x	8,3x	6,1x	5,6x	9,0x	8,5x	7,6x
KPS AG	38,1	82,7	0,5x	0,5x	0,5x	28,5x	9,1x	6,8x	61,2x	23,6x	17,2x
Nagarro SE	1.019,1	1.212,5	1,3x	1,2x	1,1x	12,5x	8,7x	7,2x	14,1x	11,7x	9,3x
Proware S.A.	62,8	250,8	0,7x	-	-	5,1x	-	-	5,2x	-	-
Redcentric plc	253,4	341,5	2,1x	1,8x	1,7x	24,9x	10,3x	7,2x	-	29,5x	12,5x
Reply S.p.A.	5.136,9	4.936,0	2,3x	2,2x	2,0x	15,6x	13,5x	12,0x	17,8x	16,5x	14,4x
Sopra Steria Group SA	3.652,6	5.152,4	0,9x	0,8x	0,8x	9,2x	6,6x	6,1x	11,3x	8,2x	7,6x
Telelink Business Services Group AD	55,0	67,3	0,7x	-	-	9,4x	-	-	11,0x	-	-
TietoEVRY Oyj	2.139,6	3.036,5	1,1x	1,0x	1,0x	9,3x	6,5x	6,2x	12,4x	8,4x	8,0x
Trifork Group AG	288,4	310,3	1,5x	1,4x	1,2x	12,7x	9,2x	7,5x	16,3x	16,7x	12,2x
Visiati SA	168,4	231,6	0,8x	0,8x	0,7x	8,7x	7,6x	7,1x	13,4x	11,5x	10,5x
Mittelwert	2.080,7	2.496,3	1,0x	0,9x	0,9x	11,1x	7,4x	6,5x	36,1x	12,5x	9,9x
Software											
accesso Technology Group plc	348,8	321,5	2,4x	2,1x	2,0x	21,1x	11,8x	10,1x	28,1x	16,8x	14,0x
Admicom Oyj	224,4	218,7	6,4x	6,1x	5,6x	13,2x	18,1x	15,8x	17,3x	26,2x	21,6x
Amadeus IT Group, S.A.	27.052,8	29.664,6	5,5x	4,8x	4,4x	14,7x	12,6x	11,4x	20,9x	17,4x	15,5x
Aptitude Software Group plc	248,9	221,5	2,6x	2,6x	2,5x	23,4x	16,1x	14,4x	30,3x	17,6x	15,1x
Asseco Business Solutions S.A.	499,6	494,7	5,6x	4,9x	4,4x	18,2x	12,8x	11,6x	19,6x	16,6x	14,8x
ATOSS Software SE	1.781,5	1.708,1	11,3x	9,9x	8,6x	32,3x	29,9x	25,0x	33,0x	32,3x	27,2x
Beta Systems Software AG	129,7	124,5	1,6x	1,6x	1,4x	13,0x	13,0x	9,1x	15,8x	31,1x	14,8x
Bittium Oyj	314,4	328,6	4,4x	3,8x	3,2x	-	18,1x	12,5x	-	36,9x	22,8x
cBrain A/S	640,1	645,6	20,1x	15,8x	12,5x	53,7x	34,3x	26,3x	56,3x	41,9x	31,2x
Cerillion Plc	557,0	528,8	11,7x	10,1x	9,0x	28,2x	23,3x	20,7x	30,0x	26,3x	23,1x
Cint Group AB (publ)	184,6	265,8	1,0x	1,5x	1,0x	-	5,8x	4,4x	-	-	16,9x
Cirata plc	83,4	67,2	11,1x	6,7x	3,5x	-	-	-	-	-	-
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.231,3	1.888,1	1,5x	1,5x	1,5x	11,2x	7,0x	6,4x	15,5x	12,1x	10,6x
CraneWare plc	952,4	950,7	6,0x	5,5x	5,1x	24,4x	17,8x	16,4x	52,6x	22,9x	21,1x
Dassault Systèmes SE	46.377,8	45.287,4	7,6x	7,1x	6,5x	30,5x	19,5x	17,6x	34,9x	21,7x	19,4x
DataWalk S.A.	82,8	81,7	13,8x	4,8x	3,4x	-	-	-	-	-	-
dotdigital Group Plc	334,8	293,1	3,6x	3,2x	2,9x	18,1x	10,5x	9,5x	18,3x	16,0x	14,3x
Epsilon Net S.A.	650,4	646,2	6,9x	-	-	24,6x	-	-	25,3x	-	-
