



EERSTE KWARTAAL 2021

ARGOS INDEX[®]

The mid-market reference

argos.
wityu



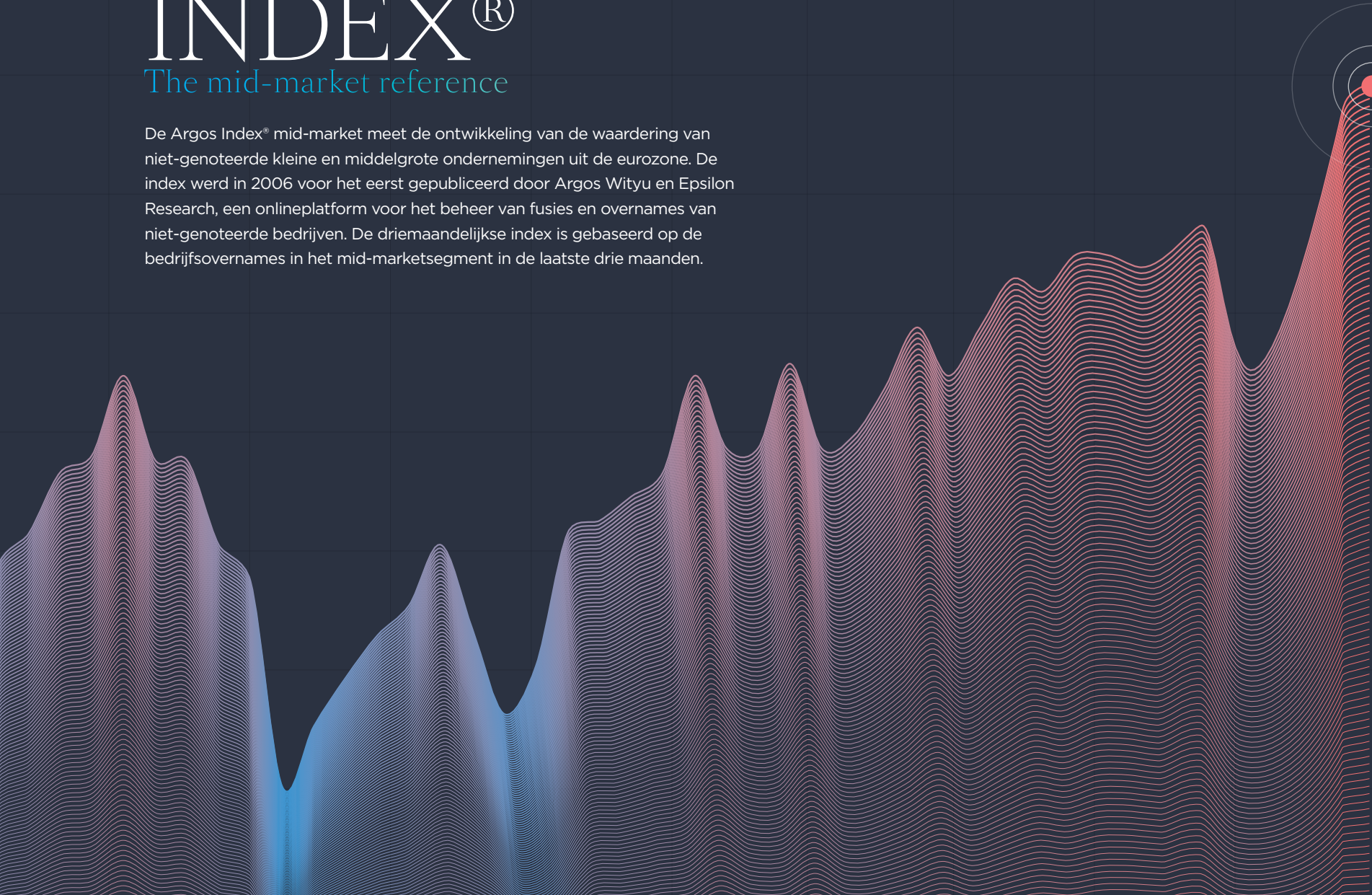
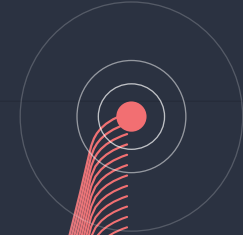
ARGOS INDEX[®]

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.

