

Grant Thornton over overnames

Nederlandse bedrijfsverkopen medio 2022

November 2022



Grant Thornton over overnames Nederlandse bedrijfsverkopen medio 2022

De Nederlandse fusie en overnamemarkt keert door economische onzekerheid terug naar een normaal niveau met veranderende waarde drijvers.

Ondanks toenemende en financiële en economische onrust houdt de drukte op de M&A-markt aan.



M&A-markt blijft goed presteren en kent sterk eerste half jaar

Het aantal transacties in het eerste half jaar van 2022 laat zien dat de M&A-markt nog steeds op volle toeren draait. Waar de media spreekt over een afgekoelde M&A-markt, gaat het daar met name over grotere transacties boven de 100 miljoen euro. Wij zien nog steeds sterke tractie in het MKB-segment. Zowel op Europees als nationaal niveau vonden veel transactie plaats. De huidige onzekerheid lijkt voor bedrijven een stimulans om door middel van fusies en overnames de concurrentiepositie te versterken en voor ondernemers een impuls om te verkopen. Het lijkt dat dit sterke eerste half jaar doorzet in 2022. Enerzijds door de grote beschikbaarheid van kapitaal in de markt, anderzijds door het aanbod van ondernemers die hun bedrijf willen verkopen.

Een belangrijke drijfveer blijft de schaarste van personeel. Dit is goed zichtbaar in de bouw- en installatiebranche. Hier ontbreekt technisch opgeleid personeel. Ook het veiligstellen van de supply chain zien we als motivatie om overnames te doen. De oorlog in Oekraïne en de Covid situatie vanuit China zorgden voor een hoge inflatie. Daarnaast staan door gestegen energie- en grondstofprijzen marges bij bedrijven onder druk. Om minder afhankelijk te zijn van de waardeketen doen bedrijven overnames om verder op te klimmen in de waardeketen en zo meer toegevoegde waarde te leveren met hogere marges.

Inflatie laat waarderingen dalen en maakt ophalen financieringen lastiger

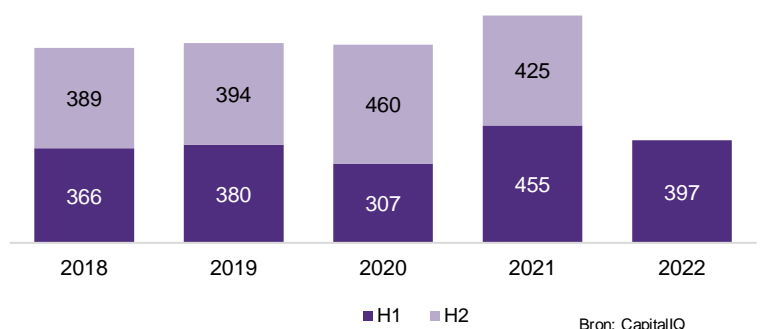
Na uitzonderlijk hoge waarderingen vielen de multiples in het eerste half jaar van 2022 lager uit. Dit komt doordat het ophalen van financieringen lastiger is met de hogere rentes en de toegenomen onzekerheid door politieke en economische ontwikkelingen. Het MKB-segment definiëren wij als: bedrijven met een ondernemingswaarde tot 100 miljoen euro.

Financierbaarheid transactie

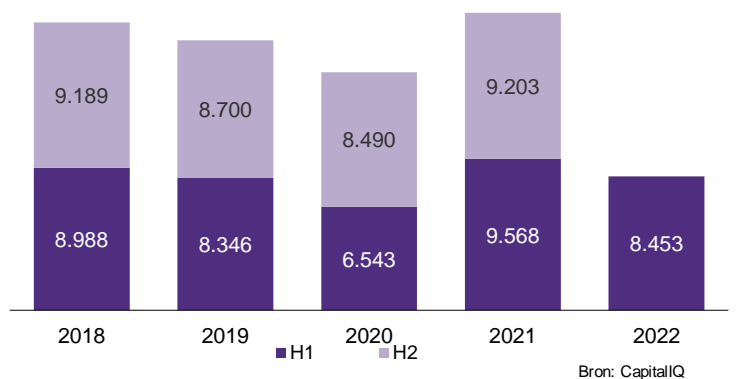
De gestegen rentes van banken maken het ophalen van financiering lastiger. Hierdoor willen banken minder financieren en kunnen kopers minder bieden op ondernemingen. Private equity bedrijven ondervinden hiervan de consequenties omdat investeerders vaak transacties financieren met veel schuld. Toch hebben investeringsmaatschappijen nog veel ongebruikt geld liggen dat zij moeten investeren.

