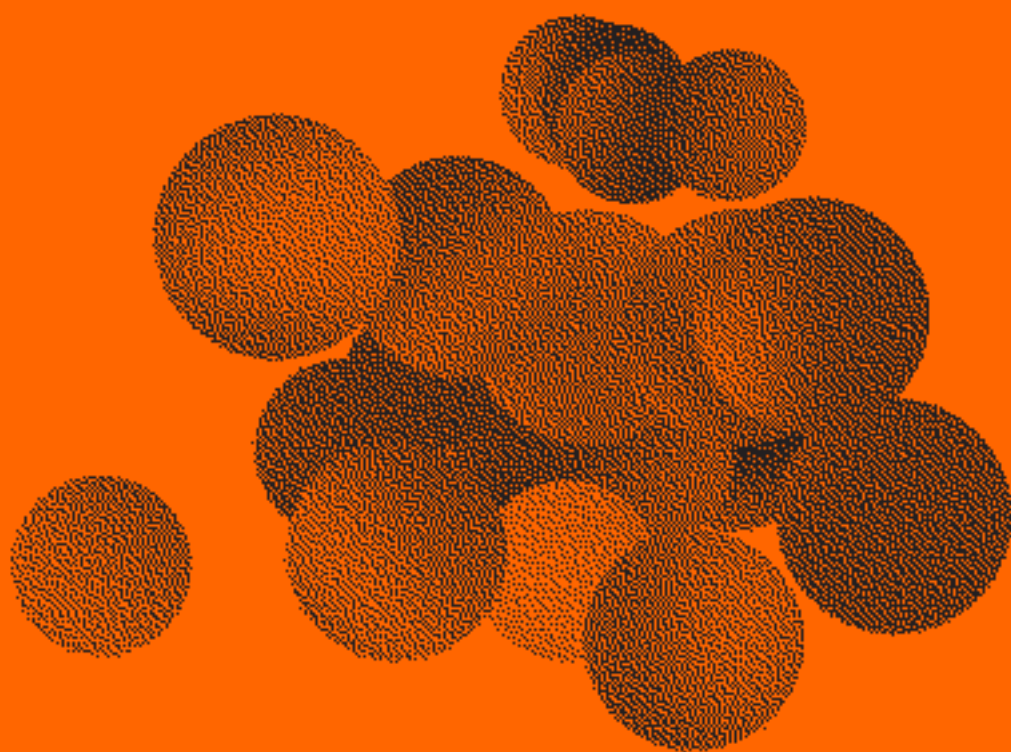


TMT

Q3 2025



Inhalt

2	Editorial
3	Sektor Insight
5	Deal Report
6	Deal Trends
7	Deal Highlights
8	Peer Group
13	Kontakt

Liebe Leserinnen und Leser,

das dritte Quartal 2025 steht im Zeichen eines stabilisierten, aber weiterhin selektiven TMT-M&A-Markts in Europa. Nach einer Phase verhaltener Aktivität in der ersten Jahreshälfte bleibt das Transaktionsgeschehen auf moderatem Niveau. Strategische Käufer und Finanzinvestoren fokussieren sich zunehmend auf klar definierte Wachstumsfelder – insbesondere dort, wo Digitalisierung, Automatisierung und wiederkehrende Erlösmodelle langfristige Resilienz versprechen.

Ein Segment, das dabei stetig an Bedeutung gewinnt, ist der Bereich digitaler Zahlungslösungen. Getrieben von regulatorischen Entwicklungen wie PSD2 und Open Banking hat sich in Europa ein dynamisches Ökosystem aus etablierten Zahlungsdienstleistern, FinTechs und SaaS-Anbietern entwickelt. Gleichzeitig zwingt der anhaltende Fachkräftemangel viele Unternehmen – insbesondere im Mittelstand – zur Digitalisierung administrativer Finanzprozesse, von B2B-Zahlungslösungen bis zu Employee-Benefits-Plattformen.

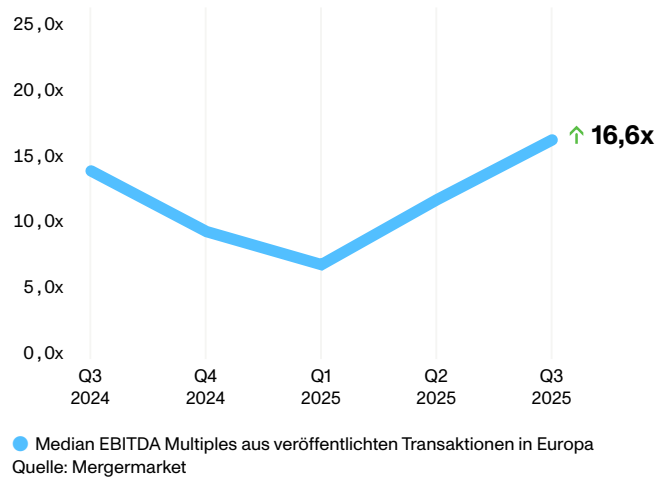
Private Equity bleibt dabei ein prägender Akteur. Investoren schätzen die Stabilität wiederkehrender Umsätze, die Skalierbarkeit digitaler Plattformmodelle und die vergleichsweise geringe Konjunkturabhängigkeit des Sektors. Trotz gestiegener Zinsen bewegen sich Bewertungsmultiples weiterhin auf einem erhöhten Niveau.

Im Sektor Insight analysieren wir zentrale Marktsegmente – von Payment-Infrastruktur über Corporate Finance bis hin zu Cybersecurity – und beleuchten deren strategische Bedeutung für den deutschen Mittelstand. Mehr dazu auf **Seite 3**.

Im Deal Report betrachten wir die Übernahme von Belonio durch Epassi, ein Beispiel für grenzüberschreitende Plattformstrategien und die zunehmende Konsolidierung im europäischen Payment-Ökosystem. Mehr dazu auf **Seite 5**.

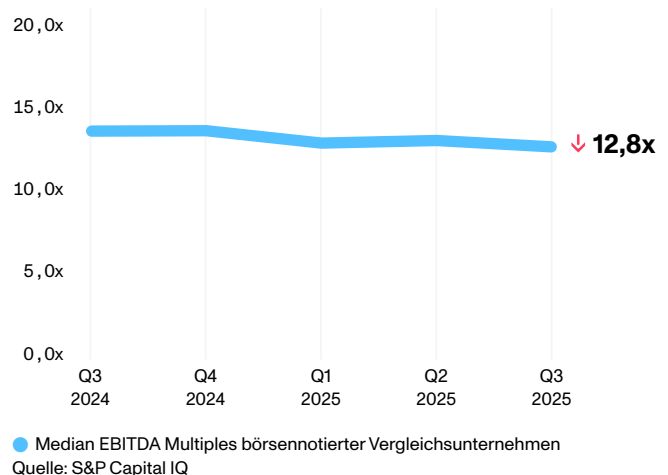
Transaktions-Multiples TMT (Q3 2024 bis Q3 2025)

Das Bewertungsniveau ist im dritten Quartal 2025 zum zweiten Mal in Folge wieder gestiegen und liegt mit 16,6x auf einem Niveau wie zuletzt Anfang 2024. Mehr dazu auf **Seite 6**.



Bewertungstrends TMT (Q3 2024 bis Q3 2025)

Weiterhin leichter Abschwung des Bewertungsniveaus bei börsennotierten Tech-Werten zu beobachten. Mit rund 12,9x liegt dieses in etwa auf dem Niveau des Wertes in Q2 2023 (12,8x). Mehr dazu auf **Seite 8**.



SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport TMT Q2 2025, mit Sektor Insight zum Thema „Cybersecurity“, finden Sie in unserem Archiv:

transfer-partners.de/sektorreport

Sektor Insight

Digitale Zahlungslösungen – Transformationsmotor für den deutschen Mittelstand

Die europäische Zahlungsverkehrslandschaft befindet sich in einer beschleunigten Transformation, die durch regulatorische Initiativen wie PSD2¹, die fortschreitende Integration von Open Banking-APIs² sowie die zunehmende Digitalisierung von B2B-Geschäftsprozessen vorangetrieben wird. Für den deutschen Mittelstand, der traditionell auf etablierte Bankenstrukturen und manuelle Zahlungsprozesse angewiesen war, entstehen durch innovative Payment-Technologien erhebliche Effizienzpotenziale und neue Geschäftsmodelle. Request to Pay, Instant Payments und Embedded Finance entwickeln sich dabei von Nice-to-have-Features zu strategischen Wettbewerbsvorteilen, die Working Capital-Optimierung, Liquiditätsplanung und Kundenbindung fundamental verbessern können.

