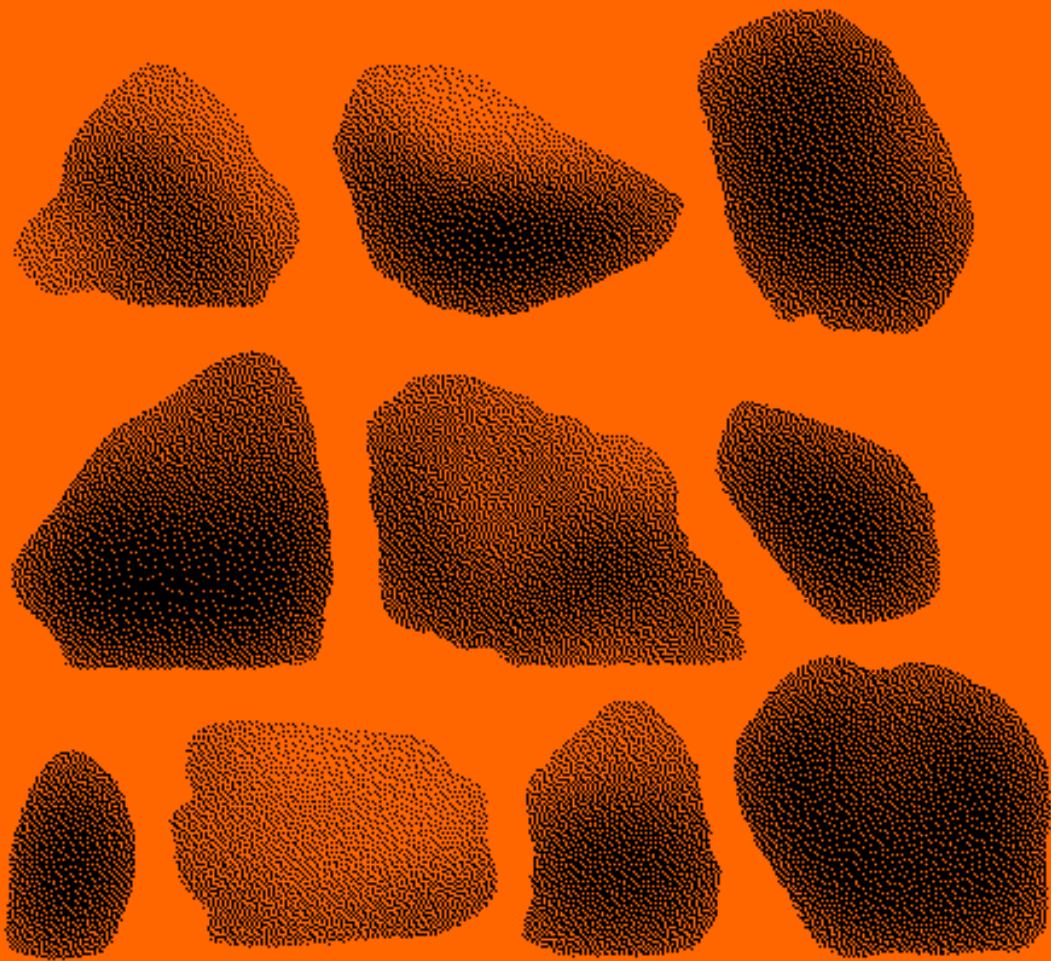


TMT

2023 Q4



Inhalt

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

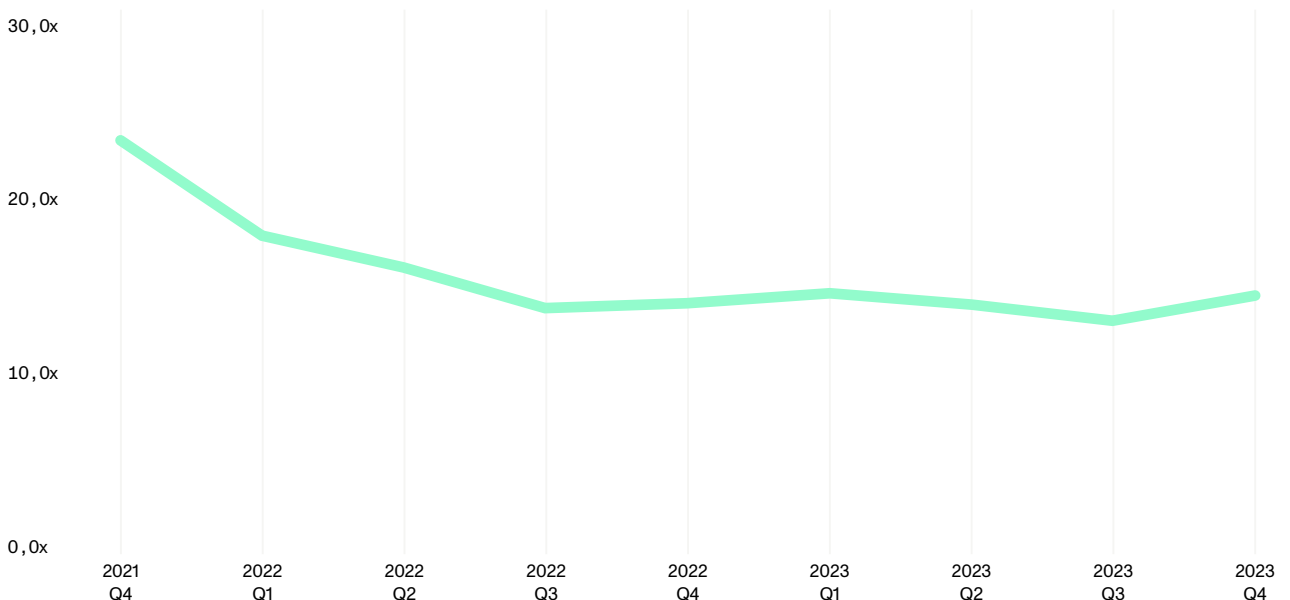
Liebe Leserinnen und Leser,

zum Jahresende möchten wir in der letzten Ausgabe unseres Sektor Reports in 2023 auf die wichtigsten Trends in der Tech-Branche für 2024 eingehen sowie deren Einfluss auf den M&A-Markt illustrieren.

Insgesamt endet das Jahr bewertungsseitig mit einem leicht positiven Aufwärtstrend. Insbesondere die Unternehmen im Segment Medien erfuhren in Q4 einen Bewertungsanstieg während die Segmente Software und IT-Services stagnierten. Ebenso blieb das Dealaufkommen gegenüber Q3 ungefähr auf dem gleichen Niveau.

Im Deal Report beleuchten wir das öffentliche Übernahmeangebot des US-Techinvestors Thoma Bravo für den deutschen Softwarespezialisten EQS, welches symptomatisch für einen der wesentlichen Tech Trends der kommenden Jahre ist.

Bewertungstrends innerhalb des europäischen TMT Sektor anhand von EBITDA Multiples



● EV/LTM EBITDA (Peer Group Median, Bezugsgröße weicht von der nachstehenden Peer Group Bewertung ab)
Quelle: S&P Capital IQ

Sektor Insight

Top Tech Trends für 2024

1	AI TRiSM	Unterstützung der Governance, Vertrauenswürdigkeit, Fairness, Zuverlässigkeit, Robustheit, Transparenz und Datenschutz von KI-Modellen.	M&A-Einfluss:
2	CTEM (Continuous Threat Exposure Management)	Fortlaufender Prozess, bei dem die Schwachstellen eines Unternehmens in Echtzeit überwacht und bewertet werden, um potenzielle Bedrohungen für die Cybersicherheit zu erkennen und zu entschärfen.	M&A-Einfluss:
3	Nachhaltige Technologie	Digitale Lösungen im Rahmen von ESG zur Sicherung ökologischer und sozialer Ziele, sowie zur Stärkung von Corporate Governance Prozessen.	M&A-Einfluss:
4	Plattformentwicklung	Aufbau und Betrieb interner Self-Service-Plattformen, um Anwendungen unabhängig ausführen, verwalten und weiterentwickeln zu können.	M&A-Einfluss:
5	Cloud-Plattformen für die Industrie	Kombination von SaaS-, PaaS- und IaaS-Diensten zu Gesamtproduktangebot mit zusammensetzbaren Kompetenzen.	M&A-Einfluss:
6	Demokratisierte generative KI	Gleichberechtigter Zugang zu generativen KI-Technologien und somit zu Informationen und Fähigkeiten.	M&A-Einfluss:
7	Technologieunterstützte vernetzte Belegschaft	Strategie zur Optimierung des Wertes von Mitarbeitern durch Verwendung intelligenter Technologien, welche die Analyse der Belegschaft und den Ausbau von Kompetenzen beschleunigt.	M&A-Einfluss:
8	Virtual Reality	Nutzung von Virtual Reality und räumlicher Datenverarbeitung um Prozesse zu simulieren und so sicherer und effizienter zu gestalten.	M&A-Einfluss:
9	Intelligente Anwendungen	B2B- und B2C-Anwendungen die mit KI und Daten aus Transaktionen und externen Quellen angereichert werden, um so das Nutzererlebnis zu optimieren.	M&A-Einfluss:
10	KI-gestützte Entwicklung	Integration von KI-Technologien im Entwicklungsprozess zur Unterstützung von Softwareingenieuren bei der Erstellung, Prüfung und Bereitstellung von Anwendungen.	M&A-Einfluss:

