



Opensmje GmbH

Gutachten:

Unternehmenswertstudie und Benchmark-Vergleich

KANZLEI
ROFNER

Wirtschaftsprüfer & Steuerberater
Dottori Commercialisti & Revisori Contabili

A Kolping-Str. 2 | 39100 Bozen

I www.rofner.it

T +39 0471 / 978225

E info@rofner.it



Inhaltsverzeichnis

1.	Auftrag Unternehmensbewertung	2
1.1.	Einleitende Informationen zum Auftrag	2
1.2.	Datenerhebung und Auftragsabwicklung	3
2.	Angaben über die zu bewertende Gesellschaft	4
3.	Allgemeine Grundsätze der Bewertungsmethode	6
3.1.	Kriterien der gewählten Bewertungsmethode	6
4.	Benchmark-Vergleich: Beschreibung und Börsenbewertung von Unternehmen im Marketing- und Softwarebereich	8
4.1.	Beschreibung und Angaben der Börsenbewertung der ausgewählten Small und Mid Cap Unternehmen	9
4.1.1.	Valica S.p.A.	9
4.1.2.	Websolute S.p.A.	10
4.1.3.	TradeDoubler AB	10
4.1.4.	Syzygy AG	11
4.1.5.	Growens S.p.A.	12
4.1.6.	Dotdigital Group Plc.....	12
4.1.7.	Thryv Holdings, Inc.	13
4.1.8.	Sabre Corporation	14
4.1.9.	Havas N.V.	15
4.1.10.	Agilysys, Inc.	15
4.1.11.	WPP plc.....	16
4.1.12.	Klaviyo, Inc.	17
4.1.13.	Wix.com Ltd.	17
4.1.14.	The Interpublic Group of Companies, Inc.	18
4.2.	Beschreibung und Börsenbewertung der ausgewählten Large Cap Unternehmen	19
4.2.1.	Omnicom Group, Inc.	19
4.2.2.	Amadeus IT Group, S.A.	20
4.3.	Anmerkungen zum Benchmark-Vergleich.....	21
4.4.	Übersicht nach Marktkapitalisierung - vorletztes Geschäftsjahr (2023/2024)	22
4.5.	Übersicht nach Marktkapitalisierung - letztes Geschäftsjahr (2024/2025)	23
4.6.	Übersicht nach Marktkapitalisierung - laufendes Geschäftsjahr (2025/2026)	24
5.	Unternehmensbewertung der Opensmjle GmbH	25
5.1.	Ermittlung der Werte der Multiplikatoren.....	25
5.2.	Ermittlung des EBITDA der Opensmjle GmbH	26
5.3.	Ermittlung des Enterprise Value	26
5.4.	Ermittlung der Nettofinanzposition	27
5.5.	Ermittlung des Equity Value	27
5.6.	Ermittlung des Sicherheitsabschlages, Berechnung des Fair Value des Unternehmenswertes der Opensmjle GmbH.....	28
6.	Schlussfolgerung	29



1. Auftrag Unternehmensbewertung

Prämisse

Der Gutachter **Dr. Erhard Rofner**, Wirtschaftsprüfer und Steuerberater, eingetragen im Verzeichnis der Wirtschaftsprüfer und Steuerberater der Provinz Bozen unter der Nr. 528 Abt. A, mit Kanzlei in Bozen (BZ), Kolping-Straße Nr. 2, wurde beauftragt, eine Unternehmensbewertung der Gesellschaft „**Opensmjle GmbH**“ mit Sitz in Köln (D), Lindenstraße Nr. 82, Stammkapital Euro 25.001,00 (fünfundzwanzigtausendeins Komma null null), vollständig eingezahlt, Eintragsnummer im Handelsregister B des Amtsgerichts Köln unter Nummer HRB 109715, durchzuführen und hierüber Bericht zu erstatten.

Zweck und Gegenstand des Gutachtens ist die Unternehmensbewertung der Opensmjle GmbH, um den Wert der Quoten derselben zum Zwecke einer Kapitalerhöhung mit Sacheinlage der ReGuest AG durch Einbringung von 14.251 Quoten, gleich 57% des Gesellschaftskapitals, im Besitz von Herr Zelling Daniel Dirk gemäß Art. 2440 des italienischen ZGB zu bestätigen. Dieses Gutachten wird gemäß Artikel 2343 und 2343-ter, Absatz 2, Buchstabe b) des italienischen ZGB erstellt. Eine detaillierte Darstellung der Quotenabtretung findet sich in den Prämissen unter Abschnitt 2. dieses Berichts.

Vor diesem Hintergrund hat der Unterfertigte in Erfüllung der ihm übertragenen Aufgabe selbst und/oder mit Hilfe von Mitarbeitern alle Untersuchungen und Prüfungen durchgeführt, die für die Erstellung des Gutachtens als nützlich und notwendig erachtet wurden, und hat die angeforderten Buchhaltungs- und Verwaltungsunterlagen erhalten und

Erläutert in diesem Schätzbericht unter Anwendung der erhaltenen Dokumente, was er nach Angabe des Zwecks des Gutachtens, der gewählten und erläuterten Bewertungsmethode, des gewählten Zeitraums der Bewertung, die bei der Erstellung des Gutachtens angewendet wurden, feststellen, bewerten und ermitteln konnte.

1.1. Einleitende Informationen zum Auftrag

Grundlage für die Unternehmensbewertung bildeten die Jahresabschlüsse der zum 31.12.2023 und 31.12.2024 abgeschlossenen Geschäftsjahre sowie das vorläufige Ergebnis zum 30.09.2025.

Wir haben die finanziellen und anderen Informationen, die dieser Bericht enthält, **keiner** gesonderten Prüfung unterzogen. Unsere Untersuchungen bezogen sich auf eine Plausibilisierung der uns vorliegenden Unterlagen und Angaben. Insoweit übernehmen wir keine Verantwortung im Hinblick auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen in diesem Bericht.

Der vorliegende Bericht erstreckt sich auftragsgemäß ausschließlich auf die Durchführung einer Unternehmensbewertung der Opensmjle GmbH für den definierten Bewertungszweck. Die Erfüllung anderer Bewertungszwecke ist nicht Gegenstand unseres Auftrages und daher auch nicht Gegenstand des vorliegenden Berichts. Eine Verwendung dieses Berichts für andere Zwecke ist daher unzulässig.

Insbesondere ist darauf hinzuweisen, dass **das vorliegende Ergebnis nicht für die Öffentlichkeit bestimmt ist**. Der Bericht wurde ausschließlich für die Geschäftsführung und die Gesellschafter der Opensmjle GmbH erstellt.

Unsere Tätigkeit ist in erster Linie eine **beratende Tätigkeit, d.h. eine Auskunftserteilung** über wirtschaftliche, rechtliche oder technische Sachverhalte und Zusammenhänge. Wir sind daher für keinen wirtschaftlichen Erfolg verantwortlich.

Die Beurteilung der unternehmerischen Zweckmäßigkeit und Wirtschaftlichkeit sowie die Entscheidung über die Umsetzung obliegen ausschließlich dem Auftraggeber. Eine Haftung unsererseits für Verluste aus Investitionen oder sonstigen unternehmerischen Maßnahmen ist daher ausgeschlossen.

Dieser Bericht basiert in tatsächlicher und rechtlicher Hinsicht auf dem Wissensstand bzw. der Rechtslage zum **30.09.2025**. Wir sind **nicht verpflichtet**, nach Beendigung des Auftrags auf Änderungen gegenüber den Verhältnissen, wie sie zur Zeit der Auftragserteilung bzw. Auftragsführung bestanden haben, aufmerksam zu machen.

Dieser Bericht enthält **zukunftsgerichtete Aussagen**. Zukunftsgerichtete Aussagen umfassen bekannte und unbekannte Risiken, Ungewissheiten und andere Faktoren, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse und Finanzdaten des Unternehmens bzw. der betreffenden Branche wesentlich von denjenigen Faktoren abweichen, die in diesen Aussagen ausdrücklich oder implizit angenommen werden. Vor dem Hintergrund dieser Risiken sollte sich der Leser nicht alleine auf derartige zukunftsgerichtete Aussagen verlassen, da Ereignisse und Umstände häufig nicht wie erwartet eintreten und die Differenzen materiell sein können.

1.2. Datenerhebung und Auftragsabwicklung

Für unsere Untersuchungen wurden uns unter anderem folgende Informationen und Dokumente zur Verfügung gestellt:

- Jahresabschluss der Opensmjle GmbH zum 31.12.2023;
- Jahresabschluss der Opensmjle GmbH zum 31.12.2024;
- Kurzfristige Erfolgsrechnung und Saldenliste der Opensmjle GmbH zum 30.09.2025;
- Auszug der Eintragungen beim Amtsgericht Köln im Handelsregister B Nr. 109715 vom 03.03.2022;
- Auszug des Registerinhalts beim Amtsgericht Köln im Handelsregister B Nr. 109715 vom 27.10.2025;
- Notarielle Urkunde Nr. H 690/2025 zum Geschäftsanteilskauf- und -abtretungsvertrag nebst Gesellschafterversammlung und Handelsregisteranmeldung;
- Ergänzung zur Urkunde Nr. H 690/2025 vom 16.06.2025 über die Abtretung der Quoten der Opensmjle GmbH.

Die nachfolgenden Berechnungen wurden EDV-technisch erstellt. Die Werte sind kaufmännisch gerundet, wodurch Rundungsdifferenzen entstehen können. Daher kann eine manuelle Nachrechnung zu Abweichungen bei den ausgewiesenen Zwischen- und Gesamtsummen führen.

Eine vom alleinigen Geschäftsführer der Opensmjle GmbH **unterfertigte Vollständigkeitserklärung** wurde zu den Akten genommen. Darin hat uns der alleinigen Geschäftsführer der Opensmjle GmbH versichert, dass er uns sämtliche Informationen und Dokumente, die für die Unternehmensbewertung der Opensmjle GmbH von Relevanz sind, übermittelt bzw. zugänglich gemacht haben.

Die **Wiedergabe dieses Berichts** in Auszügen oder zur Gänze gegenüber Dritten ist ohne unsere schriftliche Zustimmung unter keinen Umständen gestattet.





2. Angaben über die zu bewertende Gesellschaft

Prämisse

Am 16. Juni 2025 hat die Gesellschaft ReGuest AG das Recht erworben 100% der Anteile an der Gesellschaft Opensmjle GmbH zu kaufen. Verkäufer ist Herr Zelling Daniel Dirk. Der Kaufpreis für den Erwerb von 100% der Quoten der Opensmjle GmbH wurde auf 3.500.000,00 Euro festgelegt. Der Kaufvertrag wurde beim Notar Christian Haas mit Amtssitz in Köln unterzeichnet.

Die vereinbarte Vorgehensweise für die Übertragung von 100% der Anteile an der Opensmjle GmbH wird nachfolgend beschrieben.

Die Abtretung erfolgt im Wege eines zweistufigen Vollzugs:

- 43% der Quoten werden mittels Banküberweisung über 1.500.000,00 Euro beglichen, wobei eine Zahlung in drei gleichen Raten vereinbart wurde;
- 57% der Quoten werden dadurch bezahlt, indem der Verkäufer der Quoten der Opensmjle GmbH, Herr Zelling Daniel Dirk, im Rahmen einer Kapitalerhöhung mit Sacheinlage der ReGuest AG, gemäß Art. 2438 ff. und 2440 italienisches ZGB, neue Aktien der ReGuest AG zeichnet und als Sacheinlage sämtliche restlichen Quoten einbringt. Der Kaufpreisbetrag wird mit 2.000.000,00 Euro festgelegt.

