

Private Equity nach der Finanzkrise

Entwicklungen und Ausblick

Darius Abde-Yazdani
Investment Director

München, 03. Dezember 2014



Agenda

1. Über PINOVA

2. Entwicklung nach der Finanzkrise 2009

3. Ausblick

Agenda

1. Über PINOVA

2. Entwicklung nach der Finanzkrise 2009

3. Ausblick

Über den Namen "PINOVA"



PINOVA ist eine vor wenigen Jahren in Deutschland kultivierte Apfelsorte, die sich durch hohe Qualität, Ertragskraft und Innovation auszeichnet.

Diese Merkmale sind das Leitbild von PINOVA Capital.

Das PINOVA Team

Partner

Marko Maschek



- 10 Jahre bei 3i in Deutschland und in den USA, Partner
- 6 Jahre bei Cambridge Consultants und Robert Bosch
- Dipl.-Ing. Elektrotechnik, TH Karlsruhe, MBA, Universität Cambridge (UK)
- Mittelständischer Familienhintergrund

Martin Olbort



- 2 Jahre Geschäftsführender Gesellschafter im Mittelstand
- 8 Jahre bei 3i in Deutschland und in der Schweiz, Direktor
- 3 Jahre bei Philip Morris, Business Analyst
- Lic. oec. HSG Wirtschaftswissenschaften, Hochschule St. Gallen (CH)
- Mittelständischer Familienhintergrund

Joern Pelzer



- 9 Jahre bei 3i in Deutschland und in den USA, Partner
- 2 Jahre bei Fraunhofer IPK in Berlin
- Dipl.-Ing. Wirtschaftsingenieurwesen, TU Berlin, M.Sc. Internationale Beziehungen, LSE (UK)
- Mittelständischer Familienhintergrund

Investment Director

Darius Abde-Yazdani



- Seit 2010 bei PINOVA
- Dipl. Kfm TUM-BWL, M.Sc. Finanzen, TU München und Universität Augsburg
- Diverse Praktika in Strategieberatung, Marketing, Corporate Strategy (Singapur und Deutschland)

Associates

Sebastian Maciejewski



- Seit 2012 bei PINOVA
- Unternehmensberater bei Droege Group mit Fokus auf Wertsteigerungs-programmen
- Dipl.-Ing. Informations-Systemtechnik, TU Braunschweig, MBA Collège des Ingénieurs (FR)

Joining Q1/2014

PINOVA bietet EK-lösungen für unterschiedliche Situationen

Nachfolgelösung

Verkauf aufgrund einer Nachfolgelösung (Anteilskauf)

Platzierung von
Minderheiten

Auskauf bestehender Einzel-Gesellschafter bzw. Gruppen (Anteilskauf)

Konzern Spin-Off

Kauf von Konzern-Töchtern (Anteilskauf)

Wachstumsfinanzierung

Eigenkapitalverstärkung zur Finanzierung von Wachstum (Kapitalerhöhung)

PINOVA filtert im ersten Schritt nach den folgenden Kriterien

Investitions- kriterien

Umsatzgrößen von €10 Mio. bis €75 Mio.

