



ALEX VAN
GRONINGEN

Jury Report

M&A Awards Belgium 2018

Category Mid Cap deals
November 15, 2018
Concert Noble, Brussels



NOMINEE
BEST MID CAP DEAL 2018

M&A Awards Belgium, showcasing excellence in M&A,
corporate finance and private equity.

Nominated deals M&A Awards 2018

Summary procedure M&A Awards 2018

The Panel of judges	3
Criteria M&A Award Mid Cap	4
Signed decision of the M&A Awards panel of Judges	4

Deal Pitches category Mid Cap 2018

Antwerp Port Authority - Nationale Maatschappij der Pijpleidingen	6
Comments Panel of Judges	7
H.Essers acquires Huktra NV	10
Comments Panel of Judges	11
Management buy-out of Lansweeper	13
Comments Panel of Judges	14

Summary procedure M&A Awards 2018

On Thursday 15 November 2018, the annual Belgium M&A Awards will be held in the magnificent Concert Noble in Brussels. The M&A Awards is the annual landmark event for professionals working in M&A, corporate finance and private equity. Over 200 rainmakers come together to celebrate the best deals and dealmakers of 2018. The annual M&A Awards dinner recognises deal teams of listed companies, Mid corporations, state-owned entities and government institutions and awards them for outstanding performance and leadership.

During the evening the panel of judges will present the M&A Award for Best Deal 2018 in the category Large Cap and the M&A Award for Best Deal 2018 in the category Mid Cap.

The panel of judges has taken following steps to determine the Award winner in the category Mid Cap deals:

1. Review the long list of pre-nominated deals in the category Mid Cap
2. Determine a shortlist of 13 deals in the category Mid Cap
3. Review and assess the 13 shortlisted deals based on the judging criteria¹
4. Determine the 3 finalists for the category Mid Cap
5. Determine winner for the category based on the votes casted by the panel of judges

The 3 finalists have been announced on MA-Awards.be and via a Press release.

The Panel of judges

The Belgium M&A Awards organisation is proud and honored to present the panel of judges:

1. Urbain Vandeurzen, Co-Founder & Chairman, Smile Invest NV (Chairman Panel of judges)
2. Renaat Berckmoes, co-founder en Partner at Fortino Capital

3. Pierre Demaerel, Secretary General Belgian Venture Capital & Private Equity Association
4. Philippe Haspeslagh, Professor and Honorary Dean Vlerick Business School, Board member MyMicroInvest and Chairman at Ardo.
5. Michaël Sephiha, Journalist at Mediafin/De Tijd
6. Eric van Zele, vml. CEO Barco.

Criteria M&A Award Mid Cap

The panel of judges assessed the short listed deals against the score on the following criteria: Skilled execution, complexity of the transaction, innovative funding, a fought bid battle, a competitive purchase price and/or an excellent strategy behind the transaction. Evidence of great and authentic leadership, including development of a strong, progressive culture and wider contribution to all stakeholders is seen as an important hallmark to determine the winner in this category.

Signed decision of the M&A Awards panel of Judges

Nominations M&A Award Mid Cap:

- Antwerp Port Authority - Nationale Maatschappij der Pijpleidingen
- H.Essers - Huktra
- Management buy-out of Lansweeper

Winner M&A Award Mid Cap:

- H.Essers - Huktra

Signatures Panel of Judges



Urbain Vandeurzen (Chairman Panel of Judges)



Pierre Demaerel



Michaël Sephiha



Renaat Berckmoes



Philippe Haspeslagh



Eric van Zele

Deal Pitches category Mid Cap 2018

Antwerp Port Authority - Nationale Maatschappij der Pijpleidingen

Contact details submitter

Name: Jacques Vandermeiren, CEO (Submitted in Dutch)

Company: Havenbedrijf Antwerpen NV

E-mail address: Stijn.Muysewinkel@portofantwerp.com (medewerker CEO)

Phone: +32 3 229 70 52

Facts

<i>Category:</i>	<i>M&A Award Mid cap</i>
<i>Deal:</i>	<i>Antwerp Port Authority koopt Nationale Maatschappij der Pijpleidingen NV</i>
<i>Date announced:</i>	<i>11 November 2017</i>
<i>Published value:</i>	<i>EUR 44 million</i>
<i>Buyer:</i>	<i>Antwerp Port Authority</i>
<i>Target:</i>	<i>Nationale Maatschappij der Pijpleidingen NV</i>
<i>Seller:</i>	<i>Electrabel S.A.; Ackermans & Van Haaren NV</i>
<i>Involved advisors</i>	
<i>Buy side:</i>	<i>Legal Advisory: Eubelius, M&A Advisory: Deloitte</i>
<i>Sell side:</i>	<i>In-house</i>

