

▼

ANALYSTEN- KONFERENZ ZUM GESCHÄFTSJAHR 2021/2022

GESCHÄFTSJAHR 2021/2022
1. DEZEMBER 2022

IHRE GESPRÄCHSPARTNER



TORSTEN GREDE
Sprecher des Vorstands



ROLAND RAPELIUS
Leiter Investor Relations

UMSETZUNG STRATEGISCHER INITIATIVEN IN EINEM SCHWIERIGEN UMFELD

NAV DER PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS

Rückgang um 15 % auf 573,7 Millionen Euro¹ – Grund sind veränderte makroökonomische Rahmenbedingungen und negative Kapitalmarktentwicklungen

STRATEGISCHE INITIATIVEN

Italienischer Markt und Langfristige Beteiligungen weiterentwickelt, Portfolio stärker diversifiziert, finanzieller Nutzen steht noch aus

DIVIDENDEN-VORSCHLAG AN HV
0,80 Euro

ERGEBNIS FONDSBERATUNG

15,4 Millionen Euro und damit erwartungsgemäß

TEAM UND ORGANISATION GESTÄRKT

Kontinuierlicher Ausbau des Teams, mit einem Anstieg von 77 auf 89 Teammitglieder

POSITIVER AUSBLICK

Zweistelliges NAV-Wachstum angestrebt

¹ adjustiert um Dividendenzahlung und Zufluss gestundeter Beratungsvergütung

WESENTLICHE KENNZAHLEN

PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS

NETTO-
VERMÖGENSWERT:

573,7

MILLIONEN EURO

NETTO-
VERMÖGENSWERT
JE AKTIE:

30,51

EURO

ERGEBNIS VOR
STEUERN:

-111,3

MILLIONEN EURO

CASHFLOW AUS DEM
BETEILIGUNGSGESCHÄ
FT:

-131,6

MILLIONEN EURO

FONDSBERATUNG

ERGEBNIS
VOR STEUERN:

15,4

MILLIONEN EURO

VERWALTETES ODER
BERATENES
VERMÖGEN:

2,5

MILLIARDEN EURO

KONZERN

KONZERNERGEBNIS:

-97,6

MILLIONEN EURO

WEITERENTWICKELTES ZIELSYSTEM AB ANFANG 2022/2023 IN KRAFT

Weiterentwickeltes Zielsystem berücksichtigt ESG-Aspekte:

- › Änderungen am Zielsystem ab Beginn des Geschäftsjahres 2022/2023 gültig
- › Berücksichtigung von ESG-Aspekten durch drei neue nichtfinanzielle Kennzahlen

Steuerungskennzahlen für die finanziellen Ziele	Einheit
Nettovermögenswert (Stichtag) ¹	Mio. €
Ergebnis vor Steuern Fondsberatung	Mio. €
Ergebnis vor Steuern Private-Equity Investments	Mio. €
Dividende je Aktie	€
Steuerungskennzahlen für die nichtfinanziellen Ziele	
CO2-Fußabdruck (Scope 1-3) ²	t (CO ₂ / MA)
Mitarbeiterzufriedenheit	%
Zahlungen aus Regelverstößen	€
Sonstige Kennzahlen	
Konzernergebnis nach IFRS	Mio. €

¹ Vermögen abzüglich sämtlicher Verbindlichkeiten

² Scope 3 umfasst aktuell Dienstreisen und Pendelverkehr

³ Vermögen abzüglich sämtlicher Verbindlichkeiten

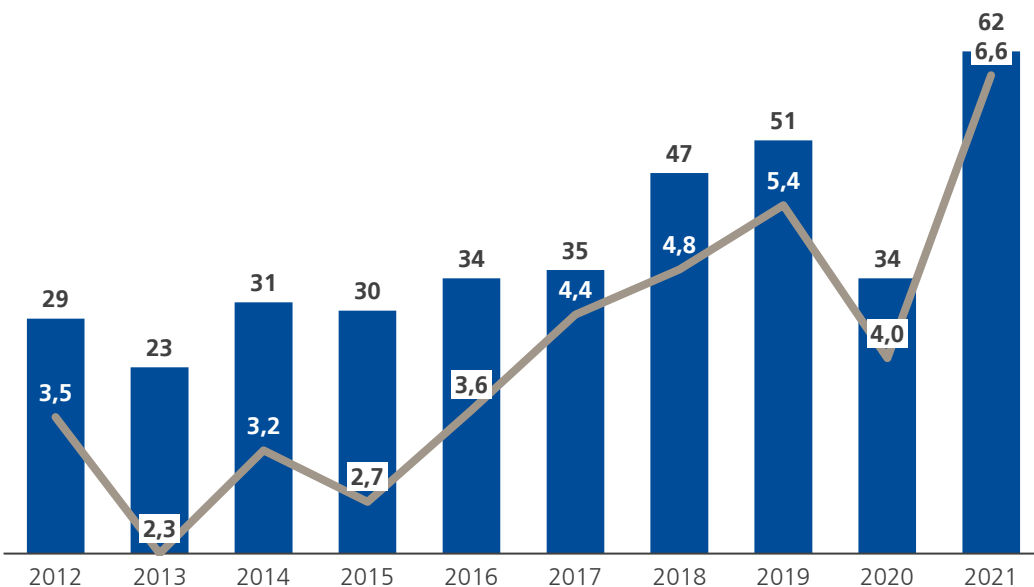
⁴ Finanzanlagen zuzüglich sonstige Finanzinstrumente, Finanzmittel und abzüglich der Kreditlinien, soweit diese in Anspruch genommen waren

NAV ersetzt NAV der Private-Equity- Investments:

- › Ab dem Geschäftsjahr 2022/2023 dient der **Nettovermögenswert**³ als Steuerungskennzahl für die nachhaltige Steigerung des Unternehmenswertes der DBAG.
- › Bisher wurde der **Nettovermögenswert der Private-Equity-Investments**⁴ zur Messung und Steuerung unseres bisherigen finanziellen Ziels „Steigerung des Wertes der Private-Equity-Investments“ herangezogen.