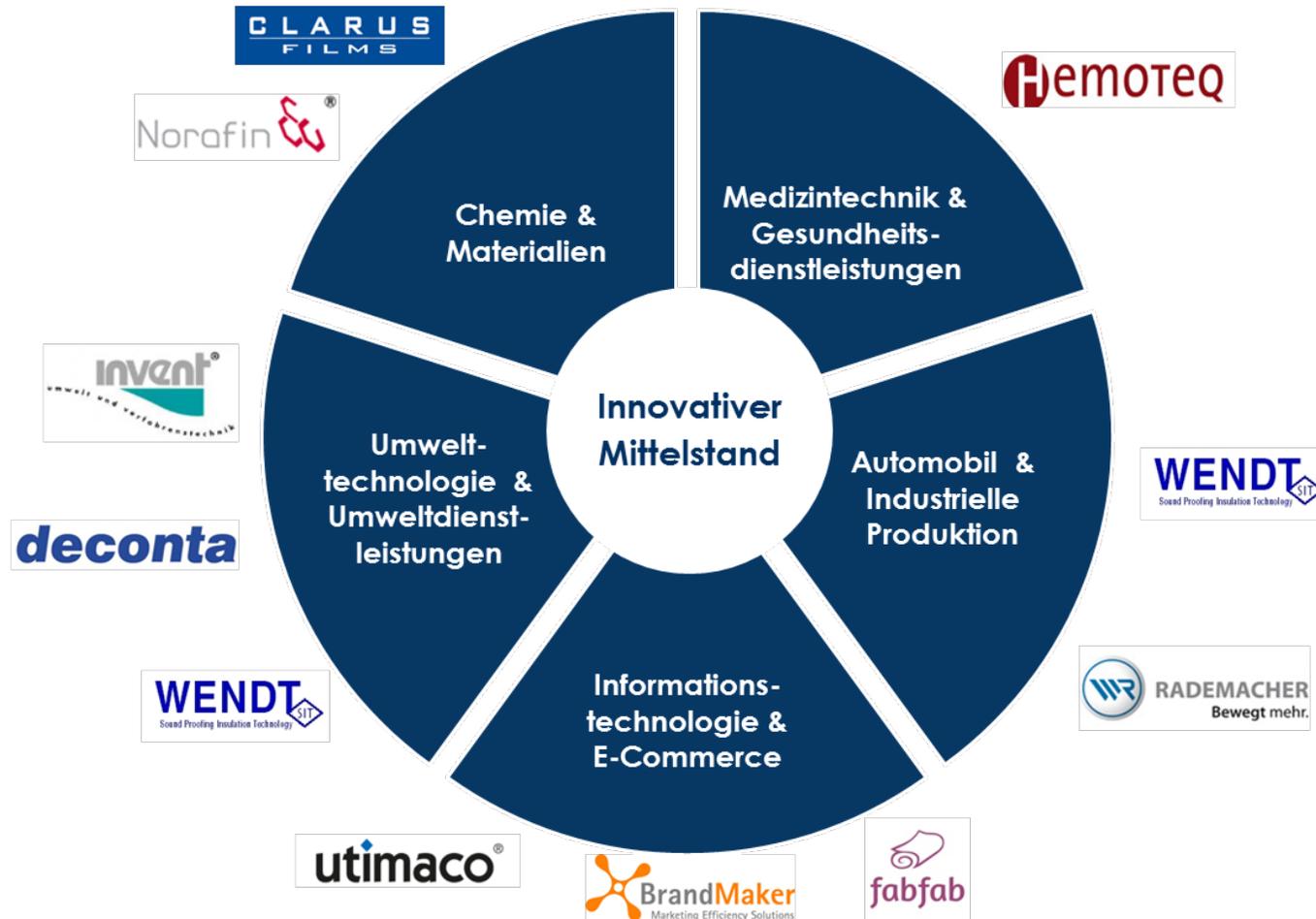
Starkes Wachstum

Eigenkapitalinvestitionen von €3 Mio. bis €15 Mio.

