

▼

# ANALYSTEN- KONFERENZ ZUM GESCHÄFTSJAHR 2022/2023

GESCHÄFTSJAHR 2022/2023  
30. NOVEMBER 2023

# IHRE GESPRÄCHSPARTNER



**TOM ALZIN**  
Sprecher des Vorstands



**ROLAND RAPELIUS**  
Leiter Investor Relations  
und Unternehmens-  
kommunikation

# ERFOLGREICHE TRANSAKTIONSTÄTIGKEIT, NEUE STRATEGISCHE PARTNERSCHAFT UND POSITIVER AUSBLICK

## DEUTLICHE ZUNAHME DES NAV UM 18 %<sup>1</sup>

geprägt durch die positive  
Entwicklung der Multiplikatoren  
und erfolgreiche Veräußerungen

## FONDSBERATUNG: 14,0 MIO. EURO ERGEBNIS VOR STEUERN

entspricht den Erwartungen

## NEUE STRATEGISCHE PARTNERSCHAFT MIT ELF CAPITAL

um Private Debt in das  
Geschäftsmodell der DBAG  
aufzunehmen und eine noch  
leistungsfähigere Mittelstands-  
plattform zu schaffen

## DIVIDENDEN- VORSCHLAG AN HV 1.00 Euro pro Aktie

## POSITIVER AUSBLICK

Starkes NAV-Wachstum  
kurz- und mittelfristig  
angestrebt

<sup>1</sup> adjustiert um Dividendenzahlung

## WESENTLICHE KENNZAHLEN

### PRIVATE-EQUITY-INVESTMENTS

NETTO-  
VERMÖGENSWERT

**669.4**

MILLIONEN EURO

NETTO-  
VERMÖGENSWERT  
JE AKTIE

**35.59**

EURO

ERGEBNIS VOR  
STEUERN

**96.8**

MILLIONEN EURO

CASHFLOW AUS DEM  
BETEILIGUNGSGESCHÄFT

**48.7**

MILLIONEN EURO

### FONDSBERATUNG

ERGEBNIS VOR  
STEUERN

**14.0**

MILLIONEN EURO

VERWALTETES ODER  
BERATENES  
VERMÖGEN

**2.5**

MILLIARDEN EURO

### KONZERN

KONZERNERGEBNIS

**105.8**

MILLIONEN EURO

# DBAG UND ELF CAPITAL – DIE INVESTITIONSPLATTFORM FÜR DEN MITTELSTAND



## Plattform für privates Beteiligungskapital

## Kreditplattform

### Mittelgroße Unternehmen

### Small-Cap

### Langfristige Beteiligungen

### Direct Lending

### Capital Solutions

- Mid-Cap-MBOs in DACH und Italien über DBAG Fund VIII
- Schwerpunkt auf Familiennachfolge und Ausgliederung

- Small-Cap-MBOs in DACH über DBAG ECF-Fonds
- Fokus auf Familiennachfolge

- Beteiligungen ausschließlich mit Mitteln aus der DBAG-Bilanz
- Wachstumsfinanzierungen in DACH-Region, >7 Jahre Haltedauer

- Kreditinvestitionen in Nord-europa mit Schwerpunkt auf DACH
- Erstrangig besicherte Darlehen, die maßgeschneidert strukturiert und selbst verhandelt werden

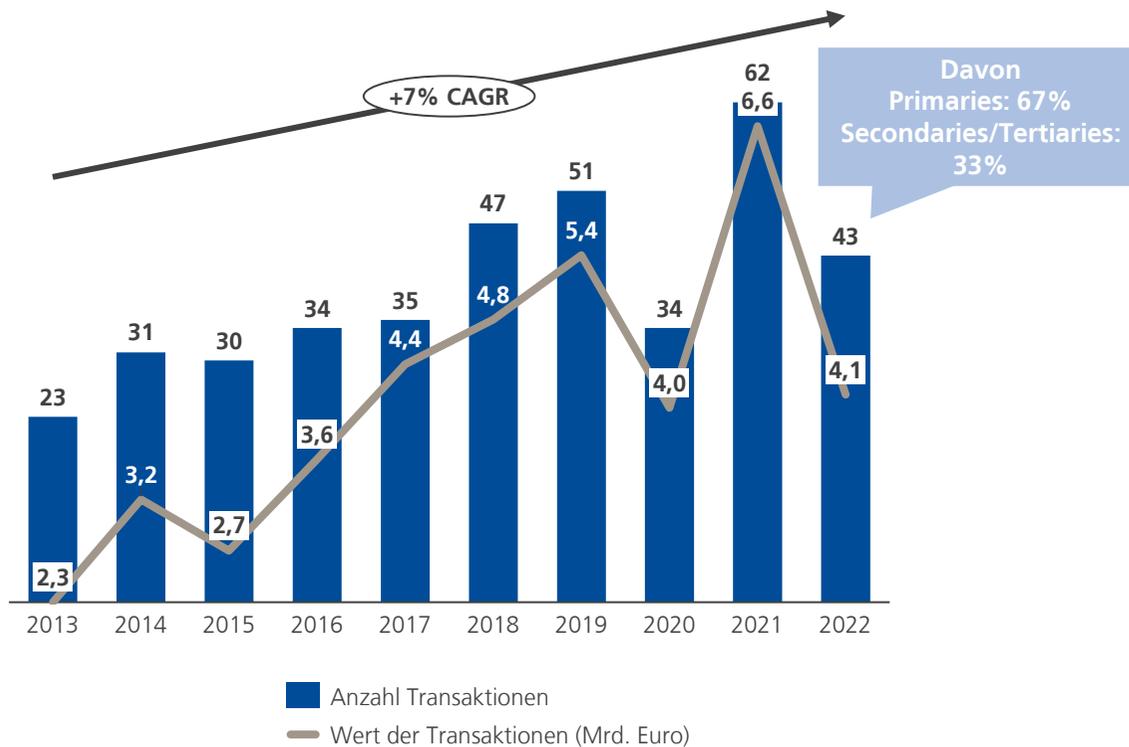
- Strukturierte flexible Kapitallösungen (erstrangig besichert) für Situationen mit erhöhter Komplexität ohne Private-Equity-Bezug
- Proprietäre Transaktionen mit hohem Anteil an stabilen Zinseinkünften, gepaart mit strukturiertem Upside

