

AETERNUS WHITEPAPER 2026

# Groeiende interesse in ondergrondse infrabedrijven: consolidatie zet door

Schaalgrootte is van belang om relevant te blijven



AETERNUS

Corporate Finance





# AETERNUS

Corporate Finance

# Groeiende interesse in ondergrondse infrabedrijven: consolidatie zet door

De ondergrondse infrasector vormt het stille fundament van onze samenleving. Van elektriciteit en water tot glasvezel en gas, het ligt allemaal ten grondslag van de uitbreiding van onze economie. Met de energietransitie, toenemende wet- en regelgeving en netcongestie zijn structurele aanpassingen aan de infrastructuur geen keuze meer, maar noodzaak. Deze veranderingen bieden vooral kansen voor partijen die vooruitdenken en blijven innoveren. Vooral buizen- en kabelleggers zagen de omzetten in 2022 en 2023 flink toenemen en ook in 2024 zette deze positieve trend zich voort. In dit artikel behandelen we de huidige thema's die in de markt spelen en die een belangrijke factor spelen bij overnames in deze markt. Ook gaan we in op overnameprijzen in de markt.

## Explosieve groei in netverzwaring en waterbeheersing: de energietransitie graaft diep

Netbeheerders zoals Liander, Enexis en Stedin kampen met regulering en het vraagstuk van netcongestie van het elektriciteitsnet. In totaal verwachten de drie grootste regionale netwerkbedrijven tot 2030 circa 20 miljard Euro (4 miljard Euro per jaar) te moeten investeren in de uitbreiding en verzwaring van het regionale elektriciteits- en gasnet. De groeiende vraag naar ondergrondse infrastructuur is het gevolg van de energietransitie en de toenemende verstedelijking, waardoor de vraag naar kabel- en leidingwerk toeneemt.

De toename van werk en investeringen in de sector leiden tot initiatieven voor slimmere en duurzamere aanlegtechnieken. Stedin investeert in 2025 circa 1,5 miljard Euro, een stijging van 80% ten opzichte van vijf jaar geleden. Liander moet jaarlijks ruim 3.000 extra middenspanningssruimtes plaatsen om laadpalen en zonneparken te kunnen aansluiten. Daarnaast werkt Enexis Netbeheer momenteel aan het project ZLTO-netversterking, waarbij honderden agrarische aansluitingen worden verzwaard vanwege elektrificatie in de sector.

## Emissieloos bouwen: geen toekomstmuziek, maar realiteit

De omschakeling naar emissieloos bouwen zorgt voor veel interne veranderingen bij ondergrondse infra bedrijven. Er worden momenteel verscheidene strengere voorwaarden gesteld in het kader van emissieloos bouwen bij uitgegeven aanbestedingen van bijvoorbeeld netbeheerders, waardoor de ondergrondse infrastructuur sector evenals bouwbedrijven op voorhand innovaties en maatregelen zullen moeten doorvoeren om in aanmerking te komen voor het winnen van aanbestedingen. Er worden in Nederland door de (semi-)overheden momenteel veel omvangrijke infrastructuur projecten als aanbesteding aangeboden. Het aantal aanbestedingen liep flink op in 2024 met +7,5% ten opzichte van 2023.



## Gevulde orderportefeuilles door toename in verduurzamingsopgave

Hoewel de gemiddelde orderportefeuille in de GWW-sector in de eerste helft van 2025 licht is teruggelopen, blijven de vooruitzichten voor de sector zeer positief waarbij sommige partijen momenteel een werkvoorraad van een aantal jaar hebben vanwege het winnen van grote aanbestedingen. Op te merken valt dat de orderportefeuilles sterk uiteen lopen per partij, vanwege verschillen in meerjarige contracten.

## Interessante sector vanuit overnameperspectief

Na jaren van krimp laat de infrasector dit jaar een duidelijke versnelling zien, gedreven door omvangrijke en meerjarige aanbestedings-trajecten. Grote strategische spelers, zoals Heijmans worden hierdoor gedwongen hun capaciteit op te schalen. Zij zijn actief op zoek naar overnamekandidaten die beschikken over een omvangrijk personeelsbestand of een aantrekkelijke en langlopende orderportefeuille (zoals bovenstaand reeds beschreven). Daarnaast is specialistische technische kennis ter versterking van de commerciële posities een belangrijke factor in een zoektocht, vanwege betere klantproposities en een sterkere reputatie. Dit maakt de sector op dit moment interessant vanuit een overnameperspectief.

### Actieve landelijke spelers en overzicht overnames in de sector (2022-2025)

1. Infra Group is een Europese dienstverlener gespecialiseerd in de aanleg, onderhoud en modernisering van ondergrondse- en bovengrondse infrastructuur. De onderneming is in 2023 overgenomen door het Franse PAI Partners. Sindsdien hanteren ze een actieve buy-and-build strategie in Frankrijk, België en sinds een paar jaar bestrijkt Infra Group ook de Nederlandse markt. In totaal beschikt de Infra Group momenteel over meer dan 1000 werknemers.



