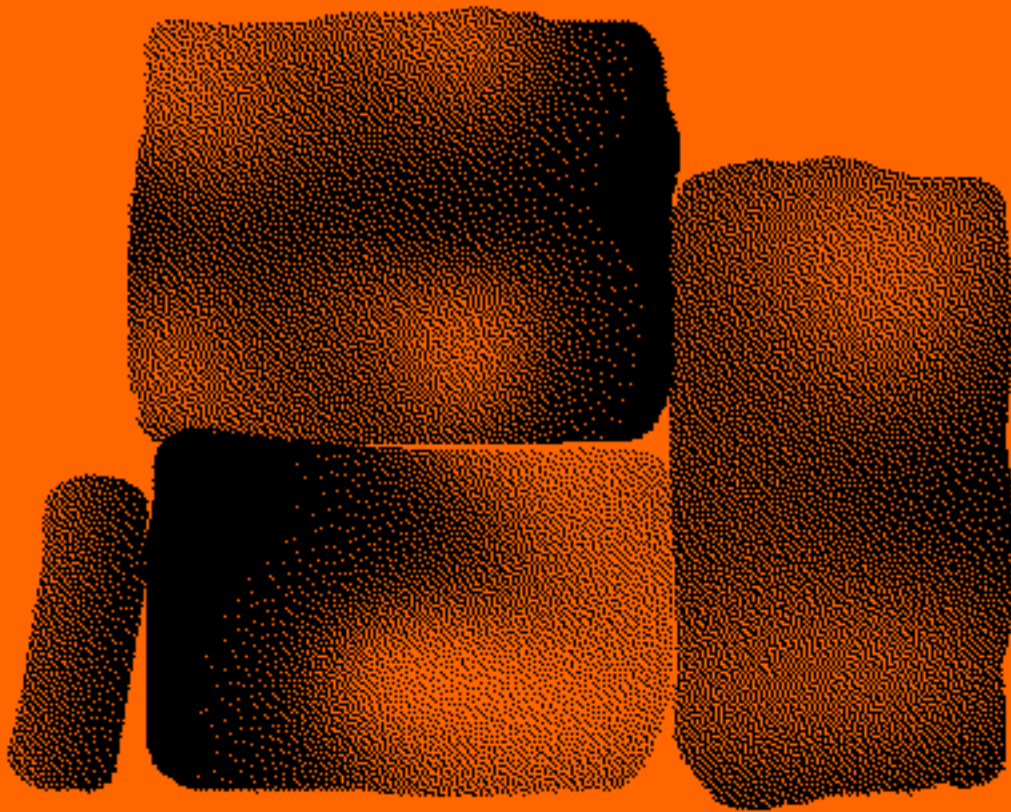


TMT

Q3 2024



Inhalt

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

Editorial

Liebe Leserinnen und Leser,

die M&A-Landschaft im europäischen TMT-Sektor erfährt eine vorsichtige Erholung. Gegenüber dem dritten Quartal des Vorjahres haben sich Anzahl und Volumen der bekanntgegebenen Transaktionen deutlich erhöht. Nach bisher drei Senkungen des Leitzinses durch die Europäische Zentralbank hat sich die Sorge vor weiteren Zinserhöhungen zur Eindämmung der Inflation und damit verbundenen Rezessionsängsten etwas gemindert. Nichtsdestotrotz ist das makroökonomische Umfeld weiterhin herausfordernd. Die nominal hohen Zinsen stellen insbesondere Finanzinvestoren vor die Herausforderung attraktive Renditen zu erzielen, wodurch aktuell noch immer eine gestiegene Aktivität strategischer Käufer zu beobachten ist, welche das insgesamt gefallene Bewertungsniveau nutzen, anorganisch zu wachsen.

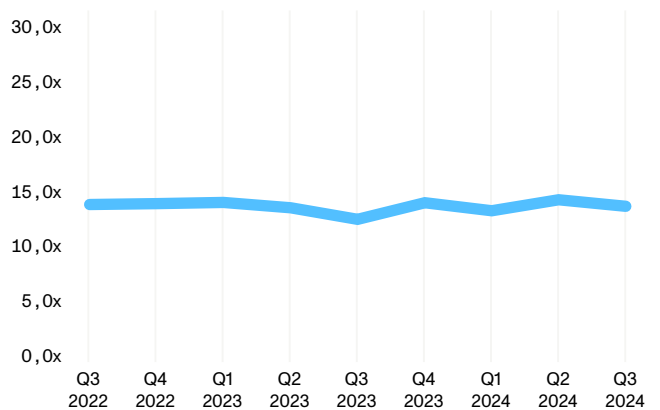
Im Fokus dieses Sektor Reports steht die Intralogistikbranche, welche aufgrund struktureller Trends enormen Rückenwind genießt. Lösungsanbieter in dem Segment, insbesondere solche, die digitale Lösungen anbieten stellen attraktive Assets für Unternehmen dar, welche ihr Logistikangebot erweitern wollen oder für Investoren, welche einen Spezialisten in einer wachsenden Nische mit attraktivem Geschäftsmodell akquirieren wollen. Im Folgenden gilt es die zentralen Wachstumstreiber der Intralogistikbranche sowie die Eigenschaften des Geschäftsmodells herauszustellen.

Im Deal Report beleuchten wir das öffentliche Übernahmeangebot der Ipsos für die infas, welches eine bedeutende Transaktion im Markt für Meinungsforschung darstellt und Ipsos Position in Deutschland weiter ausbaut.

Bewertungstrends

TMT (Q3 2022 bis Q3 2024)

Kontinuierliche Erholung der Börsenbewertungen über die vergangenen vier Quartale unterstreicht wieder vorherrschenden Optimismus und positive Zukunftserwartungen.



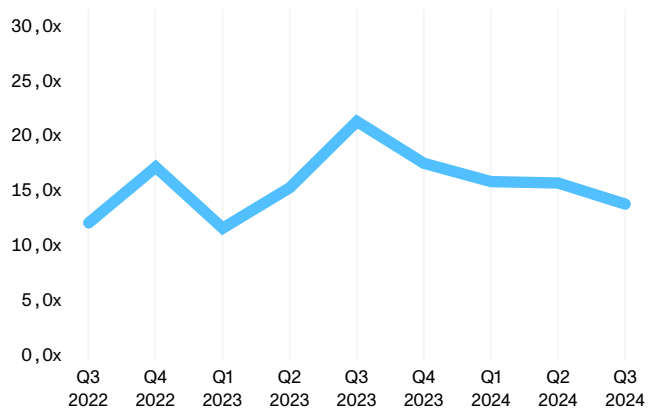
● Median EBITDA Multiples börsennotierter Vergleichsunternehmen (Q3 2024 ↓ **14,2x**)

Quelle: S&P Capital IQ

Transaktions-Multiples

TMT (Q3 2022 bis Q3 2024)

Das Bewertungsniveau auf Basis veröffentlichter Transaktionen ist per Definition volatil, aber der generelle Trend ist klar erkennbar: Bei privaten und im Durchschnitt auch kleineren Unternehmen im TMT-Sektor sind die Bewertungen deutlich gesunken. Dies deckt sich auch mit unseren Beobachtungen des Marktumfelds.



● Median EBITDA Multiples aus veröffentlichten Transaktionen in Europa (Q3 2024 ↓ **14,2x**)

Quelle: Mergermarket

SektorReport Archiv

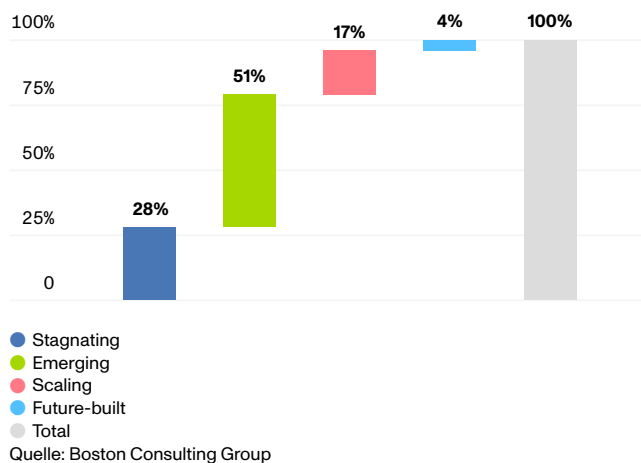
Den letzten SektorReport TMT Q2 2024, mit Sektor Insight zum Thema „IT-Services & Private Equity“, finden Sie in unserem Archiv:

transfer-partners.de/sektoerreport

Sektor Insight

Warum Intralogistiklösungsanbieter attraktive Übernahmekandidaten darstellen

Fortschritt der Implementierung digitaler Supply Chain Prozesse



Die Logistik hat in den vergangenen Jahren vor dem Hintergrund größerer Lieferkettendisruptionen große Aufmerksamkeit erfahren. Seit der Corona-Krise und ihren Folgen, der Blockade des Suez-Kanals in 2021, makropolitischen Trends, Stichwort Deglobalisierung sowie kontinuierlicher technologischer Veränderungen ist das Thema in den Fokus von Unternehmen gerückt. Insbesondere die Intralogistik, welche im Zuge des Booms im E-Commerce Bereich bis ans äußerste strapaziert wurde, um den Kundenanforderungen nach immer kürzeren Lieferzeiten und stetiger Warenverfügbarkeit gerecht zu werden, hat in den vergangenen Jahren enormen Aufschwung erlebt. Die Branche steht auch heute im Spannungsfeld verschiedener branchenübergreifender Trends, welche die Nachfrage nach Intralogistiklösungen unterstützen und Anbieter entsprechend attraktiv für Investoren machen.