**Breite Palette von Eigenkapitallösungen für mittelständische Unternehmen**

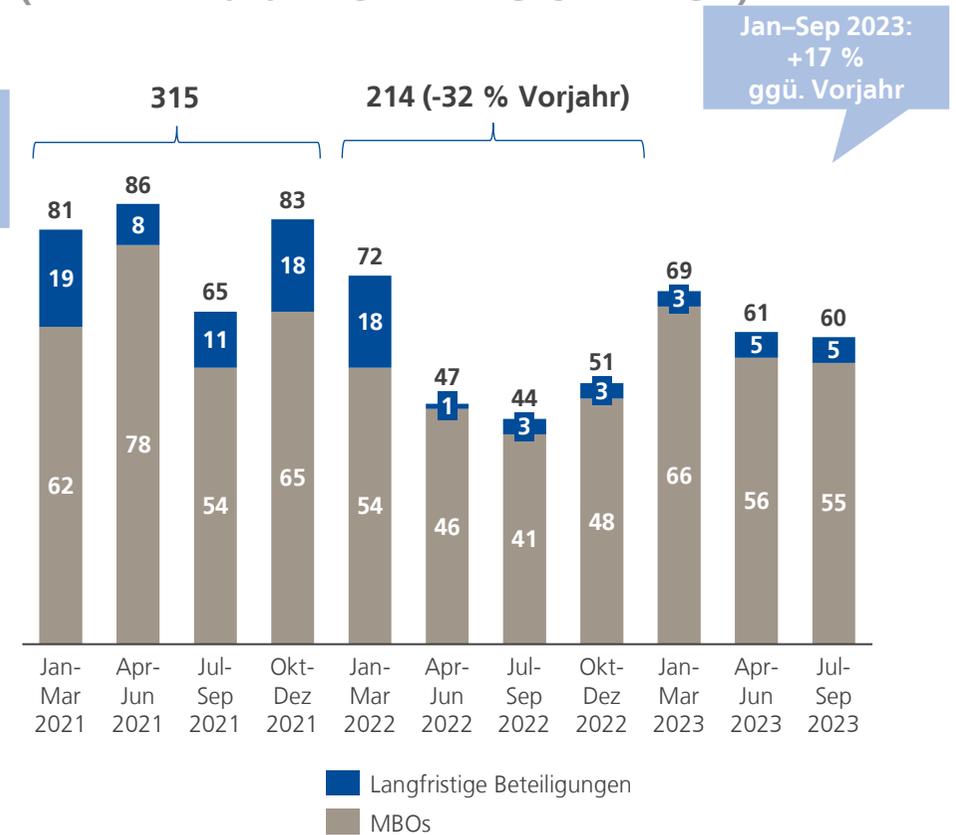
**Flexible Fremdkapitallösungen für mittelständische Unternehmen**

# LANGFRISTIG STRUKTURELL WACHSENDER MARKT MIT HOHEM ANTEIL AN PRIMARIES, WAS DIE GESUNDE MARKTSTRUKTUR UNTERSTREICHT

**ANZAHL MBOS UND TRANSAKTIONSVOLUMEN<sup>1</sup>**  
(MID MARKET SEGMENT, 50 250 MIO. €)



**BETEILIGUNGSMÖGLICHKEITEN JE QUARTAL<sup>2</sup>**  
(AB APRIL 2020 NACH ANLAGESTRATEGIE)



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

<sup>2</sup>Quelle: DBAG CRM-System

# TRANSAKTIONSTÄTIGKEIT: ERNEUERUNG DES PORTFOLIOS NACH VERÄUßERUNGEN UND INVESTITIONEN

## Zukäufe



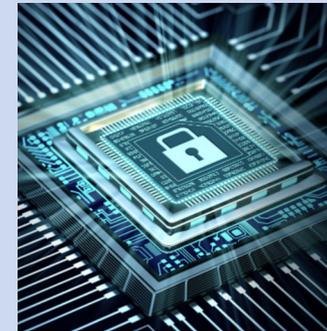
AOE



Avrio Energie



TBD<sup>1</sup>



ProMik (vereinbart)

## Langfristige Beteiligung



NOKERA (vereinbart)

## Veräußerungen



BTV Multimedia



Heytex



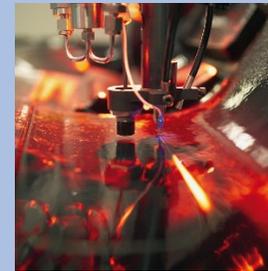
Pmflex



Cloudflight (Teilveräußerung)



GMM Pfaudler (Teilveräußerung)



Frimo



R+S (vereinbart)

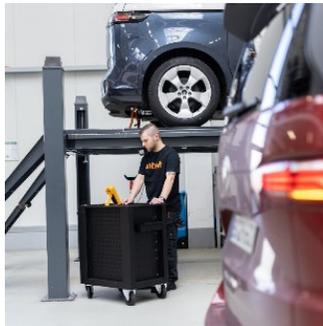
## Langfristige Beteiligung

<sup>1</sup> Technische Bau Dienstleistungen

**101 Add-ons in den letzten acht Jahren, davon  
10 vollzogen\* im Geschäftsjahr 2022/2023 und  
zwei weitere Add-ons vereinbart**



akquinet  
(zwei vollzogen,  
eins vereinbart)



in-tech



Karl Eugen Fischer



MTWH  
(zwei Add-ons)



netzkontor  
(zwei Add-ons)

