

KP Tech Insights

M&A und Corporate Finance

B2B Software Report

Q1-Q4 2023

29. Februar 2024

Inhaltsverzeichnis

1. Executive Summary
2. M&A Aktivitäten
3. Große M&A Transaktionen
4. Entwicklung der Bewertungsfaktoren
5. Börsennotierte Unternehmen nach Teilssektoren
6. Multiples der börsennotierten B2B Software Unternehmen
7. Take-Private Transaktionen
8. Vorstellung KP Tech
9. Anhang



Executive Summary

Überblick über die M&A-Aktivitäten

- Inmitten der vorherrschenden wirtschaftlichen und geopolitischen Umstände sind die Fusions- und Übernahmeaktivitäten deutlich zurückgegangen. Während die Zentralbanken weltweit darum kämpften, die Inflation einzudämmen, blieb der M&A-Markt angesichts weiterer geopolitischer Unsicherheiten, die sich aus den Kriegen in der Ukraine und im Gazastreifen ergaben, zurückhaltend. Im Jahr 2023 sank die weltweite Anzahl der Transaktionen von 1.243 im Jahr 2022 auf 893 mit einem gemeldeten Transaktionsvolumen von 60 Mrd. € gegenüber 91 Mrd. €.
- Auch im Quartalsvergleich verlief der Trend vergleichbar. Es fand keine signifikante Erhöhung der Transaktionsanzahl statt. Einzelne große Übernahmen, darunter die Take-Private Transaktion von Qualtrics (USA) im ersten Quartal, die Übernahme von SimCorp (DNK) durch die Deutsche Börse im zweiten Quartal und die Übernahme von Alteryx (USA) im vierten Quartal, haben das Transaktionsvolumen maßgeblich angetrieben. Im vierten Quartal 2023 war aufgrund der hohen Kapitalkosten keine wesentliche Verbesserung gegenüber dem vierten Quartal 2022 zu verzeichnen.
- In der DACH-Region ging die Anzahl der Transaktionen in 2023 um 41,5% gegenüber dem Vorjahr zurück.
- Im Jahr 2023 lag der Median europäischer Transaktionen bei einem Multiple von 2,2x des Umsatzes und blieb damit relativ konstant im Vergleich zu dem Wert von 2022, der bei 2,3x lag. Die Bewertungen liegen jedoch immer noch weit unter den Spitzenwerten, die während der COVID-19-Pandemie zu beobachten waren und das 3,9-fache des Umsatzes erreichten.
- Bei SaaS-basierten Unternehmen war global ein Rückgang der Anzahl der Transaktionen und des Transaktionsvolumens zu verzeichnen. Auch der Median des Multiples auf den Umsatz sank von 5,8 in 2022 auf 4,6 in 2023.

Quellen: Die Daten wurden von CapitalIQ, MergerMarket und Refinitiv Eikon zusammengestellt..

Hinweis: Die in dem Bericht enthaltenen Daten umfassen Fusionen und Übernahmen in acht von KP Tech abgedeckten Untersektoren des Sektors B2B-Software. Weitere Einzelheiten finden Sie im Anhang..

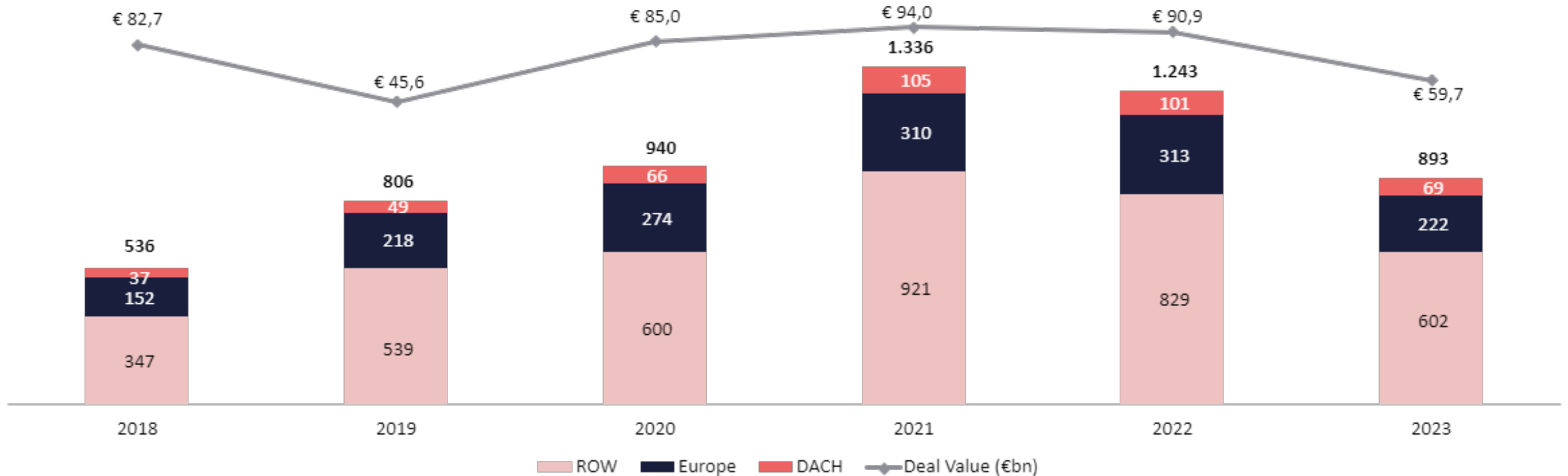


B2B Software Branche: Niedrigere M&A-Aktivitäten in 2023

Die Anzahl der Transaktionen ist 2023 um 28% zurückgegangen und der durchschnittliche Transaktionswert ist im Vergleich zum Vorjahreszeitraum auf annähernd zwei Drittel gesunken

Transaktionswert (Deal Value) und Anzahl der Transaktionen nach Regionen

(in Mio. €)



Quellen: CapitalIQ, MergerMarket und Refinitiv Eikon.

Hinweis: Die in dem Bericht enthaltenen Daten umfassen Fusionen und Übernahmen in acht Teilsektoren, die von KP Tech unter dem Sektor B2B-Software erfasst werden. Eine Liste der Teilsektoren finden Sie im Anhang. 4

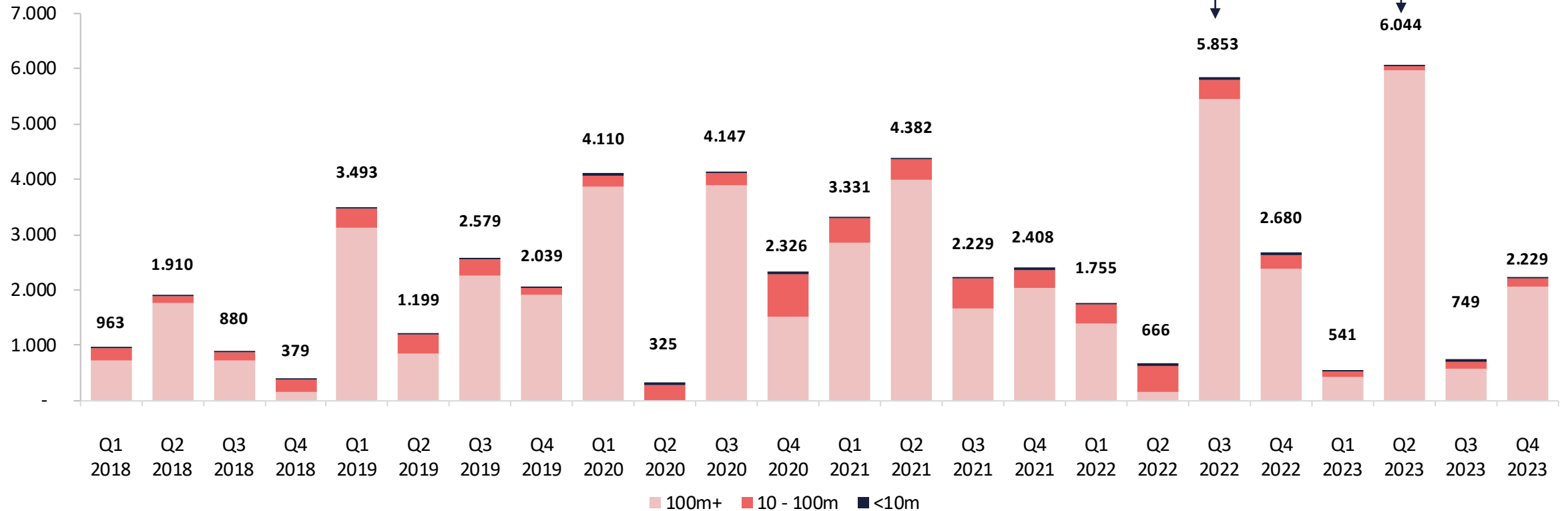
B2B Software Branche: Transaktionswerte auf Quartalsbasis in Europa werden stark beeinflusst von großen Übernahmen



Der Anteil kleinerer Transaktionen (unter 100 Mio. €) am vierteljährlichen Gesamtwert ist im Vergleich zum jeweiligen Vorquartal zurückgegangen

Transaktionswerte auf Quartalsbasis (Europa)

(in Mio. €)



Hoher Transaktionswert aufgrund der Übernahme der AVEVA Group plc

Der hohe Transaktionswert ist auf die Übernahmen von SimCorp A/S und Reward Gateway Ltd. (UK) zurückzuführen.

Quellen: CapitalIQ, MergerMarket und Refinitiv Eikon.

