



TERZO TRIMESTRE 2020

ARGOS INDEX[®]

The mid-market reference

argos.
wityu



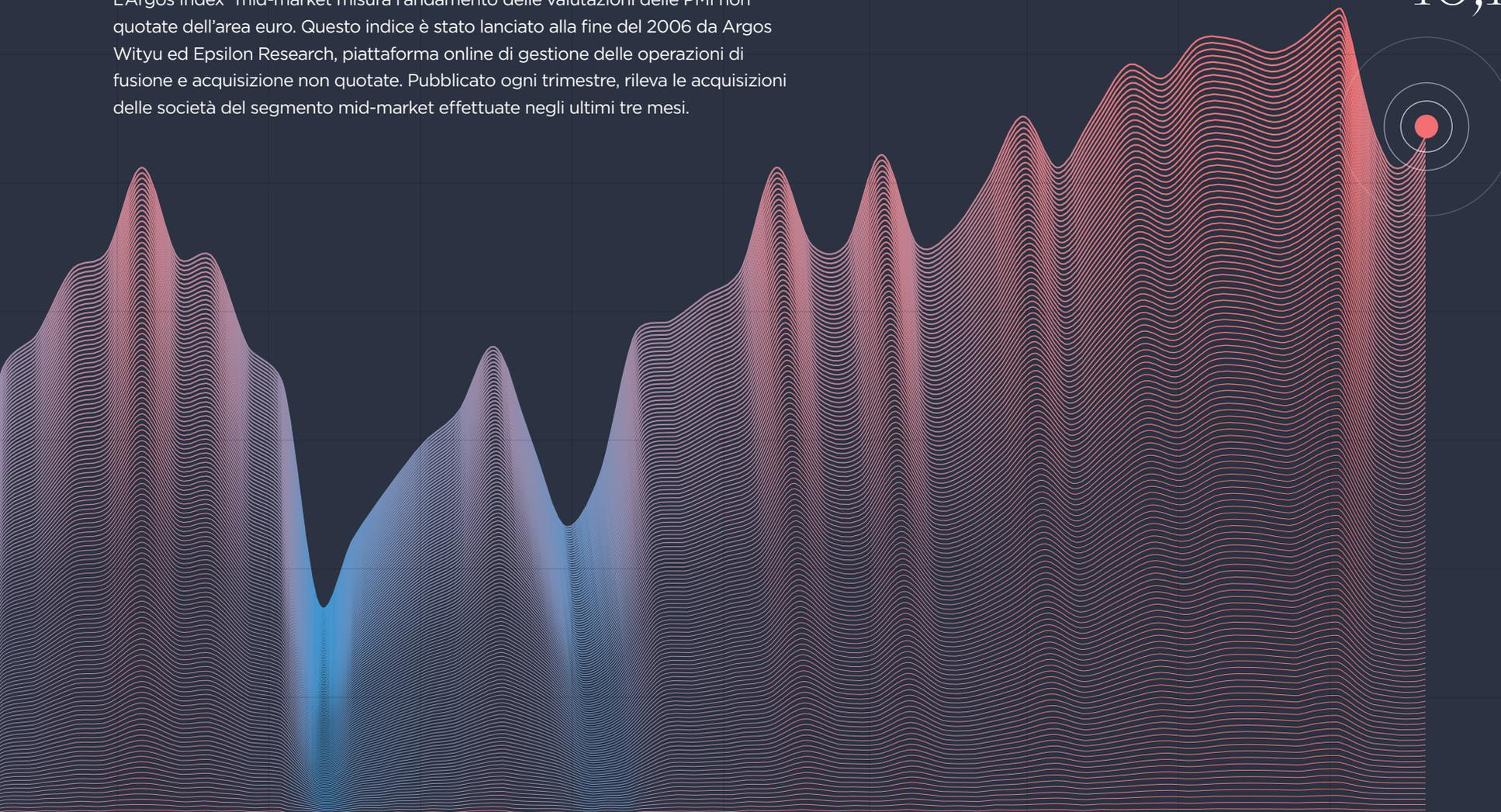
ARGOS INDEX[®]

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.

