



QUARTO TRIMESTRE 2020

ARGOS INDEX[®]

The mid-market reference

argos.
wityu



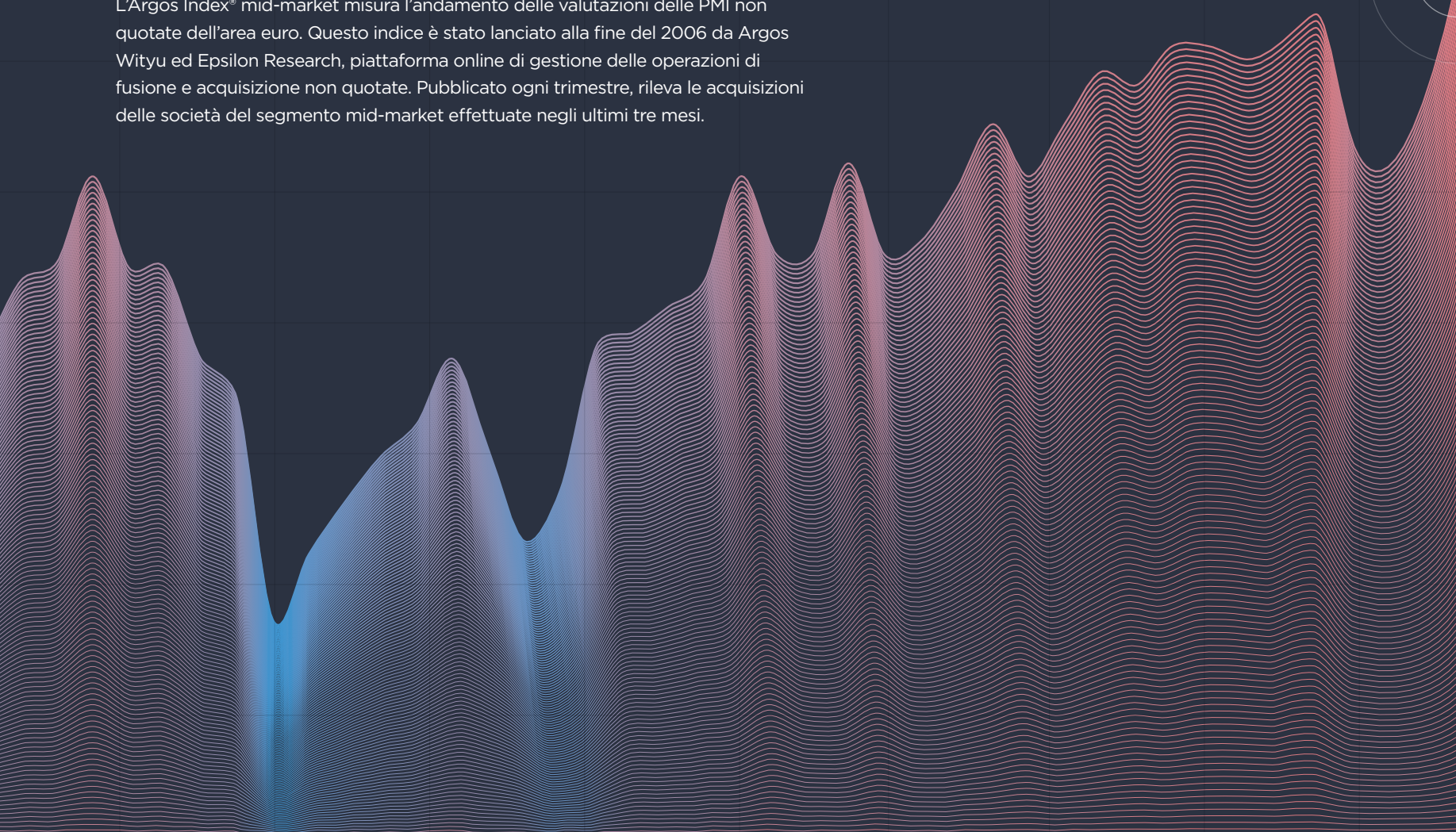
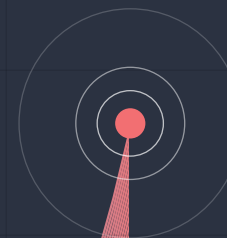
ARGOS INDEX[®]

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.