Hinweis: Diese Daten umfassen Fusionen und Übernahmen in Europa innerhalb der acht von KP Tech unter B2B-Software abgedeckten Teilsektoren (siehe Anlagen).

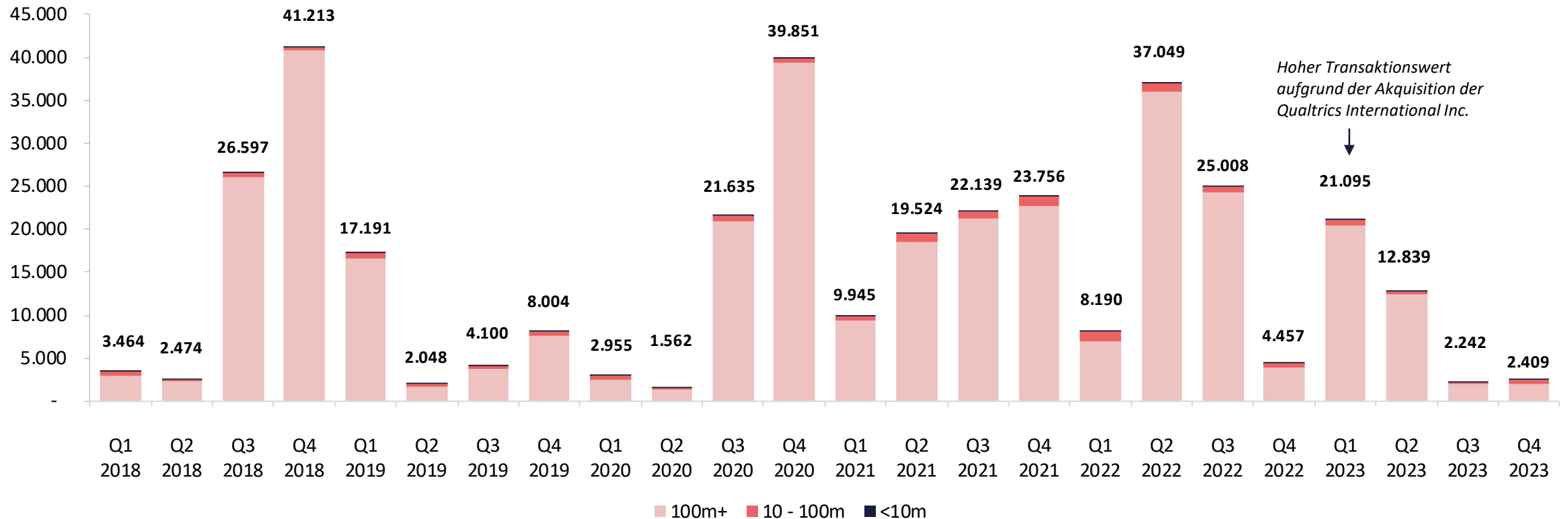
B2B Software Branche: Transaktionswerte auf Quartalsbasis in den Vereinigten Staaten werden von großen Transaktionen angetrieben



Der Anteil kleinerer Transaktionen (unter 100 Mio. €) an den Transaktionswerten ist im Vergleich zum Vorquartal zurückgegangen

Transaktionswerte auf Quartalsbasis (USA)

(in Mio. €)



Quellen: CapitalIQ, MergerMarket und Refinitiv Eikon.

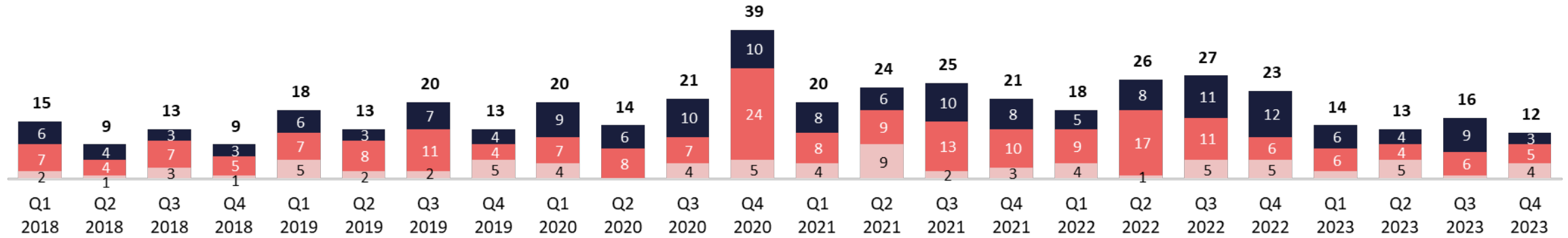
Hinweis: Diese Daten umfassen Fusionen und Übernahmen in den Vereinigten Staaten in den acht von KP Tech abgedeckten Untersektoren des Sektors B2B-Software.



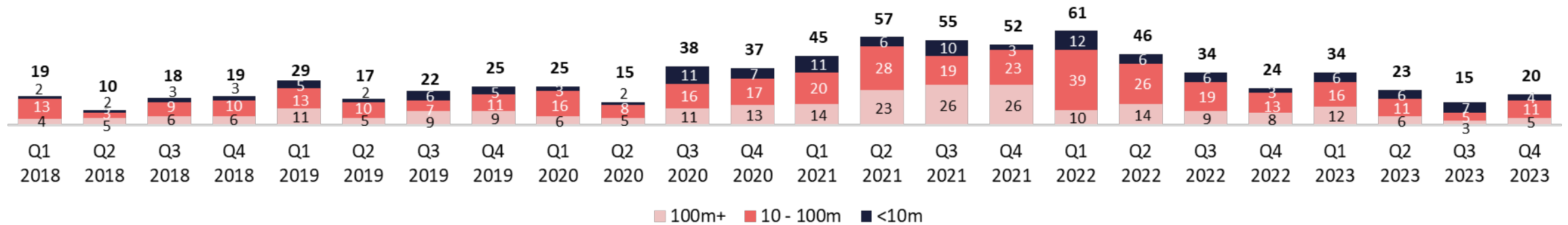
B2B Software Branche: Anzahl der Transaktionen von 2018-2023

Die Anzahl der Transaktionen in Europa und den USA bleibt niedrig und befindet sich wieder auf dem Niveau von 2018/2019

Anzahl der Transaktionen auf Quartalsbasis (Europa)



Anzahl der Transaktionen auf Quartalsbasis (USA)



100m+ 10-100m <100m

Quellen: CapitalIQ, MergerMarket und Refinitiv Eikon.

Hinweis: Die Daten umfassen Fusionen und Übernahmen, bei denen der Transaktionswert offengelegt wurde.





B2B Software Branche: Top 6 Akquisitionen in 2023

Deal Value

EV/LTM Rev



April 2023

 **SimCorp**
acquired by 

\$4.1 bn **6.9x**

SimCorp A/S und seine Tochtergesellschaften bieten Investment-Management-Lösungen für Vermögensverwaltung, Fondsmanagement, Versicherungen, Lebens- und Rentenversicherungen, Zentralbanken, Asset Servicing, Treasury, Staatsfonds und Vermögensverwaltungsgesellschaften. Das Unternehmen ist in Nordamerika, Europa, dem Nahen Osten, Afrika und im asiatisch-pazifischen Raum tätig. SimCorp passt strategisch und kulturell perfekt zur Deutschen Börse. SimCorp ist ein weltweit führender Anbieter von Software für die Vermögensverwaltung und beliefert die größten Vermögensverwalter und Eigentümer weltweit.

März 2023

 **GK**
acquired by 

\$318 mn **2.6x**

GK Software bietet Cloud-Lösungen für den internationalen Einzelhandel. Die Eckpfeiler des Unternehmens sind selbstentwickelte, offene und plattformunabhängige Lösungen. Aufgrund des umfassenden Produktportfolios vertrauen 22% der 50 größten Einzelhändler der Welt auf die Lösungen. GK Software ist seit dem Börsengang im Jahr 2008 um mehr als das Siebenfache gewachsen und erwirtschaftete 2021 einen Umsatz von 130,8 Millionen Euro. Das Unternehmen wurde 1990 von den Geschäftsführern Rainer Gläß und Stephan Kronmüller gegründet und ist nach wie vor gründergeführt.



Nov 2023

 **Reward Gateway**
acquired by 

€1,3 bn **NA**

Reward Gateway entwickelt eine Plattform zur Mitarbeiterbindung. Das Unternehmen bietet auch Produkte wie Mitarbeiterrabatte, eine Kommunikationsplattform, Belohnungen und Anerkennung und Umfragen sowie die Integration der Reward Gateway-Plattform an. Durch die Übernahme von Reward Gateway erhält Edenred Zugang zu einem bereits beträchtlichen Markt mit großem Durchdringungspotenzial und der Möglichkeit, weiter zu expandieren.



Nov 2023

 **EG**
acquired by 

€400 mn **NA**

EG A/S entwickelt und vertreibt Informations- und Technologiesoftware für Kunden aus dem öffentlichen und privaten Sektor. Abonnementbasierte und branchenspezifische Cloud-Dienste in Form von Software as a Service (SaaS), werden von Kunden in der Fertigungsindustrie, im Baugewerbe, im Einzelhandel, im Großhandel, im Transportwesen, in der öffentlichen Verwaltung und im Dienstleistungssektor genutzt. EG hat ein durchschnittliches jährliches Umsatzwachstum (CAGR) von 17 % auf mehr als 2,3 Mrd. DKK im Jahr 2023 erwirtschaftet, welches sowohl aus organischem Wachstum als auch Übernahmen von Softwareunternehmen in der nordischen Region gneriert wurde.



