



HALBJAHRES-
FINANZBERICHT
ZUM
31. MÄRZ 2018

1. HALBJAHR UND 2. QUARTAL 2017/2018

ANALYSTENKONFERENZ, 8. MAI 2018



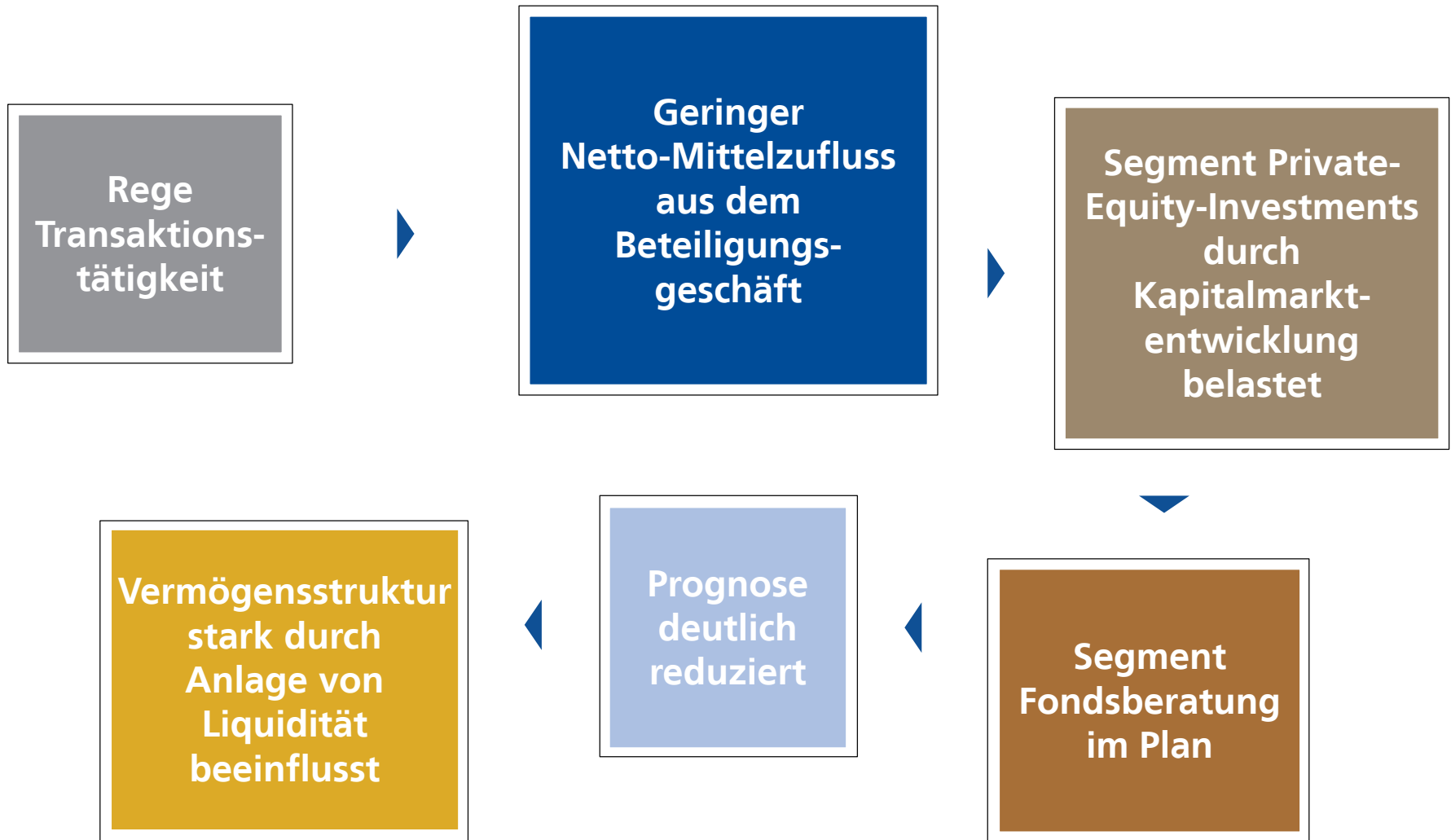
GESPRÄCHSPARTNER



SUSANNE ZEIDLER
Finanzvorstand



THOMAS FRANKE
Leiter Öffentlichkeitsarbeit
und Investor Relations



EXKURS: GESCHÄFTSTYPISCHE VOLATILITÄT ZEIGT SICH BESONDERS IM VORJAHRESVERGLEICH

Transaktionstätigkeit

	H1 2016/2017	H1 2017/2018
Neue Beteiligungen	3	2
Zukäufe im Portfolio	3	6
(Teil-)Veräußerungen	3	1
Veräußerungen im Portfolio	0	1

Cashflow aus Beteiligungsgeschäft

H1 2016/2017

24,8

MILLIONEN EURO

H1 2017/2018

4,0

MILLIONEN EURO

Kapitalmarkteinfluss

H1 2016/2017

12,7

MILLIONEN EURO

H1 2017/2018

-15,8

MILLIONEN EURO

Ergebnis Segment PE-Investments

H1 2016/2017

41,9

MILLIONEN EURO

H1 2017/2018

16,5

MILLIONEN EURO

KONZERN

KONZERNERGEBNIS:

19,3

MILLIONEN EURO

RENDITE AUF DAS
EIGENKAPITAL
JE AKTIE:

4,5

PROZENT

EIGENKAPITAL
JE AKTIE:

29,43

EURO

FINANZMITTEL:

135,5

MILLIONEN EURO

FONDSBERATUNG

ERGEBNIS
VOR STEUERN:

2,9

MILLIONEN EURO

