

# Manager grijpt kans op bedrijfsuitkoop

---

## Investeringsluwte blijft in derde kwartaal uit

---

**Management buyouts in de Nederlandse ict-markt rukken op. Dat blijkt uit het kwartaaloverzicht van overnames, fusies en deelnemingen dat Mazars Berenschot Corporate Finance (MBCF) samenstelt met hulp van Computable. De tijd is er rijp voor; er is weer kapitaal beschikbaar. Voor managers die van een eigen bedrijf dromen, liggen er kansen, aldus het financieel adviesbureau.**

---

### ICT-BRANCHE Rik Sanders

---

Het afgelopen derde kwartaal leverde 41 geregistreerde transacties op. Dat is evenveel als in het eerste en tweede kwartaal van 2010 en meer dan in het derde kwartaal van 2009 (37 transacties). Kortom, stelt het financieel adviesbureau, de wil om te kopen is ook na de zomer stevig aanwezig. 'Het is de tijd van de management buyouts', stelt Ramon Schuitevoerder, adviseur van MBCF, vast. 'Bij zo'n kwart van de geregistreerde deals in het derde kwartaal van 2010 gaat het om het uitkopen van een onderdeel van een bedrijf. Manager, grijp je kans, zou ik willen zeggen. Dit geldt niet alleen voor de ict-sector, maar zie je ook in andere branches.'

Volgens Schuitevoerder is er momenteel genoeg kapitaal beschikbaar om zulke uitkooptransacties te ondersteunen, mits het een goede

business case betreft. Bijvoorbeeld bij banken die na de financiële crisis lang op hun geld hebben gezeten en nu steeds meer bereid zijn financieringen te verstrekken. Ook investeringsfondsen en private equity-partijen, die geld hebben opgehaald bij financiële instellingen en particuliere investeerders, zijn op zoek naar goede transacties.

Een kans op een managementuitkoop doet zich voor als een bedrijfs-onderdeel bij zijn moedermaatschappij niet tot de kernactiviteiten behoort of in het nauw dreigt te raken. Bijvoorbeeld als een fusie niet goed uitpakt, zoals bij Valori waar vanaf begin juli de it-architectuur en projectactiviteiten verder zijn gegaan onder de naam Cerios. Of als de moedermaatschappij in geldnood zit en niet-kernactiviteiten afstoot, zoals Ordina met Integer en Super met Valor. Een managementdoorstart vanuit een faillissement behoort eveneens tot de mogelijkheden, zoals bij e-readerfabrikant iRex Technologies (gaat verder

als IRX Innovations) is gebeurd. Ook bij beperkte synergievoorstellen tussen moeder en dochter is het vaak economisch interessanter de wegen te scheiden.

In het afgelopen derde kwartaal waren er verder weer volop strategische acquisities zichtbaar, vertelt collega-adviseur Kevin Driesen. Zo versterkte Sogeti zich met SAP-dienstverlener Uphantis, koos Qurius voor een kleine Duitse overname (Evidanza) op het gebied van business intelligence en nam systeembeheerleverancier Quest Software het bedrijf Völcker Informatik AG over, eveneens uit Duitsland. Ook vielen er meer internationale deals te noteren, zoals bedrijfssoftwareleverancier Unit4 die de overnamestrijd om de Poolse branchegenoot Teta won van de Britse concurrent Sage, en Imtech ICT dat in Oostenrijk zaken deed (SAP-dienstverlener Sapphir IT & Consulting).

'Ook buitenlandse bedrijven lieten zich weer gelden,' meldt Drie-

---

### Rfid

Een echt internationale transactie met een Nederlands tintje in het derde kwartaal van 2010 was de acquisitie van de rfid-fabrikant Smartrac door de Nederlandse tak van de Amerikaanse investeringsmaatschappij One Equity Partner (onderdeel van zakenbank JP Morgan). Smartrac, waar zo'n drieduizend mensen werken, is oorspronkelijk gestart in Thailand, maar houdt hoofdkwartier in Amsterdam.

Hij doelt bijvoorbeeld op Tech Data, dat Triade Holding overnam, een distributeur die actief is in de Benelux en Denemarken. De Amerikaanse salarisverwerker ADP slaagde in het aankopen van de salarisverwerkende tak van Logica in Nederland. 'Ik wijs ook nog op het Amerikaanse webmarketingbedrijf Comscore dat Nedstat, leverancier van webstatistieken, kocht. Dit is een voorbeeld van een exitstrategie van investeerder Prime Technology