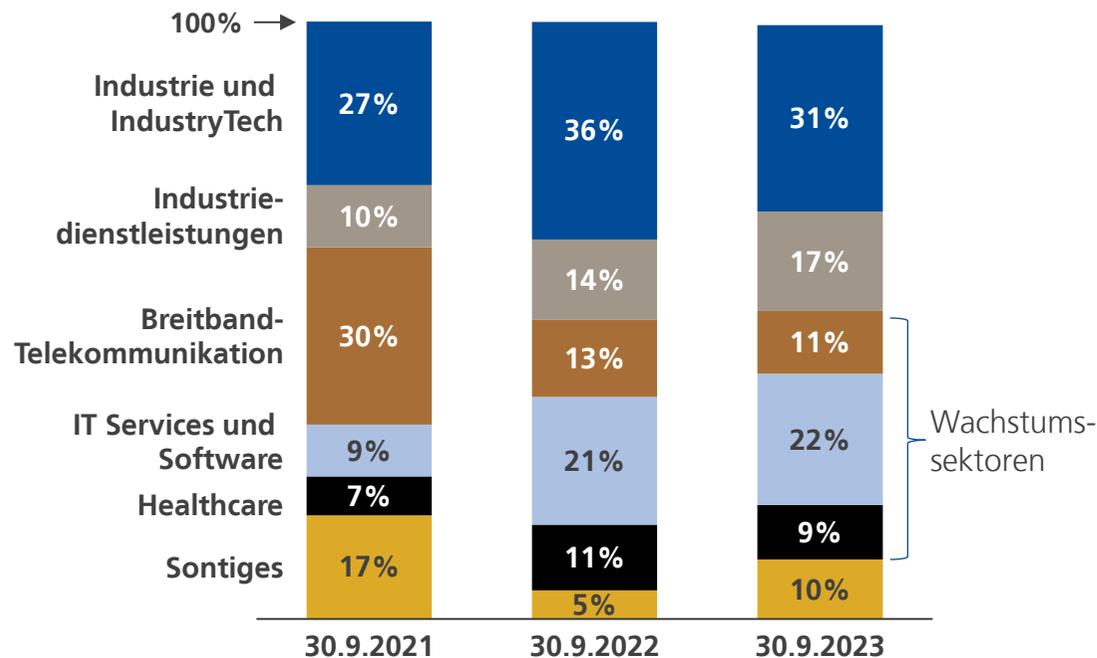


Operasan  
(zwei vollzogen,  
eins vereinbart)

\* Insgesamt Eigenkapitalzuführung seitens der DBAG rund 14 Millionen Euro

# DIVERSIFIZIERTE PORTFOLIOSTRUKTUR ZUR ABFEDERUNG VON MAKRO RISIKEN, ANTEIL VON IT SERVICES UND SOFTWARE DEUTLICH ERHÖHT

## Portfoliowert nach Branchen in %

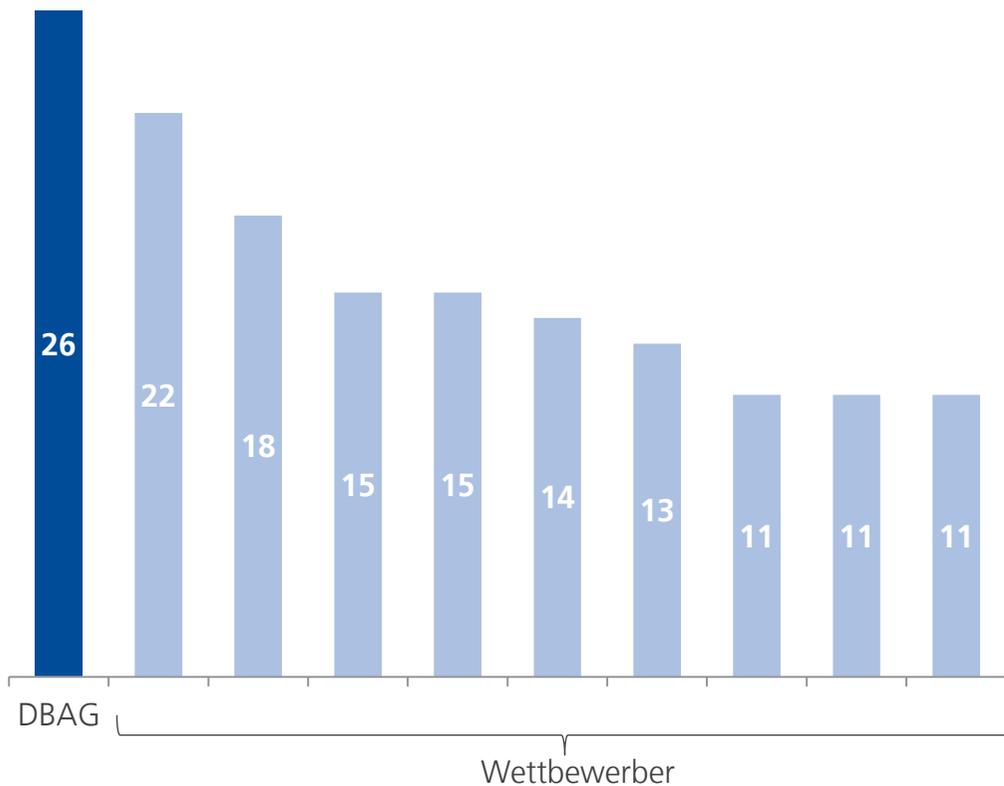


## Bewertung der Wachstumssektoren spiegelt die jüngste Entwicklung an den Kapitalmärkten wider

Portfolio nach Sektoren (IFRS/AK)	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2021
Industriesektoren	1.2x	1.1x	0.9x
Wachstums-sektoren	1.3x	1.3x	2.8x
Gesamt	1.1x	1.0x	1.4x

# MARKTFÜHRERSCHAFT, HOHER ANTEIL AN FAMILIEN-NACHFOLGEN SPIEGELT REPUTATION DER DBAG WIDER

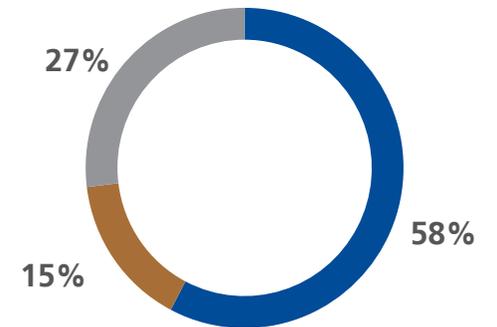
ANZAHL TRANSAKTIONEN IM DEUTSCHEN MBO MARKT PRO PE-GESELLSCHAFT, 2012-2021 (Unternehmenswert 50-250 Mio. €)