Während jeder der aufgeführten Trends die Technologielandschaft prägt, wird ihr Einfluss auf das M&A-Geschehen unterschiedlich ausgeprägt sein. Wesentliche Treiber für Transaktionen sehen wir in den Segmenten Cybersecurity, ESG, Cloud und KI-Entwicklung und -Anwendung. Im Bereich ESG erachten wir insbesondere solche Unternehmen als attraktiv, die Lösungen für den effizienten Umgang

mit regulatorischen Anforderungen und Compliance anbieten (s. Deal Report, S. 4), sowie Technologien, die dem Schutz der Umwelt und des Klimas dienen (s. Beteiligungen an Blackshark.ai und LiveEO). Exemplarisch für den Megatrend KI ist die 500 Mio. USD Finanzierungsrunde von Aleph Alpha Anfang November.

Quelle: Gartner, Deloitte, MergerMarket

Deal Report

Thoma Bravo übernimmt die EQS Group und unterstreicht die zunehmende Bedeutung von Software im Bereich Compliance

Die EQS Group ist ein internationaler Cloud-Software-Anbieter, der internetbasierte Software-as-a-Service-Lösungen in den Bereichen Corporate Compliance, Investor Relations und Nachhaltigkeit entwickelt und vertreibt. Die von der EQS Group entwickelten Dienstleistungen und Produkte ermöglichen es Unternehmen, kommunikative Maßnahmen zu ergreifen, rechtliche und regulatorische Anforderungen zu erfüllen und Aufgaben in diesen Bereichen digital abzubilden und effizient zu managen

Thoma Bravo ist eine führende auf Technologieunternehmen spezialisierte Private Equity Gesellschaft. Derzeit verwaltet Thoma Bravo rund 134 Mrd. USD (Stand: 30.09.2023) und ist in 75 Portfoliounternehmen investiert. Das Unternehmen verfolgt einen operativen und partnerschaftlichen Ansatz, um seine dezidierte Sektor Expertise wertstiftend einbringen zu können.

Am 4. Dezember veröffentlichte Thoma Bravo ein öffentliches Übernahmeangebot für die EQS Group. Das Angebot in Höhe von 40,00 EUR je Aktie stellt ein deutliches Premium von 53% auf den Schlusskurs vom 15. November dar. Auf den erwarteten Konzernumsatz im Jahr 2023 in Höhe von rund 72,2 Mio. EUR ergibt sich ein implizierter Umsatz-Multiple von etwa 5,6x. Für das erwartete EBITDA von ca. 9,7 Mio. EUR, entspricht der gebotene Kaufpreis einem EBITDA Multiple von ca. 41,7x. Nach Vollzug der Transaktion, voraussichtlich Ende Januar, wird das Unternehmen im Rahmen eines Delistings von der Börse genommen.

Die Transaktion stellt das erste Plattform-Investment für Thoma Bravo in Deutschland dar. Die Investition von Thoma Bravo wird EQS zusätzliches Kapital für künftige Wachstumsinitiativen sowie für potenzielle Zukäufe zur Verfügung stellen, um den europäischen Markt für Compliance-Software zu erobern. Neue regulatorische Anforderungen, wie die EU Hinweisgeberrichtlinie (Whistleblower Protection Directive) stellen Unternehmen zunehmend vor die Herausforderung gesetzlichen Anforderungen stets gerecht zu werden. EQS hat sich in den vergangenen Jahren

als führender Anbieter in diesem Segment etabliert. Wie im Sektor Insight aufgezeigt stellt das Thema Regulatorik und dementsprechende IT-Lösungen ein wesentliches Wachstumsfeld dar, welches in den kommenden Jahren an Bedeutung gewinnen wird.

Quelle: EQS, Thoma Bravo, Transfer Partners, S&P Capital IQ

Kurzprofil Zielunternehmen

EQS AG

Hauptsitz	München, DE
Mitarbeiter	600
Umsatz	61,4 Mio. EUR

Kurzprofil Käufer

Thoma Bravo

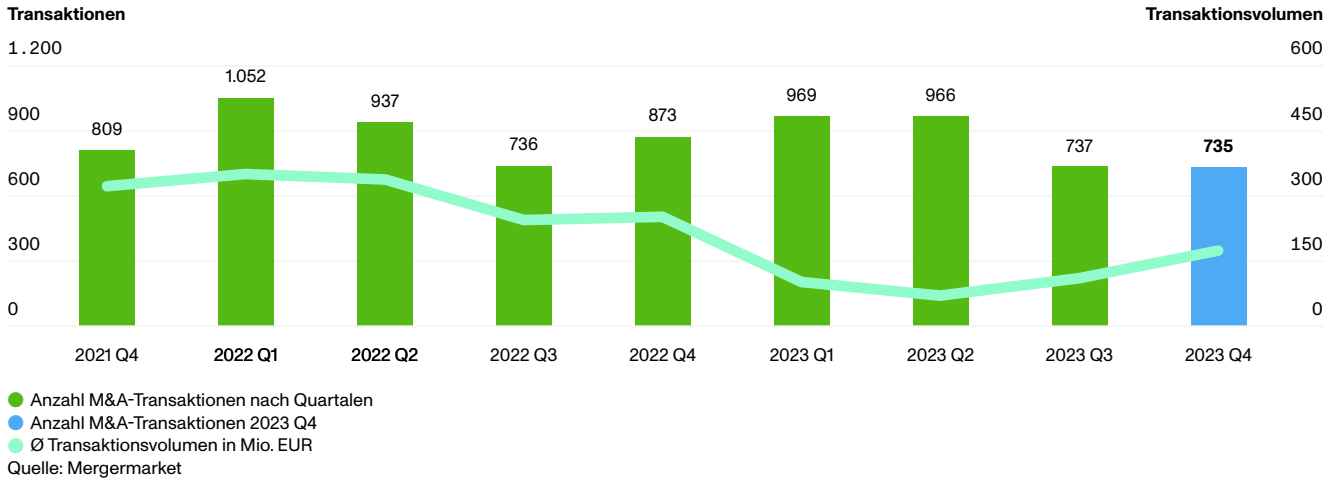
Hauptsitz	Chicago, US
Mitarbeiter	> 92.000 (Portfoliounternehmen)
Umsatz	> 27 Mrd. USD (Portfoliounternehmen)