De inflatie zorgt ervoor dat investeerders vaker zoeken naar alternatieve vormen van financiering zoals een vendor loan (verkoperslening) of een earn-out toevoegen.

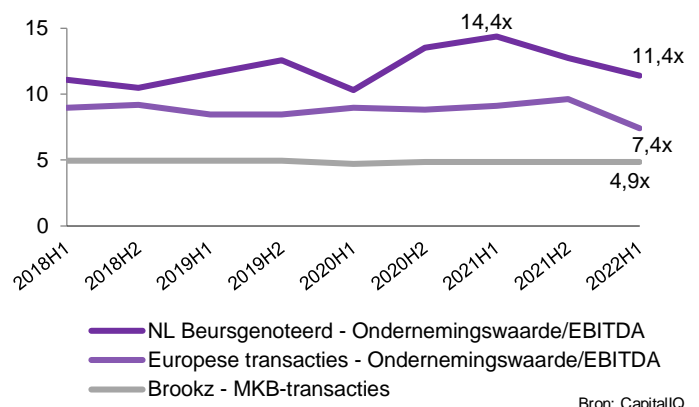
Aantal Nederlandse M&A-transacties



Aantal Europese M&A-transacties



Waarderingsmultiples



Grant Thornton over overnames

Stand van de Nederlandse M&A-markt

M&A-activiteit in Nederland onder de loep



Populaire overnamesectoren blijven consolideren

In het eerste halfjaar van 2022 vindt 38 procent van de overnames plaats in de technologie en media & telecommunicatie sector (TMT-sector): in totaal meer dan 200 overnames.

De TMT-sector is interessant omdat voor strategische kopers belangrijke drijfveren voornamelijk technologische innovaties, internationalisering en efficiëntieverbeteringen in de bedrijfsvoering zijn. Voor private equity blijft TMT aantrekkelijk door de goede exitmogelijkheden met veel strategische kopers. De actiefste kopers in de sector zijn Main Capital partners en Visma met beide vier overnames.

In de industriector vinden met 29 procent ook veel overnames plaats. Vooral de Nederlandse bouw- en installatiebranche voert veel transacties uit omdat deze flink aan het consolideren is. De Nederlandse VDK-groep, installatiegroep die inmiddels uit 50+ bedrijven bestaat, is hier de laatste jaren de meest actieve koper in en heeft het afgelopen half jaar maar liefst vijf overnames gedaan in Nederland. Schaarste van technisch opgeleid personeel en schaalvergroting die de consolidatie drijft zijn belangrijke drijvers voor overnames in deze sector.

Investeringsmaatschappijen deden maar liefst 18 procent van de overnames. Investeringsmaatschappijen beschikken namelijk vaak over een groot kapitaal. Zo waren partijen als Main Capital, Rabo Investments en Anders Invest het afgelopen half jaar erg actief.

Nederlandse bedrijven blijven in trek voor buitenlandse kopers

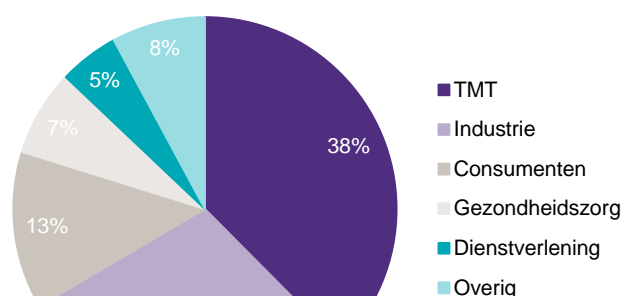
De Nederlandse M&A-markt is internationaal nog steeds in trek en is bij meer dan 60 procent van de transacties een buitenlandse koper betrokken.

Ongeveer 16 procent van de buitenlandse kopers is afkomstig uit de Verenigde Staten, gevolgd door het Verenigd Koninkrijk met acht procent. Beide landen zijn al jaren de meest voorkomende buitenlandse kopers voor Nederlandse bedrijven.

De meest actieve buitenlandse kopers zijn, zoals eerder genoemd: het Scandinavische Visma met vier overnames en het Amerikaanse diagnostiekbedrijf RadNet met twee overnames in het afgelopen half jaar.

