

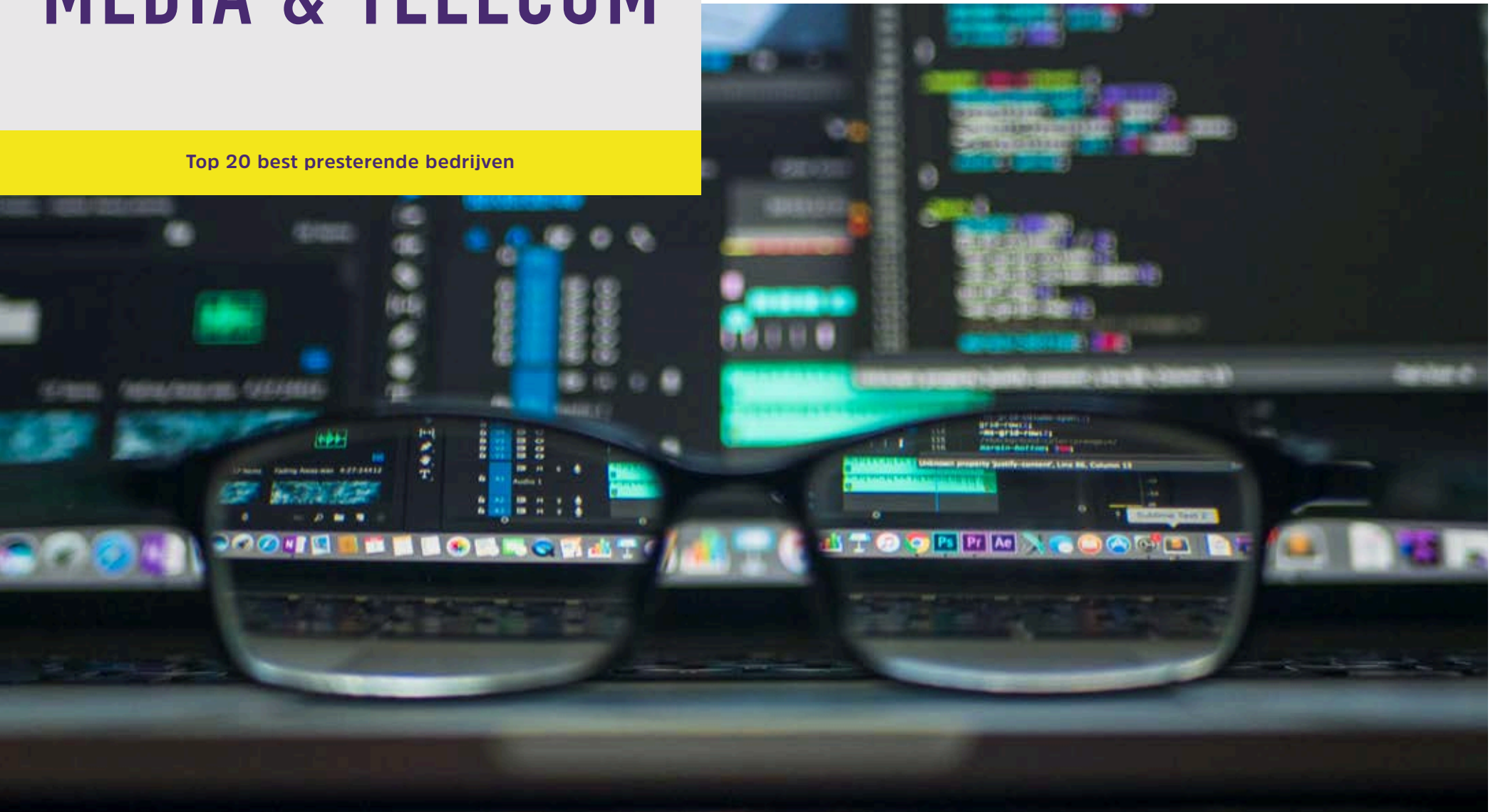
TECHNOLOGY, MEDIA & TELECOM

Top 20 best presterende bedrijven



AETERNUS

Corporate Finance



VOORWOORD

Dit top-20 sector rapport is samengesteld door het TMT-brancheteam van Aeternus Corporate Finance en geeft inzicht in de financiële prestaties van Nederlandse softwarebedrijven, die aan de hand van door ons gedefinieerde financiële prestatie-indicatoren zijn gerangschikt.

De software-industrie is met snel groeiende bedrijven in een continu ontwikkelende digitale wereld en hoge bedrijfswaarderingen een 'hot' sector in de internationale M&A wereld.

Inhoud

Om de Nederlandse softwarebranche in kaart te brengen hebben wij aan de hand van verschillende selectiecriteria een top-20 samengesteld. Dit rapport begint met een

toelichting op de gekozen selectiecriteria, waarna de top-20 gepresenteerd wordt met bijbehorende toelichting. Vervolgens wordt er dieper ingegaan op de huidige trends en marktontwikkelingen binnen de softwarebranche. Ook worden er in dit rapport recente software-gerelateerde M&A deals uitgelicht.