ASSETS UNDER
MANAGEMENT:

1.765

MILLIONEN EURO

PRIVATE-EQUITY- INVESTMENTS

ERGEBNIS
VOR STEUERN:

16,5

MILLIONEN EURO

NETTO-
VERMÖGENSWERT:

447,6

MILLIONEN EURO

REGE TRANSAKTIONSTÄTIGKEIT: GUTER INVESTITIONS- FORTSCHRITT BEI DBAG FUND VII UND DBAG ECF I

Q1
2017/2018

Q2
2017/2018

DBAG ECF I: Sjølund

- Erste Beteiligung DBAG ECF I
- Co-Investition DBAG: 4,5 Mio. Euro



vereinbart



vollzogen

DBAG ECF I: netzkontor

- Zweite Beteiligung DBAG ECF I; Fonds zu mehr als einem Viertel investiert
- Co-Investition DBAG: 4,6 Mio. Euro



vereinbart



vollzogen

DBAG Fund VII: Zusammenschluss duagon und MEN

- Kapitalerhöhung
- Co-Investition DBAG: bis zu 11 Mio. Euro



vereinbart

WEITERE WESENTLICHE EREIGNISSE UND HERAUSFORDERUNGEN IM ZWEITEN QUARTAL

Silbitz (DBAG Fund VI)



**Teil-Veräußerung an Sistema Finance vollzogen;
Mittelzufluss von zunächst 1,3 Mio. Euro**

Unser Heimatbäcker
(DBAG Fund VI)



**Kapitalerhöhung im Zuge von Restrukturierungs-
maßnahmen; DBAG investiert weitere
1,4 Mio. Euro**

DBG Eastern Europe II
(fremd-verwaltet)



