



VIERDE KWARTAAL 2020

ARGOS INDEX[®]

The mid-market reference

argos.
wityu



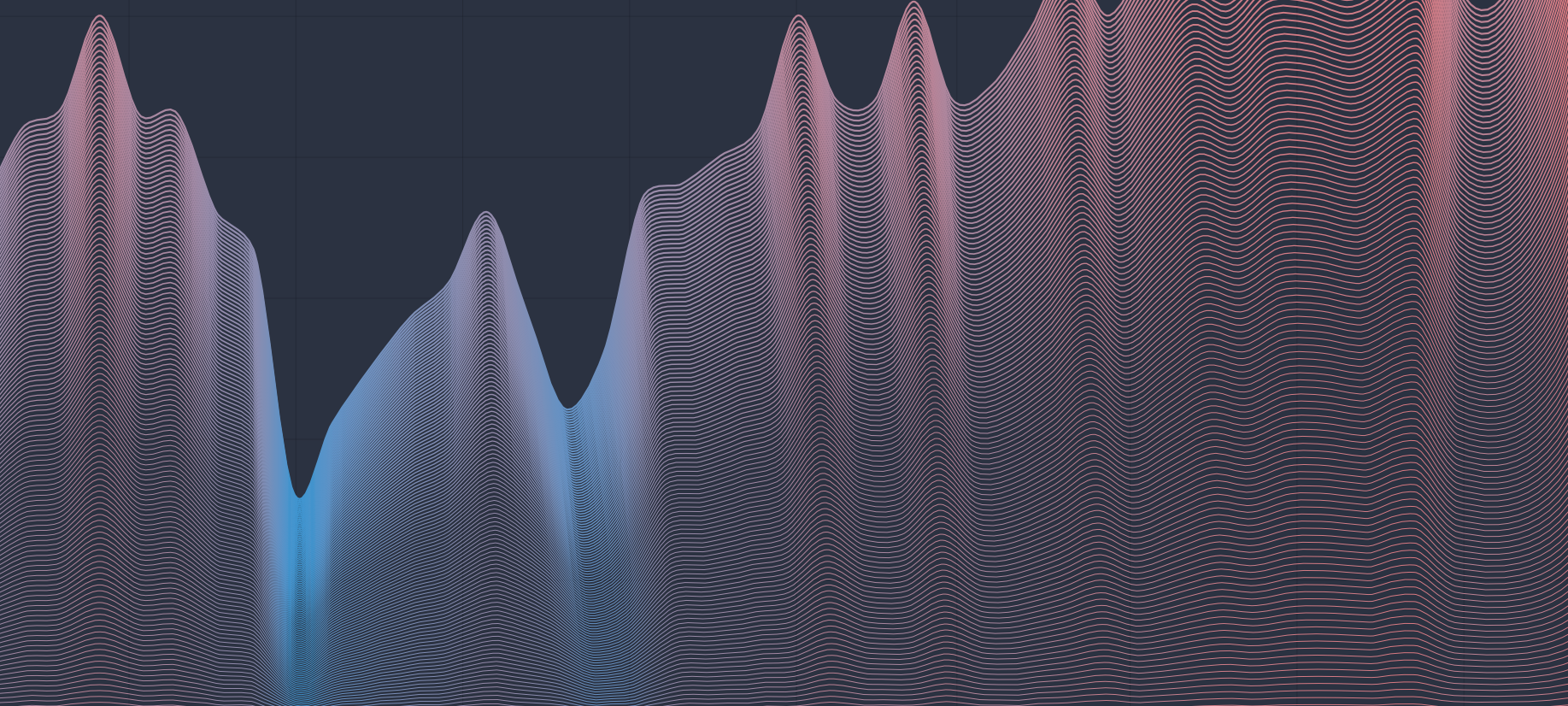
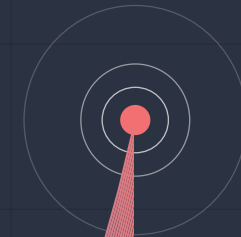
ARGOS INDEX[®]

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.