Eine Untersuchung der Boston Consulting Group hat ergeben, dass weniger als 25% der befragten Unternehmen digitale Supply Chain Prozesse organisationsweit etabliert haben.

Aufgrund dessen steigen die Investments in die eigene Supply Chain. Rund 80% der befragten Unternehmen haben im Rahmen der 2024 Supply Chain Executive Survey des Logistikspezialisten Blue Yonder angegeben ihre Investments im vergangenen Jahr erhöht zu haben. Dabei ist zu festzuhalten, dass insbesondere Dienstleister von den Investments profitieren. Aufgrund der zunehmenden Komplexität im Supply Chain Management setzen Unternehmen auf Spezialisten im Gegensatz zu inhouse-Lösungen, um immer auf dem aktuellen Stand der technologischen Entwicklungen zu sein. Die Modelle „Supply Chain as a Service“ oder „Automation as a Service“ stehen sinnbildlich für diesen Trend und ermöglichen Unternehmen auf flexible Weise vom Best-Practice der Branche zu profitieren ohne eigene Strukturen aufbauen zu müssen.

Intralogistiksoftware-Landschaft

Inventory Management

- CIN7
- Fishbowl
- Katana
- Logistikkbude
- Ordoro
- Sortly
- Stock-M
- Zoho Inventory
- access
- inFlow
- inter.Pal

Transportation and Warehouse Management

- 4Flow
- Cargoclix
- Consafe Logistics
- Dematic
- Fortna
- Jungheinrich
- Körber
- Manhattan Associates
- PSI
- Roima
- Schäfer
- TUP
- e2open
- generix Group
- iptor
- proLogistik Group
- swisslog
- viastore Systems

Full Service Providers

- Bertelsman arvato
- Descartes
- Eikona Logistics
- EuroLog
- Inform
- Kinaxis
- Orderwise Forterro
- Relex
- accenture

Quelle: Transfer Partners Research

Darüber hinaus kann man konkrete Wachstumstreiber identifizieren, welche die Nachfrage nach Intralogistiklösungen in den kommenden Jahren steigern werden. Diese inkludieren:

1. Mikrofulfillment Center

Mikrofulfillment Center sind kleine automatisierte Lager, welche die „letzte Meile“ zur Lieferung reduzieren und so eine schnelle Abwicklung von Bestellungen ermöglichen. Aufgrund der gestiegenen Kundenanforderungen nach immer kürzeren Lieferzeiten wächst die Anzahl dieser Zentren kontinuierlich und damit die Nachfrage nach entsprechenden Lösungen.

2. Retourenmanagement

Das Wachstum im Online-Handel und die damit einhergehenden Kundenanforderungen nach flexiblen Bestellmöglichkeiten erhöhen den Bedarf an Lösungen die gestiegenen Mengen an Produkten effizient abzuwickeln und dabei die Kosten und den ökologischen Fußabdruck so gering wie möglich zu halten.

3. Fachkräftemangel

Der demographische Wandel und herausfordernde Arbeitsmarkt beflügeln die Nachfrage nach zunehmend autonomen Lösungen, die die menschliche Arbeitskraft ersetzen können. Gerade im Intralogistikbereich, bspw. im Verräumen von Waren spielen automatisierte Lösungen eine entscheidende Rolle.

4. Komplexe Bestellungen und Artikelvielfalt

Unternehmen müssen zunehmend eine stetig steigende Artikelvielfalt managen, um den Kundenanforderungen gerecht zu werden. Dies bezieht sich nicht ausschließlich auf den B2C-Bereich, sondern ist ebenso zutreffend für B2B-Beziehungen, wo Lieferanten mitunter auch Kleinstserien bzw. Einzelstücke fertigen und liefern müssen. Dies erhöht die logistischen Anforderungen und steigert die Komplexität, was den Bedarf an intelligenten Systemen fördert.

Supply Chain Trends

Investments in die eigene Intralogistik stellen einen erheblichen Werthebel dar, und können zu Kosteneinsparungen von 6-15% führen und so das EBITDA nachhaltig steigern. Folgende Tabelle gibt einen Überblick zentraler branchenübergreifender Supply Chain Trends und den Einfluss von Intralogistiklösungen.

Trend	Anwendungsbeispiel Intralogistik	Ergebnis
Technologie	<ul style="list-style-type: none"> • Cloud und API-Plattformen • Digitalisierung manueller Prozesse • AI-Integration 	<ul style="list-style-type: none"> • Datenharmonisierung • Organisationsweite Kollaboration • Echtzeit Analyse von Daten
Resilienz	<ul style="list-style-type: none"> • Digitale Zwillinge • Dezentralisierung von Steuerungseinheiten • 	<ul style="list-style-type: none"> • Szenarioanalyse für optimierte Planung • Vorausschauende Identifikation von Problemen
Nachhaltigkeit & Kosteneffizienz	<ul style="list-style-type: none"> • Kontrolle, Steuerung und Optimierung von Beständen • Intelligentes Retourenmanagement 	<ul style="list-style-type: none"> • Reduktion von Abfällen • Förderung Recycling und Second-Life • Optimiertes Kostenmanagement

Quelle: Transfer Partners Research

Aufgrund der positiven Wachstumsdynamik haben sich über die vergangenen Jahre zunehmend Finanzinvestoren im Markt engagiert und, teilweise, über buy-and-build-Strategien integrierte Supply Chain Gruppen aufgebaut. Supply Chain und insbesondere Intralogistiksoftware sind typischerweise Produkte mit einer niedrigen Churn-Rate, da der Integrationsaufwand mit signifikanten Kosten und hohem Zeitaufwand verbunden sind. Sobald ein Kunde sich für eine Lösung entschieden hat, sind die Wechselkosten enorm. Darüber hinaus lässt sich die Software in der Regel als SaaS-Modell vertreiben, was wiederkehrende und somit planbare Umsätze verspricht.

Zusammenfassend kann man festhalten, dass Anbieter von Intralogistiklösungen aufgrund branchenübergreifender Trends und konkreter Nachfragetreiber ein Wachstumssegment der Zukunft darstellen. Die Lösungen haben einen messbaren Einfluss auf die Profitabilität von Unternehmen und können darüber hinaus einen positiven Beitrag zur Nachhaltigkeit und Stabilität von Lieferketten beitragen, weswegen sie bei Private Equity Investoren auf großes Interesse stoßen.

Quelle: Boston Consulting Group, Mergermarket, Transfer Partners Research

Ausgewählte PE-Transaktionen

Datum	Zielunternehmen	Land	Käufer	Land
08.24	PICit A/S	DK	Arcadea	CA
08.24	Roima Intelligence	FI	Corten Capital	GB
06.24	Data2Track	NL	Main Capital Partners	NL
11.23	DSIA SAS	FR	Elvaston	DE
10.23	Alerce Informatica Aplicada SA	ES	Oakley Capital	GB
09.23	Groupe Sinari	FR	Bridgepoint	GB
08.23	cargo support GmbH & Co. KG	DE	Elvaston	DE
05.23	EuroTracs NV	BE	Main Capital Partners	NL
09.22	Wanko Informationslogistik GmbH	DE	Main Capital Partners	NL
04.22	Generix SA	FR	Montefiore Investment SAS	FR

Quelle: Mergermarket

Deal Report

Regional Champion für Markt- und Meinungsforschung

Kurzprofil Verkäufer

infas Holding AG

Hauptsitz	Bonn, DE
Mitarbeiter	300
Umsatz	50 Mio. EUR

Kurzprofil Käufer

Ipsos S.A.

Hauptsitz	Paris, FR
Mitarbeiter	20.000
Umsatz	2.390 Mio. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

infas ist ein unabhängiges Forschungsinstitut das nationale und internationale Ad-hoc-Studien zu Themen wie Arbeitsmarkt, Bildung und Verkehr durchführt. Das 1959 gegründete Unternehmen beschäftigt 300 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, davon über 150 Wissenschaftlerinnen und Wissenschaftler. infas führt qualitative und quantitative Befragungen sowie Marktanalysen in verschiedenen Themenfeldern durch, unter anderem in den Bereichen Verkehr und Gesundheit.

