



3E KWARTAAL 2020

ARGOS INDEX[®]

The mid-market reference

argos.
wityu



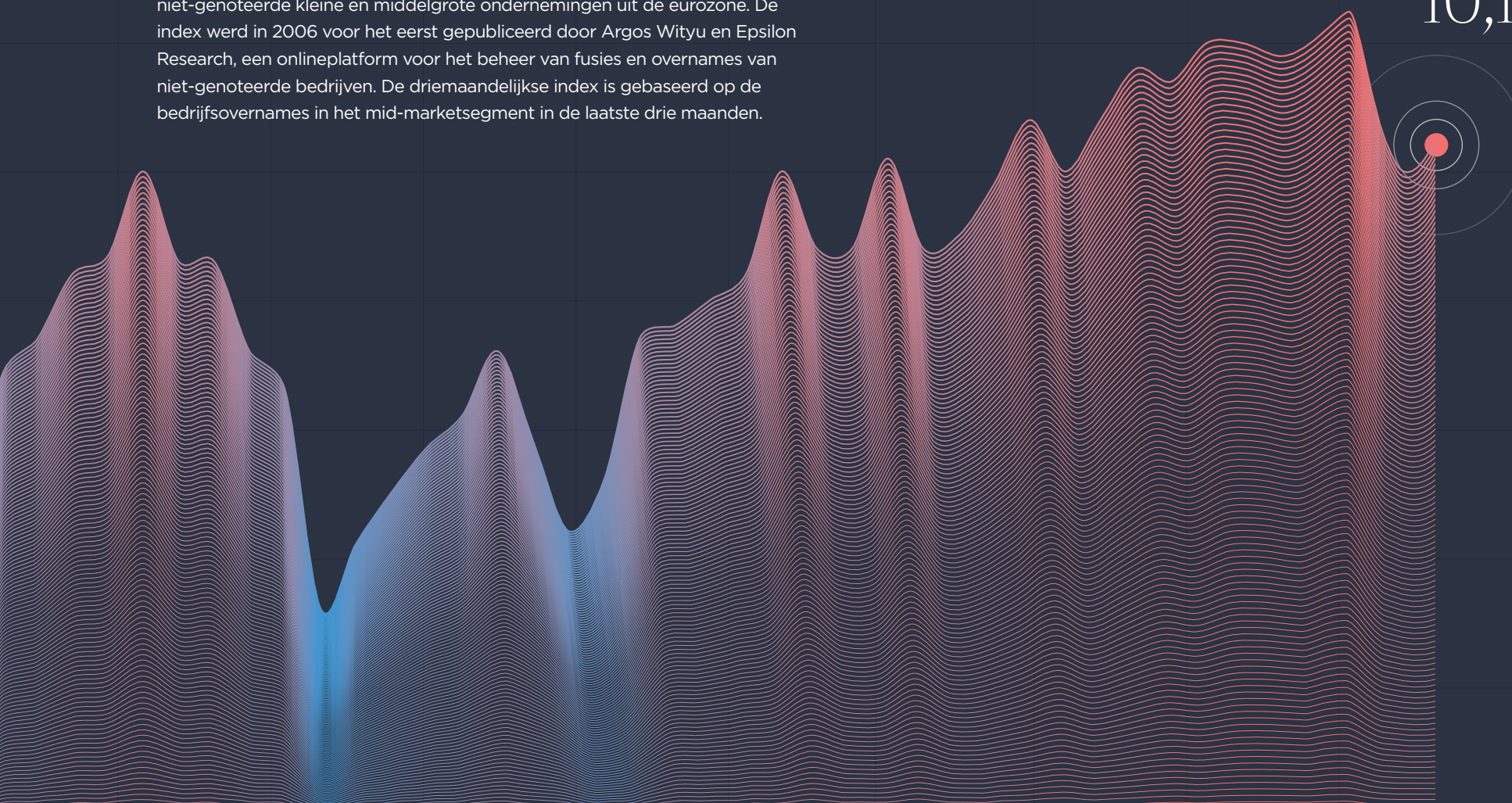
ARGOS INDEX[®]

The mid-market reference

De Argos Index[®] mid-market meet de ontwikkeling van de waardering van niet-genoteerde kleine en middelgrote ondernemingen uit de eurozone. De index werd in 2006 voor het eerst gepubliceerd door Argos Wityu en Epsilon Research, een onlineplatform voor het beheer van fusies en overnames van niet-genoteerde bedrijven. De driemaandelijke index is gebaseerd op de bedrijfsovernames in het mid-marketsegment in de laatste drie maanden.

