



M&A im Softwaresektor:

Transaktionsdynamik und hohe Bewertungen bleiben

Wesentliche „Take-aways“ unseres Berichts

1 Nachfrage nach digitalen Geschäftsmodellen ungebrochen

- Digitalisierungswelle durch Covid-19 führte zu Spitzenwerten an Unternehmenstransaktionen in der IT- und Softwarebranche in 2021
- Trotz globaler Unruhen, weiterhin hohe Transaktionszahl in 2023, oberhalb des Niveaus 2018-2020
- Anteil Finanzinvestoren an Transaktionen aufgrund gestiegener Zinsen leicht rückläufig

2 Bewertungen im Langzeittrend weiterhin attraktiv

- Wachstumsraten in der IT- und Softwarebranche mit >20% in den letzten 5 Jahren weit über anderen Branchen
- Bewertungen rangieren mit 4,4x Umsatz und 16,1x EBITDA per Q2 2023 nahe dem Langzeittrend und nach wie vor weit über anderen Branchen
- Mit dem Ende weiterer Zinserhöhungen erwarten wir eine Rückkehr der Finanzinvestoren und daher noch höhere Transaktionsdynamik und Bewertungen

3 Wachstum und Profitabilität: Große Unterschiede in Sub-Segmenten

- Wachstumstärkste Sub-Segmente 2019-2022 waren BI & Analytics sowie Sales & Marketing, jedoch unterdurchschnittlich profitabel
- Bewertungen sind maßgeblich getrieben durch Wechselspiel aus Profitabilität und Wachstum („Rule of 40“) und rangieren je nach Sub-Segment zwischen 3,0x und 6,0x Umsatz

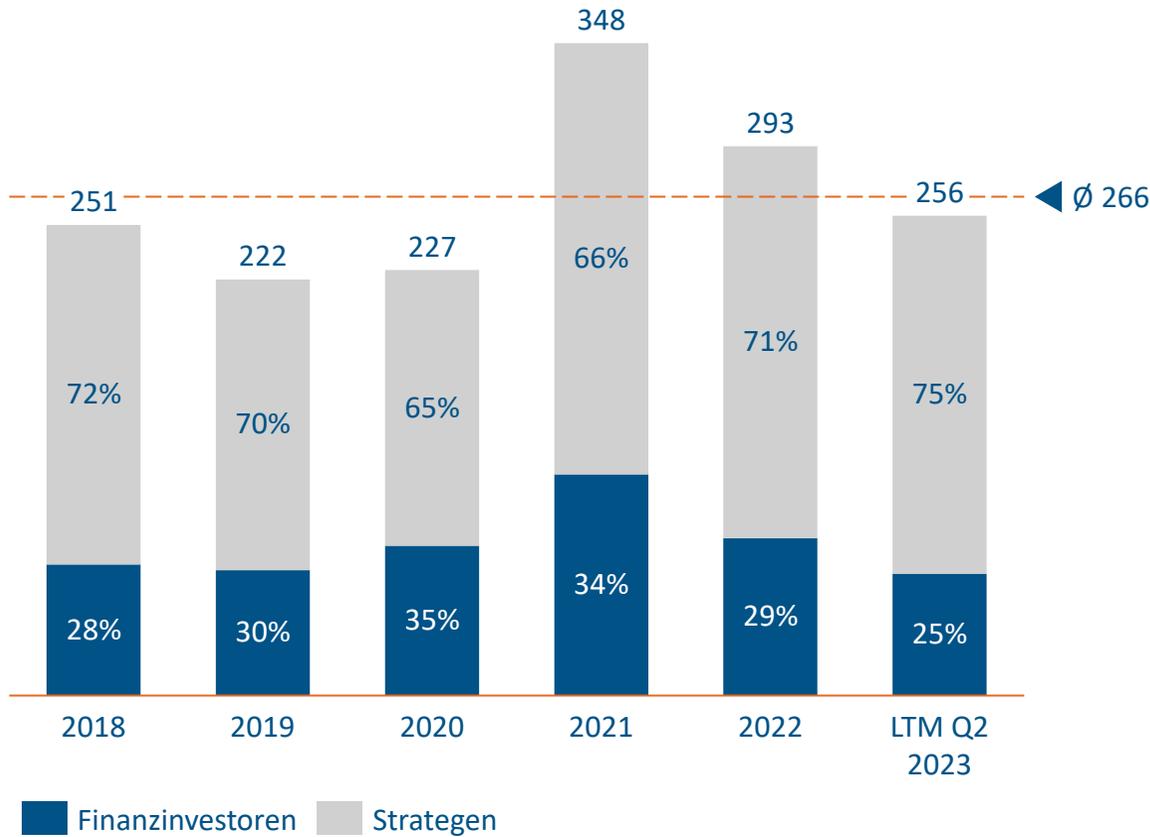


Was bedeutet dies für mich als Softwareunternehmer?

