mei 2019

Aeternus Industry Report

Packaging Industry

M&A activiteit en sector trends

Voorwoord

De verpakkingsbranche is wereldwijd in beweging. Duurzaamheid, schaalgrootte, (over)capaciteit en robotisering blijven ook de komende jaren belangrijke thema's in deze dynamische markt. Op fusie- en overnamegebied staan we, mede door de behoefte aan schaalgrootte, aan de vooravond van een consolidatieslag. Sterker nog, misschien is deze wel reeds aan de gang.

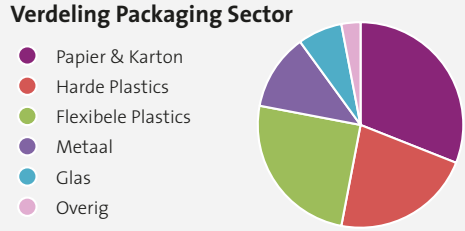
De verpakkingsbranche is met een wereldwijde omzet van circa $906 miljard in 2018 de afgelopen jaren gestaag gegroeid (2015: $839 miljard). Gemiddeld besteden wij dus ongeveer $120,- per persoon per jaar aan verpakkingen. Dit groeit de komende jaren naar verwachting verder door. Dit wordt onder meer gedreven door de 'emerging markets'. Met de toenemende koopkracht in deze regio's, stijgt de consumptie significant en hiermee stijgt ook de behoefte aan verpakkingen voor deze goederen. Anderzijds zijn de 'developed economies' nog altijd de grootste gebruikers van verpakkingen, met online retail die jaarlijks groeit met circa 15%.

Hier speelt dan ook in toenemende mate de duurzaamheid van de verpakking een rol.

De productie van de Nederlandse verpakkingsindustrie groeide in 2017 en 2018 met respectievelijk 2% en 1,5%. Dit betekent een omzetstijging van circa 6,3 miljard euro in 2016 naar ongeveer 6,5 miljard euro in 2018.

Als kennispartner informeren wij klanten, ondernemers en relaties regelmatig over de belangrijkste ontwikkelingen in hun branche. In dit rapport delen wij onze inzichten met betrekking tot trends en M&A activiteiten in de Nederlandse en internationale verpakkingsmarkt Deze inzichten zijn onmisbaar bij het bepalen en het uitzetten van de juiste strategische koers.

Verdeling Packaging Sector



aeternus corporate finance

aeternus
corporate finance

M&A Ontwikkelingen

2018 is een recordjaar voor de packaging sector geworden, met ruim 50% meer overnames dan in 2017 en 2016. Na een turbulent 2015 met een recordaantal aan overnames in de wereldwijde packaging sector, leken 2016 en 2017 weer rustiger aan te hebben gedaan met circa 15% minder M&A activiteit wereldwijd. De Nederlandse overnamemarkt had zichtbaar minder last van deze daling in aantal overnames. 2018 was echter een recordjaar met meer dan 30 transacties. De onderliggende factoren die de overnamemarkt stuwen zijn echter niet veranderd, waardoor wij ook voor 2019 een vergelijkbaar of zelfs hoger niveau verwachten in overnameactiviteit binnen de verpakkingsmarkt.

Overcapaciteit, technische ontwikkelingen en daarmee samenhangende schaalgrootte leiden ertoe dat bedrijven op zoek gaan naar manieren om hun steeds efficiënter en sneller wordende machinepark verder te blijven vullen.

Een overname van een bestaand bedrijf met eigen klanten kan een directe oplossing bieden voor deze overcapaciteit en tegelijkertijd kan dit een mooie manier zijn om direct toegang te verkrijgen tot nieuwe markten.

Voor de kleinere bedrijven in de sector kan dit ook positieve effecten met zich mee brengen. Dikwijls hebben deze ondernemingen een beperkt investeringsbudget of zelfs een investeringsachterstand en dit leidt ertoe dat ondernemers moeilijk mee kunnen met de vereiste innovatiekracht en technologische ontwikkeling. Aansluiten bij een grotere strategische partij kan dan een oplossing zijn.

Deze grotere strategische partijen kunnen dit gedeeltelijk op eigen kracht, anderzijds blijkt een overname dus ook een manier om versneld invulling te geven aan de actuele uitdagingen, zoals overcapaciteit.