3E KWARTAAL 2020

10,1x



“We hebben de Argos-index[®] gelanceerd, omdat we een ijkpunt wilden voor de markt van de niet-genoteerde bedrijven dat niet alleen berust op een solide methodologie, maar ook relevant is door de kwaliteit van de informatie waarop het gebaseerd is. Die betrouwbaarheid is de essentie van de index.”

LOUIS GODRON

“Wanneer de CEO van een bedrijf zich afvraagt of het nu een goed moment is om te verkopen, is de Argos Index[®] een hulpmiddel dat essentiële informatie verstrekt over de ontwikkeling van de economische cycli. De Argos Index[®] bestaat al jaren en wordt volledig onafhankelijk berekend, zodat het een zeer betrouwbare index is.”

FRANK HERMANN

“De Argos-index[®] is een referentie geworden in Europa, omdat wij betrouwbare gegevens gebruiken uit onze EMAT-databank (Epsilon Multiple Analysis Tool). Die databank vormt vanaf het begin de basis van onze methodologie. We gaan voor elke transactie zorgvuldig te werk en verzamelen alle documenten, analyseren de jaarverslagen, reconstrueren de transacties en formuleren hypothesen.”

GRÉGOIRE BUISSON

Voornaamste conclusies

STIJGING VAN DE ARGOS INDEX® TOT 10,1X DE EBITDA

De index bevindt zich opnieuw op het niveau van 2019. De COVID-19-pandemie leek tijdens de zomer af te nemen en de economische groei in de eurozone herstelde in het derde kwartaal sneller dan verwacht¹. De stijging van de Argos Index® is in deze context te danken aan het herstel van het aantal fusies en overnames, de recordhoogte van de aandelenmarkt en de stijging van de ratio's aan de top van het mid-marketsegment (eigen vermogen van 150 tot 500 miljoen euro) tot 11,8x de EBITDA.

Dat de index zich opnieuw op een hoog niveau bevindt, is ook te danken aan het grote aandeel van de transacties in sectoren die door de crisis gespaard zijn gebleven, zoals de gezondheids- en technologiesector, samen goed voor 50% van de transacties in de index.

ARGOS INDEX® MID-MARKET MEDIANE EV/EBITDA-RATIO OVER EEN VOORTSCHRIJDENDE PERIODE VAN 6 MAANDEN



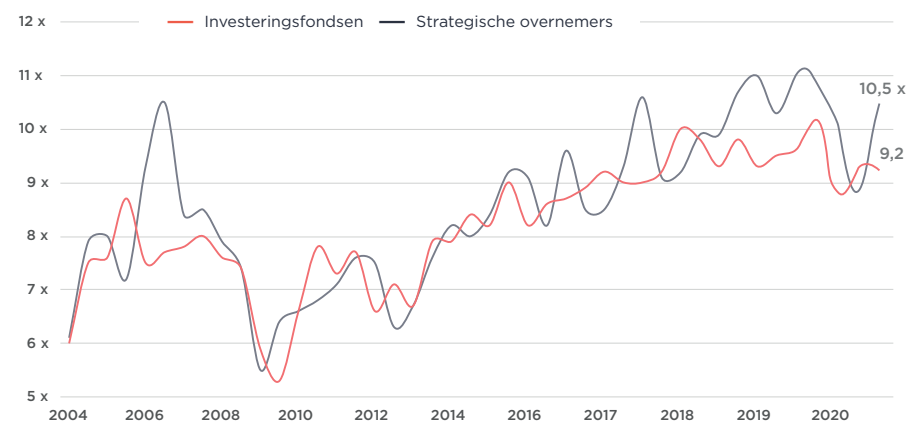
Bron: Argos Index© mid-market / Epsilon Research

STIJGENDE RATIO'S DANKZIJ STRATEGISCHE OVERNEMERS

De prijzen die strategische overnemers betaalden, zijn gestegen tot 10,5x de EBITDA. Grote beursgenoteerde ondernemingen waren actief in het mid-marketsegment en vertegenwoordigen sinds het begin van het jaar meer dan 70% van de strategische overnemers. Ze profiteerden met name van de snelle stijging van de aandelenmarkten¹ en van hun eigen ratio's, die er dit kwartaal met 9% op vooruitgingen tot 8,5x de EBITDA².