Het doel van dit top-20 rapport is om een goed beeld te krijgen van de best presterende bedrijven in de Nederlandse software-branche.

Vragen en opmerkingen

Indien u tijdens of na het lezen van dit rapport vragen en/of opmerkingen heeft, staat het u vrij contact met ons op te nemen. Wij leren u graag beter kennen.

Copyright

Dit onderzoek is een initiatief van Aeternus B.V.[®] Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag worden bekeken op een scherm, gedownload worden op een harddisk of geprint worden, mits dit geschiedt voor persoonlijk, informatief en niet-commercieel gebruik, mits de informatie niet gewijzigd wordt, mits de volgende copy-right-tekst in elke copy aanwezig is: '© Copyright Aeternus', mits copyright, handelsmerk en andere van toepassing zijnde teksten niet worden verwijderd mits de informatie niet wordt gebruikt in een ander werk of publicatie in welk medium dan ook.

Disclaimer

Dit (onderzoeks)rapport is samengesteld door Aeternus B.V. (Hierna Aeternus). De in deze publicatie vermelde gegevens zijn ontleend van betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Deze informatie is door Aeternus bewerkt. Vanwege de mogelijkheid op interpretatie- en analysefouten geeft de verstrekte analyse geen garantie op juistheid en volledigheid. Aeternus aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid die het gevolg is van gebruik van dit rapport of van de onjuistheid en/of onvolledigheid van de in dit rapport verstrekte informatie.



SELECTIECRITERIA TOP-20

Voor een beter begrip van de samenstelling van de top-20, is het van belang om de selectiecriteria te kennen.

Definitie softwarebedrijf

Voordat een selectie is gemaakt van softwarebedrijven is allereerst de definitie van een 'Nederlands softwarebedrijf' vastgesteld. Volgens onze definitie zijn dit bedrijven zijn die zelf software ontwikkelen (inkomsten uit softwareontwikkeling zijn meer dan 50% van de totale omzet) en in Nederland zijn opgericht.

Afbakening

Naast de bovengenoemde selectiecriteria zijn er nog een aantal andere selectiecriteria gebruikt ter afbakening van de doelgroep van softwarebedrijven:

- Bedrijven dienen jaarcijfers te hebben gedeponereerd van 2016, 2017 en 2018. Bedrijven die dit niet hebben gedaan vóór februari 2020, zijn buiten de selectie gehouden;
- De geconsolideerde jaarrekening op holdingniveau is als basis genomen, waarbij meer dan 50% van de totale omzet bestaat uit het ontwikkelen van software. Voor bedrijven waarbij op geconsolideerd niveau minder dan 50% van de omzet bestaat uit softwareontwikkeling, is uitgegaan

van de jaarcijfers op werkmaatschappijniveau, zolang meer dan 50% van de omzet uit softwareontwikkeling bestaat;

- Coöperaties, verenigingen en stichtingen zijn buiten beschouwing gelaten;
- Alleen bedrijven met een registratie als Besloten Vennootschap die in Nederland zijn opgericht, zijn meegenomen;
- Bij enkele bedrijven is geen toelichting op de jaarrekening beschikbaar. Voor deze bedrijven zijn de gepubliceerde jaarcijfers als uitgangspunt gehanteerd zonder toepassing van eventuele normalisaties of aanpassingen die ten behoeve van dit rapport mogelijk waren geweest. Bij bedrijven waarbij deze toelichting wel beschikbaar is, zijn zulke normalisaties en/of aanpassingen wel gemaakt. Deze aanpassingen worden hieronder toegelicht.

Aan de hand van SBI codes, vakbeurzen, brancheorganisaties, additionele search en eigen kennis is gezocht naar bedrijven die voldoen aan de genoemde selectiecriteria.

Om tot een initiële top-20 te komen, zijn de voorgeselecteerde bedrijven geanalyseerd op brutomarge. De 20 bedrijven met de hoogste brutomarge vormen de initiële top-20. Om tot vergelijkbare brutomarges te komen, zijn in bepaalde gevallen normalisaties gemaakt op grond van de volgende aannames:

- Personeelskosten die zijn opgenomen onder "Inkoopwaarde van de omzet" zijn gerubriceerd onder operationele kosten en zijn zodoende geen onderdeel meer van de brutomarge;
- Ook 'Kosten uitbesteed werk' zijn opgenomen onder de operationele kosten en niet onder brutomarge;

- Kosten met betrekking tot 'Uitbesteed werk' zijn niet aangemerkt als 'Inkoopwaarde van de omzet' en zodoende gerubriceerd onder operationele kosten.

Vervolgens zijn deze bedrijven getoetst aan een aantal prestatie-indicatoren, waarna de definitieve top-20 op basis van de jaren 2016, 2017 en 2018 is vastgesteld. Wij merken op dat deze publicatie een nieuwe uitgave is van de uitgave uit 2017 waarin de jaren 2015 en 2016 werden geanalyseerd.

