

november 2018

Top 25 Nederlandse Recyclingbedrijven

Onderzoeksrapport

aeternus



corporate finance

aeternus



corporate finance

WORMSER PO NO.: 714294 / 714293 /
714294 / 714295 / 71306
WORMSER PO NO.: OR200-2087
QTY: 00

Voorwoord

Voor u ligt het brancherapport Top 25 Nederlandse Recyclingbedrijven (editie november 2018). Het rapport is opgesteld door het sectorteam Recycling van Aeternus Corporate Finance.

Aeternus is een onafhankelijk corporate finance kantoor met vestigingen in Amsterdam, Eindhoven en Venlo. Met ca. 30 medewerkers zijn wij naast onze waarderingspraktijk gespecialiseerd in M&A, Debt Advisory en Valuemanagement.

De Nederlandse recyclingindustrie is een industrie met veel activiteit (zie pagina 11 voor een overzicht van de meest relevante M&A-deals vanaf 2016).

Inhoud

Naast de Top 25 wordt in deze rapportage allereerst de laatste Trends & Ontwikkelingen in de recyclingindustrie geschetst. Vervolgens worden de gehanteerde prestatie indicatoren toegelicht waarna de Top 25 Nederlandse Recyclingbedrijven wordt gepresenteerd. Verder doen wij verslag van onze interviews met ondernemers uit de recyclingindustrie. Tot slot hebben wij een overzicht gemaakt van relevante M&A activiteiten, alsook onze specifieke recycling gerelateerde referenties.

Vragen en/of opmerkingen?

Indien u tijdens of na het lezen van dit rapport vragen en/of opmerkingen heeft, kunt u uiteraard contact met ons opnemen. Daarbij staat onze deur altijd open voor een persoonlijk gesprek. Wij wensen u veel leesplezier toe.

Disclaimer

Dit onderzoek is een initiatief van Aeternus B.V. © Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag worden bekeken op een scherm, gedownload worden op een harddisk of geprint worden, mits dit geschiedt voor persoonlijk, informatief en niet-commercieel gebruik, mits de informatie niet gewijzigd wordt, mits de volgende copyright-tekst in elke copy aanwezig is: "© Copyright Aeternus", mits copyright, handelsmerk en andere van toepassing zijn de teksten niet worden verwijderd en mits de informatie niet wordt gebruikt in een ander werk of publicatie in welk medium dan ook.



Trends & Ontwikkelingen Recyclingindustrie

In deze paragraaf wordt nader ingegaan op de laatste trends en ontwikkelingen in de recyclingindustrie.

Ontwikkeling Volumes

Cijfers van MarketLine geven aan dat in 2017 het wereldwijde volume in de recyclingindustrie 1.372 miljoen ton bedroeg.

In datzelfde jaar bedroeg het volume in Nederland 8,8 miljoen ton. Oftewel, 0,6% van het wereldwijde volume.

Wanneer we de wereldwijde, Europese en de Nederlandse gegevens vergelijken, dan zien we een belangrijk verschil in volumewereldwijde ontwikkeling. Wereldwijd is het volume in

de afgelopen 3 jaar toegenomen en wordt verwacht dat deze trend zich doorzet. In Europa lijkt de groei in afvalvolume af te nemen, terwijl het afvalvolume in Nederland een duidelijke daling heeft ingezet.

Wereldwijd

Wereldwijd stijgt het afvalvolume door een toenemende wereldbevolking, stijgende welvaart en verstedelijking. In opkomende economieën (o.a. Azië en Zuid-Amerika) is verwerving van kennis en nieuwe technologieën ten behoeve van een duurzame en efficiënte verwerking van de groeiende afvalberg steeds belangrijker.

Europa

Kijkende naar de trend in Europa dient een tweedeling gemaakt te worden in West-Europa en overige Europese landen. In West-Europa is sprake van een dalend afvalvolume terwijl in het verleden juist veel geïnvesteerd is in een hogere productiecapaciteit. Door de overcapaciteit die ontstaan is, zijn prijzen onder druk komen te staan. In overige Europese landen is gemiddeld sprake van een stabiel tot beperkt stijgend afvalvolume.

Nederland

Maar wat veroorzaakt nu eigenlijk het da-

lende afvalvolume in West-Europa? Kijkende naar ons eigen land kunnen we concluderen dat de dalende trend in het verleden mede veroorzaakt werd door de crisis: minder bedrijvigheid leidt immers tot een lager volume in bedrijfsafval. Voor de toekomst geldt echter dat (1) de Nederlandse overheid zich meer en meer richt op preventie van afval en (2) de vergrijzing, ouderen consumeren over het algemeen minder. Een verdere daling van het afvalvolume wordt dan ook voor de toekomst verwacht.

