

AETERNUS. YOUR M&A STRATEGIST.

TOP 25 BEST PRESTERENDE METAALBEWERKERS 2024

Acquisities van metaalbewerkers gaan onverminderd door



AETERNUS

Corporate Finance





AETERNUS

Corporate Finance

VOORWOORD

In dit rapport presenteren wij de **2024-editie van de Top 25 financieel best presterende Metaalbewerkers in Nederland**. Dit rapport is opgesteld door het brancheteam **Industrial Manufacturing van Aeternus Corporate Finance**.

Als specialist op het gebied van bedrijfsovernames in de metaalbranche, zijn we geïnteresseerd in de financiële prestaties van bedrijven in deze sector.

INHOUD

In dit rapport rangschikken we de Nederlandse metaalbewerkende bedrijven op basis van financiële performance. Wij starten met de belangrijkste **valuedrivers** voor toeleveranciers binnen de sector Industrial Manufacturing. Daarna presenteren wij de **Top 25** met de daarvoor gebruikte selectiecriteria en een toelichting op de uitgevoerde **analyse**. Het rapport sluit af met **recente M&A-activiteiten in de sector**.

Belangrijkste take-aways in dit rapport

- In 2022 groeide de gemiddelde brutowinst en EBITDA van de Top 25 met respectievelijk 27% en 24,5% ten opzichte van 2021.
- Kasteel Metaal scoort het beste op de geselecteerde prestatie-indicatoren.
- De consolidatieslag bij toeleveranciers zal naar verwachting de komende jaren versnellen.
- Om de groeiambities te halen, blijven bedrijfsovernames onderdeel van de strategie.

Vragen en opmerkingen

Indien u tijdens of na het lezen van dit rapport vragen of opmerkingen heeft, kunt u contact met ons opnemen.

Copyright

Dit onderzoek is een initiatief van Aeternus B.V. (hierna 'Aeternus') © Alle rechten worden 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 copy-right-tekst in elke copy aanwezig is: '© Copyright Aeternus', mits copyright, handelsmerk en andere van toepassing zijnde teksten niet worden verwijderd mits de informatie niet wordt gebruikt in een ander werk of publicatie in welk medium dan ook.

Disclaimer

Dit (onderzoeks-)rapport is samengesteld door Aeternus. De in deze publicatie vermelde gegevens zijn ontleend van betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Deze informatie is door Aeternus bewerkt. Vanwege de mogelijkheid op interpretatie- en analysefouten geeft de verstrekte analyse geen garantie op juistheid en volledigheid. Aeternus aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid die het gevolg is van gebruik van dit rapport of van de onjuistheid en/of onvolledigheid van de in dit rapport verstrekte informatie.

METAALBEWERKERS DOOR DE BRIL VAN MOGELIJKE KOPERS

BELANGRIJKSTE VALUEDRIVERS VOOR METAALBEWERKERS

In deze tweede uitgave van de Top 25 financieel best presterende Metaalbewerders beschrijven wij aan de hand van de meest recente ervaringen de belangrijkste valuedrivers. Valuedrivers stimuleren de waardecreatie en het succes van een organisatie. Zij zijn van belang voor enerzijds de toekomstbestendigheid van de ondernemingen en anderzijds een betere positionering die relevant is bij zowel een aankoop- als verkoopstrategie.

In een eerdere publicatie hebben wij beschreven dat toeleveranciers zonder

twijfel toekomstbestendig kunnen zijn, mits deze bedrijven strategische beslissingen nemen en hiermee waarde creëren.

De beschreven valuedrivers zijn geïdentificeerd door ons eigen onderzoek, gesprekken met bedrijven en industrie-experts. Hieronder beschrijven wij hoe recente trends en ontwikkelingen in de sector kunnen dienen als valuedrivers voor metaalbewerders.

VALUEDRIVERS VOOR METAALBEWERKERS

1. TECHNOLOGISCH HOOGWAARDIGE ORGANISATIE

Bedrijven die complexe precisiebewerkingen aanbieden, zoals specifieke toleranties of bewerking van proto's met exotische materiaalsoorten, zijn relevanter voor hun klanten. Deze bedrijven zijn op termijn interessanter voor kopers. Een ander onderscheidend vermogen is de mate van efficiency en flexibiliteit. Samenwerking binnen een eigen netwerk van bedrijven stelt bedrijven in staat orders uit te besteden en binnen korte tijdslijnen te kunnen leveren. Hiermee kunnen bedrijven voldoen aan de volatiele vraag van OEM-ers uit diverse eindmarkten.

Bedrijven die in staat zijn samen te werken in de keten lopen vaak voor op hun concurrenten. Daardoor kunnen zij blijven inspelen op de groei in de (hightech-)machinebouw en leveren hiermee extra waarde voor kopende partijen.

2. AUTOMATISERING EN ROBOTISERING (TECHNOLOGIE)

Een hoge mate van automatisering speelt een cruciale rol. Vooral in deze tijd waar personeelstekorten een significante uitdaging vormen. Door te investeren in zowel automatisering als in de ontwikkeling van personeel, werken bedrijven aan toekomstgerichte groei. Automatisering helpt bij het verminderen van de afhankelijkheid van handmatige arbeid en verhoogt de productiviteit. Bij een eventuele overname zal een kopende partij beoordelen of de onderneming voldoende heeft geïnvesteerd in 'high-tech machining' of dat hier nog een inhaalslag nodig is. De aanwezigheid van een volledig geïntegreerd ERP-pakket is momenteel eerder noodzaak dan luxe. Bedrijven die efficiënt produceren dankzij gerobotiseerde productielijnen ontvangen vaak een hogere prijs bij verkoop van de onderneming.

