



SECONDO TRIMESTRE 2020

ARGOS INDEX[®]

The mid-market reference

argos.
wityu



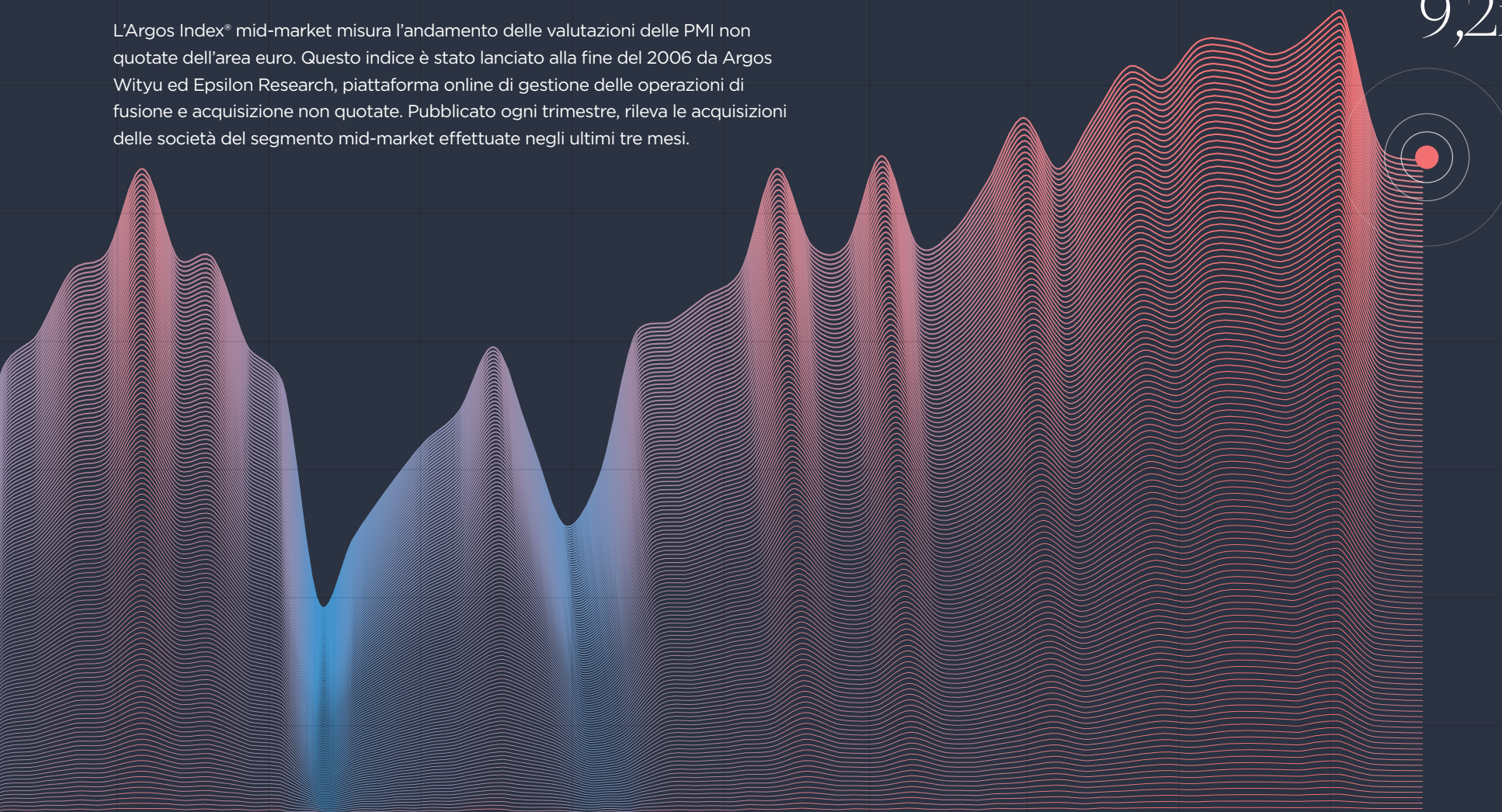
ARGOS INDEX®

The mid-market reference

L'Argos Index® mid-market misura l'andamento delle valutazioni delle PMI non quotate dell'area euro. Questo indice è stato lanciato alla fine del 2006 da Argos Wityu ed Epsilon Research, piattaforma online di gestione delle operazioni di fusione e acquisizione non quotate. Pubblicato ogni trimestre, rileva le acquisizioni delle società del segmento mid-market effettuate negli ultimi tre mesi.

