

Dealtracker Transportation & Logistics

M&A insights in de industrie (Europa en Nederland)

Eerste halfjaar 2020



M&A Highlights in Transportation & Logistics

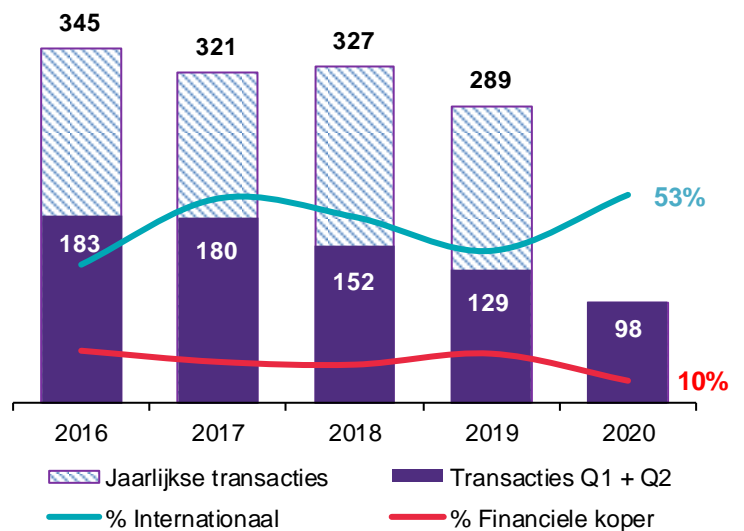
M&A activiteit in de Europese Transportation & Logistics sector

In het eerste halfjaar van 2020 zijn er in totaal 97 deals afgerond binnen de Transportation en Logistics sector. In vergelijking met het eerste halfjaar van 2019 is dit een daling van 25%. In de jaren na de piek van 2016 zien we een langzame daling in het aantal deals dat per jaar wordt uitgevoerd. Gezien de huidige effecten van corona kunnen we verwachten dat het totale dealvolume in 2020 weer lager zal uitkomen.

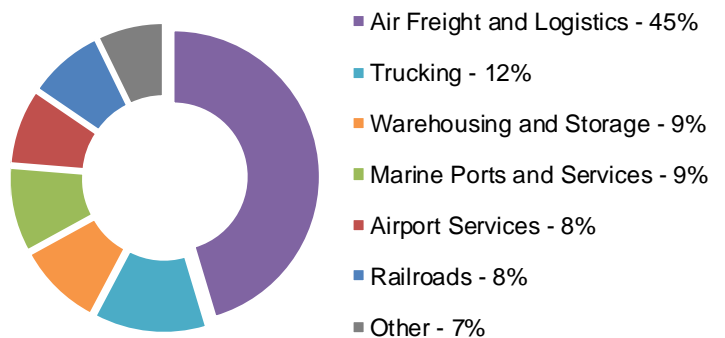
Bedrijven binnen de Transportation en Logistics sector zijn betrokken bij het vervoeren, opslaan en de stroom van goederen. Binnen de huidige globale en verbonden wereld zijn dit zeer vitale diensten waar we niet zonder kunnen. China, een grote speler in de wereldwijde productie van goederen, werd als eerste geraakt door de corona-pandemie. Het virus, de bijkomende regels, zoals social distancing en het sluiten van de grenzen, hadden grote effecten op deze sector. Door een tekort aan aangeleverde materialen en producten vanuit China sijpelde de ontwrichting in China door in de wereldwijde supply chains. De farmaceutische industrie, de auto-industrie en vele andere grote industrieën maakten zware tijden door vanwege het tekort vanuit China. Toen het virus zich verder over de wereld verspreidde, kende de Transportation en Logistics sector een grote tegenslag als gevolg van de lockdowns en grenssluitingen, die de goederenstroom tussen landen stopzetten. Wanneer een industrie zulke lastige tijden doormaakt en de omzet sterk ziet dalen, zien we direct een effect op de M&A-activiteit binnen de sector. Bedrijven zijn zich aan het focussen op overlevingsstrategieën. Het doen van overnames om te groeien staat niet als eerste op de agenda.

