

**INDUSTRIA DE SOFTWARE**

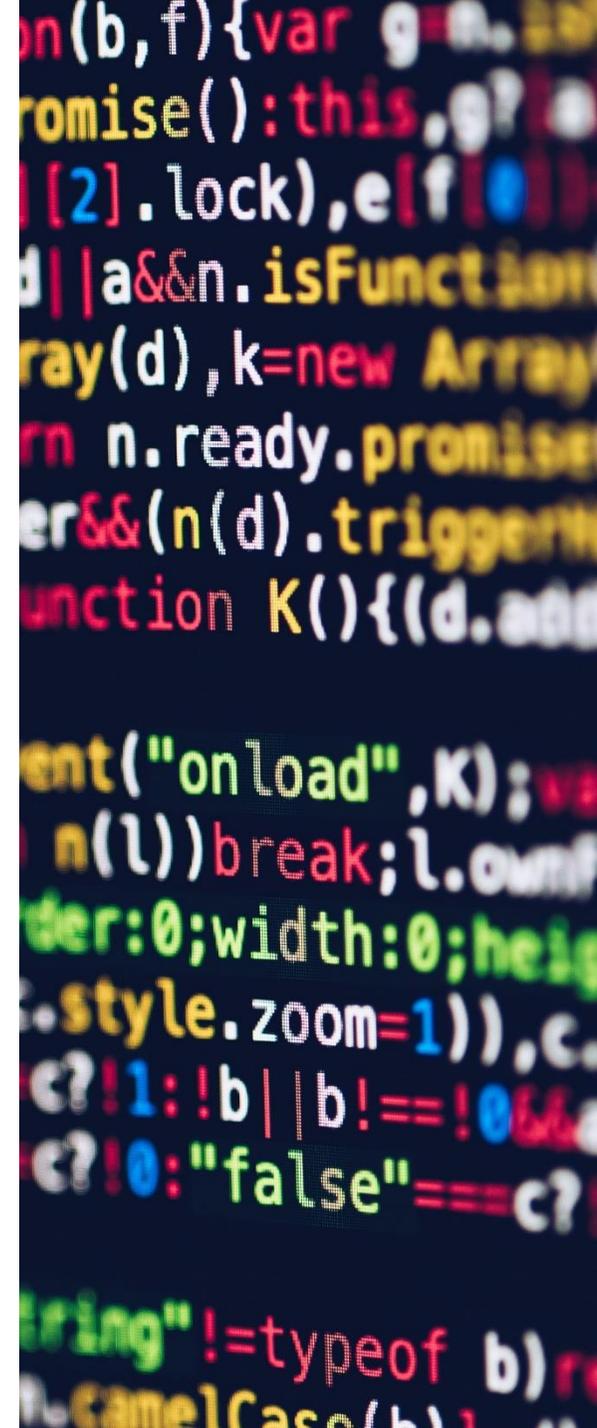
IMAP | Albia Capital

**TRANSACCIONES CORPORATIVAS Y TENDENCIAS EN ESPAÑA**



# Agenda

- |    |   |                 |
|----|---|-----------------|
| 1. | <b>Introducción y Resumen Ejecutivo</b> | <b>Página 3</b> |
| 2. | Mercado de Software                     | Página 6        |
| 3. | Múltiplos de Mercado                    | Página 8        |
| 4. | Transacciones M&A en España             | Página 10       |
| 5. | Presentación IMAP Albia Capital         | Página 14       |



# Introducción y Resumen Ejecutivo

Bienvenidos a nuestro análisis de transacciones corporativas y tendencias en España de la Industria de Software

## Introducción

- Tenemos el placer de presentarles nuestro análisis del mercado de operaciones corporativas y tendencias en la industria de software en el mercado español, en el que proporcionamos información sobre tendencias de mercado, métricas de valoración y algunas de las principales transacciones habidas en el mercado español durante los últimos años.
- El presente documento ha sido elaborado a partir del informe del sector realizado por el equipo de tecnología de IMAP M&A Consultants (Alemania) y titulado “Software Industry Report: Facts, Trends, M&A & Valuation Metrics”. Todas las menciones a la evolución global de la actividad y a los múltiplos de mercado han sido recogidas de este informe.
- La industria de software en España ha venido creciendo durante los últimos años, hasta alcanzar los 3.500 millones de euros en el 2018 (+4,4% CAGR 2013-2018). A su vez, durante este periodo de tiempo las operaciones corporativas se han disparado en el mercado español pasando de registrarse menos de 100 transacciones en los años 2013 y 2014 a registrar en torno a 600 operaciones al año durante los últimos 4 años.
- A raíz de la Covid-19 esta industria ha estado muy activa gracias a la alta demanda de soluciones diseñadas para el trabajo remoto. Cabe destacar que más de la mitad de las compañías nacionales que fabrican o distribuyen software de gestión estiman que sus ventas no serán inferiores a las del año pasado, incluso el 24,6% cree que se incrementarán<sup>1</sup>.