JULI

JAGER	LAND	PROOI	LAND	# MDW
Management	NL	Cerios (verzelfstandiging)	NL	▲130
Eyeti Groep	NL	Pro Warehouse BV	NL	▲6
TMG-Company & Blinck	NL	Clig Digital (fusie)	NL	▲75
Conclusion	NL	e-Ways IT Services (ECI's ICT-tak)	NL	▲30
Unit4	NL	Teta	PL	▲600
Xtra Personell (Zweedse dochter Centric)	ZW	Peak-IT (Zweedse activiteiten)	ZW	▲100
KPN	NL	Yes Telecom	NL	▲100
Q4Group	NL	FullFact	NL	▲16
Sogeti Nederland	NL	Uphantis	NL	▲200
Management	NL	NH Corporate Training (Klantenbestand)	NL	n.v.t.
Quest Software	NL	Völcker Informatik AG	DU	▲60
Management	NL	Valor	NL	▲12
Qurius	NL	Evidanza (adviestak)	DU	▲12
Imtech	NL	Sapphir IT & Consulting	OOS	▲20
Tele2 Nederland	NL	BBned	NL	▲350
ADP	VS	Salarisverwerking Logica Nederland	NL	▲76
Peak Capital in combinatie met NV NOM	NL	Catawiki	NL	▲7
Management (handelend onder KMC Trading)	NL	KMC Systemsn	NL	▲7
Eyeti Groep	NL	Rackserver	NL	▲4

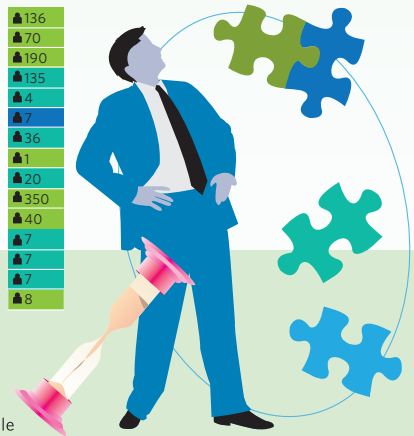
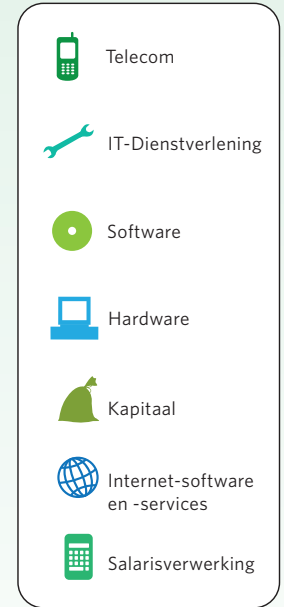
AUGUSTUS

Tech Data Corporation	VS	Triade Holding	NL	▲450
Microfix	NL	Card Services (servicecontracten)	NL	▲2
Management	NL	IREX Technologies	NL	▲28
AerData	NL	Waviatech Limited	GB	▲24
Q4Group	NL	Yellow Internet Services	NL	▲10
Management	NL	The Integer Group (onderdeel van Ordina)	NL	▲185
One Equity Partner	NL	Smartrac	NL	▲3300

SEPTEMBER

2010

ComScore Inc.	VS	Nedstat	NL	▲136
Mentha Capital	NL	Axon Digital Design	NL	▲70
Koninklijke Philips Electronics	NL	Wheb Sistemas	BRA	▲190
IS Internet Services & PINS Group	NL	IS (fusie)	NL	▲135
Blencom ICT Solutions	NL	Nova IT	NL	▲4
Vivenda Media Groep	NL	Zuka	NL	▲7
Stroke Fund & Management	BE	Kender Thijssen Solutions (Belgische tak)	BE	▲36
OTYS Recruiting Technology	NL	Deems	NL	▲1
Ifacto NV	BE	Strategic IT (onderdeel Schouw Informatisering)	BE	▲20
Wolters Kluwer	NL	FRS Global	BE	▲350
Main Capital II en TIIN Buy-out & Growth Fund	NL	SecondFloor (minderheidsbelang)	NL	▲40
AllRent	NL	CKWhy Systems	NL	▲7
AllRent	NL	IT Rentals Europe	NL	▲7
Betabit	NL	Extendit	NL	▲7
Abecon	NL	MySolutionStore	NL	▲8

Bron: Mazars Berenschot  
Corporate Finance / Computable

Ventures. Die wilde na een aantal jaren zijn investering (samen met het management) in Nedstat te gelde maken en vond in Comscore een strategische koper.'

Driesen constateert verder dat er ook in dit derde kwartaal niet zo veel boedelopkopen vanuit een bankroet hebben plaatsgevonden. Dat effect blijft op de Nederlandse

ict-markt beperkt. Tot de meer opvallende transacties in het derde kwartaal behoren nog de aankoop van internetdienstverlener BBned, onderdeel van Telecom Italia, door Tele2, de fusies tussen de hosting-bedrijven Pins en IS, en de Braziliaanse aankoop van Wheb Sistemas, een leverancier van medische informatiesystemen, door Philips.

De MBCF-adviseur noemt ook nog twee transacties waaruit blijkt dat de traditionele mediabedrijven steeds dichterbij de ict-sector aanschuiven.

Zo nam Wolters Kluwer het in Brussel gevestigde FRS Global over, een internationale aanbieder van oplossingen op het gebied van financiële regelgeving en risico-

management. Ook stak investeerder Peak Capital samen met de participatiemaatschappij NOM geld in webbedrijf Catawiki, dat het Nederlandse antwoord op eBay moet worden. 'Achter Peak Capital zit investeerder Willem Sijthoff, die eerder Het Financieele Dagblad en BNR Nieuwsradio ondersteunde,' aldus Driesen.