

Grant Thornton over overnames

Nederlandse bedrijfsverkopen medio 2021

Augustus 2021



Inleiding

Vorig jaar kwam de overnamemarkt tot een abrupte stilstand door het coronavirus. Inmiddels heeft de M&A-markt zich herpakt en is sprake van een opleving van fusies en overnames. Toenemend vertrouwen in het herstel van de economie na de coronacrisis en de overvloed aan kapitaal bij investeerders in combinatie met de record lage rente drijven de stijgende M&A-activiteit.

Sterk herstel in de M&A-markt

Aantal M&A transacties terug op niveau pre-corona

Het aantal fusies en overnames steeg sterk in de eerste helft van 2021 ten opzichte van de eerste helft van 2020. In Nederland zien we een stijging van het aantal bedrijfsverkopen met ongeveer 18% in vergelijking met een jaar eerder. Het aantal Europese transacties steeg met 22%. Zowel in Nederland als in geheel Europa is het aantal fusies en overnames weer terug op het niveau van voor de coronacrisis.

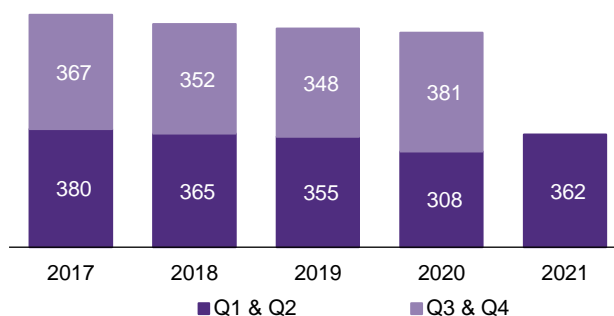
Deze cijfers laten zien dat het herstel van de overnamemarkt, dat in de tweede helft van 2020 begon, zich doorzet. Het toenemend vertrouwen in het herstel van de economie in 2021 geeft een nieuwe impuls aan de overnamemarkt. Het aantal transacties wordt onder andere gedreven door de grote hoeveelheid kapitaal die beschikbaar is, mede door het aanhoudende ruime monetaire beleid. Daarnaast wordt de dealflow voor een aanzienlijk deel vertegenwoordigd door private equity exits. Investeerders wachten niet alleen de gevolgen van het coronavirus af maar zijn ook bezig met een inhaalslag van desinvesteringen.

Waarderingen voor Nederlandse beursgenoteerde bedrijven schieten omhoog

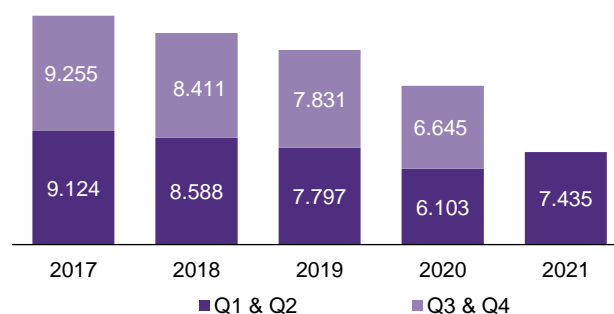
Terwijl de bedrijfswaarderingen op basis van transacties in het MKB-segment stabiliseren, zien we een sterke stijging in de waarderingen van Nederlandse beursgenoteerde bedrijven. Onder het MKB-segment verstaan wij bedrijven met een ondernemingswaarde tot €100 miljoen. MKB-ondernemingen worden bij transacties in de eerste helft van 2021 op vergelijkbaar niveau gewaardeerd als in 2020. Dit komt onder andere door het snelle herstel van de overnamemarkt in de tweede helft van 2020. Daardoor daalde het gemiddelde over 2020 slechts licht ten opzichte van een jaar eerder.

Bedrijfswaarderingen voor Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen stegen in de eerste helft van 2021 met ruim 40%. Deze sterke stijging is representatief voor het positieve marktsentiment. Vertrouwen in het herstel van de economie in combinatie met de overvloed aan kapitaal drijven de positieve verwachtingen in de markt.