Vorletzte Beteiligung erfolgreich veräußert

Aktuelle
Herausforderungen



**Personalknappheit und -kosten, Rohstoffpreise,
Währungskurse, Produktionskapazitäten**

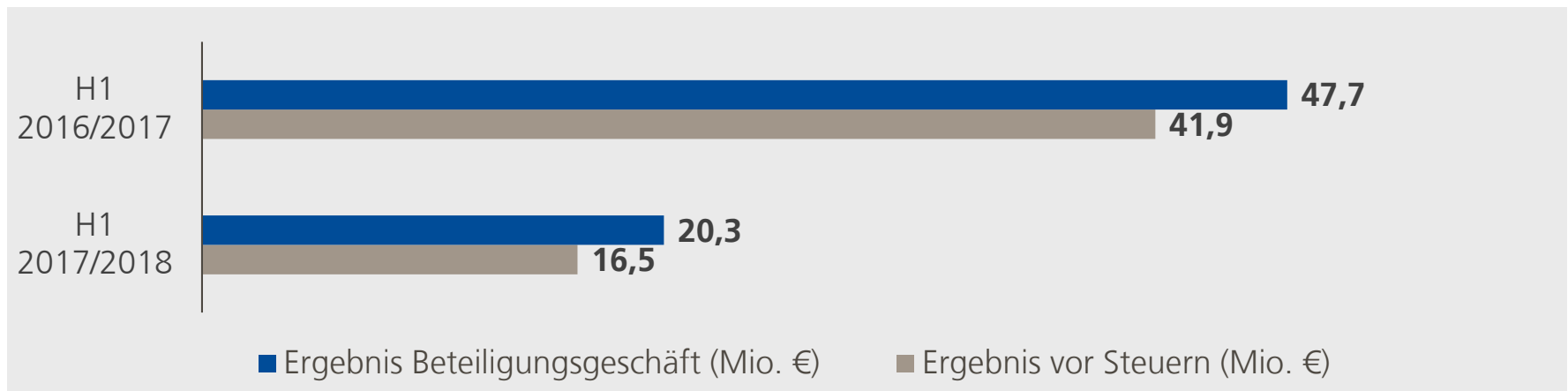
PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS: ERGEBNIS DURCH KAPITALMARKTENTWICKLUNG BELASTET

Ergebnis aus dem Beteiligungsgeschäft: 20,3 Mio. Euro, nach 47,7 Mio. Euro im Vorjahr

- durch Kapitalmarktentwicklung (Rückgang der Bewertungsmultiplikatoren) belastet
- Erfolgreiche Veräußerungen im Vorjahr; kein vergleichbarer Ergebnisbeitrag aus dem Abgang eines Portfoliounternehmens in diesem Geschäftsjahr

Geringerer negativer Saldo der übrigen Ergebnisbestandteile im Vergleich zum Vorjahr: 3,8 Mio. Euro

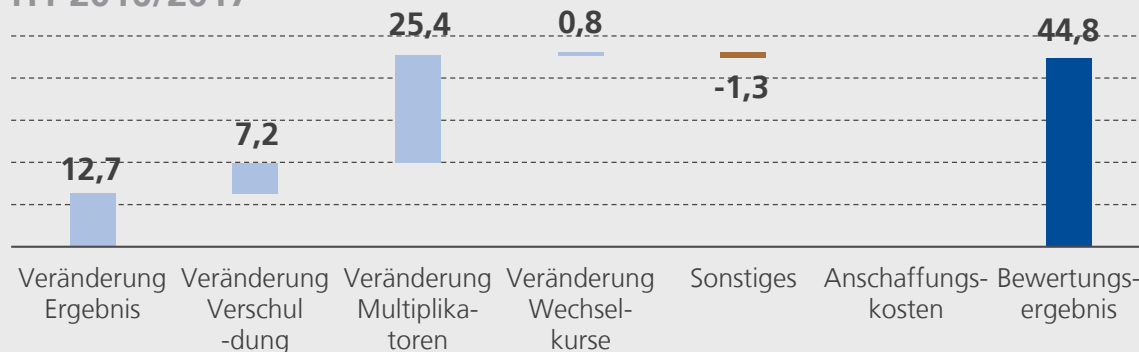
- Erfolgsbasierte Vergütung aus Veräußerung von Grohmann im Vorjahr (1,6 Mio. Euro)



