

YUNO
advisors



PERIODIEK MARKTRAPPORT

Catering
Q3 2025





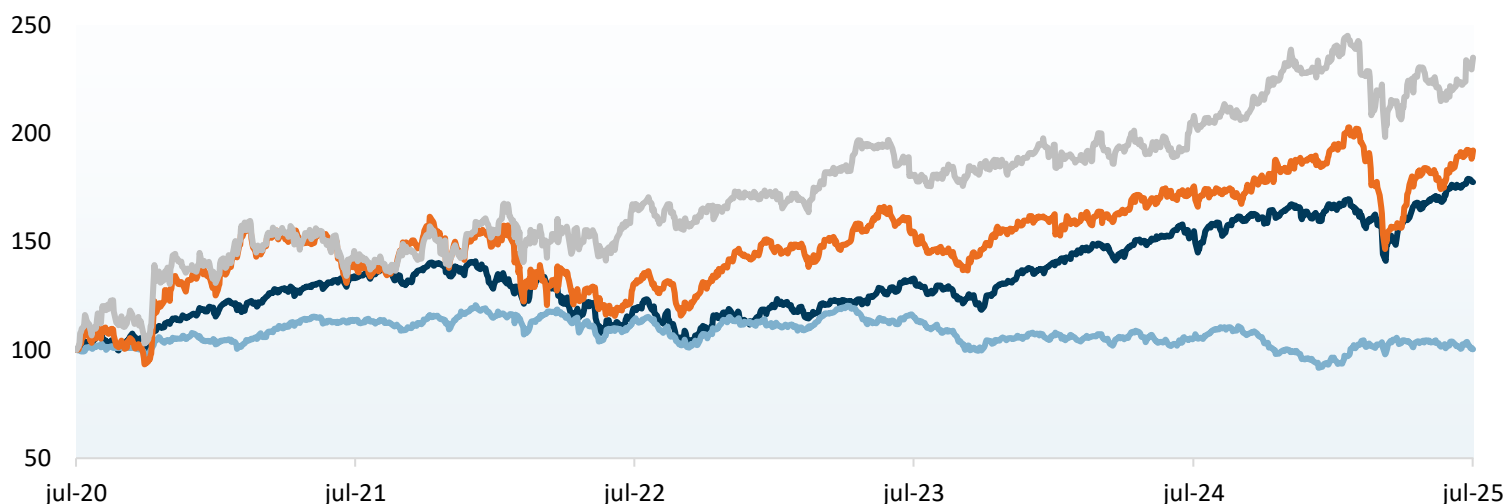
Inhoudsopgave

- Marktindex
- Multiples
- Comparability
- Trends en M&A
- Transacties
- Deals Uitgelicht



01 Marktindex

Catering



De Catering Index presteert beter over vijf jaar t.o.v. brede voedings- en wereldindices

In de bovenstaande grafiek worden de koersontwikkelingen van de Catering Index, ten opzichte van de STOXX Global 1800 Food & Beverages-index en de MSCI World Index, getoond. De samengestelde Catering index bestaat uit beursgenoteerde Cateraars.

Index	5 jaar	3 jaar	1 jaar
MSCI World Index	77,7%	49,1%	14,7%
STOXX Global 1800 F&B	0,3%	-11,8%	-5,1%
Catering Index (gemiddeld)*	89,4%	45,3%	7,9%
Catering Index (gewogen)*	132,1%	40,8%	11,5%

Hoewel de cateringsector in het afgelopen jaar achterbleef ten opzichte van de MSCI World index (14,7%), blijft de sector op de lange termijn aantrekkelijk. Over de afgelopen vijf jaar noteert de gewogen catering index met 132,1% veel hoger tegenover 77,7% bij de MSCI World en 0,3% van de Stoxx Global 1800 Food & Beverage.

De underperformance in het afgelopen jaar, 11,5% gewogen tegen 14,7% MSCI World, is deels toe te schrijven aan macro-economische factoren, zoals aanhoudende inflatie en stijgende loonkosten. Deze factoren zetten met name de kortere termijnwinsten onder druk.

