



# HALBJAHRES- FINANZBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2019

**1. HALBJAHR UND 2. QUARTAL 2018/2019**

TELEFONISCHE ANALYSTENKONFERENZ,  
14. MAI 2019



**SUSANNE ZEIDLER**  
Finanzvorstand



**THOMAS FRANKE**  
Leiter  
Öffentlichkeitsarbeit  
und Investor Relations

## VERGLEICHBARKEIT EINGESCHRÄNKT: ANPASSUNG DER VERGLEICHSZAHLEN GEMÄSS IAS 8

### **ÄNDERUNG DER BILANZIERUNG DES CARRIED INTEREST IM VERGANGENEN GESCHÄFTSJAHR**



Erstmalige Anwendung der neuen Bilanzierungsmethode nach Fehlerfeststellung durch die BaFin in der Berichterstattung zum 30. Juni 2018

Anpassung der Vergleichszahlen gemäß IAS 8

Anteile der DBAG an der konzerninternen Investmentgesellschaft des DBAG Fund VI niedriger bewertet

### **WEITERE ANPASSUNGEN NACH IAS 8**



Korrektur nicht wesentlicher Prüfungsdifferenzen aus der Abschlussprüfung zum 30. September 2018

Weitere Korrekturen

### **AUSWIRKUNGEN AUF DIE VERGLEICHSZAHLEN**



Konzernergebnis H1 2017/2018 um 0,8 Millionen Euro niedriger

Konzernergebnis GJ 2017/2018 um 3,9 Millionen Euro niedriger

Eigenkapital zum 30. September 2018 um 4,0 Millionen Euro niedriger

**Portfoliowert durch Kapitalmarkteffekt  
um rund 13 Millionen Euro gemindert**



**Nachlassen der wirtschaftlichen Dynamik  
beeinträchtigt Portfolio**



**Konzernergebnis  
7,6 Millionen Euro**

**Drei Zugänge im Portfolio;  
weitere Unternehmenszukäufe**



## KONZERN

KONZERNERGEBNIS:

**7,6**

MILLIONEN EURO

RENDITE AUF DAS  
EIGENKAPITAL  
JE AKTIE:

**1,8**

PROZENT

EIGENKAPITAL  
JE AKTIE:

**28,56**

EURO

FINANZMITTEL:

**64,4**

MILLIONEN EURO

## FONDSBERATUNG

ERGEBNIS  
VOR STEUERN:

**1,8**

MILLIONEN EURO

ASSETS UNDER  
MANAGEMENT:

**1.675**

MILLIONEN EURO

## PRIVATE-EQUITY- INVESTMENTS

ERGEBNIS  
VOR STEUERN:

**5,8**

MILLIONEN EURO

NETTO-  
VERMÖGENSWERT:

**442,2**

MILLIONEN EURO

## Drei Zugänge zum Portfolio

- › DBAG Fund VII
  - Kraft und Bauer: Vereinbart im September 2018, vollzogen in Q1 2018/2019
  - Sero: vereinbart / vollzogen in Q1 2018/2019
- › DBAG ECF
  - FLS: vereinbart im September 2018, vollzogen in Q1 2018/2019

## Unternehmenszukäufe im Portfolio

- › DBAG Fund VII
  - Radiologie-Gruppe: Zwei Zukäufe vereinbart in Q1 2018/2019, vollzogen Q1 bzw. Q2 2018/2019
- › DBAG ECF
  - BTV Multimedia: zwei Zukäufe Q1 bzw. Q2 2018/2019 vereinbart, einer vollzogen (Q2)
  - netzkantor nord: ein Zukauf September 2018, vollzogen Q2 2018/2019

## Drei Abgänge aus dem Portfolio

- › DBAG Fund VI
  - Cleanpart: vereinbart im August 2018, vollzogen in Q1 2018/2019
  - UHB: Insolvenz in Q2 2018/2019
- › DBAG ECF:
  - PSS: vereinbart in Q2 2018/2019 gegen Besserungsschein

## Veränderung des Portfoliowertes um ...

- › 33,6 Mio. € durch die drei genannten Zukäufe
- › 12,9 Mio. € durch vollzogene Unternehmenszukäufe
- › - 22,6 Mio. € durch die erwähnten Abgänge

# PORTFOLIOWERT STEIGT UM 41,0 MILLIONEN EURO, ÜBERWIEGEND DURCH ZUGÄNGE IM PORTFOLIO

## ENTWICKLUNG DES PORTFOLIOWERTES (Mio. €)

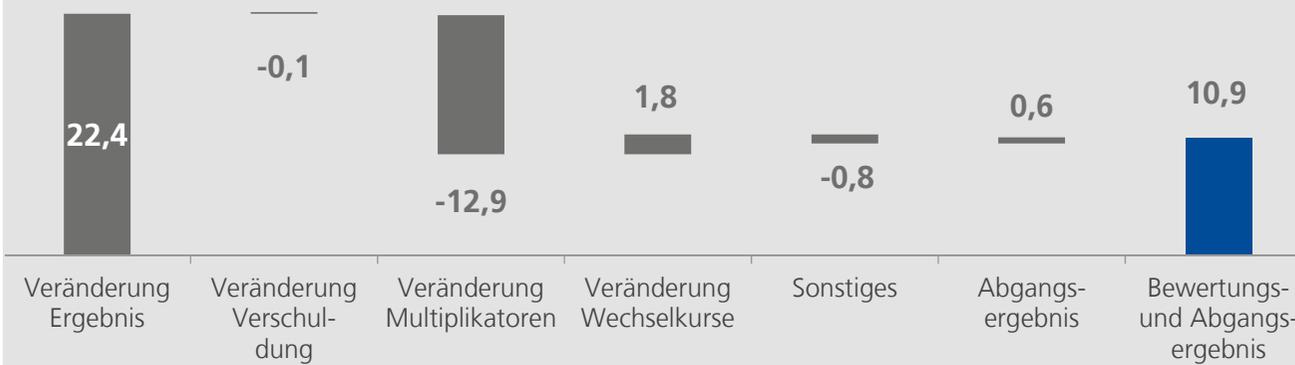


**„Sonstiges“: Überwiegend „Übrige Aktiva/Passiva der konzerninternen Investmentgesellschaften“**

Portfolio-wert zum 30.9.2018 angepasst gemäß IAS 8

# BEWERTUNGS- UND ABGANGSERGEBNIS DURCH ENTWICKLUNG AM KAPITALMARKT NEGATIV BEEINFLUSST

## BEWERTUNGS – UND ABGANGSERGEBNIS (Mio. €)

**H1 2018/2019**


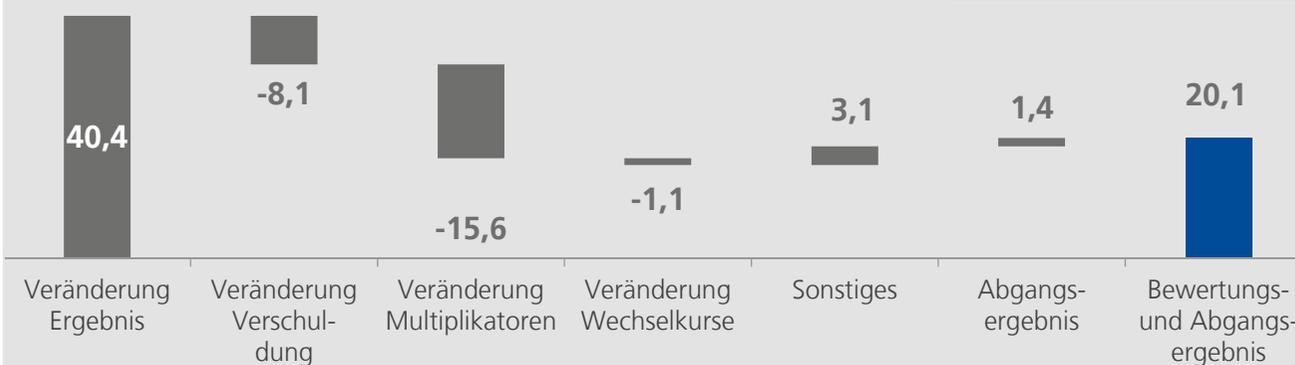
**Wertbeitrag aus der operativen Entwicklung der Portfoliounternehmen: 22,3 Mio. Euro (Vorjahr: 32,7 Mio. Euro)**

**Ergebnisveränderung: positiver Beitrag von 14 der 29 Beteiligungen, weitere fünf neutral (< ein Jahr im Portfolio)**

**Reduzierter, aber immer noch negativer Ergebnisbeitrag aus Veränderung der Bewertungsmultiplikatoren**

**Sonstiges beeinflusst durch Compliance-Risiko in einem Portfoliounternehmen**

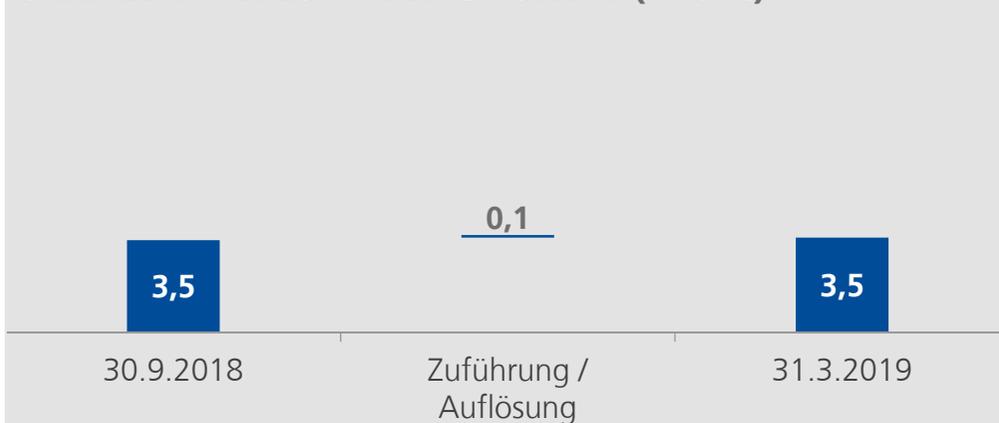
## BEWERTUNGS – UND ABGANGSERGEBNIS (Mio. €)

**H1 2017/2018**


▬ Bewertungs- und Abgangsergebnis H1 2017/2018 angepasst gemäß IAS 8

## CARRIED INTEREST IM ERSTEN HALBJAHR

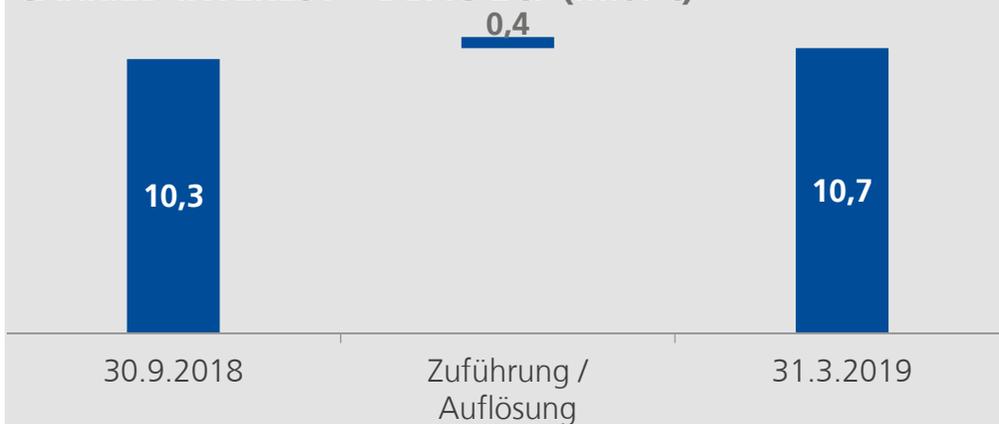
## CARRIED INTEREST – DBAG FUND V (Mio. €)



## CARRIED INTEREST – DBAG FUND VI (Mio. €)



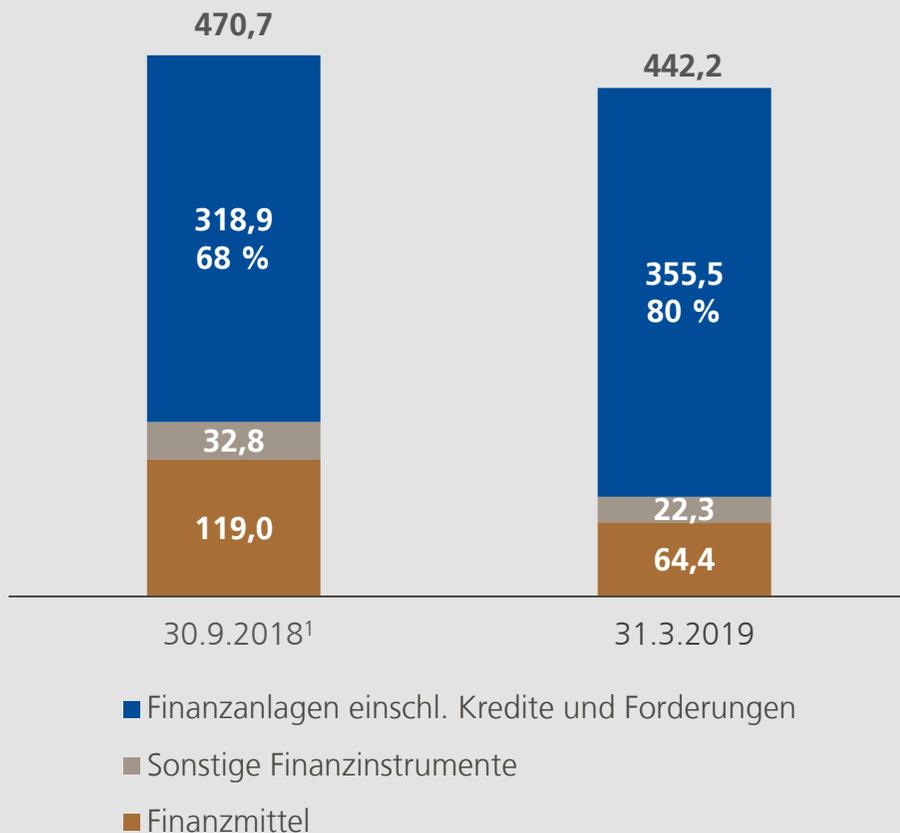
## CARRIED INTEREST – DBAG ECF (Mio. €)



(Mio. €)	30.9.2018	31.3.2019
Carried Interest	25,251	26,445
Sonstige Anteile	2,093	2,177
Anteile der Minderheits- gesellschafter konzerninterner Investmentgesellschaften	27,344	28,562

