

Aantal Nederlandse ICT transacties blijft stijgen, ondernemingswaarden terug op niveau 2008

12 april 2010

Consento Corporate Finance heeft wederom de transacties binnen de Nederlandse ICT sector geanalyseerd. De analyse tot en met 2009 is uitgebreid met de cijfers over het eerste kwartaal van 2010. Heeft de stijgende trend van een toename in het aantal ICT transacties en de ondernemingswaarde zich doorgezet in het eerste kwartaal van 2010?

Er is wederom gekeken naar de ontwikkeling van het aantal transacties, de transactiewaarden en de bijbehorende ondernemingswaarde voor ICT ondernemingen in Nederland, ongeacht omvang en belang. Voorwaarde is dat één van de betrokken partijen Nederlands is én dat de 'target' -het bedrijf waarin geïnvesteerd wordt- tot de sector "Computer Programming, -Consultancy and Related activities"¹ behoort. Hierin vallen grofweg alle ICT ondernemingen, exclusief hardware bedrijven.

De data die zijn gebruikt voor de analyse zijn afkomstig uit ZEPHYR, de transactiedatabase van Bureau van Dijk Electronic Publishing (www.bvdep.com)².

Aantal transacties in 2010 verder gestegen, herstel van Q4 2009 zet door

Met 50 transacties in Q1 is de stijging van het totale aantal transacties in de ICT sector verder doorgezet.

De laatste keer dat het aantal transactie in een kwartaal meer dan 50 is geweest, is in Q4 van 2007 geweest.

KWARTAAL MULTIPLES

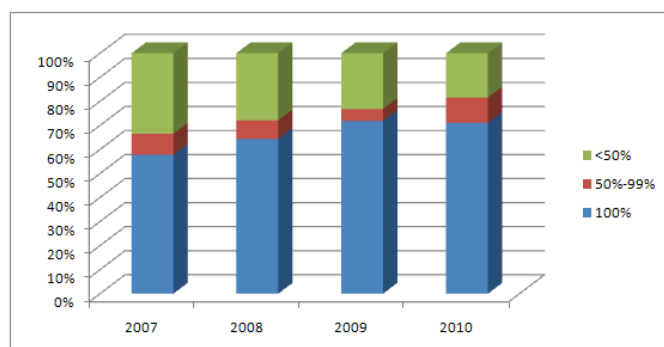
Deal Flow	2007	2008	2009	2010
Q1	64	48	40	50
Q2	44	43	41	
Q3	32	41	24	
Q4	59	32	42	

Belang en transactiewaarde

De verhouding tussen de 100% overnames en participaties laat een constant niveau zien voor het aantal 100% overnames ten opzichte van 2009.

Van de resterende transacties is het belang van minderheidsparticipaties aan het afnemen, ten gunste van het meerderheidsbelang wat ligt tussen de 50% en 100%

Percentage Belang	2007	2008	2009	2010
100%	58%	64%	72%	71%
50%-99%	9%	8%	5%	11%
<50%	34%	28%	23%	18%

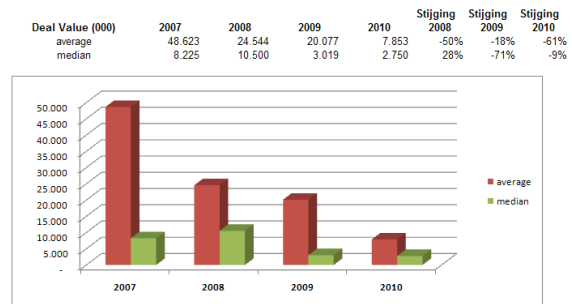


¹ Conform NACE Rev. 2 codes

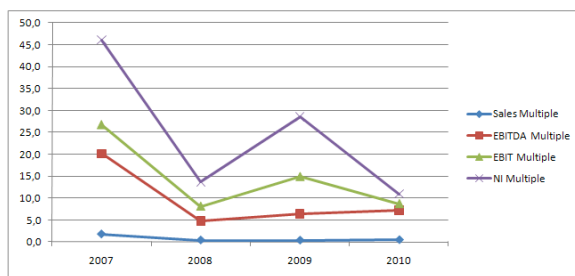
² ZEPHYR geeft informatie over fusie- en overnametransacties, IPO's, MBO's, MBI's en private equity/venture capital deals. De database wordt dagelijks geactualiseerd. Per jaar worden er zo'n 100.000 gecontroleerde nieuwe transacties toegevoegd van over de hele wereld.