Gedefinieerde prestatie-indicatoren

De door ons gebruikte prestatie-indicatoren waaraan de bedrijven zijn getoetst zijn weergegeven in onderstaande tabel. Deze prestatie-indicatoren zijn gekozen omdat deze naar ons inzicht het meest relevant zijn en op basis van publiek beschikbare informatie kunnen worden berekend.

Prestatie-indicator	Maatstaf	Uitgedrukt in
Brutowinst per medewerker	Maatstaf voor gemiddelde arbeidsproductiviteit	Euro's
Return on Invested Capital (ROIC)	Maatstaf om de winstgevendheid van bestaande investeringen te meten	Percentage
EBITDA / Brutowinst	Maatstaf voor de operationele winst	Percentage

Bij het berekenen van de prestatie-indicatoren uit de verzamelde data, zijn ook normalisaties toegepast om de vergelijkbaarheid te vergroten. Deze zijn als volgt:

- Bij het vaststellen van het aantal fte is bij bedrijven met buitenlandse vestigingen uitgegaan van het totale aantal werknemers in binnen- en buitenland;
- Ten behoeve van de berekening van de ROIC zijn aflossingsverplichtingen met een betalingstermijn van één jaar of minder niet aangemerkt als kort vreemd vermogen maar als lang vreemd vermogen.

Niet opgenomen ondernemingen

Bij de afbakening van de doelgroep zijn bedrijven naar voren gekomen die veelbelovende vooruitzichten hadden en uitstekend presteerden, maar niet konden worden opgenomen in de top-20 wegens een gebrek aan openbare financiële gegevens.

TOP-20 SOFTWARE RANKING

Rang	Bedrijf	Brutowinst per medewerker			ROIC			EBITDA / Brutowinst			Gem. Brutowinst (x€1.000)	Gem. aantal medewerkers	Totalscore 2016-2018
		2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016			
1	AFAS Holding B.V.	1	1	2	2	2	2	1	2	3	109.014	397	16
2	Twinspark B.V. (Backbase)	3	2	3	11	3	4	4	3	1	67.598	317	34
3	Tools4ever Holding B.V.	6	6	5	5	4	3	3	4	4	15.893	102	40
4	Syntess Software B.V.	8	10	11	1	1	1	9	7	11	14.923	120	59
5	Total Specific Solutions B.V.	7	7	6	7	12	14	5	5	5	263.804	1.884	68
6	Schuberg Philis	2	4	4	9	9	9	16	16	10	47.172	249	79
7	Raet B.V.	15	13	12	18	13	12	2	1	2	79.351	751	88
8	Conxillium Group B.V.	12	9	9	12	15	13	7	6	12	14.459	123	95
9	Combined Computer Services (CCS) B.V.	5	3	8	8	8	19	12	15	19	16.435	106	97
10	NetRom Group B.V.	19	20	20	3	6	6	8	8	8	11.205	262	98
11	WCC Group B.V.	4	5	1	15	18	16	11	12	17	13.134	64	99
12	Info Support International Group B.V.	9	11	7	6	10	11	18	18	14	63.329	495	104
13	Slimstock Holding B.V.	11	8	10	20	5	7	20	14	13	19.477	159	108
14	CM.com	14	16	14	17	17	10	13	9	7	21.704	231	117
15	Topicus (PBT Holding B.V.)	16	17	17	13	11	8	17	10	9	62.662	714	118
16	HelloFlex Group	20	19	19	10	7	5	6	19	18	48.284	1.418	123
17	Keylane top holding B.V.	10	12	13	19	19	15	14	17	6	61.935	548	125
18	Planon Beheer B.V.	18	15	16	14	16	17	10	11	15	52.285	608	132
19	Ortec International B.V.	13	14	15	16	14	18	15	13	16	81.980	847	134
20	TOP Informatie Systemen B.V.	17	18	18	4	20	20	19	20	20	39.844	531	156

Op basis van de prestatie-indicatoren zoals weergegeven in de tabel hiernaast is AFAS Holding B.V. de nummer één binnen onze top-20 met een totaalscore van 16. Deze totaalscore is gebaseerd op de somming van de individuele ranking van de prestatie-indicatoren brutowinst per medewerker, ROIC en EBITDA ten opzichte van de brutowinst; des te lager de totaalscore, des te beter het bedrijf heeft gepresteerd.

De geanalyseerde data die door Aeternus gebruikt is voor de geselecteerde top-20 softwarebedrijven, geeft het volgende beeld:

Algemene ontwikkelingen:

- De gemiddelde ROIC over de periode 2017-2018 bedroeg 39%. Dit is een lichte verbetering ten opzichte van de periode 2016-2017, toen de gemiddelde ROIC 38% bedroeg.
- De gemiddelde EBITDA/Brutowinst in 2018 bedroeg 23%, ongeveer gelijk aan de gemiddelde EBITDA/Brutowinst van twee jaar eerder.
- Over de periode 2016-2018 waren gemiddeld 480 werknemers werkzaam bij de top-20 softwarebedrijven.