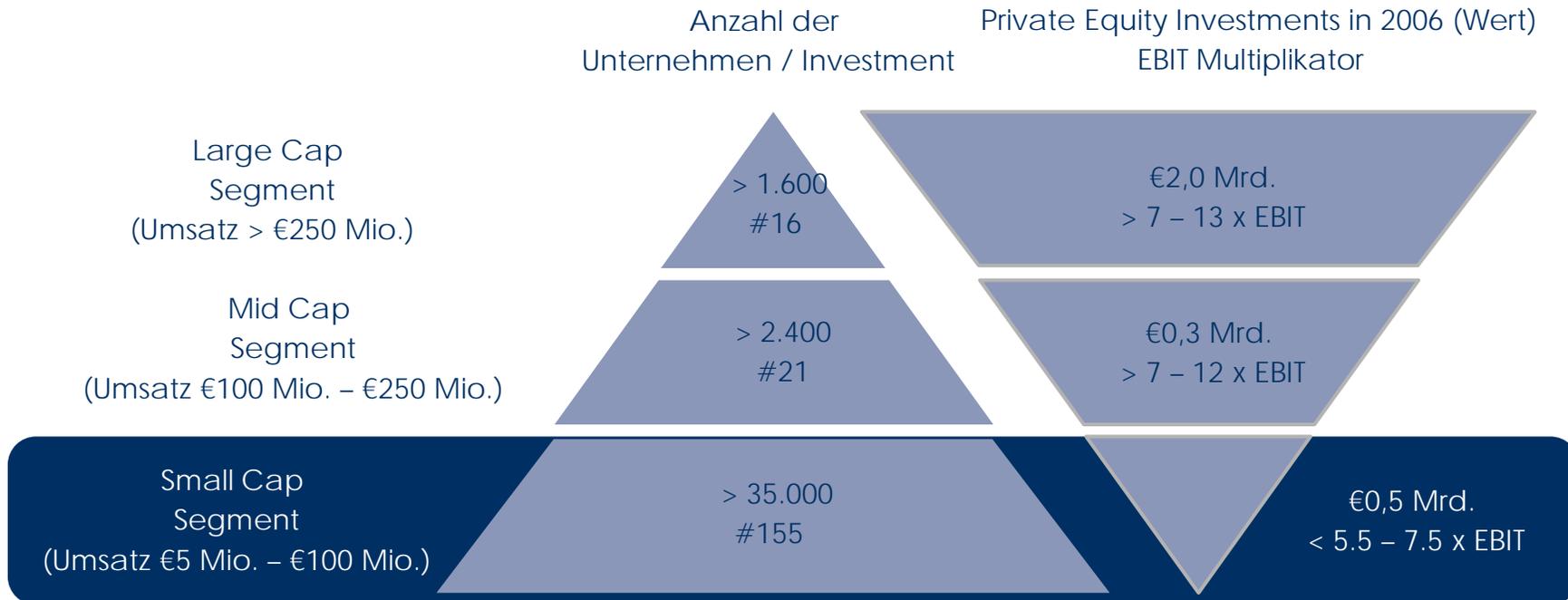
Mehrheits- und Minderheitsbeteiligungen

Unternehmenssitz in Deutschland, Österreich, Schweiz

PINOVA fokussiert sich auf den innovativen Mittelstand



Das deutsche „Small Cap“ Segment hat enormes Wachstumspotential



Das „Small Cap“ Segment verfügt gegenüber den beiden anderen Segmenten über folgende Vorteile:

- Größter adressierbarer Markt
- Niedrigste Eintrittsbewertungen
- Hohes Informations-Arbitrage Potential
- Höchstes Wertschöpfungspotenzial

Quelle: IfM, BVK

Agenda

1. Über PINOVA

2. Entwicklung nach der Finanzkrise 2009

3. Ausblick

Private Equity seit der Finanzkrise 2009

1

Bewertungen

Wie haben sich Unternehmensbewertungen und Deal-Aktivitäten entwickelt?

2

Verfügbarkeit
von Leverage

Wie hat sich die Verfügbarkeit von Akquisitionskrediten entwickelt?

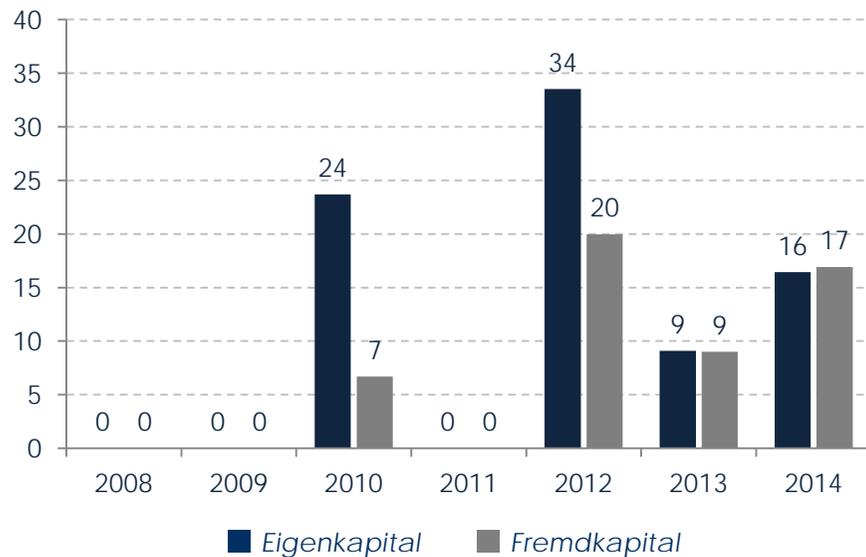
3

Fundraising

Wie stehen institutionelle Investoren seit der Finanzkrise 2009 zu PE?

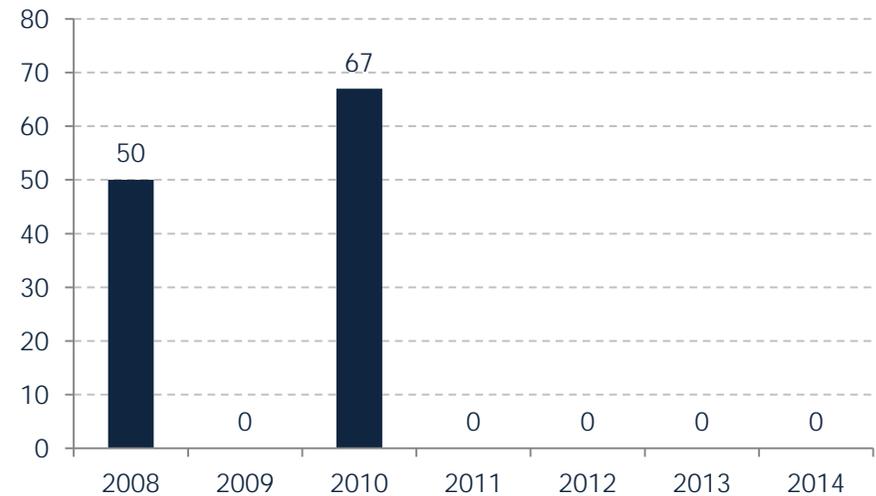
PINOVA war seit Gründung in 2008 (Finanzkrise!) sehr erfolgreich

