

Dealtracker Digital Agency & Marketing Services

M&A insights (Europa en Nederland)

Eerste halfjaar 2021



M&A Highlights in Digital Agency & Marketing Services

M&A activiteit in de Europese Digital Agency & Marketing Services sector herstelt zich

In de eerste helft van 2021 vonden in totaal 248 transacties plaats binnen de Europese Digital Agency & Marketing Services sector. Daarmee steeg het aantal transacties met 16% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2020, waarin de markt hard werd geraakt door de coronacrisis. In de eerste helft van 2021 herpakt de sector zich en stijgt het aantal overnames weer richting pre-corona niveau. De coronacrisis laat zien dat digitale transformatie en aanwezigheid onmisbaar zijn in de huidige tijd. Bedrijven moesten hierop inspelen, waardoor de Digital Agency & Marketing Services sector zich snel herstelde. Dit maakt overnames binnen de sector weer aantrekkelijker. Door middel van overnames kunnen bedrijven (internationaal) groeien, hun marktpositie vergroten en nieuwe specialistische kennis verkrijgen.

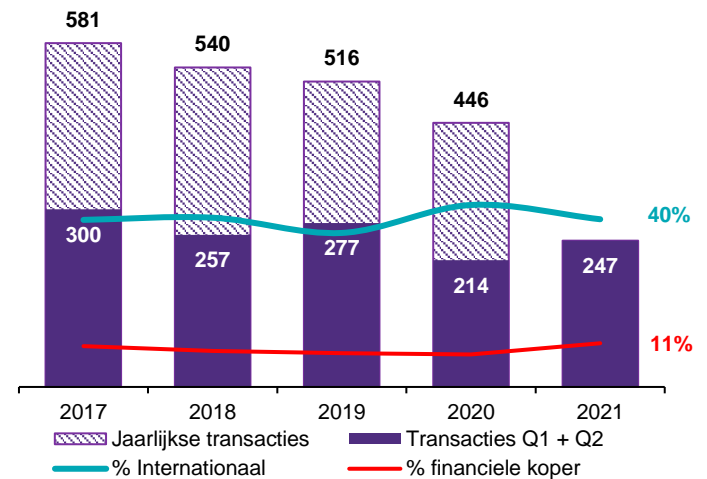
Ondanks de coronacrisis bleef het percentage deals met een internationaal karakter relatief stabiel. In de eerste helft van 2021 waren 41% van de transacties binnen de Europese Digital Agency & Marketing Services sector grensoverschrijdend. Daarmee nam het percentage licht af ten opzichte van de eerste helft van 2020, waarin 44% van de deals een internationaal karakter had. Het hoge percentage internationale transacties bevestigt het belang van internationale groei als drijfveer voor overnames binnen de sector. Zo zien bedrijven als Intracto Group en MediaMonks kansen om zich geografisch te versterken via overnames (zie pagina 4 & 5).

Het percentage overnames waarbij een financiële koper is betrokken, steeg licht van 8% in de eerste helft van 2020 naar 11% in de eerste helft van 2021. Deze percentages zijn relatief laag omdat alleen de initiële acquisities van een financiële koper meetelt en niet de add-on acquisities van het portfolio-bedrijf. Verder zien wij in de praktijk veel meer interesse van private equity investeerders in de Digital Agency & Marketing Services sector. Deze toegenomen belangstelling wordt onder andere gedreven door de mogelijkheid om in een groeiende en gefragmenteerde markt een portfolio-bedrijf uit te bouwen tot internationaal platform via een buy & build strategie. Wij verwachten daarom een stijging van het percentage financiële kopers in de toekomst.

Het Verenigd Koninkrijk blijft de meeste actieve speler binnen de sector ondanks de Brexit