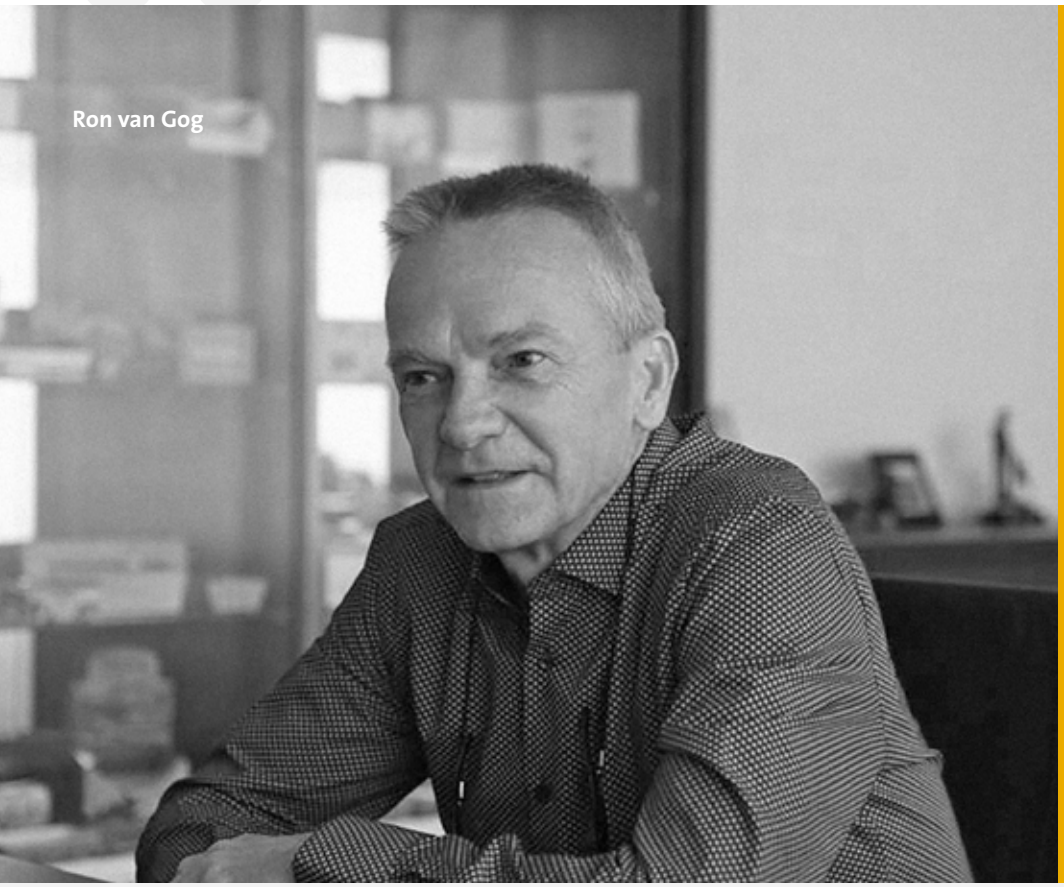
Het toevoegen van nieuwe klanten binnen de bestaande productiecapaciteit door middel van een overname is dan ook één van de stuwende factoren in de overnamemarkt. Dit stimuleert uiteraard ook de overnameprijs.

Wij verwachten dat in het MKB en Mid-Corporate segment het aantal transacties de komende jaren verder zal toenemen en dat ondernemers steeds vaker met waarderings- en overnamevraagstukken te maken krijgen.

Ons advies: Sta hier tijdig bij stil en tref de juiste voorbereidingen, zodat de hoogst mogelijke waarde wordt gerealiseerd. Door op systematische wijze een verkoop voor te bereiden, werkt u toe naar een hogere opbrengst voor uw bedrijf.

Op de volgende pagina's wordt dieper ingegaan op de transacties die in de verpakkingsbranche hebben plaatsgevonden in 2016 tot en met 2018. Daarnaast zoomen we ook kort in op de internationale overnamemarkt.

Tevens lichten we kort twee recente overnames uit 2018 toe. Eén waarbij P van de Velde Group het verpakkingsbedrijf Wesly Printing & Packaging uit Maastricht heeft overgenomen. De andere transactie betreft een familieopvolging bij etikettenproducent voor de foodsector, Dutch Graphic Group.



Ron van Gog

Aeternus Corporate Finance begeleidde eigenaar Ron van Gog bij de verkoop van zijn bedrijf Wesly Printing & Packaging uit Maastricht aan P van de Velde Group uit België. Ron van Gog is na de overname toegetreden tot de directie van de P van de Velde Group en is daarmee nog altijd volop actief in de verpakkingsmarkt. Aeternus zocht Ron van Gog op om te zien hoe het met hem en het bedrijf gaat, circa 1 jaar na de overname.

Aeternus begeleidde Ron van Gog van Wesley Printing & Packaging bij de verkoop aan P van de Velde Group

Wat waren de belangrijkste drijfveren om het bedrijf te verkopen aan een strategische partij?

Het vraagstuk kwam in beeld toen ik ging nadenken over de toekomstige opvolging van mijn bedrijf. Omdat er binnen de familie geen opvolging is, ben ik met Aeternus in contact getreden om andere opties te bekijken.

Uiteindelijk bleek een strategische koper de beste optie voor de lange termijn van het bedrijf, waarbij Wesly Printing & Packaging zou moeten kunnen profiteren van de schaalgrootte die zo'n partij meebrengt. In de vouwkartonnage wordt het als 'kleinere speler' namelijk in toenemende mate een uitdaging om mee te kunnen blijven doen. Daarnaast vond ik het ook belangrijk dat het personeel in een warm bad terecht zou komen, ook voor de lange termijn.

Wat gaf uiteindelijk de doorslag om specifiek te kiezen voor P van de Velde als koper?

Wesly Printing & Packaging past strategisch gezien perfect als additionele geografische pijler binnen de P van de Velde groep, precies tussen de Belgische vestigingen van P van de Velde en de ook recent overgenomen Koninklijke Schut in Midden-Nederland en Vekopak in Tilburg.

Binnen de nieuwe groep zie ik veel groeipotentie om Wesly Printing & Packaging verder te versterken en gebruik te maken van de verschillende specialiteiten die je nu onder één dak hebt.

Wat verder een prettig gevoel gaf, was dat P van de Velde tijdens het proces snel tot zaken kwam.

Vond je het overnametraject intensief?

Het traject heeft best een tijdje geduurd. Ik kan echter niet zeggen dat ik dit als intensief heb ervaren. Aeternus nam de dagelijkse zaken die te maken hadden met het overnametraject veelal uit handen, waardoor ik me vooral kon bezighouden met mijn eigen bedrijf.