Opvallend is dat de gewogen index op de lange termijn beter presteert dan het ongewogen gemiddelde. Dit suggereert dat grotere spelers zoals Compass Group, Sodexo en Aramark bovengemiddeld bijdragen aan het rendement. In tegenstelling tot andere defensieve subsectoren, tonen zij een relatief sterker koersverloop, vooral in de post-covid herstelperiode.

Voor beleggers blijft de cateringsector aantrekkelijk vanwege stabiele kasstromen en voorspelbare vraag door langlopende contracten.

* De koersgrafiek is gebaseerd op de aandeelkoersen van een selectie van vooraanstaande beursgenoteerde bedrijven.



Multiples

Catering

02

Naam	Land	Beurswaarde (€ miljard)	EV*/Sales		EV*/EBITDA		EV*/EBIT	
			2025	2026	2025	2026	2025	2026
Aramark	Verenigde Staten	9,6	0,9x	0,8x	11,4x	10,3x	15,6x	14,0x
Catering International & Services	Frankrijk	0,1	0,1x	0,1x	1,6x	1,4x	2,5x	2,3x
Compass Group	Verenigd Koninkrijk	52,0	1,5x	1,4x	14,7x	13,6x	20,2x	18,5x
DO & CO Aktiengesellschaft	Oostenrijk	2,2	1,0x	1,0x	10,5x	8,3x	13,0x	11,8x
Elior Group	Frankrijk	0,7	0,3x	0,3x	5,4x	5,0x	9,5x	8,7x
Sodexo	Frankrijk	7,6	0,5x	0,5x	6,8x	6,6x	9,6x	9,4x
Mediaan			0,7x	0,6x	8,7x	7,5x	11,3x	10,6x

*EV = Ondernemingswaarde (Enterprise Value)

Compass Group grote uitblinker met hoogste beurswaarde en multiples

De peer group bestaat uit zes internationaal opererende, beursgenoteerde catering- en foodservicebedrijven; waaronder Aramark, Compass Group PLC en Sodexo S.A. De selectie geeft een representatief beeld van zowel brede foodserviceconcerns als meer gespecialiseerde spelers binnen de sector.

Opvallend is niet alleen de spreiding in waarderingniveaus maar ook de spreiding in beurswaarde. De grootste onderneming, Compass Group, is minstens vijf keer zo groot als de nummer twee. Beiden ondernemingen plus DO & CO noteren een EV/EBITDA-multiple boven de 10,0x. Aan de onderkant van het spectrum zien we waarderingen van 1,6x en 5,4x de multiple. Deze verschillen worden grotendeels verklaard door winstgevendheid, schaalvoordelen, contractstructuren en groeiverwachtingen.

De mediaan EV/EBITDA voor 2025 ligt op 8,7x, terwijl de mediaan EV/EBIT 11,3x bedraagt. De relatief hoge verhouding tussen deze twee multiples wijst mogelijk op kapitaalintensieve activiteiten en een hogere afschrijvingslast in de sector.

EV/Sales '25: 0,7x

EV/EBITDA '25: 8,7x

EV/EBIT '25: 11,3x

Periodiek
Marktrapport
Catering



yunoadvisors.com

* De multiples zijn gebaseerd op de huidige marktwaardes (juli 2025) van een selectie van vooraanstaande beursgenoteerde bedrijven.



