

6 februari 2009

# STRATEGIE & ANALYSE

reageren? lezers@computable.nl

## DE MARKT

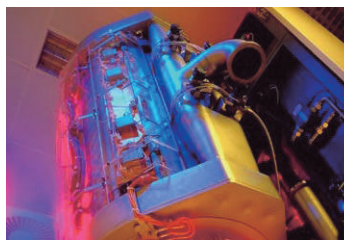
### NOKIA RICHTING IPHONE EN ANDROID VIA OVERNAME

Met een kort, weinigzeggend bericht maakte Nokia gisteren de overname van Bit-side bekend. De bedrijven werken sinds 2007 op projectbasis samen. De Duitse teams moeten, samen met hun stadsgenoten van Plazes.com, de bouw van Nokia Maps versnellen. Nokia Maps moet een wezenlijke concurrent voor Google Maps worden. Hoeveel voor de overname van het bedrijf en zijn 39 werknemers is betaald, houdt de telefoonmaker voor zich. De Finnen investeren jaarlijks gemiddeld zo'n 11,5 procent van de concernomzet in Onderzoek & Ontwikkeling. Dat was in 2008, omgerekend, zo'n 6 miljard euro.



### ASMI EN AANDEELHOUDERS BEGRAVEN STRIJDBIJL

De bedrijfstop van ASMI en boze aandeelhouders hebben een akkoord bereikt over de toekomstige bedrijfsvoering van de chipmachinefabrikant. Daarmee lijkt de oplossing van een slepend conflict tussen aandeelhouders en de bedrijfstop een stap dichterbij. De strijdende partijen zien in dat het in zware economische tijden verstandiger is om samen te werken. ASMI onder leiding van topman Del Prado en de boze investeerders onder leiding van het Britse fonds Hermes, zijn het er over eens dat er een betere balans moet komen tussen de ontwikkeling van chipmachine-apparatuur en de verkoop daarvan.



### WEER DRIE MILJARD VERLIES VOOR AMD

Chipfabrikant AMD maakte in 2008 minder verlies dan een jaar eerder. Het verlies liep terug van 3,379 miljard dollar naar 3,098 miljard dollar. De dalende vraag naar pc's en servers zorgde voor een groter verlies het vierde kwartaal dan aanvankelijk werd gedacht. AMD-ceo Dirk Meyer: "De wereldwijde economische ontwikkelingen zorgden voor minder vraag naar pc's en servers in het laatste kwartaal van het jaar. Normaal is dit het beste kwartaal." AMD geeft, net als concurrent Intel, geen verwachtingen voor het eerste kwartaal. Het zegt alleen dat het denkt dat de verkoop verder daalt.

Kapitaalversterkingen zetten de toon in vierde kwartaal 2008

# Strategische ICT-overname

**Het transactieniveau op de ict-markt is in het vierde kwartaal van 2008 op peil gebleven. Hoewel er nog steeds strategische acquisities te zien waren, rukten de transacties om het eigen vermogen te versterken op. Dat stelt Mazars Berenschot Corporate Finance.**

In het slotkwartaal van 2008 noteerde Mazars Berenschot Corporate Finance, een financieel adviesbureau gespecialiseerd in fusies en overnames, 33 transacties. In het derde kwartaal van 2008 telde Mazars Berenschot 34 transacties. In het tweede kwartaal lag het aantal acquisities op dertig; in het eerste kwartaal op 32. "Het aantal geregistreeerde transacties is op peil gebleven in het vierde kwartaal", constateert Ramon Schuitevoerder. "Maar het beeld is wel anders geworden dan in voorgaande kwartalen. Steeds meer bedrijven zijn op zoek naar eigen vermogen: operationeel zijn ze nog winstgevend, maar het gaat door de crisis een stuk minder dan

In zijn ogen zijn er in het afgelopen kwartaal zeker nog een aantal strategische deals gesloten. Bedrijven als Imtech, TKH en Unit4 blijven bijvoorbeeld vasthouden aan hun plan uit te groeien tot een Europese ict-speler. Of investeerder Gilde dat in navolging van de technische automatiseringstak van Ordina eerder dit jaar in het vierde kwartaal een soortgelijke divisie van Atos Origin overnam.

Een bijzondere deal vindt hij de 'reverse take-over' van Koninklijke Begemann Groep en Ego Lifestyle, leverancier van luxe design laptops. Huub van den Boogaard verkocht voor 55 miljoen euro zijn bedrijf Ego Lifestyle aan de beursgenoteerde Koninklijke Begemann Groep. De

## We zijn allemaal bang gemaakt, maar het aantal faillissementen is vooralsnog beperkt

vorig jaar. Vandaar dat het aantal deelnemingen en investeringen van participatiemaatschappijen in het vierde kwartaal duidelijk is toegenomen. Met dat extra kapitaal proberen ze hun positie te consolideren."

### Trots op de lijst

Ook kunnen ondernemingen gedwongen worden om op zoek te gaan naar een overnamepartner of om te fuseren. Vooral partijen die op dun ijs zijn gefinancierd, hebben het moeilijk. Toch valt het met de negatieve curve op de ict-markt nog mee, stelt Rein van Erp, collega-adviseur van Mazars Berenschot. "We zijn allemaal bang gemaakt, maar het aantal reorganisaties en faillissementen is vooralsnog beperkt. Als ict-specialist in 'corporate finance' ben ik eigenlijk wel trots op deze lijst."

