



VIERTES CUARTAL 2020

ARGOS INDEX®

The mid-market reference

argos.
wityu



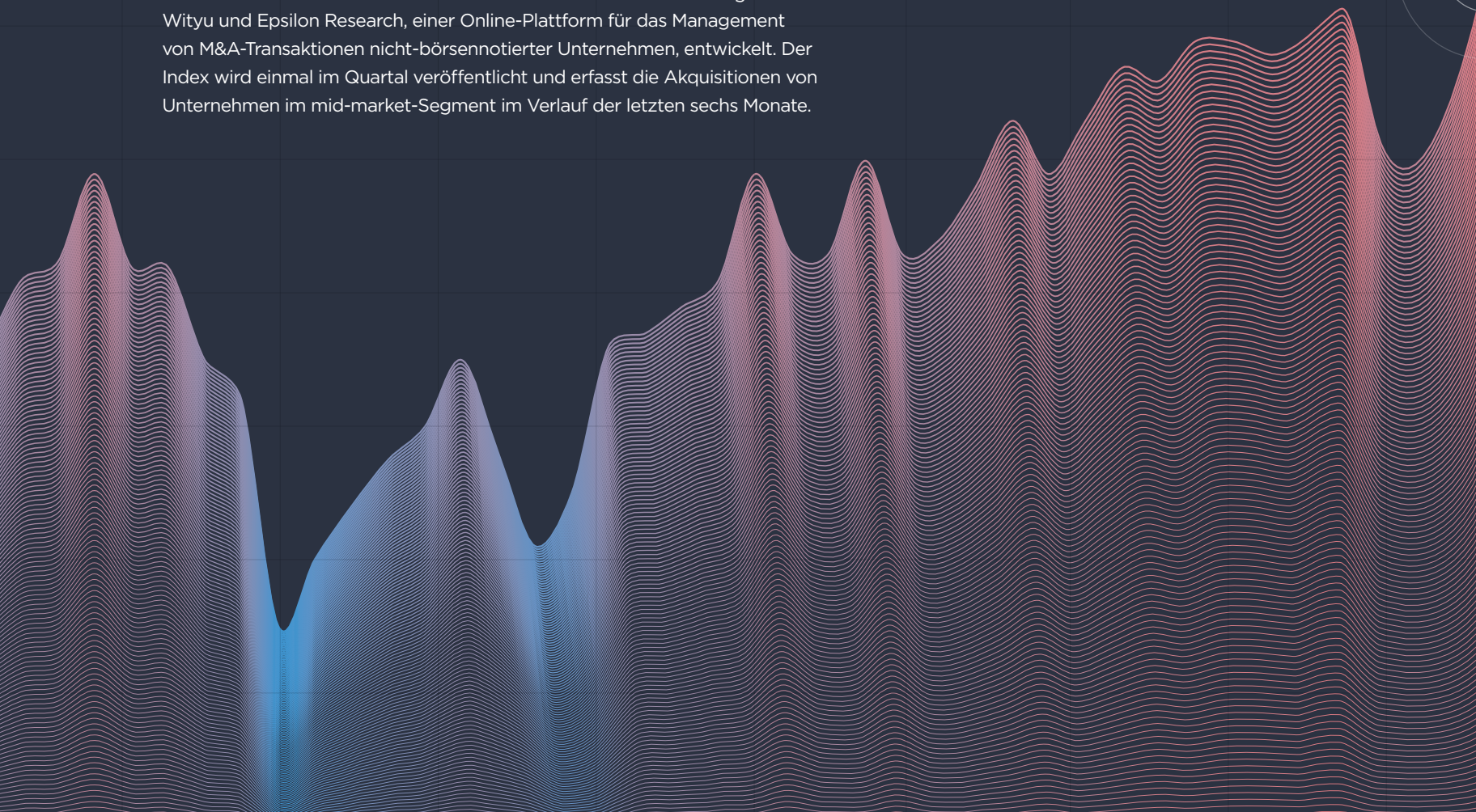
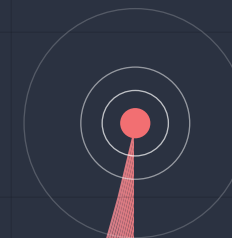
ARGOS INDEX[®]

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.