# NETTOVERMÖGENSWERT UM 28,5 MIO. EURO GESUNKEN

## NETTOVERMÖGENSWERT (Mio. €)



### Netto- entspricht Bruttovermögenswert

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

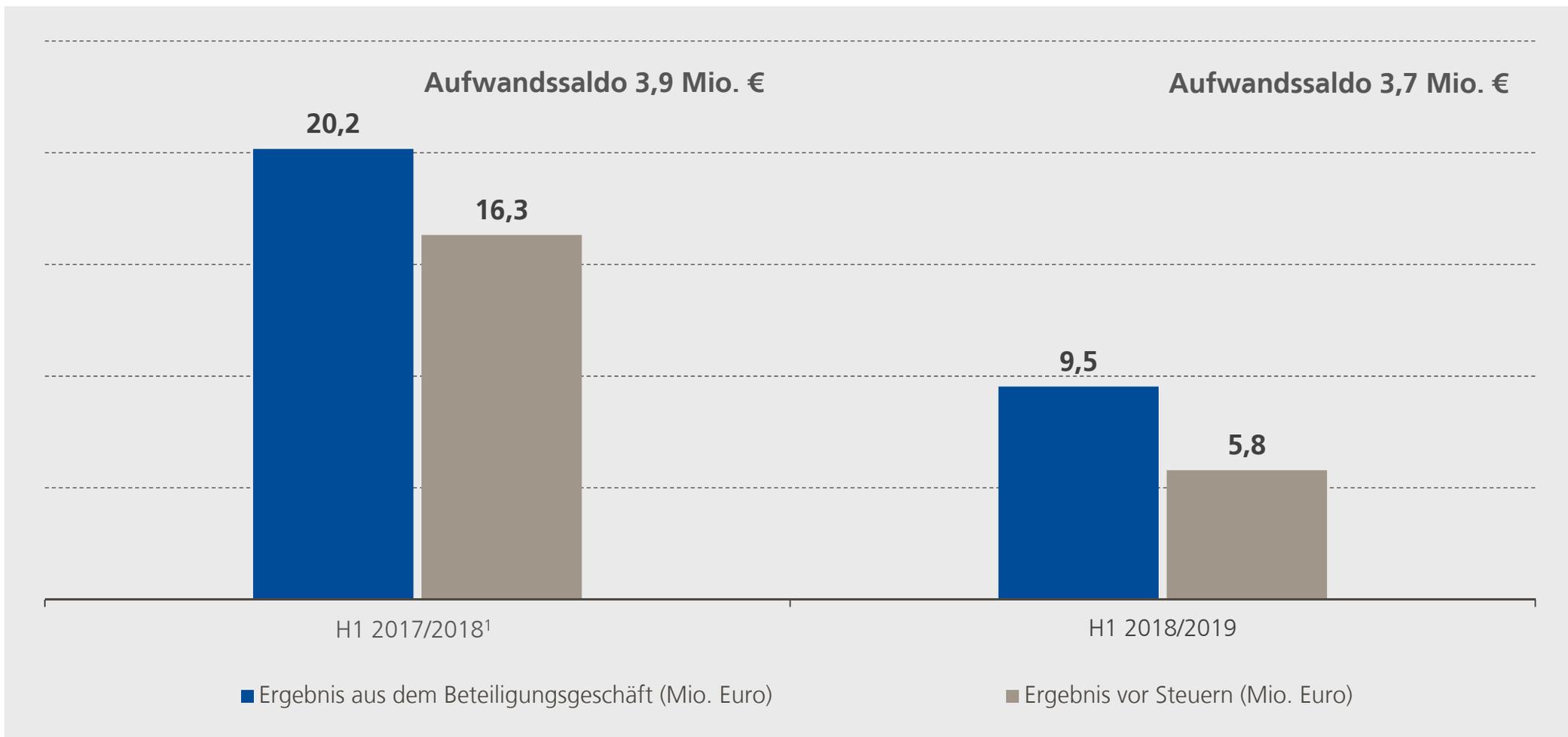
### Finanzmittel der DBAG im Zuge der Investitionstätigkeit im ersten Halbjahr gesunken

### Sonstige Finanzinstrumente:

- › Zwischenfinanzierung neuer Investments
- › 31. März 2019: Kraft & Bauer und Sero

<sup>1</sup> angepasst gemäß IAS 8

# SEGMENTERGEBNIS DEUTLICH VERSCHLECHTERT – AUFWANDSSALDO NAHEZU UNVERÄNDERT



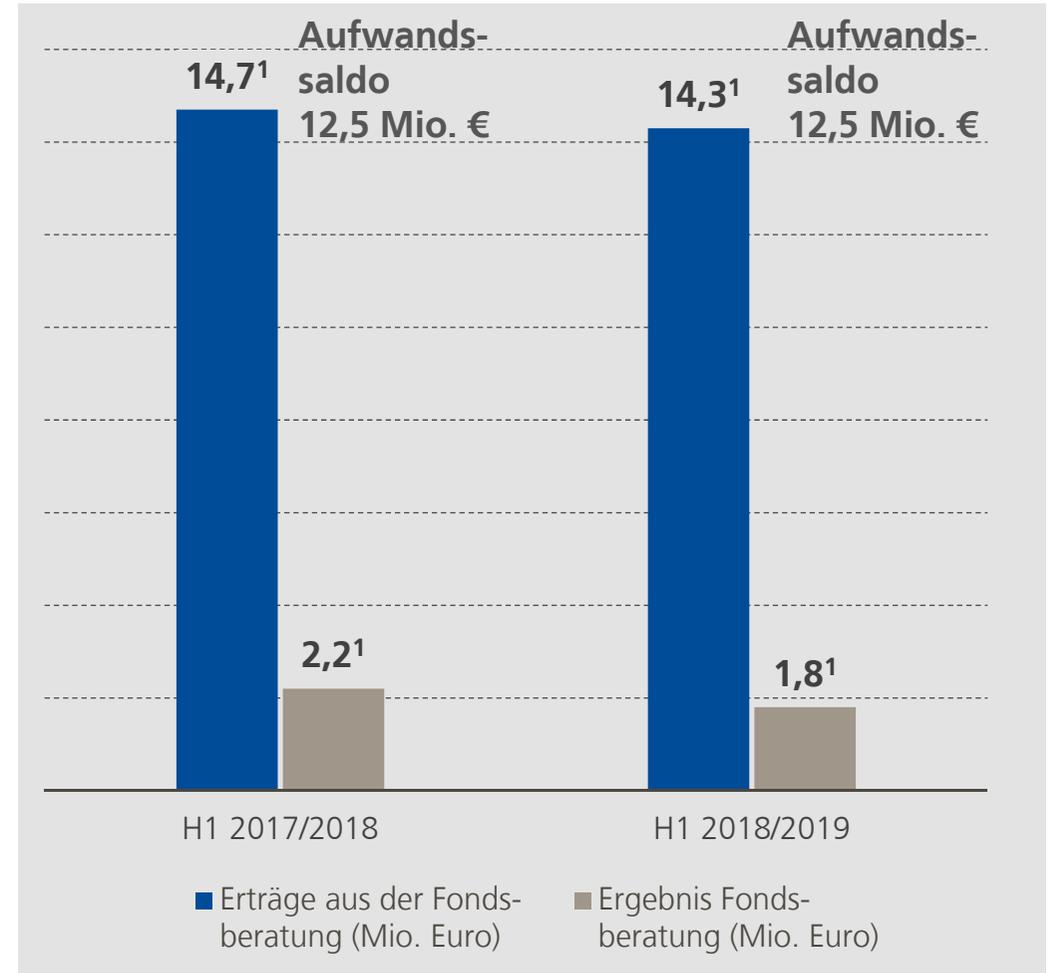
<sup>1</sup> angepasst gemäß IAS 8

## Erträge aus der Fondsberatung um 0,4 Millionen Euro niedriger

- › Geringere Vergütungen aus DBAG Fund V und DBAG Fund VI

## Negativer Saldo der übrigen Ergebnisbestandteile nahezu unverändert

- › Höhere Personalkosten nahezu kompensiert durch...
- › ...Wegfall eines Sondereffekts im Vorjahreszeitraum



<sup>1</sup> Erträge und Ergebnis des Segments Fondsberatung enthalten die interne Verwaltungsvergütung aus dem Segment PE-Investments in Höhe von 0,5 Mio. Euro (H1 2017/2018: 0,4 Mio. Euro)

# PROGNOSE FÜR DAS LAUFENDE GESCHÄFTSJAHR

BEZUGSPUNKT DER  
PROGNOSE  
(DURCHSCHNITTLICHES  
KONZERNERGEBNIS DER  
VERGANGENEN FÜNF  
GESCHÄFTSJAHRE):

**48,0 MIO. €**

PROGNOSE 2018/2019:

**MODERAT  
NIEDRIGER**

(„moderat“: 20-40 %)

KONZERNERGEBNIS  
NACH SECHS MONATEN:

**7,6 MIO. €**

**Prognose für das Geschäftsjahr 2018/2019 stärker angespannt als nach dem ersten Quartal, und zwar durch nachlassende wirtschaftliche Dynamik**

**Erreichbarkeit der Prognose von Kapitalmarktentwicklung abhängig**

**Chancen und Risiken: Veräußerungsprozesse und konjunkturelle Entwicklung**



**FINANZ-  
KENNZAHLEN**

## KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

(Mio. Euro)	2015/2016	2016/2017 <sup>1</sup>	2017/2018 <sup>1</sup>	Q2	Q2	H1	H1
				2017/2018 <sup>1</sup>	2018/2019	2017/2018 <sup>1</sup>	2018/2019
Ergebnis aus dem Beteiligungsgeschäft	59,4	85,8	31,1	8,5	30,6	20,2	9,5
Erträge aus der Fondsverwaltung und -beratung	18,3	27,0	28,5	7,4	6,4	14,3	13,8
Übrige Ergebnisbestandteile	-28,4	-30,8	-30,2	-7,4	-8,0	-15,9	-15,7
EBIT	49,8	82,4	30,1	8,5	28,7	18,7	7,4
Ergebnis vor Steuern	49,3	81,9	29,7	8,4	29,0	18,5	7,6
Konzernergebnis	49,5	82,0	29,7	8,4	29,0	18,5	7,6

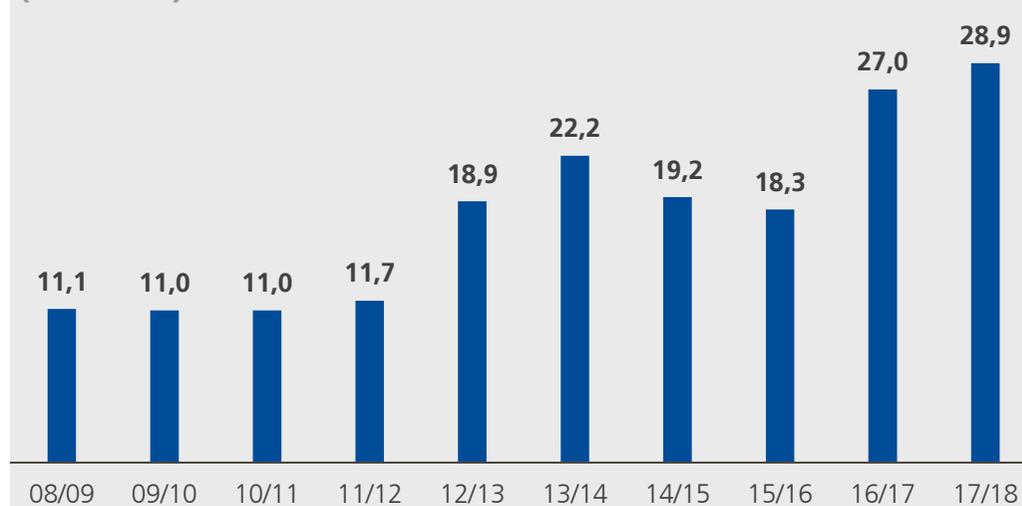
## KONZERNERGEBNIS (Mio. Euro)



## RENDITE AUF DAS EK JE AKTIE (%)



## ERTRÄGE AUS DER FONDSBERATUNG (Mio. Euro)

<sup>1</sup> angepasst gemäß IAS 8

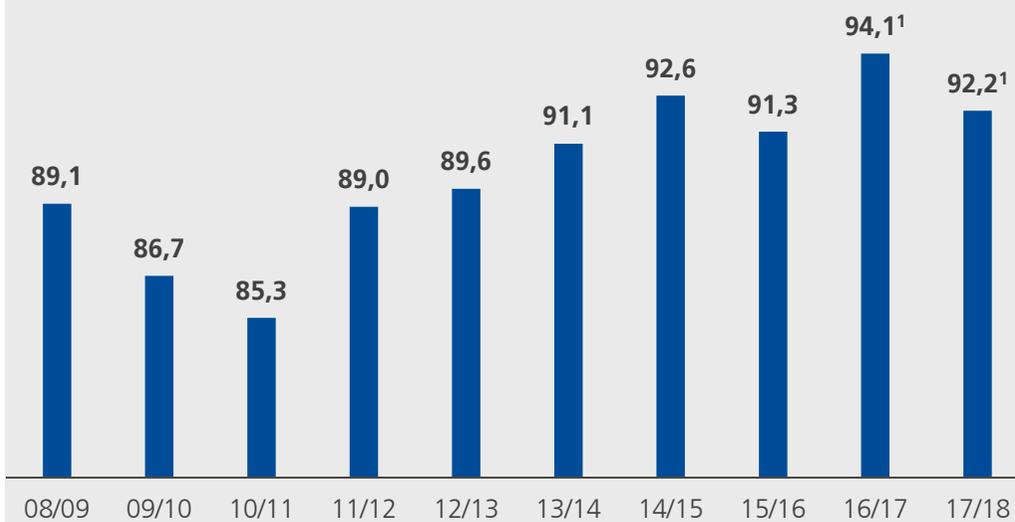
# KONZERNBILANZ



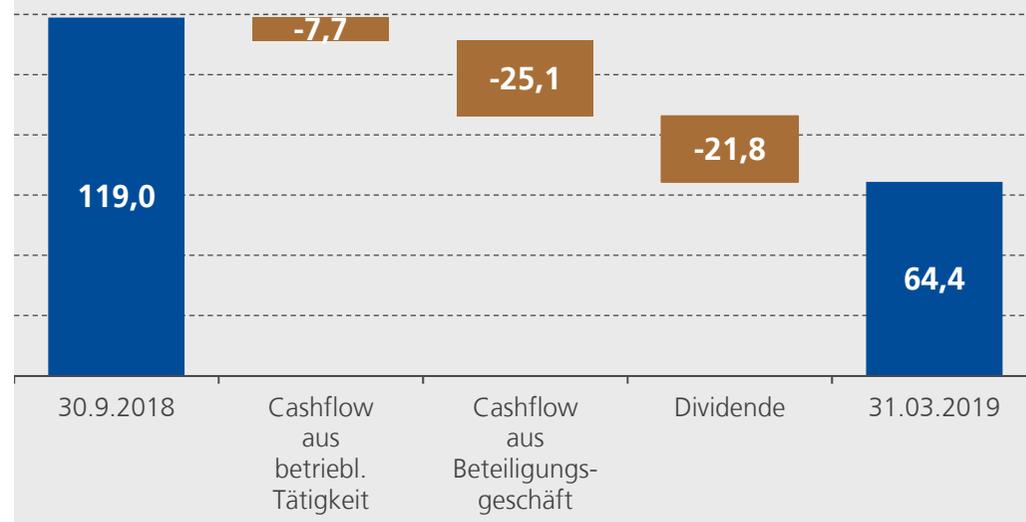
(Mio. Euro)	30.9. 2016	30.9. 2017 <sup>1</sup>	30.9. 2018 <sup>1</sup>	31.3. 2019
Finanzanlagen einschl. Kredite und Forderungen	316,3	254,2	318,9	355,5
Übrige Vermögenswerte	15,3	48,0 <sup>2</sup>	43,4 <sup>2</sup>	33,3 <sup>2</sup>
Finanzmittel <sup>3</sup>	72,6	161,6	119,0	64,4
<b>Bilanzsumme</b>	<b>404,2</b>	<b>464,0</b>	<b>481,3</b>	<b>453,2</b>

(Mio. Euro)	30.9. 2016	30.9. 2017	30.9. 2018 <sup>1</sup>	31.3. 2019
Eigenkapital	369,6	436,4 <sup>1</sup>	443,8	429,6
Langfristiges Fremdkapital	15,2	11,5	12,4	12,2
Kurzfristiges Fremdkapital	19,4	16,1	25,1	11,3
<b>Bilanzsumme</b>	<b>404,2</b>	<b>464,0</b>	<b>481,3</b>	<b>453,2</b>

## EIGENKAPITALQUOTE (%)



## FINANZMITTEL<sup>3</sup> (Mio. Euro)



<sup>1</sup> angepasst gemäß IAS 8; <sup>2</sup> einschl. kurzfristiger Darlehen, gewährt im Zuge der Strukturierung neuer Beteiligungen; <sup>3</sup> Flüssige Mittel sowie kurzfristige und langfristige Wertpapiere

