

# Dealtracker Digital Agency & Marketing Services

M&A insights (Europa en Nederland)

Tweede halfjaar 2021



# M&A Highlights 2021

## in Digital Agency & Marketing Services

### M&A activiteit in de Europese Digital Agency & Marketing Services sector blijft groeien

In het eerste halfjaar van 2021 werd al duidelijk dat de sector zich goed heeft hersteld na het verval door corona. In totaliteit laat 2021 een significante groei zien ten opzichte van 2020, dit wordt mede verklaard door de enorme potentie in de markt, gedreven door digitale ontwikkelingen en technologische innovaties. Hoewel digitale transformatie voor de coronacrisis al hoog op de agenda stond, is dit in 2021 in hoog tempo versneld. Partijen doen overnames om technologische kennis binnen te halen, personeel te werven en hun geografische footprint te vergroten. Dit laatste is belangrijk om zo hun grote accounts te behouden.

Wij verwachten dat ook in 2022 de overnameactiviteit hoog zal zijn. Onder andere vanwege de hiervoor genoemde ontwikkelingen, maar ook vanwege een overvloed aan investeringskapitaal en goedkoop vreemd vermogen.

Circa 10 procent van de kopers in Europa heeft meerdere overnames gedaan in 2021. Dit geeft aan, dat er in Europa verschillende organisaties op overnamepad zijn om zo hun groei te versnellen en marktaandeel te vergroten. Het Nederlandse Azerion is erg actief in Europa met drie internationale deals in de tweede helft van 2021. Azerion is al lang geen typisch game bedrijf meer, inmiddels komt meer dan 80 procent van de omzet uit advertising. Azerion gebruikt haar buy-and-build strategie met name om het bedrijf in volume (aantal bezoekers) te laten groeien. Sinds begin 2022 is Azerion genoteerd aan de Amsterdamse beurs.

Het aantal transacties waar een investeerder bij betrokken is geweest, is het afgelopen jaar iets afgenomen. Bij 8 procent van de transacties was een financiële koper betrokken. Hierin zijn de vervolgttransacties voor een buy-and-build strategie niet meegenomen. Deze daling geeft dus niet aan dat er minder financiële kopers in de markt actief zijn. Meerdere investeerders zijn namelijk bezig met een actieve overname strategie, zoals bijvoorbeeld de iO Group/Intratio (investeerder: Waterland), Sideshow Group, dat tevens in 2021 een aandelenbelang aan Waterland heeft verkocht, en Happy Horizon (investeerder: MG partners).

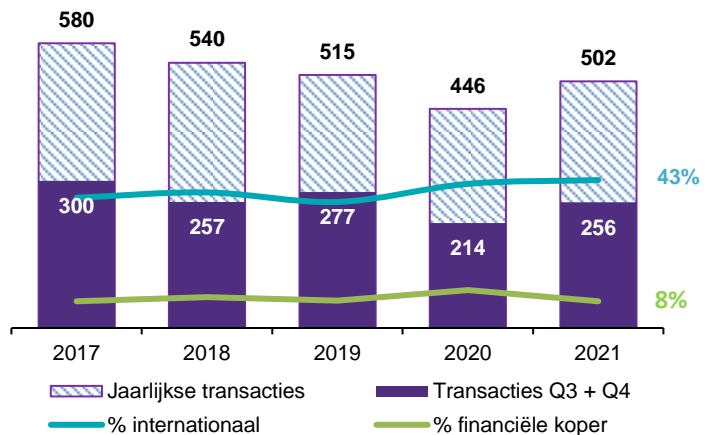
Partijen die we eerder vaak bij de Europese transactie tegenkwamen, waren Media Monks en Dept. Deze partijen zijn nog altijd op overnamepad maar hebben inmiddels ook hun vizier ook op de Verenigde Staten gericht.

### Het Verenigd Koninkrijk blijft de meeste actieve speler binnen de sector

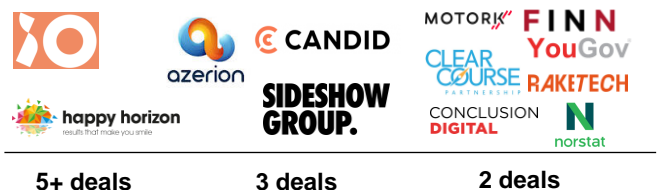
De verhouding van internationale transacties is sinds 2019 redelijk stabiel. Dit geeft aan dat grensoverschrijdende overnames in verhouding niet geremd worden door reisrestricties. De huidige online communicatiemogelijkheden spelen hier een belangrijke rol in. Bedrijven zijn juist op internationaal overnamepad om Europees breed relevant te blijven.

