



VIERDE KWARTAAL 2019

ARGOS INDEX®

The mid-market reference

argos.
wityu



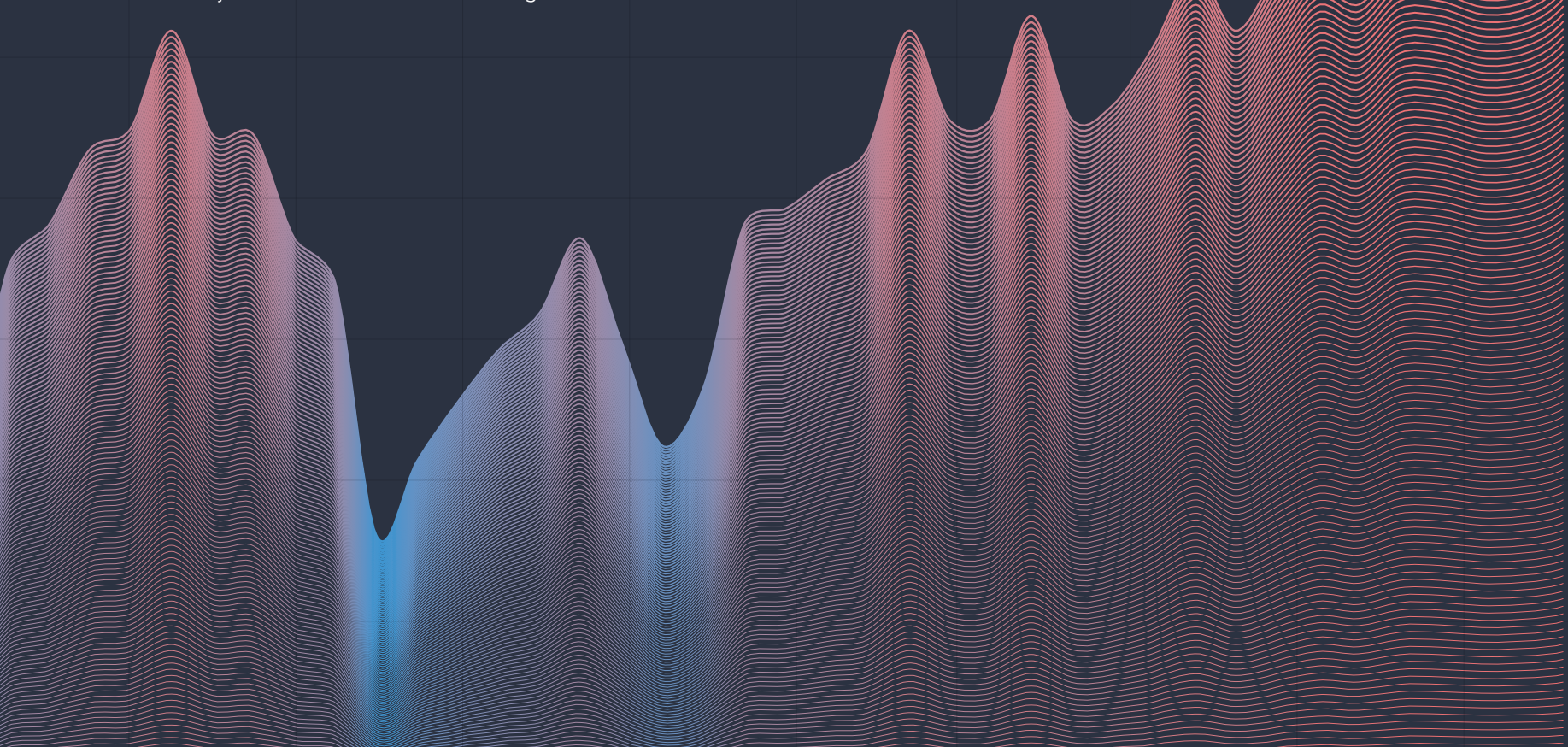
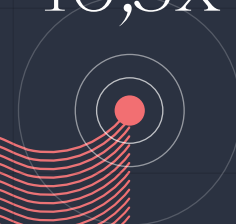
ARGOS INDEX[®]

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 2019

10,3x



“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

“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

“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



INTERVIEW MET
ÉRIC DE MONTGOLFIER,
CEO VAN INVEST EUROPE

“De Argos Index® is een belangrijke maatstaf voor de waardering van niet-genoteerde bedrijven in Europa en is gebaseerd op bijzonder betrouwbare gegevens.”

Wat zijn de belangrijkste verschillen tussen de Argos Index® en de gegevens die gegenereerd worden door Invest Europe?

De informatie van de Argos Index® is anders dan die van ons. Wij kijken naar investeringen en de index naar waarderingen. Wij kunnen erg ver gaan in onze analyse van investeringen en kunnen met grote nauwkeurigheid zeggen waar het geld vandaan komt en wanneer en waarin het zal worden geïnvesteerd. We hebben echter geen methodologie ontwikkeld zoals Argos Wityu en Epsilon om te weten wie gekocht heeft en tegen welke prijs. De steekproef is ook verschillend. De Argos Index® heeft betrekking op de eurozone, terwijl wij naar heel Europa kijken. Daarom zijn de gegevens van de Argos Index® en die van ons complementair.