VALUEDRIVERS VOOR METAALBEWERKERS

3. STRATEGISCHE KLANTRELATIES

De volatiele klantvraag is een structureel thema. Toeleveranciers moeten hierop kunnen anticiperen. Met een flexibele capaciteitsschil, is het op- en afschalen van de productie realiseerbaar. Wij adviseren toeleveranciers over en weer afspraken te maken met hun klanten. In de praktijk zien we dat bedrijven door prognoses van de OEM-er of Tier-1 supplier de bezetting structureel op een constanter rendementsniveau houden. Dat maakt deze bedrijven interessanter voor kopende partijen. Met name Private Equity hecht veel belang aan bestendige en stabiele kasstromen.

5. FINANCIËLE BESTENDIGHEID

Bedrijven in de toelevering hebben te maken met relatief hoge investeringen en operationele kosten. De transformatie naar een geautomatiseerde productieomgeving gaat gepaard met significante financiële investeringen. Ondernemingen die in staat zijn deze productieomgeving te realiseren zijn interessanter voor kopers. Zeker nu de inflatie- en rentevoorzichten weer gunstiger worden, is het belangrijk te blijven investeren in de groei van morgen.

6. DIVERSIFICATIE, SCHAALGROOTTE EN INTERNATIONALISERING

Bedrijven die meerdere sectoren bedienen en dus niet afhankelijk zijn van één specifieke markt, creëren hiermee extra waarde. Randvoorwaarde is dat toeleveranciers voldoende expertise, diepgang en marktkennis (operational excellence) kunnen bieden. Hiervoor is schaalgrootte vereist. Deze bedrijven zijn minder afhankelijk van bepaalde eindmarkten en daarmee minder gevoelig voor conjuncturele fluctuaties. Zij kunnen een serieuze leverancier zijn voor zowel binnenlandse als internationale klanten. Ook zijn er voorbeelden van diversificatie op het gebied van productietechnieken. Bedrijven kiezen ervoor het aanbod van metaalbewerkingen uit te breiden en door middel van one-stop-shop de concurrentiepositie te versterken.

7. DUURZAAMHEID EN AANVERWANTE REGELGEVING

Om toekomstbestendig te blijven wordt de Europese duurzaamheidsagenda ook voor MKB-bedrijven een voorwaarde. De investeringen die hiermee gepaard gaan dragen niet direct bij aan de creatie van extra waarde, maar zijn simpelweg noodzakelijk. Goede communicatie over materialiteitsanalyses met zowel de klant als leveranciers zijn nodig om aan regelgeving te voldoen. Zeker in geval van internationale business is communicatie over regelgeving van belang, omdat er niet alleen aan Europese, maar ook aan lokale regelgeving moet worden voldaan.

4. PERSONEEL

Strategische kopers zijn momenteel op zoek naar bedrijven met goed opgeleid vakkundig personeel. Bedrijven concurreren onderling om nieuw talent te werven en te behouden. Zij zullen kandidaten moeten overtuigen door bijvoorbeeld 'employer branding' en 'recruitment marketing'. Dit zien we vaak terug bij grotere bedrijven die er beter in slagen hun bedrijfscultuur over te brengen en in te spelen op behoeftes van werknemers.



**GERANGSCHIKT
OP BASIS VAN
FINANCIËLE
PRESTATIES**

SELECTIECRITERIA TOP 25

Voordat we de Top 25 behandelen, is het van belang de gehanteerde selectiecriteria te benoemen.

DEFINITIE METAALBEWERKERS

Voor dit rapport is gekozen voor een specifieke niche binnen de industriële maak-industrie. De bedrijven in ons onderzoek zijn gedefinieerd als bedrijven die actief zijn als toeleverancier voor de OEM'ers en/of first- en second tier toeleveranciers en zich toelagen op de bewerking van harde metalen. Hierbij kan gedacht worden aan ondernemingen met activiteiten op het gebied van draaien, frezen, kanten, laseren, buigen, lassen, slijpen en snijden in zowel kleine als grote series. Metaalgieterijen en metaalbewerkende bedrijven die een andere eindmarkt bedienen, zoals de offshore sector, zijn in dit rapport buiten beschouwing gelaten.

GEBRUIKTE GEGEVENS

Met behulp van informatie uit de Kamer van Koophandel, brancheorganisaties en een eigen database is er vervolgens gezocht naar bedrijven die voldoen aan de voornoemde definitie. Wij hebben gekozen enkel niet-beursgenoteerde bedrijven op te nemen. De selectie in dit rapport is gebaseerd op de gedeponeerde, geconsolideerde concernjaarrekeningen 2021 en 2022. Over deze twee jaren is in onze Top 25 het gemiddelde gehanteerd.

NIET OPGENOMEN ONDERNEMINGEN

Bij de selectie zijn meerdere ondernemingen naar voren gekomen die goed lijken te presteren, maar waarvan geen openbare cijfers beschikbaar zijn. Denk

aan ondernemingen die niet zelfstandig publiceren, omdat ze onderdeel zijn van een groter concern en kleinere ondernemingen die bijvoorbeeld enkel de balans publiekelijk deponeren. Deze bedrijven hebben we daarom helaas niet kunnen opnemen. Dochterondernemingen die onderdeel vormen van een groter concern zijn sowieso niet meegenomen, omdat interne verrekningen vaak de cijfermatige presentaties beïnvloeden.