Circulaire economie

In een circulaire economie is men gericht op het optimaal inzetten en hergebruiken van grondstoffen in de verschillende schakels van de productieketen: van de winning van grondstoffen tot consumptie. Grondstoffen dreigen schaars te worden door een groeiende bevolking en toenemende welvaart in de wereld. Hierdoor is het steeds belangrijker om de beschikbare grondstoffen zo efficiënt mogelijk te gebruiken. Dit geeft ook nieuwe kansen voor bedrijven: nieuwe markten, meer samenwerking en minder grondstoffen verbruik.

Kwaliteit afval

Om de waarde van het afval te behouden moet aan de voorkant van het proces al

Marktvolume (x 1.000.000 ton) (bron: MarketLine)						
Jaar	Wereldwijd	% Groei	Europa	% Groei	Nederland	% Groei
2013	1.278		351		8.840	
2014	1.300	1,7%	357	1,5%	8.894	0,6%
2015	1.326	2,0%	360	1,0%	8.865	-0,3%
2016	1.356	2,2%	366	1,6%	8.848	-0,2%
2017*	1.372	1,2%	367	0,4%	8.810	-0,4%
2018*	1.397	1,9%	370	0,9%	8.773	-0,4%
2019*	1.415	1,2%	372	0,4%	8.741	-0,4%
2020*	1.437	1,5%	375	0,9%	8.715	-0,3%
2021*	1.454	1,2%	378	0,7%	8.693	-0,3%
2022*	1.473	1,3%	381	0,9%	8.674	-0,2%
CARG 2013-2017		1,8%		1,1%		-0,1%
CARG 2018-2022		1,4%		0,8%		-0,3%

* 2018 t/m 2022 zijn prognosecijfers



Gemeentehuis Venlo

gedacht worden over de mogelijkheden tot hoog kwalitatief hergebruik van de grondstoffen: (1) zo min mogelijk verschillende materialen per product, (2) verhoging reparatiebaarheid en (3) eenvoudig demonteerbaar/recyclebaar. Op het einde van de levensfase van het product is het van belang dat er een goed recyclingsysteem bestaat dat afval kan verwerken en/of bewerken tot nuttige nieuwe grondstoffen.

Echter, de milieuwinst bij hergebruik verschilt per grondstof. Zo staat de milieuwinst van plasticinzameling ter discussie: in september 2017 stelde het CBP dat het huidige systeem van plasticinzameling slechts 0,10% - 0,15% van de totale uitstoot in Nederland betreft. Terwijl het huidige systeem van inzamelen en recycling ongeveer €150 mio per jaar kost. Dit komt omdat de kwaliteit van ingezameld plastic laag is doordat er steeds meer reststoffen blijven zitten wat de kwaliteit voor het hergebruikproces negatief beïnvloedt. Een groot deel van het ingezamelde plastic belandt hierdoor alsnog in de verbrandingsoven.

Cradle to Cradle

Nederland staat bekend als een van de meest vooruitstrevende landen op het gebied van Cradle to Cradle. Met name in de

regio Zuid-Nederland heeft deze vorm van een gesloten kringloop zich in de laatste jaren sterk ontwikkeld. Het Gemeentehuis in Venlo, dat volledig is gebouwd en ingericht op basis van dit principe, is hier een uitstekend voorbeeld van. Optimaal en efficiënt recyclen zal ons in de toekomst in staat stellen het Cradle to Cradle principe verder te ontwikkelen als onderdeel van een duurzame economie.

Consolidatieslag & Transitie

De afgelopen jaren heeft er een flinke consolidatieslag plaatsgevonden binnen Europa (zie pagina 11 voor de M&A-deals in Nederland vanaf 2016). Deze trend zet zich ook in 2018 door. Deze consolidatieslag is hoofdzakelijk ingegeven door de dalende volumes met als gevolg lagere marges (prijstdruk door lagere volumes/vraag en hogere capaciteit machinepark/aanbod). Maar voor de toekomst wordt voorspeld dat de transitie naar een circulaire economie een steeds belangrijkere rol zal gaan spelen op het toneel van M&A, mede omdat het verdienmodel van recyclingbedrijven verder zal veranderen van afvalvernietiging naar afvalverwerking naar waardevolle grondstoffen.

Top 25 Nederlandse Recyclingbedrijven

Gehanteerde Prestatie Indicatoren en selectiecriteria

Voor een beter begrip van de samenstelling van de Top 25 van Recyclingbedrijven wordt in de hoofdstuk nader ingegaan op de prestatie indicatoren en de selectiecriteria. De gebruikte prestatie indicatoren worden hieronder kort toegelicht.