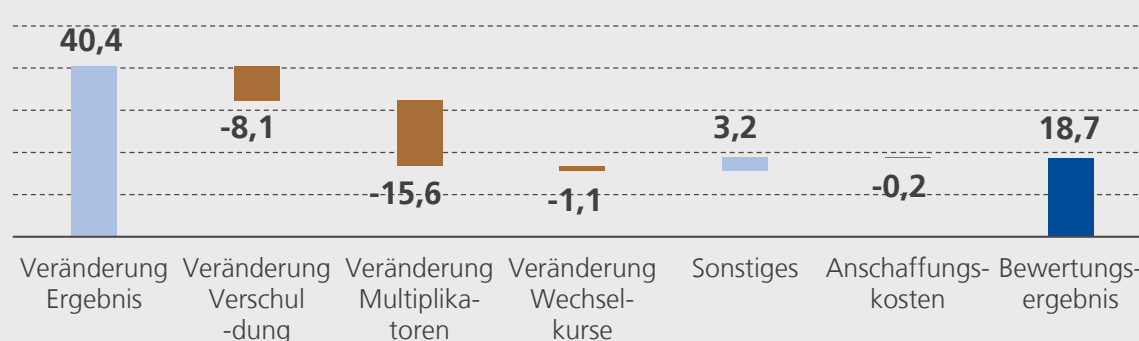
PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS: WERTBEITRAG AUS PORTFOLIO DEUTLICH BESSER ALS IM VORJAHR

Bewertungsergebnis (Mio. Euro)

H1 2016/2017



H1 2017/2018



Kapitalmarktentwicklung beeinflusst Ergebnis aus Beteiligungsgeschäft und Konzernergebnis im Vergleich zum Vorjahr stark negativ

Multiplikatoreffekt: Im Vorjahr aus Bewertungsverhältnissen an Kapitalmärkten 12,7 Mio. Euro, weitere 12,8 Mio. Euro aus Erkenntnissen aus laufenden Veräußerungsprozessen

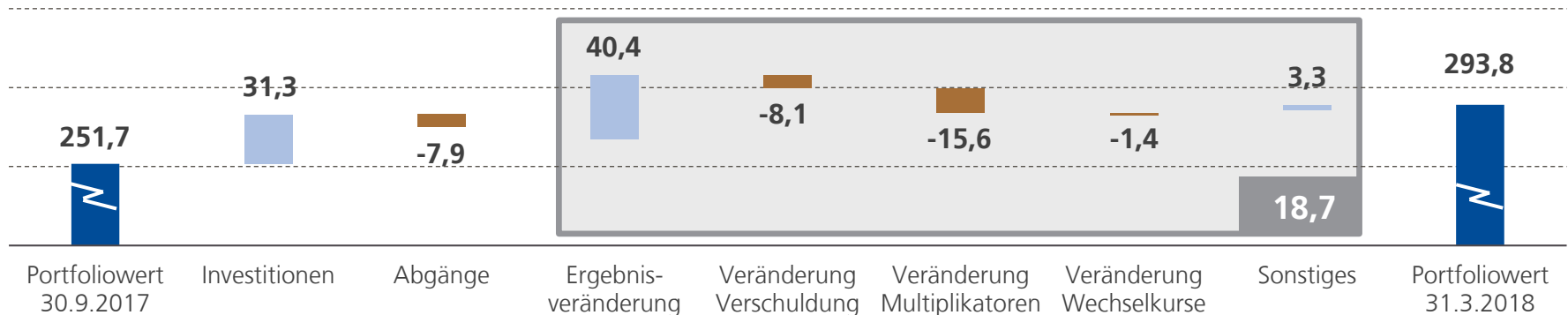
PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS: PORTFOLIOWERT STEIGT DURCH INVESTITIONEN UND ERGEBNISSE

Investitionen: im Wesentlichen More than Meals, Sjølund und netzkantor sowie diverse Folgeinvestitionen

Abgänge: im Wesentlichen Veräußerung eines Geschäftsbereichs durch Cleanpart, Teil-Veräußerung Silbitz, Rückzahlung Gesellschafterdarlehen Coperion