3. Een derde actieve landelijke speler op het gebied van overnames is de Jaro Groep (onderdeel van FIELDS Group sinds 2024). Onder de Jaro Groep vallen sinds vorig jaar BeKaBe Bekabeling, HT Infra, Reijm Nieuwekerk en Grondverzetbedrijf Visscher. De groep beschikt op dit moment over ruim 250 werknemers.

2. Daarnaast is Van Gelder een andere grote landelijk opererende speler. Door middel van organische groei en ook groei door overnames is Van Gelder voornemens om een grotere rol te gaan spelen in de huidige infrasector. De groep is actief als full-service infrapartners en heeft meer dan 100 jaar ervaring in de Nederlands markt met momenteel ruim 2000 werknemers.



# Overnames in de ondergrondse infrasector

De ondergrondse infrasector kenmerkt zich door een significant aantal overnames in de afgelopen jaren, waarbij private equity partijen ook inspelen op de verduurzamingsopgave die Nederland staat te wachten. In sommige gevallen zien we ook een fusie om de toekomstbestendigheid van ondernemingen te garanderen. Een voorbeeld hiervan is Baas Groep en Verkley, die voor deze

reden zijn overgenomen door Gimv. In de sector worden voornamelijk bedrijven tussen de 15-50 FTE overgenomen mede door het feit dat organische groei niet verder te realiseren valt, of opvolging binnen het bedrijf ontbreekt. Voor een overzicht van de recente overnames in de (ondergrondse) infrasector zie onderstaande tabel:

Koper	Target	Land	Rationale	Jaar
Koninklijke Sjouke Dijkstra	Macadam	NL/NL	Strategische overname	2025
Van Gelder Groep	Vermeulen Benthuisen	NL/NL	Strategische overname	2025
HAL Investments	VolkerWessels (Infratak)	NL/NL	Private equity	2025
CROWD	Armada Mobility	NL/NL	Strategische overname	2024
Gebr. van 't Hek	BAM Infra Funderingstechnieken	NL/NL	Strategische overname	2024
FIELDS Group	JARO Groep	NL/NL	Private equity	2024
JARO Groep	Reijm Nieuwekerk	NL/NL	Private equity	2024
JARO Groep	HT Infra	NL/NL	Private equity	2024
JARO Groep	BeKaBe Bekabeling	NL/NL	Private equity	2024
Remondis Nederland	RPS	NL/NL	Strategische overname	2024
Van Gelder Groep	Van Voskuilen Groep	NL/NL	Strategische overname	2024
Infra Group	Kouwenberg Infra	BE/NL	Private equity	2024
Vroom Funderingstechnieken	VDB Funderingstechnieken	NL/NL	Strategische overname	2024
IceLake Capital	D. van der Steen	NL/NL	Private equity	2024
Ploegam	Van den Camp oss	NL/NL	Strategische overname	2024
Convent Capital	Dijkstra Groep	NL/NL	Private equity	2023
Waterland Private Equity	Van Vulpen	NL/NL	Private equity	2023
JARO Groep	Huijbregts Infra	NL/NL	Private equity	2023
Dura Vermeer	Jansma Drachten	NL/NL	Strategische overname	2023
PAI Group	Infra Group	FR/BE	Private equity	2023
Infra Group	Visser & Smit Hanab	BE/NL	Private equity	2023
Ballast Nedam	Mouwrik Waardenburg	NL/NL	Strategische overname	2022
Ploegam	Infrascoop	NL/NL	Strategische overname	2022
Gimv	Baas Groep	BE/NL	Private equity	2021
Van Gelder Groep	Stam & CO	NL/NL	Strategische overname	2021
Aertssen Group	Bronbemalingsbedrijf G. Smeyers	BE/BE	Strategische overname	2021

## Toekomstperspectief voor overnames in de ondergrondse infrasector

De ondergrondse infrasector kent een toenemende mate van consolidatie. Waar het speelveld voorheen bestond uit een mix van enkele zeer grote spelers en veel kleinschalige, gespecialiseerde bedrijven zien we nu dat kleine bedrijven terrein verliezen. De belangrijkste reden hiervan is het gebrek aan capaciteit voor de sterke verduurzamingsopgave binnen Nederland. De schaalvoordelen van grotere spelers zorgen ervoor dat kleine bedrijven voor een lastige keuze staan, omdat dit voor meer concurrentiekracht zorgt. Schaalgrootte is van belang om bijvoorbeeld relevant te blijven in grote aanbestedingsprocedures. De kleine bedrijven moeten kiezen tussen het garanderen van de toekomst van hun bedrijf door aan te haken bij de grotere spelers of het heft in eigen handen nemen en proberen hun positie te behouden in de sector. De benodigde (technologische) investeringen maakt dit echter een nog grotere uitdaging om zelfvoorzienend te blijven.