Overall winners op basis van alle prestatie-indicatoren:

- Op basis van de prestatie-indicatoren die gehanteerd zijn in dit rapport zijn AFAS Holding, Twinspark en Tools4ever de best presterende bedrijven.

AFAS software
inspireert beter ondernemen

Over AFAS: AFAS Software is een Nederlands familiebedrijf met haar hoofdkantoor in Leusden. Daarnaast profileert het bedrijf zich ook internationaal in Europa en in het Caribisch gebied. Het aantal werknemers van AFAS is in de afgelopen jaren nagenoeg stabiel gebleven met om en nabij de 400 mensen. Het bedrijf ontwikkelt software voor alle administratieve processen binnen verschillende organisaties. Het bedrijf is opgericht in 1996 opgericht en in 2009 werd het bedrijf overgenomen door de twee zonen van de oprichters.

BACKBASE

Over Twinspark (Backbase): Twinspark is een Nederlands softwarebedrijf dat gespecialiseerd is in het ontwikkelen van financiële software. De software wordt wereldwijd gebruikt. De onderneming is opgericht in 2003 en sindsdien uitgegroeid tot een grote speler binnen haar sector. Het bedrijf

heeft kantoren in Amsterdam, Atlanta, New York, Londen en Singapore.

TOOLS4EVER
IDENTITY GOVERNANCE & ADMINISTRATION

Over Tools4ever: Tools4ever is opgericht in 1999 en marktleider in Nederland op het gebied van Governance & Administration software (ook wel Identity & Access Management genoemd). Het bedrijf installeert haar software in bedrijven uit diverse sectoren, variërend in grootte van 300 tot meer dan 200.000 useraccounts. Naast de vestiging in Nederland (Baarn) is het bedrijf ook actief in het buitenland

met kantoren in de Verenigde Staten, Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Frankrijk, Italië en Spanje.

Autonome groei in plaats van acquisitieve groei - AFAS

In de vorige editie van dit rapport kwam naar voren dat AFAS zowel autonome als acquisitieve groei nastreefde. Sindsdien lijkt de nadruk meer te liggen op autonome groei: in de afgelopen twee jaar hebben geen overnames plaatsgevonden. De vraag is of autonome groei in de toekomst voor AFAS de gepaste strategie blijft om haar koppositie in de top-20 te behouden.





De groeispurt – Twinspark

Waar Twinspark in het vorige rapport net buiten de top-3 viel, is het bedrijf nu prominent aanwezig op de tweede plek met een puntentotaal van 34. Ook bij Twinspark heeft de focus de laatste jaren op autonome groei gelegen. In dit rapport presteerde Twinspark over het geheel beter op alle drie de prestatie-indicatoren. Wij zijn benieuwd of Twinspark de getoonde groei kan blijven doorzetten en daarmee ook AFAS achter zich kan laten in de volgende uitgave van dit rapport.

Steady performance - Tools4ever

Tools4ever stond ook in de vorige uitgave van dit rapport op de derde plek. Kijkend naar de cijfers van het bedrijf, mag geconcludeerd worden dat het bedrijf heel stabiel presteert in de periode 2016-2018. Met een nagenoeg gelijkblijvende brutowinst en brutowinst per medewerker weet het bedrijf goed te presteren. Wederom heeft ook de nummer drie van de lijst zich gefocust op autonome bedrijfs groei in plaats van acquisitieve groei. Wij zijn benieuwd of het bedrijf in de toekomst deze sterke positie vast weet te houden en zo ja, of dat het gevolg is van acquisities of autonome groei.

Autonome groei de 'way to go'?

Opvallend bij onze top-3 softwarebedrijven is dat zij allen lijken te focussen op zelfstandige bedrijfs groei terwijl veel andere partijen in de lijst zich juist lijken te focussen op groei via M&A activiteit. Is autonome groei uiteindelijk

toch rendabeler voor softwarebedrijven? Of is dit simpelweg toeval?

Best presterende bedrijven op elk van de individuele prestatie-indicatoren:

- Bij de prestatie-indicator 'Brutomarge per medewerker' was AFAS het best presterende bedrijf. Op de prestatie-indicator ROIC presteerde Syntess Software het beste, net als in de vorige uitgave van dit rapport. **Syntess Software** heeft respectievelijk over 2016, 2017 en 2018 een ROIC gerealiseerd van 308%, 338% en 345%, en is daarmee de best presterende partij op dit gebied. Dit betekent dat Syntess als beste in staat is om met weinig investeringen een hoog rendement te behalen. In de vorige editie van dit rapport was Syntess ook in beide geanalyseerde jaren de nummer 1 op de prestatie-indicator ROIC. De gemiddelde ROIC lag toen op 39%. Syntess heeft dus exceptioneel gepresteerd op deze prestatie-indicator.
- **Over Syntess:** Syntess Software is gevestigd in Zierikzee en Gorinchem en bestaat nu ruim dertig jaar. Het bedrijf is gespecialiseerd in het ontwikkelen van ERP systemen voor onder andere installatiebedrijven, bouwbedrijven en reparatiebedrijven. Het bedrijf heeft op dit moment rond de 130 werknemers die samen een brutomarge van circa € 17 miljoen genereren.