## Equipo de IMAP Albia Capital



**Elías Martínez**  
Managing Partner  
e.martinez@albiacapital.com



**Pablo Gómez**  
Transaction Manager  
p.gomez@albiacapital.com

## IMAP - Informe Industria Software



Clicar sobre la imagen para acceder al informe elaborado por IMAP Alemania

También se puede acceder a través de la siguiente URL:  
[https://www.imap.com/media/uploads/imap\\_software\\_industry\\_report.pdf](https://www.imap.com/media/uploads/imap_software_industry_report.pdf)

**Mediante este análisis pretendemos compartir nuestra visión y conclusiones sobre la evolución de esta industria y la situación actual, todo ello soportado en estudios e información de mercado.**

# Introducción y Resumen Ejecutivo

## Conclusiones

### Resumen Ejecutivo

#### 1. Mercado



- La industria global de software se encuentra en **constante evolución** y viene experimentando un **crecimiento muy significativo** durante los últimos años, habiendo alcanzado los **467 miles de millones de dólares de facturación en el año 2019**.
- La **transformación digital** de las compañías en todos los sectores de actividad ha impulsado este negocio y todos los que van aparejados al mismo como la **consultoría tecnológica, desarrollo de software, Internet de las Cosas (IoT), ciberseguridad, etc.**

#### 2. Valoraciones



- En general se puede afirmar que **las operaciones corporativas en esta industria se hacen con altas valoraciones**, en función de la tipología de compañía y de la actividad que ésta desarrolle, ya que se pone en valor la **escalabilidad de este tipo de negocios** o el **desarrollo de tecnologías disruptivas**, entre otros. Además existe un **importante interés/demanda tanto por inversores industriales como financieros**.
- Las compañías se pueden situar en los rangos bajos o altos de valoración en función de su dimensión, tecnología, modelo de negocio, equipo humano, etc.

#### 3. Transacciones



- El mercado global de software se caracteriza por los **altos niveles de actividad en operaciones corporativas**. Si bien, el primer semestre del año 2020 se ha visto afectado por la situación derivada de la Covid-19, se espera que sea una de las primeras industrias en recuperar este tipo de transacciones.
- Este tipo de operaciones principalmente **responden a estrategias de expansión geográfica, apoyo en planes de crecimiento, adquisición de tecnología, entrada en nuevos segmentos de mercado, etc**

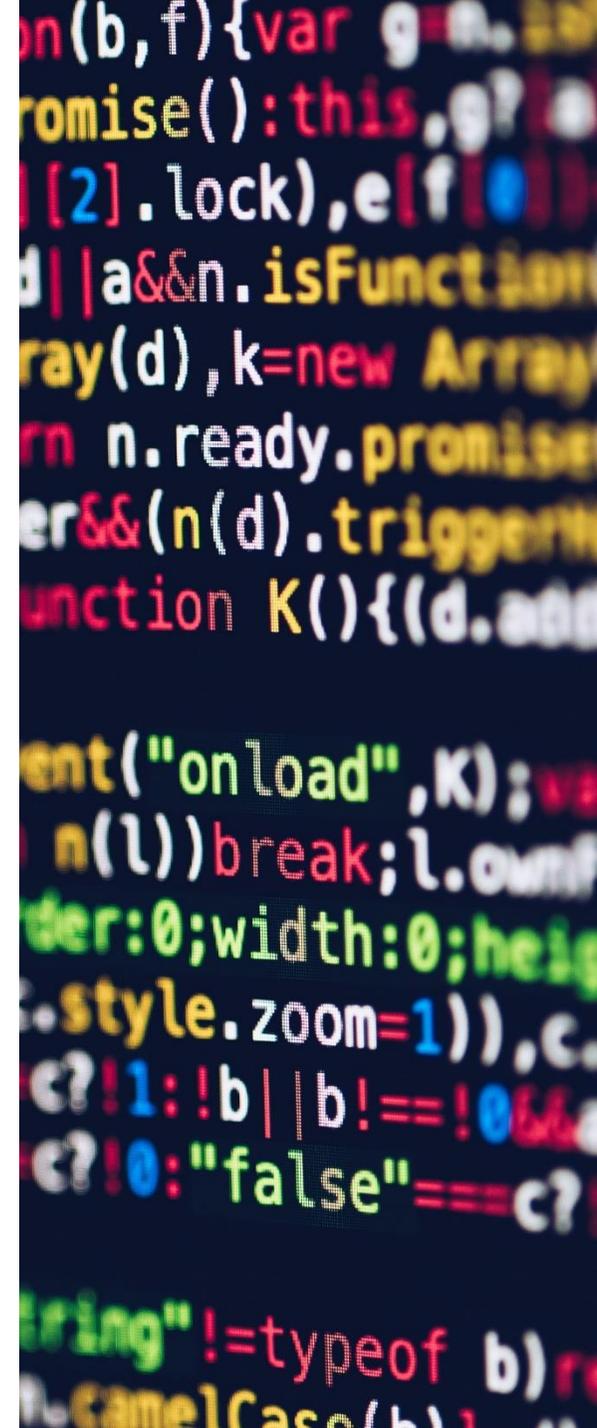
#### 4. Conclusión



- Por todo ello, desde IMAP Albia Capital creemos que estamos ante un **buen momento para estudiar operaciones corporativas, tanto desde la perspectiva del comprador como del vendedor**.
- Empresas **multinacionales y otras grandes compañías tecnológicas** están **integrando tecnologías disruptivas, capas de servicios diferenciales y abriendo nuevos mercado**. Esto ofrece una **oportunidad** a aquellas compañías que se encuentren **ante el reto de ganar dimensión, poner en valor su tecnología, falta de relevo generacional, etc.**, para considerar la opción de **buscar un comprador y dar continuidad reforzando el proyecto futuro**.