- „Market-Timing“ spielt im aktuellen Umfeld weder bei Bewertung noch bei Breite des Investoreninteresses eine übergeordnete Rolle
- Wir gehen davon aus, dass sich Dynamik und Bewertungen in naher Zukunft wieder deutlich erhöhen werden
- Es kann sinnvoll sein, M&A Optionen zu beleuchten und Vorbereitungen zu treffen

Auch in 2023 können Unternehmer in der IT- und Softwarebranche ein ungebrochen hohes Interesse seitens Unternehmenskäufern erwarten

Anzahl Transaktionen (Deutschland)⁽¹⁾



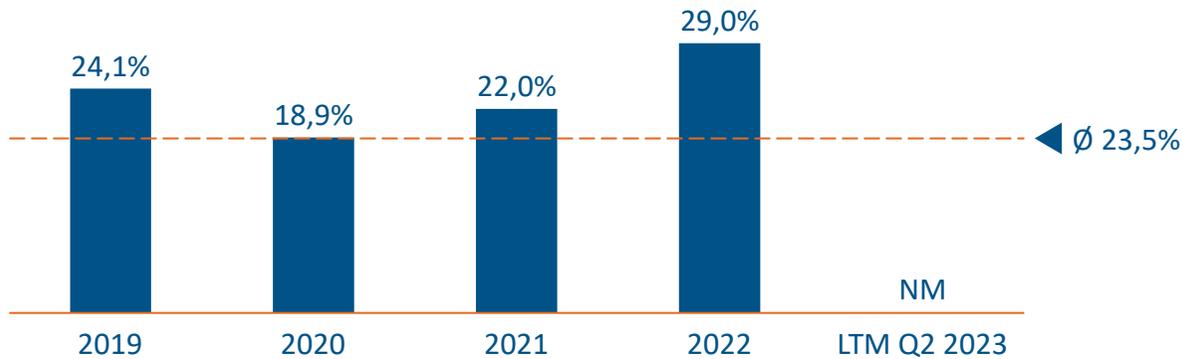
- Spitzenjahr **2021** durch **Digitalisierungswelle** als Reaktion auf **Covid-19**
- **2023** weiterhin **hohes Niveau** an Unternehmenstransaktionen nahe dem Langzeitschnitt und **oberhalb** der Jahre **2018-2020**
- **Finanzinvestoren** verantwortlich für **25-35%** von Unternehmenskäufen
- Anteil leicht rückläufig durch höheres **Finanzierungsniveau** seit 2022

Quelle: Capital IQ, LCO Analyse

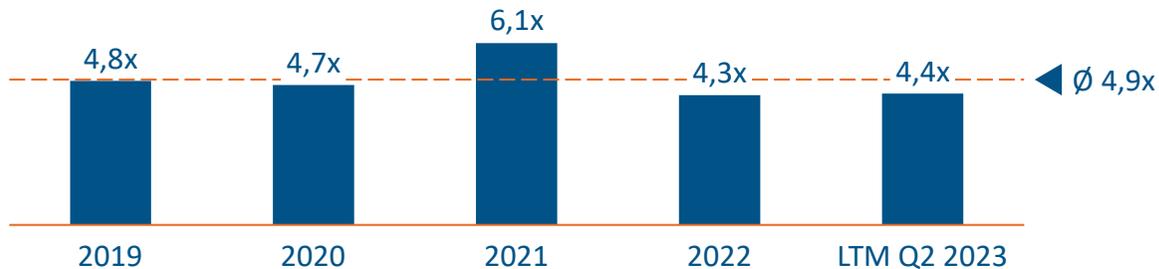
Anmerkungen: (1) Transaktionen Jan18-Jun23 mit CapIQ Industrie („Information Tech.“ & „Telecom. Services“)

Multiplikatoren für Softwareunternehmen liegen deutlich über anderen Branchen und machen Unternehmensverkauf weiterhin attraktiv

Ø Umsatzwachstum⁽¹⁾



EV / Umsatz Multiplikator (Median)