Tot slot zijn er enkele ondernemingen die aan de criteria voldoen, maar waarvan er nog geen cijfers 2022 zijn gepubliceerd. Dit betreffen onder meer Pillen Group, Oreel en Tollenaar Industries die in onze vorige editie van dit rapport allemaal een plek in de Top 25 hadden bemachtigd.

WERKWIJZE EN PRESTATIE-INDICATOREN

De gebruikte jaarcijfers zijn als volgt door ons aangepast:

- In de gebruikte jaarcijfers zijn door ons alle korte termijn aflossingsverplichtingen van langlopend vreemd vermogen gerubriceerd onder langlopend vreemd vermogen.

De Top 25 is vervolgens samengesteld op basis van drie prestatie-indicatoren.

Naar onze mening zijn dit de meest relevante financiële kengetallen voor de sector die wij op basis van publieke informatie kunnen berekenen.

De drie gehanteerde prestatie-indicatoren zijn:

1. EBITDA per FTE

Als maatstaf voor arbeidsproductiviteit is in dit onderzoek de EBITDA in relatie tot het aantal FTE gehanteerd. We zien deze ratio als maatstaf voor de mate van productiviteit van de onderneming en de mate waarin het bedrijf voorbereid is op een toekomst met reductie van arbeidskrachten door technologische innovaties.

2. Operationele winst

De maatstaf voor operationele winst is EBITDA/ Brutowinst. Hieruit blijkt het rendement dat een bedrijf realiseert uit één euro brutowinst. De keuze voor de EBITDA is ingegeven om de effecten van afschrijvingen op immateriële vaste activa buiten beschouwing te laten.

3. Return On Invested Capital

Als maatstaf om het rendement op het geïnvesteerde kapitaal te berekenen, gebruiken we het rendement op het geïnvesteerd vermogen (ook wel Return On Invested Capital of ROIC genoemd). Hieronder hebben we de definitie hiervan weergegeven.

Voor verschillende posten uit de jaarrekening is het niet mogelijk om deze op een uniforme wijze te presenteren (en/of te normaliseren). Om aannames zo veel mogelijk te voorkomen, volgen wij zo veel mogelijk de gedeponeerde jaarrekeningen.

$$\text{ROIC} = \frac{\text{Bedrijfsresultaat} * (1 - \text{VPB})}{\text{Boekwaarde geïnvesteerd kapitaal}}$$

$$\text{Geïnvesteerd kapitaal} = \left(\text{Netto werkkapitaal} \right) + \left(\text{Materiële vaste activa} \right) + \left(\text{Goodwill \& Immateriële vaste activa} \right)$$

Prestatie-indicator	Maatstaf	Uitgedrukt in
EBITDA / Brutowinst	Het bedrijfsresultaat incl. afschrijvingen op vaste activa gedeeld door de brutowinst. Dit is de maatstaf voor de operationele winst.	Percentage
EBITDA per FTE	Het bedrijfsresultaat incl. afschrijvingen op vaste activa gedeeld door het aantal medewerkers in voltijdequivalenten (FTE). Dit is de maatstaf voor de arbeidsproductiviteit.	Euro's
Return On Invested Capital (ROIC)	De NOPLAT gedeeld door de totale vaste activa inclusief werkkapitaal minus de kortlopende schulden. Dit is de maatstaf om het rendement op het geïnvesteerd vermogen te meten.	Percentage

WERKWIJZE RANGSCHIKKING

Elk bedrijf heeft voor elke prestatie-indicator een cijfer gekregen van 1 tot 25. 1 is het best presterende bedrijf is en 25 is het minst presterende. De lijst van geanalyseerde bedrijven bestond uit 38 bedrijven. Voor het bepalen van de uiteindelijke ranking zijn

de drie scores opgeteld, wat impliceert dat elke prestatie-indicator een gelijke gewing heeft gekregen. Een verdere toepassing van een wegingsfactor per indicator is door ons achterwege gelaten, omdat beschikbare onderbouwingen hiervoor ontbreken.

