

Overnameadviseurs
die de accountancymarkt
door en door kennen.

Sinds 1998

BHB

BHB Dullemond

25
YEARS



Overnamemonitor

Accountancy- & administratiemarkt

**Derde wet van Newton:
actie is reactie**

**Pocket
Edition**

2022 & 2023

Februari 2024

Exclusieve uitgave BHB Dullemond

De overnamemonitor accountancy- en administratiemarkt 2022 & 2023 ("Overnamemonitor") is een exclusieve uitgave van BHB Dullemond. Deze Overnamemonitor is vervaardigd door BHB Dullemond op basis van openbaar beschikbare informatie en tracht een zo compleet mogelijk beeld te geven van de overnames binnen de accountancy- en administratiemarkt. Desondanks is het mogelijk dat de informatie geheel of ten dele achterhaald, incompleet of niet (langer) correct is.

BHB Dullemond aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schade als gevolg van welk gebruik dan ook van de aangeboden informatie in de Overnamemonitor (via de website van BHB Dullemond of anderszins verkregen). Aan de inhoud van de aangeboden informatie in de Overnamemonitor kunnen geen rechten worden ontleend.

Het auteursrecht van de Overnamemonitor berust bij BHB Dullemond. Alle rechten voorbehouden. Voor meer informatie kunt u altijd contact met ons opnemen.

Uitgave BHB Dullemond overnames en advies B.V.

Redactie Maarten Agema

Eindredactie Jorg Quapp

Vormgeving Wim Jansen Design

Publicatie Februari 2024 • Eerste druk

**‘Op elke actie is er
altijd tegengesteld
een gelijke reactie’**

Sir Isaac Newton

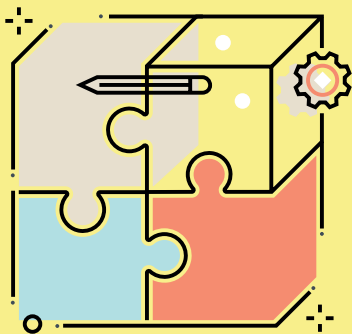
Introductie



Niek Bakker en Maarten Agema

De Overnamemonitor accountancy- en administratiemarkt is een exclusieve uitgave van BHB Dullemond. Het betreft een marktonderzoek waarin een zo compleet mogelijk beeld wordt gegeven van alle overnames, acquisities en fusies in de accountancy- en administratiemarkt.

Middels deze Overnamemonitor wordt ook inzicht verkregen in diverse trends zoals prijsvorming, ontwikkelingen en nieuwe toetreders in de markt. De cijfers en trends weergegeven in de Overnamemonitor zijn bedoeld ter bevordering van de transparantie en het inzicht in de huidige én toekomstige ontwikkelingen van het accountantskantoor, de accountantsorganisatie, het administratiekantoor en de markt als geheel. In deze Overnamemonitor wordt gekeken naar de ontwikkeling van private equity in de markt, het private equity model, de risico's met betrekking tot private equity en de mogelijke oplossingen die het model met zich meebrengt.



ONTWIKKELINGEN 2024

Voorwoord door Jorg Quapp

De derde wet van Newton komt treffend tot leven tijdens de, door private equity versnelde, consolidatieslag van de Nederlandse accountancy- en administratiemarkt waarbij elke actie een gelijke en tegengestelde reactie heeft. In de Nederlandse accountancy- en administratiemarkt zorgt de toetreding van private equity en de gedachte van marktconsolidatie voor veel commotie en onrust bij accountantskantoren. Onder de verzamelnaam 'people equity' vormt de tegenreactie van de markt op private equity zich. Hierbij wordt veelal gekozen voor fusies om inorganisch snel te kunnen groeien, om zo geen terrein te verliezen in de zich versnellende consolidatie.