Aus M&A-Perspektive spiegelt sich diese Dynamik in einem robusten Deal-Flow wider, der von strategischen Übernahmen etablierter Fintech-Player durch internationale Payment-Giganten bis hin zu Venture Capital-Investitionen in spezialisierte B2B-Lösungen reicht. Die folgende Analyse untersucht die zentralen Marktsegmente, bewertet deren strategische Relevanz für mittelständische Unternehmen und identifiziert ausgewählte Transaktionen relevanter Unternehmen im DACH-Raum.

Zahlungsverkehr & Infrastruktur

Der europäische Zahlungsverkehr durchläuft eine fundamentale Transformation, die insbesondere für mittelständische Unternehmen erhebliche Effizienzpotenziale eröffnet. Request to Pay (R2P) und Instant Payments etablieren sich als Schlüsseltechnologien zur Beschleunigung von Rechnungsprozessen und zur Verbesserung der Liquiditätsplanung. R2P-Lösungen ermöglichen es Unternehmen, Zahlungsanforderungen direkt in das Online-Banking ihrer Kunden zu integrieren, wodurch Zahlungszyklen erheblich verkürzt und das Forderungsausfallrisiko reduziert wird. Deutsche Mittelständler können durch diese Innovationen ihre Zahlungsflüsse weitgehend automatisieren, die Abhängigkeit von traditionellen Bankenstrukturen reduzieren und eine deutlich planbarere Cashflow-Steuerung erreichen.

Corporate Payments & Working Capital

B2B Buy Now, Pay Later (BNPL) entwickelt sich zum zentralen Finanzierungsinstrument für Unternehmenseinkäufe und ermöglicht flexiblere Working Capital-Steuerung. Die zunehmende Integration von Embedded Finance in ERP-Systeme schafft neue Transparenz in der Liquiditätssteuerung und eröffnet innovative Geschäftsmodelle wie Pay-per-Use-Strukturen. Insbesondere Mittelständische Industrieunternehmen profitieren von messbaren Effizienzgewinnen und können durch integrierte Payment-Lösungen neue Formen der Kundenbindung etablieren. Die Automatisierung von Working Capital-Prozessen führt zu verbesserter Liquiditätsplanung und reduzierten Finanzierungskosten.

Expense Management

Die Digitalisierung der Ausgabenverwaltung erreicht durch Corporate Wallets und KI-basierte Expense Automation eine neue Professionalisierungsstufe. Digitale Firmenkarten mit integrierter Softwarelösung ermöglichen Echtzeit-Budgetkontrolle und eliminieren papierbasierte Abrechnungsprozesse. Automatisierte Spesenabrechnung mit OCR-Technologie und maschinellem Lernen reduziert den administrativen Aufwand in der Buchhaltung erheblich. Mittelständische Unternehmen erzielen durch moderne Expense Management-Lösungen signifikante Kosteneinsparungen pro Mitarbeiter bei gleichzeitiger Verbesserung der Compliance und Transparenz.

HR & Payroll Solutions

Employee Benefits-Plattformen und Salary on Demand-Lösungen transformieren die Personalverwaltung und etablieren sich als strategische Instrumente zur Mitarbeiterbindung. Die digitale Verwaltung von Sachbezügen, Mobilitäts- und Essensbudgets reduziert administrative Komplexität erheblich und ermöglicht flexible, individualisierte

¹ Payment Services Directive 2 der Europäischen Union. Die Ziele der PSD2 sind die Erhöhung der Sicherheit im Zahlungsverkehr, die Förderung des Wettbewerbs und die Stärkung der Verbraucherrechte

² Application Programming Interface (Programmierschnittstelle)

Vergütungsstrukturen. Im intensivierten Wettbewerb um Fachkräfte bieten flexible Gehaltsmodelle und digitalisierte Benefits-Verwaltung Arbeitgebern einen messbaren Vorteil bei Rekrutierung und Mitarbeiterbindung.

Cybersecurity & Compliance

Die Expansion digitaler Zahlungssysteme intensiviert die Anforderungen an Fraud Prevention und Digital Identity Management. KYC³-Automatisierung und

fortschrittliche Betrugserkennungssysteme werden zur kritischen Infrastruktur für sichere Geschäfts-partnerintegration. Machine Learning-basierte Fraud Detection-Systeme ermöglichen Echtzeit-Risiko-analyse und reduzieren sowohl finanzielle Schäden als auch False-Positive-Alarme. Automatisierte Digital Identity-Lösungen beschleunigen das Onboarding neuer Geschäftspartner und gewähr-leisten gleichzeitig regulatorische Compliance nach AML⁴- und KYC-Standards.

³ Know Your Customer
⁴ Anti Money Laundering

Ausgewählte Transaktionen

Datum	Zielunternehmen	Land	Beschreibung	Käufer	Land
Zahlungsverkehr & Infrastruktur					
06/2024	Vectron Systems AG	DE	Kassensysteme für Gastronomie & Handel	Shift4 Payments Inc	US
01/2024	helloCash	AT	Cloudbasierte Kassensoftware für KMU	team.blue	BE
08/2025	PMTsolutions AG	DE	Software für Zahlungsabwicklung & Sicherheit	MatiPay Srl	IT
Corporate Payments & Working Capital					
01/2025	Mondu GmbH	DE	B2B Buy Now Pay Later	Valar Ventures LLC	US
12/2024	Receeve GmbH	DE	Digitale Forderungsmanagement-Plattform	InDebted Holdings	AU
09/2023	eCollect AG	CH	Automatisiertes Inkasso & Zahlungsmanagement	Intrum AB	SE
03/2023	tidely GmbH	DE	Liquiditäts- und Cashflow-Management SaaS	TX Group AG	CH
Expense Management					
01/2025	Yokoy Group AG	DE	Ausgaben- und Spesenmanagement Plattform	TravelPerk SL	CH
09/2025	Inology SA	ES	Digitale HR- und Payroll-Software	Forterro UK Ltd	GB
06/2024	Rydoo NV	NL	Digitale Reisekosten- und Spesenmanagement-Plattform	Eurazoo SE	FR
HR & Payroll Solutions					
09/2025	Belonio GmbH	DE	Digitale Mitarbeiter-Benefits & Lohnlösungen	ePassi Oy	FI
07/2025	Coffreo GmbH	DE	Automatisierte Verwaltung von Zeitarbeitskräften	Enso Groupe	FR
Cybersecurity & Compliance					
12/2024	Adsigo AG	DE	Payment-Terminals & POS-Lösungen	Integrity Communications Ltd	IE

Quelle: Mergermarket

Zusammenfassung

Kategorie	Trend	Beschreibung	Relevanz für Mittelstand	
Zahlungsverkehr & Infrastruktur	Request to Pay (R2P)	Zahlungsanforderungen direkt im Online-Banking des Kunden; beschleunigt Rechnungsprozesse.	Planbarere Cashflows, geringeres Forderungsausfallrisiko	
	Instant Payments	Echtzeitüberweisungen, 24/7 verfügbar	Verbesserte Liquiditätssteuerung, Just-in-Time-Abwicklung in Lieferketten	
Corporate Payments & Working Capital	B2B BNPL	Flexible Zahlungsziele und Finanzierungs-lösungen für Unternehmen.	Liquiditätsentlastung im Einkauf, bessere Working-Capital-Steuerung	
	Embedded Finance	Integration von Finanzierung/Payment direkt in ERP-Systeme oder Plattformen	Pay-per-Use-Modelle, neue Geschäfts-modelle, höhere Kundenbindung	
Expense Management	Corporate Wallets	Digitale Firmenkreditkarten kombiniert mit Softwarelösungen	Automatisierte Spesenabrechnung, Echtzeit-Budgetkontrolle	
	Expense Automation	Automatisierung von Abrechnungen inkl. OCR, KI-gestützter Belegerfassung	Effizienzsteigerung, weniger manuelle Buchhaltung	
HR & Payroll Solutions	Employee Benefits	Digitale Verwaltung von Sachbezügen, Mobilitäts- oder Essensbudgets	Arbeitgeberattraktivität, weniger administrativer Aufwand	
	Salary on Demand	Mitarbeiter können Gehaltsteile vor Zahltag abrufen	Mitarbeiterbindung, finanzielles Wohlbefinden	
Cybersecurity & Compliance	Fraud Prevention	Lösungen gegen Rechnungs- und Zahlungs-trickereien	Reduzierung finanzieller Schäden, mehr Sicherheit im Zahlungsverkehr	
	Digitale Identität & KYC	Digitale Identitäten und automatisierte Geschäftspartnerprüfungen (KYC/AML).	Schnelleres Onboarding von Kunden/ Lieferanten, regulatorische Sicherheit.	