DE TOP 25

#	Bedrijf	2021						2022						Ranking		
		Brutowinst * €1.000	EBITDA * €1.000	FTE	EBITDA per FTE * €1	% EBITDA / BW	ROIC	Brutowinst * €1.000	EBITDA * €1.000	FTE	EBITDA per FTE * €1	% EBITDA / BW	ROIC	Score 2021	Score 2022	Score totaal
1	Kasteel Metaal	11.809	5.058	60	84.300	42,8%	31,1%	14.135	5.847	63	92.810	41,4%	32,2%	7	4	11
2	VMC	15.012	5.921	88	67.391	39,4%	8,3%	18.701	8.402	91	92.330	44,9%	14,2%	35	20	55
3	Theuws Groep	10.590	3.635	65	55.923	34,3%	9,7%	14.724	5.862	77	76.130	39,8%	15,6%	36	21	57
4	De Cromvoirtse	9.342	2.922	61	48.186	31,3%	45,2%	9.260	2.046	60	33.902	22,1%	28,2%	22	39	61
5	Contour	16.330	5.817	147	39.571	35,6%	22,2%	18.390	5.798	169	34.247	31,5%	18,2%	28	37	65
6	De Rooy	14.732	3.771	100	37.710	25,6%	24,7%	18.355	5.318	114	46.649	29,0%	19,4%	37	34	71
7	HVL Metaal & Techniek	10.654	3.604	67	53.791	33,8%	10,1%	11.852	4.063	74	54.905	34,3%	10,1%	36	39	75
8	HTM Technologies	26.320	8.237	237	34.755	31,3%	27,2%	27.878	6.690	248	26.976	24,0%	19,9%	31	45	76
9	Witec	8.551	2.085	63	33.095	24,4%	22,5%	12.265	3.424	80	42.800	27,9%	27,5%	45	31	76
10	Meijer Metal	21.129	6.950	151	46.026	32,9%	14,4%	21.541	6.473	159	40.711	30,0%	12,5%	32	46	78
11	Bax Metaal	14.488	4.188	114	36.705	28,9%	9,5%	17.500	5.931	111	53.432	33,9%	15,4%	54	31	85
12	Hawo	5.110	1.156	53	21.935	22,6%	12,3%	6.659	2.092	48	43.674	31,4%	22,7%	60	26	86
13	247 TailorSteel	78.245	37.064	469	79.028	47,4%	2,3%	86.229	31.201	628	49.683	36,2%	-0,9%	38	53	91
14	Blok Group	9.668	4.648	81	57.383	48,1%	24,5%	13.674	2.020	104	19.423	14,8%	13,9%	13	79	92
15	Suplacon	7.774	1.969	88	22.375	25,3%	16,2%	9.047	2.545	90	28.278	28,1%	19,9%	51	41	92
16	Wilvo	31.656	9.933	205	48.454	31,4%	0,1%	54.724	19.889	315	63.140	36,3%	7,1%	54	42	96
17	Addit	36.070	11.394	768	14.836	31,6%	10,6%	49.456	19.241	830	23.182	38,9%	21,3%	59	39	98
18	Anvil Industries	30.311	7.245	227	31.916	23,9%	11,1%	36.378	10.179	263	38.703	28,0%	13,9%	54	46	100
19	Andra Tech Group	40.137	11.383	254	44.815	28,4%	0,0%	72.554	28.241	344	82.096	38,9%	5,6%	64	40	104
20	Disselhorst Metaal	7.552	1.390	73	19.041	18,4%	41,4%	8.416	1.480	70	21.143	17,6%	30,0%	54	56	110
21	Bies Groep	12.893	4.584	101	45.386	35,6%	9,9%	16.801	4.000	149	26.846	23,8%	2,9%	39	72	111
22	Kinkelder Metal Group	9.097	1.538	76	20.237	16,9%	10,4%	10.259	1.689	79	21.380	16,5%	22,4%	72	62	134
23	BOZ Group	13.447	2.628	103	25.515	19,5%	12,7%	14.287	2.445	106	23.066	17,1%	11,9%	58	76	134
24	Kepser	7.398	2.164	69	31.362	29,3%	15,2%	6.770	717	68	10.544	10,6%	9,7%	45	96	141
25	Roosen Industries	7.028	1.238	72	17.197	17,6%	9,0%	8.389	1.785	73	24.533	21,3%	13,0%	82	64	146
GEMIDDELD		18.214	6.021	152	40.677	30,3%	16,0%	23.130	7.495	177	42.823	28,7%	16,3%			

ANALYSE TOP 25 - DE TOP 3

1

Kasteel Metaal voert in deze editie de Top 25 aan. In 2021 scoort deze onderneming het beste in de categorie arbeidsproductiviteit en in 2022 in de categorieën arbeidsproductiviteit én ROIC. In de overige categorieën scoort Kasteel Metaal ook stevast in de Top 3. Daarmee realiseert de onderneming een totaalscore van 11. Kasteel Metaal weet dit te realiseren met 63 FTE, wat duidt op een hoge operationele efficiency en wat leidt tot een hoge toegevoegde waarde voor haar klanten. In alle categorieën scoort Kasteel Metaal in deze editie beter dan in de vorige editie van het rapport, zowel in 2021 als 2022.

KASTEEL  METAAL

2



De tweede plaats is voor VMC met een totaalscore van 55. Deze plaats heeft VMC met name te danken aan haar hoge arbeidsproductiviteit en operationele winst, zowel in 2021 als 2022. In 2022 scoorde deze onderneming zelfs het beste in de categorie operationele winst. Ook VMC heeft haar prestaties van de vorige editie in alle categorieën in beide jaren weten te overtreffen.

3

Met een score van 57 bezet Theuws Groep de derde trede van het podium. Ook deze onderneming scoort goed in de categorieën arbeidsproductiviteit en operationele winst in beide jaren. Dat de ROIC van zowel VMC als Theuws Groep lager is, duidt op een hoog geïnvesteerd kapitaal.

Theuws
GROEP

DE TOP 10 UITGELICHT

Voor de Top 10 is in de twee tabellen hiernaast de groeiontwikkeling van de kengetallen en de prestatie-indicatoren weergegeven.

In 2022 hebben 9 van de 10 bedrijven een hogere brutowinst gerealiseerd dan in 2021. Uitschieters zijn Theuws Groep en Witec met een toename van respectievelijk 39% en 43%. De gemiddelde stijging van brutowinst bedroeg 16%. Beide bedrijven realiseerden eveneens een forse stijging van de EBITDA. Zowel Theuws Groep als Witec lijkt dus te sturen op operationele efficiency en productiviteit. Dit blijkt ook uit de betreffende prestatie-indicatoren. Toename van productiviteit zou gelegen kunnen zijn in (innovatieve) investeringen in automatisering en robotisering.

