INFORME SECTORIAL
TECNOLOGÍA : SOFTWARE EMPRESARIAL

IMAP | Albia Capital

Junio 2023

CUADRO DE CONTENIDO

1. Nuestra visión del sector en 2022-2023
2. Credenciales y casos de estudio de IMAP
3. Dinámicas del sector en España
4. M&A en el sector en España
5. Transacciones cerradas en España en 2022
6. Transacciones y múltiplos en Europa
7. Análisis de compañías cotizadas
8. Conclusiones
9. IMAP Albia Capital

EQUIPO DE TECNOLOGÍA EN ESPAÑA

Aitor Cayero

Socio

a.cayero@albiacapital.com

Francisco Hidalgo

Socio

f.hidalgo@albiacapital.com

EXPERTOS EN OPERACIONES CORPORATIVAS

Ofrecemos el servicio más completo y el mejor asesoramiento con 18 años de éxitos probados

M&A

FUSIONES Y ADQUISICIONES

Con más de 130 operaciones de M&A en el mercado doméstico y más de 230 transacciones al año a nivel global

ASESORAMIENTO EN FINANCIACIÓN

Experiencia exitosa en la consecución de capital, deuda convencional o alternativa y en procesos de reestructuración, crecimiento o inversión empresarial

DESARROLLO CORPORATIVO Y VALORACIONES

Especialistas en valoraciones de compañías y en el diseño y la ejecución de proyectos complejos y de estrategia corporativa

DESCUBRE TODOS NUESTROS CANALES DE COMUNICACIÓN

INTRODUCCIÓN AL INFORME DE SOFTWARE EMPRESARIAL

Este informe de software empresarial preparado por IMAP Albia Capital ofrece perspectivas sobre la estructura del mercado de software empresarial en España, el crecimiento de ingresos, rentabilidad y rangos de valoración por subsectores de software, así como una selección de transacciones habidas en 2022, entre otros.

El informe pretende abordar las dinámicas de soluciones de software empresariales clásicas (ERP, CRM, RRHH, etc.), así como las dinámicas en ámbitos más innovadores y de nuevas tecnologías como son, por ejemplo, los software que denominaremos de productividad o marketing ("*analytics*", inteligencia artificial, etc.), así como los software de verticales concretos (educación, finanzas, salud, automoción…) y software de aplicación industrial, entre otros.

IMAP es una organización global con más de 70 oficinas en el mundo que cuenta con **profesionales de M&A especializados** en el sector software e IT. Entre otros, cuenta con un equipo especializado en la primera economía mundial – USA – y la principal economía Europea – Alemania –. **En 2021 y 2022, IMAP cerró 16 y 19 transacciones, respectivamente, en la industria del software en todo el mundo.**

ESCUCHA NUESTROS PODCAST CHARLANDO CON PROFESIONALES DEL SECTOR DE SOFTWARE EMPRESARIAL:

- Pincha aquí o escanea el código QR para escuchar nuestro episodio con **Justino Martínez, CEO de Zucchetti Spain**
- Pincha aquí o escanea el código QR para escuchar nuestro episodio con **Pablo Martín, CEO y fundador de Izertis**

ACCEDE A OTROS INFORMES ELABORADOS POR IMAP SOBRE EL SECTOR DE SOFTWARE EMPRESARIAL:

- Pincha aquí para acceder al informe elaborado por IMAP GERMANY: **Q4/22 – Software and IT Services Update – Application Software**

- Pincha aquí para acceder al informe elaborado por IMAP U.S.A.: **MAY 2022 – Autotech & Transportation Software M&A Sector Update**

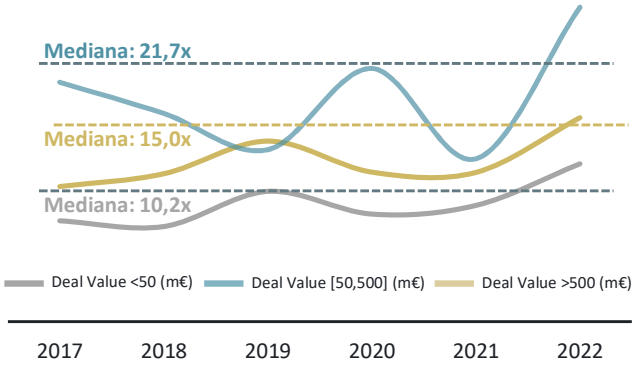
NUESTRA VISIÓN DEL SECTOR EN 2022-2023

El año 2022 ha sido un año marcado por los múltiples factores macroeconómicos adversos (guerra, inflación, escasez de materias primas, etc.) que, como era previsible, generaron una buena dosis de incertidumbre en los mercados. Especialmente afectados se vieron las salidas a bolsa de empresas tecnológicas, con una caída del 94% del valor monetizado en las salidas respecto a 2021; ninguna salida a bolsa de tecnológicas recaudó más de €1MM, cuando en el año 2021, más de 10 salidas consiguieron esta cuantía.