Quelle: Transfer Partners Research

Deal Report

HR-Software Spezialist Belonio wird durch europäischen Marktführer Epassi übernommen

Kurzprofil Verkäufer

Belonio GmbH

Hauptsitz	Münster, DE
-----------	-------------

Kurzprofil Käufer

Epassi Group Oy
(backed by TA Associates und Warburg Pincus)

Hauptsitz	Helsinki, FI
Umsatz	~ 200 Mio.EUR (2025)

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen
finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Der europäische Employee Benefits-Marktführer Epassi Group hat am 15. September 2025 die Übernahme der deutschen Belonio GmbH bekanntgegeben. Der Zukauf der Multi-Benefit-Plattform stärkt Epassis Position im deutschen Markt nach den erfolgreichen Übernahmen von Hansefit und Fitbase im Februar 2024 sowie der i-gb (Initiative – Gesunder – Betrieb GmbH) im Januar 2025. Die Integration unter der Marke Epassi soll 2026 abgeschlossen werden und erweitert das europäische Netzwerk um etablierte deutsche HR-Kanäle und lokale Compliance-Expertise.

Belonio, 2018 in Münster gegründet, hat sich als innovativer Player im HR-Tech/FinTech-Segment für digitale Mitarbeiterleistungen etabliert. Die Plattform adressiert den stark wachsenden deutschen Employee Benefits-Markt, der seit 2019 in Segmenten wie Bike-Leasing um das Fünffache gewachsen ist und durch steuerliche Anreize (EUR 50 Sachbezug, EUR 600 Gesundheitsförderung) zusätzlich befeuert wird.

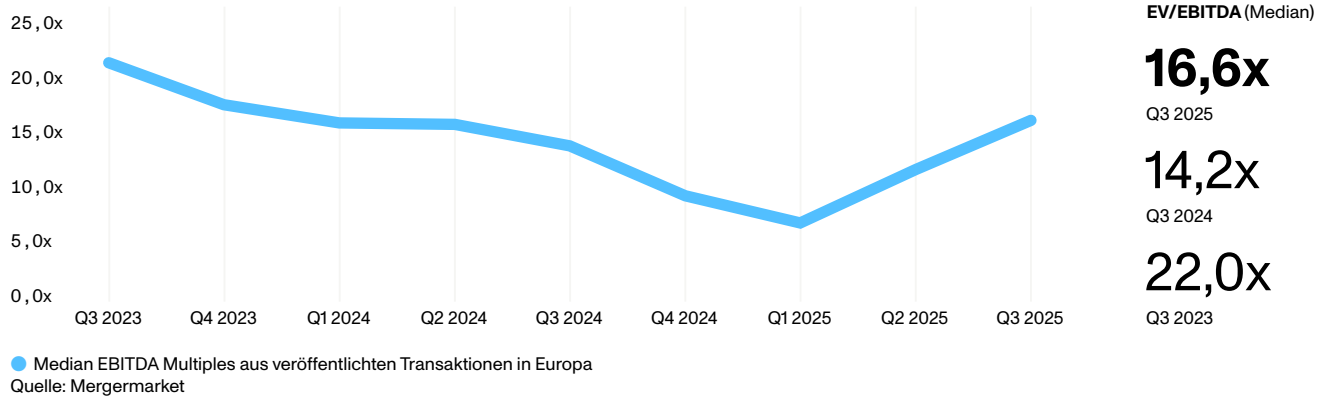
Durch die Akquisition kann Epassi seine bestehenden Deutschland-Aktivitäten mit Belonios Plattform zu einem umfassenden SaaS-Produkt für die gesamte Benefits-Wertschöpfungskette verschmelzen. Die Belonio Geschäftsführer Thomas Pry und Marcel Descher bleiben in der Weiterentwicklung eingebunden, während Epassi Skaleneffekte, einheitliche Markenführung und optimierte Partner-Experiences realisiert. Epassi, das von Bregal Milestone 2019 erworben, weiterentwickelt und 2023 an TA Associates und Warburg Pincus veräußert wurde, setzt damit seine aggressive europäische Buy-and-Build-Strategie fort.

Der Deal reflektiert den anhaltenden Konsolidierungstrend im europäischen Employee Benefits-Sektor. Angesichts des Fachkräftemangels und steigender Mitarbeitererwartungen gewinnen digitale Benefits-Plattformen als Recruitment- und Retention-Tool strategische Bedeutung. Die Transaktion unterstreicht die Attraktivität des deutschen Markts als größten HR-Software-Markt Europas.