TERZO TRIMESTRE 2020

10,1x



“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

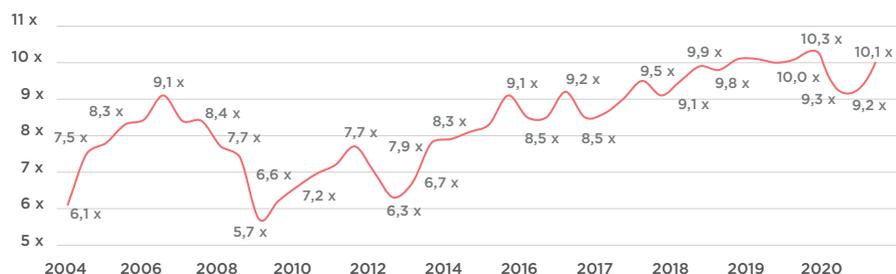
Principali conclusioni

RIALZO DELL'ARGOS INDEX®, SALITO A 10,1X L'EBITDA

L'indice è tornato sul livello del 2019. La pandemia di Covid-19 è parsa perdere forza nel corso dell'estate, e la ripresa della crescita economica nell'area euro durante il terzo trimestre è stata più rapida del previsto.¹ Il rialzo dell'Argos Index® è stato favorito, in questo contesto, dalla ripresa dell'attività di M&A, dai nuovi record segnati dai mercati azionari e dai multipli consistenti nella parte superiore del segmento mid-market (capitale proprio compreso tra 150 e 500 milioni di euro), dove si sono attestati a 11,8x l'EBITDA.

Il ritorno dell'indice su un livello elevato si spiega anche con la quota significativa di operazioni nei settori risparmiati dalla crisi. Il 50% delle operazioni di riferimento hanno riguardato i comparti della sanità e della tecnologia.

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



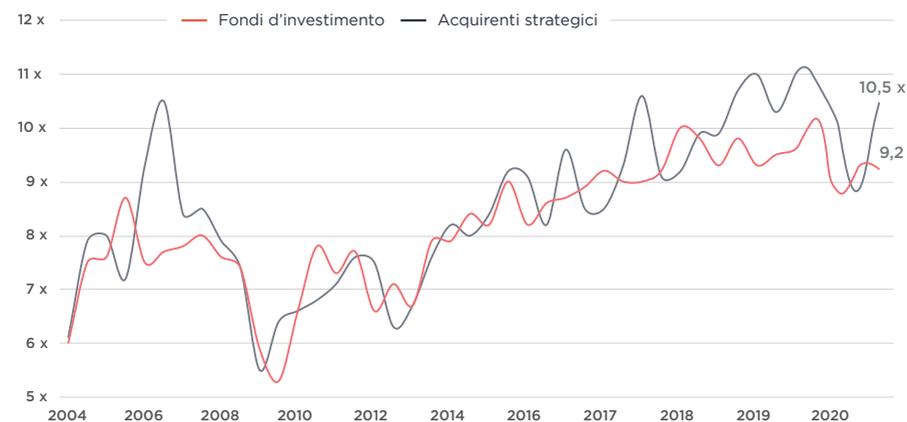
Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

AUMENTO DEI MULTIPLI TRAINATO DAGLI ACQUIRENTI STRATEGICI

I prezzi pagati dagli acquirenti strategici sono saliti a 10,5x l'EBITDA. Le grandi società quotate, che rappresentano oltre il 70% degli acquirenti strategici dall'inizio dell'anno, sono state attive sul segmento mid-market, beneficiando in particolare della rapida ripresa dei mercati azionari¹ e dei propri multipli, saliti del 9% fino a 8,5x l'EBITDA nel corso di questo trimestre.²

I multipli pagati dai fondi d'investimento sono rimasti stabili a 9,2x l'EBITDA nel contesto di un volume di attività in ripresa nel terzo trimestre, con un aumento del 50% del volume delle operazioni di LBO rispetto al secondo trimestre. I fondi d'investimento, che dispongono tutt'ora di un livello alquanto elevato di «munizioni», hanno ripreso rapidamente a investire a un ritmo sostenuto.