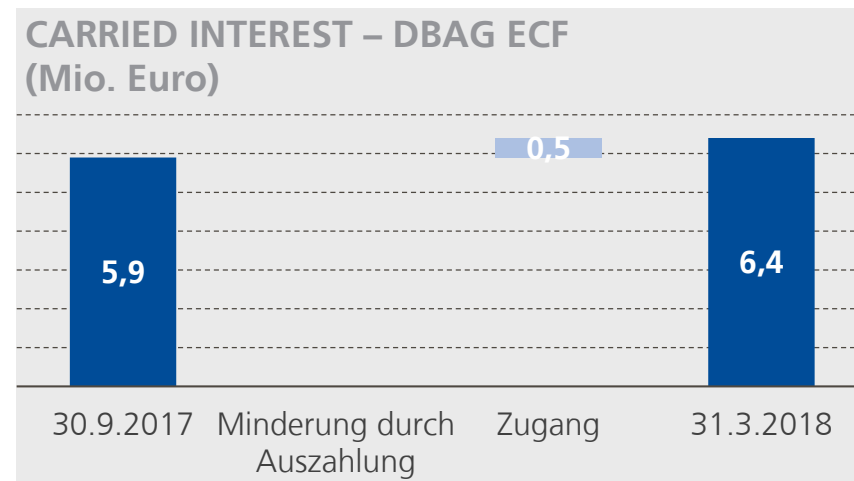
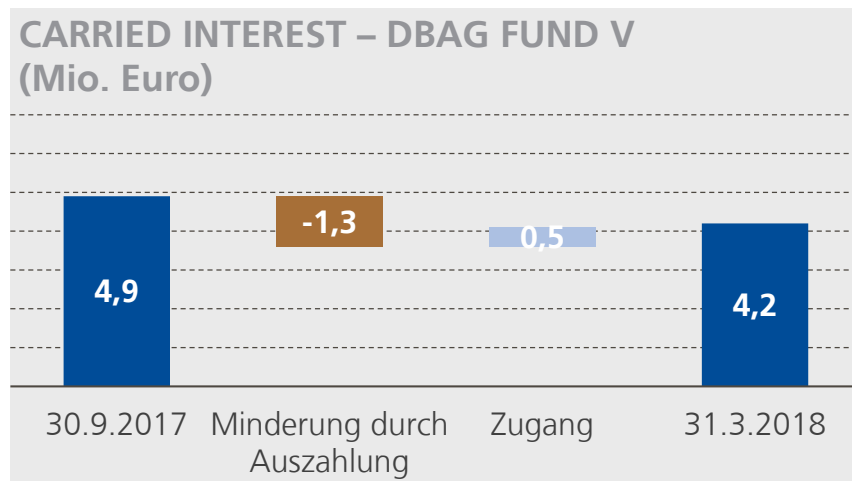
Ergebnisveränderung: positiver Beitrag aus 11 von 24 Portfoliounternehmen

ENTWICKLUNG DES PORTFOLIOWERTES (Mio. Euro)



