

Aantal Nederlandse ICT transacties en ondernemingswaarden herstellen zich in Q4 2009

14 januari 2010

Consento Corporate Finance heeft wederom de transacties binnen de Nederlandse ICT sector geanalyseerd. De analyse van oktober 2009 is uitgebreid met de cijfers over het vierde kwartaal van 2009, waarmee het totaalbeeld voor het afgelopen jaar en de individuele kwartalen zichtbaar wordt.

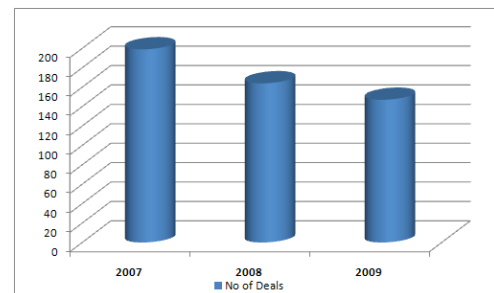
Er is wederom gekeken naar de transacties in de afgelopen 3 jaar, ongeacht omvang en belang. Daarbij is gekeken naar de ontwikkeling van het aantal transacties, de transactiewaarden en de bijbehorende ondernemingswaarde voor ICT ondernemingen in Nederland. Voorwaarde is dat één van de betrokken partijen Nederlands is én dat de 'target' -het bedrijf waarin geïnvesteerd wordt- tot de sector "Computer Programming, -Consultancy and Related activities"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 2009 gedaald, maar herstel zichtbaar in Q4 2009

Gemeten over heel 2009, blijkt de in 2007 ingezette daling van het totale aantal transacties in de ICT sector verder te zijn doorgezet.

Met 147 deals in 2009 betekent dat een daling van 10% ten opzichte van 2008. In dat jaar was al een daling te zien van 18% ten opzichte van 2007.



De daling voor heel 2009 is volledig toe te wijzen aan het dramatische derde kwartaal: met slechts 24 transacties

was dit het slechtste kwartaal in de laatste drie jaar. Indien Q3 op het niveau van de overige kwartalen had gelegen (rond de 40 transacties per kwartaal in 2009), dan was 2009 op een vergelijkbaar niveau als 2008 uitgekomen. Q4 2009 heeft dus een herstel laten zien ten opzichte van het voorgaande kwartaal.

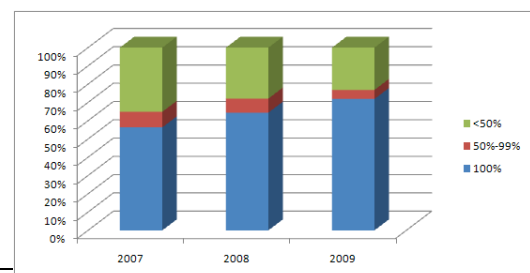
Deal Flow	2007	2008	2009
Q1	64	48	40
Q2	44	43	41
Q3	32	41	24
Q4	59	32	42

Belang en transactiewaarde

De verhouding tussen de overnames en participaties laat een verschuiving zien naar meer 100% overnames.

Het vierde kwartaal levert een grote bijdrage aan deze verschuiving. In dat kwartaal betrof meer dan 80% van de transacties (met beschikbare informatie over het belang) een 100% overname.

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



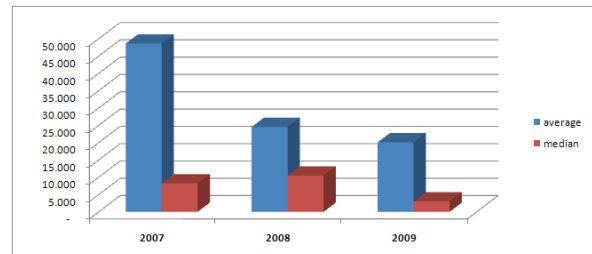
¹ Conform NACE Rev. 2 codes

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 alle in 2009 geregistreerde transacties blijkt ook informatie voor handen te zijn omtrent de transactiewaarden.

Deze transactiewaarden blijken, net als het aantal transacties in 2009, gedaald ten opzichte van het jaar daarvoor. Ten opzichte 2008³ liggen deze waarden gemiddeld meer dan 18% lager, terwijl er in 2008 al een forse daling ten opzichte van 2007 zichtbaar was (50%).

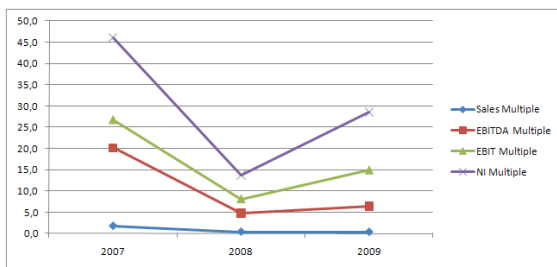
Deal Value (000)	2007	2008	2009	Stijging 2008	Stijging 2009
average	48.623	24.544	20.077	-50%	-18%
median	8.225	10.500	3.019	28%	-71%



Hoewel de mediaan in 2008 nog iets hoger lag dan in 2007, is deze in 2009 flink gedaald. Dit duidt erop dat er veel transacties zijn geweest met relatief lagere transactiewaarden, en het gemiddelde omhoog wordt getrokken door een klein aantal grotere deals. Met name in Q4 lagen die transactiewaarden op een hoger niveau dan de voorgaande 3 kwartalen.

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 aan bijvoorbeeld Omzet (Sales), Winst voor Rente en Belastingen (Earnings Before Interest and Taxes: EBIT) en Winst (Net Income: NI).



Uit het verloop in de grafiek wordt duidelijk dat de gemiddelde ondernemingswaarden in 2008 stevig zijn gedaald. 2009 laat echter een voorzichtig herstel zien.

Hoewel de sales multiple op het niveau van 2008 ligt (0,4), liggen de andere 3 multiples op een hoger niveau. Het niveau van 2007 is echter nog niet bereikt.

Michiel Nagelhout, partner bij Consento, waarschuwt echter voor overhaaste conclusies met betrekking tot de multiples: "Het aantal waarnemingen voor transacties waarbij ook multiple informatie beschikbaar is, is in 2008 en 2009 gedaald naar ongeveer 10%. In 2007 lag dit nog rond 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 afgerond 40 transacties multiple informatie beschikbaar was, dat nu meer dan gehalveerd is. Dat is een belangrijke kanttekening."

Met deze kanttekening in het achterhoofd kan geconcludeerd dat hoewel het aantal transacties en de gemiddelde transactiewaarden over heel 2009 gedaald zijn, er een herstel zichtbaar lijkt. In het vierde kwartaal zijn zowel het aantal transacties als de gemiddelde transactiewaarde gestegen ten opzichte van het derde kwartaal. Ook de multiples die gemiddeld in 2009 werden betaald liggen op een hoger niveau dan in 2008.

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 geeft Consento advies en ondersteuning bij het opzetten van financiële rekenmodellen, bijvoorbeeld voor het uitvoeren van waardeanalyses.

³ Data exclusief overname van *Tele Atlas* door *Tom Tom* in juni 2008 ten bedrage van € 2,7 miljard.