Sterker nog, voor mijn gevoel heb ik gedurende dit traject juist ontzettend veel geleerd over mijn eigen bedrijf; ervaringen die ik nu kan inzetten in mijn huidige functie binnen de P van de Velde groep.

Wat merk je in de praktijk nu van de overname? Zie je de synergie-effecten en -mogelijkheden ook terugkomen?

Het vergt tijd om zaken als een bedrijfscultuur om te vormen van bedrijfsspecifiek

»

naar een groepsgedachte. Afgelopen jaar hebben we eigenlijk dan ook puur op eigen kracht gedraaid, wat in de basis betekent dat je je eigen broek kunt ophouden. Dat is zeker positief, maar we gaan vanuit het bestuur van P van de Velde vanaf 2019 wel vol inzetten op een verdere integratie van het geheel.

We moeten nog beter gebruik maken van elkaars capaciteit en productiemogelijkheden (ordergroottes, type drukpersen, etc). Dit vergt een nauwe technische afstemming om dit perfect te harmoniseren en heeft simpelweg tijd nodig.

Een aantal zaken hebben we wel vanaf dag één opgepakt als nieuwe groep. Zo hebben we op inkoopgebied – daar waar mogelijk – centrale prijsafspraken gemaakt met onze leveranciers. Daarnaast heeft Wesly Printing & Packaging een goede kwaliteitsmanager in huis, die het afgelopen jaar op groepsniveau breed is ingezet. Ook heeft de controller van Wesly Printing & Packaging een cruciale bijdrage geleverd aan de implementatie van een integraal IT-systeem. Op deze manier heeft Wesly Printing & Packaging in haar eerste jaar binnen de groep al direct waarde toegevoegd!

Hoe omschrijf je jouw nieuwe rol binnen de P van de Velde organisatie het beste?

Ik kom natuurlijk vanuit een situatie dat ik jarenlang zelf de touwtjes in handen heb gehad. Nu ben je op directieniveau meer aan het sparren over de weg die we gaan inslaan, niet alleen met Wesly Printing & Packaging, maar ook op groepsniveau. Dat was even wennen, maar gaat voor mijn gevoel nu prima. In de praktijk betekent dit dat we minimaal één keer per maand samen zitten in directieoverleg. Hier bespreken we met name strategische zaken zoals beoogde investeringen, het inrichten en structureren van het verkoopapparaat binnen de gehele groep, het bepalen van focusgebieden en/of -sectoren, etc.

Daarnaast blijf ik me ook gewoon inzetten op het gebied van inkoop en commerciële activiteiten, zaken waar ik me voorheen ook mee bezighield.

Welke belangrijke marktontwikkelingen zie je? Zijn deze ook relevant in een acquisitie-strategie?

Eén van de hoofdthema's binnen onze sector blijft toch het milieu. Het gebruik van plastic in verpakkingen staat in sommige sectoren ter discussie en de juiste toepassing van (vouw)karton kan in sommige gevallen dan een oplossing bieden. Technische innovatiekracht is hier essentieel en hebben we binnen P van de Velde in huis. Kijk bijvoorbeeld naar Packalim uit Frankrijk, een zeer innovatief bedrijf binnen onze groep op het gebied van luchtdichte kartonverpakkingen.

Idem voor migratie in de verpakkingsmarkt. Zeker in branches zoals de voedingsbranche waarin wij veelal actief zijn, is het blootstellen van voeding aan (chemische) stoffen van het verpakkingsmateriaal een 'hot issue'.

Verder zien wij binnen de vouwkartonnage dat we voor wat betreft technische innovaties op machinegebied te maken hebben met een opmerkelijk fenomeen. Drukpersen zijn in de afgelopen tijd heel snel veel beter geworden. Het proces daarna, het stansen, loopt qua technische innovatie wat mij betreft echter achter op dit moment. Dit betekent voor een kartonnagebedrijf structureel discussiepunt binnen je productieproces, omdat je hierdoor ofwel meer stansmachines nodig hebt, of meer ploegen zal moeten draaien om de capaciteit van de drukpers daadwerkelijk ook te kunnen benutten. Rotatief stansen is een optie en er zijn ook reeds digitale stansmachines. De capaciteit hiervan is echter nog lang niet voldoende.

Al deze aspecten zorgen er voor dat er een consolidatiemarkt ontstaat, omdat dit soort zaken een bepaalde schaalgrootte verlangen van een organisatie. Daar is Wesly Printing & Packaging natuurlijk een goed voorbeeld van.

Kijk je tevreden terug op het proces?

Dit was voor mij de eerste keer dat ik een bedrijf verkocht. Zoals gezegd heb ik veel geleerd gedurende het traject, dat vind ik altijd fijn. De doelstellingen die we met Aeternus vooraf hadden gesteld hebben we ook gehaald.

Concluderend ben ik enorm blij dat we het proces op deze manier hebben volbracht. De ondersteuning van Aeternus was prettig en daardoor voelde het traject wellicht ook minder intensief. Het bedrijf Wesly Printing & Packaging inclusief haar medewerkers staat er na deze transactie nog beter voor dan voorheen en daar ben ik erg tevreden mee.

Foto's: hbkbeek.com

M&A deals 2016 - 2018 Paper & Packaging

Hierna is een overzicht opgenomen van een groot aantal overnames die tussen 2016 en 2018 hebben plaatsgevonden in de packaging markt.

Op die manier ontstaat er een goed beeld van de belangrijkste deals in de branche en daarbij behorende trends in de afgelopen jaren.