Over het algemeen is de tendens bij de Top 10 dat de kengetallen fors zijn gestegen en ook de prestatie-indicator arbeidsproductiviteit. Operationele winst en ROIC liggen in 2022 in lijn met 2021. De algemene trend in de Top 10 lijkt aan te tonen dat de rek er nog niet uit is binnen de sector. De groei in brutowinst, in combinatie met de verbeterende productiviteit en de groei in het aantal FTE, lijkt hiervoor een sterk signaal te zijn.

Top 10 KENGETALLEN										
#	Bedrijf	Brutowinst 2021 (x € 1.000)	Brutowinst 2022 (x € 1.000)	% groei brutowinst	"EBITDA 2021 (x € 1.000)"	"EBITDA 2022 (x € 1.000)"	% groei EBITDA	FTE 2021	FTE 2022	% groei FTE
1	Kasteel Metaal	€ 11.809	€ 14.135	20%	€ 5.058	€ 5.847	16%	60	63	5%
2	VMC	€ 15.012	€ 18.701	25%	€ 5.921	€ 8.402	42%	88	91	4%
3	Theuws Groep	€ 10.590	€ 14.724	39%	€ 3.635	€ 5.862	61%	65	77	18%
4	De Cromvoirtse	€ 9.342	€ 9.260	-1%	€ 2.922	€ 2.046	-30%	61	60	0%
5	Contour	€ 16.330	€ 18.390	13%	€ 5.817	€ 5.798	0%	147	169	15%
6	De Rooy	€ 14.732	€ 18.355	25%	€ 3.771	€ 5.318	41%	100	114	14%
7	HVL Metaal & Techniek	€ 10.654	€ 11.852	11%	€ 3.604	€ 4.063	13%	67	74	10%
8	HTM Technologies	€ 26.320	€ 27.878	6%	€ 8.237	€ 6.690	-19%	237	248	5%
9	Witec	€ 8.551	€ 12.265	43%	€ 2.085	€ 3.424	64%	63	80	27%
10	Meijer Metal	€ 21.129	€ 21.541	2%	€ 6.950	€ 6.473	-7%	151	159	5%
Gemiddelde		€ 14.447	€ 16.710	16%	€ 4.800	€ 5.392	12%	104	114	9%

Top 10 PRESTATIE-INDICATOREN										
#	Bedrijf	EBITDA per FTE 2021	EBITDA per FTE 2022	% groei productiviteit per FTE	EBITDA / Brutowinst 2021	EBITDA / Brutowinst 2022	%-punt groei EBITDA / Brutowinst	ROIC 2021	ROIC 2022	%-punt groei ROIC
1	Kasteel Metaal	€ 84.300	€ 92.810	10%	43%	41%	-1%	31%	32%	1%
2	VMC	€ 67.391	€ 92.330	37%	39%	45%	5%	8%	14%	6%
3	Theuws Groep	€ 55.923	€ 76.130	36%	34%	40%	5%	10%	16%	6%
4	De Cromvoirtse	€ 48.186	€ 33.902	-30%	31%	22%	-9%	45%	28%	-17%
5	Contour	€ 39.571	€ 34.247	-13%	36%	32%	-4%	22%	18%	-4%
6	De Rooy	€ 37.710	€ 46.649	24%	26%	29%	3%	25%	19%	-5%
7	HVL Metaal & Techniek	€ 53.791	€ 54.905	2%	34%	34%	0%	10%	10%	0%
8	HTM Technologies	€ 34.755	€ 26.976	-22%	31%	24%	-7%	27%	20%	-7%
9	Witec	€ 33.095	€ 42.800	29%	24%	28%	4%	23%	28%	5%
10	Meijer Metal	€ 46.026	€ 40.711	-12%	33%	30%	-3%	14%	13%	-2%
Gemiddelde		€ 50.075	€ 54.146	8%	33%	32%	-1%	22%	20%	-2%

MIDDELGROTE EN GROTE ONDERNEMINGEN: MEER AUTOMATISERING EN ROBOTISERING

In onderstaande tabel zijn de bedrijven uit de Top 25 opgesplitst naar bedrijfsgrootte in absolute brutowinst opgesplitst naar bedrijfsgrootte uitgedrukt in absolute brutowinst.

GROOT VS KLEIN 2021				
Indicator	5-10 mio	10-20 mio	> 20 mio	Gemiddelde
EBITDA per FTE	€ 30.090	€ 49.588	€ 42.833	€ 40.677
EBITDA / Brutowinst	26,0%	32,8%	32,4%	30,3%
ROIC	21,9%	15,4%	9,4%	16,0%
Aantal bedrijven in categorie / totaal	9	9	7	25

	Brutowinst (x € 1.000)	EBITDA (x € 1.000)	FTE	EBITDA per FTE	EBITDA / Brutowinst	ROIC
Gemiddelde	18.214	6.021	152	€ 40.677	30,3%	16,0%
Hoogste	78.245	37.064	768	€ 84.300	48,1%	45,2%
Laagste	5.110	1.156	53	€ 17.197	16,9%	0,0%
Standaardafwijking	15.833	7.144	159	€ 18.550	8,5%	11,5%

