

Argos Index[®]

The mid-market reference

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 driemaandelijkse index is gebaseerd op de bedrijfsovernames in het mid-marketsegment in de laatste drie maanden.

Derde kwartaal 2021

11.0x



“ 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,
Managing Partner, France

“ 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,
Managing Partner, DACH

“ 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,
Founder & CEO, Epsilon Research

Voornaamste conclusies

- De Argos Index® daalde tot 11,0x de EBITDA
- Investeringsfondsen betaalden lagere ratio's
- Een kwart van de transacties had een ratio van meer dan 15x de EBITDA; een stabiel percentage
- Beursgenoteerde bedrijven waren zeer actief in het mid-marketsegment, gestimuleerd door de stijging van de aandelenmarkten en de transformatie van bedrijfsmodellen
- Het aantal fusies en overnames in het mid-marketsegment bleef stabiel, maar de totale waarde nam af

01 | De Argos Index® daalde tot 11,0x de EBITDA

De Argos Index® daalde in het derde kwartaal van 2021 tot 11,0x de EBITDA, maar bleef op een historisch hoog niveau.

Deze afname was het gevolg van de daling van de prijzen die investeringsfondsen betaalden naar 11,3x de EBITDA, na de recordhoogte die in het tweede kwartaal was bereikt. Hierdoor kwamen de prijzen dichterbij de buurt van de 10,9x de EBITDA die industriële spelers betaalden.

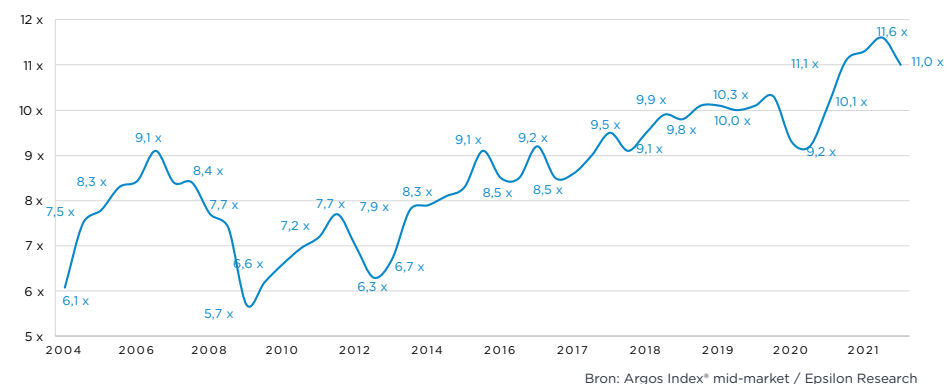
De correctie van de index vloeide ook voort uit de samenstelling van sectoren in de steekproef, die weer terugkeerde naar de samenstelling van vóór de coronapandemie. Dit toonde aan dat het aantal transacties in de traditionele sectoren weer op het normale niveau kwam. Zo dook het percentage transacties in de sectoren gezondheidszorg en informatietechnologie in het derde kwartaal van 2021 weer onder de 40%.

Verder nam in alle sectoren de polarisatie op de markt toe. De standaardafwijking van de index was zeer hoog binnen de context van een atypische post-coronaperiode waarin de cijfers van 2020/2021 lastiger te interpreteren waren en de kasstroom volatiel was.

Desalniettemin bleef de index hoog vanwege de macro-economische omstandigheden die buitengewoon gunstig bleven. De economische groei veerde sneller en sterker terug dan verwacht dankzij de succesvolle vaccinatiecampagnes in Europa, de uitgebreide economische ondersteuning door overheden en de EU en als gevolg van het handhaven van de gunstige financieringsvoorwaarden door de ECB. Dit alles heeft geleid tot een surplus aan liquide middelen om te kunnen investeren.

Argos index® mid-market

Mediane EV/EBITDA-ratio over een voortschrijdende periode van 6 maanden



02 | Investeringsfondsen betaalden lagere ratio's

Na een recordhoogte te hebben bereikt in het tweede kwartaal, namen de ratio's die investeringsfondsen betaalden af tot 11,3x de EBITDA.

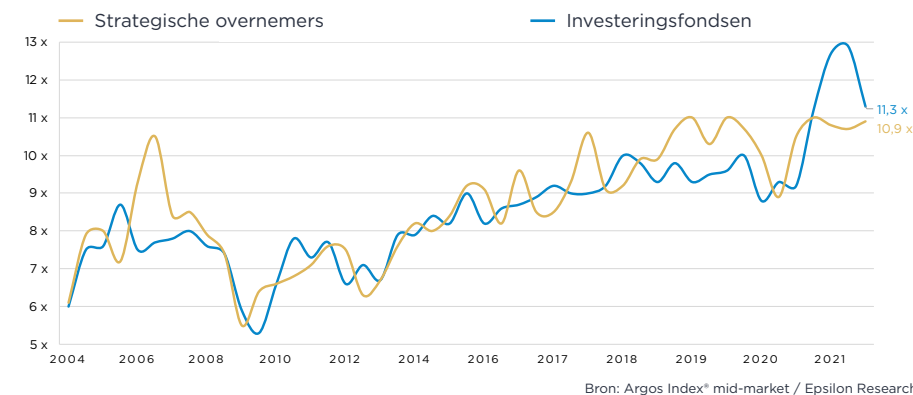
De transacties die in deze periode plaatsvonden, waren minder gericht op de gezondheidszorg- en technologiesector, wat direct van invloed was op de hoogte van de ratio's.

