



ERSTES QUARTAL 2021

ARGOS INDEX[®]

The mid-market reference

argos.
wityu



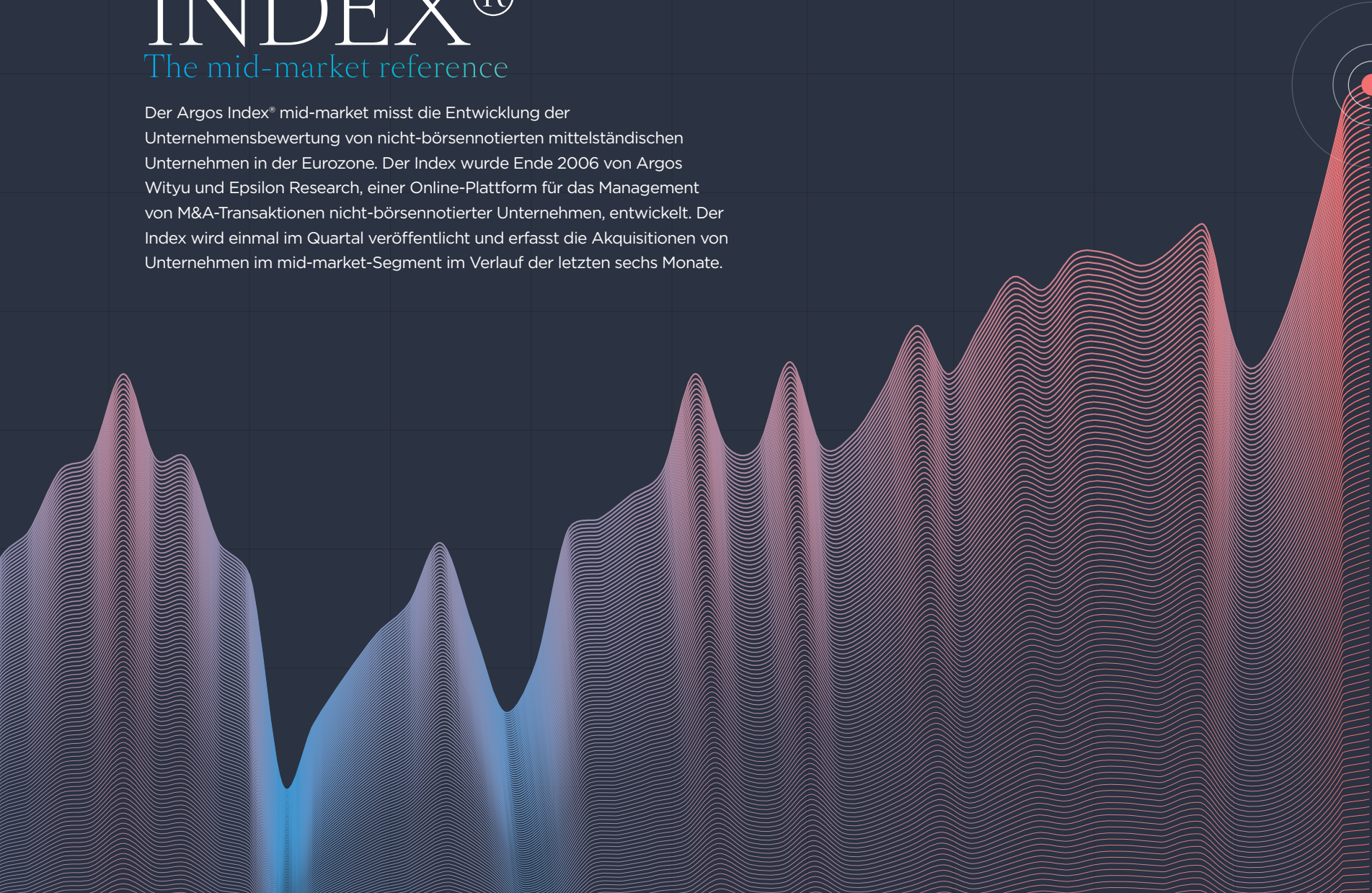
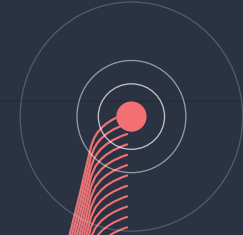
ARGOS INDEX[®]