Esker SA	1.039,2	1.001,3	5,2x	4,9x	4,3x	47,2x	26,0x	20,9x	55,9x	39,4x	30,2x
Exasol AG	63,0	49,7	1,4x	1,2x	1,1x	-	-	18,1x	-	-	331,1x
FD Technologies plc	473,2	503,6	1,7x	1,7x	1,7x	36,6x	94,7x	19,2x	55,3x	313,4x	-
Formpipe Software AB (publ)	119,4	117,9	2,5x	2,5x	2,2x	22,7x	10,8x	8,1x	25,8x	24,5x	14,4x
Fortnox AB (publ)	3.436,5	3.415,8	23,1x	18,6x	15,0x	54,3x	35,4x	27,8x	56,2x	43,7x	33,8x
GB Group plc	1.010,4	1.106,5	3,5x	3,4x	3,2x	-	-	13,7x	-	-	14,1x
Hybrid Software Group PLC	126,8	130,1	2,7x	2,0x	1,9x	140,8x	8,6x	6,8x	-	16,9x	12,0x
IAR Systems Group AB (publ)	198,9	186,2	4,2x	4,2x	3,9x	22,6x	10,7x	9,7x	24,7x	16,1x	14,5x
IDOX plc	326,0	335,4	4,0x	3,2x	3,0x	23,7x	10,9x	10,3x	31,3x	15,8x	14,9x
init innovation in traffic systems SE	383,8	425,4	2,0x	1,7x	1,5x	15,3x	11,0x	9,0x	20,5x	16,1x	12,7x
IVU Traffic Technologies AG	242,8	228,5	1,9x	-	-	12,5x	-	-	14,7x	-	-
Lectra SA	1.042,5	1.118,7	2,3x	2,0x	1,8x	16,6x	11,0x	9,3x	22,7x	16,2x	12,9x
Lemonsoft Oyj	118,0	118,7	4,5x	4,1x	3,8x	16,8x	14,5x	13,3x	18,0x	16,8x	15,3x
Lime Technologies AB (publ)	409,4	434,0	8,4x	7,1x	6,2x	39,2x	23,2x	20,1x	43,0x	36,0x	29,5x
Linedata Services S.A.	334,2	423,8	2,3x	2,2x	2,1x	10,1x	7,6x	7,4x	10,9x	10,8x	10,5x
Mensch und Maschine Software SE	930,3	910,7	2,8x	2,6x	2,8x	16,3x	14,3x	12,6x	19,4x	17,1x	14,7x
Nemetschek SE	10.608,7	10.376,1	12,2x	10,9x	9,5x	47,2x	35,1x	29,5x	51,6x	43,1x	35,4x
Netcall plc	178,9	145,8	3,5x	3,2x	2,9x	30,8x	15,3x	14,9x	33,4x	19,8x	19,8x
Nexus AG	942,6	842,4	3,4x	3,1x	2,8x	21,6x	14,3x	12,5x	28,3x	20,4x	17,4x
Opera Limited	1.159,1	1.083,8	3,0x	2,5x	2,2x	17,3x	10,6x	8,9x	18,8x	14,3x	11,7x
PSI Software SE	339,2	328,5	1,2x	1,2x	1,1x	25,4x	65,7x	7,6x	49,5x	-	11,6x
Quartix Technologies plc	87,0	85,0	2,5x	2,2x	2,1x	52,6x	13,3x	12,0x	55,6x	13,9x	12,6x
SAP SE	219.633,4	215.882,4	6,9x	6,4x	5,7x	29,5x	23,5x	18,8x	33,2x	27,9x	21,3x
Sectra AB (publ)	4.109,1	4.041,0	19,0x	15,6x	13,2x	94,3x	84,5x	59,4x	100,4x	90,6x	69,5x
Sidetrade SA	245,9	232,3	5,3x	4,2x	3,5x	36,2x	24,8x	19,7x	40,4x	32,9x	26,5x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	347,4	381,7	1,9x	1,7x	1,5x	15,7x	14,4x	12,6x	20,4x	25,9x	21,0x
Tecnotree Oyj	82,1	94,0	1,2x	1,1x	1,1x	3,7x	2,9x	2,6x	3,9x	3,8x	3,4x
Temenos AG	4.668,2	5.200,7	5,7x	5,3x	5,0x	25,6x	13,3x	12,1x	28,8x	16,6x	15,2x