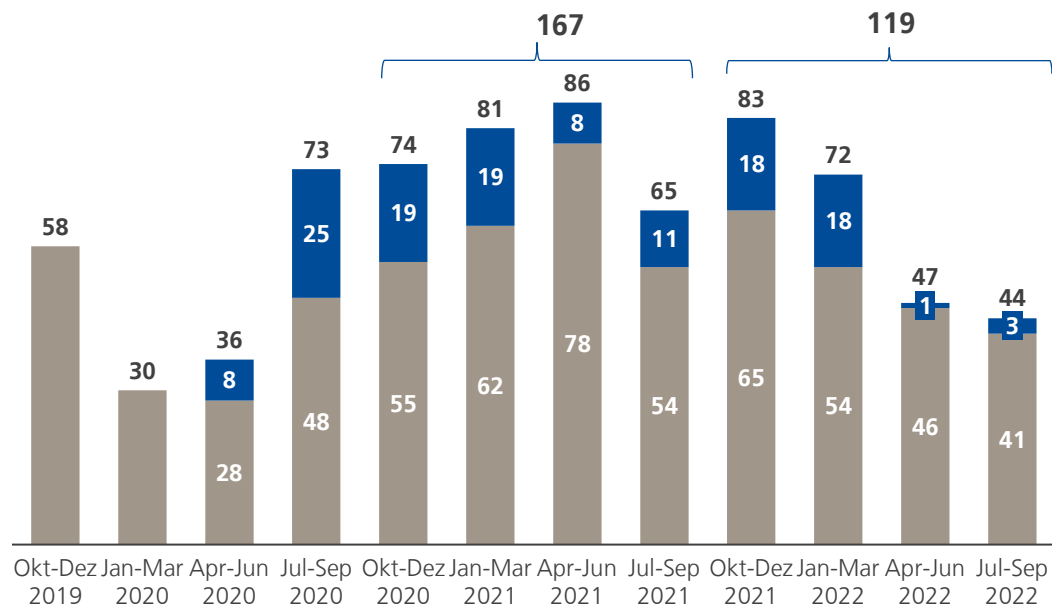
LANGFRISTIG STRUKTURELLES MARKTWACHSTUM – RÜCKGANG IM JAHR 2022

ANZAHL MBOS UND TRANSAKTIONSVOLUMEN¹
(MID-MARKET SEGMENT, 50-250 MIO. €)



■ Anzahl Transaktionen
— Wert der Transaktionen (Mrd. Euro)

BETEILIGUNGSMÖGLICHKEITEN JE QUARTAL²
(AB APRIL 2020 NACH ANLAGESTRATEGIE)



■ Langfristige Beteiligungen
■ MBOs

Okt. 2021–Sep. 2022:
-20 % ggü. Vorjahr
Apr. 2022–Sep. 2022:
-40 % ggü. Vorjahr

¹ Mehrheitliche Übernahmen im Rahmen von MBOs, MBIs, Secondary/Tertiary Buy-outs unter Beteiligung eines Finanzinvestors in Deutschland; Quelle: FINANCE, DBAG

² Quelle: DBAG CRM-System

TRANSAKTIONSTÄTIGKEIT MIT SCHWERPUNKT IT-SERVICES UND SOFTWARE

Neue Beteiligungen vereinbart und vollzogen¹



akquinet



freiheit.com



in-tech

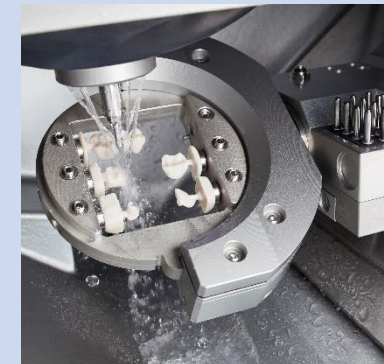


MTWH

Langfristige Beteiligungen



Green Datahub (Rechenzentren)



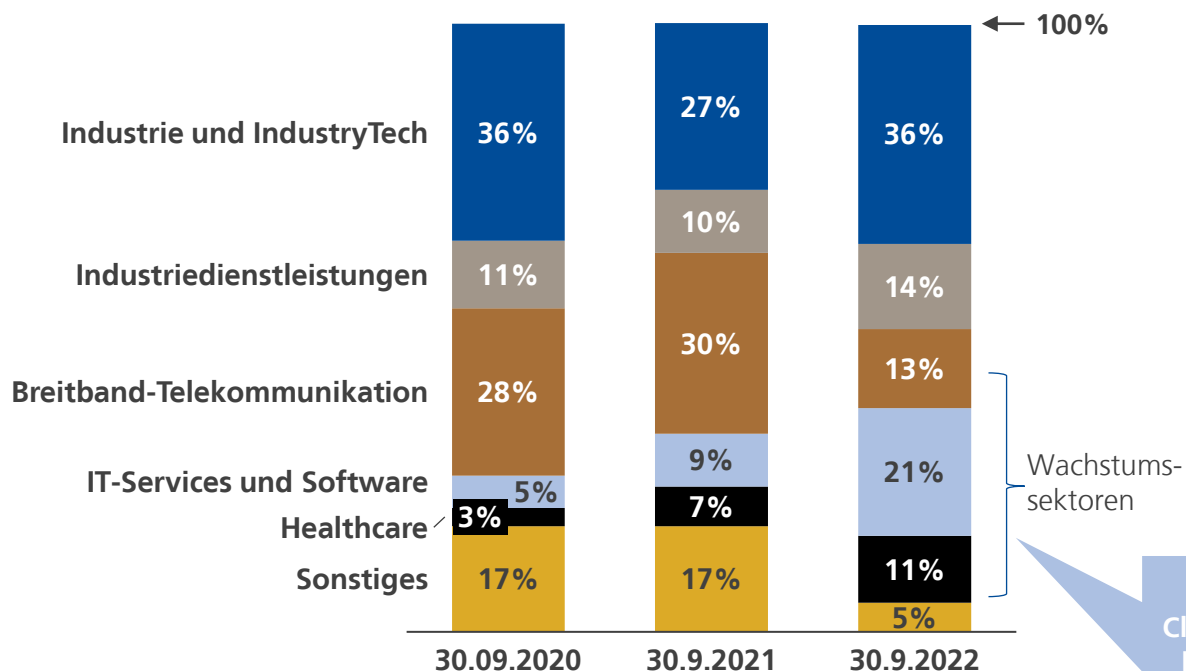
vhf

¹ 2021/2022 wurden insgesamt acht Investments vollzogen, zwei davon waren bereits im vorangegangenen Jahr vereinbart worden (Dantherm, Itelyum)

DIVERSIFIZIERTE PORTFOLIOSTRUKTUR ZUR ABFEDERUNG VON MAKRO-RISIKEN, ANTEIL VON IT-SERVICES UND SOFTWARE IN DEN LETZTEN ZWEI JAHREN VERVIELFACHT



Portfoliowert nach Branchen in %



Bewertung der Wachstumssektoren spiegelt die jüngste Entwicklung an den Kapitalmärkten wider