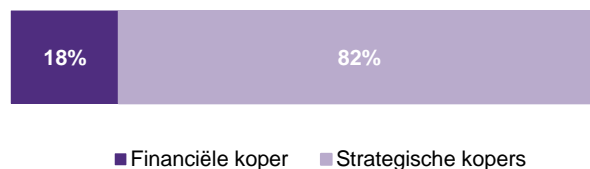
Ook buitenlandse investeerders waren actief in Nederland. Bijvoorbeeld de grote buitenlandse investeringsmaatschappij KKR & Co heeft zowel een belang genomen in de Nederlandse drankenproducten Refresco en aangekondigd een belang te nemen in het fietsenbedrijf Accell Group.

Targetverdeling per sector bij Nederlandse overnames in 2022

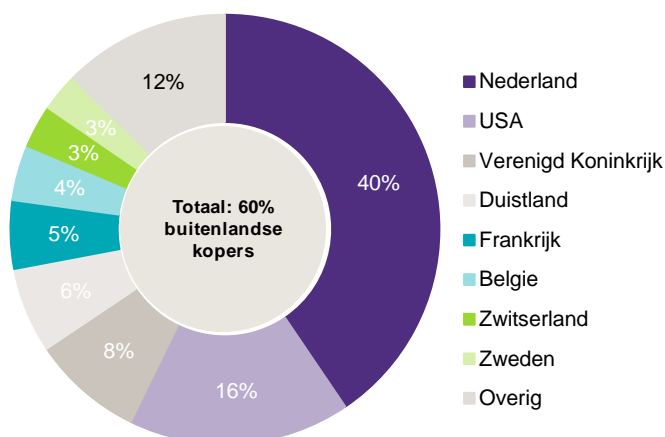


Bron: CapitalIQ

Soort kopers in eerste half jaar 2022



Geografische kopersverdeling bij overnames van Nederlandse targets in 2022 H1



Grant Thornton over overnames Nederlandse bedrijfsverkopen medio 2022

Contact

Wilt u uw bedrijf verkopen? Ontvang onze inzichten via [grantthornton.nl/bedrijfsverkoop](https://www.grantthornton.nl/bedrijfsverkoop) of neem contact met ons op.



Evert Everaarts
Partner
Corporate finance
T +31 (0)88 676 9722
E 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



Wouter Wolzak
Senior manager
Corporate finance
T +31 (0)88 676 9109
E wouter.wolzak@nl.gt.com



Adam Azulai
Director
Transaction advisory services
T +31 (0)88 676 9019
E adam.azulai@nl.gt.com

Grant Thornton over overnames Nederlandse bedrijfsverkopen 2022

Recente deals van Grant Thornton



Cobeco Pharma

COBECO PHARMA

Verkocht aan

RHEININVEST

Private label specialist

Grant Thornton trad op als adviseur van Cobeco

AutoLeaseTeam

AutoLeaseTeam
brengt je verder

Sold to



Car leasing

Grant Thornton trad op als adviseur van AutoLeaseTeam

TopExpertise

TOP EXPERTISE

Verkocht aan

D2E
DOWN 2 EARTH CAPITAL
EXPERIENCE & COMMON SENSE

Expertise and inspections

Grant Thornton trad op als adviseur van TopExpertise

Ancotrans

ANCOTRANS

Acquisitie van



Transport

Grant Thornton trad op als adviseur van Ancotrans

PortionPackEurope

PortionPack EuropeGroup

Acquisitie van



Producent van gezonde voedingsmiddelen

Grant Thornton verstrekte due diligence services

NFA Fondsen

NFA fondsen

Acquisitie van

Apotheek MCG, Zeeuwse Apotheek en Apotheek De Goese Polder

Apotheken

Grant Thornton verstrekte due diligence services

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij

NEDERLANDSE MKB PARTICIPATIE MAATSCHAPPIJ

Acquisitie van



Woningfotografie

Grant Thornton verstrekte due diligence services

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij

NEDERLANDSE MKB PARTICIPATIE MAATSCHAPPIJ

Acquisitie van



Importeur en distributeur van dierenbenodigdheden

Grant Thornton verstrekte due diligence services

Axens SA

Axens
Powering integrated solutions

Acquisitie van



Behandeling van afvalwater

Grant Thornton verstrekte due diligence services

VADO Beheer

vado
investeren in ondernemen

Acquisitie van



procesinstallaties voor voedingsindustrie

Grant Thornton verstrekte due diligence services

Eurobolt B.V.



Verkocht aan:

TRIGENTIS

Producent van bevestigingsmiddelen

Grant Thornton verstrekte vendor due diligence services

Aurelius



Acquisitie van activa van

sappi

Papierfabriek

Grant Thornton verstrekte due diligence services