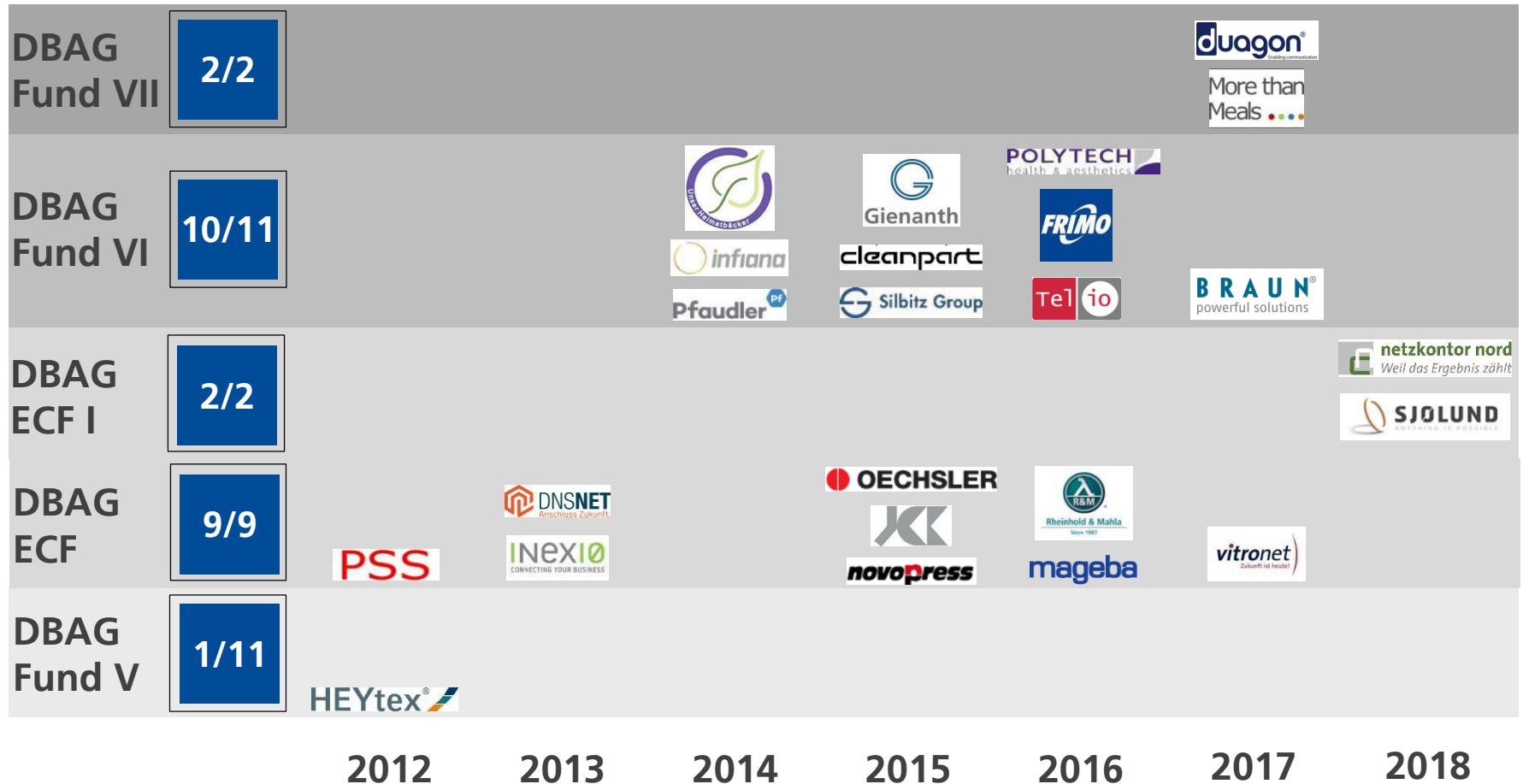
CARRIED INTEREST IM ERSTEN HALBJAHR

(Mio. Euro)	30.9.2017	31.3.2018	Veränderung
Carried Interest	10,8	10,5	-0,3
Sonstige Anteile	2,1	2,1	0,0
Anteile der Minderheitsgesellschafter konzerninterner Investmentgesellschaften	12,9	12,6	-0,3



Kein Carried Interest (CI) für DBAG Fund VI und DBAG Fund VII berücksichtigt; rechnerischer CI DBAG Fund VI zum 31.3.2018: 9,3 Mio. Euro (30.9.2017: 8,4 Mio. Euro); rechnerischer CI DBAG Fund VII zum 31.3.2018: 0,6 Mio. Euro (30.9.2017: 0,0 Mio. Euro)

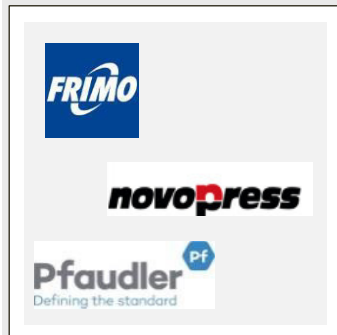
PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS: PORTFOLIO ZUM 31. MÄRZ 2018