Nov 2023

 **snow**
acquired by 

€912 mn **NA**

Snow Software bietet eine Cloud-native Plattform, die mit SaaS-Management, Software Asset Management und Cloud-Kostenmanagement IT-Ausgaben optimiert, Kosten eindämmt, Risiken minimiert und damit den Wert der Technologieumgebung steigern soll. Snow Software ist seit 2020 profitabel und hat seinen Umsatz von 100 Millionen USD auf 175 Millionen USD im Jahr 2022 gesteigert. Die Akquisitionsstrategie von Flexera zielt darauf ab, die eigenen Technologien zu stärken und zu ergänzen. Diese Übernahme führt zu einem breiteren Angebot im Bereich IT Asset Management und FinOps.

April 2023

 **signUP**
acquired by 

\$209 mn **7.9x**

SignUp Software AB ist als Softwareunternehmen im asiatisch-pazifischen Raum, in Nordamerika, Schweden, anderen nordischen Ländern, Europa, dem Nahen Osten und Afrika tätig. SignUp ist ein profitables, wachsendes Softwareunternehmen, das eine End-to-End-Lösung, ExFlow, für die elektronische Kreditorenbuchhaltung und die Automatisierung von Rechnungsprozessen anbietet, die in Microsoft Dynamics 365 integriert ist. Mit einer starken Präsenz in Europa hat SignUp in den letzten Jahren auch international an Bedeutung gewonnen, und seine Lösungen sind für Kunden in verschiedenen Branchen von entscheidender Bedeutung.

Quellen: Pressemitteilungen der Unternehmen und CapitalIQ.

B2B Software Branche: Weitere wichtige M&A-Transaktionen von Strategen und Private Equity in Europa



(in Mio. €)

M&A-Transaktionen von Strategen (2023)

Date	Target	Acquirer	Deal Value	EV	EV/LTM Revenue
Apr-23	workvivo	zoom	€ 196,3	€ 215,8	NA
Dec-23	Rooiid	GLORY	€ 167,0	€ 167,0	3,2x
Nov-23	CREALOGiX	VENCORA	€ 42,2	€ 128,4	1,4x
Apr-23	unnax	budgetinsight	€ 40,0	€ 40,0	8,0x
Jan-23	CASPECO	MONTERRO	€ 29,6	€ 53,9	6,0x
Sep-23	freshrelevance	dotdigital	€ 28,9	€ 28,9	NA
Aug-23	glantus	basware	€ 27,8	€ 27,8	2,8x
Apr-23	Bridgeweave	PRIME	€ 12,8	€ 15,3	32,9x
Sep-23	EPSILON SINGULARLOGIC	EPSILONNET	€ 11,8	€ 31,5	NA
Sep-23	ALTIMTE	kontron	€ 11,6	€ 12,4	0,6x

Private Equity (PE) Transaktionen (2023)

Date	Target	Acquirer	Deal Value	EV	EV/LTM Revenue
Nov-23	MINTRA	FERD	€ 39,7	€ 80,6	3,5x
Sep-23	PLAN A	Lightspeed	€ 25,2	€ 25,2	NA
Apr-23	Bridgeweave	PRIME	€ 13,2	€ 13,2	NA
Jul-23	Growth Team SAS	Investor Group	€ 8,0	NA	NA
Aug-23	sewts	Bayern Kapital emerald Technology Ventures Other Investors	€ 7,0	NA	NA

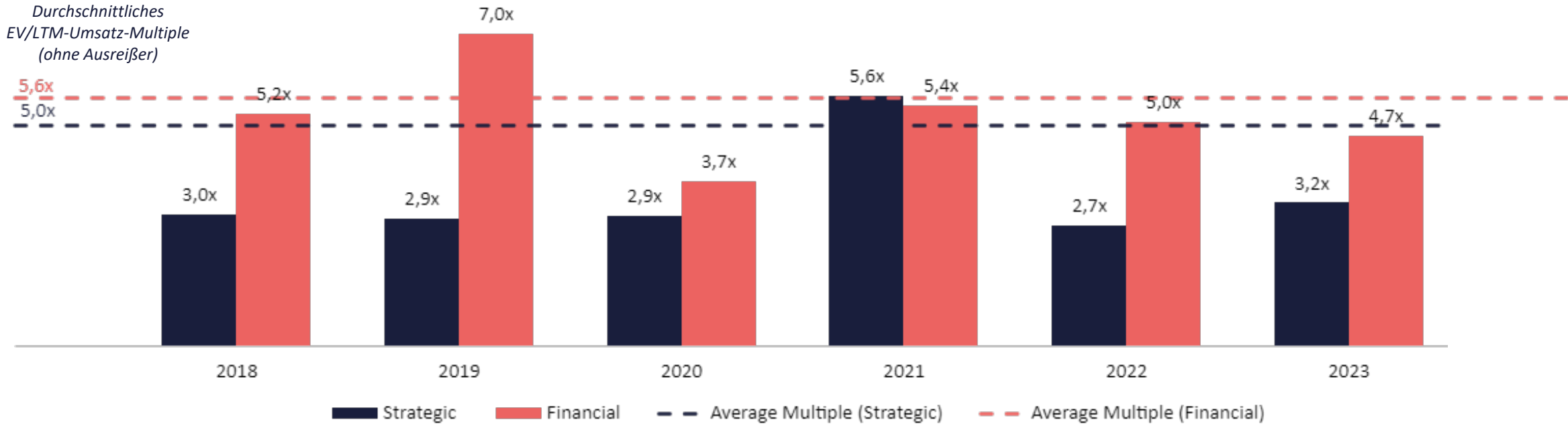
Quelle: CapitalIQ.

B2B Software Branche: Die Bewertungsmultiplikatoren sind 2023 global gegenüber 2022 auf einem ähnlichen Niveau geblieben



Finanzinvestoren bewerten nach wie vor mit rückläufigen Multiplikatoren

Median EV/LTM Umsatz Multiples nach Käufer (Strategie bzw. Private Equity)



Quellen: CapitalIQ, MergerMarket und Refinitiv Eikon.
Hinweis: Die Daten umfassen weltweite Fusionen und Übernahmen in den acht berücksichtigten Teilsektoren.

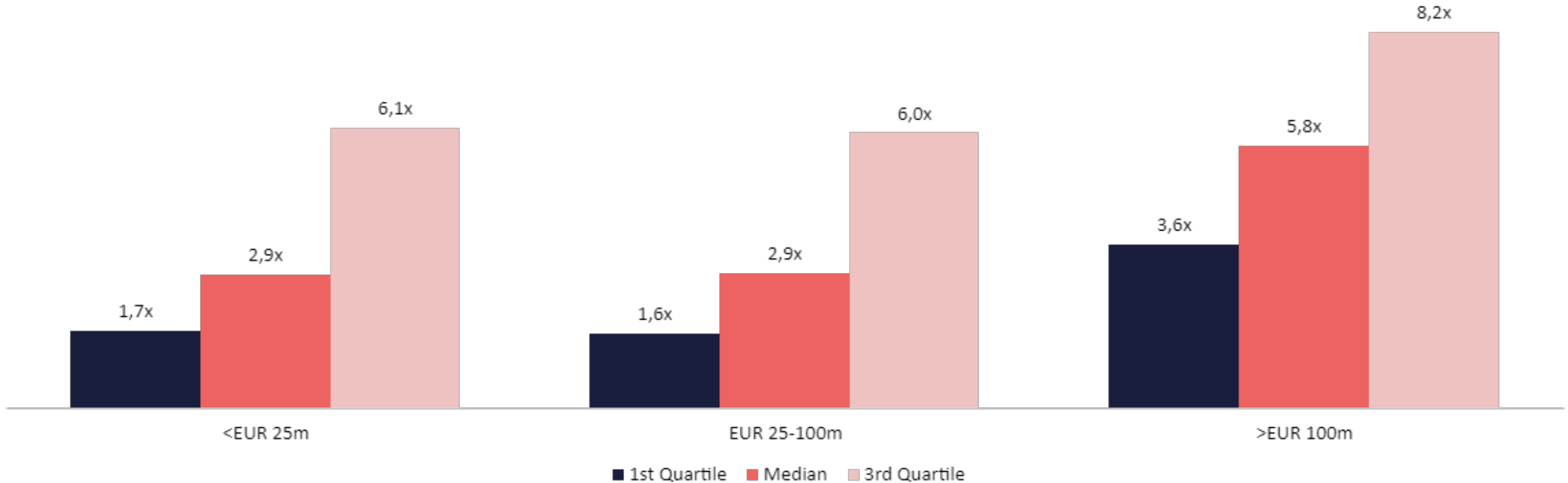
B2B Software Branche: Globale M&A-Deal Multiplikatoren nach Größe des Zielunternehmens



Zielunternehmen mit höheren Umsätzen werden im Vergleich zu kleineren Unternehmen mit einem Aufschlag bewertet

EV/LTM Revenue Multiples nach Umsatzgröße des Zielunternehmens

M&A Deals im obersten Quartil erzielen einen Aufschlag von 43% bis 207% gegenüber dem Median, während M&A-Deals im unteren Quartil einen Abschlag von 38% bis 45% gegenüber dem Median aufweisen



Quellen: CapitalIQ, MergerMarket und Refinitiv Eikon.