The mid-market reference

Der Argos Index[®] mid-market misst die Entwicklung der Unternehmensbewertung von nicht-börsennotierten mittelständischen Unternehmen in der Eurozone. Der Index wurde Ende 2006 von Argos Wityu und Epsilon Research, einer Online-Plattform für das Management von M&A-Transaktionen nicht-börsennotierter Unternehmen, entwickelt. Der Index wird einmal im Quartal veröffentlicht und erfasst die Akquisitionen von Unternehmen im mid-market-Segment im Verlauf der letzten sechs Monate.

ERSTES QUARTAL 2021

11,3x



„Der Argos Index® entstand aus dem Wunsch heraus, ein Referenzsystem für den Markt nicht-börsennotierter Unternehmen zu definieren. Es sollte aus methodischer Sicht robust und in Bezug auf die Qualität der für die Indexerstellung eingesetzten Daten relevant sein. Der Begriff der Robustheit bildet dabei den Kern des Index.“

LOUIS GODRON

„Der Argos Index® kann für einen CEO, der sich die Frage stellt, ob jetzt der richtige Zeitpunkt ist, sein Unternehmen zu verkaufen eine wichtige Entscheidungshilfe sein.“ Die Langlebigkeit und Unabhängigkeit des Argos Index® sprechen für seine große Legitimität“

FRANK HERMANN

„Dass der Argos Index® nunmehr in Europa zu einer Referenz geworden ist, liegt daran, dass wir zuverlässige Daten aus unserer EMAT-Datenbank (Epsilon Multiple Analysis Tool) verwenden. Wir arbeiten mit äußerster Sorgfalt und analysieren jede einzelne Transaktion, um die zugrunde liegenden Dokumente zu sammeln, die Jahresberichte zu bearbeiten, den Ablauf der Transaktionen zu rekonstruieren und Hypothesen aufzustellen.“

GRÉGOIRE BUISSON

Wichtigste Schlussfolgerungen

DER ARGOS INDEX® STIEG WEITER AN, AUF 11,3X EBITDA

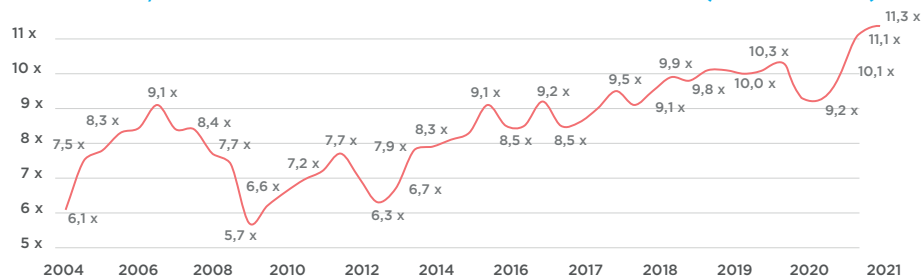
Der Argos Index® stieg weiter an auf 11,3x EBITDA, ein neuer absoluter Höchststand.

Die Aufwärtsentwicklung wurde in erster Linie vom oberen Mittelstandssegment (Eigenkapitalvolumen im Bereich 150-500m €) getrieben und von Finanzinvestoren, deren Multiples erneut Rekordhöhe erreichten.

Steigende Impfquoten, anhaltend niedrige langfristige Zinssätze und der unaufhaltsame Anstieg der Aktienmärkte begünstigten den Ausblick auf eine Rückkehr des Wachstums in der Eurozone. Das wirkte sich positiv auf die Bewertungen aus.