# GESCHÄFTSENTWICKLUNG NACH SEGMENTEN: PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS

(Mio. Euro)	H1 2018/2019	H1 2017/2018 <sup>1</sup>	Q2 2018/2019	Q2 2017/2018
Ergebnis aus dem Beteiligungsgeschäft	9,5	20,2	30,6	8,4
Übrige Ergebnisbestandteile	-3,7	-3,9	-2,0	-1,6
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>5,8</b>	<b>16,3</b>	<b>28,7</b>	<b>6,8</b>

**Segmentergebnis deutlich niedriger als im Vorjahr**

**Ergebnisbelastung durch Kapitalmarktentwicklung und Rückgang der Bewertungsmultiplikatoren**

(Mio. Euro)	31.3.2019	30.9.2018 <sup>1</sup>
Finanzanlagen einschl. Kredite und Forderungen	355,5	318,9
Sonstige Finanzinstrumente	22,3	32,8
Finanzmittel	64,4	119,0
Bankverbindlichkeiten	0	0
<b>Netto-Vermögenswert</b>	<b>442,2</b>	<b>470,7</b>

Finanzmittel	64,4	119,0
Kreditlinie	50,0	50,0
<b>Verfügbare Mittel</b>	<b>114,4</b>	<b>169,0</b>
<b>Co-Investitionszusagen</b>	<b>154,5</b>	<b>198,5</b>

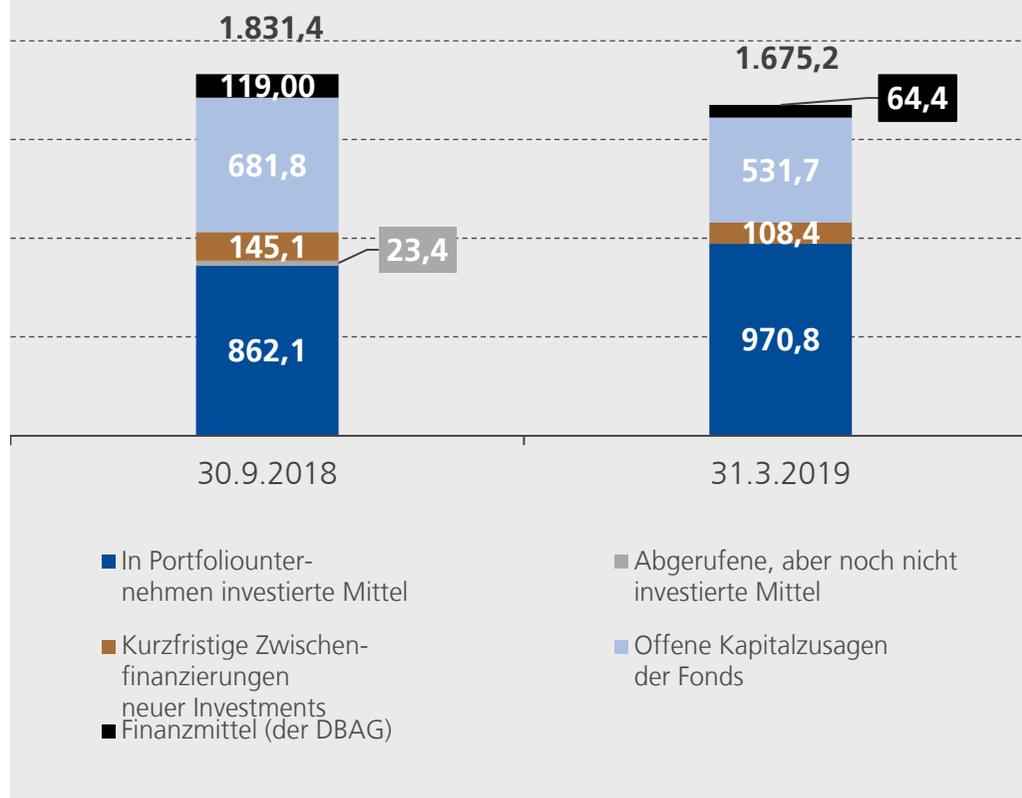
<sup>1</sup> angepasst gemäß IAS 8

# GESCHÄFTSENTWICKLUNG NACH SEGMENTEN: FONDSBERATUNG

(Mio. Euro)	H1 2018/2019	H1 2017/2018 <sup>1</sup>	Q2 2018/2019	Q2 2017/2018
Erträge aus der Fondsverwaltung und -beratung	14,3	14,7	6,7	7,5
Übrige Ergebnisbestandteile	-12,5	-12,5	-6,3	-6,0
Ergebnis vor Steuern	1,8	2,2	0,4	1,6

**Ergebnis niedriger als geplant;  
belastet durch Einmaleffekte und  
erwartungsgemäßen Rückgang der  
Erträge aus DBAG Fund V und  
DBAG Fund VI**

## VERWALTETES UND BERATENES VERMÖGEN (Mio. Euro)





PORTFOLIO

# DAS PORTFOLIO DER DBAG UMFASST 27 UNTERNEHMEN IN VIER FONDS, ...

Fond	Anzahl Unternehmen	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
DBAG FUND VII	5/5						 More than Meals	  KARL EUGEN FISCHER
DBAG FUND VI	8/11			 	 	POLYTECH  		
DBAG ECF, ECF I u. ECF II	13/14		 		  	 Rheinhold & Mahla 		 BTV multimedia GmbH   
DBAG FUND V	1/11							

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

# ... SEINE BREITE BRANCHENSTREUUNG TRÄGT ZUR RISIKOMINIMIERUNG BEI ...

## Vier DBAG-Kernsektoren



Maschinen- und Anlagenbau:

17 % des Portfoliowertes



Industrielle Komponenten:

30 % des Portfoliowertes



Industriedienstleistungen:

1 % des Portfoliowertes



Automobilzulieferer:

11 % des Portfoliowertes

## Andere Branchen



..., in denen die DBAG-Plattform einen besonderen Zugang ermöglicht:

37 % des Portfoliowertes

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

# ... UND ES IST NACH GRÖSSENKLASSEN AUSGEWOGEN

## Junges Portfolio: Hoher Anteil von Portfoliounternehmen am Beginn ihrer Entwicklungsphase

Portfoliowert von 389,7 Millionen Euro entspricht dem 1,3-Fachen des ursprünglichen Transaktionswertes



TOP 1-5: 32 %



TOP 6-10: 21 %



TOP 11-15: 18 %



TOP 16-27: 24 %

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

# DBAG-PORTFOLIO (31. MÄRZ 2019)

UNTERNEHMEN	ANTEIL DBAG-FONDS (%)	DAVON ANTEIL DBAG (%)	INVESTITION DBAG (ANSCHAFFUNGSKOSTEN, MIO. EURO)	GESCHÄFTSTÄTIGKEIT
 BTV Multimedia GmbH	49,3	34,8	7,0	Ausrüster und Dienstleister in der Breitbandkommunikation
 Dieter Braun GmbH	69,3	16,2	5,9	Kabelsysteme und Fahrzeuginnenraumbeleuchtung
 DNS:NET Internet Service GmbH	21,8	15,7	6,4	Telekommunikations- und IT-Dienstleistungen
 duagon Holding AG	73,5	21,5	23,4	Netzwerkkomponenten für Schienenfahrzeuge
 FLS GmbH	23,0	16,3	9,5	Software zur Ressourcen- und Tourenplanung
 Frimo Group GmbH	60,6	14,2	18,0	Werkzeuge und Anlagen für die Automobilindustrie
 Gienanth Group GmbH	48,6	11,4	3,9	Maschinen- und Handformguss für die Automobilzulieferindustrie, Herstellung von großen Motorblöcken
 Heytex Bramsche GmbH	67,1	16,8	6,3	Produktion technischer Textilien
 inexio KGaA	9,5	6,9	7,5	Telekommunikations- und IT-Dienstleistungen
 Infiana Group GmbH	75,1	17,6	4,5	Spezialfolien

# DBAG-PORTFOLIO (31. MÄRZ 2019)

	UNTERNEHMEN	ANTEIL DBAG-FONDS (%)	DAVON ANTEIL DBAG (%)	INVESTITION DBAG (ANSCHAFFUNGSKOSTEN, MIO. EURO)	GESCHÄFTSTÄTIGKEIT
	JCK Holding GmbH Textil KG	6,5	9,5	8,8	Textilhandel und Vertrieb von Werbeartikeln
	Karl Eugen Fischer GmbH	71,8	21,0	22,6	Maschinenbau für die Reifenindustrie
	Kraft & Bauer Holding GmbH	64,8	19,0	13,4	Brandschutz für Werkzeugmaschinen
	mageba AG	21,8	19,8	6,6	Produkte und Dienstleistungen für den Hoch- und Infrastrukturbau
	More than Meals Europe S.à r.l.	73,2	16,5	16,5	Gekühlte Fertiggerichte und Snacks
	netzkontor nord GmbH	50,9	35,9	9,1	Errichtung von Glasfasernetzen
	Novopress KG	20,9	18,9	2,3	Werkzeugsysteme für die Sanitär-, Elektro- und Bauindustrie
	Oechsler AG	11,6	8,4	11,2	Kunststofftechnik für Zukunftsindustrien
	Pfaudler International S.à r.l.	75,9	17,8	13,3	Maschinenbau für die Prozessindustrie
	Polytech Health & Aesthetics GmbH	63,9	15,0	13,3	Anbieter hochwertiger Silikonimplantate

# DBAG-PORTFOLIO (31. MÄRZ 2019)

UNTERNEHMEN	ANTEIL DBAG-FONDS (%)	DAVON ANTEIL DBAG (%)	INVESTITION DBAG (ANSCHAFFUNGSKOSTEN, MIO. EURO)	GESCHÄFTSTÄTIGKEIT
 Rheinhold & Mahla GmbH	49,6	45,0	12,5	Innenausbau von Schiffen und maritimen Einrichtungen
 SERO Schröder Elektronik Rohrbach GmbH	73,0	21,4	10,7	Entwicklungs- und Fertigungsdienstleister für elektr. Komponenten
 Silbitz Group GmbH	55,4	13,0	4,3	Handformguss und automatisierter Formguss für Werkstoffe auf Stahl- und Eisenbasis
 Sjølund A/S	29,4	20,7	4,5	Komponenten aus Aluminium und Stahl
 Telio Management GmbH	68,1	16,0	14,3	Kommunikations- und Mediensysteme für den Justizvollzug
 vitronet Projekte GmbH	45,5	41,3	4,5	Errichtung von Glasfasernetzen
 von Poll Immobilien GmbH	44,3	31,2	11,7	Immobilienvermittlung

# DBAG-PORTFOLIO (ZUM 31. MÄRZ 2019 NOCH NICHT IM PORTFOLIO)



**UNTERNEHMEN**

**BETEILIGUNGSBEGINN**

**GESCHÄFTSTÄTIGKEIT**

Radiologie-Gruppe

März 2017  
(noch nicht vollzogen)

Radiologische Leistungen und Therapie

# DBAG-PORTFOLIO: NATIONALE WURZELN, WELTWEITER RADIUS

## Portfoliounternehmen mit international erfolgreichen Geschäftsmodellen

Mehr als 80 % der  
Portfoliounternehmen  
haben ihren Sitz in  
Deutschland;  
mehr als 80 % sind  
weltweit tätig

Umsatz von insgesamt mehr  
als 3,5 Milliarden Euro aus  
mehr als 100 Ländern



EUROPA  
**64**  
PROZENT

NORDAMERIKA  
**16**  
PROZENT

REST DER WELT  
**9**  
PROZENT

APAC  
**12**  
PROZENT

## BTV MULTIMEDIA ÜBERBLICK



### **Geschäft:**

- › Ausrüster und Dienstleister in der Breitbandkommunikation; Komponenten für den Bau von Kabel- und Glasfasernetzen
- › Unternehmenssitz in Hannover (Deutschland)

### **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: August 2018
- › DBAG-Beteiligung: 34,8 % (7,0 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# BTV MULTIMEDIA ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Erweiterung des Produkt-Portfolios, um am zukünftigen Ausbau des Glasfasernetzes teilzuhaben
- › Ausbau des Servicegeschäfts
- › Buy-and-build-Strategie

## Laufendes Geschäft:

- › Profitiert maßgeblich von der Aufrüstung der bestehenden Kabel-Infrastruktur
- › Positives Marktumfeld
- › Chancen aus der hohen Nachfrage nach schnellen, leistungsfähigen Internet-Verbindungen
- › Zwei Unternehmenszukauf im GJ 2018/2019 vereinbart

50

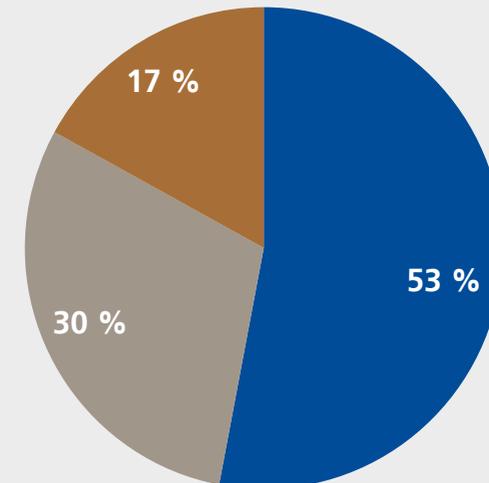
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

90

MITARBEITER

\* Vorläufig

## UMSATZ NACH DIENSTLEISTUNGEN (GJ 2017)



- Vertrieb Eigenentwicklungen
- Vertrieb Fremdprodukte
- Service-Geschäft

## DIETER BRAUN ÜBERBLICK



### **Geschäft:**

- › Spezialist für Kabelsätze und Fahrzeuginnenraumbeleuchtung in der Automobilindustrie
- › Unternehmenssitz in Bayreuth (Deutschland)

### **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: Januar 2017
- › DBAG-Beteiligung: 16,2 % (5,9 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VI

# DIETER BRAUN

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

### Entwicklungspotenzial:

- › Wachstum durch Standorterweiterungen und neue Produktionsanlagen
- › Wachstum durch neue Produkte und Kunden
- › Internationalisierung
- › Folgeinvestitionsmöglichkeiten prüfen

### Laufendes Geschäft:

- › Erfolgreiche Kapazitätserweiterung in Tschechien
- › Eröffnung eines neuen Logistikzentrums und Stammsitzes
- › Unsicherheit im Markt, unter anderem wegen Einführung von WLTP, gedämpftes Umsatzwachstum für 2019 erwartet
- › Automatisierung ermöglicht Verbesserung der Profitabilität

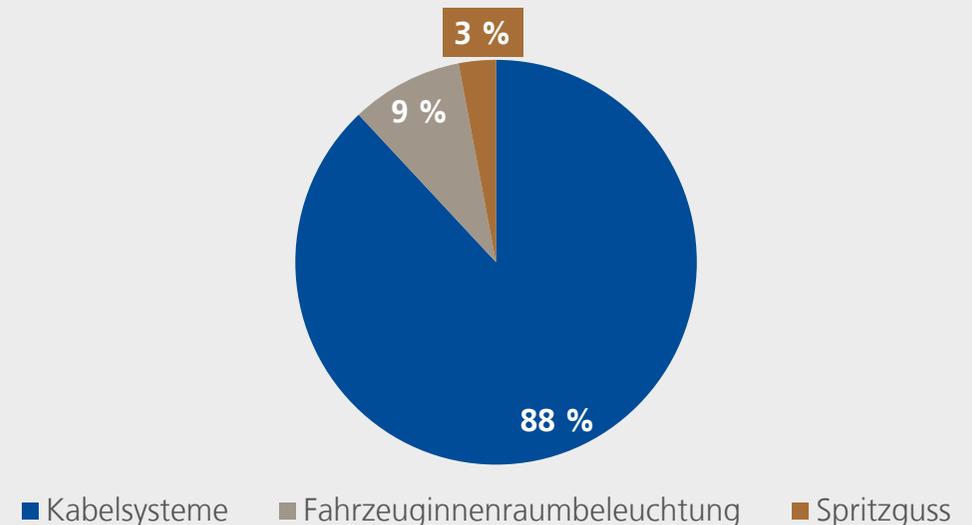
# 87

MIO. EURO UMSATZ 2018

# 1.500

MITARBEITER

### UMSATZ NACH SEGMENTEN (GJ 2017)



# DNS:NET ÜBERBLICK



## **Geschäft:**

- › Anbieter von Telekommunikations- und IT-Dienstleistungen auf Basis hochwertiger Glasfaserinfrastruktur in Berlin und Brandenburg
- › Unternehmenssitz in Berlin (Deutschland)

