UPDATE

Deal volumes en waarderingen tech M&A-markt stijgen naar recordhoogte

Stijgende lijn of terug naar de basis?

Technology, Media & Telecom (TMT)-deals en -waarderingen herstellen in 2020 significant van de initiële COVID-19-impact. Zet deze trend voort in 2021?

Gedurende 2020 werd volop gespeculeerd over de timing en vorm van herstel. Dit varieerde van een W- of een U-curve tot aan een K-curve. Voor het Technology-segment lijkt het erop dat het herstel eerder in een sterke V-vorm komt. De volumes en dealwaardes van technology M&A namen initieel gedurende de pandemie sterk af maar herstelden ook relatief snel en sterk.

Bij investeerders duwt de grote som aan beschikbare cash om te investeren (dry powder) samen met hevige concurrentie voor overnametargets deal volume en waarderingen tot grote hoogte. In een markt die pre-corona door sommigen al werd gezien als oververhit, is het maar de vraag of dit bijzondere momentum doorzet in 2021.

V-vormig herstel

In Q4-2020 is er wereldwijd een groot aantal TMT-deals gesloten, waarbij Technology specifiek als kartrekker diende. Dit is het hoogste niveau sinds vijf jaar. Dit komt overeen met hetgeen we in 2020 in de bredere M&A-markt gezien hebben: Na een abrupte stop van de dealflow in maart 2020, heeft de activiteit zich aan het einde van Q2-2020 goed hersteld. De betrokkenheid van private equity bleef op een constant niveau gedurende 2020.

Na een zichtbare dip einde Q1-2020, veroorzaakt door de uitbraak van COVID-19 in Nederland, is er in Q2 een inhaalslag gemaakt, met name in juni 2020, waarmee het kwartaal afsloot met 83 geregistreerde deals. Juli 2020 was een absoluut hoogtepunt met bijna 50 geregistreerde transacties. Daarmee laat onze exclusieve BDO-dataset in 2020 meer dan 300 geregistreerde TMT-deals zien, waarvan 50% met een Nederlandse koper of investeerder.

Tech is hot, wereldwijd

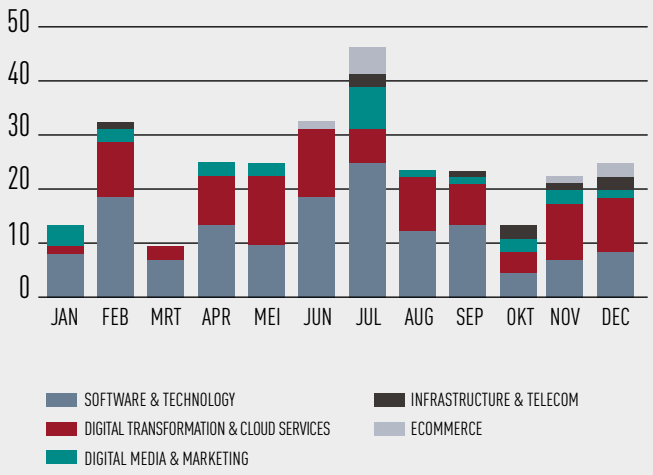
Het wereldwijde TMT M&A-momentum heeft in 2020 een nieuw hoogtepunt bereikt, zowel in volume als in deal waardering. Dit komt onder andere door een toenemende interesse in digitale oplossingen in een breed scala aan sectoren. Onder meer digitale transformatie, IT-infrastructuur, dataverwerking, cybersecurity en cloudtechnologie zijn bijzonder in trek. Bedrijven in deze subsectoren kenmerkten zich door hun stabiliteit en groei gedurende deze crisis.

Ongeveer 20% van de wereldwijde TMT-deals waren software/SaaS-gerelateerde deals.

De subsector Software & Technology is met circa 50% van de overnames de grootste binnen TMT. Kartrekkers in deze markt zijn partijen als Main Capital en Visma die zeer actief zijn in het vertical market- en ERP-software-domein.
De subsector Digital Transformation & Cloud Services is verantwoordelijk voor ongeveer een derde van de overnames binnen de TMT-sector in 2020. Deze subsector maakt gebruik van de groeiende interesse in cloud-, infrastructuur- en cybersecurityoplossingen die steeds relevanter worden voor bedrijven.

Onderstaand een overzicht van het aantal deals per maand per subsegment. De impact van de uitbraak van COVID-19 is duidelijk te zien in het aantal gepubliceerde deals in maart. In de opvolgende maanden lijkt een herstel in te treden, met een duidelijk hoogtepunt in juli met 47 deals.