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

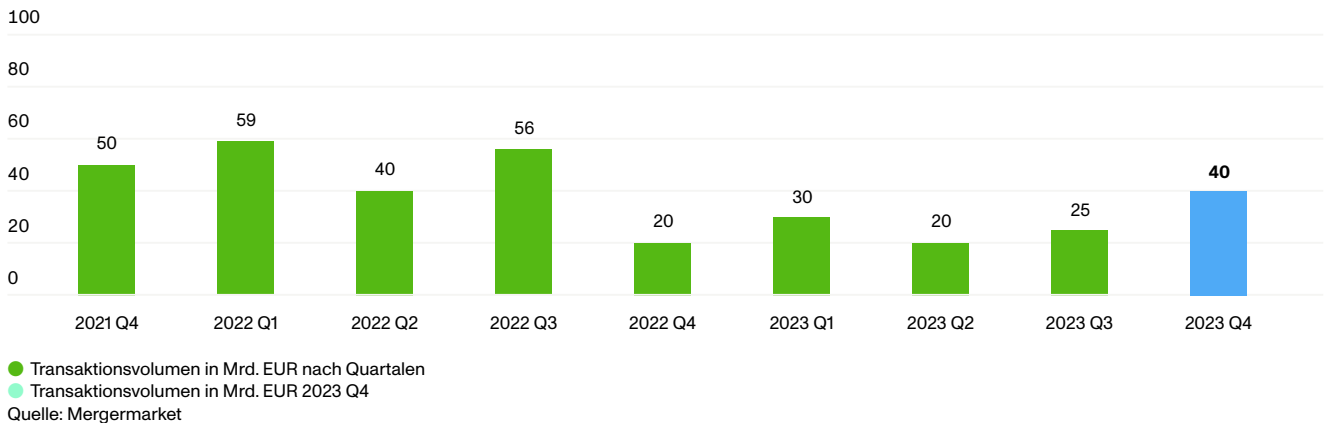
transfer-partners.de/deals

Sektor Trends

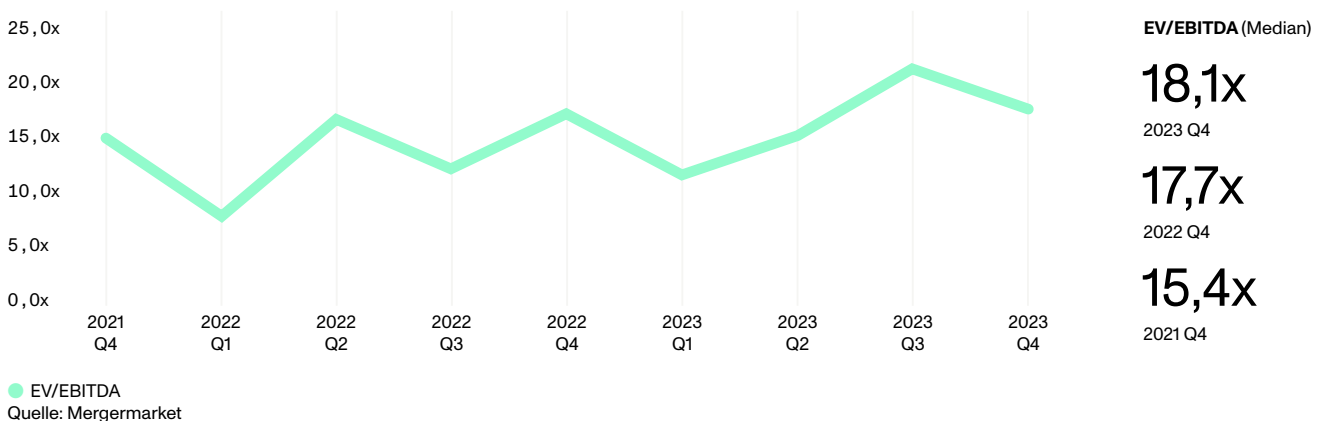
Anzahl Transaktionen im TMT-Sektor Europa (nach Quartalen)



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

-5,1%

● MDAX

1,7%

● DAXsector Software Index

-13,8%

● DAXsector Media Index

19,2%

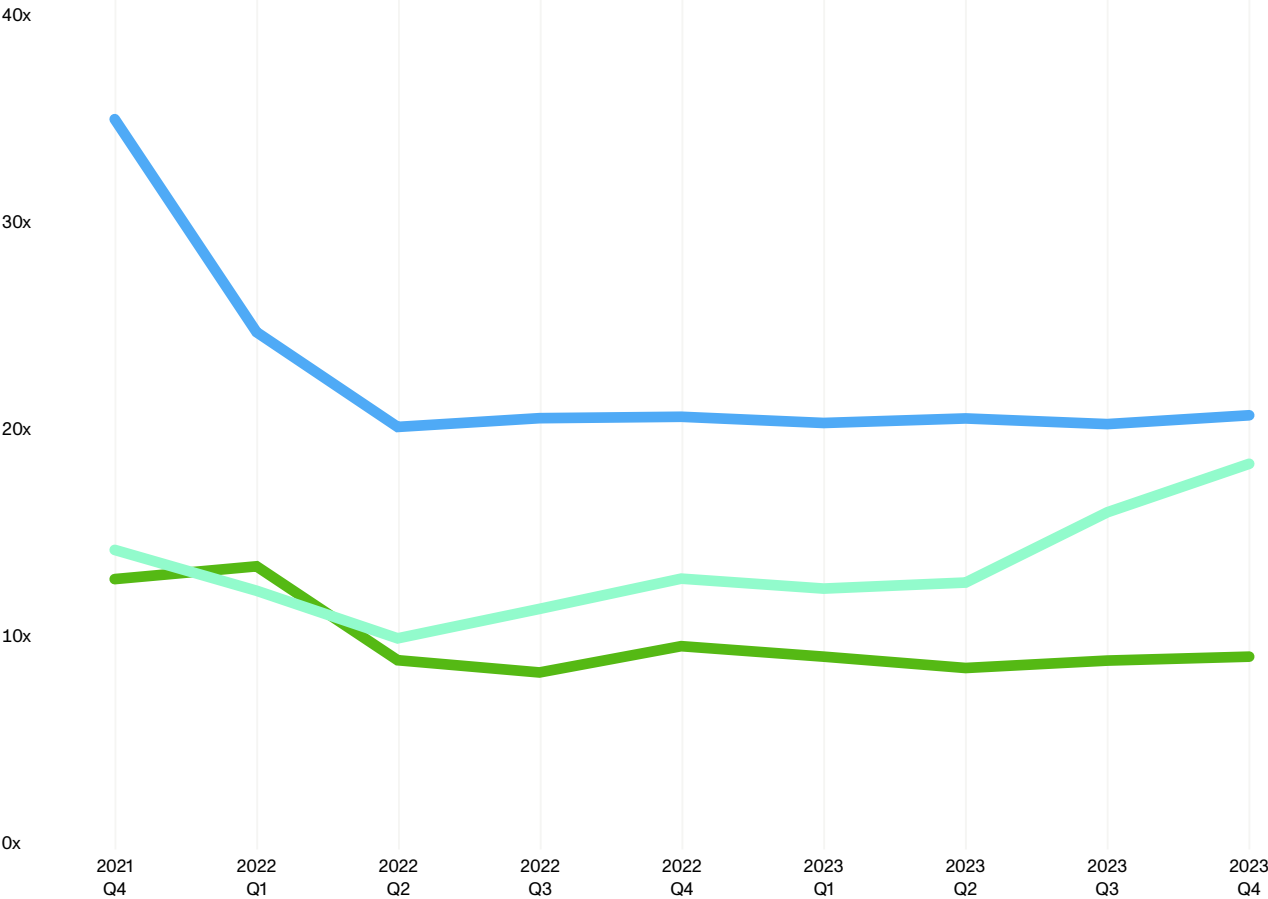
● EURO STOXX 50 Index

Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends
(EV/EBITDA)



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

Peer Group

Bewertung (2/3)