Laut Kauf- und Abtretungsvertrag, Teil. A, vom 16.06.2025 wurde folgendes vereinbart:

„Die Beteiligten beabsichtigen einen dem Notar vorgelegten Entwurf zur Übertragung von Geschäftsanteilen an der Opensmjle GmbH in Köln zu beurkunden. Hierzu hat der Notar darauf hingewiesen, dass der Bedingungseintritt gemäß der Formulierung in Ziffer 5.3.1 und 5.4 des Entwurfs des Anteilskaufvertrages nicht von ihm geprüft werden kann und Formulierungen mit unbestimmten Rechtsbegriffen enthält, über deren Auslegung ein Streit zwischen den Beteiligten entstehen kann.“

Weiters wurde vereinbart:

„Sämtliche aufschiebenden Bedingungen dieser Urkunde gelten allen Beteiligten und Dritten gegenüber als eingetreten mit Unterzeichnung einer die Abtretung der Geschäftsanteile gemäß dieser Urkunde enthaltenden Gesellschafterliste, die den Erwerber als alleinigen Gesellschafter der GmbH ausweist, durch den amtierenden Notar, der allseits angewiesen wird, diese Liste erst nach Erhalt der Mitteilung über den Eintritt aller Bedingungen wie nachbeschrieben zu unterzeichnen.“

Der Notar wird angewiesen, die Gesellschafterliste erst dann zu erstellen und dem Registergericht zu übermitteln, wenn ihm der Verkäufer und der Käufer übereinstimmend den Eintritt aller aufschiebenden Bedingungen zumindest in Textform bestätigt haben, wozu sie sich gegenseitig zur unverzüglichen Abgabe nach Bedingungseintritt verpflichten.“

Somit ist zum Zeitpunkt der Bewertung (30.09.2025) Herr Zelling Daniel Dirk alleiniger Gesellschafter der Opensmjle GmbH.

Dieses Gutachten wird gemäß den Artikeln 2343 und 2343-ter des italienischen ZGB erstellt, um zu bestätigen, dass der Wert der eingebrachten Quoten der Opensmjle GmbH mindestens dem ihnen zugewiesenen Wert für die Bestimmung des Stammkapitals und eines eventuellen Aufpreises entspricht.

Eintragung in das Handelsregister und Steuernummer

Die Gesellschaft wurde vom Herrn Zelling Daniel Dirk mit Gesellschaftsvertrag vom 13.01.2022 gegründet und am 01.03.2022 in das Handelsregister B des Amtsgerichts Köln unter der Nr. HRB 109715 eingetragen.

Mit Ausgliederungsvertrag vom 28.08.2023 wurde das Vermögen des Einzelunternehmens „Daniel Zelling opensmjle e.K.“ im Wege der Umwandlung durch Ausgliederung auf die Gesellschaft übertragen.



Die Steuernummer der Gesellschaft ist 214 5813 4692.

Bezeichnung und Sitz der Gesellschaft

Die Bezeichnung der Gesellschaft lautet „**Opensmjle GmbH**“. Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Köln (D), Lindenstraße Nr. 82.

Dauer der Gesellschaft und Datum des Geschäftsjahres

Die Gesellschaft ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Das Geschäftsjahr wird am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres abgeschlossen.

Gesellschaftskapital und Gesellschafter

Am 16. Juni 2025 hat die Gesellschaft ReGuest AG das Recht erworben, von Herrn Zelling Daniel Dirk 100% der Anteile an der Gesellschaft Opensmjle GmbH zu kaufen. Die Abtretung erfolgt, wie oben beschrieben, im Wege eines zweistufigen Vollzugs. Zum Zeitpunkt der Bewertung (30.09.2025) sind noch 100% der Anteile im Besitz von Herrn Zelling Daniel Dirk, da die aufschiebenden Bedingungen noch nicht erfüllt sind.

Das gezeichnete und eingezahlte Stammkapital beträgt 25.001,00 Euro und besteht aus 25.001 Anteilen mit einem Nennwert von jeweils 1,00 Euro.

Das Stammkapital der Opensmjle GmbH setzt sich zum 30.09.2025 wie folgt zusammen:

Nr.	Gesellschafter	Anzahl Quoten	Nennwert €	Gesamtwert €	%-Anteil
1	Zelling Daniel Dirk	25.001	1,00	25.001,00	100,00%
	G E S A M T	25.001		25.001,00	100,00%

Verwaltung und Vertretung

Die Gesellschaft wird von einem alleinigen Geschäftsführer verwaltet, in der Person von:

- Zelling Daniel Dirk, geboren in Köln (D) am 20.06.1979, domiziliert in Köln (D), Hauptstraße Nr. 78.

Gegenstand des Unternehmens

Gegenstand des Unternehmens der Gesellschaft ist die Entwicklung, Bereitstellung und Vertrieb von Softwarelösungen, digitalen Dienstleistungen und Agenturleistungen, insbesondere für die Hotellerie, Gastronomie und den Tourismus. Der Fokus liegt auf der ganzheitlichen Unterstützung von Unternehmen der Hospitality-Branche bei der Digitalisierung, Prozessoptimierung und Markenbildung.



3. Allgemeine Grundsätze der Bewertungsmethode

Die Unternehmensbewertung kann durch eine Vielfalt von Methoden erfolgen, die in der beruflichen Praxis angewandt werden. Diese Methoden müssen die folgenden Anforderungen erfüllen:

- **Rationalität:** Die Methode muss inhaltlich fundiert sein, d. h. sie muss auf einem logischen, klaren und überzeugenden Verfahren basieren und als solches allgemein anerkannt sein;
- **Objektivität:** Die Methode muss auf nachweisbaren, nicht beliebigen Daten basieren;
- **Allgemeingültigkeit:** Die Methode soll keine Rücksicht auf die Besonderheiten und Interessen der beteiligten Parteien nehmen, sondern einen von ihnen unabhängigen Wert liefern;
- **Stabilität:** Das Ergebnis sollte nicht aufgrund von Zufälligkeiten oder bloßen Meinungsänderungen verändert werden, sondern nur durch die Schaffung neuer Werte oder das Ersetzen bereits vorhandener Werte.

3.1. Kriterien der gewählten Bewertungsmethode

Die Bewertung basiert auf der Methode der Multiplikatoren.

Das Kriterium der Multiplikatoren geht davon aus, dass der Wert eines Unternehmens ermittelt werden kann, indem man sich auf die Angaben stützt, die der Markt für Unternehmen mit ähnlichen Merkmalen wie das zu bewertende Unternehmen liefert oder die sich aus Transaktionen mit vergleichbaren Unternehmen ergeben.

Konkret beruht die Multiples-Methode auf der Ermittlung von Indikatoren, die sich aus dem Verhältnis von Börsenwerten oder vergleichbaren Transaktionen zu den Wirtschafts-, Vermögens- und Finanzwerten einer ausgewählten Stichprobe vergleichbarer Unternehmen ergeben. Die so ermittelten Indikatoren werden auf die entsprechenden Größen des zu bewertenden Unternehmens angewendet.

Um den Unternehmenswert (Equity Value) im Rahmen der Unternehmensbewertung zu bestimmen, ist es wichtig, den methodischen Ansatz zu definieren.

Unternehmensbewertungen können nach den folgenden Ansätzen erstellt werden:

- **Equity side**, ermöglicht die direkte Ermittlung des Equity Value;
- **Asset side**, über die der Enterprise Value (EV) ermittelt wird, der, wenn er zur Nettofinanzposition (NFP) addiert wird, den Equity Value bestimmt. Ziel dieses Ansatzes ist es, den Wert unabhängig von der zugrundeliegenden Finanzstruktur zu ermitteln, d.h. ohne Berücksichtigung der (positiven oder negativen) Auswirkungen des *Leverage* (Schulden).

Alle Werte sind in Euro angegeben. Die Werte der börsennotierten Unternehmen mit Fremdwährungen wurden zum Stichtag des Jahresabschlusses umgerechnet. Die prognostizierten Werte für die zukünftigen Geschäftsjahre wurden zu den Wechselkursen vom 01. September 2025 umgerechnet.

Die folgenden Wechselkurse wurden angewendet:

	Stichtag	Verhältnis
EUR / GBP	30/06/2023	0,85828
EUR / USD	29/12/2023	1,10500
EUR / GBP	29/12/2023	0,86905
EUR / SEK	29/12/2023	11,09600
EUR / USD	02/04/2024	1,07490
EUR / GBP	01/07/2024	0,84790
EUR / USD	31/12/2024	1,03890
EUR / GBP	31/12/2024	0,82918
EUR / SEK	31/12/2024	11,45900
EUR / USD	31/03/2025	1,08150
EUR / USD	01/09/2025	1,17150
EUR / GBP	01/09/2025	0,86620
EUR / SEK	01/09/2025	11,01200

Der **Enterprise Value (EV)** der Unternehmen wurde nach dieser Formel berechnet:

$$EV = MC \pm NFP$$

- **MC** = Marktkapitalisierung zum Stichtag;
- **NFP** = Nettofinanzposition zum Stichtag (bei verschuldeten Unternehmen hinzugerechnet, bei nicht verschuldeten Unternehmen abgezogen).

Die **Nettofinanzposition** setzt sich wie folgt zusammen:

+	liquide Mittel
+	handelbare Wertpapiere
+	finanzielle Forderungen
-	finanzielle Verbindlichkeiten
=	NFP

Die Nettofinanzposition berücksichtigt die Liquidität sowie die kurz- und langfristigen Finanzverbindlichkeiten. Der Enterprise Value wird dann durch den **EBITDA**, den **EBIT** und den **Umsatz** geteilt, um die entsprechenden Multiplikatoren zu erhalten.

Das **EBIT** (Earnings before interest and taxes) ist das Betriebsergebnis eines Geschäftsjahres, bestehend aus der Differenz zwischen Erträgen und Aufwendungen aus der ordentlichen Geschäftstätigkeit. Für die Ermittlung des **EBITDA** (Earnings before interest, taxes, amortisation and depreciation) werden die Abschreibungen zum EBIT hinzugerechnet.

Um den Vergleich mit börsennotierten Unternehmen aus demselben Sektor zu vervollständigen, wurden außerdem die folgenden Indikatoren berechnet:

- Der **Gewinn je Aktie** (Earning-per-share, EPS) zeigt den Gewinn auf, der auf die einzelne Aktie eines Unternehmens entfällt. Er wird berechnet, indem der Jahresgewinn durch die durchschnittliche Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien geteilt wird;
- Das **Kurs-Gewinn-Verhältnis** (KGV, P/E) wird durch Division des Aktienkurses durch den Gewinn je Aktie berechnet;
- Das **Kurs-Umsatz-Verhältnis** (KUV, P/S) wird aus dem Börsenwert und dem Umsatz des entsprechenden Geschäftsjahres berechnet.

Die Börsendaten wurden von der Finanzanalyse-Website MarketScreener.com abgerufen. Die Daten wurden vom 11. September 2025 bis zum 18. September 2025 heruntergeladen und können von der Website geändert werden und somit Änderungen unterliegen.

Von den ausgewählten Unternehmen, die in der Bewertung analysiert wurden, wurden bei der Ermittlung der Multiplikatoren und Indikatoren negative Werte ausgeschlossen.

Quellen:

- Borsa Italiana – Glossario finanziario – Enterprise Value <https://www.borsaitaliana.it/borsa/glossario/enterprise-value.html>
- Wechselkurse: Banca d'Italia – Cambi <https://www.bancaditalia.it/compiti/operazioni-cambi/cambi/index.html>
- Fabrizio Bava, Alain Devalle. "L'approccio asset side ed equity side e la definizione della PFN nelle valutazioni d'azienda". Dottrina Eutekne 11/2023





4. Benchmark-Vergleich: Beschreibung und Börsenbewertung von Unternehmen im Marketing- und Softwarebereich

Für die Bewertung des Unternehmens Opensmjle GmbH wurde die Methode der Börsenmultiples gewählt. Die Multiplikator-Methode ist ein marktorientiertes Verfahren zur Unternehmensbewertung. Dabei wird das in Transaktionspreisen verdichtete Preisfindungswissen des Marktes bezüglich vergleichbarer Unternehmen auf ein zu bewertendes Unternehmen zwecks Wertermittlung übertragen.