## **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: September 2013
- › DBAG-Beteiligung: 15,7 % (6,4 Mio. Euro)

## **Transaktion:**

- › Wachstumsfinanzierung, Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# DNS:NET

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

### Entwicklungspotenzial:

- › Schnelle Einführung eines bewährten Geschäftsmodells in Ostdeutschland
- › Erweiterung des Produktportfolios und verstärkter Fokus auf das Geschäftskunden-segment

### Laufendes Geschäft:

- › Starkes Wachstum durch substantiellen Ausbau der Infrastruktur
- › Stetig wachsender Kundenstamm aufgrund von verstärkten Vertriebsmaßnahmen, insbesondere im Privatkundensegment
- › Anzahl der angeschlossenen Kunden 2018 deutlich gesteigert
- › Fokus soll zukünftig auf dem Ausbau des FttH-Geschäfts liegen

# 18

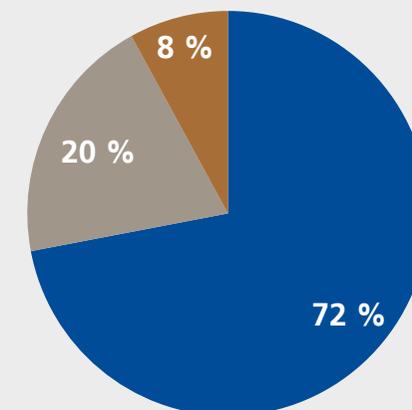
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

# 155

MITARBEITER

\* Vorläufig

### UMSATZ NACH KUNDENGRUPPEN (GJ 2017)



■ VDSL/Privatkunden   ■ Geschäftskunden   ■ Andere

# DUAGON ÜBERBLICK



## **Geschäft:**

- › Anbieter von Netzwerkkomponenten für die Datenkommunikation in Schienenfahrzeugen
- › Unternehmenssitz in Dietikon (Schweiz)

## **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: Juli 2017
- › DBAG-Beteiligung: 21,5 % (23,4 Mio. Euro)

## **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VII

# DUAGON ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Erweiterung des Produktportfolios und Ausbau des globalen Vertriebsnetzwerks
- › Verstärkter Fokus auf China
- › Ausbau von Netzwerktechnologien wie Ethernet und kabellosen Verbindungen

## Laufendes Geschäft:

- › Starkes Wachstum durch steigende Nachfrage in China
- › Zusammenschluss mit MEN im Mai 2018
- › Erste gemeinsame Vertriebsaktivitäten in China erfolgreich
- › Guter Auftragseingang 2018; daher Wachstum für 2019 erwartet
- › Erweiterung der Kapazitäten geplant
- › Weiterer Unternehmenszukauf im ersten Quartal 2019 vereinbart

103

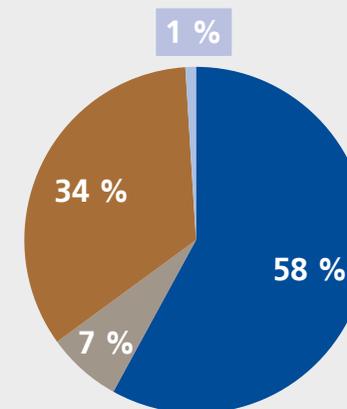
MIO. CHF UMSATZ 2018 \*

400

MITARBEITER

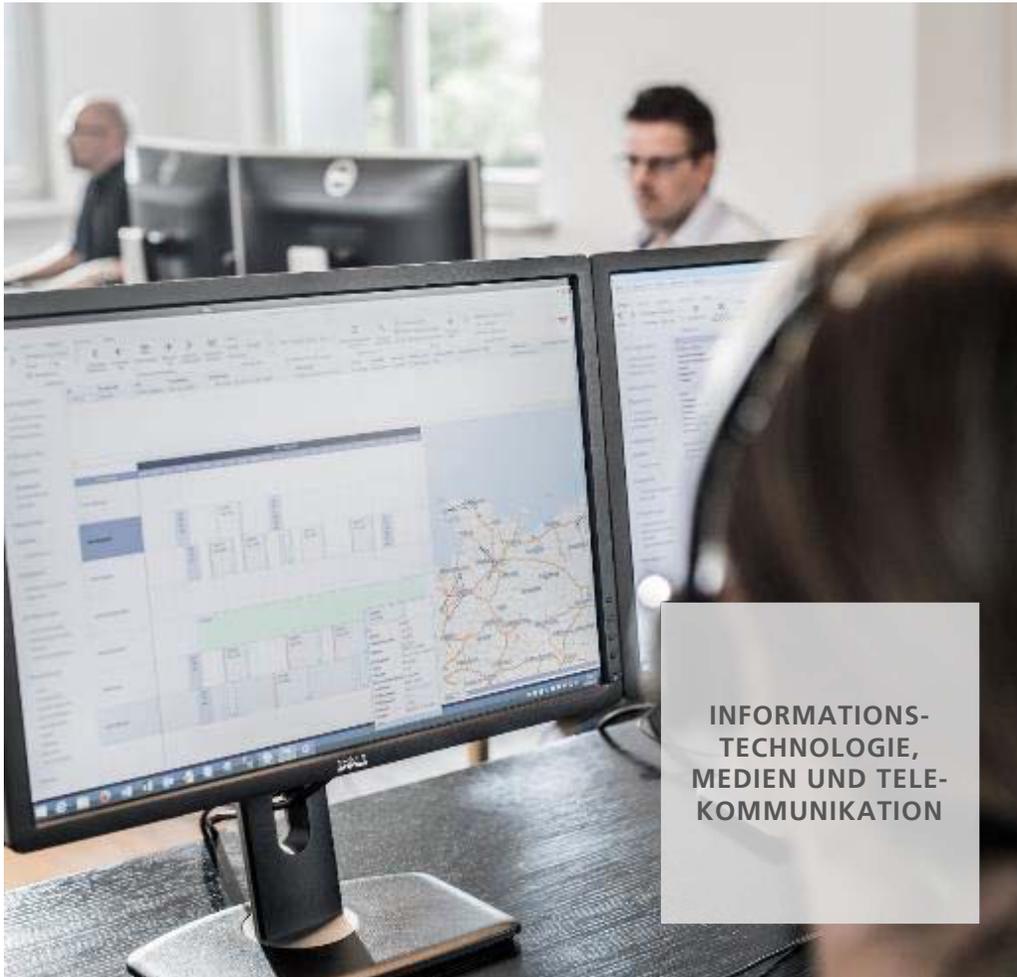
\* Vorläufig

## UMSATZ NACH REGIONEN (GJ 2017)\*\*



■ China ■ Asien & Pazifik (ohne China) ■ Europa ■ Nordamerika

\*\* ohne MEN



## **Geschäft:**

- › Entwicklung und Vertrieb von Software für Echtzeitplanung von Terminen und Touren in Service und Logistik
- › Unternehmenssitz in Heikendorf (Deutschland)

## **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: Oktober 2018
- › DBAG-Beteiligung: 16,3 % (9,5 Mio. Euro)

## **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# FLS ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Ausbau des Geschäfts mit Bestandskunden und Akquise von Neukunden
- › Ausbau des Software-as-a-service-Geschäfts (Saas)
- › Optimierung der Organisationsstruktur

## Laufendes Geschäft:

- › Anwendung eines Algorithmus zur Echtzeitoptimierung von Prozessen
- › Kundenbindung durch starke Integration der IT-Lösungen
- › Starkes Marktwachstum
- › Seit Beteiligungsbeginn konnten weitere Kunden gewonnen werden
- › 2018: Wachstum insbesondere der Saas-Sparte

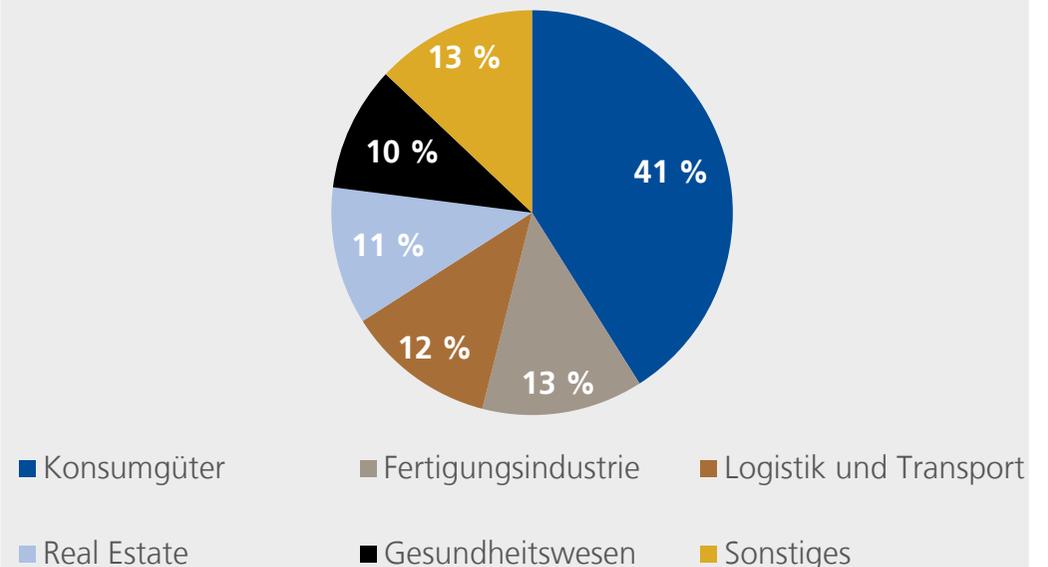
10

MIO. EURO UMSATZ 2018

70

MITARBEITER

UMSATZ NACH INDUSTRIE  
(GJ 2017)



# FRIMO ÜBERBLICK



## **Geschäft:**

- › Weltweit führender Hersteller von Werkzeugen und Anlagen zur Fertigung hochwertiger Kunststoffbauteile, primär für den Fahrzeuginnenraum
- › Unternehmenssitz in Lotte (Deutschland)

## **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: November 2016
- › DBAG-Beteiligung: 14,2 % (18,0 Mio. Euro)

## **Transaktion:**

- › MBO eines Familienunternehmens
- › Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VI

# FRIMO

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

### Entwicklungspotenzial:

- › Weiterer regionaler Ausbau des Geschäfts und Wachstum in bestehenden Märkten
- › Umsatzwachstum durch Ausbau des Service- und Ersatzteilgeschäfts
- › Folgeinvestitionen durch Zukauf ergänzender Technologien und Anwendungen (B+R Steuerungstechnik April 2017)

### Laufendes Geschäft:

- › Volatiles Marktumfeld, starker Wettbewerb
- › Verschiebung von Aufträgen führt zu Verzögerungen bei der Umsatzrealisierung
- › Anpassung interner Strukturen an veränderte Rahmenbedingungen
- › Optimierungsmaßnahmen angestoßen

# 201

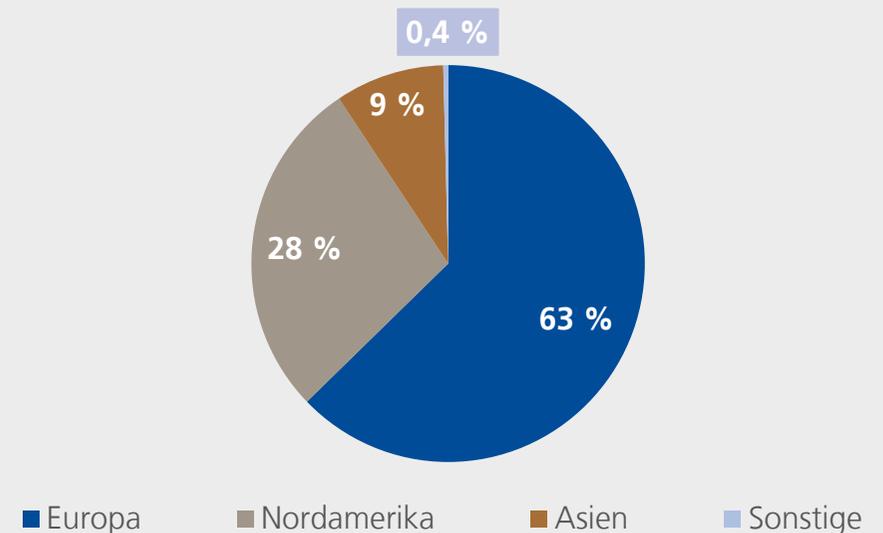
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

\* Vorläufig

# 1.400

MITARBEITER

### UMSATZ NACH REGIONEN (GJ 2017)





## Geschäft:

- › Marktführer im Bereich komplexer Eisengüsse mit zwei Eisengießereien:
  - Handformguss großer Motorblöcke für die industrielle Anwendung
  - Maschinenformguss für große Mengen von Antriebssystemteilen für die Automobilindustrie
- › Unternehmenssitz in Eisenberg (Deutschland)

## Zusammenfassung der Beteiligung:

- › Beteiligungsbeginn: März 2015
- › DBAG-Beteiligung: 11,4 % (3,9 Mio. Euro)

## Transaktion:

- › Secondary Buy-out von Treuhänderschaft
- › Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VI
- › Kapitalerhöhung und Einstieg Sistema in 2016; DBAG verringert ihren Anteil

# GIENANTH ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Starke Präsenz in einer attraktiven Industrie
- › Operative Verbesserungen
- › Folgeinvestitionen

## Laufendes Geschäft:

- › Geschäft profitierte 2018 von steigendem Auftragseingang in allen Segmenten sowie positivem Marktumfeld
- › Maßnahmen zur operativen Verbesserung erfolgreich umgesetzt
- › 2018: Umsatz- und Ergebniswachstum
- › Zukauf von SLR im September 2018 vollzogen, dadurch Erweiterung der Absatzmärkte auf Agrarindustrie und Nutzfahrzeugindustrie

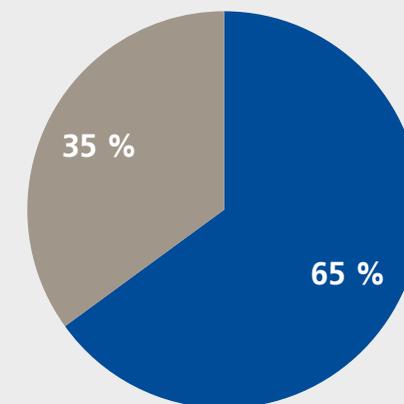
**175**

MIO. EURO UMSATZ 2018

**1.100**

MITARBEITER

## UMSATZ NACH SEGMENTEN (GJ 2017)



■ Antriebssysteme

■ Große Motorblöcke

# HEYTEX ÜBERBLICK



## **Geschäft:**

- › Hersteller technischer Textilien und textiler Druckmedien
- › Marktführer in verschiedenen Branchen in Europa und Nordamerika
- › Unternehmenssitz in Bramsche (Deutschland)

