

▼

CHANCEN  
HERAUSARBEITEN.  
ENTWICKLUNGEN  
VORANTREIBEN.

INVESTORENPRÄSENTATION

SEPTEMBER 2020

# MANAGEMENTTEAM MIT ZUSAMMEN MEHR ALS 60 JAHREN ERFAHRUNG IN PRIVATE EQUITY

TORSTEN GREDE  
SPRECHER DES VORSTANDS



SEIT 1990 BEI DER DBAG  
VORSTANDSMITGLIED SEIT 2001  
(BESTELLT BIS DEZEMBER 2023)

Wesentliche Aufgaben:

- Strategie und Geschäftsentwicklung
- Beteiligungsgeschäft und Investitionsprozess
- Fondsinvestoren

SUSANNE ZEIDLER  
FINANZVORSTAND



SEIT 2012 BEI DER DBAG  
VORSTANDSMITGLIED SEIT 2012  
(BESTELLT BIS OKTOBER 2025)

Wesentliche Aufgaben:

- Finanz- und Rechnungswesen
- Corporate Functions
- Investor Relations

DR. ROLF SCHEFFELS



SEIT 1997 BEI DER DBAG  
VORSTANDSMITGLIED SEIT 2004  
(BESTELLT BIS FEBRUAR 2021)

Wesentliche Aufgaben:

- Beteiligungsgeschäft
- Entwicklung Investmentteam
- Fondsinvestoren

- ▶ **VORSTELLUNG DBAG**
- ▶ **DER DEUTSCHE MARKT FÜR PRIVATE-EQUITY-  
INVESTITIONEN**
- ▶ **UNSERE PLATTFORM UND WETTBEWERBSSTÄRKEN**
- ▶ **UNSERE MARKTPOSITION**
- ▶ **NACHHALTIGES WACHSTUM DES  
UNTERNEHMENSWERTES**

# ERFOLG DER DBAG ALS PRIVATE-EQUITY-INVESTOR IM DEUTSCHEN MITTELSTAND

**2,7x**  
MBO<sup>1</sup>

**3,4x**  
LANGFRISTIGE BETEILIGUNGEN<sup>1</sup>

**472,1 Mio. €**  
NETTOVERMÖGENSWERT PE-INVESTMENTS

**13,5 %**  
WACHSTUM NETTOVERMÖGENSWERT (CAGR)<sup>2</sup>

**8,3 %**  
ERTRÄGE AUS DER FONDSBERATUNG

**3,0 Mio. €**  
ERGEBNIS AUS DER FONDSBERATUNG (2018/2019)

**18 Jahre**  
PE-ERFAHRUNG (SENIORMITGLIEDER INV.-TEAMS)

**20 Mio. €**  
INVESTITIONEN AUS PRIVATEN MITTELN

- › Attraktive Rückflüsse auf Basis hoher durchschnittlicher Kapitalmultiplikatoren
- › Nettovermögenswert repräsentiert diversifiziertes Portfolio aus 28 Unternehmensbeteiligungen
- › Wert der Private-Equity-Investments mit zweistelliger Wachstumsrate
- › Wachsende Erträge aus der Fondsberatung
- › Sehr erfahrenes Investmentteam mit 26 Mitgliedern
- › Hohe Interessenidentität durch Investitionen aus privaten Mitteln und Anreiz durch Carried Interest

<sup>1</sup> Realisierte Multiplikatoren veräußerter MBOs 1997-2020 und langfristiger Beteiligungen 1995-2020; <sup>2</sup> CAGR 2014/2015-2018/2019 adjustiert und Dividendenzahlungen, Nettovermögenswert per 30.9.2019; <sup>3</sup> CAGR 2004/2005-2018/2019

**MAI 2020**

**NEUER FLAGGSCHIFF-  
FONDS BRINGT  
VERWALTETES UND  
BERATENES VERMÖGEN  
AUF 2,5 MRD. EURO**



**JULI 2020**

**INVESTMENTTEAM  
ERWEITERT,  
PLATTFORM FÜR  
EIGENKAPITAL-LÖSUNGEN  
FÜR DEN MITTELSTAND  
VERBREITERT**



**JULI / AUGUST 2020**

**VIER NEUE MBOs,  
EINE VERÄÜBERUNG AN  
EINEN STRATEGISCHEN  
INVESTOR, EINE STRUK-  
TURELLE ANPASSUNG**



## Nr. 3

IM WORLD ECONOMIC FORUM GLOBAL  
COMPETITIVENESS INDEX<sup>1</sup>

- › Größte Volkswirtschaft in Europa und viertgrößte der Welt

## 9.000

MITTELSTÄNDISCHE UNTERNEHMEN  
IN DEUTSCHLAND

- › Rund 9.000 mittelständische Unternehmen in Deutschland, hauptsächlich in Familienbesitz
- › Motor für Innovation und Wirtschaftswachstum

## 69 %

DER TRANSAKTIONEN IM DEUTSCHEN  
MITTELSTAND 2019 STAMMEN VON FAMILIEN UND  
UNTERNEHMENSGRÜNDERN

- › Neue Generation von Unternehmensgründern, überwiegend aus Technologiesektor, öffnen sich Private Equity
- › Wert von 69 Prozent im Jahr 2019 vergleicht sich mit einem Zehn-Jahres-Durchschnitt von 26 Prozent

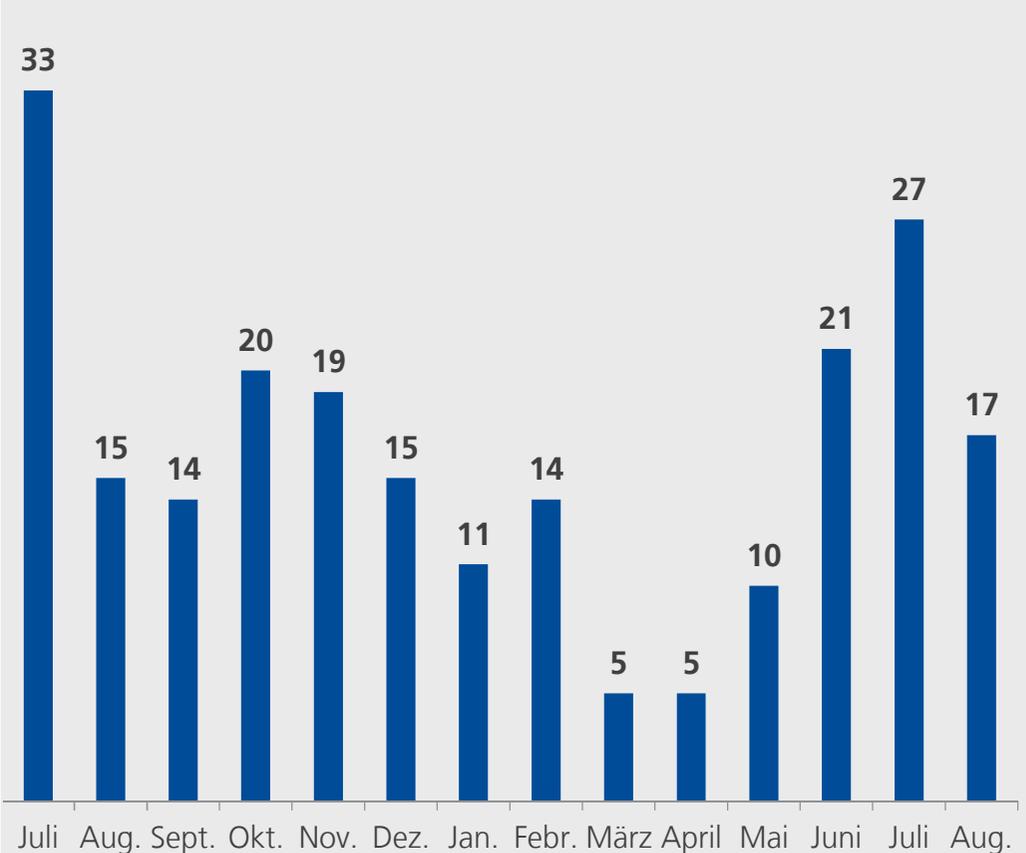
<sup>1</sup> Quelle: World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2018; FINANCE-Magazin/DBAG