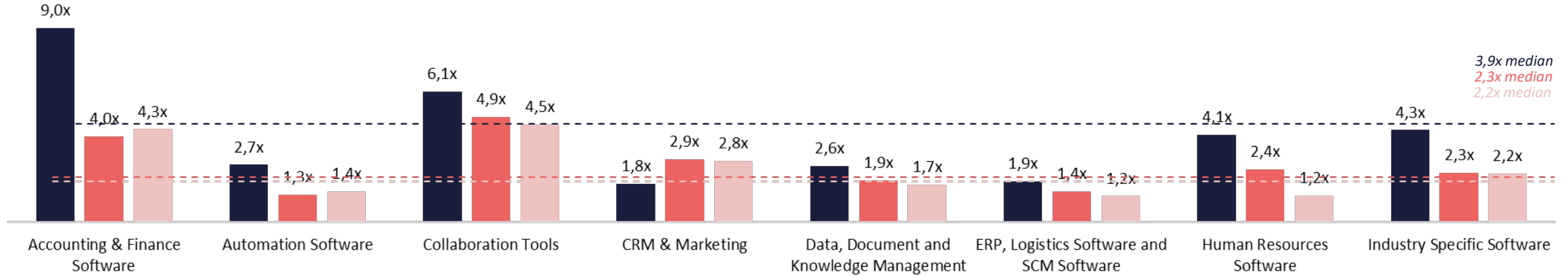
Hinweis: Die Daten umfassen globale Fusionen und Übernahmen in den acht berücksichtigten B2B Software Sektoren für die letzten fünf Jahre.



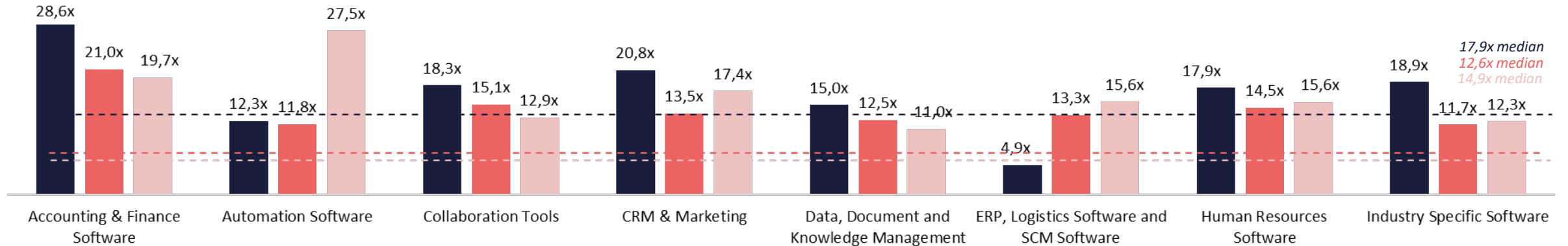
B2B Software Branche in Europa: EV/Revenue & EV/EBITDA Multiples nach Sektor

Die Bewertungen in einigen Teilssektoren haben sich gegenüber dem Stand vom Dezember 2022 verbessert

EV/Revenue



EV/EBITDA



■ December 2021 ■ December 2022 ■ December 2023

Quelle: CapitalIQ

Hinweis: Die Liste der Unternehmen in den einzelnen Teilssektoren finden Sie im Anhang.

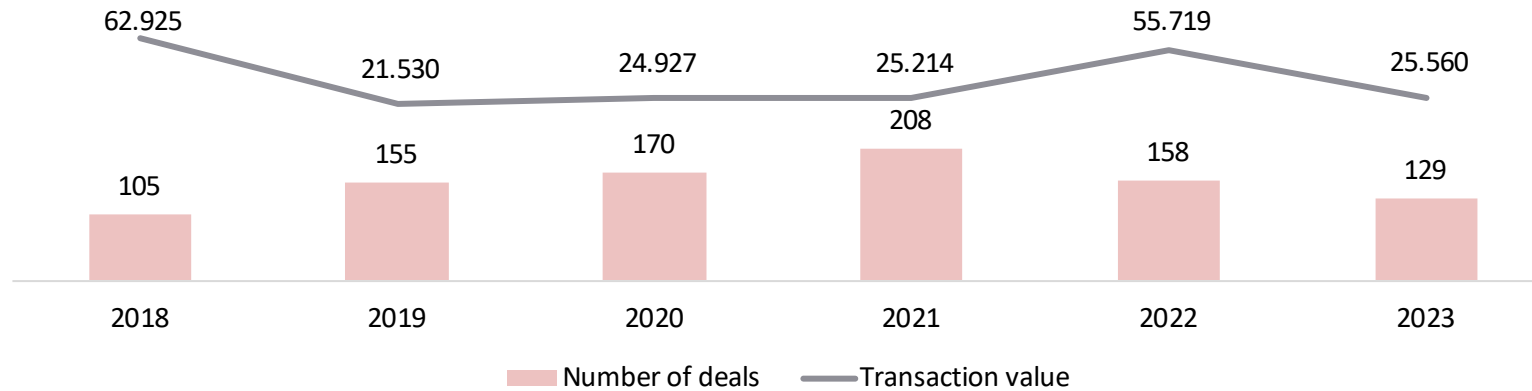


B2B-Software Branche: Globale Transaktionen im Segment Software-as-a-Service (SaaS)

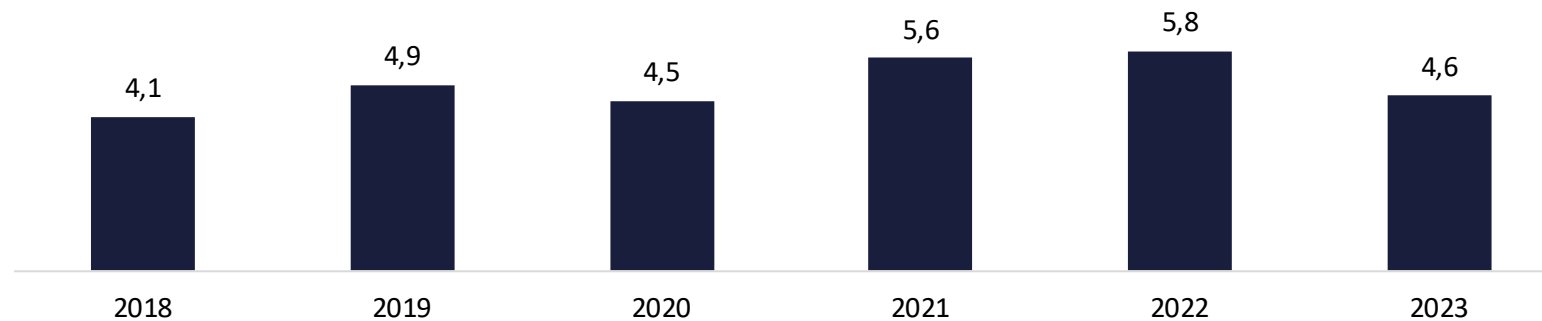
Anzahl der Transaktionen und Transaktionswert sind gegenüber dem Höchststand von Covid-19 zurückgegangen und die Bewertungen sind auf das Niveau vor Covid zurückgegangen

Jährliche Anzahl der Transaktionen und Transaktionswert

(Transaktionswerte in Mio. €)



Median EV/LTM Revenue



Source: CapitalIQ, MergerMarket and Refinitiv Eikon.



B2B Software Branche in Europa: Börsennotierte Unternehmen nach Teilsektoren

ERP Logistics & SCM

CRM & Marketing

Accounting & Finance

Human Resource Management

Collaboration Tools

***Data, Information & Knowledge Management**

***Industry Specific Software**

Automation Software Product & Services

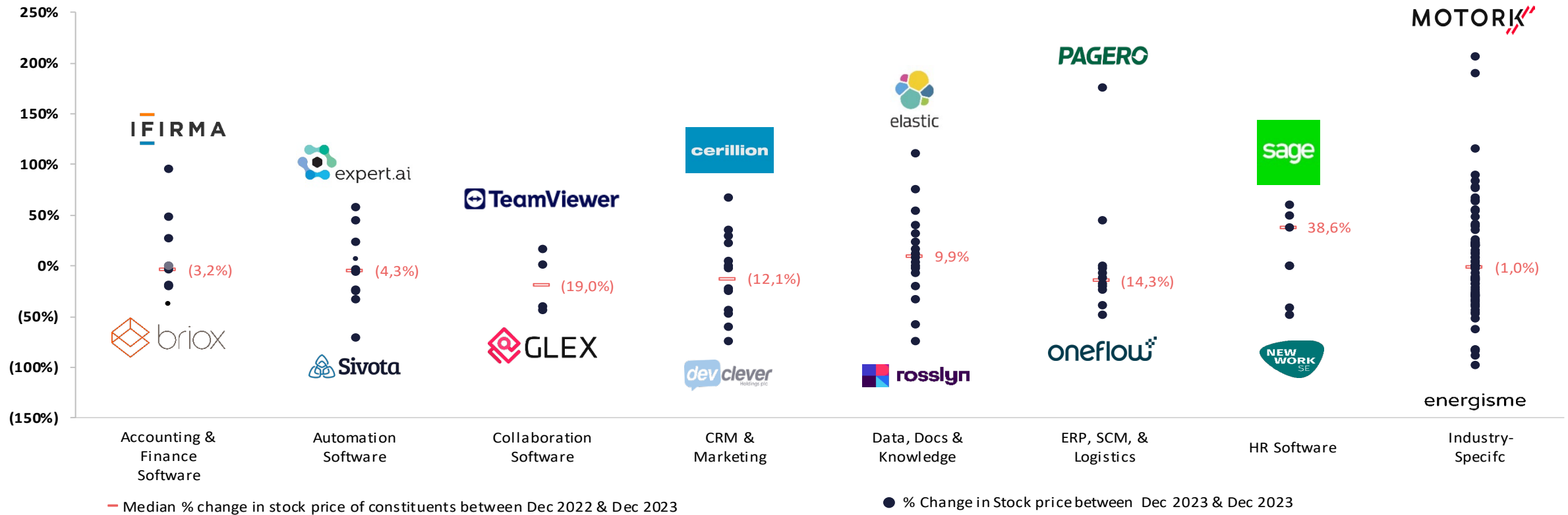
* Nicht vollständig; eine vollständige Liste finden Sie im Anhang
 Abkürzungen – ERP: Enterprise Resource Planning; SCM: Supply Chain Management; CRM: Customer Relationship Management