Wat maakt Invest Europe uniek en hoe kan de Argos Index® de andere onderzoeken van de organisatie aanvullen?

Invest Europe verstrekt al jaren informatie over fundraising en (des)investering. Enkele jaren terug hebben we een Europese gegevenscoöperatie opgericht, de “EDC” (European Data Cooperative). Dat is een platform voor het verzamelen van gegevens waar alle private-equity- en durfkapitaalverenigingen uit Europa lid van zijn. Dankzij dat unieke platform dat een genormaliseerde methodologie hanteert, beschikken we over coherente pan-Europese jaar- en halfjaarcijfers die onderling kunnen worden vergeleken. Zo kunnen wij onze leden (fondsbeheerders en investeerders), politieke besluitnemers, toezichthouders en andere stakeholders beter informeren. We beschikken over een vijftienkoppig team dat alle gegevens verzamelt en verwerkt. Dat is een titanenwerk, net zoals wat Argos Wityu en Epsilon doen voor de index.

[more on argos.wityu.fund](https://more.on.egos.wityu.fund) ↗

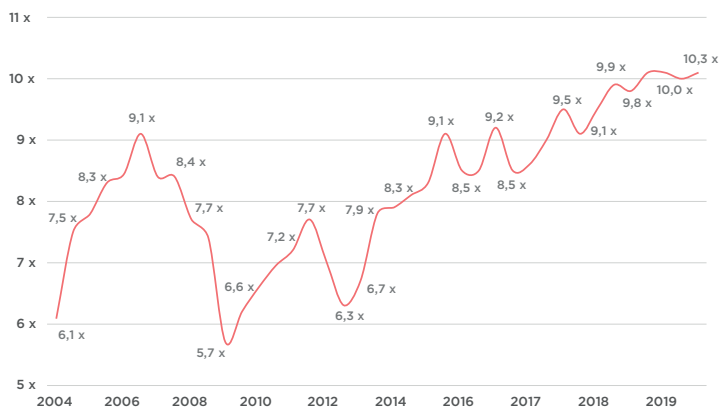
Voornaamste conclusies

NIEUW HOOGTERECORD: 10,3X DE EBITDA

De prijzen die in het vierde kwartaal betaald zijn, weerspiegelen de economische verwachtingen van het eind van het jaar:

- Een nieuwe versoepeling van het monetaire beleid van de voornaamste centrale banken (nieuwe kwantitatieve versoepeling);
- Afname van de vrees voor een wereldwijde recessie, doordat de groei in de Verenigde Staten goed standhield en er hoop was dat de internationale handelsspanningen zouden wegebben.

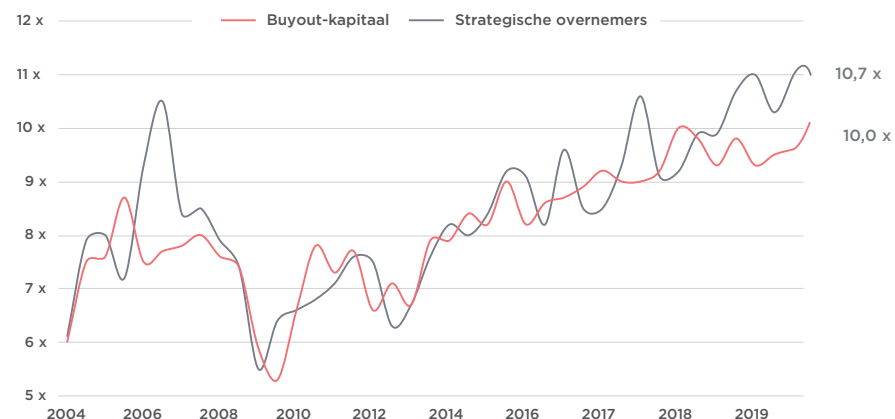
ARGOS INDEX® MID-MARKET MEDIANE EV/EBITDA-RATIO OVER EEN VOORTSCHRIJDENDE PERIODE VAN 6 MAANDEN



Bron: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

STRATEGISCHE OVERNEMERS BLIJVEN HOGE PRIJZEN BETALEN (10,7X DE EBITDA)

HISTORISCHE BEDRIJFSWAARDE/EBITDA-RATIO

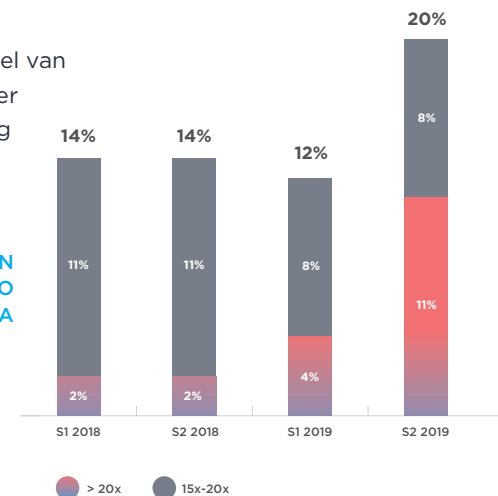


Bron: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

AANDEEL VAN TRANSACTIES MET HOGE RATIO STIJGT

Tussen 2018 en 2019 is het aandeel van transacties met een ratio van meer dan 20 keer de EBITDA nagenoeg verviervoudigd.