EERSTE KWARTAAL 2021

11,3x



“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

“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

DE ARGOS INDEX® BLEEF STIJGEN TOT 11,3X DE EBITDA

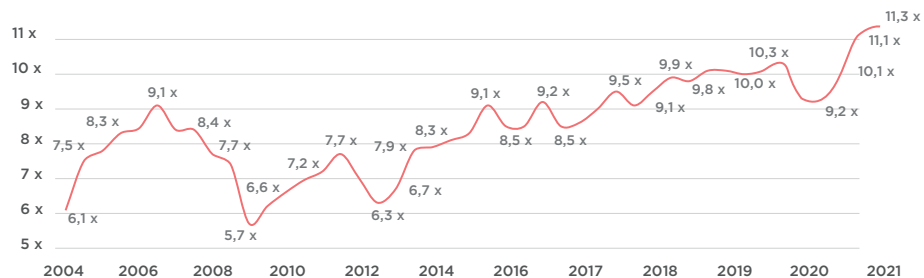
De Argos Index® nam toe tot 11,3x de EBITDA, een nieuw historisch record.

Dit kwartaal werd de index bepaald door de bovenkant van het mid-marketsegment (eigen vermogen van 150-500 miljoen euro) en door investeringsfondsen wiens ratio's een nieuw record bereikten.

De vooruitgang van het vaccinatieproces, de aanhoudend lage langetermijnrente en de ononderbroken stijging van de aandelenmarkten versterkten de verwachting van een terugkeer naar groei in de eurozone, wat leidde tot hogere waarderingen.

De hoge ratio's weerspiegelden ook de samenstelling van de steekproef, net als in het tweede halfjaar van 2020. Bijna 50% van de transacties in de Argos Index® in het eerste kwartaal van 2021 hadden betrekking op de sectoren gezondheidszorg en technologie, al lag dit percentage lager dan in het kwartaal ervoor.

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



Bron: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

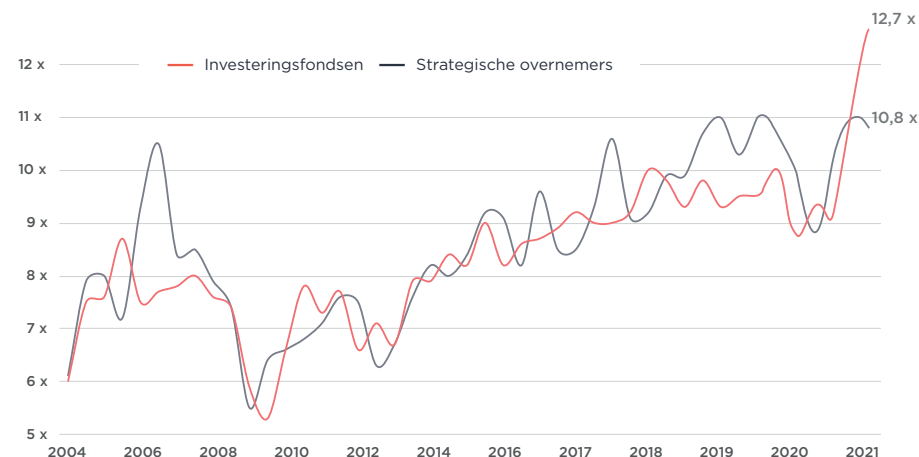
INVESTERINGSFONDSEN BETAALDEN AANZIENLIJK HOGERE RATIO'S

De ratio's die investeringsfondsen betaalden, bleven aanzienlijk toenemen tot 12,7x de EBITDA, het hoogste niveau sinds de eerste metingen van de Argos Index® in 2004.

Drie factoren zijn van invloed op de toename van de ratio's: (i) de sterke concurrentie van strategische overnemers, (ii) de gestage toename van beleggingen in private equity (mede door de grote hoeveelheden dry powder), en (iii) de lage kosten voor overnameschulden (gekoppeld aan het beleid van centrale banken).