Quelle: FINANCE, DBAG

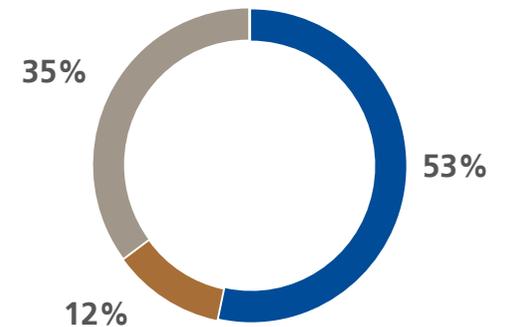
DBAG MBOs 2013-2022

- Familien und Gründer
- Spin-offs
- Finanzinvestoren



VERKÄUFER IN MID-MARKET MBOS in Deutschland, 2013-2022

- Familien und Gründer
- Spin-offs
- Finanzinvestoren



# HOCHERFAHRENES INVESTMENT ADVISORY TEAM UND AKTIVES NETZWERK

## Team aus 33 Investment Professionals, Senior Members mit durchschnittlich 18 Jahren PE-Erfahrung

- › Starker Interessengleichlauf durch Co-Investitionen der Senior Members im Umfang von 17 Mio. €
- › Hoher Anreiz durch Carried Interest

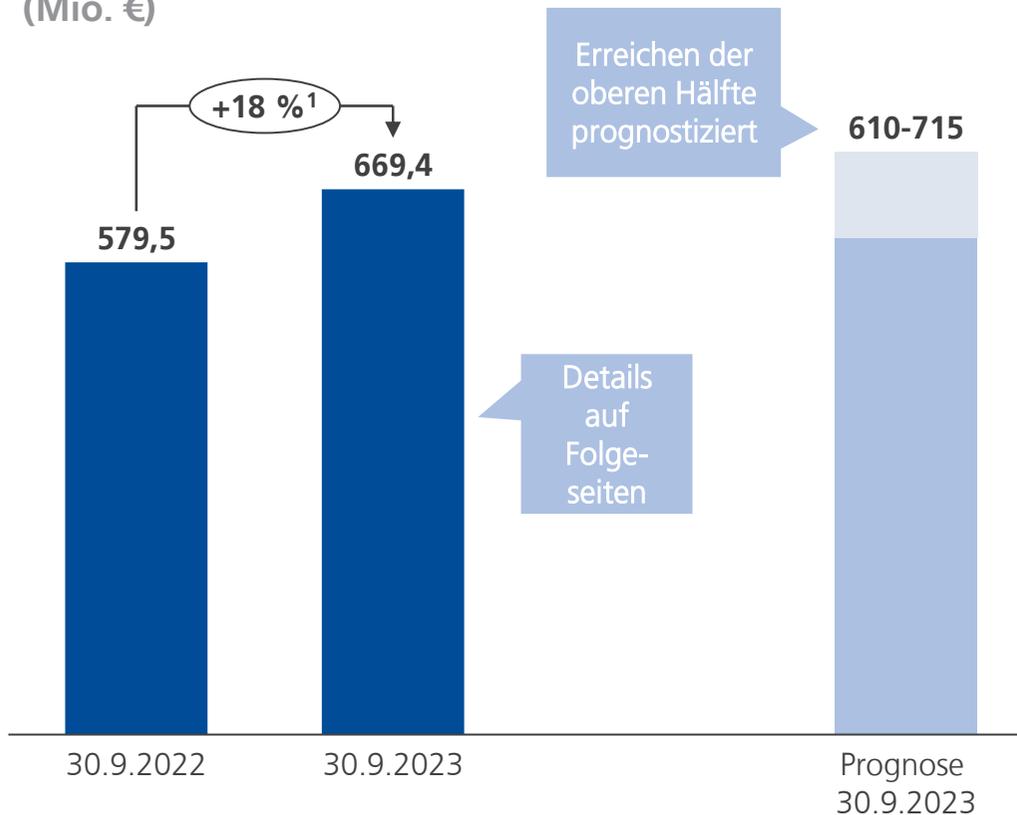
## Unterstützung durch "Executive Circle"

- › Netzwerk aus erfahrenen Industriepartnern und Beratern (87 Personen, Stand: 30.09.2023)
- › Identifizierung von Beteiligungsmöglichkeiten und Besetzung von Aufsichtsratsposten in Portfoliounternehmen