In de afgelopen twee jaar heeft private equity al circa € 800 miljoen geïnvesteerd in het Nederlandse accountants- en administratiekantoor. Hiermee heeft private equity dus al een aanzienlijke impact gehad op de markt. Daarnaast zal de rol van private equity de komende jaren alleen nog maar prominenter worden. Het samenbrengen van HLB Witlox Van den Boomen, Koenen en Co en PKF Wallast door private equity investeerder Avedon, het oprichten van Buy & Build platformen door Waterland en PIA Group (Baltisse) en de verwachte toetreding van meer private equity partijen in de markt heeft tot tal van fusies bij accountantskantoren geleid. Deze fusies zijn veelal gedreven door het gevoel van 'fear of missing out' (FOMO), het verliezen van marktpositie of om een tegengeluid tegen het private equity model te laten horen. Enkele voorbeelden hiervan zijn de aangekondigde fusie tussen Alfa en ABAB en de fusie tussen Moore MTH en Kroesewevers.

De versnelling van de consolidatieslag in de markt is onmiskenbaar. In deze Overnamemonitor streven we ernaar om niet alleen een gedetailleerd beeld te geven van de recente overnameactiviteit, maar ook om de kansen en risico's van private equity in de accountancy- en administratiemarkt te belichten.

Overnameadviseurs
die de accountancymarkt
door en door kennen.

Sinds 1998

B+BD

BHB Dullemond

25
YEARS



Jorg Quapp, Partner

Inhoudsopgave

Hoofdstuk 1

Private equity in de Nederlandse markt

10

Hoofdstuk 2

Waardecreatie model private equity

16

Hoofdstuk 3

Marktanalyse

18

Hoofdstuk 4

Toekomstverwachting

24

Hoofdstuk 5

Verantwoording

26

Over BHB Dullemond

28



**Overnameadviseurs
die de accountancymarkt
door en door kennen.**

Sinds 1998

BHB 25
YEARS

BHB Dullemond



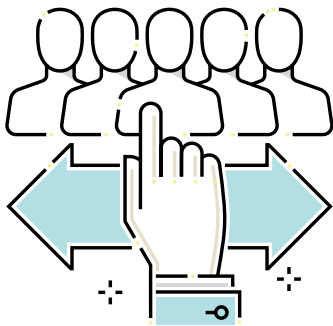
Pepijn Steenmetz, Marcella Heilijgers en Wouter van Oversteeg

Hoofdstuk 1

Private equity in de Nederlandse markt

Precies één jaar geleden deelden wij onze visie op de accountancy- en administratiemarkt met als centraal thema de 'private equity invasie'. Sinds de toetreding van private equity investeerders zoals Waterland en Baltisse (via PIA Group) in het Nederlandse accountants- en administratiekantoor is private equity het onderwerp van gesprek in de markt. Sinds medio 2022 zijn ook Vortex, Synova, Avedon en CNBB Equity Partners toegetreden en volgen andere private equity investeerders de markt aandachtig.

Het valt op dat private equity in het nieuws vaak over één kam wordt geschoren, terwijl elke investeerder een unieke aanpak hanteert in het creëren van waarde. In deze Overnamemonitor richten wij ons niet alleen op de kwantitatieve aspecten van overnames, maar ook op de diversiteit in benaderingen van private equity investeerders. Ons doel is niet alleen om de marktontwikkelingen te belichten, maar ook om u als lezer te informeren over de nuances die spelen bij verschillende typen private equity investeerders.



Risico's private equity

De toetreding van private equity in de accountancy- en administratiemarkt heeft verschillende stakeholders aan het denken gezet. Het Ministerie van Financiën en de AFM houden de ontwikkelingen in de markt nauwlettend in de gaten. Zij signaleren dat de kwaliteit van de wettelijke controle en de onafhankelijkheid van de accountantsorganisatie wel eens in het geding zouden kunnen komen. Private equity partijen die willen investeren moeten zich dus ten minste aan de wet- en regelgeving houden, maar veel belangrijker nog een bijdrage willen leveren aan de kwaliteit en continuïteit om het vertrouwen te winnen van de toezichthouder.

Naast controlerende en wetgevende organen uiten ook accountants en financiële instanties hun bezorgdheid over de benadering van private equity investeerders. Zo zouden de rendementsgedreven aanpak en de korte investeringshorizon kunnen leiden tot ongewenste cultuurveranderingen en onrust binnen het accountantskantoor.

Private equity als oplossing

Aan de andere kant beschouwen accountantskantoren private equity ook als een mogelijke oplossing voor enkele wijdverspreide uitdagingen binnen de sector. De toenemende regeldruk dwingt accountantsorganisaties met een beperkte controlepraktijk om op te schalen of het behoud van de vergunning te heroverwegen.