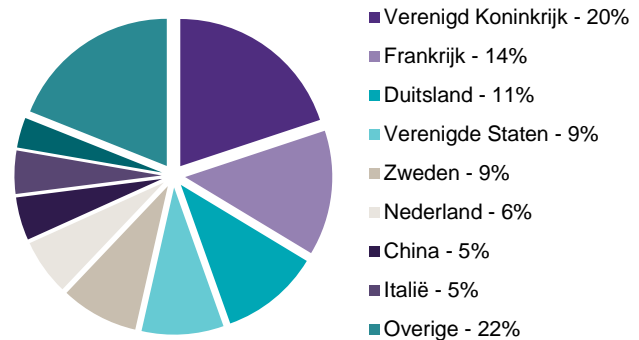
Op de Europese Digital Agency & Marketing Services markt is het Verenigd Koninkrijk de meest actieve koper. Zo was in de eerste helft van 2021 bij 20% van de transacties een Britse koper betrokken. Ook zijn de meeste targets afkomstig uit het Verenigd Koninkrijk. In de eerste helft van 2021 ging het bij 30% van de deals om een Brits bedrijf dat gekocht werd. Daarmee lijkt de dealactiviteit tussen het Verenigd Koninkrijk en het vasteland van Europa in deze sector niet te worden ontmoedigd door de Brexit.

Europese transacties

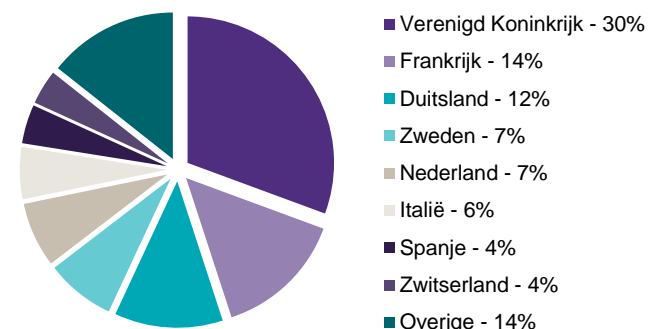


Wij verwachten een **toename** in het aantal deals waarbij een **financiële koper** betrokken is.

Geografische kopersverdeling H1 2020



Geografische targetverdeling H1 2020



M&A Highlights in Digital Agency & Marketing Services

M&A activiteit in de Nederlandse Digital Agency & Marketing Services sector explosief toegenomen

Het aantal transacties binnen de sector met een Nederlandse overnametarget is in de eerste helft van 2021 bijna even hoog als het totaal aantal transacties in heel 2020. Daarmee steeg het aantal deals met 340% ten opzichte van de eerste helft van 2020. Na een sterke groei tussen 2017 en 2019, kwam de overnamemarkt in 2020 tot stilstand door de coronacrisis. Nu de onzekerheid omtrent het coronavirus afneemt, het vertrouwen in het herstel van de economie groeit en digitale aanwezigheid volop in de belangstelling staat, zijn de omstandigheden zeer gunstig voor overnames binnen de Nederlandse Digital Agency & Marketing Services sector. Bijna de helft van de Nederlandse targets is overgenomen door een internationale koper. De interesse vanuit buitenlandse kopers steeg licht ten opzichte van 2020.

Het toenemend aantal overnames past in een trend van consolidatie die al langer gaande is binnen de sector, maar tijdelijk werd afgeremd in 2020. Kleinere specialistische digitale bureaus zijn de afgelopen jaren opgegaan in groepen zoals Dept, Intracto en Happy Horizon. Zo bundelen kleinere spelers hun krachten en kennis. Voor grotere spelers is de grootste driver van overnames het toevoegen van specialistische diensten aan het bestaande aanbod om klanten als full-servicepartner te bedienen.

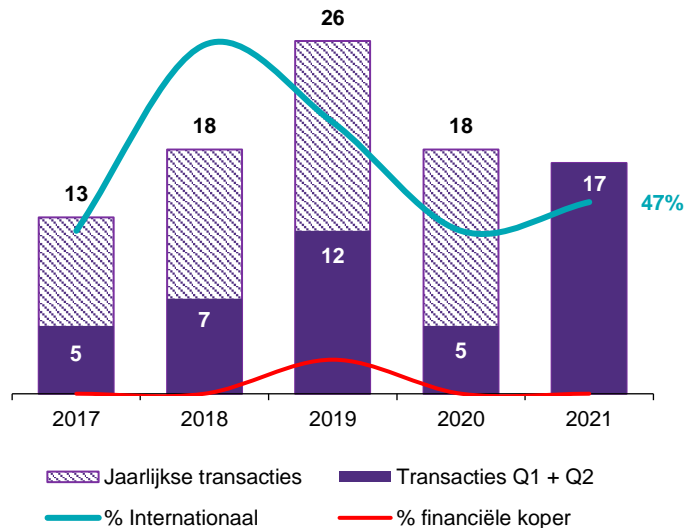
Digital Agencies zijn meest actieve kopers

