

Argos Index[®]

The mid-market reference

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 2022

10.0x



“ 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,
Managing Partner, France**

“ 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,
Managing Partner, DACH**

“ 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,
Founder & CEO, Epsilon Research**

Conclusioni principali

- L'Argos Index® scende a 10,0x l'EBITDA, tornando al livello di dicembre 2021
- Una quota maggiore di transazioni con multipli inferiori a 7x l'EBITDA
- Calo dell'attività di M&A nel segmento mid-market a causa della diminuzione delle transazioni LBO

01 | L'Argos Index® scende a 10,0x l'EBITDA, tornando al livello di dicembre 2021

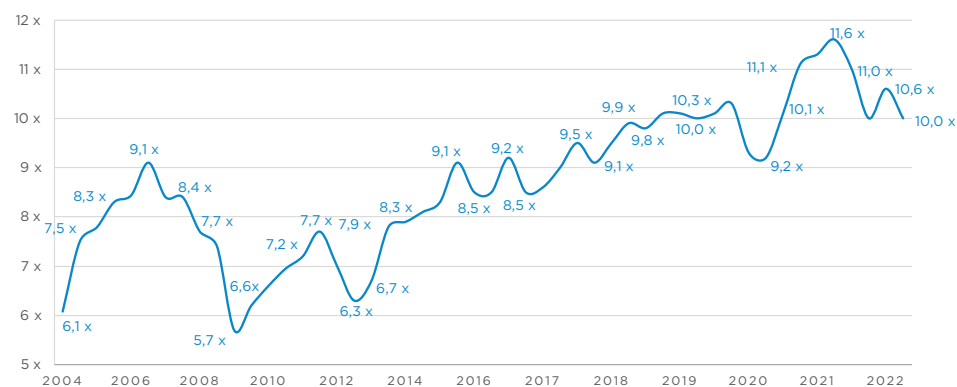
Nel secondo trimestre del 2022 l'Argos Index® è regredito al 10,0x l'EBITDA: il calo è del 14% (1,6 punti di EBITDA) su base annua dal punto più alto del secondo trimestre del 2021. Questo livello, che rimane elevato, corrisponde alla media degli ultimi 5 anni.

La correzione dell'indice è dovuta all'evoluzione dei prezzi nella parte alta del mercato - i multipli del lower mid market rimangono stabili - e dei prezzi pagati dagli acquirenti strategici che scendono leggermente a 9,9x l'EBITDA. Questo calo si riflette anche nella distribuzione dei multipli: la quota di transazioni superiori a 15x è, come nel primo trimestre, in netta diminuzione rispetto al 2021, mentre quella delle transazioni inferiori a 7x aumenta attestandosi al 20% del campione.

L'evoluzione dell'indice è legata a quella dell'attività M&A nel segmento mid-market i cui volumi in questo trimestre sono scesi del 14% e inizia a risentire dell'evidente deterioramento del contesto politico ed economico: l'inizio di una lunga guerra in Ucraina, la conferma del fortissimo aumento dell'inflazione a seguito dell'impennata dei prezzi dell'energia e delle materie prime, il rapido aumento dei tassi di interesse e il calo della crescita negli Stati Uniti e in Europa.

Ciononostante, l'impatto di questo contesto altamente perturbato sull'attività e sui prezzi del segmento mid-market rimane per il momento moderato - più di quanto non avvenga sui mercati azionari¹ e sul mercato globale M&A², entrambi in forte calo nel primo semestre del 2022. Il segmento mid-market rimane altamente competitivo e continua a beneficiare di massicci flussi di capitale verso il settore non quotato.

Argos Index® mid-market Multiplo mediano EV/EBITDA su 6 mesi mobili



Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

¹ Calo del 19,2% dell'EURO STOXX® TMI Small nel primo semestre del 2022

² Calo del 23% dell'attività M&A a livello mondiale in termini di valore e del 16% in Europa rispetto al primo semestre del 2021