Investitionen von PINOVA in m€



► €83 Mio. in 10 Firmen investiert

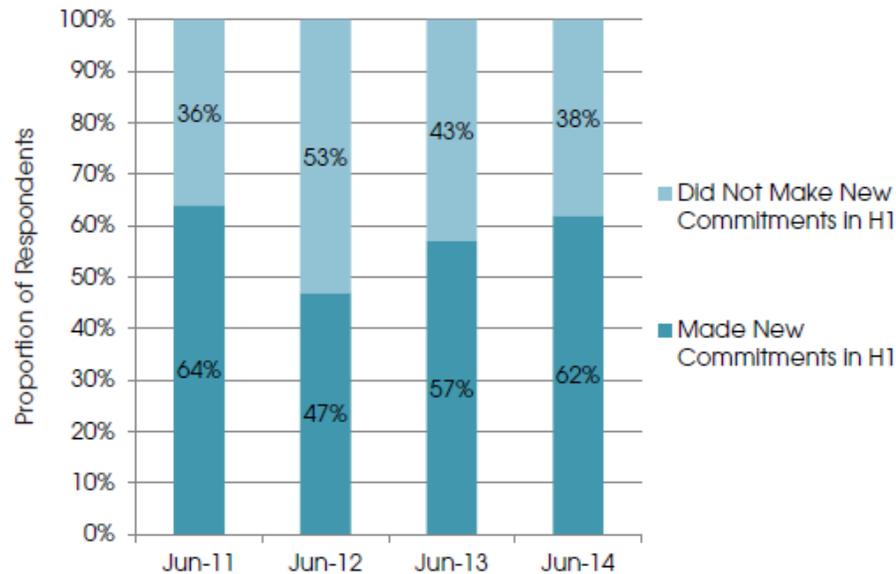
„Funds-raised“ von PINOVA in m€



► Zielgröße von €117 Mio. nach 2 Jahren erreicht

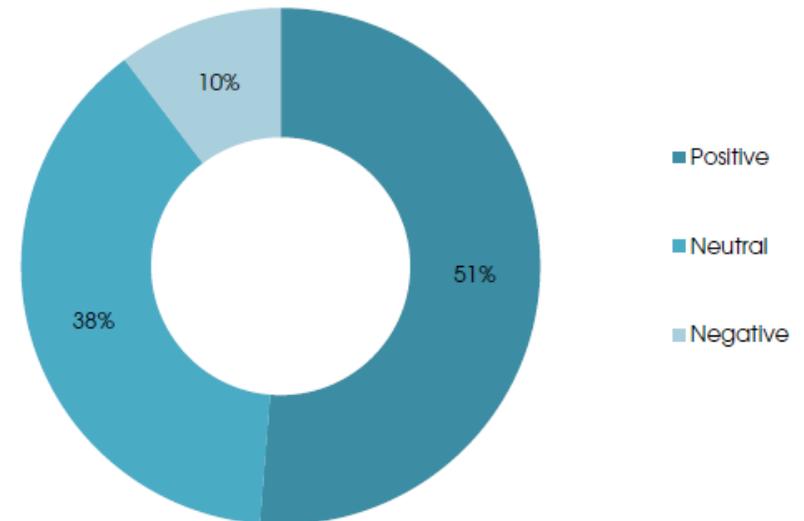
Das Fundraising-Umfeld für Private Equity ist gut