Aus diesem Grund wurde eine Reihe von internationalen Wettbewerbern in den Bereichen Marketingberatung, Webdesign, Softwareentwicklung und Anwendungen künstlicher Intelligenz identifiziert.

Die analysierten Unternehmen wurden nach ihrer Marktkapitalisierung kategorisiert. Unter *Small und Mid Cap* versteht man Gesellschaften mit einer Marktkapitalisierung von weniger als 10 Mrd. Euro; *Large Cap* über 10 Mrd. Euro.

Die Aufteilung der Benchmark-Unternehmen in Small-Mid Caps und Large Caps erfolgte auf Grundlage des durchschnittlichen Börsenwerts der letzten zwei Geschäftsjahre sowie der Prognosen für das laufende und das folgende Geschäftsjahr. Eine Übersicht über die Marktkapitalisierung der Geschäftsjahre 2023–2025 sowie deren Aufschlüsselung in Small-Mid Caps und Large Caps ist nachfolgend dargestellt.

Unternehmen	Börse	Marktkapitalisierung in Mio. Euro			
		2023/2024	2024/2025	2025/2026	Durchschnitt
Small-Mid Caps (Unter 10 Mrd. MCAP)					
Valica S.p.A.	Mailand	14,61	8,59	8,59	10,60
Websolute S.p.A.	Mailand	12,93	14,23	14,02	13,73
TradeDoubler AB	Nasdaq Stockholm	17,77	19,09	44,35	27,07
Syzygy AG	Frankfurt	44,28	36,72	26,53	35,84
Growens S.p.A.	Mailand	61,10	65,70	39,57	55,46
Dotdigital Group Plc	London S.E.	294,31	334,71	228,82	285,94
Thryv Holdings, Inc.	Nasdaq	647,60	611,22	470,68	576,50
Sabre Corporation	Nasdaq	1.511,31	1.355,28	629,71	1.165,43
Havas N.V.	Amsterdam	n/a	1.609,00	1.489,00	1.549,00
Agilysys, Inc.	Nasdaq	2.109,03	1.858,53	2.519,85	2.162,47
WPP Plc	London S.E.	9.313,62	10.764,85	4.945,74	8.341,40
Klaviyo, Inc.	New York S.E.	6.503,17	10.703,63	7.987,20	8.398,00
Wix.com Ltd.	Nasdaq	6.363,80	11.559,34	8.157,92	8.693,69
The Interpublic Group of Companies, Inc.	New York S.E.	11.313,12	10.047,17	8.250,96	9.870,42
Large Caps (Über 10 Mrd. MCAP)					
Omnicom Group, Inc.	New York S.E.	15.495,93	16.266,24	12.708,49	14.823,55
Amadeus IT Group, S.A.	Madrid S.E.	28.816,00	29.712,00	30.123,00	29.550,33

Wie in der soeben dargestellten Tabelle ersichtlich ist, wurden sowohl US-amerikanische als auch europäische Unternehmen untersucht. Besonders relevant sind dabei die europäischen Gesellschaften, da sie in einer ähnlichen geografischen Region tätig sind wie das zu bewertende Unternehmen Opensmjle GmbH.

Quellen:

- Financial Industry Regulatory Authority – Market Cap Explained <https://www.finra.org/investors/insights/market-cap>

4.1. Beschreibung und Angaben der Börsenbewertung der ausgewählten Small und Mid Cap Unternehmen

1. Valica S.p.A.
2. Websolute S.p.A.
3. TradeDoubler AB
4. Syzygy AG
5. Growens S.p.A.
6. Dotdigital Group Plc
7. Thryv Holdings, Inc.
8. Sabre Corporation
9. Havas N.V.
10. Agilysys, Inc.
11. WPP Plc
12. Klaviyo, Inc.
13. Wix.com Ltd.
14. The Interpublic Group of Companies, Inc.



4.1.1. Valica S.p.A.

Valica S.p.A. ist ein in Italien ansässiges Unternehmen, das in der **Werbe- und Marketingbranche** tätig ist. Die Valica Gruppe führt Marketingaktivitäten durch, die mit Hilfe von Technologie realisiert werden. Das Unternehmen ist im Bereich der Online-Werbung (Segment digitale Werbung) tätig, bietet spezielle Projekte, **Agentur- und Beratungsdienste für Akteure im Tourismusmarkt** sowie die Organisation von Gastronomie- und Weinveranstaltungen (Segment Eventmarketing) und schließlich die Entwicklung von Inhalten (Segment Content Provider), bei denen die Kunden das Bedürfnis haben, die Informationen, die den Nutzern präsentiert werden sollen, zu erweitern. Darüber hinaus unterstützt die Firma über ihr Netzwerk von eigenen und konzessionierten Websites Kunden aus dem Tourismus-, Gastronomie- und Weinsektor bei der Digitalisierung, indem sie Dienstleistungen und Veranstaltungen bewirbt, maßgeschneiderte Kommunikationspläne entwickelt, spezifische Inhalte erstellt, soziale Seiten verwaltet und Storytelling-Marketingprojekte entwickelt.

Börse: Mailand
Mitarbeiter: 10

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	14,61	8,59	8,59
Nettofinanzposition (NFP)	-0,38	-1,41	-0,40
EV	14,99	10,01	8,99
EV / EBITDA	21,8 x	6,8 x	4,5 x
EV / EBIT	205,7 x	19,0 x	9,0 x
EV / Umsatz	2,9 x	1,4 x	0,9 x
Gewinn-Aktie (EPS)	-0,02	0,17	0,28
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	-428,15	27,69	14,32
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	2,83	1,19	0,84

Quellen:

- Bilanzdaten: Valica S.p.A. – Bilancio Consolidato al 31/12/2024 <https://valica.it/wp-content/uploads/2025/05/CONSOLIDATO-VALICA-Nota-Integrativa-2024.pdf>
- Bilanzdaten: Valica S.p.A. – Relazione sulla Gestione <https://valica.it/wp-content/uploads/2025/05/CONSOLIDATO-VALICA-SPA-Relazione-sulla-gestione-2024.pdf>
- Beschreibung: MarketScreener – Profil – Valica S.p.A. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/VALICA-S-P-A-159798670/unternehmen/>

- Marktkapitalisierung und Prognosewerte: MarketScreener – Valica S.p.A. – Unternehmensbewertung <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/VALICA-S-P-A-159798670/bewertung/>
- Referenzkurs: MarketScreener – Valica S.p.A. – Kurse <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/VALICA-S-P-A-159798670/kurse/>

4.1.2. Websolute S.p.A.

Websolute S.p.A. ist ein in Italien ansässiges Unternehmen für **digitale Kommunikation und Marketing**. Zusammen mit seinen Tochtergesellschaften bietet es eine breite Palette an digitalen Dienstleistungen und Lösungen zur Unterstützung von Unternehmen an. Über Cloud-Dienste und digitale Plattformen, auch von Dritten, bietet das Unternehmen **maßgeschneiderte strategische Beratungsdienste** in Bezug auf Markenbildung, **Marketing**, Handel und Technologie. Das Angebot umfasst unter anderem auch **Webdesign**, Cloud- und Systemintegration, mobile Anwendungen, Erstellung digitaler Inhalte sowie Softwareschulung und -lizenzierung. Das Unternehmen ist hauptsächlich in Italien tätig.

Börse: Mailand
Mitarbeiter: 213

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	12,93	14,23	14,02
Nettofinanzposition (NFP)	-3,56	-5,71	-4,71
EV	16,49	19,94	18,73
EV / EBITDA	6,4 x	4,9 x	3,5 x
EV / EBIT	94,0 x	12,0 x	6,7 x
EV / Umsatz	0,8 x	0,8 x	0,7 x
Gewinn-Aktie (EPS)	-0,05	0,07	0,13
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	-27,90	21,42	11,22
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	0,60	0,59	0,55

Quellen:

- Bilanzdaten: Websolute S.p.A. – Bilancio consolidato al 31/12/2024 <https://www.websolute.com/oven/attachment/28032025%20Websolute%20S.p.A.%20%20Bilancio%20Consolidato%202024%20%20fascicolo.pdf>
- Beschreibung: MarketScreener – Websolute S.p.A. – Profil <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/WEBSOLUTE-S-P-A-66660752/unternehmen/>
- Marktkapitalisierung und Referenzkurs: Marketscreener – Websolute S.p.A. – Unternehmensbewertung <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/WEBSOLUTE-S-P-A-66660752/bewertung/>
- Prognosewerte: Integrae SIM – Equity Research https://www.websolute.com/oven/attachment/202503_Websolute_Update.pdf

4.1.3. TradeDoubler AB

TradeDoubler AB ist ein in Schweden ansässiges Unternehmen, das im Bereich des **digitalen Marketings** tätig ist. Es betreibt zwei Geschäftsbereiche: Performance Marketing, das die Technologieplattform für Kunden anbietet, die netzbasierte Marketingaktivitäten selbst durchführen wollen. Über seine Tochtergesellschaft Adnologies ist das Unternehmen auch im Bereich der datengesteuerten Werbung tätig. Das Unternehmen verfügt über geografische Segmente innerhalb von Affiliate und Technology, die sich zum Kerngeschäft Performance Marketing zusammenfassen lassen, wobei dieses Segment nach Regionen aufgeteilt ist: **DACH**: Österreich, Deutschland, Schweiz; Frankreich & Benelux: Belgien, Frankreich, Niederlande; UK & Irland: Irland, UK; Süd: Brasilien, **Italien**, Portugal, Spanien, und Nord: Dänemark, Finnland, Litauen, Polen, Schweden. Das Unternehmen betreibt Metapic Sweden AB als Tochtergesellschaft.

Börse: Nasdaq Stockholm
Mitarbeiter: 359

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	17,77	19,09	44,35
Nettofinanzposition (NFP)	-0,43	3,26	0,00
EV	18,21	15,84	44,35
EV / EBITDA	2,2 x	2,8 x	4,1 x
EV / EBIT	4,9 x	11,7 x	7,8 x
EV / Umsatz	0,1 x	0,1 x	0,2 x
Gewinn-Aktie (EPS)	0,05	0,00	0,07
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	7,87	-68,70	10,09
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	0,10	0,10	0,22

Quellen:

- Bilanzdaten: Yahoo Finance – TradeDoubler AB – Financials <https://finance.yahoo.com/quote/T1D.F/financials/>
- Beschreibung: MarketScreener – Profil – TradeDoubler AB <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/TRADEDOUBLER-AB-6498275/unternehmen/>
- Marktkapitalisierung: Finbox – Market Cap – TradeDoubler AB <https://finbox.com/DB:T1D/explorer/marketcap/>
- Prognosewerte: MarketScreener – Unternehmensbewertung – TradeDoubler AB <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/TRADEDOUBLER-AB-6498275/bewertung/>
- Referenzkurs: MarketScreener – Kurse – TradeDoubler AB <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/TRADEDOUBLER-AB-6498275/kurse/>

4.1.4. Syzygy AG

Die SYZYGY AG bietet über ihre Tochtergesellschaften digitale Medieninhalte in Deutschland, Großbritannien, Polen, den Vereinigten Staaten und international an. Sie verfügt über ein integriertes Lösungsportfolio, das **strategische Beratung**, Projektplanung, Konzepte, Design und technische Umsetzung von Markenplattformen, Geschäftsanwendungen, **Websites**, Hosting, Online-Kampagnen und mobilen Apps umfasst. Das Unternehmen bietet auch **Marketingdienstleistungen** wie Datenanalyse und Suchmaschinenmarketing/-optimierung oder Partnerprogramme sowie Banner- und Videoanzeigen an. Digitale Illustrationen, Virtual Reality, Augmented Reality und Animationen runden das Dienstleistungsangebot ab. Es bedient die Bereiche Automobil, Telekommunikation oder IT, Konsumgüter und Dienstleistungen sowie Finanz- und Versicherungsdienstleistungen. Die SYZYGY AG wurde 1995 gegründet und hat ihren Hauptsitz in Bad Homburg vor der Höhe, Deutschland. Die SYZYGY AG ist eine Tochtergesellschaft der WPP plc.