SECONDO TRIMESTRE 2020

9,2x



“L’Argos Index® nasce dalla volontà di definire un sistema di riferimento per il mercato delle società non quotate che sia solido dal punto di vista della metodologia e pertinente per la qualità delle informazioni utilizzate. Questo concetto di solidità è l’essenza stessa dell’Indice.”

LOUIS GODRON

“Quando il CEO di una società si domanda se è il momento giusto per vendere, l’Argos Index® lo aiuta a prendere una decisione fornendogli informazioni essenziali sull’andamento dei cicli economici. La longevità e l’indipendenza conferiscono all’Argos Index® una notevole legittimità.”

FRANK HERMANN

“Oggi l’Argos Index® è un punto di riferimento in Europa grazie all’uso di dati resi più affidabili provenienti dal nostro database EMAT (Epsilon Multiple Analysis Tool). La storia dell’indice si fonda su questa metodologia. Per ciascuna operazione effettuiamo un lavoro minuzioso per reperire i documenti, trattare le relazioni annuali, ricostituire le operazioni e formulare ipotesi.”

GRÉGOIRE BUISSON

Principali conclusioni

NEL SECONDO TRIMESTRE L'ARGOS INDEX® SI È STABILIZZATO A 9,2X L'EBITDA IN UN CONTESTO CARATTERIZZATO DA BASSI VOLUMI DI TRANSAZIONE

Dopo il forte calo osservato nel primo trimestre 2020, l'Argos Index® si è stabilizzato a 9,2x l'EBITDA. Il crollo dei multipli osservato nei primi tre mesi dell'anno non ha subito un'accelerazione nel periodo in esame, mentre il calo dei volumi delle operazioni ha agito da variabile di aggiustamento.

L'apparente stabilità dell'Argos Index® durante il trimestre cela una crescente polarizzazione delle transazioni tra i settori risparmiati dalla crisi (software, sanità, ecc.) e quelli più colpiti, che sono stati oggetto di acquisizioni in chiave opportunistica in ragione delle valutazioni inferiori. L'Argos Index®, che rappresenta una mediana dei multipli di valutazione, rimane stabile, ma la deviazione standard è in aumento.

La stabilità dell'indice in un periodo caratterizzato da un forte calo dell'attività nelle economie europee riflette anche: le condizioni finanziarie tutt'ora molto accomodanti, grazie all'intervento tempestivo e massiccio della BCE, e la significativa liquidità conservata dagli investitori e dai grandi gruppi quali i fondi d'investimento, e disponibile per effettuare acquisizioni in chiave opportunistica.

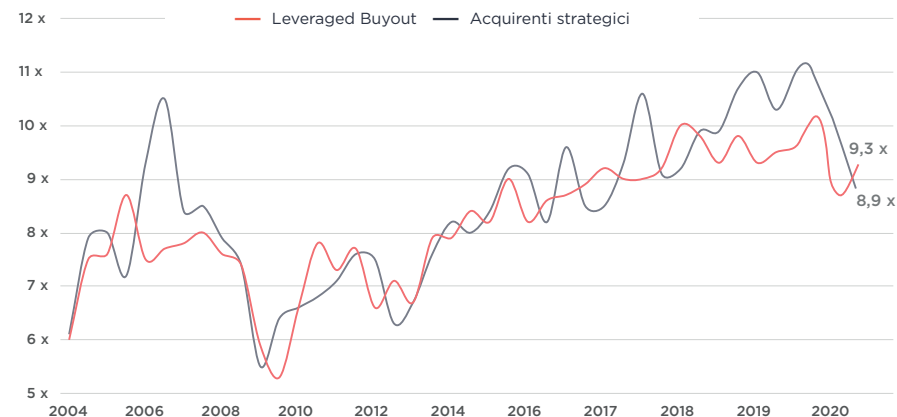
ARGOS INDEX® MID-MARKET MULTIPLO MEDIANO EV/EBITDA SU 6 MESI MOBILI



Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

CONVERGENZA TRA I MULTIPLI PAGATI DAI FONDI D'INVESTIMENTO (9,3X) E DAGLI ACQUIRENTI STRATEGICI (8,9X)

