

# Private Equity Summit 2015

22 april 2015 // ABN AMRO Amsterdam

**M&A** CFO



ALEX VAN  
GRONINGEN

# Masterclass: Opmars van Angelsaksische PE investeerders



Danny Bosker  
Wouter Snoeijers  
Robert Blase  
Gert Jan van der Hoeven





*cutting through complexity*

# Foreign PE companies finding their way on the Dutch market

April 2015



# Introduction

## TowerBrook acquires Ad van Geloven

### Mora-kroketten in andere handen

Richard Smit  
dinsdag 24 maart 2015, 11:54  
Update: dinsdag 24 maart 2015, 13:21



Mora-kroketten in andere handen (PDF)

Snackfabrikant Van Geloven, bekend van de snacks van onder andere Mora, Hebro en De Bourgondiër, komt in handen van de Brits/Amerikaanse investeringsmaatschappij TowerBrook Capital Partners.

Dat maakten beide bedrijven dinsdag bekend. De investeerder neemt de meerderheid van de aandelen over van Lion Capital, de investeerder die tevens eigenaar is van Hema. Het managementteam van Van Geloven neemt een minderheidsbelang in het bedrijf.

#### Meerdere kopers in beeld

In oktober vorig jaar werd al duidelijk dat Lion plannen had om de snackfabrikant

Source: Financieel Dagblad, 24 March 2015

## CVC acquires parts of DSM



Het Chemex complex in Zuid-Limburg, waar ook de door DSM overgenomen opstartactiviteit zit.

### DSM neemt met verkoop van polymeren- en composietdivisies afscheid van basischemie

Jens van

De Nederlandse basischemie-industrie heeft een belangrijke mijlpaal bereikt. De verkoop van de polymeren- en composietdivisies van DSM aan de Amerikaanse investeringsmaatschappij CVC is een belangrijke stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van de Nederlandse multinational. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM.

De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM.

Source: Financieel Dagblad, 17 March 2015

## Apax takes Exact from the stock exchange

### Overname moet Exact in wereldtop brengen

Aandehouders softwarebedrijf Exact gaan akkoord met bod Apax

Wouter Koning en Jeroen

De Nederlandse softwareontwikkelaar Exact heeft een bod van de Amerikaanse investeringsmaatschappij Apax aanvaard. Het bod van Apax op Exact is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM.

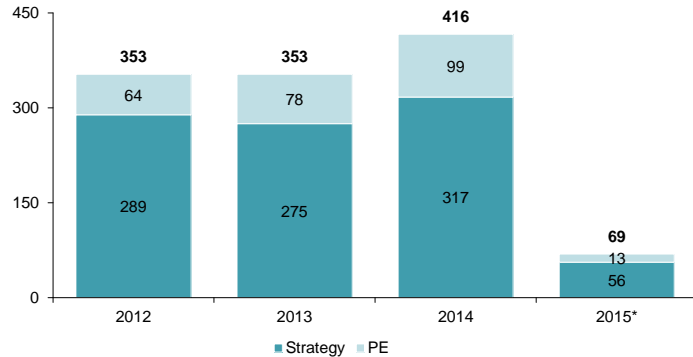


De Nederlandse softwareontwikkelaar Exact heeft een bod van de Amerikaanse investeringsmaatschappij Apax aanvaard. Het bod van Apax op Exact is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM. De verkoop van deze divisies is de laatste stap in de afbouw van de basischemie-afdeling van DSM.

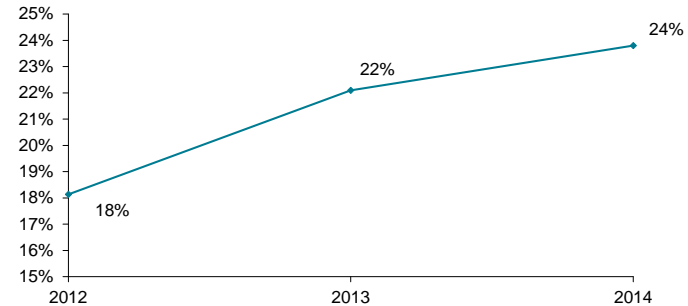
Source: Financieel Dagblad, 10 October 2014