In 30% van de geregistreerde transacties blijkt ook informatie voor handen te zijn omtrent de transactiewaarden.

Ondanks de stijging in het aantal transacties, blijken deze transactiewaarden (zowel de mediaan als het gemiddelde) gedaald ten opzichte van het 2009. Met name de daling van het gemiddelde is opvallend. Het verschil tussen het de mediaan en de gemiddelde transactie waarde is daardoor een stuk kleiner geworden. Er zijn dus wel meer transacties, maar hierin zitten geen enorme uitschieters qua transactiewaarde. In Q4 2009 was er wel sprake van enkele grote transacties, die met name invloed hebben gehad op het gemiddelde van 2009.



Als we de transactiewaarden in Q1 2010 daarom vergelijken met dezelfde periode in 2009, dan is er wel een stijging te zien. In dezelfde periode een jaar geleden lag de gemiddelde transactiewaarde op 4,7 mln, bij een mediaan van 2,1. In vergelijking met 2009, maar nu exclusief Q4, blijkt het gemiddelde weliswaar iets gedaald te zijn (Q1-Q3 2009: 9,3), maar ligt de mediaan op een vergelijkbaar niveau.



Ondernemingswaarde terug op niveau 2008

De ondernemingswaarde wordt gedefinieerd als de marktwaarde van het eigen vermogen vermeerderd met de waarde van schuld minus de kaspositie. Deze ondernemingswaarde kan als een 'multiple' uitgedrukt worden door deze waarde te relateren aan bijvoorbeeld Omzet (Sales), Winst voor Rente en Belastingen (Earnings Before Interest and Taxes: EBIT) en Winst (Net Income: NI).

(Earnings Before Interest and Taxes: EBIT) en Winst (Net Income: NI).

Uit het verloop in de grafiek wordt duidelijk dat de gemiddelde ondernemingswaarden in het eerste kwartaal van dit jaar weer terug zijn op het gemiddelde niveau van 2008. Ook als er gekeken wordt naar de gemiddelde multiples van Q1 2009 blijkt er een daling van de ondernemingswaarden te zijn.

Met betrekking tot het vergelijken van multiples is het van belang op te merken dat het aantal waarnemingen van transacties waarbij ook multiple informatie beschikbaar is, sinds 2008 op ongeveer 10% ligt. Dat betekent dat er in het eerste kwartaal van dit jaar van slechts 5 transacties in de ICT sector ook de multiples bekend zijn.

Conclusie is dat de ingezette stijging van het aantal transacties doorzet. Hoewel de gemiddelde transactiewaarde stijgt ten opzichte van Q1 2009, is deze wel lager dan 2009 als geheel. De ondernemingswaarden, uitgedrukt via de multiples, hebben de stijging van 2009 niet door kunnen zetten, en liggen op het niveau van 2008. Er is dus wel meer activiteit in de M&A markt waarneembaar binnen de ICT sector, maar dit resulteert nog niet in hogere waarden.

Over Consento Corporate Finance B.V.

Consento Corporate Finance (www.consento.nl) geeft financieel en bedrijfskundig advies aan kleine en middelgrote organisaties bij strategische beslissingen. Consento, gevestigd te Utrecht, is gespecialiseerd in financiering, transactie- en waarderingsvraagstukken tot ca. 3 miljoen euro transactiewaarde. Daarnaast levert Consento financiële rekenmodellen aan professionele investeringsmaatschappijen voor het uitvoeren van waardeanalyses (<http://www.validvalue.nl>)