Zum Stichtag noch nicht vollzogen: Beteiligung an einer Radiologie-Gruppe (DBAG Fund VII), vereinbart im März 2017
 Nicht berücksichtigt: Beteiligungen an zwei fremd-verwalteten ausländischen Buy-out-Fonds

PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS: BRANCHENVERTEILUNG MINIMIERT RISIKO

Vier DBAG-Kernsektoren



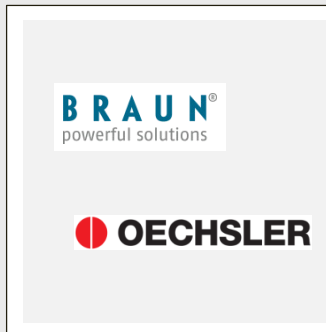
Maschinen- und
Anlagenbau:
19 % des
Portfoliowertes



Industrielle
Komponenten:
31 % des
Portfoliowertes



Industrie-
dienstleistungen:
9 % des
Portfoliowertes



Automobil-
zulieferer:
10 % des
Portfoliowertes

Andere Branchen



..., in denen die DBAG-
Plattform einen besonderen
Zugang ermöglicht:
26 % des Portfoliowertes

Nicht berücksichtigt: Sonstige Beteiligungen, darunter Beteiligungen an fremd-verwalteten ausländischen Buy-out-Fonds (5 Prozent des Portfoliowertes)

PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS: NACH GRÖSSENKLASSEN AUSGEWOGEN

Junges Portfolio: Hoher Anteil von Portfoliounternehmen am Beginn ihrer Entwicklungsphase

Portfoliowert von 293,8 Mio. Euro entspricht dem 1,4-Fachen des ursprünglichen Transaktionswertes



Top 1-5: 34 %

Top 6-10: 26 %

Top 11-15: 20 %

Top 16-24: 15 %

Nicht berücksichtigt: Sonstige Beteiligungen, darunter Beteiligungen an fremd-verwalteten ausländischen Buy-out-Fonds (5 Prozent des Portfoliowertes)

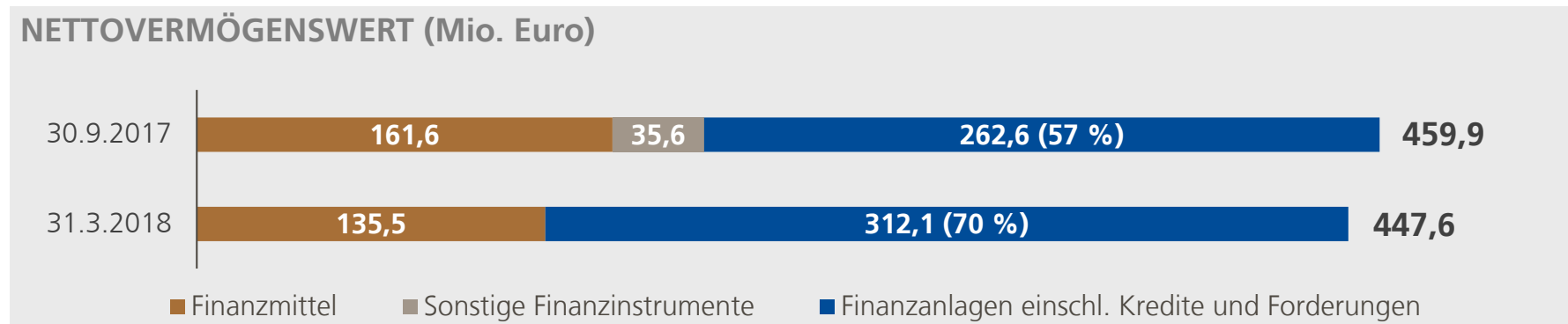
PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS: NETTO-VERMÖGENSWERT NAHEZU UNVERÄNDERT

Netto- entspricht Bruttovermögenswert

- Strategie: Finanzierung der DBAG über den Kapitalmarkt
- Kreditlinie (50 Mio. Euro) zum Ausgleich unregelmäßiger Zahlungsströme zum Stichtag nicht gezogen

Wesentlicher Vermögensposten: Portfoliowert (293,8 Mio. Euro)