QUARTO TRIMESTRE 2020

11,1x



“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

RECORD STORICO PER L'ARGOS INDEX®, A QUOTA 11,1X L'EBITDA

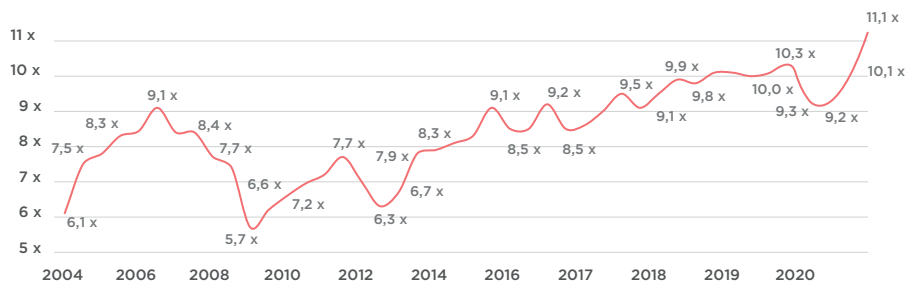
L'Argos Index® si è attestato a 11,1x l'EBITDA, il massimo di sempre.

I multipli sono in aumento in tutti i segmenti nel contesto di un'attività di M&A ridotta nel segmento mid-market. Questo forte aumento è legato a:

- prospettive di ripresa della crescita economica con la scoperta di vaccini efficaci contro il Covid-19, nonostante una seconda ondata epidemica e una recessione del -7,4% del PIL nel 2020 per l'eurozona.
- il massiccio intervento delle banche centrali per mantenere bassi i tassi di interesse a lungo termine.

Tuttavia, il livello dei multipli può essere spiegato anche dall'evoluzione della sua composizione. Il 65% delle operazioni di riferimento dell'Argos Index® nel 4° trimestre hanno riguardato i comparti della sanità e della tecnologia, un aumento di 15 punti rispetto al trimestre precedente. Questi settori sono stati risparmiati o addirittura favoriti dalla crisi, non sono ciclici e hanno multipli elevati.

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



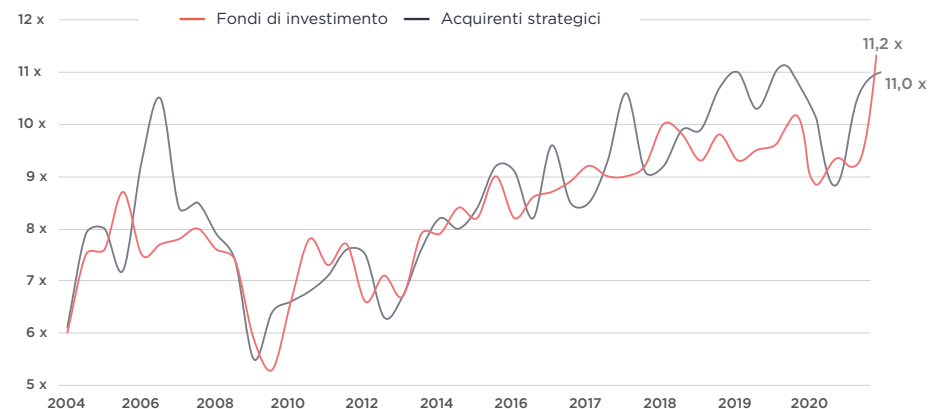
Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

PER LA PRIMA VOLTA, I MULTIPLI PAGATI DAI FONDI DI PRIVATE EQUITY SUPERANO L'ASTICELLA DI 10X L'EBITDA, COLMANDO FINALMENTE IL DIVARIO CON I MULTIPLI PAGATI DAGLI ACQUIRENTI STRATEGICI

I multipli pagati dai fondi di investimento hanno evidenziato un netto aumento di oltre il 20%, attestandosi a 11,2x l'EBITDA, un livello che non si vedeva dalla nascita dell'Argos Index® nel 2004.

I multipli sono trainati dalla forte concorrenza con gli acquirenti strategici su società non colpite dalla crisi, dal livello sempre crescente di investimenti nel private equity¹ e dall'accesso al debito di acquisizione a basso costo (legato alle politiche delle banche centrali).