El mercado de software no ha sido ajeno a estas circunstancias, habiendo sufrido las compañías cotizadas de software una caída de valoración entre 31/12/2021 y 31/12/2022 del 25% en este periodo.

Sin embargo, la incertidumbre sentida en el mercado de capitales y caídas en las valoraciones no ha frenado la actividad de M&A en el middle market, si observamos el número de cierres habidos. De hecho, ha ocurrido todo lo contrario, y los inversores han buscado encontrar acomodo y seguridad futura en compañías de software. Concretamente en Europa, el número total de cierres se ha situado en un total de 1.860 en 2022 (frente a 1.680 en 2021); en España, más de lo mismo, con 290 cierres en 2022 frente a 216 en 2021.

EV / EBITDA en cierres por tamaño transacción

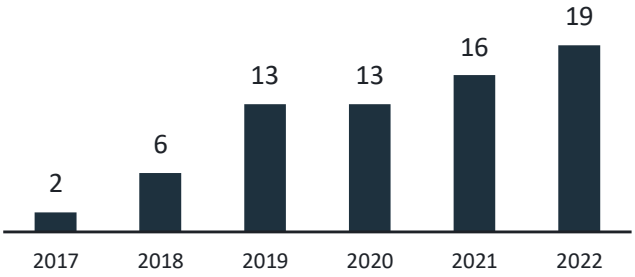


Al contrario que lo ocurrido en el mercado de capitales, las valoraciones implícitas en compañías privadas han seguido una tendencia ascendente durante el año 2022 manifestando una falta de acompasamiento entre mercado de capitales y mercado de M&A, que todavía no está notando la desaceleración de los mercados de capitales.

En Iberia, podemos destacar como actor particularmente activo la compañía francesa Cegid, habiendo sido protagonista en múltiples transacciones de M&A, entre ellas con la compra del Grupo Primavera. También Magnum Capital, desde su entrada SunMedia, se ha propuesto liderar un proceso de consolidación en el ámbito de software de marketing, con dos compras adicionales: Rich Audience y Adpone. En la misma línea, Advent se decidió por adquirir Seedtag. En el ámbito de plataformas de ciberseguridad, tenemos que destacar la compra de la vasca Hdiv Security por parte de Datadog, compañía norteamericana cotizada en el Nasdaq.

En lo que a nuestra organización se refiere, nuevamente el 2022 ha sido un año récord para IMAP en lo que se refiere a operaciones de software. Especialmente destacable es que nuestro despacho finlandés ha cerrado un total de 5 transacciones, en USA 3 transacciones y múltiples países con 2 cierres (Alemania, Francia, Polonia y Hungría). El 47% de nuestros cierres han sido transfronterizos. En España, cabe destacar que acompañamos a nuestro cliente 480, compañía proveedora de servicios IT y software, en la compra de la gallega Conpas.

Número de transacciones de software en IMAP



2023 ha comenzado con el mismo nivel de dinamismo con 5 cierres de software en IMAP, uno de ellos en España y prevemos al menos un cierre más durante el 2023 en España en el ámbito del software. Este buen comienzo hace presagiar un año sólido y nuevamente de gran dinamismo en 2023 para el M&A en la industria del software.

CREDENCIALES Y CASOS DE ESTUDIO DE IMAP

IMAP cerró 19 transacciones en la industria del software en el año 2022, siendo alguna de las transacciones cerradas las siguientes:

SOFTWARE
IBM
Compañía internacional de tecnología
Adquiere 100%:
sentaca
Consultoría de software y servicios profesionales
Asesor del vendedor

SOFTWARE
ASSA ABLOY
Líder mundial en soluciones de acceso
Adquiere 100%:
vigil HEALTH SOLUTIONS
Soluciones de hardware y software para residencias
Asesor del vendedor

SOFTWARE
MAIN CAPITAL PARTNERS
Private Equity
Adquiere 100%:
pdv
Proveedor de software de mercados de capitales E2E
Asesor del vendedor

SOFTWARE
grupa pracuj
Plataforma tecnológica de RRHH
Adquiere 100%:
softgarden
Software de gestión de RRHH
Asesor del vendedor

SOFTWARE
VITEC vertical software
Empresa líder en software para mercados verticales
Adquiere 100%:
Hotellinx
Desarrollador de software para el sector de la hosteleria
Asesor del comprador

SOFTWARE
DOCUPHASE
Empresa de software para la automatización de empresas
Adquiere 100%:
iPayables Accounts Payable Automation
Servicios de envío de facturas por Internet
Asesor del vendedor

