



1^{ER} TRIMESTRE 2021

ARGOS INDEX[®]

The mid-market reference

argos.
wityu



ARGOS INDEX®

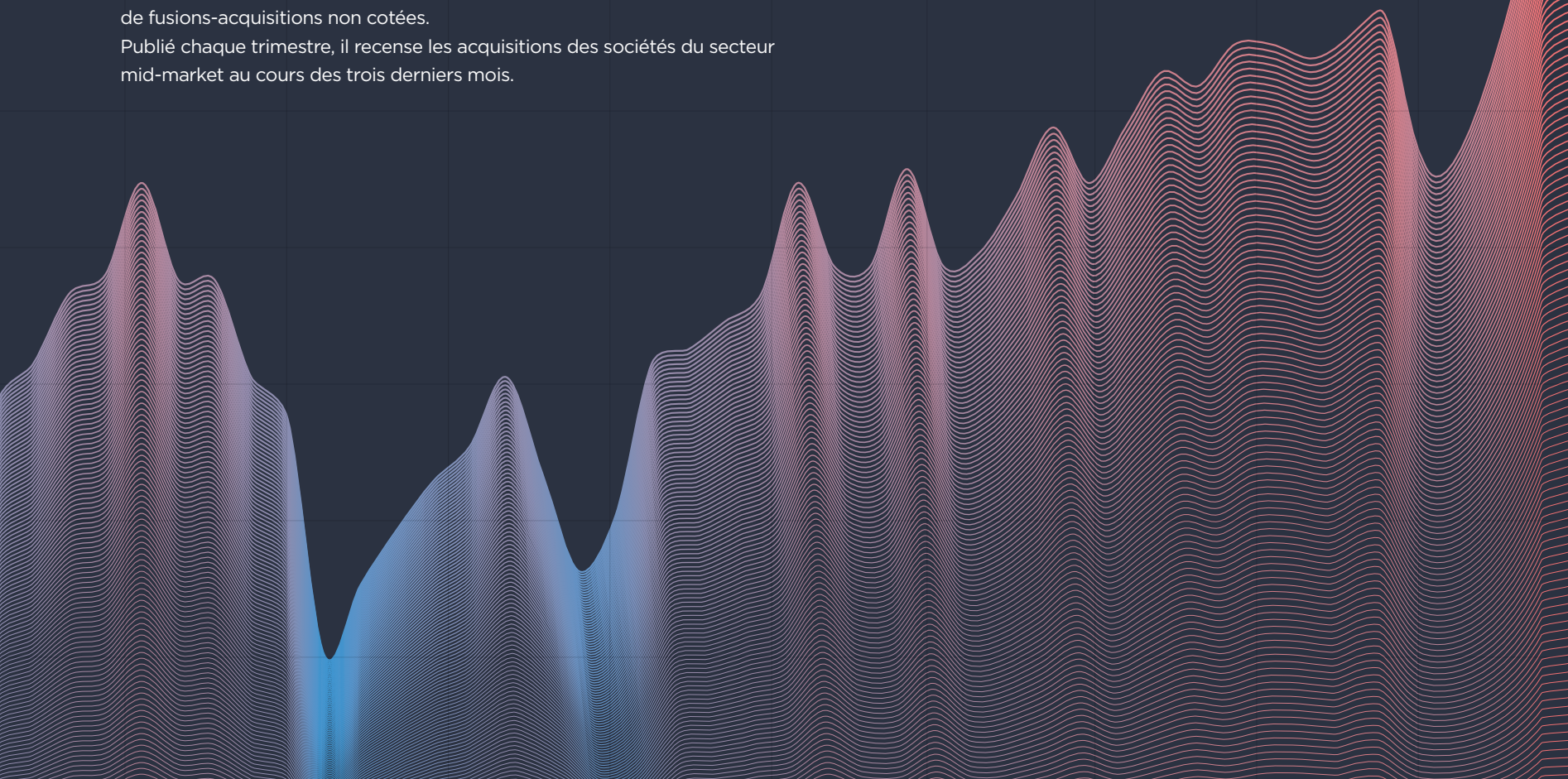
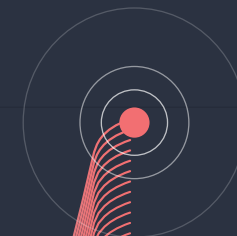
The mid-market reference

L'Argos Index® mid-market mesure l'évolution de la valorisation des PME non cotées de la zone euro. Cet indice a été lancé fin 2006 par Argos Wityu et Epsilon Research, plateforme en ligne pour la gestion des opérations de fusions-acquisitions non cotées.