In de eerste helft van 2021 was bij 23% van de transacties een Digital Agency betrokken als koper. Daarmee zijn Digital Agencies wederom de meest actieve kopers binnen de sector. Daarnaast zien we een sterke toename in de dealactiviteit van bedrijven uit de Internet Diensten & Infrastructuur en IT Consulting sectoren. Beide kopersgroepen waren in 2020 nog voor minder dan 5% van het dealvolume verantwoordelijk. Door de toegenomen relevantie van internet en IT in tijden van corona, gaan deze bedrijven zelf ook steeds vaker op overnamepad. Kopers zijn vooral geïnteresseerd in bedrijven in de digitale media en marketing technologiesector.

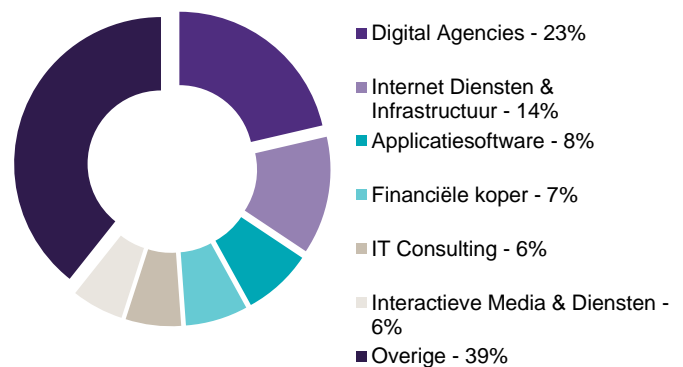
Waarderingen van beursgenoteerde bedrijven binnen de sector schieten omhoog

Nadat de waarderingen van beursgenoteerde bedrijven in de Digital Agency & Marketing Services sector in eerste instantie waren gedaald als gevolg van de coronacrisis, bereiken de waarderingen inmiddels recordhoogtes. De waarderingen zijn opgeklommen van het dieptepunt in maart 2020, toen de mediaan multiple 8.2x EBITDA bedroeg, naar een mediaan multiple van 17.3x EBITDA in juni 2021. Dit geeft aan dat de markt inmiddels sterk aantrekt en bedrijven binnen de sector hoog gewaardeerd worden. Zoals benoemd zijn dit waarderingmultiples van beursgenoteerde bedrijven. Mede door het lagere risicoprofiel van deze bedrijven worden ze hoger gewaardeerd dan MKB-bedrijven.

