

▼

CHANCEN
HERAUSARBEITEN.
ENTWICKLUNGEN
VORANTREIBEN.

MIT SORGFALT UND WEITSICHT WERT SCHAFFEN

GESCHÄFTSJAHR 2018/2019

FRANKFURT AM MAIN, 10. DEZEMBER 2019

FUNDRAISING DBAG FUND VIII MIT 1,1 MILLIARDEN EURO

- ▶ Verwaltetes bzw. beratenes Vermögen steigt auf rund 2,5 Milliarden Euro
- ▶ DBAG erhöht Co-Investitionszusagen um mehr als ein Viertel

STRATEGISCHE WEICHENSTELLUNGEN ZAHLEN SICH AUS

- ▶ Neue Fokussektoren mit steigender Bedeutung
- ▶ Breiteres Angebot an den Mittelstand

KONZERNERGEBNIS ÜBERTRIFFT PROGNOSEWERT

- ▶ Nettovermögenswert vor Dividende wächst um gut fünf Prozent
- ▶ Unternehmen mit Industriebezug: Verzögerte Wertentwicklung
- ▶ Dividende soll auf 1,50 Euro je Aktie steigen

ZURÜCKHALTENDE ERWARTUNG AN 2019/2020

- ▶ Industrie in der Rezession: Portfoliounternehmen mit Industriebezug mit verzögerter Wertentwicklung
- ▶ Verunsicherung durch Strukturumbruch in der Automobilindustrie und Handelsstreit dürfte anhalten

Torsten Grede

- › Fundraising DBAG Fund VIII
- › Strategische Weichenstellungen
- › Ausblick 2019/2020

Susanne Zeidler

- › Ziele und Resultate im abgelaufenen Geschäftsjahr
- › Weiterentwicklung des Zielsystems
- › Finanzieller Ausblick



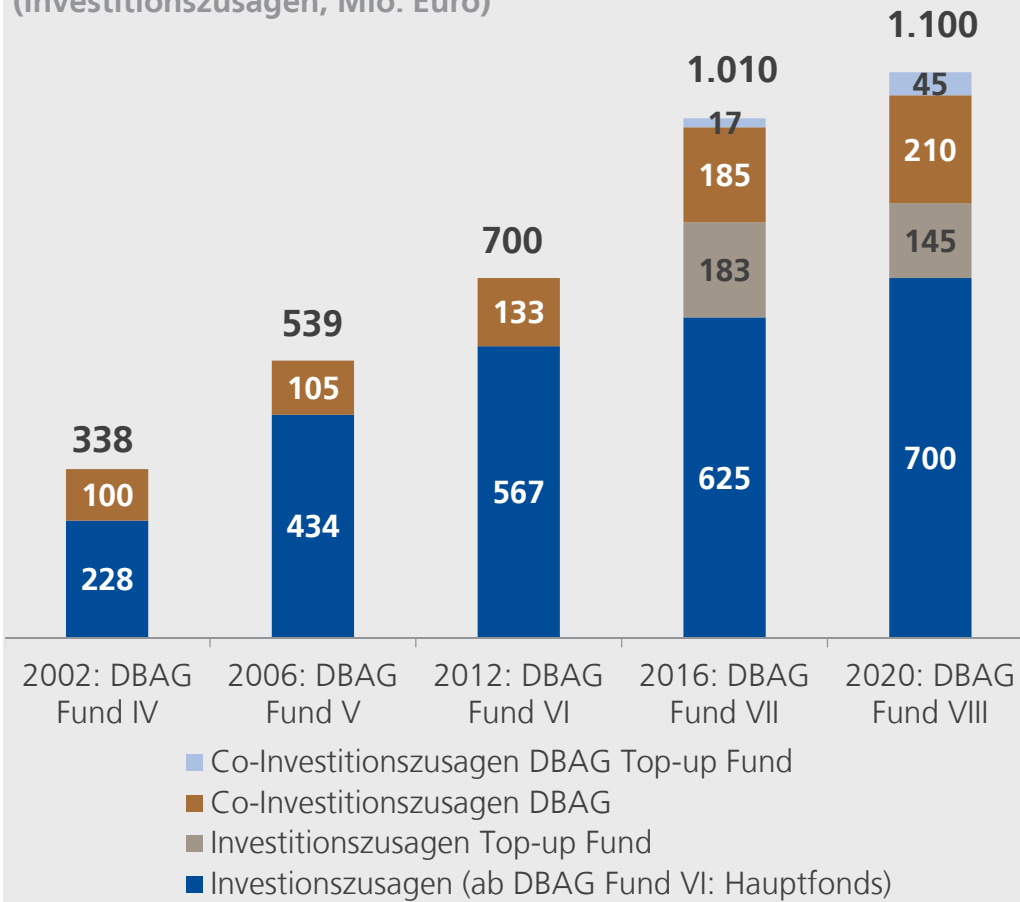
TORSTEN GREDE
Sprecher des Vorstands



SUSANNE ZEIDLER
Finanzvorstand

DBAG FUND VIII: ERNEUT KURZES FUNDRAISING UND ATTRAKTIVE KONDITIONEN

PRIVATE-EQUITY-FONDS DER DBAG (Investitionszusagen, Mio. Euro)



Zielgröße 1,1 Milliarden Euro

- › Zusagen bisher: 1,050 Milliarden Euro (einschließlich Co-Investitionsprogramm DBAG)

Co-Investitionsprogramm der DBAG steigt um rund 25 Prozent auf 255 Mio. Euro

- › davon 210 Mio. Euro für den Hauptfonds (DBAG Fund VII: 183 Mio. Euro)
- › Davon 45 Mio. Euro für den Top-up Fund (DBAG Fund VII: 17 Mio. Euro)

Weiterhin attraktive Konditionen

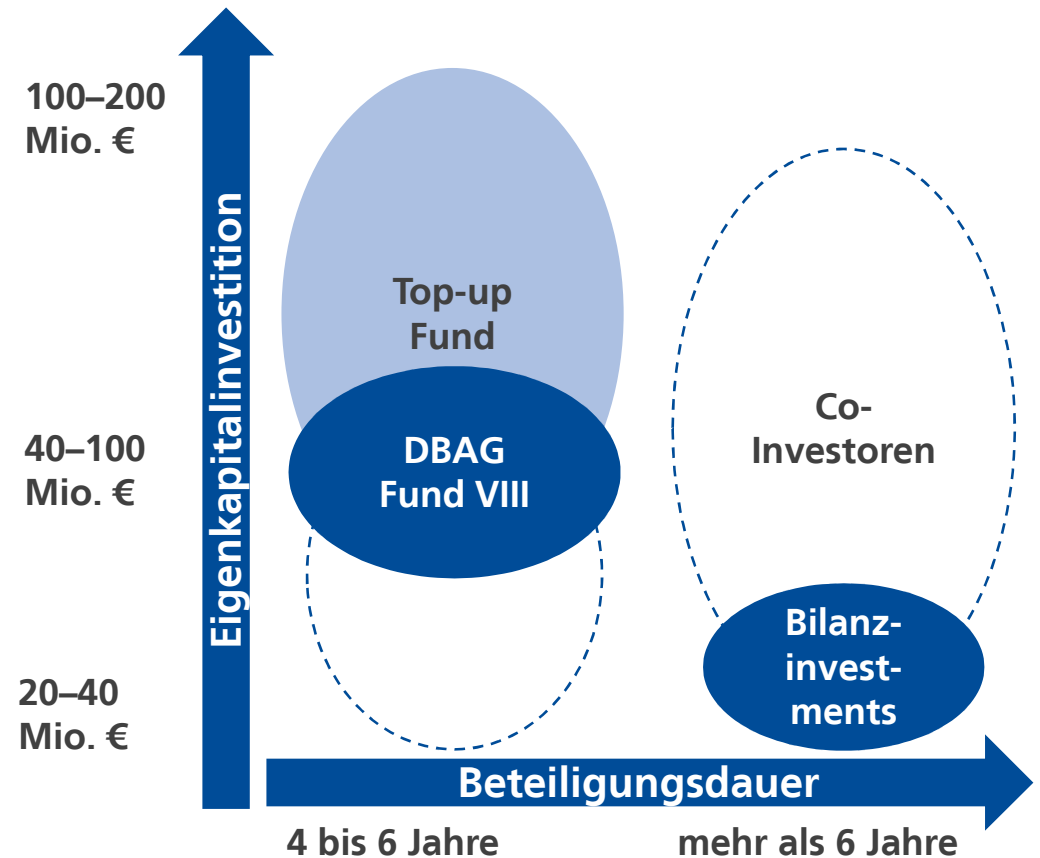
BREITE ABDECKUNG DES MARKTES DURCH DBAG-FONDS UND BILANZINVESTMENTS DER DBAG

Neu: Investments ausschließlich aus der Bilanz der DBAG („Bilanzinvestments“)

