

MidCap Mergers & Acquisitions in Deutschland – Aktuelle Trends und Perspektiven

Dr. Fabio Borggreve, M.A.
30. Juni 2020

Bochum University of Applied Sciences, Department of Business and Management
Financial Management, Banks and Insurances



- 
- | | | |
|----|--------------------------------------|----|
| 1. | Über Squire Patton Boggs | 3 |
| 2. | Einführung MidCap M&A in Deutschland | 7 |
| 3. | Status Quo des M&A Marktes | 12 |
| 4. | Trends im M&A Markt | 21 |
| 5. | Trends – MidCap M&A in Deutschland | 27 |
| 6. | Ausblick – MidCap M&A in Deutschland | 33 |



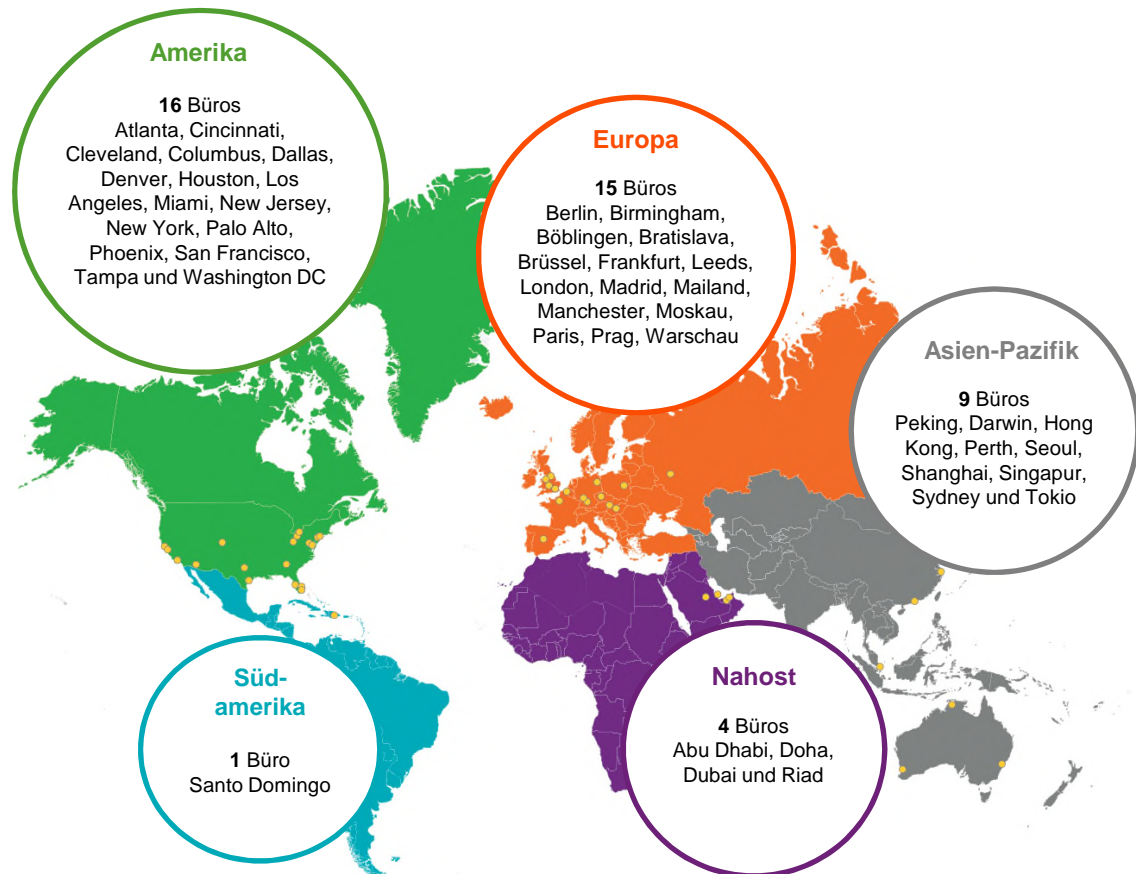
**1. Über
Squire Patton Boggs**

1. Über Squire Patton Boggs

- Mehr als 2.600 Mitarbeiter
- 500 Partner, 1.500 Anwälte, 45 Büros in 20 Ländern
- Ein nahtlos verbundener Service, der in jeder Größenordnung funktioniert – lokal oder global
- Top 35 Kanzlei weltweit nach Anzahl der Anwälte
- Rechtspraxis in 140 Jurisdiktionen in mehr als 40 Sprachen
- Von internen Rechtsabteilungen der Fortune-500-Unternehmen als „Go-to-Kanzlei“ ausgewählt
- Beratung einer Vielfaltigkeit von Mandanten, von langjährigen FTSE 100/Fortune 500-Unternehmen bis hin zu aufstrebenden Unternehmen, Start-ups und souveränen Staaten
- Da wir die Auswirkungen von Regulierungen/Politik auf die Wirtschaft verstehen, verfügen wir über eine einzigartige Mischung aus sehr erfahrenen Lobby-/Politikkapazitäten in den USA, Europa und darüber hinaus

Regional-Desks und strategische Partnerschaften

Afrika
Brasilien
Karibik/Zentralamerika
Indien
Israel
Mexiko
Türkei
Ukraine



1. Über Squire Patton Boggs

Unsere M&A Expertise

- Mergers & Acquisitions
- Tender and Exchange Offers
- Corporate Governance
- Leveraged Buyouts
- Controlled Auctions
- Strategic Alliances
- Restructuring and Recapitalizations
- Joint Ventures
- Going Private Transactions
- Divestitures
- Public Takeover Offers
- Equity Investments

Unser Sektorfokus

- Chemicals
- Financial Services
- Retail and Consumer Products
- Automotive and diversified Industrials
- Healthcare and Life Sciences
- Sports and Entertainment
- Energy and natural Resources
- Media and Communications
- Technology

1. Über Squire Patton Boggs

Gelistet „Beste Kanzleien und Anwälte für Gesellschaftsrecht“ – *WirtschaftsWoche* 2020

Genannt als führende Kanzlei im Kanzleimonitor 2019/2020 (Umfrage des Bundesverbandes der Unternehmensjuristen) für Corporate und M&A

Top 25 nach Volumen der globalen M&A Deals (bis zu US \$500 Mio.) – *Mergermarket Global M&A Legal Advisors* 2018

Top 5 nach Volumen der UK M&A Deals (bis zu US\$ 500 Mio.) – *Mergermarket Global M&A Legal Advisors* 2018

Top 20 nach Volumen der europäischen M&A Deals (bis zu US\$ 500 Mio.) – *Mergermarket Global M&A Legal Advisors* 2018

Gelistet als Tier 1 für „Mid-Market M&A“ (bis zu US\$ 500 Mio.) – *The Legal 500 US* 2019

Gelistet National Tier 1 Corporate und Mergers and Acquisitions – *U.S. News – Best Lawyers Best Law Firms* 2019

Gelistet Regional Tier 1 Corporate in Atlanta, Cincinnati, Cleveland, Columbus, Phoenix und West Palm Beach – *U.S. News – Best Lawyers Best Law Firms* 2019

Gelistet Regional Tier 1 Mergers & Acquisitions in Atlanta, Cincinnati, Cleveland, Columbus und Phoenix – *U.S. News – Best Lawyers Best Law Firms* 2019

Gelistet für Corporate/M&A: Ohio (Band 1), Arizona (Band 2) und Georgia (renommierte Firma) – *Chambers USA* 2019

Gelistet für Corporate/M&A: Yorkshire (Band 1), West Midlands (Band 2), London (Band 3) und North West (Band 3) – *Chambers UK* 2019

Top 5 für gemeldete Deals nach Anzahl der Deals für den britischen Mittelstand (bis zu US\$ 500 Mio.) – *Bloomberg Global Mid-Market M&A Legal Rankings FY* 2018

Top 5 für gemeldete Deals nach Anzahl der Deals für den britischen Mittelstand (bis zu to US\$ 250 Mio.) – *Bloomberg Global Mid-Market M&A Legal Rankings FY* 2018

Top 10 M&A Rechtsberater nach Volumen der Transaktionen für UK und London – *Experian 2018 United Kingdom and Republic of Ireland M&A Review*

Gelistet für M&A in Japan und Südkorea – *Asian Legal Business* 2018

Gelistet für M&A in Australien, China und Japan – *The Legal 500 Asia Pacific* 2019

Chambers zitiert Quellen die sagen: „Das Team blickt über unseren unmittelbaren rechtlichen Bedarf hinaus und denkt darüber nach, was wir als Unternehmen zu erreichen versuchen. Sie sind gewissenhaft, aufmerksam und bleiben immer am Ball.“