Daarnaast zien ondernemers ook voordelen in het aansluiten bij een groter accountantsplatform. Benodigde investeringen in digitalisering, AI en menselijk kapitaal zijn ineens haalbaar en kantoren kunnen gebruik gaan maken van gedeelde diensten van de groep (IT, HR en finance, etc.), waardoor accountants zich meer kunnen richten op de klant. Bovendien kan het private equity model dienen als een alternatief voor het traditionele partnermodel. Omdat er meer mogelijkheden zijn om aandelen liquide te maken, is het voor opkomend talent aantrekkelijker en eenvoudiger om aandeelhouder te worden en zich te binden aan het kantoor, wat van onschatbare waarde is op de zeer krappe arbeidsmarkt.

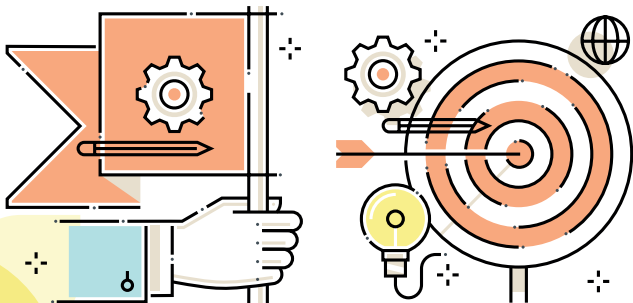
Hoofdstuk 1

Private equity here to stay

De accountancy- en administratiemarkt vormt voor private equity een bijzonder aantrekkelijke propositie. Zo hebben de kantoren binnen deze sector stabiele inkomensstromen en een aantrekkelijke winstgevendheid. Daarnaast heeft de markt de afgelopen jaren een hoge groei doorgemaakt (CAGR 6% 2015-2022; CBS) en is de markt nog erg gefragmenteerd. Eind 2023 zijn er 1.845 accountants- en administratiekantoren met vijf werknemers of meer. Dit biedt aanzienlijke kansen voor private equity investeerders om een succesvolle Buy & Build strategie uit te voeren.

Eind 2023 hebben reeds zes private equity investeerders (exclusief ETL Global dat werkt volgens een Buy & Build strategie vergelijkbaar met private equity) een belang verworven in accountancy- en administratiekantoren.

In de tabel op pagina 14 & 15 is een (zeer) beknopt overzicht van de strategie en het doel van de toegetreden private equity partijen zichtbaar.





Aan de hand van hun overnamestrategie wordt het al snel duidelijk dat elke investeerder een eigen unieke strategie hanteert. Deze strategieën zijn als volgt:

- PIA Group heeft zich als doel gesteld het beste MKB-accountantskantoor van Nederland te worden en ziet de sterke toegevoegde waarde van de lokale ondernemer om dit te kunnen realiseren.
- Waterland lijkt een iets andere strategie te hanteren, meer gericht op het eigen label, De Jong & Laan. Overnames worden gedaan door De Jong & Laan en gaan onder hetzelfde label verder.
- Avedon heeft als doel om een top 10 speler op te bouwen in de Nederlandse markt, maar lijkt dit met drie overnames al te hebben gerealiseerd. Gezien de grootte van de kantoren zal de integratie van de kantoren veel tijd en aandacht vragen.
- CNBB equity partners richt zich voornamelijk op administratiekantoren en wil met een combinatie van overnames en investeringen in automatisering een top 20 (landelijk) administratiekantoor worden.
- Vortex, met haar investering in Kees de Boekhouder¹ verkiest organische groei boven het doen van overnames en investeert in het automatiseren van de boekhouding van zzp'ers en micro-ondernemingen.
- Ten slotte, ETL Global wil (via respectievelijk ETL en Banvo) het snelst groeiende MKB-accountants- en administratiekantoor worden door zich te focussen op het doen van overnames met een beperkte integratie en shared services tussen de kantoren.