Die hohen Multiples spiegelten (wie schon in der 2. Hälfte 2020) auch die Zusammensetzung des Index wider. Fast 50 % der Transaktionen, die im 1. Quartal 2021 im Argos Index® erfasst wurden, entfielen auf die Sektoren Gesundheitswesen und Technologie, auch wenn dieser Prozentsatz niedriger ist als im Vorquartal.

MID-MARKET-ARGOS INDEX® MEDIAN EV/EBITDA-MULTIPLE AUF SECHSMONATSBASIS (ROLLIEREND)



Quelle: Mid-Market-Argos Index® / Epsilon Research

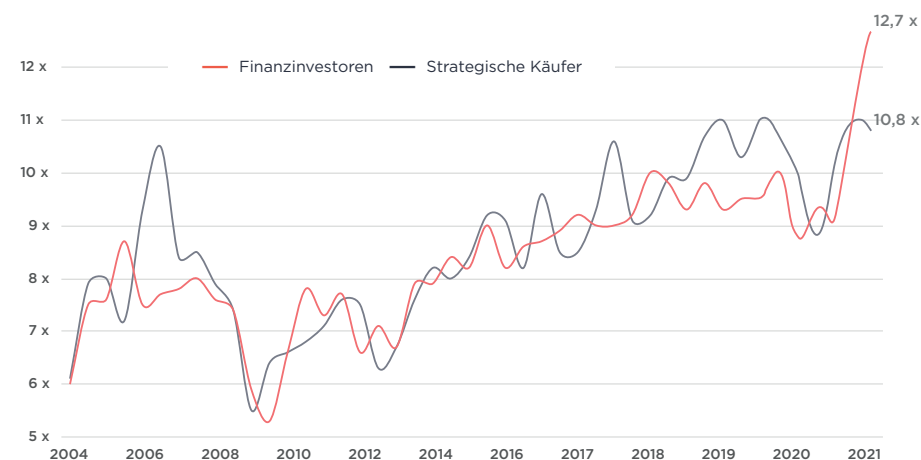
FINANZINVESTOREN ZAHLTEN ERHEBLICH HÖHERE MULTIPLES

Die von Finanzinvestoren bezahlten Multiples stiegen weiter erheblich an, auf 12,7x EBITDA. Das ist der höchste Stand, der mit dem Argos Index® je gemessen wurde, seit seinem Start im Jahr 2004.

Dieser Anstieg der Multiples wurde von drei Faktoren getrieben: (I) von einem scharfen Wettbewerb mit strategischen Käufern, (II) vom weiteren Anstieg an Private-Equity-Investitionen (wozu auch die große Verfügbarkeit von „Dry Powder“ beitrug), und (III) von der Verfügbarkeit von kostengünstigem Fremdkapital (in Verbindung mit der Politik der Zentralbanken).

Im ersten Quartal 2021 waren die von Finanzinvestoren gezahlten Multiples viel homogener als die von strategischen Käufern. Das lässt auf eine Zunahme der Multiples über alle Branchen schließen. Die relative Standardabweichung für die erste Gruppe belief sich auf 25 %, im Vergleich zu 40 % für die zweite Gruppe. Auch die Übernahmeziele von Finanzinvestoren hatten ein homogeneres Profil: hochwertige, relativ wenig von der Krise betroffene Unternehmen. Bei opportunistischen Übernahmen niedriger bewerteter Targets waren strategische Käufer aktiver. Bei den fünf niedrigsten Multiples aus dem Sample, <7,5x EBITDA, handelte es sich ausnahmslos um strategische Übernahmen.