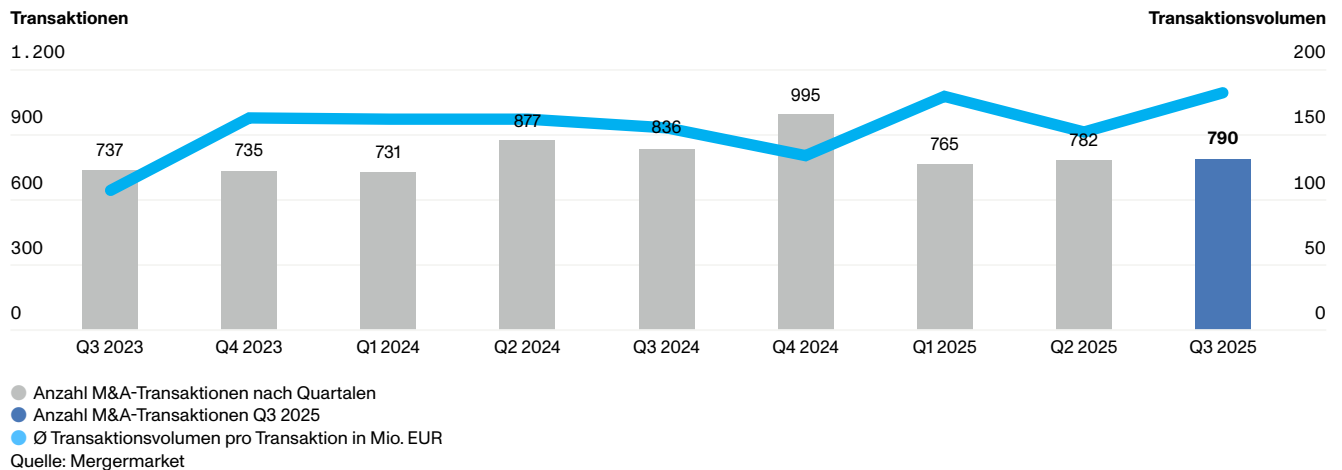
Quelle: Epassi, Roland Berger

Deal Trends

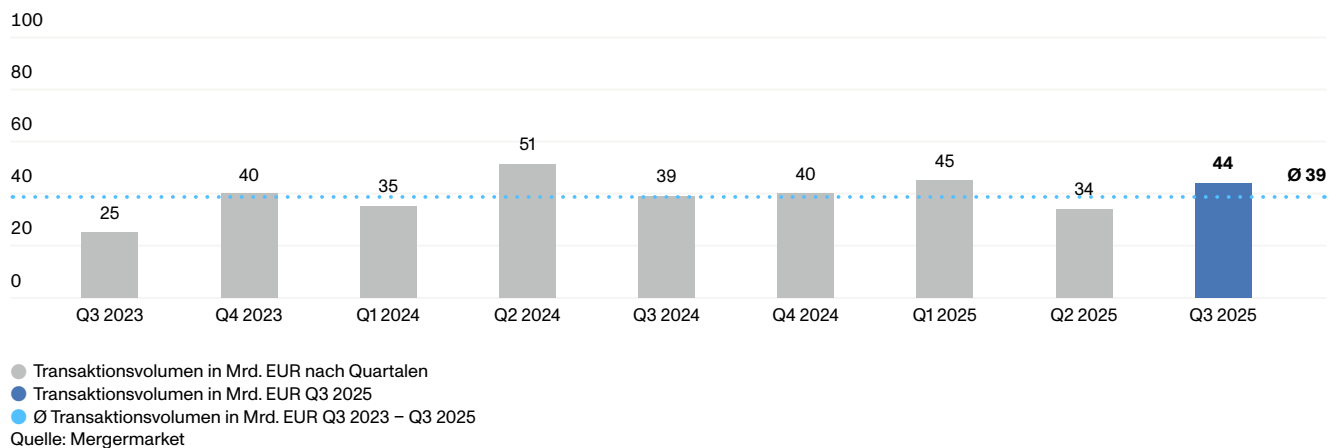
Transaktions-Multiples im Sektor TMT in Europa (nach Quartalen)



Anzahl Transaktionen im Sektor TMT in Europa (nach Quartalen)



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



Deal Highlights

Q3 2025

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT in Europa

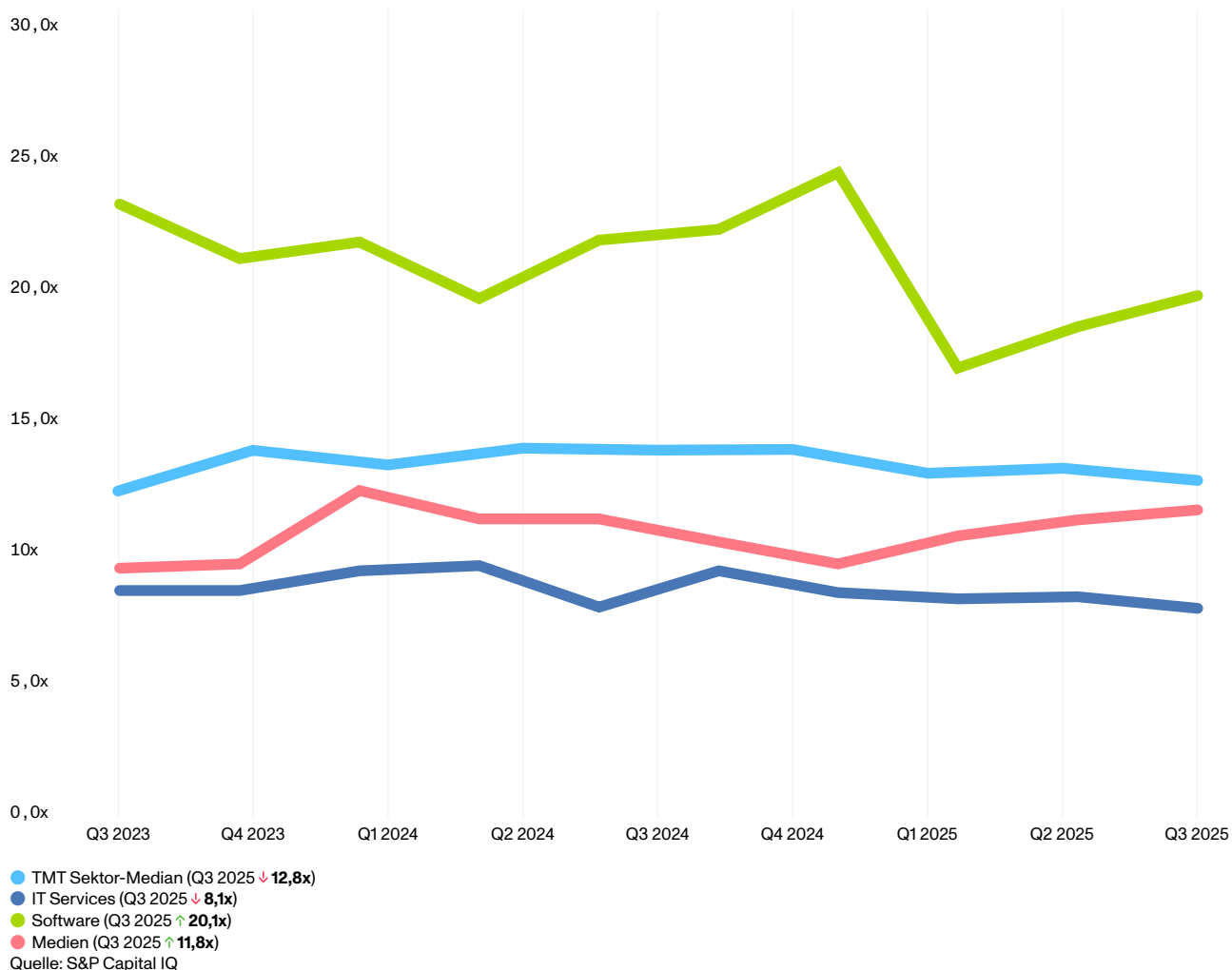
Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
Medien								
23.09.25	synvert GmbH	DE	Hitachi Ltd; Globallogic Inc	JP, US	-	-	-	-
19.09.25	FLEXICODE GmbH	DE	Existing Management; EOS Partners GmbH	DE	-	-	-	-
15.09.25	High Office IT GmbH	DE	Odewald KMU Gesellschaft fuer Beteiligungen mbH	DE	-	-	-	-
11.09.25	Collogia IT Services GmbH ; enerhym GmbH	DE	Devoteam SA	FR	-	-	-	-
11.09.25	inno-EDV GmbH	AT	accompio GmbH	DE	-	-	-	-
04.09.25	Woodmark Consulting GmbH	DE	Vision Mittelstand Partners Management GmbH	DE	-	-	-	-
02.09.25	MAIT Germany GmbH	DE	Deutsche Beteiligungs AG	DE	164,7	-	-	-
21.08.25	Dotlines Global plc ; Audra Solutions Ltd	GB	Ikigai Ventures Ltd	GB	77,4	-	-	-
20.08.25	Intesys GmbH	CH	Primetrack AG; Datalynx AG	CH	-	-	-	-
18.08.25	identic group AG	CH	Timetoact Group GmbH	DE	-	-	-	-
13.08.25	HSO BV	NL	Bain Capital LP	US	854,6	-	-	-
05.08.25	STEP Computer- und Datentechnik GmbH	DE	Ploon.it group GmbH	DE	-	-	-	-
30.07.25	CompuSafe Data Systems AG	DE	Audius AG	DE	-	-	-	-
24.07.25	Aspicon GmbH	DE	Patrimonium Asset Management AG; Grouplink Holding GmbH	CH; DE	-	-	-	-
24.07.25	ensec AG	CH	Orange SA; Orange Cyberdefense	FR	-	-	-	-
18.07.25	SEMP Consulting GmbH	DE	:em engineering methods AG	DE	-	-	-	-
16.07.25	Groupe Codiessee	FR	Chevrillon & Associates SCA	FR	50,0	-	-	-
07.07.25	WNS (Holdings) Ltd	IN	Capgemini SE	FR	3.289,7	2,9x	16,6x	21,9x
04.07.25	Huld Oy	FI	Gofore Plc	FI	54,5	1,4x	9,6x	18,2x
01.07.25	Globeteam A/S	DK	7N A/S	DK	67,0	-	-	-
Median					77,4	2,2x	13,1x	20,0x
Software								
29.09.25	Infobric AB	SE	KKR & Co Inc	US	-	-	-	-
24.09.25	Masterplan com GmbH	DE	Amadeus Fire AG	DE	-	-	-	-
22.09.25	Decision Focus ApS	DK	Keensight Capital SAS	FR	134,0	-	-	-
16.09.25	Sana Labs AB	SE	Workday Inc	US	928,7	-	-	-
16.09.25	Acardo Group AG	DE	Verve Group SE	SE	24,5	-	-	-
16.09.25	Lakera AI AG	CH	Check Point Software Technologies Ltd	IL	253,3	-	-	-
11.09.25	Joblogic Ltd	GB	Vista Equity Partners LLC	US	115,6	-	-	-
03.09.25	IQM Finland Oy	FI	Winbond Electronics Corp et al.	TW et al.	274,7	-	-	-
20.08.25	Intellifllo Ltd	GB	Carlyle Group Inc	US	171,7	-	-	-