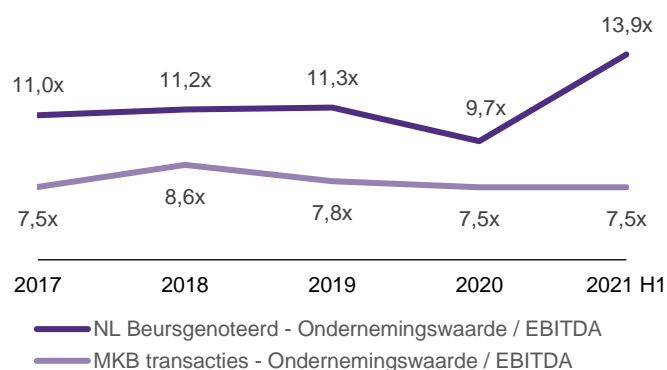
Aantal Nederlandse M&A-transacties



Aantal Europese M&A-transacties



Waarderingsmultiples



M&A activiteit in Nederland nader beschouwd

Bedrijven in de IT, industrie en gezondheidszorg zijn populaire overnamekandidaten

De meeste Nederlandse overnames vonden in de eerste helft van 2021 plaats in de IT-sector. Strategische partijen zijn, gesteund door achterliggende private equity investeerders, op overnamepad. Investeerders gebruiken hun initiële acquisitie binnen de IT-sector om met add-on-overnames het portfolio bedrijf te laten groeien tot toonaangevend platform.

Naast de IT-sector, is ook de industriële sector in trek bij kopers. Deze sector laat een sterk herstel zien sinds de terugval in de productie als gevolg van de coronacrisis. Dit maakt overnames in de industrie weer aantrekkelijker. De overnames worden onder andere gedreven door strategische kopers uit het buitenland die hun wereldwijde aanwezigheid willen uitbreiden.

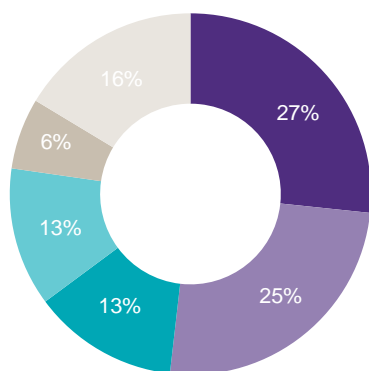
De resterende Nederlandse overnamekandidaten komen voornamelijk uit de consumptiegoederen- en dienstverleningssector, en de gezondheidszorg. Door het coronavirus kreeg digitalisering in de zorg een flinke impuls. Dit zien wij terug op de overnamemarkt, waar 6% van de transacties betrekking heeft op een bedrijf uit de gezondheidszorg. Voorbeelden zijn de overname van Ecare, dat software ontwikkelt voor de gezondheidszorg, door Visma en de participatie van Rabobank in het digitale zorgplatform ZorgDomein.

Meerderheid van de transacties heeft een internationaal karakter

In de eerste helft van 2021 was bij 55% van de overnames van Nederlandse bedrijven een buitenlandse koper betrokken. Ondanks de reisrestricties in verband met de coronacrisis, blijven buitenlandse kopers geïnteresseerd in Nederlandse overnamekandidaten. Het gunstige investeringsklimaat en de open economie dragen bij aan de populariteit van Nederlandse bedrijven bij buitenlandse kopers. Vooral buitenlandse private equity huizen hebben Nederlandse bedrijven in het vizier door de recordhoge hoeveelheid kapitaal om te besteden ('dry powder').

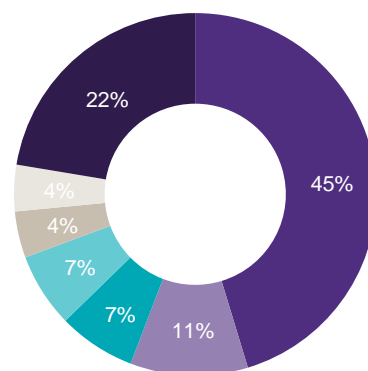
Kopers uit de Verenigde Staten zijn verantwoordelijk voor het grootste deel van de transacties waarbij een buitenlandse koper is betrokken. Voorheen was dit het Verenigd Koninkrijk, maar de dealactiviteit tussen het Verenigd Koninkrijk en het vasteland van Europa nam af door de Brexit. Toch is nog steeds bij 7% van de transacties in Nederland een Britse koper betrokken. Ook kopers uit Duitsland, Frankrijk en China zijn in de eerste helft van 2021 erg actief op de Nederlandse overnamemarkt.

Targetverdeling per sector bij Nederlandse overnames in eerste helft 2021



- IT - 27%
- Industrie - 25%
- Consumptiegoederen - 13%
- Dienstverlening - 13%
- Gezondheidszorg - 6%
- Overig - 16%

Geografische kopersverdeling bij Nederlandse overnames in eerste helft 2021



- Nederland - 45%
- Verenigde Staten - 11%
- Verenigd Koninkrijk - 7%
- Duitsland - 7%
- Frankrijk - 4%
- China - 4%
- Overig - 22%

Opvallende Nederlandse transacties

Buy-and-build strategie in de IT-sector



Excellence, leverancier van softwareoplossingen voor de overheid, heeft in de eerste helft van 2021 drie overnames gedaan. Gesteund door investeerder Main Capital heeft het softwarebedrijf in januari Tercera overgenomen, leverancier van software voor overheidsorganisaties om aan de Omgevingswet te kunnen voldoen. In februari werd Pronexus, ontwikkelaar van software voor gemeentelijke onderwijstaken, overgenomen. In mei kocht Excellence Berkely Bridge, maker van beslissoftware. Deze overnames passen binnen de buy-and-build strategie die sinds de overname door Main Capital wordt gevolgd. Door middel van add-on-investeringen beoogt Excellence het tech platform voor de overheid te worden.