Ipsos ist eines der weltweit führenden Markt- und Meinungsforschungsunternehmen. Das Unternehmen beschäftigt rund 20.000 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter und ist in 90 Ländern vertreten. Mit mehr als 5.000 Kunden bietet Ipsos umfassende Forschungs- und Analysekompetenz, die tiefe Einblicke in das Verhalten, die Meinungen und die Motive von Menschen ermöglicht. In Deutschland sind über 500 Beschäftigte an den Standorten Hamburg, Berlin, München, Frankfurt, Nürnberg tätig.

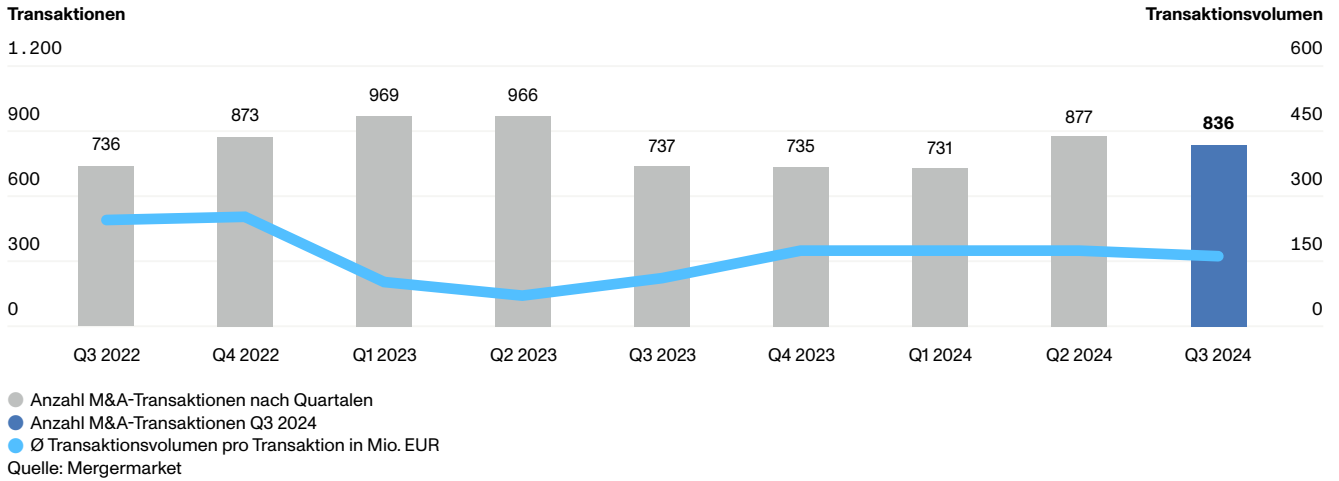
Ipsos hat ein freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot an die Aktionäre der infas Holding AG zum Erwerb aller Inhaberaktien gegen Zahlung einer Barleistung in Höhe von 6,8 EUR je Aktie abgegeben. Dies stellt ein Premium von 66% gegenüber dem Schlusskurs vom 22. August 2024 dar und bewertet Infas somit mit einem Eigenkapitalwert in Höhe von 61,2 Mio.EUR.

Die Transaktion baut die Präsenz von Ipsos in der DACH-Region weiter aus und macht das neue kombinierte Unternehmen zu einem der größten Branchenakteure in Deutschland, wie Ipsos CEO, Ben Page, erklärt. Das neu geformte Unternehmen wird mit rund 800 Mitarbeitern eine bedeutende Marktstellung einnehmen und seinen Kunden ein noch breiteres Forschungs- und Beratungsangebot anbieten.

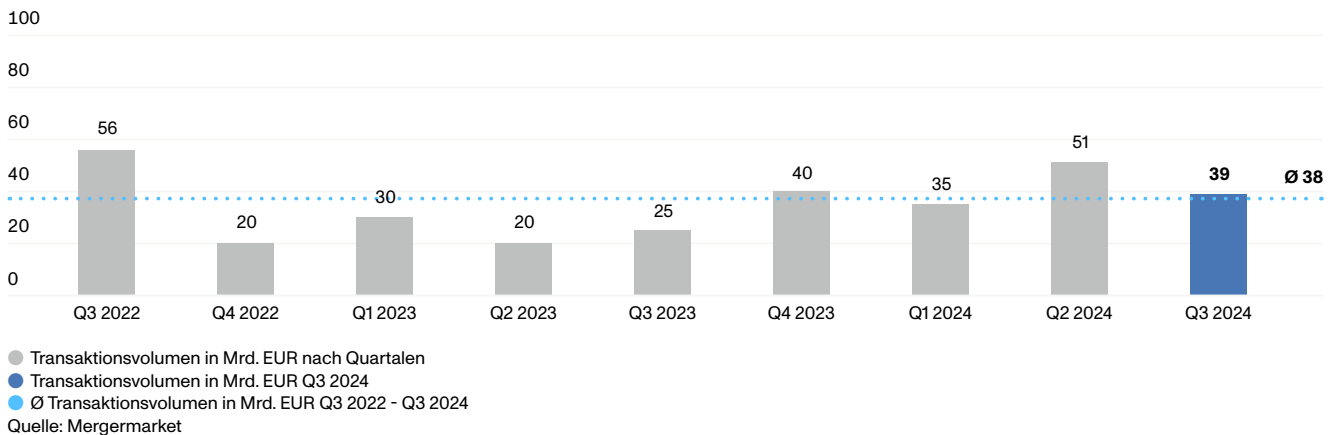
Quelle: Ipsos, Infas, Rödl & Partner

Sektor Trends

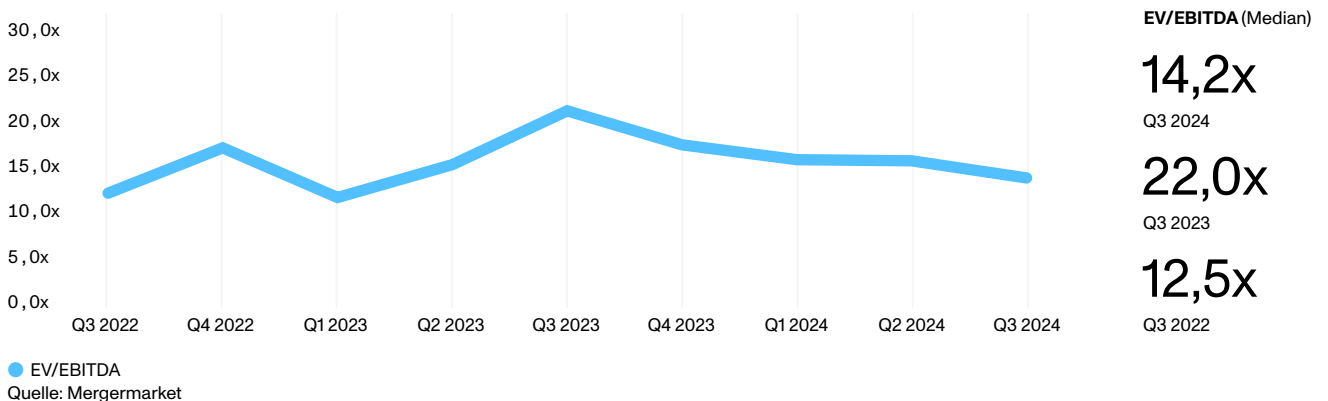
Anzahl Transaktionen im Sektor TMT in Europa (nach Quartalen)