- › Investitionsgelegenheiten jenseits der Anlagestrategie der beratenen Fonds
 - Situationen, wenn langfristig verfügbares Eigenkapital gefordert ist
 - Insbesondere Minderheitsbeteiligungen in Familienunternehmen
- › Ggf. gemeinsam mit Co-Investoren

Kleinere Buy-outs (Eigenkapital 20–40 Mio. Euro) selektiv durch den DBAG Fund VIII

Anlagestrategie des DBAG ECF wird durch Bilanzinvestments und selektiv durch den DBAG Fund VIII (kleinere MBOs) fortgeführt



Die Größe entspricht nicht dem Investitionsvolumen

INVESTITIONSSTRATEGIE: STRATEGISCHE WEICHENSTELLUNGEN SEIT 2013

INVESTITIONSSTRATEGIE

EIGENKAPITAL- BETEILIGUNG

40–100 MILLIONEN EURO

INVESTMENT CASE

GUTE MARKTPPOSITION UND
ENTWICKLUNGSPOTENZIAL

BRANCHEN

VIER KERNSEKTOREN
DREI NEUE FOKUSSEKTOREN

REGIONEN

„DACH“; IN KERNSEKTOREN
AUCH EUROPÄISCHE
NACHBARLÄNDER

... WURDE IN DEN VERGANGENEN JAHREN SUKZESSIVE ERWEITERT

- › 2016: Top-up Fund (DBAG Fund VII) für MBOs > 100 Mio. Euro
- › 2017: DBAG ECF auch für kleinere MBOs
- › 2020: Bilanzinvestments

- › Im Fokus: Portfoliobegleitung mit dem Ziel der strategischen Neupositionierung
- › 42 Unternehmenszukäufe seit 2011
- › Aktuell fünf Buy-and-build-Plattformen

- › Seit 2013: Investments auch außerhalb der Kernsektoren, sofern guter Zugang
- › Neue Fokussektoren: Breitband-Telekommunikation, IT-Services/Software, Healthcare

- › Marktführer mit 53 MBOs im deutschen Mittelstand seit Start des Buy-out-Geschäfts
- › Seit 2015: Bearbeitung des italienischen Marktes

HERAUSRAGENDE TRANSAKTIONEN 2019 AUF GRUNDLAGE DER STRATEGISCHEN WEICHENSTELLUNGEN

blikk

- › Fokussektor Healthcare
- › Einsatz des Top-up Fund



inexio

- › Erste Beteiligung aus Fokussektor Breitband-Telekommunikation sehr erfolgreich veräußert: Kapitalmultiplikator 7,5x
- › Wachstumsfinanzierung: Kapitalerhöhungen, Erwerb weiterer Anteile



Cloudflight

- › Fokussektor IT-Services/Software
- › Erwerb von den Unternehmensgründern
- › Vereinbarung eines Unternehmenszukaufs als Bestandteil der Transaktion



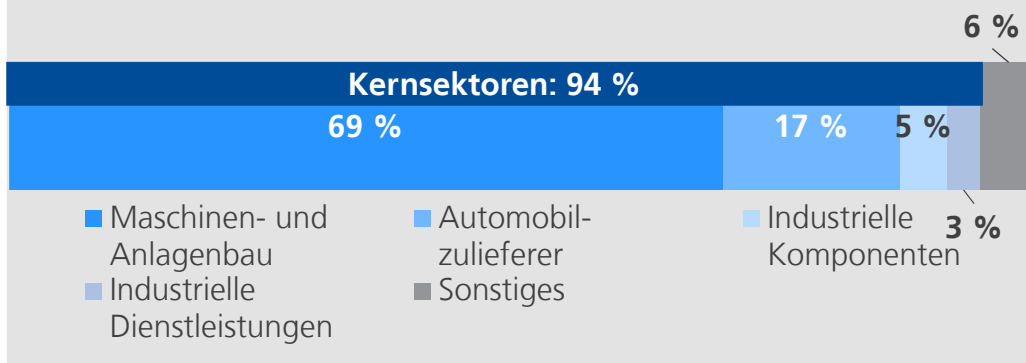
Cartonplast

- › Kernsektor Industriedienstleistungen
- › MBO im DBAG Fund VII (Vollzug im Nov. 2019)
- › Einsatz des Top-up Fund
- › Größte Beteiligung der DBAG (26,0 Mio. Euro/ 16,4 Prozent Anteil)

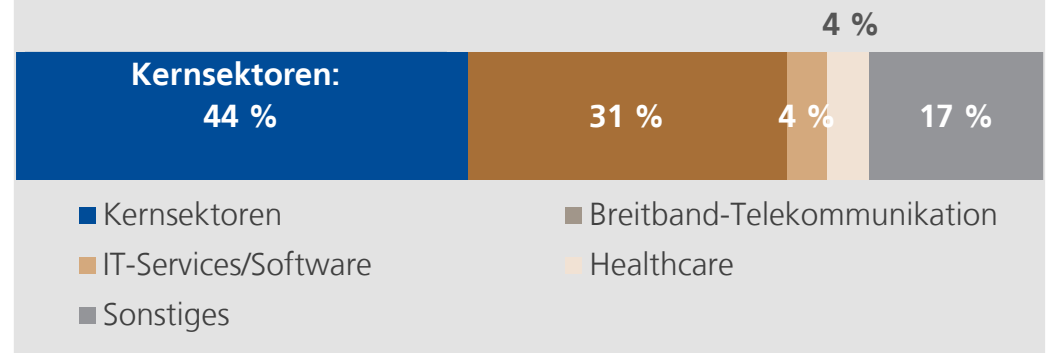


STRATEGISCHE WEICHENSTELLUNGEN VERÄNDERN DAS PORTFOLIO

PORTFOLIOSTRUKTUR OKTOBER 2013



PORTFOLIOSTRUKTUR SEPTEMBER 2019



Veränderung des Marktes

- › Anzahl und Volumen der Transaktionen in Fokussektoren steigen: Jedes dritte MBO 2018 aus DBAG-Fokussektoren
- › (Jüngere) Unternehmensgründer offener für Private Equity

ERFAHRENES INVESTMENTTEAM GRUNDLAGE FÜR INVESTITIONSERFOLG

Wachstum und Verbreiterung der Anlagestrategie durch Ausbau unterstützender Funktionen abgesichert

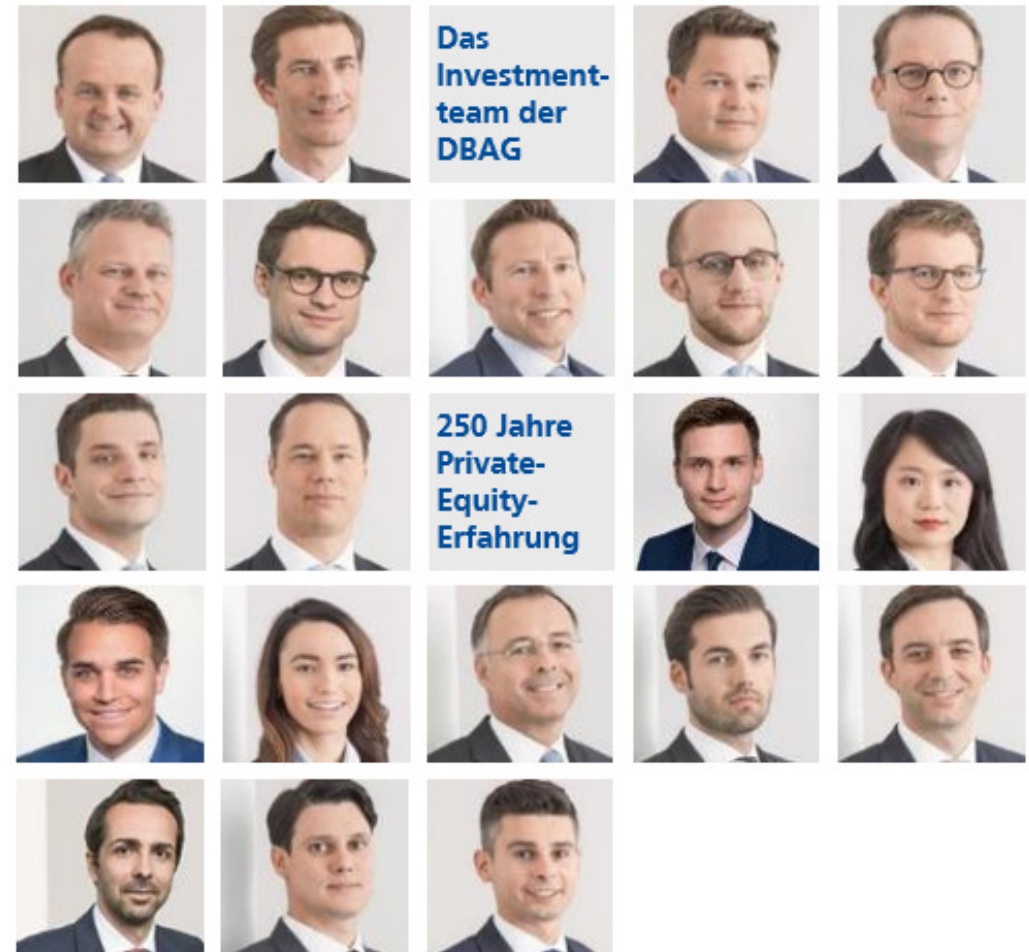
- › Research
- › Business Development
- › Recht