## **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: Dezember 2012
- › DBAG-Beteiligung: 16,8 % (6,3 Mio. Euro)

## **Transaktion:**

- › Secondary Buy-out
- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG Fund V

### Entwicklungspotenzial:

- › Geschäftsausweitung durch weitere Internationalisierung und Stärkung des Vertriebs
- › Markteintritt USA
- › Entwicklung neuer Produkte
- › Operative Verbesserungsmaßnahmen

### Laufendes Geschäft:

- › Wettbewerb durch Niedriglohnanbieter
- › Absatz 2018 durch knappe Ressourcen gebremst, entsprechend rückläufige Auslastung
- › Für 2019 bessere Verfügbarkeit von Ressourcen erwartet
- › Neue Produktionslinie zur Kapazitätserweiterung in Hochlaufphase
- › Optimierungsmaßnahmen angestoßen
- › Hervorragende Cash-Conversion

105

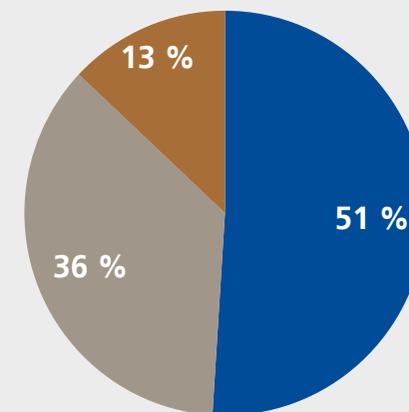
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

500

MITARBEITER

\* Vorläufig

### UMSATZ NACH PRODUKTSEGMENTEN (GJ 2017)



■ Industrietextilien ■ Technische Textilien ■ Militärtextilien

# INEXIO ÜBERBLICK



## Geschäft:

- › Anbieter von Internet- und Telefonzugängen auf Basis von Glasfaserleitungen in ländlichen Teilen Süddeutschlands
- › Unternehmenssitz in Saarlouis (Deutschland)

## Zusammenfassung der Beteiligung:

- › Beteiligungsbeginn: Mai 2013
- › DBAG-Beteiligung: 6,9 % (7,5 Mio. Euro)

## Transaktion:

- › Wachstumsfinanzierung, Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# INEXIO

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG



### Entwicklungspotenzial:

- › Schnelle Einführung eines bewährten Geschäftsmodells
- › Wachstum durch Unternehmenszukäufe

### Laufendes Geschäft:

- › Lancierung von geplanten Infrastrukturinvestments
- › Anzahl der Neukunden gegenüber Vorjahren signifikant gesteigert
- › Weiteres Umsatz- und Ergebniswachstum für 2018/2019 erwartet
- › Minderheitsbeteiligung von Warburg Pincus 2016; DBAG erhöht Anteil im Zuge von Kapitalerhöhung
- › Weiterer Unternehmenszukauf in 2017 getätigt

**78**

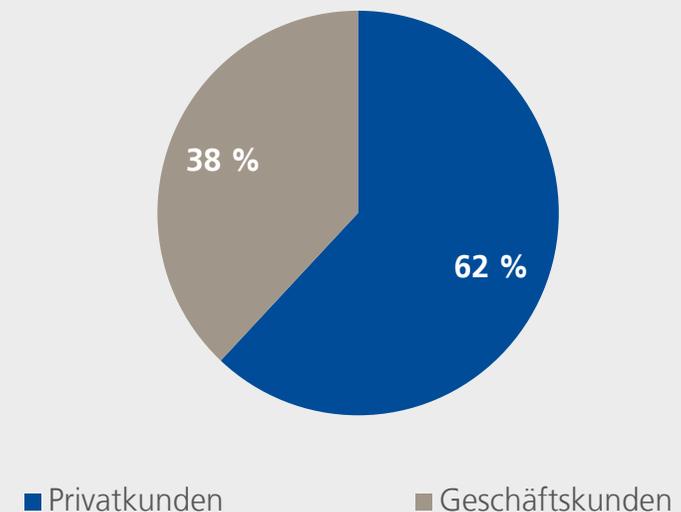
MIO. EURO  
UMSATZ 2018/2019 \*

**260**

MITARBEITER

\* Budget

### UMSATZ NACH KUNDEN (GJ 2017/2018)



# INFIANA ÜBERBLICK



## Geschäft:

- › Entwicklung, Fertigung und Veredelung von Spezialfolien; Endmärkte:
  - Gebäude/Bau
  - Klebebänder/Etiketten
  - Gesundheit/Hygiene
- › Produktionsstätten in Deutschland und USA
- › Unternehmenssitz in Forchheim (Deutschland)

## Zusammenfassung der Beteiligung:

- › Beteiligungsbeginn: Dezember 2014
- › DBAG-Beteiligung: 17,6 % (4,5 Mio. Euro)

## Transaktion:

- › Spin-off (Huhtamaki Group)
- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VI

# INFIANA ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Zugang zu attraktiven Kernmärkten
- › Kapazitätserweiterung
- › Produktinnovationen, um Marktanteil zu erhöhen
- › Folgeinvestitionen

## Laufendes Geschäft:

- › Weiterhin positive Nachfrageentwicklung
- › Operative Verbesserungen, insbesondere für den USA-Standort geplant
- › Neue Produktionsmaschine am Standort Forchheim in Hochlaufphase, auch Wettbewerber bauen Kapazitäten auf
- › Schließung des Standortes Thailand im zweiten Halbjahr 2018 vollzogen

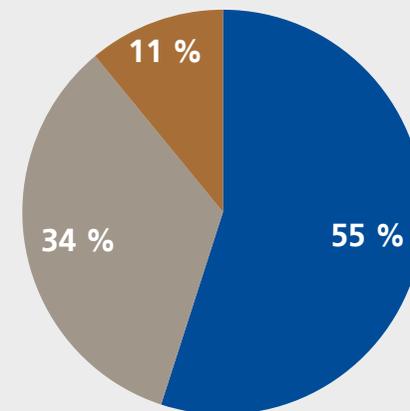
**227**

MIO. EURO UMSATZ 2018

**800**

MITARBEITER

## UMSATZ NACH REGIONEN (GJ 2017)



■ Europa

■ Nordamerika

■ Sonstige



### **Geschäft:**

- › Handelsgesellschaft mit Textilien, Sportbekleidung und anderen Produkten
- › Lieferant von Discount-Ketten sowie großen Supermärkten
- › Unternehmenssitz in Quakenbrück (Deutschland)

### **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Erweiterung der ursprünglichen Beteiligung aus dem Jahr 1992 im Juni 2015
- › DBAG-Beteiligung: 9,5 % (8,8 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › Erwerb der Beteiligung von Alpinvest Partners
- › Wachstumsfinanzierung, inzwischen Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# JCK ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Solides Kerngeschäft mit stabiler Kundenbasis
- › Attraktive Wachstumsfinanzierung
- › Weiterer Ausbau des Vertriebs von Merchandising-Artikeln

## Laufendes Geschäft:

- › Starkes Wachstum in allen Bereichen, organisch und anorganisch
- › Weiteres Wachstum für 2019 erwartet
- › Übernommene Gesellschaften entwickeln sich sehr positiv
- › Verstärkter Fokus auf Geschäftsbereich „Merchandising“ führt zu stärkerer Diversifikation und geringerer Kundenabhängigkeit
- › Weitere Zukäufe im Bereich E-Commerce geplant

**800**

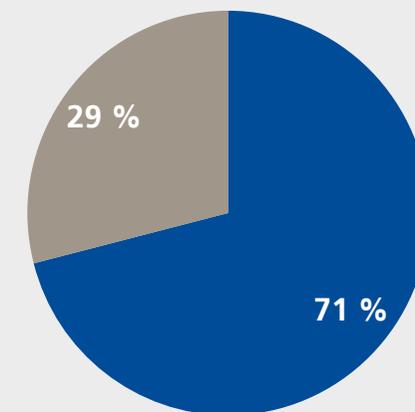
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

\* Forecast

**1.531**

MITARBEITER

## UMSATZ NACH REGIONEN (GJ 2017)



■ Europa

■ Sonstige

# KARL EUGEN FISCHER ÜBERBLICK



## **Geschäft:**

- › Weltweit führendes Unternehmen für die Entwicklung und die Herstellung von Schneidanlagen für die Reifenindustrie
- › Unternehmenssitz in Burgkunstadt (Deutschland)

## **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: Juni 2018
- › DBAG-Beteiligung: 21,0 % (22,6 Mio. €)

## **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VII

# KARL EUGEN FISCHER ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Ausbau der Technologieführerschaft durch Verbesserung der Maschinen-Performance
- › Ausbau des Servicegeschäfts
- › Erweiterung der Kapazitäten

## Laufendes Geschäft:

- › Auftragseingang aufgrund von hoher Unsicherheit im Markt rückläufig
- › 2018: Umsatz konnte über Vorjahr abgeschlossen werden
- › Aufgrund von langen Vorlaufzeiten gedämpfte Erwartung für 2019
- › Stabiler Marktanteil
- › Starke Wettbewerbsposition ermöglicht nachhaltiges Wachstum
- › Cash generatives Business Model

88

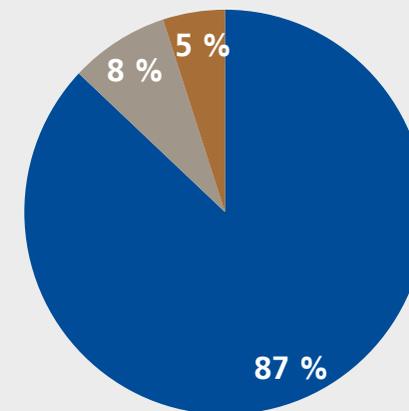
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

551

MITARBEITER

\* Vorläufig

## UMSATZ NACH SEGMENTEN (GJ 2017)



■ Maschinenbau    ■ After-Sales    ■ Modifikation und Komponenten

## KRAFT & BAUER ÜBERBLICK



### **Geschäft:**

- › Führender Anbieter von Brandschutzsystemen für Werkzeugmaschinen
- › Unternehmenssitz in Holzgerlingen (Deutschland)

### **Zusammenfassung Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: September 2018
- › DBAG-Beteiligung: 19,0 % (13,4 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VII

# KRAFT & BAUER ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Ausbau des Servicegeschäfts durch Zukauf von regionalen Service-Unternehmen
- › Internationale Expansion in Endmärkte mit hohem Potenzial

## Laufendes Geschäft:

- › Positives Marktumfeld
- › Chancen vor allem aus der fortlaufenden Automatisierung von Produktionsanlagen
- › Hoher Marktanteil
- › Wenig kapitalintensives Geschäftsmodell
- › Gute Cash-Conversion

30

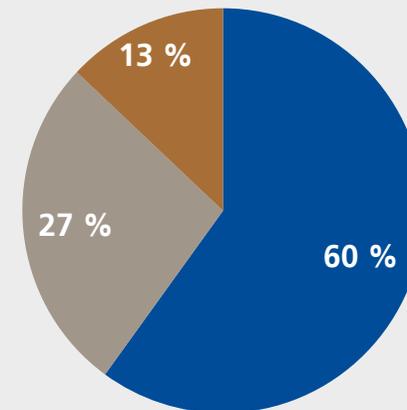
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

\* Budget

80

MITARBEITER

## UMSATZ NACH KUNDENGRUPPEN (GJ 2017)



■ Konsumgüter   ■ Fertigungsindustrie   ■ Sonstiges

# MAGEBA ÜBERBLICK



## Geschäft:

- › Weltweit führender Anbieter von Bauwerkslagern, Dehnfugen sowie anderen Produkten und Dienstleistungen für den Hoch- und Infrastrukturbau
- › Unternehmenssitz in Bülach (Schweiz)

## Zusammenfassung der Beteiligung:

- › Beteiligungsbeginn: Februar 2016
- › DBAG-Beteiligung: 19,8 % (6,6 Mio. Euro)

## Transaktion:

- › Anteilskauf
- › Wachstumsfinanzierung, Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# MAGEBA

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG



### Entwicklungspotenzial:

- › Unterstützung der Marktdurchdringung von bisher nicht oder nur begrenzt bedienten Märkten, um das Umsatzwachstum voranzutreiben
- › Weitere Internationalisierung des Unternehmens und Entwicklung neuer Produkte
- › Wachstumsmöglichkeiten im Bereich Erdbebenschutz

### Laufendes Geschäft:

- › Positives Marktumfeld und intakte Nachfrage
- › Starker Anstieg des Auftragseingangs gegenüber dem Vorjahr
- › Neuer Produktionsstandort in Slowenien befindet sich in Anlaufphase, operative Verbesserungen angestoßen
- › Sehr positive Entwicklung vor allem in der DACH-Region

**113**

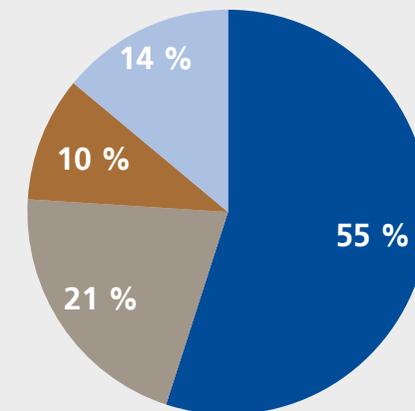
MIO. CHF UMSATZ 2018 \*

\* Forecast

**800**

MITARBEITER

### UMSATZ NACH REGIONEN (GJ 2017)



■ Europa   ■ Asien   ■ Nordamerika   ■ Sonstige

## MORE THAN MEALS ÜBERBLICK



### **Geschäft:**

- › Pan-europäischer Hersteller von gekühlten Fertiggerichten und Snacks
- › Nr. 1 in Großbritannien und Deutschland
- › Unternehmenssitz in Luxemburg

### **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: April 2017
- › DBAG-Beteiligung: 16,5 % (16,5 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VII und seines Top-up Funds

# MORE THAN MEALS

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

### Entwicklungspotenzial:

- › Internationalisierung des Vertriebs
- › Entwicklung neuer Produkte
- › Folgeinvestitionen und Zukauf eines ergänzenden Produktportfolios

### Laufendes Geschäft:

- › Geschäftsmodell stark abhängig von der Entwicklung der Rohstoffpreise
- › Sommer 2018 geprägt von Nachfrage-rückgang aufgrund warmer Temperaturen
- › 2019 starker Anstieg der Rohstoffpreise, dadurch negative Auswirkungen auf Profitabilität
- › Weitergabe von Preisanstiegen an Kunden nur verzögert möglich
- › Aktueller Fokus liegt auf Optimierung der Produktion
- › Für 2019 wird Entwicklung auf Vorjahresniveau erwartet

# 524

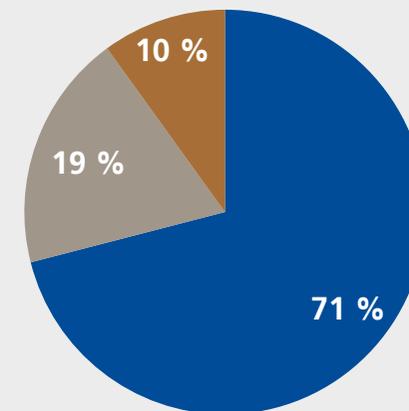
MIO. EURO  
UMSATZ 2018/2019 \*

# 3.250

MITARBEITER

\* Forecast

### UMSATZ NACH REGIONEN (GJ 2017)



■ UK    ■ Deutschland    ■ Andere europäische Länder

## NETZKONTOR ÜBERBLICK



### **Geschäft:**

- › Dienstleistungen rund um die Planung und Überwachung der Errichtung von Glasfasernetzen
- › Netzwerkmanagement für Betreiber von Glasfasernetzen
- › Unternehmenssitz in Flensburg (Deutschland)

### **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: Januar 2018
- › DBAG-Beteiligung: 35,9 % (9,1 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# NETZKONTOR ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Regionale Expansion und Diversifizierung der Kundenbasis
- › Buy-and-build-Strategie