Er zijn in zowel 2021 als 2022 duidelijke verschillen zichtbaar. Met name de EBITDA per FTE van kleine ondernemingen is substantieel lager dan van middelgroot tot grote ondernemingen. Schaalvoordelen lijken beperkt, aangezien de EBITDA per FTE bij de middelgrote ondernemingen zelfs hoger is dan bij de grote ondernemingen. Het lijkt voor middelgrote en grote ondernemingen eenvoudiger om zich efficiënt in te richten. Zij kunnen meer financiële middelen inzetten

op automatisering en robotisering. Dit komt ten goede aan de arbeidsproductiviteit. Binnen de Top 25 zijn de verschillen binnen de prestatie-indicatoren groot. Waar Kasteel Metaal in 2022 een EBITDA per FTE van bijna € 93k realiseert, moet de nummer 25 het doen met slechts € 11k per FTE. Kasteel Metaal presteert op deze indicator ruim twee keer het gemiddelde. Op de prestatie-indicator EBITDA / Brutowinst zijn de verschillen wederom groot. Tot slot hebben we

GROOT VS KLEIN 2022				
Indicator	5-10 mio	10-20 mio	> 20 mio	Gemiddelde
EBITDA per FTE	€ 27.012	€ 48.668	€ 46.356	€ 42.823
EBITDA / Brutowinst	21,8%	29,6%	33,2%	28,7%
ROIC	20,6%	17,0%	11,4%	16,3%
Aantal bedrijven in categorie / totaal	6	12	7	25

	Brutowinst (x € 1.000)	EBITDA (x € 1.000)	FTE	EBITDA per FTE	EBITDA / Brutowinst	ROIC
Gemiddelde	23.130	7.495	177	€ 42.823	28,7%	16,3%
Hoogste	86.229	31.201	830	€ 92.810	44,9%	32,2%
Laagste	6.659	717	48	€ 10.544	10,6%	-0,9%
Standaardafwijking	20.962	8.259	187	€ 23.146	9,2%	8,3%

de ROIC geanalyseerd. Kasteel Metaal scoort ook hier het beste met een indrukwekkende ROIC van ruim 32%. Dit in schril contrast met de nummer 25. Om aannames te voorkomen, hebben wij namelijk zo veel mogelijk de jaarrekening gevolgd. De ROIC kan in werkelijkheid een vertekend beeld geven. Deze is namelijk afhankelijk van meerdere factoren, waaronder de manier waarop het kapitaal in de onderneming is gestructureerd.

**HOGERE ARBEIDS-
PRODUCTIVITEIT BIJ
GROTERE ONDERNEMINGEN
DOOR AUTOMATISERING**

CONSOLIDATIE VAN METAALBEWERKERS ZET ONVERMINDERD DOOR

Metaalbewerkers moesten ook in de nasleep van de Covid-pandemie verschillende hindernissen overwinnen zoals torenhoge energieprijzen, razendsnelle prijsstijgingen van grondstoffen en structureel nijpende personeelstekorten. Ondanks dat deze ontwikkelingen bij veel bedrijven voor een gezonde terughoudendheid hebben gezorgd, zijn de acquisitiestrategieën zeker niet in de ijskast gezet.

Bedrijfsovernames zijn een belangrijke manier om competenties uit te breiden. Zowel strategische kopers als Private Equity blijven actief in overnames en wensen op deze manier hun ambities te realiseren. Wij presenteren op pagina 14 de recente overnames in de metaalbewerking en zoomen in op een aantal interessante voorbeelden.

WILVO GROUP TOONAANGEVEND IN ACQUISITIES

Het in Bergeijk gevestigde **Wilvo Group** heeft in 2022 en 2023 een drietal overnames gedaan. In 2022 werd **Van den Broek** overgenomen opgevolgd door **Van den Elsen** en **Metalnet** in 2023. Met de overnames van plaatsgenoten Van den Broek en Van den Elsen maakte Wilvo haar dienstenaanbod op het gebied van (fijnmechanisch) verspanen completer. **Metalnet**, gevestigd in Valkenswaard, werd mede overgenomen vanwege de knowhow op het gebied van automatisering en procesoptimalisatie. Naar eigen zeggen is met name dit laatste

een belangrijke drijfveer achter de overname, omdat Wilvo haar grip op de supply chain wil verstevigen.

Wilvo heeft sinds 2020 vijf overnames voltooid. Vervolgens werd Wilvo in november 2023 zelf overgenomen door Rivean Capital, gezamenlijk met het management team van Wilvo. Dit betekende na ca. 4,5 jaar de exit van de voormalig aandeelhouder Borromin Capital. Ondersteund door Rivean zal Wilvo haar (internationale) groei en uitvoering van strategische plannen gaan versnellen. Hiermee geeft Wilvo aan dat het ook in de komende jaren actief zal blijven op de overnamemarkt.

**BEDRIJFSOVERNAMEN
BELANGRIJK OM
COMPETENTIES UIT
TE BREIDEN**

UITBREIDING PRODUCTIECAPACITEIT EN TECHNISCHE EXPERTISE BELANGRIJKE DRIJFVEREN VOOR OVERNAMES

Na enkele overnames in 2021, hervatte het door Equistone ondersteunde **Andra Tech Group** in 2023 weer haar overname-activiteiten. In 2023 voltooide Andra Tech de overnames van zowel metaalbewerkers DKH en Lemmens als ook van het Duitse **Mayer Feintechnik**. Het jaar begon voor Andra Tech met de overname van Mayer Feintechnik, gevestigd in het Duitse Göttingen. In februari volgde de overname van het in Uden gevestigde **DKH Metaalbewerking**. De voornaamste drijfveren voor deze twee overnames waren het uitbreiden van de productiecapaciteit en het klantenbestand. Beide bedrijven zijn namelijk, evenals Andra Tech, gespecialiseerd in de productie van fijnmechanische precisie-onderdelen. Met DKH Metaalbewerking voegt Andra Tech ook een hoop knowhow op het gebied van automatisering toe aan de groep. Met de overname van **Lemmens Metaalbewerking** breidde Andra Tech haar bewerkingscapaciteiten strategisch uit. Volgens CEO Geert Ketelaars ziet Andra Tech de behoefte in de markt op het gebied van uiterst nauwkeurig verspanen van grote werk-

stukken toenemen. Met Lemmens Metaalbewerking, actief in groter freeswerk en complexe lassamenstellingen, heeft Andra Tech de beoogde acquisitie kunnen realiseren. Voor Lemmens Metaalbewerking betekent deze overname een langetermijnvisie en financiële slagkracht voor de nodige grote investeringen.