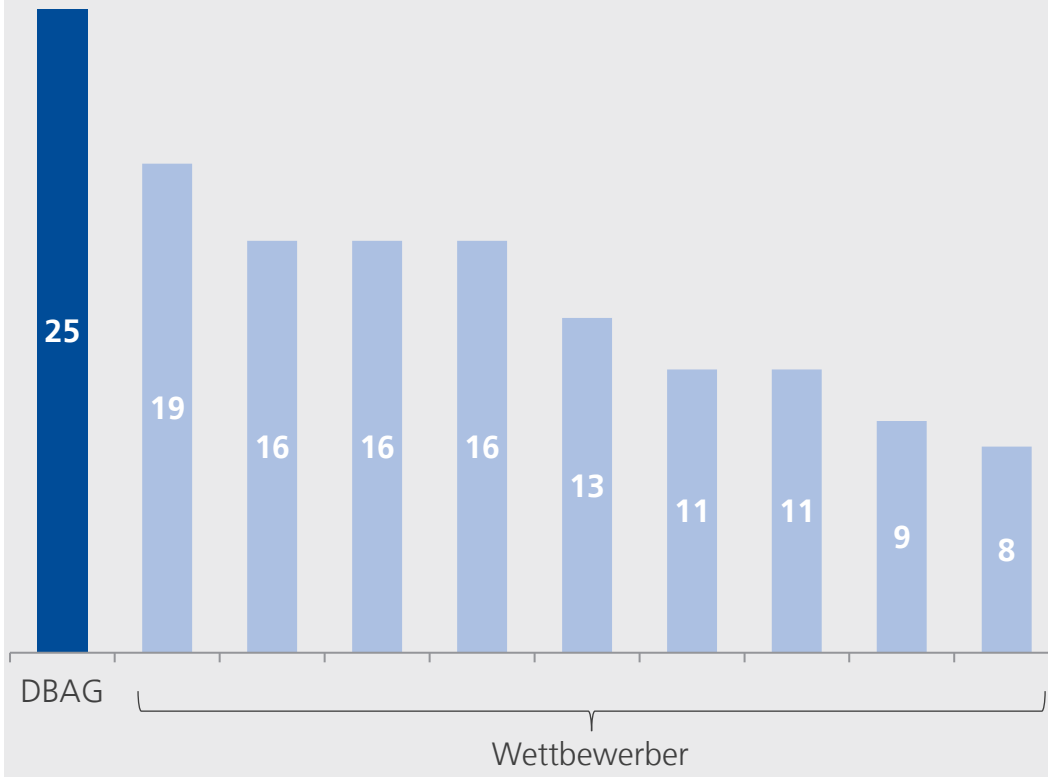
Portfolio nach Sektoren (IFRS/AK)	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020
Industriesektoren	1,1x	0,9x	0,9x
Wachstums-sektoren	1,3x	2,8x	1,6x
Gesamt	1,0x	1,4x	1,3x

Erfolgreiche Veräußerung von Cloudflight im Nov. 2022 vereinbart: Haltedauer von ca. drei Jahren, in einem sehr schwierigen Kapitalmarktumfeld wurde mehr als das Vierfache des investierten Kapitals erzielt.

MARKTFÜHRUNG, HOHER ANTEIL AN FAMILIENNACHFOLGEN SPIEGELT REPUTATION DER DBAG WIDER



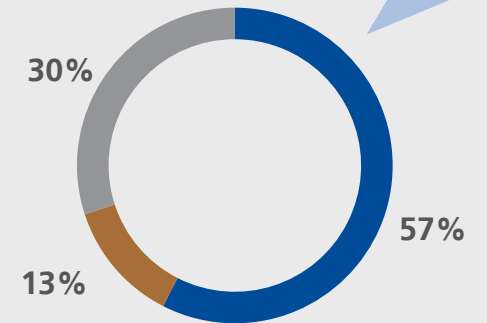
ANZAHL TRANSAKTIONEN IM DEUTSCHEN MBO-MARKT PRO PE-GESELLSCHAFT, 2012-2021 (Unternehmenswert 50-250 Mio. €)



Quelle: FINANCE, DBAG

DBAG MBOs 2012-2021

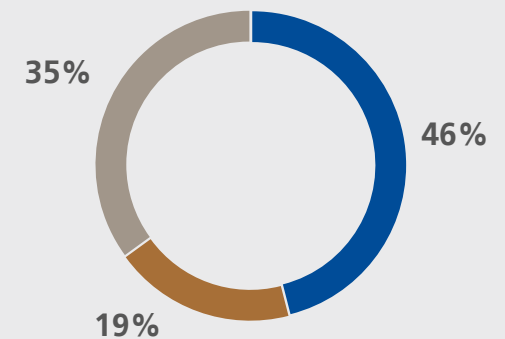
- Familien und Gründer
- Spin-offs
- Finanzinvestoren



Trend setzt sich 2022 fort: bisher 4/5 MBOs von Familien/Gründern

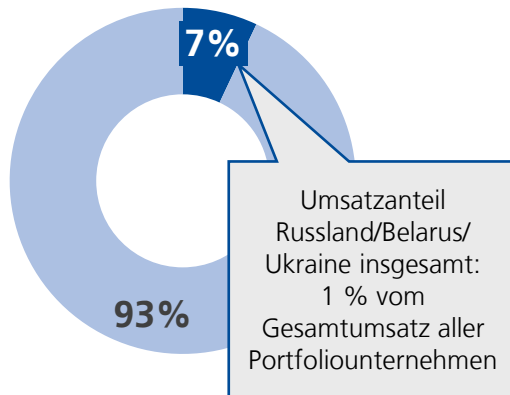
VERKÄUFER IN MID-MARKET MBOs in Deutschland, 2012-2021

- Familien und Gründer
- Spin-offs
- Finanzinvestoren

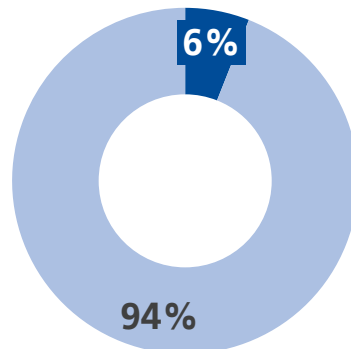


GERINGE AUSWIRKUNGEN DES UKRAINEKRIEGS UND DER ENERGIEKRISE, UNTERBROCHENE LIEFERKETTEN SORGEN FÜR MEHR PROBLEME

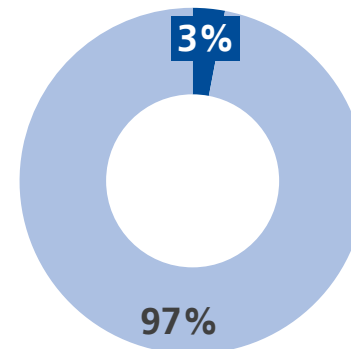
Portfoliounternehmen mit Umsatzexposure Russland/Belarus/Ukraine¹



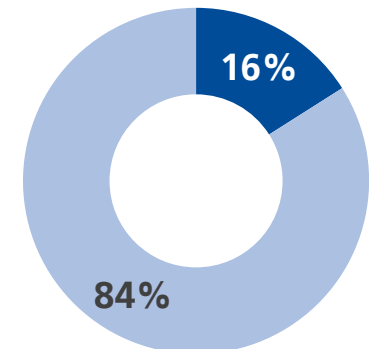
Portfoliounternehmen mit hohem Stromverbrauch²



Portfoliounternehmen mit hohem Gasverbrauch²



Portfoliounternehmen mit Problemen in der Lieferkette



Jeweils in % des Portfoliowertes zum 30.09.2022

Die Kosteninflation macht bei den meisten Portfoliounternehmen eine aktive Preispolitik erforderlich

¹ Grundlage: Budget 2022

² Grundlage: Verbrauchsdaten 2020, hoher Verbrauch: jeweils Top-5-Portfoliounternehmen im Portfolio

WERTSTEIGERUNG DURCH BUY-AND-BUILD: 91 ADD-ONS IN DEN LETZTEN 7 JAHREN, DAVON 28 IM LETZTEN GESCHÄFTSJAHR

Geschäftsjahr 2021/2022: 28 Add-ons durchgeführt*



BTV Multimedia



Cloudflight



Dantherm



Dieter Braun



Fire



in-tech



netzkontor



operasan



Sero



Silbitz



Solvares



vitronet

* Insgesamt Eigenkapitalzuführung seitens der DBAG rund 11 Millionen Euro

GEPLANTER AUSBAU DES INVESTMENTADVISORYTEAMS ALS BASIS FÜR STRATEGISCHE WEITERENTWICKLUNG

Team aus 37 Investment-Professionals (30.09.2021: 28), Senior Members mit durchschnittlich 17 Jahren PE-Erfahrung