Groei Brutowinst

Om een beeld te krijgen bij de groei van de brutowinst van de bedrijven is gekozen voor een CAGR (Compounded Annual Growth rate) over de jaren 2013-2016. Hierbij is de bewuste keuze gemaakt om te kiezen voor brutowinst in plaats van omzet omdat de recyclingindustrie een diverse sector is met verschillende activiteiten: ophalen van afval, scheiden, bewerken/verwerken, recyclen, vernietigen, handelen etc. Een arbeidsintensief bedrijf heeft over het alge-

meen een hogere brutowinst/ toegevoegde waarde per euro omzet dan een arbeidsex-tensief bedrijf. Het gebruik van brutowinst in plaats van omzet nivelleert daarmee het effect van de verschillende bedrijfsactivitei-ten op de groei van het bedrijf.

Productiviteit

De brutowinst in relatie tot het aantal FTE is in dit onderzoek de maatstaf voor de pro-ductiviteit van een bedrijf. Om dezelfde reden zoals omschreven onder "Groei Brutowinst" is gekozen voor brutowinst in plaats van omzet. De brutowinst nivelleert het effect van de diversiteit in de sector op de productiviteit.

Rentabiliteit

Het bedrijfsresultaat in relatie tot de bruto-winst is in dit onderzoek de maatstaf voor

de rentabiliteit van het bedrijf. De bewuste keuze is gemaakt om te kiezen voor EBIT in plaats van EBITDA omdat het ene bedrijf wel-licht hogere huur- en/of leasekosten heeft maar lagere afschrijvingskosten terwijl het andere bedrijf lagere huur- en/of leasekosten heeft maar hogere afschrijvingskosten.

Informatiebronnen

Voor genoemde ratio's zijn herleid uit de gepubliceerde definitieve geconsolideerde concernjaarrekeningen 2013-2016. Voor bedrijven die onderdeel zijn van een buiten-lands concern, zijn de cijfers van de hoogste Nederlandse vennootschap gehanteerd.

Er is bewust gekozen om enkel de 25 groot-ste bedrijven (naar brutowinst) te selecteren en te ranken omdat van kleinere bedrijven vaak onvoldoende cijfers aanwezig zijn (bij-voorbeeld alleen balanscijfers die gedepon-eerd zijn bij de Kamer van Koophandel).

Aeternus Corporate Finance is vanuit haar eigen overnamepraktijk er terdege van be-wust dat ze hiermee een grote groep goed (en wellicht beter) presterende bedrijven buiten scope laat.

Definitie Recyclingbedrijf

Allereerst hebben we de definitie van "Recyclingbedrijf" vastgesteld. De bedrijven

die in dit rapport zijn onderzocht zijn voor minimaal 50% van de omzet actief in het ophalen, scheiden, bewerken/verwerken, recyclen, vernietigen en handelen van afval in de breedste zin des woords.

Afbakening

Met behulp van SBI-codes, vakbeurzen, brancheorganisaties en eigen kennis is er vervolgens gezocht naar bedrijven die vol-doen aan voorbenoemde definitie.*

Om tot een Top 25 te komen zijn de 25 be-drijven met de hoogste brutomarge gese-lecteerd. Deze 25 bedrijven zijn vervolgens geanalyseerd op basis van groei brutowinst, productiviteit en rentabiliteit. Elk bedrijf heeft voor elke prestatie indicator een cijfer gekregen van 1 tot 25 waarbij een 1 gegeven is aan het best presterende bedrijf en een 25 aan het minstpresterende bedrijf. Voor het bepalen van de eindranking zijn de drie cijfers per bedrijf opgeteld, dit impliceert dus dat elke prestatie indicator een gelijke weging heeft gekregen. Het bedrijf met het laagste cijfer verdient tenslotte de hoogste positie in de eindranking.

Bedrijven met eenzelfde score op een prestatie indicator of een eindscore krijgen dezelfde positie toegewezen.



* Een voorbeeld van een bedrijf dat normaliter in deze top 25 zou behoren, is Veolia Nederland Grondstof beheer BV (o.a. Scherpenzeel). Echter deze juridische entiteit hoeft geen jaarrekeningen te deponeren en de hoogste Nederlandse Vennootschap (Veolia Nederland BV) heeft nog geen jaarrekening 2016 gedepon-eerd. Zodoende dat dit concern niet in de analyse is opgenomen.