VIERDE KWARTAAL 2020

11,1x



“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 cyclus. 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

HISTORISCH RECORD VOOR DE ARGOS INDEX® MET 11,1X DE EBITDA

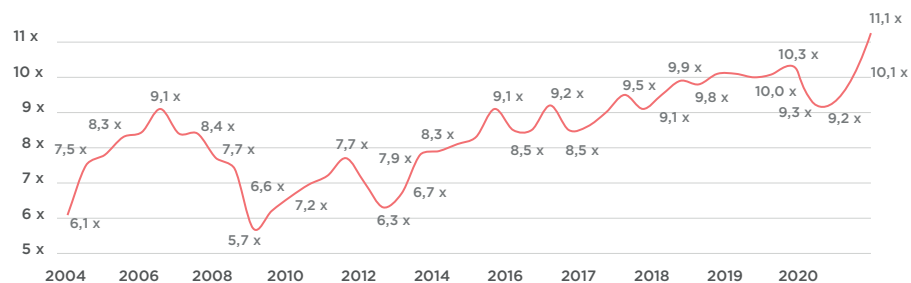
De Argos Index® steeg tot 11,1x de EBITDA, het hoogste niveau ooit.

In een context van geringe fusies en overnames in het mid-marketsegment gingen de ratio's in alle segmenten omhoog. Deze sterke toename houdt verband met:

- een verwachte heropleving van de economische groei met de ontdekking van effectieve vaccins tegen COVID-19, ondanks een tweede epidemiegolf en een recessie van -7,4% van het BBP in 2020 in de eurozone;
- het grootschalig ingrijpen van centrale banken om de langetermijnrente laag te houden.

Het niveau van de ratio's kan echter ook verklaard worden door de veranderde samenstelling. 65% van de transacties in de Argos Index® in het vierde kwartaal hebben betrekking op de sectoren gezondheidszorg en technologie, een toename van 15 procentpunten vergeleken met het vorige kwartaal. Deze sectoren worden niet geraakt door de crisis of profiteren er zelfs van. Daarnaast zijn ze niet cyclisch en hebben ze hoge ratio's.

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



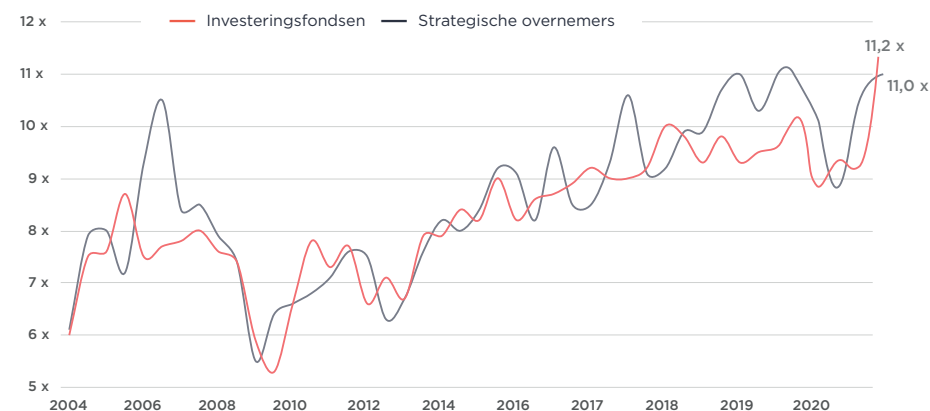
Bron: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

VOOR DE EERSTE KEER KWAMEN DE RATIO'S DIE PRIVATE-EQUITYFONDSEN BETAALDEN BOVEN DE GRENS VAN 10X DE EBITDA EN DICHTTEN ZIJ EINDELIJK DE KLOOF MET DE RATIO'S DIE STRATEGISCHE OVERNEMERS BETAALDEN

De ratio's die investeringsfondsen betaalden zijn sterk gestegen, met meer dan 20% tot 11,2x de EBITDA, een ongekend niveau sinds de eerste metingen van de Argos Index® in 2004.

De ratio's werden opgedreven door de hevige concurrentie met strategische overnamepartijen om bedrijven die niet door de crisis zijn geraakt, de almaar toenemende investeringen in private equity¹ en de toegang tot goedkope overnameschulden (vanwege het beleid van centrale banken).

