



OVERNAMEMONITOR

Overnames in de intermediaire adviesmarkt

juli 2020

INLEIDING

BHB Dullemond lanceert in samenwerking met het Ratinginstituut Financieel Dienstverleners (RiFD) de Overnamemonitor. Deze publicatie geeft een cijfermatig overzicht van alle overnames en participaties in de intermediaire adviessector.

De overnamegolf in de adviessector is veel groter dan uit publicaties in de pers blijkt. Mutaties in de database van RiFD maken veel overnames zichtbaar die de publiciteit niet halen.

De Overnamemonitor van juni 2020 bevat een overzicht van heel 2019. In het rapport zijn niet alleen aantallen te vinden, maar ook de dealsoort en de waarde die daarmee is gemoeid. Verder is er een overzicht per provincie en van de Top 10 kopers. BHB Dullemond en RiFD zullen het overzicht in de toekomst ieder half jaar publiceren, waarmee op termijn ook trends worden gesignaleerd.

DEAL VALUE

| Grootte transacties in EUR | Aantal deals | % | Deal value | % |
|----------------------------|--------------|-----|--------------------|-----|
| 0- 250.000 | 126 | 53% | 28.327.500 | 4% |
| 250.000 - 1.000.000 | 86 | 36% | 46.282.500 | 7% |
| 1.000.000 - 5.000.000 | 12 | 5% | 51.615.000 | 8% |
| 5.000.000 - 10.000.000 | 5 | 2% | 39.600.000 | 6% |
| > 10.000.000 | 9 | 4% | 498.925.000 | 75% |
| Eindtotaal | 239 | | 664.750.000 | |

In 2019 hebben zich 239 transacties (dealvolume) met advieskantoren voorgedaan. Op een totaal van circa 6.200 kantoren betekent dit een mutatiegraad van bijna 4%. De waarde van deze transacties (de deal value) bedroeg bijna EUR 665 miljoen.

Een belangrijke kanttekening is dat twee grote deals, van boven de EUR 100 miljoen, in dit overzicht zijn opgenomen. Het gaat om de participatie van Five Arrows Principal Investments, de private-equitytak van Rothschild & Co, medio 2019 in Heilbron en de participatie van het Amerikaanse Acrisure in Raetsheren van Orden. Deze transacties vertegenwoordigen samen naar schatting een waarde van EUR 370 miljoen. Ze zijn daarmee goed voor meer dan de helft van de totale deal value over heel 2019.

Bovenstaand overzicht laat zien dat de meeste transacties (53%) zich bevinden in de dealrange tot EUR 250.000. Kijkend naar de deal value maken deze transacties 4% uit van het totale volume. Negen deals van meer dan EUR 10 miljoen zijn in 2019 goed voor EUR 498 miljoen. Dat vertegenwoordigt 75% van de totale value. Van transacties groter dan EUR 1 miljoen zijn er 26 geweest, in waarde goed voor 89% van het totaal.

DEAL SOORT

| Deal soort | Aantal in 2019 | % | Deal value | % | Gem. deal value |
|------------------------|----------------|-----|--------------------|-----|------------------|
| Portefeuilleoverdracht | 185 | 77% | 77.595.000 | 12% | 419.432 |
| Aandelenoverdracht | 48 | 20% | 114.487.500 | 17% | 2.385.156 |
| Deelnames | 6 | 3% | 472.667.500 | 71% | 78.777.917 |
| | 239 | | 664.750.000 | | 2.781.381 |

De gemiddelde dealwaarde van alle overnames en participaties in 2019 is circa EUR 2,8 miljoen. Als we de twee topdeals niet meerekenen, resteert een gemiddeld bedrag per transactie van EUR 1,24 mln.

In veruit de meeste gevallen bestaat een transactie uit een zogeheten portefeuilleoverdracht (activa/passiva transactie). Het aandeel van dit type deal is 77%. Daarbij is de gemiddelde deal value, zoals te verwachten, laag: rond de EUR 400.000.

In één op de vijf gevallen is sprake van een aandelenoverdracht. De gemiddelde waarde van dergelijke transacties is met circa EUR 2,4 miljoen veel hoger. Het aantal deelnames is beperkt. Dit gebeurt voornamelijk door private-equitypartijen. Het gaat vaak wel om forse transacties. Toch zijn de participaties van Five Arrows in Heilbron en Acrisure in Raetsheren zelfs binnen deze categorie nog uitzonderlijk omvangrijk.

RECHTSVORM EN SOORT TRANSACTIE

| Rechtsvorm | % aantal deals | % deal value |
|-----------------------|----------------|--------------|
| Besloten Vennootschap | 45% | 80% |
| Eenmanszaak | 40% | 12% |
| V.O.F. | 15% | 8% |

Het merendeel van de deals is klein en wordt gedaan in de vorm van een portefeuilleoverdracht. Kleinere bedrijven kiezen veelal voor de rechtsvorm eenmanszaak of VOF. 55% van de transacties vindt plaats bij deze rechtsvorm en kan enkel in de vorm van een activa/passivatransactie.

Toch is het opvallend dat 77% van de transacties een portefeuilletransactie is. Kennelijk kiezen diverse adviseurs met een besloten vennootschap toch voor verkoop op basis van activa/passiva.