Commitments in PE



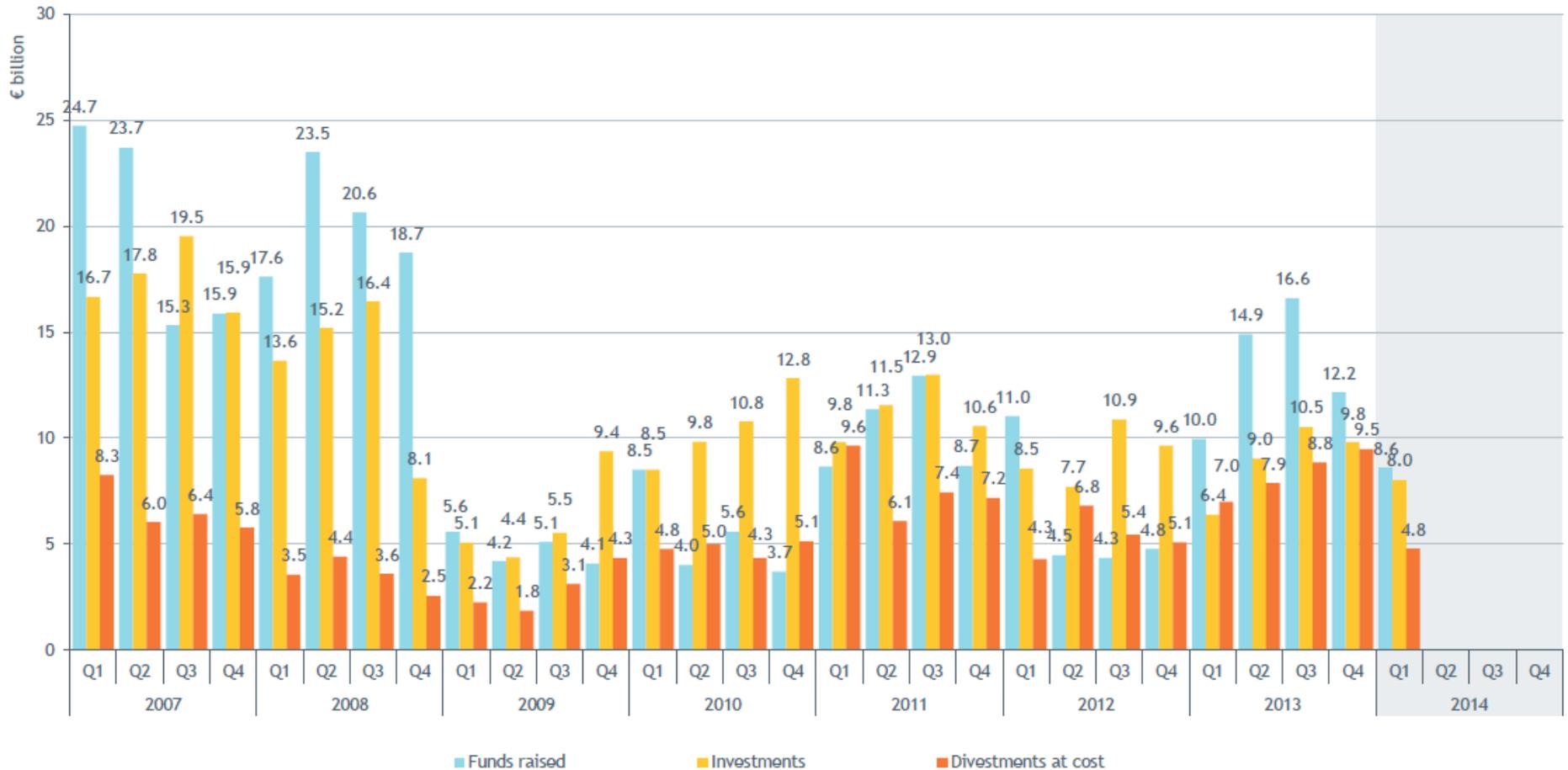
Source: Preqin Investor Interviews, June 2011 - June 2014