De ratio's die investeringsfondsen voor overnames betaalden, bleven stabiel op 9,2x de EBITDA bij een transactievolume dat in het derde kwartaal opnieuw aantrok: het aantal leveraged buy-outs (LBO's) nam met 50% toe ten opzichte van het tweede kwartaal. Investeringsfondsen, die nog steeds over grote hoeveelheden dry powder beschikken, hebben hun investeringstempo snel hervat.

HISTORISCHE BEDRIJFSWAARDE/EBITDA-RATIO



Bron: Argos Index© mid-market / Epsilon Research

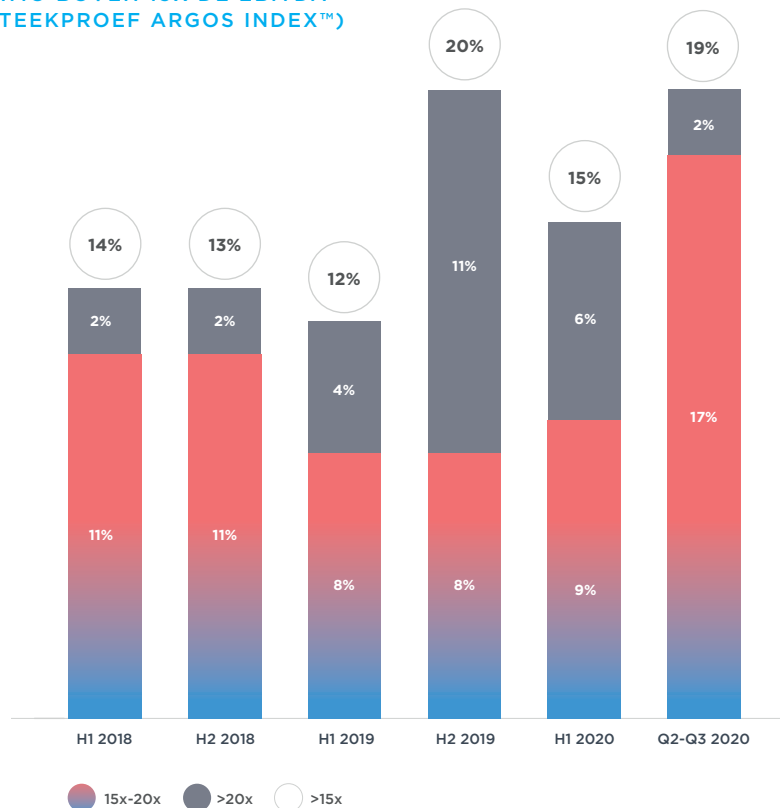
(1) De economie van de eurozone herstelde in het derde kwartaal veel sterker dan verwacht na de door de pandemie veroorzaakte inzinking in de voorgaande drie maanden. (bron: www.nasdaq.com)

(1) De index EURO STOXX® TMI Small is tussen 1 april en 30 september 2020 met 20% gestegen.
(2) De ratio tussen de bedrijfswaarde en de EBITDA van de laatste twaalf maanden ligt op 8,5x, mid-marketbedrijven uit de eurozone (bron: smallcaps.infrontanalytics.com)

DALING VAN HET AANDEEL VAN TRANSACTIES MET EEN RATIO BOVEN 20X DE EBITDA

Het aandeel van transacties met een ratio van meer dan 15x de EBITDA ligt weer op hetzelfde niveau als in het tweede halfjaar van 2019. Het aandeel van transacties met een ratio boven 20x de EBITDA is daarentegen fors gedaald.

AANDEEL VAN TRANSACTIES MET EEN RATIO BOVEN 15X DE EBITDA (STEEKPROEF ARGOS INDEX™)



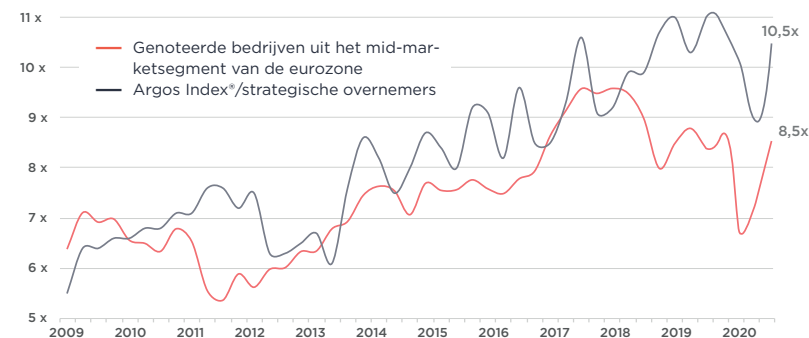
Bron: Argos Index© mid-market / Epsilon Research

DE RALLY OP DE AANDELENMARKTEN VOLSTAAT NIET OM DE KLOOF TUSSEN BEURSGENOTEERDE EN NIET-BEURSGENOTEERDE BEDRIJVEN TE VERKLEINEN

Transacties in niet-beursgenoteerde ondernemingen worden nog steeds positief beïnvloed door de massale interventies van de centrale banken en de toenemende hoeveelheid liquiditeiten die in deze activaklasse worden geïnvesteerd¹.