HR-Bereich neu aufgestellt

- › Auswahl neuer Mitarbeiter für das Investmentteam auf breiterer Basis
- › Stärkere Präsenz an europäischen Universitäten
- › Recruiting-Prozess digitalisiert

Neues nichtfinanzielles Ziel „Bindung erfahrener und motivierter Mitarbeiter“

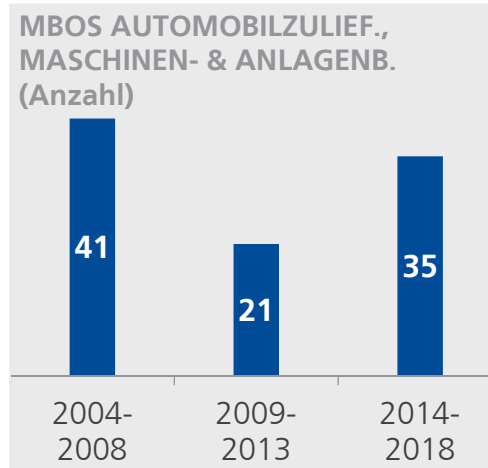
2019/2020: Ausbau des Investmentteams



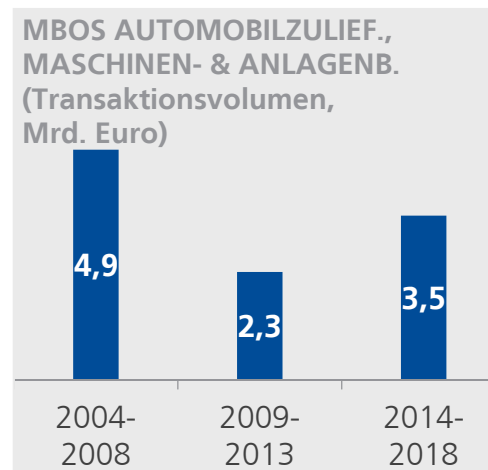
MBO-MARKT VERÄNDERT SICH

Automobilzulieferer und Maschinen- und Anlagebau bleiben wichtige Sektoren

- › Marktpotenzial aber begrenzt
- › Auswahl unter Geschäftsmodellen wichtiger denn je



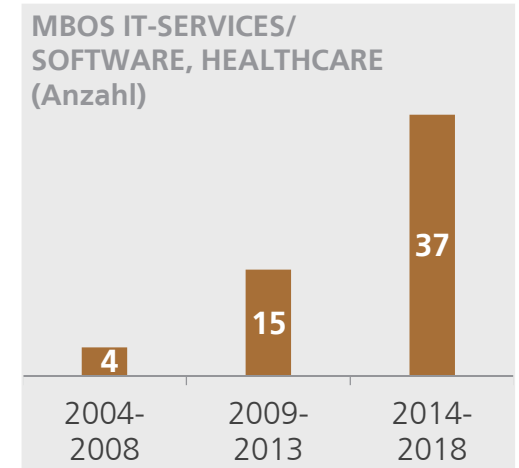
Erfahrung aus mehr als fünf Jahrzehnten hilft, wegweisende Geschäftsmodelle zu identifizieren



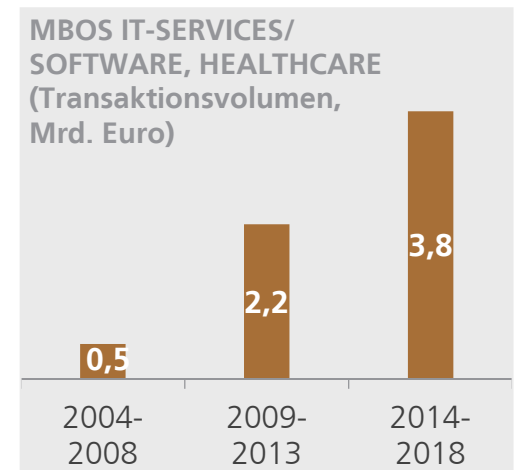
Fokussektoren: Marktvolumen wächst stark

Vorwiegend Unternehmensgründer unter den Verkäufern

- › Offenere Haltung gegenüber Private Equity



Märkte überwiegend stark fragmentiert: Private Equity ermöglicht schnelles Wachstum



Anzahl und Transaktionsvolumen der MBOs beziehen sich auf MBOs im mittleren Marktsegment (Transaktionsvolumen 50 bis 250 Millionen Euro)

START INS NEUE GESCHÄFTSJAHR UNTER ERHÖHTER UNSICHERHEIT

MARKTBEARBEITUNG

- ▶ Kontinuierliche Investitionstätigkeit
- ▶ Finanzierung: Zweigeteilter Markt – Zurückhaltung gegenüber industriellen Geschäftsmodellen

PORTFOLIOENTWICKLUNG

- ▶ Gute Pipeline an Unternehmenszukäufen
- ▶ Erfolge aus Veränderungsprozessen zeigen sich zum Teil mit Verzögerungen

DEALFLOW UND PREISE

- ▶ Stabiles Niveau, aber Verschiebung von Industrie zu anderen Sektoren
- ▶ Preiserwartungen weiterhin anspruchsvoll

RAHMEN- BEDINGUNGEN 2020:

Anhaltende Verunsicherung belastet zyklische Geschäftsmodelle überproportional

- › Strukturelle Veränderungen in der Automobilindustrie
- › Zollstreit USA/China, Brexit und andere protektionistische Bestrebungen

Torsten Grede

- › Fundraising DBAG Fund VIII
- › Strategische Weichenstellungen
- › Ausblick 2019/2020

Susanne Zeidler

- › Ziele und Resultate im abgelaufenen Geschäftsjahr
- › Weiterentwicklung des Zielsystems
- › Finanzieller Ausblick