De belangrijkste criteria bij het opstellen van deze lijst waren:

1) Minimaal één partij, de koper of de verkoper dient een Nederlandse onderneming te zijn;
2) De onderneming heeft een nauwe relatie tot de verpakkingsmarkt. Ze levert of produceert verpakkingen of is een directe toeleverancier aan de sector (etiketten, machines, etc);

Het transactieoverzicht laat een aantal interessante zaken zien. Zo gaat het bij circa 40% van de transacties over de afgelopen 3 jaar om een buitenlandse koper die een Nederlands bedrijf koopt.

Met name België (7), Oostenrijk (4), Spanje, UK en Zweden (allen 3) speelden in de afgelopen 3 jaar een prominente rol op de overnamemarkt in Nederland. Dit toont direct het internationale karakter van deze branche aan.

De trend van Chinese investeerders in deze branche, die internationaal gezien een groei in M&A activiteit laat zien, is echter (nog) niet helemaal zichtbaar in Nederland.

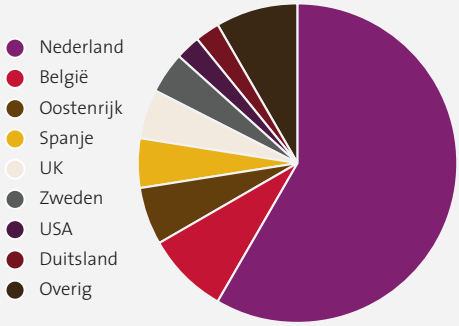
Wel zien we dat grote Europese namen als RPC en SAICA actief zijn op de Nederlandse markt. Met name de P van de Velde Group uit België is met drie overnames in Nederland op acquisitie-pad, terwijl het ook nog een Franse en een Duitse branchegenoot overnam. Eén van de Nederlandse transacties is begeleid door Aeternus en is elders in dit rapport weergegeven.

Daarnaast zijn er met Bencis, MKB Fonds en Aurelius ook financiële partijen die met meerdere overnames in de branche vertegenwoordigd zijn.

Vanuit Nederlands kopers perspectief zien wij ook een interessante ontwikkeling. Van de 47 transacties met een Nederlandse koper in de periode 2016-2018, betrof 30% een grensoverschrijdende overname.

Ook hieruit blijkt een toenemende mate van internationalisatie. Nederlandse bedrijven breidden hun activiteiten uit naar onder meer Denemarken, Duitsland, Noorwegen en Spanje.

Herkomst kopers in Nederlandse verpakkingsmarkt



»

Deal uitgelicht | Dutch Graphic Group

Afgelopen jaar vond er bij Dutch Graphic Group een wisseling van de wacht plaats. Aeternus begeleidde de familieoverdracht, waarbij de twee zonen de aandelen hebben overgenomen van hun vader.

Qua bedrijfsvoering en strategie verandert er voorlopig niets. Nino Venezia zal de komende jaren ook nog gewoon actief blijven bij het bedrijf. De continuïteit van Dutch Graphic Group is hiermee echter wel definitief geborgd.

De Dutch Graphic Group kan met recht een familiebedrijf worden genoemd. Naast zijn vrouw Anita werken ook de twee zonen Gino en Enzo in de onderneming. De 55-jarige Nino heeft het besluit genomen om dit jaar al de aandelen aan zijn zonen over te dragen.

“Ik werk nu veertig jaar. Mijn gezondheid is niet optimaal en daarom wil ik langzaam terugtreden uit de zaak. Straks mogen de jongens het gaan doen. Maar ik blijf zeker de komende jaren nog bij de grote accounts betrokken en wil me vooral in gaan zetten voor het aanjagen van nieuwe projecten.”

Rustiger gaat het niet worden, nu Dutch Graphic Group met haar gloednieuwe drukpersen en nieuwe productielocatie haar capaciteit fors heeft uitgebreid. Enzo en Gino kijken dan ook uit naar een mooie en succesvolle toekomst.

Dutch Graphic Group is een totaal leverancier op het gebied van grafische producten en produceert met name etiketten voor food-gerelateerde verpakkingen. Door de vakkundige mensen en het grote machinepark kan Dutch Graphic Group alles van A t/m Z verzorgen, inclusief scherpe tarieven en snelle levering.