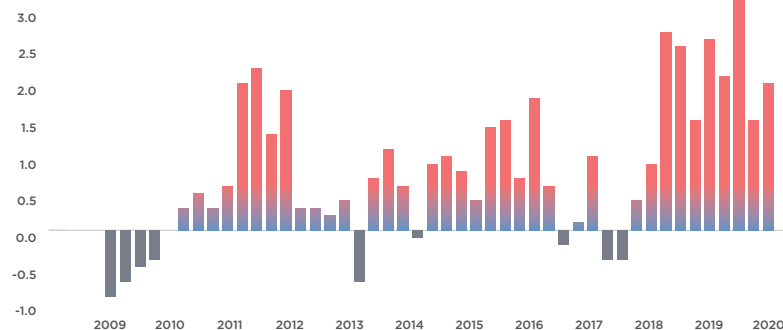
De ratio's van niet-beursgenoteerde bedrijven blijven 2x de EBITDA hoger dan de ratio's van beursgenoteerde bedrijven. Dit verschil, dat de afgelopen twee jaar zeer uitgesproken was, is niet verdwenen met het herstel van de aandelenmarkten in het derde kwartaal.

VERGELIJKING VAN DE RATIO'S VAN GENOTEERDE EN NIET-GENOTEERDE BEDRIJVEN IN HET MID-MARKETSEGMENT (BETAALD DOOR STRATEGISCHE OVERNEMERS)



Bron: Argos Index© mid-market / Epsilon Research / InFront Analytics

VERSCHIL TUSSEN DE RATIO'S VAN GENOTEERDE EN NIET-GENOTEERDE BEDRIJVEN IN HET MID-MARKETSEGMENT (BETAALD DOOR STRATEGISCHE OVERNEMERS)



Bron: Argos Index© mid-market / Epsilon Research / InFront Analytics

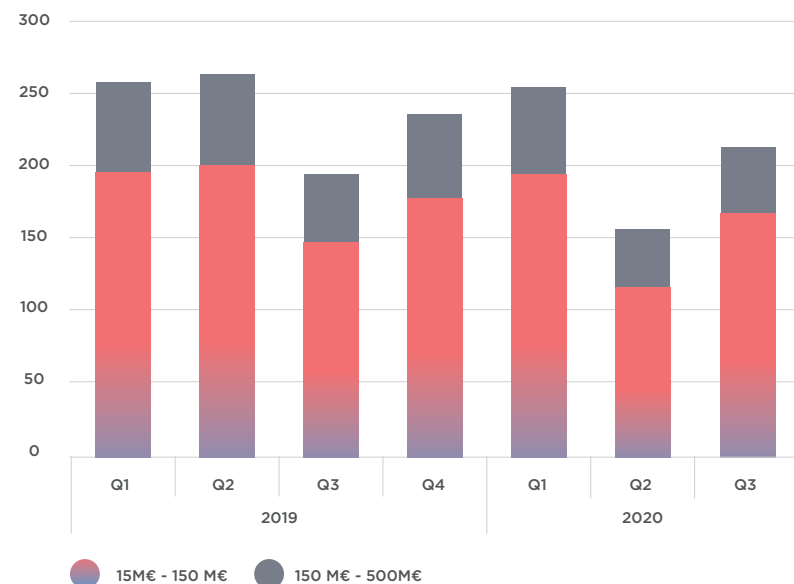
(1) Europese private-equity-fondsen hadden eind 2019 795 miljard euro onder beheer, een stijging van 16% ten opzichte van 2018 en van 70% ten opzichte van vijf jaar geleden. (Bron: «2020 Alternative Assets in Europe», Preqin/Amundi)

HET AANTAL FUSIES EN OVERNAMES IN HET EUROPESE MID-MARKETSEGMENT TROK IN HET DERDE KWARTAAL VAN 2020 WELISWAAR AAN, MAAR BLIJFT ONDER HET NIVEAU VAN DEZELFDE PERIODE IN 2019

De toename van het aantal fusies en overnames in het mid-marketsegment in het derde kwartaal met 40% en de stijging van de waarde daarvan met 70% ten opzichte van het tweede kwartaal komen overeen met die van de totale markt voor fusies en overnames¹. Deze toename vindt plaats terwijl de economie aan een inhaalbeweging bezig is en de bedrijvigheid in het derde kwartaal een sneller dan verwacht herstel heeft doorgemaakt².