Comments Panel of Judges

The jury finds it clever that the Antwerp Port Authority, after the transformation into a NV in 2016, has developed rapidly from a wait-and-see party to a pro-active player who wants to further strengthen its position as the second port in Europe. Thanks to the acquisition of the pipelines the port has strengthened its position according to the infrastructural preconditions that are required to retain existing and new parties. Apart from the strong strategic motivation, the deal distinguishes by the relatively short timeframe in which the acquisition was completed. Reasons for the jury to nominate the deal for the M&A Award Mid Cap deal.

Description deal / Deal outline

Het Havenbedrijf Antwerpen heeft in november 2017 de Nationale Maatschappij der Pijpleidingen NMP) overgenomen van de toenmalige aandeelhouders Ackermans & van Haaren en Electrabel NV. Het Havenbedrijf betaalde hiervoor 44 miljoen euro.

NMP is in 1978 opgericht door de Belgische Staat met als doel de coördinatie op te nemen van het Belgische pijpleidingennet

voor het transport van petrochemische producten. In 1994 werden de aandelen van het bedrijf waren voor 75% verkocht aan Ackermans & van Haaren en voor 25% aan Electrabel. Gelet op de strategische positie van het pijpleidingennetwerk, behield de Belgische staat evenwel 1 “gouden aandeel” in NMP met een aantal bijzondere kenmerken die een overheidscontrole mogelijk maakten ten aanzien van kwesties die het overheidsbeleid aanbelangen.

Why is this the Best Deal?

Door de overname van de NMP krijgt het Havenbedrijf Antwerpen 720 km aan pijpleidingen in beheer. Het bestaande pijpleidingennet, beheerd door NMP, is zeer sterk verweven met de (petro)chemische bedrijven gelokaliseerd in de Antwerpse haven of verbonden met het hinterland dat zich uitstrekt van de Kempen tot Feluy. De ratio voor deze overname is meervoudig en genereert tal van baten voor het Havenbedrijf Antwerpen enerzijds en Antwerpen als regio anderzijds:

- De overname stelt het Havenbedrijf in staat een actieve rol te spelen in de bouw en het beheer van pijpleidingen, zowel binnen- als buiten het havengebied. Naast de traditionele assets, waaronder kaaien, wegen, bruggen en sluizen,

kan het Havenbedrijf voortaan complementair bedrijven ondersteunen die wensen te investeren in de Antwerpse haven en dit door middel van pijpleiding infrastructuur.

- Als neutrale clustermanager wenst het Havenbedrijf alle potentiële gebruikers laagdrempelige toegang te verlenen tot het pijpleidingennet, wat op zijn beurt de marktwerking kan bevorderen. Dergelijk pijpleidingennet zal de aanwezigheid van de strategische (petro)chemische sector en bijbehorende logistieke stromen in België, Vlaanderen en Antwerpen verder verankeren.
- Naast duurzame personenmobiliteit zet het Havenbedrijf hiermee in op een duurzame transportmodus die een positieve evolutie in de modal shift voor goederentransport van weg naar spoor, binnenvaart én pijpleiding wil realiseren. Pijpleidingen zijn met voorsprong de meest veilige, milieuvriendelijke en energie-efficiënte transportmodus voor (petro)chemische producten en ondersteunt zo de modal shift ambitie van het Havenbedrijf.
- Het aanbod van bestaande en nieuwe pijpleiding infrastructuur kan doorslaggevend zijn in de locatiekeuze

van nieuwe investeringen, die op hun beurt niet te onderschatten toegevoegde waarde en tewerkstelling genereren. Zeer recent kondigde de chemiereus Borealis een immense investering ter waarde van EUR 1 miljard aan voor de bouw van nieuwe PDH fabriek te Antwerpen. De aanwezigheid van alle infrastructurele randvoorwaarden in Antwerpen bleek van groot belang.

What distinguishes this deal from other deals?