» M&A deals 2016 - 2018 Paper & Packaging

Merger and Acquisition deals 2016

Acquiror name	Acquiror country code	Target name	Target country code	Acquiror business description(s)	Target business description(s)	Announced date
SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAS CELULOSA ARAGONESA	ES	HELLEMA VERPAKKINGEN BV	NL	Corrugated cardboard manufacturer, Hazardous waste management services, Paper producer, Paperboard box manufacturer, Waste collection.	Food safe paper packaging manufacturer, Food safe plastic packaging manufacturer	23-12-16
SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAS CELULOSA ARAGONESA	ES	SCHUT FLEXIBLE PACKAGING BV	NL	Corrugated cardboard manufacturer, Hazardous waste management services, Paper producer, Paperboard box manufacturer, Waste collection.	Provider of flexible packaging solutions.	23-12-16
SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAS CELULOSA ARAGONESA	ES	LEMAPACK BV	NL	Corrugated cardboard manufacturer, Hazardous waste management services, Paper producer, Paperboard box manufacturer, Waste collection.	Provider of flexible packaging solutions.	23-12-16
RPC GROUP PLC	GB	ESE WORLD BV	NL	Rigid plastic packaging bottles manufacturer, Rigid plastic packaging manufacturer	Waste collection and recycling packaging solutions	15-12-16
PaperFoam	NL	Productielocatie in Maleisië	MY	PaperFoam develops and manufacturers bio-based packaging solutions.	Production location in Malaysia for consumer packaging solutions.	09-12-16
API GROUP PLC	GB	AMSTERDAM METALLIZED PRODUCTS BV'S MANUFACTURING ASSETS	NL	Foil manufacturer, Laminate board and paper manufacturer, Laminate film manufacturer	Metallic label manufacturer	01-12-16
Egeria	NL	Clondalkin Flexible Packaging Group	NL	Private equity investment services	Global flexible packaging manufacturer for consumer packaging applications.	01-12-16
RPC GROUP PLC	GB	JAGTENBERG BEHEER BV	NL	Rigid plastic packaging bottles manufacturer, Rigid plastic packaging manufacturer	Plastic products manufacturer holding company	29-11-16
SCHUR FLEXIBLES HOLDING GESMBH	AT	DRUKKERIJ ZWART BV	NL	Carton packaging manufacturer holding company, Packaging manufacturer holding company	Biscuits and confectionary packaging manufacturer, Tea and coffee packaging manufacturer	10-11-16
DaklaPack	NL	Moniss	NL	Producer of flexible plastics packaging solutions.	Supplier of packaging materials.	21-10-16
PACOMBI GROUP BV	NL	Coolhands	NL	Plastic packaging manufacturer	Manufacturer of bamboo hygiëne wipes	01-10-16
Mokrupak Verpakkingen BV	NL	Soman Packcenters BV	NL	Total supplier of packaging solutions and disposables.	Total supplier of packaging solutions.	15-09-16
Tupak B.V.	NL	Vlieger Speciaal Packaging	NL	Supplier of mainly carton packaging solutions and materials.	Producer of round carton packaging solutions.	01-08-16
St-Luc Labels & Packaging	BE	Altrif Label	NL	Production of printed packaging, foldable boxes, labels, shrink sleeves and flexible packaging.	Producer of labels.	08-07-16
PACOMBI GROUP BV	NL	VAN DER GUGTEN RIJNSBURG BV	NL	Plastic packaging manufacturer	Cardboard packaging manufacturer, Shipping polystyrene foam manufacturer	06-07-16
Geostick	NL	Labelform & Labelmed	NL	Self-adheseive labels and flexible packaging solutions	Supplier of labeling solutions	30-05-16
BENCIS CAPITAL PARTNERS BV	NL	ABRISO HOLDING NV	BE	Private equity investment services	Extruded polystyrene manufacturer holding company	17-05-16
W&R Etiketten	NL	Etiket Nederland, Vila Etiketten & Speciaal Drukkerij Max	NL	Merger between 4 labeling and flexible packaging solutions specialists	Merger between 4 labeling and flexible packaging solutions specialists	11-05-16
OERLEMANS PACKAGING BV	NL	FLEXPAK TRANSPARANT VERPAKKINGSINDUSTRIE BV	NL	Plastic packing goods manufacturer	Plastic packaging manufacturer	28-04-16
MONDI INTERNATIONAL HOLDINGS BV	NL	SIMET SA	PL	Corrugated packaging manufacturer holding company	Corrugated packaging manufacturer	26-04-16
Tetrapak	SU	Laude BV	NL	Processing, packaging and service solutions (machine producer)	Producer of plastic chees moulds.	05-04-16
Dijkstra Plastics	NL	HK Plastics	NL	Production of packaging containers.	Producer of packaging materials, developing, producing and supplying plastic packaging containers.	25-03-16
BENCIS CAPITAL PARTNERS BV	NL	CURTEC HOLDING BV	NL	Private equity investment services	Plastic container manufacturer	05-02-16
ROTOM EUROPE BV	NL	ULSA PACK A/S	DK	Manufacturer of metal boxes, plastic pallets, wood container and warehousing services.	Wood container and pallet manufacturer	21-01-16
Q.I. Press Controls	NL	INTRO International	DUI	Develops optical measure and control systems for the printing & packaging industry.	Develops optical measure and control systems for the printing & packaging industry.	18-01-16