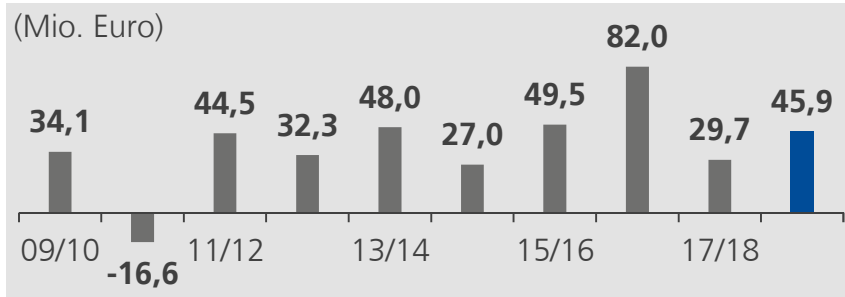


TORSTEN GREDE
Sprecher des Vorstands



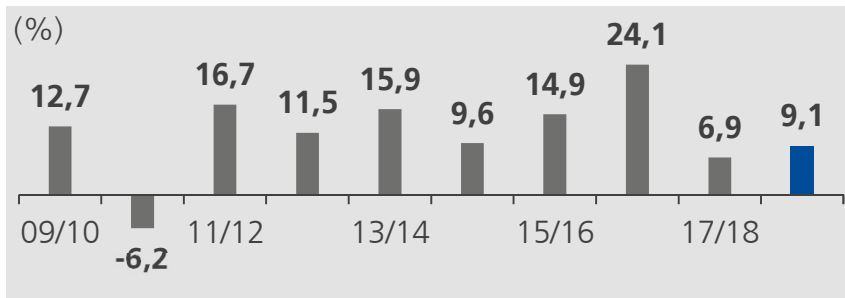
SUSANNE ZEIDLER
Finanzvorstand

ZENTRALES WIRTSCHAFTLICHES ZIEL ERREICHT – UNTERNEHMENSWERT LANGFRISTIG GESTEIGERT



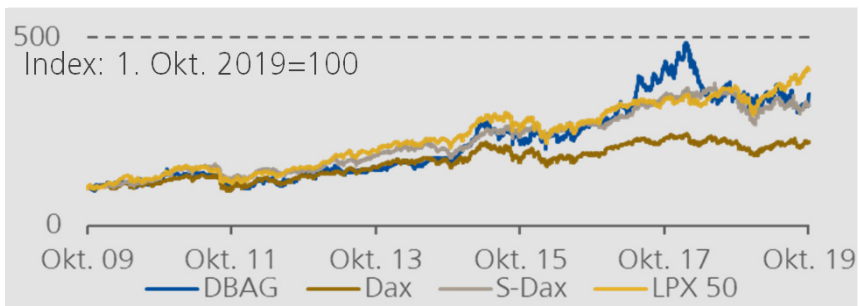
KONZERNERGEBNIS

45,9
MILLIONEN
EURO



RENDITE AUF DAS EIGENKAPITAL JE AKTIE

9,1
PROZENT



WERTENTWICKLUNG FÜR DIE AKTIONÄRE

2,0
PROZENT

FINANZIELLE ZIELE

WERTBEITRAG
AUS FONDSBERATUNG

STEIGERUNG
DES WERTES DER
PORTFOLIO-
UNTERNEHMEN

TEILHABE DER
AKTIONÄRE AM
ERFOLG DURCH
STABILE, MÖGLICHST
STEIGENDE DIVIDENDE

ZENTRALES WIRTSCHAFTLICHES ZIEL

LANGFRISTIGE STEIGERUNG DES UNTERNEHMENSWERTES DER DBAG

UNTERSTÜTZUNG
AUSSICHTSREICHER
MITTELSTÄNDISCHER
GESCHÄFTSMODELLE

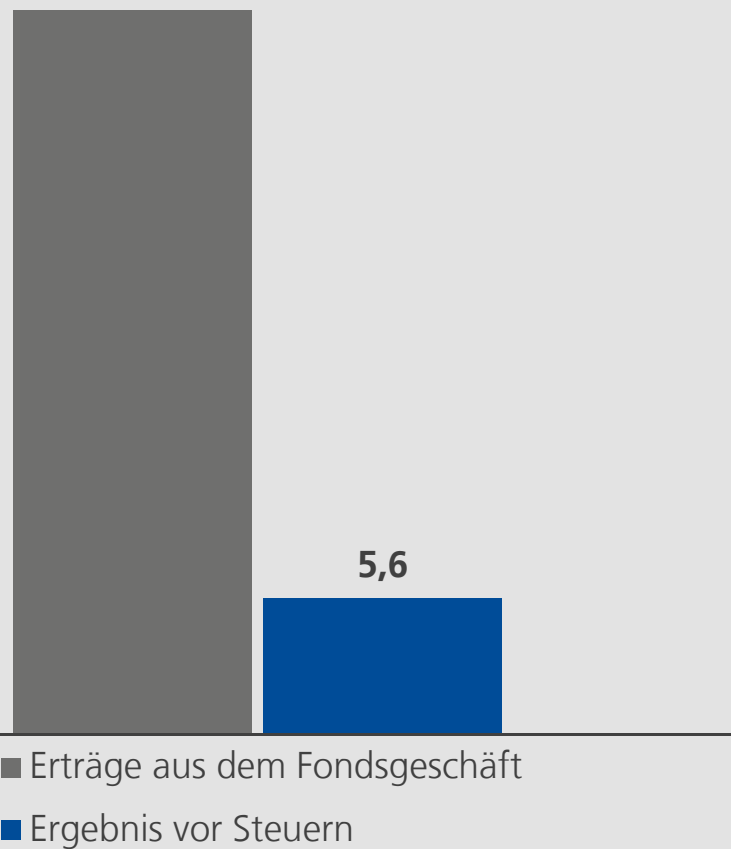
ERHALT UND
STÄRKUNG EINER
POSITIVEN REPUTATION
IM BETEILIGUNGS-
MARKT

WERTSCHÄTZUNG ALS
BERATER VON
PRIVATE-EQUITY-
FONDS

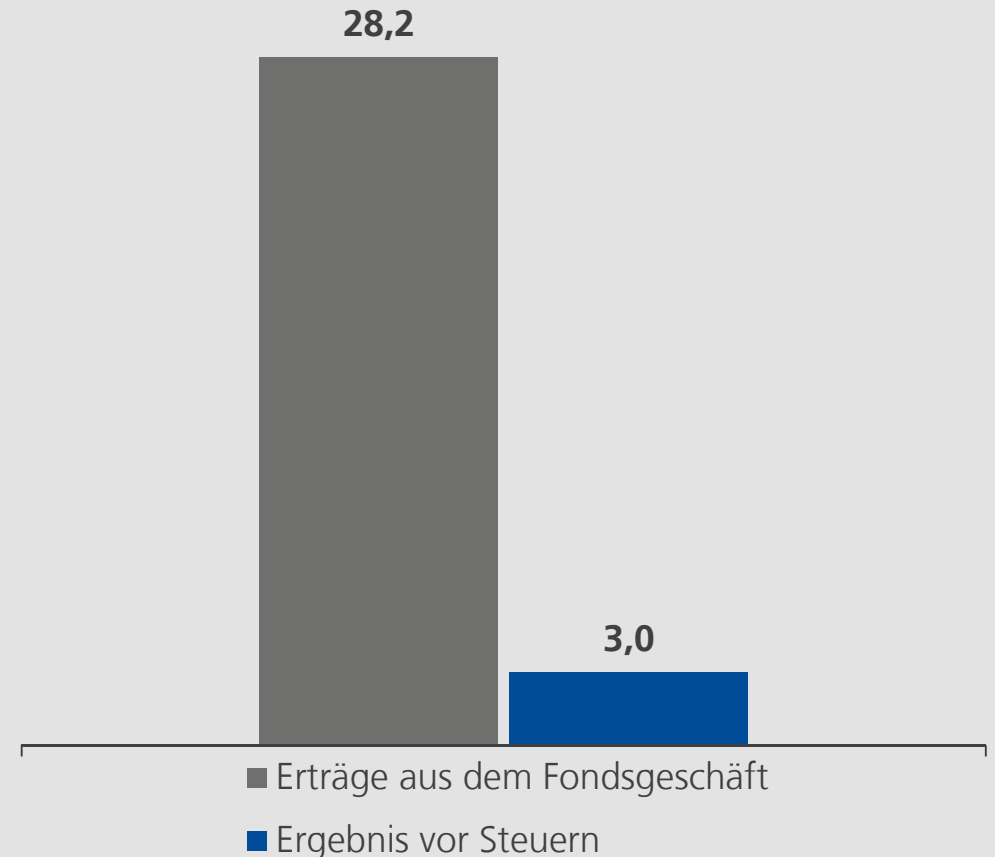
NICHTFINANZIELLE ZIELE

WERTBEITRAG AUS DER FONDSBERATUNG NACH VERÄÜBERUNGEN GERINGER ALS ERWARTET

SEGMENT FONDSBERATUNG 2017/2018
(Mio. Euro)