Publié chaque trimestre, il recense les acquisitions des sociétés du secteur mid-market au cours des trois derniers mois.

1^{ER} TRIMESTRE 2021

11,3x



« L'Argos Index® est né de la volonté de définir un référentiel pour le marché du non-coté qui soit à la fois robuste d'un point de vue méthodologique et pertinent dans la qualité de l'information retenue. Cette notion de robustesse est l'essence même de l'Index. »

LOUIS GODRON

« Lorsque le PDG d'une entreprise se demande si c'est le bon moment pour vendre, l'Argos Index® lui fournit une aide à la décision et des informations essentielles sur l'évolution des cycles économiques. La longévité et l'indépendance de l'Argos Index® lui confèrent une grande légitimité. »

FRANK HERMANN

« Si l'Argos Index® est aujourd'hui une référence en Europe, c'est parce que nous utilisons des données fiabilisées issues de notre base EMAT (Epsilon Multiple Analysis Tool). L'histoire de l'indice est assise sur cette méthodologie. Nous procédons à un travail minutieux, transaction par transaction, afin de récupérer les documents, traiter les rapports annuels, reconstituer les opérations et établir des hypothèses. »

GRÉGOIRE BUISSON

Principales conclusions

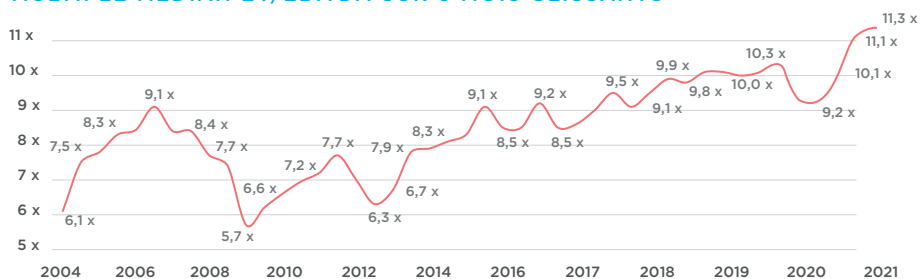
POURSUITE DE LA HAUSSE DE L'ARGOS INDEX® À 11,3X L'EBITDA

L'Argos Index® atteint 11,3x l'EBITDA, une fois encore son plus haut historique. Il est tiré ce trimestre par le haut du mid-market (valeur des fonds propres de 150 à 500M€) et par les fonds d'investissement dont les multiples atteignent un niveau record.

Les valorisations bénéficient des perspectives de retour de la croissance en zone euro, grâce aux avancées de la vaccination, du maintien de taux d'intérêt bas à long terme, et de la hausse continue des marchés action.

Le niveau des multiples s'explique également, comme pour le 2^{ème} semestre 2020, par la composition de l'échantillon. Près de 50% des opérations référencées dans l'Argos Index® au 1^{er} trimestre le sont dans les secteurs de la santé et de la technologie (bien qu'en baisse par rapport au trimestre précédent).

ARGOS INDEX® MID-MARKET MULTIPLE MÉDIAN EV/EBITDA SUR 6 MOIS GLISSANTS



Source : Argos Index© mid-market / Epsilon Research

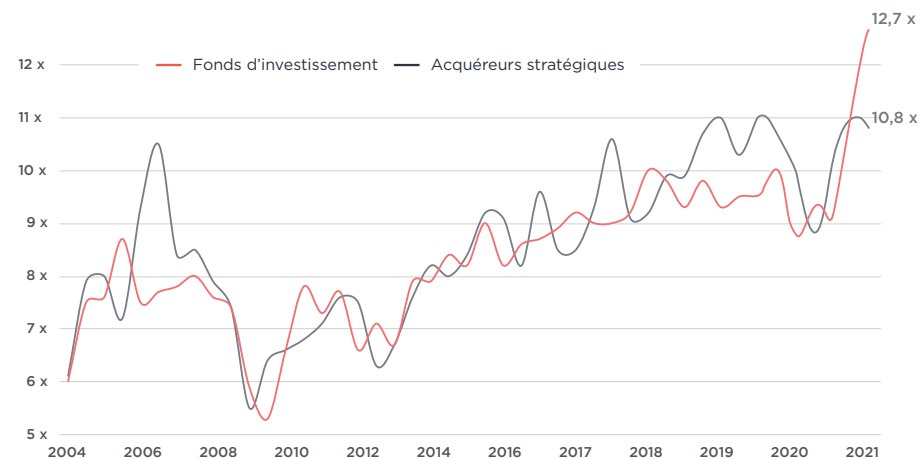
FORTE HAUSSE DES MULTIPLES PAYÉS PAR LES FONDS D'INVESTISSEMENT

Les multiples payés par les fonds d'investissement poursuivent leur très forte progression à 12,7x l'EBITDA, un niveau qui n'avait jamais été atteint depuis des débuts de l'Argos Index® en 2004.