VALORE DELL'IMPRESA / EBITDA STORICO



Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

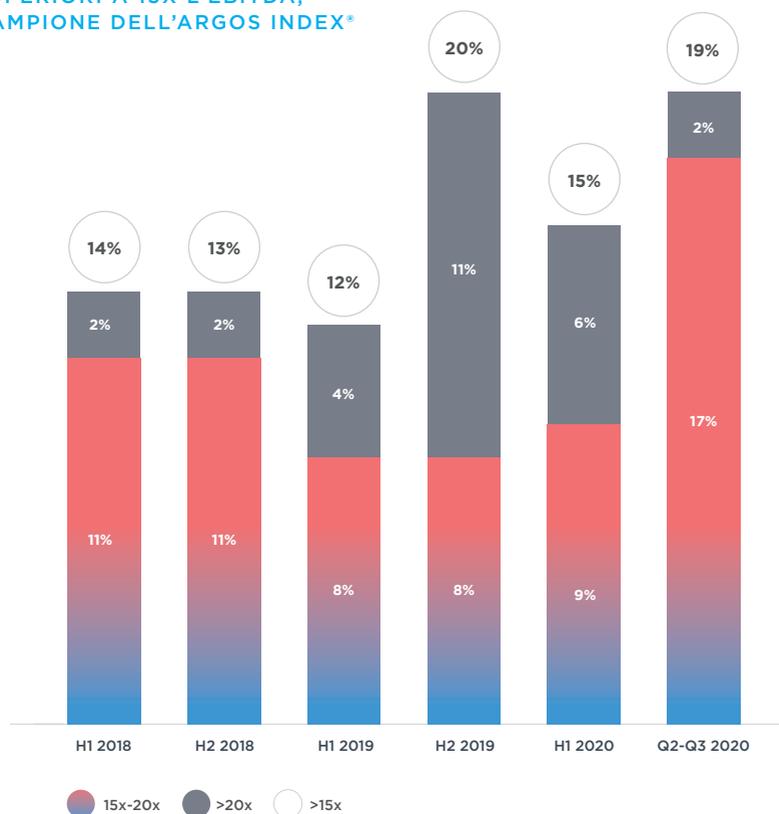
(1) L'economia dell'eurozona ha registrato una ripresa molto più robusta delle attese nel terzo trimestre dopo il crollo indotto dalla pandemia nei tre mesi precedenti - Fonte: www.nasdaq.com

(1) L'indice EURO STOXX® TMI Small ha guadagnato il 20% tra il 1° aprile e il 30 settembre 2020
(2) EV/EBITDA degli ultimi 12 mesi pari a 8,5x, società quotate europee del segmento mid-market (fonte: smallcaps.infrontanalytics.com)

DIMINUZIONE DELLA QUOTA DI OPERAZIONI CON MULTIPLI SUPERIORI A 20X L'EBITDA

La quota delle operazioni con multipli superiori a 15x l'EBITDA è tornata sui livelli registrati nel secondo semestre 2019. Tuttavia, la quota delle operazioni con multipli superiori a 20x l'EBITDA è diminuita notevolmente.

QUOTA DELLE OPERAZIONI CON MULTIPLI SUPERIORI A 15X L'EBITDA, CAMPIONE DELL'ARGOS INDEX*



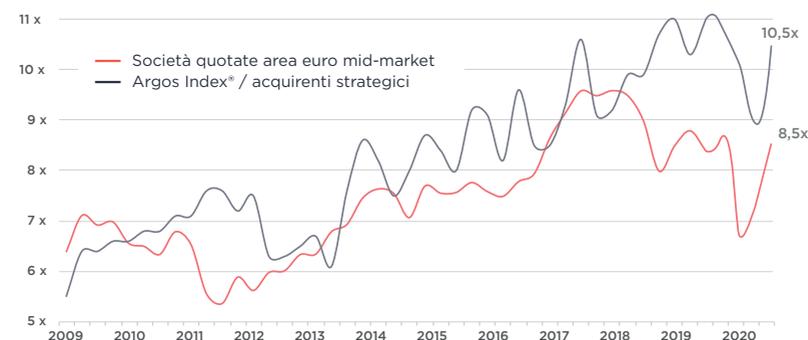
Fonte: Argos Index© mid-market / Epsilon Research