Investoren (LPs) Haltung ggü. PE



Source: Preqin Investor Interviews, June 2014

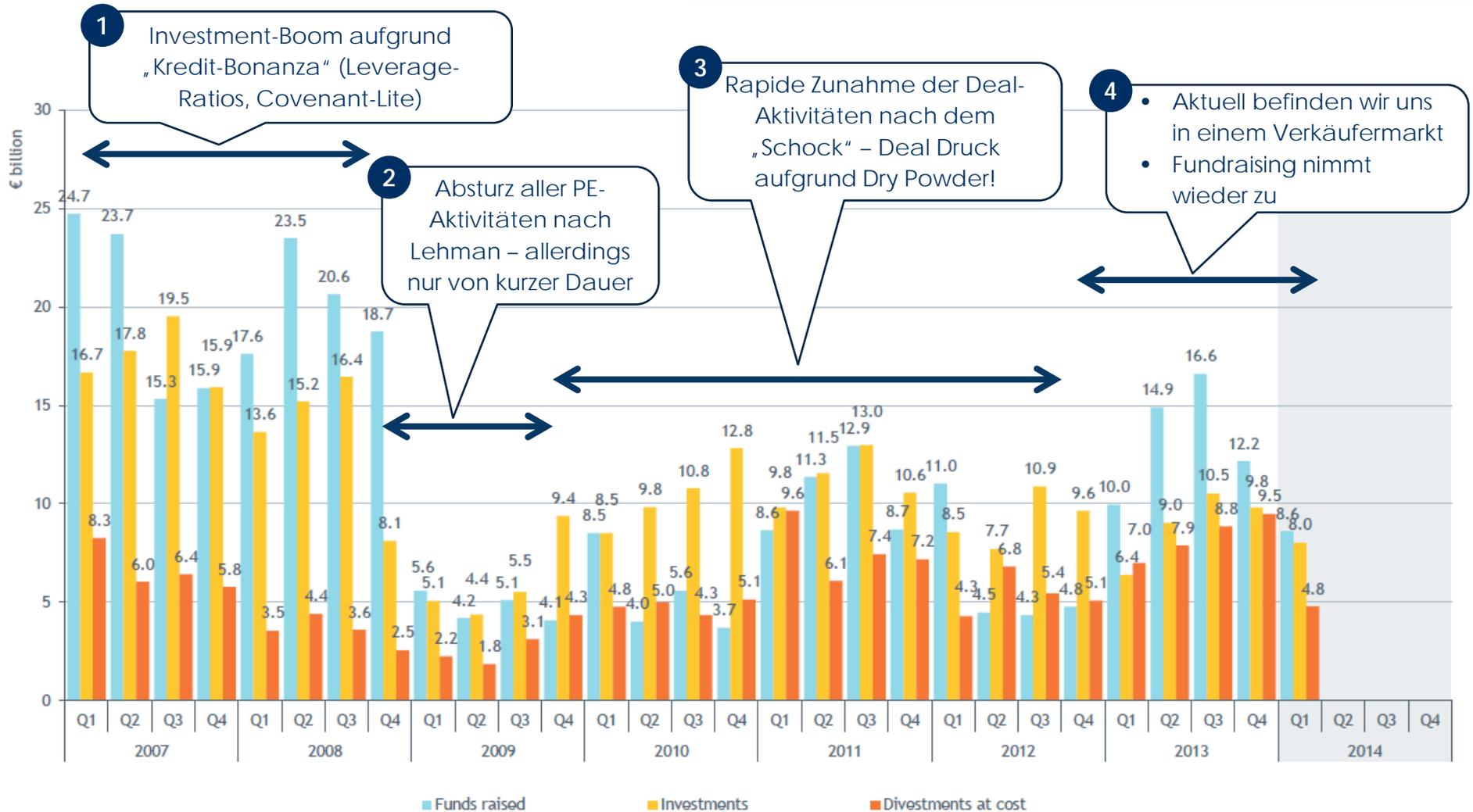
PE-Aktivitäten in Europa noch deutlich unter Vor-Krisen-Niveau



