

Unternehmensbewertungen weiter auf Rekordniveau: Argos Indes Q2 2019

By [Majunke](#) on Juli 24, 2019

- *Finanzinvestoren zahlen fast unverändert hohe Multiples von 9,5x EBITDA, strategische Käufer hingegen nur noch 10,3x EBITDA (zuvor: 11,0x)*
- *Private Unternehmen weiterhin höher bewertet als börsennotierte Gesellschaften*
- *Multiples größerer Unternehmen (150-500 Mio. Euro Transaktionsvolumen) steigen weiter, während diejenigen kleinerer Unternehmen (15-150 Mio. Euro) nachgeben*
- *Rückgang der M&A-Transaktionen in Europa im ersten Halbjahr 2019 um 57% gegenüber dem zweiten Halbjahr 2018*

Die unabhängige, paneuropäische Investmentgesellschaft Argos Wityu und Epsilon Research, eine Online-Plattform für nicht börsennotierte M&A-Transaktionen, stellten heute den Argos Index(R) Mid-Market für das zweite Quartal 2019 vor. Der im Jahr 2006 gestartete Index misst seit seiner Erstveröffentlichung die Entwicklung der Unternehmensbewertungen nicht börsennotierter Mid-Market-Firmen in der Eurozone, an denen Private-Equity-Fonds in den der Untersuchung vorangegangenen sechs Monaten eine Mehrheitsbeteiligung erworben hatten.

Argos Mid-Market Index(R) bleibt auf einem historischen Höchststand von 10,0x EBITDA im zweiten Quartal 2019

Während das Gesamtniveau des Indexes stabil bleibt, offenbart ein genauerer Blick allerdings drei Veränderungen gegenüber den vorangegangenen Quartalen:

- Während die von Finanzinvestoren gezahlten Kaufpreise mit 9,5x EBITDA praktisch stabil bleiben, gehen die Kauf-Multiples bei strategischen Käufern leicht auf 10,3x EBITDA zurück.
- Obgleich die Bewertungsmultiples börsennotierter Mid-Market-Unternehmen im zweiten Quartal(1) analog zur Erholung der Aktienmärkte(2) auf 8,8x EBITDA stiegen, bleibt ein deutlicher Abstand zu privaten Unternehmen bestehen.
- Bei Transaktionen zwischen 150 und 500 Millionen Euro stiegen die Bewertungen in diesem Quartal weiter an, während im Marktsegment zwischen 15 und 150 Millionen Euro ein Rückgang zu verzeichnen ist.

Rückgang der M&A-Transaktionen in Europa im ersten Halbjahr 2019

Im ersten Halbjahr 2019 verzeichnen M&A-Transaktionen auf dem Mid-Market in der Eurozone einen Rückgang gemessen am Transaktionsvolumen um 20% gegenüber dem zweiten Halbjahr 2018, während sie in Großbritannien auf Grund der Brexit-Ungewissheit um 48% fielen und europaweit sogar ein deutlicher Rückgang von 57% zu verzeichnen war. Im zweiten Quartal zeichnete sich gegenüber dem Einbruch im vorangegangenen Quartal aber

mit einem Anstieg der Aktivität um 12% (Volumen) und 55% (Transaktionswert) eine Erholung ab.

(1) *Quelle: InFront Analytics*

(2) *Der Index EURO STOXX(R) TMI Small legte im 2. Quartal 2019 1,7% zu.*

Die vollständige Untersuchung kann unter folgendem Link heruntergeladen werden:

[Download](#)

Über Argos Wityu

Argos Wityu wurde im Jahr 1989 gegründet und ist eine unabhängige, paneuropäische Investmentgesellschaft mit Büros in Brüssel, Frankfurt, Genf, Luxemburg, Mailand und Paris. Argos Wityu fokussiert sich auf Management Buy-Outs, Buy-Ins und Spin-Offs bei kleinen und mittelgroßen Unternehmen mit einem Unternehmenswert zwischen 25 und 200 Millionen Euro. Die von Argos Wityu beratenen Fonds investieren in Mehrheitsbeteiligungen mit Eigenkapitaltickets zwischen 10 und 100 Millionen Euro. Seit der Gründung hat Argos Wityu sieben Fonds aufgelegt und mehr als 75 Transaktionen durchgeführt. Dabei liegt der Fokus auf Wachstum und Transformation und weniger auf einer hohen Verschuldung. Die Gruppe hat einen sehr guten Track-Record im Bereich unkonventioneller Off-Market-Transaktionen aufgebaut, in denen die Kombination aus Internationalität und lokaler Präsenz von Argos Wityu zur Entwicklung von kleinen und mittleren Unternehmen beigetragen hat. Insgesamt verwaltet Argos Wityu Fonds mit einem Volumen von ca. 1 Milliarde Euro. In Deutschland ist das Unternehmen an aktivoptik, der fünftgrößten Optiker- und Akustiker-Kette, sowie an Wibit Sports, dem Weltmarktführer für schwimmende Wasserparks, beteiligt. Für weitere Informationen: <http://argos.wityu.fund>

Über Epsilon Research

Epsilon Research hat die erste Online-Plattform für nicht börsennotierte M&A-Transaktionen entwickelt, die sich an Professionals wie M&A-Berater, Private Equity-Investoren oder Sachverständige richtet. Die Epsilon-Plattform bietet Zugang zu Daten, Analysen, Software Tools sowie weiteren Services, die für die Bewertung von nicht börsennotierten Unternehmen erforderlich sind: (1) EMAT, die größte Datenbank für Transaktionsmultiples von nicht börsennotierten Unternehmen in Europa, mit Details zu 7.500+ Transaktionen zwischen EUR 1 Mio. und EUR 500 Mio. Unternehmenswert über alle Industrien, (2) regelmäßig von Epsilon publizierte Studien und Indizes, wie den Argos Index, (3) cloudbasierte Software für M&A-Kontakte und Projektmanagement („M&A CRM Suite“) sowie für Bewertungsprojekte (Vergleichs-Multiples und Portfolios von PE-Funds).

Über den Argos Mid-Market Index(R)

Der Argos Mid-Market Index misst die Entwicklung der Unternehmensbewertung von nicht börsennotierten Mid-Market-Firmen in der Eurozone. Die Analyse wird von Epsilon Research für Argos Wityu durchgeführt und quartalsweise veröffentlicht. Die EV/EBITDA-Multiples stellen Median-Werte von Mid-Market M&A-Transaktionen auf sechsmonatiger rollierender Basis dar. Das zugrunde liegende Sample basiert auf den folgenden Kriterien: Erwerb von Mehrheitsbeteiligungen, das Zielunternehmen hat seinen Sitz in der Eurozone, Mid-Market (Equity Value zwischen 15 Millionen und 500 Millionen Euro), Ausschluss bestimmter Sektoren (Financial Services, Real Estate und High-Tech), Verfügbarkeit der relevanten Transaktionsdaten.

<http://deal-advisors.com/unternehmensbewertungen-weiter-auf-rekordniveau-argos-indes-q2-2019>