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

Software

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
Access Intelligence Plc	80,2	80,5	1,1x	1,0x	0,9x	10,3x	7,5x	6,4x	66,4x	36,8x	27,0x
accesso Technology Group plc	273,6	267,3	1,9x	1,7x	1,5x	11,7x	8,9x	7,6x	15,8x	11,1x	9,4x
Admicom Oyj	215,7	214,6	6,2x	6,0x	5,5x	16,1x	15,8x	14,0x	21,0x	20,1x	17,4x
Amadeus IT Group, S.A.	28.816,1	31.048,3	5,7x	5,0x	4,6x	15,0x	12,8x	11,5x	21,5x	17,8x	15,8x
Aptitude Software Group plc	185,1	171,0	2,0x	1,9x	1,8x	13,3x	11,5x	10,1x	14,9x	12,8x	11,1x
Asseco Business Solutions S.A.	369,1	376,5	4,4x	3,9x	3,6x	11,3x	10,0x	9,2x	14,6x	12,8x	11,6x
ATOSS Software AG	1.662,2	1.614,7	11,1x	9,6x	8,0x	32,4x	28,9x	23,6x	35,5x	31,6x	25,8x
Beta Systems Software AG	152,7	136,4	1,6x	1,6x	1,4x	9,5x	12,7x	7,4x	14,4x	23,1x	10,0x
Bittium Oyj	170,7	186,7	2,4x	2,1x	1,8x	25,9x	8,9x	6,4x	-	20,3x	14,0x
cBrain A/S	705,9	718,4	21,3x	17,5x	13,6x	52,7x	40,8x	31,1x	66,9x	50,3x	36,9x
Cerillion Plc	545,9	521,0	11,5x	10,2x	9,1x	27,8x	23,5x	20,8x	29,6x	26,2x	23,1x
Cint Group AB (publ)	222,4	299,3	1,1x	1,0x	0,9x	7,7x	6,2x	5,0x	-	30,9x	12,2x
Cirata plc	93,6	90,8	16,7x	8,7x	4,7x	-	-	-	-	-	-
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.979,7	2.677,5	2,2x	2,2x	2,1x	9,9x	9,1x	8,4x	17,2x	15,0x	13,0x
Craneware plc	705,5	712,9	4,5x	4,3x	4,0x	18,3x	13,7x	12,8x	39,4x	16,5x	15,4x
Dassault Systèmes SE	58.131,9	57.765,5	9,7x	8,9x	8,1x	26,7x	24,2x	21,8x	29,8x	26,8x	24,1x
dotdigital Group Plc	349,4	291,2	3,6x	3,2x	2,9x	17,9x	10,6x	9,5x	18,2x	16,2x	14,4x
EQS Group AG	401,6	425,6	5,9x	4,8x	4,1x	43,8x	23,8x	17,0x	145,1x	44,3x	25,6x
ESI Group SA	879,8	853,7	6,3x	5,9x	5,6x	29,9x	28,5x	20,8x	49,3x	37,8x	26,6x
Esker SA	940,3	911,6	5,1x	4,4x	3,8x	27,7x	22,5x	18,3x	42,4x	34,0x	26,8x
Exasol AG	83,6	71,9	1,9x	1,6x	1,4x	-	-	19,7x	-	-	68,5x
FD Technologies plc	372,2	401,7	1,2x	1,2x	1,1x	31,3x	14,5x	11,9x	49,2x	214,1x	75,5x
Formpipe Software AB (publ)	132,2	135,8	2,9x	2,7x	2,4x	13,2x	10,6x	8,6x	31,2x	19,9x	13,9x
Fortnox AB (publ)	3.306,5	3.290,5	22,3x	17,7x	14,1x	47,7x	36,2x	28,0x	56,0x	42,7x	32,5x
GB Group plc	796,7	918,6	2,9x	2,9x	2,7x	-	12,5x	11,4x	-	13,3x	12,0x
GK Software SE	486,4	466,3	2,7x	2,5x	2,3x	17,2x	13,1x	11,9x	23,3x	16,3x	14,5x
Gresham Technologies plc	112,2	109,4	1,9x	2,1x	-	8,6x	8,5x	-	12,6x	13,0x	-
Hybrid Software Group PLC	111,7	117,4	2,2x	1,9x	1,7x	10,3x	8,0x	6,2x	30,1x	15,2x	9,4x
IAR Systems Group AB (publ)	151,9	140,4	3,5x	3,2x	3,0x	10,5x	8,2x	7,3x	-	-	-
IDOX plc	359,2	359,8	4,3x	3,6x	3,5x	12,9x	11,7x	11,2x	18,4x	16,7x	15,8x
init innovation in traffic systems SE	301,3	326,9	1,6x	1,4x	1,2x	10,2x	8,5x	7,3x	15,4x	12,0x	10,0x
Lectra SA	1.181,1	1.209,5	2,5x	2,4x	2,2x	15,2x	13,6x	11,7x	22,3x	19,2x	15,6x
Lemonssoft Oyj	110,7	112,9	4,3x	3,9x	3,7x	14,1x	12,1x	11,3x	15,3x	14,0x	13,1x
Lime Technologies AB (publ)	354,3	370,7	7,1x	6,2x	5,5x	22,6x	19,7x	17,1x	35,4x	29,0x	24,5x
Linedata Services S.A.	275,7	367,6	2,0x	1,9x	1,9x	7,6x	7,2x	7,0x	11,7x	10,7x	10,2x
Mensch und Maschine Software SE	916,7	912,4	2,8x	2,5x	2,3x	16,0x	14,1x	12,6x	19,2x	16,9x	14,8x
Nemetschek SE	9.064,4	8.951,5	10,5x	9,5x	8,3x	35,2x	30,7x	25,6x	46,1x	38,5x	31,1x
Netcall plc	167,3	139,2	3,3x	3,1x	2,8x	29,4x	15,1x	14,9x	31,9x	19,6x	19,8x
Nexus AG	1.002,7	923,6	3,9x	3,5x	3,2x	18,0x	15,5x	13,8x	27,5x	22,3x	19,1x
Opera Limited	1.061,3	993,5	2,8x	2,4x	2,1x	12,8x	10,7x	8,6x	18,9x	14,7x	11,0x
PSI Software SE	391,8	393,1	1,5x	1,3x	1,2x	18,9x	9,7x	8,2x	64,3x	14,9x	11,8x
Quartix Technologies plc	82,3	79,2	2,3x	2,1x	-	13,5x	12,7x	-	14,3x	13,2x	-
SAP SE	162.380,4	161.101,4	5,2x	4,8x	4,3x	16,0x	14,5x	12,8x	18,5x	16,3x	14,1x
Sectra AB (publ)	3.124,3	3.082,1	14,5x	12,7x	11,4x	71,9x	57,8x	52,2x	76,6x	70,3x	62,7x
Sidetrade SA	223,9	211,2	4,8x	4,1x	3,6x	30,4x	23,1x	17,7x	42,2x	31,7x	23,7x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	313,2	372,2	1,9x	1,7x	1,5x	17,2x	14,2x	12,0x	38,6x	28,5x	22,0x
Software Aktiengesellschaft	2.670,7	2.912,5	2,9x	2,8x	2,6x	17,4x	13,5x	11,2x	15,6x	14,0x	12,4x
Technotree Oyj	107,6	112,1	1,4x	1,3x	1,2x	4,3x	3,7x	3,3x	5,0x	4,8x	4,4x
Temenos AG	6.051,3	6.777,9	7,6x	7,0x	6,4x	19,0x	17,1x	15,2x	24,6x	21,8x	19,6x
The Sage Group plc	13.795,9	14.442,4	5,7x	5,3x	4,8x	27,2x	20,9x	19,5x	29,5x	24,1x	21,5x
USU Software AG	168,5	175,1	1,3x	1,2x	1,1x	13,4x	8,6x	7,3x	21,6x	11,2x	9,1x
Vitec Software Group AB (publ)	1.977,1	2.136,1	8,5x	7,3x	6,3x	22,4x	18,3x	15,5x	39,4x	31,9x	26,8x
VTEX	1.154,3	965,3	5,4x	4,4x	3,6x	136,9x	32,9x	-	-	65,2x	25,0x
WithSecure Oyj	182,2	161,3	1,1x	1,1x	1,0x	-	-	21,7x	-	-	-
ZOO Digital Group plc	73,9	65,9	0,8x	1,6x	1,1x	5,8x	-	9,3x	8,8x	-	63,4x
Zusammenfassung											
Min	42,9	37,9	0,8x	1,0x	0,9x	4,3x	3,7x	3,3x	5,0x	4,8x	4,4x
Mittelwert	5.357,4	5.404,4	5,0x	4,3x	3,8x	22,6x	16,4x	14,0x	32,0x	27,6x	21,8x
Median	364,2	374,4	3,3x	3,1x	2,9x	17,2x	13,5x	11,9x	24,6x	19,8x	15,8x
Max	162.380,4	161.101,4	22,3x	17,7x	14,1x	136,9x	57,8x	52,2x	145,1x	214,1x	75,5x