The Legal 500 US erklärt: „Squire Patton Boggs' hoch angesehene Corporate M&A-Praxis ist landesweit stark vertreten und spielt regelmäßig eine führende Rolle bei bedeutenden M&A-Transaktionen in wichtigen Industriezweigen, darunter Automobilindustrie, Luftfahrt, Chemie, Finanz- und Unternehmensdienstleistungen, Nahrungsmittel und Getränke sowie Verbrauchermarken.“

2. Einführung MidCap M&A in Deutschland

2. Einführung MidCap M&A in Deutschland

MidCap M&A in Deutschland:

- **Definition MidCap M&A:**
 - SmallCap: < EUR 100 Mio.
 - MidCap: ≥ EUR 100 Mio. und < EUR 1 Mrd.
 - LargeCap: ≥ EUR 1 Mrd.
- **Definition Kleinstunternehmen, kleine und mittlere Unternehmen (KMU) nach EU-Empfehlung 2003/361**

Unternehmensgröße	Zahl der Beschäftigten	und	Umsatz EUR/Jahr	oder	Bilanzsumme EUR/Jahr
kleinst	bis 9		bis 2 Millionen		bis 2 Millionen
klein	bis 49		bis 10 Millionen		bis 10 Millionen
mittel	bis 249		bis 50 Millionen		bis 43 Millionen

- **Schwerpunkt des deutschen M&A Marktes liegt auf Transaktionen im Small- und Mid Cap Bereich unter Einbeziehung von Familien und Mittelstandsunternehmen.**

2. Einführung MidCap M&A in Deutschland

MidCap M&A in Deutschland:

- mit 99 % machen KMU den überwiegenden Teil des Unternehmensbestandes in Deutschland aus
- KMUs häufig an Fusionen und Übernahmen beteiligt
- Viele Transaktionen sind mangels Meldepflicht der Aufmerksamkeit der Öffentlichkeit entzogen
- Meldeschwellen



Meldung erforderlich, wenn entweder:

- gemeinsamer weltweiter Umsatz EUR 500 Mio. übersteigt; und
- ein Unternehmen einen Inlandsumsatz von mehr als EUR 25 Mio. hat; und
- ein anderes beteiligtes Unternehmen einen Inlandsumsatz von mehr EUR 5 Mio. erwirtschaftet*



oder

- gemeinsamer weltweiter Umsatz EUR 500 Mio. übersteigt; und
- der Inlandsumsatz einer Partei EUR 25 Mio. übersteigt, aber weder das Zielunternehmen noch ein anderes beteiligtes Unternehmen einen Inlandsumsatz von mehr als EUR 5 Mio. hat; und
- der Transaktionswert mehr als EUR 400 Mio. beträgt; und
- das Zielunternehmen bedeutende Aktivitäten in Deutschland hat.

* Ausnahme gilt, wenn der weltweite Gruppenumsatz einer Partei weniger als EUR10 Mio. beträgt.

2. Einführung MidCap M&A in Deutschland

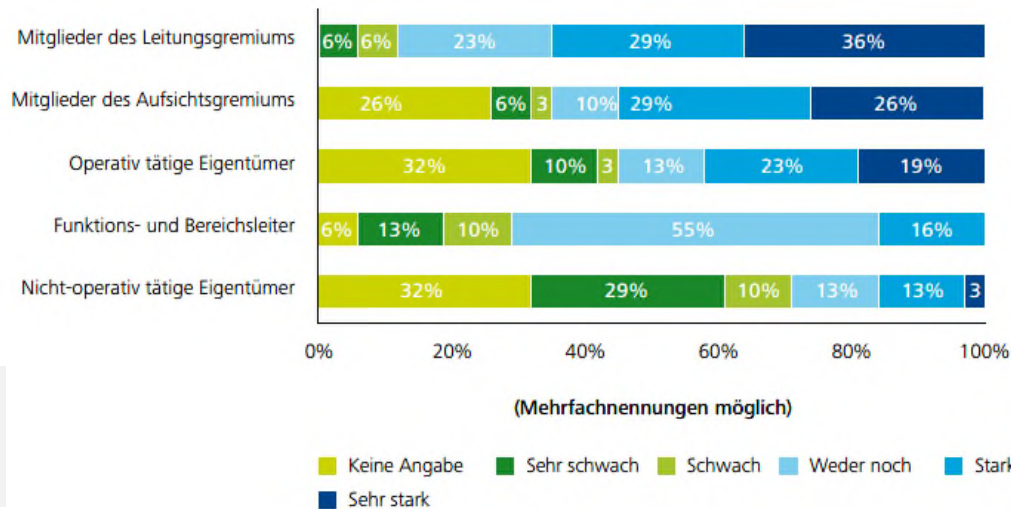
MidCap M&A macht einen Großteil der Transaktionen im deutschen M&A Markt aus;
Large Cap Deals haben großen Einfluss auf das gesamte Transaktionsvolumen



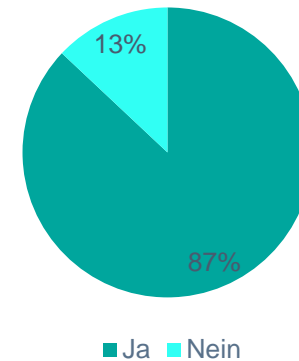
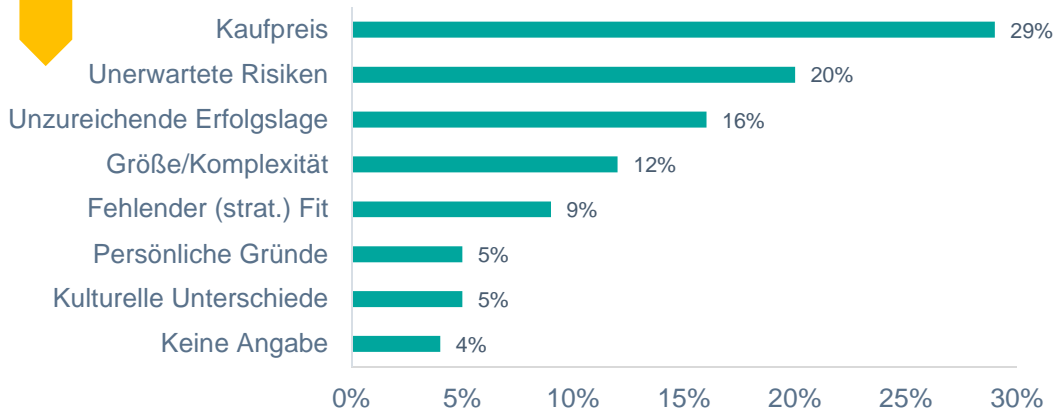
Quelle: Oaklins, 2020

2. Einführung MidCap M&A in Deutschland

M&A Erfahrung im Mittelstand gering im Vergleich zu Großkonzernen



Gründe für Transaktionsabbruch



Transaktion schon einmal abgebrochen

Quelle: Deloitte, 2012

3. Status Quo des M&A Marktes



Aktueller Status des M&A Marktes in Deutschland und weltweit:

- Covid-19 Auswirkungen waren in Q1 und Q2 deutlich zu spüren
- Starker Einbruch im M&A Geschäft von teilweise bis zu 65% je nach Sektor
- Weiterhin viele M&A Deals „on hold“ oder ganz abgebrochen
- **Sektorspezifisch gibt es große Unterschiede:**



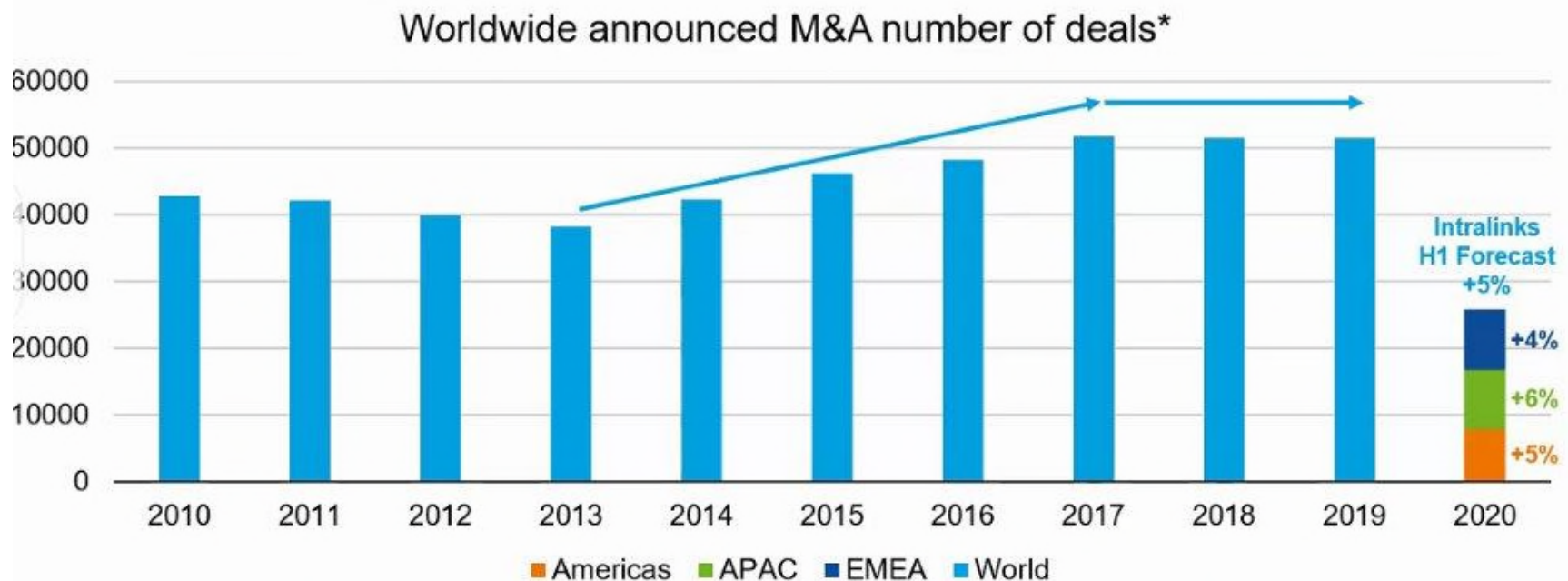
M&A Transaktionen in der Hotel, Touristik, Luftfahrt und Automotive Branche gehen am stärksten zurück