AANDEEL VAN TRANSACTIES MET EEN RATIO BOVEN 15X DE EBITDA



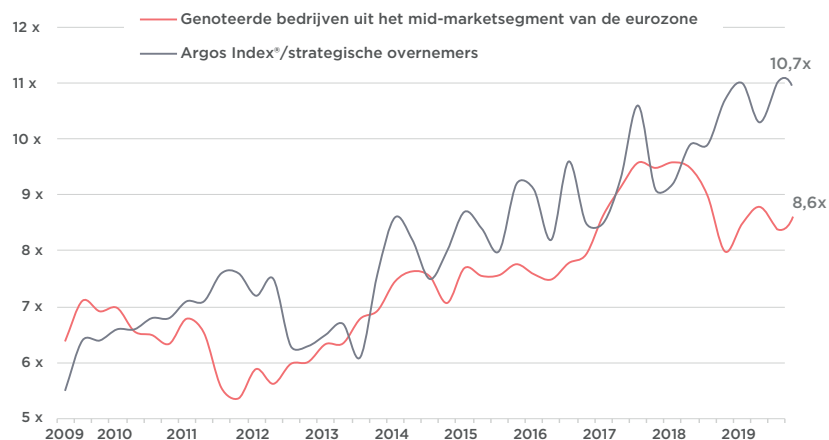
Bron: Epsilon Research / MarketIQ

NOG STEEDS GROOT VERSCHIL TUSSEN GENOTEERD EN NIET-GENOTEERD

Het verschil illustreert de dynamiek van het niet-genoteerde segment sinds 2018, dat ondersteund wordt door het micro-economische klimaat:

- Investeerders hebben belangstelling voor niet-genoteerde activa;
- Overnemers (zowel fondsen als grote bedrijven) hebben vlot toegang tot kredieten;
- Het aantal overnamekansen is beperkt in het mid-marketsegment, dat daardoor nog steeds een hoge concurrentiedruk kent.

VERGELIJKING VAN DE RATIO'S VAN GENOTEERDE (1) EN NIET-GENOTEERDE BEDRIJVEN IN HET MID-MARKETSEGMENT (BETAALD DOOR STRATEGISCHE OVERNEMERS)



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

(1) Bron : smallcaps.infrontanalytics.com

5 HET AANTAL FUSIES EN OVERNAMES IN HET EUROPESE MID-MARKETSEGMENT IS IN 2019 GEDAALD, ONDANKS EEN OPLEVING IN HET VIERDE KWARTAAL

Het aantal fusies en overnames in het mid-marketsegment van de eurozone is in het vierde kwartaal met 30% toegenomen. De waarde van de transacties vertoonde een vergelijkbare stijging. Het zijn vooral grote beursgenoteerde bedrijven die erg actief blijven in dat segment.

Beursgenoteerde bedrijven maakten in de tweede helft van 2019 65% uit van de strategische overnemers en beschikken nog altijd over een recordhoge kaspositie, die sinds 2013 met 20% is gestegen volgens Moody's(1).

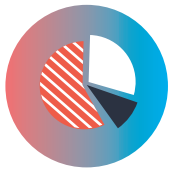
MID-MARKET-ACTIVITEIT IN DE EUROZONE (15 MILJOEN - 500 MILJOEN EURO) IN VOLUME, PER SEGMENT



Bron: Argos Index* mid-market / Epsilon Research

(1) Niet-financiële ondernemingen in Europa, het Midden-Oosten en Afrika zaten eind 2018 op een cashberg van EUR 1.085 miljard (bron: Moody's in Les Echos, 10.09.2019).

Alles aan de Argos Index®

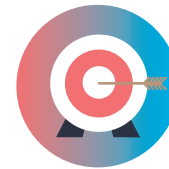


DE ARGOS INDEX® MID-MARKET

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.

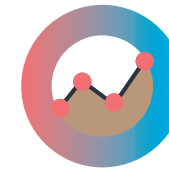
Het is een referentie voor alle spelers in het segment van de niet-genoteerde bedrijven en berust op een rigoureuze methode en een gedetailleerde analyse van elke afzonderlijke transactie (opzet van de transactie, activiteit van het bedrijf (bewerkte financiële informatie) en ratio's van de transactie).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

Contacts

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

Coralie Cornet
Head of Communications
ccc@argos.fund
+ 33 1 53 67 20 63

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

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

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

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

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

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

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

argos.wityu.fund ↗