03

Comparability

Catering

Naam	Omzet-CAGR (2024-2026)	Gem. EBITDA Marge (2024-2026)	Gem. EBIT Marge (2024-2026)
Aramark	6,30%	7,32%	5,11%
Catering International & Services	5,18%	6,95%	4,63%
Compas Group	7,35%	9,36%	7,21%
DO & CO	16,65%	10,50%	8,07%
Elior Group	2,63%	5,38%	3,05%
Sodexo	1,13%	6,35%	4,62%
Mediaan	5,74%	7,13%	4,87%

Marktanalyse van toonaangevende cateraars: Gematigde groei maar sterke marges bij koplopers



De cateringsector wordt gedomineerd door internationale spelers zoals Compass Group, die recent Vermaat heeft overgenomen, Sodexo en Aramark. De mediane omzetgroei (CAGR) voor de periode 2024-2026 ligt op 5,7%, waarbij DO & CO er duidelijk boven uitspringt met een verwachte groei van 16,7%. Dit Hoge groeipercentage is grotendeels te verklaren door een sterke focus op premium catering zoals bij de Formule 1Paddock Club en uitbreiding in luchtvaart- en evenementservices.

Op het gebied van winstgevendheid laten de bedrijven solide resultaten zien, met een mediane EBITDA-marge van 7,1%. Compass Group en DO & CO behoren tot de meest winstgevende bedrijven met marges rond de 9 à 10%. Compass Group profiteert hierbij vooral van haar schaalvoordelen als de grootste cateraar ter wereld. DO & CO weet zich vooral goed staande te houden in deze competitieve markt door hogere marges op hun premium aanbod van catering.

Overall zijn groeiverwachtingen met een mediaan van 5,7% niet tegenvallend maar ook niet bijzonder hoog.



Trends & Ontwikkelingen

Trend

Impact



Volledige
ontzorging

Steeds meer bedrijven en bedrijfsverzamelgebouwen zijn op zoek naar volledige ontzorging voor het lunch en diner aanbod op locatie

Hogere verwachtingen van service en flexibiliteit, cateraars moeten complete oplossingen bieden.



Plant based

De vraag naar- en het aanbod van vegan producten blijft groeien. Steeds meer consumenten kiezen voor een duurzaam en 'plant-based' alternatief

Meer vraag naar plantaardige gerechten zorgt voor noodzaak tot innovatie en duurzamere productkeuze bij samenstellen menu's.



CSRD

Naar verwachting zal in 2025 de wet Implementatie Richtlijn Duurzaamheidsrapportering (CSRD) in werking treden.

Verplichte duurzaamheidsrapportage zorgt voor meer focus op transparantie en gewenste vermindering van CO2 en verspilling.



Premiumization

De consument zorgt voor een groeiende vraag naar luxe catering waarbij kwaliteit en beleving steeds essentiëler worden.

De stijgende vraag naar premiumization dwingt cateraars om te investeren in hoogwaardige ingrediënten, gastbeleving en onderscheidende concepten.



Inhouse
productie

Steeds meer cateraar maken kant en klaar maaltijden of semi-klare maaltijden die op locatie in korte tijd geserveerd kunnen worden.

Centralisatie van productie verlaagt kosten en verhoogt efficiëntie, maar vraagt om strakke logistiek en kwaliteitsbewaking.



Lokale
ingrediënten
& menu's

De vraag naar lokaal geproduceerde producten en regio specifieke menu's neemt toe desondanks internationalisering.

Kansen voor lokale leveranciers en seizoensen regiomenue's vraagt om flexibiliteit in inkoop en logistiek.

De cateringindustrie verandert snel onder invloed van nieuwe trends. Bedrijven willen volledige ontzorging waardoor cateraars flexibeler en servicegericht te werk moeten gaan. Onder andere de vraag naar plant-based alternatieven blijft groeien waardoor cateraars mee moeten met innovatieve en duurzame keuzes om klanten tevreden te stellen.

Tegelijkertijd groeit de druk op duurzaamheid nog meer door bijvoorbeeld de invoering van de Europese richtlijn 'Corporate Sustainability Reporting Directive' (CSRD).

Verder neemt de vraag naar lokaal en seizoengebonden menu's toe, wat kansen biedt voor regionale samenwerkingen.