# Agenda

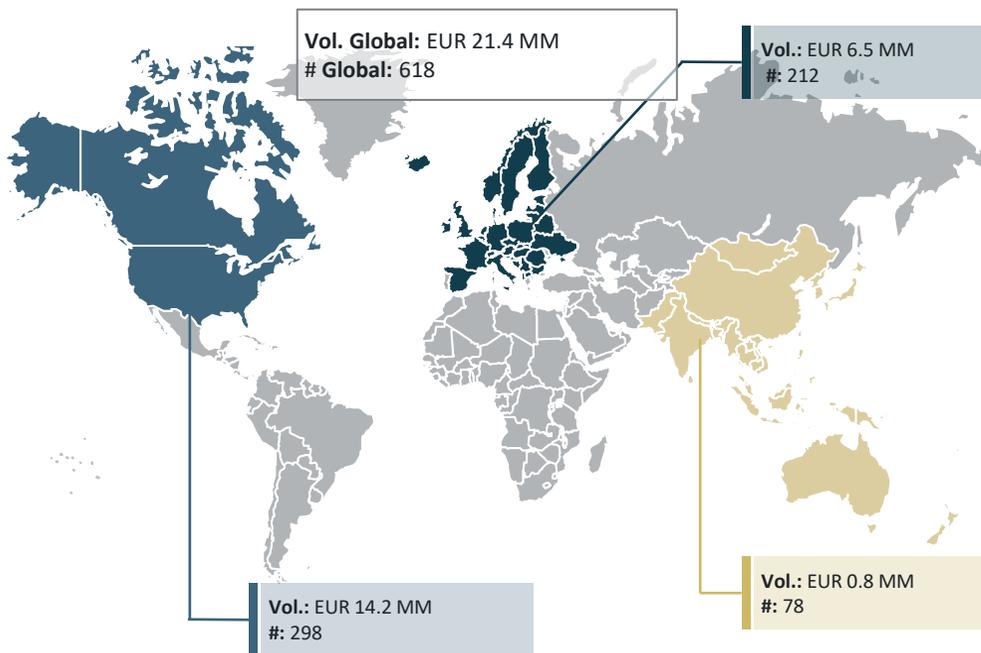
- |    |                                  |                 |
|----|----------------------------------|-----------------|
| 1. | Introducción y Resumen Ejecutivo | Página 3        |
| 2. | <b>Mercado de Software</b>       | <b>Página 6</b> |
| 3. | Múltiplos de Mercado             | Página 8        |
| 4. | Transacciones M&A en España      | Página 10       |
| 5. | Presentación IMAP Albia Capital  | Página 14       |