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

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

IT-Services

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales		EV/EBITDA		EV/EBIT				
			FY 2023	FY 2024	FY 2023	FY 2024	FY 2023	FY 2024			
adesso SE	700,3	1.016,4	0,9x	0,8x	0,7x	12,0x	8,9x	7,5x	33,7x	18,4x	13,8x
All for One Group SE	232,6	291,5	0,6x	0,6x	0,5x	9,2x	5,1x	4,6x	16,2x	10,4x	8,6x
Allgeier SE	246,1	446,1	0,9x	0,8x	0,7x	7,4x	6,5x	5,7x	11,9x	9,6x	8,2x
Asseco Poland S.A.	1.396,2	2.719,3	0,7x	0,6x	0,6x	4,7x	4,4x	4,0x	7,2x	6,6x	5,9x
Atos SE	782,5	4.166,5	0,4x	0,4x	0,4x	3,9x	3,6x	3,3x	8,5x	7,3x	5,9x
Aubay Société Anonyme	552,0	489,6	0,9x	0,9x	0,9x	9,1x	8,7x	8,0x	10,8x	10,2x	9,3x
audiuss SE	59,4	52,5	0,7x	0,6x	0,6x	6,6x	6,0x	5,5x	7,5x	6,5x	6,0x
Bechtle AG	5.719,1	6.045,4	0,9x	0,9x	0,8x	12,0x	11,2x	10,4x	15,8x	14,6x	13,4x
Cancom SE	1.075,9	1.067,4	0,7x	0,6x	0,5x	9,1x	7,6x	7,0x	19,0x	14,1x	12,5x
Capgemini SE	32.265,6	37.000,6	1,6x	1,6x	1,5x	11,5x	10,5x	9,5x	12,5x	11,8x	10,7x
Capita plc	427,0	1.117,1	0,4x	0,4x	0,3x	4,5x	4,2x	3,9x	9,8x	8,2x	7,3x
Cegedim SA	243,6	519,8	0,8x	0,8x	0,7x	4,6x	4,2x	3,8x	15,1x	12,2x	10,1x
CENIT Aktiengesellschaft	102,5	122,8	0,7x	0,6x	0,6x	7,6x	6,3x	5,3x	12,9x	9,6x	8,0x
Comarch S.A.	389,3	329,4	0,8x	0,7x	0,7x	7,4x	6,1x	5,7x	14,5x	10,8x	9,7x
DATAGROUP SE	478,2	551,9	1,1x	1,0x	1,0x	6,9x	6,6x	6,1x	12,2x	11,5x	10,2x
Endava plc	4.102,7	3.993,1	4,3x	4,4x	3,7x	24,1x	24,9x	17,6x	28,3x	27,6x	19,1x
GFT Technologies SE	821,4	869,7	1,1x	1,0x	0,9x	9,2x	8,3x	7,4x	12,4x	10,7x	9,3x
Infotel SA	365,0	313,3	1,0x	1,0x	0,9x	8,5x	8,2x	7,4x	11,9x	11,2x	9,8x
KPS AG	52,9	95,5	0,5x	0,5x	0,5x	8,2x	6,0x	5,3x	25,1x	12,2x	9,6x
Nagarro SE	1.173,0	1.396,7	1,5x	1,4x	1,2x	11,3x	9,7x	8,0x	15,4x	12,9x	10,3x
Redcentric plc	228,8	314,9	2,0x	1,7x	1,6x	23,0x	9,1x	6,7x	-	23,2x	11,7x
Reply S.p.A.	4.454,7	4.360,4	2,0x	1,9x	1,7x	13,1x	12,0x	10,8x	16,4x	14,5x	12,9x
Sopra Steria Group SA	3.992,4	5.028,6	0,9x	0,8x	0,8x	7,4x	6,4x	5,9x	9,4x	8,1x	7,4x
Telelink Business Services Group AD	59,1	64,0	0,7x	0,6x	-	8,7x	7,6x	-	11,6x	9,9x	-
TietoEVRY Oyj	2.550,1	3.510,3	1,2x	1,2x	1,2x	7,8x	7,4x	7,1x	9,8x	9,3x	8,8x
Trifork Holding AG	274,0	286,5	1,4x	1,2x	1,1x	8,9x	7,3x	6,1x	15,1x	11,3x	9,2x
Visiativ SA	123,2	211,0	0,8x	0,7x	0,7x	7,9x	7,1x	6,4x	12,6x	10,8x	9,5x
Zusammenfassung											
Min	52,9	52,5	0,4x	0,4x	0,3x	3,9x	3,6x	3,3x	7,2x	6,5x	5,9x
Mittelwert	2.175,3	2.645,3	1,1x	1,0x	1,0x	9,4x	7,9x	6,9x	14,4x	12,0x	9,9x
Median	427,0	519,8	0,9x	0,8x	0,8x	8,5x	7,3x	6,3x	12,6x	10,8x	9,5x
Max	32.265,6	37.000,6	4,3x	4,4x	3,7x	24,1x	24,9x	17,6x	33,7x	27,6x	19,1x

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

Bewertungen ausgewählter europäischer Unternehmen

Medien

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales		EV/EBITDA		EV/EBIT				
			FY 2023	FY 2024	FY 2023	FY 2024	FY 2023	FY 2024			
Bastei Lübbe AG	77,9	69,4	0,7x	0,7x	0,6x	3,4x	5,3x	5,0x	7,7x	6,6x	6,2x
Fintel Plc	300,9	288,5	3,9x	3,5x	3,3x	12,2x	11,0x	9,9x	14,7x	13,3x	11,8x
Informa plc	12.286,0	14.152,7	3,9x	3,6x	3,3x	13,3x	11,7x	10,4x	14,6x	12,8x	11,3x
ProSiebenSat.1 Media SE	1.253,4	3.526,4	0,9x	0,9x	0,9x	6,3x	6,0x	5,6x	27,6x	9,7x	8,8x
RELX PLC	67.430,7	75.122,7	7,1x	6,6x	6,3x	18,6x	17,2x	16,2x	21,7x	20,0x	18,8x
Ricardo plc	351,3	452,3	0,9x	0,8x	0,8x	19,3x	7,0x	6,6x	34,4x	10,0x	8,9x
RTL Group S.A.	5.409,8	7.290,8	1,0x	1,0x	1,0x	6,5x	6,0x	5,6x	8,0x	6,9x	6,4x
Ströer SE & Co. KGaA	3.047,2	4.812,8	2,5x	2,3x	2,2x	8,5x	7,5x	6,8x	18,9x	15,4x	13,3x
Wolters Kluwer N.V.	31.161,2	33.635,2	6,0x	5,7x	5,4x	18,7x	17,5x	16,4x	22,9x	21,2x	19,8x
Zusammenfassung											
Min	17,2	23,1	0,7x	0,7x	0,6x	3,4x	5,3x	5,0x	7,7x	6,6x	6,2x
Mittelwert	12.133,6	13.937,4	3,0x	2,8x	2,6x	11,9x	9,9x	9,1x	18,9x	12,9x	11,7x
Median	2.150,3	4.169,6	2,5x	2,3x	2,2x	12,2x	7,5x	6,8x	18,9x	12,8x	11,3x
Max	67.430,7	75.122,7	7,1x	6,6x	6,3x	19,3x	17,5x	16,4x	34,4x	21,2x	19,8x