VALORE DELL'IMPRESA / EBITDA STORICO



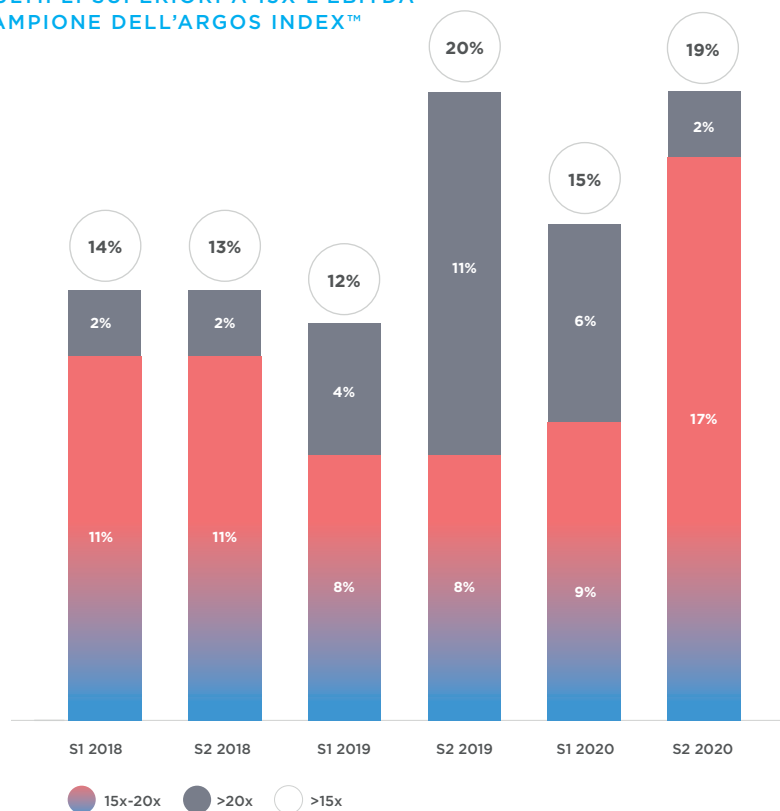
Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

(1) Preqin prevede che gli AUM nel PE raddoppieranno da 4.400 mld di USD nel 2020 a 9.100 mld di USD nel 2025 - Fonte: Institutional Investor, 4.11.2020

LE OPERAZIONI CON MULTIPLI SUPERIORI A 15X L'EBITDA RAPPRESENTANO QUASI IL 20% DELLE TRANSAZIONI

La quota delle operazioni con multipli superiori a 15x l'EBITDA è tornata sui livelli registrati nel secondo semestre 2019.

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



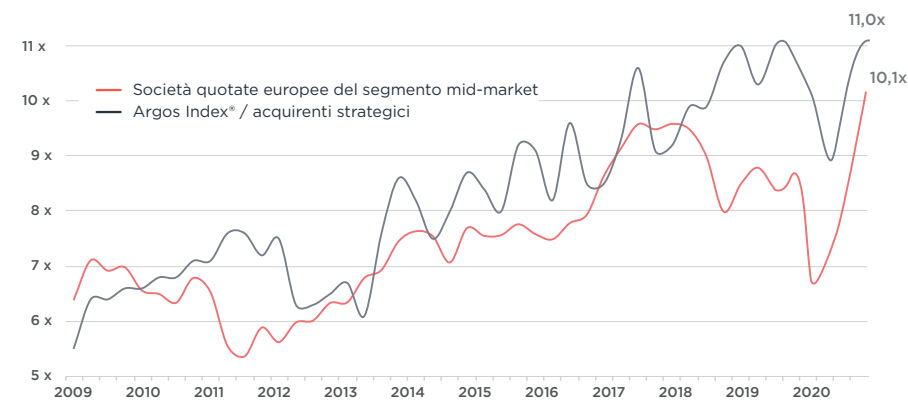
Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

SPINTE DA UN CONTESTO DI MERCATO FAVOREVOLE E DI CONSEGUENZA DALLE LORO VALUTAZIONI SUPERIORI, LE SOCIETÀ QUOTATE SONO STATE IN GRADO DI EFFETTUARE ACQUISIZIONI IN CHIAVE OPPORTUNISTICA

Le grandi società quotate sono state attive nel segmento mid-market, rappresentando oltre il 75% degli acquirenti strategici nel secondo semestre. Beneficiano in particolare dell'accesso a finanziamenti a basso costo, che consente loro di effettuare acquisizioni in chiave opportunistica, nonché della rapida ripresa dei mercati azionari e dei propri multipli, saliti di quasi il 20% fino a 10,1x l'EBITDA¹ nel corso di questo trimestre.