Ook dit jaar zijn zowel de meeste targets als meeste kopers afkomstig uit het Verenigd Koninkrijk, gevolgd door de Verenigde Staten, Frankrijk en Duitsland. Afgelopen jaren was al te zien dat de Brexit geen effect heeft gehad op de dealactiviteit en dit jaar wordt dat bevestigd.

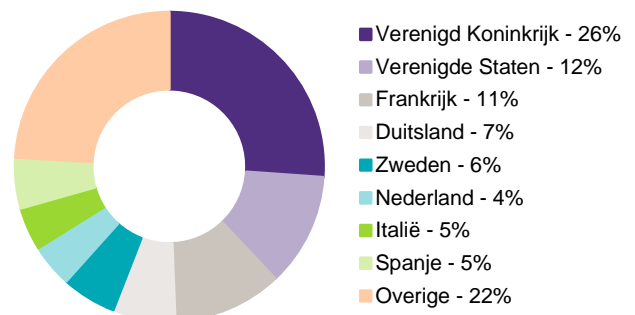
### Transacties met een Europese target



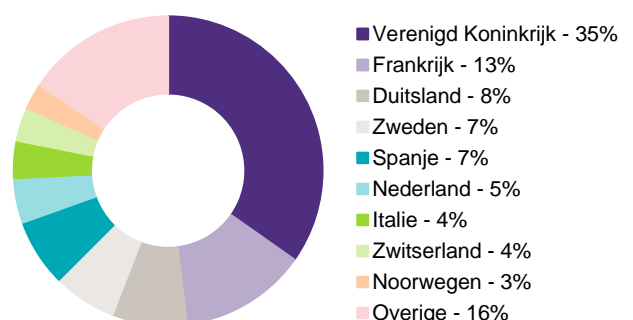
### Bedrijven met meerdere Europese deals in 2021



### Geografische kopersverdeling H2 2021



### Geografische targetverdeling H2 2021



# M&A Highlights 2021 (H2)

## in Digital Agency & Marketing Services

### M&A activiteit in de Nederlandse Digital Agency & Marketing Services sector naar recordhoogte

De enorme groei in het eerste halfjaar van 2021 heeft zich doorgezet in het tweede halfjaar, wat 2021 op totaalniveau een recordjaar maakt. Er zijn in totaal 29 overnames afgerond waar een Nederlands target bij betrokken was. Het aantal groeiende transacties in de Nederlandse Digital Agency & Marketing Services sector, in combinatie met het stijgende aandeel van internationale kopers, laat zien dat Nederland een belangrijke internationale speler is binnen de sector.

### Kopers met investeerders

In Nederland is met name de iO Group (voorheen Intracto) dit jaar actief geweest met 5 overnames. iO Group bestaat inmiddels uit meer dan 25 bedrijven. Daarnaast is ook Happy Horizon (investeerder: MG partners) op overnamepad in 2021. In 2021 werden liefst 7 partijen (met name eerste helft van 2021) toegevoegd aan de groep. Deze buy-and-build zal naar verwachting in 2022 voortgezet worden.