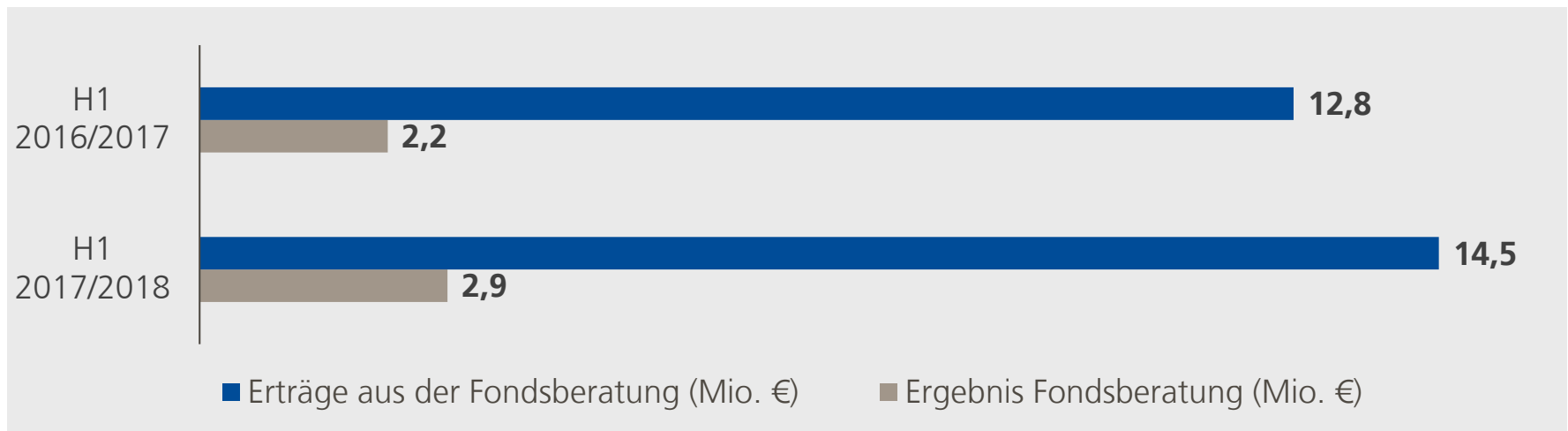
Sonstige Finanzinstrumente: Im Zuge der Strukturierung neuer Beteiligungen (More than Meals, duagon) gewährte kurzfristige Darlehen im zweiten Quartal zurückgeführt; Betrag nun auf Finanzmittel und Finanzanlagen verteilt



Niedrigere Bemessungsgrundlage für Vergütungen aus dem DBAG Fund V nach Veräußerungen (nur noch eine Beteiligung)...

...durch Erträge aus dem DBAG Fund VII (8,1 Mio. Euro) mehr als kompensiert

Zusätzlich transaktionsbezogene Vergütungen nach ersten Beteiligungen des DBAG ECF Erste Neue Investitionsperiode (0,4 Mio. Euro)



AUSBLICK: PROGNOSE FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2017/2018 DEUTLICH REDUZIERT

	BEZUGSPUNKT DER PROGNOSE	PROGNOSE 2017/18 NOVEMBER 2017	PROGNOSE 2017/18 APRIL 2018
ERGEBNIS AUS DEM BETEILIGUNGS- GESCHÄFT	46,7 MIO. EURO	Deutlich höher	Moderat niedriger
ERTRÄGE AUS DER FONDSVERWALTUNG UND -BERATUNG	28,1 MIO. EURO	Leicht höher	Leicht höher
KONZERNERGEBNIS	43,0 MIO. EURO	Deutlich höher	Moderat niedriger

„leicht“: ≤ 10 %; „moderat“: 10-20 %; „deutlich“: ≥ 20 %

VERMÖGENSSTRUKTUR STARK DURCH ANLAGE VON LIQUIDITÄT BEEINFLUSST

VERKÜRZTE KONZERNBILANZ – AKTIVA
(Mio. Euro)

