

**Aantal ICT transacties in Q3 op dieptepunt, prijzen lijken te herstellen**

12 oktober 2009

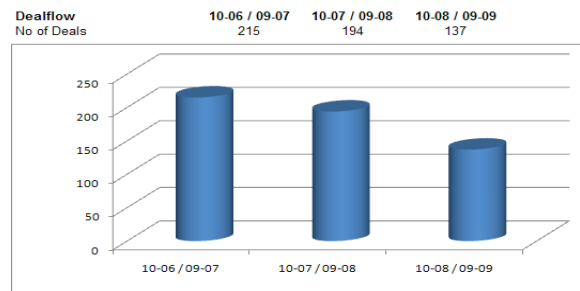
Regelmatig berichten de media over de stand van zaken in 'Fusie en Overname land'. In de meeste gevallen is dit niet sectorspecifiek en wordt er alleen gekeken naar transacties vanaf een bepaalde waarde en waarbij minimaal een meerderheidsbelang wordt verworven.

Consento Corporate Finance heeft meer specifiek de transacties binnen de Nederlandse ICT sector geanalyseerd in de afgelopen 3 jaar, ongeacht omvang en belang. Daarbij is gekeken naar de ontwikkeling van het aantal transacties, de transactiewaarden en de bijbehorende prijzen voor ICT ondernemingen in Nederland. 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" behoort. Hierin vallen grofweg alle ICT ondernemingen, exclusief hardware bedrijven.

De data die is gebruikt voor de analyse is afkomstig uit ZEPHYR, de transactiedatabase van Bureau van Dijk Electronic Publishing ([www.bvdep.com](http://www.bvdep.com))<sup>1</sup>.

**Aantal transacties daalt verder**

Gemeten over de periode oktober 2008 tot en met september 2009, blijkt de in 2007 ingezette daling van het totale aantal transacties in de ICT sector verder te zijn doorgezet. Met 137 deals in de periode oktober 2008 tot en met september 2009 betekent dat een daling van 29% ten opzichte van het jaar daarvoor.



Op kwartaalbasis bezien leek het dat de vanaf Q4 2007 ingezette daling in het eerste half jaar van 2009 gestopt was; het aantal deals in Q1 en Q2 van dit jaar lagen op het gemiddelde niveau van 2008.

Dealflow	2007	2008	2009
Q1	64	48	40
Q2	44	43	41
Q3	33	41	24
Q4	62	32	

Echter, het zojuist afgeronde derde kwartaal van 2009 gooit roet in het eten. Het aantal transacties komt op 24; een forse daling ten opzichte van Q1 en Q2 en het laagste aantal transacties sinds 2007.

**Belang en transactiewaarde**

De verhouding tussen de meerderheidsparticipaties en de minderheidsparticipaties blijkt op een vergelijkbaar niveau te liggen ten opzichte van 2008; circa 27% van de transacties betreft een minderheidsbelang.

Percentage Belang	2007	2008	2009 t/m Q3
100%	56%	64%	68%
50%-99%	9%	8%	5%
<50%	35%	28%	27%

Voor ongeveer 40% van alle gevonden transacties blijkt ook informatie voor handen te zijn omtrent de transactiewaarden. Deze transactiewaarden blijken, net als het aantal transacties in 2009, fors gedaald. Ten opzichte 2008<sup>2</sup> liggen deze waarden gemiddeld meer dan 60% lager, terwijl er in 2008 al

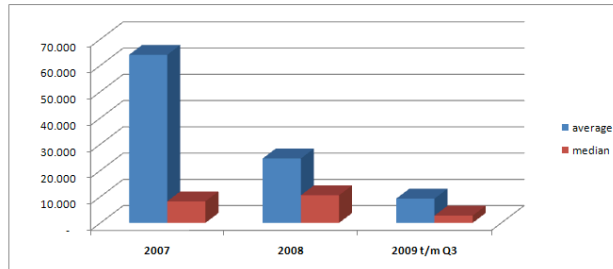
<sup>1</sup> ZEPHYR geeft informatie over fusie- en overnametransacties, IPO's, MBO's, MBI's en private equity/venture capital deals en wordt dagelijks geactualiseerd. Per jaar worden er zo'n 100.000 gecontroleerde nieuwe transacties toegevoegd van over de hele wereld.