08.08.25	WithSecure Oyj	FI	CVC Advisers Ltd	GB	303,0	2,6x	12,9x	-
07.08.25	Objectway SpA	IT	Cinven Ltd	GB	178,1	-	-	-
05.08.25	Daedalean AG	CH	Destinus SA	CH	192,5	-	-	-
04.08.25	SendinBlue SAS	FR	General Atlantic LLC, et al.	US	1.000,0	-	-	-
28.07.25	Cognigy GmbH	DE	NICE Ltd	IL	818,8	-	-	-
21.07.25	Calastone Ltd	GB	SS&C Technologies Holdings Inc	US	884,1	-	-	-
15.07.25	FundApps Ltd	GB	FTV Management Co LP	US	460,8	-	-	-
11.07.25	Sikri AS	NO	Symphony Technology Group LLC	US	88,8	4,4x	26,1x	-
10.07.25	HWG Sababa Srl	IT	Investcorp Holdings BSC	BH	240,0	-	-	-
04.07.25	IAR Systems Group AB	SE	QT Group plc; Qt Co Ltd	FI, CN	207,8	4,3x	20,2x	20,9x
01.07.25	Talon.One GmbH	DE	CRV LLC et al.	US	114,5	-	-	-
Median					223,9	4,3x	20,2x	20,9x
Medien								
24.09.25	Norhaven Book A/S ; Bjerringholm Ejendomme ApS	DK	ScandBook AB	SE	7,1	-	-	-
16.09.25	simpleshaw GmbH	DE	De-Identification Ltd	IL	-	-	-	-
12.09.25	Brut SAS	FR	CMA CGM SA; CMA Media SA	FR	-	-	-	-
08.09.25	Clear Channel Espana SLU	ES	Atresmedia Corporacion de Medios de Comunicacion SA	ES	115,0	-	-	-
25.08.25	Romi Agency AB	SE	Trickle AB	SE	-	-	-	-
22.08.25	Media Investment Optimization SL	ES	Media Investment Optimization SL	ES	23,2	-	-	-
20.08.25	Gruner & Jahr GmbH & Co KG	DE	Funko Mediengruppe GmbH & Co KGaA	DE	-	-	-	-
08.08.25	Cross Cult Entertainment GmbH & Co Publishing KG	DE	Bertelsmann Stiftung; Penguin Random House Verlagsgruppe GmbH	DE; DE	-	-	-	-
06.08.25	Neckarmedia Werbeagentur OHG	DE	Neckarmedia GmbH	DE	-	-	-	-
04.08.25	WEKA Media GmbH & Co KG ; Deubner Recht & Steuern GmbH & Co KG	AT; DE	Forum Media Group GmbH	DE	-	-	-	-
31.07.25	Panini SpA	IT	Matica Fintec SpA	IT	24,0	-	-	-
28.07.25	Artefact SA	FR	Cinven Ltd	GB	1.000,0	-	-	-
24.07.25	Hashtag You GmbH	DE	Candles Scandinavia AB	SE	13,1	-	-	-
21.07.25	Adevinta ASA (Spanish Online Classifieds Businesses)	ES	EQT AB	SE	2.000,0	-	-	-
10.07.25	Lars Mueller Publishers GmbH	CH	Eames Institute of Infinite Curiosity	USA	-	-	-	-
09.07.25	RT1.TV mobile.production GmbH	DE	DMC Production BV	NL	-	-	-	-
09.07.25	PLAZAMEDIA GmbH TV- und Film-Produktion	DE	DMC Production BV	NL	-	-	-	-
03.07.25	Bey Medias Presse & Internet SASU	FR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, et al.	FR	-	-	-	-
03.07.25	Spoundation Motion Picture AG	CH	Kinokoni AG	CH	-	-	-	-
02.07.25	Newspapers & Periodicals Assets	FR	Verinvest SA; Vendis Capital	BE	180,0	6,0x	12,0x	-
Median					69,5	6,0x	12,0x	-
Zusammenfassung								
Min					7,1	1,4x	9,6x	18,2x
Mittelwert					475,5	4,0x	14,9x	20,5x
Median					77,4	4,3x	13,1x	20,5x
Max					3.289,7	6,0x	26,1x	21,9x