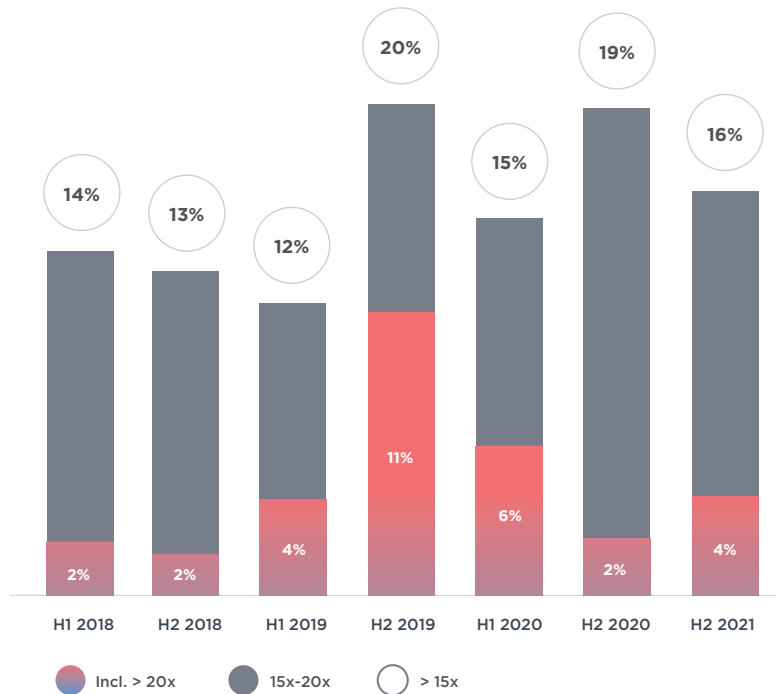
UNTERNEHMENSBEWERTUNG / EBITDA IM ZEITVERLAUF



Quelle: Mid-Market-Argos Index® / Epsilon Research

ANTEIL DER TRANSAKTIONEN MIT MULTIPLES >15X EBITDA LIEGT MIT CA. 16 % UNVERÄNDERT HOCH

ANTEIL DER TRANSAKTIONEN MIT MULTIPLES >15X EBITDA DES ARGOS INDEX* - SAMPLE

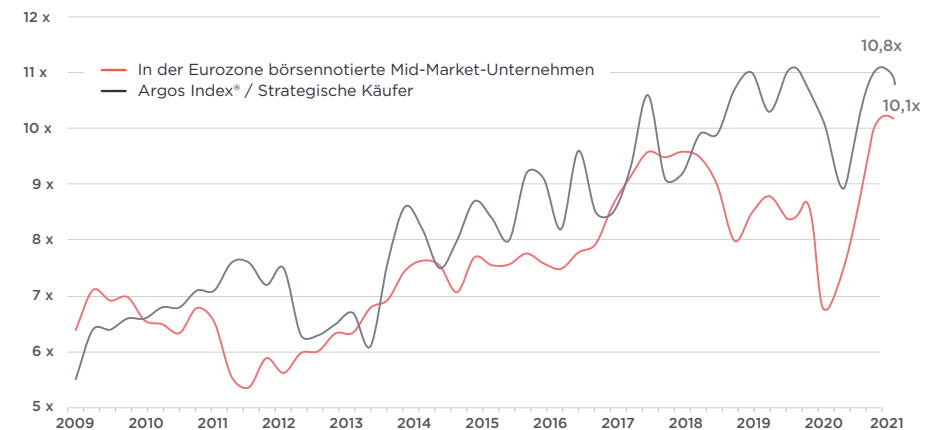


Quelle: Mid-Market-Argos Index* / Epsilon Research

BÖRSENNOTIERTE UNTERNEHMEN SPIELTEN ALS KÄUFER IM MITTELSTANDSSEGMENT WEITER EINE AKTIVE ROLLE, NICHT ZULETZT BEGÜNSTIGT VOM STÄNDIGEN ANSTIEG DER AKTIENMÄRKTE

Große börsennotierte Unternehmen spielten im Mittelstandssegment weiterhin eine aktive Rolle. Auf sie entfielen im ersten Quartal 2021 (wie auch in der 2. Hälfte 2020) fast 75 % der strategischen Akquisitionen. Sie konnten weiterhin die gute Verfügbarkeit kostengünstiger Finanzierungen nutzen und dadurch opportunistische Übernahmen tätigen. Außerdem profitieren sie vom fortgesetzten Anstieg der Aktienmärkte sowie von ihren eigenen hohen Multiples, die auch in diesem Quartal mit 10,1x EBITDA² hoch blieben.