# EIGENKAPITALBEDARF IM MITTELSTAND AUCH DURCH FOLGEN DER COVID-19-PANDEMIE

**ANZAHL TRANSAKTIONEN UND TRANSAKTIONSWERT**  
(Mid-Market, Transaktionswert 50-250 Mio. €)



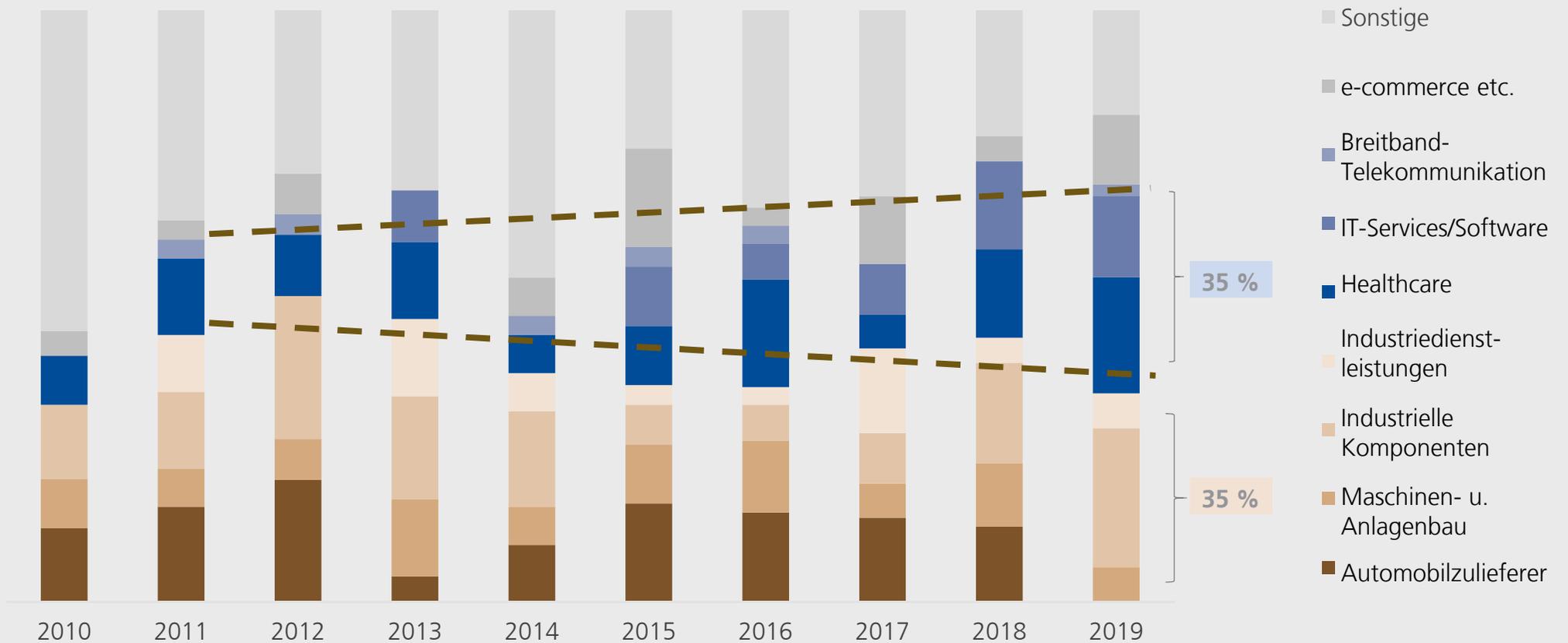
**ANZAHL NEUER BETEILIGUNGSMÖGLICHKEITEN IM DBAG-ZIELMARKT (Juli 2019-Aug. 2020)**



Quelle: Finance Magazin, DBAG

# ANTEIL DER TRANSAKTIONEN AUS NEUEN WACHSTUMSSEKTOREN WÄCHST

## ANTEIL TRANSAKTIONEN NACH SEKTOREN 2010–2019



UNSERE PLATTFORM UND WETTBEWERBSSTÄRKEN...

# DIE DBAG IST IN DIESEM ATTRAKTIVEN UND WACHSENDEN MARKT GUT POSITIONIERT



**SEHR ERFAHRENES TEAM,  
UNTERSTÜTZT DURCH LEISTUNGSFÄHIGES  
NETZWERK**



**STARKE MARKE**



**BREITES ANGEBOT AN  
EIGENKAPITALLÖSUNGEN**



**WETTBEWERBSFÄHIGE  
GESCHÄFTSPROZESSE**



## SEHR ERFAHRENES INVESTMENTTEAM FÜR TRANSAKTIONEN IM DEUTSCHEN MITTELSTAND

### Team aus 26 Investment-Professionals (+ fünf in einem Jahr), erfahrene Mitglieder mit durchschnittlich 18 Jahren Private-Equity-Erfahrung

- › Starke Interessenidentität durch Co-Investitionen der erfahrenen Team-Mitglieder im Umfang von 20 Millionen Euro
- › Hoher Anreiz durch Carried Interest

### Unterstützung durch „Executive Circle“-Netzwerk

- › Bestehend aus erfahrenen Industriepartnern und Beratern (70 Persönlichkeiten)
- › Identifizieren von Beteiligungsmöglichkeiten und Besetzen von Aufsichtsratspositionen in Portfoliounternehmen



# STARKE MARKE ÖFFNET ZUGANG ZU VIELVERSPRECHENDEN BETEILIGUNGSMÖGLICHKEITEN



**Private-Equity-Pionier in Deutschland und seit mehr als fünf Jahrzehnten im Markt**



**Exzellente Reputation, basierend auf 65 MBOs und langfristigen Beteiligungen seit 2000**

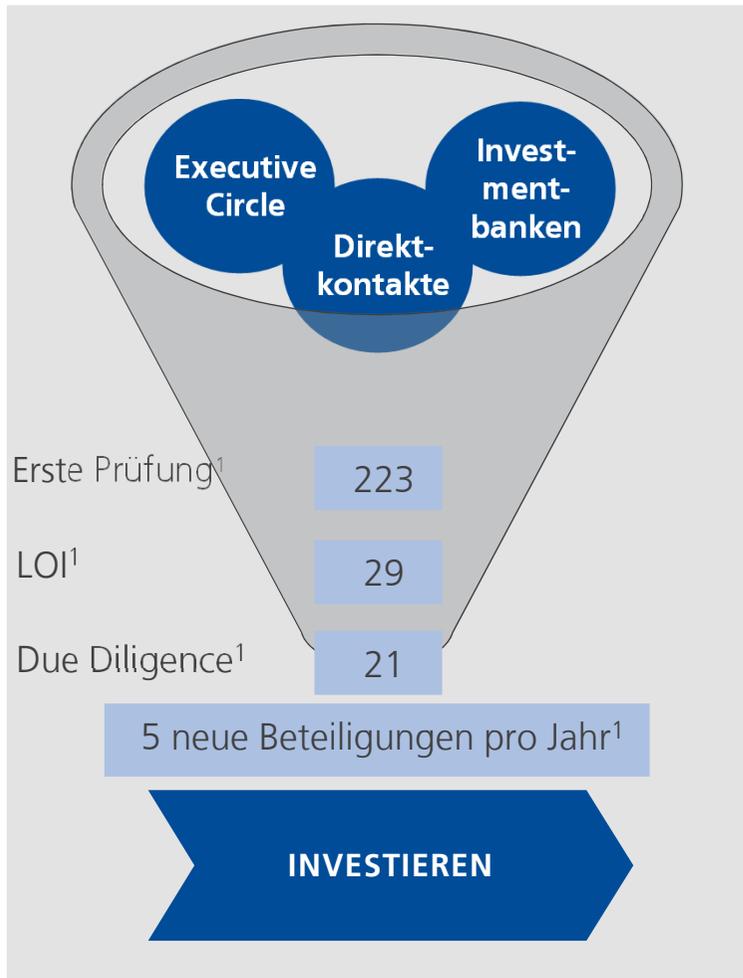


**Deutsche  
Beteiligungs AG**

**„Partner der Wahl“ für Unternehmensgründer, Familienunternehmer und Management-Teams**

**Börsennotierung unterscheidet DBAG von Wettbewerbern und wirkt als Qualitätssiegel**





## Strategische Neuausrichtung, oft beschleunigt durch Unternehmenszukäufe

- › Verbreiterung des Produktportfolios
- › Geographische Marktentwicklung
- › Branchenkonsolidierung

## Operative Verbesserungen

## Management and Corporate Governance

- › Mitglieder des Investmentteams wirken über Beiräte und Aufsichtsräte
- › Einführung wettbewerbsfähiger Compliance- und Nachhaltigkeitsstandards



## Neuausrichtung von Geschäftsmodellen zieht strategische Käufer an

- › (2/3 aller veräußerten Beteiligungen seit 2000)



<sup>1</sup> Durchschnitt 2016-2019

# EIGENKAPITALLÖSUNGEN FÜR DEN MITTELSTAND AUS EINER HAND

## ANGEBOT AN EIGENKAPITALLÖSUNGEN

### Management-Buy-outs an der Seite von DBAG-Fonds

- › Eigenkapitalbeteiligung 40 bis 220 Mio. Euro
- › Haltedauer bis zu fünf Jahren

### Langfristige Beteiligungen

- › Eigenkapitalbeteiligung 15 bis 35 Mio. Euro
- › Haltedauer sieben Jahre und länger
- › Familienunternehmen
  - Wachstumsfinanzierungen
  - Überwiegend Minderheitsbeteiligungen
- › Unternehmen mit Performance-bedingtem Eigenkapitalbedarf, zum Beispiel infolge der Covid-19-Pandemie
  - Konzernabspaltungen
  - Überwiegend Mehrheitsbeteiligungen