Het Havenbedrijf Antwerpen werd in 2016 omgevormd van een 'Autonoom Gemeentelijk Havenbedrijf' tot het 'Havenbedrijf Antwerpen NV van publiek recht'. De verandering van rechtsvorm ging gepaard met een nieuwe corporate governance en een gedeeltelijke depolitisering van de raad van bestuur. Vóór de omvorming bestond de Raad van Bestuur van het Havenbedrijf Antwerpen quasi volledig uit vertegenwoordigers van de Antwerpse gemeenteraad. Naar aanleiding van de omvorming werd het aantal bestuurders beperkt en werden er, paritair aan de vertegenwoordigers van het stadsbestuur, onafhankelijke bestuurders aangesteld. Deze evolutie maakte een meer rationele bedrijfsvoering mogelijk, waardoor het Havenbedrijf flexibel kan inspelen op een snel evoluerende maritieme markt.

Bij zijn aantreden in januari 2017 bouwde C.E.O. Jacques Vandermeiren verder op deze positieve evolutie en illustreerde dit door een vernieuwende aanpak. Eerder dan terug te plooiën op het traditionele en eerder passief beheer van de Antwerpse haven, legde hij de nadruk op een

Havenbedrijf dat over instrumenten moet beschikken om op het haven platform gunstige randvoorwaarden te creëren voor de vele havengebruikers en bedrijven actief in de haven.

Al snel werd NMP geïdentificeerd als een strategische opportuniteit die het Havenbedrijf de slagkracht kon geven om de geïntegreerde chemische cluster in Antwerpen te versterken en nieuwe investeringen aan te trekken.

Zoals hierboven reeds bleek, had deze deal ook geen zuiver financiële ratio als grondslag. De overname kaderde evenzeer in de voortrekkersrol die het Havenbedrijf wil opnemen in de energietransitie en de omslag naar een duurzame en bij voorkeur circulaire economie. Zo zal de uitdaging in de toekomst er in bestaan om, vanuit een proactieve houding, pijpleidingen ook aan te wenden voor het transport van CO2, waterstof, power-to-molecules, warmte, etc., die een strategische rol in deze omslag

zullen spelen.

What was the most challenging component of the deal?

Een bedrijfsovername en uitbreiding van het 'asset portfolio' was voor een publieke entiteit als het Havenbedrijf tevens een 'nieuw recept'. Eerder participeerde het Havenbedrijf wel als (minderheids)aandeelhouder in enkele operationele bedrijven, maar een integrale overname had het tot dan toe nog niet gerealiseerd. Mede dankzij de professionele ondersteuning van advocatenkantoor Eubelius en financieel expert Deloitte, heeft het Havenbedrijf dit overnametraject binnen een zeer korte termijn kunnen finaliseren.

Zo wenste Ackermans & van Haaren, als beursgenoteerde holding, het finaal akkoord & transactie op te nemen in de publicatie van de kwartaalupdate die het de ochtend van 22 november voor opening van de beurs verscheen. Dit maakte dat sinds de verkennende gesprekken die plaatsvonden in het voorjaar van 2017, de ondertekening van de intentieverklaring op 22 september 2017 - die de krachtlijnen van het daaropvolgende onderhandelingsproces bevatte - en de finale ondertekening van het akkoord op 21 november 2017, slechts een beperkt tijdspanne impliceert om de deal succesvol te finaliseren.

H.Essers acquires Huktra NV

Facts

Category: M&A Award Mid cap
Deal: H.Essers acquires Huktra NV
Date announced: 27 February 2018
Published value: undisclosed but < 250 million deal size
Buyer: H.Essers
Target: Huktra NV
Seller: Huktra NV
Involved advisors:

Sell side: (Family Van Poucke - Huktra): M&A Advisory: PwC
Financial en Tax Vendor Assistance: PwC
Legal Advisory: Van Olmen & Wynant

Buy side: (Family Essers - H. Essers Group): Financial en Tax Due Diligence: Forsite, Deloitte
Legal Advisory: Laga

Comments Panel of Judges

At first the acquisition of Huktra by H. Essers may seem like a normal acquisition of a family business by another family business. However, the jury is convinced that there is a unique culture and strategic fit between the two companies. The jury doesn't see the acquisition of Huktra as a stand-alone deal, but as a logical part of the company's long-term strategy. The jury has the opinion that H. Essers has repeatedly expressed confidence in their own sector and their own strategy, even when this strategy was not widely shared in the market. An important moment in this process, according to the jury, was the buy-out of Gimv as a shareholder in 2002. A brave move at a time when a management buy-out was not an obvious choice. With the acquisition of Huktra, H. Essers gives further expression to the belief in his own sector and the possibilities for international expansion. These courageous choices and the firm belief in their own (acquisition) strategy, the jury would like to reward with the M&A Award Best Mid Cap.