Digitalisering in de gezondheidszorg



Visma, de Noorse bedrijfssoftwareleverancier, heeft in mei 2021 het Nederlandse Ecare overgenomen. Ecare ontwikkelt en verkoopt softwareoplossingen en diensten voor de gezondheidszorg. Het bedrijf is met name bekend om hun elektronisch cliëntendossier Puur. Door de overname kan Visma haar (internationale) aanwezigheid in de zorgsector uitbreiden.

Internationale expansie in de industriële sector



Advanced Solar backsheets

In maart 2021 heeft DSM de resterende activiteiten van haar zonnepanelendivisie verkocht aan het Amerikaanse Worthen Industries. Door de overname ontstaat het wereldwijde zonnepanelenbedrijf Endurans Solar. Het nieuwe bedrijf combineert de technologische en productiekennis van Worthen Industries met de expertise van DSM op het gebied van zonnematerialen.

Consolidatie in de Digital Agency sector



Grant Thornton adviseerde OrangeValley bij deze overname.

In april 2021 heeft OrangeValley, digitaal marketing bureau, CopperIM, eveneens een online marketing bureau, overgenomen. Door de overname groeit OrangeValley niet alleen in aantal werknemers en locaties, maar ook in kennis omtrent digitale marketing. Daarnaast kan OrangeValley door de overname de internet marketing trainingsfaciliteiten van CopperIM aan hun aanbod toevoegen. Deze overname past in een trend van consolidatie in de Digital Agency sector, waarbij kleinere specialistische bureaus opgaan in grotere bedrijven. [In onze Dealtracker Digital Agency & Marketing Services](#) gaan wij dieper op deze ontwikkeling in.

Vooruitzichten voor de rest van het jaar

Vooruitzichten voor de rest van het jaar zijn positief

Toename van private equity exits en strategische desinvesteringen verwacht

Private equity investeerders verkopen hun bedrijven gemiddeld na een holding periode van 3 tot 7 jaar. Door de coronacrisis in 2020 hebben veel investeerders de exit (verkoop van het portfoliobedrijf) uitgesteld. Nu de overnamemarkt weer opleeft, staan er meerdere portfoliobedrijven klaar om in de verkoop te gaan. Ook bij strategische investeerders wordt een toename in het aantal desinvesteringen verwacht. Strategische bedrijven voelen de noodzaak om bedrijfsonderdelen te desinvesteren om zich te kunnen richten op de kernactiviteiten van de business.

Tegelijkertijd zorgt de recordhoogte aan kapitaal in de markt voor hoge waarderingen gedreven door competitie

Het is de verwachting dat het ruime monetaire beleid in ieder geval de rest van het jaar in stand blijft, waardoor vreemd vermogen relatief goedkoop toegankelijk is. In combinatie met de recordhoeveelheid aan kapitaal om te besteden ('dry powder') bij private equity investeerders, is het waarschijnlijk dat competitie tussen kopers de waarderingen omhoog stuwt. Vooral in kansrijke sectoren, zoals digitalisering en de gezondheidszorg, zullen kopers een premium moeten betalen om tot de gewenste transactie te komen.

Maar niet zonder uitdagingen

Wereldwijde supply chain toont kwetsbaarheden

Door de coronacrisis nam de vraag naar goederen plotseling af, waardoor ook de productie werd teruggeschroefd. De vraag heeft zich snel herpakt, maar de productie blijft achter. Bedrijven ondervinden hierdoor toeleveringsproblemen en worden geconfronteerd met prijsstijgingen. De kwetsbaarheid van supply chains kan een belemmering vormen voor potentiële kopers of leiden tot een minder gunstige waardering.

Afbouwen van overheidssteun kan tot problemen lijden

Toen de coronacrisis uitbrak, werd in eerste instantie verwacht dat bedrijven zware verliezen zouden lijden. Door de enorme hoeveelheid staatssteun bleven de verliezen echter beperkt. Nu verwacht wordt dat de overheidssteun zal worden afgebouwd, kunnen bedrijven alsnog in financiële moeilijkheden komen. Dit maakt een overname minder aantrekkelijk, maar biedt wel kansen voor 'distressed M&A'.



Contact

Overweegt u uw bedrijf te verkopen? Ontvang onze inzichten via [grantthornton.nl/bedrijfsverkoop](https://www.grantthornton.nl/bedrijfsverkoop) of neem gerust contact met ons op.