Top 25 Nederlandse Recyclingbedrijven

Overall Ranking	Naam	Ontwikkeling 2013*-2016	Ontwikkeling Ranking	Productiviteit 2016	Productiviteit Ranking	Rentabiliteit 2016	Rentabiliteit Ranking	Overall Score
1	Jansen Recycling Group	13,9%	5	331	2	27,2%	2	9
2	AVR*	2,7%	15	399	1	45,1%	1	17
3	Reukema	7,2%	11	155	14	20,4%	3	28
4	Viol	12,9%	6	172	11	8,3%	12	29
5	Inashco	77,1%	1	180	9	-2,7%	22	32
6	EMR	9,9%	8	268	6	1,3%	18	32
7	De Paauw Recycling	7,8%	10	200	7	6,6%	15	32
8	CVB Ecologistics	22,6%	2	118	21	9,4%	9	32
9	Maltha	15,3%	4	182	8	-2,7%	21	33
10	Ter Horst Groep	10,2%	7	103	22	19,7%	4	33
11	Beelen Recycling	15,9%	3	76	25	19,4%	5	33
12	Baetsen Recycling	5,9%	13	297	4	2,5%	16	33
13	Van Werven	9,2%	9	126	19	13,1%	6	34
14	Attero	-4,5%	22	300	3	8,8%	10	35
15	Van Dalen Metals Recycling & Trading**	-15,4%	25	285	5	12,1%	7	37
16	4PET	3,9%	14	149	15	8,7%	11	40
17	KRAS	6,1%	12	126	20	10,7%	8	40
18	Sims Recycling Netherlands	-3,8%	20	156	13	7,7%	13	46
19	Heros Sluiskil	-8,9%	24	172	10	2,1%	17	51
20	Spelt	-1,3%	18	102	23	7,2%	14	55
21	Remondis Nederland	-3,3%	19	136	18	1,2%	19	56
22	Suez Netherlands	-0,9%	17	149	17	-6,8%	23	57
23	Indaver Nederland	-4,0%	21	163	12	-28,8%	24	57
24	Renewi (voormalige Van Gansewinkel)	-5,0%	23	149	16	-2,2%	20	59
25	Ortessa*	1,6%	16	99	24	-37,6%	25	65

* Van Ortessa en AVR zijn de cijfers vanaf 2014 gehanteerd (2013 cijfers niet beschikbaar).

** Van Dalen is in maart 2018 overgenomen door Remondis (nr. 21).

De cijfers die zijn gebruikt, zijn van 2013-2016, vandaar dat Van Dalen nog apart vermeld staat in deze Top 25.

Analyse Top 25

Met een totaalscore van 9 punten is de **Jansen Recycling Group** de lijstaanvoerder in deze Top 25. Op het criteria Productiviteit behaalt de Jansen Recycling Group de op een na beste score met €331 bruto marge per FTE, €147 boven het gemiddelde in de gehele lijst. Ook op het criteria Rentabiliteit behaalt de Jansen Recycling Group de op een na beste score met 19,7%. Deze score ligt ruim 21% boven het gemiddelde in de Top 25. In combinatie met een solide groei in bruto marge in de periode 2013-2016 van 13,9%, weet de Jansen Recycling Group de andere bedrijven voor te blijven in de Top 25. Het bedrijf heeft in 2013 geïnvesteerd in twee nieuwe werven en nieuwe machines, waardoor het de groei verder heeft kunnen stimuleren, ondanks de nasleep van de economische crisis.

De tweede plek in de Top 25 gaat naar **AVR**. Het bedrijf behaalt de beste score op zowel Productiviteit als Rentabiliteit met scores van €399 bruto marge per FTE, €215 boven het gemiddelde, en 45,1%, ruim 39% boven het gemiddelde in de gehele Top 25. De lage score van 2,7% op Groei Brutowinst 2013-2016 weerhoudt het bedrijf van het behalen van de eerste plaats in de Top 25.

Reukema en **Viol** behalen respectievelijk de derde en vierde plaats. Beide bedrijven scoren goed op het criterium Groei Brutowinst 2013-2016 met respectievelijk 7,2% en 12,9% t.o.v. het gemiddelde in de gehele Top 25 van 7%. Wat betreft Rentabiliteit scoren deze bedrijven met respectievelijk 20,4% en 8,3% ook goed t.o.v. het gemiddelde in de gehele Top 25 van 6%. Ondanks lage scores op Productiviteit van respectievelijk €155 en €172 t.o.v. het gemiddelde in de gehele Top 25 van €184, behalen deze bedrijven een plaats in de Top 5.

Ten slotte wordt plek 5 gedeeld door **Inashco**, **EMR**, **De Paauw Recycling** en **CVB Ecologistics**. Inashco, een spin-out van de TU Delft, heeft een groei in bruto marge van 77,1% verwezenlijkt in de periode 2013-2016. In 2015 heeft investeringsmaatschappij Waterland een meerderheidsbelang genomen om de groeiambities van het bedrijf te ondersteunen. Sindsdien heeft Waterland geïnvesteerd en is Inashco samengevoegd met Ballast Phoenix. De lage score op Rentabiliteit weerhoudt Inashco van een betere plek in de Top 5.

Ook **EMR** en **De Paauw Recycling** scoren goed op het criterium Groei Brutowinst 2013-2016. Ook voor deze bedrijven geldt dat de score op Rentabiliteit deze bedrijven van het behalen van een podiumplaats weerhoudt.

CVB Ecologistics, met 22 deelnemingen en een sterke internationale focus, wist in de periode 2013-2016 een groei in bruto marge van 22,6% te realiseren, de op een na hoogste score in de Top 25. Het bedrijf heeft in 2016 Vernooy Textile Recycles en Sort Textile Graders overgenomen en wilt hiermee groei en ontwikkeling voortzetten. Aeternus begeleidde Vernooy en Sort in het verkooptraject.