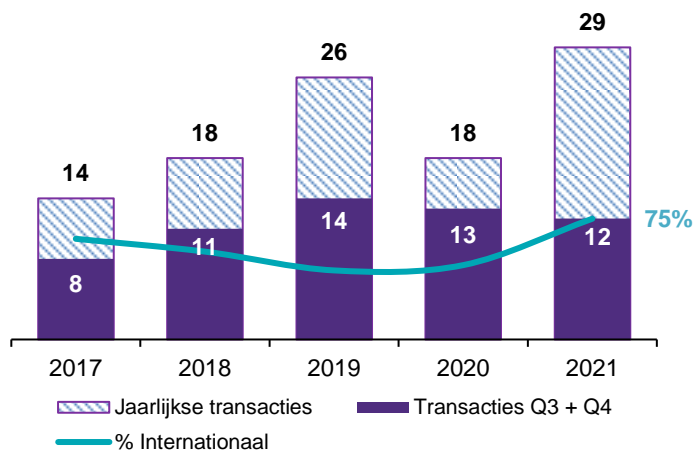
### Kopersgroepen zonder investeerders

Een grote groep zonder investeerder in Nederland is de Candid Group, dat met twee binnenlandse overnames en een overname in het Verenigd Koninkrijk verder aan het groeien is in 2021. Daarnaast groeit Conclusion Digital ook verder door met twee recente overnames. Waaronder de acquisitie van een meerderheidsbelang in 4NG, dat de afgelopen tijd zelf hard groeide middels overnames (onder andere Netvlies).

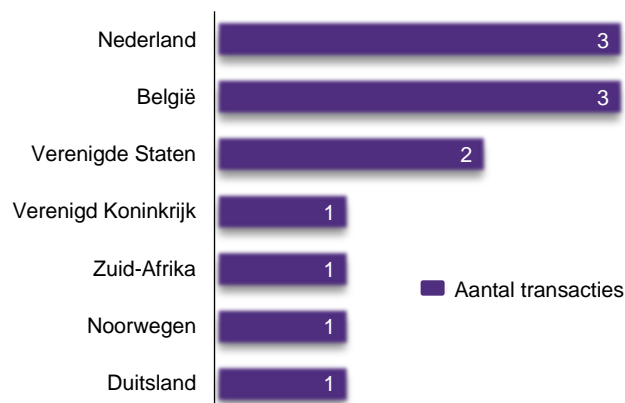
### Buitenlandse bedrijven treden Nederlandse markt binnen

Een opvallende trend is dat de Nederlandse Digital Agency & Marketing Services markt wereldwijd steeds meer aandacht krijgt. 75 procent van de Nederlandse targets kende een buitenlandse koper in 2021. Buitenlandse kopers kwamen voornamelijk uit België en de Verenigde Staten. Deze partijen willen middels overnames de Nederlandse en Europese markt betreden of hun positie in de markt versterken. Zo heeft het Amerikaanse Blend360 het in Eindhoven gevestigde digitale transformatiebureau Engagement Factory overgenomen om de Europese markt te betreden.

### Transacties met een Nederlandse target

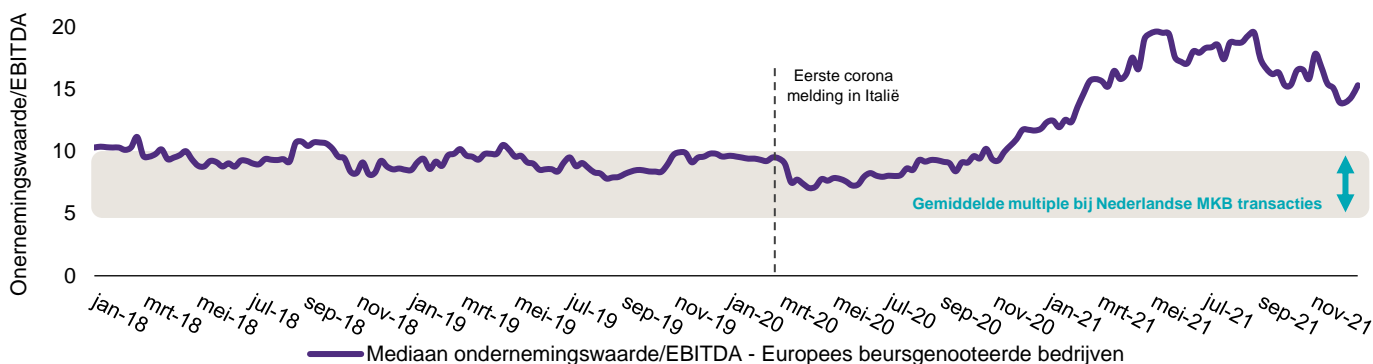


### Kopersverdeling Nederlandse targets H2 2021



### Waarderingsmultiples van beursgenoteerde bedrijven

Waarderingsmultiples van beursgenoteerde bedrijven in de sector liggen mede door het lagere risicoprofiel significant hoger dan bij Nederlandse mkb-bedrijven. Sinds de start van corona zien we dat, in lijn met de algemene beurstrend, bedrijven in de sector erg hoog gewaardeerd worden. In de praktijk zien we dat de gemiddelde multiples bij Nederlandse mkb-transacties lager liggen.