<sup>2</sup> Data exclusief overname van *Tele Atlas* door *Tom Tom* in juni 2008 ten bedrage van € 2,7 miljard.

een vergelijkbare daling ten opzichte van 2007 zichtbaar was. Hoewel de mediaan in 2008 nog iets hoger lag dan in 2007, is deze in 2009 net als het gemiddelde flink gedaald.

Sandra Piek, partner bij Consento, stelt dat de verklaring hiervoor enerzijds ligt in het feit dat er in 2009 geen sprake is geweest van grote buyouts en anderzijds dat participatiemaatschappijen en strategische investeerders nu meer focussen op kleinere en middelgrote deals. Bovendien is de ondernemingswaarde fors gedaald.

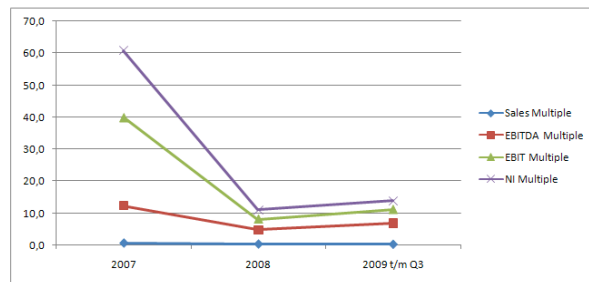
Deal Value (000)	2007	2008	2009 t/m Q3	2008	2009
average	64.028	24.544	9.264	-62%	-62%
median	8.225	10.500	2.760	28%	-74%



### Ondernemingswaarde lijkt te herstellen

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 om bijvoorbeeld de Omzet, de Winst voor Rente en Belastingen (EBIT) en de Winst (NI).

CORPORATE VALUE MULTIPLES			
Average	2007	2008	2009 t/m Q3
Sales Multiple	0,7	0,4	0,3
EBITDA Multiple	12,3	4,8	6,9
EBIT Multiple	40,0	8,1	11,1
NI Multiple	60,7	11,1	13,9



Uit het verloop in de grafiek wordt duidelijk dat de gemiddelde ondernemingswaarden in 2008 stevig zijn gedaald. 2009 lijkt echter een voorzichtig herstel te laten zien, ook als gekeken wordt naar de mediaan in plaats van de gemiddelde waarden.

Michiel Nagelhout, partner bij Consento, waarschuwt echter voor overhaaste conclusies: "Het aantal waarnemingen voor transacties waarbij ook multiple informatie beschikbaar is, is in 2008 en 2009 gedaald naar gemiddeld 13%. In 2007 lag dit nog boven de 20%. Men is dus terughoudender geworden in het publiekelijk beschikbaar stellen van deze informatie. In combinatie met het dalende aantal transacties, betekent dit dat waar in 2007 nog voor ongeveer 40 transacties multiple informatie beschikbaar was, dat nu is gedaald naar slechts 13. Dat is een belangrijke kanttekening."

Met deze kanttekening in het achterhoofd kan geconcludeerd worden dat ondanks de forse daling in het aantal transactie in het laatste kwartaal, de onderliggende prijzen zich lijken te herstellen.

### Over Consento Corporate Finance B.V.

Consento Corporate Finance ([www.consento.nl](http://www.consento.nl)) geeft financieel en bedrijfskundig advies aan kleine en middelgrote organisaties bij strategische beslissingen. Consento, gevestigd te Utrecht, is gespecialiseerd in financiering- en transactievraagstukken tot ca. 3 a 4 miljoen euro transactiewaarde. Daarnaast geeft Consento advies en ondersteuning bij het opzetten van financiële rekenmodellen, bijvoorbeeld voor het uitvoeren van waardeanalyses.