# 18 PROZENT STEIGERUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTES

## ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTES (Mio. €)

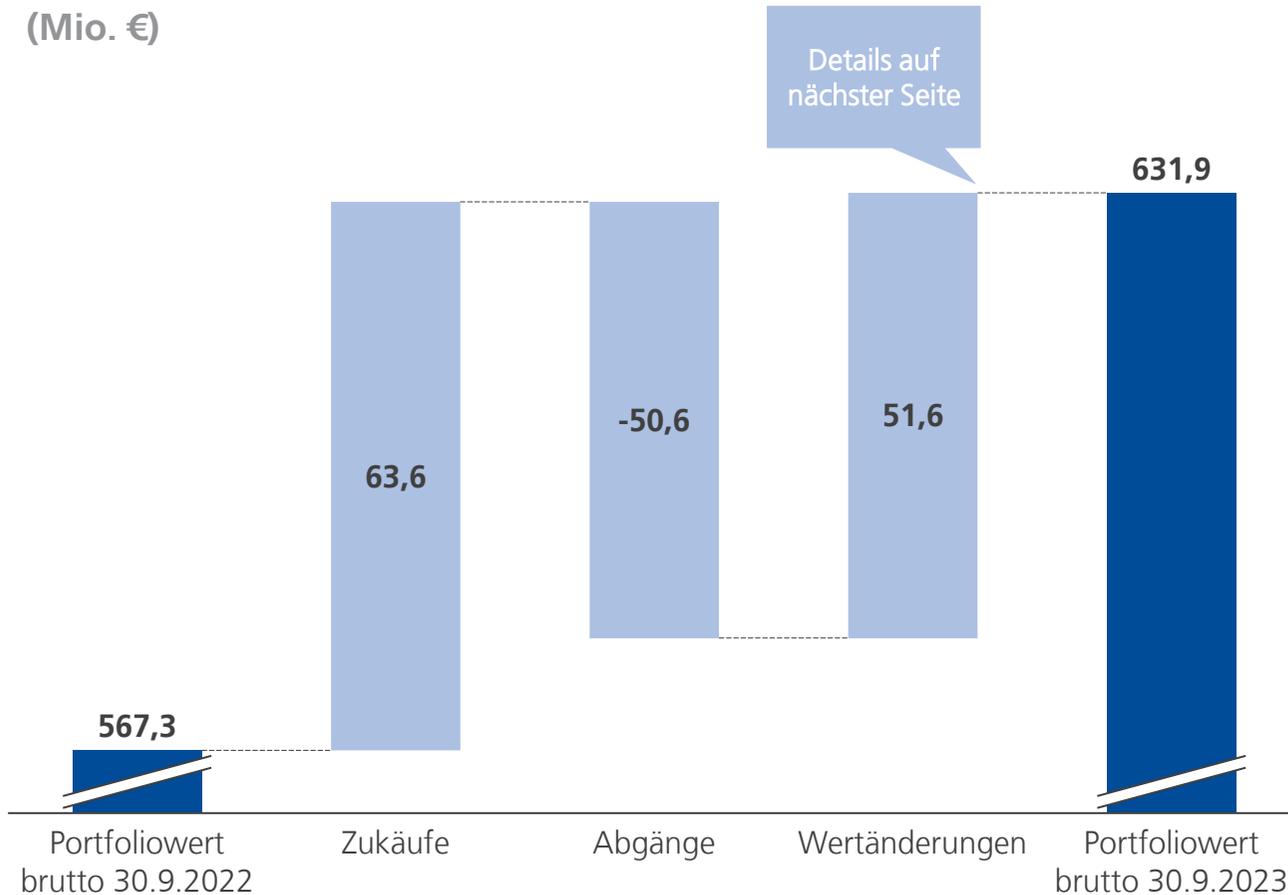


**Anstieg des Nettovermögenswertes vor allem durch höhere Kapitalmarktmultiplikatoren und erfolgreiche Veräußerungen**

<sup>1</sup> Adjustiert um Dividendenzahlung von 15,0 Mio. Euro

# POSITIVE WERTVERÄNDERUNG UND NETTOZUGÄNGE BESTIMMEN DIE ENTWICKLUNG DES PORTFOLIOWERTES

## ENTWICKLUNG DES PORTFOLIOWERTES (Mio. €)



### Zugänge

- › Hauptsächlich getrieben durch neue Investitionen (AOE Group, TBD Technische Bau Dienstleistungen, Avrio Energie) sowie geplante Investitionen in bestehende Portfolio-unternehmen

### Abgänge

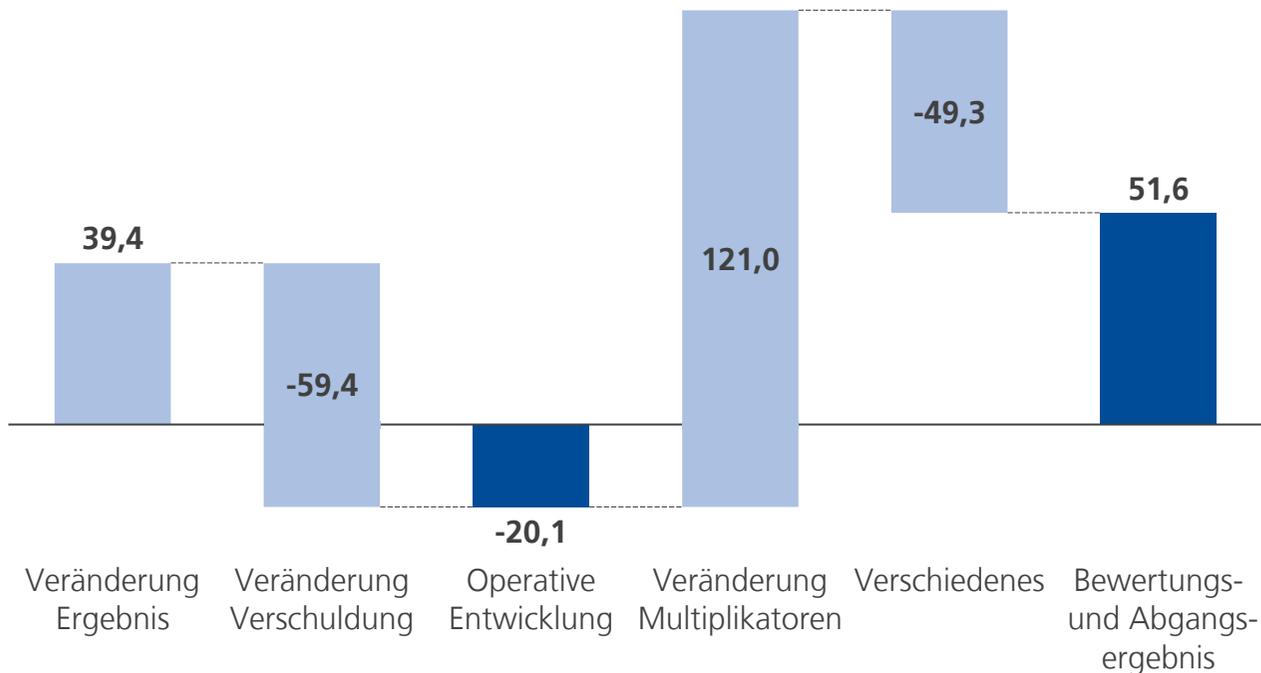
- › Hauptsächlich getrieben durch Pmflex, BTV Multimedia, partial disposals of Cloudflight and GMM Pfaudler

### Wertänderung

- › Getrieben durch positive Wertbeiträge aus Veränderungen der Multiplikatoren und Ergebnisveränderungen

# WERTBEITRÄGE HAUPTSÄCHLICH AUFGRUND VERÄNDERUNG MULTIPLIKATOREN, VERÄNDERUNG ERGEBNIS UND ERFOLGREICHER VERÄUßERUNGEN

## BEWERTUNGSERGEBNIS (Mio. €)



Verschiedenes: Veränderung Wechselkurse, Sonstiges

## Veränderung Ergebnis

- › Positive Ergebnisbeiträge vor allem aus den Bereichen IT-Services und Software, Breitband-Telekommunikation und Industriedienstleistungen getrieben durch verbesserte Ergebniserwartungen und Add-ons