M&A Transaktionen im Gesundheitssektor und Tech-Sektor sind weiterhin attraktiv und erweisen sich als krisenresistent; Pharmabranche verzeichnet teilweise wieder steigende Bewertungen

3. Status Quo des M&A Marktes

Nach einem Hoch 2017 und einem hohen Niveau in 2018/2019 begann 2020 zunächst mit erhöhter M&A Aktivität weltweit



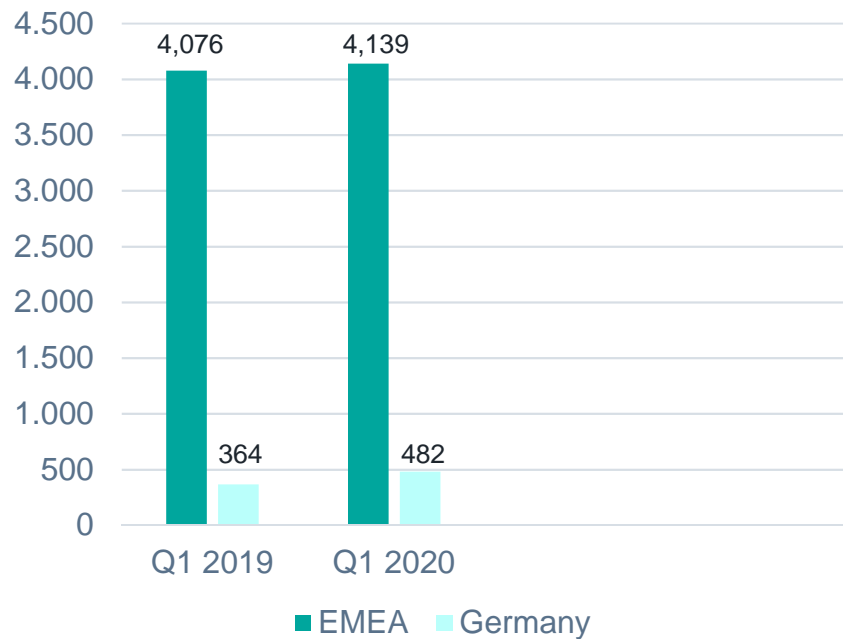
* excluding withdrawn deals

Quelle: Intralinks, 2020

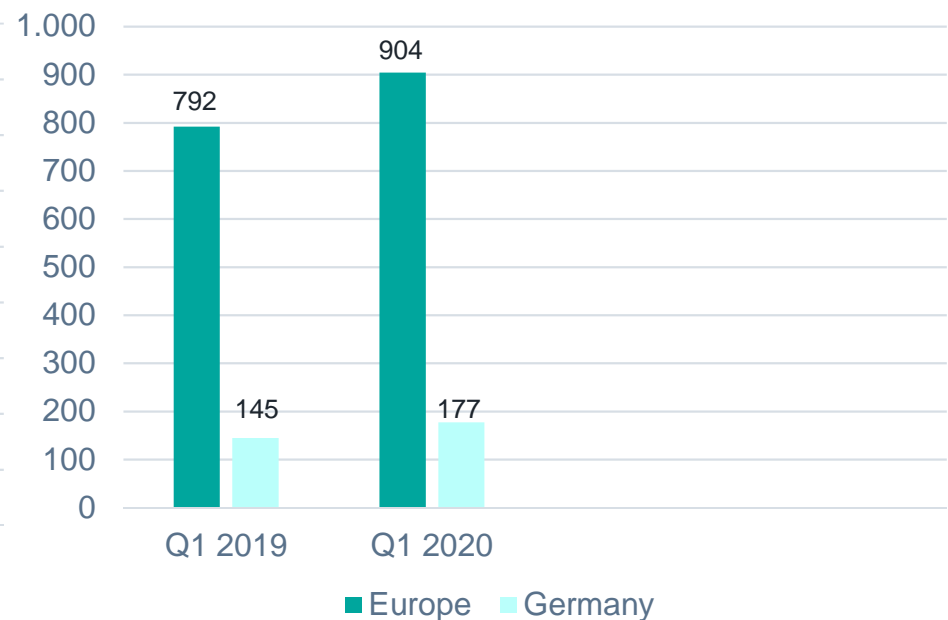
3. Status Quo des M&A Marktes