VERGLEICH ZWISCHEN BÖRSENNOTIERTEN UND NICHT-BÖRSENNOTIERTEN MID-MARKET-MULTIPLES (GEZAHLT VON STRATEGISCHEN KÄUFERN)



Quelle: Mid-Market-Argos Index* / Epsilon Research / InFront Analytics

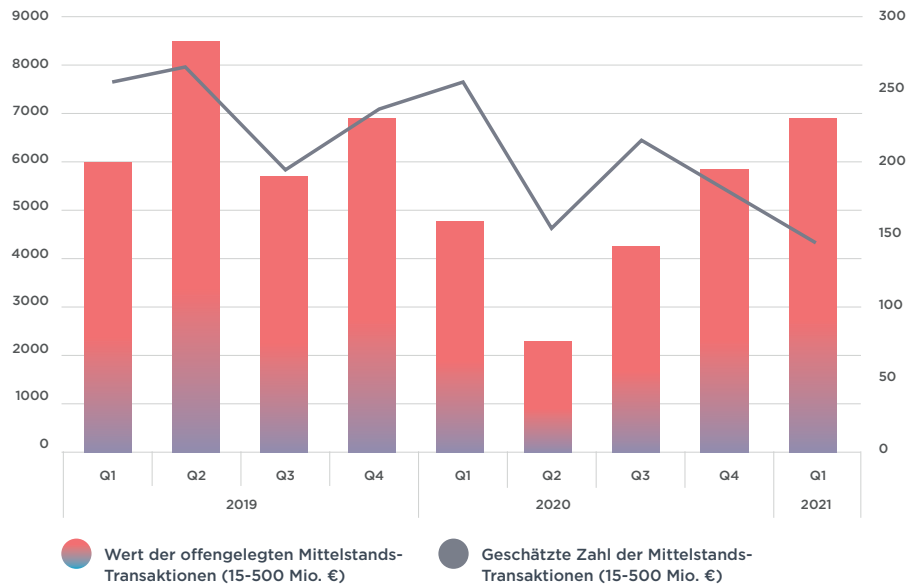
1 Der EURO STOXX® TMI stieg im ersten Quartal 2021 um 9,5 %, und um über 50 % im Jahresvergleich.
 2 Die EV/TLM EBITDA belief sich auf 10,1x für in der Eurozone börsennotierte Mid-Market-Unternehmen
 (Quelle: smallcaps.infrontanalytics.com)

DIE MITTELSTANDS-M&A-AKTIVITÄT NAHM ZWAR IM WERT ZU, ABER NICHT NACH ANZAHL

Im ersten Quartal 2021 stieg die M&A-Aktivität im Mittelstand kräftig im (berichteten) Wert, und zwar um 18 % gegenüber dem Vorquartal und 43 % gegenüber dem 1. Quartal 2020. Die Anzahl der Transaktionen war dagegen um ca. 20 % rückläufig im Vergleich zum Vorquartal.

Zwar nimmt die M&A-Aktivität wieder Fahrt auf, sie konzentrierte sich aber in diesem Quartal nach wie vor auf große Transaktionen und auf die am wenigsten von der Covid-19-Krise betroffenen Branchen.