## INVESTITIONSKRITERIEN

### BETEILIGUNGS-ANSATZ

- › Starke Marktposition
- › Wertsteigerungspotenzial

### SEKTOREN

- › Industrie
- › Neue Wachstums-sektoren

### REGIONEN

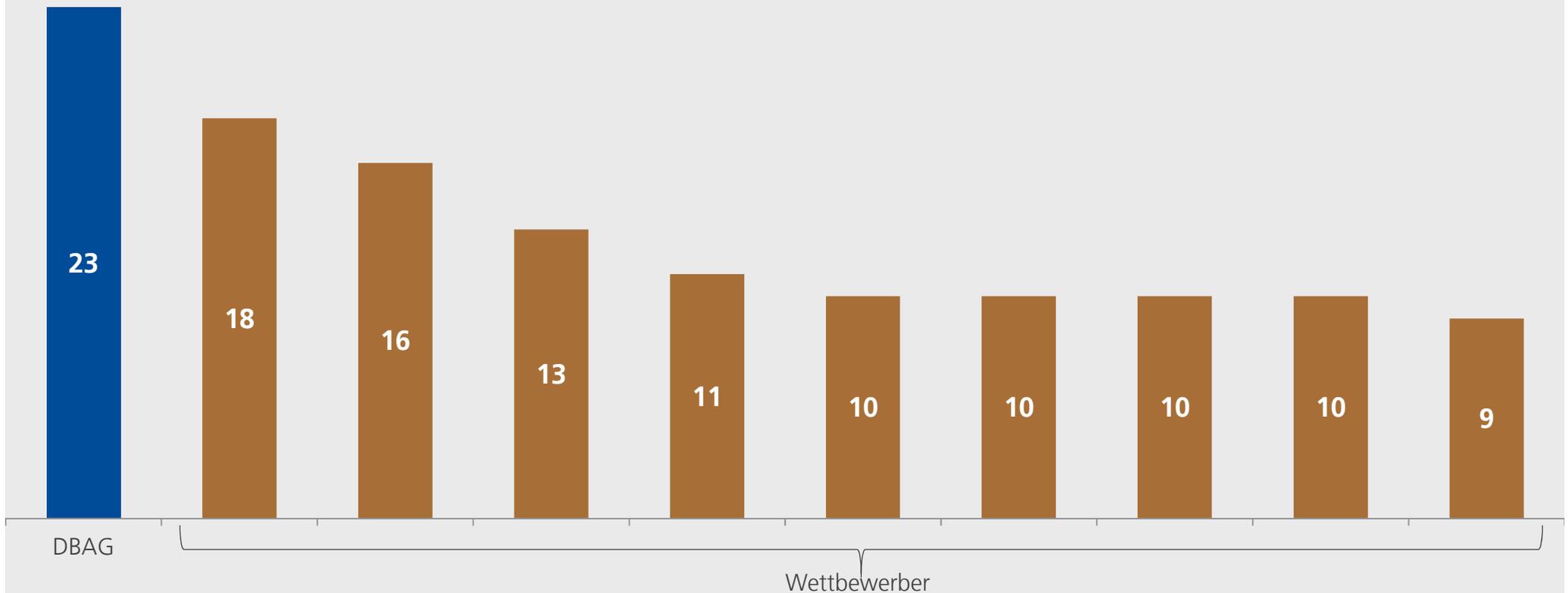
- › D/A/CH
- › Norditalien

### MANAGEMENT

- › Unternehmerisches Managementteam
- › Interessenidentität: Eigene Investition in Portfoliounternehmen

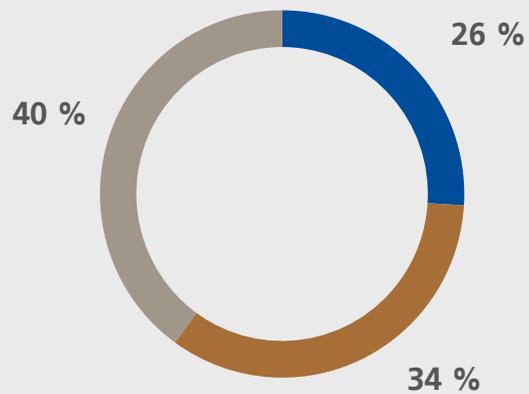
# WETTBEWERBSSTÄRKE DER DBAG ZEIGT SICH IN ANZAHL DER TRANSAKTIONEN...

## ANZAHL TRANSAKTIONEN IM DEUTSCHEN MITTELSTAND NACH PE-GESELLSCHAFT, 2010–2019 (Mid-Market, Transaktionswert 50 bis 250 Mio. €)



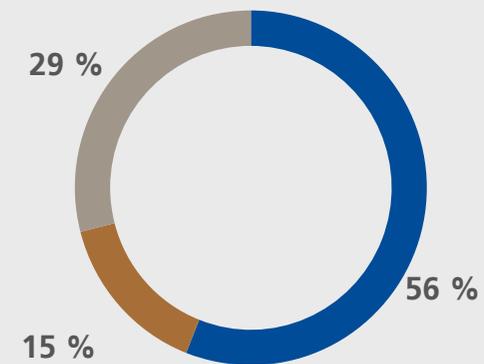
# ... UND IM ANTEIL DER TRANSAKTIONEN DIREKT MIT FAMILIEN-GESELLSCHAFTERN UND GRÜNDERN (56 % VS. 26 %)

## VERÄUSSERER VON MBOs IM MITTELSTAND 2010-2019



- Familien und Gründer
- Konzern-Spin-offs
- Finanzinvestoren

## MBOs DER DBAG 2010-2019



- Familien und Gründer
- Konzern-Spin-offs
- Finanzinvestoren

# DBAG SCHAFFT WERT FÜR AKTIONÄRE MIT ZWEI GESCHÄFTSFELDERN



Nettovermögenswert

◀ Steuerungskennzahl ▶

Ergebnis aus der  
Fondsberatung

<sup>1</sup> DBAG Fund VIII

# DIVERSIFIKATION DES PORTFOLIOS IN NEUE WACHSTUMSSEKTOREN VERBESSERT WIDERSTANDSFÄHIGKEIT UND ...

## Portfoliowert zum 30. Sept. 2019: 422 Mio. €

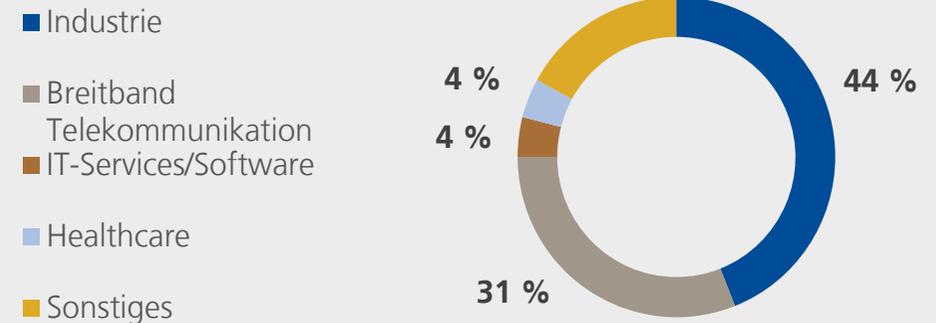
- › Gemessen an den Anschaffungskosten: 1,35x
- › 27 Portfoliounternehmen
- › Durchschnittliche Haltedauer: 2,7 Jahre

## Diversifikation ist seit 2012 deutlich gestiegen...

- › Bis 2012 hat die DBAG überwiegend in industrielle Geschäftsmodelle investiert
- › Seither auch verstärkt Beteiligungen in Breitband Telekommunikation, IT-Services / Software und Healthcare

## ... und – das hat sich während der Covid-19-Pandemie gezeigt – verbessert die Widerstandsfähigkeit des Portfolios

### PORTFOLIOSTRUKTUR<sup>1</sup> 2019



### PORTFOLIOSTRUKTUR<sup>1</sup> 2012



<sup>1</sup> Portfoliustruktur nach Wert

## Covid-19-Einfluss auf den Portfoliowert

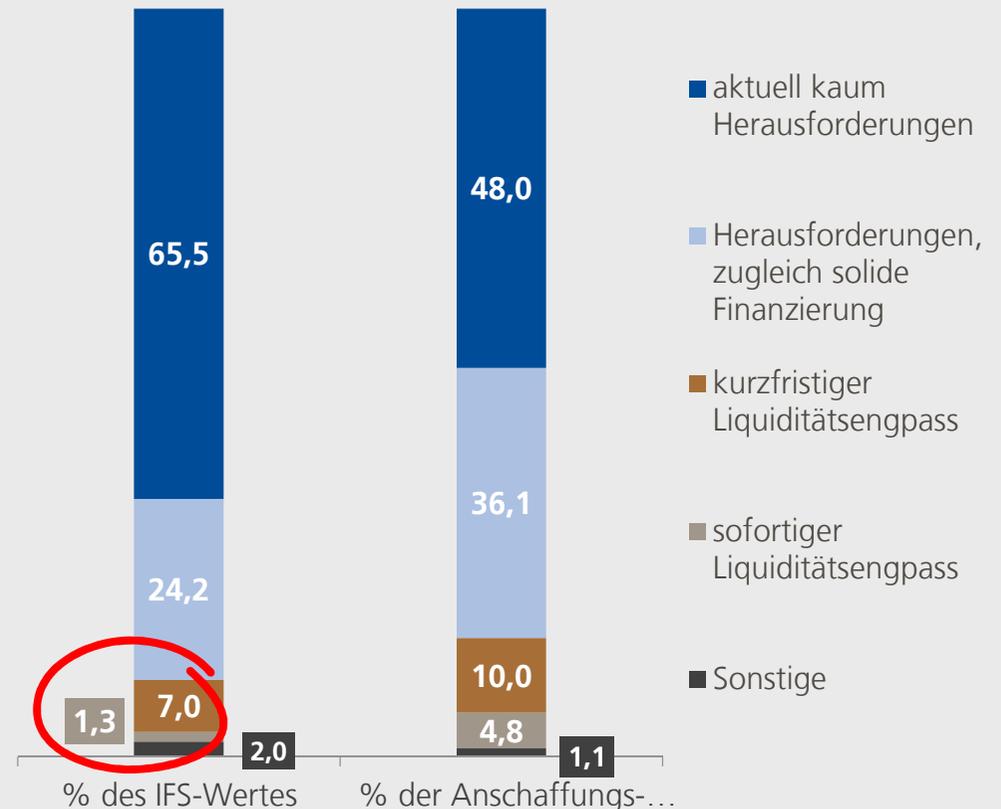
- › Substantieller Bewertungsrückgang in Q2 (-98 Mio. €)
- › Gefolgt von partieller Erholung in Q3 (+60 Mio. €)