M&A Aktivität ist im 1. Quartal 2020 nicht zusammengebrochen

Announced M&A Deals



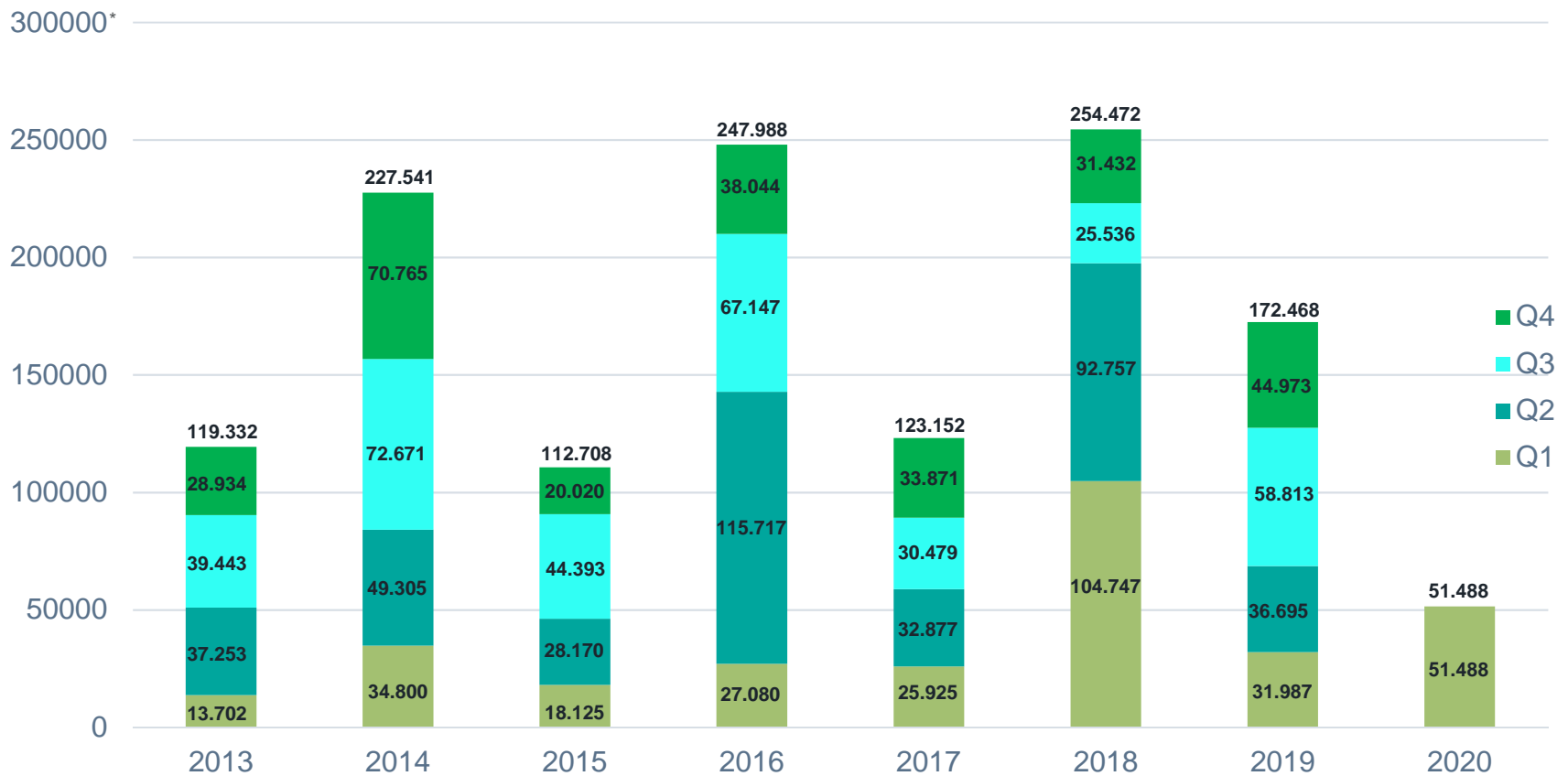
New M&A Deal Starts



Quelle: Intralinks, 2020

3. Status Quo des M&A Marktes

Steigendes Transaktionsvolumen in Deutschland in Q1

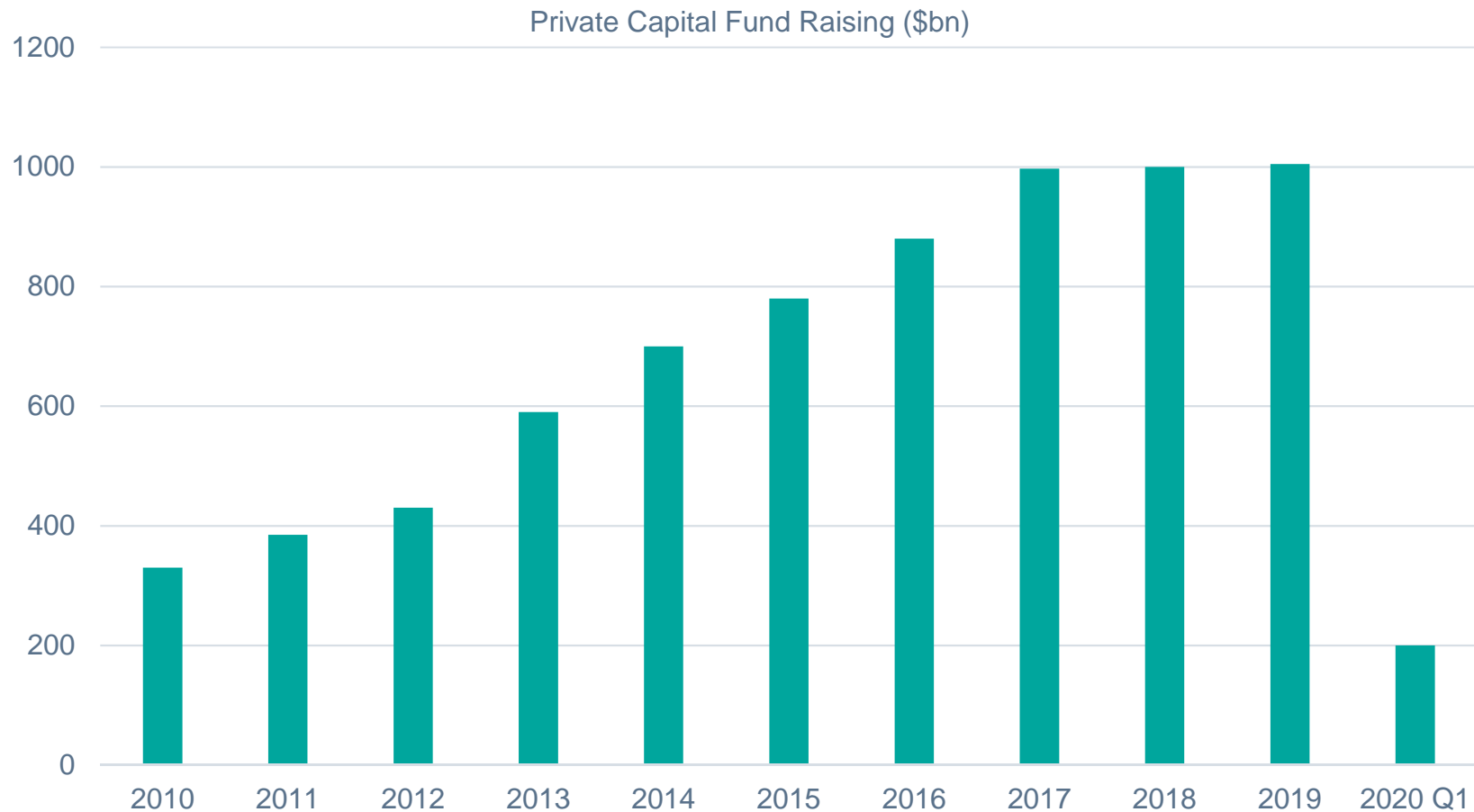


* in Mio. USD

Quelle: Thomson Reuters, 2020

3. Status Quo des M&A Marktes

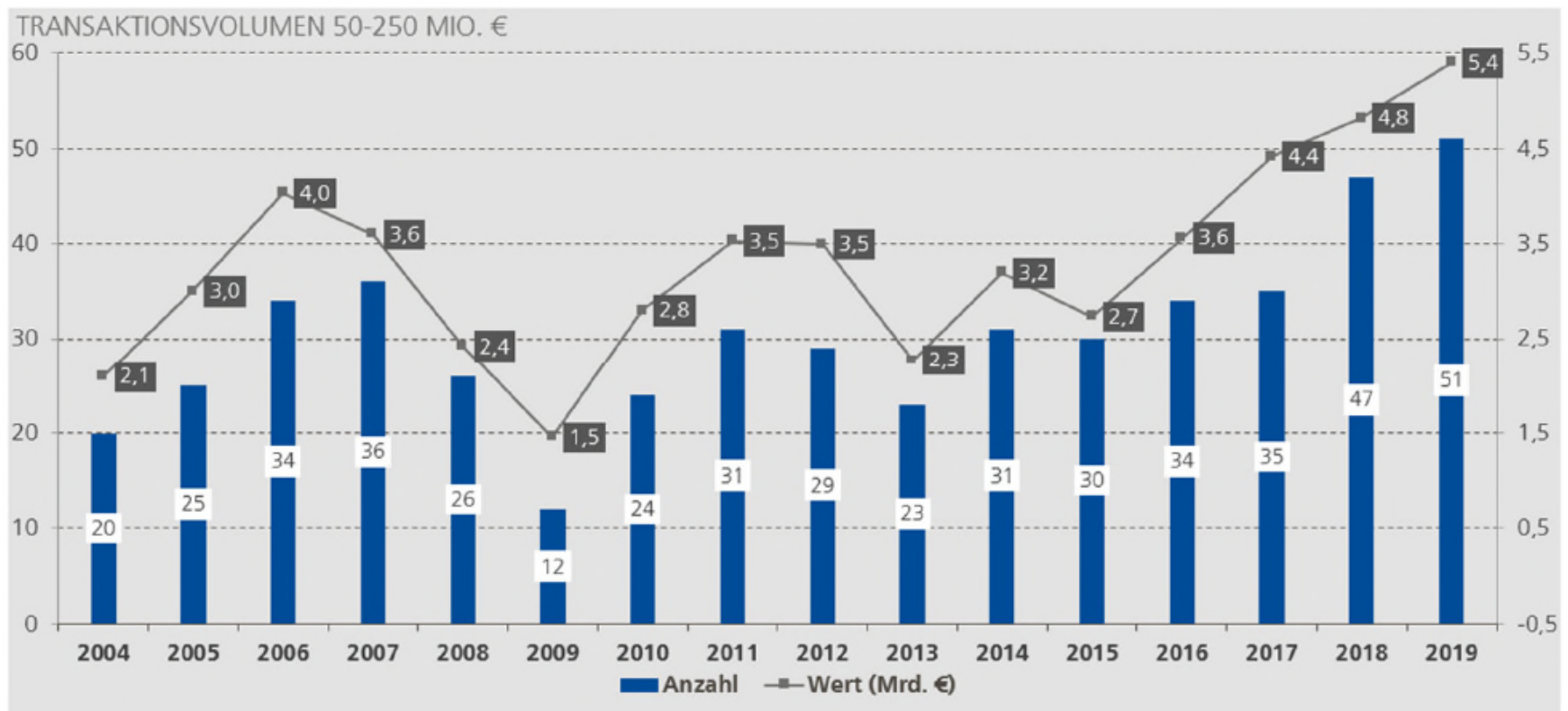
Fundraising von Private Capital ist auf einem historisch sehr hohen Niveau