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

Peer Group

Bewertungstrends

Bewertungstrends im Sektor TMT in Europa (EV/EBITDA)



Im zweiten Quartal 2025 zeigte sich das Bewertungsniveau im TMT-Sektor weitgehend stabil mit leicht positiver Tendenz. Am deutlichsten fiel die Erholung im Software-Segment aus: Der Median der EV/EBITDA-Multiples stieg von 18,0x auf 18,9x. Im IT-Services-Segment war hingegen ein leichter Rückgang zu beobachten – von 8,4x auf 8,3x. Auch im Medienbereich deutet sich eine moderate Stabilisierung an mit einem Anstieg der Peer-Group-Bewertung von 8,5x auf 8,9x.

Peer Group

Bewertung (1/2)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor TMT in Europa

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
IT-Services											
adesso SE	627,3	961,3	0,7x	0,6x	0,6x	8,2x	6,7x	5,8x	20,4x	14,3x	11,3x
All for One Group SE	218,6	285,4	0,5x	0,5x	0,5x	5,8x	4,4x	4,0x	12,6x	8,0x	6,8x
Allgeier SE	212,2	416,9	1,0x	0,9x	0,9x	7,7x	6,6x	6,2x	15,1x	11,7x	10,6x
Asseco Poland S.A.	3.202,6	4.409,3	1,0x	1,0x	0,9x	6,8x	6,2x	5,8x	9,8x	8,7x	8,0x
Atos SE	1.108,1	2.558,1	0,3x	0,3x	0,3x	3,8x	3,5x	2,8x	8,3x	5,9x	5,3x
Aubay Société Anonyme	615,2	527,1	0,9x	0,8x	0,8x	9,0x	7,8x	7,2x	10,4x	9,0x	8,3x
audius SE	61,5	56,7	0,6x	0,5x	0,4x	7,0x	5,4x	4,8x	10,0x	7,7x	6,5x
Bechtle AG	4.944,2	5.213,1	0,8x	0,8x	0,7x	10,9x	9,9x	9,1x	15,8x	13,8x	12,5x
Binect AG	5,6	3,9	0,2x	0,2x	0,2x	4,8x	4,2x	3,7x	18,3x	13,2x	10,0x
Cancom SE	821,9	928,7	0,5x	0,5x	0,5x	8,5x	7,2x	6,9x	23,6x	14,5x	13,2x
Capgemini SE	20.997,5	24.982,5	1,1x	1,1x	1,1x	7,7x	7,2x	6,7x	8,5x	8,1x	7,7x
Capita plc	420,9	887,8	0,3x	0,3x	0,3x	4,1x	3,6x	3,4x	7,5x	6,1x	5,4x
CENIT Aktiengesellschaft	62,8	93,0	0,4x	0,4x	0,4x	9,6x	4,6x	3,9x	-	7,9x	5,9x
DATAGROUP SE	533,2	648,8	1,2x	1,1x	1,0x	7,6x	7,1x	6,6x	13,2x	11,9x	10,8x
Endava plc	421,3	618,3	0,7x	0,7x	0,7x	4,9x	6,2x	5,0x	5,6x	7,1x	5,8x
GFT Technologies SE	476,6	589,4	0,7x	0,6x	0,6x	7,7x	6,6x	6,0x	11,4x	8,8x	7,9x
Infotel SA	300,0	220,6	0,7x	0,7x	0,7x	6,1x	5,7x	5,4x	8,8x	7,9x	7,5x
KPS AG	25,3	67,8	0,5x	0,5x	0,4x	6,8x	5,5x	5,1x	-	-	294,5x
Nagarro SE	655,9	901,7	0,9x	0,8x	0,8x	6,4x	5,6x	5,2x	8,9x	7,7x	6,8x
Redcentric plc	240,5	289,1	1,4x	-	-	6,5x	-	-	13,2x	-	-
Reply S.p.A.	4.518,1	4.157,9	1,7x	1,6x	1,4x	9,0x	8,7x	8,0x	10,9x	10,4x	9,5x
Sopra Steria Group SA	3.108,7	4.318,5	0,8x	0,7x	0,7x	6,2x	6,1x	5,7x	8,8x	8,3x	7,8x
TietoEVRY Oyj	1.823,4	2.595,1	1,4x	1,4x	1,3x	9,0x	8,1x	7,9x	11,3x	10,0x	9,3x
Trifork Group AG	211,8	301,5	1,4x	1,3x	1,2x	9,9x	7,7x	6,5x	20,6x	13,2x	10,5x
Median	504,9	633,5	0,8x	0,7x	0,7x	7,3x	6,2x	5,8x	11,1x	8,8x	8,0x
Software											
accesso Technology Group plc	187,5	167,4	1,3x	1,3x	1,2x	8,8x	8,9x	8,3x	11,8x	12,1x	11,3x
Admicom Oyj	244,8	239,9	6,3x	5,7x	5,0x	19,6x	15,9x	13,0x	31,1x	23,4x	18,0x
Amadeus IT Group, S.A.	29.901,1	31.766,9	4,8x	4,5x	4,2x	12,8x	11,7x	10,7x	17,7x	15,9x	14,3x
Aptitude Software Group plc	192,6	176,0	2,3x	2,1x	2,0x	13,5x	12,4x	11,1x	15,4x	14,2x	12,4x
Asseco Business Solutions S.A.	657,4	673,6	6,2x	5,4x	4,9x	15,8x	13,6x	12,2x	20,3x	17,0x	15,1x
ATOSS Software SE	1.749,7	1.667,1	8,7x	7,7x	6,8x	24,8x	21,8x	18,9x	26,9x	23,2x	20,0x
Bittium Oyj	535,6	534,7	5,4x	4,5x	-	-	-	-	44,6x	32,8x	-
cBrain A/S	474,6	477,3	11,6x	9,0x	7,2x	40,9x	27,7x	20,8x	42,3x	27,7x	20,4x
Cerillion Plc	510,3	478,9	8,5x	7,7x	7,0x	19,0x	17,1x	15,5x	21,3x	18,9x	17,2x
Cint Group AB (publ)	198,4	212,2	1,3x	1,2x	1,2x	4,6x	4,3x	3,7x	45,2x	22,1x	14,1x
Cirata plc	27,8	23,4	3,2x	2,2x	-	-	-	-	-	-	-
Craneware plc	958,9	938,6	5,4x	4,9x	4,5x	16,9x	15,6x	14,3x	21,5x	20,1x	17,8x
Dassault Systèmes SE	37.512,8	36.018,5	5,6x	5,3x	4,9x	15,5x	14,4x	13,4x	17,4x	16,2x	15,0x
dotdigital Group Plc	235,5	185,4	1,9x	1,8x	1,6x	6,3x	5,7x	5,2x	9,5x	8,7x	7,7x
Exasol AG	84,3	62,1	1,5x	1,4x	1,2x	16,1x	10,5x	7,3x	24,4x	12,5x	8,1x
Formpipe Software AB (publ)	133,5	131,0	6,1x	5,6x	4,9x	72,4x	35,5x	2,5x	-	46,9x	30,5x
GB Group plc	635,9	692,2	2,0x	2,1x	2,0x	8,3x	8,6x	8,1x	8,7x	9,0x	8,4x
Hybrid Software Group PLC	132,3	127,2	2,1x	1,9x	1,8x	7,8x	6,6x	5,7x	-	-	-
IAR Systems Group AB (publ)	203,5	194,4	4,7x	4,6x	4,4x	13,9x	13,6x	13,1x	26,8x	26,9x	26,5x
IDOX plc	295,1	297,3	2,8x	2,6x	2,5x	9,6x	8,9x	8,2x	14,2x	12,9x	11,7x
init innovation in traffic systems SE	500,5	571,6	1,6x	1,4x	1,3x	11,5x	9,6x	8,4x	17,2x	13,4x	11,1x
Lectra SA	898,9	976,1	1,9x	1,8x	1,7x	11,3x	9,3x	8,3x	22,0x	15,8x	13,2x
Lemonsoft Oyj	130,5	136,8	4,6x	4,4x	4,1x	15,4x	14,9x	13,6x	19,4x	17,1x	15,6x
Lime Technologies AB (publ)	383,9	398,0	6,0x	5,2x	4,6x	19,4x	16,6x	14,1x	30,1x	24,1x	19,7x
Linedata Services S.A.	285,7	350,8	2,0x	1,9x	1,9x	7,4x	6,9x	6,8x	10,5x	9,5x	9,2x
Mensch und Maschine Software SE	780,9	793,3	3,3x	3,1x	2,9x	12,7x	10,9x	9,7x	15,3x	12,9x	11,2x
Nemetschek SE	12.793,6	13.095,9	11,0x	9,7x	8,5x	35,1x	29,9x	25,8x	42,2x	35,6x	30,0x
Netcall plc	236,0	212,1	3,8x	3,4x	3,1x	18,5x	15,9x	-	23,5x	20,4x	-
Opera Limited	1.574,7	1.468,9	2,9x	2,5x	2,2x	12,4x	10,4x	9,0x	19,2x	14,4x	11,6x
PSI Software SE	412,0	425,7	1,5x	1,3x	1,2x	22,0x	12,3x	9,7x	58,3x	21,6x	14,6x
Quartix Technologies plc	155,9	152,0	3,7x	3,3x	3,2x	17,7x	14,7x	14,1x	18,4x	15,3x	14,6x
SAP SE	265.412,3	264.381,3	7,1x	6,4x	5,7x	23,1x	19,6x	17,0x	25,6x	21,8x	18,5x
Spectra AB (publ)	5.440,7	5.320,4	17,7x	16,7x	14,2x	66,8x	77,0x	58,4x	76,7x	90,9x	66,9x
Sidetrade SA	333,1	313,1	5,2x	4,7x	4,2x	29,5x	24,7x	22,0x	33,3x	31,1x	27,2x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	537,9	519,9	1,8x	1,7x	1,5x	10,8x	9,5x	-	15,7x	13,5x	15,3x
Tecnotree Oyj	74,2	83,7	1,1x	1,0x	1,0x	2,5x	2,2x	2,0x	3,2x	2,9x	2,7x
Temenos AG	4.733,8	5.173,9	5,7x	5,4x	5,1x	15,6x	14,3x	13,4x	17,4x	16,6x	15,4x
The Sage Group plc	11.948,9	13.080,9	4,5x	4,2x	3,8x	17,2x	15,6x	14,1x	19,5x	17,5x	15,8x
Vitec Software Group AB (publ)	1.195,7	1.398,9	4,2x	3,9x	3,6x	11,1x	10,0x	9,1x	20,9x	17,9x	15,9x
VTEX	679,3	502,9	2,4x	2,1x	1,8x	24,2x	15,4x	10,5x	28,8x	16,7x	10,9x
WithSecure Oyj	298,2	291,2	2,4x	2,2x	2,1x	67,2x	27,2x	20,5x	-	313,1x	51,6x
ZOO Digital Group plc	13,8	15,5	0,4x	0,4x	-	86,6x	4,4x	-	-	-	-
Median	443,3	451,5	3,8x	3,4x	3,2x	15,7x	13,6x	11,1x	20,9x	17,1x	15,1x