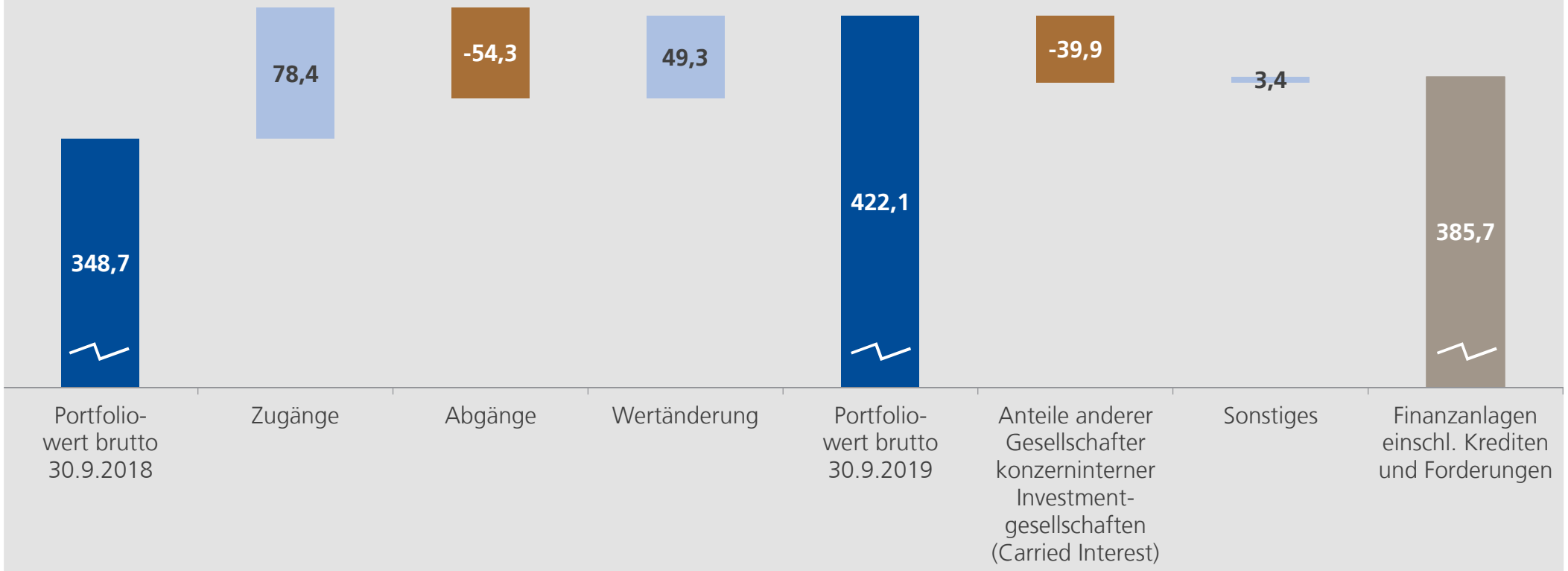


SEGMENT FONDSBERATUNG 2018/2019
(Mio. Euro)



PORTFOLIOWERT STEIGT UM 21 PROZENT

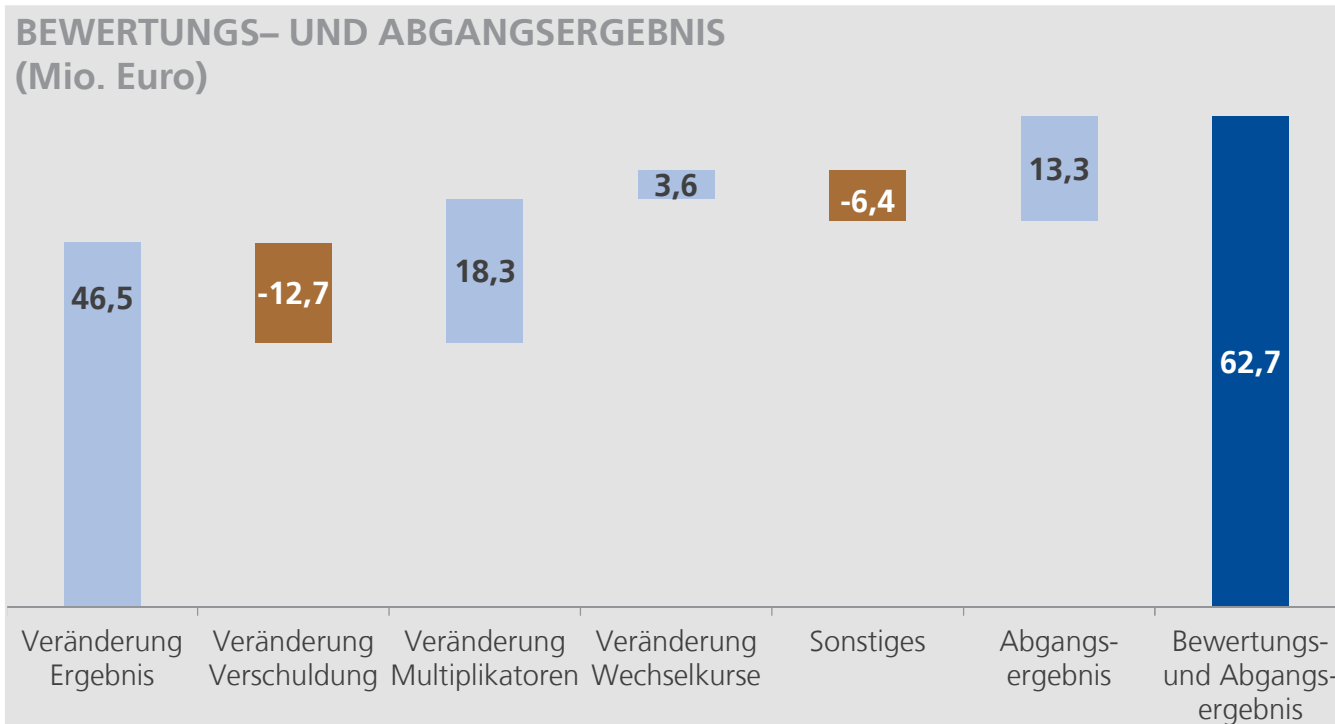
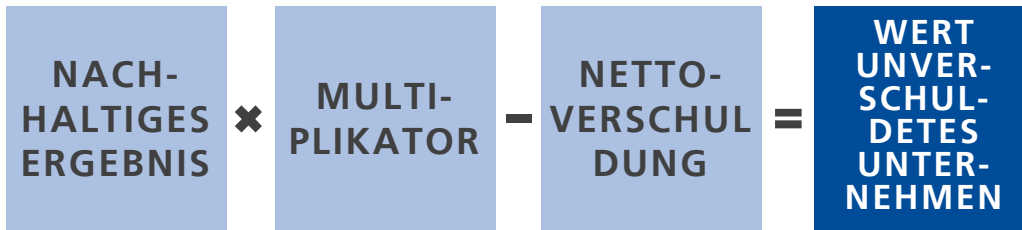
ENTWICKLUNG DES PORTFOLIOWERTES (Mio. Euro)



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

Portfoliowert zum 30.9.2018 angepasst gemäß IAS 8

ERFOLGREICHE VERÄUßERUNGEN GRUNDLAGE FÜR BEWERTUNGS- UND ABGANGSERGEBNIS



* Enthalten in der „Veränderung Multiplikatoren“

Ergebnisbeitrag aus Veräußerungen

- › Abgangsergebnis 13,3 Mio. Euro
- › Unrealisiertes Abgangsergebnis aus der vereinbarten Veräußerung von inexio 39,7 Mio. Euro*
- › Insgesamt 53,0 Mio. Euro (Vorjahr: 12,4 Mio. Euro)

Ergebnisbeitrag aus Veränderung Multiplikatoren

- › Bereinigt um unrealisiertes Abgangsergebnis -22,7 Mio. Euro (Vorjahr: 3,6 Mio. Euro)

Ergebnisbeitrag aus operativer Entwicklung der Portfoliounternehmen

- › Saldo aus Veränderung Ergebnis und Veränderung Verschuldung
- › Doppelt so hoch wie im Vorjahr (33,8 Mio. Euro vs. 16,1 Mio. Euro)

UNTERNEHMEN MIT INDUSTRIEBEZUG LEIDEN UNTER REZESSION – FOKUSSEKTOR-AUSRICHTUNG BEWÄHRT SICH

Umsatzwachstum

4,7 %

EBITDA-Veränderung

0,2 %

Verschuldung (Net Debt/EBITDA)

2,4x

13 Kernsektor-Unternehmen



Umsatzwachstum

31,6 %

EBITDA-Veränderung

29,8 %

Verschuldung (Net Debt/EBITDA)