1. Zie Sectorvisie Accountancy: Eet technology het traditionele businessmodel als ontbijt (<https://www.bhbdullemond.nl/nl/kennis-en-blogs/nl-sectorvisie-accountancy-en-administratiemarkt-technologie>)

Hoofdstuk 1

Label	 piagroup	deJong&Laan	 PKF WALLAST Accountants & Belastingadviseurs	 KOENEN EN CO Accountants en Adviseurs	 oamkb BEDRIJFSFINANCIERING
Ownership	 BALTISSE Capital in search of excellence	 WATERLAND PRIVATE EQUITY INVESTMENTS	 AVEDON CAPITAL PARTNERS	 CNBB	
Strategie	Buy & Build; ondernemingen blijven zelfstandig maar er is een sterke ondersteuning op shared services	Buy & Build; ondernemingen gaan onder een gezamenlijk label verder. PE investeerder zorgt voor overnamekapitaal	Buy & Build; fuseren van drie grote accountants-organisaties en onder één gezamenlijk label verder	Buy & Build; combinatie van overnames en investeringen in automatisering (tech driven)	
Doel	Beste MKB accountantskantoor	Sterke omzetgroei en landelijke vestigingen	Top 10 speler	Top 20 administratie- en advieskantoor met landelijke dekking	
Overnames	6	5	3	2	
Aangekochte omzet in 2022 en 2023	€ 46.000.000	€ 104.000.000	€ 138.000.000	€ 16.250.000	
Termijn	Geen traditionele pe-horizon	5 - 7 jaar	5 - 7 jaar	5 - 7 jaar	

Label	KEES DE BOEKHOUDER	ETL NEDERLAND	BAN VO	DM Financial
Ownership	VORTEX CAPITAL PARTNERS	ETL GLOBAL	ETL GLOBAL	SYNOVA
Strategie	Investerings in automatisering; focus op organische omzetgroei	Buy & Build; waardecreatie door multiple arbitrage; beperkte ondersteuning op shared services	Buy & Build; waardecreatie door multiple arbitrage; beperkte ondersteuning op shared services	Buy & Build wereldwijd en organische groei. Sterke ondersteuning op shared services
Doel	Het boekhoudbedrijf voor zzp'ers en micro ondernemingen door slimme software	Het snelst groeiende MKB accountantskantoor	Het snelst groeiende MKB administratiekantoor	Wereldwijd een van de leidende organisaties op het gebied van audit
Overnames	1	14	13	1
Aangekochte omzet in 2022 en 2023	€ 8.000.000	€ 28.000.000	€ 27.000.000	€ 4.000.000
Termijn	5 - 7 jaar	Geen	Geen	5 - 7 jaar

Waardecreatie model private equity

Een private equity investeerder kan aanzienlijke waarde toevoegen aan de kantoren waarin zij investeert, voornamelijk door multiple arbitrage. Dit omvat het aankopen van bedrijven tegen een lagere waardering (multiple) om deze bedrijven vervolgens samen te voegen tot één platform. Hierdoor worden de aangekochte bedrijven nu hoger gewaardeerd (op basis van een groep multiple) omdat deze nu deel uitmaken van een platform met een grotere omvang. Dit zorgt voor directe waardecreatie. Naast multiple arbitrage kan de private equity investeerder ook waarde toevoegen op de volgende manieren:

1

Financiële optimalisatie

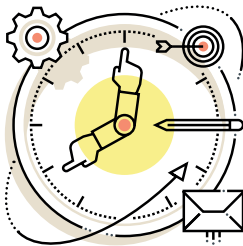
- De investeerder kan waarde genereren door te kiezen voor een financieringsstructuur met een optimale financiële hefboom om zo de rentabiliteit op het eigen vermogen van de onderneming te maximaliseren. Daarnaast kan private equity vaak ook goedkoper vreemd vermogen aantrekken.
- Optimalisatie van de balans door het eenmalig vrijspelen van cash (bijvoorbeeld sale and lease back van het vastgoed) en een efficiëntere balans kunnen tevens zorgen voor een hogere waardering.

2 Operationele efficiëntie

- Op operationeel gebied kan de investeerder waarde creëren door de bedrijfskosten te verlagen om zo het rendement van de onderneming te verbeteren. Dit kan onder andere worden bereikt door de implementatie van gedeelde diensten op groepsniveau of door het in de accountancy toepassen van kennis op gebied van procesoptimalisatie uit andere sectoren.