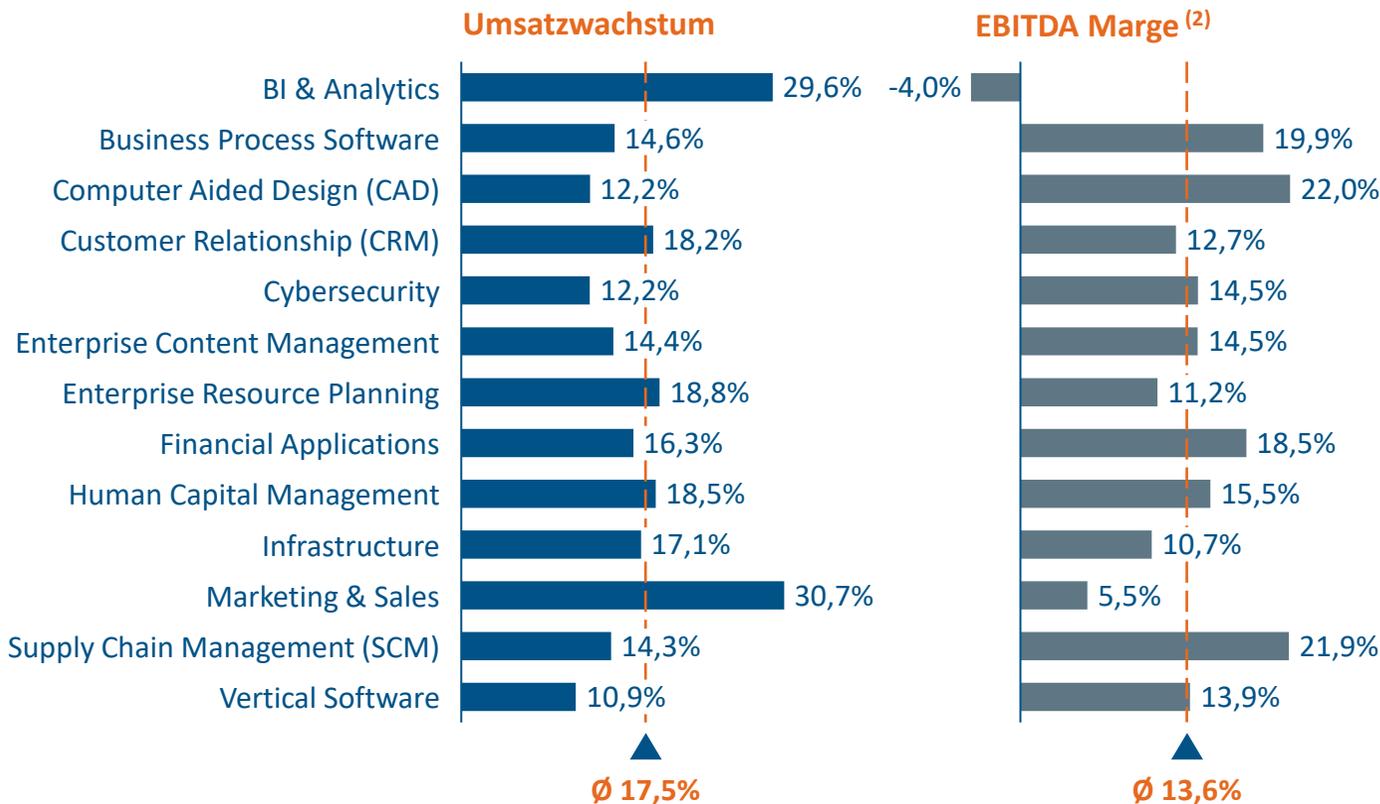
- **Wachstumsraten >20%** befeuert durch **Digitalisierungstrends**, insbesondere als Ergebnis von Covid-19
- Bewertungen seit **Rekordjahr 2021** leicht rückläufig, aber **nahe am Langzeittrend** und deutlich über anderen Branchen
- Wir erwarten mit Ende der Zinserhöhungen **Wiedereinstieg** der **Finanzinvestoren** und deutlichen Anstieg an Bewertungen

Quelle: Capital IQ, LCO Analyse

Anmerkungen: (1) Auswahl von ca. 350 Unternehmen der IT- und Softwarebranche (Fokus USA)

Wachstum und Profitabilität: Wo steht Euer Unternehmen im Vergleich zum Sub-Segment?

Durchschnittliches (Median) Umsatzwachstum und EBITDA Marge nach Subsegmenten 2019-2022⁽¹⁾