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

Software

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
Access Intelligence Plc	75,4	80,1	84,8	10,4%	13,4%	14,9%	1,6%	2,7%	3,5%	0,5%	1,4%	1,6%
accesso Technology Group plc	139,9	160,0	174,5	16,3%	18,8%	20,2%	12,1%	15,0%	16,3%	8,6%	10,6%	11,7%
Admicom Oyj	34,5	36,0	39,4	38,5%	37,9%	38,9%	29,6%	29,7%	31,3%	25,8%	26,6%	28,7%
Amadeus IT Group, S.A.	5.457,6	6.165,2	6.722,1	37,9%	39,2%	40,0%	26,4%	28,3%	29,3%	20,2%	21,4%	22,1%
Aptitude Software Group plc	86,7	91,7	97,7	14,8%	16,2%	17,3%	13,2%	14,5%	15,8%	10,6%	11,6%	12,7%
Asseco Business Solutions S.A.	86,4	97,2	105,6	38,5%	38,5%	38,6%	29,8%	30,4%	30,7%	25,6%	25,7%	26,2%
ATOSS Software AG	145,3	168,7	200,6	34,2%	33,1%	34,1%	31,3%	30,3%	31,2%	21,0%	20,3%	21,0%
Beta Systems Software AG	87,0	87,2	99,8	16,6%	12,3%	18,4%	10,9%	6,8%	13,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Bitium Oyj	77,9	90,6	106,0	9,2%	23,2%	27,4%	-3,7%	10,2%	12,5%	0,0%	0,0%	0,0%
cBrain A/S	33,7	40,9	52,7	40,5%	43,0%	43,8%	31,9%	34,9%	36,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Cerillion Plc	45,2	51,2	57,4	41,5%	43,4%	43,6%	39,0%	38,8%	39,3%	33,0%	32,0%	32,4%
Cint Group AB (publ)	271,6	293,4	326,0	14,4%	16,4%	18,4%	-4,2%	3,3%	7,5%	5,4%	5,9%	7,5%
Cirata plc	5,4	10,4	19,4	-420,0%	-106,1%	-17,3%	-435,0%	-113,0%	-21,5%	-420,0%	-107,0%	-19,2%
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	1.190,1	1.240,6	1.299,7	22,6%	23,7%	24,5%	13,1%	14,4%	15,8%	9,2%	9,8%	10,7%
Craneware plc	159,4	166,6	177,9	24,4%	31,2%	31,2%	11,3%	25,9%	26,0%	5,3%	17,3%	17,7%
Dassault Systèmes SE	5.965,1	6.501,7	7.100,8	36,3%	36,7%	37,3%	32,5%	33,2%	33,8%	26,6%	26,9%	27,3%
dotdigital Group Plc	80,6	90,6	99,2	20,1%	30,4%	30,8%	19,9%	19,9%	20,4%	18,2%	16,9%	16,8%
EQS Group AG	72,2	88,4	104,5	13,4%	20,2%	24,0%	4,1%	10,9%	15,9%	-0,6%	6,5%	10,3%
ESI Group SA	135,8	143,6	153,0	21,1%	20,9%	26,8%	12,7%	15,7%	21,0%	9,3%	11,3%	0,0%
Esker SA	179,4	206,0	238,2	18,3%	19,7%	20,9%	12,0%	13,0%	14,3%	9,6%	10,7%	11,6%
Exasol AG	38,5	45,0	52,3	-12,6%	-1,4%	7,0%	-19,4%	-7,1%	2,0%	-19,8%	-6,6%	1,2%
FD Technologies plc	337,9	330,7	363,9	3,8%	8,4%	9,3%	2,4%	0,6%	1,5%	-1,4%	-1,2%	-0,1%
Formpipe Software AB (publ)	47,3	51,1	56,1	21,7%	25,2%	28,2%	9,2%	13,3%	17,5%	6,6%	10,4%	15,2%
Fortnox AB (publ)	147,6	186,3	233,8	46,8%	48,7%	50,3%	39,8%	41,4%	43,3%	30,3%	31,6%	33,2%
GB Group plc	317,5	320,2	339,7	-33,6%	22,9%	23,8%	-40,8%	21,6%	22,5%	-43,0%	13,7%	15,2%
GK Software SE	170,3	187,3	204,2	15,9%	19,0%	19,1%	11,7%	15,3%	15,8%	8,0%	10,6%	11,0%
Gresham Technologies plc	57,8	51,0	0,0	22,0%	25,1%	-	15,0%	16,5%	-	0,0%	0,0%	-
Hybrid Software Group PLC	54,1	61,2	68,9	21,1%	24,0%	27,4%	7,2%	12,6%	18,1%	5,5%	8,5%	12,0%
IAR Systems Group AB (publ)	40,5	43,8	46,8	33,0%	39,0%	41,3%	0,0%	0,0%	0,0%	12,0%	18,7%	20,5%
IDOX plc	84,2	98,9	104,2	33,2%	31,0%	30,9%	23,2%	21,8%	21,9%	16,8%	14,5%	14,8%
init innovation in traffic systems SE	208,6	240,2	271,9	15,4%	16,1%	16,4%	10,2%	11,4%	12,1%	7,2%	7,8%	8,2%
Lectra SA	476,6	497,4	537,8	16,7%	17,9%	19,3%	11,4%	12,6%	14,4%	7,8%	9,0%	10,3%
Lemonsft Oyj	26,4	29,0	30,7	30,3%	32,2%	32,6%	28,0%	27,8%	28,1%	21,2%	19,6%	20,1%
Lime Technologies AB (publ)	52,2	60,0	67,9	31,5%	31,4%	31,9%	20,0%	21,3%	22,3%	14,3%	15,5%	17,5%
Linedata Services S.A.	182,7	189,7	196,0	26,5%	26,8%	26,7%	17,2%	18,0%	18,3%	11,5%	12,3%	12,8%
Mensch und Maschine Software SE	330,2	360,9	398,2	17,3%	17,9%	18,2%	14,4%	15,0%	15,5%	8,8%	9,3%	9,6%
Nemetschek SE	849,1	940,2	1.081,9	29,9%	31,0%	32,3%	22,9%	24,7%	26,6%	17,7%	18,9%	19,8%
Netcall plc	42,0	44,7	48,9	11,3%	20,7%	19,1%	10,4%	15,9%	14,3%	11,7%	13,7%	12,5%
Nexus AG	236,6	265,2	292,1	21,7%	22,5%	23,0%	14,2%	15,6%	16,5%	11,6%	12,4%	13,1%
Opera Limited	358,3	412,0	467,6	21,7%	22,5%	24,7%	14,7%	16,4%	19,4%	20,0%	19,4%	20,3%
PSI Software SE	270,3	297,5	327,9	7,7%	13,7%	14,7%	2,3%	8,9%	10,1%	1,1%	5,9%	6,9%
Quartix Technologies plc	34,5	37,0	0,0	17,1%	16,8%	-	16,1%	16,2%	-	0,0%	0,0%	-
SAP SE	31.114,1	33.849,7	37.351,7	32,4%	32,7%	33,7%	28,0%	29,2%	30,6%	19,4%	20,9%	21,8%
Sectra AB (publ)	212,6	243,0	270,3	20,2%	21,9%	21,8%	18,9%	18,1%	18,2%	15,6%	0,0%	0,0%
Sidetrade SA	43,7	51,0	59,3	15,9%	18,0%	20,1%	11,4%	13,1%	15,0%	10,5%	12,2%	13,1%
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	200,0	219,1	245,6	10,8%	12,0%	12,6%	4,8%	6,0%	6,9%	2,5%	3,3%	4,0%
Software Aktiengesellschaft	990,0	1.056,2	1.124,4	16,9%	20,4%	23,1%	18,9%	19,6%	20,9%	10,5%	12,0%	13,3%
Technotree Oyj	78,3	84,9	91,9	33,5%	35,7%	37,4%	28,8%	27,5%	27,5%	16,3%	16,2%	16,7%
Temenos AG	894,4	974,0	1.058,8	39,9%	40,7%	42,1%	30,8%	31,9%	32,6%	22,8%	23,4%	23,8%
The Sage Group plc	2.518,1	2.746,7	3.009,8	21,1%	25,1%	24,6%	19,4%	21,8%	22,3%	9,7%	15,4%	15,9%
USU Software AG	132,9	146,1	160,8	9,9%	14,0%	15,0%	6,1%	10,7%	12,0%	4,3%	7,2%	8,4%
Vitec Software Group AB (publ)	250,3	293,5	340,7	38,1%	39,7%	40,3%	21,7%	22,8%	23,4%	0,0%	0,0%	0,0%
VTEX	179,0	218,7	268,8	3,9%	13,4%	0,0%	-3,0%	6,8%	14,3%	-7,0%	4,6%	8,5%
WithSecure Oyj	142,2	151,0	159,8	-15,0%	-0,2%	4,7%	-26,2%	-7,7%	-2,9%	-20,6%	-5,3%	-0,4%
ZOO Digital Group plc	83,1	41,1	62,0	13,6%	-17,9%	11,5%	9,0%	-31,4%	1,7%	9,1%	-31,2%	1,1%
VTEX	109,9	148,7	175,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WANdisco plc	5,7	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WithSecure Oyj	237,3	134,6	150,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ZOO Digital Group plc	34,6	65,0	84,6	11,5%	11,4%	13,5%	4,8%	4,2%	7,2%	6,9%	0,0%	6,7%
Zusammenfassung												
Min	0,0	0,0	0,0	-420,0%	-106,1%	-17,3%	-435,0%	-113,0%	-21,5%	-420,0%	-107,0%	-19,2%
Mittelwert	957,4	1.045,4	1.149,2	12,5%	21,4%	24,8%	5,2%	14,0%	18,0%	0,9%	8,6%	12,1%
Median	137,8	148,6	160,3	20,2%	22,5%	24,5%	13,1%	15,7%	17,5%	9,2%	10,7%	12,5%
Max	31.114,1	33.849,7	37.351,7	46,8%	48,7%	50,3%	39,8%	41,4%	43,3%	33,0%	32,0%	33,2%