Quelle: Intralinks, 2020

3. Status Quo des M&A Marktes

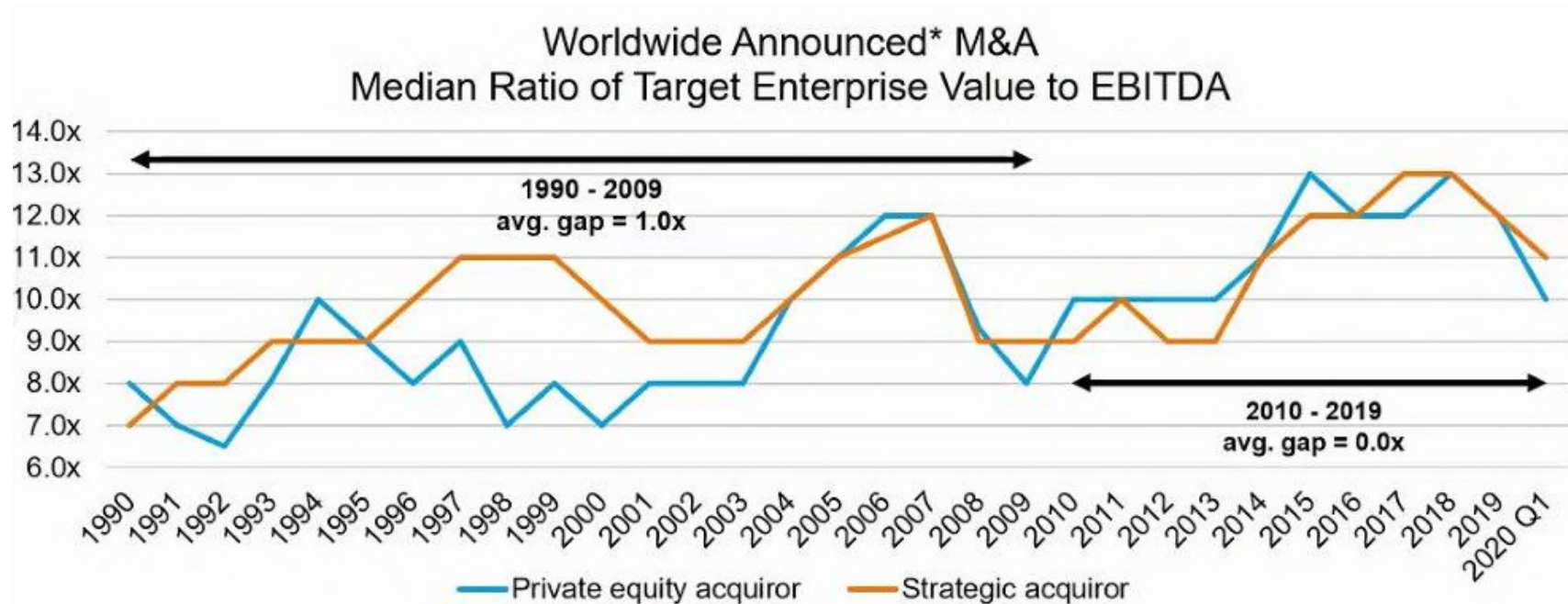
Rekordjahr für Private Equity im deutschen Mittelstand:
Management-Buy-outs waren 2019 auf Höchststand



Quelle: Pressemitteilung Deutsche Beteiligungs AG, 2020

3. Status Quo des M&A Marktes

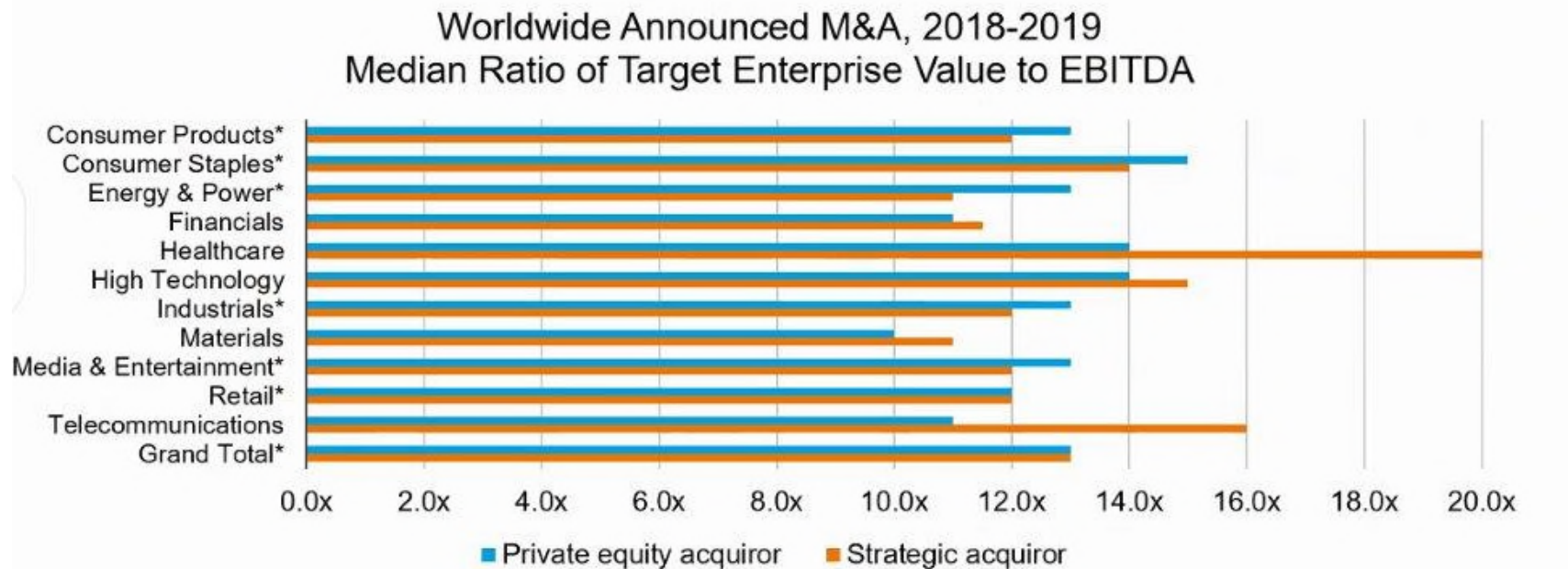
- M&A Valuation Multiples waren vor COVID-19 auf historisch hohem Niveau
- Bewertungsdifferenzen zwischen Private Equity Investoren und strategischen Bietern nehmen ab



* excluding withdrawn deals, real estate and government transactions

3. Status Quo des M&A Marktes

Teilweise haben Private Equity Investoren damit begonnen, strategische Investoren in einzelnen Sektoren zu überbieten



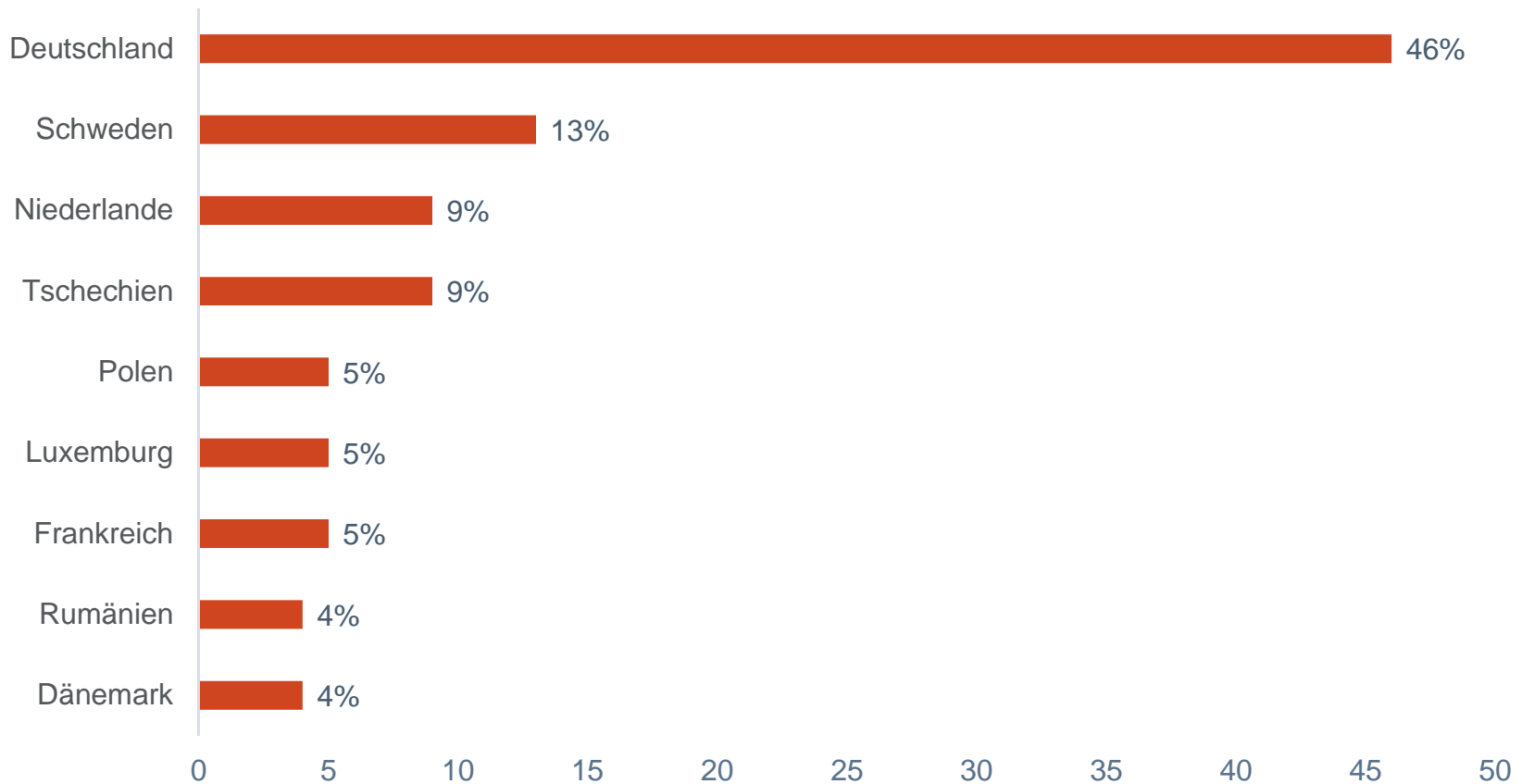
* PE level with or higher than strategic