Source: EVCA / PEREP_Analytics

- data as of 23/05/2014 and subject to change -

PE-Aktivitäten in Europa noch deutlich unter Vor-Krisen-Niveau

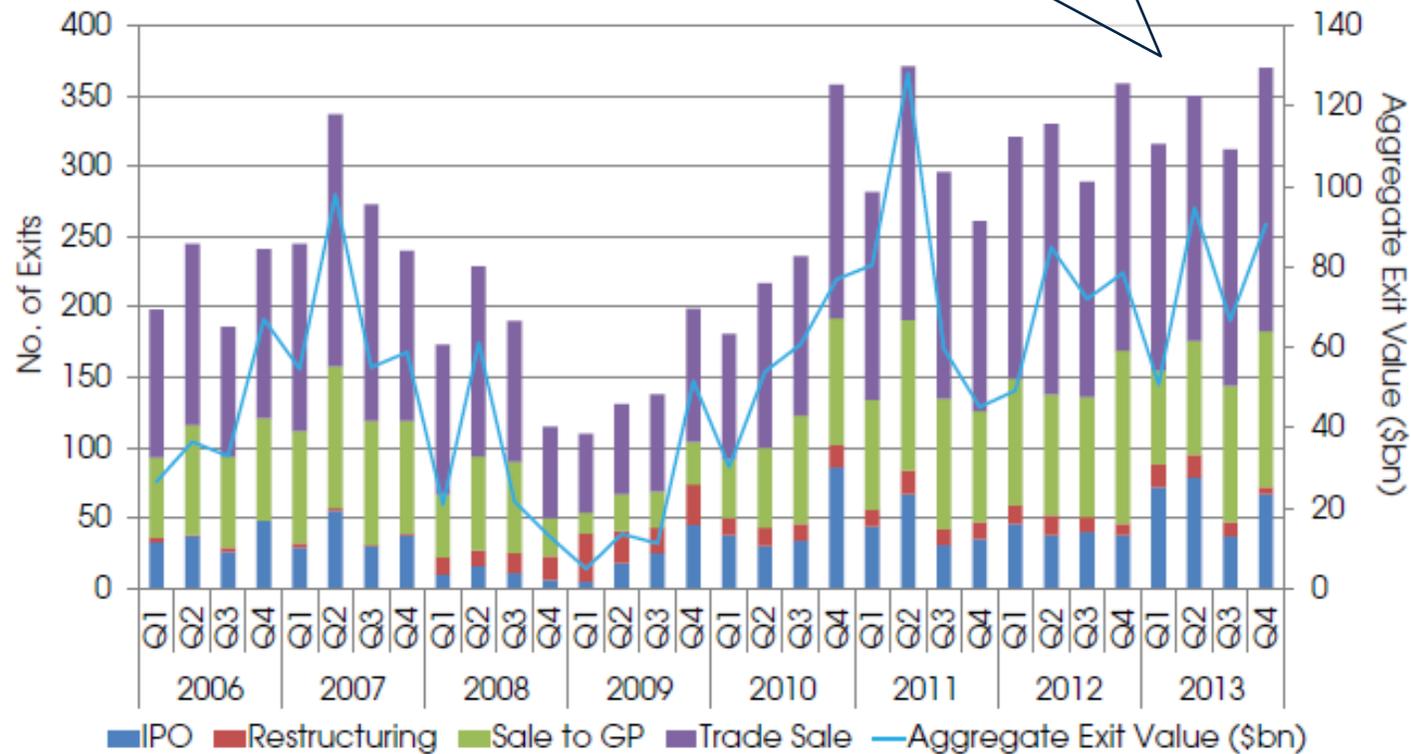


Source: EVCA / PEREP_Analytics

- data as of 23/05/2014 and subject to change -

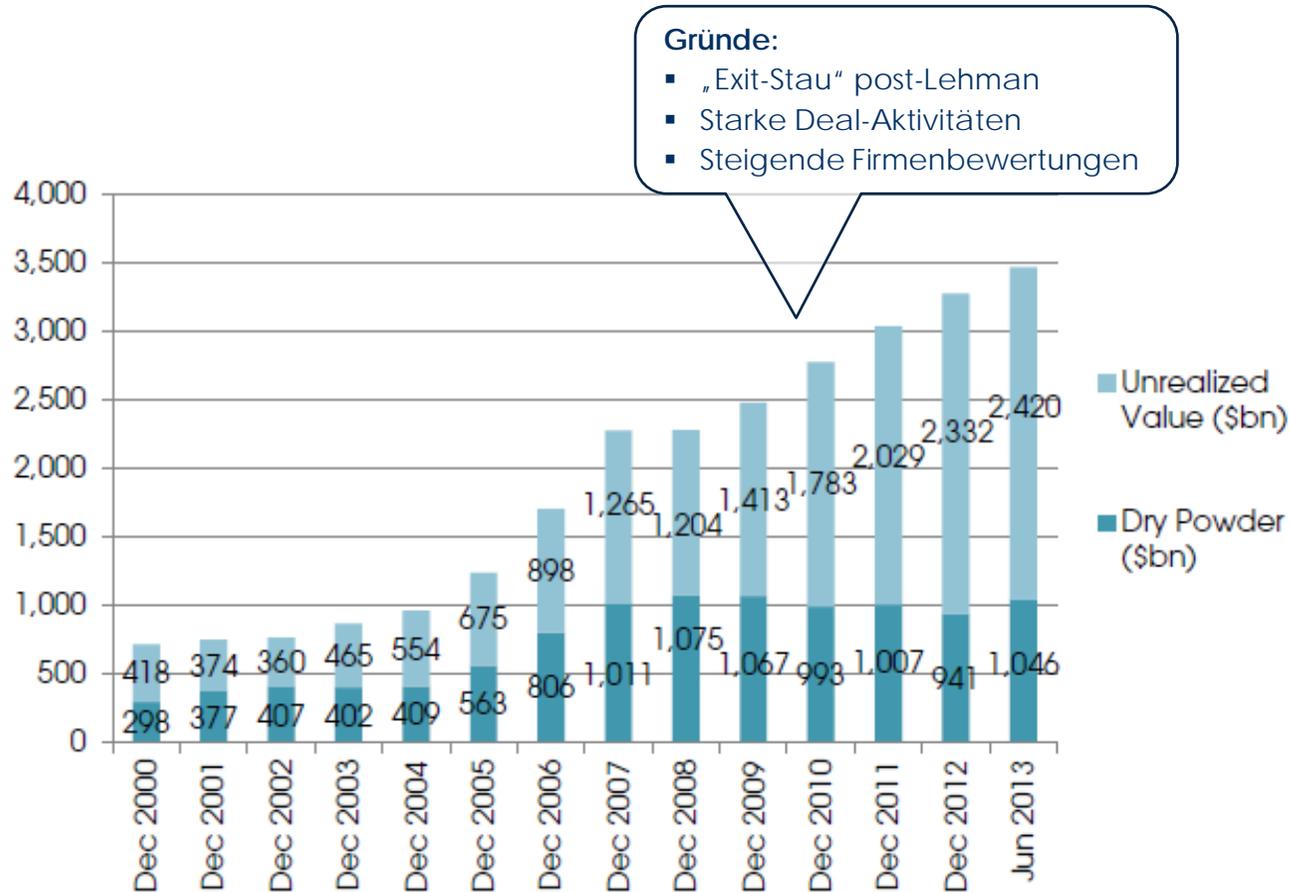
Anzahl (Wert) weltweiter PE-Exits über (unter) Vor-Krisen-Niveau