Schaalgrootte loont niet per definitie; In de top 5 vinden wij zowel kleine als grote bedrijven zoals Jansen Recycling Group met 56 FTE en AVR met 466 FTE. Ook in de rest van de Top 25 observeren wij geen duidelijke correlatie tussen schaalgrootte en andere prestatie indicatoren.



Interview CVB Ecologistics

“Wij móeten over grenzen heen”

“Ik ben blij met de aandacht die er is voor de circulaire economie”, zegt Linda van Berkel, general group director van CVB Ecologistics in Tilburg dat naast oud papier ook plastics en textiel recyclet. “Maar ik ben sceptisch of deze tendens doorzet naar een echte structurele verandering. Consumenten zijn steeds luier en kiezen voor gemak. Die willen geen 5 verschillende afvalbakken. Daarnaast zie ik een duidelijke paradox. We zijn op weg naar een circulaire economie, richten onze maatschappij erop in en aan de andere kant zijn er retailketens die de wereld juist overspoelen met producten van ‘wegwerpkwaliteit’.”

“Recycling is gewoon niet sexy. ‘Julie zitten in het afval’, roept men dan. Maar het is geen afval, het zijn grondstoffen. Onze business wordt vaak onderschat. De werelden van oud papier, plastics en textiel lijken aan elkaar gelieerd maar zijn volledig andere takken van sport. In het oud papier werken we met enorme volumes terwijl de verwerking van plastics veel meer handwerk is. En in de recycling van textiel komen we wel

50 verschillende kwaliteiten tegen op één vrachtwagen.”

“De markt waarin wij opereren is internationaal en grillig. Er staat niet op elke hoek van de straat een papierfabriek dus moeten we wel over grenzen heen. En dan heb je te maken met de invloed en grillen van grootmachten zoals China en de Verenigde Staten. Maar onze internationale focus leidde ons ook naar Frankrijk waar we recent een papierfabriek hebben overgenomen. Zij produceren het dunne vloeiend papier bekend van de schoendoos en de hamburger. Er gaat een complex proces aan vooraf. Van papier afkomstig van sapverpakkingen maken zij een hoogwaardig kwaliteitsproduct waarmee wij in een belangrijke niche actief worden. Wij zijn een schakel die afvalstoffen liefst 100% als zuivere grondstof weer terugbrengt in de maakindustrie. De kennis en kunde die zij in huis hebben helpt ons om van afval nieuwe hoogwaardige producten te maken.”



Interview Ortessa

“Onze toekomst ligt niet in het afval”

“Bedrijven hebben hulp nodig bij het maken van de ‘next step’ in de circulaire economie”, zegt Rob van Gansewinkel, voormalig CEO van Ortessa en inmiddels bestuursvoorzitter van de Raekt. “Het puur aanbieden van afvalscheiding en afvalverwerking is niet meer voldoende. We moeten een stap verder gaan en in het proces van de klant duiken. Waar we vroeger als afvalbedrijf pas aan de beurt kwamen als er afval was, integreren we nu voorwaarts in de keten.”

“Onder de holding Ortessa vallen 3 bedrijven; Rondo, Van Kaathoven en Valor. Ortessa biedt hiermee een totaalconcept voor klanten aan. Op pragmatische en realistische wijze zet Ortessa diensten rondom afvalbeheer, -inzameling en -verwerking in om een schonere, leefbaardere en betere wereld na te laten. We schetsen een totaalplaatje voor de klant van wat de mogelijkheden zijn in de circulaire economie. Dat vraagt om een andere expertise van onze mensen. Er is kennis nodig van grondstoffen en inzicht in hoe bijvoorbeeld supply chains werken. We pretenderen niet alles te weten maar

creëren een netwerk waarin we dingen aan elkaar knopen, faciliteren en bewaken.”

“Verhalen over de ‘plastic ocean’ of over China die zijn grenzen sluit voor afvalstromen uit Europa zetten het onderwerp circulaire economie nadrukkelijker op de MT-agenda. Maar we zien directies worstelen. Het beheer van afvalstromen is in de meeste bedrijven het domein van de inkoopafdeling. Terwijl het in de praktijk juist andere functies in de organisatie zijn die met de circulaire economie aan de slag gaan. Zoals marketing, productontwikkeling of de KAM-afdeling.”

“De afvalmarkt is veel dynamischer geworden en de impact van automatisering en technologie zal grote invloed hebben. Hoe kan een afvalbedrijf helpen met circulair ondernemen?, vragen bedrijven wel eens sceptisch. ‘Jullie zijn van het afval en niet van het voorkomen ervan’. Maar juist daar ligt ons toekomstperspectief. Wij zijn geen traditioneel afvalbedrijf dat zoveel mogelijk afval wil ophalen. Wij zijn een modern en duurzaam bedrijf dat afvalstromen wil voorkomen en helpt producten vanuit de basis zodanig te ontwerpen dat ze volledig herbruikbaar zijn.”