4. Trends im M&A Markt

4. Trends im M&A Markt

Deutschland bleibt attraktivster Markt für Private Equity Investoren in Europa

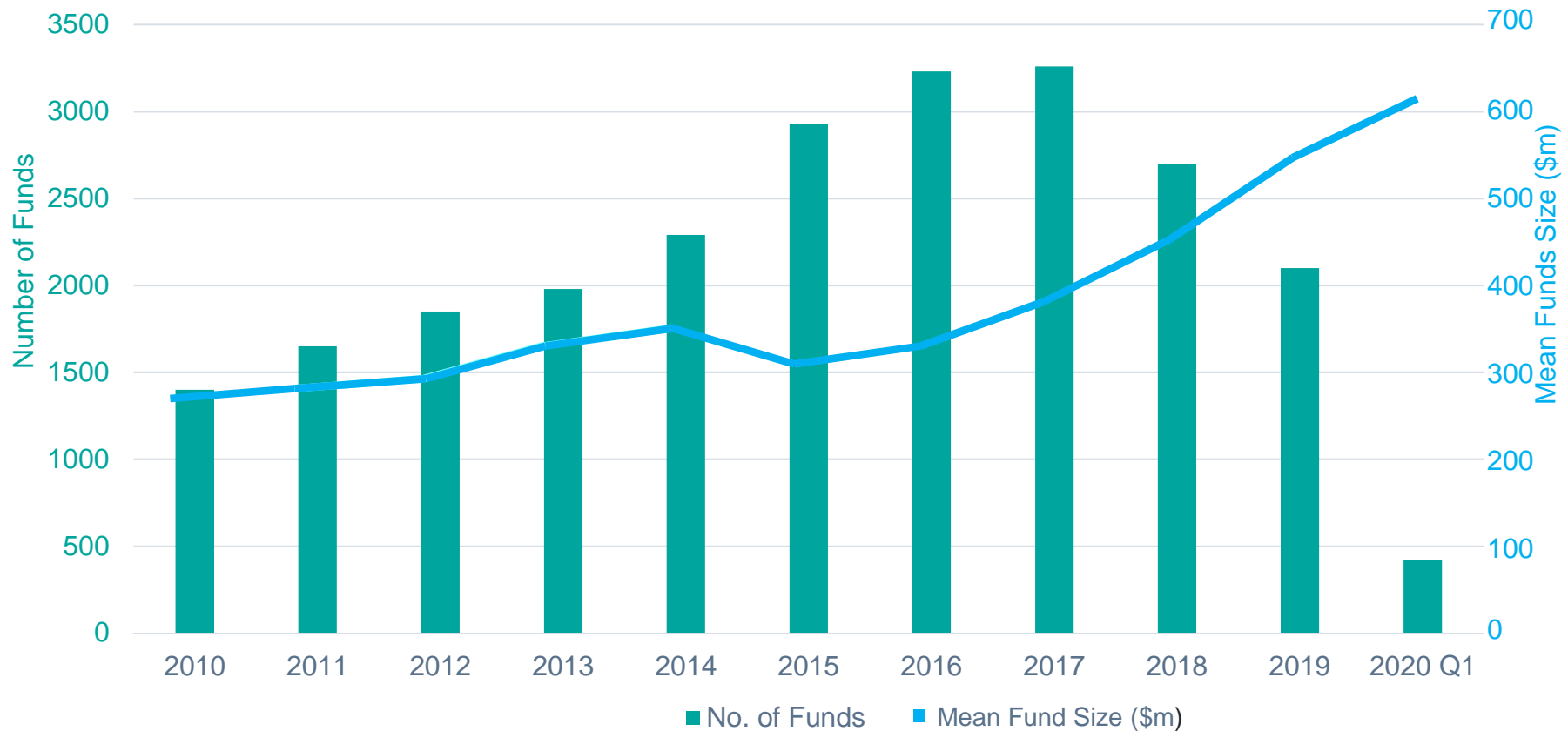


Quelle: PwC Studie „Private Equity Trend Report 2020“, 2020

4. Trends im M&A Markt

Fundraising konzentriert sich zunehmend auf größere Fonds

Worldwide Private Capital Number of Funds and Mean Fund Size

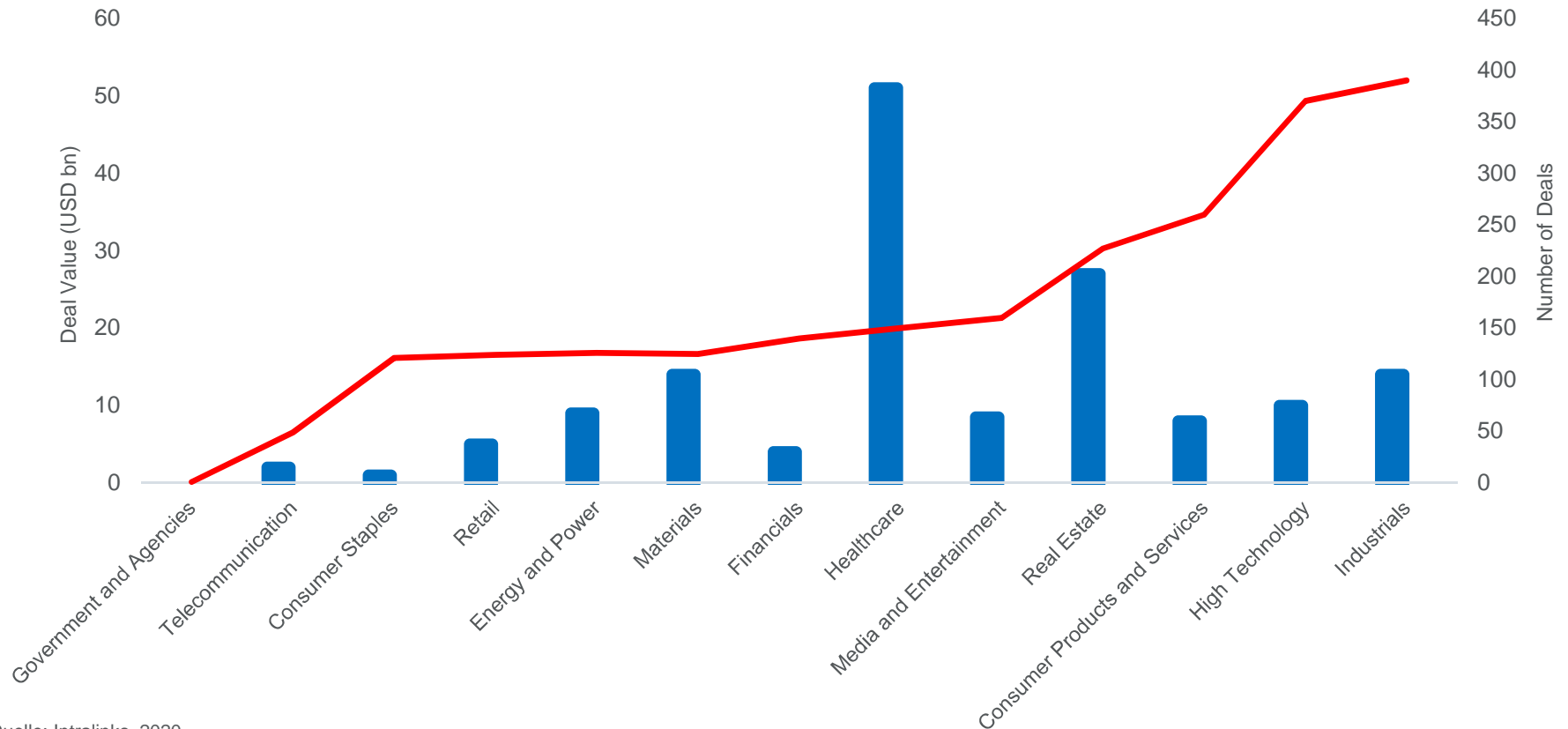


Quelle: Intralinks, 2020

4. Trends im M&A Markt

Stärke der M&A Aktivität ist sektorenabhängig

DACH announced M&A in 2019 by industry



Quelle: Intralinks, 2020

4. Trends im M&A Markt

USA und andere europäische Investoren dominieren das In- und Outbound M&A Geschäft in Deutschland