3 Versnellen groei

- Uitbreiden dienstverlening, bijvoorbeeld met ESG.
- Investeren in automatisering en technologie voor betere dienstverlening en een prettigere klantervaring.
- Aantrekken nieuwe mensen.



Hoofdstuk 3

Marktanalyse

Overnameactiviteit

Figuur 1 presenteert een overzicht van alle transacties die bekend zijn gemaakt op nieuwssites (accountant.nl / accountancyvanmorgen), in openbare bronnen (LinkedIn, Het Financieele Dagblad), mutaties in het KvK-register en transacties waar wij aan hebben meegewerkt. Deze cijfers wijken af van de cijfers gehanteerd door het CBS. In de praktijk komen transacties met slechts één of enkele medewerkers niet altijd in het nieuws. Daarnaast worden accountants- en administratiekantoren door het CBS geïdentificeerd op basis van alleen de SBI code van de onderneming, welke in praktijk behoorlijk vervuild lijken. Daarnaast lijkt het verschil in overnamevolume voornamelijk in de kantoren met één fte (45 transacties 2022 en 15 transacties 2023) of 2-10 fte (65 transacties in 2022) te zitten. Aangezien de dealomvang relatief laag is bij deze kantoren is het effect op het totale beeld relatief beperkt.

De transacties zijn ingedeeld naar het aantal medewerkers. Het grootste aantal transacties is gedaan in de categorie 11 – 50 medewerkers (43%) gevolgd door 0-10 medewerkers (39%). Het valt op dat van de transacties die Banvo en ETL hebben gedaan, ongeveer 50% tussen de 0 – 10 medewerkers ligt.

Aantal deals per categorie	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
0 – 10 fte	4	4	4	5
11 – 50 fte	6	6	4	6
51 – 100 fte	1	2	0	1
101 – 200 fte	0	0	0	0
> 200 fte	0	1	1	0
Totaal	11	13	9	12
Waarvan PE-transacties ¹	7	5	5	5
%	64%	38%	56%	42%

Figuur 1

¹ Dit is inclusief de overnames van ETL Global

Over de periode 1-1-2022 tot 31-12-2023 identificeren wij 103 transacties. Bij 44% van deze transacties speelt een private equity investeerder¹ een rol. Het grootste deel van de transacties (58) zijn overnames door kantoren niet gesteund door private equity. In 2023 is het gemiddelde aantal transacties per kwartaal 14,5. In 2022 waren dit er gemiddeld 11,25, een toename van bijna 30%.

Het absolute aantal overnames dat door (kantoren ondersteund door) private equity is afgerond in 2023 is ongeveer gelijk aan 2022.

De toename van het aantal transacties in 2023 komt grotendeels door een toegenomen aantal transacties door kantoren niet ondersteund door private equity. Dit geeft de tegenreactie van de markt op de consoliderende markt (waaronder private equity) goed weer. Kantoren kiezen vaker voor fusie of aansluiting bij een grotere organisatie om zo inorganisch snel te kunnen groeien en geen terrein te verliezen in de zich versnellende consolidatie.

Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Totaal
Aantal	Aantal	Aantal	Aantal	2022 & 2023
7	5	6	5	40
4	9	5	4	44
1	0	3	1	9
0	0	1	1	2
1	2	1	2	8
13	16	16	13	103
6	8	6	3	45
46%	50%	38%	23%	44%

Hoofdstuk 3

Dealomvang per categorie

In figuur 2 wordt de geschatte dealomvang naar het aantal medewerkers weergegeven. De dealomvang over de gehele periode bedraagt meer dan € 1,5 miljard. Waar een minderheid van de aantallen transacties wordt uitgevoerd door private equity, zijn dit wel vooral transacties van een groter formaat. Van de € 1,5 miljard dealomvang is circa € 800 miljoen bijgedragen door private equity (52%). Opvallend zijn de relatief grotere overnamesommen in 2023. Vergeleken met 2022 ligt het dealvolume in 2023 meer dan drie keer zo hoog.