Rob van Gansewinkel
voormalig CEO

M&A Deals 2016 t/m medio juli 2018

M&A Trends

De Nederlandse recyclingindustrie is al jaren volop in beweging. Ook in 2018 houdt dit aan. In het overzicht hierna worden de (belangrijkste) overnames gepresenteerd.

Veel van de overnames zijn tot stand gekomen door dalende volumes en lagere marges, kleinere recyclingbedrijven zijn daardoor op zoek gegaan naar strategische aansluiting en grotere recyclingbedrijven

naar schaalvergroting. Dit heeft een flinke consolidatieslag veroorzaakt binnen Nederland maar ook in Europa.

Koper	Land	Target	Land	Omschrijving	Datum
Van Berkel Groep	NL	De Beijer	NL	Van Berkel zet de machinale dienstverlening op het gebied van recycling voort nadat De Beijer Bladel had aangegeven het bedrijf te sluiten. De samenwerking tussen beide bedrijven bestond al geruime tijd en vormde de basis voor deze stap. Door samenvoeging van de recyclingactiviteiten kan Van Berkel een totaalpakket van machinale dienstverlening voor recyclingbedrijven aanbieden.	sep-18
Cycle Link	Intl.	Waste Paper Trade (WPT)	NL	Cycle Link is een grote internationale speler op het gebied van oud papier en heeft als doelstelling verder uit te breiden op de Europese markt. Het bedrijf neemt WPT over van de LUMARO Groep en de Tönsmeier Groep.	jul-18
Smurfit Kappa Group	NL	Reparenco	NL	Smurfit Kappa, een van de grootste producenten van papieren verpakkingsproducten neemt Reparenco over tegen een multiple van 4,5 maal EBITDA na synergievoordelen. Met deze overname wil de Smurfit Kappa Group haar tekort aan recycling capaciteit opvangen.	mei-18
Remondis	DE	Milieuservice Hoeksche Waard (MHW)	NL	Met MHW wil Remondis haar diensten op het gebied van inzameling en grondstofbeheer versterken. In Zuid-Holland had Remondis tot aan de overname alleen de beschikking over een vestiging in Delft, door de overname van MHW heeft Remondis nu ook in Zuid-West Nederland een mooie uitgangspositie.	mrt-18
HKS Metals (Onderdeel Remondis)	NL	Van Dalen Metals Recycling & Trading	NL	Van Dalen verkeerde al enige tijd in ernstige financiële moeilijkheden, huisbankier ABN Amro wilde het familiebedrijf verkopen. Door de overname verwachten de ondernemingen hun service en efficiency te kunnen verbeteren.	mrt-18
3i Infrastructures DWS	UK DE	Attero (Deelneming Waterland)	NL	Attero is het voormalige afvalbedrijf van energiebedrijf Essent, Attero werd in 2014 voor 170 mio door een groep Nederlandse gemeenten en provincies verkocht aan Waterland. Naar verluid is Attero door Waterland verkocht voor 750 mio aan 3i Infrastructures en DWS (ieder een 50%-belang).	mrt-18
Van Iersel	NL	Van Vijfeijken (naam nog controleren)	NL	Gebrs. van Vijfeijken verkoopt de groen- en grondrecycling tak aan Van Iersel zodat het zich meer kan focussen op de andere takken van het familiebedrijf zoals cultuurtechniek en grond-, weg-, en waterwerken. Van Iersel wilt haar kennispositie in de markt verder uitbouwen.	mrt-18
Den Ouden Groep	NL	Reijnders Groenrecycling	NL	De Den Ouden groep heeft met de overname van Reijnders Groenrecycling een belangrijke stap gezet binnen de recyclingbranche voor groene reststromen en afvalhout. Daarnaast beschikken de voormalige aandeelhouders, die aanblijven binnen de organisatie, over een groot netwerk binnen Nederland en Duitsland waardoor Den Ouden Groep nog beter hun productaanbod van biobrandstoffen en bodemverbeteraars kan uitbreiden.	jan-18
Beelen Groep	NL	Van Bentum Recycling	NL	De Beelen groep, een duurzame aannemer in de sloopsector, verdubbelt met de overname van het terrein van Van Bentum in Heerhugowaard haar capaciteit. Van Bentum zal zich gaan focussen op het thermisch reinigen van asfalt vanuit haar locatie in Rotterdam.	dec-17
Veolia	FR	Van Scherpenzeel	NL	Van Scherpenzeel verlegt haar focus van de traditionele afvalwereld naar de circulaire economie. Van Scherpenzeel wil verder in de afvalketen investeren en van afvalstromen en gerecyclede kunststofproducten nieuwe grondstoffen maken. Om de kwaliteit van die grondstoffen te verbeteren, zijn grote en hoogwaardige investeringen nodig. Een strategische partner als Veolia heeft meer slagkracht en financiële middelen voor zulke investeringen.	okt-17