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

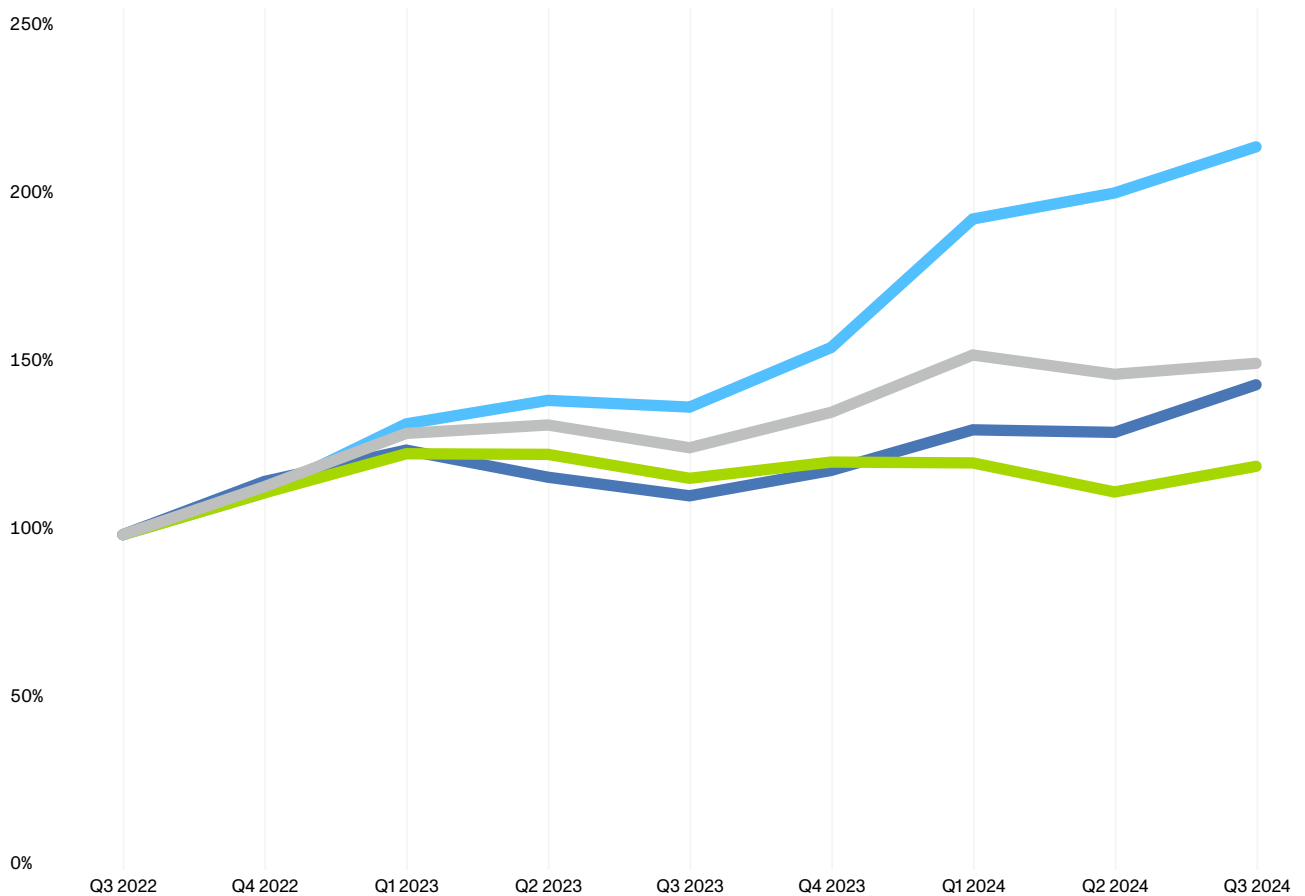


Transaktions-Multiples im Sektor TMT in Europa (nach Quartalen)



Sektor Performance

Performance Indizes im Sektor TMT in Europa



Performance im Betrachtungszeitraum

110,6%

● DAXsector Software Index

30,2%

● DAXsector Media Index

10,0%

● MDAX

44,7%

● EURO STOXX 50 Index

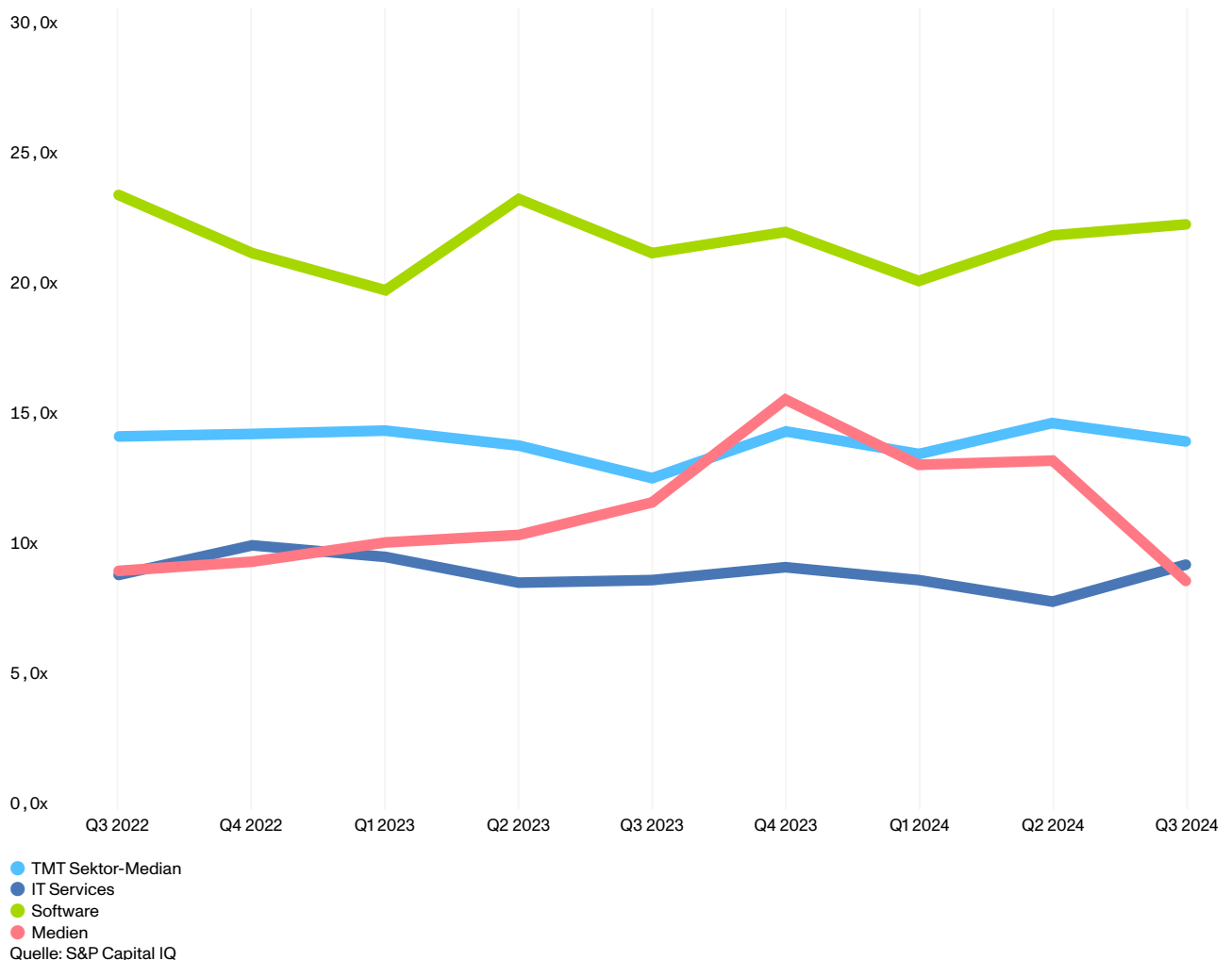
Quelle: S&P Capital IQ

Die Börsenkurse entwickeln sich weiterhin sehr positiv dieses Jahr. Alle Indizes konnten im letzten Quartal zulegen, wobei der DAXsector Software mit +17,3% mit Abstand der am stärksten steigende Index ist. Der EUROSTOXX 50 auf der anderen Seite konnte lediglich um 2,0% zulegen. Im gesamten Betrachtungszeitraum hat der DAXsector Software sich bereits verdoppelt. Investoren haben trotz des schwierigen wirtschaftlichen Umfelds weiterhin eine positive Erwartungshaltung und ausreichend freies Kapital, um zu investieren.

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends im Sektor TMT in Europa (EV/EBITDA)



Schaut man sich die Subsegmente der TMT-Multiples an, so stellt man fest, dass Software, wie zuvor bereits angemerkt wieder eine positive Wachstumsdynamik aufweist. Die Medien Peer Group wird durch einen Ausreißer nach unten verzerrt. Bereinigt um diesen Wert liegt der Durchschnitt bei rund 12,8x und damit nur leicht unter den 13,4x des vorherigen Quartals. IT-Services Anbieter verzeichneten in diesem Quartal eine aufsteigende

Entwicklung, nachdem der Trend zuvor einige Zeit stagnierend bzw. leicht fallend aussah. Der Bedarf an Digitalisierungskompetenz ist ein klarer Wachstumstreiber in dem Segment, der Bedarf an Fachkräften und die Abhängigkeit von den Investitionsbudgets, die konjunkturell bedingt in den letzten Quartalen eher vorsichtig kalkuliert wurden sind nach wie vor Gegenwinde in der Branche.