Fonte: Refinitiv

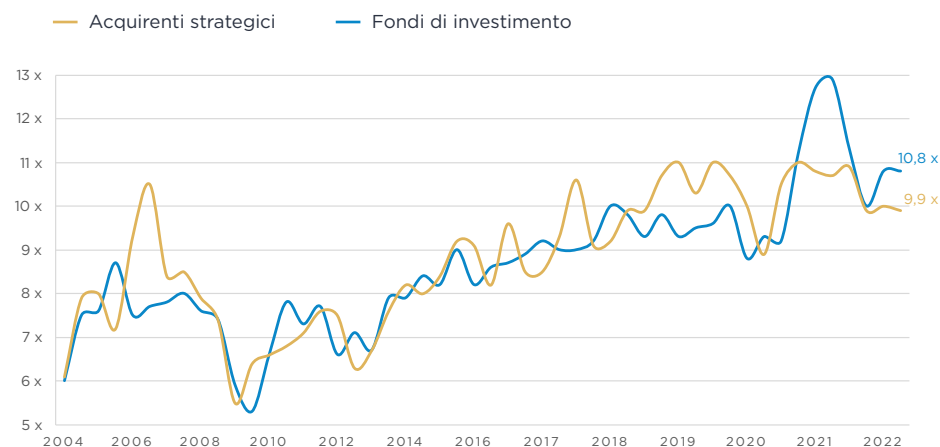
02 | Leggero calo dei prezzi pagati dagli acquirenti strategici

In questo trimestre, i multipli pagati dai fondi di investimento sono stabili a 10,8x l'EBITDA, ma sono scesi di 2 punti rispetto al massimo del secondo trimestre del 2021.

L'attività dei fondi di investimento nel segmento mid-market ha subito una forte contrazione in questo trimestre (-20%) in particolare per le transazioni superiori a 150 milioni di euro (-30%) a causa del graduale deterioramento delle condizioni finanziarie (tassi, merito creditizio) e del rapido declino delle prospettive di crescita. Tuttavia, i fondi continuano a beneficiare di un'offerta senza precedenti di capitale in cerca di investimenti¹ mentre gli asset non quotati continuano a beneficiare di un'elevata redditività²: i fondi stanno quindi concentrando i loro investimenti su asset di qualità a prezzi piuttosto elevati ma stabili.

I multipli pagati dagli acquirenti strategici hanno registrato un leggero ribasso, attestandosi a 9,9x l'EBITDA, corrispondente al quarto trimestre del 2021. Hanno risentito del forte calo dei mercati azionari (cfr. 1.).

Valore dell'impresa / EBITDA storico



Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

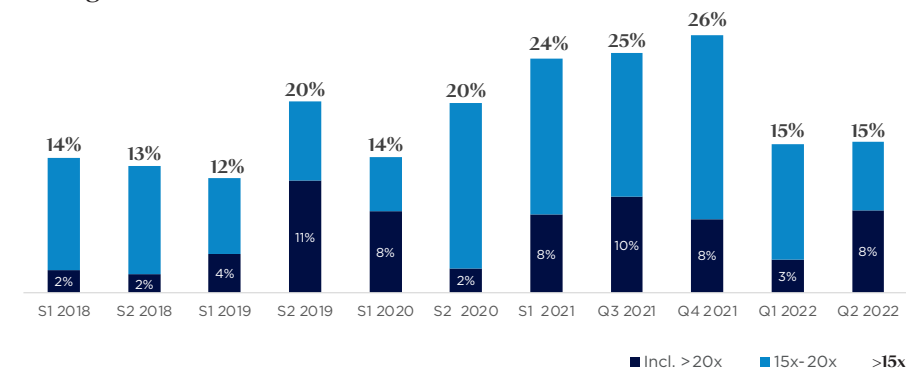
¹Negli ultimi due anni, il 54% delle LP ha aumentato le proprie allocazioni target nel private equity, mentre solo il 10% ha ridotto le allocazioni - Collier Capital Global Private Equity Barometer, Giugno 2022

²TRI del 12,2% su 15 anni secondo lo studio EY / France Invest di Giugno 2022

03 | Una quota maggiore di transazioni con multipli inferiori a 7x

Le transazioni con multipli superiori a 15x l'EBITDA hanno confermato nel secondo trimestre del 2022 il calo iniziato nel trimestre precedente: rappresentano il 15% delle transazioni analizzate, il loro livello pre-Covid.

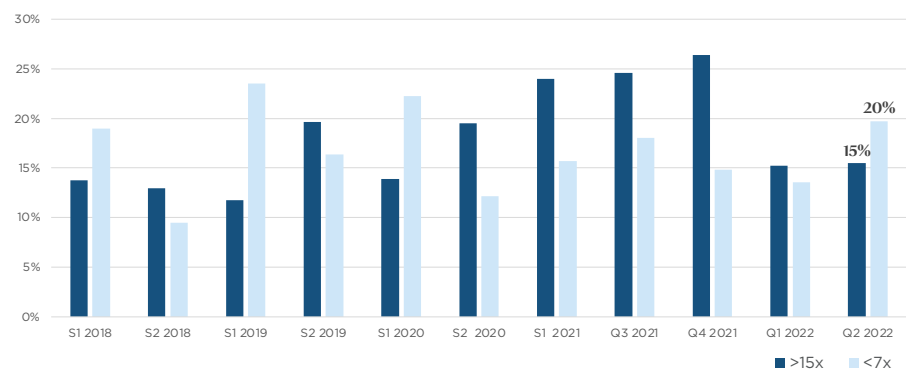
Quota delle transazioni con multipli superiori a 15x l'EBITDA campione dell'Argos Index®



Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

Nel secondo trimestre la quota delle transazioni con multipli inferiori a 7x l'EBITDA è aumentata e si attesta al 20% delle transazioni analizzate.