>> Vervolg M&A Deals 2016 t/m medio juli 2018

Koper	Land	Target	Land	Omschrijving	Datum
N+P Groep	NL	Subcoal Production FRM Subcoal International	NL	Na het innemen van een meerderheidsbelang in de Subcoal-bedrijven in 2013, heeft N+P de laatste jaren veel tijd en geld geïnvesteerd in de ontwikkeling van de twee bedrijven. De succesvolle ontwikkeling van het Subcoal-concept heeft geresulteerd in diverse investeringen in de productiefaciliteit in Delfzijl en een exponentiële groei in de vraag naar Subcoal. Voor de aandeelhouders van N+P was het daarom een logische stap om beide bedrijven volledig over te nemen.	okt-17
Firion Investments	CN	GeesinkNorba	NL	GeesinkNorba is na een kritische periode verkocht aan Firion Investments. Dit biedt toekomstperspectief. De bouwer van inzamelvoertuigen wil met Firion Investments als strategische partner een forse groei van de productiecapaciteit en verduurzaming creëren.	sep-17
Den Ouden Groep	NL	Groencompostering Steenbergen	NL	Met de overname van Groencompostering Steenbergen verstevigt Den Ouden Groep haar strategische positie in West-Brabant, Zeeland en Zuid-Holland. Doordat de familie van Reijm geen focus heeft op groenrecycling en zich juist nog meer wil gaan toeleggen op natuuronderhoud zoals baggeren, snoeien, reiniging of aanleg van oevers, is besloten om de groencompostering te verkopen aan de Den Ouden Groep.	sep-17
Milieu Service Nederland	NL	Van der Elst Recycling	NL	Milieuservice Nederland wilt met de overname van Van der Elst Recycling haar aanbod aan recyclingdiensten verder uitbreiden.	jul-17
Remondis	DE	Groen Recycling Twente RRT Betuwse Groen Recycling	NL	Remondis is een moderne dienstverlener op het gebied van recycling en wil door deze overname de marktpositie in de Nederlandse markt versterken.	mrt-17
CVB Ecologistics	NL	Vernooy Textile Recycles Sort Textile Graders	NL	CVB Ecologistics uit Tilburg neemt Vernooy Textile Recycles en Sort Textile Graders over. Aeternus begeleidde deze overname.	jan-17
Virol	NL	Snoek Kringlooppapier	NL	Afval- en papierverwerkingsbedrijf Virol werkte al geruime tijd samen met Snoek Kringlooppapier nadat Virol in mei 2016 werd getroffen door een brand. Voormalig eigenaar Henk Snoek had eerder al aangegeven op zoek te zijn naar een overnamekandidaat.	jan-17
Van Kaathoven	NL	Weelec	NL	Met de overname van Weelec kan van Kaathoven haar groeiambities in de recyclingindustrie realiseren. Door de overname voegt Van Kaathoven electronicarecycling toe aan haar portfolio, en zal het bedrijf bijdragen aan Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen. Aeternus begeleidde deze overname.	dec-16
Shanks Group	UK	Van Gansewinkel	NL	Van Gansewinkel en Shanks zijn gefuseerd onder de naam Renewi dat een van de grootste waste-to-product bedrijven van Nederland is. Shanks verwacht dat het samengaan van beide bedrijven uiteindelijk voor een jaarlijkse besparing van zo'n 40 mio kan zorgen. Ongeveer de helft daarvan kan ontstaan door te snijden in het gezamenlijke hoofdkantoor en andere ondersteunende functies.	sep-16
PM Group	NL	BOA Recycling Solutions	NL	De PM group is een internationale producent van onderdelen en systemen voornamelijk actief in de luchtvaartsector. Het bedrijf neemt de producent van afvalscheidingsinstallaties BOA Recycling Solutions over.	jul-16
Riwald Recycling	NL	Koster Metalen	NL	Met de overname van het metaalbedrijf Koster Metalen creëert Riwald Recycling de mogelijkheid om tussenhandel te voorkomen en rechtstreeks te leveren aan staal- en aluminiumproducenten in het buitenland.	mrt-16
Den Ouden Groep	NL	Reiling		Met de overname van de activiteiten van Reiling verstevigt Den Ouden Groep haar strategische positie in Zuidoost-Brabant en Noord-Limburg.	feb-16
Vliko (Onderdeel Shanks)	NL	Papier Recycling Alphen	NL	Vliko wilt met de overname van Papier Recycling Alphen verder groeien in de markt van oud papier en plastic. Afval wordt steeds beter gescheiden en daarom wilt Vliko investeren in het verder bewerken en opwerken van monostromen zoals papier, karton of plastic.	jan-16

Interview Den Ouden Groep

“Drie eisen aan duurzame ommekeer”

De voedingsbodem verarmt en grondstoffen en energiebronnen raken uitgeput. Voor Den Ouden Groep in Schijndel is dat geen eyeopener. Het familiebedrijf, opgericht in 1948, produceert en levert organische meststoffen, bodemverbeters en biobased producten aan 70 landen. “Wij zijn samen verantwoordelijk voor het realiseren van een ommekeer”, stelt Jochem Langenhuijzen, scheidend directievoorzitter van Den Ouden Groep. Hij stelt 3 eisen aan een duurzame ommekeer: een flexibeler overheid, een gemotiveerde consument en partnerschap in ontwikkeling.