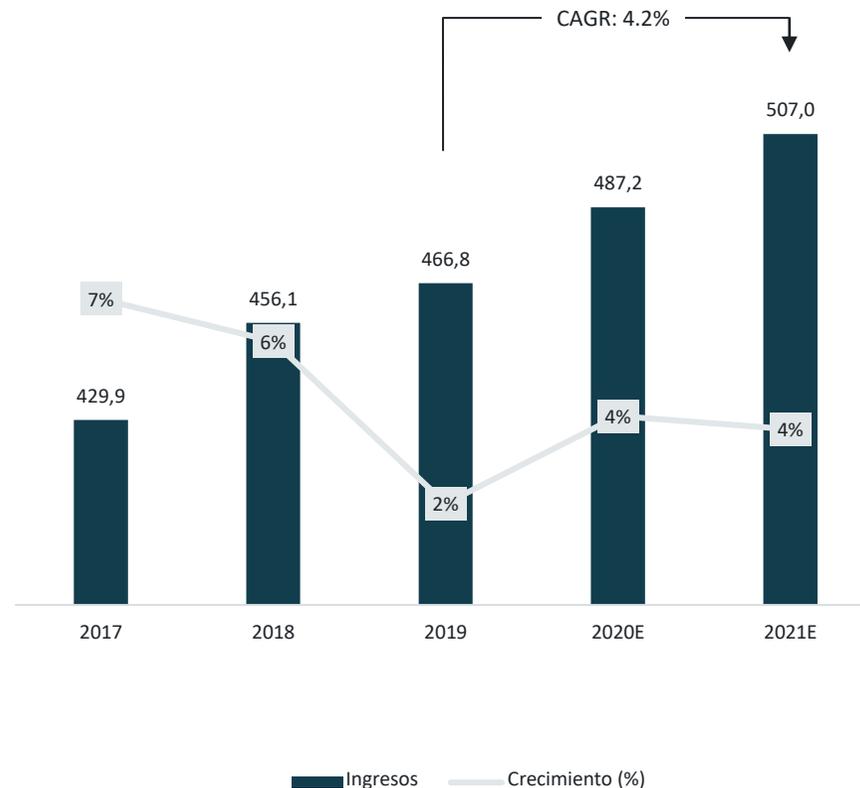
# Mercado de Software

Mercado global en crecimiento con EEUU y Europa como fuerza tractora

## Transacciones M& en el mercado software en Q1 2020



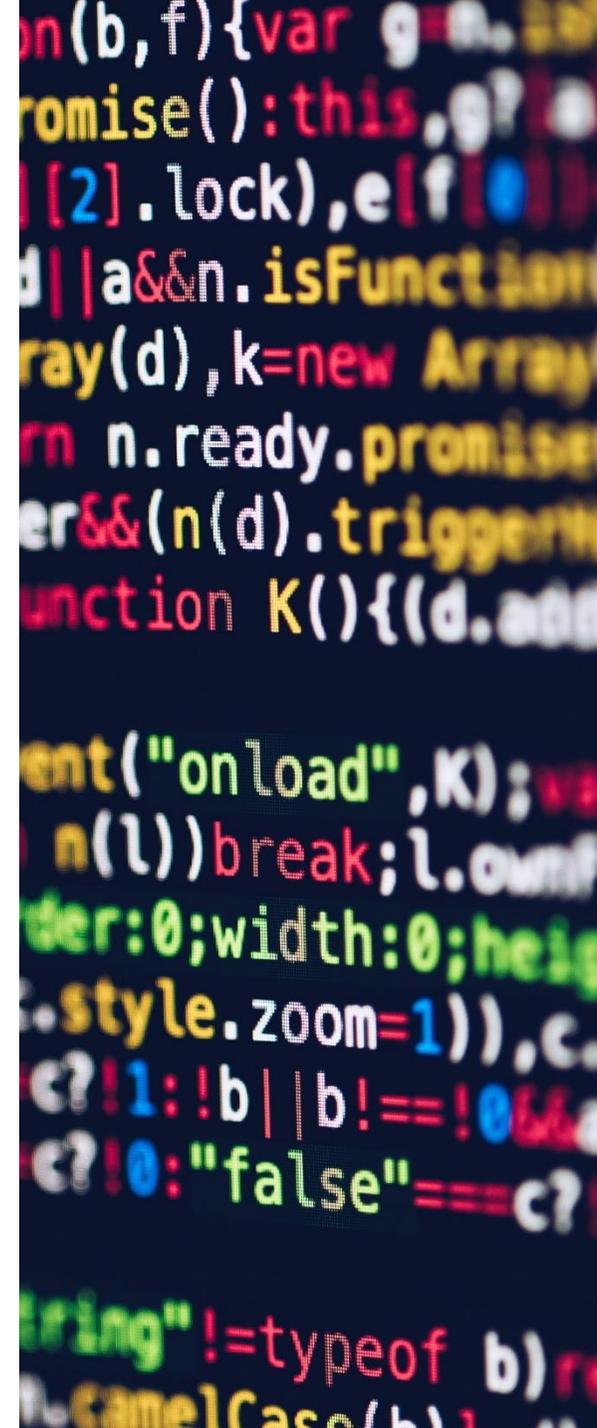
## Ing. mercado de software (MM EUR)



El mercado global de software se encuentra en plena evolución y crecimiento fruto, entre otros, de la transformación digital que las empresas de todos los sectores están llevando a cabo.

# Agenda

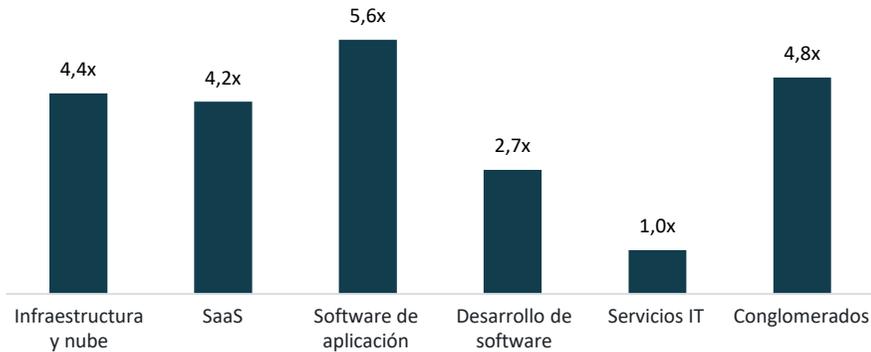
- |           |                                  |                 |
|-----------|----------------------------------|-----------------|
| 1.        | Introducción y Resumen Ejecutivo | Página 3        |
| 2.        | Mercado de Software              | Página 6        |
| <b>3.</b> | <b>Múltiplos de Mercado</b>      | <b>Página 8</b> |
| 4.        | Transacciones M&A en España      | Página 10       |
| 5.        | Presentación IMAP Albia Capital  | Página 14       |