VIERTES QUARTAL 2020

11,1x



„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

HISTORISCHER REKORD DES ARGOS INDEX® MIT 11,1X EBITDA

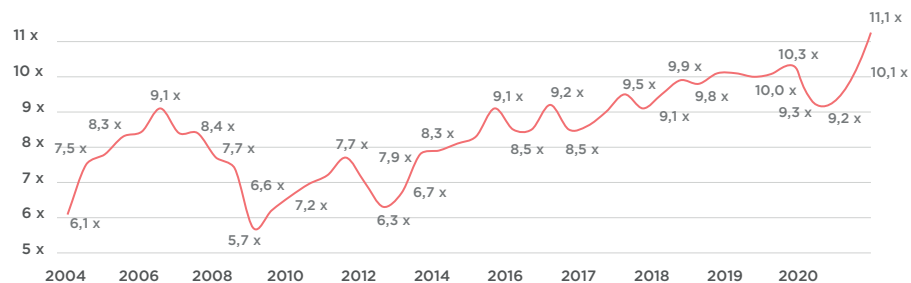
Mit 11,1 x EBITDA erreichte der Argos Index® seinen absoluten Höchststand.

Vor dem Hintergrund einer eher schwachen M&A-Aktivität im Mittelstandssegment entwickelten sich die Multiples in allen Segmenten aufwärts. Zurückzuführen ist diese starke Zunahme auf:

- die Aussichten auf eine Konjunkturerholung dank der Entdeckung wirksamer Covid-19-Impfstoffe, trotz einer zweiten Welle der Pandemie und einer Rezession von -7,4 % des BIP für die Eurozone im Jahr 2020;
- die massiven Interventionen der Zentralbanken, die damit die langfristigen Zinsen niedrig halten wollten.

Die hohen Multiples lassen sich auch durch die Entwicklung ihrer Zusammensetzung erklären. 65 % der Transaktionen, die im vierten Quartal im Argos Index® erfasst wurden, entfallen auf die Sektoren Gesundheitswesen und Technologie. Das entspricht im Vergleich zum Vorquartal einer Zunahme von 15 Punkten. Gerade diese Sektoren wurden aber von der Krise verschont, wenn nicht sogar begünstigt, sind außerdem nicht konjunkturabhängig und haben generell hohe Multiples.

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



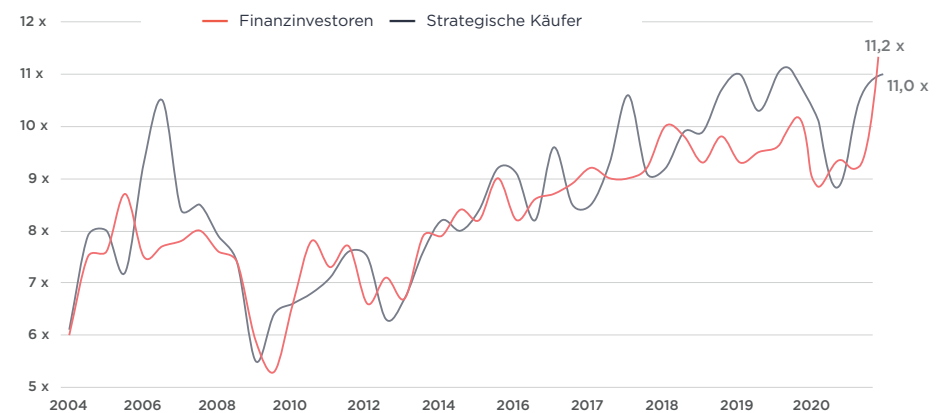
Quelle: Mid-Market-Argos Index® / Epsilon Research

ERSTMALIG ZAHLTEN PRIVATE-EQUITY-FONDS MULTIPLES VON MEHR ALS 10-FACH EBITDA UND SCHLOSSEN SOMIT DIE LÜCKE ZU DEN VON STRATEGISCHEN KÄUFERN GEZAHLTEN MULTIPLES

Die von den Finanzinvestoren gezahlten Multiples stiegen erheblich (um mehr als 20 %) an, auf 11,2 x EBITDA. Das ist der höchste Stand, der je mit dem Argos Index® gemessen wurde, seit seinem Start im Jahr 2004.

Der scharfe Wettbewerb mit strategischen Käufern um Unternehmen, die von der Krise verschont blieben, treibt die Multiples. Ebenso die unaufhaltsame Zunahme von Investitionen in Private Equity¹ und die Verfügbarkeit kostengünstigen Akquisitionskapitals (im Zusammenhang mit der Politik der Zentralbanken).