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

Peer Group

Key Financials (2/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen

IT-Services

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
adesso SE	1.109,6	1.259,1	1.419,0	7,6%	9,0%	9,6%	2,7%	4,4%	5,2%	2,3%	3,4%	3,7%
All for One Group SE	488,0	514,8	547,8	6,5%	11,2%	11,7%	3,7%	5,4%	6,2%	2,3%	3,4%	4,0%
Allgeier SE	493,5	540,1	598,0	12,2%	12,6%	13,1%	7,6%	8,6%	9,1%	2,9%	3,5%	4,1%
Asseco Poland S.A.	3.973,4	4.318,2	4.676,6	14,7%	14,4%	14,4%	9,5%	9,6%	9,8%	2,8%	2,7%	2,8%
Atos SE	10.930,9	10.693,7	10.816,0	9,7%	10,8%	11,6%	4,5%	5,4%	6,5%	2,3%	3,0%	3,5%
Aubay Société Anonyme	532,8	540,6	561,2	10,1%	10,4%	10,9%	8,5%	8,8%	9,3%	6,1%	6,6%	7,1%
audiuss SE	79,0	85,1	91,1	10,1%	10,3%	10,4%	8,9%	9,4%	9,7%	4,6%	4,7%	4,9%
Bechtle AG	6.396,1	6.944,9	7.505,8	7,8%	7,7%	7,7%	6,0%	6,0%	6,0%	4,1%	4,1%	4,2%
Cancom SE	1.540,5	1.838,5	1.945,9	7,6%	7,6%	7,8%	3,6%	4,1%	4,4%	2,7%	3,0%	3,0%
Capgemini SE	22.567,3	23.381,0	24.956,9	14,3%	15,0%	15,5%	13,1%	13,4%	13,9%	9,1%	9,3%	9,6%
Capita plc	3.147,3	3.166,3	3.277,4	7,8%	8,5%	8,8%	3,6%	4,3%	4,7%	2,1%	2,0%	2,3%
Cegedim SA	617,9	662,5	698,0	18,2%	18,8%	19,4%	5,6%	6,4%	7,4%	2,7%	3,6%	4,2%
CENIT Aktiengesellschaft	182,0	195,9	208,1	8,9%	9,9%	11,1%	5,2%	6,5%	7,4%	2,9%	3,8%	4,4%
Comarch S.A.	421,2	456,2	482,0	10,6%	11,8%	12,0%	5,4%	6,7%	7,1%	5,5%	5,2%	5,3%
DATAGROUP SE	495,9	528,3	562,2	16,2%	15,9%	16,2%	9,1%	9,1%	9,6%	5,7%	5,7%	6,2%
Endava plc	925,1	917,6	1.070,4	17,9%	17,5%	21,2%	15,3%	15,7%	19,5%	11,8%	12,1%	14,6%
GFT Technologies SE	806,1	892,1	988,2	11,7%	11,8%	11,9%	8,7%	9,1%	9,5%	6,2%	6,2%	6,4%
Infotel SA	309,7	320,6	339,1	11,8%	11,9%	12,5%	8,5%	8,7%	9,4%	6,4%	6,5%	7,0%
KPS AG	178,4	178,5	185,4	6,6%	8,9%	9,8%	2,1%	4,4%	5,4%	1,0%	2,5%	3,2%
Nagarro SE	922,4	1.002,6	1.144,3	13,4%	14,4%	15,3%	9,8%	10,8%	11,9%	6,2%	6,9%	7,7%
Redcentric plc	161,3	189,0	200,3	8,5%	18,4%	23,6%	-0,6%	7,2%	13,5%	-6,5%	3,5%	8,6%
Reply S.p.A.	2.129,8	2.327,9	2.554,4	15,6%	15,7%	15,8%	12,5%	12,9%	13,2%	8,7%	8,8%	9,0%
Sopra Steria Group SA	5.773,5	6.342,7	6.608,6	11,7%	12,4%	12,8%	9,3%	9,8%	10,3%	5,9%	6,3%	6,7%
Telelink Business Services Group AD	91,7	98,8	0,0	8,0%	8,5%	-	6,0%	6,5%	-	4,2%	4,7%	-
TietoEVRY Oyj	2.862,8	2.948,2	3.049,1	15,6%	16,1%	16,3%	12,5%	12,9%	13,1%	8,9%	9,2%	9,4%
Trifork Holding AG	209,0	233,9	263,0	15,4%	16,9%	17,8%	9,1%	10,8%	11,9%	2,9%	7,1%	8,2%
Visiativ SA	273,6	289,5	311,5	9,7%	10,3%	10,5%	6,1%	6,8%	7,2%	3,7%	3,6%	4,4%
Zusammenfassung												
Min	0,0	0,0	0,0	6,5%	7,6%	7,7%	-0,6%	4,1%	4,4%	-6,5%	2,0%	2,3%
Mittelwert	2.331,7	2.443,7	2.588,3	11,4%	12,5%	13,4%	7,3%	8,3%	9,3%	4,3%	5,2%	5,9%
Median	532,8	540,6	598,0	10,6%	11,8%	12,2%	7,6%	8,6%	9,4%	4,1%	4,7%	5,1%
Max	22.567,3	23.381,0	24.956,9	18,2%	18,8%	23,6%	15,3%	15,7%	19,5%	11,8%	12,1%	14,6%

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

Key Financials ausgewählter Unternehmen

Medien

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2023	FY 2024	FY 2025
Bastei Lübbe AG	100,0	105,0	108,4	20,5%	12,4%	12,8%	9,0%	10,0%	10,2%	3,9%	6,7%	6,7%
Fintel Plc	74,8	81,8	86,8	31,6%	32,0%	33,7%	26,2%	26,5%	28,3%	19,3%	19,3%	20,6%
Informa plc	3.645,0	3.960,2	4.237,4	29,2%	30,6%	32,2%	26,6%	28,0%	29,5%	19,3%	19,6%	21,0%
ProSiebenSat.1 Media SE	3.860,9	3.947,1	4.065,4	14,4%	14,9%	15,4%	3,3%	9,2%	9,9%	5,9%	6,2%	6,8%
RELX PLC	10.599,6	11.330,1	11.950,6	38,1%	38,5%	38,8%	32,7%	33,1%	33,4%	23,2%	23,6%	24,2%
Ricardo plc	518,2	538,5	569,0	4,5%	11,9%	12,1%	2,5%	8,4%	8,9%	-1,2%	4,7%	5,1%
RTL Group S.A.	6.953,7	7.264,3	7.559,7	16,2%	16,8%	17,4%	13,2%	14,5%	15,2%	7,3%	7,9%	8,3%
Ströer SE & Co. KGaA	1.904,4	2.066,8	2.223,3	29,9%	31,0%	31,9%	13,4%	15,1%	16,3%	7,9%	10,1%	11,7%
Wolters Kluwer N.V.	5.593,7	5.929,9	6.254,9	32,1%	32,4%	32,8%	26,2%	26,7%	27,2%	19,5%	19,8%	20,1%
Zusammenfassung												
Min	0,0	0,0	0,0	4,5%	11,9%	12,1%	2,5%	8,4%	8,9%	-1,2%	4,7%	5,1%
Mittelwert	3.325,0	3.522,4	3.705,6	24,1%	24,5%	25,2%	17,0%	19,1%	19,9%	11,7%	13,1%	13,8%
Median	2.774,7	3.006,9	3.144,4	29,2%	30,6%	31,9%	13,4%	15,1%	16,3%	7,9%	10,1%	11,7%
Max	10.599,6	11.330,1	11.950,6	38,1%	38,5%	38,8%	32,7%	33,1%	33,4%	23,2%	23,6%	24,2%