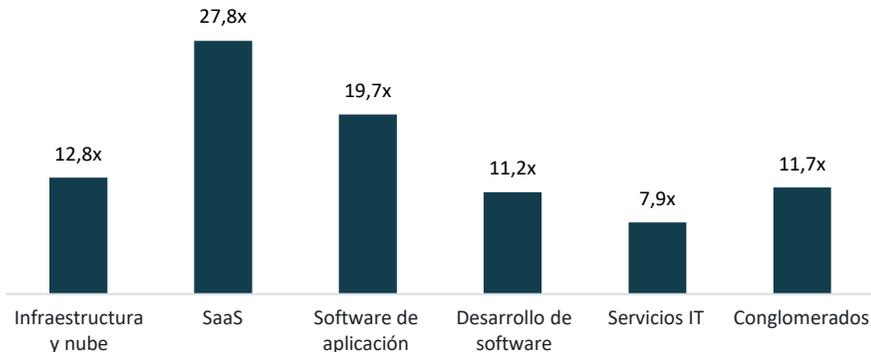
# Múltiplos de mercado

Métricas de valoración por segmento en 2020E (Mediana)

## EV/Ventas 2020E



## EV/EBITDA 2020E



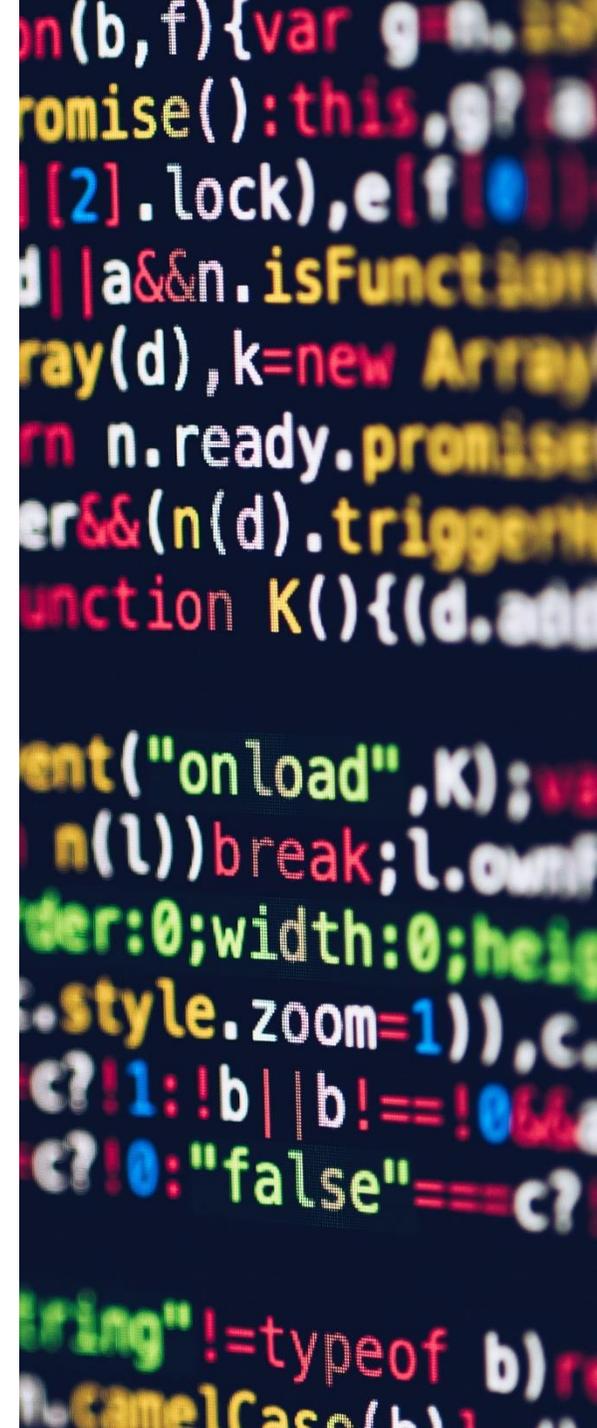
## Comentarios

- A continuación mostramos una serie de múltiplos de valoración que recoge el informe elaborado por IMAP M&A Consultants (Alemania). **Este análisis engloba compañías a nivel global con distintas dimensiones y tipos de tecnología.**
- Es importante mencionar que estos **múltiplos de valoración** están directamente **relacionados**, entre otros, con la **dimensión de cada compañía**, la **escalabilidad de su modelo de negocio**, lo **disruptivo que pueda llegar a ser su tecnología**, las **capacidades técnicas del equipo humano**.
- Además, si bien las tendencias se pueden resumir a nivel global, las **métricas de valoración de cada mercado geográfico tienen sus particularidades**, que dependen del interés inversor que exista en cada país por parte de las grandes multinacionales, la oferta de compañías atractivas en el mercado, el potencial de crecimiento del negocio en el mercado, el apoyo institucional a la industria, etc.
- En cualquier caso **se trata de una industria con valoraciones muy atractivas** debido al gran interés de inversores estratégicos y financieros que hay a nivel global.