B2B Software Branche in Europa: LTM-Entwicklung der Aktienkurse

Während die Marktbreite insgesamt negativ war, gab es bei den Top-Performern einen deutlichen Aufwärtstrend

Zwölfmonatsrendite: Entwicklung der Aktienkurse



Abkürzung: LTM = Last Twelve Month bzw. letzte zwölf Monate; Quelle: CapitalIQ

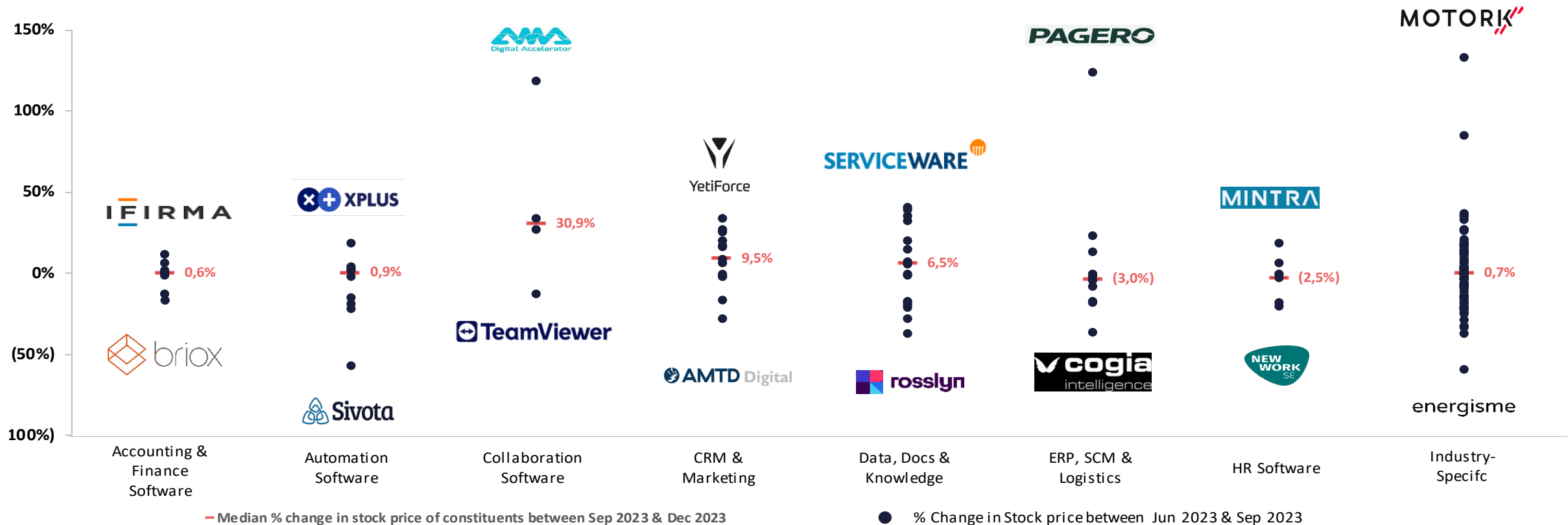
Hinweis: Liste der Unternehmen in den einzelnen Teilsektoren siehe Anhang; Zahlen in Klammern () bedeutet eine negative Entwicklung



B2B Software Branche in Europa: Quartalsweise Entwicklung der Aktienkurse

Die vierteljährliche Entwicklung der Aktienkurse verlief nach einem ähnlichen Muster

Dreimonatsrenditen der Aktienkurse



Quelle: CapitalIQ

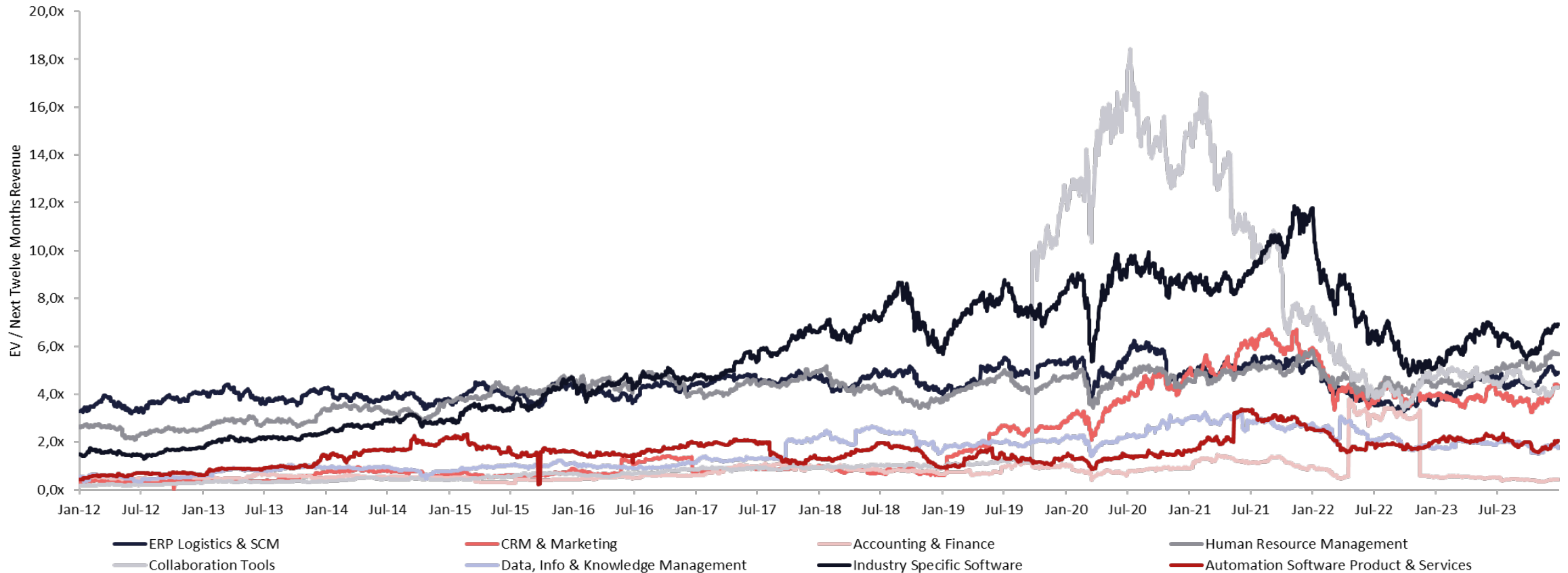
Hinweis: Liste der Unternehmen in den einzelnen Teilsektoren siehe Anhang; Zahlen in Klammern () bedeutet eine negative Entwicklung



B2B Software Branche: Historische Entwicklung des Index / der Aktienkurse in Europa

Entwicklung von acht Teilsektoren (Indizes) der B2B-Softwarebranche in den letzten 12 Jahren

EV/NTM Revenues



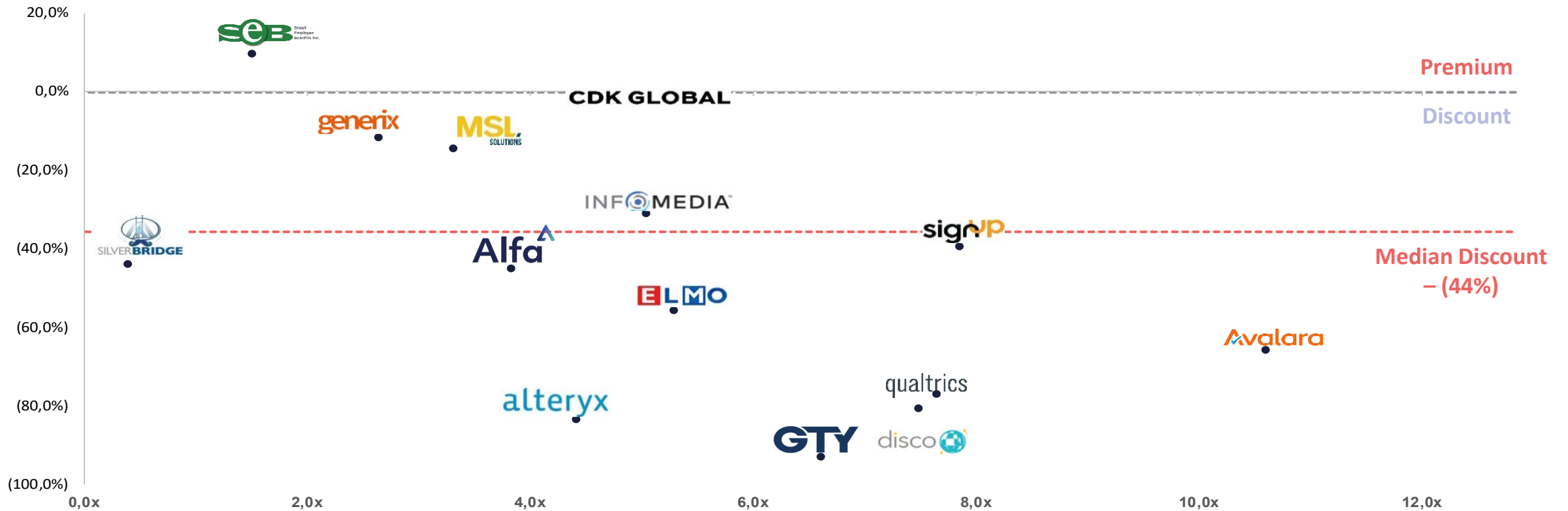
Abkürzung: NTM = Next Twelve Months bzw. nächste zwölf Monate; Quelle: CapitalIQ
Hinweis: Die Liste der Unternehmen in den einzelnen Teilsektoren finden Sie im Anhang.