IL RALLY DEL MERCATO AZIONARIO NON È SUFFICIENTE A RIDURRE IL DIVARIO TRA SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE

Le operazioni sulle società non quotate continuano a beneficiare dei massicci interventi delle banche centrali e della crescente liquidità investita in questa classe di attivi.¹

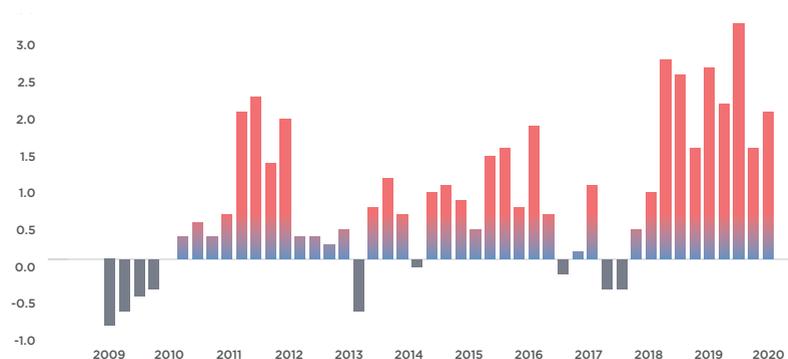
I multipli delle società non quotate rimangono superiori a quelli delle società quotate di 2x l'EBITDA. Questa differenza, molto marcata negli ultimi due anni, non è stata annullata dal rialzo dei mercati azionari nel terzo trimestre.

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

DIFFERENZA 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

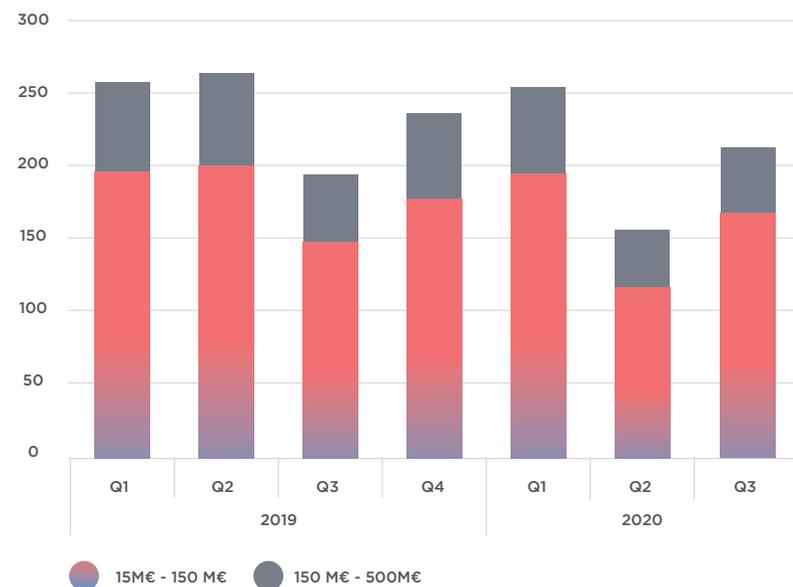
(1) Secondo «2020 Alternative Assets in Europe» di Preqin / Amundi, i fondi europei di private equity avevano 795 miliardi di euro in gestione a fine 2019, in aumento del 16% rispetto al 2018 e del 70% in 5 anni.

RIPRESA DELL'ATTIVITÀ DI M&A NEL SEGMENTO MID-MARKET EUROPEO IN TERMINI DI VOLUME NEL TERZO TRIMESTRE 2020... CHE RESTA TUTTAVIA AL DI SOTTO DEL LIVELLO REGISTRATO NELLO STESSO PERIODO DEL 2019

La ripresa dell'attività di M&A nel segmento mid-market nel terzo trimestre, con un aumento del 40% in termini di volume e del 70% in termini di valore rispetto al secondo trimestre, è in linea con quella del mercato M&A globale.¹ Ciò si iscrive in un contesto di recupero ma anche di ripresa dell'attività economica più rapida del previsto nel terzo trimestre.²

Tuttavia, l'attività di M&A non è ancora tornata al livello del 2019. Nei primi tre trimestri del 2020 le operazioni di fusione e acquisizione hanno evidenziato un calo del 13% in termini di volume e del 46% in termini di valore rispetto allo stesso periodo del 2019.