## Portfoliowert per 30. Juni 2020: 368 Mio. €

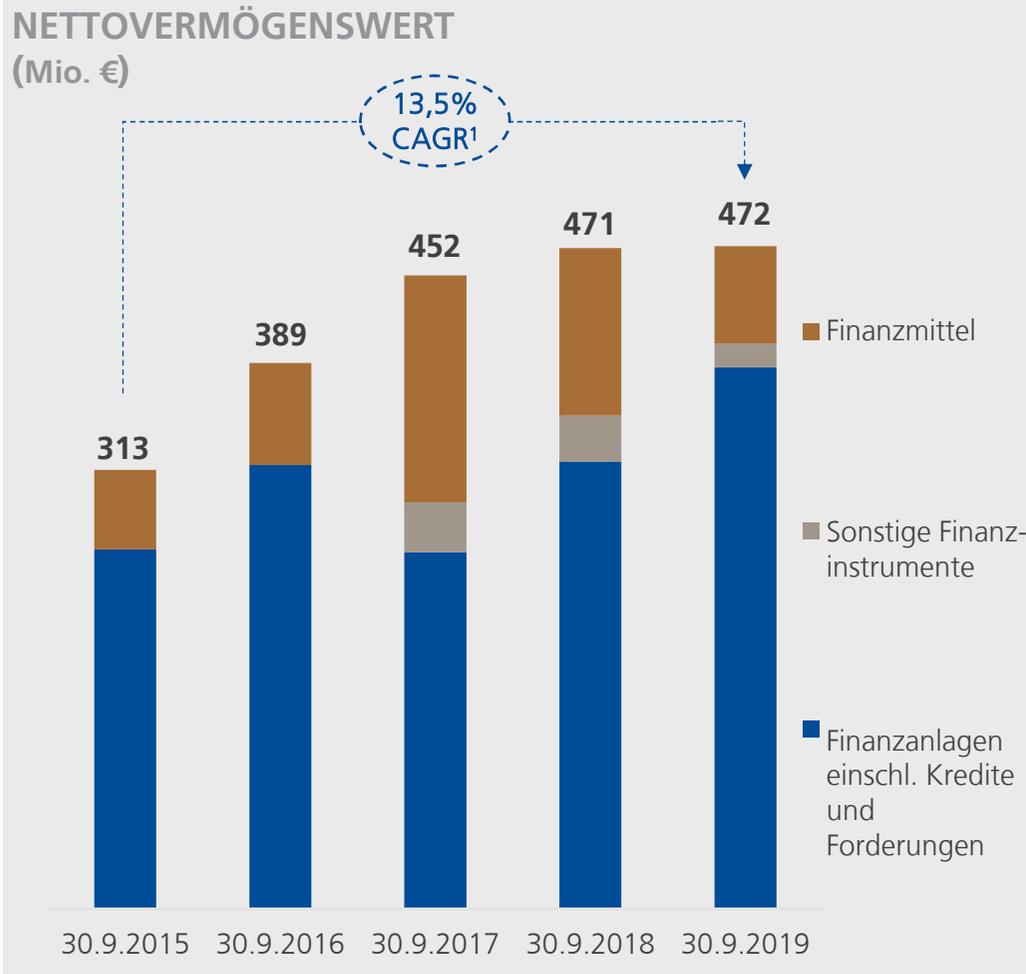
- › Gemessen an den Anschaffungskosten: 1,04x
- › 28 Portfoliounternehmen

**Nur sechs Nachfinanzierungen aufgrund von Covid-19-Folgen von insg. 5,5 Mio. € in den ersten neun Monaten, teilw. im Zusammenhang mit staatlich garantierten Krediten**

PORTFOLIOWERT NACH COVID-19-BETROFFENHEIT DER UNTERNEHMEN (zum 30. Juni 2020, in %)



# PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS: MITTELFRISTIG WEITERES WACHSTUM DES NETTOVERMÖGENSWERTES ERWARTET



## Wachstumstreiber:

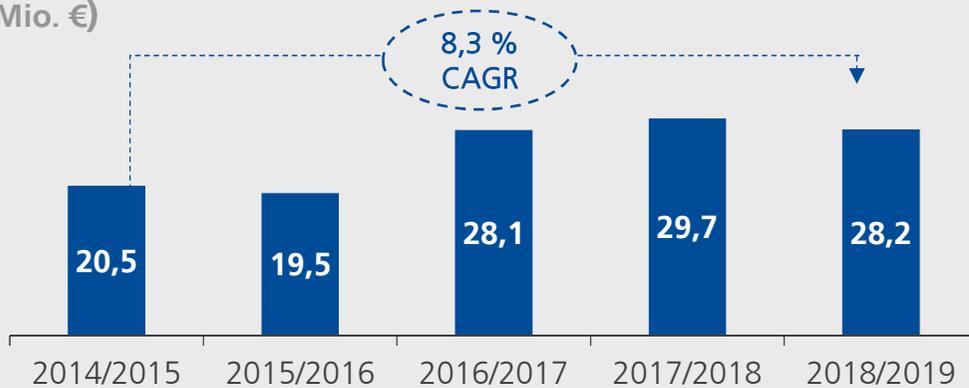
- › Verbesserung der Struktur des Nettovermögenswertes nach Re-Investment der Zuflüsse aus Veräußerungen im Jahr 2017
- › Wertzuwachs des bestehenden Portfolios
- › Wertzuwachs neuer Beteiligungen

(Mio. €)	PROGNOSE 9+3 2020	AMBITION 30. SEPT. 2023	CAGR <sup>1</sup>
Nettovermögenswert	405-425	565-595	14-16 %

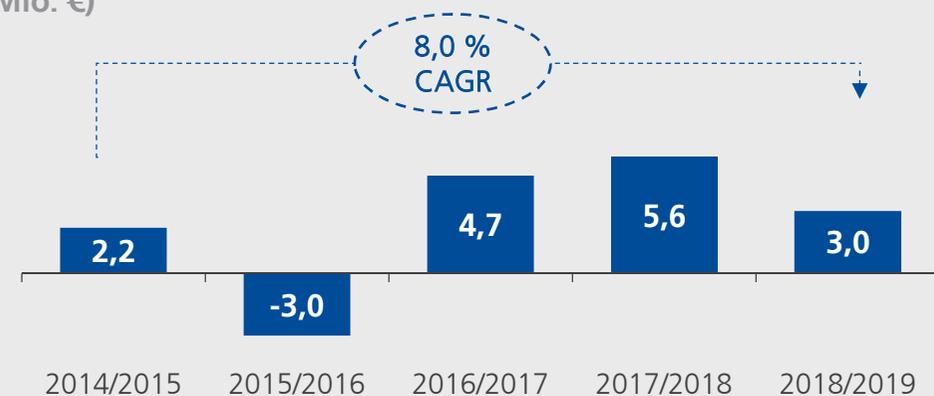
<sup>1</sup> Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate adjustiert um ausgeschüttete Dividenden und Kapitalerhöhung im September 2016

# FONDSBERATUNG: FORTDAUER DES NACHHALTIGEN WACHSTUMS ERWARTET

**ERTRÄGE AUS DER FONDSBERATUNG**  
(Mio. €)



**ERGEBNIS AUS DER FONDSBERATUNG**  
(Mio. €)



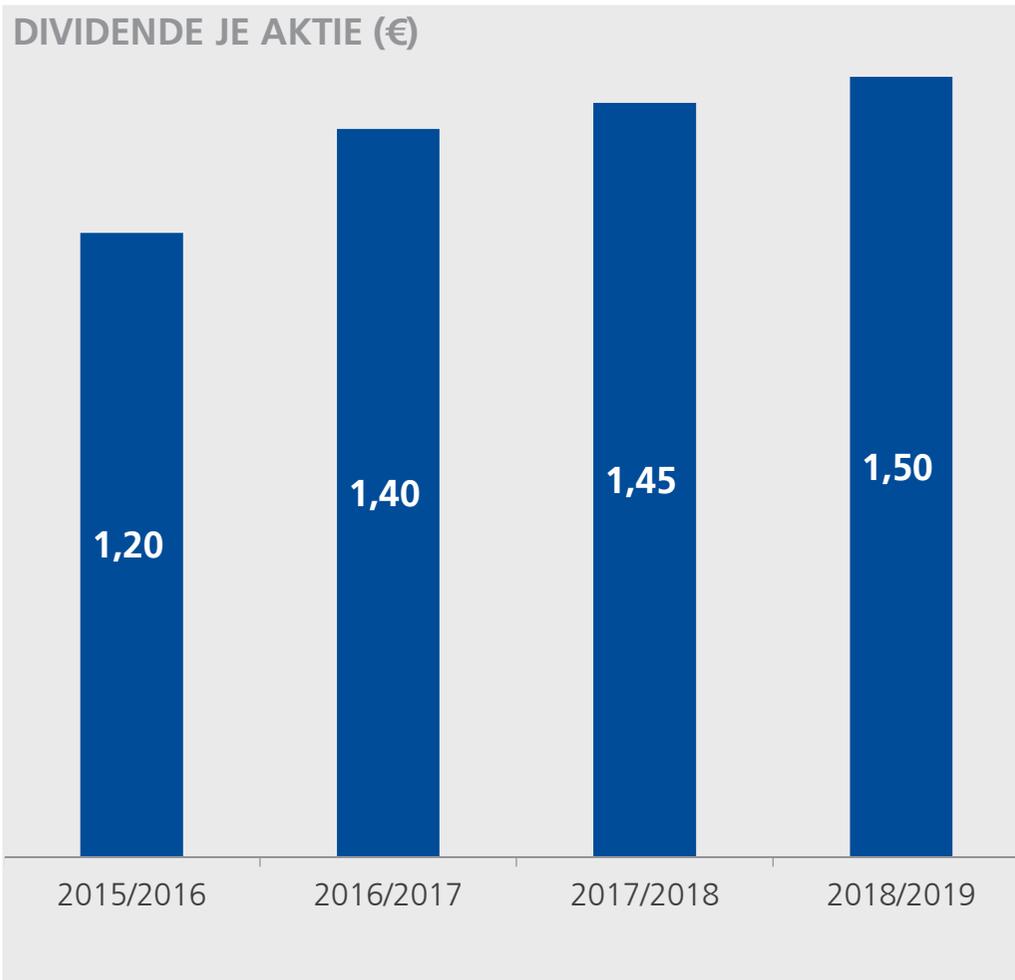
## Wachstumstreiber:

- › Start eines neuen Fonds
- › Geschwindigkeit des Investitionsprozesses
  - Investitionsperiode des DBAG Fund VII sechs Jahre
  - Start der Investitionsperiode des DBAG Fund VIII bereits nach vier Jahren
- › Teilweise kompensiert durch
  - Niedrigere Erträge nach Veräußerungen
  - Weiterem Aufbau der Plattform, um weiteres Wachstum vorzubereiten

(Mio. €)	PROGNOSE 9+3 2020	AMBITION 2022/2023	CAGR
Erträge aus der Fondsberatung	30	42-46	12-15 %
Ergebnis aus der Fondsberatung	8-9	10-11	8-11 %

# FINANZIELLES ZIEL: AKTIONÄRE SOLLEN AM ERFOLG DER DBAG DURCH DIVIDENDEN TEILHABEN

## DIVIDENDE JE AKTIE (€)



### STABILE DIVIDENDE

Bilanzgewinn (HGB), der sich aus Veräußerungen aus dem Portfolio ergibt, ermöglicht eine stabile Dividende, auch für folgende Geschäftsjahre

### STEIGEND, WANN IMMER MÖGLICH

Abhängig von der Stärke der Bilanz und den Erwartungen bezüglich Investitionen und Veräußerungen

### ATTRAKTIVE DIVIDENDENRENDITE

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

# GUT POSITIONIERTE PLATTFORM FÜR DIE KOMMENDEN JAHRE, PORTFOLIO GEGENWÄRTIG NIEDRIG BEWERTET

## PLATTFORM

- › Jüngste Investitionsentscheidungen bestätigen Erholung des M&A-Marktes
- › Covid-19-Pandemie eröffnet neue Beteiligungsmöglichkeiten
- › Plattform für Eigenkapitallösungen im Mittelstand ausgebaut
- › Erfahrenes Team aus 26 Investment-Professionals

## PORTFOLIO

- › Wachstum getrieben vom Wertzuwachs des Portfolios, Co-Investitionen an der Seite der DBAG-Fonds und langfristigen Beteiligungen
- › Portfolio gegenwärtig, gemessen an den Anschaffungskosten, niedrig bewertet

## FINANZIELLER AUSBLICK

- › Private-Equity-Investments:
  - Wachstumsrate Nettovermögenswert: 14-16 Prozent<sup>1</sup>
- › Fondsberatung:
  - Wachstumsrate Erträge Fondsberatung: 12-15 Prozent<sup>1</sup>
  - Wachstumsrate Ergebnis Fondsberatung: 8-11 Prozent<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Basis: Mittelfristplanung bis einschließlich Geschäftsjahr 2022/2023



- ▶ **ZIELSYSTEM DER DBAG** S. 25
- ▶ **FINANZKENNZAHLEN (30.6.2020)** S. 27
- ▶ **PORTFOLIO-HINTERGRUND** S. 32
- ▶ **COVID-19-KRISE** S. 39
- ▶ **ESG-PROZESS DER DBAG** S. 41
- ▶ **DIE AKTIE** S. 42

# ZIELSYSTEM AUS FINANZIELLEN UND NICHTFINANZIELLEN ZIELEN

## FINANZIELLE ZIELE

**Steigerung  
des Wertes der  
Private-Equity-Investments**

**Steigerung  
des Wertes der  
Fondsberatung**

**Teilhabe der Aktionäre am  
Erfolg durch stabile,  
möglichst steigende  
Dividenden**

## ZENTRALES WIRTSCHAFTLICHES ZIEL

LANGFRISTIGE STEIGERUNG DES UNTERNEHMENSWERTES DER DBAG

**Wertschätzung  
als Finanzinvestor  
im Mittelstand**

**Wertschätzung  
als Berater von  
Private-Equity-Fonds**

**Bindung  
erfahrener  
und motivierter  
Mitarbeiter**

## NICHTFINANZIELLE ZIELE

# ZIELSYSTEM AUS FINANZIELLEN UND NICHTFINANZIELLEN ZIELEN

## FINANZIELLE ZIELE

### Steigerung des Wertes der Private-Equity-Investments

- › KPI: Nettovermögenswert

*Diskussion: Folien 4, 19, 29*

### Steigerung des Wertes der Fondsberatung

- › KPI: Ergebnis Fondsberatung, verwaltetes und beratenes Vermögen

*Diskussion: Folien 4, 20, 30*

### Teilhabe der Aktionäre am Erfolg durch stabile, möglichst steigende Dividenden

- › KPI: Dividende je Aktie

*Diskussion: Folien 21, 43*

## ZENTRALES WIRTSCHAFTLICHES ZIEL

### LANGFRISTIGE STEIGERUNG DES UNTERNEHMENSWERTES DER DBAG

### Wertschätzung als Finanzinvestor im Mittelstand

- › KPI: Zugang zu Familienunternehmen

*Diskussion: Folien 15*

### Wertschätzung als Berater von Private-Equity-Fonds

- › KPI: Kapitalzusagen von Investoren früherer DBAG-Fonds

*Diskussion: Folie 5*

### Bindung erfahrener und motivierter Mitarbeiter

- › KPI: Durchschnittliche Betriebszugehörigkeit

*Diskussion: Folie 10*

## NICHTFINANZIELLE ZIELE

# KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG



(Mio. Euro)	2016/2017 <sup>1</sup>	2017/2018 <sup>1</sup>	2018/2019	Q3 2018/2019	Q3 2019/2020	Q1-Q3 2018/2019	Q1-Q3 2019/2020
Erträge aus dem Beteiligungsgeschäft (netto) <sup>3</sup>	85,8	31,1	49,6	7,4	50,9	16,9	-25,3
Erträge aus dem Fondsgeschäft	27,0	28,9	27,0	6,9	7,0	21,2	21,4
Übrige Ergebnisbestandteile <sup>4</sup>	-30,9	-30,2	-31,5	-5,6	-8,9	-19,7	-24,6
EBIT	82,4	30,1	45,0	5,1	52,2	12,5	-24,3
Ergebnis vor Steuern	81,9	29,7	45,1	5,0	52,1	12,6	-24,6
Konzernergebnis	82,0	29,7	45,9	5,0	52,1	12,6	-24,6

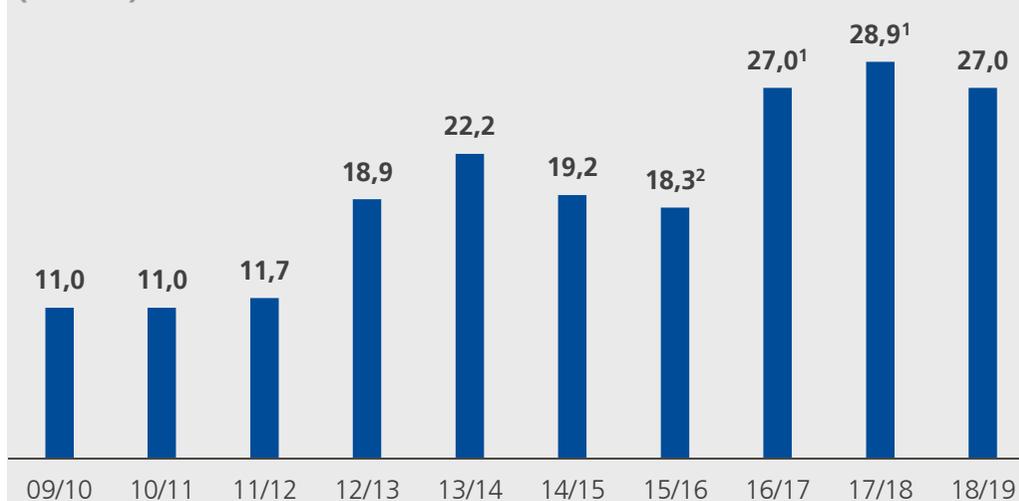
KONZERNERGEBNIS (Mio. €)



RENDITE AUF DAS EK JE AKTIE (%)



ERTRÄGE AUS DEM FONDSGESCHÄFT (Mio. €)



<sup>1</sup> Angepasst gemäß IAS 8; <sup>2</sup> Angepasst wegen Änderungen zu IFRS 10 (siehe Tz. 3 des Konzernanhangs 2016/2017)

<sup>3</sup> Bewertungs- und Abgangsergebnis sowie laufende Erträge aus Finanzanlagen; <sup>4</sup> Saldo der übrigen Aufwands- und Ertragsposten