Ook **VADO**, de investeringsmaatschappij van de familie Van Doorne, heeft in de afgelopen jaren niet stilgezeten. In oktober 2022 heeft VADO **Orangeworks** (voorheen Staalwerk Mill) uit Oss overgenomen om haar positie in de machinebouw voor de voedingsmiddelenindustrie verder te verstevigen. Daarnaast heeft Anvil Industries, een deelneming van VADO, in november 2022 Machinefabriek De Valk uit Valkenswaard overgenomen. Anvil Industries is een groep van bedrijven gespecialiseerd in het produceren van mechanische onderdelen. Met de overname van **Machinefabriek De Valk** voegt Anvil het 3D metaalprinten toe aan haar technologische vaardigheden.

CONSOLIDATIESLAG IN DE NEDERLANDSE METAALBEWERKING ZET DOOR

Als laatste beschrijven we een tweetal overnames door **Dumaco Group**. Dumaco is een deelneming van Convent Capital. In november 2023 heeft **Dumaco** het in Venlo gevestigde **Ubroek** overgenomen. Met de toevoeging van Ubroek aan de groep breidt Dumaco haar dienstenaanbod verder uit. Ubroek is toeleverancier van grote en complexe precisie-onderdelen. Hoewel Ubroek als zelfstandige vestiging binnen de groep blijft opereren, zal er nauwe samenwerking plaatsvinden. Na de overname van Ubroek is in januari 2024 **SAM Precision** overgenomen. SAM Precision biedt specialistische vakexpertise voor de semicon, medische industrie en ruimtevaart. Het bedrijf produceert fijnmechanische verspanings-onderdelen op het allerhoogste niveau en is hiermee een belangrijke toevoeging aan de Dumaco Group.

De M&A activiteit in de Nederlandse metaalbewerking is momenteel op een hoog niveau. Het team Industrial Manufacturing van Aeternus heeft de aandeelhouders van Van den Broek, Van den Elsen, Ubroek en SAM Precision begeleid bij de verkoop aan Wilvo respectievelijk Dumaco.