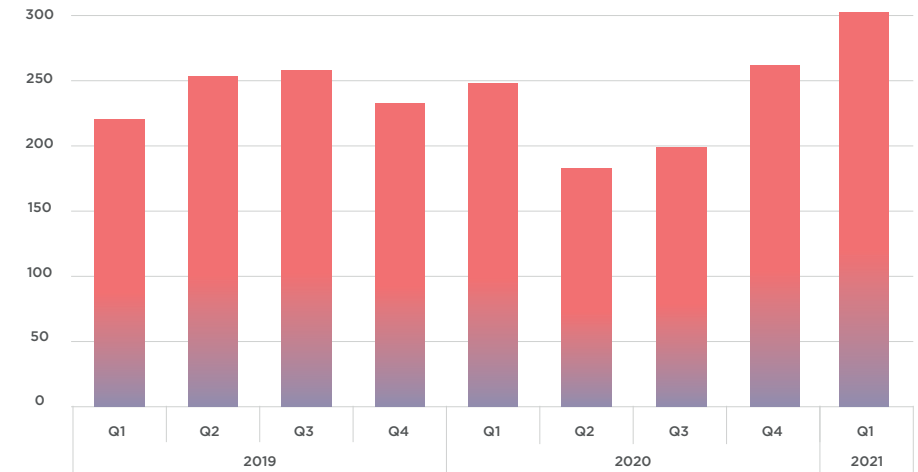
M&A-AKTIVITÄT IM EUROPÄISCHEN MITTELSTAND (15-500 MIO. €) NACH ANZAHL UND NACH WERT



Quelle: Epsilon Research / Market IQ

Seit Mitte 2020 klappt die Schere zwischen dem steigenden Wert der Transaktionen und ihrer sinkenden Anzahl weit auseinander. Dementsprechend stieg die durchschnittliche Transaktionsgröße im ersten Quartal 2021 auf die Rekordhöhe von 138 Mio. €.

DURCHSCHNITTLICHE OFFENGELEGTE TRANSAKTIONSGRÖSSE M&A-AKTIVITÄT IM EUROPÄISCHEN MITTELSTAND



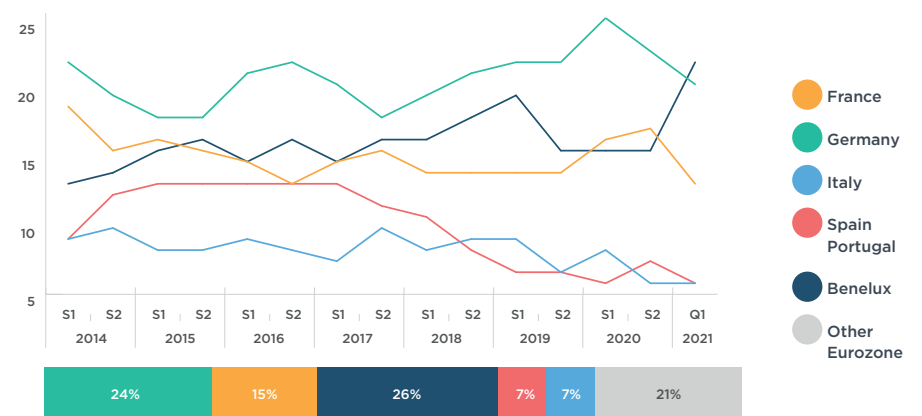
Quelle: Epsilon Research / Market IQ

DER BENELUX-RAUM WAR IN DIESEM QUARTAL DIE AKTIVSTE REGION IM HINBLICK AUF KMU-ÜBERNAHMEN UND LIESS DEUTSCHLAND HINTER SICH.

Der Mittelstands-M&A-Markt erholte sich besser in den nordeuropäischen Ländern, die weniger schwer von der Covid-19-Krise betroffen waren als Südeuropa.

Auffallend: Auf die von Argos Wityu abgedeckten Länder (Deutschland, Frankreich, Benelux und Italien) entfielen dabei 65 % der Transaktionen in der Eurozone.