**Las métricas de valoración de esta industria son muy atractivas y están directamente relacionadas con el potencial de escalabilidad del negocio, tipo de tecnología, dimensión de la compañía, equipo humano, etc.**

# Agenda

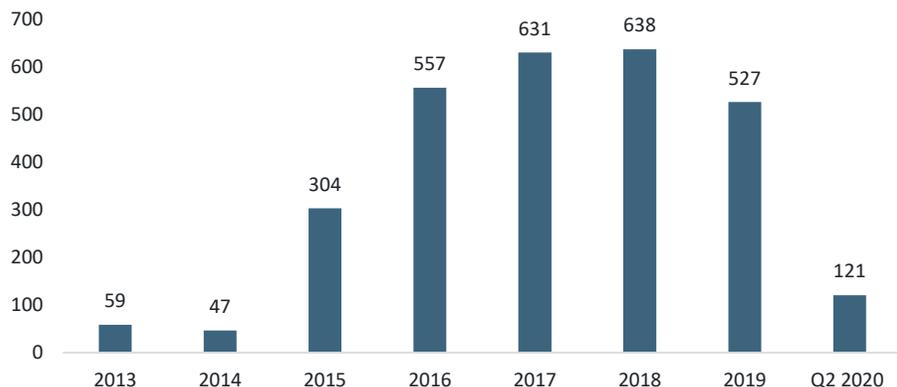
- |           |  |                  |
|-----------|--|------------------|
| 1.        | Introducción y Resumen Ejecutivo       | Página 3         |
| 2.        | Mercado de Software                    | Página 6         |
| 3.        | Múltiplos de Mercado                   | Página 8         |
| <b>4.</b> | <b>Transacciones M&amp;A en España</b> | <b>Página 10</b> |
| 5.        | Presentación IMAP Albia Capital        | Página 14        |



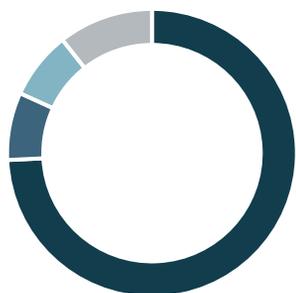
# Transacciones M&A en España

De un vistazo

## Evolución trimestral número de operaciones en España (2013 – Q2 2020)

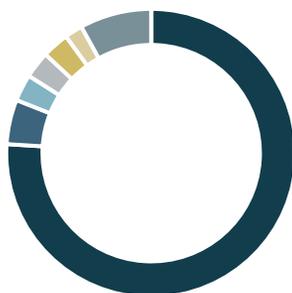


## Tipo adquirente



■ Estratégico ■ Otro sector ■ VC ■ PE

## Países adquirente



■ ES ■ US ■ DE ■ IT ■ FR ■ GB ■ Otros

## Racional de las operaciones

### Expansión geográfica

La entrada en nuevos mercados geográficos



26%

### Consolidación segmento de mercado

Adquisición competidor



20%

### Apoyo plan crecimiento

En compañías con potencial de escalabilidad



15%

### Adquisición tecnología

Incorporación de tecnología disruptiva



15%

### Nuevos segmentos mercado

Incorporación de nuevos servicios y/o productos



8%

### Otros

Agrupación de otros tipos de racionales

16%

**En un mercado muy dinámico en operaciones corporativas, predomina el comprador estratégico buscando incorporar compañías que aporten un diferencial significativo a su posicionamiento competitivo.**

# Transacciones M&A en España

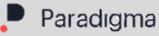
## Algunas de las principales transacciones (1/2)

Fecha	Empresa adquirida	Descripción	Adquiriente	País	Operación	Racional de la operación
17/06/2020	 COUNTERCRAFT SL	Ciberseguridad	 ADARA ADVISORS SL	ES	% Minoritario	Esta operación, liderada por Adara Ventures, permitirá a Countercraft abordar la fase de expansión internacional
04/06/2020	 SLA CONSULTING SL	Consultoría tecnológica	 IZERTIS SA	ES	Adquisición 100%	Esta nueva adquisición se suma a las dos realizadas a principios de año, y con ella amplía su cartera de grandes clientes en sectores como seguros, banca, industria, servicios y administraciones públicas.
02/06/2020	 PANDA SECURITY SL	Desarrollador de software de seguridad	 WATCHGUARD TECHNOLOGIES INC.	EEUU	Adquisición 100%	Con esta adquisición, Watchguard Technologies amplia su catálogo de servicios incorporando los servicios de seguridad de Panda.
27/04/2020	 INFORMATICA EL CORTE INGLES SA	Consultoría tecnológica	 GFI INFORMATIQUE	FR	Adquisición 100%	Esta adquisición permite a GFI reforzar su posicionamiento en el mercado español, además de aumentar su presencia en Latinoamérica.
05/03/2020	 ITS SECURITY	Servicios de ciberseguridad	 IBERMÁTICA SA	ES	Adquisición 100%	Con esta adquisición, Ibermática incorpora a su catálogo los servicios de ciberseguridad IT/OT demandados por sus clientes.
07/01/2020	 NOVAYRE SOLUTIONS SL	Automatización robótica de procesos (RPA)	 APPIAN CORPORATION	EEUU	Adquisición 100%	Esta adquisición convierte a Appian en un proveedor global de automatización, integrando en el flujo de trabajo las mejores soluciones IA y RPA de su clase.
03/12/2019	 NECSIA DIVISION CIEBRSEGURIDAD	Ciberseguridad	 CYBERPROOF INC.	EEUU	Adquisición 100%	Con esta transacción, Cyberproof espera a expandir su marca y expertis, entrando en nuevos mercados.
08/10/2019	 GOAL SYSTEMS SL	Desarrollo de software para la industria del transporte	 THREE HILLS CAPITAL PARTNERS LLP	GB	% Minoritario	El capital de THCP permitirá a Goal acelerar su crecimiento al facilitar el aumento de la inversión en capacidades tecnológicas y el cierre de adquisiciones selectivas de carácter estratégico.

