

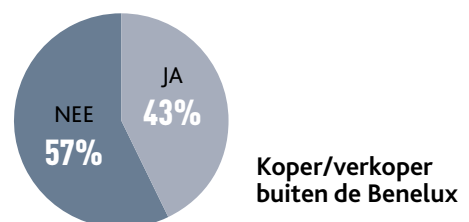
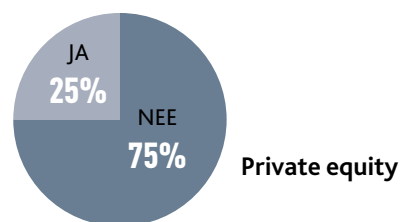
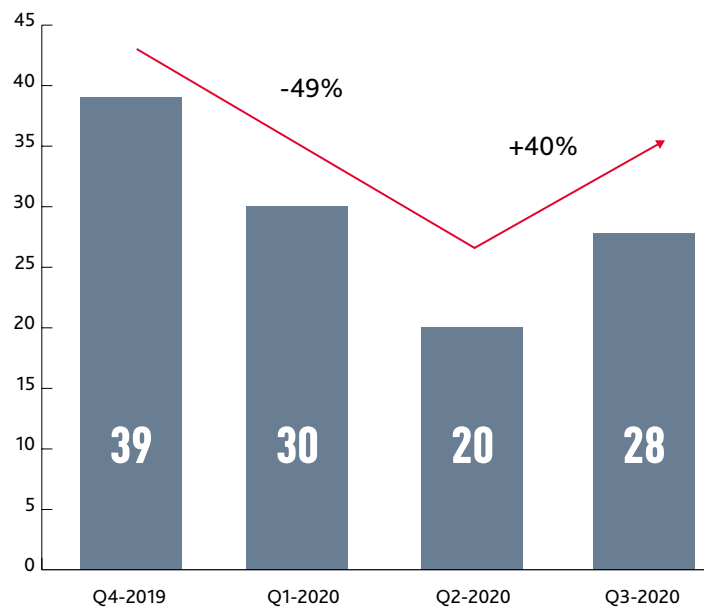
UPDATE

# Deals maakindustrie Q3-2020

Graag geven wij u een update van transacties in de maakindustrie in het derde kwartaal van 2020. Het aantal deals in de maakindustrie is gedaald, maar de waarde van deze deals is niet geërodeerd. Sterker nog: deze is gestegen. Onderstaande grafieken geven de statistieken rondom gemaakte deals in de maakindustrie over het derde kwartaal van 2020 weer.

## Deals done in de maakindustrie Q4-2019 / Q3-2020 (Benelux)

Bronnen: Merger Market, BDO (openbare deals)



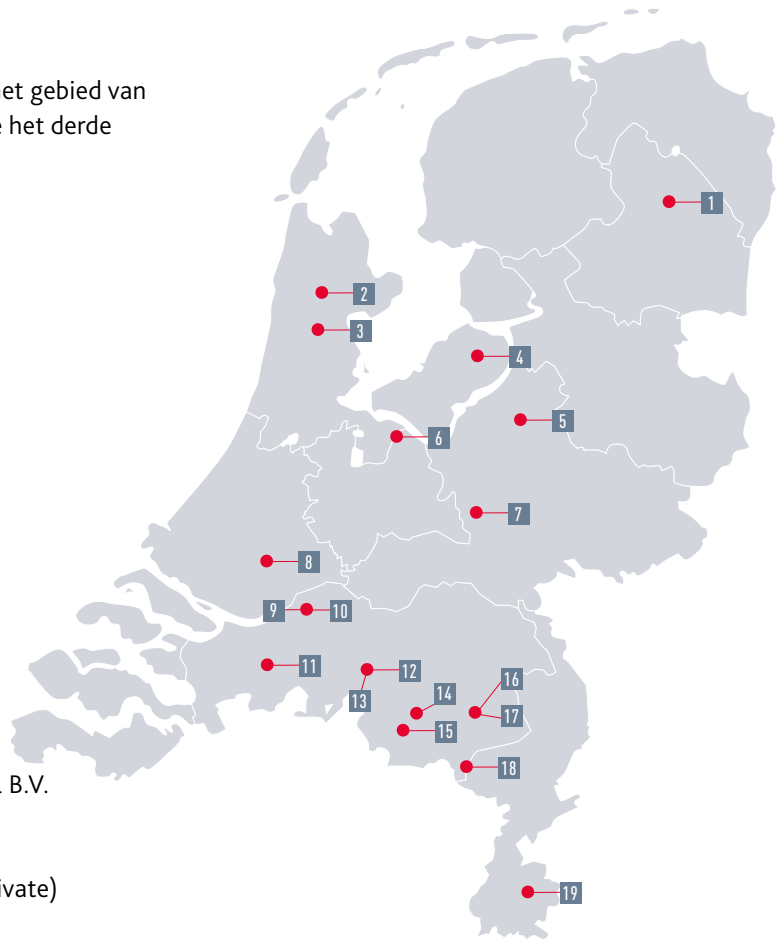
nieuwe  
perspectieven

## M&A-activiteit in Nederland in de maakindustrie Q3-2020

Hiernaast vindt u een overzicht van de activiteiten op het gebied van mergers & acquisitions (M&A) in Nederland gedurende het derde kwartaal van 2020 in de maakindustrie.