Merger and Acquisition deals 2017

Acquiror name	Acquiror country code	Target name	Target country code	Acquiror business description(s)	Target business description(s)	Announced date
AST Kunstoffverarbeitung GMBH	DE	Euro Moldings BV	NL	Industrial plastic jerry cans and drums manufacturer	Plastic bottles manufacturer, Plastic containers manufacturer	21-12-17
Aurelius Equity Opportunities	NL	Abelan Board Industrial	ES	Private equity investment services	Board & Packaging solutions	01-12-17
Weener Plastics Group BV	NL	BrasilOrange Products Plasticos LTDA	BR	manufacturer of plastic caps and closures	Cosmetic packaging solutions, mainly roll-on and roulettes	23-10-17
Siegwerk Druckfarben AG & Co. KGaA	DE	Van Son Liquids	NL	International, market leading manufacturer of printing inks for packaging.	Ink manufacturer of inks for the flexo and gravure printers	17-10-17
NNZ Verpakkingen BV	NL	LBK Packaging	GB	Polyethylene, polypropylene, paper, cardboard and wood packaging manufacturer	Cardboard container manufacturing, Multiple purpose packaging solutions provider, Paper packaging services, Plastic film packaging services, Recycling services	05-10-17
Bark Verpakkingen BV	NL	Dutch Pack International	NL	Rigid packaging solutions	Supplier of printed flexible packaging materials	13-09-17
P Van De Velde Packaging	BE	Koninklijke Schut	NL	Folding carton packaging manufacturer	Manufacturer of packaging solutions made of folding carton and folding plastics	12-09-17
Wadinko	NL	Tenax	NL	Private equity investment services	"Prepress printing and screen printing services"	11-07-17
Kulicke & Soffa	NL	Liteq BV	NL	Provider of semiconductor packaging and electronic assembly solutions	Lithography solutions for advanced packaging of microchips	06-07-17
JPF NETHERLANDS BV	NL	APELDOORN FLEXIBLE PACKAGING HOLDING BV	NL	Plastics product manufacturing holding company	Flexible plastic packaging products manufacturer holding company	03-07-17
Active Capital Company	NL	Codi Group	NL	Private equity investment services	Manufacturer of flexible packaging solutions for for instance wet wipes	24-04-17
Chocapack B.V.	NL	Novelpack	NL	Packaging solutions for chocolate	Premium packaging solutions	01-04-17
VOLKERS	NL	RELIËF	NL	Process management of packaging process (design, lithography, printing process, etc)	prepress company	01-04-17
ASEPT INTERNATIONAL AB	SE	APPARATENFABRIEK BEREILA BV	NL	Flexible food pouch packaging manufacturer, Plastic food dispensing units manufacturer, Plastic mouth and tooth health products manufacturer	Sauce dispenser manufacturer	16-03-17
ACE Partners	NL	Algemene Verpakkings Industrie (AVI)	NL	Private equity investment services	Flexible Packaging solutions	28-02-17
BWAY CORPORATION	US	MAUSER GROUP NV	NL	Metal packaging cans manufacturer, Plastic containers manufacturer	Industrial rigid packaging products manufacturer	07-02-17
VPK Packaging group	BE	SolidPack	NL	Developing, producing and supplying cardboard packaging	Developing, producing and supplying solid board packaging	19-01-17
De Koningh Coding & Labeling	NL	Pentoprint	NL	Industrial coding & labeling systems	Labeling specialist	13-01-17
Pack Solutions	NL	Kentron Flexibles	NL	Merger between two flexible packaging companies	New entity will be called Packaging Partners	01-01-17

Merger and Acquisition deals 2018

Acquiror name	Acquiror country code	Target name	Target country code	Acquiror business description(s)	Target business description(s)	Announced date
Wadinko	NL	Eshuis	NL	Venture capital company	Specialist in printing of labels and flexible packaging	18-12-18
P Van de Velde (Romvan)	BE	Vekopak	NL	Packaging producer	Manufacturer of cardboard packaging materials	28-11-18
Pacombi	NL	Broekhof Verpakkingen	NL	Distributor of packaging materials and disposables	Adds value to packaging and decoration materials within the flowers and plants industry	16-11-18
CCL Industries inc.	CA	Olympic Holding	NL	Packaging pioneer	Develops new technology for supplies and their product lines	15-11-18
Indorama	NL	Medco Plast for Packing and Packaging Systems SAE	EG	Manufacturer of PET chip and polyester filament yarns	Manufacturer of plastic bottles and packaging products	14-11-18
Écart Invest	NL	Doosopmaat.nl	NL	Investment company	Box manufacturer	07-11-18