## Laufendes Geschäft:

- › Profitiert von staatlichen Subventionen für den Breitbandausbau
- › 2018 geprägt von starker Nachfrage
- › Projektverzögerungen führen zu leichten Umsatzverschiebungen
- › Zukauf von BIB Tech im Mai 2018 vollzogen
- › Zukauf von BFE im Januar 2019 vollzogen
- › Regionale Präsenz durch Zukäufe ausgebaut

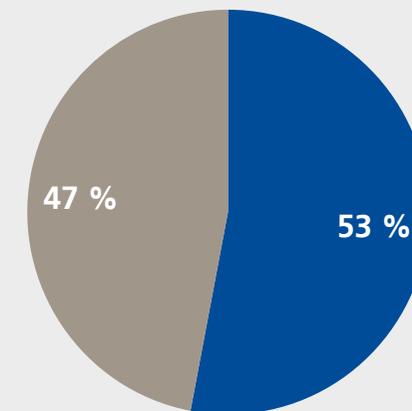
17

MIO. EURO UMSATZ 2018

260

MITARBEITER

## UMSATZ NACH GESCHÄFTSBEREICHEN (GJ 2018)



- Planung und Überwachung der Errichtung von Glasfasernetzen
- Netzwerkmanagement

# NOVOPRESS ÜBERBLICK



## Geschäft:

- › Marktführer für die Entwicklung und Herstellung von Werkzeugsystemen für die Sanitär-, Elektro- und Bauindustrie
- › Starke Position im Nischenmarkt
- › Unternehmenssitz in Neuss (Deutschland)

## Zusammenfassung der Beteiligung:

- › Beteiligungsbeginn: Juni 2015
- › DBAG-Beteiligung: 18,9 % (2,3 Mio. Euro)

## Transaktion:

- › Erwerb der Beteiligung von Alpinvest Partners
- › Wachstumsfinanzierung, Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# NOVOPRESS

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

### Entwicklungspotenzial:

- › Weiterer Ausbau des Geschäfts für Rohrverbindungstechnik
- › Internationalisierung des Vertriebs
- › Attraktive Wachstumsfinanzierung

### Laufendes Geschäft:

- › Umsatz und Ergebnis 2017 auf Rekordniveau, 2018 erneut leichtes Wachstum
- › Wachstum der letzten Jahre vor allem durch Ausbau des Vertriebs in Nordamerika
- › Erschließung weiterer Märkte soll weiteres Wachstum ermöglichen
- › Ausbau der Marktposition
- › Weitere Investitionen in Automatisierung für 2019 geplant

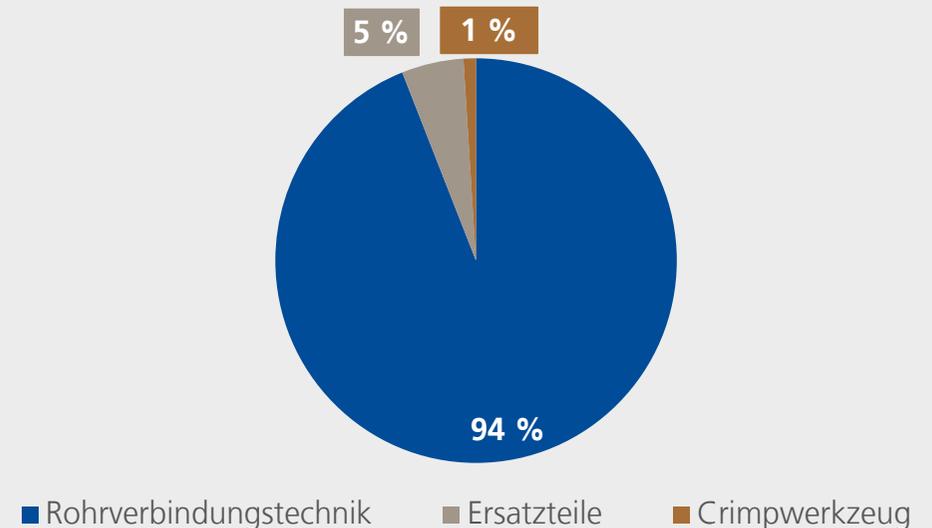
**n.a.**

MIO. EURO UMSATZ 2018

**113**

MITARBEITER

### UMSATZ NACH PRODUKTEN (GJ 2017)





### **Geschäft:**

- › Produktion von Spritzguss-Präzisionsteilen und elektromechanischen Komponenten
- › Produktionsstandorte in Europa (Deutschland, Rumänien), Nordamerika (Mexiko) und Asien (China)
- › Unternehmenssitz Ansbach (Deutschland)

### **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: März 2015
- › DBAG-Beteiligung: 8,4 % (11,2 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › Aktienkauf
- › Wachstumsfinanzierung, Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# OECHSLER ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Neue Produktentwicklung basierend auf Kerntechnologie
- › Diversifikation der Kundenbasis
- › Marktdurchdringung erhöhen mit existierendem Produktportfolio
- › Folgeinvestitionen auswählen, um Wertschöpfungskette zu integrieren und/oder gezielte Kompetenzen hinzuzugewinnen

## Laufendes Geschäft:

- › Das Kerngeschäft entwickelt sich 2018 deutlich über Vorjahr
- › Neuer Produktionsstandort in der Anlaufphase, Verzögerungen in der Umsatzrealisierung
- › Erfolgreiche Diversifikation der Kundenbasis und Erweiterung des Produktportfolios

# 425

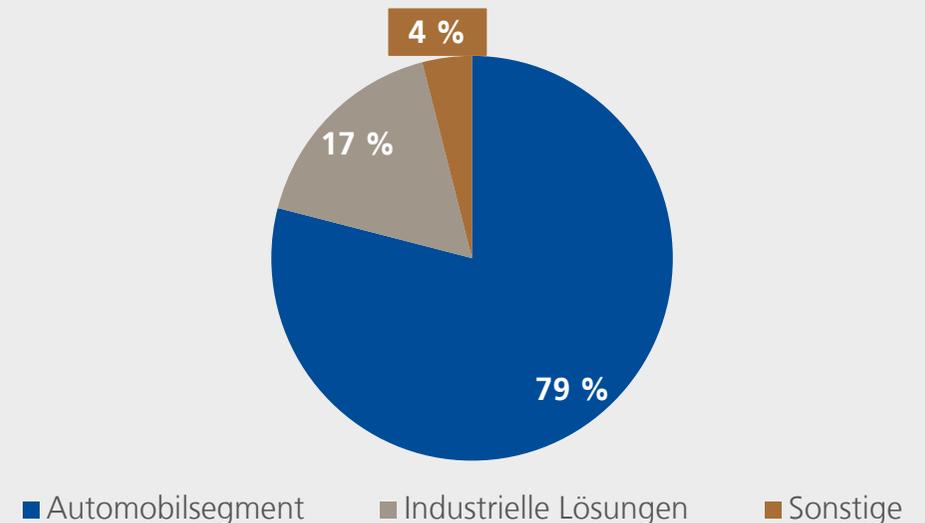
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

# 3.282

MITARBEITER

\* Forecast

## UMSATZ NACH GESCHÄFTSBEREICHEN (GJ 2017)





### **Geschäft:**

- › Weltweit führender Produzent von emaillierten Behältern und Komponenten für die Chemie- und Arzneimittelindustrie
- › Ersatzteil- und Dienstleistungsgeschäft, basierend auf eigenen Produkten
- › 13 Produktionsstandorte in vier Ländern auf vier Kontinenten
- › Zugang zu Kunden in allen relevanten regionalen Märkten

### **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: Dezember 2014
- › DBAG-Beteiligung: 17,8 % (13,3 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › Spin-off (National Oilwell Varco Inc.)
- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VI

**Entwicklungspotenzial:**

- › Optimierung des Kerngeschäfts
- › Erweiterung und Verbesserung des Aftermarket-Geschäfts
- › Verschieben von Produkt- zur Prozess- und Serviceorientierung

**Laufendes Geschäft:**

- › Deutliche Umsatz- und Ergebnissteigerung in 2017/2018; insbesondere durch Erfolg der übernommenen Gesellschaft Montz und operative Verbesserungsmaßnahmen
- › Wettbewerbsumfeld in Europa gestaltet sich nach wie vor schwierig, dennoch guter Auftragseingang
- › Reorganisation des deutschen Standortes soll im ersten Halbjahr 2019 abgeschlossen werden
- › Auch für 2018/2019 Wachstum geplant

**333**

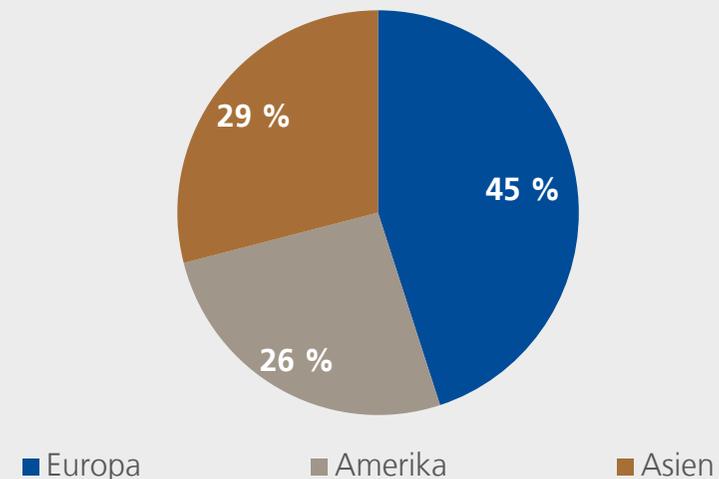
MIO. USD  
UMSATZ 2018/2019 \*

**1.400**

MITARBEITER

\* Budget

**UMSATZ NACH REGIONEN  
(GJ 2017/2018)**



## POLYTEACH HEALTH & AESTHETICS ÜBERBLICK



### **Geschäft:**

- › Führender Hersteller von Silikonimplantaten für die plastische und rekonstruktive Chirurgie
- › Starke Marktposition in Deutschland, Westeuropa und Brasilien
- › Unternehmenssitz in Dieburg (Deutschland)

### **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: Oktober 2016
- › DBAG-Beteiligung: 15,0 % (13,3 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › Erwerb vom Unternehmensgründer
- › MBO an der Seite des DBAG Fund VI
- › Zusammenschluss mit strategischem Partner (im Juni 2018 vollzogen)

# POLYTEACH HEALTH & AESTHETICS

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

### Entwicklungspotenzial:

- › Überdurchschnittlich wachsender Markt
- › Ausbau der bestehenden Marktanteile
- › Weiterentwicklung der Marktposition in den vor Kurzem erschlossenen Märkten (z.B. China, Iran, Libanon) sowie Erschließung weiterer neuer Märkte

### Laufendes Geschäft:

- › Zuverlässigkeit der Produkte und hohe Produktionsstandards („Made in Germany“)
- › Positive Umsatzentwicklung, getrieben durch hohe Nachfrage aus China und Lateinamerika
- › Steigende Materialkosten dämpfen Ergebnis-erwartung
- › Weitere Potenziale durch Zusammenschluss mit strategischem Partner für 2019 erwartet

# 42

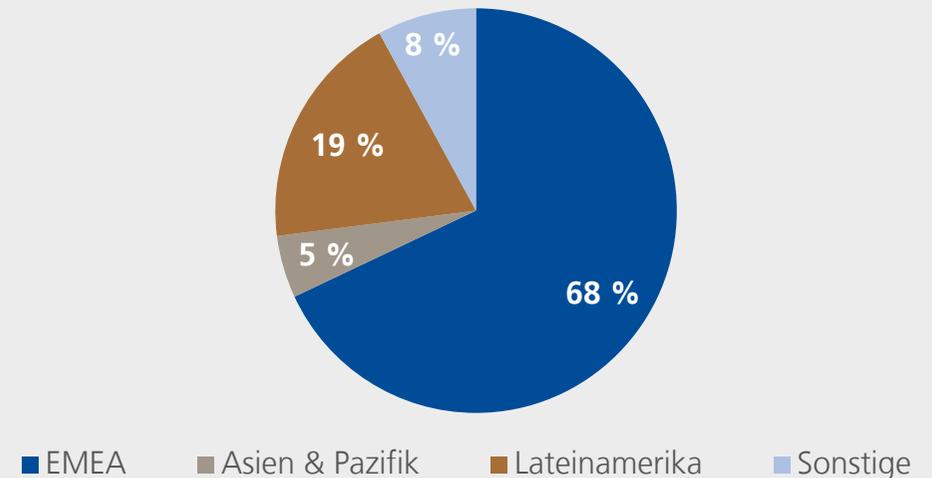
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

\* Vorläufig

# 180

MITARBEITER

### UMSATZ NACH REGIONEN (GJ 2017)



# RHEINHOLD & MAHLA ÜBERBLICK



## **Geschäft:**

- › Weltweit führender Zulieferer der maritimen Industrie mit Fokus auf den Innenausbau von Kreuzfahrtschiffen und Fähren
- › Unternehmenssitz in Hamburg (Deutschland)

## **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: September 2016
- › DBAG-Beteiligung: 45,0 % (12,5 Mio. Euro)

## **Transaktion:**

- › Anteilskauf im Rahmen eines MBO
- › Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# RHEINHOLD & MAHLA

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

### Entwicklungspotenzial:

- › Weiterer Ausbau des Geschäfts und Wachstum in bestehenden Märkten
- › Umsatzwachstum durch Ausbau des Servicegeschäfts (Instandhaltung und Umbau von Kreuzfahrtschiffen)
- › Weitere Internationalisierung v.a. in Nordeuropa und Asien

### Laufendes Geschäft:

- › Strukturell wachsender Endmarkt Kreuzfahrt-tourismus
- › Starker Auftragseingang seit dem zweiten Halbjahr 2017, Ergebnis jedoch durch Mitarbeiteraufbau belastet
- › Operative Verbesserungsmaßnahmen angestoßen
- › Anpassung interner Strukturen an veränderte Rahmenbedingungen

**116**

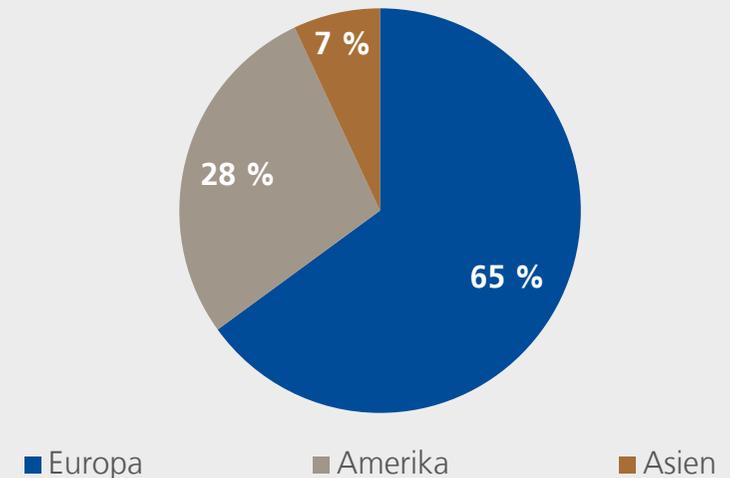
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

**501**

MITARBEITER

\* Vorläufig

### UMSATZ NACH REGIONEN (GJ 2017)





### **Geschäft:**

- › Entwicklungspartner und Fertigungsdienstleister für elektronische Komponenten mit Fokus auf die Automobil- und herstellende Industrie
- › Unternehmenssitz in Rohrbach (Deutschland)

### **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: November 2018
- › DBAG-Beteiligung: 21,4 % (10,7 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VII