## Veränderung Verschuldung

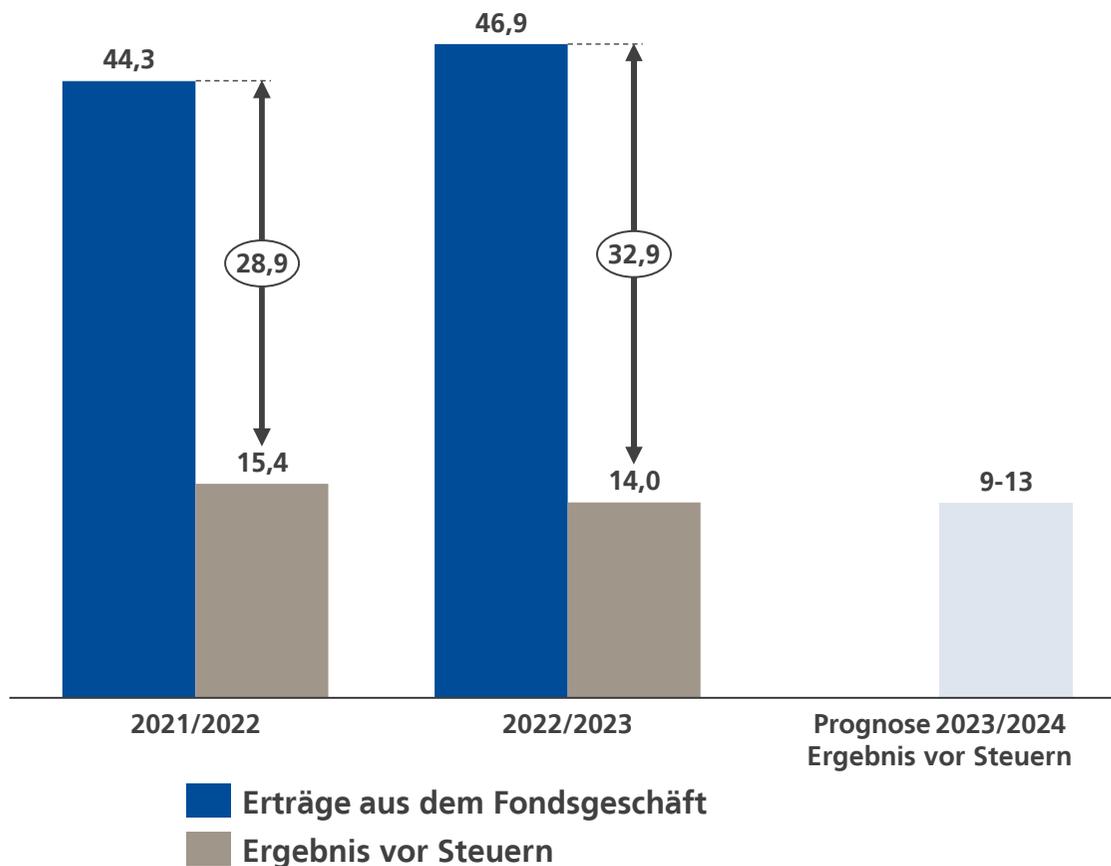
- › Erhöhte Verschuldung hauptsächlich durch fremdfinanzierte Erweiterungen im Rahmen der Buy-and-Build-Strategie

## Veränderung Multiplikatoren:

- › Positive Beiträge durch die Steigerung der Peergroup-Multiplikatoren fast aller Sektoren, erfolgreiche Veräußerungen tragen außerdem zu dem Anstieg bei

# FONDSBERATUNG: ERWARTUNGSGEMÄßE ENTWICKLUNG VON ERTRÄGEN UND ERGEBNIS

(MIO. €)



## Ergebnis Fondsberatung steigt im Vergleich zum Vorjahr leicht an

- › DBAG Fund VIII (19.2 Mio. €, Vorjahr: 19.1 Mio. €) und DBAG Fund VII (17.5 Mio. €, Vorjahr: 16.2 Mio. €), ein neuer von der DBAG beratener Fund: 2.4 Mio. €
- › Wie erwartet niedrigere Beiträge von DBAG Fund VI und DBAG ECF

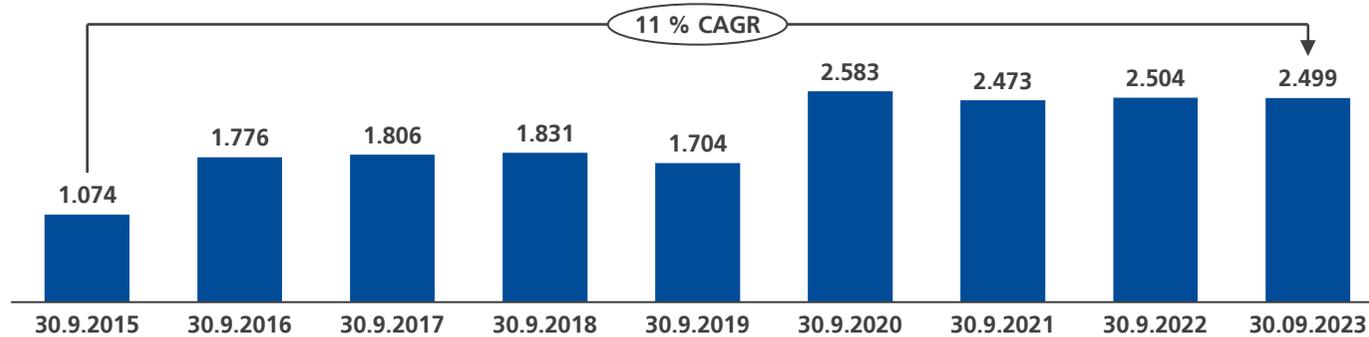
## Ergebnis vor Steuern rückläufig gegenüber Vorjahr

- › vor allem aufgrund höherer sonstiger betrieblicher Aufwendungen und höherer Rückstellungen für variable Vergütungen im Zusammenhang mit den erfolgreichen Veräußerungen, steigenden Kosten für Interim Support und IT u.a.