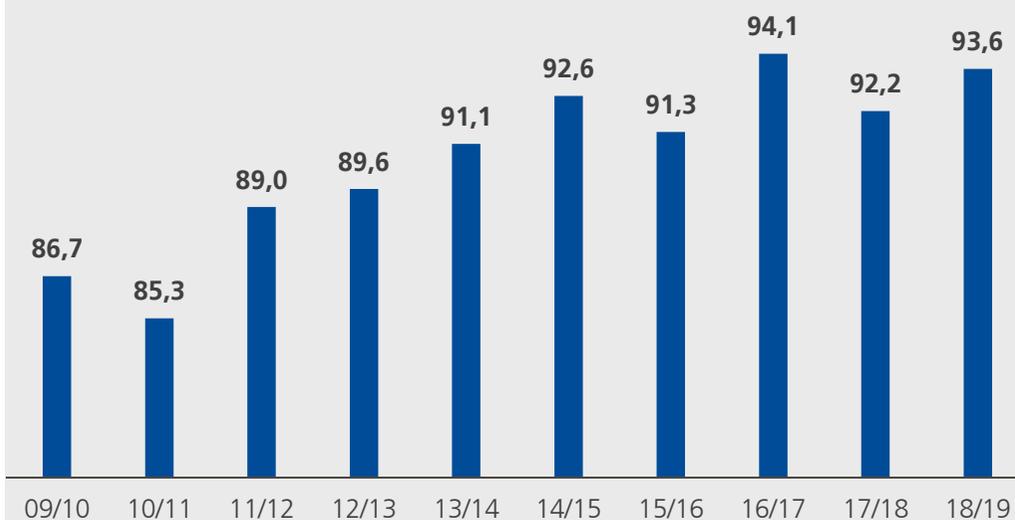
# KONZERNBILANZ



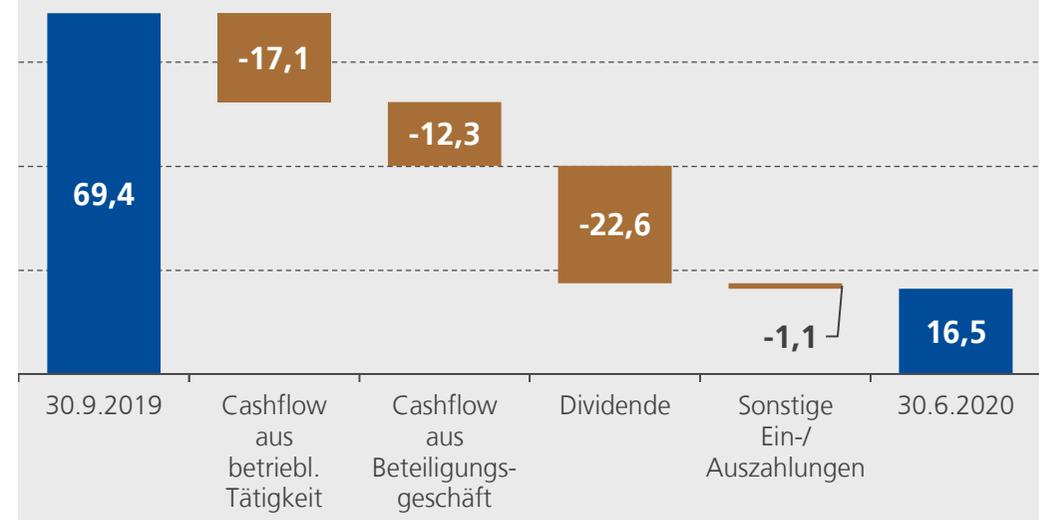
(Mio. Euro)	30.9. 2017 <sup>1</sup>	30.9. 2018 <sup>1</sup>	30.9. 2019	30.6. 2020
Finanzanlagen einschl. Kredite und Forderungen	254,2	318,9	385,7	360,1
Übrige Vermögenswerte	48,2	43,4	36,5	66,6
Finanzmittel <sup>2</sup>	161,6	119,0	69,4	16,5
<b>Bilanzsumme</b>	<b>464,0</b>	<b>481,3</b>	<b>491,6</b>	<b>443,2</b>

(Mio. Euro)	30.9. 2017 <sup>1</sup>	30.9. 2018 <sup>1</sup>	30.9. 2019	30.6. 2020
Eigenkapital	436,4	443,8	460,2	412,2
Langfristiges Fremdkapital	11,5	12,4	19,7	24,0
Kurzfristiges Fremdkapital	16,1	25,1	11,8	7,0
<b>Bilanzsumme</b>	<b>464,0</b>	<b>481,3</b>	<b>491,6</b>	<b>443,2</b>

## EIGENKAPITALQUOTE (%)



## FINANZMITTEL<sup>2</sup> (Mio. €)



<sup>1</sup> angepasst gemäß IAS 8; <sup>2</sup> flüssige Mittel und Wertpapiere ohne Finanzmittel in konzerninternen Investmentgesellschaften

# GESCHÄFTSENTWICKLUNG NACH SEGMENTEN: PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS

(Mio. Euro)	Q1-Q3 2019/2020	Q1-Q3 2018/2019	Q3 2019/2020	Q3 2018/2019
Erträge aus dem Beteiligungsgeschäft	-25,2	16,9	50,9	7,4
Übrige Ergebnisbestandteile	-6,0	-5,9	-2,0	-2,2
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-31,2</b>	<b>11,0</b>	<b>48,9</b>	<b>5,2</b>

## Segmentergebnis durch Folgen der Pandemie geprägt

(Mio. Euro)	30.6.2020	30.9.2019
Finanzanlagen einschl. Kredite und Forderungen	360,1	385,7
Sonstige Finanzinstrumente	28,5	17,0
Finanzmittel	16,5	69,4
Bankverbindlichkeiten	0	0
<b>Nettovermögenswert</b>	<b>405,1</b>	<b>472,1</b>

Finanzmittel	16,5	69,4
Kreditlinie	50,0	50,0
<b>Verfügbare Mittel</b>	<b>66,5</b>	<b>119,4</b>
<b>Co-Investitionszusagen</b>	<b>92,1</b>	<b>129,7</b>

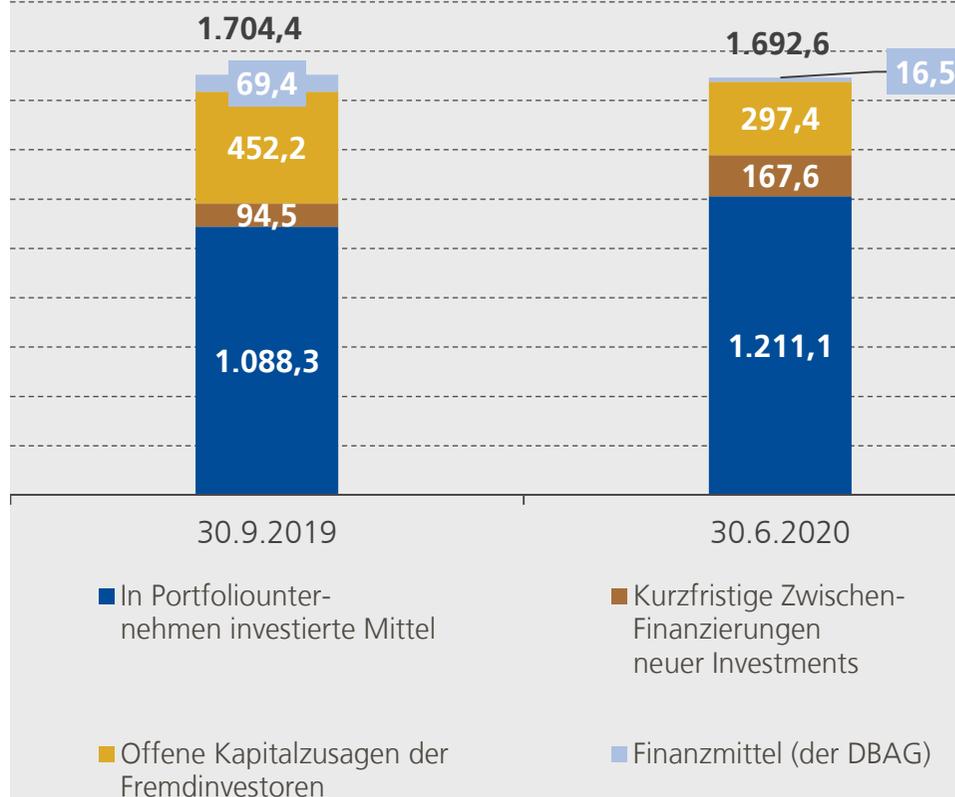
# GESCHÄFTSENTWICKLUNG NACH SEGMENTEN: FONDSBERATUNG

(Mio. Euro)	Q1-Q3 2019/2020	Q1-Q3 2018/2019	Q3 2019/2020	Q3 2018/2019
Erträge aus dem Fondsgeschäft	21,4	21,2	7,0	6,8
Übrige Ergebnisbestandteile	-14,8	-19,6	-3,9	-7,0
Ergebnis vor Steuern	6,6	1,6	3,1	-0,2