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

Peer Group

Bewertung (1/2)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor TMT in Europa

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Medien											
Bastei Lübbe AG	121,2	114,0	1,0x	0,9x	0,9x	5,7x	6,5x	5,8x	6,6x	7,7x	6,8x
ProSiebenSat.1 Media SE	1.297,8	3.155,8	0,8x	0,8x	0,8x	7,2x	6,4x	6,0x	18,1x	11,6x	10,8x
RTL Group S.A.	5.408,3	7.596,3	1,2x	1,1x	1,1x	7,8x	7,0x	6,6x	9,9x	9,1x	8,4x
Ströer SE & Co. KGaA	2.116,7	3.903,6	1,9x	1,8x	1,7x	6,2x	5,6x	5,2x	12,4x	10,8x	9,6x
Fintel Plc	284,1	321,3	3,3x	3,1x	2,9x	10,9x	9,8x	8,9x	12,8x	11,2x	10,1x
Informa plc	13.563,8	17.780,3	3,9x	3,7x	3,5x	12,4x	11,7x	10,5x	13,6x	12,9x	11,7x
RELX PLC	74.233,3	82.640,2	7,4x	7,0x	6,6x	18,6x	17,4x	16,3x	21,5x	20,1x	18,8x
Wolters Kluwer N.V.	26.642,1	30.947,1	5,0x	4,8x	4,5x	15,2x	14,5x	13,5x	18,3x	17,5x	16,3x
Median	3.762,5	5.749,9	2,6x	2,4x	2,3x	9,4x	8,4x	7,8x	13,2x	11,4x	10,4x
Zusammenfassung											
Min	5,6	3,9	0,2x	0,2x	0,2x	2,5x	2,2x	2,0x	3,2x	2,9x	2,7x
Mittelwert	8.831,5	9.934,1	2,8x	2,6x	2,4x	13,1x	10,6x	9,3x	17,1x	16,9x	16,8x
Median	504,9	633,5	2,6x	2,4x	2,3x	9,4x	8,4x	7,8x	13,2x	11,4x	10,4x
Max	265.412,3	264.381,3	17,7x	16,7x	14,2x	86,6x	77,0x	58,4x	76,7x	313,1x	294,5x

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 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
IT-Services												
adesso SE	1.445,1	1.592,9	1.747,0	8,1%	9,0%	9,5%	3,3%	4,2%	4,9%	1,8%	2,4%	2,8%
All for One Group SE	523,1	550,3	575,6	9,4%	11,7%	12,4%	4,3%	6,5%	7,3%	2,8%	4,1%	4,9%
Allgeier SE	412,0	441,2	466,5	13,2%	14,3%	14,5%	6,7%	8,1%	8,4%	3,0%	3,1%	3,2%
Asseco Poland S.A.	4.288,1	4.616,5	4.906,3	15,1%	15,4%	15,6%	10,5%	10,9%	11,2%	3,1%	3,4%	3,4%
Atos SE	8.268,3	8.195,0	8.302,2	8,2%	9,0%	10,9%	3,7%	5,3%	5,8%	5,8%	-	-
Aubay Société Anonyme	597,2	667,5	694,0	9,8%	10,2%	10,6%	8,5%	8,7%	9,2%	6,4%	6,5%	6,9%
audius SE	100,8	121,8	129,2	8,0%	8,6%	9,1%	5,7%	6,1%	6,7%	2,8%	3,3%	3,8%
Bechtle AG	6.452,4	6.874,7	7.376,1	7,4%	7,7%	7,8%	5,1%	5,5%	5,7%	3,6%	3,9%	4,0%
Binect AG	21,7	22,8	24,0	3,7%	4,1%	4,4%	1,0%	1,3%	1,6%	1,0%	1,3%	1,6%
Cancom SE	1.713,2	1.810,4	1.879,7	6,4%	7,1%	7,2%	2,3%	3,5%	3,7%	1,8%	2,4%	2,7%
Capgemini SE	21.953,0	22.791,3	23.725,7	14,8%	15,2%	15,6%	13,4%	13,6%	13,7%	9,0%	9,3%	9,6%
Capita plc	2.689,7	2.740,2	2.786,2	8,1%	9,1%	9,5%	4,4%	5,3%	5,9%	2,0%	2,7%	3,1%
CENIT Aktiengesellschaft	208,0	221,8	232,4	4,6%	9,1%	10,1%	-0,9%	5,3%	6,7%	-1,8%	2,4%	3,3%
DATAGROUP SE	562,7	593,6	629,8	15,1%	15,4%	15,7%	8,7%	9,2%	9,5%	4,9%	5,6%	6,0%
Endava plc	900,8	863,5	898,3	14,0%	11,5%	13,7%	12,2%	10,0%	11,8%	8,7%	6,3%	7,7%
GFT Technologies SE	887,0	930,9	988,6	8,6%	9,7%	9,9%	5,9%	7,2%	7,5%	4,5%	5,1%	5,3%
Infotel SA	295,0	303,8	318,6	12,2%	12,7%	12,8%	8,5%	9,2%	9,2%	5,7%	7,1%	7,3%
KPS AG	142,9	148,8	153,7	7,0%	8,3%	8,7%	-1,8%	-0,4%	0,1%	-7,2%	-5,8%	-5,1%
Nagarro SE	1.010,6	1.073,2	1.145,4	14,0%	14,9%	15,1%	10,0%	11,0%	11,5%	5,5%	6,8%	7,2%
Redcentric plc	203,2	NA	NA	21,8%	-	-	10,8%	-	-	-	-	-
Reply S.p.A.	2.484,8	2.679,8	2.898,2	18,5%	17,9%	17,9%	15,4%	15,0%	15,1%	10,5%	10,4%	10,5%
Sopra Steria Group SA	5.691,3	5.813,7	6.000,2	12,2%	12,2%	12,6%	8,7%	9,0%	9,2%	5,8%	6,2%	6,4%
TietoEVRY Oyj	1.855,9	1.889,0	1.958,5	15,5%	17,0%	16,7%	12,4%	13,8%	14,2%	7,8%	9,2%	9,6%
Trifork Group AG	220,2	236,1	260,8	13,9%	16,6%	17,7%	6,6%	9,7%	11,1%	3,7%	6,3%	7,6%
Median	893,9	930,9	988,6	11,0%	11,5%	12,4%	6,7%	8,1%	8,4%	3,7%	4,6%	5,1%
Software												
accesso Technology Group plc	130,3	130,5	135,7	14,6%	14,5%	14,8%	10,8%	10,6%	10,9%	9,2%	9,1%	9,5%
Admicom Oyj	38,2	42,2	47,6	32,0%	35,6%	38,8%	20,2%	24,2%	28,0%	22,4%	26,1%	29,6%
Amadeus IT Group, S.A.	6.568,4	7.115,8	7.643,0	37,8%	38,3%	38,8%	27,3%	28,1%	29,0%	21,2%	21,7%	22,5%
Appitude Software Group plc	76,7	83,3	89,3	17,0%	17,0%	17,7%	14,9%	14,9%	15,9%	13,4%	13,8%	14,8%
Asseco Business Solutions S.A.	109,1	124,7	137,0	39,2%	39,8%	40,2%	30,5%	31,8%	32,5%	28,1%	28,9%	29,7%
ATOSS Software SE	190,7	217,2	246,7	35,2%	35,3%	35,8%	32,5%	33,1%	33,7%	23,1%	23,3%	23,8%
Bittium Oyj	98,4	119,1	NA	-	-	-	12,2%	13,7%	-	-	-	-
cBrain A/S	41,0	52,9	66,5	28,5%	32,5%	34,5%	27,5%	32,6%	35,1%	20,3%	24,3%	26,4%
Cerillion Plc	56,1	62,3	68,3	44,9%	45,0%	45,1%	40,0%	40,6%	40,9%	33,1%	33,4%	34,0%
Cint Group AB (publ)	161,0	172,8	178,5	28,6%	28,5%	32,2%	2,9%	5,5%	8,5%	-0,4%	2,7%	6,1%
Cirata plc	7,4	10,4	NA	-85,0%	-21,3%	-	-112,4%	-41,1%	-	-	-	-
Craneware plc	175,2	192,5	209,9	31,6%	31,2%	31,3%	24,9%	24,2%	25,2%	18,5%	18,8%	19,1%
Dassault Systèmes SE	6.416,3	6.807,4	7.289,3	36,3%	36,6%	36,8%	32,2%	32,6%	33,0%	27,6%	27,6%	28,3%
dotdigital Group Plc	97,9	105,3	114,9	30,1%	30,8%	30,9%	19,9%	20,3%	21,0%	17,5%	17,5%	17,6%
Exasol AG	42,5	45,6	50,3	9,1%	13,0%	16,9%	6,0%	10,9%	15,2%	4,9%	9,7%	13,6%
Formpipe Software AB (publ)	21,5	23,5	26,5	8,4%	15,7%	196,3%	-0,2%	11,9%	16,2%	-	-	-
GB Group plc	338,0	324,7	340,5	24,7%	24,7%	25,1%	23,7%	23,7%	24,1%	15,8%	16,5%	17,4%
Hybrid Software Group PLC	59,7	66,0	72,2	27,3%	29,1%	31,0%	-	-	-	-	-	-
IAR Systems Group AB (publ)	41,8	42,4	43,9	33,5%	33,8%	33,8%	17,4%	17,1%	16,7%	15,5%	15,0%	14,8%
IDOX plc	106,6	113,6	119,8	29,0%	29,4%	30,2%	19,6%	20,3%	21,3%	13,0%	13,6%	14,7%
init innovation in traffic systems SE	354,8	394,7	432,4	14,0%	15,0%	15,7%	9,4%	10,8%	11,9%	6,0%	7,0%	8,0%
Lectra SA	513,4	545,0	584,3	16,9%	19,2%	20,1%	8,7%	11,4%	12,7%	6,8%	9,2%	10,2%
Lemonsoft Oyj	30,0	31,4	33,3	29,7%	29,3%	30,2%	23,5%	25,5%	26,3%	14,7%	19,1%	19,2%
Lime Technologies AB (publ)	66,8	76,0	86,4	30,6%	31,6%	32,6%	19,8%	21,7%	23,4%	14,6%	15,9%	17,4%
Linedata Services S.A.	176,8	180,8	183,5	26,7%	28,1%	28,3%	18,9%	20,4%	20,7%	12,7%	14,4%	15,2%
Mensch und Maschine Software SE	243,6	256,3	274,5	25,6%	28,3%	29,9%	21,3%	24,0%	25,7%	13,9%	15,6%	16,7%
Nemetschek SE	1.185,2	1.353,0	1.547,5	31,5%	32,4%	32,8%	26,2%	27,2%	28,2%	19,1%	20,4%	21,5%
Netcall plc	55,2	61,5	67,6	20,7%	21,8%	-	16,3%	16,9%	-	12,9%	13,1%	-
Opera Limited	507,2	581,9	664,5	23,4%	24,3%	24,5%	15,1%	17,6%	19,0%	17,9%	20,6%	20,8%
PSI Software SE	288,6	318,0	350,2	6,7%	10,9%	12,5%	2,5%	6,2%	8,3%	0,8%	3,9%	5,5%
Quartix Technologies plc	41,2	45,8	47,5	20,9%	22,5%	22,7%	20,0%	21,8%	21,9%	14,9%	16,5%	16,4%
SAP SE	37.175,9	41.451,5	46.789,1	30,8%	32,5%	33,3%	27,7%	29,2%	30,5%	19,1%	20,2%	21,3%
Spectra AB (publ)	300,9	317,8	375,5	26,5%	21,7%	24,3%	23,1%	18,4%	21,2%	18,6%	14,7%	16,7%
Sidetrade SA	60,3	66,8	75,1	17,6%	19,0%	18,9%	15,6%	15,1%	15,3%	14,9%	14,7%	14,8%
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	282,7	311,5	339,6	17,0%	17,5%	-	11,7%	12,4%	10,0%	7,2%	7,7%	-
Technote Oyj	73,8	82,0	86,4	44,7%	47,0%	47,3%	35,5%	35,6%	35,6%	16,3%	21,6%	21,9%
Temenos AG	904,7	951,7	1.011,7	36,7%	38,0%	38,1%	32,8%	32,8%	33,2%	25,2%	25,3%	25,5%
The Sage Group plc	2.885,4	3.132,4	3.403,4	26,4%	26,8%	27,2%	23,3%	23,8%	24,3%	17,0%	17,3%	18,0%
Vitec Software Group AB (publ)	333,6	359,4	386,7	37,7%	38,9%	39,6%	20,0%	21,7%	22,7%	11,8%	13,6%	14,9%
VTEX	207,3	238,1	282,3	10,0%	13,8%	17,0%	8,4%	12,7%	16,3%	12,4%	15,0%	17,3%
WithSecure Oyj	119,1	132,7	135,6	3,6%	8,1%	10,5%	-4,8%	0,7%	4,2%	-4,4%	4,4%	6,7%
ZOO Digital Group plc	44,3	36,2	NA	0,4%	9,8%	-	-15,8%	-2,9%	-	-	-5,9%	-
Median	124,7	131,6	178,5	26,7%	28,3%	30,9%	19,8%	20,3%	21,9%	14,9%	15,8%	17,4%