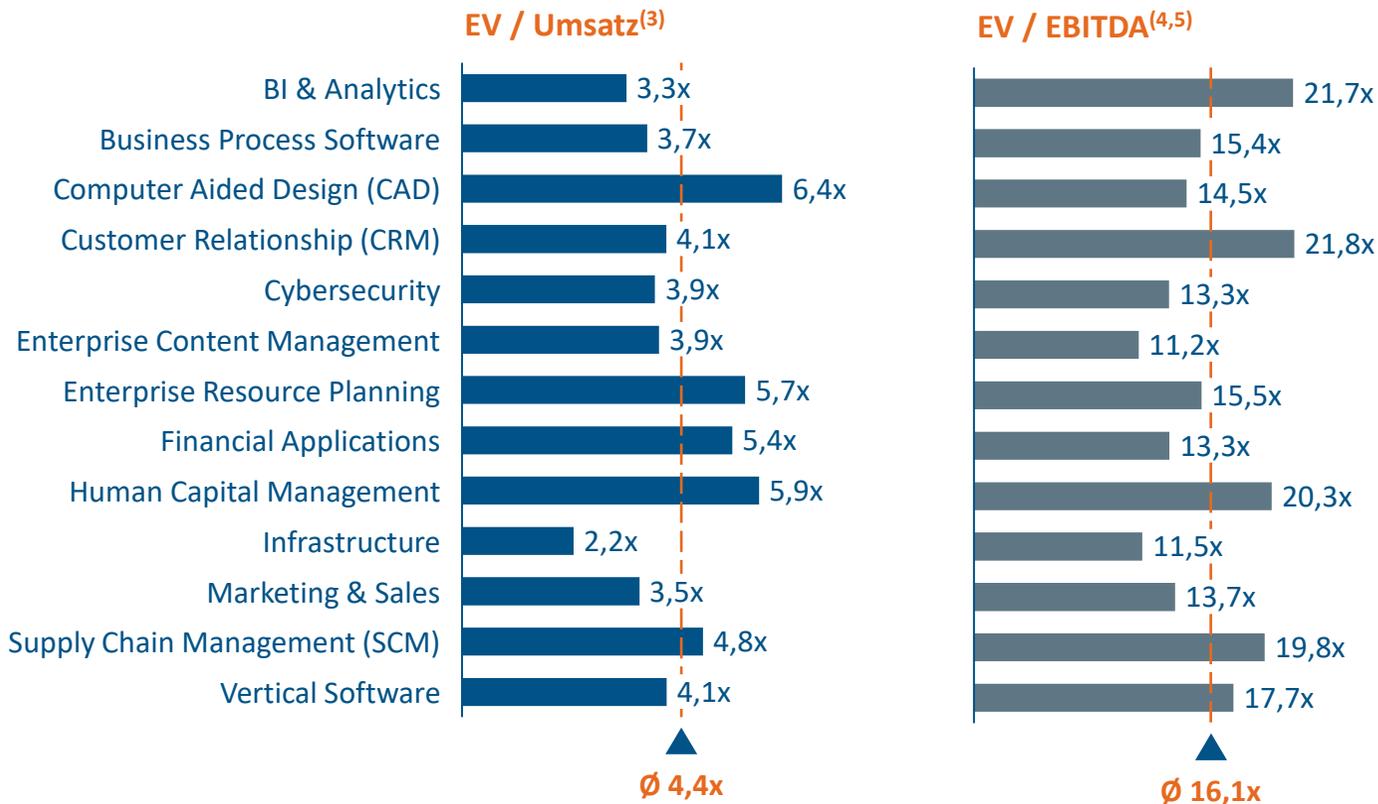
- **Umsatzwachstum** rangiert zwischen **10% und 30%** mit Marketing & Sales und BI & Analytics an der Spitze
- **Konflikt** zwischen **Wachstum und Profitabilität** deutlich erkennbar („Rule of 40“)

Quelle: Capital IQ, LCO Analyse

Anmerkungen: (1) Auswahl von ca. 350 Unternehmen der IT- und Softwarebranche (Fokus USA)

Welche Bewertung in Eurem Sub-Segment möglich sein könnte ...

EV / Umsatz und EV / EBITDA Multiplikatoren nach Subsegmenten (Median, Jul23)^(1,2)



- **Umsatzmultiplikator** in der **Softwarebranche** oft weiter verbreitet als EBITDA-Multiplikator wegen höherer Anzahl verlustträchtiger, im Aufbau befindlicher Unternehmen
- Bewertungen rangieren je nach Sub-Segment zwischen **3,0x und 6,0x Umsatz**

Quelle: Capital IQ, LCO Analyse

Anmerkungen: (1) Auswahl von ca. 350 Unternehmen der IT- und Softwarebranche (Fokus USA), (2) Bewertung Stand 31.07.2023, (3) EV / Umsatz > 15x exkludiert, (4) EV / EBITDA < 0x / > 30x exkludiert, (5) Niedrige Datenverfügbarkeit wegen verlustträchtiger Unternehmen

Sprechen Sie uns an ...



Markus Loy

Geschäftsführer

T: +49 211 2049 6000

M: +49 151 4001 0026

E: loy@loy-cf.de

www.loy-cf.de

Loy & Co Corporate Finance
GmbH

Bilker Strasse 11

40213 Düsseldorf

T: + 49 211 2049 6000