- › Starker Interessengleichlauf durch Co-Investitionen der Senior Members im Umfang von 25 Mio. € (Stand: 30.09.2022)
- › Hoher Anreiz durch Carried Interest

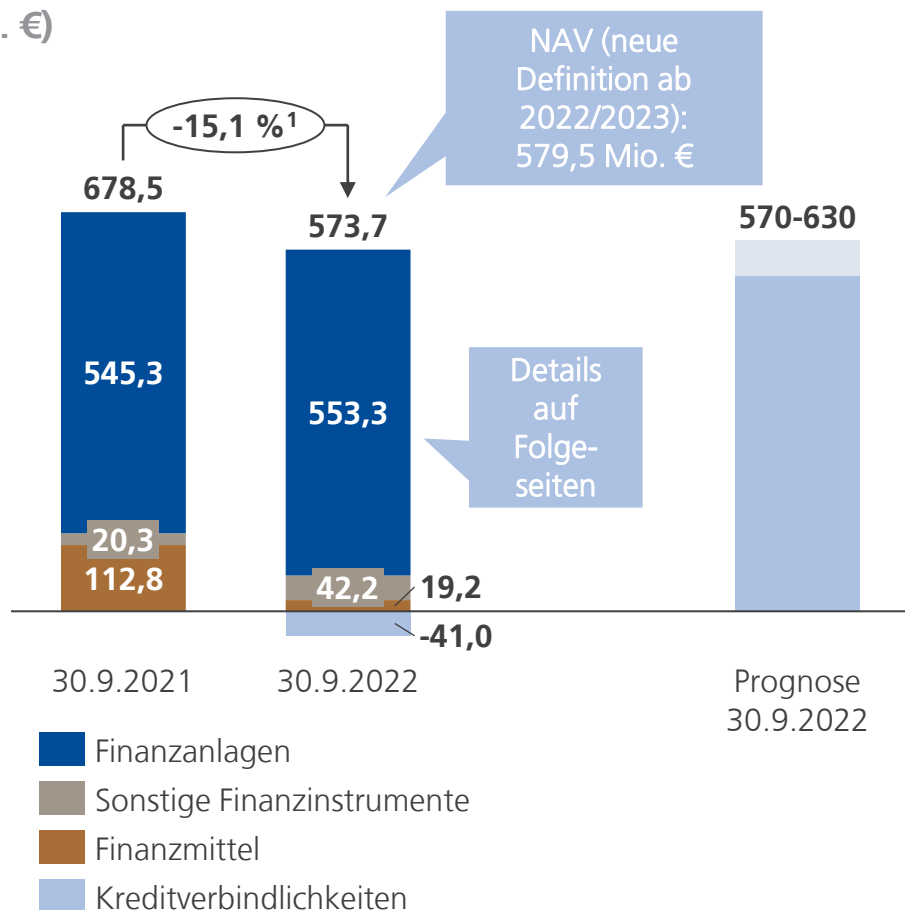
Unterstützung durch „Executive Circle“

- › Netzwerk aus erfahrenen Industriepartnern und Beratern (82 Personen, Stand: 30.09.2022)
- › Identifizierung von Beteiligungsmöglichkeiten und Besetzung von Aufsichtsratsposten in Portfoliounternehmen



RÜCKGANG DES NETTOVERMÖGENSWERTES DER PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS UM 15 PROZENT

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTES (Mio. €)



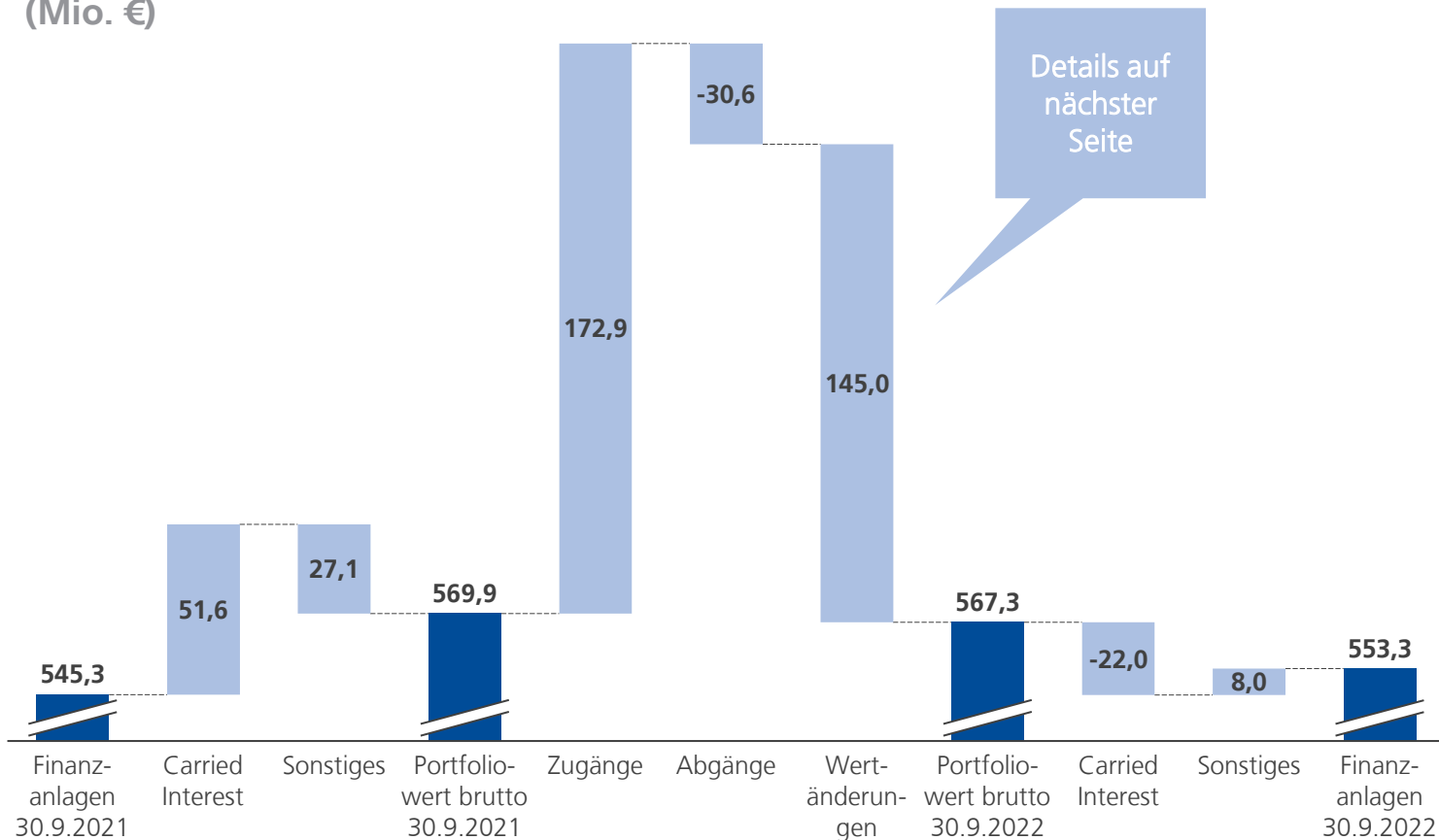
Rückgang des NAV durch negatives Bewertungs- und Abgangsergebnis