VALORE DELL'IMPRESA / EBITDA STORICO

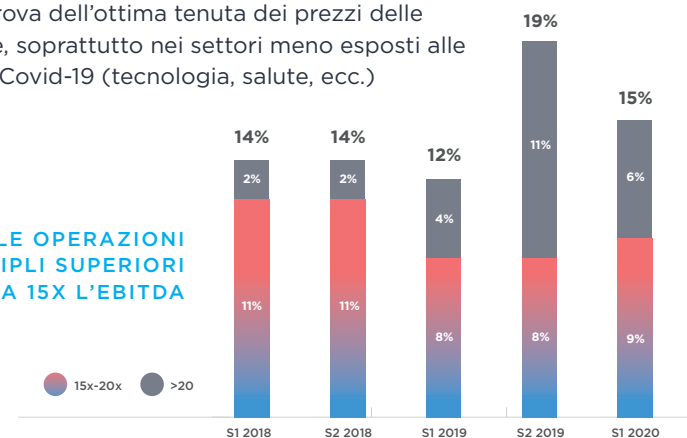


Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

STABILITÀ DELLE OPERAZIONI CON MULTIPLI ELEVATI

Nel primo semestre 2020 le operazioni con multipli superiori a 15x l'EBITDA rappresentavano ancora il 15% delle transazioni, a riprova dell'ottima tenuta dei prezzi delle società più solide, soprattutto nei settori meno esposti alle ripercussioni del Covid-19 (tecnologia, salute, ecc.)

QUOTA DELLE OPERAZIONI CON MULTIPLI SUPERIORI A 15X L'EBITDA

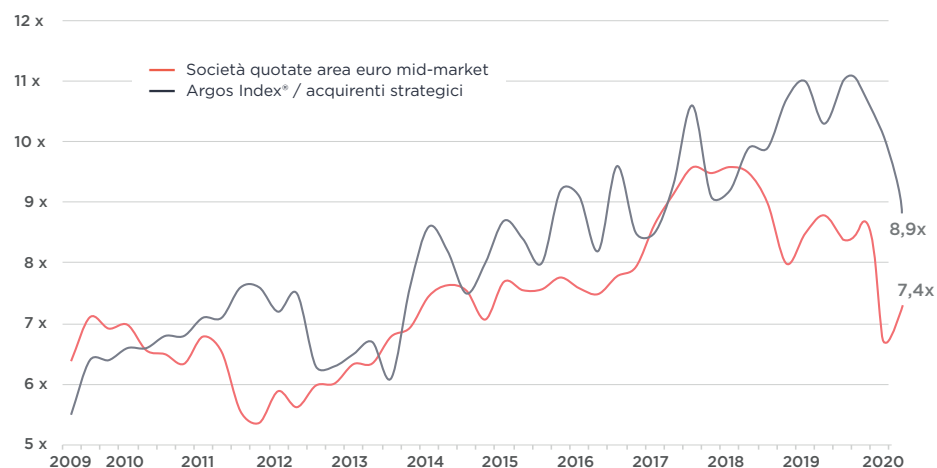


Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

RIDUZIONE DEL DIFFERENZIALE TRA I MULTIPLI DELLE SOCIETÀ QUOTATE E I MULTIPLI DI NEGOZIAZIONE PAGATI DAGLI ACQUIRENTI STRATEGICI

I multipli delle società quotate sono saliti del 9% a 7,4x⁽¹⁾ nel trimestre in esame, beneficiando della rapida ripresa dei mercati azionari⁽²⁾. Il differenziale storico osservato nel primo trimestre tra i multipli delle società quotate e i multipli di negoziazione pagati dagli acquirenti strategici si sta pertanto riducendo.

CONFRONTO TRA I MULTIPLI DEL SEGMENTO MID-MARKET PER LE SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE (PAGATI DAGLI ACQUIRENTI STRATEGICI)



Fonte: Argos Index© mid-market / Epsilon Research / InFront Analytics

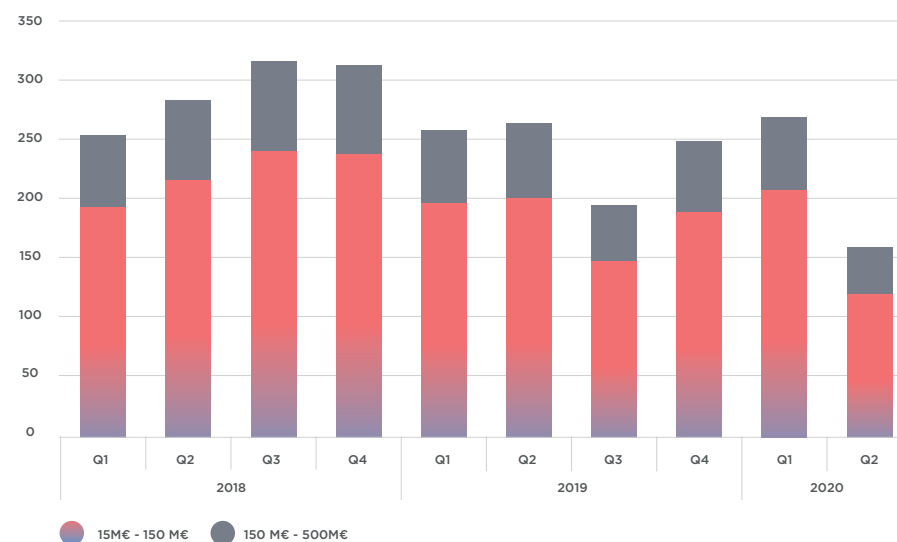
FORTE CALO DELL'ATTIVITÀ DI M&A NEL SEGMENTO MID MARKET EUROPEO IN TERMINI DI VOLUME NEL PRIMO SEMESTRE 2020