#	Koper	Land	Target	Land	Jaar	Omschrijving
1	Nobel Capital Partners	NLD	Heudra	NLD	feb-24	Door de samenwerking met Nobel Capital Partners wil Heudra de duurzame groei van de groep bestendigen en versnellen, zowel organisch als middels strategische overnames.
2	Dumaco	NLD	SAM Precision	NLD	jan-24	Met de overname verrijkt de Dumaco Group, vooral groot in plaatbewerking, het aanbod van metaalbewerking, waarmee de 'one stop shop' service nog beter tot zijn recht komt.
3	Andra Tech Group	NLD	Lemmens Metaalbewerking	NLD	dec-23	Met Lemmens Metaalbewerking, actief in groter freeswerk en complexe lassamenstellingen, heeft Andra Tech de beoogde acquisitie kunnen doen om deze expertise aan de groep toe te kunnen voegen.
4	Dumaco	NLD	Ubroek	NLD	nov-23	Door de toevoeging van Ubroek aan de groep breidt Dumaco haar dienstenaanbod verder uit met grote en complexe precisieonderdelen.
5	Rivean Capital	NLD	Wilvo Group	NLD	nov-23	Deze overname betekende na ca. 4,5 jaar de exit van de vorige grootaandeelhouder Borromin Capital. Ondersteund door Rivean zal Wilvo haar (internationale) groei en het uitvoeren van strategische plannen gaan versnellen.
6	Wilvo Group	NLD	Metalnet	NLD	okt-23	Metalnet werd overgenomen door Wilvo Group vanwege de knowhow op het gebied van automatisering en procesoptimalisatie.
7	Haan Industrial Group	NLD	RevisieBedrijf Zuyd	NLD	sep-23	Haan, dat door deze overname groeit tot meer dan 100 medewerkers, vergroot zo zijn expertise op het gebied van totaal onderhoud en revisie en versterkt zijn marktpositie in de Euregio.
8	Geurtsen Groep	NLD	MFE Group	NLD	aug-23	De productiecapaciteit van Geurtsen Groep wordt uitgebreid met een extra locatie.
9	B&S Technology	NLD	Tilburgse Machinefabriek (TMF)	NLD	mrt-23	Omdat de markt vraagt om capaciteitsverbreding en tegelijkertijd ook om productieflexibiliteit heeft B&S TMF, met haar machinepark en specialisten, overgenomen als flexibele productie cel complementair aan het bestaande brede B&S productie platform.
10	Wilvo Group	NLD	Van den Elsen	NLD	mrt-23	Met de overname van Van den Elsen maakt Wilvo haar dienstenaanbod op het gebied van (fijnmechanisch) verspanen nog completer.
11	Koetsenruyter Metaalbewerkingen	NLD	Rotoko Machinale Bewerkingen	NLD	mrt-23	Uitbreiding van bewerkingscapaciteiten en klantenbestand door Koetsenruyter met Rotoko.
12	Andra Tech Group	NLD	DKH Metaalbewerking	NLD	feb-23	De voornaamste drijfveer voor deze overname was het uitbreiden van de productiecapaciteit en het klantenbestand.
13	Stanstechniek Gaanderen	NLD	Bekker Industriële Gereedschappen	NLD	jan-23	De expertise in verspanende technieken van Bekker sluit perfect aan bij de activiteiten van Stanstechniek Gaanderen.
14	SVgroup	NLD	Jan Veenhuis Machinefabriek	NLD	jan-23	SVgroup voegt met Jan Veenhuis productiecapaciteit middels moderne machines en gekwalificeerd personeel toe omdat het bedrijf verwacht dat de sterke groei de komende jaren doorzet.
15	Andra Tech Group	NLD	Mayer Feintechnik	DUI	dec-22	Beide bedrijven zijn gespecialiseerd in de productie van fijnmechanische precisieonderdelen. De overname werd gedaan om de productiecapaciteit en het klantenbestand in Duitsland verder uit te breiden.
16	Tecair	NLD	Dacke Industri	ZWE	dec-22	Dacke Industri is een Zweede PE-partij die het in Drachten gevestigde Tecair heeft overgenomen om te groeien middels bedrijven die zich richten op hun eigen producten en op maat gemaakte componenten en systemen.
17	Anvil Industries	NLD	Machinefabriek De Valk	NLD	nov-22	Anvil Industries is een groep van bedrijven gespecialiseerd in het produceren van mechanische onderdelen. Met de overname van Machinefabriek De Valk voegt Anvil het 3D metaalprinten toe aan haar technologische vaardigheden.
18	VADO	NLD	Orangeworks	NLD	okt-22	VADO heeft Orangeworks overgenomen om haar positie in de machinebouw voor de voedingsmiddelenindustrie verder te verstevigen.
19	Ondernemend Kapitaal	NLD	Metaalcenter Driessen	NLD	sep-22	Met Ondernemend Kapitaal heeft Metaalcenter Driessen de gewenste partner gevonden, die zowel markttechnisch als organisatorisch een extra dimensie aan dit sterk groeiende bedrijf kan toevoegen.
20	Acero Group	NLD	TMP Groep	NLD	mei-22	De 'PE-backed' metaalgroep Acero Group heeft TMP Groep uit Waalwijk overgenomen. De overname van TMP is onderdeel van de buy-and-buildplannen van Van Sprundel Investment Partners.
21	Wilvo Group	NLD	Van den Broek Precision & Tooling	NLD	apr-22	Wilvo Group neemt bewerker van fijnmechanische precisie-onderdelen, Van den Broek Precision & Tooling over. Hiermee zet Wilvo verder in op extreme precisie op het gebied van verspanen.

ANTICIPEREN OP EEN SUCCESVOLLE VERKOOP

U kunt uw huidige rol als eigenaar en ondernemer aanhouden, gedeeltelijk afstaan of compleet uit handen geven. Naar welke optie u ook neigt, zorg dat u de consequentie van uw keuze en de impact hiervan voor uw bedrijf en de te volgen bedrijfsstrategie, maar ook voor u als ondernemer goed overziet. Lees meer over de overwegingen en factoren over de verkoop van uw bedrijf, nu of later. Download het E-book en ontdek een gepaste verkoop-strategie voor uw onderneming, voor nu of in de toekomst. Onze vorige editie van het top 25 metaalbewerkers kunt u via onderstaande button downloaden.

> Download hier het E-book

> Download Top 25 metaalbewerkers 2021





YOUR M&A STRATEGIST.

Een succesvol bedrijf. De drijfveer van elke ondernemer. Succesvol ondernemen is doelen stellen die van grote waarde zijn. Tot het moment daar is om de volgende stap te zetten. Kopen of verkopen. Wanneer dat juiste moment is en hoe je naar dat momentum toewerkt? Daar ligt onze expertise. Specialistische kennis en ervaring gecombineerd met innovatieve methodes. Gefixeerd op het creëren van de hoogst haalbare waarde, trouw aan de waarden van de onderneming en haar ondernemer(s). Doelbewust, tactisch en operationeel, dat is onze aanpak. De zaken overzien, inzichtelijk maken en toeslaan op het juiste moment. Dat maakt ons succesvol in M&A.

Met meer dan 45 specialisten en vanuit kantoren in Amsterdam, Eindhoven en Venlo, houdt Aeternus zich bezig met (inter)nationale fusie- en overnameadvisering. Aeternus adviseert tevens bij bedrijfswaardering, waardemanagement en bedrijfsfinanciering. Onze klanten zijn bedrijven in het hogere segment van het MKB en zogeheten mid-corporates. Branches waarin we een sterk trackrecord hebben opgebouwd, zijn onder meer de industrie, IT, healthcare, Software en Technology, business services, zakelijke dienstverlening, agrotechniek en food.



AETERNUS

Corporate Finance



Aeternus Office Amsterdam

Paulus Potterstraat 20-3
1071 DA Amsterdam
The Netherlands

Aeternus Office Eindhoven

Professor Doctor Dorgelolaan 30
5613 AM Eindhoven
The Netherlands

Aeternus Office Venlo

Noorderpoort 39
5916 PJ Venlo
The Netherlands

+31 (0)85 051 78 38

www.aeternuscompany.nl

Representative of:


M & A WORLDWIDE