**Los inversores de perfil financiero entran con participaciones minoritarias para apoyar el plan de crecimiento de aquellas compañías que tengan un alto potencial de escalabilidad.**

# Transacciones M&A en España

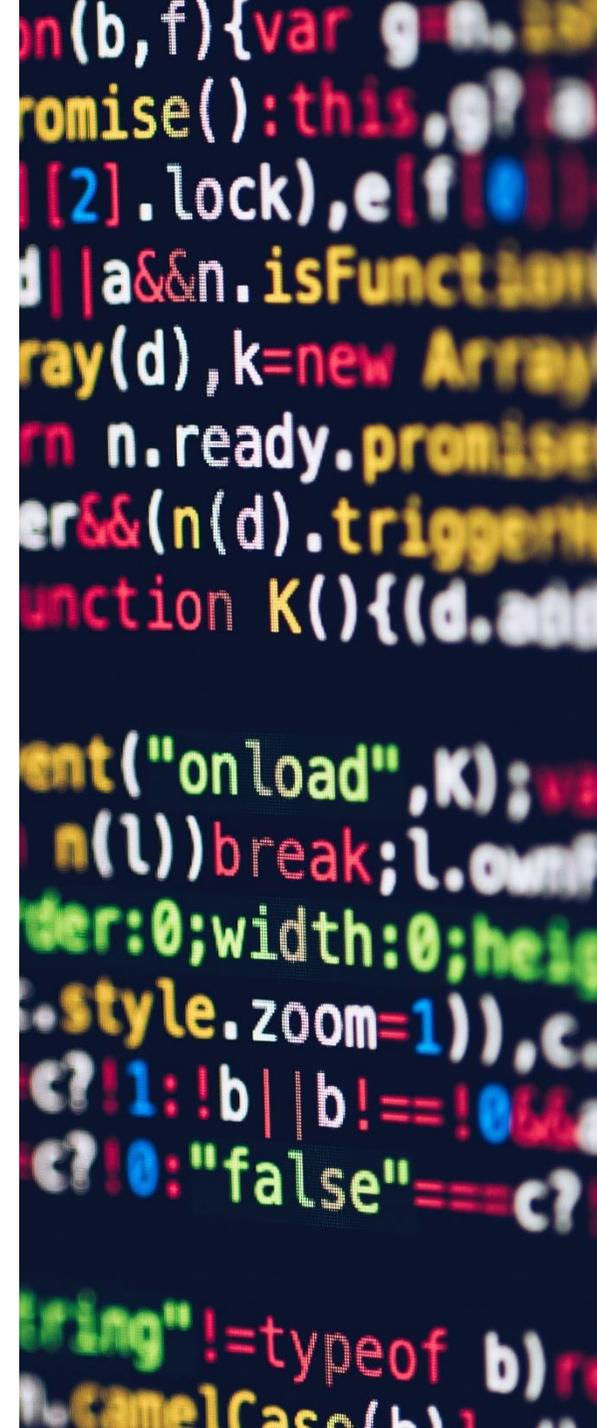
Algunas de las principales transacciones (2/2)

Fecha	Empresa adquirida	Descripción	Adquiriente	País	Operación	Racional de la operación
17/10/2018	 INFORMATICA 68 SA	Desarrollo de software de gestión	 SOLMICRO ORGANIZACION Y SOFTWARE SL	ES	Adquisición 100%	Junto con IDS, esta adquisición sienta las bases del crecimiento del Grupo Zucchetti en España.
07/06/2018	 NEXTEL SA	Servicios de ciberseguridad	 GRUPO S21SEC GESTION SA	ES	Adquisición 100%	La fusión entre las firmas donostiarras S21sec y Nextel creará la mayor empresa dedicada exclusivamente a servicios de ciberseguridad en España.
17/01/2018	 PARADIGMA DIGITAL SL	Transformación digital	 INDRA SISTEMAS SA	ES	Adquisición 100%	Paradigma completa la propuesta de valor de Minsait, fortaleciendo su posición de liderazgo en transformación digital.
05/06/2017	 COCKTAIL EXPERIENCE SL, THE	Análisis de comportamiento de los consumidores en el ámbito digital	 WUNDERMAN WORLDWIDE LLC	EEUU	Adquisición 100%	La adquisición fortalece la capacidad de Wunderman para desarrollar servicios de consultoría en marketing y tecnología en Europa y Latinoamérica, fortaleciendo de forma específica la oferta de la agencia en España.
23/12/2015	 ACUNTIA SA	Soluciones y servicios en redes de convergencia IP	 VINCI ENERGIES ESPANA SA	ES	Adquisición 85%	Esta adquisición abre la puerta a sinergias en sectores donde Vinci Energies tiene una potente implantación como el energético o el industrial.
19/12/2015	 CAST INFO SA	Prestación de servicios en el ámbito de las TIC	 AUBAY SA	FR	Adquisición 75%	Con esta adquisición, Aubay consigue ganar mercado en nuevos segmentos como el de los seguros, las administraciones públicas y el agua.
28/07/2015	 ADESIS NETLIFE SL	Servicios tecnológicos para entidades financieras	 GFT IBERIA HOLDING SA	ES	Adquisición 100%	Con esta adquisición, GFT sigue con su crecimiento dinámico y amplía su presencia en España y Latinoamérica.
20/07/2015	 SOLIUM SA	Cloud híbrida y mobility	 ACCENTURE PLC	IE	Participación incrementada de 33,3% a 100%	La incorporación de Solium permitirá a Accenture facilitar la transformación digital de sus clientes.