Merger and Acquisition deals 2018

Acquiror name	Acquiror country code	Target name	Target country code	Acquiror business description(s)	Target business description(s)	Announced date
Desch Plantbak	NL	Sky-Light A/S' Horticulture Activities	NO	Plant container and flower tray manufacturer	Extruded plastic sheet and thermoformed plastic packaging manufacturer	17-10-18
Maiburg Lijmen	NL	ADpro Van Dop	NL	Wholesale active in the glue technique	Distributor of HB Fuller glues	08-10-18
Geostick	NL	Etiket	NL	Creator of value added solutions for the identification of a product	Supplier of labels	02-10-18
Budelpack	NL	Interpak	NL	A family company active as co-packer in the food, pet food and fresh segments	Co-packer for food and non-food products.	11-09-18
P&D Group (MKB Fonds)	NL	Van Vliet Trading	NL	Entity for companies in the packaging sector	Supplier of packaging materials	05-09-18
P&D Group (MKB Fonds)	NL	Uniek Verpakkingen	NL	Entity for companies in the packaging sector	Supplier of packaging materials	05-09-18
De Jong Verpakkingen	NL	Gaster Wellpappe	DE	Specialist in corrugated packaging	Corrugated cardboard producer	03-09-18
Faerch Plast	DK	4PET Group	NL	Plastic packaging supplier	Pet recycling organization	02-08-18
Pregis	US	FP International	NL	Identifies and solves customers' protective packaging needs	Delivers packaging solutions for product protection during storage and transport	30-07-18
Gimv	BE	One of A Kind Technologies	NL	European investment company	Specialist in development, building and selling machines who can artificially see sensors and cameras	18-07-18
Optigroup ab	SE	Packagegroup Moonen	NL	Distributor of business essentials	Packaging solutions provider	19-06-18
Giordano	IT	Twinpack Special Products	NL	Active in the professional poultry equipment	Specialist in shipping packages	18-06-18
Novio Packaging Group	NL	Haal Verpakkingen	NL	Specialist in flexible packaging solution	Specialist in in packaging for personal care products	01-06-18
Itsme Group of Companies	NL	CSi Groep	NL	A group offering innovative techniques and distributions to industries, machine building, modular construction and industrial installers	Market leader in the packaging material industry as well as the palletizing market	29-05-18
Smurfit Kappa Group plc	IE	Reparenco Holding	NL	Provider of paper-based packaging	Paper manufacturer	24-05-18
Ven Invest	NL	Dutch Graphic Group	NL	Second generation of the family acquired the business	Full-service supplier and producer of labels for primarily the agri-food packaging business	17-05-18
Novio Packaging Group	NL	Scandinavian Packaging A/S	DK	Specialist in flexible packaging solution	Packaging producer of plastic bottles for food and pharma packaging	01-05-18
Weener Plastics	NL	Proenfar	CO	Supplier of plastic packaging solutions	Provider of packaging solutions	23-04-18
P Van de Velde (Romvan)	BE	Wesly Papierwaren en Kartonnages	NL	Packaging producer	Manufacturer of paper and cardboard packaging materials	20-04-18
St-Luc Labels & Packaging	BE	Pharmalabel	NL	Active in the packaging market. The business consist of cardboard, labels, shrink sleeves and flexible packaging	Producer of self-adhesive labels	05-04-18
Weener Plastics	NL	Artpack	RU	Supplier of plastic packaging solutions	Bottle manufacturer	20-02-18
Bewisynbra Group AB	SE	Synbra Holding	NL	Producer of the raw material expandable polystyrene (EPS)	Producer of EPS	14-02-18
Schur Flexibles Holding	AT	Cats Flexible Packaging	NL	Provider of flexible packaging solutions	Producer of coated and laminated waxed paper and foils	13-02-18
Schur Flexibles Holding GESMBH	AT	Hansel Flexible Packaging GMBH	DE	Carton packaging manufacturer holding company, Packaging manufacturer holding company	Paper confectionery packaging manufacturers and paper tea tag and envelope manufacturer	13-02-18
Schur Flexibles Holding GESMBH	AT	Nimax BV	NL	Carton packaging manufacturer holding company, Packaging manufacturer holding company	Paper confectionery packaging manufacturers and paper tea tag and envelope manufacturer	13-02-18
Airopack Technology Group AG	CH	Scholle IPN Equipment	NL	Industrial plastic packaging solutions manufacturer	Bag-in-box and spouted pouch filling technology manufacturer	08-02-18
United Caps	LU	Closures4you	NL	Manufacture of articles of plastic materials, capsules, closures for containers and seals	manufacturer of plastic caps and closures, roll-on packaging, bottles, jars & lids	22-01-18
Dimensio	NL	Havelaar Verpakkingen	NL	Benelux market leader in plastic bags, offering a wide range of products	Full-service supplier for packaging materials and packaging solutions, primarily for the food sector	01-01-18

M&A International

In de verpakkingsbranche ontkom je er niet aan om ook buiten de Nederlandse grenzen te kijken als je het hebt over de trends en ontwikkelingen van de branche. Internationalisatie speelt een significante rol in de consolidatieslag.

Dit is niet alleen zichtbaar als je kijkt naar de hoeveelheid (internationale) M&A activiteit in Nederland. Internationaal gezien zijn er een aantal grote spelers die de consolidatieslag leiden. Dit valt af te leiden uit het aantal deals, waaraan deze partijen het afgelopen jaar werden gelinkt.

In Europa waren de afgelopen jaren met name Bunzl en RPC Group betrokken bij veel Europese overnames. Het lijstje met top-consolidators in Europa wordt verder gecompleteerd door DS Smith, Huhtamaki en CCL Industries. P van de Velde uit België werd al eerder in dit rapport genoemd met 5 transacties, waarvan 3 in Nederland.

Een opvallende naam is ook het Spaanse SAICA, welke met 3 transacties in Nederland en één in Italië ook een belangrijke speler is in de internationale consolidatieslag, met Nederland blijkbaar als één van de focusgebieden.

De meest actieve kopers op Europese markt (2016-2018)	Totaal aantal gelinkte deals
BUNZL PLC	16
RPC GROUP PLC	10
DS SMITH PLC	8
HUHTAMAKI OYJ	6
CCL INDUSTRIES INC.	5
P VAN DE VELDE GROUP	5
SAICA	4
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	3