Vorläufiges Ergebnis veröffentlicht am 20.10.2022

¹ Adjustiert um Dividendenzahlung von 30,1 Mio. Euro und Zufluss gestundeter Beratungsvergütung für den DBAG Fund VII von 27,8 Mio. €

REGEL INVESTITIONSTÄTIGKEIT TREIBT ENTWICKLUNG DES PORTFOLIOWERTES

ENTWICKLUNG DES PORTFOLIOWERTES (Mio. €)



Zugänge

- › Green Datahub, Dantherm, freiheit.com, Itelyum, in-tech, akquinet, vhf, MTWH

Abgänge

- › Telio, Pfaudler (Teilveräußerung)
- › von Poll Immobilien (Teilabgang nach Refinanzierung)

Wertänderung

- › Negative Wertbeiträge insbesondere aufgrund niedrigerer Bewertungsmultiplikatoren

Carried Interest

- › Erwartungsgemäß Rückgang aufgrund Wertänderungen

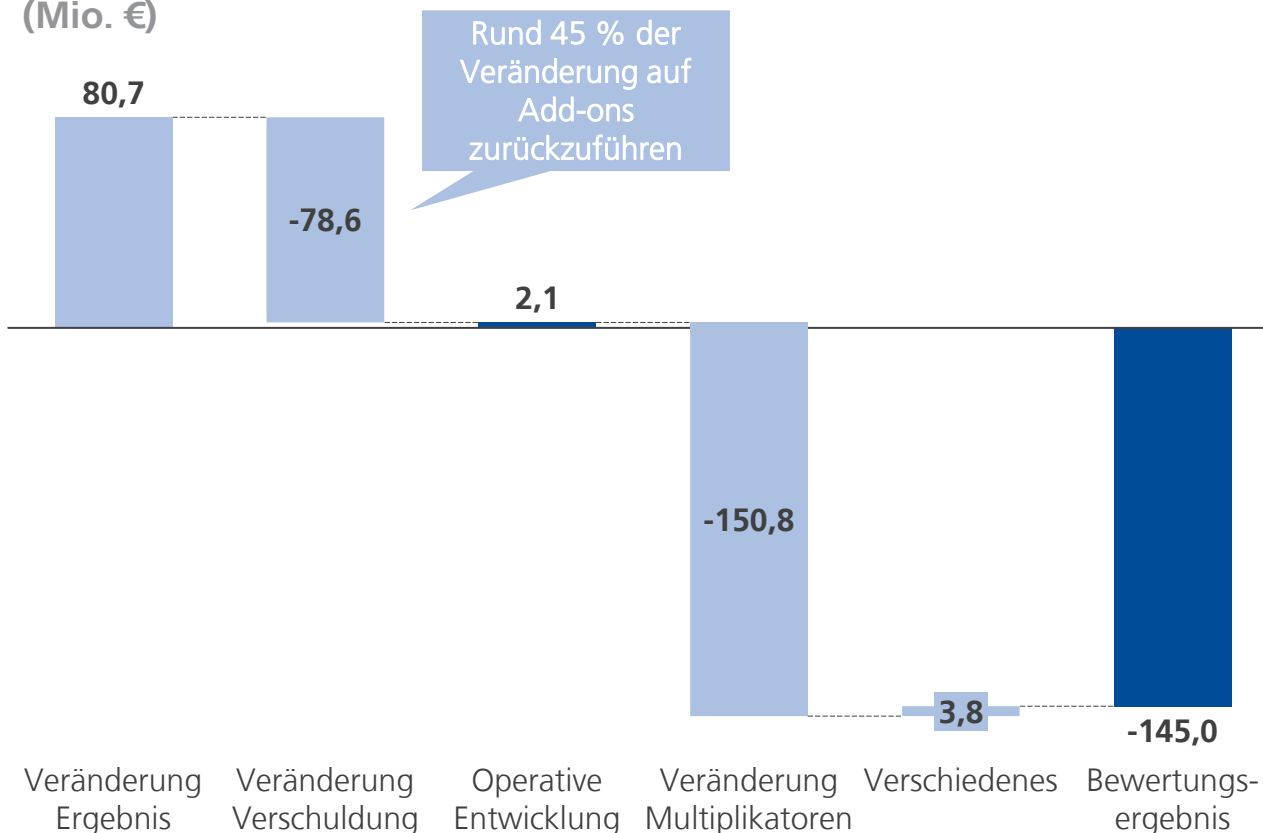
Sonstiges

- › Im Wesentlichen kurzfristige Zwischenfinanzierungen

ÄNDERUNG DER BEWERTUNG VOR ALLEM NIEDRIGEREN BEWERTUNGEN VON VERGLEICHSUNTERNEHMEN GESCHULDET

BEWERTUNGSERGEBNIS

(Mio. €)



Verschiedenes: Veränderung Wechselkurse, Sonstiges

Veränderung Ergebnis:

- › Positive Ergebnisbeiträge vor allem aus den Bereichen Industrie und IndustryTech sowie IT-Services und Software, u.a. durch das Heranziehen eines aus heutiger Sicht nachhaltigen Ergebnisses sowie Add-ons
- › Negative Ergebnisbeiträge i.W. aufgrund steigender Inputkosten für Rohstoffe und Energie sowie Projektverzögerungen

Veränderung Verschuldung:

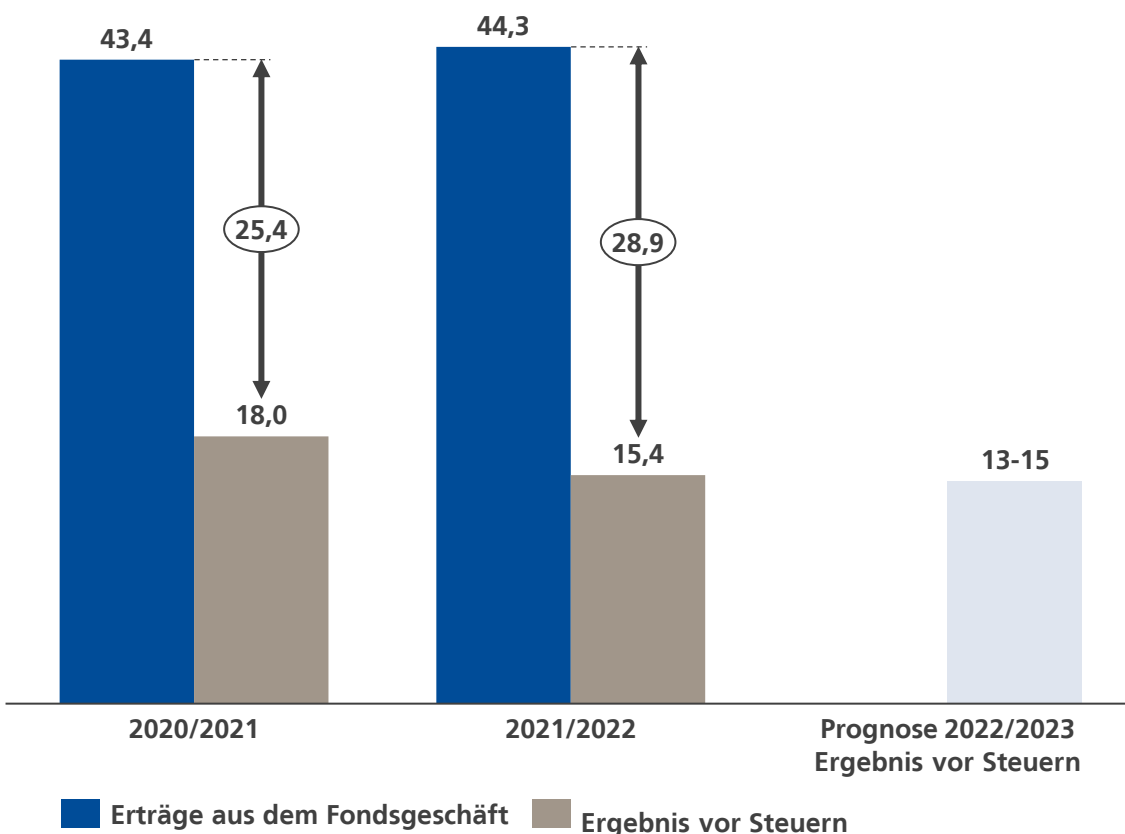
- › Fremdfinanzierte Add-ons im Rahmen der Buy-and-build-Strategie
- › Erhöhung u.a. durch Working-Capital-Finanzierung aufgrund von Preisinflation