Börse: Frankfurt
Mitarbeiter: 537

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	44,28	36,72	26,53
Nettofinanzposition (NFP)	-16,56	-11,00	0,00
EV	60,84	47,72	26,53
EV / EBITDA	6,5 x	4,8 x	4,7 x
EV / EBIT	-92,7 x	-4,3 x	14,7 x
EV / Umsatz	0,8 x	0,7 x	0,4 x
Gewinn-Aktie (EPS)	-0,22	-0,99	0,07
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	-15,19	-2,76	29,49
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	0,62	0,53	0,44





Quellen:

- Bilanzdaten: Syzygy AG – Geschäftsbericht 2024 <https://www.syzygy-group.net/app/uploads/syzygy-ag-geschaeftsbericht-2024.pdf>
- Beschreibung: Yahoo Finance – Profile – Syzygy AG <https://finance.yahoo.com/quote/SYZ.F/profile/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs, Prognosewerte: MarketScreener – Unternehmensbewertung – Syzygy AG <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/SYZGY-AG-435669/bewertung/>

4.1.5. Growens S.p.A.

Growens SpA, früher bekannt als MailUp SpA, ist ein in Italien ansässiges Unternehmen, das in der **Internet-Dienstleistungsbranche** tätig ist. Das Unternehmen ist im **Direktmarketing** tätig, und zwar im Bereich der E-Mail-Dienste. Growens SpA ist eine **digitale Plattform**, die für die Verwaltung und den Versand von Newslettern, Short Message Service (SMS) und Faxen genutzt wird. Sie kombiniert Tools für das Kampagnenmanagement durch getriggerte Nachrichten, dynamische Inhalte, flexible A/B-Tests und soziale Funktionen mit einem Simple Mail Transfer Protocol (SMTP)-Relay-Service und Plug-Ins für E-Commerce, Customer-Relationship-Management (CRM) und Content Management Systeme (CMS). Das Unternehmen ist über eine Reihe von Tochtergesellschaften tätig, darunter Telecom SpA, MailUp Inc, Network Srl, Denmark A/S, Globase International ApS und Acumbamail SL. Es ist auf dem heimischen Markt sowie unter anderem in Spanien, den Vereinigten Staaten und den spanischsprachigen Ländern Lateinamerikas tätig.

Börse: Mailand
Mitarbeiter: 151

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	61,10	65,70	39,57
Nettofinanzposition (NFP)	42,09	13,00	5,64
EV	19,01	52,70	33,94
EV / EBITDA	-34,0 x	-475,9 x	70,7 x
EV / EBIT	-5,2 x	-13,0 x	-9,5 x
EV / Umsatz	0,3 x	0,7 x	0,4 x
Gewinn-Aktie (EPS)	5,07	-0,19	-0,15
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	1,05	-27,03	-21,22
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	0,81	0,88	0,51

Quellen:

- Bilanzdaten: Growens S.p.A. – Financial Statements <https://www.growens.io/en/doc/consolidated-and-separate-financial-statement-as-at-31122024/>
- Beschreibung: MarketScreener – Profil – Growens S.p.A. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/GROWENS-S-P-A-17039534/unternehmen/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs und Prognosewerte: MarketScreener – Unternehmensbewertung <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/GROWENS-S-P-A-17039534/bewertung/>

4.1.6. Dotdigital Group Plc

Dotdigital Group Plc ist ein in Großbritannien ansässiger **Software-as-a-Service (SaaS)**-Anbieter einer All-in-One-Kundenerlebnis- und Datenplattform (CXDP). Die CXDP kombiniert die Leistung von Automatisierung und KI, um Unternehmen dabei zu helfen, hyperrelevante Kundenerlebnisse in großem Umfang zu liefern. Mit Dotdigital können Marketingteams ihre Kundendaten vereinheitlichen und anreichern, wertvolle Kundensegmente identifizieren und personalisierte kanalübergreifende Kundenerlebnisse liefern, die zu Engagement, Konversionen und Loyalität führen. Die Technologie des Unternehmens lässt sich in E-Commerce- und Customer-Relationship-Management (CRM)-Plattformen integrieren, um einen robusten **Marketingmotor** zu schaffen, der aufschlussreiche Aktivitäten unterstützt und das Unternehmenswachstum verbessert. Das Unternehmen ist hauptsächlich in Europa, dem Nahen Osten und Afrika (EMEA), den Vereinigten Staaten und im asiatisch-pazifischen Raum (APAC) tätig. Zu seinen Tochtergesellschaften

gehören Dotdigital EMEA Limited, Dotdigital Inc, Dotdigital APAC Pty Limited, Dotdigital SG Pte Limited und Dotdigital B.V.

Börse: London
Mitarbeiter: 451

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	294,31	334,71	228,82
Nettofinanzposition (NFP)	58,88	46,09	39,25
EV	235,43	288,62	189,56
EV / EBITDA	9,2 x	10,1 x	6,5 x
EV / EBIT	13,9 x	15,7 x	9,8 x
EV / Umsatz	2,9 x	3,1 x	2,0 x
Gewinn-Aktie (EPS)	0,05	0,04	0,04
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	20,05	25,65	17,27
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	3,65	3,59	2,36

Quellen:

- Bilanzdaten: Dotdigital Group – Reports <https://dotdigitalgroup.com/reports/#>
- Beschreibung: MarketScreener – Profil – Dotdigital Group Plc <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/DOTDIGITAL-GROUP-PLC-7693304/unternehmen/>
- Prognosewerte: MarketScreener – Dotdigital Group Plc <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/DOTDIGITAL-GROUP-PLC-7693304/bewertung/>

4.1.7. Thryv Holdings, Inc.

Thryv Holdings, Inc. ist ein Anbieter von **Software-as-a-Service (SaaS)-Lösungen** für kleine und mittlere Unternehmen (SMBs). Zu seinen Segmenten gehören Thryv **Marketing Services** und Thryv SaaS. Thryv Marketing Services umfasst die Geschäftsbereiche Druck und digitale Lösungen des Unternehmens. Thryv SaaS, zu dem die modulare SaaS-Flaggschiff-Softwareplattform des Unternehmens für das **Management kleiner Unternehmen** gehört. Die Lösungen des Unternehmens ermöglichen es seinen KMU-Kunden, neue Geschäftskontakte zu generieren, ihre Kundenbeziehungen zu verwalten und ihr Tagesgeschäft zu führen. Die anpassbare Plattform umfasst drei Zentren: Thryv Command Center, eine zentrale Freemium-Kommunikationszentrale, Business Center und Marketing Center. Das Unternehmen betreut 310.000 SMB-Kunden. Thryv bietet auch Lösungen für das Kundenbeziehungsmanagement, die **Marketingautomatisierung** und die Vertrieboptimierung an und bedient vor allem KMUs in Nordamerika, Australien und Europa. Business Center wurde entwickelt, um einem KMU alles zu ermöglichen, was es braucht, um sein Tagesgeschäft zu rationalisieren.

Börse: Nasdaq
Mitarbeiter: 2.986

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	647,60	611,22	470,68
Nettofinanzposition (NFP)	-299,26	-257,99	-199,23
EV	946,86	869,21	669,91
EV / EBITDA	7,9 x	8,8 x	5,2 x
EV / EBIT	-5,2 x	-27,1 x	10,8 x



EV / Umsatz	1,1 x	1,1 x	1,0 x
Gewinn-Aktie (EPS)	-6,76	-1,92	0,50
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	-2,73	-7,41	21,60
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	0,78	0,77	0,70

Quellen:

- Bilanzdaten: Thryv Holdings, Inc. – Form 10-K – 31/12/2024 <https://d18m0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-0001556739/2c4f8415-20ec-4390-b40e-7d0ef0ad24ae.pdf>
- Beschreibung: MarketScreener – Profil – Thryv Holdings, Inc. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/THRYV-HOLDINGS-INC-111065703/unternehmen/>
- Prognosewerte: MarketScreener – Unternehmensbewertung <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/THRYV-HOLDINGS-INC-111065703/bewertung/>

4.1.8. Sabre Corporation

Sabre Corporation ist ein Software- und Technologieunternehmen, das die globale **Reisebranche** unterstützt und eine Reihe von Reiseunternehmen, darunter Fluggesellschaften, **Hoteliere**, Reisebüros und andere Anbieter, beliefert. Das Unternehmen bietet **Einzelhandels-, Vertriebs- und Abwicklungslösungen** an, die seinen Kunden helfen, effizient zu arbeiten, ihre Umsätze zu steigern und Reisenden ein individuelles Erlebnis zu bieten. Über seinen Reisemarktplatz bringt es Reiseanbieter mit Käufern aus der ganzen Welt zusammen. Das Unternehmen ist in zwei Segmenten tätig: Travel Solutions und Hospitality Solutions. Das Segment Travel Solutions ist ein globaler Reisemarktplatz für Reiseanbieter und -einkäufer, ein Portfolio von Softwaretechnologieprodukten und Lösungen für Fluggesellschaften und andere Reiseanbieter. Das Segment Hospitality Solutions ist eine Reihe von **Softwarelösungen für Hoteliere**. Das Unternehmen bedient Kunden in etwa 160 Ländern weltweit. Die Tochtergesellschaft des Unternehmens ist Sabre Holdings Corporation.

Börse: Nasdaq
Mitarbeiter: 6.253

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	1.511,31	1.355,28	629,71
Nettofinanzposition (NFP)	-3.787,60	-4.177,99	-2.916,77
EV	5.298,91	5.533,27	3.546,48
EV / EBITDA	17,4 x	11,1 x	7,6 x
EV / EBIT	124,2 x	20,1 x	9,2 x
EV / Umsatz	2,0 x	1,9 x	1,5 x
Gewinn-Aktie (EPS)	-1,41	-0,70	-0,30
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	-2,81	-5,02	-5,34
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	0,57	0,46	0,26

Quellen:

- Bilanzdaten: Sabre Corporation – Form 10-K – 31/12/2024 <https://investors.sabre.com/static-files/9577aa4f-d2e2-41c1-a6f7-6ca04b6f92cc>
- Beschreibung: MarketScreener – Profil – Sabre Corporation <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/SABRE-CORPORATION-16290162/unternehmen/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs und Prognosewerte: MarketScreener – MarketScreener <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/SABRE-CORPORATION-16290162/bewertung/>



4.1.9. Havas N.V.

Havas N.V. bietet **Kommunikations- und Marketingdienstleistungen** in Frankreich, Großbritannien, dem übrigen Europa, Nordamerika, Lateinamerika, dem asiatisch-pazifischen Raum und Afrika an. Das Unternehmen bietet eine Reihe kreativer Dienstleistungen an, darunter Werbung, **Markenstrategie**, Geschäftstransformation sowie Lösungen für digitale und soziale Medien, aber auch Öffentlichkeitsarbeit und Veranstaltungen. Darüber hinaus bietet es Medienerlebnisse durch Medienplanung und -einkauf, Fan-Engagement, Einzelhandelsmedien und E-Commerce sowie Datenanalysedienste zur Optimierung der Werbeinvestitionen seiner Kunden. Darüber hinaus konzentriert sich das Unternehmen auf die Kommunikation im Bereich Gesundheitswesen und Wellness, wozu auch **spezialisierte Marketingdienstleistungen** für Pharmaunternehmen, Gesundheitsdienstleister und Wellness-Marken gehören. Darüber hinaus bietet es **Unternehmensberatung**, Markenberatung und -design, Public Affairs und Unternehmenskommunikation, Markenpartnerschaften und Sponsoring, Produktion und Inhalte sowie Kundenerlebnisdienstleistungen an. Das Unternehmen bedient die Branchen Gesundheitswesen und Wellness, Finanzen, Konsumgüter, Lebensmittel und Getränke, Technologie, Medien und Telekommunikation, Industrie und Dienstleistungen, Automobil, Einzelhandel, **Reisen**, Unterhaltung und andere Branchen. Havas N.V. wurde 1835 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Puteaux, Frankreich.