Echter, aangezien de productie in China weer op gang komt, landen uit lockdown komen en de grenzen weer open gaan, zal de Transportation en Logistics sector weer groei meemaken. Bedrijven binnen de sector zullen opnieuw hun businessmodel moeten onderzoeken op crisisbestendigheid. Dit zal, samen met eerder vastgestelde groeistrategieën, de overnamemarkt weer op gang brengen. De verwachting is dat deals in de rest van het jaar technologiegedreven zullen zijn, aangezien bedrijven die hun bedrijfsvoering online en geautomatiseerd uitvoeren in zulke zware tijden een voordeel hebben ten opzichte van concurrenten. Daarnaast verwachten we ook dat bedrijven alternatieve vervoerswijzen en productcategorieën gaan toevoegen aan hun operaties. Dit zien we in de overname van de healthcare tak van CB door PostNL (zie pagina 3).

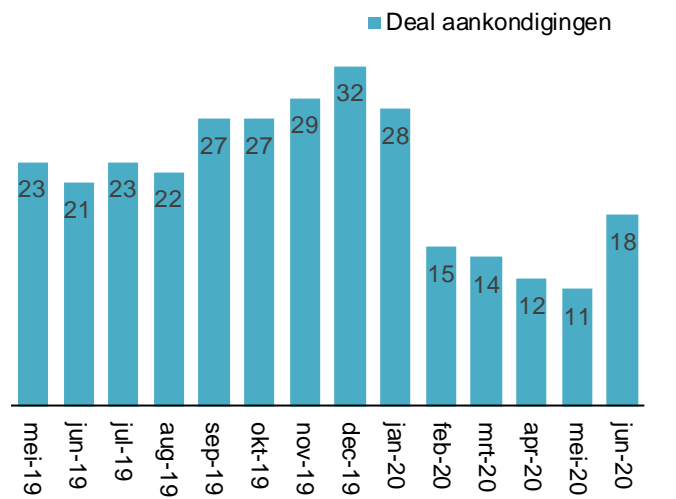
Europese transacties



Target verdeling per industrie



Maandelijkse deal aankondigingen



M&A Highlights in Transportation & Logistics

M&A-activiteit in de sector zal sterk afhangen van het openblijven van de grenzen. Als er een grote tweede golf komt, landen opnieuw in lockdown moeten en grenzen weer dicht gaan, dan zullen de Transportation en Logistics bedrijven het ook in de rest van het jaar erg zwaar krijgen en kunnen we verwachten dat dealactiviteit laag blijft.

M&A Highlights in de Nederlandse Transportation & Logistics sector

In het eerste halfjaar van 2020 zijn er maar drie Nederlandse bedrijven binnen de sector overgenomen. In de jaren vóór 2020 zagen we dat Nederlandse bedrijven die opereren binnen de Transportation en Logistics sector steeds meer in trek waren. Echter, door de recente ontwikkelingen is de dealactiviteit ten opzichte van het eerste halfjaar in 2019 gedaald met 75%. Deze drie transacties lichten we verder toe op de volgende pagina van dit onderzoek. Daarnaast zoomen we ook in op een deal, uitgevoerd door het Nederlandse Global Transport Solutions, om hun bereik in Scandinavië te vergroten.