Veränderung Multiplikatoren:

- › Deutlich negativer Einfluss durch niedrigere Bewertung von Vergleichsunternehmen
- › Negative Wertbeiträge aus nahezu allen Sektoren, insbesondere Breitband-Telekommunikation, Industrie und IndustryTech sowie Industriedienstleistungen

FONDSBERATUNG: ERWARTUNGSGEMÄßE ENTWICKLUNG VON ERTRÄGEN UND ERGEBNIS

(Mio. €)



Ergebnis Fondsberatung steigt im Vergleich zum Vorjahr leicht an

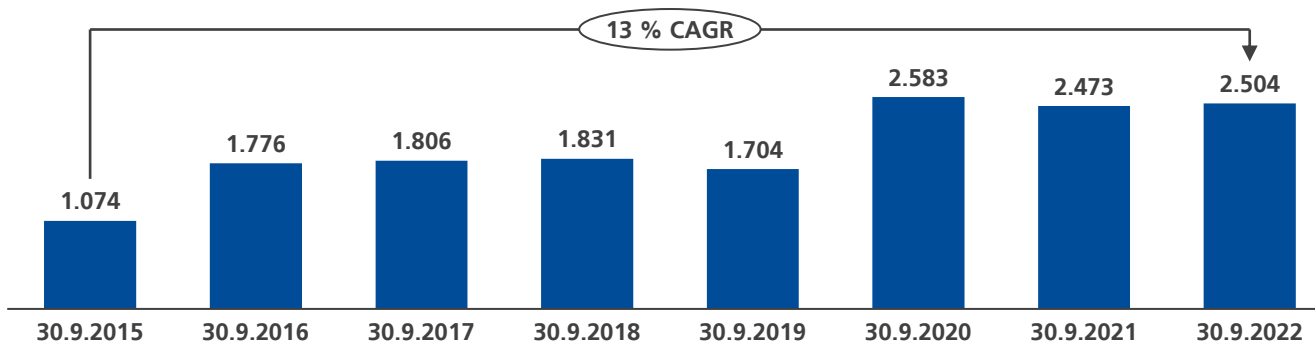
- › DBAG Fund VIII (19,2 Mio. €, Vorjahr: 18,7 Mio. €) und DBAG Fund VII (16,2 Mio. €, Vorjahr: 14,5 Mio. €)
- › Wie erwartet niedrigere Gebühren von DBAG Fund VI and DBAG ECF

Ergebnis vor Steuern 2021/2022 wie erwartet rückläufig gegenüber sehr hohem Vorjahreswert

- › Anstieg der Aufwendungen ggü. Vorjahr, getrieben durch Ausbau des DBAG-Teams sowie höhere Beratungsaufwendungen und einmalige Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Ausscheiden eines Vorstandsmitglieds (2,0 Mio. €)

Stabile Entwicklung erwartet im Geschäftsjahr 2022/2023

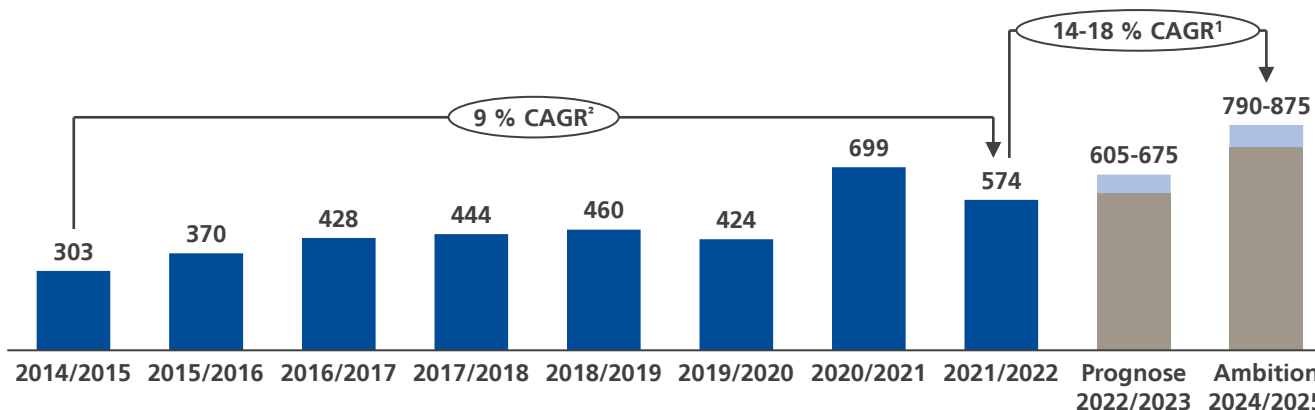
VERWALTETES ODER BERATENES VERMÖGEN (MIO. €)



Verwertetes oder beratenes Vermögen (AuM)

- > Deutlicher Anstieg mit Start der Investitionsperiode neuer Fonds
 - 2016: DBAG Fund VII
 - 2020: DBAG Fund VIII
- > Anschließend planmäßige Abnahme i.W. durch Veräußerungen

NETTOVERMÖGENSWERT (MIO. €)



Wachstum des Nettovermögenswertes (NAV) unterbrochen durch makroökonomische Veränderungen