Evert Everaarts
Partner corporate finance
T +31 (0)88 676 97 22
E evert.everaarts@nl.gt.com



Wilfred van der Lee
Partner transaction advisory services
T +31 (0)88 676 98 16
E wilfred.vander.lee@nl.gt.com



















Wouter Wolzak
Senior manager corporate finance
T +31 (0)88 676 91 09
E wouter.wolzak@nl.gt.com



Adam Azulai
Senior manager transaction advisory services
T +31 (0)88 676 90 19
E adam.azulai@nl.gt.com

Onze deals eerste helft 2021

<p>OrangeValley</p>  <p>Acquisitie van</p> <p>Copper <small>im</small></p> <p>Online marketing</p> <hr/> <p>Grant Thornton trad op als adviseur van OrangeValley</p>	<p>Boomerang</p> <p>BOOMERANG</p> <p>Verkocht aan</p>  <p>PUBLICIS GROUPE</p> <p>Creative agency</p> <hr/> <p>Grant Thornton trad op als adviseur van Boomerang</p>	<p>DARE Services</p> <p>DARE!! Services</p> <p>Verkocht aan</p>  <p>kiwa</p> <p>Medische testen en metingen</p> <hr/> <p>Grant Thornton trad op als adviseur van DARE Services</p>	<p>Dierenklinieken Heerde Epe</p>  <p>Dierenklinieken Heerde • Epe</p> <p>Verkocht aan</p>  <p>IVC EVIDENSIA</p> <p>Dierenartsen</p> <hr/> <p>Grant Thornton trad op als adviseur van Dierenklinieken Heerde Epe</p>
<p>Unisol</p>  <p>Unisol Paneel</p> <p>Management Buy In (MBI)</p> <p>Sandwichpanelen productie</p> <hr/> <p>Grant Thornton trad op als adviseur van Unisol</p>	<p>Argon & Co</p> <p>Argon&Co *</p> <p>Acquisitie van</p>  <p>R&G+</p> <p>Management consulting</p> <hr/> <p>Grant Thornton verstrekte due diligence services</p>	<p>Outmatch</p>  <p>Outmatch.</p> <p>Acquisitie van</p> <p>harver</p> <p>Volume wervingplatform oplossingen</p> <hr/> <p>Grant Thornton verstrekte due diligence services</p>	<p>Foodmate</p>  <p>foodmate</p> <p>Verkocht aan</p>  <p>DURAVANT</p> <p>Machines voor pluimvee verwerking</p> <hr/> <p>Grant Thornton verstrekte vendor due diligence</p>
<p>IC Netherlands / Rockfield Real Estate</p>  <p>IC NETHERLANDS</p> <p>Management Buy Out (MBO)</p> <p>Vastgoed ontwikkeling</p> <hr/> <p>Grant Thornton verstrekte due diligence services</p>	<p>Motorsport Games</p>  <p>motorsport GAMES</p> <p>Acquisitie van</p>  <p>RFE</p> <p>Race simulatie</p> <hr/> <p>Grant Thornton verstrekte due diligence services</p>	<p>nGAGE Specialist Recruitment</p>  <p>NGAGE RECRUITMENT BV</p> <p>Acquisitie van</p>  <p>Tien</p> <p>Recruitmentbureau</p> <hr/> <p>Grant Thornton verstrekte due diligence services</p>	<p>Aareon Nederland</p>  <p>Aareon</p> <p>Acquisitie van</p> <p>TwinQ</p> <p>VvE en vastgoed software</p> <hr/> <p>Grant Thornton verstrekte due diligence services</p>

Onze deals eerste helft 2021

Factory14

factory14

Acquisitie van

PRO
BIKE TOOL

Fiets accessoires en gereedschap

Grant Thornton verstrekte due diligence services

US HealthConnect

USHealthConnect Inc.

Acquisitie van

MEDCON
INTERNATIONAL 

Medisch onderw ijs

Grant Thornton verstrekte due diligence services

CWS Fire Safety

CWS FIRE SAFETY

Acquisitie van

Hefas
Brandbeveiliging

Brandbeveiliging

Grant Thornton verstrekte due diligence services

Bracamonte Convenient Kitchen

BRACAMONTE
CONVENIENT KITCHEN

Acquisitie van minderheidsbelang in


StarCuisine

Producent van maaltijden

Grant Thornton verstrekte due diligence services

ADM Group

adm

Acquisitie van

XLCONCEPT

Merchandise solutions

Grant Thornton verstrekte due diligence services

Alliance Automotive Group Benelux

ALLIANCE
AUTOMOTIVE GROUP
BENELUX

Acquisitie van


HACOS

Automaterialengrossier

Grant Thornton verstrekte due diligence services