Les multiples sont tirés par la forte concurrence avec les acquéreurs stratégiques, le niveau sans cesse croissant d'investissement dans le private equity (alimenté par le niveau élevé de dry powder) et l'accès à faible coût à la dette d'acquisition (lié aux politiques des banques centrales).

Ils présentent par ailleurs ce trimestre une plus grande homogénéité que ceux payés par les industriels et donc une augmentation des multiples dans toutes les industries : les écarts-type relatifs sont de 25% vs. 40%. Le profil des sociétés reprises par les fonds est plus homogène : des sociétés de qualité, peu affectées par la crise. Les industriels font davantage d'acquisitions d'opportunité, sur des cibles moins bien valorisées (les cinq multiples les plus faibles de l'échantillon, inférieurs à 7,5x l'EBITDA, sont tous liés à des acquisitions stratégiques).

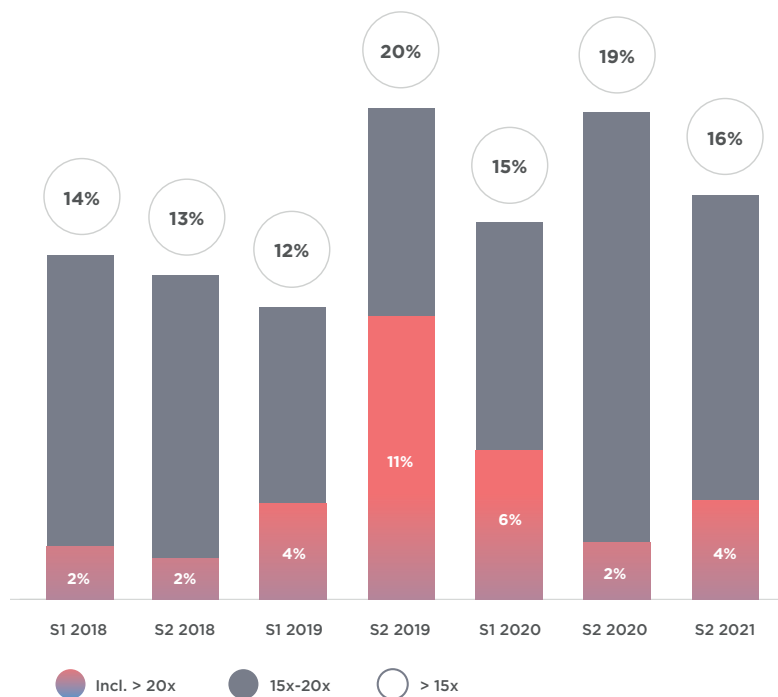
VALEUR D'ENTREPRISE / EBITDA HISTORIQUE



Source : Argos Index© mid-market / Epsilon Research

LA PART DES MULTIPLES > 15X RESTE ÉLEVÉE, AUTOUR DE 16% DES OPÉRATIONS

PART DES OPÉRATIONS AUX MULTIPLES >15X L'EBITDA ÉCHANTILLON ARGOS INDEX™

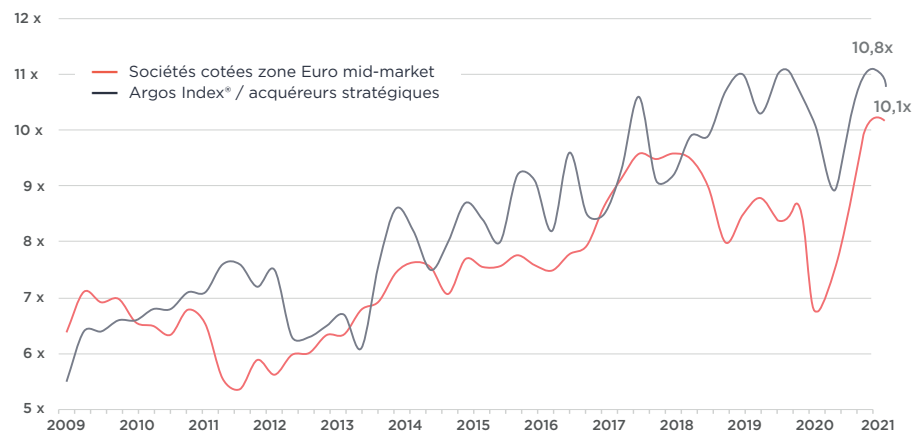


Source: Argos Index© mid-market / Epsilon Research

LES SOCIÉTÉS COTÉES SONT RESTÉES ACTIVE SUR LE MID-MARKET, PORTÉES PAR LA HAUSSE CONTINUE DES MARCHÉS ACTION