Wachstumstreiber für NAV

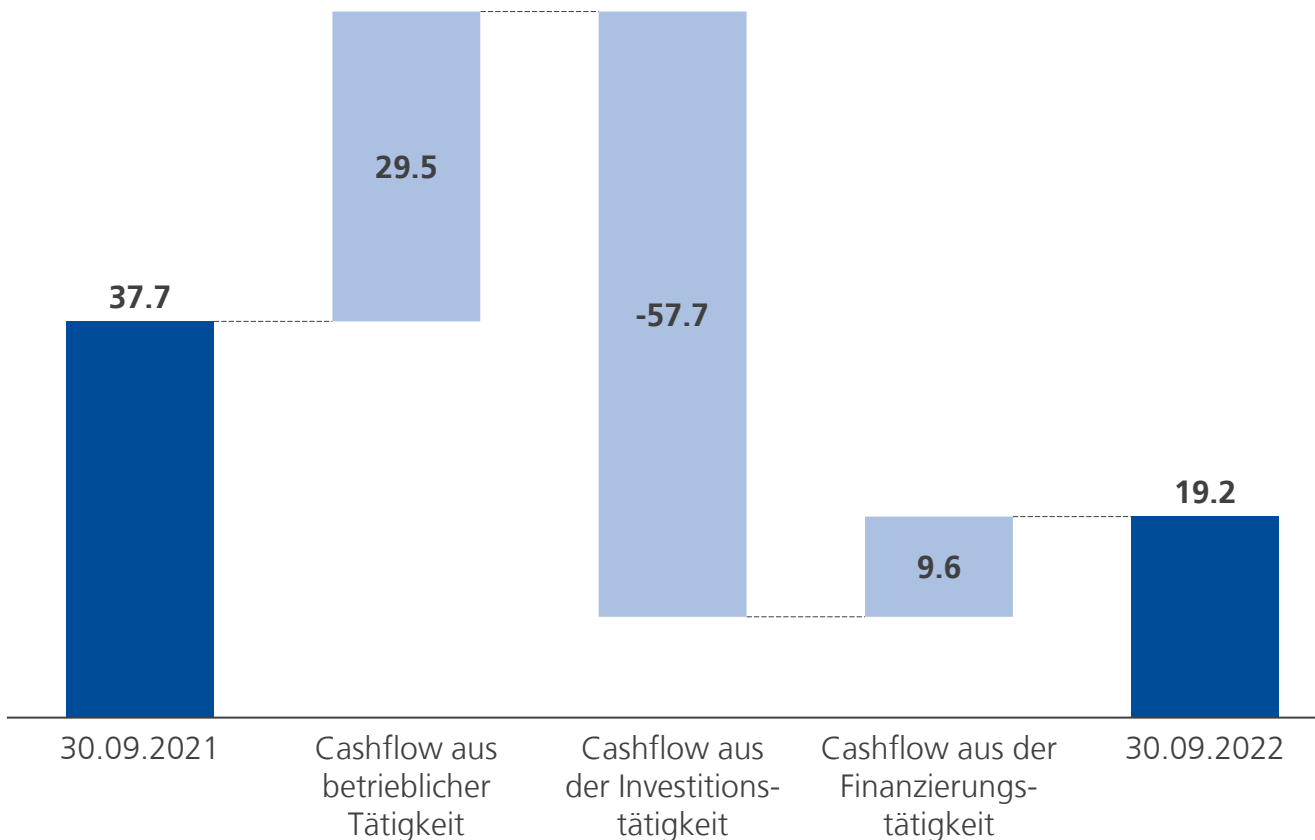
- > Bestehendes Portfolio
- > Co-Investitionen an der Seite des DBAG Fund VIII
- > Langfristige Beteiligungen

¹ Definiert als Vermögen abzüglich sämtlicher Verbindlichkeiten

² Adjustiert um Dividendenzahlungen und Kapitalerhöhung

VERFÜGBARE MITTEL SPIEGELN DIE JÜNGSTEN INVESTITIONSTÄTIGKEITEN WIDER

ENTWICKLUNG DES FINANZMITTELBESTANDS (Mio. €)



Verfügbare Mittel 84,8 Mio. €

- › Flüssige Mittel 19,2 Mio. €
- › Nicht gezogene Kreditlinien 65,7 Mio. €

Weitere Finanzmittel

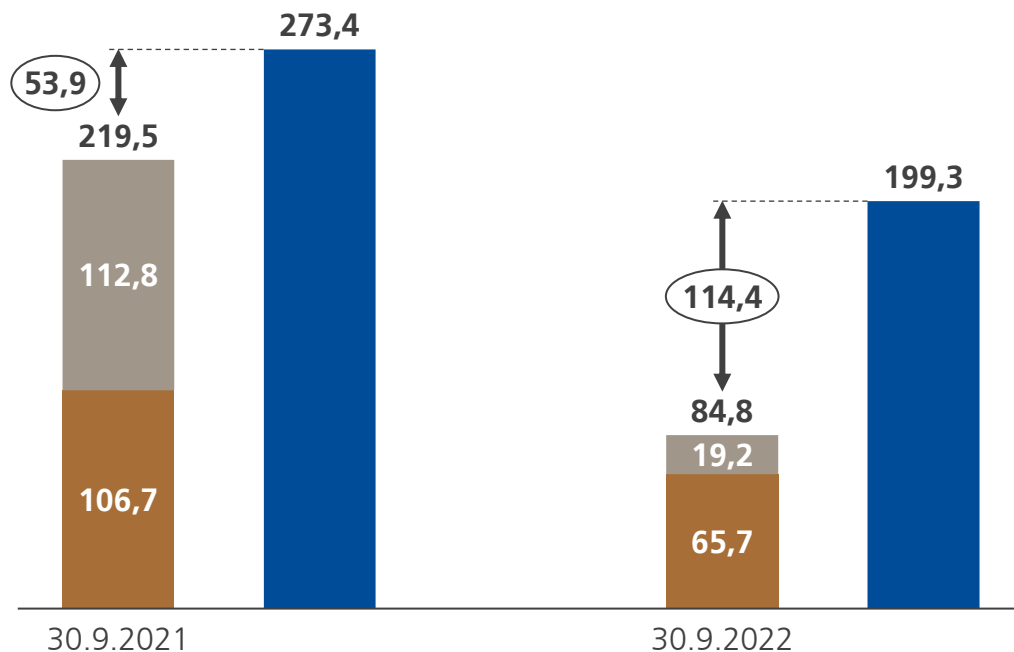
- › In konzerninternen Investmentgesellschaften vorhandene Mittel 11,4 Mio. €

Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit

- › Beinhaltet Rückfluss der gestundeten Beratungsvergütung des DBAG Fund VII in Höhe von 27,8 Mio. €

FINANZIELLE BASIS DER MITTELFRISTIG GEPLANTEN INVESTITIONEN

(Mio. €)



- Co-Investitionszusagen an der Seite der DBAG-Fonds
- Finanzmittel
- Kreditlinie

Wachstumsstrategie treibt Finanzmittelbedarf

- › Co-Investitionszusagen jenseits der verfügbaren Mittel durch erwartete Rückflüsse aus Veräußerungen abgedeckt; Letztere bergen weitere Finanzmittel
- › Mittelfristig geplante Investitionen von rund 96 Mio. € p.a., Basis: Mittelfristplanung 2023–2025 (November 2022)
- › Diese umfassen Co-Investitionen an der Seite der DBAG-Fonds und Langfristige Beteiligungen aus der eigenen Bilanz