In onderstaande tabel zijn enkele grote transacties weergegeven. Zo neemt Flynth in Q2 2022 Accon avm over voor het symbolische bedrag van € 1. In Q3 2022 wordt De Jong & Laan overgenomen door Waterland en in Q1 2023 gaan Moore MTH en Kroeswevers samen. In Q2 2023 neemt Avedon een belang in Koenen & Co en HLB Witlox Van den Boomen, gevolgd door PKF Wallast in Q3 2023. De meeste recente en grootste transactie is aangekondigd in Q4 2023 en betreft de fusie tussen Alfa Accountants en ABAB.

Dealomvang per categorie	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
	Deal value	Deal value	Deal value	Deal value
0 - 10 fte	€ 2.100.000	€ 1.575.000	€ 2.125.000	€ 1.900.000
11 - 50 fte	€ 28.937.500	€ 25.062.500	€ 20.500.000	€ 22.000.000
51 - 100 fte	€ 15.312.500	€ 27.562.500	€ -	€ 22.500.000
101 - 200 fte	€ -	€ -	€ -	€ -
> 200 fte	€ -	€ 1	€ 188.750.000	€ -
Totaal	€ 46.350.000	€ 54.200.000	€ 211.375.000	€ 46.400.000
Waarvan PE-transacties	€ 26.612.500	€ 29.375.000	€ 193.000.000	€ 33.500.000
%	57%	54%	91%	72%

Figuur 2: dealomvang per categorie



Henny Kloppenburg, Edwin Bosma en Jorg Quapp

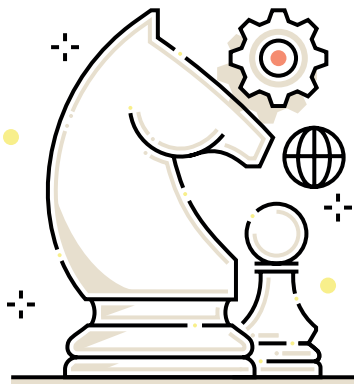
Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Totaal
Deal value	Deal value	Deal value	Deal value	2022 & 2023
€ 2.875.000	€ 2.200.000	€ 2.750.000	€ 3.375.000	€ 18.900.000
€ 20.681.250	€ 21.187.500	€ 21.450.000	€ 17.031.250	€ 176.850.000
€ 21.750.000	€ -	€ 80.100.000	€ 15.312.500	€ 182.537.500
€ -	€ -	€ 30.000.000	€ 25.800.000	€ 55.800.000
€ 108.750.000	€ 266.000.000	€ 79.750.00	€ 436.825.000	€ 1.080.075.000
€ 154.056.250	€ 289.387.500	€ 214.050.000	€ 498.343.750	€ 1.514.162.500
€ 25.125.000	€ 272.200.000	€ 180.662.500	€ 20.062.500	€ 780.537.500
16%	94%	84%	4%	52%

Hoofdstuk 3

Grote verschuivingen in top van de markt

Adviesbureau Full Finance heeft recentelijk de jaarlijkse AV-top 50 uitgebracht. Dat de impact van enkele grote platformovernames door private equity investeerders op de AV-top 50 lijst groot is mag duidelijk zijn.

In figuur 3 is een overzicht gegeven van de 25 grootste kantoren (o.b.v. omzet) uit de AV-top 50. Door het samenbrengen van de kantoren HLB WVDB, Koenen & Co en PKF Wallast door Avedon, stijgt het concern naar plek 8. Alfa en ABAB stijgen door hun fusie naar plek 7 en Moore MKW (Moore MTH en Kroesewevers) stijgt naar plek 12. De grootste nieuwe binnenkomer (plek 20) is PIA Group dat over de gehele periode al zes overnames deed (PV accountants, ESJ, Cooster, Brouwers, SVC Groep en Vanhier).



#	2023 ³	2022
1	Deloitte (-)	Deloitte
2	EY (-)	EY
3	PwC (-)	PwC
4	KPMG (-)	KPMG
5	BDO (-)	BDO
6	Flynth (-)	Flynth
7	Alfa (+2)	Mazars
8	HLB, Koenen & PKF (+5)	Baker Tilly
9	Mazars (-2)	Alfa
10	Baker Tilly (-2)	Grant Thornton
11	de Jong & Laan (-)	De Jong & Laan
12	Moore MKW (+7)	RSM
13	Moore DRV (+2)	HKB WVDB
14	Grant Thornton (-4)	Crowe Foederer
15	RSM (-3)	Moore DRV
16	ETL (-)	ETL
17	Crowe Foederer (-3)	ABAB
18	Countus (-)	Countus
19	Van Oers (+1)	Moore MTH
20	PIA Group ⁴	Van Oers
21	Visser & Visser (-)	Visser & Visser
22	CROP (+1)	Kroesewevers
23	Schippers Groep (+1)	CROP
24	Verstegen (+2)	Schippers Groep
25	Ruitenburg (+3)	Koenen en Co