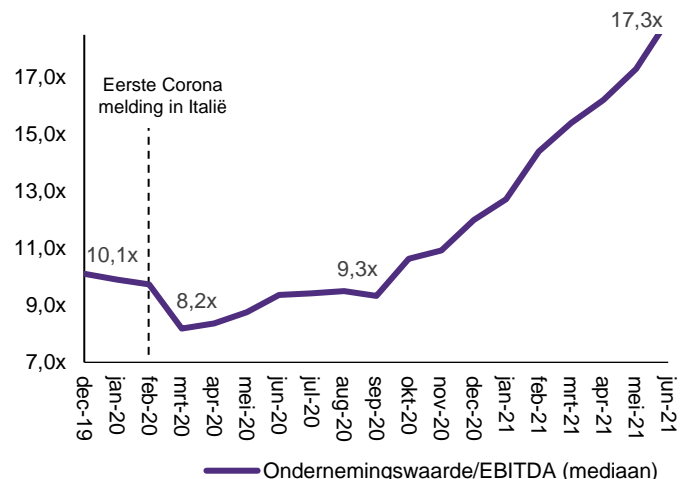
Transacties met een Nederlandse target



















Kopersverdeling per industrie H1 2020





















Waarderingsmultiples van beursgenoteerde bedrijven



Dutch deals in Digital Agency & Marketing Services

Target	Koper	Omschrijving
		<i>Bookerz heeft branchegenoot ZJAM overgenomen om een integrale dienstverlening te kunnen bieden en schaalvergroting.</i>
		<i>ACE heeft creatief bureau Herc toegevoegd aan haar groep om te focussen op het domein van advertising & brand culture.</i>
		<i>Met de overname van The ODD shop wil Media Monks haar klantenaanbod verbreden door het aantrekken van projecten voor de Rijksoverheid en semioverheden.</i>
		<i>Door de overname van Triggerfish volgt DOOP haar ambitie om de one-stop-shop voor digitale oplossingen te worden van Oost-Nederland.</i>
		<i>Dept, gesteund door private equity investeerder The Carlyle Group, heeft het Amerikaanse Devetry overgenomen dat gespecialiseerd is in ERP, CRM en cloudtoepassingen. Deze overname past in de strategie van Dept om haar aanwezigheid uit te breiden in Noord-Amerika.</i>
		<i>Pink Marketing, Punktlich en PEXI bundelen hun krachten onder de naam P3, om zo een geïntegreerde dienstverlening aan te kunnen bieden op het gebied van media, data en creatie.</i>
		<i>Met de overname van 24Sessions introduceert MessageBird video op het eigen omnichannel platform.</i>
		<i>Intracto, gesteund door private equity investeerder Waterland, heeft met de gerichte acquisitie van Orangedotcom haar dienstenaanbod in digitale marketing versterkt.</i>

Dutch deals in Digital Agency & Marketing Services

Target	Koper	Omschrijving
		<i>OrangeValley heeft met de overname van Copper IM een performancespecialist in huis gehaald die zorgt voor een aanvulling op de brede marketingkennis. Grant Thornton trad op als adviseur van OrangeValley.</i>
	 	<i>Door de overname van Zoekhelden haalt Intracto kwalitatieve kennis in huis die ontbrak om uit te groeien tot full-service agency op het detachingsgebied.</i>
	 	<i>Met de overname van Codezilla kan Intracto haar dienstverlening verder verdiepen en uitbreiden, zodat klanten het bedrijf als full-servicepartner kunnen ervaren.</i>
	 	<i>De overname van Stendahls door Intracto past binnen de Europese buy & build strategie die samen met investeerder Waterland wordt uitgevoerd. Met de overname van full-service agency Stendahls betreedt Intracto de Scandinavische markt.</i>
 		<i>Happy Horizon neemt zowel Flashpoint als PauwR over om meer marketingcapaciteit en expertise op het gebied van webwinkels in huis te halen.</i>
		<i>Het Nederlandse 10XCrew heeft het Duitse Vorwärts overgenomen. Door de overname verwerft 10XCrew marktpositie in Duitsland en verkrijgt het bedrijf de Amazon-expertise van Vorwärts.</i>
	 Handpicke d agencies	<i>Het design- en innovatiebureau IN10 heeft zich aangesloten bij Handpicked agencies. Hiermee vestigt Handpicked zich fysiek in de Randstad en krijgt het bedrijf een impuls op het gebied van strategie en design.</i>
		<i>Het Nederlandse MediaMonks is gefuseerd met het Duitse Staud Studios. MediaMonks wil met deze fusie een sterk front van content, data en digitale media in Duitsland opbouwen en daarnaast ook in Europa verder uitbreiden.</i>

Het onderzoek

Grant Thornton heeft onderzoek gedaan naar het aantal transacties in de Europese Digital Agency & Marketing Services sector. De focus lag op bedrijven met als primaire industrie classificatie 'Advertising' en/of 'Interactive Media and Services'. Voor het onderzoek vergeleken we transacties met een aankondigingsdatum tussen 01-01-2021 en 01-07-2021 met transacties binnen de sector in eerdere jaren. Voor het onderzoek gebruiken we de CapitalIQ database.

Contact

Geïnteresseerd in een vrijblijvend gesprek? Neem dan gerust eens contact op.



Evert Everaarts
Partner Corporate Finance
T +31 (0)88 676 97 22
E Evert.Everaarts@nl.gt.com



Wilfred van der Lee
Partner Transaction Advisory Services
T +31 (0)88 676 9816
E Wilfred.vander.Lee@nl.gt.com



Grant Thornton

© Grant Thornton Specialist Advisory Services B.V. Alle rechten voorbehouden.
Grant Thornton Specialist Advisory Services B.V. is lid van Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International). Grant Thornton International en haar leden zijn geen wereldwijde vennootschap. Diensten worden geleverd door onafhankelijke leden.