B2B Software Branche: Globale Take-Private Transaktionen

Die meisten Take-Private Deals (Börsen Delisting) wurden mit dem 10-fachen des EV/LTM-Umsatzes bewertet, während die sich am besten entwickelnden Unternehmen nur einen geringen Rückgang des Multiplikators hatten

Vergleich des COVID-19-Hochs mit dem Zeitpunkt des Take-Private-Angebots im Zeitraum Januar 2022 bis Dezember 2023, sortiert nach EV/LTM-Umsatz



Source: CapitalIQ, MergerMarket and Refinitiv Eikon.

Hinweis: Privatisierung (Take-Private) ist eine Übernahme eines öffentlichen Unternehmens, bei der die Aktien des Zielunternehmens nach dem Abschluss der Transaktion nicht mehr börsennotiert sind.

Über KP Tech Corporate Finance



Unser Fokus

Themenschwerpunkte:

- Unternehmenskauf/ -verkauf
- Unternehmensnachfolge
- Unternehmensbewertung

Transaktionsvolumen:

5 Mio. EUR - 200 Mio. EUR

Erfolge:

- >800 erfolgreiche Technologie-Transaktionen
- Davon >80 mit Beteiligung einer Deutschen, Schweizer oder Österreichischen Unternehmung



M&A-Boutique:

Professionelle Beratung im kompletten Corporate Finance-Prozess (→Kein Unternehmensmakler, keine Interessenkonflikte)

Erfahrung:

Unsere Corporate Finance-Berater verfügen alle über >20jährige M&A-Erfahrung sowie mehrjährige Berufserfahrung in Technologie-unternehmen

Unternehmensziel:

Erbringung von Dienstleistungen mit höchstmöglicher Qualität ist höchstes Unternehmensziel



Management Team

Effizient, persönlich, näher dran: Sichern Sie sich jetzt unsere Corporate Finance Expertise für Ihr Projekt



Michael Klumpp

Managing Partner

Michael Klumpp ist Mitbegründer und Geschäftsführer bei KP Tech. Er hat Betriebswirtschaft in Stuttgart studiert und verfügt über mehr als 25 Jahre Erfahrung in der Corporate Finance Beratung und im Bereich Private Equity.



Sandra Preuss

Managing Partner

Sandra Preuss ist Mitbegründerin und Geschäftsführerin der KP Tech. Sie studierte Wirtschaftswissenschaften an der Universität Gießen und verfügt über mehr als 22 Jahre Erfahrung in der Corporate Finance sowie Managementberatung.



Frank Reining

Associate Partner

Frank Reining ist Bankkaufmann und Dipl.-Kaufmann der Universität Bayreuth und verfügt über mehr als 22 Jahre Erfahrung in der Corporate Finance Beratung sowie als Geschäftsführer und Aufsichtsrat.



Ernst Daus

Associate Partner

Ernst Daus ist Diplom-Wirtschaftsingenieur und seit mehr als drei Jahrzehnten in leitenden Funktionen in den Bereichen Corporate Finance, Investment Banking und Management Consulting tätig.



Ausgewählte Transaktionen

Kintex
MOSKINTO

Apaloo GmbH

veräußert die Mehrheit an

NERA DIGITAL HOLDING

Nera Digital Management GmbH

KP Tech hat die Apaloo GmbH bei dieser Transaktion exklusiv beraten.

Quintic
Die Zukunft ist digital

Quintic Digital GmbH

erhält Wachstumskapital von

BürgerschaftsBank Berlin

BBB Bürgerschaftsbank Berlin GmbH

KP Tech hat die Quintic Digital GmbH bei dieser Transaktion exklusiv beraten.

claranet

Claranet GmbH

übernimmt

AddOn
AddOn®
AddOn | Consulting | Services | Training

AddOn AG

KP Tech hat die Claranet GmbH bei dieser Transaktion exklusiv beraten.

S&P

S&P Solutions GmbH

wurde veräußert an

Elvaston

Elvaston Capital Management GmbH

KP Tech hat die S&P Solutions GmbH bei dieser Transaktion exklusiv beraten.

ILK

ILK Internet GmbH

wurde veräußert an

audius

audius SE

KP Tech hat die ILK Internet GmbH bei dieser Transaktion exklusiv beraten.

POLLEX-LC
Das Multiflex-ERP System

Pollex-LC Software GmbH

wurde veräußert an

iptor
A GENII COMPANY

Bregal
Unternehmerkapital

Iptor Deutschland GmbH

KP Tech hat die Pollex-LC Software GmbH bei dieser Transaktion exklusiv beraten.

GFP

GFP International GmbH

wurde veräußert an

TOOLPORT PROFIZELTE

Riverside

Toolport GmbH

KP Tech hat die GFP International GmbH bei dieser Transaktion exklusiv beraten.

claranet

Claranet GmbH

übernimmt

KHETO
Consulting GmbH

Kheto Consulting GmbH

KP Tech hat die Claranet GmbH bei dieser Transaktion exklusiv beraten.

Vegavero

Vanatari International GmbH

wurde veräußert an

USP Group

USP Zdrowie sp. z o.o.

KP Tech hat die Vanatari International GmbH bei dieser Transaktion exklusiv beraten.

vetera

GP Software GmbH

has been acquired by

NACHFOLGEKAPITAL

NGC Nachfolgekapital GmbH

KP Tech exclusively advised GP Software GmbH on this transaction.

CONSTELLATION SOFTWARE INC.

HARRIS

N. Harris Computer Corporation

übernimmt

SIVAG

SIV AG

KP Tech hat die Harris / Constellation Software bei dieser Transaktion exklusiv beraten.

cognizant

Cognizant Inc.

übernimmt

C1 SOLUTIONS

CI Solutions GmbH

KP Tech hat die Cognizant Inc. bei dieser Transaktion exklusiv beraten.



Ausgewählte Kunden Technologie und Private Equity



Anhang



M&A Deal Data (summary of all deals)

All deals by Region

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total
DACH	37	49	66	105	101	69	427
Europe	189	267	340	415	414	291	1.916
Global	536	806	940	1.336	1.243	893	5.754

All deals by Subsectors and data availability

Subsectors	Total deals	Transaction Value	Revenue Multiple
Accounting & Finance	284	124	16
Automation Software	288	116	15
Collaboration Tools	210	92	8
CRM & Marketing	569	169	27
Data, Information & Knowledge Management	442	112	25
ERP, Logistics and SCM	804	162	47
Human Resources Software	309	147	16
Industry Specific Software	2.848	798	217
Total	5.754	1.720	371

Note: 1) Deals sourced from CapitalIQ, MergerMarket, and Refinitiv Eikon

2) Europe excludes deals from the DACH region and Global excludes deals from the DACH and European regions



List of Sub-sectors covered by KP Tech and Industries under each Sub-sector

KP Tech Reported Sub-sector	Industry (as per CapitalIQ classification)
Accounting & Finance	General Ledger and Accounting Software (Primary)
Accounting & Finance	Budgeting and Forecasting Software (Primary)
Automation Software	Marketing Automation Software (Primary)
Automation Software	Automation Products and Services (Primary)
Automation Software	Internet Marketing Automation Software (Primary)
Automation Software	Sales Force Automation (SFA) Software (Primary)
Collaboration Tools	Collaboration Tools (Primary)
Collaboration Tools	E-mail Software (Primary)
Collaboration Tools	Fax Software (Primary)
CRM & Marketing	Customer Relationship Management (CRM) Software (Primary)
CRM & Marketing	Internet Monitoring Software (Primary)
CRM & Marketing	Customer Relationship Management (CRM) (Primary)
CRM & Marketing	Performance and Usage Tracking Software (Primary)
Data, Information & Knowledge Management	Enterprise Data Management (Primary)
Data, Information & Knowledge Management	Information Management Software (Primary)
Data, Information & Knowledge Management	Document Management Software (Primary)
Data, Information & Knowledge Management	Knowledge Management Software (Primary)
ERP, Logistics and SCM	Enterprise Resource Planning (ERP) Software (Primary)
ERP, Logistics and SCM	Logistics Software (Primary)
ERP, Logistics and SCM	Supply Chain Management Software (Primary)
Human Resources Software	Human Resources Software (Primary)
Industry Specific Software	Industry Specific Software (Primary)
Industry Specific Software	System Software for Banking Industry (Primary)
Industry Specific Software	System Software for Investment and Capital Markets (Primary)
Industry Specific Software	System Software for Insurance Industry (Primary)



Publicly Listed Company (1/2)