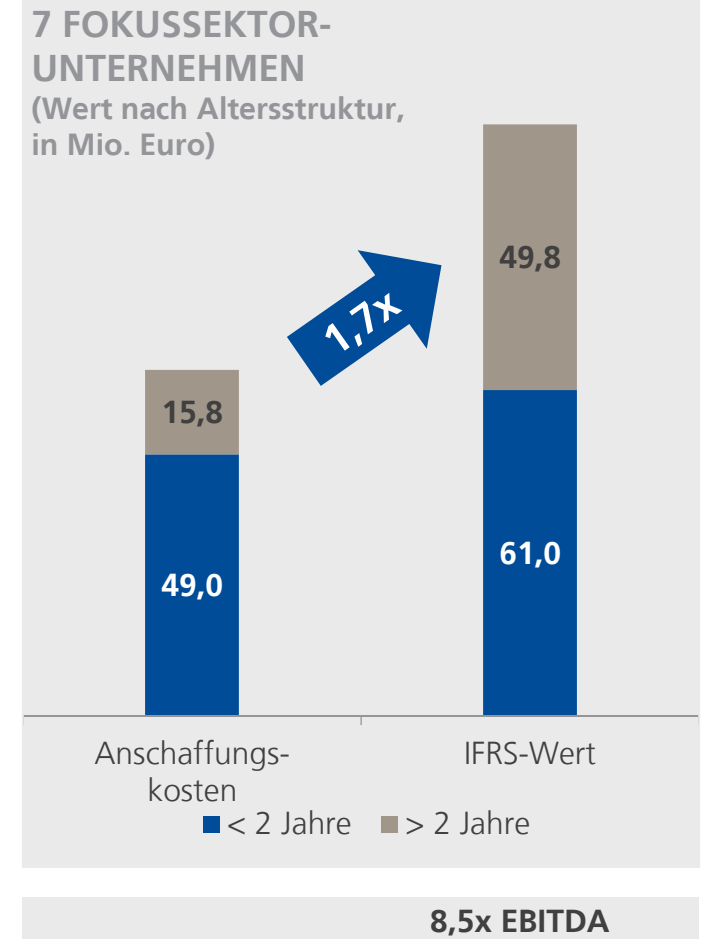
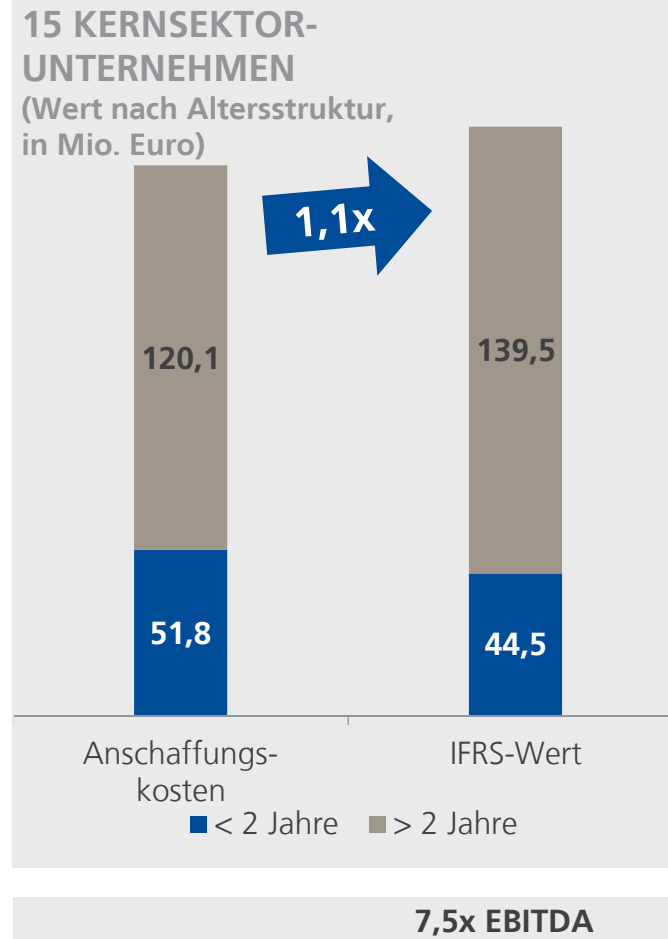
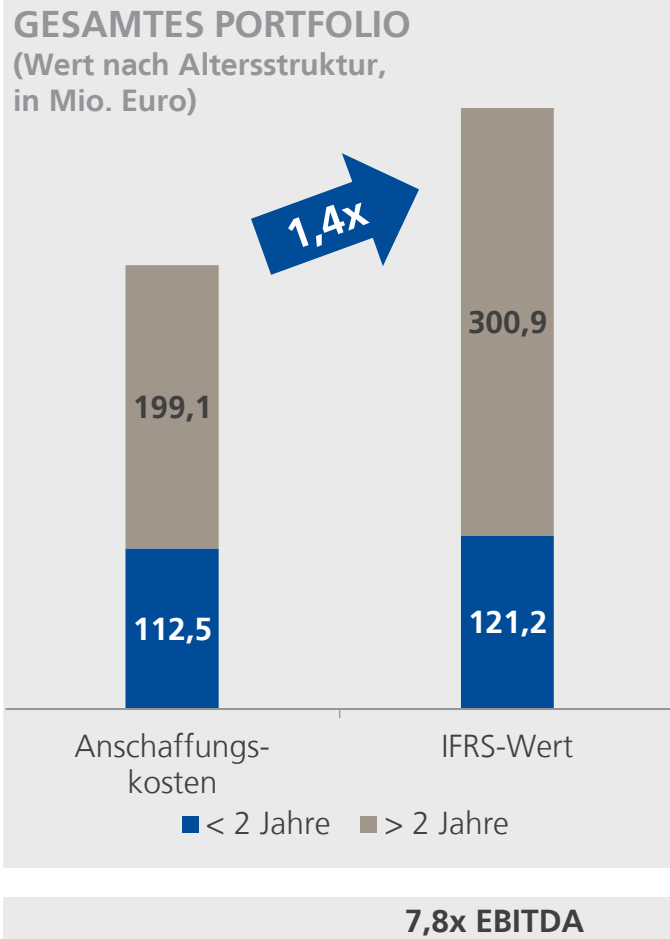
4,5x

4 Fokussektor-Unternehmen



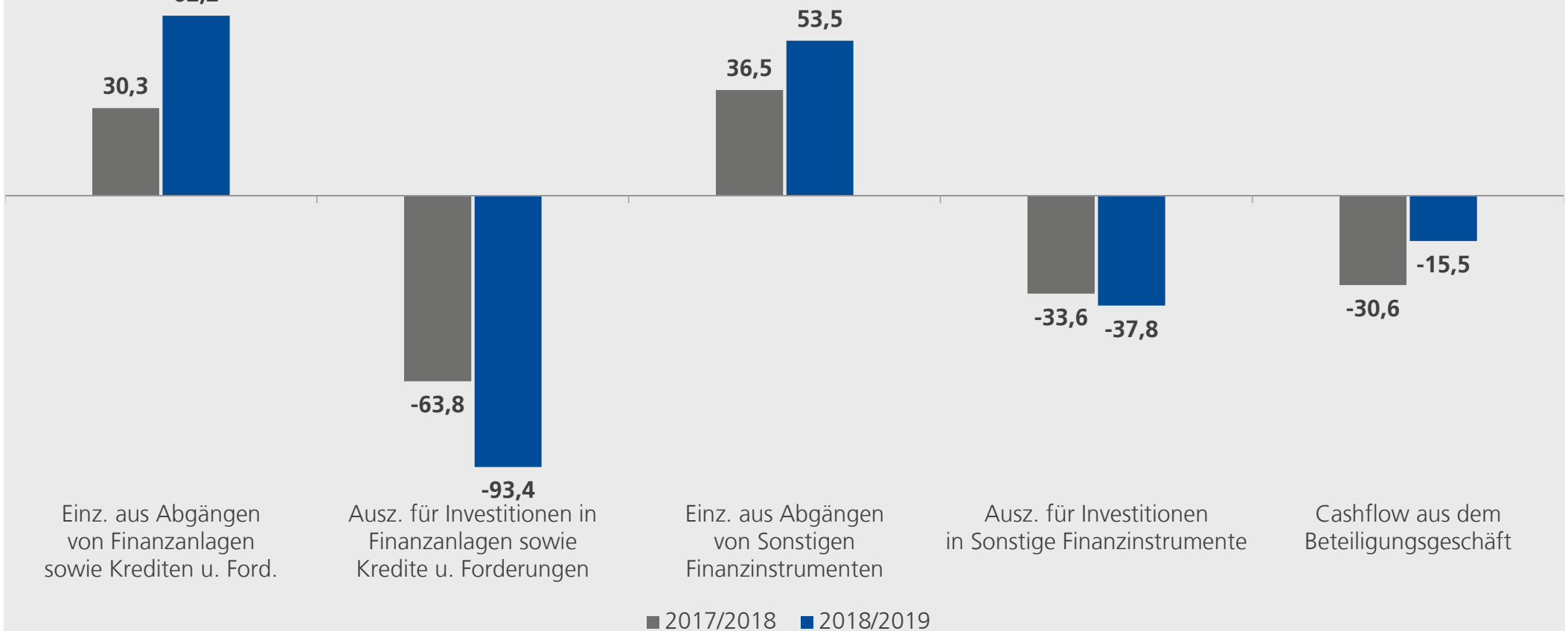
Basis: Portfoliounternehmen, die 2018/2019 durchgängig im Portfolio waren, ohne inexio