Inbound

Land	Deals	in %
USA	131	19,6
Frankreich	62	9,3
Schweiz	58	8,7
UK	57	8,5
Niederlande	48	7,2



Outbound

Land	Deals	in %
USA	89	15,9
UK	55	9,8
Niederlande	37	6,6
Frankreich	37	6,6
Österreich	35	6,3

Quelle: Intralinks, 2020

Zunahme an protektionistischen Maßnahmen weltweit und in Deutschland

- AWG und AWV Novelle zur Umsetzung der EU-Screening Verordnung
- Ausweitung der Herabsetzung der Schwellen und Ausweitung des Prüfungskatalogs auf kritische Technologien
 - Dienstleistungen bzgl. Komm. Infrastrukturen iSd BDBOS-Gesetzes
 - Persönliche Schutzausrüstung
 - Wesentliche Arzneimittel
 - Medizinprodukte
 - In-vitro-Diagnostika im Zusammenhang mit Infektionskrankheiten

**5. Trends – MidCap M&A
in Deutschland**

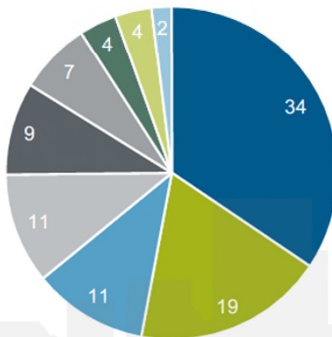
5. Trends – MidCap M&A in Deutschland

M&A Deals blieben
zuletzt auf hohem
Niveau



Branchenverteilung
Zielunternehmen

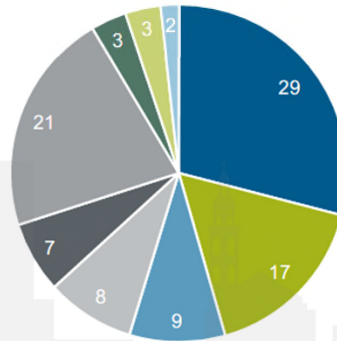
Anteil an Zielunternehmen in Prozent



- Verarbeitendes Gewerbe
- Sonstige Dienstleistungen
- Freiberufliche, wissenschaftliche und technische Dienstleistungen
- Sonstige Branchen
- Bau

Branchenverteilung
Käuferunternehmen

Anteil an Käuferunternehmen in Prozent



- Informations- und Kommunikationstechnik
- Handel
- Finanz- und Versicherungsdienstleistungen
- Energie, Wasser, Abfall



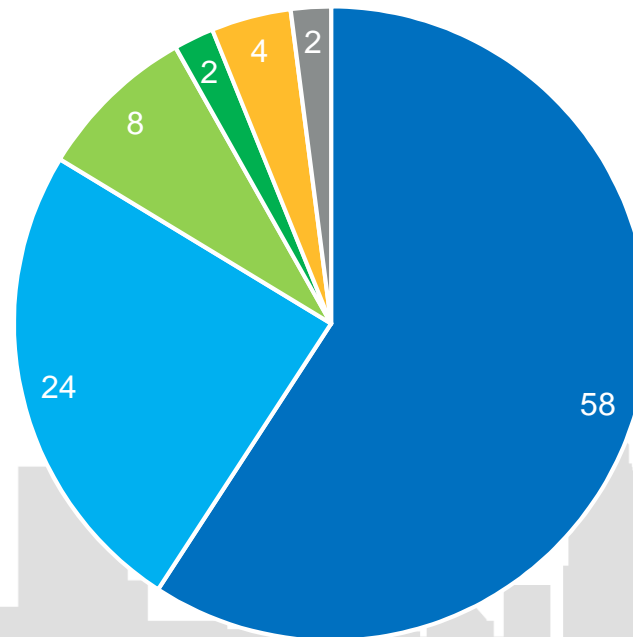
Verarbeitendes Gewerbe
bildet Schwerpunkt der
M&A Aktivität im
Mittelstand

Quelle: KfW Research, 2018

5. Trends – MidCap M&A in Deutschland

Mehrheitlich deutsche Käufer, aber tendenziell zunehmender Anteil an ausländischen Investoren

Herkunft Käuferunternehmen
Anteil an M&A Deals in Prozent



■ Deutschland ■ Europa ■ USA ■ China ■ Rest der Welt ■ unbekannt

Quelle: KfW Research, 2018

5. Trends – MidCap M&A in Deutschland

MidCap M&A nach Corona

- Wandel zum Käufermarkt

- Zunahme an Distressed M&A Deals

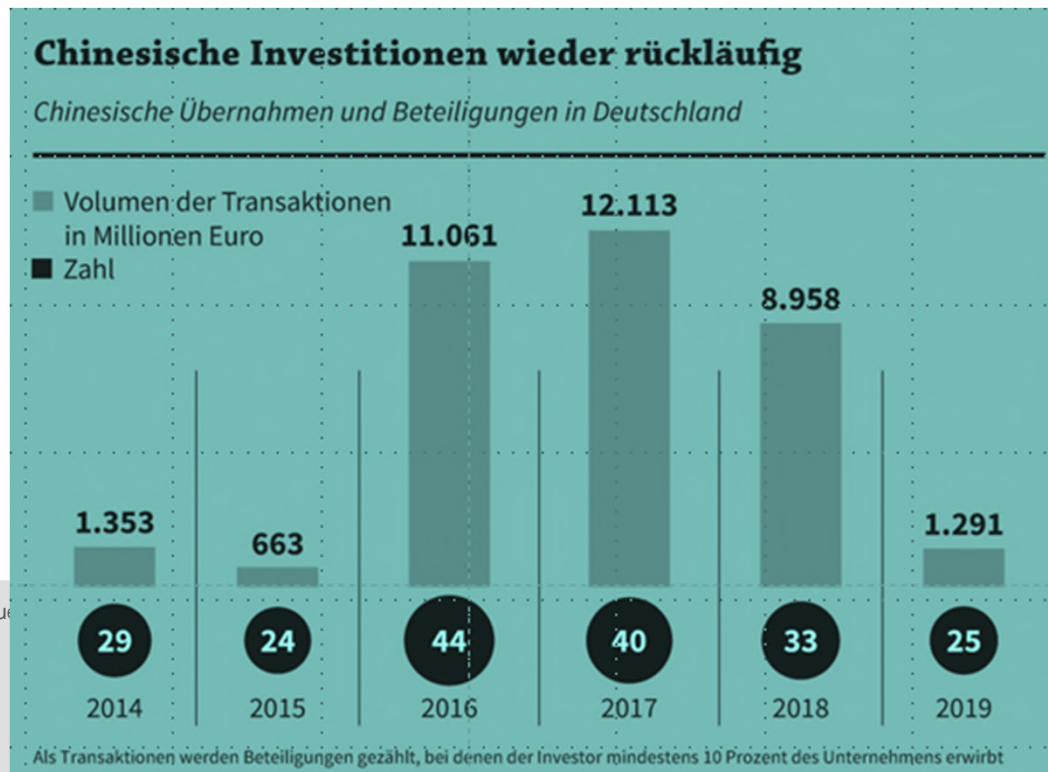
- Stark variierende Bewertungs Multiples

- Fokus auf Kaufpreis-einbehalten und Earn-out

- Weitere Zunahme von W&I Versicherungen bei Deals

5. Trends – MidCap M&A in Deutschland

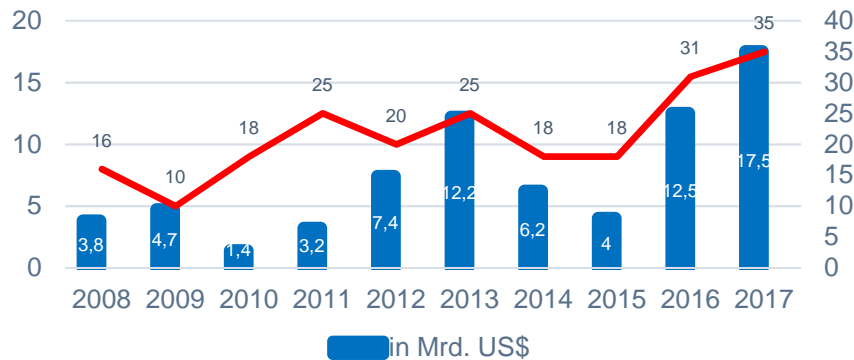
Verschärfung des Außenwirtschaftsrechts wird chinesischen Investoren den Zugang weiter erschweren