Company name	Exchange Ticker	Subsector
Fortnox AB (publ) (OM:FNOX)	OM:FNOX	Accounting & Finance Software
Epsilon Net S.A. (ATSE:EPSIL)	ATSE:EPSIL	Accounting & Finance Software
Aptitude Software Group plc (LSE:APTD)	LSE:APTD	Accounting & Finance Software
Msg life ag (HMSE:MSGL)	HMSE:MSGL	Accounting & Finance Software
Ifirma SA (WSE:IFI)	WSE:IFI	Accounting & Finance Software
Penneo A/S (CPSE:PENNEO)	CPSE:PENNEO	Accounting & Finance Software
Briox AB (publ) (NGM:BRIX)	NGM:BRIX	Accounting & Finance Software
Netcall plc (AIM:NET)	AIM:NET	Automation Software
Keyrus S.A. (ENXTPA:ALKEY)	ENXTPA:ALKEY	Automation Software
ActiveOps Plc (AIM:AOM)	AIM:AOM	Automation Software
Expert.ai S.p.A. (BIT:EXAI)	BIT:EXAI	Automation Software
Digital Workforce Services Oyj (HLSE:DWF)	HLSE:DWF	Automation Software
Xplus S.A. (WSE:XPL)	WSE:XPL	Automation Software
Itesoft S.A. (ENXTPA:ITE)	ENXTPA:ITE	Automation Software
Sivota PLC (LSE:SIV)	LSE:SIV	Automation Software
Kentima Holding AB (publ) (OM:KENH)	OM:KENH	Automation Software
Scape Technologies A/S (CPSE:SCAPE)	CPSE:SCAPE	Automation Software
TeamViewer SE (XTRA:TMV)	XTRA:TMV	Collaboration Tools
Esker SA (ENXTPA:ALESK)	ENXTPA:ALESK	Collaboration Tools
Glex AS (OTCNO:GLEX)	OTCNO:GLEX	Collaboration Tools
AMA Corporation Plc (ENXTPA:ALAMA)	ENXTPA:ALAMA	Collaboration Tools
AMTD Digital Inc. (NYSE:HKD)	NYSE:HKD	CRM & Marketing
Cerillion Plc (AIM:CER)	AIM:CER	CRM & Marketing
Lime Technologies AB (publ) (OM:LIME)	OM:LIME	CRM & Marketing
Dotdigital Group Plc (AIM:DOTD)	AIM:DOTD	CRM & Marketing
Dev Clever Holdings Plc (LSE:DEV)	LSE:DEV	CRM & Marketing
Upsales Technology AB (publ) (OM:UPSALE)	OM:UPSALE	CRM & Marketing
Avensia AB (publ) (OM:AVEN)	OM:AVEN	CRM & Marketing
Coheris SA (ENXTPA:COH)	ENXTPA:COH	CRM & Marketing
YetiForce SA (WSE:YTF)	WSE:YTF	CRM & Marketing
AS Modera (TLSE:MODE)	TLSE:MODE	CRM & Marketing
Eo Networks S.A. (WSE:EON)	WSE:EON	CRM & Marketing
Questback Group AS (OB:QUEST)	OB:QUEST	CRM & Marketing
Unified Factory S.A. (WSE:UFC)	WSE:UFC	CRM & Marketing
Elastic N.V. (NYSE:ESTC)	NYSE:ESTC	Data, Document and Knowledge Management
Fabasoft AG (XTRA:FAA)	XTRA:FAA	Data, Document and Knowledge Management
Beta Systems Software AG (DB:BSS)	DB:BSS	Data, Document and Knowledge Management

Company name	Exchange Ticker	Subsector
Gresham Technologies plc (LSE:GHT)	LSE:GHT	Data, Document and Knowledge Management
Formpipe Software AB (publ) (OM:FPIP)	OM:FPIP	Data, Document and Knowledge Management
Easy Software AG (HMSE:ESY)	HMSE:ESY	Data, Document and Knowledge Management
Micro Systemation AB (publ) (OM:MSAB B)	OM:MSAB B	Data, Document and Knowledge Management
Serviceware SE (XTRA:SJJ)	XTRA:SJJ	Data, Document and Knowledge Management
Sikri Group ASA (OB:SIKRI)	OB:SIKRI	Data, Document and Knowledge Management
DataWalk S.A. (WSE:DAT)	WSE:DAT	Data, Document and Knowledge Management
Innofactor Oyj (HLSE:IFA1V)	HLSE:IFA1V	Data, Document and Knowledge Management
Siav S.p.A. (BIT:SIAV)	BIT:SIAV	Data, Document and Knowledge Management
Ayfie Group AS (OB:AYFIE)	OB:AYFIE	Data, Document and Knowledge Management
Rosslyn Data Technologies plc (AIM:RDT)	AIM:RDT	Data, Document and Knowledge Management
Damaris SA (ENXTPA:MLDAM)	ENXTPA:MLDAM	Data, Document and Knowledge Management
EDITEL Polska S.A. (WSE:EDL)	WSE:EDL	Data, Document and Knowledge Management
Comintelli AB (publ) (NGM:COMINT)	NGM:COMINT	Data, Document and Knowledge Management
SAP SE (XTRA:SAP)	XTRA:SAP	ERP, Logistics Software and SCM Software
Pagero Group AB (publ) (OM:PAGERO)	OM:PAGERO	ERP, Logistics Software and SCM Software
USU Software AG (XTRA:OSP2)	XTRA:OSP2	ERP, Logistics Software and SCM Software
Oneflow AB (publ) (OM:ONEF)	OM:ONEF	ERP, Logistics Software and SCM Software
Essensys plc (AIM:ESYS)	AIM:ESYS	ERP, Logistics Software and SCM Software
TIER 1 Technology, S.A. (BME:TR1)	BME:TR1	ERP, Logistics Software and SCM Software
Solteq Oyj (HLSE:SOLTEQ)	HLSE:SOLTEQ	ERP, Logistics Software and SCM Software
Voquz Labs AG (WBAG:VQLA)	WBAG:VQLA	ERP, Logistics Software and SCM Software
DecideAct A/S (CPSE:ACT)	CPSE:ACT	ERP, Logistics Software and SCM Software
Cogia AG (DUSE:8HC)	DUSE:8HC	ERP, Logistics Software and SCM Software
Planisware SAS (ENXTPA:PLNW)	ENXTPA:PLNW	ERP, Logistics Software and SCM Software
The Sage Group plc (LSE:SGE)	LSE:SGE	Human Resources Software
ATOSS Software AG (XTRA:AOF)	XTRA:AOF	Human Resources Software
New Work SE (XTRA:NWO)	XTRA:NWO	Human Resources Software
Mintra Holding AS (OB:MNTR)	OB:MNTR	Human Resources Software
InVision Aktiengesellschaft (XTRA:IVX)	XTRA:IVX	Human Resources Software
Samesystem A/S (CPSE:SAME)	CPSE:SAME	Human Resources Software
Emplocity Spolka Akcyjna (WSE:EMP)	WSE:EMP	Human Resources Software
Nemetschek SE (XTRA:NEM)	XTRA:NEM	Industry Specific Software
Temenos AG (SWX:TEMN)	SWX:TEMN	Industry Specific Software
SimCorp A/S (CPSE:SIM)	CPSE:SIM	Industry Specific Software
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA (XTRA:COP)	XTRA:COP	Industry Specific Software
Vitec Software Group AB (publ) (OM:VIT B)	OM:VIT B	Industry Specific Software



Publicly Listed Company (2/2)

Company name	Exchange Ticker	Subsector
Nexus AG (XTRA:NXU)	XTRA:NXU	Industry Specific Software
Alfa Financial Software Holdings PLC (LSE:ALFA)	LSE:ALFA	Industry Specific Software
Byggfakta Group Nordic HoldCo AB (publ) (OM:BFG)	OM:BFG	Industry Specific Software
FD Technologies plc (AIM:FDP)	AIM:FDP	Industry Specific Software
GK Software SE (XTRA:GKS)	XTRA:GKS	Industry Specific Software
FINEOS Corporation Holdings plc (ASX:FCL)	ASX:FCL	Industry Specific Software
PSI Software SE (XTRA:PSAN)	XTRA:PSAN	Industry Specific Software
IDOX plc (AIM:IDOX)	AIM:IDOX	Industry Specific Software
SmartCraft ASA (OB:SMCRT)	OB:SMCRT	Industry Specific Software
Materialise NV (NasdaqGS:MTLS)	NasdaqGS:MTLS	Industry Specific Software
Accesso Technology Group plc (AIM:ACSO)	AIM:ACSO	Industry Specific Software
Vercom S.A. (WSE:VRC)	WSE:VRC	Industry Specific Software
Tracsis plc (AIM:TRCS)	AIM:TRCS	Industry Specific Software
Value ASA (OB:VALUE)	OB:VALUE	Industry Specific Software
CM.com N.V. (ENXTAM:CMCOM)	ENXTAM:CMCOM	Industry Specific Software
Linedata Services S.A. (ENXTPA:LIN)	ENXTPA:LIN	Industry Specific Software
RS2 p.l.c. (MTSE:RS2)	MTSE:RS2	Industry Specific Software
Init innovation in traffic systems SE (XTRA:IXX)	XTRA:IXX	Industry Specific Software
IVU Traffic Technologies AG (XTRA:IVU)	XTRA:IVU	Industry Specific Software
Sidetrade SA (ENXTPA:ALBFR)	ENXTPA:ALBFR	Industry Specific Software
TXT e-solutions S.p.A. (BIT:TXT)	BIT:TXT	Industry Specific Software
IQGeo Group plc (AIM:IQG)	AIM:IQG	Industry Specific Software
Tecnotree Oyj (HLSE:TEM1V)	HLSE:TEM1V	Industry Specific Software
CENIT Aktiengesellschaft (XTRA:CSH)	XTRA:CSH	Industry Specific Software
Profile Systems & Software SA (ATSE:PROF)	ATSE:PROF	Industry Specific Software
Greater Than AB (OM:GREAT)	OM:GREAT	Industry Specific Software
Eleco Plc (AIM:ELCO)	AIM:ELCO	Industry Specific Software
Datalex plc (ISE:DLE)	ISE:DLE	Industry Specific Software
MotorK plc (ENXTAM:MTRK)	ENXTAM:MTRK	Industry Specific Software
Crealogix Holding AG (SWX:CLXN)	SWX:CLXN	Industry Specific Software
The NAGA Group AG (XTRA:N4G)	XTRA:N4G	Industry Specific Software
Solid World Group S.p.A. (BIT:S3D)	BIT:S3D	Industry Specific Software
24SevenOffice Group AB (publ) (NGM:247)	NGM:247	Industry Specific Software
RM plc (LSE:RM.)	LSE:RM.	Industry Specific Software
Travel Technology Interactive (ENXTPA:ALTTI)	ENXTPA:ALTTI	Industry Specific Software
MeVis Medical Solutions AG (XTRA:M3V)	XTRA:M3V	Industry Specific Software
Creatives Group S.p.A. (WBAG:CREG)	WBAG:CREG	Industry Specific Software
Altitude Group plc (AIM:ALT)	AIM:ALT	Industry Specific Software
BIMobject AB (OM:BIM)	OM:BIM	Industry Specific Software
Streamwide S.A. (ENXTPA:ALSTW)	ENXTPA:ALSTW	Industry Specific Software