“Onze vezels uit groene reststromen leveren we aan de potgrondindustrie, maakindustrie en de chemische industrie”, zegt Jochem Langenhuijzen. “Hoewel die laatste nog in de kinderschoenen staat, halen wij waarde uit afval dat anders geen enkele andere toepassing heeft en maken er biobrandstoffen en biobased products van. Daarnaast produceren we bodemverbeters waarmee we de bodemvruchtbaarheid verhogen en het mogelijk is om op een gezonde en natuurlijke manier voedsel te produceren.”

“De overheid zou een veel flexibeler houding moeten aannemen ten aanzien van recycling van groene afvalstromen. Ik ben niet tegen regelgeving. Integendeel. Maar om een echte ommekeer te maken moeten wij in staat zijn om continu onze horizon te verbreden om nieuwe producten en productietechnieken te ontwikkelen. Maar daarin werkt een starre houding van de overheid ons tegen. Recycling staat wel prominent op de maatschappelijke en politieke agenda maar in de praktijk kleeft aan onze sector het beeld van ‘last’. Een pertinente misvatting. Den Ouden Groep is een innovatief circulair bedrijf dat een steeds noodzakelijkere rol vervult.”

“De ommekeer naar een groene wereld maken lukt alleen als je het in partnerschap doet. Samen met een leverancier, fabrikant, overheid én consument aan tafel. Het concept vanaf de basis beter uitdenken en de eindklant al vanaf de start erin meenemen. Want als de consument niet bereid is om voor een duurzaam product te gaan, zal de fabrikant het niet maken en duurt de noodzakelijke ommekeer die we in de wereld moeten maken veel te lang.”



Aeternus: M&A Deals in de Nederlandse Recyclingsector

Als M&A-specialist in de Recycling heeft Aeternus verschillende deals afgerond.

Hiernaast is een selectie opgenomen van de deals waarin Aeternus in het verleden een cruciale rol in heeft gespeeld.

Als u interesse heeft in een oriënterend gesprek om meer te weten te komen over onze dienstverlening, neem dan contact op met één van onze branchespecialisten.

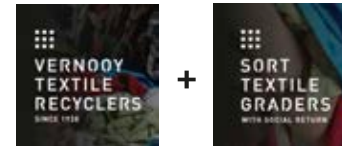
Aeternus adviseerde



Bij de verkoop aan



Aeternus adviseerde



Bij de verkoop aan



Aeternus adviseerde



Bij de verkoop aan



Aeternus adviseerde



Bij de verkoop van een
50%-belang aan de
andere 50%- aandeelhouder.



aeternus



corporate finance



Aeternus Corporate Finance

Aeternus is een onafhankelijk corporate finance kantoor met vestigingen in Amsterdam, Eindhoven en Venlo. Actief sinds 2006, zowel nationaal als internationaal. Onze klanten zijn bedrijven in het top MKB en midcorporate segment.

Herkent u zich in deze bewegingen binnen uw branche? Staan potentiële waardedrijvers als schaalgrootte, productinnovatie en kostenefficiënt verwerken voldoende op uw agenda?

Om de strategie voor uw onderneming aan te scherpen kan het zinvol zijn de verschillende opties (scenario's) te analyseren. Is een Buy & Build

strategie passend? Of zou verkoop van uw onderneming, nu of op termijn, misschien op zijn plaats zijn?

Bij Aeternus geloven we erin dat specifieke kennis binnen een sector bijdraagt aan een succesvolle transactie. Onze dedicated industry teams houden zich daarom dagelijks bezig met de laatste trends & ontwikkelingen, nieuws, deals en andere relevante informatie in hun sector.

Neem contact op met een van de leden van het brancheteam Recycling. Zij onderzoeken graag samen met u de kansen en dilemma's voor uw bedrijf.



AETERNUS

BIG IN RECYCLING



Member of:



Aeternus Office Amsterdam
Joop Geesinkweg 501
1114 AB Amsterdam
The Netherlands

Aeternus Office Eindhoven
Parklaan 54a
5613 BH Eindhoven
The Netherlands
☎ +31 (0)40 782 01 82

Aeternus Office Venlo
Noorderpoort 39
5916 PJ Venlo
The Netherlands
☎ +31 (0)77 320 06 10