**Stabile bis rückläufige Entwicklung im Geschäftsjahr 2023/2024 erwartet, getrieben durch erwarteten Rückgang der Erträge aufgrund planmäßiger Veräußerungen von Portfoliounternehmen und steigender Aufwendungen**

# WEITERES WACHSTUM DES NETTOVERMÖGENSWERTES<sup>1</sup>

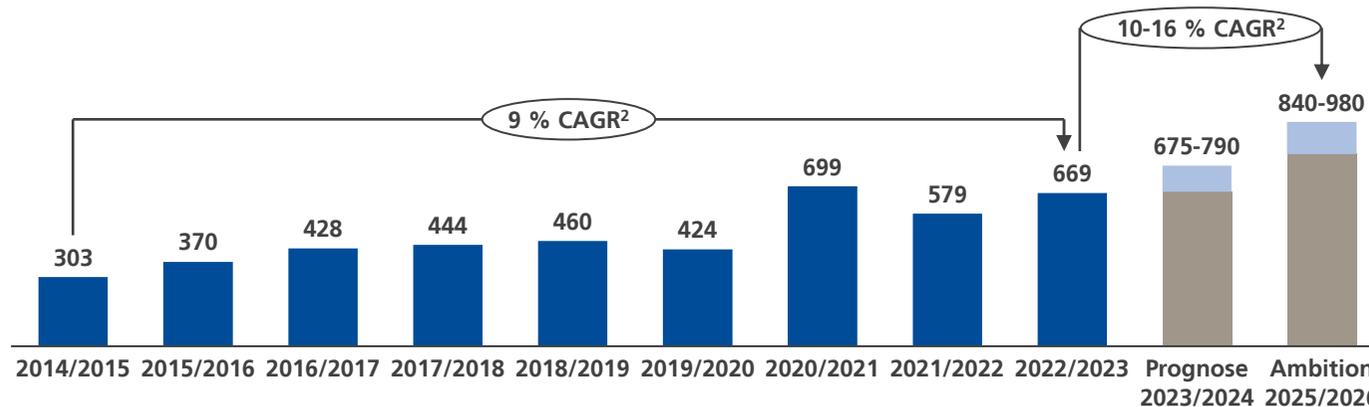
## VERWALTETES ODER BERATENES VERMÖGEN (MIO. €)



### 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

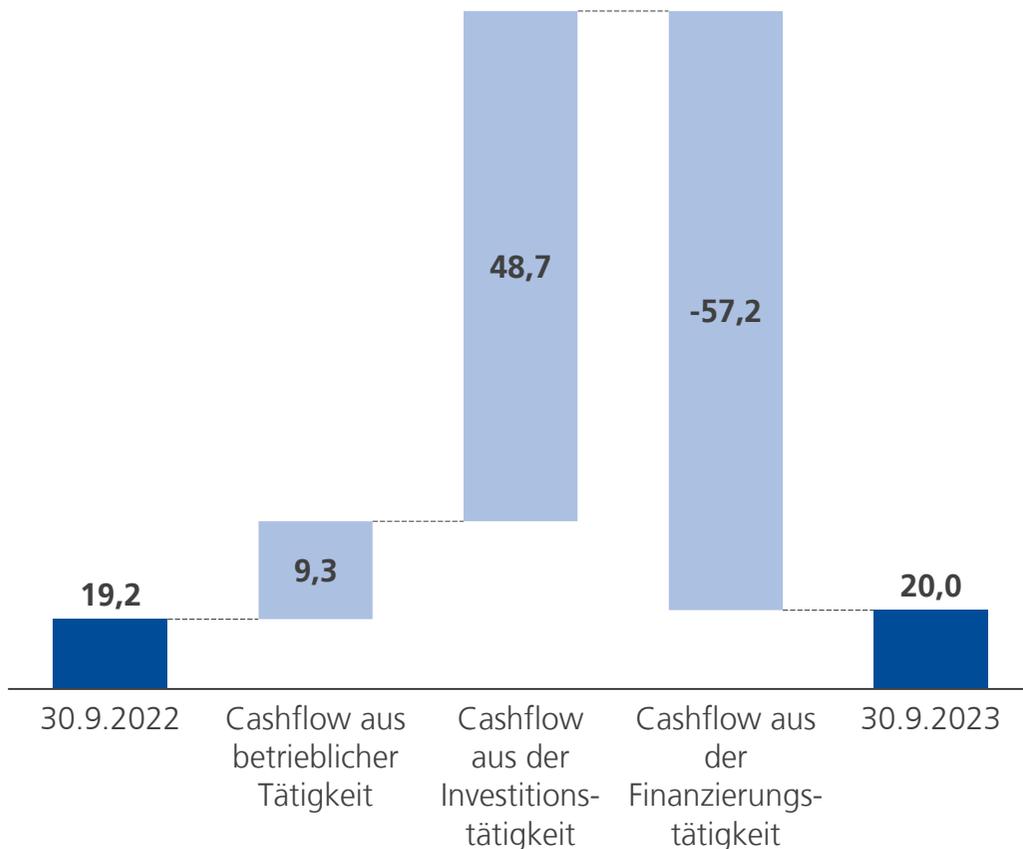
- > Bestehendes Portfolio
- > Co-Investitionen an der Seite der DBAG-Fonds
- > Langfristige Beteiligungen

<sup>1</sup> Seit Geschäftsjahr 2022/2023, NAV definiert als Vermögen abzüglich sämtlicher Verbindlichkeiten

<sup>2</sup> Adjustiert um Dividendenzahlungen und Kapitalerhöhung

# RÜCKZAHLUNG VON KREDITLINIEN AUS ERFOLGREICHEN VERÄUßERUNGEN UND TEILVERÄUßERUNGEN

## ENTWICKLUNG DES FINANZMITTELBESTANDS (MIO. €)



## Finanzmittel 20,0 Mio. Euro

- › Verbesserung hauptsächlich aufgrund von Veräußerungen und Teilveräußerungen, teilweise kompensiert durch Investitionen, was zu einem positiven Cashflow aus Investitionstätigkeit von 48,7 Mio. Euro führte
- › Negativer Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit, hauptsächlich bedingt durch die Netto-Rückzahlung von Kreditlinien (41,0 Mio. Euro) und die Dividendenzahlung (15,0 Mio. Euro)