Peer Group Bewertung (2/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor TMT in Europa

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	444,0	749,5	0,6x	0,5x	0,5x	8,3x	6,4x	5,5x	29,1x	15,9x	12,1x
All for One Group SE	235,8	309,5	0,6x	0,6x	0,5x	5,7x	5,0x	4,6x	12,1x	9,6x	8,1x
Allgeier SE	184,7	390,6	0,8x	0,8x	0,7x	6,4x	5,9x	5,4x	11,3x	10,4x	9,2x
Asesco Poland S.A.	1.383,0	2.581,8	0,7x	0,6x	0,6x	4,4x	4,0x	3,7x	6,6x	5,8x	5,3x
Atos SE	78,8	5.186,8	0,5x	0,5x	0,5x	6,1x	5,0x	4,5x	18,8x	13,7x	9,9x
Aubay Société Anonyme	571,2	494,5	0,9x	0,9x	0,8x	8,9x	8,2x	7,6x	10,5x	9,6x	8,9x
Bechtle AG	5.055,1	5.394,3	0,8x	0,8x	0,7x	10,6x	9,9x	9,1x	14,3x	12,9x	11,7x
Cancom SE	985,4	1.010,3	0,6x	0,5x	0,5x	7,7x	7,1x	6,7x	15,1x	12,4x	11,1x
Capgemini SE	33.221,3	37.289,3	1,7x	1,6x	1,5x	11,2x	10,3x	9,6x	12,8x	12,0x	11,1x
Capita plc	386,7	818,6	0,3x	0,3x	0,3x	3,4x	3,1x	2,7x	6,9x	5,8x	4,7x
Cegedim SA	167,3	489,6	0,7x	0,7x	0,7x	4,0x	3,7x	3,5x	12,3x	10,4x	9,3x
CENIT Aktiengesellschaft	95,4	114,7	0,6x	0,5x	0,5x	5,8x	4,6x	4,0x	9,7x	7,2x	5,9x
Comarch S.A.	624,5	547,2	1,2x	1,1x	1,1x	9,1x	7,9x	7,3x	14,8x	11,8x	10,6x
DATAGROUP SE	355,3	537,0	1,0x	1,0x	0,9x	6,7x	6,2x	5,7x	11,7x	10,6x	9,4x
Endava plc	1.351,5	1.510,6	1,7x	1,6x	1,4x	21,5x	10,5x	8,1x	37,4x	13,1x	9,6x
GFT Technologies SE	616,0	763,2	0,9x	0,8x	0,7x	7,8x	6,9x	6,4x	10,5x	8,9x	7,8x
Infotel SA	297,3	244,7	0,8x	0,8x	0,7x	7,4x	6,4x	5,8x	11,0x	8,7x	7,6x
KPS AG	34,6	79,2	0,6x	0,5x	0,5x	13,1x	7,1x	6,1x	-	20,6x	14,4x
Nagarro SE	1.182,3	1.392,2	1,4x	1,2x	1,1x	10,0x	8,4x	7,8x	13,9x	11,0x	9,5x
Redcentric plc	251,2	338,2	1,8x	1,6x	1,6x	19,8x	7,1x	6,6x	87,5x	13,3x	11,7x
Reply S.p.A.	5.040,0	4.809,0	2,1x	1,9x	1,8x	12,9x	11,9x	10,8x	15,8x	14,3x	12,9x
Sopra Steria Group SA	3.821,0	5.397,8	0,9x	0,9x	0,9x	7,4x	7,1x	6,8x	9,9x	9,4x	8,6x
TietoEVRY Oyj	2.199,9	3.152,8	1,1x	1,1x	1,0x	6,8x	6,5x	6,2x	8,9x	8,4x	8,0x
Trifork Group AG	255,4	281,1	1,3x	1,1x	1,0x	9,2x	7,1x	5,7x	19,7x	11,6x	8,6x
Mittelwert	2.451,6	3.078,4	1,0x	0,9x	0,9x	8,9x	6,9x	6,3x	17,4x	11,1x	9,4x
Software											
accesso Technology Group plc	247,7	232,1	1,7x	1,6x	1,5x	12,6x	10,5x	9,0x	15,7x	12,2x	10,2x
Admicom Oyj	248,3	241,6	6,7x	6,2x	5,5x	19,4x	17,1x	14,2x	27,6x	23,1x	18,3x
Amadeus IT Group, S.A.	28.282,5	31.020,9	5,0x	4,6x	4,2x	13,2x	12,0x	11,0x	18,4x	16,4x	14,7x
Aptitude Software Group plc	230,2	213,7	2,5x	2,4x	2,2x	15,3x	13,6x	12,4x	18,0x	15,8x	14,1x
Asesco Business Solutions S.A.	457,1	449,3	4,4x	4,0x	3,7x	11,6x	10,4x	9,5x	15,0x	13,4x	12,1x
ATOSS Software SE	2.064,6	1.989,7	11,5x	10,1x	8,8x	32,0x	28,9x	24,8x	34,7x	30,9x	26,4x
Beta Systems Software AG	125,1	119,9	1,6x	1,3x	1,3x	12,5x	8,8x	10,5x	30,0x	14,3x	19,7x
Bittium Oyj	235,6	252,4	3,0x	2,4x	2,2x	13,7x	9,5x	8,0x	28,0x	17,2x	14,3x
cBrain A/S	535,2	541,6	13,5x	10,5x	-	31,1x	23,5x	-	37,9x	27,7x	-
Cerillion Plc	638,9	610,2	11,6x	10,2x	9,2x	27,0x	23,4x	20,9x	27,6x	26,2x	23,4x
Cint Group AB (publ)	185,3	265,1	1,6x	1,5x	1,4x	8,8x	6,4x	4,3x	-	56,4x	28,1x
Cirata plc	51,1	43,0	4,7x	2,6x	1,8x	-	-	20,7x	-	-	25,9x
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	735,7	1.515,8	1,3x	1,3x	1,2x	6,8x	6,2x	5,9x	12,7x	11,3x	10,2x
Craneware plc	840,6	845,9	4,8x	4,6x	4,2x	20,9x	14,9x	13,7x	44,4x	19,2x	17,3x
Dassault Systèmes SE	46.817,4	45.794,0	7,3x	6,7x	6,2x	20,5x	18,6x	16,9x	22,7x	20,6x	18,6x
ddigital Group Plc	326,0	283,5	3,0x	2,7x	2,5x	17,7x	9,0x	8,2x	18,6x	13,6x	12,1x
Esker SA	1.565,0	1.527,1	7,5x	6,5x	5,6x	39,5x	32,0x	26,6x	59,5x	46,4x	37,2x
Exasol AG	55,3	35,6	0,9x	0,8x	0,7x	27,4x	9,6x	5,7x	-	18,3x	7,3x
FD Technologies plc	557,5	588,5	2,0x	2,0x	1,9x	110,6x	22,1x	18,0x	366,2x	-	-
Formpipe Software AB (publ)	127,6	126,8	2,7x	2,4x	2,2x	12,5x	9,2x	7,4x	31,4x	17,1x	12,0x
Fortnox AB (publ)	3.397,2	3.373,3	18,3x	14,7x	12,0x	35,7x	27,5x	21,9x	44,1x	33,4x	26,1x
GB Group plc	942,2	1.040,2	3,2x	3,0x	2,8x	-	12,7x	11,5x	-	13,0x	11,9x
Hybrid Software Group PLC	118,3	119,4	2,0x	1,7x	-	8,1x	6,3x	-	17,6x	9,6x	-
IAR Systems Group AB (publ)	190,3	180,3	4,1x	3,8x	3,6x	11,1x	9,9x	9,1x	17,0x	15,2x	13,5x
IDOX plc	332,1	341,8	3,2x	3,0x	2,9x	10,9x	10,3x	9,4x	15,8x	14,9x	13,3x
init innovation in traffic systems SE	365,4	403,9	1,6x	1,4x	1,2x	10,4x	8,6x	7,3x	15,3x	12,0x	9,9x
Lectra SA	1.108,0	1.222,9	2,2x	2,0x	1,9x	12,2x	10,4x	9,3x	18,2x	14,4x	12,7x
Lemonsft Oyj	113,0	115,6	3,9x	3,6x	3,4x	14,6x	12,9x	11,9x	16,6x	14,5x	13,3x
Lime Technologies AB (publ)	402,2	422,4	6,9x	6,0x	5,2x	22,8x	19,6x	16,8x	36,4x	29,1x	24,2x
Linedata Services S.A.	393,8	458,8	2,4x	2,3x	2,3x	8,2x	7,9x	7,7x	11,6x	11,2x	10,8x
Mensch und Maschine Software SE	922,7	920,0	2,9x	3,3x	3,1x	14,2x	12,4x	10,9x	17,0x	14,7x	12,7x
Nemetschek SE	10.741,5	10.525,4	10,9x	9,2x	8,0x	36,1x	29,4x	24,6x	44,7x	35,6x	29,1x
Netcall plc	175,4	141,6	3,1x	2,5x	-	15,7x	12,2x	-	22,1x	15,6x	-
Nexus AG	958,2	865,9	3,2x	2,9x	2,6x	15,0x	12,9x	11,5x	22,1x	18,4x	16,1x
Opera Limited	1.225,5	1.140,6	2,7x	2,4x	2,1x	11,3x	9,7x	8,2x	14,8x	12,6x	10,7x
PSI Software SE	345,4	356,1	1,4x	1,2x	1,1x	80,9x	9,0x	7,5x	-	14,2x	10,9x
Quartix Technologies plc	91,0	88,3	2,2x	2,1x	-	12,7x	11,5x	-	13,4x	12,1x	-
SAP SE	237.791,5	235.134,5	6,9x	6,2x	5,6x	26,1x	20,1x	17,5x	30,0x	22,8x	19,5x
Sectra AB (publ)	4.833,7	4.776,0	18,5x	15,7x	13,4x	99,9x	69,3x	57,3x	107,1x	80,7x	65,7x
Sidetrade SA	313,0	298,1	5,4x	4,5x	3,9x	30,3x	25,0x	21,6x	39,7x	32,9x	27,9x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	397,7	447,6	1,9x	1,8x	1,6x	14,7x	13,6x	12,0x	23,9x	21,8x	18,0x
Tecnotree Oyj	56,7	67,9	0,8x	0,8x	0,8x	2,1x	1,9x	1,8x	2,5x	2,6x	2,5x
Temenos AG	4.585,6	5.080,6	5,4x	5,1x	4,7x	13,6x	12,6x	11,5x	16,9x	15,8x	14,4x
The Sage Group plc	12.282,7	13.257,3	4,7x	4,3x	4,0x	21,5x	16,8x	15,1x	22,9x	19,4x	17,4x
Vitec Software Group AB (publ)	1.853,0	2.030,8	7,0x	6,4x	5,8x	17,9x	15,9x	14,4x	31,5x	27,9x	24,6x
VTEX	1.233,9	1.043,6	5,0x	4,1x	3,4x	72,3x	38,5x	22,1x	128,8x	50,0x	24,6x
WithSecure Oyj	185,2	172,9	1,1x	1,1x	1,0x	47,3x	17,1x	12,4x	-	-	73,9x
ZOO Digital Group plc	42,3	42,8	1,1x	0,8x	0,7x	-	7,7x	4,8x	-	105,0x	9,0x
Mittelwert	7.702,6	7.724,3	4,8x	4,2x	3,7x	24,9x	15,9x	13,8x	37,5x	23,8x	19,4x