05 Transacties

Catering



Jul
2025

Compass Group PLC neemt cateraar Vermaat over van Bridgepoint voor 1,5 miljard euro



Mei
2025

Ierse schoolcateraar Glanmore Foods overgenomen door Compass Group



Feb
2025

Amerikaanse Aramark neemt Schotse cateraar Entier LTD volledig over



Jul
2024

Elior neemt high-end cateraar Demoulin Traiteur over



Jul
2024

Waterland PE neemt een belang in Umami uit Genk



Nov
2024

Albron neemt cateraar Hutten over en bundelt krachten voor toekomstige groei



Aug
2023

CH & CO Breidt uit in het Verenigd Koninkrijk na overname Blue Apple Contract Catering



Jun
2022

Compass Group, wereldwijd marktleider, neemt Koninklijke van den Boer groep over



Jan
2021

Vermaat neemt 44 La Place restaurant over van Jumbo



Okt
2021

Albron neemt leverancier van bedrijfslunches, de Buurtboer, over van de oprichters



Deals uitgelicht

Catering

06

Compass Group blijft uitbreiden en versterkt zijn positie als grootste cateraar wereldwijd

Compass Group, 's werelds grootste cateraar, is actief op overnamepad. In de eerste zes maanden van dit jaar gaf het bedrijf al 1,13 miljard dollar uit aan overnames. In juli volgde de aankondiging dat het de Nederlandse cateraar Vermaat Groep heeft overgenomen van het Britse private equity bedrijf Bridgepoint. Naar verluidt zou er circa 1,5 miljard euro zijn betaald voor Vermaat. Dit impliceert een verkoopprijs van ongeveer twee keer de jaaromzet van Vermaat. Met deze overname hoopt Compass Group zijn marktpositie in Europa te versterken, zoals het eerder succesvol heeft gedaan in Noord-Amerika.



Albron en Hutten bundelen krachten om de grootste impactmaker van Nederland te worden

Albron heeft in November 2024 branchegenoot Hutten overgenomen. Hutten, een toonaangevende speler in de duurzame en ambachtelijke bedrijfscatering, zal geïntegreerd worden in Albron en recent is bekend gemaakt dat zij samen verder gaan onder de naam Hai – Hutten Albron Impactmakers. Met deze overname ontstaat één van de grootste foodservice organisaties van Nederland, met ruim 6.000 medewerkers en een sterk gedeelde focus op gezondheid, duurzaamheid en sociale impact.



Albron versterkt marktpositie in Nederland met overname van Buurtboer

De Nederlandse cateraar Albron heeft in Oktober 2021 De Buurtboer overgenomen van haar oprichtsters. De buurtboer richt zich op het leveren van verse en lokale lunches aan bedrijven. Met deze stap verstevigd Albron haar positie in de markt voor duurzame en gezonde bedrijfscatering. De Buurtboer blijft onder eigen naam opereren, maar zal dankzij Albron mee profiteren van haar schaalvoordelen en netwerk. Deze overname past binnen Albrons strategie om in te spelen op de groeiende vraag naar verse en lokale ingrediënten.



Periodiek
Marktrapport
Catering



yunoadvisors.com

Over Yuno

"Toegevoegde waarde door focus"

Yuno Advisors is begin 2013 opgericht in het licht van een groeiende vraag naar advisering door sectorspecialisten. Wij zijn gespecialiseerd in de sectoren 'Food & Agri' en 'Consumer & Retail'. Daarnaast hebben we ook een brede groep aan klanten geadviseerd in andere sectoren.

Contact

Thorstein Vrolijk

Partner

+31(0)6 2888 3325

thorstein@yunoadvisors.com



Nick Vermeulen

Partner

+31(0)6 1119 8464

nick@yunoadvisors.com



Björn Zuithoff

Partner

+31(0)6 4603 1865

bjorn@yunoadvisors.com



Timo Tap

Advisor

+31(0)6 3150 0641

timo@yunoadvisors.com



Michael Mol

Advisor

+31(0)6 1563 3577

Michael@yunoadvisors.com



Sicco Buijing

Advisor

+31(0)6 1563 3577

Sicco@yunoadvisors.com



Yuno Advisors B.V.

Weesperstraat 98F

1112 AP Diemen

+31(0)20 240 2235