

## Communiqué de presse

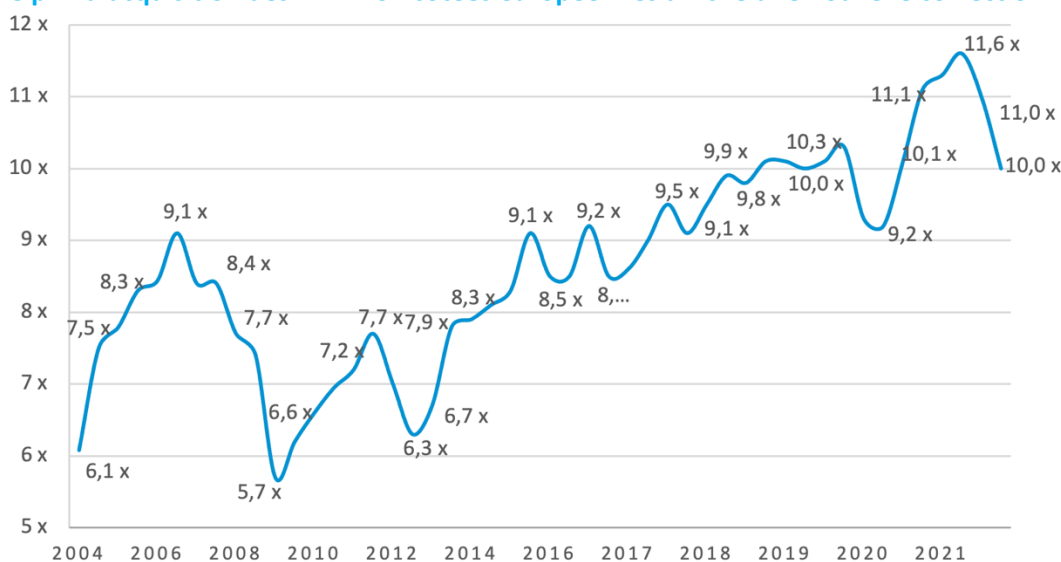
### Argos Index® mid-market 4<sup>ème</sup> trimestre 2021

#### Le prix d'acquisition des PME non cotées européennes poursuit sa correction mais reste à un haut niveau à 10,0x l'EBITDA.

Paris (France) – 18 février 2022 – Argos Wityu, fonds d'investissement européen indépendant et Epsilon Research, plateforme en ligne pour la gestion des opérations M&A non cotées, publie ce jour l'Argos Index® mid-market du 4<sup>ème</sup> trimestre 2021. Cet indice mesure depuis 2006 l'évolution des valorisations des PME non cotées de la zone euro ayant fait l'objet d'une prise de participation majoritaire au cours des 6 derniers mois.

[Accès à l'Argos Index® mid-market 4<sup>ème</sup> trimestre 2021](#)

#### Le prix d'acquisition des PME non cotées européennes affiche une nouvelle correction.



Multiple median EV/EBITDA sur 6 mois glissants – Source : Argos Index® mid-market / Epsilon Research

- Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2021, l'Argos Index® poursuit la correction amorcée au 3<sup>ème</sup> trimestre à 10,0x l'EBITDA. Ce niveau, qui reste élevé, correspond à la moyenne des 5 dernières années (2017-2021).
- L'écart de multiples entre les secteurs Tech-Santé et Industrie-Service est très marqué, à plus de 4x l'EBITDA en moyenne.

- La baisse de l'indice traduit les inquiétudes des acteurs économiques sur les conséquences des vagues successives de Covid, la désorganisation des chaînes de valeur, l'envolée des prix de l'énergie et des matières premières et les perspectives d'une reprise de l'inflation.

#### Retour de cohérence de marché avec la convergence des prix payés par les fonds et par les industriels.

- Les multiples payés par les fonds sont en nette baisse de 11,5% à 10,0x l'EBITDA. Ils poursuivent la correction entamée au 3<sup>ème</sup> trimestre, après leur niveau record du 2<sup>ème</sup> trimestre.
- Ce repli reste lié à la baisse de la part des opérations dans la santé et la technologie.
- Les prix payés restent néanmoins élevés, portés par les conditions de financement et par le stock de capital à investir.
- Les multiples se sont rapprochés de ceux payés par les industriels (9,9x l'EBITDA), dans un contexte de concurrence toujours intense sur les actifs de qualité.

#### Une plus grande dispersion des multiples.

- Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2021, la dispersion des multiples de l'échantillon est élevée, liée notamment au secteur d'activité.
- 26% des opérations analysées ont des multiples supérieurs à 15x l'EBITDA, un nouveau record, et 15% ont des multiples inférieurs à 7x l'EBITDA.

#### Les sociétés cotées encore très actives bien que leur multiple baisse.

- Les multiples payés par les acquéreurs stratégiques baissent au 4<sup>ème</sup> trimestre, à 9,9x l'EBITDA, bien que l'activité M&A reste dynamique, notamment celle des grandes sociétés cotées. Ces dernières ont représenté 72% des acquéreurs stratégiques au 2<sup>nd</sup> semestre.
- Cette baisse est en ligne avec celle des multiples de sociétés cotées.

#### L'activité M&A mid-market en volume reste soutenue.

- Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2021, l'activité M&A progresse de 2% en volume et se maintient à un niveau élevé, mais baisse cependant de 13% en valeur.
- L'activité mid-market n'a pas marqué une croissance aussi forte que l'activité M&A globale, qui, tirée par les plus grosses acquisitions, est en croissance de plus de 60% en valeur sur l'année, à 5,8tn\$<sup>1</sup>, niveau le plus élevé depuis 40 ans.

**Contact** – Coralie Cornet – Directrice de la Communication – [ccc@argos.fund](mailto:ccc@argos.fund) - +33 (0)6 14 38 33 37

**Argos Wityu** ([www.argos.wityu.fund](http://www.argos.wityu.fund)) est un fonds d'investissement européen indépendant qui accompagne la transmission d'entreprises. Avec plus de 80 entrepreneurs accompagnés, sa stratégie d'investissement est axée 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 de plus 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** a développé la 1<sup>ère</sup> plateforme en ligne pour la gestion des opérations M&A non cotées à l'attention des professionnels. Cette plateforme inclut des données, rapports d'analyse, outils logiciels et services indispensables à l'évaluation et à la gestion des investissements dans le non coté : EMAT, 1<sup>ère</sup> base de multiples de transactions européennes, avec les rapports d'analyse de 8 000 opérations M&A d'une valeur de 1 M€ à 500 M€ sur tous secteurs d'activité ; Indices et études publiés régulièrement par Epsilon, dont l'indice Argos ; Logiciels Cloud pour la gestion de contacts et projets M&A ou de projets d'évaluation comparables, participations des fonds de Private Equity.

<sup>1</sup> Source : Refinitiv in the FT, 31.12.2021

**L'Argos Index® mid-market** mesure l'évolution des valorisations des sociétés mid-market non cotées de la zone euro. Réalisé par Argos Wityu et Epsilon Research et publié chaque trimestre, il correspond à la médiane sur 6 mois glissants du multiple EV/EBITDA historique, pour les opérations répondant aux critères suivants : mid-market (valeur pour 100% des titres entre 15 et 500 M€), cible domiciliée dans un pays de la zone euro, prise de participation majoritaire, exclusion des activités spécifiques (services financiers, immobilier, high-tech).