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 im Sektor TMT in Europa

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
Medien											
Bastei Lübbe AG	124,7	110,8	1,0x	1,0x	0,9x	8,7x	6,8x	6,7x	9,4x	8,1x	8,0x
ProSiebenSat.1 Media SE	1.319,4	3.235,4	0,8x	0,8x	0,8x	5,5x	5,3x	5,0x	9,0x	8,2x	8,0x
RTL Group S.A.	4.711,9	6.940,9	1,1x	1,0x	1,0x	7,3x	6,8x	6,1x	9,1x	8,3x	7,1x
Ströer SE & Co. KGaA	3.208,6	4.932,5	2,3x	2,2x	2,0x	7,8x	7,0x	6,4x	15,3x	13,3x	11,5x
Fintel Plc	324,3	336,6	3,6x	3,3x	3,1x	12,5x	11,0x	9,8x	15,1x	13,0x	11,3x
Informa plc	13.021,3	15.627,3	3,7x	3,4x	3,3x	11,9x	10,6x	10,0x	13,1x	11,6x	11,0x
RELX PLC	78.363,8	86.524,7	7,5x	7,1x	6,6x	19,1x	18,0x	16,7x	22,3x	20,9x	19,3x
Ricardo plc	331,2	430,5	0,8x	0,7x	0,7x	8,4x	6,1x	5,6x	10,6x	8,3x	7,5x
Wolters Kluwer N.V.	36.087,5	39.022,5	6,6x	6,2x	5,8x	20,5x	18,8x	17,5x	24,6x	22,7x	20,9x
Mittelwert	15.277,0	17.462,4	3,0x	2,9x	2,7x	11,3x	10,0x	9,3x	14,3x	12,7x	11,6x
Zusammenfassung											
Min	34,6	35,6	0,3x	0,3x	0,3x	2,1x	1,9x	1,8x	2,5x	2,6x	2,5x
Mittelwert	8.477,0	9.421,7	2,9x	2,7x	2,4x	15,0x	11,0x	9,8x	23,1x	15,9x	13,5x
Median	507,6	756,4	2,3x	2,2x	2,0x	8,7x	7,0x	6,7x	13,1x	11,6x	11,0x
Max	237.791,5	235.134,5	18,5x	15,7x	13,4x	110,6x	69,3x	57,3x	366,2x	105,0x	73,9x