In het eerste kwartaal van 2021 waren de ratio's die investeringsfondsen betaalden homogener dan de ratio's die strategische overnemers betaalden, met als gevolg een stijging van de ratio's binnen alle sectoren. De relatieve standaardafwijking voor de eerste groep was 25% tegenover 40% voor de tweede groep. Ook de profielen van de bedrijven die door fondsen werden overgenomen, waren homogener: goed presterende bedrijven die relatief weinig door de crisis waren geraakt. Strategische overnemers waren actiever met opportunistische overnames van lager gewaardeerde beoogde bedrijven. De vijf laagste ratio's in de steekproef, van minder dan 7,5x de EBITDA, betroffen allemaal strategische overnames.

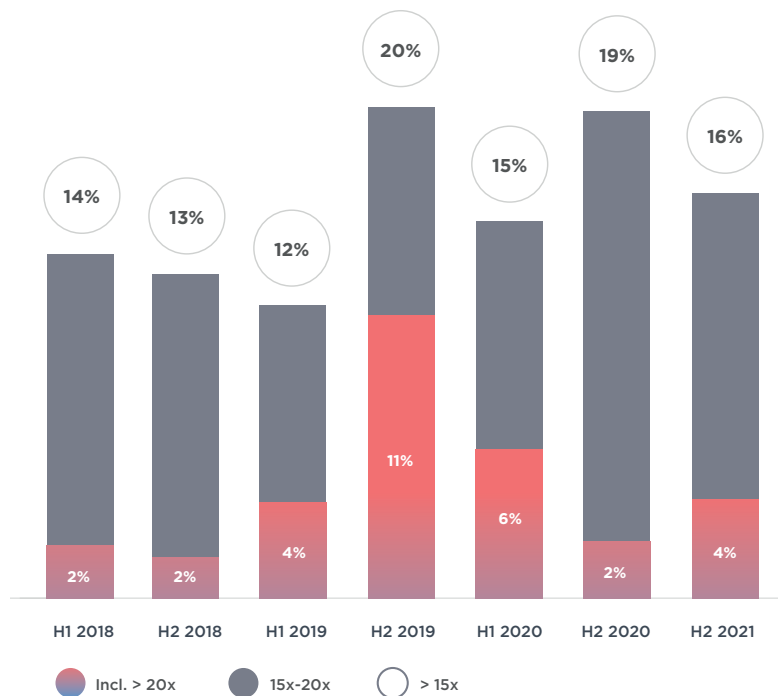
BEDRIJFSWAARDE / HISTORISCHE EBITDA



Bron: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

HET PERCENTAGE TRANSACTIES MET EEN RATIO VAN MEER DAN 15X DE EBITDA BLEEF HOOG OP ONGEVEER 16%

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

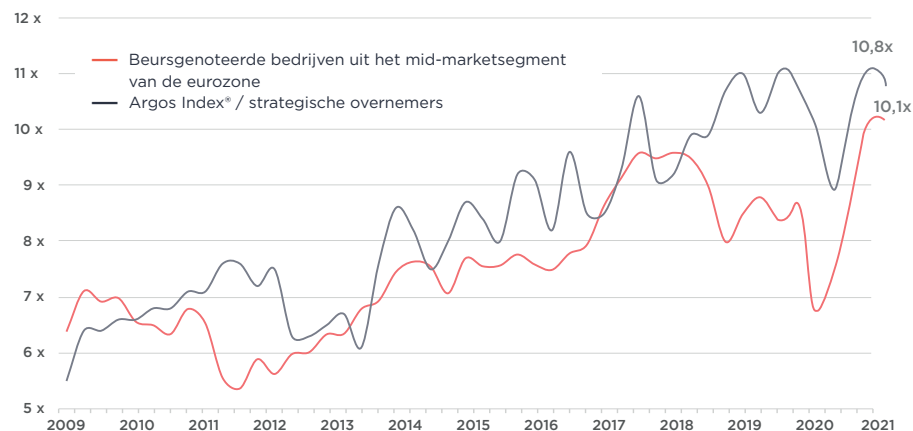


Bron: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

BEURSGENOTEERDE BEDRIJVEN BLEVEN ACTIEF IN HET MID-MARKETSEGMENT, AANGEDREVEN DOOR DE GESTAGE STIJGING VAN DE AANDELENMARKTEN

Grote beursgenoteerde bedrijven bleven actief in het mid-marketsegment en vertegenwoordigden in het eerste kwartaal van 2021, net als in het tweede halfjaar van 2020, bijna 75% van de strategische overnemers. Zij bleven profiteren van de eenvoudige toegang tot goedkope financiering, waardoor zij opportunistische overnames konden doen. En ze profiteerden van de aanhoudende stijging van de aandelenmarkten¹ en van hun eigen hoge ratio's, die dit kwartaal hoog bleven met 10,1x de EBITDA².