# The number of PE deals is increasing in the Netherlands...

## # deals in the Netherlands



## % PE deals in the Netherlands



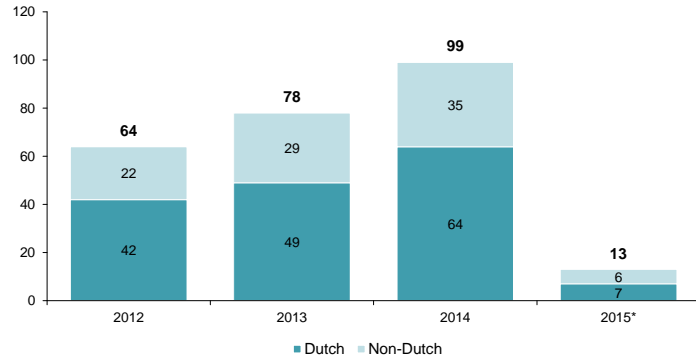
## Comments

- PE firms have been more active on the Dutch market
- Acquiring 99 Dutch-based companies in 2014
- Increase in number of PE deals of 26.9% compare to 2013

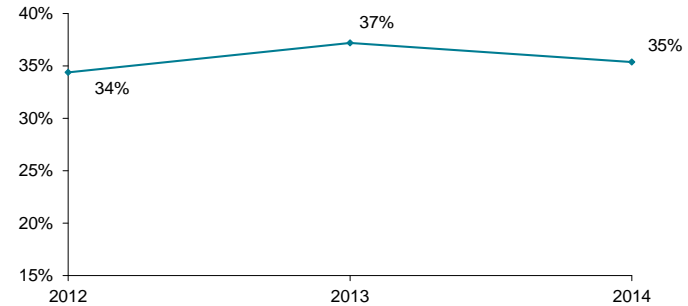
Note: \* 2015 included M&A up until 15 April 2015  
Source: KPMG analysis based on MergerMarket

# The market share of foreign PE firms remains relatively stable

## # PE deals in the Netherlands



## % foreign PE deals in the Netherlands



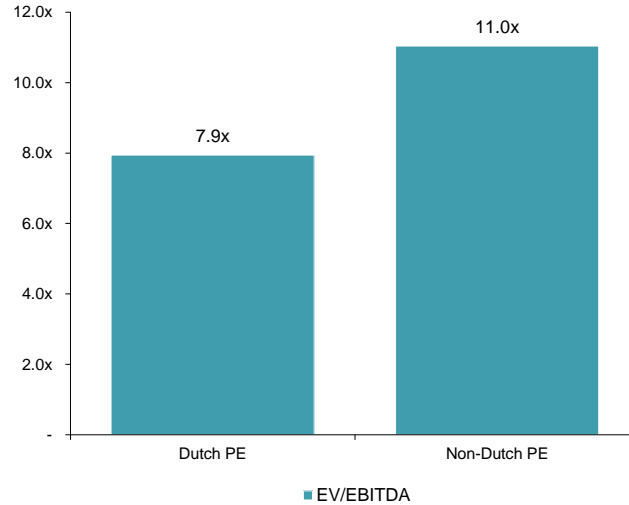
## Comments

- Percentage of foreign PE deals has stayed relatively stable

Note: \* 2015 included M&A up until 15 April 2015

Source: KPMG analysis based on MergerMarket

## Foreign PE firms pay on average higher prices

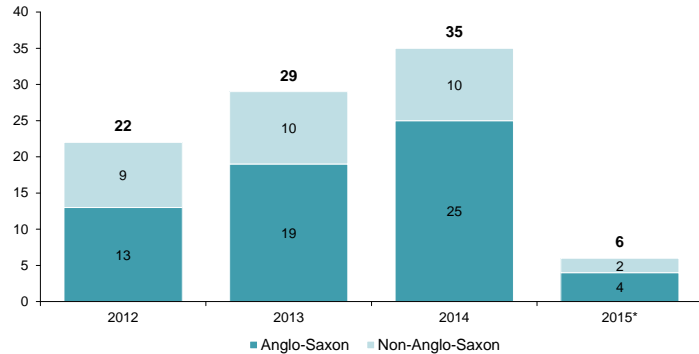


### Comments

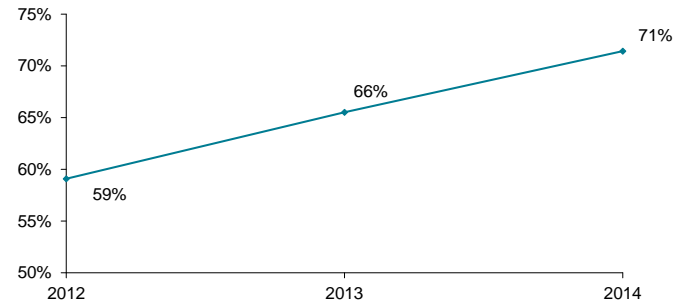
- Foreign PE firms pay more; 11.0x versus 7.9x EBITDA in 2014