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

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertungen ausgewählter 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	12.826,8	13.783,4	5,5x	5,0x	4,5x	25,9x	20,1x	17,9x	28,2x	22,8x	20,3x
USU Software AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vitec Software Group AB (publ)	1.818,1	1.965,5	7,9x	7,2x	6,6x	25,1x	17,6x	15,8x	36,7x	31,4x	28,1x
VTEX	1.252,3	1.060,3	5,8x	4,7x	3,8x	-	90,9x	37,3x	-	147,6x	39,8x
WithSecure Oyj	180,6	161,4	1,1x	1,1x	1,0x	-	26,1x	13,6x	-	-	-
ZOO Digital Group plc	74,5	66,4	0,8x	1,8x	1,1x	5,9x	-	10,4x	8,9x	-	359,9x
Mittelwert	6.740,4	6.730,3	5,5x	4,7x	4,1x	29,3x	22,8x	15,4x	31,8x	34,9x	34,6x
Medien											
Bastei Lübbe AG	100,3	88,1	0,9x	0,8x	0,8x	-	2,8x	5,6x	12,3x	6,9x	6,9x
Klassik Radio AG	18,1	24,0	1,2x	-	-	12,2x	-	-	17,4x	-	-
ProSiebenSat.1 Media SE	1.499,6	3.373,6	0,9x	0,8x	0,8x	10,4x	5,8x	5,6x	24,8x	9,3x	8,6x
RTL Group S.A.	4.394,7	5.802,7	0,9x	0,9x	0,8x	7,9x	6,1x	5,7x	9,8x	7,6x	6,9x
Ströer SE & Co. KGaA	3.342,6	5.031,6	2,6x	2,4x	2,2x	9,7x	7,9x	7,1x	22,3x	16,1x	13,6x
Fintel Plc	379,8	380,0	5,1x	4,3x	4,1x	19,1x	14,0x	12,5x	22,4x	16,8x	14,8x
Informa plc	13.514,9	15.759,4	4,3x	3,8x	3,6x	14,2x	12,5x	11,1x	21,5x	13,7x	12,1x
RELX PLC	79.951,5	87.407,1	8,3x	7,6x	7,2x	26,2x	19,6x	18,4x	28,8x	22,8x	21,3x
Ricardo plc	357,4	460,1	0,9x	0,8x	0,8x	19,7x	7,0x	6,4x	35,0x	9,8x	8,6x
Wolters Kluwer N.V.	36.886,2	39.500,2	7,1x	6,7x	6,3x	23,2x	20,4x	18,9x	29,8x	24,9x	23,0x
Mittelwert	14.044,5	15.782,7	3,2x	3,1x	2,9x	15,8x	10,7x	10,1x	22,4x	14,2x	12,9x
Zusammenfassung											
Min	18,1	24,0	0,3x	0,3x	0,3x	3,7x	2,8x	2,6x	3,9x	3,8x	3,4x
Mittelwert	7.665,9	8.380,4	3,2x	2,9x	2,6x	18,7x	13,6x	10,7x	30,1x	20,5x	19,1x
Median	383,8	493,5	1,9x	2,4x	2,2x	14,2x	7,9x	7,1x	22,3x	13,7x	12,1x
Max	219.633,4	215.882,4	23,1x	18,6x	15,0x	140,8x	94,7x	59,4x	612,8x	313,4x	359,9x