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 im Sektor TMT in Europa

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	1.306,6	1.471,2	1.642,7	6,9%	7,9%	8,3%	2,0%	3,2%	3,8%	0,9%	1,7%	2,3%
All for One Group SE	510,6	543,5	580,1	10,6%	11,3%	11,6%	5,0%	5,9%	6,6%	3,5%	4,6%	5,2%
Allgeier SE	473,4	513,3	557,6	13,0%	12,9%	12,9%	7,3%	7,3%	7,6%	3,4%	3,4%	3,6%
Asseco Poland S.A.	3.951,8	4.344,9	4.623,0	14,8%	15,0%	15,0%	9,9%	10,2%	10,5%	2,8%	2,9%	2,9%
Atos SE	9.799,3	9.986,8	9.802,4	8,7%	10,4%	11,9%	2,8%	3,8%	5,4%	0,7%	2,0%	3,1%
Aubay Société Anonyme	541,6	561,7	586,8	10,3%	10,8%	11,0%	8,7%	9,2%	9,4%	6,8%	7,3%	7,5%
Bechtle AG	6.472,3	6.989,6	7.553,2	7,8%	7,8%	7,8%	5,8%	6,0%	6,1%	4,1%	4,1%	4,2%
Cancom SE	1.762,3	1.868,3	1.965,8	7,5%	7,6%	7,7%	3,8%	4,4%	4,6%	2,6%	2,7%	2,8%
Capgemini SE	22.304,1	23.232,7	24.652,2	15,0%	15,6%	15,8%	13,0%	13,3%	13,6%	9,5%	9,7%	9,9%
Capita plc	2.944,5	3.041,2	3.160,9	8,3%	8,7%	9,4%	4,0%	4,7%	5,5%	1,5%	2,1%	2,9%
Cegecim SA	655,2	691,6	724,4	18,8%	19,1%	19,4%	6,1%	6,8%	7,3%	2,8%	3,4%	3,8%
CENIT Aktiengesellschaft	206,8	227,7	245,5	9,6%	10,9%	11,7%	5,7%	7,0%	7,9%	2,8%	3,9%	4,4%
Comarch S.A.	445,3	476,9	508,3	13,4%	14,6%	14,8%	8,3%	9,7%	10,1%	6,4%	7,4%	7,7%
DATAGROUP SE	533,8	554,8	588,9	15,1%	15,7%	16,0%	8,6%	9,1%	9,7%	4,9%	5,5%	6,0%
Endava plc	873,7	965,8	1.068,8	8,0%	14,9%	17,5%	4,6%	11,9%	14,8%	2,3%	8,3%	11,1%
GFT Technologies SE	887,9	963,1	1.042,7	11,0%	11,4%	11,5%	8,2%	8,9%	9,4%	6,0%	6,3%	6,4%
Infotel SA	303,8	317,3	335,2	10,8%	12,0%	12,6%	7,3%	8,8%	9,6%	5,7%	6,7%	7,3%
KPS AG	143,5	155,2	158,7	4,2%	7,2%	8,2%	-0,8%	2,5%	3,5%	-1,0%	0,9%	1,7%
Nagarro SE	998,3	1.114,8	1.252,8	13,9%	14,8%	14,3%	10,0%	11,4%	11,7%	6,5%	7,4%	7,7%
Redcentric plc	191,0	205,9	216,2	9,0%	23,1%	23,6%	2,0%	12,4%	13,4%	-2,1%	6,7%	8,0%
Reply S.p.A.	2.280,8	2.479,6	2.706,9	16,3%	16,3%	16,4%	13,3%	13,6%	13,8%	9,3%	9,5%	9,7%
Sopra Steria Group SA	5.824,3	6.021,9	6.283,8	12,5%	12,7%	12,7%	9,3%	9,6%	10,0%	6,4%	6,7%	7,0%
TietoEVRY Oyj	2.889,4	2.957,5	3.053,5	16,0%	16,5%	16,5%	12,3%	12,7%	12,9%	8,6%	9,1%	9,2%
Trifork Group AG	216,8	248,5	282,0	14,0%	16,0%	17,5%	6,6%	9,8%	11,6%	4,1%	6,4%	7,8%
Mittelwert	2.771,5	2.913,9	3.066,3	11,5%	13,1%	13,5%	6,8%	8,4%	9,1%	4,1%	5,4%	5,9%
Software												
accesso Technology Group plc	136,4	147,2	159,7	13,5%	15,0%	16,1%	10,8%	12,9%	14,2%	7,7%	9,1%	10,0%
Admicom Oyj	36,0	39,1	43,7	34,7%	36,1%	38,9%	24,3%	26,7%	30,2%	23,0%	25,9%	28,6%
Amadeus IT Group, S.A.	6.145,9	6.725,7	7.315,1	38,2%	38,4%	38,7%	27,5%	28,1%	28,9%	20,9%	21,3%	22,0%
Apptitude Software Group plc	85,1	89,8	96,5	16,4%	17,5%	17,8%	14,0%	15,1%	15,7%	12,9%	14,1%	14,2%
Asseco Business Solutions S.A.	101,6	111,9	121,9	38,2%	38,5%	38,8%	29,4%	30,0%	30,5%	25,3%	26,0%	26,6%
ATOSS Software SE	172,5	197,6	227,2	36,1%	34,9%	35,3%	33,3%	32,5%	33,1%	23,2%	22,3%	22,8%
Beta Systems Software AG	76,5	89,2	92,2	12,5%	15,4%	12,4%	5,2%	9,4%	6,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Bittium Oyj	85,3	103,1	113,0	21,6%	25,7%	28,0%	10,6%	14,3%	15,6%	0,0%	0,0%	14,1%
cBrain A/S	40,3	51,7	0,0	43,3%	44,6%	-	35,5%	37,8%	-	0,0%	0,0%	-
Cerillion Plc	52,6	59,8	66,5	43,1%	43,5%	43,9%	42,1%	38,9%	39,3%	34,9%	32,2%	32,0%
Cint Group AB (publ)	168,3	175,8	187,0	17,9%	23,7%	32,6%	-4,1%	2,7%	5,1%	8,1%	10,9%	11,6%
Cirata plc	9,1	16,5	24,3	-133,1%	-18,6%	8,6%	-135,9%	-20,7%	6,9%	-130,4%	-16,8%	3,3%
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.171,2	1.208,7	1.248,5	19,1%	20,1%	20,7%	10,2%	11,1%	11,9%	7,3%	7,6%	8,0%
Craneware plc	176,6	184,3	199,8	22,9%	30,8%	31,0%	10,8%	24,0%	24,4%	6,2%	18,1%	18,6%
Dassault Systèmes SE	6.275,2	6.821,0	7.423,7	35,6%	36,0%	36,4%	32,1%	32,6%	33,1%	27,3%	27,2%	27,6%
dotdigital Group Plc	93,1	103,7	112,7	17,2%	30,5%	30,8%	16,3%	20,2%	20,7%	14,0%	17,0%	16,8%
Esker SA	203,5	234,3	270,8	19,0%	20,3%	21,2%	12,6%	14,0%	15,2%	10,3%	11,5%	12,6%
Exasol AG	40,0	44,2	50,4	3,3%	8,4%	12,4%	-2,0%	4,4%	9,6%	-1,6%	3,4%	8,0%
FD Technologies plc	290,9	296,8	315,2	1,8%	9,0%	10,4%	0,6%	-0,4%	-0,2%	-16,4%	-2,0%	0,2%
Formpipe Software AB (publ)	47,2	52,0	57,3	21,5%	26,4%	29,9%	8,5%	14,2%	18,4%	8,6%	12,7%	15,6%
Fortnox AB (publ)	184,3	229,7	281,9	51,2%	53,4%	54,6%	41,5%	44,0%	45,8%	32,7%	34,4%	35,5%
GB Group plc	324,7	348,3	375,4	-6,7%	23,6%	24,1%	-13,4%	22,9%	23,3%	-17,5%	15,3%	16,4%
Hybrid Software Group PLC	61,1	69,4	0,0	24,1%	27,4%	-	11,1%	18,0%	-	8,5%	12,0%	-
IAR Systems Group AB (publ)	44,0	47,2	50,2	36,7%	38,6%	39,4%	24,1%	25,1%	26,6%	29,8%	20,5%	21,5%
IDOX plc	106,7	112,6	119,2	29,4%	29,5%	30,4%	20,3%	20,4%	21,6%	13,2%	13,2%	14,5%
init innovation in traffic systems SE	252,8	288,7	332,5	15,3%	16,3%	16,8%	10,5%	11,6%	12,2%	7,1%	7,9%	9,5%
Lectra SA	548,5	605,1	652,5	18,2%	19,5%	20,1%	12,3%	14,0%	14,8%	8,4%	9,9%	10,8%
Lemonsort Oyj	29,6	32,3	34,3	26,8%	27,8%	28,3%	23,5%	24,7%	25,3%	17,0%	18,3%	18,4%
Lime Technologies AB (publ)	61,4	70,2	80,8	30,2%	30,6%	31,1%	18,9%	20,7%	21,6%	12,9%	14,9%	16,5%
Linedata Services S.A.	188,8	195,3	201,3	29,5%	29,6%	29,5%	21,0%	21,1%	21,2%	14,2%	14,6%	14,8%
Mensch und Maschine Software SE	318,0	274,6	301,1	20,3%	26,9%	28,0%	17,0%	22,8%	24,1%	10,8%	14,6%	15,4%
Nemetschek SE	967,3	1.138,0	1.309,1	30,2%	31,5%	32,6%	24,3%	26,0%	27,6%	19,1%	19,9%	21,2%
Netcall plc	46,1	57,0	0,0	19,5%	20,4%	-	13,9%	15,9%	-	15,0%	13,1%	-
Nexus AG	269,8	300,0	330,0	21,4%	22,4%	22,8%	14,5%	15,7%	16,3%	11,5%	12,6%	12,9%
Opera Limited	417,7	479,5	543,0	24,2%	24,6%	25,7%	18,5%	18,9%	19,7%	18,2%	19,3%	20,3%
PSI Software SE	249,0	296,8	318,6	1,8%	13,3%	14,9%	-4,2%	8,4%	10,3%	-4,9%	5,7%	7,0%
Quartix Technologies plc	39,5	42,2	0,0	17,6%	18,2%	-	16,7%	17,4%	-	13,1%	13,4%	-
SAP SE	33.880,3	37.630,2	42.065,3	26,6%	31,0%	31,9%	23,1%	27,4%	28,6%	15,5%	18,7%	19,7%
Sectra AB (publ)	258,4	304,5	357,1	18,5%	22,6%	23,4%	17,3%	19,4%	20,4%	14,1%	0,0%	0,0%
Sidetrade SA	55,1	66,7	76,0	17,9%	17,9%	18,2%	13,6%	13,6%	14,0%	13,3%	13,8%	13,6%
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	230,3	251,8	275,1	13,2%	13,0%	13,6%	8,1%	8,2%	9,1%	4,8%	4,8%	5,5%
Tecnotree Oyj	80,3	85,1	89,9	39,4%	41,0%	41,2%	33,6%	30,8%	30,7%	4,7%	17,6%	20,1%
Temenos AG	941,0	1.005,0	1.078,7	39,8%	40,2%	40,8%	31,9%	32,1%	32,6%	23,8%	23,9%	24,6%
The Sage Group plc	2.802,4	3.062,6	3.343,8	22,0%	25,8%	26,3%	20,6%	22,3%	22,7%	13,9%	16,1%	16,7%
Vitec Software Group AB (publ)	289,3	316,3	348,5	39,1%	40,4%	40,5%	22,3%	23,0%	23,7%	13,4%	14,1%	15,0%
VTEX	210,5	257,2	310,2	6,9%	10,5%	15,2%	3,8%	8,1%	13,7%	7,5%	11,8%	14,6%
WithSecure Oyj	150,6	161,2	172,3	2,4%	6,3%	8,1%	-6,5%	-1,2%	1,4%	-5,0%	-0,8%	1,4%
ZOO Digital Group plc	37,7	54,4	61,1	-34,8%	10,2%	14,7%	-47,5%	0,7%	7,8%	-54,0%	-1,8%	0,0%
Mittelwert	1.217,7	1.344,5	1.484,0	18,8%	25,2%	26,7%	11,9%	18,3%	19,9%	7,1%	12,9%	15,0%

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 im Sektor TMT in Europa

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
Medien												
Bastei Lübbe AG	110,3	114,0	117,2	11,6%	14,3%	14,2%	10,7%	12,0%	11,8%	7,9%	7,8%	7,9%
ProSiebenSat.1 Media SE	3.964,3	4.057,1	4.155,5	14,8%	15,0%	15,6%	9,1%	9,7%	9,8%	6,1%	6,5%	6,8%
RTL Group S.A.	6.574,8	6.838,8	7.134,2	14,5%	15,0%	15,9%	11,6%	12,3%	13,6%	6,8%	6,5%	7,0%
Ströer SE & Co. KGaA	2.105,9	2.269,8	2.430,6	30,0%	31,1%	31,8%	15,3%	16,4%	17,6%	8,1%	9,8%	10,9%
Fintel Plc	93,1	100,9	107,0	28,8%	30,2%	32,1%	23,9%	25,6%	27,9%	16,4%	17,4%	19,4%
Informa plc	4.235,2	4.550,9	4.786,2	30,9%	32,4%	32,7%	28,1%	29,5%	29,7%	19,6%	20,3%	20,6%
RELX PLC	11.540,0	12.180,0	13.034,7	39,3%	39,4%	39,7%	33,7%	34,0%	34,4%	23,7%	24,2%	24,6%
Ricardo plc	559,9	581,0	609,4	9,1%	12,2%	12,6%	7,3%	8,9%	9,4%	0,1%	5,0%	5,4%
Wolters Kluwer N.V.	5.932,8	6.304,8	6.689,5	32,0%	32,9%	33,4%	26,7%	27,3%	27,8%	19,7%	20,1%	20,4%
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	9,1	16,5	0,0	-133,1%	-18,6%	7,7%	-135,9%	-20,7%	-0,2%	-130,4%	-16,8%	0,0%
Mittelwert	2.630,4	2.789,7	2.963,6	17,9%	21,0%	21,9%	12,4%	15,4%	16,4%	7,8%	10,4%	11,5%
Median	880,8	964,4	1.055,8	21,5%	25,7%	28,0%	15,3%	16,4%	17,6%	8,1%	9,8%	10,9%
Max	33.880,3	37.630,2	42.065,3	51,2%	53,4%	54,6%	42,1%	44,0%	45,8%	34,9%	34,4%	35,5%