Quota delle transazioni con multipli inferiori a 7x l'EBITDA e superiori a 15x l'EBITDA campione dell'Argos Index®



Fonte: Argos Index® mid-market / Epsilon Research

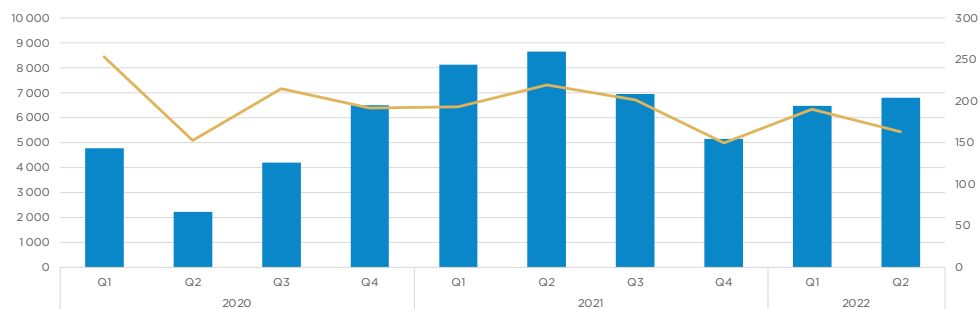
04 | Calo dell'attività di M&A nel segmento mid-market a causa della diminuzione delle transazioni LBO

Nel primo trimestre del 2022, l'attività M&A è diminuita del 14% in volume rispetto al trimestre precedente, ma rimane stabile in termini di valore. È più resistente al forte deterioramento delle prospettive economiche e finanziarie rispetto al mercato globale M&A che, nel primo semestre, ha subito un calo del 23% in termini di valore (rispetto al 2021).

L'attività dei fondi di investimento ha subito un calo più marcato in questo trimestre: il 19% in termini di volume e il 43% in termini di valore, in particolare, per le transazioni di maggiore consistenza (il calo è stato del 30% per le transazioni tra 150 e 500 milioni di euro). A causa del rapido aumento dei tassi e del ridotto merito creditizio per transazioni LBO, i fondi stanno diventando più selettivi nelle transazioni effettuate.

Volume e valore delle attività del segmento mid-market nell'area euro (15-500 milioni di euro)

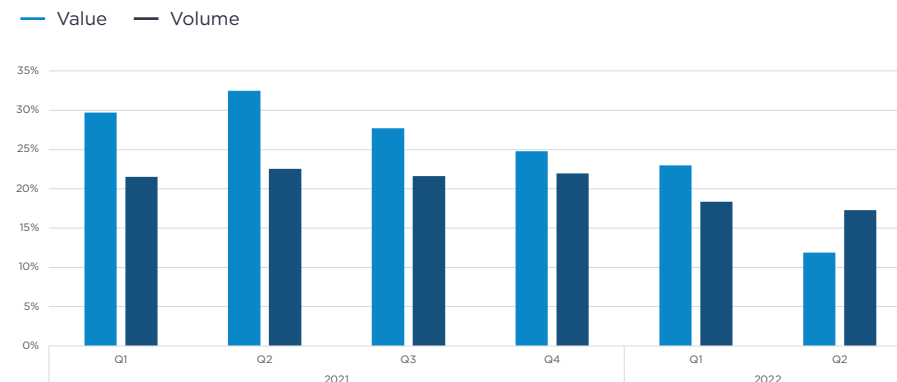
- Valore divulgato delle transazioni nel segmento mid-market (15-500 milioni di euro)
- Numero stimato di transazioni nel segmento mid-market (15-500 milioni di euro)



Fonte: Epsilon Research / MarketIQ

I fondi di investimento si sono rivelati meno attivi in questo trimestre: la loro quota di M&A nel segmento mid-market è diminuita notevolmente, sia per numero di transazioni che in termini di valore.

Share of LBO in Eurozone Mid-market M&A



Fonte: Epsilon Research / MarketIQ

Tutto acceso l'Argos Index®



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 rettificata) 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 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 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