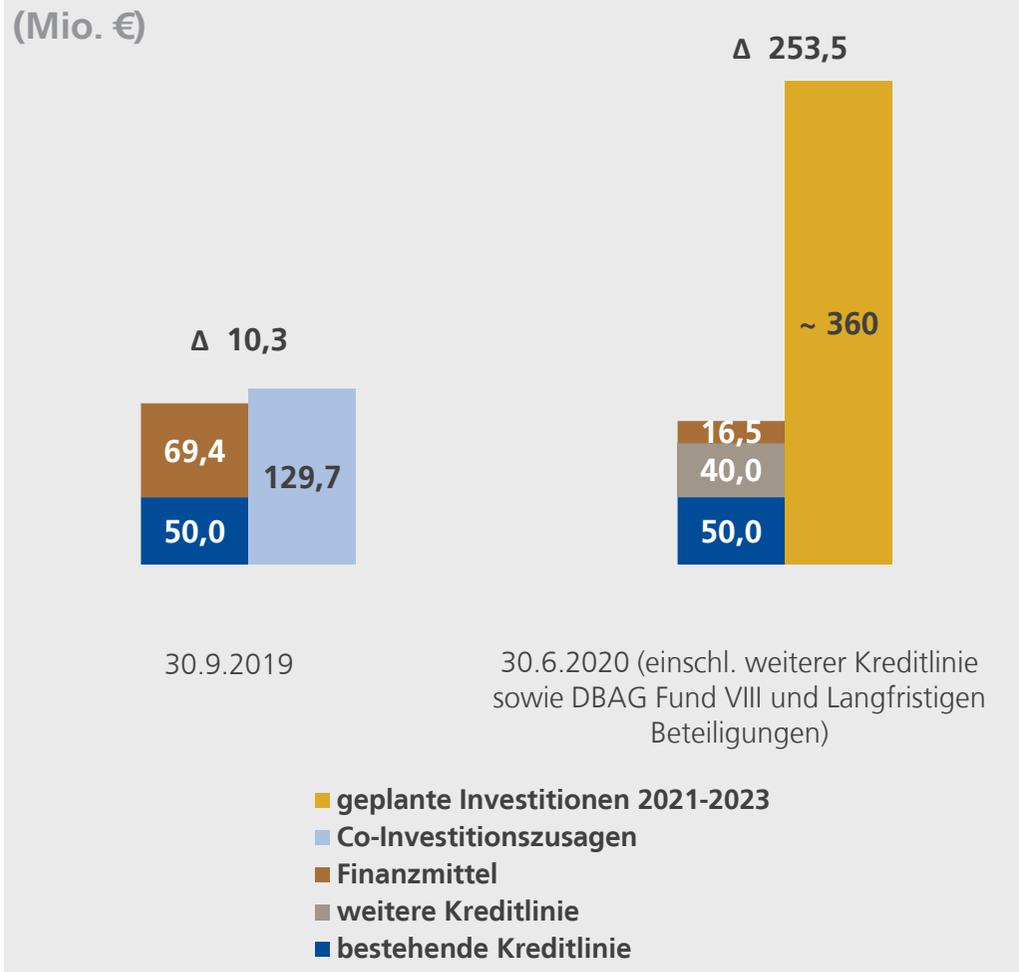
**Erträge aus dem Fondsgeschäft nahezu unverändert**

**Segmentergebnis deutlich höher, vor allem aufgrund niedrigerer Rückstellungen für variable Vergütungen**

## VERWALTETES UND BERATENES VERMÖGEN (Mio. €)



# INVESTITIONSPROGRAMM FÜHRT ZUR PRÜFUNG VERSCHIEDENER FINANZIERUNGSOPTIONEN



## Finanzierungsstrategie basiert auf drei Säulen

- > Rückflüsse aus dem Portfolio
- > Kreditlinie
- > Kapitalmarkt (Kapitalerhöhungen, Aktienrückkäufe, Dividenden)

## Investitionsprogramm und aktuelles Marktumfeld...

- > Höheres Investitionsprogramm für die kommenden drei Jahre: durchschnittlich 120 Mio. € p.a. (DBAG Fund VIII und Langfristige Beteiligungen)
  - > Veräußerungen erfolgen später als zunächst erwartet
- ... erfordern die Aufstockung der finanziellen Mittel**
- > um alle Investitionsmöglichkeiten wahrnehmen zu können, ohne unter Druck Veräußerungen auslösen zu müssen

## Prüfung unterschiedlicher Finanzierungsmöglichkeiten

- > August 2020: Weitere Kreditlinie in Höhe von 40 Mio. € durch eine dritte Bank

# PORTFOLIOBEWERTUNG NACH WELTWEIT ANERKANNTEM STANDARD

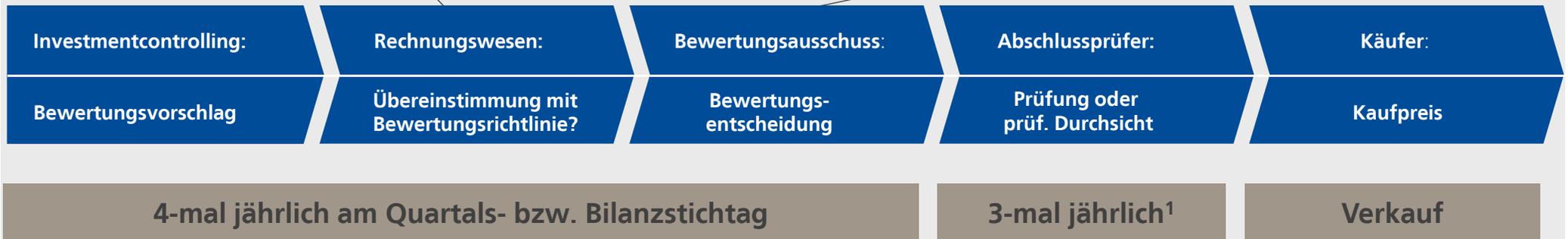


## BEWERTUNGSRICHTLINIE

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

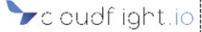
## BEWERTUNGSAUSSCHUSS

- › 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)

# AKTUELLES PORTFOLIO AUS 28 BETEILIGUNGEN, 2020 VIER NEUE MBOS VEREINBART

		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
DBAG FUND VIII	3/3									  
DBAG FUND VII	9/9						 	  	  	
DBAG ECF, ECF I AND ECF II	12/15					 		    		
DBAG FUND VI	7/11				 	  				
DBAG FUND V	1/11									

Neue Transaktionen nach dem 30.6.2020 – PM Plastic Materials, Multimon, congatec, Northern Access – vereinbart, aber noch nicht vollzogen

# DIVERSIFIZIERTES PORTFOLIO: MEHR ALS 50 PROZENT DES PORTFOLIOWERTS IN BETEILIGUNGEN JENSEITS DER INDUSTRIE



## Beteiligungen mit Industriebezug



**16 Unternehmen**  
**46 % der**  
**Portfoliowertes**

## Breitband-Telekommunikation



**5 Unternehmen**  
**29 % des**  
**Portfoliowertes**

## Weitere neue Wachstumssektoren



**3 Unternehmen**  
**9 % des**  
**Portfoliowertes**

## Sonstige



**4 Unternehmen**  
**14 % des**  
**Portfoliowertes**

Portfoliowert zum 30.6.2020

# PORTFOLIO NACH GRÖSSENKLASSEN AUSGEWOGEN

Portfoliowert von 360,6 Mio. Euro zum 30.6.2020 entspricht dem 1,04-Fachen der ursprünglichen Anschaffungskosten

Historisch gesehen, betrug der Kapitalmultiplikator der DBAG jedoch das 2,7-Fache bei MBOs und das 3,4-Fache bei langfristigen Beteiligungen



TOP 1-5: 44 %



TOP 6-10: 23 %



TOP 11-15: 15 %



TOP 16-28: 16 %

# ERFOLGREICHE MBOs (1/2): DURCHSCHNITTLICHER KAPITALMULTIPLIKATOR VON 2,7

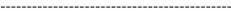
UNTERNEHMEN	BETEILIGUNGS- BEGINN	VERÄUSSERUNG	HALTEDAUER (JAHRE)	ART DER VERÄUSSERUNG	KAPITAL- MULTIPLIKATOR
Infiana Group GmbH	Dez. 2014	Sep. 2019	4,8 	Secondary Buy-out	2,2 
Unser Heimatbäcker GmbH	Mai 2014	Dez. 2018	4,6 	Abschreibung	0,0
Cleanpart Group GmbH	Apr. 2015	Okt. 2018	3,5 	Trade Sale	2,4 
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	4,2 
Clyde Bergemann Power Group	Mai 2005	Apr. 2016	10,9 	Trade-Sale	0,3 
Spheros GmbH	Dez. 2011	Mär. 2016	4,3 	Trade-Sale	2,6 
Homag Group AG	Feb. 2007	Okt. 2014	7,7 	Trade-Sale	2,8 
Coveright Surfaces GmbH	Jun. 2003	Jan. 2013	9,6 	Trade-Sale	1,3 
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 2,7

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<sup>1</sup></b>			<b>4,9</b>		<b>2,7</b>

<sup>1</sup>Durchschnitt von 32 MBOs.

# ERFOLGREICHE LANGFRISTIGE BETEILIGUNGEN: DURCHSCHNITTLICHER KAPITALMULTIPLIKATOR VON 3,4

UNTERNEHMEN	BETEILIGUNGS- BEGINN	VERÄUSSERUNG	HALTEDAUER (JAHRE)	ART DER VERÄUSSERUNG	KAPITAL- MULTIPLIKATOR
inexio	Mai 13	Nov. 19	6,5 	Secondary Buy-out	7,6 
Novopress	Jun. 15	Jul. 19	4,1 	Anteilsrückkauf	15,7 
PSS	Dez. 12	Jan. 19	6,1 	Trade-Sale	0,5 
Homag	Jan. 97	Okt. 14	17,8 	Trade-Sale	3,4 
Bauer	Sep. 96	Jul. 06	9,8 	IPO	4,0 
Schlott	Jan. 00	Mär. 05	5,2 	Secondary Buy-out	1,6 
Hörmann	Mai 97	Okt. 04	7,4 	Buy back	2,5 
Sauer	Mai 97	Apr. 04	6,9 	Rückzahlung	1,9 
HKL Baumaschinen	Feb. 95	Feb. 04	9,0 	Rückzahlung	2,4 
Rheinhold & Mahla	Dez. 99	Sep. 02	2,8 	Trade-Sale	1,5 
Hawe	Jan. 97	Jun. 02	5,4 	Trade-Sale	2,6 
AVK/SEG	Sep. 96	Okt. 01	5,1 	Trade-Sale	1,5 
Frosch Touristik	Feb. 96	Dez. 00	4,8 	Trade-Sale	1,4 
Palfinger	Nov. 96	Jun. 99	2,6 	IPO	2,1 
<b>Durchschnitt<sup>1</sup></b>			<b>6,7</b> 		<b>3,4</b> 

<sup>1</sup>Durchschnitt von 14 langfristigen Beteiligungen.