Naast de kleinschalige bedrijven zijn er grote regionale spelers in de ondergrondse infrastructuur aanleg actief. Deze regionale spelers vormen potentiële overname kandidaten als onderdeel van een buy-and-build strategie, vanwege hun schaalgrootte en projectenportefeuille. Het winnen van grote aanbestedingsprojecten biedt langjarig werk en dat maakt dat deze bedrijven interessant zijn voor overnames.

De consolidatietrend in de ondergrondse infrastructuur zal de komende jaren blijven doorzetten. Voor grotere bedrijven liggen er kansen om hun marktpositie te verstevigen en strategisch te groeien. Voor kleinere spelers is het moment aangebroken om aan te haken bij grotere samenwerkingsstructuren (aangezien flinke kapitaalinvesteringen vereist zijn om te kunnen blijven presteren) of bewust te kiezen voor nichepositionering, waarbij een specifieke tak in de dienstverlening wordt verdiept en daarmee de focus verlegt.

## Overnameprijzen in de markt

De multiples in de ondergrondse infrasector liggen doorgaans tussen de 4x en 8x de (genormaliseerde) EBITDA. Dit is hoger dan het gemiddelde van het Nederlandse MKB dat op 4,7x ligt. In dit kader merken we op dat:

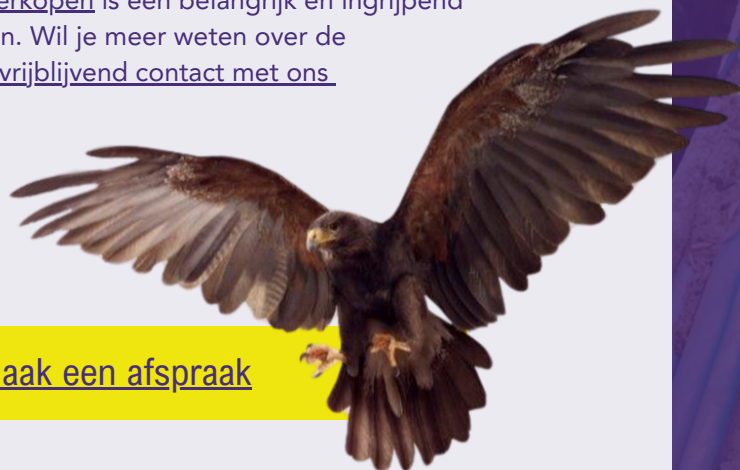
- De vermelde EBITDA multiple leidt tot een ondernemingswaarde en niet tot een aandelenprijs (ondernemingswaarde +/- economische schulden = aandelenwaarde). Lees meer over 'Waarde, prijs en het gebruik van multiples'.
- De transactie- en/of beurs multiples gebruiken we vaker als benchmark. Deze geven slechts een grove indicatie van de prijsvorming in de markt. De weergegeven bandbreedte heeft te maken met verschillende factoren die invloed hebben op de waarde van een bedrijf.



# Overnamespecialist met kennis van de infrasector

Een bedrijf kopen of een onderneming verkopen is een belangrijk en ingrijpend besluit, waar je goed over moet nadenken. Wil je meer weten over de mogelijkheden voor jouw bedrijf? Neem vrijblijvend contact met ons op voor een afspraak.

Hieronder een selectie van deals in de branche waarbij wij optraden als adviseur.



> [Maak een afspraak](#)

**BOVITEC**  
BOUWCHEMIE

Sold to

**SealteQ**  
BESCHERMT EN BEHOUDT

Sell Side

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

**waprof**

Sold to

**SealteQ**  
BESCHERMT EN BEHOUDT

Sell Side

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

**WILLEMS**

Sold to

**Ballast Nedam**

**LAUDY**  
CONSTRUCTION

Sell Side

CONSTRUCTION & REAL ESTATE



# AETERNUS

Corporate Finance



Aeternus is een toonaangevend onafhankelijk corporate finance kantoor in Nederland met vestigingen in Amsterdam, Eindhoven en Venlo.

Met twintig jaar ervaring in de wereld van Mergers & Acquisitions (M&A) ondersteunt Aeternus in:

- [Bedrijf verkopen](#)
- [Bedrijf kopen](#)
- [International Mergers & Acquisitions](#)
- [Bedrijfsfinanciering](#)
- [Bedrijfswaardering](#)
- [Valuemanagement](#)

Onze klanten (inmiddels meer dan 1500) 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, Healthcare, Automotive, implementatiepartners, Software & Technology, Zakelijke Dienstverlening, Agrotechniek en Food.

## AETERNUS. 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 waardes 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.

## AETERNUS. YOUR M&A STRATEGIST



+31 (0)85 051 78 38

[www.aeternuscompany.nl](http://www.aeternuscompany.nl)

### 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