Figuur 3

- ³ De lijst van 2022 betreft de lijst zoals Full Finance deze heeft uitgebracht. De lijst van 2023 is opgesteld door BHB Dullemond aan de hand van bekende overnames en omzetzromen. Hierin is geen organische omzetzgroei meegenomen.
- ⁴ Stond nog niet in de lijst AV-top 50 2022.

Hoofdstuk 4

Toekomstverwachting

Het jaar 2023 leverde een record op het gebied van overnames op de Nederlandse accountancy- en administratiemarkt met meer dan € 1,15 miljard aan overnames (ten opzichte van € 0,4 miljard in 2022) mede door enkele grote transacties van top 20 kantoren. Op basis van het onderzoek dat wij hebben uitgevoerd, identificeren wij de volgende trends en schetsen wij hier onze toekomstverwachting.

De huidige private equity investeerders (voornamelijk PIA Group, De Jong & Laan en het internationale familiebedrijf ETL Global) zullen hun Buy & Build strategie in de Nederlandse markt ook in 2024 voortzetten. De accountancy- en administratiemarkt is nog behoorlijk gefragmenteerd. Naast de huidige private equity investeerders verwachten wij ook een instroom van nieuwe private equity partijen die momenteel nog geen positie in de Nederlandse accountancy- en administratiemarkt hebben verworven, maar wel de intentie hebben om toe te treden.

Mede door het consolideren van de markt en de strengere wet- en regelgeving op de controletak van de accountantsorganisatie verwachten wij dat steeds meer accountantsorganisaties zullen (her)overwegen om hun WTA-vergunning in te leveren, deze te delen met een ander kantoor of zich geheel aan te sluiten bij een grotere groep. Als resultaat hiervan verwachten wij dat het aantal organisaties met een WTA-vergunning (op het moment van schrijven 234) de komende jaren verder zal afnemen.

Naast accountantsorganisaties zullen ook administratie- en accountantskantoren steeds meer het aansluiten bij een groter geheel overwegen door een combinatie van push- en pullfactoren. De huidige en toekomstige krapte op de arbeidsmarkt, opvolgingsproblematiek en vergrijzing drukken op de toekomstbestendigheid van het kantoor terwijl shared services en investeringen in digitalisering er juist voor kunnen zorgen dat de klant ook in de toekomst nog juist bediend kan worden.

Hoewel het Ministerie van Financiën en de AFM kritisch zijn op private equity in de accountancy- en administratiemarkt, is de toetreding inmiddels allang een feit. Uiteraard is het behoud van de kwaliteit en onafhankelijkheid van de grote accountantsorganisaties (en accountantskantoren) wel uitermate belangrijk. Private equity partijen die willen investeren moeten zich dus ten minste aan de wet- en regelgeving houden, maar veel belangrijker nog een bijdrage willen leveren aan de kwaliteit en continuïteit om het vertrouwen te winnen van de toezichthouder. In kleine en middelgrote kantoren kunnen consolidators (waaronder private equity) juist bijdragen aan de verbetering van de kwaliteit door processen te standaardiseren, investeren in digitalisering en AI (die het kantoor zonder samenwerking nooit had kunnen bekostigen) en investeren in het opleiden van medewerkers om additionele (specialistische) kennis te vergaren.

Grote verschuivingen in de AV-top 50 zullen zich pas in de volgende editie laten zien. Met name in de plekken 7 tot 25 zijn er veel mutaties ten opzichte van 2022. Accountantsorganisaties die afzakken in de notering kunnen door het gevoel van FOMO, het verliezen van marktpositie (nationaal en internationaal) of om een tegengeluid te geven aan private equity, zich actief gaan mengen op de overnamemarkt om ook in de toekomst bij de grootste accountantsorganisaties van Nederland te kunnen horen.