Description deal / Deal outline

Expanding the all-inclusive solutions in the chemical market segment.

Logistics service provider H.Essers acquired the Zeebrugge tank container specialist Huktra.

Family business Huktra has since its foundation in 1976 become one of the leading European intermodal logistics service providers in the field of chemical substances. Huktra has a turnover of 50 million euros and employs about 50 employees, spread across its offices in Belgium, Italy, Spain and the UK. In Zeebrugge the company also has its own maintenance center of 20,000 square meters.

Through the acquisition, H.Essers gains a foothold in two new countries, Spain and the UK, so the combination will have 71 offices in 17 countries. Both the current managers Gerd and Tim Van Poucke and all employees of Huktra remain on board after the take over.

Why is this the Best Deal?

The acquisition fits fully for H.Essers in the further expansion of its strategic market segment in the chemical industry. More

specific, the opportunity to offer synchromodal solutions. The intelligent combination of different transport modes that offer an answer to the current challenges in terms of mobility and the environment. But above all, synchromodality gives a new interpretation to managing transport flows, which not only are more efficient, but also cheaper and more costly thanks to this approach. also, the takeover fits in seamlessly with the construction of H.Essers' trimodal chemistry site which took place last Friday the first spade sting, and their recent investments on a site in Wilrijk, with its iso tank terminal and filling installation.

Gerd and Tim Van Poucke, who are the second generation at the head of the Huktra family business and have managed to expand the company in recent years and found in H.Essers the ideal industrial partner to bring Huktra into a new growth phase.

Management buy-out of Lansweeper

Contact details submitter

Name: Hans Kets
Company: Allen & Overy LLP
E-mail: hans.kets@allenoverly.com
Phone: +3227802443

Facts

Category: M&A Award Mid cap
Deal: Management buy-out of Lansweeper
Date announced: March 2018
Published value: EUR 60 million
Buyer: Netco Invest, controlled by Dovesco and Lansweeper founder Geert Moernaut
Target: Lansweeper BVBA
Seller: Geert Moernaut
Involved advisors:

Buy side: Legal advisory: Allen & Overy

Sell side: M&A and legal advisory: Vandelanotte

Comments Panel of Judges

The jury regrets that Belgium no longer accommodates innovative parties of the level of Lansweeper. She calls the business story brilliant in its simplicity. According to the jury, the deal meets the following parameters: entrepreneurship, visionary and timing. In addition, the jury appreciates the way in which Dovesco worked silently towards the deal, which meant that the other potential interested parties were too late. The jury also appreciates the deal structure whereby both the acquiring party, new minority shareholders and the founder of Lansweeper can work on and benefit from further (international) growth from Lansweeper. The jury is therefore pleased to nominate the takeover of Lansweeper by Dovesco for the M&A Award Mid Cap.

Description deal / Deal outline

Lansweeper is a software company founded 9 years ago by Geert Moernaut, specialised in Network Management. Lansweeper is used by thousands of companies in 130 countries. Clients include Bosch, DHL, Sony and Nasa. Microsoft uses Lansweeper technology for its intelligent asset management (i-am).

Geert Moernaut and Dovesco teamed efforts to prepare Lansweeper for the next phase of growth and worldwide expansion. Geert Moernaut, Dovesco and a limited number of other investors together incorporated Netco Invest, which acquired 100% of the shares of Lansweeper BVBA. Netco Invest is a platform that provides Lansweeper the governance, funding and ownership structure for its further worldwide expansion.

Why is this the Best Deal?

Belgian Innovative growth story – the transaction gives Lansweeper the platform both in terms of funding and governance to accelerate growth:

- Netco Invest acts as investment vehicle for the buyout, but also to meet funding requirements for future growth.
- First class governance model that gives Lansweeper management access to international industry experts within a stable ownership structure

What distinguishes this deal from other deals?

Process management & leadership

The Lansweeper transaction is different from many other

buyout transactions in a way that the key transaction consideration was to create the best possible structural environment for further independent growth. The investment and governance structure that the Netco Invest founders developed is scalable in a way that it can further develop as Lansweeper further grows.

What was the most challenging component of the deal?

The most challenging component was probably to reconcile the wish to set up a top class (but sophisticated) investment structure and at the same time safeguard the entrepreneurial spirit within Lansweeper. One way to achieve this was to look for a scalable structure (see above). The objective was further met by securing continued involvement of found Geert Moernaut and the set up of a broad equity investment scheme that ensures alignment of all stakeholders within Lansweeper towards success.