De prijzen bleven echter hoog, en ook iets hoger dan de prijzen die industriële spelers betaalden. Ze werden aanhoudend gestimuleerd door de uitzonderlijke financieringsvoorwaarden, het surplus aan investeringskapitaal en de stevige concurrentie op het gebied van hoogwaardige activa.

De totale waarde van de wereldwijde activiteiten van investeringsfondsen⁽¹⁾ bedroeg in de eerste negen maanden van 2021 maar liefst 820 miljard dollar, de hoogste waarde sinds de jaren tachtig en goed voor een kwart van de markt voor fusies en overnames.

Bron: Refinitiv in Les Echos, 01-10-2021

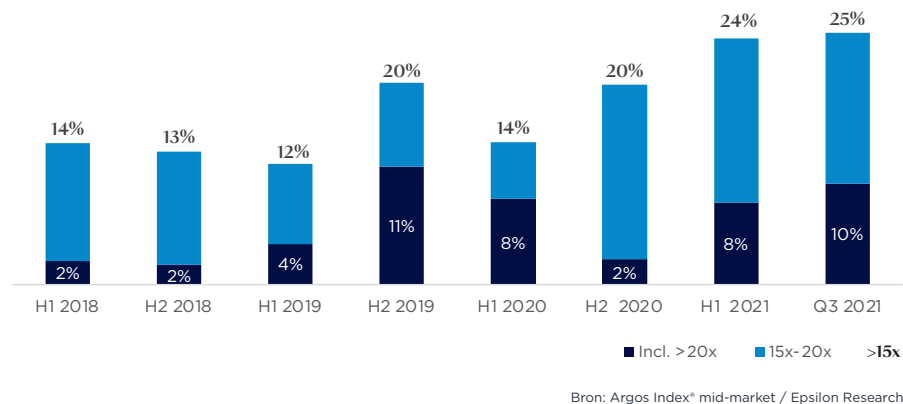
Bedrijfswaarde / historische EBITDA



03 | Een kwart van de transacties had een ratio van meer dan 15x de EBITDA, een stabiel percentage

Het percentage transacties met een ratio boven 15x de EBITDA bleef in het derde kwartaal van 2021 hoog en vertegenwoordigde een kwart van de geanalyseerde transacties.

Het percentage transacties met een ratio van meer dan 15x de EBITDA uit de Argos Index® steekproef

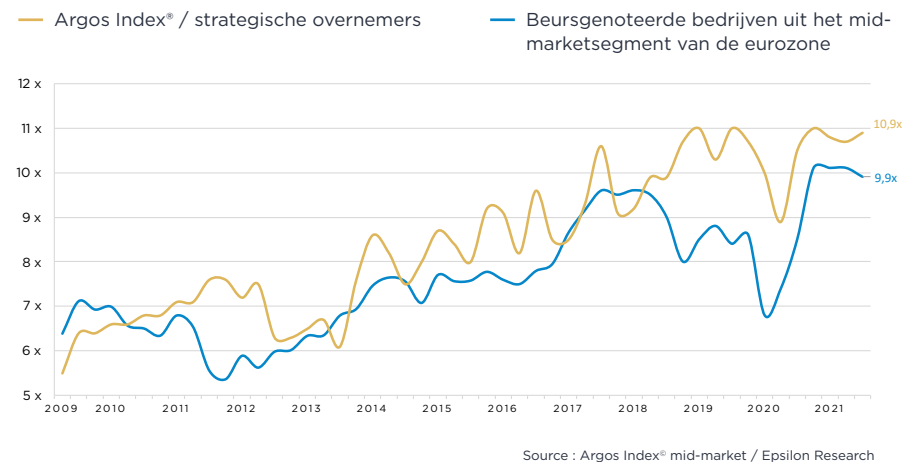


04 | Beursgenoteerde bedrijven waren zeer actief in het mid-marketsegment, gestimuleerd door de stijging van de aandelenmarkten en de transformatie van bedrijfsmodellen

Beursgenoteerde bedrijven profiteerden van de aanhoudende stijging van de aandelenmarkten¹ en van het hoge niveau van hun eigen ratio's, ondanks een lichte afname in het derde kwartaal naar 9,9x de EBITDA².

Het aantal fusies en overnames door deze bedrijven werd gestimuleerd door de economische omstandigheden, de toegang tot goedkope financiering en de recordhoeveelheid beschikbare liquide middelen als gevolg van de crisis³. Maar ook door structurele veranderingen, zoals digitalisering, ESG en consumentengedrag, waardoor grote ondernemingen in veel sectoren genoodzaakt werden zichzelf te transformeren en strategische overnames te doen.