### Target | Koper

- 1 **Faber Pallets B.V.** | Foresco Packaging N.V.
- 2 **Coolblinds** | Decora Blind Systems Ltd
- 3 **Veerkarton B.V.** | P. Van de Velde N.V.
- 4 **Bangma Verpakking B.V.** | De Jong Verpakking B.V.
- 5 **QolorTech B.V.** | Chemische Fabrik Budenheim KG
- 6 **BN International B.V.** | SVE Group
- 7 **NutriLeads B.V.** | DSM Venturing B.V.
- 8 **Hexion Inc** | Black Diamond Capital Management
- 9 **FRAmelco B.V.** | Bluestar Adiseo Company
- 10 **Strikolith B.V.** | Compagnie de Saint-Gobain SA
- 11 **Bettinehoeve B.V.** | Emmi AG
- 12 **RoboPharma B.V.** | Capsa Healthcare
- 13 **HC Groep** | Gilde Equity Management Benelux B.V.
- 14 **GFM Holding B.V.** | Wilvo Metaalbewerking B.V.
- 15 **Van Leeuwen Agenturen B.V.** | Committed Capital B.V.
- 16 **Bridge Polymers B.V.** | Sarabel Capital
- 17 **Tegema Beheer B.V.** | Etteplan Oyj
- 18 **Theo Henkelman Footwear** | Theo Henkelman (private)
- 19 **Royal DSM N.V.** | Covestro AG

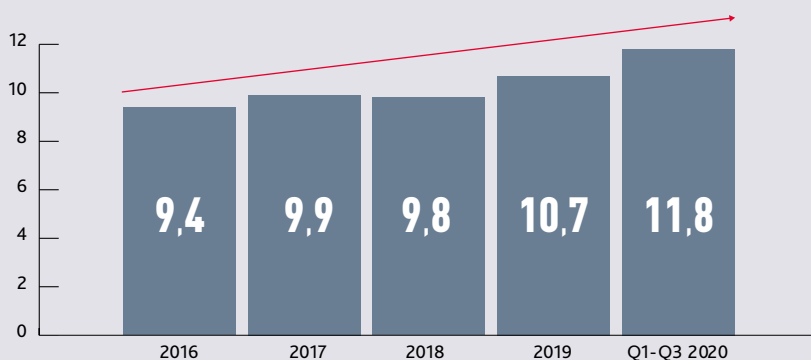


Bronnen: Merger Market, BDO (openbare deals)

## EBITDA multiples deals in de Benelux

Als gevolg van het coronavirus zijn er in 2020 minder deals in de (maak)industrie gesloten. Daarbij is er voor omvangrijke dealwaardes geen sprake van waarde-erosie aangezien de multiple op EBITDA juist voor deze transacties is gestegen gedurende de coronaperiode ten opzichte van de voorgaande jaren.

### Mediaan EBITDA multiple van gepubliceerde dealwaardes (gemiddelde dealwaarde circa € 800 mln.)



Voor transacties in het midden- en kleinbedrijf, waar vanwege een verhoogd risicoprofiel voor een juiste interpretatie van EBITDA multiples ten opzichte van grotere ondernemingen rekening dient te worden gehouden met een (significante) *small-firm discount* op de gepubliceerde EBITDA multiples, blijkt juist een tegenovergesteld beeld. Uit de Brookz Overname Barometer blijkt in 2020 bijvoorbeeld een afname van de EBITDA multiple van 5,4 in 2019 naar 5,25 per H1-2020.

## Conclusies

- ▶ Op basis van de gehanteerde bronnen is het aantal deals in de maakindustrie in het derde kwartaal van 2020 gestegen met 8% ten opzichte van het aantal deals in het tweede kwartaal.
- ▶ Desondanks lijkt het aantal deals met circa 36% gedaald ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.
- ▶ Er is voor ondernemingen met substantiële omvang geen sprake van waarde-erosie gedurende Q1 t/m Q3-2020 aangezien de EBITDA multiples juist een stijging laten zien ten opzichte van de jaren ervoor.
- ▶ Voor bedrijven in het midden- en kleinbedrijf kan wel sprake zijn van een (beperkte) druk op de EBITDA multiples.
- ▶ Desalniettemin heeft COVID-19 nog steeds een significante impact op het aantal transacties in de (maak)industrie. Het aantal transacties over de afgelopen maanden is terug op het niveau van 2013, toen het weer opgeklommen was na de crisis van 2008/2009.