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

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 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Medien												
Bastei Lübbe AG	118,5	121,9	124,2	16,9%	14,4%	15,8%	14,6%	12,1%	13,5%	9,6%	8,1%	9,5%
ProSiebenSat.1 Media SE	3.746,6	3.829,0	3.911,5	11,6%	13,0%	13,5%	4,6%	7,1%	7,5%	5,6%	5,2%	5,6%
RTL Group S.A.	6.431,3	6.663,3	6.896,1	15,1%	16,2%	16,7%	12,0%	12,5%	13,0%	9,2%	6,4%	6,7%
Ströer SE & Co. KGaA	2.076,9	2.221,9	2.357,0	30,5%	31,3%	31,8%	15,1%	16,3%	17,3%	8,4%	9,4%	10,4%
Fintel Plc	98,4	104,3	110,7	29,9%	31,4%	32,4%	25,6%	27,4%	28,8%	16,7%	18,6%	20,1%
Informa plc	4.586,8	4.765,3	5.124,6	31,4%	31,9%	33,0%	28,6%	29,0%	29,7%	18,3%	18,5%	19,3%
RELX PLC	11.124,4	11.841,2	12.558,4	39,9%	40,1%	40,3%	34,5%	34,8%	35,0%	24,4%	24,8%	25,1%
Wolters Kluwer N.V.	6.176,6	6.446,4	6.816,0	32,9%	33,2%	33,7%	27,4%	27,4%	27,8%	19,8%	20,0%	20,3%
Median	4.166,7	4.297,2	4.518,1	30,2%	31,4%	32,1%	20,3%	21,9%	22,6%	13,2%	14,0%	14,8%
Zusammenfassung												
Min	7,4	10,4	24,0	-85,0%	-21,3%	4,4%	-112,4%	-41,1%	0,1%	-7,2%	-5,9%	-5,1%
Mittelwert	2.786,8	2.974,3	3.198,8	19,9%	21,2%	24,2%	14,0%	15,7%	17,3%	11,0%	11,5%	12,6%
Median	893,9	930,9	988,6	26,7%	28,3%	30,9%	19,8%	20,3%	21,9%	13,2%	14,0%	14,8%
Max	37.175,9	41.451,5	46.789,1	44,9%	47,0%	196,3%	40,0%	40,6%	40,9%	33,1%	33,4%	34,0%

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

Kontakt

Transfer Partners¹ Research TMT Experts



Henning von Poser
Partner

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



Kai Hagenkötter
Manager

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

[LinkedIn](#)

Ausgewählte Referenzen

Sell side	Buy side
● Gräfe und Unzer Verlag GmbH	Verlagsgruppe HarperCollins Deutschland
Communardo	● Bregal
● DocuScan	DocuWare/Ricoh Gruppe
● 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.