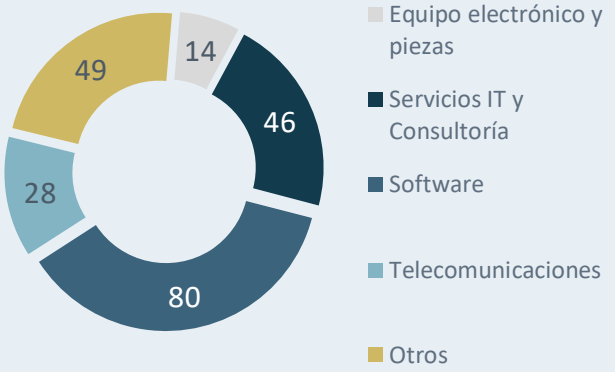
SOFTWARE
VISMA
Desarrollador y consultoría de software
Adquiere 100%:
Solidabis
Empresa de desarrollo de software y automatización de procesos
Asesor del vendedor

SOFTWARE
Elvaston
Private Equity
Adquiere participación mayorit.:
Dietrich's
Compañía de software CAD/CAM para la construcción
Asesor del vendedor

Estadísticas de IMAP en el sector

- +200 transacciones en el sector Tecnología (desde 2015)
- Ø 27 transacciones / año
- > 30% cross-border
- > 60% targets europeos
- $ 32m tamaño medio de las operaciones en 2022

Transacciones por subsector desde 2015



CREDENCIALES Y CASOS DE ESTUDIO DE IMAP (AÑO 2022)

SOFTWARE

Foconis

Adquiere 100%:

GENO DATA EDV SYSTEME GMBH

Asesor del vendedor

- **Genodata** es una compañía especializada en software y servicios IT para instituciones financieras.
- **Foconis AG** es una compañía alemana especializada en software calidad de data, control y cumplimiento normativo para instituciones financieras.
- Foconis AG pretende **convertirse en una compañía líder** en software y business inteligence para bancos y otros proveedores de servicios financieros.
- **IMAP Alemania** acompañó a los accionistas de Genodata en todas las fases de un proceso estructurado de M&A hasta el cierre con éxito.

SOFTWARE

ren

Adquiere 100%:

STELLAR TECHNOLOGY SOLUTIONS, LLC

Asesor del vendedor

- **Stellar Technology Solutions** ofrece un software de gestión para compañías sin ánimo de lucro y de carácter filantrópico.
- **Ren** es la mayor compañía independiente en Norte América proveedora de servicios integrales para compañías de carácter filantrópico.
- Con esta transacción, se unen **dos tecnologías probadas** para atender las necesidades de fundaciones, *"commercially sponsored donor advised funds"* y *"endowments"*.
- **IMAP USA** asesoró a los accionistas de Stellar Technlogy en la venta a Ren INC.

SOFTWARE

Vela SOFTWARE

Adquiere 100%:

SYAC

Asesor del vendedor

- **SYAC** es una compañía con más de 30 años de experiencia en proveer software para el sector salud.
- **Vela Software** es un conglomerado internacional especializado en software para verticales, presente en más de 100 países.
- Esta transacción permite a Vela posicionarse en una plataforma presente en todas las regiones del país y convertirse en la **entidad con mayor presencia en instituciones prestadoras de salud.**
- **IMAP Colombia** asesoró con éxito a los accionistas de SYAC en la venta de un 100% de sus acciones a Vela Software.

SOFTWARE

Adevinta

Adquiere 100%:

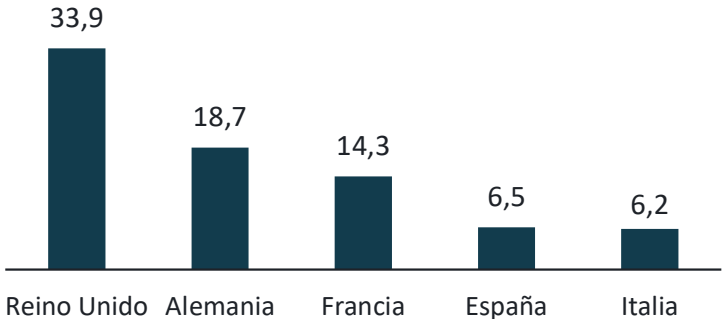
inmoweb® Software Inmobiliario

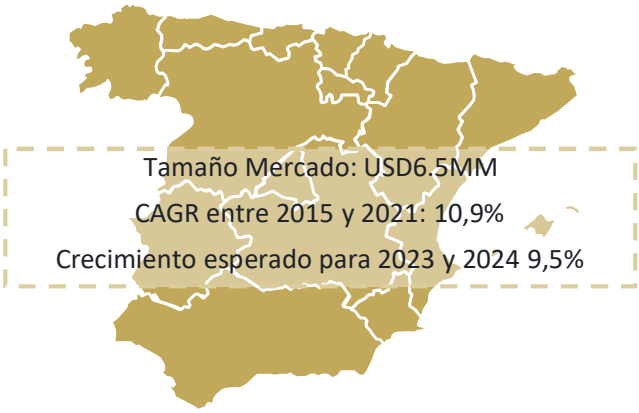
Asesor del vendedor

- **Inmoweb** es un CRM inmobiliario que permite a las agencias unificar todas las gestiones de la inmobiliaria con una única herramienta, así como gestionar los anuncios en las principales webs de clasificados inmobiliarios, como Idealista.
- **Adevinta** es una de las mayores empresas de clasificados online del mundo y propietaria de los marketplaces Fotocasa, InfoJobs, coches.net, Milanuncios...
- Adevinta **refuerza su foco en el sector inmobiliario** ampliando la oferta de productos y servicios disponibles.
- **IMAP España (Albia Capital)** asesoró a Inmoweb en el proceso de venta.

DINÁMICAS DEL SECTOR EN ESPAÑA

Tamaño de mercado en MM de USD - 2021





Se estima que el **tamaño de mercado de software empresarial en Europa es de ~USD 130MM**. Por países, España supone la cuarta economía de Europa en el ámbito del Software.

A futuro, se espera que el **mercado europeo** de software empresarial crezca un 8,5% hasta 2027, mientras que, para el **mercado español,** el crecimiento estimado para la industria del software se sitúa en un 9,5% para 2023 y 2024.

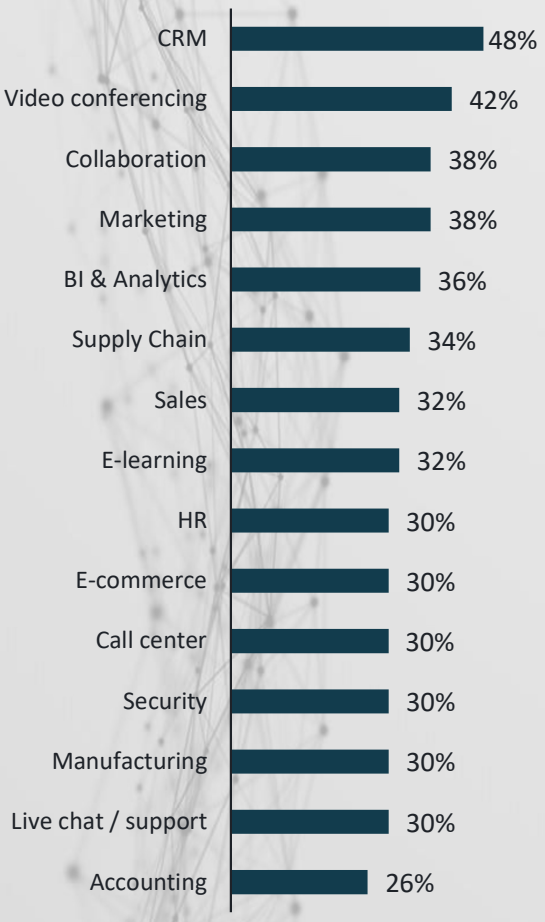
Concretamente en 2021, tras un 2020 marcado por un crecimiento moderado (3,3%) fruto de la pandemia, el sector de software empresarial en **España creció un 10,6%**, en línea con el crecimiento CAGR habido entre 2015 y 2021 en el sector (10,9%).

Los **subsectores de mayor crecimiento** en 2021 fueron: Marketing (41%), eCommerce/Payment (39%) y Ciberseguridad (21%), mientras que los de crecimiento más moderado fueron los subsectores más maduros: RR.HH (9%), Industria (7%) y ERP / CRM (6%).

Por su parte, el **subsector de software para verticales** creció un 8% en 2021, frente a crecimiento del 3% en el año 2020.

Grado de implantación

El grado de implantación de cada tipo software en España es el siguiente:



En España, ninguno de los tipos de software empresarial ha sido implantado en un porcentaje superior al 50% de las compañías, lo cual apunta con claridad al recorrido aún pendiente en digitalización.

El software CRM es con diferencia el de uso más extendido en España, mientras que resulta llamativo el bajo nivel de penetración en ámbitos críticos como la ciberseguridad y contabilidad, cuya explicación posiblemente venga por ser servicios que tradicionalmente han sido externalizados por las compañías más pequeñas.

Fuente: IMAP Albia Capital elaboración propia, Market Research Future, Gartner.