BEDRIJFSWAARDE / HISTORISCHE EBITDA



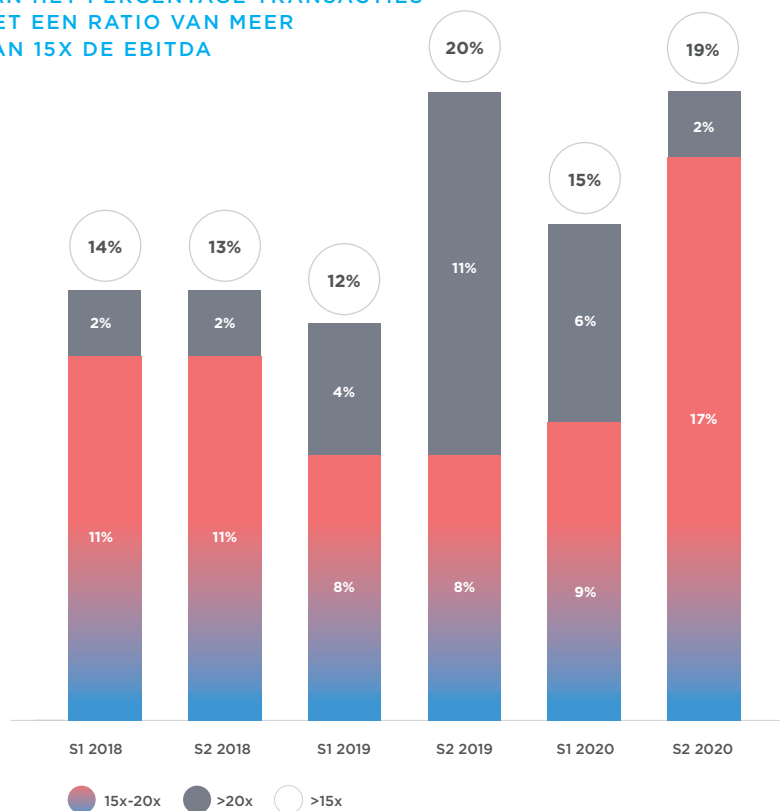
Bron: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

(1) Preqin prédit que la capitalisation boursière doublera, passant de 4,4 milliards de dollars en 2020 à 9,1 milliards de dollars en 2025 -Source : Institutional Investor, 4.11.2020

RATIO'S VAN MEER DAN 15X DE EBITDA VERTEGENWOORDIGDEN BIJNA 20% VAN DE TRANSACTIES

Het percentage transacties met een ratio groter dan 15x de EBITDA keerde terug naar het niveau van het tweede halfjaar van 2019.

VOORBEELD UIT DE ARGOS INDEX™ VAN HET PERCENTAGE TRANSACTIES MET EEN RATIO VAN MEER DAN 15X DE EBITDA



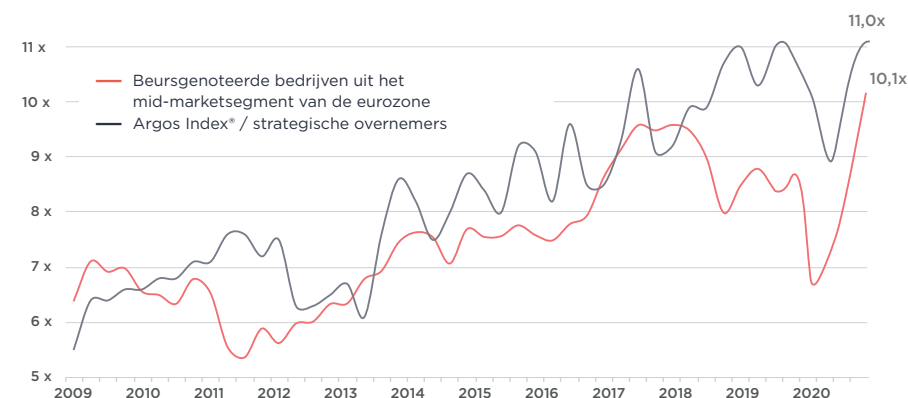
Bron: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

DOOR DE GUNSTIGE MARKTOMSTANDIGHEDEN WAARDOOR HUN WAARDERING VERHOOGDE, WAREN BEURSGENOTEERDE BEDRIJVEN IN STAAT OM OPPORTUNISTISCHE OVERNAMES TE DOEN

Grote beursgenoteerde bedrijven waren actief in het mid-marketsegment en vertegenwoordigden in de tweede helft van het jaar meer dan 75% van de strategische overnemers. Zij profiteerden met name van de toegang tot goedkope financiering, waardoor zij opportunistische overnames konden doen, en van het snelle herstel van de aandelenmarkten en hun eigen ratio's, die dit kwartaal met bijna 20% toenamen tot 10,1x de EBITDA¹.

De prijzen van niet-genoteerde bedrijven werden bepaald door grootschalig overheidsingrijpen ter ondersteuning van de bedrijfsactiviteiten en de maatregelen van centrale banken² om de rentepercentages heel laag te houden. Dit beleid heeft bijgedragen aan het sterke herstel van de aandelenmarkten³ en de steeds grotere hoeveelheid liquiditeiten die in niet-genoteerde bedrijven werden geïnvesteerd.