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 EURO STOXX® TMI index steeg in het eerste kwartaal van 2021 met 9,5% en met meer dan 50% op jaarbasis

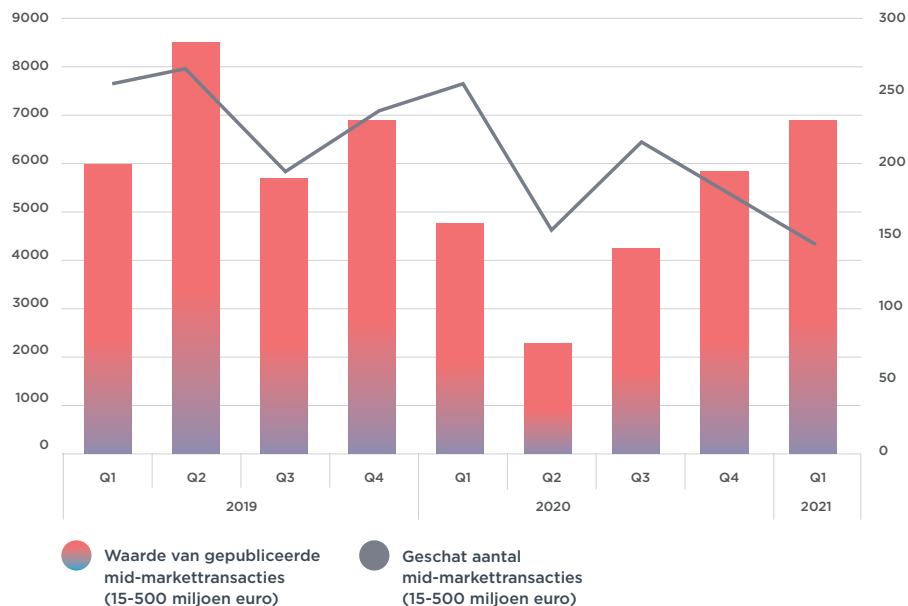
² De ratio tussen de bedrijfswaarde en de EBITDA van de laatste 12 maanden lag op 10,1x voor beursgenoteerde bedrijven uit het mid-marketsegment van de eurozone (bron: smallcaps.infrontanalytics.com)

HET AANTAL FUSIES EN OVERNAMES IN HET MID-MARKETSEGMENT NAM TOE QUA WAARDE, MAAR NIET QUA VOLUME

In het eerste kwartaal van 2021 nam het aantal fusies en overnames in het mid-marketsegment scherp toe wat betreft de (gerapporteerde) waarde, namelijk met 18% vergeleken met het vorige kwartaal en met 43% vergeleken met het eerste kwartaal van 2020. Het aantal transacties nam echter af met ca. 20% vergeleken met het vorige kwartaal.

Het aantal fusies en overnames komt weer op gang, maar bleef dit kwartaal gericht op grote transacties en op de sectoren die het minst door de coronacrisis zijn geraakt.

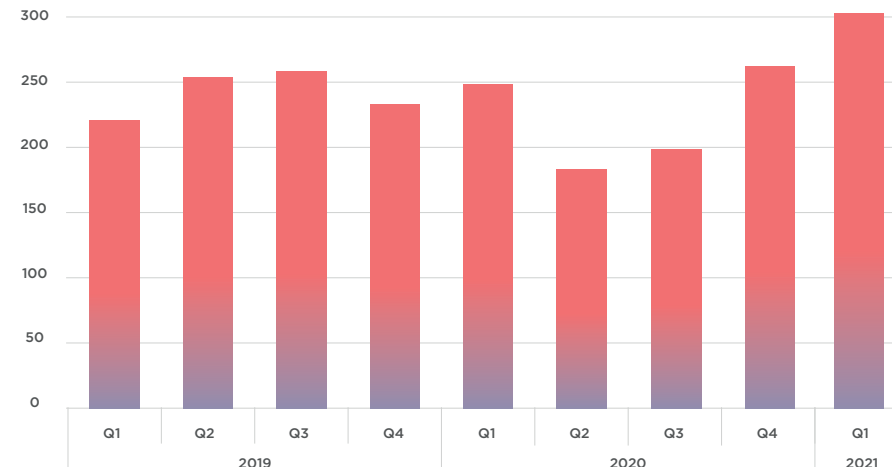
MID-MARKETACTIVITEIT IN DE EUROZONE (15-500 MILJOEN EURO) IN VOLUME EN IN WAARDE