Deal Volume Per Segment (%)



Deze dataset bestaat uit gepubliceerde TMT mid-market deals waarbij een Nederlandse koper of target betrokken is. Hierbij definiëren wij mid-market als targets met een verwachte ondernemingswaarde tot en met € 250 miljoen.

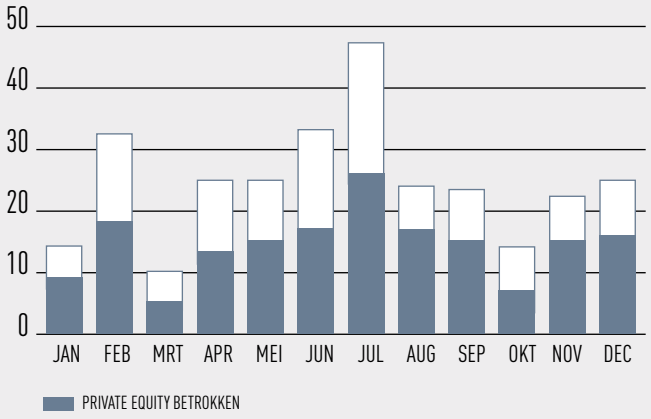
Zoektocht naar kwaliteit en kapitaal in overschot

De groeiende interesse in dergelijke oplossingen in combinatie met het voorspelbare karakter van kasstromen is niet onopgemerkt gebleven in de investeringswereld. Daarbij zien we zowel op globaal als nationaal niveau een trend van nieuwe financiële toetreders in de TMT-markt, met name bedrijven met een bewezen terugkerend winstniveau en groeipotentieel. Deze zucht naar kwaliteit wordt versterkt door de grote hoeveelheden kapitaal waarover financiële partijen momenteel beschikken.

Naast groeiende bestaande fondsen zijn er de afgelopen jaren een groot aantal nieuwe lower mid-markettoetreders geweest die worden aangetrokken door onder andere gefragmenteerde vertical market, mkb-software en IT services-segmenten.

Exclusieve BDO-data laten zien dat in 2020 de betrokkenheid van private equity bij Nederlandse TMT deals in Q1 en Q2 rond de 55% lag. Deze deals omvatten zowel directe investeringen als add-ons. In Q3 en Q4 blijft deze sterke private-equity-betrokkenheid zichtbaar en stijgt zelfs tot net boven de 60%. Daaruit blijkt dat COVID-19 private-equity-investeerders, zowel usual suspects als nieuwe toetreders, de TMT-markt en met name de Software & Technology-sector in onzekere tijden zowel als veilige haven als groeisegment hebben beschouwd.

Private equity betrokkenheid (%)



Private equity-gedreven marktconsolidatie

Aantal deals in 2020 *

18 **Main Capital**, de software-investeerder was betrokken bij 18 software deals in 2020 waarvan 13 in Nederland.

18 **Total Specific Solutions**, timmert pan-Europees aan de weg met 18 overnames.

7 **Strikwerda**, investeerde in 7 bedrijven met portfolio platforms zoals Total Specific Hosting en Total Webhosting Solutions.

7 **Waterland**, investeerde samen met portfoliobedrijf Intracto (Digital Services groep) in 5 verschillende bedrijven binnen de sector Digital Media & Marketing.

** Op basis van BDO-analyse*

Onze vooruitblik

Een vraag die eenieder in de markt zich stelt is of de huidige waarderingen en dealflow een houdbaar niveau weerspiegelen gegeven alle macro-economische onzekerheden in deze tijd. Tekenen zoals de ongeëvenaarde hoeveelheden kapitaal in de markt, een gezond vooruitzicht voor de TMT-sector met de groeiende druk op bedrijven in alle sectoren om te digitaliseren en de toenemende mate van fear of missing out onder investeerders, lijken er op te wijzen dat het huidige niveau voorlopig nog wel even zal aanhouden, dan niet toe zal nemen. Waar technology M&A-waarderingen door sommigen op dit moment als excessief worden beschouwd, lijkt het er op dat er momenteel weinig hoogwaardige alternatieven zijn.

Onze voorzichtige conclusie is dat ondanks dat ook de TMT M&A-markt vele onzekerheden kent, wij verwachten dat het Technology-segment de algehele mid-market M&A-activiteit en -waardering blijft aanvoeren, hoe deze zich ook zal ontwikkelen in 2021. Met bijna 70 geregistreerde deals in de eerste twee maanden van 2021 in onze database, zien wij in ieder geval nog geen enkel teken van een correctie, maar juist een bevestiging van de trend.