Het aantal fusies en overnames ligt echter nog niet op het niveau van 2019. In de eerste drie kwartalen van 2020 is het aantal fusies en overnames gedaald met 13% en de waarde van de fusies en overnames met 46% ten opzichte van de eerste drie kwartalen van 2019.

MID-MARKET-ACTIVITEIT IN DE EUROZONE (15 MILJOEN - 500 MILJOEN EURO) IN VOLUME, PER SEGMENT



Bron: Epsilon Research / MarketIQ

(1) Stijging van de waarde van de totale Europese markt voor fusies en overnames met 21% in het derde kwartaal van 2020 - Bron: Refinitiv/ Reuters

(2) De economie van de eurozone herstelde in het derde kwartaal veel sterker dan verwacht na de door de pandemie veroorzaakte inzinking in de voorgaande drie maanden. (bron: www.nasdaq.com)

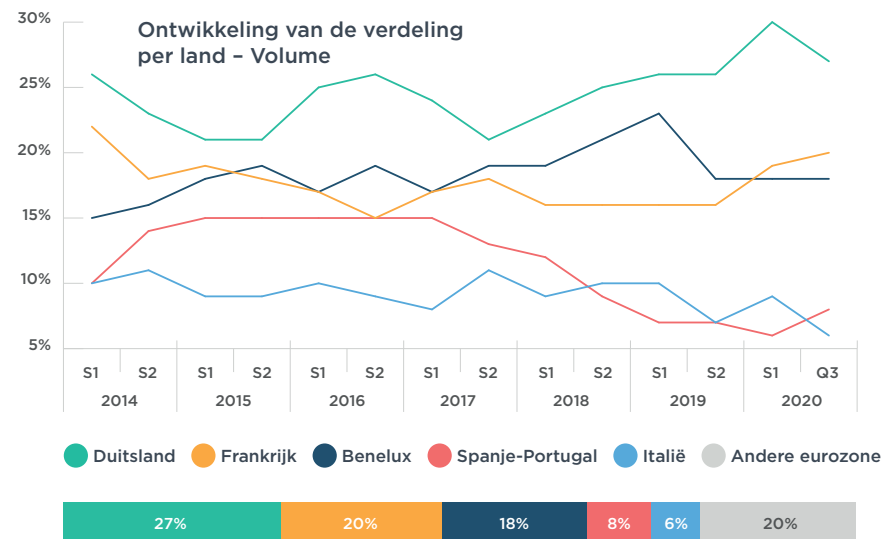
WAT BETREFT OVERNAMES VAN KLEINE EN MIDDELGROTE ONDERNEMINGEN BLIJFT DUITSLAND HET MEEST ACTIEVE LAND VAN DE EUROZONE, GEVOLGD DOOR FRANKRIJK EN DE BENELUX

De ontwikkeling van fusies en overnames in het mid-marketsegment van de belangrijkste eurolanden laat een aantal trends zien:

- Op het gebied van fusies en overnames in het mid-marketsegment blijft Duitsland het meest actieve land met 27% van de transacties in het derde kwartaal.
- Het aandeel van Frankrijk in mid-markettransacties heeft zich gestabiliseerd op 20%. Frankrijk is nog steeds minder actief in dit marktsegment, met name doordat de economie van het land minder bedrijven met een middelgrote beurswaarde telt dan de Duitse.
- Afbrokkeling van het aandeel van de zuidelijke eurolanden: Italië en het Iberisch Schiereiland vertegenwoordigden in het derde kwartaal respectievelijk 6% en 8% van de mid-markettransacties.

Het is geen verrassing dat de markt voor fusies en overnames van midcaps zich dus beter heeft hersteld in de Noord-Europese landen, die minder hebben geleden onder de coronacrisis, dan de landen in Zuid-Europa. Dit is een indicator voor de uiteenlopende economische prestaties van de lidstaten van de eurozone.