Focus op autonomie

In de periode 2016-2017 heeft Syntess geen overnames gedaan. Ook in de periode 2017-2018 bleven acquisities uit. Het bedrijf lijkt te blijven focussen op autonome groei. Zal autonome groei de juiste strategische manier zijn om de lange termijn toekomst van het bedrijf te waarborgen?

Of gaat er binnenkort toch een overname van een andere partij plaatsvinden, dan wel gezocht worden naar een externe investeerder?

Wanneer we kijken naar EBITDA/Brutomarge was Raet het best presterende bedrijf in de periode 2017-2018.

Raet realiseerde in de periode 2016-2018 een EBITDA/Brutomarge van respectievelijk 59%, 59% en 45%. De rentabiliteit van Raet is over de periode 2016-2018 het beste geweest van de top-20 bedrijven in de lijst. Ook in de vorige versie van dit rapport was Raet al de sterkste op deze KPI.

- **Over Raet:** Raet is gevestigd in Amersfoort, met meerdere kantoren in Zuid-Amerika en Europa. Het bedrijf is gespecialiseerd in software-oplossingen voor salaris- en personeelsadministraties. Naast de software-oplossingen levert het bedrijf ook diensten aan met betrekking tot HR-consultancy.
- Het bedrijf heeft wereldwijd circa 800 medewerkers.

Overname top-20 speler in beeld: Visma & Raet.

Een van de spraakmakendste overnames van de afgelopen twee jaar in de Nederlandse softwarebranche was de overname van Raet door het Noorse bedrijf Visma. Raet is hierna verdergegaan onder de naam Visma Raet. De grote vraag is natuurlijk of de overname door Visma ervoor gaat zorgen dat Raet ten opzichte van haar concurrentie kan excelleren in bedrijfsvoering en resultaten.

Nieuwkomer in beeld:

- **CM.com** is de afgelopen twee jaar stevig gegroeid en ontbreekt daarom niet in onze top-20 Nederlandse softwarebedrijven. In 2019 mislukte de eerste poging tot een IPO. Desondanks heeft de directie haar strategie doorgezet en op 21 februari de plek overgenomen van lege beursentiteit Dutch Star Companies One, waardoor het bedrijf alsnog een beursnotering realiseerde. Zal de beursnotering CM.com helpen om de stevige groei van de afgelopen jaren door te zetten?
- **Over CM.com:** CM.com is een Brabants softwarebedrijf dat is opgericht in 2001 door ondernemers Gilbert Gooijers en Jeroen van Glabbeek en is gevestigd in Breda. CM.com levert software aan bedrijven op het gebied van klantinteractie en betaalsystemen. Ze leveren onder andere messaging channels, interactieve voice solutions, customer datamanagement en next-gen online betaalsystemen. Het bedrijf heeft circa 250 werknemers en ongeveer 8.000 klanten, waaronder grote namen zoals MediaMarkt, Albert Heijn, Lowlands en de Nederlandse Loterij. Recentelijk is ook het circuit van Zandvoort als klant binnengehaald.



TRENDS BINNEN DE BRANCHE

Digitale transformatie moet flexibeler en sneller

Door de digitaliserende samenleving verwerft technologie een steeds centralere rol in het dagelijkse leven. IoT-apparatuur verandert de manier waarop we werken en leven, van smart TV's en slimme huisbeveiligingssyste-men tot werken in de cloud. IoT wordt steeds meer omarmd door bedrijven die actief zijn in onder andere de retailbranche, de productiesector, de logistiekbranche en de gezondheidszorg. Vanuit bedrijven nemen de behoeften en eisen omtrent digitalisering hierdoor toe. Bedrijven wensen een snellere time-to-market en software moet zijn ingericht op de eigen organisatie in plaats van een one-size-fits-all-oplossing die niet volledig aan het eisenpakket voldoet. Tegelijkertijd bestaat een tekort aan technische informatici in de markt. Als gevolg hiervan zal de populariteit van low-code en no-code platformen (als minder kennisintensieve en doorgaans snellere manier van appbuilding voor bedrijven) nog verder stijgen dan nu al het geval is. In de veilige en efficiënte verwerking en opslag van IoT-data is een belangrijke rol weggelegd voor edge computing. Naar verwachting zal de vraag naar edge computing, als veiliger en sneller alternatief voor cloud computing, de komende jaren sterk toenemen.

Cybersecurity wordt steeds belangrijker

Doordat de hoeveelheid en gevoeligheid van digitaal opgeslagen data nog altijd toeneemt wordt het uitvoeren van een cyberaanval steeds lucratiever. Het monitoren van het almaar groeiende IoT-netwerk op kwetsbaarheden in de beveiliging wordt steeds complexer en de toename in IoT-apparatuur biedt cybercriminelen steeds meer 'ways in'. Naast financiële kosten brengt een inbreuk op bedrijfs- en persoonsgevoelige data vaak reputatieschade en sancties van regelgevende instanties met zich mee. Cybersecurity, en cloud security in het bijzonder, zijn dus belangrijke pijlers in het 'IoT-tijdperk'.