**Los compradores estratégicos buscan hacerse con el control de aquellas compañías que otorguen un diferencial en su estrategia de crecimiento inorgánico traccionado por distintos tipos racionales.**

# Agenda

1. Introducción y Resumen Ejecutivo Página 3
2. Mercado de Software Página 6
3. Múltiplos de Mercado Página 8
4. Transacciones M&A en España Página 10
- 5. Presentación IMAP Albia Capital Página 14**



# Presentación IMAP Albia Capital

En IMAP somos especialistas en operaciones de M&A de mediana capitalización para empresas privadas

## IMAP Albia Capital

### Resumen de transacciones 2019

Transacciones cerradas hasta \$500M  
(Por número de transacciones)

#### Posición Asesor Financiero

1	PwC
2	KPMG
3	Deloitte
4	Rothschild & Co
5	Ernst & Young
6	Houlihan Lokey
<b>7</b>	<b>IMAP</b>
8	Goldman Sachs
9	Lazard
10	Lincoln International



1º independiente en el Top Ten mundial Middle Market



~230 operaciones M&A



~ 50 Operaciones de Reestructuración Financiera

6ª Firma por número de operaciones en España

#### Claves del rol del asesor M&A

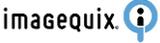
- El manejo de procesos organizados de M&A como principal expertise
- Operación que encaja por tamaño en su rango habitual de actuación
- Capacidad de coordinarse con asesores legales y de due diligence
- Resolutivo y habituado a buscar soluciones
- Llegada a compradores nacionales e internacionales



ALEMANIA – ARGENTINA – BÉLGICA – BOSNIA Y HERZEGOVINA – BRASIL – CANADÁ – CHILE – CHINA – COLOMBIA – COSTA DE MARFIL – CROACIA – EE.UU. – EGIPTO – ESLOVENIA – ESPAÑA – FINLANDIA – FRANCIA – HOLANDA – HUNGRÍA – INDIA – IRLANDA – ITALIA – JAPÓN – MARRUECOS – MÉXICO – PERÚ – POLONIA – REINO UNIDO – REPÚBLICA CHECA – RUSIA – SENEGAL – SERBIA – SUDÁFRICA – SUECIA – TURQUÍA

# Presentación IMAP Albia Capital

## Referencias IMAP en industria IT / software

Algunas referencias de IMAP Albia Capital								
 Adquiere 100%  Asesor de ITS	 Adquiere participación  Asesor de CAF	 Valoración compañía Asesor de Ikusi	 Desarrollo corporativo Asesor de Cistec	 Reflexión estratégica Asesor de Teltronic	 Vende participación minoritaria  Asesor de AOE	 Adquiere 100% <b>PROMEDICO</b> Asesor de Promedico	 Adquiere 100% <b>Catalysts</b> Asesor de Catalysts	
 Adquiere participación mayoritaria  Asesor de Highland	 Adquiere 100%  Asesor de TSS	 Adquiere 100%  Asesor de neurio	 Adquiere 100% de las operaciones  Asesor de Inobas	 Adquiere 100%  Asesor de Teletronika	 Adquiere minoría  Asesor de ArtOrigo	 Adquiere 100% <b>=exact</b> Asesor de WinBooks	 Adquiere 100%  Asesor de Omegatech	
<b>ARDIAN</b> Adquiere participación mayoritaria  Asesor de Trustteam	 Adquiere 100% de las operaciones  Asesor de SemVox	 Adquiere 100%  Asesor de APS	 Adquiere 100%  Asesor de ISONAS	 Adquiere 100%  Asesor de loopup	 Adquiere participación mayoritaria  Asesor de Milestone	 Adquiere 100%  Asesor de dotpay	PERFORCE Adquiere participación mayoritaria  Asesor de PRQA	
 Adquiere 100%  Asesor de imagequix	<b>SOFIGATE</b> Adquiere 100%  Asesor de Csolutor	HANOVER Otros escher Asesor de Escher	 Adquiere 100%  Asesor de HPH	 Adquiere 100%  Asesor de Goyello	 Adquiere 100%  Asesor de plixer	 Adquiere participación mayoritaria  Asesor de Third Base	 Adquiere 100%  Asesor de Ibcos	

# IMAP | Albia Capital

## **BILBAO**

Cl Rodríguez Arias, 15 7º Izda.  
48008 Bilbao  
Tel.: 94 400 35 00

## **MADRID**

Paseo de la Castellana, 141, Pl. 19  
28046 Madrid  
Tel.: 91 749 80 64

## **BARCELONA**

Cl Balmes, 114, Pl. 5  
08008 Barcelona  
Tel.: 93 602 67 10