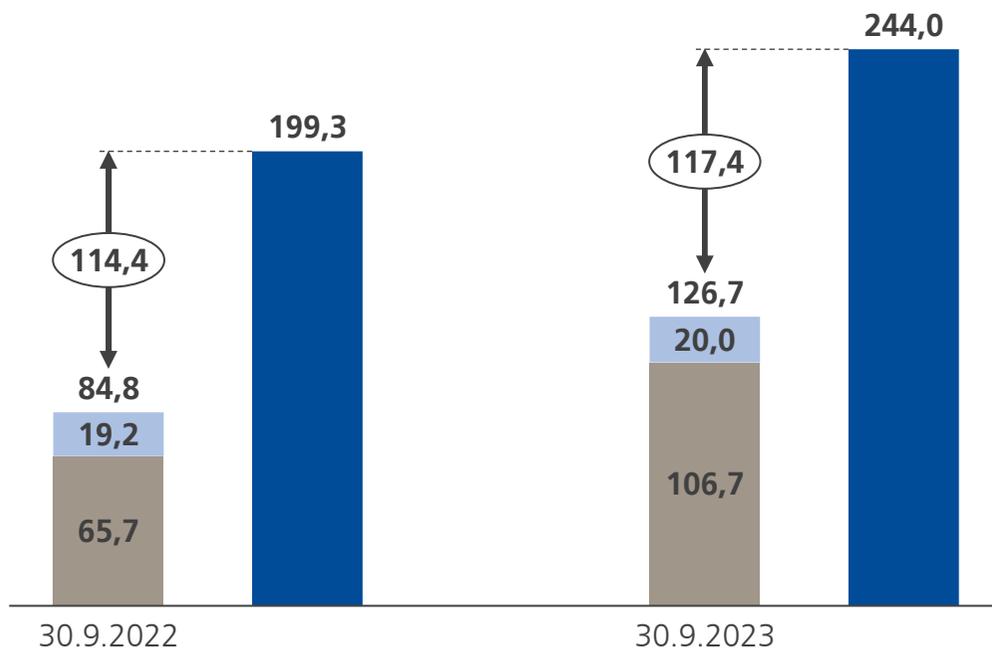
## Weitere Finanzmittel

- › In konzerninternen Investmentgesellschaften vorhandene Mittel 9.1 Mio. €

## Sehr solide Bilanz: Eigenkapitalquote von 95 Prozent

# FINANZIELLE BASIS DER MITTELFRISTIG GEPLANTEN INVESTITIONEN

(Mio. €)



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

## 126,7 Mio. € verfügbare Mittel

- › 20,0 Mio. € Finanzmittelbestand
- › 106,7 Mio. € nicht gezogene Kreditlinien

## Wachstumsstrategie treibt Finanzmittelbedarf

- › Co-Investitionszusagen jenseits der verfügbaren Mittel durch erwartete Rückflüsse aus Veräußerungen abgedeckt
- › Diese umfassen Co-Investitionen an der Seite der DBAG-Fonds und Langfristige Beteiligungen aus der eigenen Bilanz

## Stabile Dividende

- › Bilanzgewinn (HGB) ermöglicht stabile Dividende, auch für Folgejahre

## Mindestens 1,00 Euro je Aktie

- › Dividendenvorschlag 2022/2023: 1,00 Euro je Aktie, entsprechend einer Rendite von 3,5 Prozent<sup>1</sup>

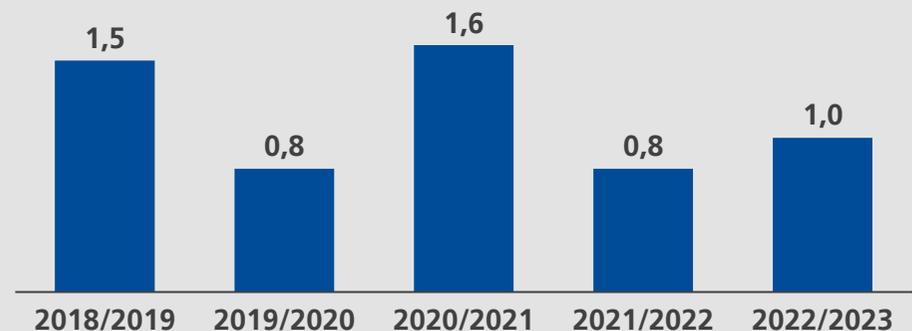
## Aktienrückkäufe

- › Regelmäßigere Aktienrückkäufe in Betracht ziehen

## Faktoren, die die Festlegung der Dividende beeinflussen

- › Mittelzuflüsse aus den beiden Segmenten
- › Mittelbedarf für (Co-)Investitionen
- › Aufrechterhaltung einer nachhaltigen Dividende
- › Kapitalmarktumfeld (Dividendenrendite)

## Dividende pro Aktie (€)



<sup>1</sup> auf Basis des durchschnittlichen Xetra-Aktienkurses im Geschäftsjahr 2022/2023 von 28,62 Euro

	2022/2023		2023/2024	2025/2026
	PROGNOSE	IST	PROGNOSE	AMBITION
<b>Steuerungskennzahlen für die finanziellen Ziele</b>				
Nettovermögenswert (NAV, Mio. €)	610 bis 715 <sup>1</sup>	669,4	675 bis 790	840 bis 980
Ergebnis vor Steuern Fondsberatung (Mio. €)	13 bis 15	14,0	9 bis 13	11 bis 16
<b>Steuerungskennzahlen für die nichtfinanziellen Ziele</b>				
CO <sub>2</sub> Fußabdruck (Scope 1-3 <sup>2</sup> ) (t CO <sub>2</sub> / MA)	2,4	2,9	2,8	2,6
Mitarbeiterzufriedenheit (%)	63	65	66	68
Zahlungen aus Regelverstößen (€)	0	0	0	0

<sup>1</sup> Am 17. Juli 2023 wurde das Erreichen der oberen Hälfte der bisherigen Prognosebandbreite für Nettovermögenswert prognostiziert

<sup>2</sup> 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 von  
neun auf 22 Prozent gesteigert seit Sept. 2021**



**Starke finanzielle Basis für angestrebtes Wachstum, guter Ruf und  
starke Erfolgsbilanz bei familien- und gründergeführten Unternehmen,  
zweistelliges Wachstum des Nettovermögenswerts erwartet (ggü. 9 % historisch betrachtet)**