Progressive Web Apps

De Progressive Web App (PWA) is een relatief nieuwe manier van softwareontwikkeling: het is een hybride vorm van website en native app. Vooral voor e-commerce is de PWA een belangrijke pijler: in Europa wordt meer dan 40% van de digitale aankopen gedaan via smartphones. In Noord-Europa en de APAC-regio ligt dit percentage zelfs boven de 50%. PWA's groeien in populariteit door hun toegankelijkheid (er is geen download nodig en daardoor neemt de app geen smartphone-geheugen in beslag), functionaliteit in offline-modus, SEO-optimalisatie (makkelijk vindbaar in Google doordat zij met URL's werken), en ontwikkelsnelheid en -kosten ten opzichte van native apps. Waar men in het tijdperk vóór PWA's nog een opzichzelfstaande website en app moest ontwikkelen, combineert de PWA beide platformen in één geheel. Hierdoor hoeft er niet langer dubbel ontwikkeld en beheerd te worden.

Private equity & software

Softwareontwikkeling, data science, IoT en managed services zijn populaire sectoren voor private equity maatschappijen. Bedrijven die zich richten op deze gebieden zijn daarom goed vertegenwoordigd op de overname-markt in 2019-2020. In het algemeen letten private equity partijen bij het investeren in softwarebedrijven op (i) de IP en techniek van de software, (ii) marktfocus en onderscheidend vermogen, (iii) wederkerende omzet met onderliggende contracten/abonnementen en (iv) ontwikkeling van het aantal afnemers.

Naast het onderscheiden van bedrijven ten opzichte van concurrenten op technisch gebied, kunnen bedrijven zich ook onderscheiden door middel van de mate van gebonden personeel. Momenteel is IT personeel erg schaars, waardoor een goed personeelsbeleid het verschil kan maken. Om dezelfde reden vormt personeel echter ook een risico voor private equity aangezien schaarste in IT professionals de geplande groei kan stagneren en daarmee de terugverdientijd van de gedane investering kan verlengen.

In het op de volgende pagina weergegeven overzicht worden actieve kopers en transacties met een Nederlandse link weergegeven.

M&A IN DE BRANCHE

VISMA			
Target	Land	Omschrijving Target	Jaar
Onguard	NL	Software ten behoeve van debiteurenbeheer	2020
Circle Software	NL	Software voor de publieke sector	2020
Visionplanner	NL	Cloudplatform voor administratie- en accountancykantoren	2020
Dotweb	NL	HR software	2019
Roxit	NL	Software voor gemeenten en semi-overheden	2019
HR2day	NL	HR software	2019
Raet	NL	HR software	2018
EBPI	NL	Software voor gemeenten en semi-overheden	2018
ProActive	NL	Inkoopsoftware	2018
Idella	NL	Software voor pensioenfondsen, banken en verzekeringsmaatschappijen	2018
PinkWeb	NL	Cloudplatform voor administratie- en accountancykantoren	2018

MAIN CAPITAL			
Target	Land	Omschrijving Target	Jaar
Excellence Groep	NL	Automatiseringssoftware voor gemeenten en semipublieke organisaties	2020
WoodWing	NL	Softwareoplossingen voor uitgevers en mediabedrijven	2020
Alfa	SE	eHealth-software	2020
Point	NL	Gezondheidszorgsoftware	2019
Assessio	SE	Werving- en selectiesoftware	2019
Hype Innovation	DE	Innovatiemanagement-software	2019
Swiss Knife	NL	Software voor de infrasector	2019
Optimizers	NL	Supply Chain Managementsoftware	2019

INTRACTO			
Target	Land	Omschrijving Target	Jaar
GUC Agency	NL	Creative agency	2019
Frontmen	NL	Ontwikkelaar van mobiele en webapplicaties	2019
ezCompany	NL	Ontwikkelaar van mobiele en webapplicaties, expert op het gebied van het open source CMS-platform Drupal	2019
Luon	BE	Marketing agency	2019
Raak	BE	Dochteronderneming van Luon, specialist op het gebied van marketing automation	2019
Adagio	BE	Omnichannel marketingbureau, specialist in marketing automation	2019
Prophets	BE	Digital agency	2019
Blue4You	BE	Ontwikkelaar van mobiele en webapplicaties, expert op het gebied van het open source CMS-platform Drupal	2019