Les grandes sociétés cotées sont restées actives sur le mid-market, représentant au 1^{er} trimestre 2021 - comme au 2nd semestre 2020 - près de 75% des acquéreurs stratégiques. Elles continuent de bénéficier de l'accès au financement à coût réduit, qui leur permet d'effectuer des acquisitions opportunistes. Elles bénéficient également de la hausse continue des marchés actions¹ et du niveau élevé de leurs propres multiples, stables ce trimestre à 10,1x l'EBITDA².

COMPARAISON ENTRE LES MULTIPLES MID-MARKET COTÉS ET NON COTÉS (PAYÉS PAR LES ACQUÉREURS STRATÉGIQUES)



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

¹ EURO STOXX® TMI est en hausse de 9.5% au Q1 2021, et de plus de 50% sur un an
² EV/LTM EBITDA de 10,1x, Euro Zone sociétés cotées mid-market (source: smallcaps.infrontanalytics.com)

L'ACTIVITÉ M&A MID-MARKET PROGRESSE EN VALEUR, NON EN VOLUME

Au 1^{er} trimestre 2021, l'activité M&A mid-market progresse fortement en valeur (déclarée), de 18% par rapport au trimestre précédent et de 43% par rapport au 1^{er} trimestre 2020. Mais le nombre d'opérations recule d'environ 20% par rapport au trimestre précédent.

L'activité M&A reprend mais reste concentrée ce trimestre sur les plus grosses opérations et sur les secteurs moins touchés par la crise du Covid-19.

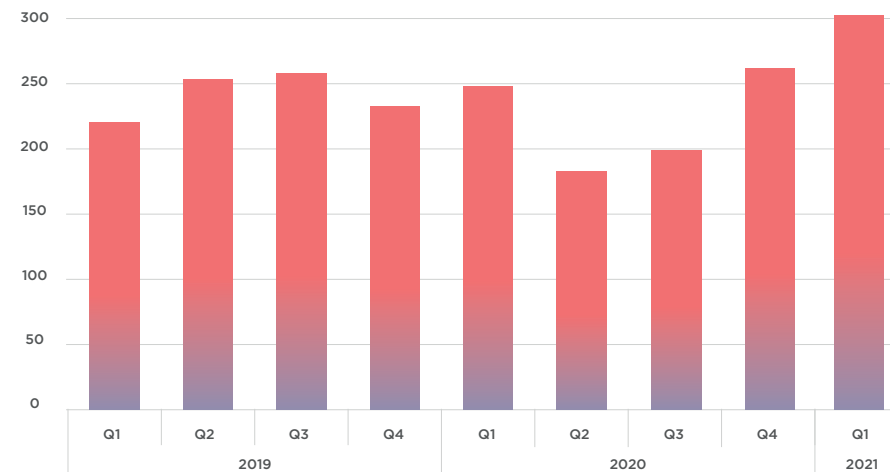
ACTIVITÉ MID-MARKET DE LA ZONE EURO (15M€ - 500M€) EN VOLUME ET VALEUR



Source : Epsilon Research / MarketIQ

Le contraste est net depuis la mi-2020 entre la hausse de l'activité en valeur et la baisse des volumes, dont témoigne la hausse de la taille moyenne des opérations à un niveau record de 138 M€ au 1^{er} trimestre 2021.