Quelle: IW Medien, 2020

5. Trends – MidCap M&A in Deutschland

Stärkere Aktivität von Debt Fonds im deutschen MidCap Markt

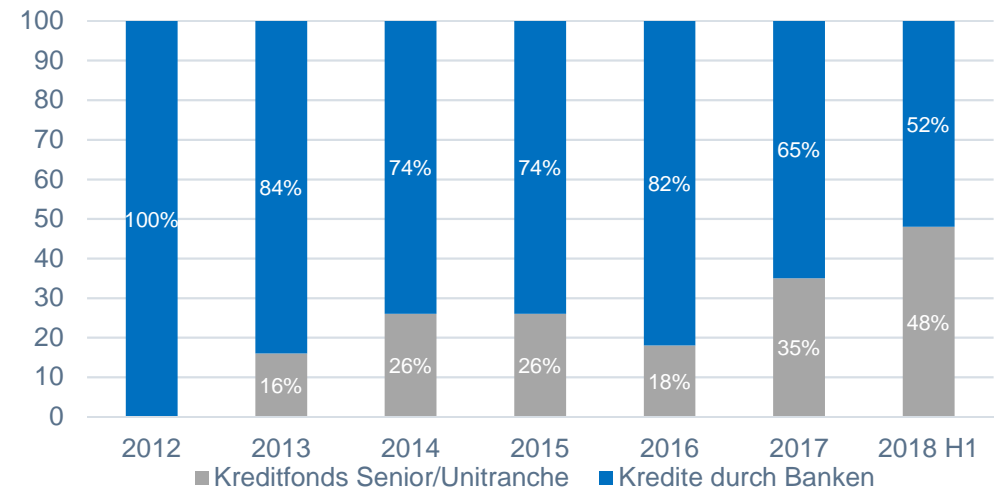


Anzahl & Volumen Corporate Private Debt Fonds in Deutschland

Quelle: Preqin 2018, individuelle Auswertung

Anteile im Deutschen Mittelstands-Firmenübernahme-Markt

Quelle: GCA Altium, MidCapMonitor, Q2 2018



6. Ausblick – MidCap M&A in Deutschland

6. Ausblick – MidCap M&A in Deutschland



Bull case

- Niedrige Inflation
- Dauerhaft niedriges Zinsumfeld
- Private Equity verfügt über ungenutztes Investitionskapital
- Aktivistische Investoren nutzen günstige Einstiegsmöglichkeiten



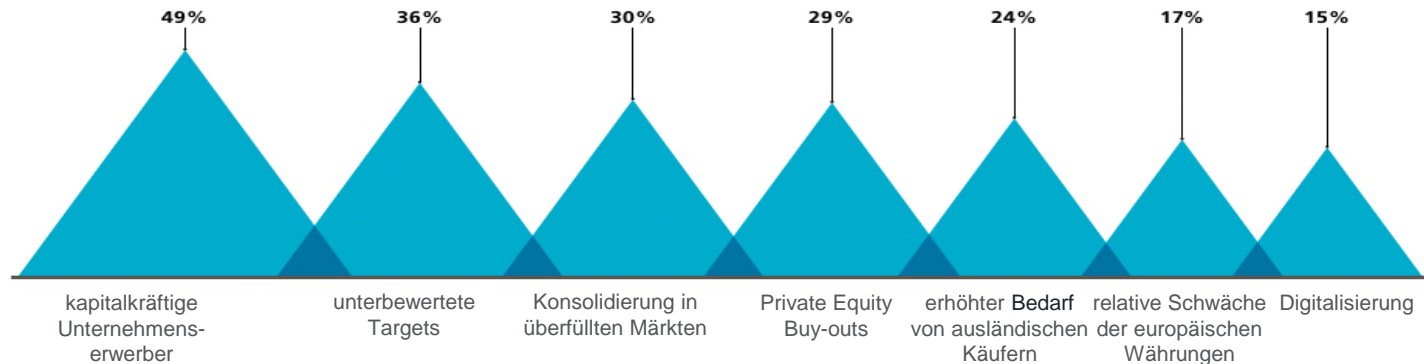
Bear case

- Tendenzen von nationalem Protektionismus (Verschärfung von Investitionskontrollen)
- Auswirkung des Brexit auf die europäische Wirtschaft
- Hohe Bewertungs-Multiples
- Investitionsunsicherheit durch COVID-19 Folgen (Angst vor weiteren Wellen)

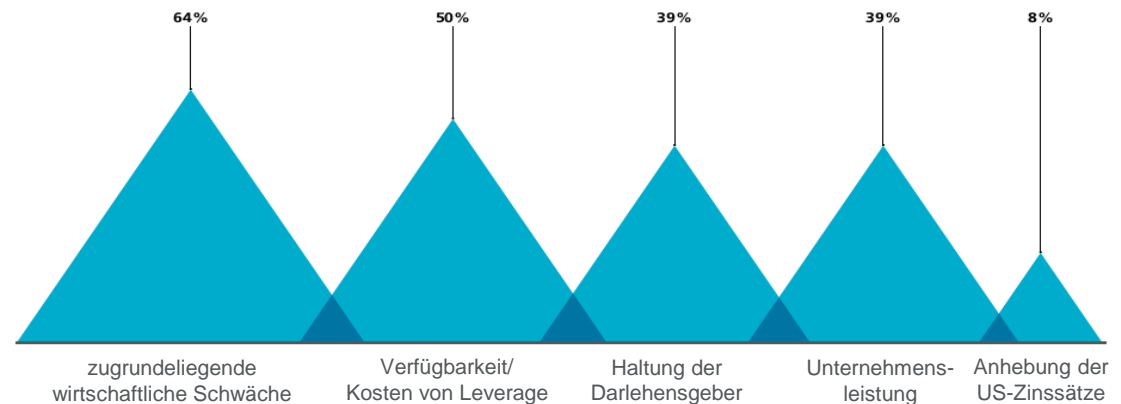
6. Ausblick – MidCap M&A in Deutschland

Stimmung unter den Investoren:

Was werden Ihrer Meinung nach in den nächsten 12 Monaten die größten Kaufanreize für M&A-Aktivitäten in Europa sein?



Was sehen Sie als die größte Herausforderung bei der Finanzierung von Akquisitionen in den nächsten 12 Monaten?



6. Ausblick – MidCap M&A in Deutschland

Folgende Entwicklungen zeichnen sich für die kommenden Quartale 3 und 4 nach aktuellem Kenntnisstand ab:

Kurzfristiger Schock und Unsicherheit	Bankruptcies & Restructuring	Private Equity verfügt über “dry powder”	Langfristiger Wandel und Fortschritt
<p>Nach Lockdown ist nicht sicher, wie schnell die Normalität zurückkehrt</p>	<p>Anstieg an Insolvenzen</p>	<p>Gelder in Rekordgröße vor Ausbruch - Kapital wartet noch immer auf seinen Einsatz</p>	<p>Digitale Disruption zwingt Unternehmen bereits heute zu Veränderungen und Konsolidierungen (Trend wird sich verstärken)</p>
<p>Bis zur Verfügbarkeit eines Impfstoffes kann es weiter zu lokalen Lockdowns kommen</p>	<p>Restrukturierungs Markt wird boomen</p>	<p>Sekundärmarkt bleibt attraktiv</p>	<p>Unternehmen werden agiler und aufmerksamer gegenüber der öffentlichen Gesundheit</p>
	<p>Divestments zu kurzfristigen Liquiditätssicherungen werden zunehmen</p>	<p>Viele Gelegenheiten in den nächsten Monaten auf dem Markt (insbesondere KMU)</p>	
	<p>Staatlicher Ankauf von Anleihen wird zunehmen</p>		

Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Fragen?

Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Dr. Fabio Borggreve, M.A.

Partner, Frankfurt

T +49 69 1739 2426

F +49 69 1739 2401

E fabio.borggreve@squirepb.com

Unsere Büros in Deutschland



Frankfurt am Main

Eurotheum
Neue Mainzer Straße 66-68
60311 Frankfurt am Main
Germany



Berlin

Unter den Linden 14
10117 Berlin
Germany



Böblingen (Stuttgart)

Herrenberger Straße 12
71032 Böblingen
Germany