De grote jongens

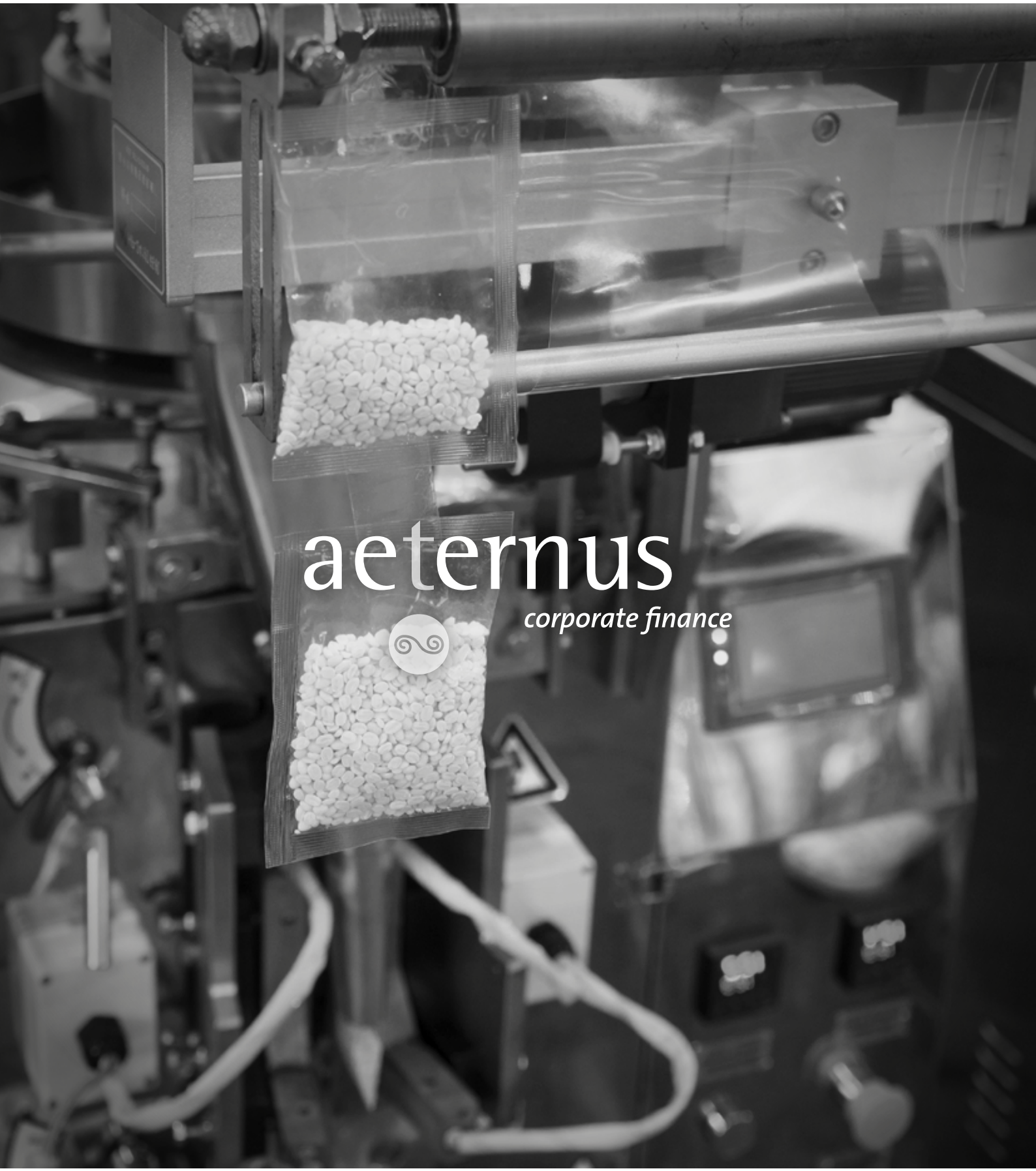
De verpakkingsmarkt is in beweging, zowel nationaal als internationaal. M&A speelt hierin blijkbaar een cruciale rol. Het is dan ook geen toeval dat de grote consolidators van de sector ook tot de grootste marktspelers behoren.

Bunzl en Smurfit Kappa staan bijvoorbeeld ook in de top-20 van grootste verpakkingsproducenten ter wereld. M&A is onderdeel van hun groeistrategie.

Ook voor kleinere ondernemingen kan een actieve M&A strategie het overwegen waard zijn. Bijvoorbeeld om versneld de benodigde groei te realiseren of om verdere optimalisatie van de productiecapaciteit te bewerkstelligen.

In ons volgende brancherapport zullen we nader inzoomen op de topspelers in de markt. Zij worden vaak op basis van omzet beoordeeld, maar zijn dit ook de best presterende bedrijven in de sector? Hierover meer in het Top-25 Packaging rapport van Aeternus.

Top-20 Players Packaging industry		Country	Turnover $ x 000	Subsection
1	International Paper	USA	23.600.000	Pulp & Paper
2	WestRock	USA	14.100.000	Paper
3	Reynolds Holding Group Ltd	USA	10.700.000	Aluminium
4	Stora Enso	FIN	9.800.000	Paper
5	Bunzl PLC	UK	9.600.000	several (also non-packaging)
6	Ball Corp	USA	9.100.000	Metal/Alu
7	Amcor	AUS	9.100.000	Paper
8	Ardagh Group SA	IRL	8.700.000	Glass/Metal
9	Crown Holdings, Inc	USA	8.300.000	Metal/Alu
10	Smurfit Kappa Group PLC	IRL	8.100.000	Paper/Carton
11	Sealed Air Corp	USA	7.700.000	Plastics
12	Owens-Illinois	USA	7.400.000	Glass
13	Mondi	AUT	6.700.000	Paper
14	Berry Global	USA	6.400.000	Plastics
15	Silgan Holdings	USA	6.200.000	Paper/Plastics/Aluminium
16	Packaging Corporation Of America	USA	5.800.000	Paper/Plastics
17	DS SMITH PLC	UK	5.200.000	Paper/Plastics
18	Graphic Packaging	USA	4.300.000	Papers/Plastics
19	Bemis Manufacturing Company	USA	4.000.000	Plastics
20	Rexam Ltd (taken over by Ball Corp)	UK	3.900.000	Metal/Aluminium


aeternus
corporate finance

AETERNUS

BIG

IN PACKAGING

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 waardedrivers als duurzaamheid, schaalvergroting, de productie-capaciteit en robotisering 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 Paper & Packaging. Zij onderzoeken graag samen met u de kansen en dilemma's voor uw bedrijf.

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

info@aeternuscompany.nl
www.aeternuscompany.nl

Let's keep in touch

Member of:
M&A WORLDWIDE IPG

aeternus corporate finance