Börse: Euronext Amsterdam
Mitarbeiter: 22.841

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	keine	1.609,00	1.489,00
Nettofinanzposition (NFP)	Daten vorhanden	211,00	-62,00
EV		1.398,00	1.551,00
EV / EBITDA		3,1 x	3,3 x
EV / EBIT		4,1 x	4,3 x
EV / Umsatz		0,5 x	0,6 x
Gewinn-Aktie (EPS)		0,17	0,20
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)		9,30	7,44
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)		0,56	0,53

* Für das zum 31.12.2023 abgeschlossene Geschäftsjahr liegen keine Daten vor, da die Erstnotierung der Gesellschaft Havas N.V. erst am 16. Dezember 2024 erfolgt ist.

Quellen:

- Bilanzdaten: Havas NV – Annual results 2024 https://www.havas.com/wp-content/uploads/2025/03/pr_annual-results-2024_en-v-def.pdf
- Beschreibung: Yahoo Finance – Profile – Havas N.V. <https://de.finance.yahoo.com/quote/JP7.F/profile/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs und Prognosewerte: MarketScreener – Havas N.V. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/HAVAS-N-V-179444375/bewertung/>

4.1.10. Agilysys, Inc.

Agilysys, Inc. ist ein Anbieter von **Software für das Gastgewerbe**, der Cloud-native **Software-as-a-Service (SaaS)** und Vor-Ort-Lösungen für **Hotels, Resorts**, Kreuzfahrtschiffe, Kasinos, die Verwaltung von Unternehmensgastronomie, Restaurants, Universitäten, Stadien und das Gesundheitswesen bereitstellt. Das Unternehmen bietet Softwarelösungen für das Gastgewerbe an, darunter Point-of-Sale (POS), Property Management Systeme (PMS), Inventar- und Beschaffungssysteme, Zahlungssysteme und verwandte Anwendungen, um die gesamte Reise des Gastes zu verwalten. Das Unternehmen entwickelt und vermarktet softwaregestützte Lösungen und Dienstleistungen für das Gastgewerbe, einschließlich Softwarelösungen, die in Hardware und Betriebssysteme von Drittanbietern integriert sind, Abonnements und Wartung sowie

KANZLEI
ROFNER





professionelle Dienstleistungen. Zu den POS-Lösungen gehören InfoGenesis, IG Flex, IG Kiosk, IG KDS, IG OnDemand, IG Quick Pay, IG Smart Menu, IG PanOptic Kiosk und IG Digital Menu Board. Zu den PMS-Lösungen gehören Agilysys LMS, Agilysys Versa, Agilysys Stay und andere. Das Unternehmen bietet auch Software für das Spa-Management an.

Börse: Nasdaq

Mitarbeiter: 2.200

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2026
Marktkapitalisierung (Equity Value)	2.109,03	1.858,53	2.519,85
Nettofinanzposition (NFP)	134,79	45,35	77,68
EV	1.974,24	1.813,18	2.442,17
EV / EBITDA	100,2 x	64,1 x	46,3 x
EV / EBIT	134,7 x	86,8 x	91,4 x
EV / Umsatz	8,9 x	7,1 x	9,2 x
Gewinn-Aktie (EPS)	3,08	0,78	0,90
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	25,45	85,95	100,89
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	9,55	7,29	9,50

Quellen:

- Bilanzdaten: Agilysys, Inc. – Form 10-K – 31/03/2025 <https://www.agilysys.com/en/wp-content/uploads/AGYS-10K-FY25-Final-1.pdf>
- Beschreibung: MarketScreener – Profil – Agilysys, Inc. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/AGILYSYS-INC-8294/unternehmen/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs und Prognosewerte: MarketScreener – Unternehmensbewertung – Agilysys, Inc. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/AGILYSYS-INC-8294/bewertung/>

4.1.11. WPP plc

WPP plc, ein Unternehmen für **kreative Transformation**, bietet Kommunikations-, Erlebnis-, Handels- und Technologiedienstleistungen in Nordamerika, Großbritannien, Westeuropa, im asiatisch-pazifischen Raum, in Lateinamerika, Afrika, dem Nahen Osten sowie in Mittel- und Osteuropa an. Das Unternehmen ist in drei Segmenten tätig: Global Integrated Agencies, Public Relations und Specialist Agencies. Es bietet Dienstleistungen in den Bereichen **Marketingstrategie**, kreative Ideenfindung, Produktion, Handel, Influencer-Marketing, Social-Media-Management und **Technologieimplementierung**, Medienstrategie, Planung, Einkauf und Aktivierung, Handelsmedien, Datenanalyse und Beratung sowie Medienmanagement, Public Affairs, Reputations-, Risiko- und Krisenmanagement, Social-Media-Management und strategische Beratung. Das Unternehmen bietet außerdem **Markenberatung**, **Markenidentität**, Produkt- und Dienstleistungsdesign sowie Unternehmens- und Markenpublikationsdienstleistungen an. WPP plc wurde 1985 gegründet und hat seinen Sitz in London, Großbritannien.

Börse: NYSE

Mitarbeiter: 104.000

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	9.313,62	10.764,85	4.945,74
Nettofinanzposition (NFP)	-2.880,16	-2.038,16	-3.187,49
EV	12.193,77	12.803,01	8.133,23
EV / EBITDA	4,7 x	4,9 x	3,9 x
EV / EBIT	5,9 x	6,1 x	4,9 x



EV / Umsatz	0,7 x	0,7 x	0,7 x
Gewinn-Aktie (EPS)	0,12	0,61	0,54
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	73,38	16,44	8,59
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	0,55	0,61	0,42

Quellen:

- Bilanzdaten: WPP Annual Report & Accounts https://www.wpp.com/-/media/project/wpp/files/investors/2025/annual-report/wpp_annual_report_2024.pdf
- Beschreibung: Yahoo Finance – Profile – WPP plc <https://finance.yahoo.com/quote/WPP/profile/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs und Prognosewerte: MarketScreener – Unternehmensbewertung – WPP plc <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/WPP-PLC-12281876/bewertung/>

4.1.12. Klaviyo, Inc.

Klaviyo, Inc. bietet Unternehmen eine Technologie, die ihre eigenen Daten erfasst, speichert, analysiert und vorausschauend nutzt, um messbare Ergebnisse zu erzielen. Das Unternehmen bietet Software an, die Daten von Verbrauchern zusammenführt und diese nutzt, um personalisierte Kundenerlebnisse über digitale Kanäle zu schaffen und zu liefern. Seine **Software-as-a-Service (SaaS)-Plattform** kombiniert die Daten- und Anwendungsebenen in einer vertikal integrierten Lösung mit fortschrittlichen Funktionen für maschinelles Lernen und **künstliche Intelligenz**. Dies ermöglicht es Geschäftsanwendern aller Qualifikationsstufen, ihre Daten zu nutzen, um die richtige Nachricht zur richtigen Zeit über E-Mail, SMS und Push-Benachrichtigungen zu versenden, die Leistung zu messen und vorherzusagen und die spezifischen Aktionen und Kampagnen einzusetzen, die die größte Wirkung erzielen. Der Schwerpunkt liegt auf der **Marketing-Automatisierung** im E-Commerce als erstem Anwendungsfall. Es integriert seine Datenschicht und seine Marketinganwendung, so dass Unternehmen einheitliche Verbraucherprofile erstellen und speichern können.

Börse: NYSE
Mitarbeiter: 2.435

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	6.503,17	10.703,63	7.987,20
Nettofinanzposition (NFP)	668,38	848,47	874,09
EV	5.834,79	9.855,16	7.113,10
EV / EBITDA	-20,3 x	-154,3 x	49,8 x
EV / EBIT	-19,5 x	-121,8 x	56,4 x
EV / Umsatz	9,2 x	10,9 x	6,9 x
Gewinn-Aktie (EPS)	-1,08	-0,16	-0,23
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	-23,31	-240,99	-116,87
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	10,29	11,86	7,78

Quellen:

- Bilanzdaten: Klaviyo – Annual Report 2024 https://s203.q4cdn.com/135375496/files/doc_financials/2024/ar/KVYO-2025-ARS.pdf
- Beschreibung: MarketScreener– Profil – Klaviyo, Inc. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/KLAVIYO-INC-159469588/unternehmen/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs und Prognosewerte: MarketScreener – Unternehmensbewertung – Klaviyo, Inc. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/KLAVIYO-INC-159469588/bewertung/>

4.1.13. Wix.com Ltd.

Wix.com Ltd. ist ein in Israel ansässiges Unternehmen, das eine **Plattform zur Erstellung von Websites** anbietet. Die zum Unternehmen gehörende Plattform zur Erstellung von Websites ermöglicht es Unternehmen und Organisationen, ihre Geschäfte, Marken und Arbeitsabläufe online zu stellen. Das



Unternehmen bietet Lösungen an, mit denen Geschäftsinhaber verschiedene Aspekte ihres Geschäfts auf ihren Websites abbilden können, z.B. den Verkauf von Waren, Reservierungen und die Planung und Bestätigung von Terminen. Das Unternehmen bietet sowohl Front-End-Lösungen als auch ein Back-End-Management-Dashboard an. Das Unternehmen hat Softwareanwendungen für Unternehmen in bestimmten Branchen entwickelt, darunter Einzelhandel und Online-Shops, Dienstleistungsunternehmen, **Hotel-** und Immobilienverwaltung, Musik und Restaurants. Diese vertikalen Anwendungen sind in die Website-Vorlagen des Unternehmens integriert oder können auf jeder bestehenden Website installiert und vom Benutzer eingerichtet werden, ohne dass er Code schreiben muss.

