

Comunicato stampa

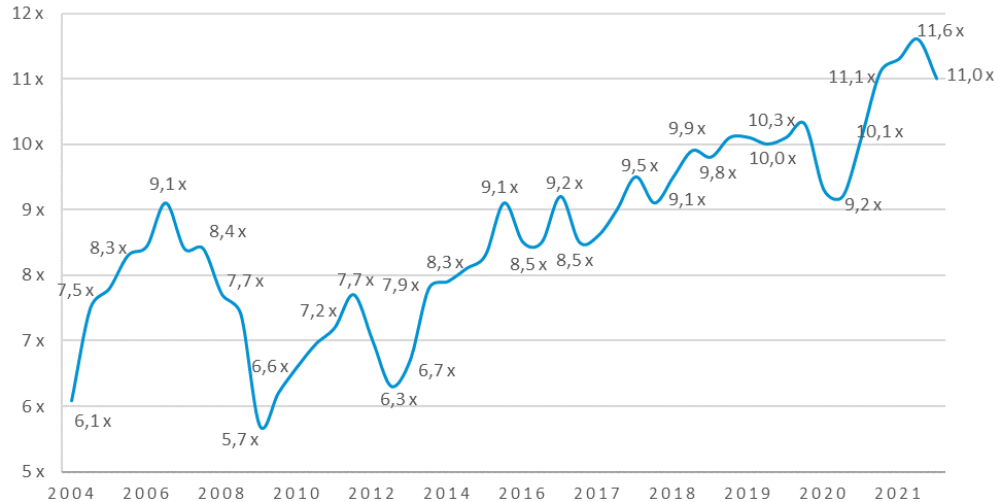
Argos Index® Mid-market terzo trimestre 2021

I prezzi di acquisizione delle PMI non quotate europee è diminuito ma rimane elevato, attestandosi a 11.0x l'EBITDA.

Parigi (Francia) – 18 novembre 2021 – Oggi Argos Wityu, fondo d'investimento europeo indipendente, ed Epsilon Research, piattaforma online di gestione delle operazioni di M&A non quotate, hanno pubblicato l'Argos Index® Mid-market per il terzo trimestre 2021. Dal 2006, questo indice misura l'andamento delle valutazioni delle PMI non quotate dell'area euro nelle quali negli ultimi sei mesi è stata acquisita una partecipazione di maggioranza.

[Accedi all'Argos Index® Mid-market terzo trimestre 2021](#)

I prezzi di acquisizione delle PMI non quotate europee sono stati corretti.



Multiplo mediano EV/EBITDA su 6 mesi mobili - Fonte: Argos Index® Mid-market / Epsilon Research

Dopo una serie di massimi da record nel corso dei tre trimestri precedenti, Argos Index® è diminuito, attestandosi all'11,0x l'EBITDA nel terzo trimestre del 2021, pur confermando un massimo storico. I fattori che hanno contribuito a questa diminuzione sono:

- I multipli pagati dai fondi di investimento hanno registrato una contrazione.
- La proporzione di transazioni nei settori della sanità e della tecnologia è ritornata a meno del 40% nel terzo trimestre del 2021, attestandosi a un livello pre-crisi legata al Covid.

- Le condizioni macroeconomiche sono favorevoli: una ripresa economica più forte e rapida, legata all'aumento delle vaccinazioni in Europa e all'importante sostegno all'economia.

I multipli pagati dai fondi di investimento hanno registrato una contrazione.

- I multipli pagati dai fondi di investimento sono diminuiti attestandosi a 11,3x l'EBITDA dopo aver raggiunto massimi storici nei tre trimestri precedenti.
- La diminuzione è collegata alla diminuzione della proporzione di transazioni nei settori della sanità e della tecnologia.
- I prezzi sono rimasti elevati, tuttavia, e leggermente più elevati di quelli pagati dalle realtà del settore.
- Godono del sostegno di condizioni finanziarie eccezionali, dell'abbondanza di capitale in cerca di investimenti e della forte concorrenza sugli asset di alta qualità.