Company name	Exchange Ticker	Subsector
Netex Knowledge Factory, S.A. (BME:NTX)	BME:NTX	Industry Specific Software
Suntech S.A. (WSE:SUN)	WSE:SUN	Industry Specific Software
LS telcom AG (XTRA:LSX)	XTRA:LSX	Industry Specific Software
Soluciones Cuatroochenta S.L. (BME:480S)	BME:480S	Industry Specific Software
BuildData Group AB (publ) (OM:BUILD)	OM:BUILD	Industry Specific Software
Glantus Holdings PLC (AIM:GLAN)	AIM:GLAN	Industry Specific Software
Rubean AG (DB:R1B)	DB:R1B	Industry Specific Software
Tick Trading Software AG (DB:TBX0)	DB:TBX0	Industry Specific Software
Bianor Holding AD (BUL:BNR)	BUL:BNR	Industry Specific Software
NETinfo Plc (CSE:NETIN)	CSE:NETIN	Industry Specific Software
Arcontech Group plc (AIM:ARC)	AIM:ARC	Industry Specific Software
KRM22 Plc (AIM:KRM)	AIM:KRM	Industry Specific Software
Crimson Tide plc (AIM:TIDE)	AIM:TIDE	Industry Specific Software
Nowonomics AB (publ) (NGM:NOWO)	NGM:NOWO	Industry Specific Software
Itim Group Plc (AIM:ITIM)	AIM:ITIM	Industry Specific Software
B+S Bankssysteme Aktiengesellschaft (XTRA:DTD2)	XTRA:DTD2	Industry Specific Software
Effnetplattformen Holding AB (publ) (OM:EFFH)	OM:EFFH	Industry Specific Software
Substrate Artificial Intelligence, S.A. (BME:SAI)	BME:SAI	Industry Specific Software
Seamless Distribution Systems AB (publ) (OM:SDS)	OM:SDS	Industry Specific Software
AATECH S.p.A. Società Benefit (BIT:AAT)	BIT:AAT	Industry Specific Software
Solutiance AG (XTRA:SLSA)	XTRA:SLSA	Industry Specific Software
eMan a.s. (SEP:EMAN)	SEP:EMAN	Industry Specific Software
Amido AB (publ) (NGM:AMIDO)	NGM:AMIDO	Industry Specific Software
Terranet AB (OM:TERRNT B)	OM:TERRNT B	Industry Specific Software
Pacte Novation (ENXTPA:MLPAC)	ENXTPA:MLPAC	Industry Specific Software
Loqus Holdings p.l.c. (MTSE:LQS)	MTSE:LQS	Industry Specific Software
FNP Technologies SA (ENXTPA:MLFNP)	ENXTPA:MLFNP	Industry Specific Software
Thinc Collective AB (publ) (NGM:THINC)	NGM:THINC	Industry Specific Software
Grab2Go AS (TLSE:GRB2G)	TLSE:GRB2G	Industry Specific Software
Klimator AB (OM:KLIMAT)	OM:KLIMAT	Industry Specific Software
Ranplan Group AB (OM:RPLAN)	OM:RPLAN	Industry Specific Software
Transiro Holding AB (publ) (NGM:TIRO)	NGM:TIRO	Industry Specific Software
R8 Capital Investments plc (LSE:MODE)	LSE:MODE	Industry Specific Software
OmniCar Holding AB (publ) (NGM:OMNI)	NGM:OMNI	Industry Specific Software
Bridge Solutions Hub S.A. (WSE:BSH)	WSE:BSH	Industry Specific Software
Enersize Oyj (OM:ENERS)	OM:ENERS	Industry Specific Software
Zaplox AB (OM:ZAPLOX)	OM:ZAPLOX	Industry Specific Software
SA Energisme (ENXTPA:ALNRG)	ENXTPA:ALNRG	Industry Specific Software



Sub-sector Indices and their Constituents

Company name	Sub-sector Index
SAP SE (XTRA:SAP)	ERP, Logistics Software and SCM Software
Pagero Group AB (publ) (OM:PAGERO)	ERP, Logistics Software and SCM Software
USU Software AG (XTRA:OSP2)	ERP, Logistics Software and SCM Software
Oneflow AB (publ) (OM:ONEF)	ERP, Logistics Software and SCM Software
AMTD Digital Inc. (NYSE:HKD)	CRM & Marketing
Cerillion Plc (AIM:CER)	CRM & Marketing
Lime Technologies AB (publ) (OM:LIME)	CRM & Marketing
Dotdigital Group Plc (AIM:DOTD)	CRM & Marketing
Dev Clever Holdings Plc (LSE:DEV)	CRM & Marketing
Epsilon Net S.A. (ATSE:EPSIL)	Accounting & Finance Software
Aptitude Software Group plc (LSE:APT)	Accounting & Finance Software
Msg life ag (HMSE:MSG)	Accounting & Finance Software
The Sage Group plc (LSE:SGE)	Human Resources Software
ATOSS Software AG (XTRA:AOF)	Human Resources Software
New Work SE (XTRA:NWO)	Human Resources Software
Mintra Holding AS (OB:MNTR)	Human Resources Software
TeamViewer SE (XTRA:TMV)	Collaboration Tools
Esker SA (ENXTPA:ALESK)	Collaboration Tools
Fabasoft AG (XTRA:FAA)	Data, Document and Knowledge Management
Beta Systems Software AG (DB:BSS)	Data, Document and Knowledge Management
Gresham Technologies plc (LSE:GHT)	Data, Document and Knowledge Management
Formpipe Software AB (publ) (OM:FPIP)	Data, Document and Knowledge Management
Easy Software AG (HMSE:ESY)	Data, Document and Knowledge Management
Micro Systemation AB (publ) (OM:MSAB B)	Data, Document and Knowledge Management
Serviceware SE (XTRA:SJJ)	Data, Document and Knowledge Management
Sikri Group ASA (OB:SIKRI)	Data, Document and Knowledge Management
DataWalk S.A. (WSE:DAT)	Data, Document and Knowledge Management

Company name	Sub-sector Index
Nemetschek SE (XTRA:NEM)	Industry Specific Software
Temenos AG (SWX:TEMN)	Industry Specific Software
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA (XTRA:COP)	Industry Specific Software
Vitec Software Group AB (publ) (OM:VIT B)	Industry Specific Software
Nexus AG (XTRA:NXU)	Industry Specific Software
Alfa Financial Software Holdings PLC (LSE:ALFA)	Industry Specific Software
Byggfakta Group Nordic HoldCo AB (publ) (OM:BFG)	Industry Specific Software
FD Technologies plc (AIM:FDP)	Industry Specific Software
GK Software SE (XTRA:GKS)	Industry Specific Software
FINEOS Corporation Holdings plc (ASX:FCL)	Industry Specific Software
PSI Software SE (XTRA:PSAN)	Industry Specific Software
IDOX plc (AIM:IDOX)	Industry Specific Software
SmartCraft ASA (OB:SMCRT)	Industry Specific Software
Materialise NV (NasdaqGS:MTLS)	Industry Specific Software
Netcall plc (AIM:NET)	Automation Software
Keyrus S.A. (ENXTPA:ALKEY)	Automation Software
ActiveOps Plc (AIM:AOM)	Automation Software
Expert.ai S.p.A. (BIT:EXAI)	Automation Software

Note: The weightage of each company in the respective sub-sector indices is based on the market capitalization as on 31st December 2023

**Vielen
Dank!**

Kontakt:

KP Tech Beratungsgesellschaft mbH
Maximilianstraße 2, 80539 München

Tel.: +49 (0) 89 21 53 66 09-0
<https://tech-corporatefinance.de>