Börse: Nasdaq
Mitarbeiter: 4.484

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	6.363,80	11.559,34	8.157,92
Nettofinanzposition (NFP)	355,82	513,52	658,98
EV	6.007,98	11.045,82	7.498,93
EV / EBITDA	96,9 x	61,6 x	19,9 x
EV / EBIT	157,9 x	74,0 x	21,4 x
EV / Umsatz	4,3 x	6,5 x	4,4 x
Gewinn-Aktie (EPS)	0,52	2,38	2,58
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	212,21	86,82	56,75
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	4,50	6,82	4,80

Quellen:

- Bilanzdaten: Wix.com Ltd. – Form 20-F – 31/12/2024 <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1576789/000162828025014212/wix-20241231.htm> und Yahoo Finance – Financials – Wix.com Ltd. <https://finance.yahoo.com/quote/WIX/financials/>
- Beschreibung: MarketScreener – Profil – Wix.com Ltd. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/WIX-COM-LTD-14825939/unternehmen/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs und Prognosewerte: MarketScreener – Unternehmensbewertung – Wix.com Ltd. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/WIX-COM-LTD-14825939/bewertung/>

4.1.14. The Interpublic Group of Companies, Inc.

Die Interpublic Group of Companies, Inc. bietet weltweit **Werbe- und Marketingdienstleistungen** an. Das Unternehmen ist in drei Segmenten tätig: Medien, Daten- und Engagement-Lösungen, integrierte werbe- und kreativitätsorientierte Lösungen sowie spezialisierte Kommunikations- und Erlebnislösungen. Der Bereich Medien-, Daten- und Engagement-Lösungen bietet Medien- und Kommunikationsdienstleistungen, digitale Dienstleistungen und Produkte, **Werbe- und Marketingtechnologie**, E-Commerce-Dienstleistungen, Datenmanagement und -analyse, **strategische Beratung** und digitale Markenerlebnisse unter den Markennamen IPG Mediabrands, UM, Initiative, Kinesso, Acxiom, Huge, MRM und R/GA. Das Segment „Integrierte Werbe- und Kreativlösungen“ bietet Dienstleistungen in den Bereichen Werbung, Unternehmens- und Markenidentität sowie strategische Beratung unter den Marken FCB, IPG Health, McCann Worldgroup und MullenLowe Group. Das Segment „Specialized Communications & Experiential Solutions“ bietet unter den Markennamen IPG DXTRA Health, The Weber Shandwick Collective, Golin, Jack Morton, Momentum und Octagon Dienstleistungen in den Bereichen Public Relations und andere spezialisierte Kommunikationsdienstleistungen, Live-Events, Sport- und Unterhaltungsmarketing sowie strategische Beratung an. Das Unternehmen war früher unter dem Namen McCann-Erickson Incorporated bekannt und wurde im Januar 1961 in The Interpublic Group of Companies, Inc. umbenannt. The Interpublic Group of Companies, Inc. wurde 1902 gegründet und hat seinen Hauptsitz in New York, New York.

Börse: NYSE
Mitarbeiter: 51.300



Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	11.313,12	10.047,17	8.250,96
Nettofinanzposition (NFP)	-738,19	-745,02	-570,64
EV	12.051,31	10.792,18	8.821,60
EV / EBITDA	7,3 x	6,3 x	6,2 x
EV / EBIT	9,0 x	9,3 x	7,1 x
EV / Umsatz	1,4 x	1,2 x	1,2 x
Gewinn-Aktie (EPS)	2,60	1,78	2,00
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	11,38	15,14	11,29
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	1,33	1,14	1,08

Quellen:

- Bilanzdaten: The Interpublic Group of Companies, Inc. – Form 10-K – 31/12/2024 <https://investors.interpublic.com/static-files/6f9647b2-6f5a-4bed-8720-db243f8ce00e>
- Beschreibung: Yahoo Finance – Profile – IPG <https://finance.yahoo.com/quote/IPG/profile/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs und Prognosewerte: MarketScreener – Unternehmensbewertung – The Interpublic Group of Companies, Inc. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/THE-INTERPUBLIC-GROUP-OF--13096/bewertung/>

4.2. Beschreibung und Börsenbewertung der ausgewählten Large Cap Unternehmen

1. Omnicom Group, Inc.
2. Amadeus IT Group, S.A.

4.2.1. Omnicom Group, Inc.

Die Omnicom Group Inc. bietet zusammen mit ihren Tochtergesellschaften Dienstleistungen in den Bereichen **Werbung, Marketing und Unternehmenskommunikation** an. Das Unternehmen erbringt eine Reihe von Dienstleistungen in den Bereichen Medien und Werbung, Präzisionsmarketing, Öffentlichkeitsarbeit, Gesundheitswesen, Markenbildung und Einzelhandel, Erlebniswelten, Umsetzung und Support. Zu den Dienstleistungen des Unternehmens gehören Werbung, **Markenbildung, Content-Marketing**, Beratung zu sozialer Unternehmensverantwortung, Krisenkommunikation, Custom Publishing, Datenanalyse, Datenbankmanagement, **digitales/Direktmarketing** und Postproduktion, Beratung zur digitalen Transformation, Entertainment-Marketing, Erlebnismarketing, Field Marketing, Vertriebsunterstützung, Finanz-/Unternehmens-Business-to-Business-Werbung, Grafik/digitale Bildbearbeitung, Gesundheitsmarketing und -kommunikation sowie Instore-Design-Dienstleistungen. Zu den Dienstleistungen gehören außerdem interaktives Marketing, Investor Relations, Marktforschung, Medienplanung und -einkauf, Einzelhandelsmedienplanung und -einkauf, Merchandising und Point of Sale, mobiles Marketing, multikulturelles Marketing, Non-Profit-Marketing, Unternehmenskommunikation, Verpackungsdesign, Produktplatzierung, Werbemarketing, Public Affairs, Public Relations, Einzelhandelsmarketing, Einzelhandelsmedien und E-Commerce, Suchmaschinenmarketing, Shopper-Marketing, Social-Media-Marketing sowie Sport- und Event-Marketing-Dienstleistungen. Das Unternehmen ist in Nord- und Lateinamerika, Europa, dem Nahen Osten und Afrika (EMEA) sowie im asiatisch-pazifischen Raum tätig. Das Unternehmen wurde 1944 gegründet und hat seinen Sitz in New York, New York.

Börse: NYSE
Mitarbeiter: 74.900

KANZLEI
ROFNER





Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	15.495,93	16.266,24	12.708,49
Nettofinanzposition (NFP)	-1.102,71	-1.652,90	-1.304,31
EV	16.598,64	17.919,15	14.012,80
EV / EBITDA	7,9 x	7,4 x	5,8 x
EV / EBIT	8,7 x	8,2 x	6,4 x
EV / Umsatz	1,2 x	1,2 x	1,0 x
Gewinn-Aktie (EPS)	6,36	7,26	6,35
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	12,31	11,41	10,33
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	1,17	1,08	0,92

Quellen:

- Bilanzdaten: Omnicom – Annual Report 2024 https://s201.q4cdn.com/282904488/files/doc_financials/2024/ar/Omnicom-Group-Inc-Annual-Report-2024.pdf
- Beschreibung: Yahoo Finance – Profile – Omnicom Group, Inc. <https://finance.yahoo.com/quote/OMC/profile/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs und Prognosewerte: MarketScreener – Omnicom Group, Inc. <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/OMNICOM-GROUP-INC-13904/bewertung/>

4.2.2. Amadeus IT Group, S.A.

Die Amadeus IT Group, S.A. ist zusammen mit ihren Tochtergesellschaften als Transaktionsverarbeiter für die **Reise- und Tourismusbranche** weltweit tätig. Das Unternehmen ist in drei Segmenten tätig: Air Distribution, Air IT Solutions und Hospitality & Other Solutions. Das Unternehmen agiert als internationales Netzwerk, das über die Plattformen Amadeus GDS, Altéa PSS und New Skies **Echtzeit-Such-, Preisfindungs-, Buchungs- und Ticketing-Dienste** sowie andere Verarbeitungslösungen anbietet. Außerdem bietet es Reiseanbietern ein Portfolio von Technologielösungen, die bestimmte geschäftskritische Prozesse wie **Reservierungen, Bestandsmanagement und Abflugkontrolle automatisieren**. Darüber hinaus ist das Unternehmen in den Bereichen Software-Entwicklung und -Definition, Software-Vertrieb, regionaler Support, Datenverarbeitung, Vermittlung, Computer-Beratung, Installation von Industriemaschinen und -anlagen, Beratung und Technologie-Entwicklung für den Zahlungsverkehr sowie Informationstechnologie-Dienstleistungen, Finanzaktivitäten und E-Commerce-Geschäft tätig. Es bedient Anbieter von **Reiseprodukten und -dienstleistungen** wie Fluggesellschaften, Flughäfen, **Hotels**, Reiseveranstalter, Versicherungsgesellschaften, Land- und Seetransportunternehmen, Reiseverkäufer und -makler sowie Reisekäufer. Das Unternehmen war früher als Amadeus IT Holding, S.A. bekannt und änderte im August 2016 seinen Namen in Amadeus IT Group, S.A.. Die Gesellschaft wurde 1987 gegründet und hat ihren Hauptsitz in Madrid, Spanien.

Börse: Madrid
Mitarbeiter: 20.876

Daten in Mio. Euro	Abschlusswerte		Prognosewerte
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Marktkapitalisierung (Equity Value)	28.816,00	29.712,00	30.123,00
Nettofinanzposition (NFP)	-2.045,50	-2.037,80	-2.404,00
EV	30.861,50	31.749,80	32.527,00
EV / EBITDA	14,5 x	13,5 x	13,1 x
EV / EBIT	21,2 x	19,2 x	18,1 x
EV / Umsatz	5,7 x	5,2 x	5,0 x

Gewinn-Aktie (EPS)	2,50	2,87	3,03
Kurs-Gewinn-Verhältnis (P / E)	25,95	23,74	22,46
Kurs-Umsatz-Verhältnis (P / S)	5,30	4,84	4,59

Quellen:

- Bilanzdaten: Yahoo Finance – Financials – Amadeus IT Group <https://finance.yahoo.com/quote/AMS.MC/financials/>
- Beschreibung: Yahoo Finance – Profile – Amadeus IT Group <https://finance.yahoo.com/quote/AMS.MC/profile/>
- Marktkapitalisierung, Referenzkurs und Prognosewerte: MarketScreener – Amadeus IT Group <https://de.marketscreener.com/kurs/aktie/AMADEUS-IT-GROUP-S-A-4027320/bewertung/>

4.3. Anmerkungen zum Benchmark-Vergleich

Die Opensmjle GmbH bietet eine sehr spezifische Dienstleistung für die Hotellerie an. Dadurch ist es schwierig, Wettbewerber zu identifizieren, die eine vergleichbare Dienstleistung anbieten. Die von uns analysierten Unternehmen beschäftigen sich mit Marketingberatung, Softwareentwicklung, Cloud-Lösungen zur Vertriebsoptimierung und -Management, der Anwendung von künstlicher Intelligenz sowie Lösungen zur Automatisierung von Marketing- und Kommunikationskanälen.

Es ist zu bemerken, dass die Geschäftstätigkeit der Amadeus IT Group S.A. (Large Cap) derjenigen der Opensmjle GmbH am ähnlichsten ist, da das Unternehmen u.a. Softwarelösungen für Hoteliers anbietet. Auch die Sabre Corporation (Mid Cap) verfügt mit ihren Segmenten Travel Solutions und Hospitality Solutions über ein Geschäftsmodell, das ebenfalls mit dem der Opensmjle GmbH vergleichbar ist.

Angeichts der Unternehmensgröße der Opensmjle GmbH wurden für die Ermittlung des Unternehmenswertes jedoch die durchschnittlichen Multiplikatoren der Unternehmen der in der Kategorie Small und Mid Caps aufgeführten Unternehmen herangezogen.

Die Bewertungen der analysierten Unternehmen für die zwei letzten abgeschlossenen Geschäftsjahre und das laufende, sind auf den folgenden Seiten aufgeführt.