I prezzi delle società non quotate sono trainati da massicci interventi governativi per sostenere l'attività e dalle banche centrali² per mantenere i tassi di interesse al minimo. Queste politiche hanno favorito la forte ripresa dei mercati azionari³ e il sempre crescente livello di liquidità investito nel settore non quotato.

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

(1) EV/EBITDA degli ultimi 12 mesi pari a 10,1x, società quotate europee del segmento mid-market (fonte: smallcaps.infrontanalytics.com)

(2) Le attività totali detenute dalla BCE sono aumentate del 54% tra febbraio e ottobre 2020 (Fonte: BCE in Duff & Phelps Valuation Insights Q4 2020)

(3) L'indice EURO STOXX® TMI Small è salito del 15% nel 4° trimestre 2020

L'ATTIVITÀ DI M&A NEL SEGMENTO MID-MARKET È RIMASTA DEBOLE NEL QUARTO TRIMESTRE E PER TUTTO IL 2020

Paradossalmente, il netto rialzo dell'Argos Index® si verifica nel contesto di un'attività di M&A ridotta nel segmento mid-market.

Nel 2020, l'attività di M&A mid-market ha registrato un calo del 15% in termini di volume e del 36% in termini di valore, logicamente segnata dalla forte recessione economica e dall'incertezza causata dalla pandemia di Covid-19.

Nel quarto trimestre, il volume di attività nel segmento mid-market è diminuito del 13% rispetto al trimestre precedente ma è aumentato del 47% in termini di valore, tornando ai livelli dello stesso periodo del 2019.

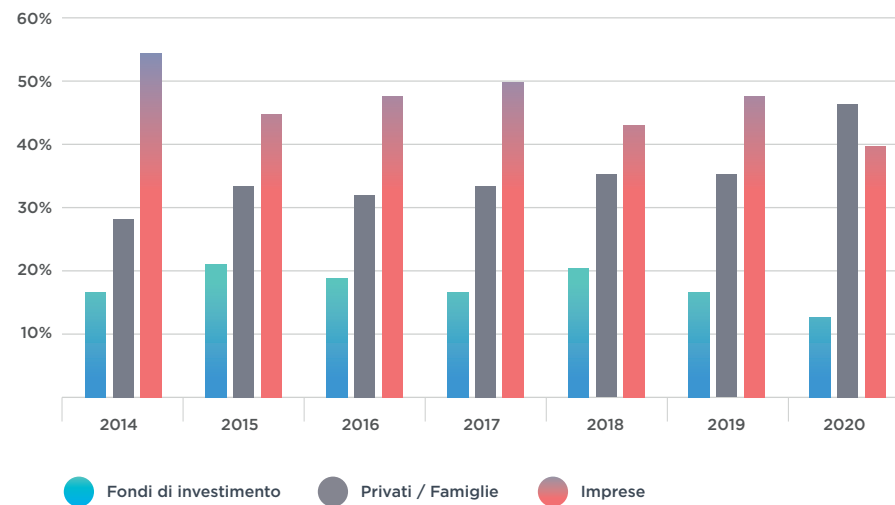
ATTIVITÀ MID-MARKET NELL'AREA EURO (15-500 MILIONI DI EURO) IN VOLUME, PER SEGMENTO



Fonte: Epsilon Research / Market IQ

Privati e famiglie hanno rappresentato quasi il 50% dei venditori nelle operazioni mid-market. Questo è dovuto in gran parte al fatto che le imprese sono state meno attive nei loro processi di carve-out.

TIPOLOGIA DI VENDITORI - M&A MID-MARKET NELL'AREA EURO EVOLUZIONE DELLE QUOTE DI MERCATO PER NUMERO DI TRANSAZIONI.



Fonte: Epsilon Research / MarketIQ

Tutto acceso l'Argos Index®

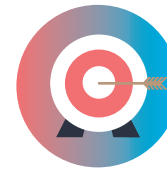


L'ARGOS INDEX® MID-MARKET

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.

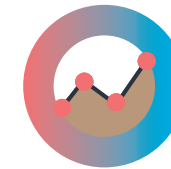
È un punto di riferimento per tutti gli operatori del segmento delle società non quotate e la sua realizzazione si basa su una metodologia rigorosa e su un'analisi dettagliata delle singole operazioni: struttura dell'operazione, attività della società (informazioni finanziarie rettificate) e multipli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