>> VERVOLG M&A IN DE BRANCHE

TOTAL SPECIFIC SOLUTIONS			
Target	Land	Omschrijving Target	Jaar
Vlot Solutions	NL	Bedrijfssoftware voor medische hulpmiddelenbranche	2020
Ping Pong	SE	Educatieve software	2020
Futunio	FI	Software voor vakbonden en uitkeringsorganisaties	2020
Microcash	NL	Winkel- en magazijnautomatiseringssoftware voor de detailhandel	2019
Square Information Solutions	NL	Software op het gebied van legal content management gericht op bibliotheek- en kenniscentra	2019
Onetrail	NL	VMS-leverancier voor meerdere sectoren, onder andere detailhandels-, publieke en overheidsorganisaties	2019
Korton Software	NL	Software voor de mobiliteitsbranche	2019
Nostradamus	NL	Personeelsplannings- en urenregistratiesoftware voor meerdere sectoren, waaronder de detailhandel, horeca en zorg	2019
Hercules	NL	Software voor sociale huurwoningendomein, overgenomen van Centric	2019
Wiko	DE	Projectcontrollingsoftware voor ingenieurs in de bouwsector	2019
TECHNIDATA	FR	Software voor ziekenhuizen en klinische laboratoria	2019
Salvia Group	FR	Software voor de vastgoedbranche	2019
Metamicro	FR	Software voor de banken- en verzekeringssector	2019
Arter	FI	Software voor de publieke sector, de gezondheidszorg en de maakindustrie	2019
Félix Informatique	FR	Software voor meerdere branches, onder andere voor de horeca, de levensmiddelen- en meubeldetailhandel	2019
Remote Terminal System	IT	Software voor golfkartonverpakkingproducenten	2019
FDT	SE	Software gericht op de detailhandelbranche	2019
FDT	SE	Software gericht op de detailhandelbranche	2019
FDT	SE	Software gericht op de detailhandelbranche	2019
FDT	SE	Software gericht op de detailhandelbranche	2019
Ofimática	ES	Software voor hotels en reisbureaus	2019
Dynamic Software	BE	Software voor de automotivebranche	2019

OVERIGE GESELECTEERDE TRANSACTIES				
Koper	Target	Land Target	Omschrijving Target	Jaar
Broad Horizon	Underlined	NL	AI-software	2020
Holland Capital	USoft	NL	Low-code softwareleverancier	2020
UIPath	ProcessGold	NL	Process mining tool	2020
Daifuku	Scarabee Aviation Group	NL	Luchtvaartsoftware	2019
IceLake Capital	NetRom	NL	Softwareontwikkeling	2019
Solimas	Vanessen	NL	Managed service provider	2019
Sentia	Ymor	NL	Applicatieprestatiebeheer (APM)	2019
Volpi Capital	Mansystems	NL	Maatwerksoftwareontwikkelaar en Mendix partner	2019
ECI	Trivest Software Group	NL	Software ten behoeve van de maakindustrie	2019
ICT Group	Proficium	NL	Assetmanagement- & automatiseringssoftware voor de infrasector	2019
Exact	bouw7	NL	MKB-cloudsoftware voor de bouw	2019
Ellips	Aris	NL	Sorteer- & selectiesoftware voor de vlees- en plantenindustrie	2019
Unica	Brainpact	NL	Industriële automatiseringssoftware	2019
Wolters Kluwer	CLM Matrix	NL	Contractbeheerssoftware	2019
LiveRamp	Faktor	NL	Privacysoftware	2019
Muis	Ctrl	NL	Softwareoplossing voor accountants kantoren	2019
SurveyMonkey	Usabilla	NL	Enquêtesoftware	2019
KKR	Exact	NL	Boekhoud, ERP, HRM en CRM software	2019
Bridgestone	Telematics	NL	Autovlootbeheerssoftware	2019
Nemetschek - MCS	Axxerion	NL	Facility- en propertymanagementsoftware	2019
Holland Capital	Valori	NL	Softwaretesting	2019
Magnitude	Every angle	NL	Business analytics	2019

KOPERS IN BEELD: TSS EN MAIN CAPITAL

Total Specific Solutions

In 2019 en 2020 (tot maart 2020) was Total Specific Solutions (“TSS”) wederom de meest actieve koper binnen de Nederlandse software sector met zeven overnames in Nederland. In 2013 werd het bedrijf overgenomen door het Canadese beursgenoteerde softwarehuis Constellation Software Inc, waarna TSS een zeer actieve ‘buy & build’ strategie nastreefde. Tot maart 2020 heeft TSS 17 nieuwe overnames gerealiseerd in negen verschillende landen binnen Europa. De Nederlandse markt blijft zoals in voorgaande jaren een van de markten waarin TSS de meeste overnames realiseert.