## „FORECAST-ABILITY“

- › Prognostizierbarkeit der Pandemie-induzierten Auswirkungen ist ein Muss
- › Keine Investitionen auf „Konjunkturerholung“

## THEMATISCHER SCHWERPUNKT DER INVESTITIONEN

- › Hohe Anforderungen in Bezug auf Qualität des Geschäftsmodells, strategische Bedeutung und Marktwachstum
- › „Industrie-Tech“
- › IT-Services/Software
- › Breitband-Telekommunikation



Die Chancen der Krise ergreifen, ohne Risiken einzugehen

# PORTFOLIO-ENTWICKLUNG IN ZEITEN DER PANDEMIE AM BEISPIEL BREITBAND-TELEKOMMUNIKATION



Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Planung und Überwachung des Glasfaserkabelbaus/ Netzmanagement für Betreiber von Glasfasernetzen



## LOGIK

Regionale Expansion;  
Erweiterung der  
Kundenbasis

## ZIEL

Dienstleistungen für  
Glasfasernetze

BTV **multimedia** GmbH

Ausrüstung und  
Dienstleistungen für  
Breitbandkommunikation



## LOGIK

Regionale Expansion;  
Erweiterung des Produkt- u.  
Dienstleistungsangebots

## ZIEL

Hersteller und Vertrieber  
von Breitbandkomponenten

**vitronet**

Dienstleister für  
Telekommunikationsnetze;  
Fokus: Glasfasernetze



## LOGIK

Regionale Expansion;  
Erweiterung der Ressourcen,  
um größere Projekte  
realisieren zu können

## ZIEL

Dienstleistungen für  
Glasfasernetze

 **Deutsche Infrastruktur  
und Netzgesellschaft**

Dienstleister für den  
Telekommunikationssektor;  
Fokus: Errichtung von  
Glasfasernetzen



## LOGIK

Regionale Expansion;  
Erweiterung der  
Kundenbasis

## ZIEL

Dienstleistungen für  
Glasfasernetze

## ESG-PROZESS DER DBAG

### BEVOR DIE INVESTITIONSENTSCHEIDUNG GETROFFEN WIRD

ESG-Due-Diligence-Prüfung  
Öffentlich zugängliche Daten  
Experten aus DBAG-Investmentteam



### WÄHREND DER INVESTITION

Beiräte/Aufsichtsräte  
Überwachung KPIs



### ESG-KENNZAHLEN

Mehr nachhaltiges Geschäft



# BÖRSENNOTIERTES PRIVATE EQUITY BIETET ZUGANG ZU EINER SONST UNZUGÄNGLICHEN ANLAGEKLASSE

**Private Equity ist eine höchst attraktive Anlageklasse ...**

**...mit überwiegend geschlossenen Fonds, die für Privatanleger nicht direkt zugänglich sind**

**DBAG bietet Zugang zu dieser Anlageklasse zum Preis von einer Aktie**

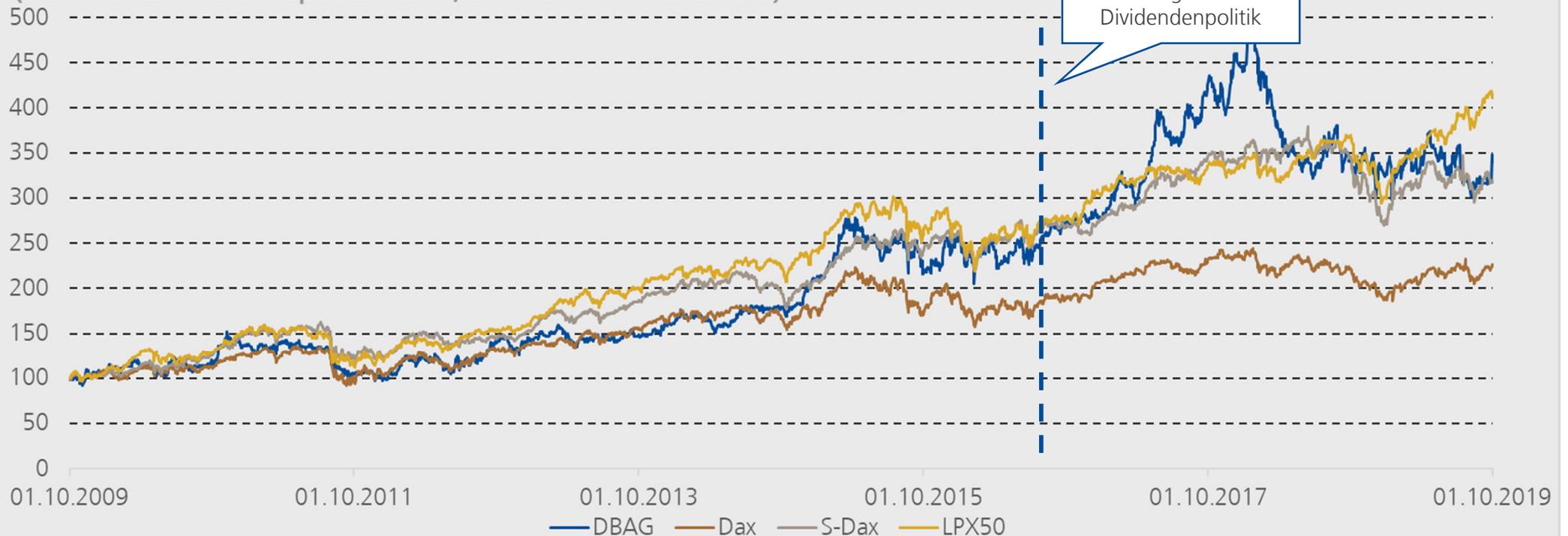
	Klassischer PE-Fonds	DBAG-Aktie
Haltedauer	Typischerweise zehn bis 12 Jahre	Täglich handelbar, jedoch für längere Haltedauer geeignet
Min. Investitionsanforderung	€€€€€€€€	€€ (eine Aktie)
Zugang für private Investoren	✘	✔
Zusätzliche Berichterstattung und Analysten-Coverage durch Börsennotierung (Prime Standard)	✘	✔
Rendite für Investoren	LPs: Zahlungen nach Veräußerungen, Zeitpunkt der Geldflüsse nicht vorhersehbar	Aktionäre: Umwandlung unregelmäßiger Geldflüsse in regelmäßige Dividendenzahlungen

# WERTENTWICKLUNG FÜR AKTIONÄRE DURCHSCHNITTLICH 13,3 PROZENT JÄHRLICH

**Wertbeitrag aus Aktienkursentwicklung: 7,9 Prozent pro Jahr**  
**Wertbeitrag aus Dividenden: 5,4 Prozent pro Jahr**

## WERTENTWICKLUNG FÜR AKTIONÄRE

(1 Oktober 2009 bis 30 September 2019, Index: 1. Oktober 2009=100)



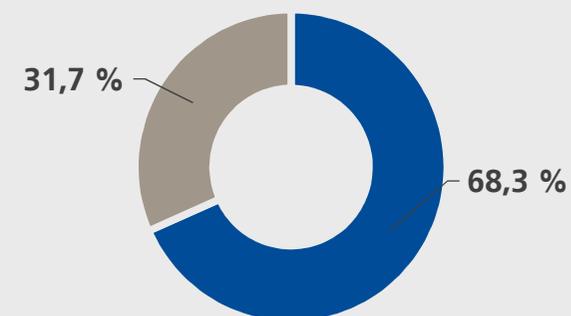
## ANALYSTENEMPFEHLUNGEN UND INFORMATIONEN ZUR AKTIE

ANALYSTEN	DATUM	EMPFEHLUNG	KURSZIEL (EURO)
Baader-Helvea Equity Research, Tim Dawson	August 2020	„Add“	34,20
Bankhaus Lampe, Jasko Terzic	August 2020	„Buy“	37,00
Edison Research, Milosz Papst	August 2020	Aus regulatorischen Gründen weder Kursziel noch Empfehlung	
Jefferies International Limited, Tom Mills	August 2020	„Buy“	40,00
J.P. Morgan Cazenove, Christopher Brown	August 2020	„Underweight“	n.a.
SRC Research, Stefan Scharff	August 2020	„Buy“	38,00
Warburg Research GmbH, Eggert Kuls	August 2020	„Buy“	40,60

Stand: 7.9.2020

AKTIE	
XETRA-Schlusskurs (Euro) vom 7.9.2020	31,80
Marktkapitalisierung (Mio. Euro)	478,40
Ausgegebene Aktien	15.043.994
Durchschnittliches tägliches Handelsvolumen (Xetra, 1 Monat)	10.962
Durchschnittliches tägliches Handelsvolumen (Xetra, 3 Monate)	16.818

## AKTIONÄRSSTRUKTUR



- Streubesitz
- Festbesitz

## FINANZKALENDER

8.9.2020	Kapitalmarkttag (online)
10.9.2020	SRC Forum 2020, Frankfurt am Main
21.9.2020	Berenberg und Goldman Sachs Ninth German Corporate Conference (online)
22.9.2020	Baader Investment Conference, München
17.11.2020	Deutsches Eigenkapitalforum (online)
30.11.2020	Veröffentlichung Konzernabschluss 2019/2020, Analystenkonferenz, Frankfurt am Main

**Kontakt**

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

## 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

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.