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	144,0	158,4	6,6%	10,8%	13,8%	5,7%	7,3%	10,7%	4,0%	0,0%	0,0%
Vitec Software Group AB (publ)	249,9	273,5	299,5	31,4%	40,8%	41,5%	21,4%	22,9%	23,4%	12,2%	13,9%	15,5%
VTEX	182,3	225,3	276,5	-5,7%	5,2%	10,3%	-7,2%	3,2%	9,6%	-6,8%	6,7%	11,0%
WithSecure Oyj	142,8	151,3	162,3	-18,4%	4,1%	7,3%	-20,1%	-4,3%	-0,4%	-28,0%	-2,7%	0,4%
ZOO Digital Group plc	83,1	36,8	59,2	13,6%	-34,3%	10,8%	9,0%	-51,3%	0,3%	9,1%	0,0%	0,0%
Mittelwert	1.044,6	1.178,4	1.302,2	5,8%	18,9%	24,2%	2,6%	11,5%	17,4%	-8,0%	8,1%	11,8%
Medien												
Bastei Lübbe AG	100,9	112,4	114,6	0,0%	27,6%	13,7%	7,1%	11,3%	11,1%	3,9%	7,8%	7,9%
Klassik Radio AG	19,8	-	-	9,9%	-	-	6,9%	-	-	3,2%	-	-
ProSiebenSat.1 Media SE	3.852,0	3.969,8	4.068,7	8,4%	14,7%	14,7%	3,5%	9,2%	9,6%	-3,2%	6,1%	6,5%
RTL Group S.A.	6.234,0	6.576,2	6.829,0	11,9%	14,5%	14,9%	9,5%	11,6%	12,4%	7,5%	7,1%	6,3%
Ströer SE & Co. KGaA	1.914,3	2.114,6	2.283,1	27,1%	30,1%	31,2%	11,8%	14,8%	16,2%	4,8%	8,6%	10,3%
Fintel Plc	74,8	87,9	93,5	26,7%	30,9%	32,6%	22,7%	25,7%	27,5%	10,9%	18,4%	19,9%
Informa plc	3.675,6	4.107,4	4.425,9	30,2%	30,6%	32,2%	20,0%	28,0%	29,5%	13,1%	19,2%	20,1%
RELX PLC	10.556,8	11.509,5	12.182,4	31,6%	38,7%	39,1%	28,8%	33,4%	33,7%	19,4%	23,6%	24,1%
Ricardo plc	518,2	559,0	586,3	4,5%	11,7%	12,2%	2,5%	8,4%	9,2%	-1,2%	4,8%	5,4%
Wolters Kluwer N.V.	5.584,0	5.926,3	6.291,4	30,4%	32,7%	33,2%	23,8%	26,8%	27,3%	18,0%	19,8%	20,2%
Mittelwert	3.253,1	3.884,8	4.097,2	18,1%	25,7%	24,9%	13,7%	18,8%	19,6%	7,7%	12,8%	13,4%
Zusammenfassung												
Min	5,9	10,0	19,3	-467,1%	-121,6%	-20,8%	-472,1%	-125,7%	-25,3%	-544,9%	-114,4%	-27,8%
Mittelwert	2.239,8	2.574,2	2.739,6	11,0%	18,9%	20,7%	7,7%	12,7%	15,2%	0,6%	8,5%	10,1%
Median	575,2	763,6	832,3	15,4%	22,4%	24,2%	10,6%	14,8%	16,2%	6,2%	8,6%	10,3%
Max	31.207,0	33.910,6	37.662,1	48,2%	52,5%	54,0%	41,2%	42,5%	44,4%	38,6%	33,6%	34,7%