UNTERNEHMENSBEWERTUNG / EBITDA IM ZEITVERLAUF



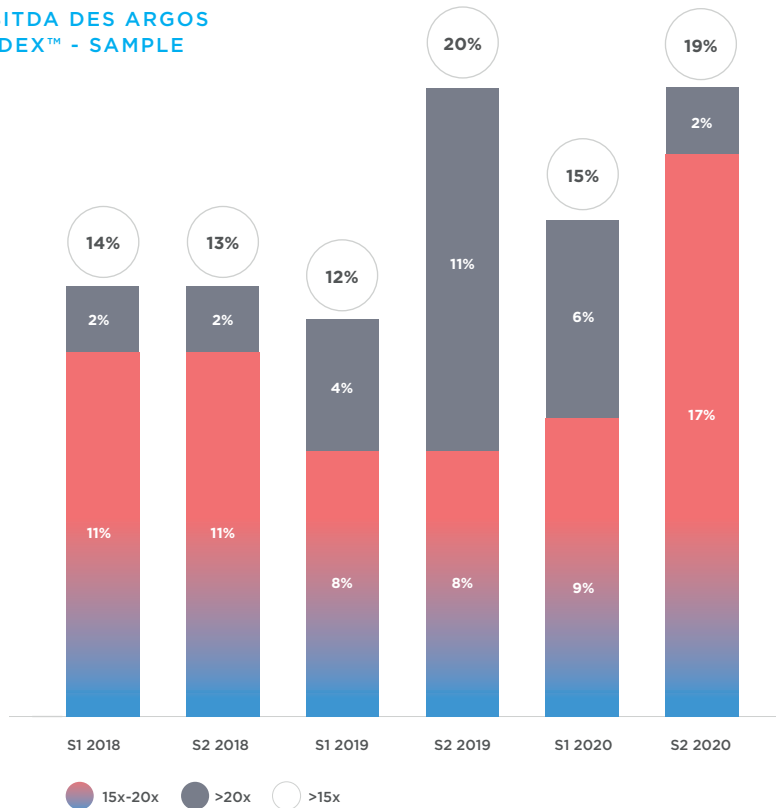
Quelle: Mid-Market-Argos Index® / Epsilon Research

(1) Prognosen von Preqin zufolge sollen sich die PE-AUM von \$ 4,4 Bio im Jahr 2020 auf \$ 9,1 Bio im Jahr 2025 verdoppeln - Quelle: Institutional Investor, 4.11.2020

BEI FAST 20 % DER TRANSAKTIONEN WURDEN MULTIPLES >15X GEZAHLT

Der Prozentsatz von Transaktionen mit Multiples, die das 15-Fache überschreiten, kehrte auf das in der zweiten Jahreshälfte von 2019 erreichte Niveau zurück.

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



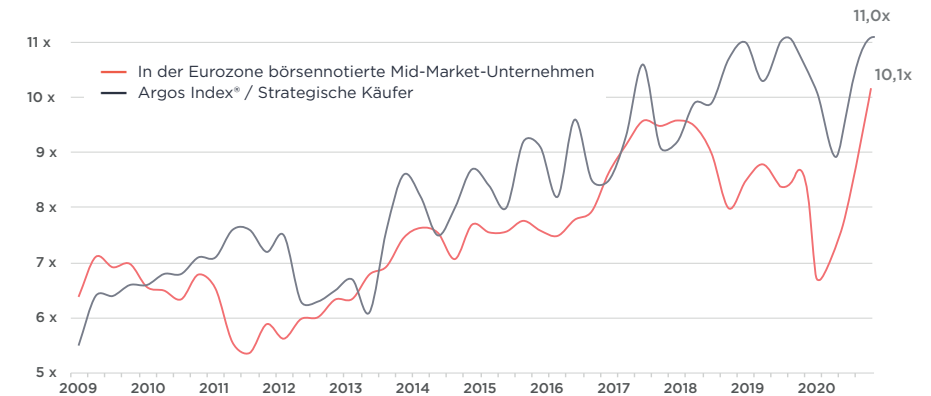
Quelle: Mid-Market-Argos Index® / Epsilon Research

BÖRSENNOTIERTE UNTERNEHMEN NUTZTEN DAS GÜNSTIGE MARKTUMFELD UND IHRE DADURCH HÖHEREN BEWERTUNGEN FÜR OPPORTUNISTISCHE ÜBERNAHMEN

Große börsennotierte Unternehmen stellten mehr als 75 % der strategischen Käufer im Mid-Market-Segment in der zweiten Jahreshälfte. Sie profitieren von der Verfügbarkeit kostengünstiger Finanzierungen ganz besonders und waren dadurch in der Lage, Chancen für Übernahmen zu ergreifen. Auch die schnelle Erholung der Aktienmärkte und damit ihrer eigenen Multiples, die in diesem Quartal um fast 20 % auf 10,1x EBITDA¹ anstiegen, trug zu der Entwicklung bei.