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



Fonte: Epsilon Research / MarketIQ

(1) Ripresa dell'attività di M&A a livello globale (in termini di valore), in rialzo del 21% in Europa nel terzo trimestre 2020 - Fonte: Refinitiv/Reuters

(2) L'economia dell'eurozona ha registrato una ripresa molto più robusta delle attese nel terzo trimestre dopo il crollo indotto dalla pandemia nei tre mesi precedenti - Fonte: www.nasdaq.com

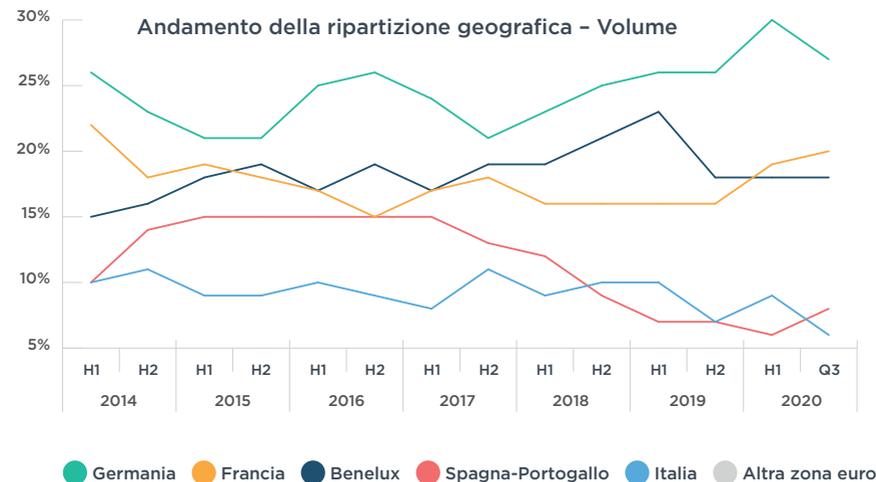
LA GERMANIA RIMANE LA REGIONE DELL'AREA EURO PIÙ ATTIVA PER QUANTO RIGUARDA LE ACQUISIZIONI DI PMI, SEGUITA DA FRANCIA E BENELUX

L'andamento dell'attività di M&A mid-market tra i principali paesi dell'area euro ha messo in evidenza diverse tendenze:

- Con il 27% delle operazioni nel terzo trimestre, la Germania rimane il paese più attivo sul mercato M&A mid-market.
- La quota di operazioni mid-market della Francia si è stabilizzata al 20%. La Francia resta meno attiva rispetto alla Germania in questo segmento del mercato, soprattutto per via della minore presenza di imprese di taglia intermedia nella sua economia.
- Erosione del Sud dell'area euro: l'Italia e la penisola iberica hanno rappresentato rispettivamente il 6% e l'8% delle operazioni mid-market nel terzo trimestre.

Non sorprende che il mercato delle operazioni di M&A mid-cap si sia ripreso meglio nei paesi del Nord Europa, meno colpiti dalla crisi del Covid-19, che in quelli del Sud. Ciò costituisce un indicatore della divergenza delle performance economiche dei paesi membri dell'area euro.

ATTIVITÀ MID-MARKET DEI PRINCIPALI PAESI DELL'AREA EURO



Ripartizione geografica, 3T2020 - Volume

Fonte: Epsilon Research / MarketIQ

Tutto acceso l'Argos Index®

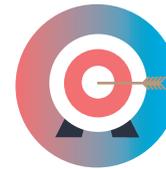


L'ARGOS INDEX® MID-MARKET

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.

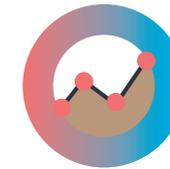
È un punto di riferimento per tutti gli operatori del segmento delle società non quotate e la sua realizzazione si basa su una metodologia rigorosa e su un'analisi dettagliata delle singole operazioni: struttura dell'operazione, attività della società (informazioni finanziarie rettificate) e multipli 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 ↗