# SERO

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

### Entwicklungspotenzial:

- › Diversifikation der bestehenden Kundenbasis
- › Internationale Expansion außerhalb der DACH-Region (China und Nordamerika)
- › Kapazitätserweiterung
- › Ausbau der Vertriebsstruktur

### Laufendes Geschäft:

- › 2018: Ergebnis auf Vorjahresniveau abgeschlossen
- › Marktumfeld ist aktuell geprägt von hoher Unsicherheit (v.a. wegen WLTP-Einführung und geringer Nachfrage nach Dieselmotoren)
- › Zulieferengpässe erschweren Wachstum
- › Erwartungen für 2019 auf Vorjahresniveau
- › Attraktives Liquiditäts-Profil

# 85

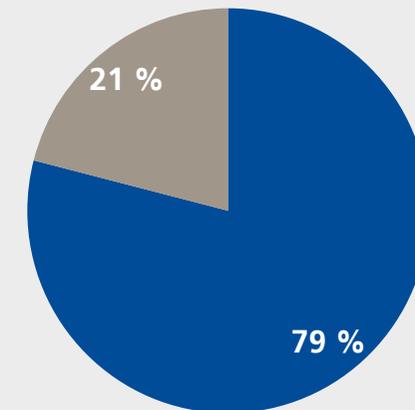
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

# 270

MITARBEITER

\* Vorläufig

### UMSATZ NACH INDUSTRIE (GJ 2017)



■ Automobilindustrie

■ Industrie

# SILBITZ ÜBERBLICK



## Geschäft:

- › Betreiber von drei Gießereien in:
  - Silbitz – Handformguss und automatisierter Formguss für Werkstoffe auf Stahl- und Eisenbasis
  - Zeitz – Guss von Produkten für Windkraftanlagen
  - Košice – Guss von unterschiedlichen Werkstoffen in verschiedenen Verfahren
- › Unternehmenssitz in Silbitz (Deutschland)

## Zusammenfassung der Beteiligung:

- › Beteiligungsbeginn: August 2015
- › DBAG-Beteiligung: 13,0 % (4,3 Mio. Euro)

## Transaktion:

- › Secondary Buy-out
- › MBO an der Seite des DBAG Fund VI
- › Einstieg Sistema 2018: DBAG-Anteil verringert

## SILBITZ

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL &amp; GESCHÄFTSENTWICKLUNG

**Entwicklungspotenzial:**

- › Starke Präsenz in einer attraktiven Industrie
- › Ausbau der Schmelzkapazitäten in Zeit
- › Stärkung der regionalen Präsenz
- › Operative Verbesserungen
- › Folgeinvestitionen

**Laufendes Geschäft:**

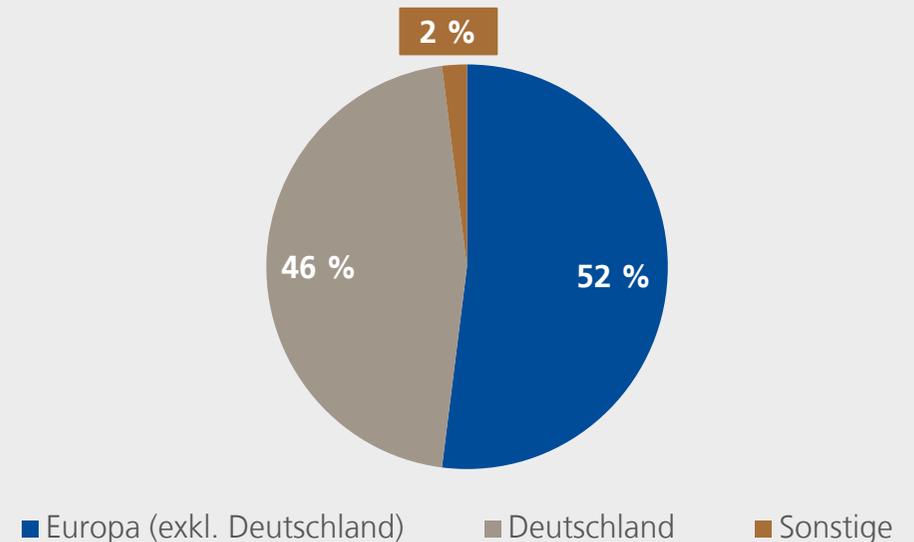
- › Zuletzt steigende Kapazitätsauslastung aufgrund positiver Nachfrage
- › Umsatz- und Ergebniswachstum im Jahr 2018 erfolgreich
- › Stärkere Diversifikation des Produktportfolios und des Kundenstamms
- › Marktumfeld derzeit durch schwache Nachfrage aus der Windindustrie beeinflusst
- › Für 2019 dennoch weiteres Wachstum geplant

**168**

MIO. EURO UMSATZ 2018

**1.052**

MITARBEITER

**UMSATZ NACH REGIONEN  
(GJ 2017)**



### **Geschäft:**

- › Hersteller von Komponenten aus Aluminium und Stahl für die Windkraft- und Bahnindustrie, das Baugewerbe sowie für den Maschinenbau
- › Produktionsstandorte in Dänemark und Estland
- › Unternehmenssitz in Sjølund (Dänemark)

### **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: Januar 2018
- › DBAG-Beteiligung: 20,7 % (4,5 Mio. Euro)

### **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

### Entwicklungspotenzial:

- › Ausbau des Geschäfts mit bestehenden Kunden in Wachstumsmärkten (China, USA)
- › Neuausrichtung der Vertriebsaktivitäten mit Fokus auf den Sektor Maschinenbau

### Laufendes Geschäft:

- › Schwaches Marktumfeld (aktuell insbesondere Windenergie und Bahn) führt zu geringerer Nachfrage
- › Marktanteil unverändert
- › Zukauf eines Unternehmens in Estland im September 2018 vollzogen
- › Erwartungen für 2018/2019 gedämpft
- › Operative Verbesserungen wurden angestoßen

# 248

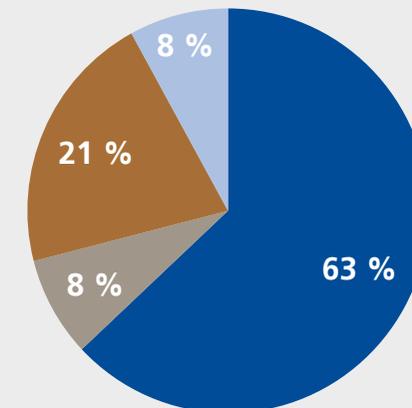
 MIO. DKK  
UMSATZ 2018/2019 \*

\* Forecast

# 200

MITARBEITER

### UMSATZ NACH BRANCHEN (GJ 2017/2018)



■ Windkraftindustrie ■ Bahnindustrie ■ Maschinenbau ■ Baugewerbe

# TELIO ÜBERBLICK



## **Geschäft:**

- › Europäischer Marktführer in der Insassentelefonie
- › Entwickelt, installiert und betreibt Kommunikations- und Mediensysteme für den Justizvollzug
- › Unternehmenssitz in Hamburg (Deutschland)

## **Zusammenfassung der Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: April 2016
- › DBAG-Beteiligung: 16,0 % (14,3 Mio. Euro)

## **Transaktion:**

- › Family Office
- › MBO an der Seite des DBAG Fund VI

# TELIO

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

### Entwicklungspotenzial:

- › Weiterer Ausbau des Geschäfts und Wachstum in bestehenden Märkten durch Upselling
- › Umsatzwachstum durch Entwicklung neuer Produkte und Erschließung neuer Märkte
- › Folgeinvestitionen

### Laufendes Geschäft:

- › Marktwachstum durch Internationalisierung
- › Ausschreibung für "Jamming" in Frankreich und alle weiteren wichtigen Telefonie-Ausschreibungen 2018 gewonnen
- › Roll-out für „Jamming“ initiiert; hohe Investitionen
- › 2016 übernommene spanische Gesellschaft entwickelt sich sehr positiv
- › Weiterer Unternehmenszukauf im September 2018 vereinbart, Vollzug im zweiten Quartal 2019 geplant

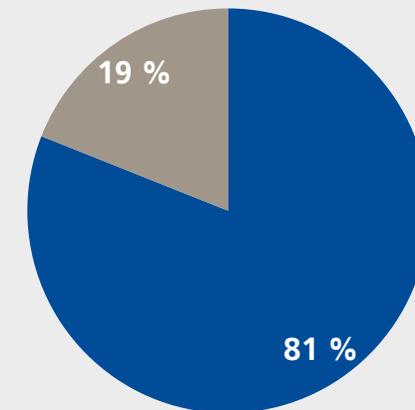
# 51

MIO. EURO UMSATZ 2018

# 144

MITARBEITER

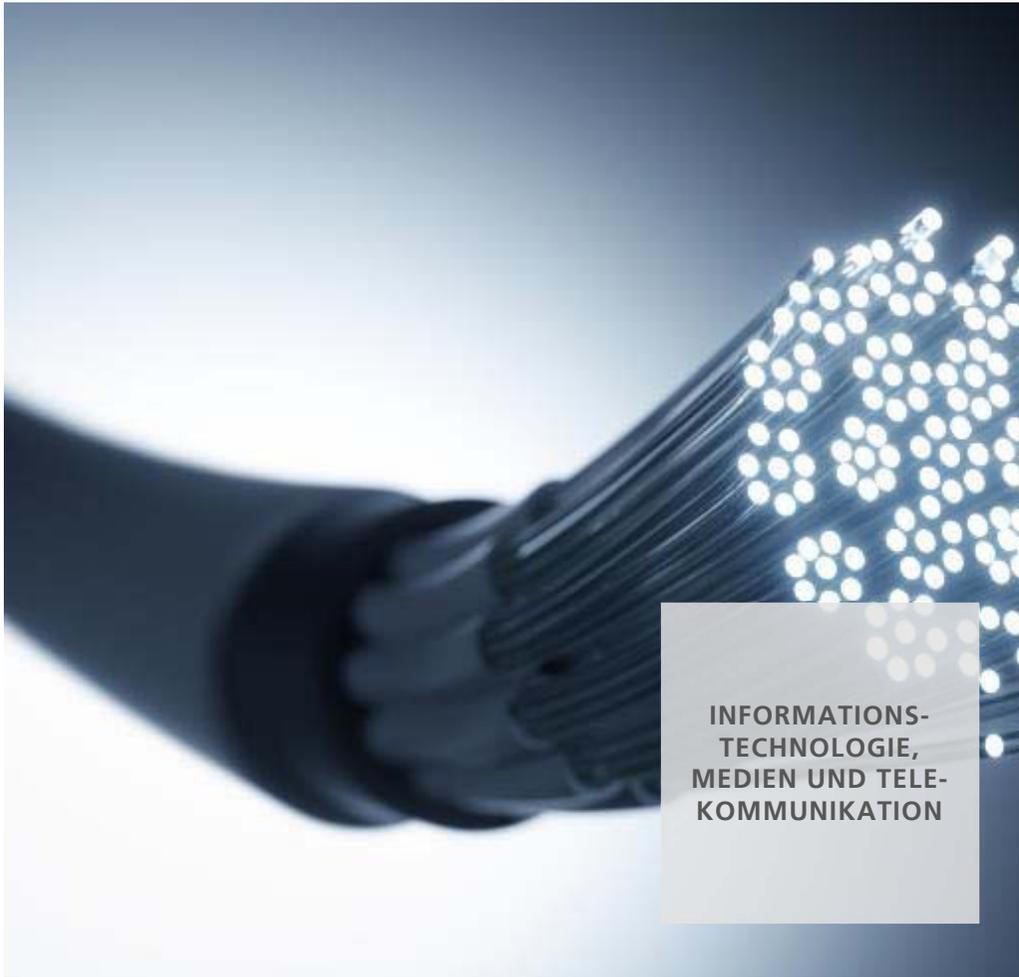
### UMSATZ NACH REGIONEN (GJ 2017)



■ Europa

■ Sonstige

# VITRONET ÜBERBLICK



## **Geschäft:**

- › Anbieter von Leistungen zur Errichtung von Breitbandnetzen mit einem Fokus auf Glasfasernetze
- › Unternehmenssitz in Essen (Deutschland)

## **Zusammenfassung Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: Juni 2017
- › DBAG-Beteiligung: 41,3 % (4,5 Mio. Euro)

## **Transaktion:**

- › MBO aus einem Familienunternehmen
- › Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

## VITRONET

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL &amp; GESCHÄFTSENTWICKLUNG

**Entwicklungspotenzial:**

- › Weiterer Ausbau des Geschäfts und des Kundenstamms
- › Umsatzwachstum durch Ausbau des Servicegeschäfts
- › Erweiterung des Produktportfolios

**Laufendes Geschäft:**

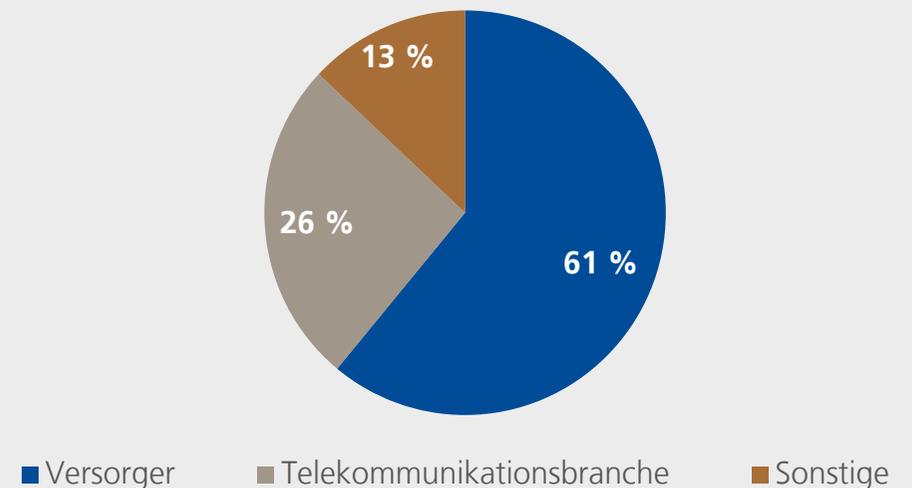
- › Chancen aus der hohen Nachfrage nach schnellen, leistungsfähigen Internetverbindungen
- › Kapazitätsengpässe bei Subunternehmen führen zu langsamerem Umsatzwachstum, dennoch weiteres Wachstum für 2019 erwartet
- › Zwei Unternehmenszukäufe zur Erweiterung der Wertschöpfungskette 2017/2018 getätigt
- › Rekapitalisierung im Mai 2018 abgeschlossen

64

MIO. EURO UMSATZ 2018

230

MITARBEITER

**UMSATZ NACH KUNDEN  
(GJ 2017)**

# VON POLL IMMOBILIEN ÜBERBLICK



## Geschäft:

- › Führendes Maklerhaus mit Fokus auf Premium-Wohnimmobilien in der DACH-Region
- › Über 280 Büros in Deutschland sowie in 9 weiteren europäischen Ländern
- › Unternehmenssitz in Frankfurt am Main (Deutschland)

## Zusammenfassung der Beteiligung:

- › Beteiligungsbeginn: Juli 2018
- › DBAG-Beteiligung: 31,2 % (11,7 Mio. Euro)

## Transaktion:

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG ECF

# VON POLL IMMOBILIEN ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

## Entwicklungspotenzial:

- › Kontinuierlicher Ausbau der Shop-Präsenz in Deutschland
- › Internationale Expansion in Regionen außerhalb der DACH-Region
- › Verbesserung der Marktdurchdringung bei bestehenden Shops

## Laufendes Geschäft:

- › Profitiert von steigender Nachfrage nach hochwertigen Immobilien im aktuell positiven gesamtwirtschaftlichen Umfeld
- › Anzahl und Volumen der Transaktionen im Jahr 2018 gestiegen
- › Weiteres Wachstum für 2019 geplant
- › Stark cash-generatives Geschäftsmodell
- › Fokus für 2019 liegt auf der Digitalisierung