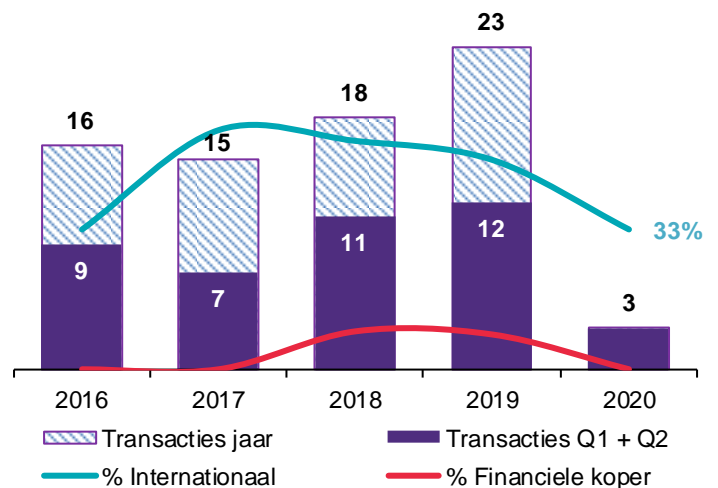
Geografische kopersverdeling

Meer dan de helft van de deals (54%) in de eerste helft van het jaar waren internationaal georiënteerd. In het diagram rechts zien we dat het Verenigd Koninkrijk (22%), Frankrijk (16%) en Duitsland (11%) de meest actieve kopers binnen de sector zijn. Voor Nederland, als we naar 2019 kijken, zien we dat de koper bij ongeveer de helft van de deals uit het buitenland komt. Dit laat zien dat Nederlandse ondernemingen binnen de sector erg gewild zijn bij buitenlandse bedrijven.

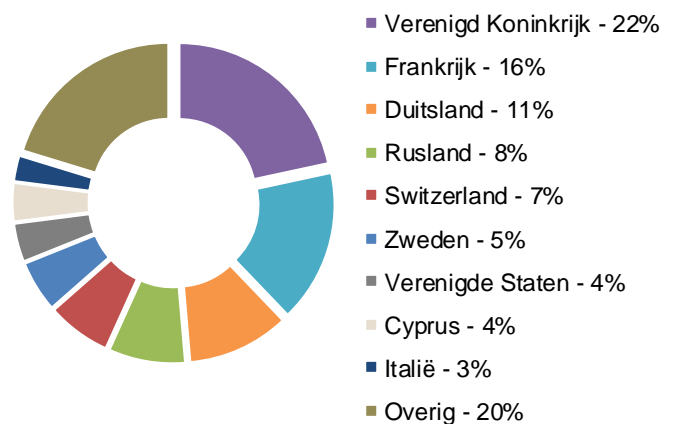
Transaction en trading multiples

De afgelopen jaren zien we dat de waardering (transaction en trading) voor bedrijven binnen de sector tussen de 8,5 en 10 keer EBITDA ligt. Voor 2020 is de hoeveelheid data van transactiemultiples te klein, dus focussen we ons op de trading multiples. Dit geeft de waardering van beursgenoteerde bedrijven weer. Deze bedrijven worden hoger gewaardeerd vanwege het lagere risicoprofiel. Voor bedrijven uit het mkb en mid corporate segment van de markt wordt meestal een discount factor van 25%-30% toegepast om tot de juiste waardering te komen. We zien in 2020 een significante daling in de waardering van bedrijven binnen de sector. Dit wordt met name veroorzaakt door de onzekerheid en het extra risico dat aan deze bedrijven verbonden zit als gevolg van het coronavirus. We verwachten dat mede hierdoor ook de multiples, die worden betaald bij transacties, zullen dalen. Echter, dit hangt sterk af van het bedrijf in kwestie. Een bedrijf dat zeer veerkrachtig is gebleken zal een lager risicoprofiel hebben en dus hoger gewaardeerd worden ten opzichte van de concurrenten.