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



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

(1) De ratio tussen de bedrijfswaarde en de EBITDA van de laatste 12 maanden ligt op 10,1x, beursgenoteerde bedrijven uit het mid-marketsegment van de eurozone (bron: smallcaps.infrontanalytics.com)

(2) Totale activa aangehouden door de ECB zijn tussen februari en oktober 2020 met 54% gestegen (bron: ECB in Duff & Phelps Valuation Insights Q4 2020)

(3) De index EURO STOXX® TMI Small is in het vierde kwartaal van 2020 met 15% gestegen

HET AANTAL FUSIES EN OVERNAMES IN HET MID-MARKETSEGMENT BLEEF IN HET VIERDE KWARTAAL EN IN HEEL 2020 ZWAK

Paradoxaal genoeg vond de sterke toename in de Argos Index® plaats tegen een achtergrond van een gering aantal fusies en overnames in het mid-marketsegment.

In 2020 nam het aantal fusies en overnames in het mid-marketsegment af met 15% en daalde de waarde met 36%, een logisch gevolg van de sterke economische recessie en heersende onzekerheid in 2020 als gevolg van de COVID-19-pandemie.

In het vierde kwartaal lag het aantal fusies en overnames in het mid-marketsegment 13% lager vergeleken met het vorige kwartaal, maar was de waarde 47% hoger, een terugkeer op het niveau van het vierde kwartaal van 2019.

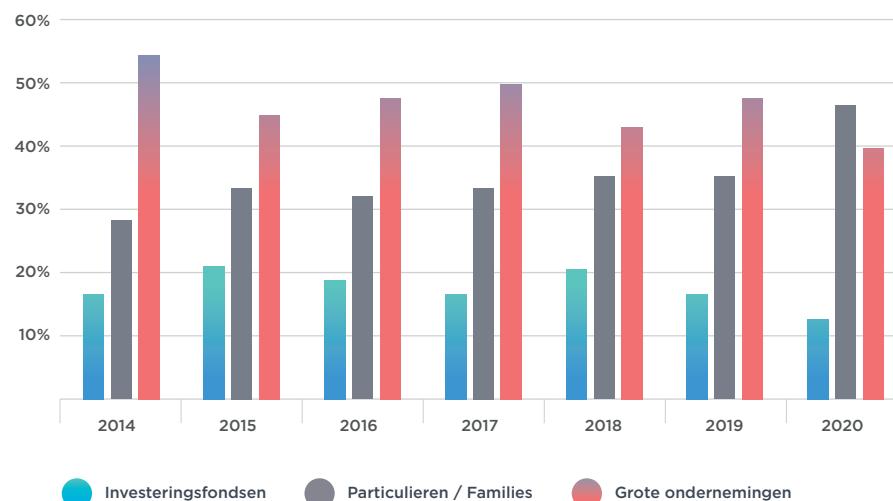
MID-MARKETACTIVITEIT IN DE EUROZONE (EUR 15 - 500 MILJOEN) IN VOLUME, PER SEGMENT



Bron: Epsilon Research / MarketIQ

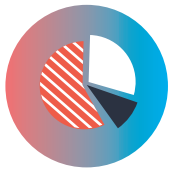
Bijna 50% van alle verkopende partijen in mid-markettransacties waren particulieren of families. Dit kwam voornamelijk doordat grote ondernemingen minder actief waren met hun afsplitsingsprocessen.

TYPE VERKOPERS - FUSIES EN OVERNAMES IN HET MID-MARKETSEGMENT VAN DE EUROZONE ONTWIKKELING VAN HET MARKTAANDEEL IN TRANSACTIEAANTALLEN



Bron: Epsilon Research / MarketIQ

Alles aan de Argos Index®

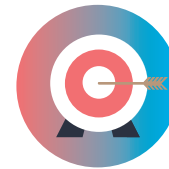


DE ARGOS INDEX® MID-MARKET

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.

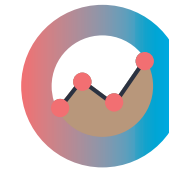
Het is een referentie voor alle spelers in het segment van de niet-genoteerde bedrijven en berust op een rigoureuze methode en een gedetailleerde analyse van elke afzonderlijke transactie (opzet van de transactie, activiteit van het bedrijf (bewerkte financiële informatie) en ratio's van de transactie). 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 ↗