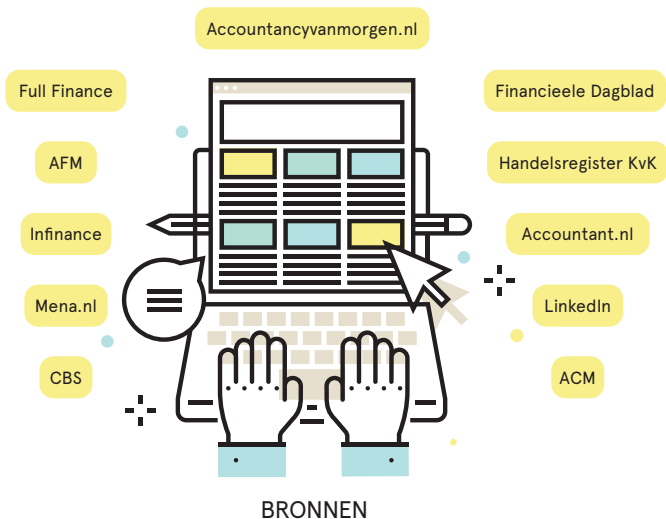
Hoofdstuk 5

Verantwoording

Een overname is in deze Overnamemonitor gedefinieerd als bedrijfsovername door een andere partij die juridisch en familierechtelijk niet verbonden was met de partij die overdraagt. Bedrijfsopvolging in de familie en management buy outs worden derhalve niet meegenomen. Er zijn drie soorten overnames: volledige aandelenoverdracht, portefeuilleoverdracht en deelnemingen (veelal door private equity). Fusies worden meegenomen onder de aandelenoverdrachten.

Transacties worden gesignaleerd aan de hand van het handelsregister doordat aandeelhouders, AFM-inschrijvingen, handelsnamen, bestuurders en/of beleidsbepalers zijn gewijzigd. Aanvullend is in openbare publicaties (o.a. beschikbaar via websites) gecontroleerd of inderdaad sprake is van een overname en wat in een dergelijk geval de overnamedatum was.

Vanuit de Company.Info-database is het aantal fte (veelal beschikbaar vanuit het jaarverslag) van de verkopende partij toegevoegd. Dit is gebruikt voor het inschatten van de dealomvang. Op basis van het aantal fte is de omzet geschat evenals de EBITDA. Hoe groter de omvang van het kantoor, hoe hoger de factor maal de EBITDA, waarop de dealwaarde is gebaseerd. Vervolgens hebben wij correcties doorgevoerd op basis van onze benchmark.



Over BHB Dullemond

Wij zijn een onafhankelijk kompas in elk overname-proces

Al 26 jaar werken wij voor ondernemers en bedrijven o.a. in de financiële dienstverlening. Door deze ervaring hebben wij elke situatie voorbij zien komen en kunnen wij ook u helpen de juiste keuzes te maken voor u én uw bedrijf. Wij zijn dé M&A-specialist in de segmenten assurantie- en volmachtkantoren, arbodienstverleners en accountants- en administratiekantoren.

Wij kennen deze nichemarkten door en door, met een professioneel, soepel proces en betere verkoopopbrengsten en -voorwaarden als resultaat. Tevens beschikken wij over een groot netwerk, waardoor wij altijd de beste koper of verkoper voor onze klanten vinden. Ons team bestaat uit 19 overnamespecialisten en is deskundig op het gebied van bedrijfswaardering, fusies, overnames en juridisch advies.

Gestoeld op de kennis en visie van ons multidisciplinaire team, een breed netwerk, gedegen voorbereiding en een strakke tijdsplanning, zijn wij een onafhankelijk kompas in elk proces.



Overnameadviseurs
die de accountancymarkt
door en door kennen.

Sinds 1998

B4BD

25
YEARS

BHB Dullemond



Team BHB Dullemond

info@bhbdullemond.nl

29

Overnameadviseurs
die de accountancymarkt
door en door kennen.

Sinds 1998

BHB

BHB Dullemond

25
YEARS



Contact

BHB Dullemond overnames en advies B.V.
Korte Brinkweg 37c
3761 EC Soest
Telefoon 033 480 5482