DIVIDENDENPOLITIK UNVERÄNDERT, ABER AUSGESETZT FÜR 2021/2022

STABILE DIVIDENDE

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

STEIGEND, WANN IMMER MÖGLICH

- ▶ Jährliche Erhöhung der Dividende in den vergangenen vier Jahren

ATTRAKTIVE DIVIDENDENRENDITE

- ▶ 2015/2016 bis 2019/2020: zwischen 2,4 und 4,5 Prozent¹

Aspekte zur Bemessung der Dividende

- › Mittelzuflüsse aus beiden Geschäftsfeldern (Erträge aus dem Fondsgeschäft und Nettozuflüsse aus Beteiligungsveräußerungen)
- › Mittelbedarf für (Co-)Investitionen
- › Sicherung der nachhaltigen Dividendenfähigkeit
- › Kapitalmarktumfeld (Dividendenrendite)

¹ bezogen auf Durchschnittkurs des Geschäftsjahres

DIVIDENDENVORSCHLAG: 0,80 EURO JE AKTIE

PROGNOSE 1,60 EURO JE AKTIE

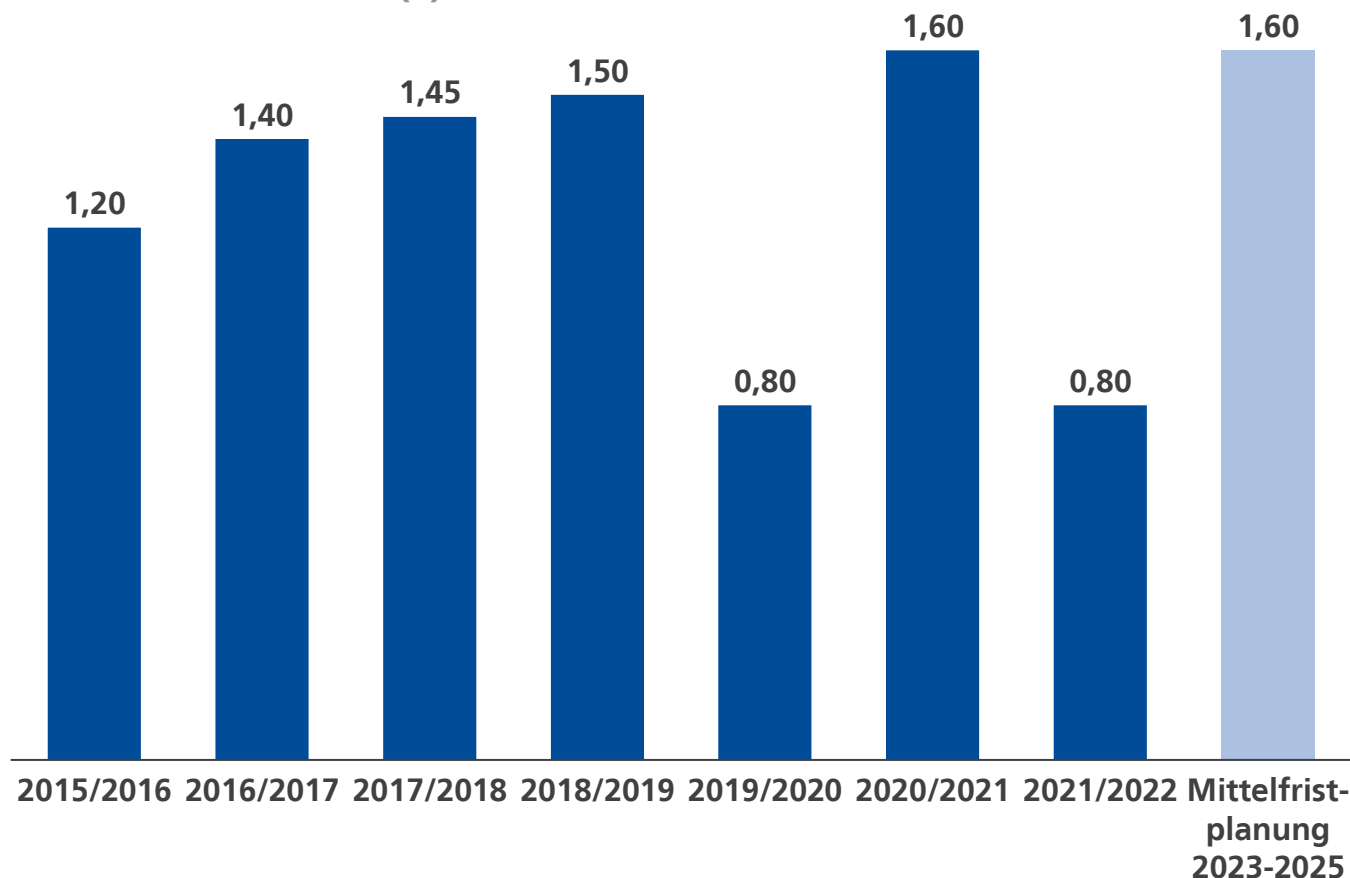
Dividendenvorschlag berücksichtigt ausgewogen alle Aspekte, insbesondere:

- › geringere Liquidität nach regem Beteiligungsgeschäft
- › weniger Exits aus dem Industrieportfolio als erwartet aufgrund des veränderten makroökonomischen Umfelds

Rückkehr zur gewohnten Dividendenpolitik im kommenden Jahr geplant

Vorschlag erfüllt Kriterium „attraktive Dividendenrendite im Vergleich zum Kapitalmarktumfeld“: 2,5 Prozent (bezogen auf den Jahresdurchschnittskurs der DBAG-Aktie)

DIVIDENDE JE AKTIE (€)



2020/2021: Vorschlag; Folgejahre gemäß Mittelfristplanung 2022-2024, Stand November 2021

PROGNOSE AUF BASIS DES NEUEN ZIELSYSTEMS UNTER BERÜCKSICHTIGUNG DER ESG-ASPEKTE

	IST 2021/2022	PROGNOSE 2022/2023	ZIEL 2024/2025
Steuerungskennzahlen für die finanziellen Ziele			
Nettovermögenswert ¹ (NAV, Mio. €)	579,5	605 bis 675	790 bis 875
Ergebnis vor Steuern Fondsberatung (Mio. €)	15,4	13 bis 15	9 bis 11
Ergebnis vor Steuern Private-Equity Investments (Mio. €)	-111,3	60 bis 70	120 bis 140
Steuerungskennzahlen für die nichtfinanziellen Ziele			
CO ₂ -Fußabdruck (Scope 1-3 ²) (t CO ₂ / MA)	2,5	2,4	2,2
Mitarbeiterzufriedenheit (%)	62	63	65
Zahlungen aus Regelverstößen (€)	0	0	0
Sonstige Kennzahlen			
Konzernergebnis nach IFRS (Mio. €)	-97,6	70 bis 80	130 bis 145

¹ Definiert als Vermögen abzüglich sämtlicher Verbindlichkeiten

² Scope 3 umfasst aktuell Dienstreisen und Pendelverkehr

**Plattform für Wachstum positioniert:
Team verstärkt, Eigenkapitallösungen ausgebaut
(Langfristige Beteiligungen), regionalen Fokus
erweitert (Italien)**



**Attraktives Portfolio mit signifikantem
Wertsteigerungspotenzial, Anteil
IT-Services und Software in zwei Jahren
von fünf auf 21 Prozent gesteigert**



**Starke finanzielle Basis für angestrebtes Wachstum, guter Ruf und
starke Erfolgsbilanz bei familien- und gründergeführten Unternehmen,
Wachstum des Nettovermögenswerts erwartet**