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

Transaktionen

Q2 2024

Ausgewählte Transaktionen

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
IT-Services								
27.06.24	KBJ SA	PL	SOA People SA	BE	7,2	0,7x	13,2x	13,2x
20.06.24	Relatech S.p.A	IT	Bregal Unternehmerkapital GmbH	DE	129,0	1,3x	13,8x	17,6x
13.05.24	Constellation SAS	FR	3i Group plc	UK	116,0	-	-	-
25.04.24	Astek SA	FR	Intermediate Capital Group plc	UK	110,0	-	-	-
08.04.24	Inin Group AS	NO	Qben Infra AB	SE	79,5	1,3x	63,6x	-
Mittelwert					88,3	1,1x	30,2x	15,4x
Software								
17.06.24	Harvest SA	FR	Montagu Private Equity LLP	UK	500,0	-	-	-
01.06.24	Vectron Systems AG	DE	Shift4 Payments Inc	US	84,59	2,4x	23,9x	4.452,7x
31.05.24	Telemagic Group AS	NO	LeadDesk Oy	FI	1,1	0,9x	41,3x	-
26.04.24	Darktrace plc	UK	Thoma Bravo LP	US	4961,40	8,1x	42,0x	62,1x
09.04.24	Gresham Technologies plc	UK	Symphony Technology Group LLC	US	170,3	2,9x	25,7x	44,4x
Mittelwert					1.143,5	3,6x	33,2x	1.519,7x
Medien								
18.06.24	Firma Brand Communication SL	ES	Miogroup	ES	1,7	-	6,8x	-
10.06.24	Downtown Paris	FR	Publicis Groupe SA	FR	-	-	-	-
05.06.24	Advertace GmbH	DE	Intermate Media GmbH	DE	-	-	-	-
30.05.24	APG SGA AG	CH	Neue Zuercher Zeitung AG	CH	168,1	-	-	-
30.05.24	Analogue	UK	Waterland Private Equity Investments BV	NL	-	-	-	-
22.05.24	Anton Capital Entertainment SA	LU	BlackRock Inc	US	99,6	-	-	-
20.05.24	Entreprene SA	FR	Danae Group SAS	FR	4,4	0,5x	5,1x	5,1x
13.05.24	Mission Group plc	UK	Brave Bison Group plc	UK	76,2	0,3x	3,4x	17,6x
29.04.24	LEONINE Holding GmbH	DE	Mediawan SA	FR	-	-	-	-
22.04.24	Dance All Day Musicvertriebs GmbH	DE	Rigeto Unternehmerkapital	DE	-	-	-	-
17.04.24	Editoriale Giornalidea Srl	IT	Consulcesi Srl	CH	-	-	-	-
16.04.24	Amedia AS	NO	Schibsted ASA	NO	-	-	-	-
15.04.24	Muenchen Live TV Fernsehen GmbH & Co.KG	DE	Derag Deutsche Realbesitz AG + Co KG	DE	-	-	-	-
10.04.24	Digital Unlimited Group Ltd	UK	Accenture plc	IE	-	-	-	-
09.04.24	Bella-Figura Ltd	UK	OPTrust Private Markets Group	CA	-	-	-	-
08.04.24	Rhein-Main TV GmbH & Co KG	DE	rheinmain Media GmbH	DE	-	-	-	-
08.04.24	Cutting Edge Group Ltd	UK	Music Holdings Ltd	UK	-	-	-	-
08.04.24	Krysskungen	SE	Keesing Media Group	NL	-	-	-	-
02.04.24	Vivendi SE	FR	CTS Eventim AG & Co KGaA	DE	300,0	-	-	-
01.04.24	Dorna Sports SL	ES	Liberty Media Corp	US	3.710,0	-	-	-
Mittelwert					622,9	0,4x	5,1x	11,4x
Zusammenfassung								
Min					1,1	0,3x	3,4x	5,1x
Mittelwert					618,2	1,7x	22,8x	515,5x
Median					110,0	1,3x	13,8x	15,4x
Max					4.961,4	8,1x	63,6x	4.452,7x

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.