# 91

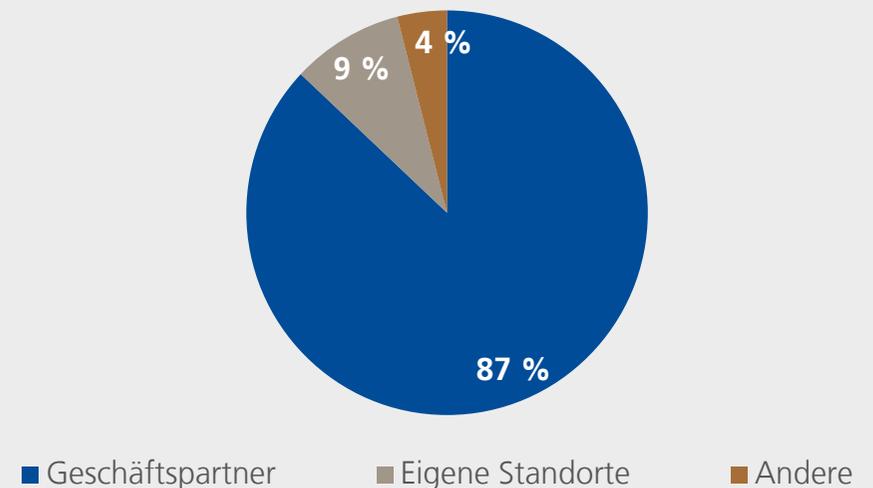
MIO. EURO UMSATZ 2018 \*

# 120

MITARBEITER

\* Vorläufig

## UMSATZ NACH GESCHÄFTSBEREICH (GJ 2017)



# RADIOLOGIE-GRUPPE<sup>1</sup> ÜBERBLICK



## **Geschäft:**

- › Anbieter ambulanter und stationärer diagnostischer und interventioneller radiologischer Untersuchungen und Behandlungen
- › Unternehmenssitz in Herne and Unna (beide in Deutschland)

## **Zusammenfassung Beteiligung:**

- › Beteiligungsbeginn: vereinbart im März 2017, Vollzug ausstehend (für zweites Quartal 2019 erwartet)

## **Transaktion:**

- › MBO, Co-Investment an der Seite des DBAG Fund VII

<sup>1</sup> Beteiligung zum 31. März 2019 noch nicht vollzogen

# RADIOLOGIE-GRUPPE<sup>1</sup>

## ENTWICKLUNGSPOTENZIAL & GESCHÄFTSENTWICKLUNG

### Entwicklungspotenzial:

- › Buy-and-build-Konzept
- › Starke Branchenkonsolidierung
- › Erweiterung des Service-Portfolios und Ausbau der Joint-Venture mit Krankenhäusern

### Laufendes Geschäft:

- › Nachfrage nach radiologischen Untersuchungen und Behandlungen wächst stetig
- › Anzahl der Krankenhauskooperationen konnte erhöht werden
- › Umsatz- und Ergebnissteigerung 2018, weiteres Wachstum für 2019 erwartet, insbesondere durch Zukäufe
- › Profitabilität unter anderem beeinflusst durch Produkt-Mix und Preisdruck bei gesetzlichen Kassenleistungen

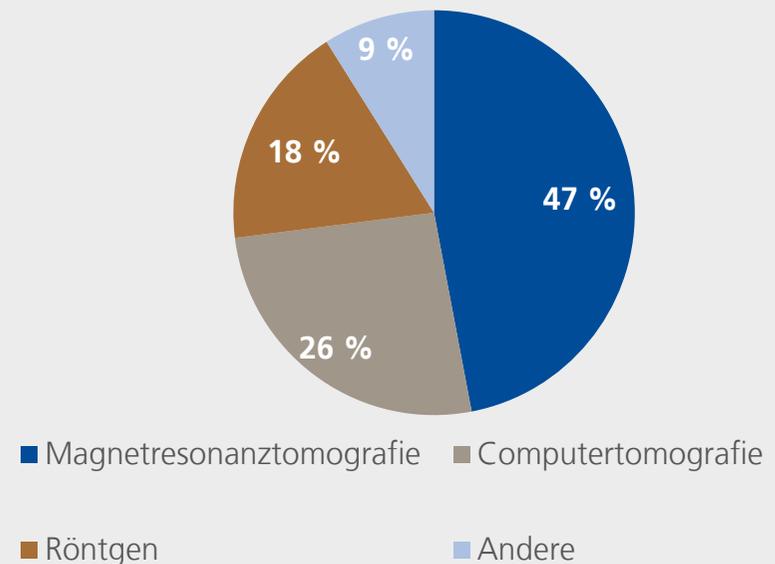
75

MIO. EURO UMSATZ 2018

550

MITARBEITER

### UMSATZ NACH MODALITÄT (GJ 2017)



<sup>1</sup> Beteiligung zum 31. März 2019 noch nicht vollzogen

# ERFOLGREICHE MBOS (1/2): DURCHSCHNITTLICHER KAPITALMULTIPLIKATOR VON 2,8

UNTERNEHMEN	BETEILIGUNGS- BEGINN	VERÄUSSERUNG	HALTEDAUER (JAHRE)	ART DER VERÄUSSERUNG	KAPITAL- MULTIPLIKATOR
Unser Heimatbäcker GmbH	Mai 2014	Jan. 2019	4,7 	Abschreibung	0,0
Cleanpart Group GmbH	Apr. 2015	Okt. 2018	3,5 	Trade Sale	2,4 
ZGS-Bildungs GmbH („Schülerhilfe“)	Okt. 2013	Juli 2017	3,8 	Secondary Buy-out	3,9 
Formel D GmbH	Mai 2013	Juli 2017	4,2 	Secondary Buy-out	4,9 
ProXES GmbH	Mai 2013	Juli 2017	4,2 	Secondary Buy-out	5,4 
Romaco GmbH	Apr. 2011	Juni 2017	6,2 	Trade-Sale	2,4 
FDG S.A.	Jun. 2010	Apr. 2017	6,8 	Secondary Buy-out	2,4 
Broetje-Automation GmbH	Mär. 2012	Okt. 2016	4,6 	Trade-Sale	4,1 
Clyde Bergemann Power Group	Mai 2005	Apr. 2016	10,9 	Trade-Sale	0,3 
Spheros GmbH	Dez. 2011	Mär. 2016	4,3 	Trade-Sale	2,5 
Homag Group AG	Feb. 2007	Okt. 2014	7,7 	Trade-Sale	2,8 
Coveright Surfaces GmbH	Jun. 2003	Jan. 2013	9,6 	Trade-Sale	1,2 
ICTS Europe B.V.	Mär. 2008	Dez. 2012	4,8 	Abschreibung	0,0
Coperion GmbH	Jul. 2007	Nov. 2012	5,3 	Trade-Sale	4,2 
Preh GmbH	Okt. 2003	Dez. 2012	9,2 	Trade-Sale	3,1 
Heim & Haus GmbH	Sept. 2006	Mai 2011	4,7 	Rückkauf	1,9 

# ERFOLGREICHE MBOS (2/2): DURCHSCHNITTLICHER KAPITALMULTIPLIKATOR VON 2,8

UNTERNEHMEN	BETEILIGUNGS- BEGINN	VERÄUSSERUNG	HALTEDAUER (JAHRE)	ART DER VERÄUSSERUNG	KAPITAL- MULTIPLIKATOR
MCE AG	Apr. 2007	Okt. 2009	2,5	Trade-Sale	4,1
Lewa GmbH	Sep. 2005	Aug. 2009	3,9	Trade-Sale	7,3
AkSys GmbH	Nov. 2001	Okt. 2008	6,9	Trade-Sale	0,1
DS Technologie GmbH	Jul. 1998	Okt. 2007	9,3	Trade-Sale	1,3
HT Engineering GmbH	Jun. 2002	Jun. 2006	4,0	Trade-Sale	6,2
Zapf GmbH	Nov. 1999	Apr. 2006	6,4	Trade-Sale	0,1
Otto Sauer Achsenfabrik GmbH	Apr. 2004	Mär. 2006	1,9	Secondary Buy-out	4,1
Babcock Borsig Service GmbH	Nov. 2003	Apr. 2005	1,4	Trade-Sale	5,8
Andritz AG	Dez. 1999	Aug. 2004	4,4	IPO	2,0
Edscha AG	Okt. 2000	Dez. 2002	2,2	Secondary Buy-out	1,8
Sebaldus GmbH	Aug. 1997	Nov. 2000	3,3	Trade-Sale	3,5
Libro AG	Feb. 1997	Jul. 2001	3,4	Trade-Sale	1,6
Euvita KG	Jul. 1997	Aug. 2000	3,1	Trade-Sale	0,9
GAH AG	Jul. 1998	Jul. 2000	2,0	Trade-Sale	3,7
Schoeller & Hoesch KG	Mai 1997	Dez. 1998	1,6	Trade-Sale	2,6
<b>Durchschnitt</b>			<b>4,9</b>		<b>2,8</b>

# PORTFOLIOBEWERTUNG IN MEHRSTUFIGEM PROZESS ANHAND WELTWEIT ANERKANNTER STANDARDS

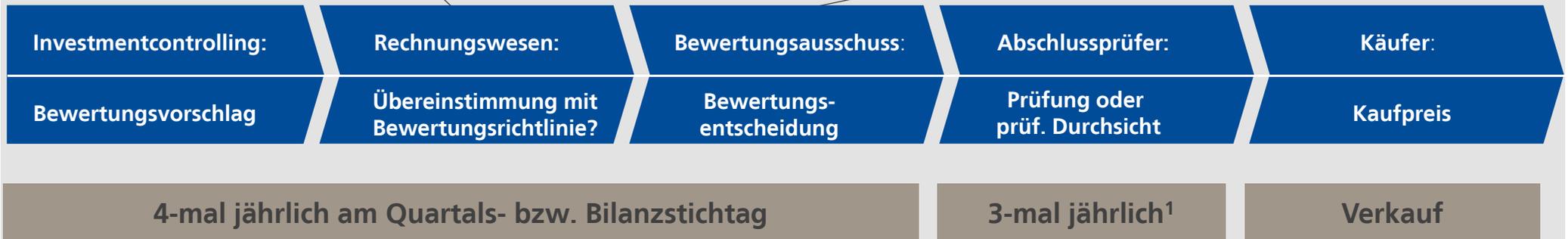


## BEWERTUNGSRICHTLINIE

- › Ermittlung des Zeitwertes nach IFRS 13 („Fair Value“)
- › Konkretisierung der IPEV-Guidelines (Branchen-Standard, Stand Dez. 2015)

## BEWERTUNGSAUSSCHUSS

- › Vorstand
- › Leiter Finanz- und Rechnungswesen
- › Referent Finanz- und Rechnungswesen
- › Investmentcontroller



<sup>1</sup> Prüfung des Konzernabschlusses der DBAG (zum 30. Sept.), Prüfung der DBAG-Fonds (zum 31. Dez.), prüferische Durchsicht des Halbjahresabschlusses der DBAG (zum 31. März)



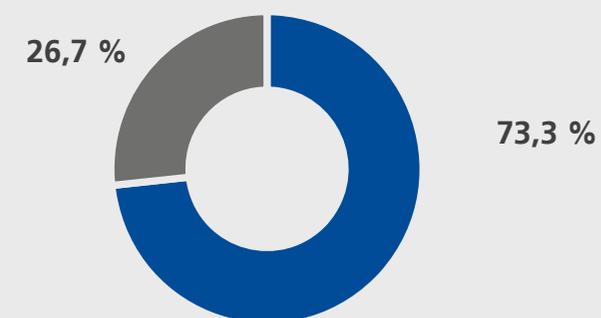
## DBAG-AKTIE

ANALYSTEN	DATUM	EMPFEHLUNG	KURSZIEL (EURO)
Baader-Helvea Equity Research, Tim Dawson	Apr. 2019	„Buy“	44,20
Bankhaus Lampe, Christoph Schlienkamp	Apr. 2019	„Hold“	33,50
Edison Research, Milosz Papst/Gavin Wood	März 2019	Aus regulatorischen Gründen weder Kursziel noch Empfehlung	
J.P. Morgan Cazenove, Christopher Brown	Feb. 2019	„Underweight“	n.a.
SRC Research, Stefan Scharff	Feb. 2019	„Buy“	42,00
Warburg Research GmbH, Eggert Kuls	Feb. 2019	„Buy“	42,00

Stand: 10. Mai 2019

AKTIE	
XETRA-Schlusskurs (Euro) vom 10.5.2019	34,65
Marktkapitalisierung (Mio. Euro)	521,27
Ausgegebene Aktien	15.043.994
Durchschnittliches tägliches Handelsvolumen (Xetra, 1 Monat)	13.323
Durchschnittliches tägliches Handelsvolumen (Xetra, 3 Monate)	16.841

## AKTIONÄRSSTRUKTUR



- Streubesitz
- Festbesitz

# FINANZKALENDER, KONTAKT UND STAMMDATEN

## FINANZKALENDER

14.5.2019	Veröffentlichung Halbjahresfinanzbericht 2018/2019, telefonische Analystenkonferenz
20.5.2019	Kapitalmarkttag DBAG, Frankfurt am Main
3.6.2019	Roadshow London
6.6.2019	LPeC Annual Investor Conference, London
12.6.2019	DSW-Aktionärsforum München
27.6.2019	Listed Private Capital Day, Zürich
8.8.2019	Veröffentlichung Quartalsmitteilung zum 3. Quartal 2018/2019, telefonische Analystenkonferenz

## STAMMDATEN

Symbol	Reuters: DBAG.n Bloomberg: DBAN
ISIN	DE000A1TNUT7
Listing	Prime Standard (FWB)
DBAG ist LPeC-Mitglied	<a href="http://www.listedprivatecapital.com">www.listedprivatecapital.com</a>
Indizes	S-Dax DAXsector All Financial Services LPX50, LPX Europe



## Kontakt

Thomas Franke  
Leiter Öffentlichkeitsarbeit  
und Investor Relations  
Telefon: +49 69 95787-307  
Mobil: +49 172 611 54 83  
E-Mail: [IR@dbag.de](mailto:IR@dbag.de)

Deutsche Beteiligungs AG  
Börsenstraße 1  
60313 Frankfurt am Main

[www.dbag.de](http://www.dbag.de)

## ZUKUNFTSGERICHTETE AUSSAGEN ENTHALTEN RISIKEN

Diese Präsentation enthält vorausschauende Aussagen. Vorausschauende Aussagen sind Aussagen, die nicht Tatsachen und Vergangenheit beschreiben; sie umfassen auch Aussagen über unsere Annahmen und Erwartungen.

Jede Aussage in diesem Bericht, die unsere Absichten, Annahmen, Erwartungen oder Vorhersagen sowie die zugrunde liegenden Annahmen wiedergibt, ist eine vorausschauende Aussage. Diese Aussagen beruhen auf Planungen, Schätzungen und Prognosen, die dem Vorstand der Deutschen Beteiligungs AG gegenwärtig zur Verfügung stehen. Vorausschauende Aussagen beziehen sich deshalb nur auf den Tag, an dem sie gemacht werden. Wir übernehmen keine Verpflichtung, solche Aussagen angesichts neuer Informationen oder künftiger Ereignisse weiterzuentwickeln.

Vorausschauende Aussagen beinhalten naturgemäß Risiken und Unsicherheitsfaktoren. Eine Vielzahl wichtiger Faktoren kann dazu beitragen, dass die tatsächlichen Ereignisse erheblich von vorausschauenden Aussagen abweichen. Solche Faktoren sind etwa die Verfassung der Finanzmärkte in Deutschland, in Europa, in den Vereinigten Staaten von Amerika oder andernorts – den regionalen Schwerpunkten unserer Investitionstätigkeit.