4.4. Übersicht nach Marktkapitalisierung - vorletztes Geschäftsjahr (2023/2024)

Small-Mid Cap

Unter 10 Mrd. Marktkapitalisierung

	Geschäftsjahr	Marktkap. (Mio)	EV / EBITDA	EV / EBIT	EV / Umsatz	EPS (€)	KGv	KUV
Valica S.p.A.	31/12/2023	14,61	21,78 x	205,66 x	2,91 x	-0,02	-428,15	2,83
Webbsolute S.p.A.	31/12/2023	12,93	6,40 x	93,99 x	0,77 x	-0,05	-27,90	0,60
TradeDoubler AB	31/12/2023	17,77	2,18 x	4,88 x	0,10 x	0,05	7,87	0,10
Szygy AG	31/12/2023	44,28	6,52 x	-92,74 x	0,85 x	-0,22	-15,19	0,62
Growens S.p.A.	31/12/2023	61,10	-34,02 x	-5,15 x	0,25 x	5,07	1,05	0,81
Dotdigital Group Plc	30/06/2023	294,31	9,18 x	13,92 x	2,92 x	0,05	20,05	3,65
Thryv Holdings, Inc.	31/12/2023	647,60	7,92 x	-5,23 x	1,14 x	-6,76	-2,73	0,78
Sabre Corporation	31/12/2023	1.511,31	17,37 x	124,20 x	2,01 x	-1,41	-2,81	0,57
Havas N.V.	31/12/2023	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Agilysys, Inc.	31/03/2024	2.109,03	100,22 x	134,71 x	8,94 x	3,08	25,45	9,55
WPP Plc	31/12/2023	9.313,62	4,74 x	5,93 x	0,71 x	0,12	73,38	0,55
Klaviyo, Inc.	31/12/2023	6.503,17	-20,34 x	-19,50 x	9,24 x	-1,08	-23,31	10,29
Wix.com Ltd.	31/12/2023	6.363,80	96,95 x	157,94 x	4,25 x	0,52	212,21	4,50
The Interpublic Group of Companies, Inc.	31/12/2023	11.313,12	7,27 x	8,98 x	1,42 x	2,60	11,38	1,33
Durchschnitt		2.938,97	17,40 x	48,28 x	2,73 x	0,15	-11,44	2,78
Durchschnitt - positive Werte		2.938,97	25,50 x	83,36 x	2,73 x	1,64	50,20	2,78

Large Cap

Über 10 Mrd. Marktkapitalisierung

	Geschäftsjahr	Marktkap. (Mio)	EV / EBITDA	EV / EBIT	EV / Umsatz	EPS (€)	KGv	KUV
Omnicom Group, Inc.	31/12/2023	15.495,93	7,92 x	8,71 x	1,25 x	6,36	12,31	1,17
Amadeus IT Group	31/12/2023	28.816,00	14,46 x	21,23 x	5,67 x	2,50	25,95	5,30
Durchschnitt		22.155,96	11,19 x	14,97 x	3,46 x	4,43	19,13	3,23
Durchschnitt - positive Werte		22.155,96	11,19 x	14,97 x	3,46 x	4,43	19,13	3,23

4.5. Übersicht nach Marktkapitalisierung - letztes Geschäftsjahr (2024/2025)

Small-Mid Cap

Unter 10 Mrd. Marktkapitalisierung

Geschäftsjahr	Marktkap. (Mio)	EV / EBITDA	EV / EBIT	EV / Umsatz	EPS (€)	KGW	KUV
Valica S.p.A.	8,59	6,80 x	19,03 x	1,38 x	0,17	27,69	1,19
Websolite S.p.A.	14,23	4,93 x	11,97 x	0,83 x	0,07	21,42	0,59
TradeDoubler AB	19,09	2,78 x	11,71 x	0,09 x	0,00	-68,70	0,10
Syzygy AG	36,72	4,76 x	-4,35 x	0,69 x	-0,99	-2,76	0,53
Growens S.p.A.	65,70	-475,86 x	-13,01 x	0,71 x	-0,19	-27,03	0,88
Dotdigital Group Plc	334,71	10,10 x	15,71 x	3,10 x	0,04	25,65	3,59
Thryv Holdings, Inc.	611,22	8,80 x	-27,12 x	1,10 x	-1,92	-7,41	0,77
Sabre Corporation	1.355,28	11,12 x	20,09 x	1,90 x	-0,70	-5,02	0,46
Havas N.V.	1.609,00	3,10 x	4,14 x	0,49 x	0,17	9,30	0,56
Agilysys, Inc.	1.858,53	64,10 x	86,80 x	7,11 x	0,78	85,95	7,29
WPP Plc	10.764,85	4,94 x	6,08 x	0,72 x	0,61	16,44	0,61
Klaviyo, Inc.	10.703,63	-154,29 x	-121,77 x	10,92 x	-0,16	-240,99	11,86
Wix.com Ltd.	11.559,34	61,63 x	73,99 x	6,52 x	2,38	86,82	6,82
The Interpublic Group of Companies, Inc.	10.047,17	6,31 x	9,32 x	1,22 x	1,78	15,14	1,14
Durchschnitt	3.499,15	-31,48 x	6,61 x	2,63 x	0,15	-4,54	2,60
Durchschnitt - positive Werte	3.499,15	15,78 x	25,88 x	2,63 x	0,75	36,05	2,60

Large Cap

Über 10 Mrd. Marktkapitalisierung

Geschäftsjahr	Marktkap. (Mio)	EV / EBITDA	EV / EBIT	EV / Umsatz	EPS (€)	KGW	KUV
Omnicom Group, Inc.	16.266,24	7,40 x	8,18 x	1,19 x	7,26	11,41	1,08
Amadeus IT Group	29.712,00	13,49 x	19,21 x	5,17 x	2,87	23,74	4,84
Durchschnitt	22.989,12	10,45 x	13,70 x	3,18 x	5,06	17,58	2,96
Durchschnitt - positive Werte	22.989,12	10,45 x	13,70 x	3,18 x	5,06	17,58	2,96

KANZLEI
ROFNER

4.6. Übersicht nach Marktkapitalisierung - laufendes Geschäftsjahr (2025/2026)

Small-Mid Cap

Unter 10 Mrd. Marktkapitalisierung

	Geschäftsjahr	Marktkap. (Mio)	EV / EBITDA	EV / EBIT	EV / Umsatz	EPS (€)	KGv	KUV
Valica S.p.A.	31/12/2025	8,59	4,50 x	8,99 x	0,88 x	0,28	14,32	0,84
Websolute S.p.A.	31/12/2025	14,02	3,47 x	6,69 x	0,73 x	0,13	11,22	0,55
TradeDoubler AB	31/12/2025	44,35	4,15 x	7,80 x	0,22 x	0,07	10,09	0,22
Szygy AG	31/12/2025	26,53	4,66 x	14,73 x	0,44 x	0,07	29,49	0,44
Growens S.p.A.	31/12/2025	39,57	70,70 x	-9,52 x	0,44 x	-0,15	-21,22	0,51
Dotdigital Group Plc	30/06/2025	228,82	6,50 x	9,84 x	1,96 x	0,04	17,27	2,36
Thryv Holdings, Inc.	31/12/2025	470,68	5,19 x	10,81 x	1,00 x	0,50	21,60	0,70
Sabre Corporation	31/12/2025	629,71	7,56 x	9,17 x	1,48 x	-0,30	-5,34	0,26
Havas N.V.	31/12/2025	1.489,00	3,32 x	4,34 x	0,56 x	0,20	7,44	0,53
Agilysys, Inc.	31/03/2026	2.519,85	46,32 x	91,38 x	9,21 x	0,90	100,89	9,50
WPP Plc	31/12/2025	4.945,74	3,92 x	4,94 x	0,69 x	0,54	8,59	0,42
Klaviyo, Inc.	31/12/2025	7.987,20	49,81 x	56,38 x	6,93 x	-0,23	-116,87	7,78
Wix.com Ltd.	31/12/2025	8.157,92	19,90 x	21,42 x	4,41 x	2,58	56,75	4,80
The Interpublic Group of Companies, Inc.	31/12/2025	8.250,96	6,18 x	7,13 x	1,16 x	2,00	11,29	1,08
Durchschnitt		2.486,64	16,87 x	17,44 x	2,15 x	0,47	10,39	2,14
Durchschnitt - positive Werte		2.486,64	16,87 x	19,51 x	2,15 x	0,66	26,27	2,14

Large Cap

Über 10 Mrd. Marktkapitalisierung

	Geschäftsjahr	Marktkap. (Mio)	EV / EBITDA	EV / EBIT	EV / Umsatz	EPS (€)	KGv	KUV
Omnicom Group, Inc.	31/12/2025	12.708,49	5,84 x	6,39 x	1,01 x	6,35	10,33	0,92
Amadeus IT Group	31/12/2025	30.123,00	13,09 x	18,14 x	4,96 x	3,03	22,46	4,59
Durchschnitt		21.415,75	9,47 x	12,27 x	2,98 x	4,69	16,40	2,75
Durchschnitt - positive Werte		21.415,75	9,47 x	12,27 x	2,98 x	4,69	16,40	2,75

5. Unternehmensbewertung der Opensmjle GmbH

Gewinn- und Verlustrechnung der Opensmjle GmbH

Die Gewinn- und Verlustrechnung der abgeschlossenen Geschäftsjahre zum 31.12.2023 und 31.12.2024 sowie eine provisorische Erfolgsrechnung zum 30.09.2025 werden nachfolgend dargestellt.

Gewinn- und Verlustrechnung	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Umsatzerlöse	728.745,11	831.731,81	830.033,13
Sonstige betriebliche Erträge	0,00	47.895,37	0,00
Summe Erträge	728.745,11	879.627,18	830.033,13
Aufwendungen für Material	-148.370,35	-89.400,49	-39.459,45
Aufwendungen für sonstige bez. Leistungen	-124.939,08	-112.128,48	-155.110,01
Personalaufwand	-367.426,64	-520.739,97	-363.503,43
Abschreibungen	-83,03	-498,20	0,00
Summe Aufwendungen	-640.819,10	-722.767,14	-558.072,89
Betriebsergebnis	87.926,01	156.860,04	271.960,24
Zinsaufwendungen	0,00	0,00	0,00
Ergebnis vor Steuern	87.926,01	156.860,04	271.960,24
Steuern	-31.192,43	-34.061,77	0,00
Ergebnis nach Steuern / Jahresüberschuss	56.733,58	122.798,27	271.960,24

Die Gewinn- und Verlustrechnungen wurden vom Unternehmen erstellt und dienen als Grundlage für die Bewertung und wurden keiner Prüfung unterzogen.

In den folgenden Absätzen wird die Vorgehensweise zur Bewertung der Opensmjle GmbH beschrieben.

5.1. Ermittlung der Werte der Multiplikatoren

Die durchschnittlichen Multiplikatoren der Small und Mid Cap Unternehmen der Geschäftsjahre von 2023 bis 2025 wurden aufgrund vergleichbarer Unternehmen (Größe und Sektor) der Opensmjle GmbH ausgewählt.

Für die Bewertung der Opensmjle GmbH wurden die zum 31.12.2023 und 31.12.2024 abgeschlossenen Geschäftsjahre sowie das vorläufige Ergebnis zum 30.09.2025 berücksichtigt.

Aus diesem Grund wurden Multiples herangezogen, die auf den Geschäftsjahren 2023, 2024 und 2025 basieren, deren Quellen entsprechend angegeben wurden.

Auf der Grundlage der verfügbaren Informationen und der Bewertung von Unternehmen derselben Branche wurden für das zu bewertende Unternehmen folgende Multiples angenommen, wobei Bezug auf die errechneten Werte im Abschnitt 4.4. Übersicht nach Marktkapitalisierung – vorletztes Geschäftsjahr (2023/2024), 4.5. Übersicht nach Marktkapitalisierung – letztes Geschäftsjahr (2024/2025) und 4.6. Übersicht nach Marktkapitalisierung - laufendes Geschäftsjahr (2025/2026) genommen wird:

	2023	2024	2025
EV / EBITDA	25,50	15,78	16,87
EV / EBIT	83,36	25,88	19,51



EV / Umsatz	2,73	2,63	2,15
KGV (P/E)	50,20	36,05	26,27

Die Multiplikatoren beziehen sich auf die positiven Durchschnittswerte der ausgewählten Small und Mid-Cap-Unternehmen. Die negativen Werte wurden bei der Berechnung ausgeschlossen.