## Bevindingen BDO M&A

- ▶ Het producentenvertrouwen is in het derde kwartaal van 2020 toegenomen. Ondernemers waren vooral minder negatief over de orderportefeuille en de voorraden gereed product.
- ▶ De industrie toont licht herstel na het dramatische tweede kwartaal. In juli lag de dagproductie bijna 6% onder die van vorig jaar, tegen een daling van respectievelijk 11%, 12% en 10% in april, mei en juni (bron: FD, 2020).
- ▶ Duitsland is een belangrijke afzetmarkt voor de Nederlandse industrie. Ook in Duitsland is het vertrouwen van de industriële producenten (Ifo-index) gestegen gedurende Q3-2020.
- ▶ Vanaf september neemt het aantal coronabesmettingen weer toe, resulterend in opnieuw spannende en onzekere tijden voor ondernemers. Echter bestaan bij ondernemers in de industrie minder zorgen over het voortbestaan van het bedrijf bij een aanhoudende coronacrisis.
- ▶ Een aantal bedrijven gebruikt de crisis om zichzelf te diversifiëren en groter en sterker te worden.
- ▶ Investeerders blijven bereid te investeren en bieden naast kapitaal ook hun kennis aan. Private equity nam de afgelopen negen maanden 15% van alle fusies en overnames wereldwijd voor zijn rekening, dat is het hoogste percentage sinds de start van de financiële crisis in 2007.
- ▶ De impact van corona is voor ieder bedrijf verschillend. Afhankelijk van de specifieke bedrijfsactiviteiten en wensen van de aandeelhouders, kan worden bepaald wat in de huidige periode de beste strategische keuze is.
- ▶ Als een van de internationale marktleiders op het gebied van fusies en overnames, staat BDO M&A dagelijks in contact met diverse investeringsmaatschappijen die graag willen investeren (ook minderheidsbelangen) en die expliciet ook nu doorlopend naar mogelijk interessante proposities blijven vragen; in de kern goede bedrijven, die wellicht door de coronacrisis tijdelijk een wat mindere performance laten zien.

## Meer informatie

BDO M&A is marktleider op het gebied van fusies en bedrijfsovernames in het mkb. Met een ervaren team van adviseurs begeleiden wij jaarlijks meer dan 100 ondernemers bij vraagstukken op het gebied van fusies, overnames, waardebeoordelingen en financieringen. In nauwe samenwerking met onze opdrachtgever richten we ons continu op het realiseren van de perfecte deal. Wilt u meer weten? Neem gerust contact met ons op.



**Joost Coopmans** | Partner M&A  
T 06 – 51 42 81 81  
E joost.coopmans@bdo.nl



**Laura Trommelen** | Adviseur M&A  
T 06 – 20 30 88 67  
E laura.trommelen@bdo.nl



**Bart Receveur** | Senior Manager M&A  
T 06 – 25 07 59 49  
E bart.receveur@bdo.nl



**Stefanie van Wingerden** | Adviseur M&A  
T 06 – 22 56 05 00  
E stefanie.van.wingerden@bdo.nl



**Michel Zwanenburg** | Senior Manager M&A  
T 06 – 52 31 38 47  
E michel.zwanenburg@bdo.nl



**Stijn Mandigers** | Adviseur M&A  
T 06 – 51 05 19 38  
E stijn.mandigers@bdo.nl

Deze publicatie is zorgvuldig voorbereid en tot stand gekomen, maar is in algemene bewoordingen gesteld en bevat alleen informatie van algemene aard. Deze publicatie bevat geen advies voor concrete situaties, zodat uitdrukkelijk wordt afgeraden om zonder advies van een deskundige op basis van de informatie in deze publicatie te handelen, na te laten of besluiten te nemen. Voor het verkrijgen van een advies dat is toegesneden op uw concrete situatie, kunt u zich

wenden tot BDO Advisory B.V. of een van haar adviseurs. BDO Advisory B.V., de met haar gelieerde partijen en haar adviseurs aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schade die het gevolg is van handelen, nalaten of het nemen van besluiten op basis van de informatie in deze publicatie.

BDO is een op naam van Stichting BDO te Amsterdam geregistreerd merk.

In deze publicatie wordt BDO gebruikt ter aanduiding van de organisatie die onder de merknaam 'BDO' actief is op het gebied van de professionele dienstverlening (accountancy, belastingadvies en advisory).

BDO Advisory B.V. is lid van BDO International Ltd, een rechtspersoon naar Engels recht met beperkte aansprakelijkheid, en maakt deel uit van

het wereldwijde netwerk van juridisch zelfstandige organisaties die onder de naam 'BDO' optreden.

BDO is de merknaam die wordt gebruikt ter aanduiding van het BDO-netwerk en van elk van de BDO Member Firms.