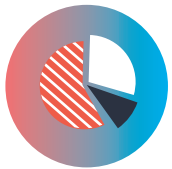
MID-MARKET-ACTIVITEIT IN DE BELANGRIJKSTE EUROLANDEN



Verdeling per land, 3e kw. 2020 - Volume

Bron: Epsilon Research / MarketIQ

Alles aan de Argos Index®

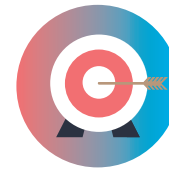


DE ARGOS INDEX® MID-MARKET

De Argos Index® mid-market meet de ontwikkeling van de waardering van niet-genoteerde kleine en middelgrote ondernemingen uit de eurozone. De index werd in 2006 voor het eerst gepubliceerd door Argos Wityu en Epsilon Research, een onlineplatform voor het beheer van fusies en overnames van niet-genoteerde bedrijven. De driemaandelijks index is gebaseerd op de bedrijfsovernames in het mid-marketsegment in de laatste drie maanden.

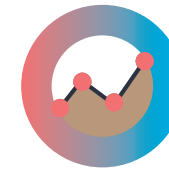
Het is een referentie voor alle spelers in het segment van de niet-genoteerde bedrijven en berust op een rigoureuze methode en een gedetailleerde analyse van elke afzonderlijke transactie (opzet van de transactie, activiteit van het bedrijf (bewerkte financiële informatie) en ratio's van de transactie). De index wordt berekend op basis van de gegevens uit de EMAT-databank (Epsilon Multiple Analysis Tool) van Epsilon Research, die het resultaat zijn van de analyse van ruim 8.000 fusies en overnames.

Om de drie maanden maakt Epsilon Research een gedetailleerde analyse van ongeveer 25% van de transacties die aan de voorwaarden van de index voldoen (verwerving van meerderheidsbelang in een bedrijf van de eurozone met een eigen vermogen tussen 15 miljoen en 500 miljoen euro). Het bedrijf gaat daarbij uit van betrouwbare financiële informatie.



ARGOS WITYU

Argos Wityu is een onafhankelijk Europees beleggingsfonds dat de herstructurering van bedrijven begeleidt. Het fonds heeft al meer dan tachtig ondernemers begeleid en spitst zich toe op complexe transacties. De focus ligt op herstructurering en groei en het fonds werkt nauw samen met het management van de betrokken bedrijven. Argos Wityu verwerft meerderheidsparticipaties en kan per transactie 10 tot 100 miljoen euro investeren. Het fonds beheert één miljard euro, heeft dertig jaar ervaring en beschikt over kantoren in Brussel, Frankfurt, Genève, Luxemburg, Milaan en Parijs.



EPSILON RESEARCH

Epsilon Research heeft het eerste onlineplatform voor professionals ontwikkeld voor het beheer van fusies en overnames van niet-genoteerde bedrijven. Het platform bevat gegevens, analyseverslagen, softwaretools en diensten die onmisbaar zijn voor het beoordelen en beheren van investeringen in niet-genoteerde bedrijven: EMAT, de eerste databank met de ratio's van transacties in Europa, bevat analyseverslagen van ruim 8.000 fusies en overnames met een waarde van 1 miljoen tot 500 miljoen euro in alle sectoren, alsook indexen en onderzoeken die regelmatig door Epsilon gepubliceerd worden (o.a. de Argos-index) en cloud-software voor het beheer van contactpersonen en fusies en overnames of projecten met een vergelijkbare evaluatie, en participaties van private-equityfondsen.

Contacten

Louis Godron
François Becque
Argos Wityu
lgo@argos.fund
fbe@argos.fund
+ 33 1 53 67 20 50

Coralie Cornet
Directeur Communicatie
ccc@argos.fund
+ 33 1 53 67 20 63

Grégoire BUISSON
Epsilon Research
gregoire.buisson@epsilon-research.com
+33 1 47 70 30 24

Frankrijk
112, av. de Wagram
75017 Paris
+33 1 53 67 20 50

Italië
Piazza Diaz 5
20122 Milan
+39 02 00 660 700

Duitsland
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
+49 69 5977217 30

Zwitserland
114 rue du Rhône
1204 Genève
+41 22 849 66 33

België
Av. Louise - Bt. 2
1050 Bruxelles
+32 2 554 12 40

Luxemburg
1-B rue Jean Piret
2350 Luxembourg
+352 2484 01 60

argos.wityu.fund ↗