La proporzione delle transazioni è stabile con multipli superiori a 15x l'EBITDA.

- La quota delle transazioni effettuate a multipli superiori a 15x l'EBITDA è rimasta elevata nel terzo trimestre, attestandosi a un quarto delle transazioni analizzate.

Le società quotate sono state molto attive.

- I multipli pagati dagli acquirenti strategici sono rimasti elevati nel terzo trimestre, attestandosi a 10,9x l'EBITDA, trainati dalle grandi società quotate. Hanno rappresentato il 78% degli acquirenti strategici in questo trimestre, dato più elevato da quando l'indice Argos è stato creato.
- Hanno beneficiato della continua crescita dei mercati azionari e dei propri multipli elevati.
- Oltre alle condizioni economiche e finanziarie favorevoli, la loro attività di M&A è stata trainata da cambiamenti strutturali, che le hanno spinte a effettuare acquisizioni strategiche.

Le attività di M&A nel segmento mid-market dell'area euro non sono state uniformi.

- Rispetto al trimestre precedente, le attività di M&A nel segmento mid-market si sono stabilizzate in termini di volume, ma sono diminuite in termini di valore.
- La ripresa nel segmento mid-market europeo sta seguendo quella della controparte statunitense, così come quella delle società europee a grande capitalizzazione. Le transazioni sono state più complesse perché la situazione creata dalla crisi legata al Covid è atipica e instabile e la rapida ripresa ha reso difficile stabilire i prezzi.
- La portata media delle transazioni nel segmento mid-market è rimasta elevata nel terzo trimestre, attestandosi a circa 120 milioni di euro.

Contatto – Coralie Cornet – Head of Communications – ccc@argos.fund – + 33 6 14 38 33 37

Argos Wityu (www.argos.wityu.fund) è un fondo di investimento indipendente europeo che offre sostegno alle aziende nei processi di trasferimento della proprietà aziendale. Argos Wityu ha assistito più di 80 imprenditori, concentrando la propria strategia di investimento su operazioni complesse, che privilegiano la trasformazione e la crescita, instaurando un rapporto stretto con i team di dirigenti. Argos Wityu punta all'acquisizione della partecipazione maggioritaria e investe tra i 10 e i 100 milioni di euro in ogni transazione. Con un patrimonio gestito di un miliardo di euro e 30 anni di esperienza, Argos Wityu ha sedi a Bruxelles, Francoforte, Ginevra, Lussemburgo, Milano e Parigi.

Epsilon Research ha sviluppato la prima piattaforma online di gestione delle operazioni di M&A non quotate per professionisti. Questa piattaforma include dati, rapporti di analisi, strumenti software e servizi indispensabili per la valutazione e la gestione degli investimenti nel segmento delle società non quotate: EMAT è il primo database di multipli di operazioni europee, con i rapporti di analisi di oltre 8.000 operazioni di M&A per un valore compreso tra 1 e 500 milioni di euro in tutti i settori di attività; indici e studi pubblicati regolarmente da Epsilon, tra cui l'Indice Argos; software in cloud per la gestione di contatti e progetti di M&A o la valutazione di investimenti in fondi di private equity comparabili.

L'**Argos Index® Mid-market** misura l'andamento delle valutazioni delle società mid-market non quotate dell'area euro. Creato da Argos Wityu ed Epsilon Research e pubblicato ogni trimestre, corrisponde alla mediana su 6 mesi mobili del multiplo EV/EBITDA storico per le operazioni che soddisfano i seguenti criteri: segmento mid-market (valore per il 100% dei titoli compreso tra 15 e 500 milioni di euro), società target con sede in un paese dell'area euro, acquisizione di una partecipazione di maggioranza, esclusione di attività specifiche (servizi finanziari, immobiliare, high-tech).