Die Preise nicht-börsennotierter Unternehmen werden von den massiven Interventionen von Regierungen und Zentralbanken² getrieben, die damit die Wirtschaftstätigkeit unterstützen bzw. die Zinssätze auf einem sehr niedrigen Niveau halten wollen. Diese haben die starke Erholung der Aktienmärkte³ und einen ständigen Anstieg der in den nicht-börsennotierten Sektor investierten Liquidität begünstigt.

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



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

(1) EV/LTM EBITDA von 10,1x, in der Eurozone börsennotierte Mid-Market-Unternehmen

(Quelle: smallcaps.infrontanalytics.com)

(2) Von der EZB gehaltene Gesamtsumme stieg vom Februar bis zum Oktober 2020 auf 54 %

(Quelle: EZB in Duff & Phelps Valuation Insights, Q4 2020)

(3) EURO STOXX® TMI Small stieg im Q4 2020 um 15 %

DIE MITTELSTANDS-M&A-AKTIVITÄT BLIEB IM VIERTEN QUARTAL (WIE WÄHREND DES GANZEN JAHRES 2020) SCHWACH

Paradoxerweise spielt sich der scharfe Anstieg des Argos Index® vor dem Hintergrund einer eher schwachen Mittelstands-M&A-Aktivität ab.

Im Jahr 2020 sank die Mittelstands-M&A-Aktivität nach Anzahl um 15 % und nach Wert um 36 %, eine logische Folge der von der Covid-19-Pandemie ausgelösten starken wirtschaftlichen Rezession und Unsicherheit.

Im vierten Quartal sank die Mid-Market-Aktivität nach Anzahl um 13 % im Vergleich zum Vorquartal, stieg aber nach Wert um 47 % an. Damit wurde wieder das Niveau des vierten Quartals 2019 erreicht.

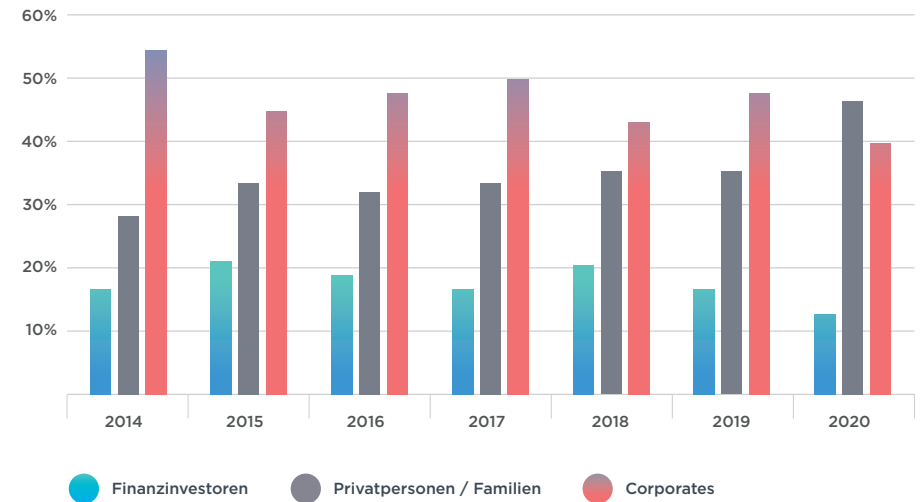
M&A-AKTIVITÄT IM EUROPÄISCHEN MITTELSTAND (15-500 MIO. EUR) NACH ANZAHL UND MARKTSEGMENT



Quelle: Epsilon Research / Market IQ

Fast 50 % der Verkäufer in Mid-Market-Transaktionen waren Privatpersonen oder Familien – vor allem weil Corporates ihre Carve-Out-Prozesse weniger aktiv voran trieben.

AUFSCHLÜSSELUNG DER VERKÄUFER - MID-MARKET-M&A IN DER EUROZONE ENTWICKLUNG DER MARKTANTEILE, ANTEIL AN ANZAHL TRANSAKTIONEN



Quelle: Epsilon Research / MarketIQ

Alles über den Argos Index®

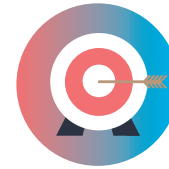


DER ARGOS INDEX® MID-MARKET

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.

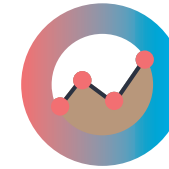
Der Index ist eine Referenz für alle Akteure am Markt für nicht-börsennotierte Unternehmen. Die Indexerstellung erfolgt nach einer strikten Methode und detaillierter Analyse der abgewickelten Transaktionen: Struktur der Transaktionen, Aktivität des jeweiligen Unternehmens (angepasste Finanzinformationen) 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 