KERNSEKTOR-UNTERNEHMEN MIT ZUM TEIL VERZÖGERTER WERTENTWICKLUNG



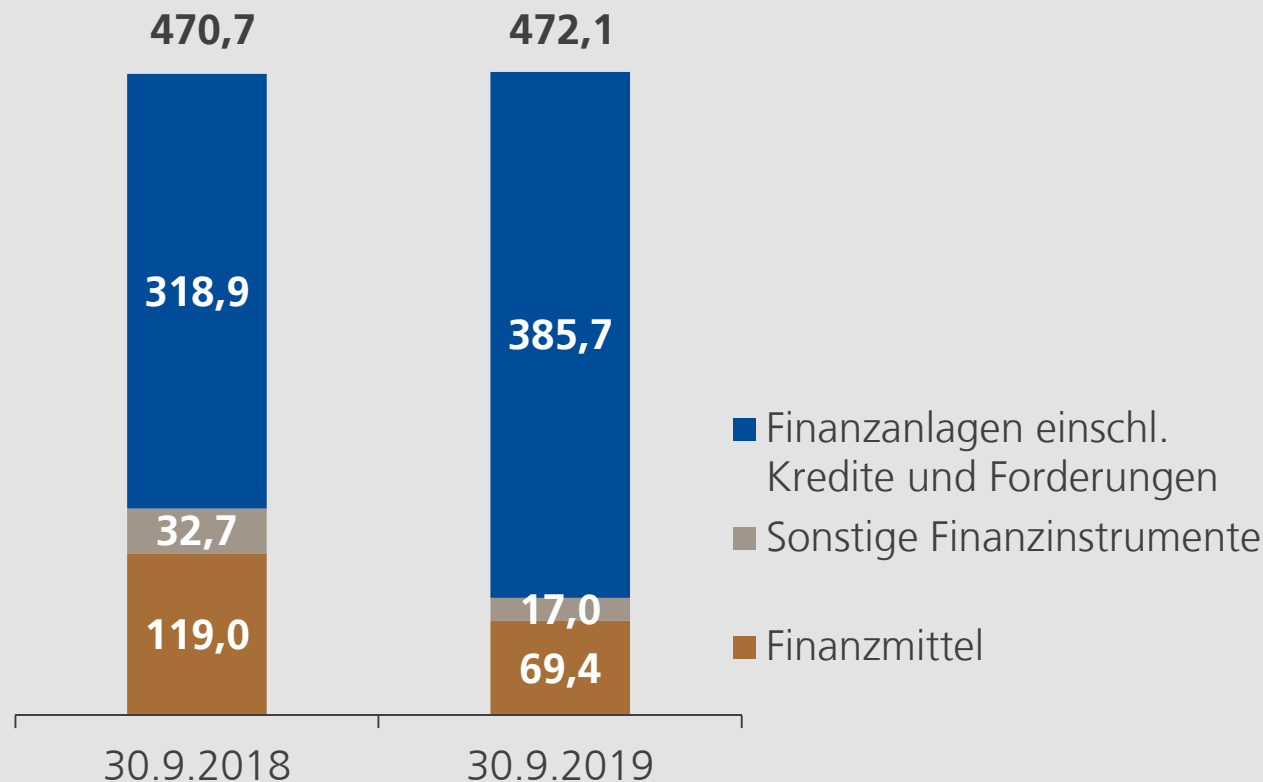
INTENSIVE INVESTITIONSTÄTIGKEIT FÜHRT WIEDERUM ZU NETTO-MITTELABFLUSS AUS DEM BETEILIGUNGSGESCHÄFT

CASHFLOW AUS DEM BETEILIGUNGSGESCHÄFT (Mio. Euro)



NETTOVERMÖGENSWERT STEIGT BEREINIGT UM DIE AUSSCHÜTTUNG UM 5,2 PROZENT

NETTOVERMÖGENSWERT (Mio. Euro)



Ausschüttung von 21,8 Mio. Euro im Februar 2019

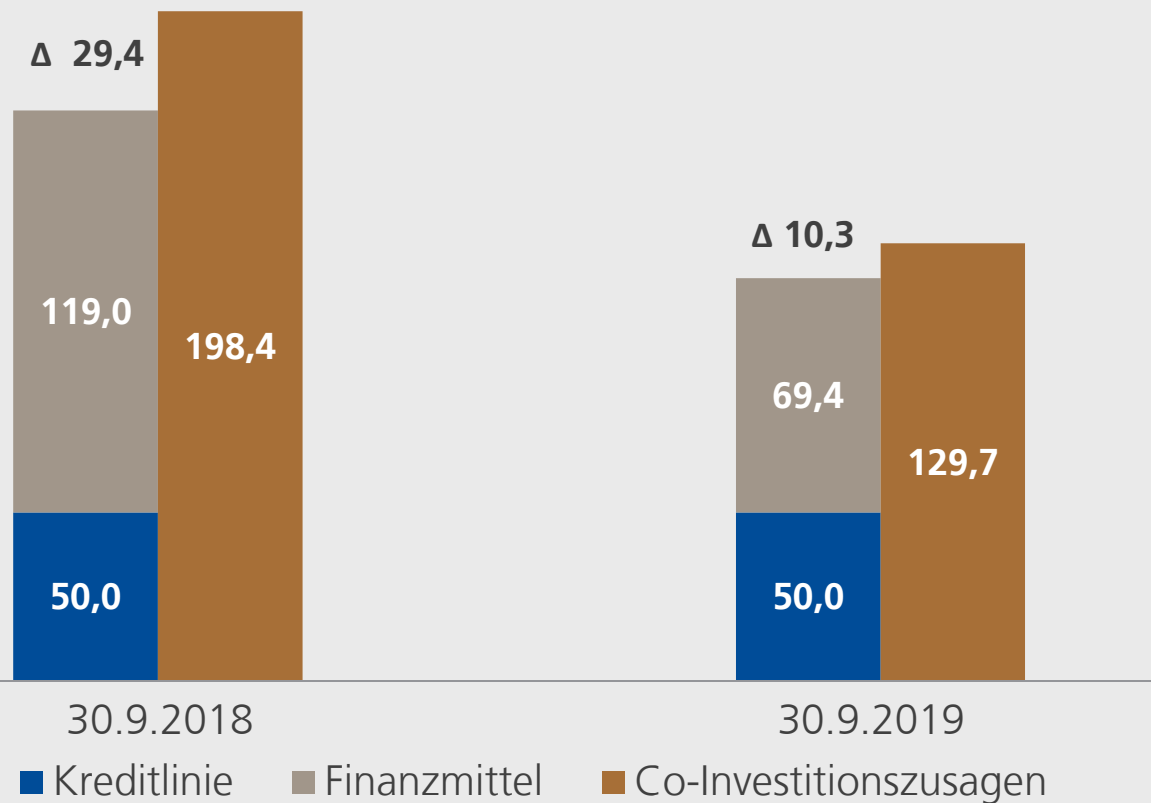
- › Bremst Wachstum des Nettovermögenswertes
- › Zielkonflikt bewusst in Kauf genommen

Finanzmittel zu beiden Stichtagen durch Sondereinflüsse verzerrt

- › 30. Sept. 2018: zu hoch um bereits erhaltene Beratungserträge für GJ 2018/2019 und noch nicht gezahlten Kapitalabruf, insgesamt 13,4 Mio. Euro
- › 30. Sept. 2019: zu niedrig um Kapitalertragsteuerforderung und offene Beratungserträge, insgesamt 10,9 Mio. Euro

CO-INVESTITIONSZUSAGEN WEITGEHEND DURCH FINANZMITTEL UND KREDITLINIE GEDECKT

(Mio. Euro)



Rückflüsse aus inexistierender Veräußerung

- › Nach Vollzug der Transaktion im neuen Geschäftsjahr
- › Insgesamt 44 Mio. Euro

Co-Investitionszusagen steigen mit Beginn der Investitionsperiode des DBAG Fund VIII um 255 Mio. Euro

Weiterer Liquiditätsbedarf durch Bilanzinvestments

TEILHABE DER AKTIONÄRE AM ERFOLG: ERHÖHUNG DER DIVIDENDE AUF 1,50 EURO VORGESCHLAGEN

STABILE DIVIDENDE

- ▶ Bilanzgewinn (HGB) erlaubt stabile Dividende, auch für folgende Geschäftsjahre