VERDELING OVER DE PROVINCIES

| Verdeling per provincie | Aantal deals | Value deals* |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Noord-Brabant | 21% | 32% |
| Noord-Holland | 21% | 19% |
| Zuid-Holland | 13% | 12% |
| Friesland | 5% | 10% |
| Drenthe | 4% | 7% |
| Limburg | 9% | 7% |
| Utrecht | 9% | 6% |
| Gelderland | 9% | 4% |
| Groningen | 5% | 2% |
| Overijssel | 3% | 1% |
| Zeeland | 1% | 0% |

* exclusief de deals > 100 mio

De provincies Noord-Brabant, Noord-Holland en Zuid-Holland zijn in Nederland dominant als het gaat om deal volume en deal value. Gezien hun omvang is het niet vreemd dat zij deze posities innemen op de ranglijst.

Opvallend is echter dat de grote provincie Gelderland achterblijft qua dynamiek. Met opnieuw de kanttekening dat wanneer we Heilbron (met het hoofdkantoor in Doetinchem) zouden meenemen, Gelderland direct op plaats 1 zou staan.

TOP 10 DEALMAKERS

Top 10

Five Arrows (private equity)

Acrisure (private equity)

De Goudse (verzekeraar)

Veldsink

Söderberg & Partners (private equity)

Synergia (private equity)

Aegon Growth Capital (verzekeraar)

VKG (ASR)

Nedasco (Aegon)

Heinenoord (Qmulus)

Opvallend is dat de Top 10 van kopers wordt beheerst door private-equitypartijen en verzekeraars. Verder valt op dat er zeventien volmachtkantoren zijn die kantoren kopen. Zij vertegenwoordigen 34% van het dealvolume (exclusief de deals boven EUR 100 mln).

TOP DEAL VALUES

| Categorie | Volume | % |
|---------------------|--------------------|-----|
| Top 10 (cumulatief) | 533.000.000 | 80% |
| Top 20 (cumulatief) | 583.000.000 | 88% |
| Rest van de kopers | 81.750.000 | 12% |
| | 664.750.000 | |

De Top 10 dealmakers zijn goed voor 80% van de deal value. De deal value neemt na de Top 10 snel af. Dit is te zien aan het aandeel van de Top 20. Dat is met 88% maar 8%-punt meer. In de Top 20 komen we namen tegen als SAA en Quintes (private equity).

In aantallen zijn overnames door strategische partijen nog steeds het hoogste. Maar kijken we naar deal volume dan is de gemiddelde overnamesom bij private-equitybedrijven en verzekeraars substantieel hoger. Zij doen samen een totale deal value van EUR 472 miljoen, oftewel 71% van het totaal.

VERANTWOORDING

Een overname is in dit rapport gedefinieerd als bedrijfsoverdracht door een andere adviseur die juridisch en familierechtelijk niet was verbonden. Bedrijfsopvolging in de familie en management buy outs worden dus niet meegenomen.

Er zijn drie soorten overnames: aandelenoverdracht, portefeuilleoverdracht en deelnemingen (veelal door private equity). Fusies worden meegenomen onder de aandelenoverdrachten.

Overdrachten worden gesignaleerd doordat aandeelhouders, AFM-inschrijvingen, statutaire namen, bestuurders en/of beleidsbepalers zijn gewijzigd. Aanvullend is in openbare publicaties (o.a. websites) gecontroleerd of inderdaad sprake is van een overname en wat de overnamedatum was. Ook de koper is expliciet vastgelegd.

Vanuit de RiFD-database is het aantal FTE (veelal beschikbaar vanuit het jaarverslag) van de verkopende partij toegevoegd. Dit is gebruikt voor het inschatten van het dealvolume. Zo is op basis van het aantal FTE de omzet ingeschat evenals de EBITDA. Hoe groter het kaliber van het kantoor, hoe hoger de factor maal de EBITDA, waarop de dealwaarde is gebaseerd. Vervolgens is er ontdebeld voor wat betreft de aantallen bij fusies.

Verdwenen adviseurs, veelal eenmanszaken, vallen in de categorie (portefeuille)overdracht tot 250.000. Deze zijn voor 70% meegenomen, omdat er ook adviseurs zonder portefeuille met waarde zijn gestopt. Denk aan hypotheekportefeuilles en liquidaties.

Detailinformatie is tegen betaling bij RiFD beschikbaar.



OVER RIFD

Ratinginstituut Financieel Dienstverleners (RiFD) is gespecialiseerd in data over alle in Nederland actieve financiële dienstverleners (adviseurs/intermediairs). Op basis van deze data levert RiFD consultancy aan verzekeraars over distributievraagstukken (w.o. profiling) en online-marktdatatoegang middels licenties voor diverse partijen in de adviessector.

Verder levert RiFD de data voor het Vademecum.

www.ratinginstituutfd.nl

OVER BHB DULLEMOND

Al 22 jaar is BHB Dullemond voor assurantiekantoren en volmachtbedrijven hét M&A-kantoor op het gebied van aan- en verkoopbemiddeling, bedrijfswaarderingen en complexe ontvlechtingsituaties. BHB Dullemond heeft de ambitie haar klanten en haar stakeholders een stap vooruit te brengen en kijkt hierbij naar een breed arsenaal van belangen en probeert daartussen bruggen te slaan.

www.bhbdullemond.nl