### HCS

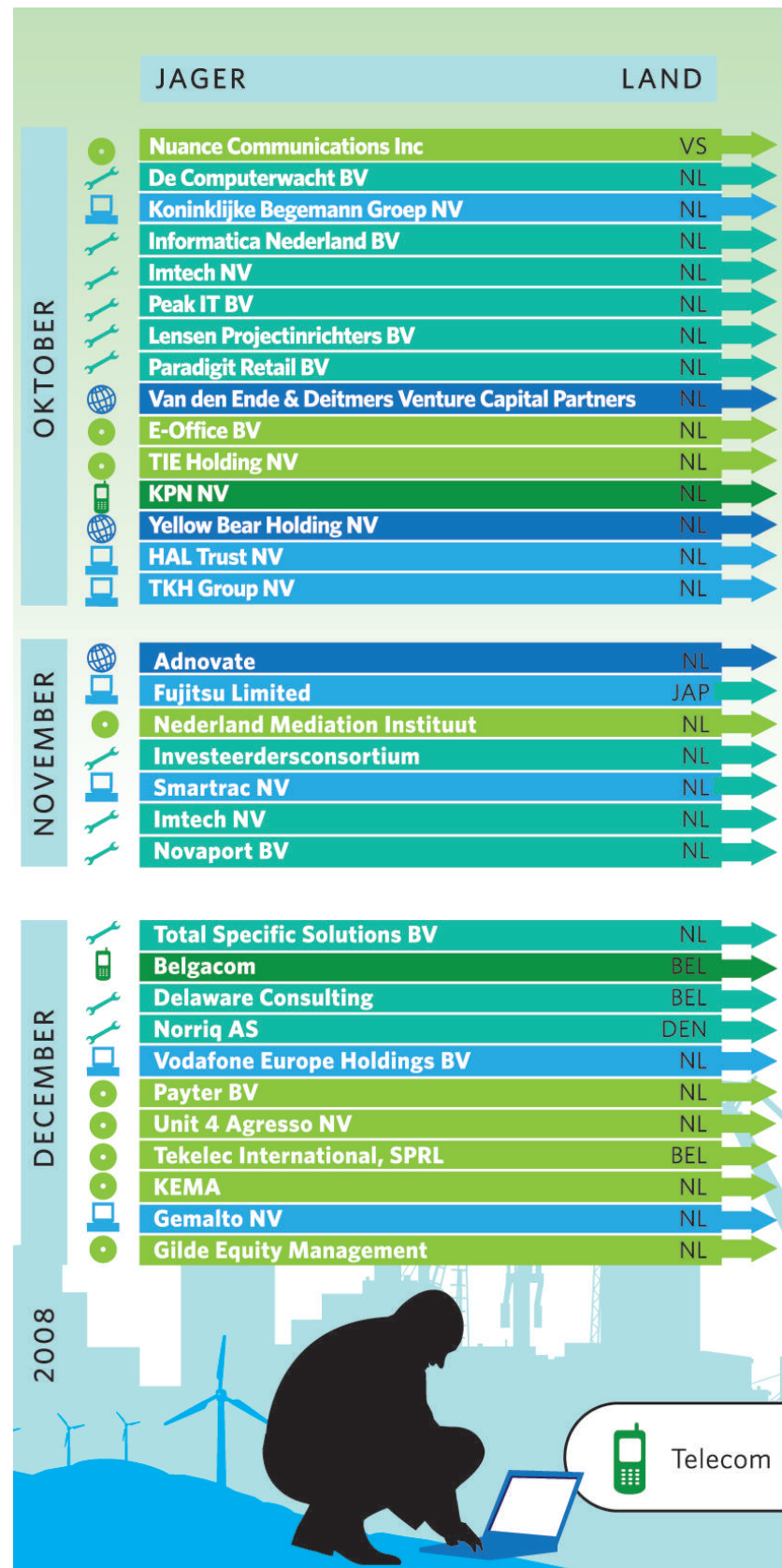
Saillant detail is dat Huub van den Boogaard van Ego Lifestyle een HCS-verleden heeft (de beursgenoteerde automatiseerder die begin jaren 1990 reiten onder ging), net als Joep van den Nieuwenhuyzen van de Begemann Groep.

transactie in aandelen zorgt ervoor dat Van den Boogaard eigenlijk eigenaar wordt van het lege beursfonds Begemann. Het is tevens een eerste aanzet om de Koninklijke Begemann Groep weer uit te bouwen tot een conglomeraat van bedrijven.

### Fujitsu Siemens

Schuitevoerder waarschuwt wel dat het eerste kwartaal van 2009 beslissend kan zijn voor de toekomst van talloze ict-bedrijven. "De kredietcrisis kwam in het vierde kwartaal van 2008 vooralsnog op zijn hoogtepunt. De gevolgen daarvan kunnen dit eerste kwartaal al merkbaar zijn. Als die ernstig zullen zijn zul je in het tweede kwartaal het aantal faillissementen of transacties uit nood zien groeien." Hij verwacht veel beweging op de Nederlandse ict-markt, maar of er ook op grote schaal investeringen zullen worden gepleegd, hangt ook af van wat participatiemaatschappijen (dus geen durfkapitalisten) en particuliere investeerders gaan doen. Die willen meer spreiding aanbrengen in hun kapitaal maar hebben ook hun eigen vermogen voor een deel zien verdampen.

Van Erp voorziet verder dat er



rond een aantal ict-beursfondsen, nationaal en internationaal, nog het nodige staat te gebeuren. "Een aantal ervan zal vanuit een financie-

ringsgedachte op zoek moeten gaan naar versterking. Dan heb je het niet over strategische overnames vanuit eigen kracht, maar over noodzakelijke