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

Transaktionen

2023 Q4 (1/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT Software

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
22.12.23	7Mind GmbH	DE	7NXT Health GmbH	DE	-	-	-	-
19.12.23	Vade Secure SASU	FR	Hornetsecurity GmbH	DE	795,9	-	-	-
12.12.23	Tacto Technology GmbH	DE	Sequoia Capital et al.	US	50,0	-	-	-
12.12.23	TOPdesk Nederland BV	NL	CVC Advisers Ltd	GB	200,0	-	-	-
07.12.23	Scalable Capital GmbH	DE	HV Capital Adviser GmbH et al.	DE	60,0	-	-	-
05.12.23	Sogelink SAS	FR	CVC Advisers Ltd et al.	GB	1.000,0	-	-	-
28.11.23	Snow Software AB	SE	Flexera Software LLC	US	911,8	-	-	-
28.11.23	LiveEO GmbH	DE	GreenCode Ventures Oy	FI	9,1	-	-	-
27.11.23	Sport Alliance GmbH	DE	PSG Equity LLC	US	91,4	-	-	-
23.11.23	GBTEC Software Consulting AG	DE	Carlyle Group Inc	US	-	-	-	-
22.11.23	Civica Holdings Ltd	GB	Blackstone Inc	US	1.835,5	-	-	-
21.11.23	Doccla	GB	Bertelsmann Investments	DE	5,0	-	-	-
17.11.23	KGS Software GmbH & Co KG	DE	GENUI GmbH	DE	-	-	-	-
16.11.23	CREALOGIX Holding AG	CH	Vencora UK Ltd	GB	114,4	1,4x	13,7x	45,2x
16.11.23	Silverflow BV	NL	Coatue Management LLC et al.	US	15,0	-	-	-
15.11.23	EQS Group AG	DE	Thoma Bravo LLC	US	426,0	5,6x	41,7x	-
14.11.23	Blockchain.com	GB	Baillie Gifford & Co Ltd et al.	GB	102,1	-	-	-
13.11.23	PROXESS GmbH	DE	Easy Software AG	DE	-	-	-	-
08.11.23	Billbee GmbH	DE	Bregal Unternehmerkapital GmbH	DE	-	-	-	-
06.11.23	Aleph Alpha GmbH	DE	SAP SE et al.	DE	110,0	-	-	-
31.10.23	Sopheon Corporation	US	Wellspring Worldwide Inc	US	122,1	2,8x	31,7x	50,8x
31.10.23	Heidler Strichcode GmbH	DE	Elvaston Capital Management GmbH	DE	-	-	-	-
27.10.23	niiio finance group AG (68% Stake)	DE	Pollen Street Capital	GB	12,8	1,9x	136,3x	-
16.10.23	Lanes & Planes GmbH	DE	Battery Ventures LP et al.	US	33,3	-	-	-
10.10.23	Upvest GmbH	DE	HV Capital Adviser GmbH et al.	DE	30,0	-	-	-
05.10.23	Tribal Group Plc	GB	Elucian Co LP	US	199,1	2,0x	31,7x	43,2x
02.10.23	Planet AI GmbH (51% Stake)	DE	Bechtle AG	DE	-	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					5,0	1,4x	13,7x	43,2x
Mittelwert					306,2	2,8x	51,0x	46,4x
Median					106,1	2,0x	31,7x	45,2x
Max					1.835,5	5,6x	136,3x	50,8x

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

Transaktionen

2023 Q4 (2/2)

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT

IT-Services

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
23.12.23	Kerv Group Limited	GB	Undisclosed Acquirer	-	288,3	-	-	-
22.12.23	SirfinPA; Customer Management IT	IT	Accenture plc	IE	-	-	-	-
19.12.23	Kin & Carta plc	GB	Valtech SE	GB	312,4	1,4x	12,4x	33,5x
15.12.23	Conplus Mittelstandsloesungen GmbH	DE	Datagroup SE	DE	-	-	-	-
15.12.23	Avenga International GmbH	DE	KKR & Co Inc	US	-	-	-	-
15.12.23	Redkite Data Intelligence Ltd	GB	Accenture plc	IE	-	-	-	-
14.12.23	Cplus Informationssysteme und -beratung GmbH	DE	Datagroup SE	DE	-	-	-	-
14.12.23	Teralco Tecnologias Informaticas SL-TERALCO; DevCenter SL	ES	Convotis GmbH	DE	-	-	-	-
12.12.23	Societe pour l'Informatique Industrielle SII SA (44.85% Stake)	FR	SII Goes On SAS	FR	606,8	1,2x	9,9x	12,5x
05.12.23	connexta GmbH	DE	Fremman Ltd	GB	-	-	-	-
30.11.23	ITgration GmbH	DE	NETGO Unternehmensgruppe GmbH	DE	-	-	-	-
27.11.23	INCAS GmbH	DE	think about IT GmbH	DE	-	-	-	-
20.11.23	Diatec Graphic Products Ltd	IE	NTI Group ApS	DK	-	-	-	-
08.11.23	Deltascheme Ltd	GB	Transparency Solutions Ltd	GB	1,2	-	-	-
08.11.23	Sapphire Systems Ltd	GB	NTT Data Group Corp	JP	-	-	-	-
01.11.23	Atos SE (9.96% Stake)	FR	Groupe OnePoint, SAS	FR	73,1	-	-	-
31.10.23	6point6 Ltd	GB	Accenture plc	IE	-	-	-	-
25.10.23	Groupe DFM SARL	FR	Credit Mutuel Equity	FR	10,0	-	-	-
24.10.23	Shared Services Connected Ltd (25% Stake)	GB	Sopra Steria Group SA	FR	94,6	-	-	-
16.10.23	DataLab. GmbH	DE	Relevance Group GmbH	DE	-	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					1,2	1,2x	9,9x	12,5x
Mittelwert					198,1	1,3x	11,2x	23,0x
Median					94,6	1,3x	11,2x	23,0x
Max					606,8	1,4x	12,4x	33,5x

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

Ausgewählte Transaktionen im Sektor TMT

Medien

Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
19.12.23	PEI Media Group Ltd	GB	Existing Management; Bridgepoint Europe VII	GB	-	-	-	-
15.12.23	SDR Svensk Direktreklam AB; EGRO Konsult AB	SE	North Media A/S	DK	31,2	-	-	-
15.12.23	RTL Nederland BV	NL	DPG Media Group NV	BE	1.100,0	1,7x	-	-
11.12.23	Schibsted ASA (News Media business)	NO	Blommenholm Industrier AS; Tinius Trust	NO	526,7	-	-	-
04.12.23	Muse Group	CY	Francisco Partners Management LP	US	-	-	-	-
21.11.23	Adevinta ASA	NO	Blackstone Inc et al.	US	14.091,5	8,1x	31,2x	59,5x
17.11.23	Legimi SA (29.39% Stake)	PL	Wirtualna Polska Holding SA	PL	2,9	0,6x	-	-
16.11.23	Dagens PS Media AB	SE	News55 AB	SE	2,7	-	-	-
11.11.23	Tele Columbus AG	DE	Morgan Stanley Infrastructure Inc.	US	300,0	-	-	-
07.11.23	Akita Film Srl	IT	Casta Diva Group Srl	IT	8,3	-	3,0x	-
02.11.23	Capture Media AG	CH	Saturnus Capital AG; Syz Capital	CH	-	-	-	-
30.10.23	WGSN Ltd	GB	Apax Partners LLP	GB	802,4	6,5x	14,3x	-
27.10.23	Mothership Talents GmbH	DE	UIST SPORTS, S.A.	ES	-	-	-	-
26.10.23	Rebold Italia	IT	Rocket PPC	IT	-	-	-	-
24.10.23	Adverttu Ltd	GB	Maven Capital Partners UK LLP	GB	3,4	-	-	-
16.10.23	Helden Magazine BV	NL	Roularta Media Nederland BV	NL	-	-	-	-
12.10.23	Koninklijke Brill NV	NL	Walter de Gruyter GmbH	DE	61,8	1,3x	21,8x	-
05.10.23	Fried Music Oy (recorded music business)	FI	Warner Music Group Corp.	US	-	-	-	-
03.10.23	X Channel Marketing Ltd (35% Stake)	GB	Frasers Group plc	GB	-	-	-	-
02.10.23	Technicolor Creative Studios SA (5.18% Stake)	FR	Existing Shareholders	-	2,2	1,0x	40,8x	-
03.07.23	SEC Newgate S.p.A.	IT	Investcorp Holdings BSC	BH	91,7	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					2,2	0,6x	3,0x	59,5x
Mittelwert					1.411,1	3,2x	22,2x	59,5x
Median					46,5	1,5x	21,8x	59,5x
Max					14.091,5	8,1x	40,8x	59,5x

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

Kontakt

Transfer Partners

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

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

[LinkedIn](#)



Henning von Poser
Partner

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



Kai Hagenkötter
Associate

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

Ausgewählte Referenzen

Sell side

Buy side

● Communardo	PROM12
● KAMP	dogado group
● frechverlag	Penguin Random House
● blueworld	AUCTUS
● INFO-TECHNO Baudatenbank	Olmero AG
● GSP Sprachtechnologie	Televic Rail
adorsys	● DATEV
● P5 Group	Q_PERIOR
BALVI	● Süddeutscher Verlag
● Sema Software	Konsortium aus Privatinvestoren
Joker Entertainment	● Splendid Medien AG
Verlagsgruppe Handelsblatt	● VDI Verlag
● 3C DIALOG	Capita Group
● sokrates	Capita Group
Conunit	● CENIT AG
DokuFORM	● Thieme Gruppe
RECOM	● Thieme Gruppe

● = begleitet von Transfer Partners

Transfer Partners Unternehmensgruppe

Ursulinengasse 1
40213 Düsseldorf

+49 211 506689 0
info@transfer-partners.de

This document has been produced by Transfer Partners Unternehmensentwicklungsgesellschaft mbH and is furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, to any other person. No representation or warranty (expressed or implied) is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy or completeness of the information contained herein and, accordingly, none of Transfer Partner's officers or employees accepts any liability whatsoever arising directly or indirectly from the use of this document.