5.2. Ermittlung des EBITDA der Opensmje GmbH

Bei der Berechnung des EBITDA der Opensmje GmbH werden die Geschäftsjahre von 2023 bis 2025 berücksichtigt. Ausgehend von den im Abschnitt 5. angeführten Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung werden die Abschreibungen zum Betriebsergebnis hinzugerechnet, um das EBITDA zu ermitteln.

	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
EBIT (Betriebsergebnis)	87.926,01	156.860,04	271.960,24
Abschreibungen	83,03	498,20	0,00
EBITDA	88.009,04	157.358,24	271.960,24

5.3. Ermittlung des Enterprise Value

Der Enterprise Value wird nach den folgenden Kriterien berechnet:

- Bewertung Nr. 1: $EV = EBITDA \times EV / EBITDA$;
- Bewertung Nr. 2: $EV = EBIT \times EV / EBIT$;
- Bewertung Nr. 3: $EV = Umsatz \times EV / Umsatz$;
- Bewertung Nr. 4: $EV = Jahresüberschuss \times KGV$.

Nachfolgend werden die Berechnungen des Enterprise Value nach den beschriebenen Bewertungskriterien dargestellt.

Bewertung Nr. 1 - EBITDA	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Durchschnitt
EBITDA	88.009,04	157.358,24	271.960,24	
Multiple	25,50	15,78	16,87	
Enterprise Value	2.244.642,89	2.483.424,38	4.587.847,65	3.105.304,98

Bewertung Nr. 2 – EBIT	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Durchschnitt
EBIT	87.926,01	156.860,04	271.960,24	
Multiple	83,36	25,88	19,51	
Enterprise Value	7.329.348,91	4.060.069,63	5.305.875,75	5.565.098,10

Bewertung Nr. 3 - Umsatz	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Durchschnitt
Umsatz	728.745,11	831.731,81	830.033,13	
Multiple	2,73	2,63	2,15	
Enterprise Value	1.990.354,85	2.184.067,90	1.784.428,46	1.986.283,73



Bewertung Nr. 4 - KGV	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Durchschnitt
Jahresüberschuss	56.733,58	122.798,27	271.960,24	
Multiple	50,20	36,05	26,27	
Enterprise Value	2.847.936,44	4.426.989,52	7.143.929,81	4.806.285,25

Für die Bewertung des Enterprise Value werden die Geschäftsjahre von 2023 bis 2025 herangezogen. Anschließend wird für jede der Bewertungen der Durchschnittswert der drei Geschäftsjahre berechnet.

Der durchschnittliche Wert des Enterprise Value liegt in einer Bandbreite zwischen 1.986.283,73 Euro (Umsatz-Bewertung) und 5.565.098,10 Euro (EBIT-Bewertung) ermittelt.

5.4. Ermittlung der Nettofinanzposition

Die Nettofinanzposition wird auf der Grundlage der vom Unternehmen bereitgestellten Bilanzdaten wie folgt ermittelt:

	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
+ liquide Mittel	129.853,55	85.276,42	206.784,97
+ handelbare Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
+ finanzielle Forderungen	0,00	0,00	0,00
- finanzielle Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00
NFP	129.853,55	85.276,42	206.784,97

Der Wert der Nettofinanzposition ist in allen dargestellten Geschäftsjahren positiv.

5.5. Ermittlung des Equity Value

Um den Marktwert (Equity Value) der Opensmile GmbH zu ermitteln, wurde zu dem im vorhergehenden Abschnitt berechneten Enterprise Value die NFP addiert, da das Unternehmen eine positive NFP aufweist; somit ergibt sich der Equity Value durch Addition der NFP zum Enterprise Value.

Der Equity Value wird somit folgendermaßen ermittelt:

Bewertung Nr. 1 - EBITDA	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Durchschnitt
Enterprise Value	2.244.642,89	2.483.424,38	4.587.847,65	3.105.304,98
Nettofinanzposition	129.853,55	85.276,42	206.784,97	
Equity Value	2.374.496,44	2.568.700,80	4.794.632,62	3.245.943,29

Bewertung Nr. 2 - EBIT	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Durchschnitt
Enterprise Value	7.329.348,91	4.060.069,63	5.305.875,75	5.565.098,10
Nettofinanzposition	129.853,55	85.276,42	206.784,97	
Equity Value	7.459.202,46	4.145.346,05	5.512.660,72	5.705.736,41

KANZLEI
ROFNER

27





Bewertung Nr. 3 - Umsatz	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Durchschnitt
Enterprise Value	1.990.354,85	2.184.067,90	1.784.428,46	1.986.283,73
Nettofinanzposition	129.853,55	85.276,42	206.784,97	
Equity Value	2.120.208,40	2.269.344,32	1.991.213,43	2.126.922,05

Bewertung Nr. 4 - KGV	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Durchschnitt
Enterprise Value	2.847.936,44	4.426.989,52	7.143.929,81	4.806.285,25
Nettofinanzposition	129.853,55	85.276,42	206.784,97	
Equity Value	2.977.789,99	4.512.265,94	7.350.714,78	4.946.923,57

Bei jeder der ausgewählten Bewertungsmethoden wurde die Nettofinanzposition für das jeweilige Geschäftsjahr addiert. Der Durchschnittswert des Equity Value der Geschäftsjahre 2023 bis 2025 führt zu einem Unternehmenswert, der in einer Bandbreite zwischen 2.126.922,05 Euro (Umsatz-Bewertung) und 5.705.736,41 Euro (EBIT-Berechnung) liegt.

5.6. Ermittlung des Sicherheitsabschlages, Berechnung des Fair Value des Unternehmenswertes der Opensmjle GmbH

Um schließlich den Fair Value des Unternehmens Opensmjle GmbH zu ermitteln, wurde aus Vorsichtsgründen beim Durchschnittswert der vier Bewertungsmethoden ein Abschlag von **10%** vorgenommen.

Der Fair Value des Unternehmens wird somit mittels Berechnung des Durchschnittswertes der vier Bewertungsmethoden Ebitda, Ebit, Umsatz und KGV und unter Berücksichtigung eines Abschlages von 10% ermittelt.

Im Folgenden werden die Berechnung des Sicherheitsabschlages und der daraus ermittelte **Fair Value** des Unternehmens Opensmjle GmbH dargestellt.

Bewertungsmethode	EBITDA	EBIT	UMSATZ	KGV	Durchschnitt
Bewertung	3.245.943,29	5.705.736,41	2.126.922,05	4.946.923,57	4.006.381,33
Sicherheitsabschlag (%)	10%	10%	10%	10%	
Sicherheitsabschlag absolut	-324.594,33	-570.573,64	-212.692,20	-494.692,36	
Equity Value	2.921.348,96	5.135.162,77	1.914.229,84	4.452.231,21	3.605.743,20

Der **Equity Value** unter Berücksichtigung eines Sicherheitsabschlages von 10% liegt in einer Bandbreite zwischen **1.914.229,84 Euro** (Umsatz-Bewertung) und **5.135.162,77 Euro** (EBIT-Bewertung).

Der **Fair Value** des Unternehmens wird aus dem Durchschnitt der vier Bewertungen ermittelt, und beträgt **3.605.743,20 Euro** (drei Millionensechshundertfünftausendsiebenhundertdreißig Komma zwanzig), gerundet auf **3.600.000,00 Euro** (drei Millionensechshunderttausend Komma null null).



6. Schlussfolgerung

Die Unternehmensbewertung der Opensmjle GmbH basiert auf den Finanzdaten und den Multiples von börsennotierten Unternehmen, die im gleichen Sektor tätig sind. Darüber hinaus wurden innerhalb desselben Sektors Unternehmen ausgewählt, die den Eigenschaften und der Größe der Opensmjle GmbH am ehesten entsprechen.

Grundlage für die Bewertung des Equity Value der Opensmjle GmbH sind die Bilanzdaten der abgeschlossenen Geschäftsjahre zum 31.12.2023 und 31.12.2024 und des laufenden Geschäftsjahres 2025 wobei die vorläufigen Bilanzdaten zum 30.09.2025 berücksichtigt wurden.

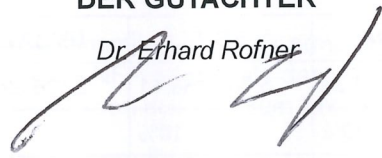
Die Berechnung des Unternehmenswertes (Equity Value) basiert auf dem Enterprise Value, der sich aus den EBITDA-, EBIT-, Umsatz- und KGV-Multiplikatoren zusammensetzt und unter Berücksichtigung der Nettofinanzposition des Unternehmens; auf diese Weise wird die Equity-Value-Bandbreite ermittelt.

Die Unternehmensbewertung der Opensmjle GmbH, auf Basis der EBITDA-, EBIT-, Umsatz- und KGV-Multiple-Methode zeigt, dass der Equity Value des Unternehmens in einer Bandbreite von **1.914.229,84 Euro** (Umsatz-Bewertung) bis **5.135.162,77 Euro** (EBIT-Bewertung) liegt.

Der **Fair Value** des Unternehmens wird aus dem Durchschnitt der vier Bewertungen ermittelt, und beträgt 3.605.743,20 Euro (drei Millionensechshundertfünftausendsiebenhundertdreißig Komma zwanzig), gerundet auf **3.600.000,00 Euro** (drei Millionensechshunderttausend Komma null null).

DER GUTACHTER

Dr. Erhard Rofner





UFFICIO DEL GIUDICE DI
PACE DI BOLZANO



FRIEDENSGERICH
BOZEN



Verbale di giuramento/Vereidigungsprotokoll

N.RG/Allgem.Reg.Nr.

5664/25

Addi _____ avanti al/alla
sottoscritto/a Cancelliere/Cancelliera/Assisten-
te è presente il perito/la perita

sig./sig.ra _____

nt. il _____ a _____

tipo di documento _____

n° _____

rilasciato da _____

il _____

per asseverare con giuramento l'**antiestesa**
perizia. Il/la sottoscritto/a Cancellie-
re/Cancelliera/Assistente, previe ammonizioni
di legge, ha deferito al perito/alla perita il
giuramento di rito che egli/essa presta nei
modi di legge pronunciando la formula:

**“Giuro di avere bene e fedelmente
adempito alle funzioni affidatemi al solo
scopo di far conoscere al Giudice la verità”.**

Am 20. 11. 25 ist vor dem/der

Kanzleibeamten/Kanzleibeamtin/Assistenten/

Assistentin der/die Sachverständige

Herr/Frau ROFNER ERHARD

geb. am 14/08/1974 in BRUNELK

Art des Ausweises IDENTITÄTSKARTE

Nr. CA97693 WG

ausgestellt von GEMEINDE BOZEN

am 23/07/2025

erschieden, um **das beiliegende Gutachten** zu
beeidigen. Der/Die unterfertigte Kanzlei-
beamte/Kanzleibeamtin/Assistent/Assistentin
hat den Sachverständigen/die Sachverständige
über die strafrechtlichen Folgen belehrt und
ihn/sie aufgefordert, den folgenden Eid in der
gesetzlich vorgesehenen Form zu leisten:

**“Ich schwöre die mir anvertrauten
Aufgaben nach bestem Wissen und
Gewissen erfüllt zu haben, allein zum
Zwecke dem Gericht die Wahrheit zu
vermitteln“.**

l.c.s. Il perito/La perita – G.G.U. Der/Die Sachverständige

L'assistente - Der Assistent/Die Assistentin
Mag. Michele Di Pietro