Bron: Epsilon Research / MarketIQ

Sinds halverwege 2020 is er sprake van een groot contrast tussen de toename van de waarde van transacties en de afname van het aantal ervan. De gemiddelde transactiegrootte nam dienovereenkomstig toe tot een recordhoogte van 138 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2021.

GEMIDDELDE GEPUBLICIEERDE TRANSACTIEGROOTTEFUSIES EN OVERNAMES IN HET MID-MARKETSEGMENT VAN DE EUROZONE

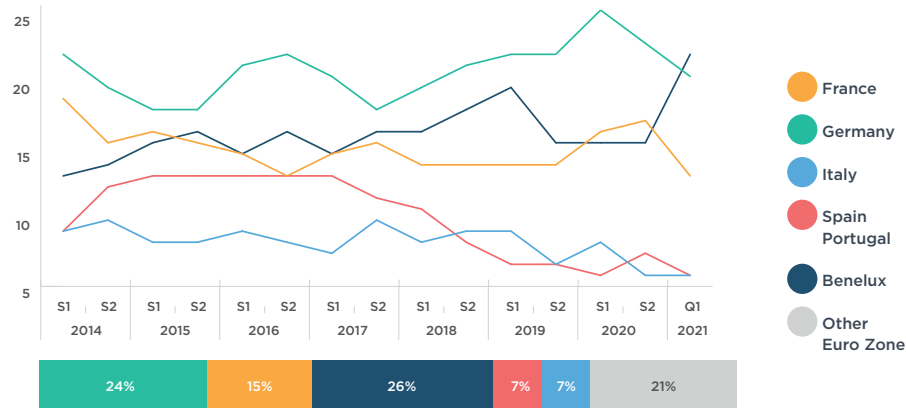


Bron: Epsilon Research / MarketIQ

DE BENELUX WAS DIT KWARTAAL DE MEEST ACTIEVE REGIO VAN DE EUROZONE WAT BETREFT OVERNAMES VAN KLEINE EN MIDDELGROTE BEDRIJVEN, WAARMEE HET DUITSLAND OVERTROF

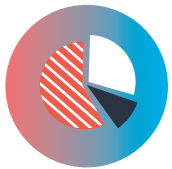
De markt voor fusies en overnames van midcaps herstelde zich beter in de Noord-Europese landen, die minder hebben geleden onder de coronacrisis, dan de landen in Zuid-Europa. Daarbij moet opgemerkt worden dat de landen waarin Argos Wityu actief is (Duitsland, Frankrijk, Italië en de Benelux), verantwoordelijk waren voor 65% van de transacties in de eurozone.

DEALS IN HET MID-MARKETSEGMENT VAN DE EUROZONE ONTWIKKELING OPGESPLITST PER LAND - VOLUME



Bron: Epsilon Research / MarketIQ

Alles aan de Argos Index®

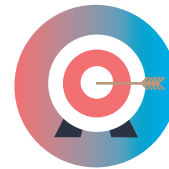


DE ARGOS INDEX® MID-MARKET

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

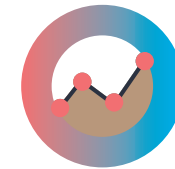
Het is een referentie voor alle spelers in het segment van de niet-genoteerde bedrijven en berust op een rigoureuze methode en een gedetailleerde analyse van elke afzonderlijke transactie (opzet van de transactie, activiteit van het bedrijf (bewerkte financiële informatie) en ratio's van de transactie).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