MITTELSTANDSTRANSAKTIONEN IN DER EUROZONE ENTWICKLUNG DER AUFGLIEDERUNG NACH LAND - VOLUMEN



Quelle: Epsilon Research / Market IQ

Alles über den Argos Index®

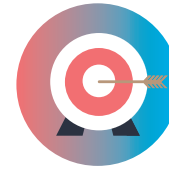


DER ARGOS INDEX® MID-MARKET

Der Argos Index® mid-market misst die Entwicklung der Unternehmensbewertung von nicht-börsennotierten mittelständischen Unternehmen in der Eurozone. Der Index wurde Ende 2006 von Argos Wityu und Epsilon Research, einer Online-Plattform für das Management von M&A-Transaktionen nicht-börsennotierter Unternehmen, entwickelt. Der Index wird einmal im Quartal veröffentlicht und erfasst die Akquisitionen von Unternehmen im mid-market-Segment im Verlauf der letzten sechs Monate.

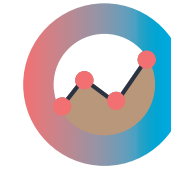
Der Index ist eine Referenz für alle Akteure am Markt für nicht-börsennotierte Unternehmen. Die Indexerstellung erfolgt nach einer strikten Methode und detaillierter Analyse der abgewickelten Transaktionen: Struktur der Transaktionen, Aktivität des jeweiligen Unternehmens (angepasste Finanzinformationen) sowie Multiples der jeweiligen Transaktion. Der Index wird auf der Grundlage der Datenbank EMAT (Epsilon Multiple Analysis Tool) von Epsilon Research berechnet. Die Daten beruhen auf Detailanalysen von mehr als 8.000 M&A-Transaktionen.

Jedes Quartal analysiert Epsilon Research im Detail und auf Basis von zuverlässigen Finanzinformationen etwa 25% der Transaktionen, die den Kriterien für eine Aufnahme in den Index entsprechen (Erwerb von Mehrheitsbeteiligungen; das Zielunternehmen hat seinen Sitz in der Eurozone; Equity Value zwischen 15 Millionen und 500 Millionen Euro)..



ARGOS WITYU

Argos Wityu ist ein unabhängiger europäischer Investmentfonds, der Unternehmen beim Eigentümerwechsel unterstützt. Argos Wityu hat bereits mehr als 80 Unternehmer begleitet. Die Investmentstrategie ist insbesondere auf komplexe Vorgänge ausgerichtet. Der Fonds legt den Fokus auf Transformation, Wachstum und eine enge Zusammenarbeit mit den Führungsteams. Argos Wityu übernimmt Mehrheitsbeteiligungen und investiert jeweils zwischen 10 und 100 Mio. Euro Eigenkapital. Argos Wityu verfügt über 30 Jahre Erfahrung und verwaltet ein Vermögen von mehr als 1 Mrd. Euro. Der Fonds ist in Brüssel, Frankfurt, Genf, Luxemburg, Mailand und Paris präsent.



EPSILON RESEARCH

Epsilon Research hat die erste Online-Plattform für das professionelle Management von M&A-Transaktionen nicht-börsennotierter Unternehmen entwickelt. Die Plattform bietet Zugang zu Daten, Analysen, Software-Tools sowie weiteren Services, die für die Bewertung nicht-börsennotierter Unternehmen erforderlich sind:

- EMAT: die größte Datenbank für Transaktionsmultiples von nicht-börsennotierten Unternehmen in Europa, Details zu über 8.000 M&A-Transaktionen zwischen 1 Mio. und 500 Mio. Euro Unternehmenswert aus allen Branchen
- Epsilon publiziert regelmäßig Studien und Indizes, wie den Argos Index
- Cloudbasierte Software für M&A-Kontakte und Projektmanagement sowie für Bewertungsprojekte (Vergleichs-Multiples und Portfolios von PE-Fonds).

Kontakte

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

Coralie Cornet
Leiterin Kommunikation
ccc@argos.fund
+ 33 1 53 67 20 63

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

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

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

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

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

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

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

argos.wityu.fund ↗