Selectie geadviseerde transacties 2020

BDO

MAIN CAPITAL PARTNERS

Main Capital verkrijgt een meerderheidsbelang in Optimizers

Optimizers

BDO M&A is opgetreden als adviseur van de koper

BDO

Exxellence

Exxellence Groep neemt, gesteund door Main Capital Partnes, Zaaksysteem.nl over

ZAAKSYSTEEM.NL

BDO M&A is opgetreden als adviseur van de koper.

BDO

peek creative studios

Peek Creative Studios is overgenomen door Wenneker Group, die is gesteund door investeerder Capital A

WENNEKER ONLINE/FILM/PRODUCTION

BDO M&A is opgetreden als adviseur van de verkoper

BDO

OBI4WAN

OBI Group B.V. neemt, gesteund door investeerder Main Capital, HowAboutYou B.V. over

HowAboutYou

BDO M&A is opgetreden als adviseur van de koper

BDO

Exxellence

Exxellence Groep neemt, gesteund door Main Capital Partners,T&T Compet&t over

T&T VERTROUWD VERBONDEN

BDO M&A is opgetreden als adviseur van de koper.

BDO

cleversoft® the financial services experts

Cleversoft Group GmbH neemt Business Forensics B.V. over

BUSINESS FORENSICS

BDO M&A is opgetreden als adviseur van de koper

BDO

eurofiber

Eurofiber neemt de glasvezelnetwerken van Levelfour over

levelfour

BDO M&A is opgetreden als adviseur van de koper

BDO

5CS

5CS Capital heeft een meerderheidsbelang verworven in Databalance

Databalance always available

BDO M&A en BDO Legal zijn opgetreden als adviseur van de verkoper

Over BDO M&A

BDO M&A is specialist in advisering op het gebied van koop en verkoop van ondernemingen, waardebepalingen, (transactie)financieringen, strategie en transaction advisory services.

In circa 100 landen wereldwijd werken ongeveer 2.500 M&A-specialisten. In 2020 mochten wij ondernemers en PE-huizen wereldwijd bij 1.549 succesvolle deals begeleiden. Binnen de Benelux is BDO M&A met meer dan 90 specialisten een marktleider in het aantal gerealiseerde deals in het middenbedrijf.

Meer informatie?

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met onze TMT M&A specialisten:

Bart Paalman | Partner
BDO M&A - Corporate Finance
E Bart.paalman@bdo.nl
T 030 - 633 62 79

Maarten Kuil | Partner
BDO M&A – Strategy
E maarten.kuil@bdo.nl
T 030 - 633 63 30

Killian ten Kroode | Adviseur
BDO M&A – Corporate Finance
E killian.ten.kroode@bdo.nl
T 020 - 363 43 59

William de Lange | Adviseur
BDO M&A – Corporate Finance
E william.de.lange@bdo.nl
T 030 - 633 63 06

03/2021 – AD2113

Vond u dit interessant? Ontvang - net als 15.000 andere organisaties - het laatste nieuws over bijvoorbeeld actuele publicaties en onderzoeken, fiscale regelgeving en wetswijzigingen tweewekelijks in uw mailbox! Meld u aan via **bdo.nl/nieuwsbrief**.

Deze publicatie is zorgvuldig voorbereid en tot stand gekomen, maar is in algemene bewoordingen gesteld en bevat alleen informatie van algemene aard. Deze publicatie bevat geen advies voor concrete situaties, zodat uitdrukkelijk wordt afgeraden om zonder advies van een deskundige op basis van de informatie in deze publicatie te handelen, na te laten of besluiten te nemen. Voor het verkrijgen van een advies dat is toegesneden op uw concrete situatie, kunt u zich wenden tot BDO Advisory B.V. of een van haar adviseurs. BDO Advisory B.V., de met haar gelieerde partijen en haar adviseurs aanvaarden geen aansprakelijkheid voor schade die het gevolg is van handelen, nalaten of het nemen van besluiten op basis van de informatie in deze publicatie.

BDO is een op naam van Stichting BDO te Amsterdam geregistreerd merk.

In deze publicatie wordt **BDO** gebruikt ter aanduiding van de organisatie die onder de merknaam 'BDO' actief is op het gebied van de professionele dienstverlening (accountancy, belastingadvies en advisory).

BDO Advisory B.V. is lid van BDO International Ltd, een rechtspersoon naar Engels recht met beperkte aansprakelijkheid, en maakt deel uit van het wereldwijde netwerk van juridisch zelfstandige organisaties die onder de naam 'BDO' optreden.

BDO is de merknaam die wordt gebruikt ter aanduiding van het BDO-netwerk en van elk van de BDO Member Firms.