TAILLE MOYENNE DES OPÉRATIONS DIVULGUÉES M&A ZONE EURO MID-MARKET



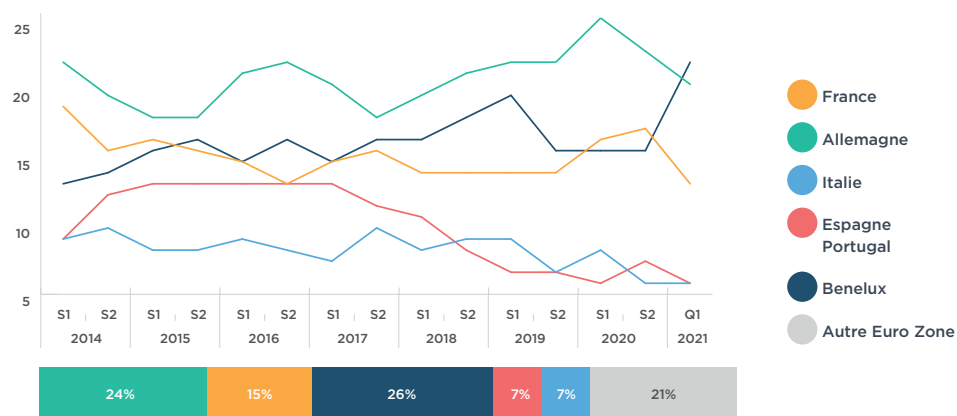
Source : Epsilon Research / MarketIQ

LE BENELUX EST LA RÉGION DE LA ZONE EURO LA PLUS ACTIVE EN TERMES D'ACQUISITION DE PME CE TRIMESTRE, PASSANT DEVANT L'ALLEMAGNE

Le marché M&A midcap se rétablit mieux dans les pays du nord de l'Europe, moins perturbés par la crise du Covid-19, que dans les pays du sud.

NB : les pays couverts par Argos Wityu (Allemagne, France, Benelux et Italie) couvrent 65% des opérations de la zone euro.

ACTIVITÉ MID-MARKET DES PRINCIPAUX PAYS DE LA ZONE EURO EN VOLUME



Source: Epsilon Research / MarketIQ

Tout sur l'Argos Index®

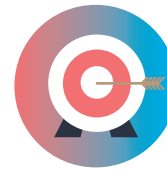


L'ARGOS INDEX® MID-MARKET

L'Argos Index® mid-market mesure l'évolution de la valorisation des PME non cotées de la zone euro. Cet indice a été lancé fin 2006 par Argos Wityu et Epsilon Research, plateforme en ligne pour la gestion des opérations de fusions-acquisitions non cotées. Publié chaque trimestre, il recense les acquisitions des sociétés du secteur mid-market au cours des trois derniers mois.

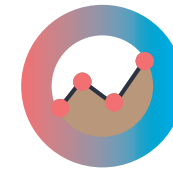
Référence pour tous les acteurs du non-coté, sa réalisation repose sur une méthodologie rigoureuse et une analyse individuelle détaillée des transactions : structure de l'opération, activité de la société (informations financières retraitées) et multiples de transaction. L'indice est calculé à partir des données de la base EMAT (Epsilon Multiple Analysis Tool) d'Epsilon Research, qui s'appuie sur des rapports d'analyse de plus de 8 000 opérations de M&A.

Chaque trimestre, Epsilon Research analyse en détail et sur la base d'informations financières fiables environ 25% des transactions qui respectent les critères pour être retenues dans l'indice (acquisition d'une participation majoritaire dans une société de la zone euro dont la valeur des fonds propres est comprise entre 15 et 500 M€).



ARGOS WITYU

Argos Wityu est un fonds d'investissement européen indépendant qui accompagne la transmission d'entreprises. Avec plus de 80 entrepreneurs accompagnés, Argos Wityu axe sa stratégie d'investissement sur des opérations complexes privilégiant la transformation et la croissance et une forte proximité avec les équipes dirigeantes. Argos Wityu privilégie les prises de participations majoritaires et peut investir entre 10 et 100 millions d'euros par transaction. Fort d'un milliard d'euros sous gestion et de 30 ans d'expérience, Argos Wityu est présent à Bruxelles, Francfort, Genève, Luxembourg, Milan et Paris.



EPSILON RESEARCH

Epsilon Research a développé la première plateforme en ligne pour la gestion des opérations M&A non cotées à l'attention des professionnels – conseils M&A, fonds d'investissement, évaluateurs, entreprises. La Plateforme Epsilon inclut des données, rapports d'analyse, outils logiciels et services indispensables à l'évaluation et à la gestion des investissements dans le non coté : (1) EMAT, première base de multiples de transactions européennes, avec les rapports d'analyse de 7.500+ opérations M&A d'une valeur de 1 M€ à 500 M€ sur tous secteurs d'activité ; (2) Indices et études publiés régulièrement par Epsilon, dont l'Indice Argos ; (3) Logiciels Cloud pour la gestion de contacts et projets M&A (« M&A CRM Suite ») ou de projets d'évaluation comparables, participations des fonds de Private Equity).

Contacts

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

Coralie Cornet
Directrice de la Communication
ccc@argos.fund
+ 33 1 53 67 20 63

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

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

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

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

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

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

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

argos.wityu.fund ↗