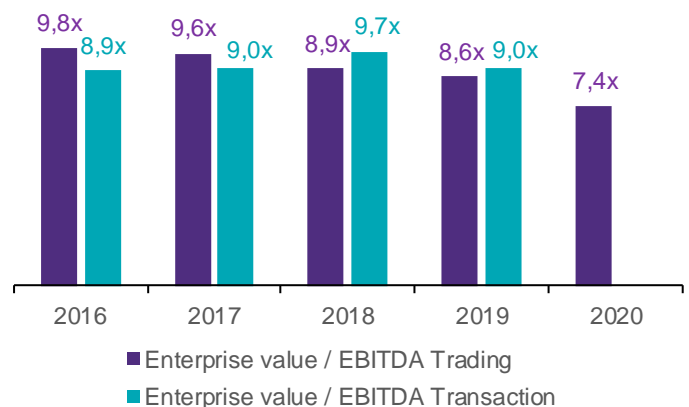
Transacties met een Nederlandse target



Geografische kopersverdeling H1 2020



Transaction en trading multiples



Dutch M&A deals in Transportation & Logistics

Target	Koper	Omschrijving
		<p>Global Transport Solutions (GTS), onderdeel van het Nederlands PE-kantoor Waterland, heeft het Noorse Airsped Logistics overgenomen in januari. De overname is onderdeel van de buy-and-build strategie van GTS en Waterland. Met de overname groeit GTS nog meer in de Scandinavische regio. Het doel van het bedrijf is om binnen enkele jaren een wereldspeler te worden binnen de logistiek van sloopsonderdelen en andere tijdkritische goederen.</p>
		<p>In april van dit jaar heeft PostNL aangekondigd van plan te zijn een minderheidsbelang te nemen in de healthcare tak van CB. Vanuit het nieuwe partnership CB Healthcare willen PostNL en CB intensiever gaan samenwerken en klanten in de zorgsector voorzien van een breder aanbod aan logistieke oplossingen. Door de samenwerking zijn de partijen beter in staat om de diensten en producten gepersonaliseerd en op elk moment te leveren. Door de krachtenbundeling worden beide partijen slimmer, sneller en efficiënter in zorglogistiek. De deal wordt naar verwachting in juli afgerond.</p>
<p>VRC Transport Onderdeel van:</p> 		<p>Per 12 juni 2020 heeft Peter Appel Transport samen met Simon Loos de activiteiten van VRC transport, voorheen onderdeel van de Sligro Food Group, overgenomen. Sligro heeft VRC pas een jaar geleden overgenomen om te starten met hun eigen transportactiviteiten. Echter, door de ontwikkelingen omtrent corona heeft Sligro aangegeven geen focus te hebben op de eigen transporttak met de bijkomende investeringen. Met deze overname is de werkgelegenheid voor de medewerkers van VRC veiliggesteld.</p>
		<p>Op 6 januari 2020 heeft Vos Logistics officieel SNEL Shared Logistics overgenomen. Met de overname wordt Vos een van de grootste distributeurs van de Benelux en is het bedrijf beter in staat antwoord te bieden op de groeiende vraag naar efficiëntere en duurzame mobiliteit en logistiek. Hierdoor groeit Vos verder in de fijnmazige distributie van goederen en leveringen van met name grotere producten aan consumenten. Doordat het management en het personeel van beide bedrijven elkaar goed kennen, wordt verwacht dat de integratie van SNEL soepel zal verlopen</p>

Het onderzoek

Grant Thornton heeft onderzoek gedaan naar het aantal transacties in de Europese Transportation en Logistics sector. Er is gekeken naar bedrijven met als primaire industrie classificatie 'Air Freight and Logistics', 'Warehousing and Storage', 'Helicopter Transportation Services', 'Marine Transportation of Freight', 'Railroad Transportation of Freight', 'Road Transportation of Freight' en/ of 'Transportation Infrastructure'. Voor het onderzoek hebben we transacties met een aankondigingsdatum tussen 01-01-2020 en 01-07-2020 vergeleken met transacties binnen de sector in eerdere jaren. Voor het onderzoek is gebruikt gemaakt van CapitalIQ database.

Contact

Geïnteresseerd in een vrijblijvend gesprek? Neem dan gerust eens contact op.



Evert Everaarts
Partner Corporate Finance
T +31 (0)88 676 97 22
E evert.everaarts@nl.gt.com



Killian ten Kroode
Senior Consultant Corporate Finance
T +31 (0)88 676 91 09
E killian.ten.kroode@nl.gt.com

© 2020 Grant Thornton Specialist Advisory Services B.V. Confidential and for information only.



Grant Thornton
An instinct for growth™

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton Specialist Advisory Services B.V. is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions. This proposal is made by Grant Thornton Specialist Advisory Services B.V. and is in all respects subject to the negotiation, agreement and signing of a specific contract/letter of engagement. The client names quoted within this proposal are disclosed on a confidential basis. All information in this proposal is released strictly for the purpose of this process and must not be disclosed to any other parties without express consent from Grant Thornton Specialist Advisory Services B.V.