# Selection of deals

## in Digital Agency & Marketing Services

Target	Koper	Omschrijving
		<p>Het platform Candid heeft het communicatiebureau Coopr overgenomen. Met deze overname zet Candid de volgende stap om een one-stop shop te worden in marketing en communicatie, waarin Coopr autonoom zal blijven opereren in de groep.</p>
     <p>WE PROVIDE</p>	 	<p>Intracto is getransformeerd naar de iO Group, dat inmiddels uit meer dan 25 bedrijven bestaat. In 2021 H2 heeft het bedrijf weer vijf overnames gedaan. Met Intoaction breidt het de expertise in marketing automation uit en neemt daarbij bijna 200 specialisten over. De overname van Entopic B.V. versterkt de iO Group voornamelijk met de end-to-end-propositie door 75 extra specialisten in huis te nemen. De derde overname is Force451, een creative agency bureau, wat zich voornamelijk onderscheidt door de expertise op het gebied van UX. Daarnaast heeft iO ook Awave and We Provide overgenomen.</p>
		<p>De Britse marketinggroep ADM heeft het Amsterdam XL concept overgenomen, specialist in point-of-sale en branded merchandise-oplossingen. ADM group is in meer dan 20 landen actief en wil met de overname de lokale capaciteit en expertise combineren met het wereldwijde bereik.</p>
  		<p>Sinds de oprichting in 2018 van Azerion na de overname van Improve Digital is Azerion op overnamepad. Met meerdere overnames is het een grote Europese digitale speler geworden. Ook in 2021 heeft het bedrijf verschillende overnames gedaan. Met de overname van het Zweedse Strossle, neemt het een advertentie specialist over. Met de overname van Keymobile haalt het een mobiele advertentie platform in huis en met de overname van Inskin media haalt het een multiscreen digitaal reclamebedrijf in huis. Met deze overnames wil Azerion het leidende Europese digitale entertainment- en mediaplatform worden. Begin februari 2022 heeft het bedrijf een notering op aan de Amsterdamse beurs gerealiseerd.</p>

# Selection of deals

## in Digital Agency & Marketing Services

Target	Koper	Omschrijving
		<p>Het in Amerika gevestigde Blend360 heeft het Nederlandse bedrijf Engagement Factory overgenomen, een snelgroeiend digitale transformatie consultancy gevestigd in Eindhoven. Met de overname van Blend360 treedt het de Europese markt binnen met haar propositie op het gebied van technologie, strategie en creativiteit.</p>
		<p>Gumgum, het Amerikaanse contextual intelligence bedrijf, dat zich specialiseert in het analyseren van content door middel van AI, heeft het Nederlandse JustPremium overgenomen. JustPremium is een van de grootste platformen voor rich media en video-advertenties van Europa. Samen kunnen ze een uniforme oplossingen bieden voor het leveren van rich media campagnes.</p>
 		<p>Het Noorse data verzamelbedrijf Norstat heeft CG Research en respondenten.nl overgenomen, marktleiders in de Nederlandse marktonderzoek industrie. Met deze overname wil Norstat doorgroeien in de Nederlandse markt om data te verzamelen van hoge kwaliteit. Norstat heeft dit jaar vier acquisities gedaan in Europa en heeft een gecombineerde omzet van €64 miljoen.</p>
		<p>Het Duitse bedrijf Valantic is toegetreden in de Nederlandse markt door middel van de overname van de digital agency ISM. ISM biedt klanten alles omtrent online marketing, van consulting tot implementatie. Dit is de eerste stap in de Nederlandse markt voor Valantic en het bedrijf is van plan om door middel van meerdere overnames verder te groeien in Nederland.</p>
		<p>De digital marketing groep Incubeta heeft Maze-One overgenomen. Maze-One is marktspecialist voor voornamelijk Amazon, rationale achter deze overname is de ingang bij Amazon voor Incubeta om te profiteren van deze kennis en die toe te passen bij andere marktplaatsen.</p>

## 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](mailto: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](mailto:Wilfred.vander.Lee@nl.gt.com)