La crisi legata all'epidemia di Covid-19 e l'isolamento di gran parte della popolazione europea hanno comportato un calo dell'attività di M&A mid-market nell'area euro del 40% in termini di volume e del 60% in termini di valore nel secondo trimestre (rispetto sia ai primi tre mesi del 2020 che al secondo trimestre del 2019).

Tuttavia, l'attività non si è fermata. Nel trimestre in esame sono state annunciate più di 150 operazioni, suddivise equamente tra i mesi di aprile, maggio e giugno.

In questo contesto, il mercato tedesco ha evidenziato una maggiore attività rispetto al resto dell'area euro, e la sua quota è aumentata durante la crisi di Covid-19: nel primo semestre 2020 ha rappresentato il 31% delle operazioni.

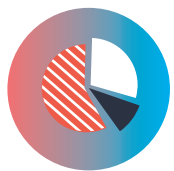
ATTIVITÀ MID-MARKET NELL'AREA EURO (15-500 MILIONI DI EURO) IN VOLUME, PER SEGMENTO



Fonte: Epsilon Research / MarketIQ

(1) EV/EBITDA degli ultimi 12 mesi pari a 7,4x, società quotate dell'area euro del segmento mid-market (fonte: smallcaps.infrontanalytics.com) (2) L'indice EURO STOXX® TMI Small ha recuperato il 16,5% tra il 1° aprile e il 30 giugno 2020.

Tutto acceso l'Argos Index®



L'ARGOS INDEX® MID-MARKET

L'Argos Index® mid-market misura l'andamento delle valutazioni delle PMI non quotate dell'area euro. Questo indice è stato lanciato alla fine del 2006 da Argos Wityu ed Epsilon Research, piattaforma online di gestione delle operazioni di fusione e acquisizione non quotate. Pubblicato ogni trimestre, rileva le acquisizioni delle società del segmento mid-market effettuate negli ultimi tre mesi.

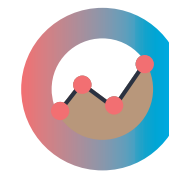
È un punto di riferimento per tutti gli operatori del segmento delle società non quotate e la sua realizzazione si basa su una metodologia rigorosa e su un'analisi dettagliata delle singole operazioni: struttura dell'operazione, attività della società (informazioni finanziarie rettificate) e multipli di negoziazione. L'indice è calcolato a partire dai dati provenienti dal database EMAT (Epsilon Multiple Analysis Tool) di Epsilon Research, che si basa sui rapporti di analisi di più di 8.000 operazioni di fusione e acquisizione.

Ogni trimestre, Epsilon Research analizza in modo dettagliato e sulla base di informazioni finanziarie attendibili circa il 25% delle operazioni che rispettano i criteri per essere inserite nell'indice (acquisizione di una partecipazione di maggioranza in una società dell'area euro con un capitale proprio compreso tra 15 e 500 milioni di euro).



ARGOS WITYU

Argos Wityu è un fondo d'investimento europeo indipendente che accompagna la trasmissione delle imprese. Con oltre 80 imprenditori accompagnati, la sua strategia d'investimento è incentrata su operazioni complesse che privilegiano la trasformazione, la crescita e una stretta collaborazione con i team dirigenti. Argos Wityu privilegia le acquisizioni di partecipazioni di maggioranza e può investire tra i 10 e i 100 milioni di euro per operazione. Con masse in gestione pari a un miliardo di euro e 30 anni di esperienza, Argos Wityu è presente a Bruxelles, Francoforte, Ginevra, Lussemburgo, Milano e Parigi.



EPSILON RESEARCH

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, il primo database di multipli di operazioni europee, con i rapporti di analisi di oltre 7.500 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 di progetti di valutazione analoghi, partecipazioni dei fondi di private equity.

Contatti

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

Coralie Cornet
Direttrice della comunicazione
ccc@argos.fund
+ 33 1 53 67 20 63

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

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

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

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

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

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

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

argos.wityu.fund ↗