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

Transaktionen

Q2 2024

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT in Europa

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
IT-Services								
30.09.24	Avant ITAS	NO	Avoki AB	SE	-	-	-	-
30.09.24	Common Management Solutions SL	ES	Globant SA	AR	-	-	-	-
27.09.24	Innovery SpA	IT	Neverhack SAS	FR	-	-	-	-
26.09.24	Transparity Solutions Ltd	GB	Bowmark Capital LLP	GB	-	-	-	-
20.09.24	Create IT Ltd	GB	Equity Networks Ltd	GB	-	-	-	-
19.09.24	Aventario Services GmbH	AT	Mogk GmbH & Co. KG	DE	-	-	-	-
05.09.24	Flow Swiss AG	CH	Sonio AG	CH	-	-	-	-
05.09.24	Orca IT Ltd	GB	FluidOne Ltd	GB	-	-	-	-
03.09.24	SIG System Informations GmbH	DE	Bechtle AG	DE	-	-	-	-
28.08.24	iteam AS	NO	Equip Capital AS	NO	-	-	-	-
21.08.24	MissionPoint AB	SE	Never Eat Alone Advisor AB	SE	-	-	-	-
20.08.24	Seidor SA	ES	Carlyle Group Inc	US	600,0	-	-	-
16.08.24	nexQuent GmbH	DE	itesys AG	CH	-	-	-	-
14.08.24	ITGAIN Consulting Gesellschaft fuer IT-Beratung mbH	DE	XIF GmbH	DE	-	-	-	-
07.08.24	ecosio GmbH	AT	Vertex Inc	US	164,8	-	-	-
22.07.24	Innofactor Plc	FI	CapMan Oyj et al.	FI	52,8	0,8x	8,2x	13,7x
12.07.24	Agentil SA	CH	Convotis GmbH	DE	-	-	-	-
10.07.24	List + Lohr GmbH	DE	PROM12	DE	-	-	-	-
09.07.24	Exclusive Networks SA	FR	Clayton Dubilier & Rice LLC et al.	US	2.493,5	1,7x	13,1x	21,1x
01.07.24	Arago Consulting Group	FR	Calcium Capital SAS	FR	12,50	-	-	-
Mittelwert					664,7	1,2x	10,7x	17,4x
Software								
30.09.24	Mindpeak GmbH	DE	Innoventure Capital et al.	CH	13,7	-	-	-
24.09.24	EGYM AG	DE	Catterton Management Co LLC et al.	US	179,5	-	-	-
19.09.24	Esker SA	FR	Bridgepoint Advisers Ltd et al.	GB	1.639,0	8,4x	75,5x	89,3x
18.09.24	Fantasma Games AB	SE	EveryMatrix	MT	18,5	4,0x	93,4x	-
07.08.24	Govtech Holdings Ltd	GB	Netcal plc	GB	15,1	3,7x	16,5x	-
07.08.24	ecosio GmbH	AT	Vertex Inc	US	164,8	-	-	-
07.08.24	Acronis International GmbH	CH	EQT AB	SE	1.900,1	-	-	-
01.08.24	Fox Crypto BV	NL	CR Group Nordic AB	NL	77,0	3,6x	16,3x	-
01.08.24	ECIT AS	NO	TowerBrook Capital Partners LP	US	421,9	1,5x	11,8x	21,3x
31.07.24	Creative Productivity Group BV	NL	Bending Spoons SpA	IT	700,0	-	-	-
29.07.24	osapiens Services GmbH	DE	Goldman Sachs Growth Equity	US	110,8	-	-	-
25.07.24	bunch technology GmbH	DE	Cherry Ventures GmbH et al.	DE	14,3	-	-	-
17.07.24	Media	FR	Cathay Capital Private Equity	FR	28,80	1,8x	18,8x	42,4x
16.07.24	Comarch S.A.	PO	CVC Advisers Ltd et al.	GB	409,6	1,3x	11,6x	22,6x
16.07.24	One Data GmbH	DE	Molten Ventures plc et al.	GB	32,0	-	-	-
11.07.24	Helsing GmbH	DE	SAAB AB et al.	SE	450,0	-	-	-
08.07.24	Volue ASA	NO	Advent International LP et al.	US	527,41	4,0x	39,3x	72,3x
08.07.24	Taschek & Gruber Automatische Datenverarbeitungen gmbH	AT	Novotek AB	SE	2,7	0,9x	15,7x	-
03.07.24	glueckkanja AG	DE	Norvestor Equity AS	LU	80,0	-	-	-
01.07.24	Switcho Srl	IT	Gruppo MutuiOnline S.p.A. et al.	IT	20,0	4,2x	13,9x	-
Mittelwert					373,2	5,4x	61,8x	89,3x
Medien								
26.09.24	Strong Productions AS	DK	Blu AS	DK	-	-	-	-
24.09.24	Net Real Solutions SLU	ES	LINK Mobilty Group Holding ASA	NO	9,5	-	-	-
19.09.24	Axel Springer SE	DE	KKR & Co Inc; Friede Springer (Private Individual); Canada Pension Plan Investment Board; Doepfner Mathias (Private Individual)	US	-	-	-	-
12.09.24	I-Media Advertising Ltd	GB	Mayfair Equity Partners LLP	GB	-	-	-	-
10.09.24	adlicious GmbH	DE	FIELDS Group BV	NL	-	-	-	-
10.09.24	New Commercial Arts Group Ltd	GB	WPPP plc	GB	-	-	-	-
02.09.24	Axel Springer ES	ES	Henneo Media SA	ES	-	-	-	-
23.08.24	Infas Holding AG	DE	Ipsos DACH Holding AG	DE	61,2	0,9x	14,7x	1.342,4x
12.08.24	BT Group plc	GB	Bharti Enterprises Ltd et al.	IN	3.718,8	1,6x	4,8x	10,8x
09.08.24	T&M Gesellschaft fuer Telefonmarketing mbH	DE	AUCTUS Capital Partners AG	DE	-	-	-	-
01.08.24	BSS Brand Communication Sachse Gerlach GmbH	DE	CSSP Holding GmbH	DE	-	-	-	-
29.07.24	Expand Media Group International AB	SE	Lifco AB	SE	-	-	-	-
25.07.24	Visibilia Editore SpA	IT	Athena Publicita Srl	IT	5,4	1,7x	5,6x	-
24.07.24	Ascential plc	GB	Informa plc	GB	1.924,9	7,1x	35,4x	32,2x
08.07.24	Global Records Srl	RO	Believe SA	FR	-	-	-	-
08.07.24	NIKA doo	SL	Warner Music Group Corp	US	-	-	-	-
02.07.24	Adelphi Edizioni SpA	IT	Giangiorgio Feltrinelli Editore SpA	IT	-	-	-	-
01.07.24	Leone Film Group SpA	IT	LMDV Capital Srl	IT	3,4	-	-	-
01.07.24	Eleventh Hour Films Ltd	GB	Sony Pictures Television, Inc.; Sony Group Corp	US	-	-	-	-
01.07.24	PPA Gesellschaft fuer Finanzanalyse und Benchmarks mbH	DE	Acuity Knowledge Partners (UK) Ltd	GB	-	-	-	-
Mittelwert					953,9	2,8x	15,1x	461,8x
Zusammenfassung								
Min					3,4	0,8x	4,8x	10,8x
Mittelwert					663,9	3,2x	29,2x	189,5x
Median					35,4	1,7x	10,7x	32,2x
Max					3.718,8	8,4x	93,4x	1.342,4x

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

Kontakt

Transfer Partners¹ Research TMT Experts



Henning von Poser
Partner

vonposer@transfer-partners.de
+49 211 506689 25



Kai Hagenkötter
Associate

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

Das Transfer Partners Research-Team analysiert nationale und internationale, wirtschaftliche, politische und gesellschaftliche Entwicklungen und deren Auswirkungen auf den M&A-Markt im deutschen Mittelstand.

Transfer Partners¹

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

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

[LinkedIn](#)

Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

● Gräfe und Unzer Verlag GmbH	Verlagsgruppe HarperCollins Deutschland
Communardo	● Bregal
● Communardo	PROM12
● KAMP	dogado group
● frechverlag	Penguin Random House
● 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

● = 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.