Main Capital

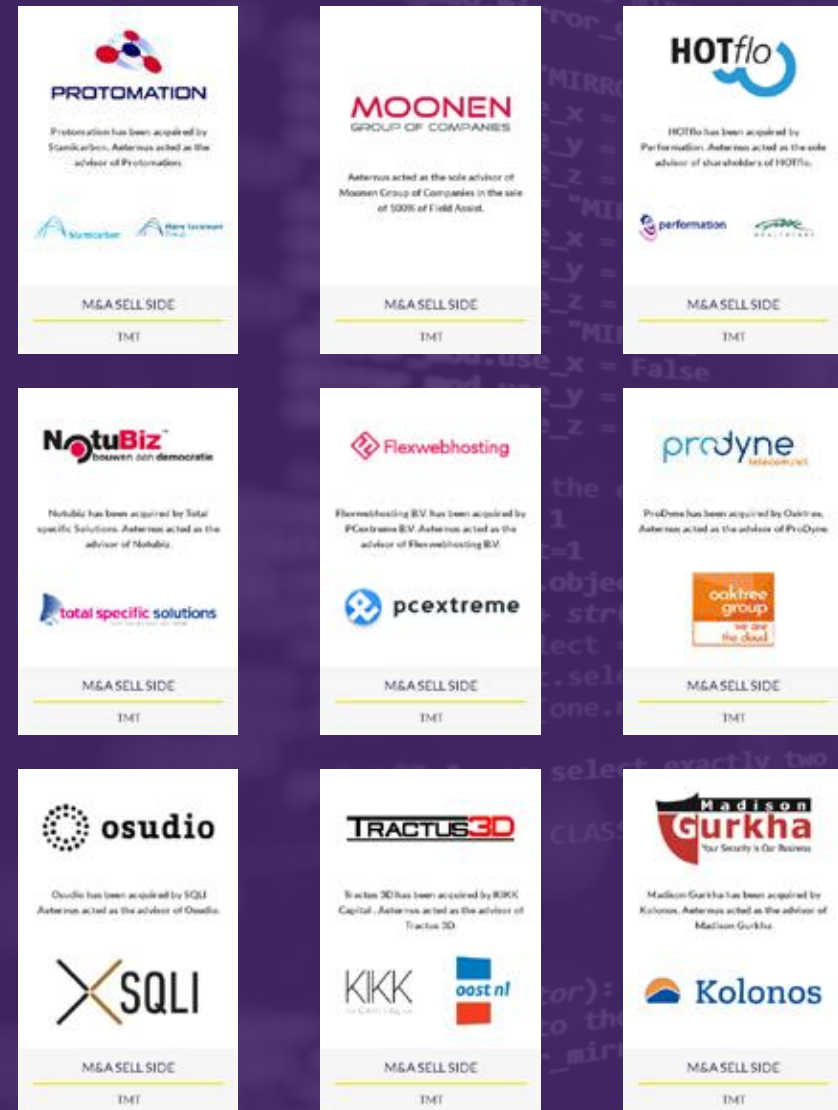
Main Capital is een private equity fonds dat zich richt op Enterprise softwarebedrijven gevestigd in de Benelux, DACH en de Nordics. Het fonds heeft meer dan € 1 miljard aan assets in beheer, waarbij de investeringen van

Main Capital doorgaans € 10 miljoen tot € 50 miljoen per deal bedragen. Na overname wordt een zogenoemde buy & build strategie gevolgd waarin Main Capital meerdere kleine spelers in de (niche)markt overneemt en integreert om zodoende schaalvoordelen te behalen.

In de periode 2019-2020 (tot en met april 2020) is het fonds zeer actief geweest op de M&A markt met vijf overnames in Nederland, één in Duitsland en één overname in Zweden. We verwachten dat Main Capital de komende jaren een zeer actieve speler zal blijven in de Nederlandse M&A markt.

Referenties Aeternus

Als M&A kantoor is Aeternus regelmatig betrokken bij spraakmakende deals binnen de softwarebranche. Bij deze presenteren wij enkele referenties waarbij Aeternus als adviseur opgetreden heeft.





AETERNUS

Corporate Finance



Aeternus Office Amsterdam

Joop Geesinkweg 501
1114 AB Amsterdam

Aeternus Office Eindhoven

Parklaan 54a
5613 BH Eindhoven

Aeternus Office Venlo

Noorderpoort 39
5916 PJ Venlo

The Netherlands

+31 (0)85 051 78 38

www.aeternuscompany.nl

AETERNUS CORPORATE FINANCE

Aeternus is een onafhankelijk corporate finance kantoor met vestigingen in Amsterdam, Eindhoven en Venlo. Actief sinds 2006, zowel nationaal als internationaal. Onze klanten zijn bedrijven in het top MKB en midcorporate segment.

Herkent u zich in deze bewegingen binnen uw branche? Staan potentiële waardedrijvers als innovatie, service en flexibiliteit voldoende op uw agenda?

Om de strategie voor uw onderneming aan te scherpen kan het zinvol zijn de verschillende opties (scenario's) te analyseren. Is een Buy & Build strategie passend? Of zou verkoop van uw onderneming, nu of op termijn, misschien op zijn plaats zijn?

Bij Aeternus geloven we erin dat specifieke kennis binnen een sector bijdraagt aan een succesvolle transactie. Onze dedicated industry teams houden zich daarom dagelijks bezig met de laatste trends & ontwikkelingen, nieuws, deals en andere relevante informatie in hun sector. Ons brancheteam TMT spart graag met u over de kansen en dilemma's welke u ziet.

Member of:

M&A WORLDWIDE