STEIGEND, WANN IMMER MÖGLICH

- ▶ Dividendenvorschlag entspricht Steigerung um vier Prozent im Vergleich zum Vorjahr

ATTRAKTIVE DIVIDENDENRENDITE

- ▶ Im Vergleich zum Markt (S-Dax) und anderen PE-Gesellschaften

DIVIDENDE
2018/2019

▶ **1,50**

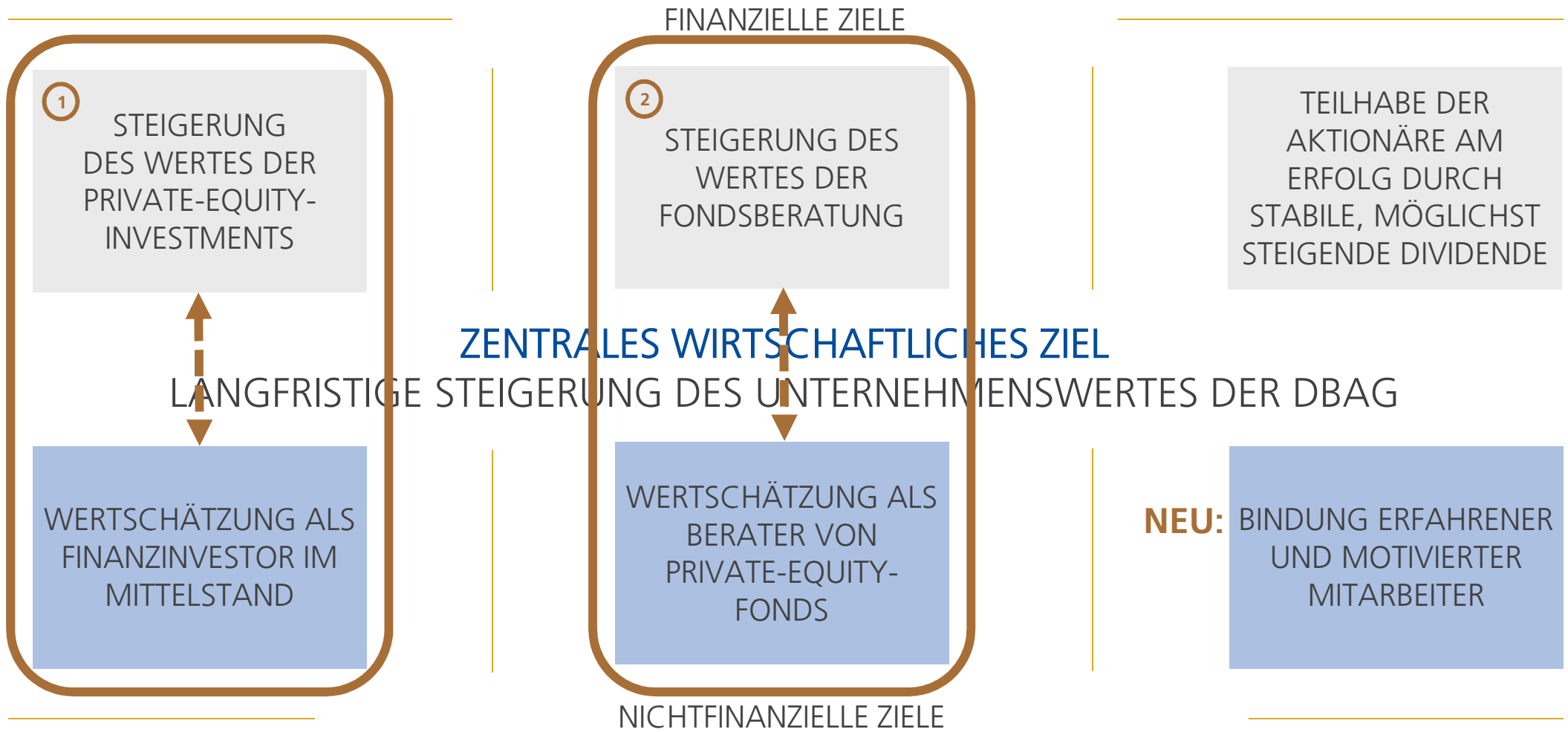
EURO JE AKTIE

▶ **4,4**

PROZENT
DIVIDENDENRENDITE¹

¹ Berechnung liegt der durchschnittliche Schlusskurs der DBAG-Aktie im Geschäftsjahr 2018/2019 zugrunde.

NOCH AUSGEWOGENERE BERÜCKSICHTIGUNG ALLER RELEVANTEN INTERESSENGRUPPEN



ZENTRALES WIRTSCHAFTLICHES ZIEL UNVERÄNDERT, MESSUNG DER ZIELERREICHUNG KÜNFTIG ANDERS

Bisher: erreicht, wenn Eigenkapitalrendite im Zehn-Jahres-Durchschnitt über den Eigenkapitalkosten

Künftig:

- › Grds. Unternehmenswert der DBAG = Summe der Werte der zwei Geschäftsfelder
- › Bewertung allerdings stets subjektiv
- › Wir nehmen selbst keine Bewertung unserer Geschäftsfelder vor, sondern liefern dem Markt die Grundlagen für eine eigene Bewertung
- › Messung der Marktbewertung anhand der Wertentwicklung der Aktionäre

Finanzielle Leistungsindikatoren:

KÜNFTIG:

Netto-
vermögens-
wert

Ergebnis der
Fonds-
beratung

Wert-
entwicklung
für Aktionäre

BISHER:

Konzern-
ergebnis

Rendite auf
das
Eigenkapital
je Aktie

Wert-
entwicklung
für Aktionäre

STEUERUNGSKENNZAHLEN FÜR FINANZIELLE UND NICHTFINANZIELLE ZIELE TEILWEISE ANGEPASST

**STEIGERUNG
DES WERTES
DER PRIVATE-
EQUITY-
INVESTMENTS**

**STEIGERUNG
DES WERTES
DER FONDS-
BERATUNG**

**TEILHABE
DER
AKTIONÄRE
AM ERFOLG
DURCH ...
DIVIDENDEN**

**WERT-
SCHÄTZUNG
ALS FINANZ-
INVESTOR IM
MITTELSTAND**

**WERT-
SCHÄTZUNG
ALS BERATER
VON PRIVATE-
EQUITY-
FONDS**

**BINDUNG
ERFAHRENER
UND
MOTIVIERTER
MITARBEITER**

▼
KÜNFTIG:

Netto-
vermögens-
wert

▼
KÜNFTIG:

Ergebnis der
Fonds-
beratung



Dividende je
Aktie



KÜNFTIG:

Beteiligungs-
möglichkeiten
pro Jahr



KÜNFTIG:

Kapitalzusagen
von Investoren
früherer
DBAG-Fonds
(%)



KÜNFTIG:

Durch-
schnittliche
Betriebs-
zugehörigkeit

BISHER:

Portfoliowert

BISHER:

Beratenes
Vermögen

Dividende je
Aktie

BISHER:

n/a

BISHER:

n/a

BISHER:

n/a

VERHALTENER AUSBLICK ANGESICHTS DES KONJUNKTURELLEN UMFELDS

	Ist 2018/2019	Prognose 2019/2020	Ambition bis 2021/2022
Nettovermögenswert	472,1 Mio. €	Leicht niedriger	Deutlich höher
Ergebnis Fondsberatung	3,0 Mio. €	Deutlich höher	Moderat höher
Dividende je Aktie	1,50 €	Unverändert	Unverändert
Beteiligungsmöglichkeiten p.a.	258	Unverändert	Unverändert
Kapitalzusagen von Investoren früherer DBAG-Fonds (in %)	> 75	Unverändert	Unverändert
Durchschnittliche Betriebszugehörigkeit der Mitarbeiter	7,6 Jahre	Unverändert	Unverändert
Konzernergebnis*	45,9 Mio. €	Moderat niedriger	Deutlich höher

„leicht“: +/- 0 bis 10 %

„moderat“: +/- 10 bis 20 %

„deutlich“: > +/- 20 %

* „Konzernergebnis“: Geschäftstypisch stark schwankend, deshalb Bezug auf Durchschnitt der letzten fünf Geschäftsjahre (46,8 Mio. €) und andere Staffelung – „leicht“: +/- 0 bis 20 % „moderat“: +/- 20 bis 40 % „deutlich“: > +/- 40 %