# The Anglo-Saxon-based PE firms are rapidly increasing their market share

## # foreign PE deals in the Netherlands



## % Anglo-Saxon PE deals in the Netherlands



## Comments

- Anglo-Saxon PE firms have been growing their activity over recent years
- Increase in number of deals of 31.6% compare to 2013
- Increase in % among foreign PE deals from 59.1% in 2012 to 71.4% in 2014

Note: \* 2015 included M&A up until 15 April 2015  
Source: KPMG analysis based on MergerMarket



# Spurious correlation between “local proximity” and “success”?



# The key questions/topics we would like to discuss..

1 What is the reason that foreign PE firms enter the Netherlands?

2 What are the effects of the presence of foreign PE firms in the Dutch market?

3 How will the future look like?

.. with our panel of today



**Robert Blase**  
BlueGem  
Investment Director  
Country: UK



**Wouter Snoeijers**  
Levine Leichtman  
Managing Director  
Country: NL



**Gert Jan van der Hoeven**  
H2  
Managing Partner  
Country: NL



**Johan Terpstra**  
NPM  
Investment Director  
Country: NL

*The rise of foreign PE firms is a temporary event (“we have seen them come and go in the past”)*

VS.

*No, this is a structural change and “they are here to stay”*

## Why are foreign PE firms entering the Netherlands?

*Foreign PE firms enter the Dutch market given the fact that their home markets are mature and saturated*

VS.

*Foreign PE firms entering the Dutch market should be seen as a compliment for the Dutch economy (high quality assets, open culture, regulations)*

*Apart from creating more competition and driving up average price levels foreign PE Firms do not add anything to the Dutch market*

VS.

*Foreign PE firms are valuable for the Dutch M&A market as they bring expertise and (insider) knowledge that Dutch PE firms do not have*

*Foreign PE Firms can only be successful in the Netherlands if they have a very deep sector expertise combined with a focus on the top end of the mid market (>EUR 200m)*

*To be successful as a foreign PE firm on the Dutch market, local presence (office or native speakers) is a necessity*



*Foreign PE firms fill the specific gaps in the Dutch PE landscape (top mid market, sector)*

VS.

*The fierce competition of foreign PE firms will force Dutch PE firms to reform or a shake-out will be the result*



*cutting through complexity*

© 2015 KPMG Advisory N.V., registered with the trade register in the Netherlands under number 33263682, is a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ('KPMG International'), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in the Netherlands. The KPMG name, logo and 'cutting through complexity' are registered trademarks of KPMG International.

PLATINUM PARTNERS



ABN·AMRO



Stibbe

ALEX VAN GRONINGEN

GOLD PARTNERS



EVERSHEDS

HILL+KNOWLTON  
STRATEGIES

SILVER PARTNERS



advocaten  
notarissen

ALLEN & OVERY



DATAROOMSERVICES.NL

DE BRAUW  
BLACKSTONE  
WESTBROEK

Deloitte.



Building a better  
working world

HOUTHOFF BURUMA



LEGADEX

Lexence  
advocaten & notarissen

LOYENS L LOEFF

NautaDutilh



Rabobank

sincerius  
FINANCIEEL DUE DILIGENCE

MEDIA PARTNERS

M&A

CFO  
ASSOCIATION

FM.NL  
FINANCIEEL MANAGEMENT

TIJDSCHRIFT  
FINANCIEEL  
MANAGEMENT

ALEX VAN GRONINGEN



# M&A Community: meer kennis meer deals

ALEX VAN  
GRONINGEN

**21 mei M&A Forum The City**

Rothschild Londen

**10 juni M&A Forum**

Stibbe Amsterdam

**27 augustus M&A Zomerforum**

De Brauw Blackstone Westbroek

**16 september Corporate Growth Summit**

KPMG Amstelveen

**28 oktober M&A Forum**

Stibbe Amsterdam

**18 november M&A Forum**

ABN AMRO Amsterdam

**10 december M&A Awards**

Beurs van Berlage Amsterdam

Meld u aan via **MenA.nl**