Comparaison entre les multiples mid-market cotés et non cotés (payés par les acquéreurs stratégiques)



¹ De EURO STOXX® TMI index steeg in het derde kwartaal van 2021 met 1,9% en is sinds 1 april 2021 met 63% gestegen.

² De ratio tussen de bedrijfswaarde en de EBITDA was 9,9x voor beursgenoteerde bedrijven uit het mid-marketsegment van de eurozone (bron: smallcaps.infrontanalytics.com)

³ De beschikbare liquide middelen van industriële ondernemingen wereldwijd bedroegen eind 2020 5,2 biljoen dollar, een toename van 27% ten opzichte van 2019

Bron: Janus Henderson Global Dividend Index, juli 2020

05 | Het aantal fusies en overnames in het mid-marketsegment bleef stabiel, maar de waarde nam af

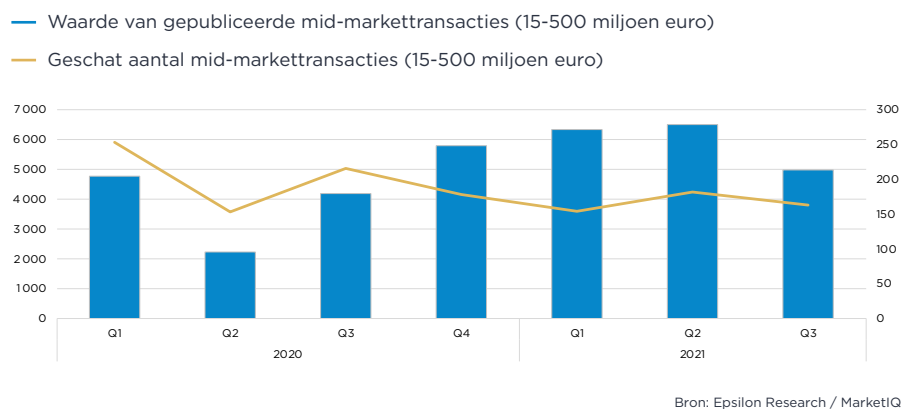
Na het herstel in het tweede kwartaal bleef het aantal fusies en overnames in het mid-marketsegment stabiel, maar nam de totale waarde ervan af, vergeleken met het vorige kwartaal.

Het aantal wereldwijde fusies en overnames⁽¹⁾ was in de eerste negen maanden van 2021 hoger dan ooit met een waarde van 4,4 biljoen dollar. Dit werd gestimuleerd door het krachtige herstel van de economie en het actieve overnamebeleid van grote concerns.

Het herstel in het Europese mid-marketsegment, echter, verliep geleidelijker dan het herstel van de large caps in Europa en dat van het Amerikaanse mid-marketsegment.

De midcaps bleven voorzichtiger. De transacties waren om twee redenen complexer: de atypische en wankele situatie als gevolg van de coronacrisis en vervolgens het snelle herstel. Toeleveringsketens waren ontregeld, de prijzen voor energie en grondstoffen schoten omhoog en de vraag nam plots sterk toe. Hierdoor waren financiële gegevens lastiger te interpreteren, was de kasstroom volatieler en waren de prijzen moeilijker te bepalen.

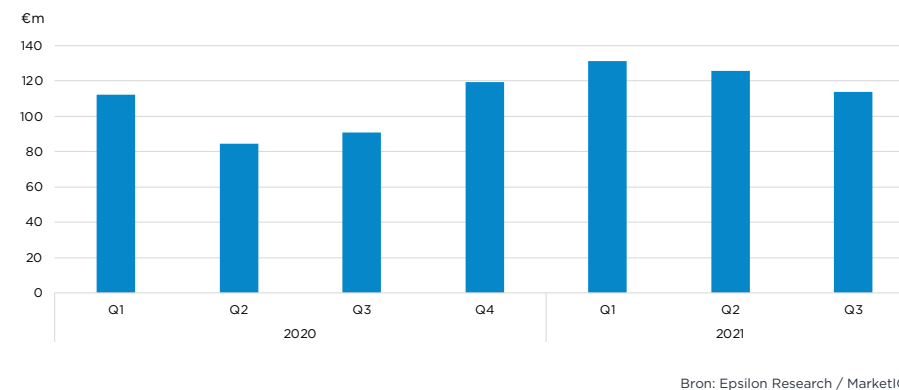
Mid-marketactiviteit in de eurozone (15-500 miljoen euro) in volume en in waarde



¹Bron: Refinitiv in Les Echos, 1 oktober 2021

De gemiddelde transactiegrootte in het mid-marketsegment bleef in het derde kwartaal hoog, op ongeveer 120 miljoen euro.

Gemiddelde gepubliceerde transactiegrootte – Fusies en overnames in het Europese mid-marketsegment



Alles aan de l'Argos Index®



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.

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 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 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