- „Strategen“ treten verstärkt als Käufer auf
- IPO-Aktivität hat zugenommen



Source: Preqin Buyout Deals Analyst

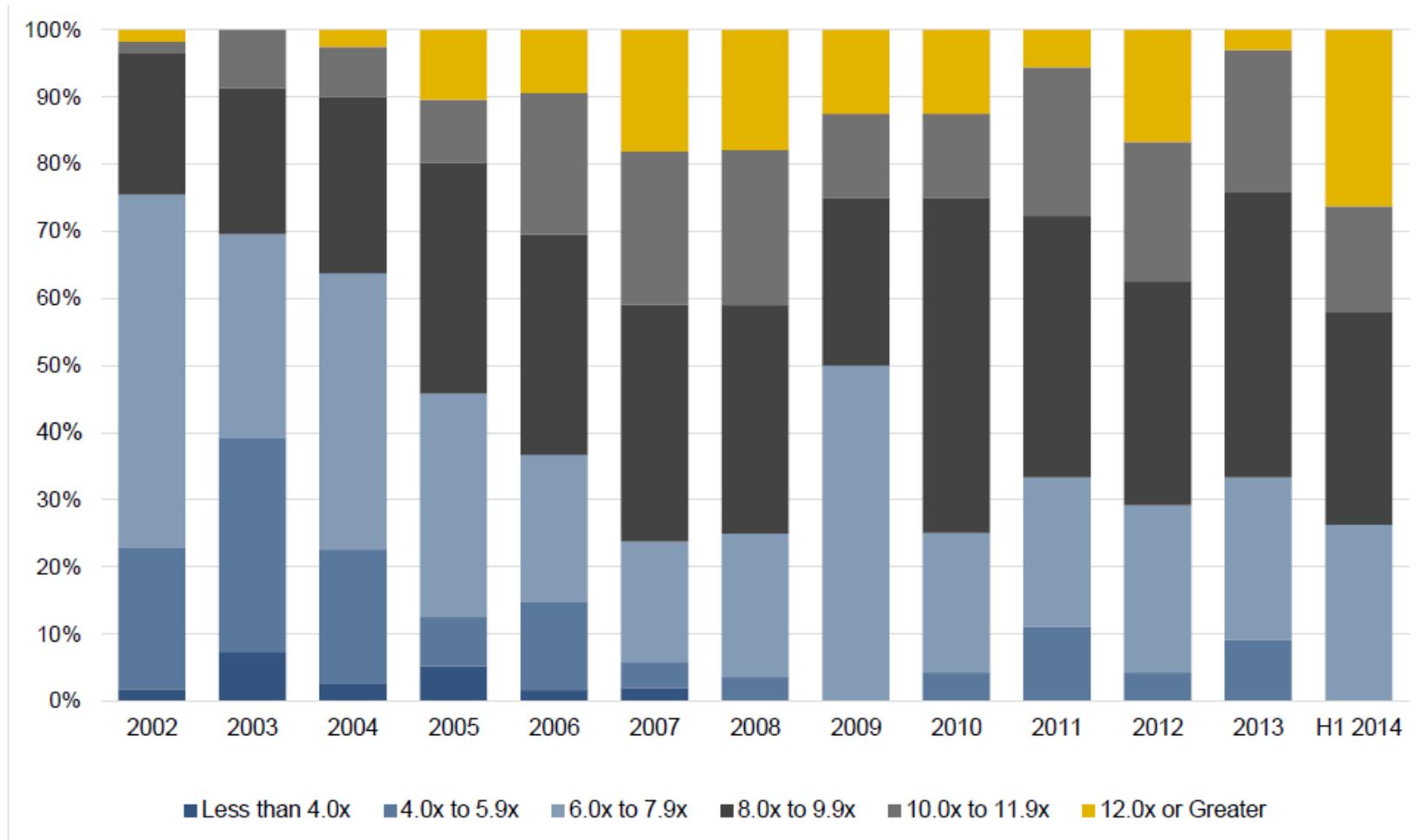
Es "schlummert" noch viel Potential in weltweiten Portfolios



Source: Preqin Fund Manager Profiles and Preqin Performance Analyst

Exit-Bewertungen >12x haben wieder stark zugenommen

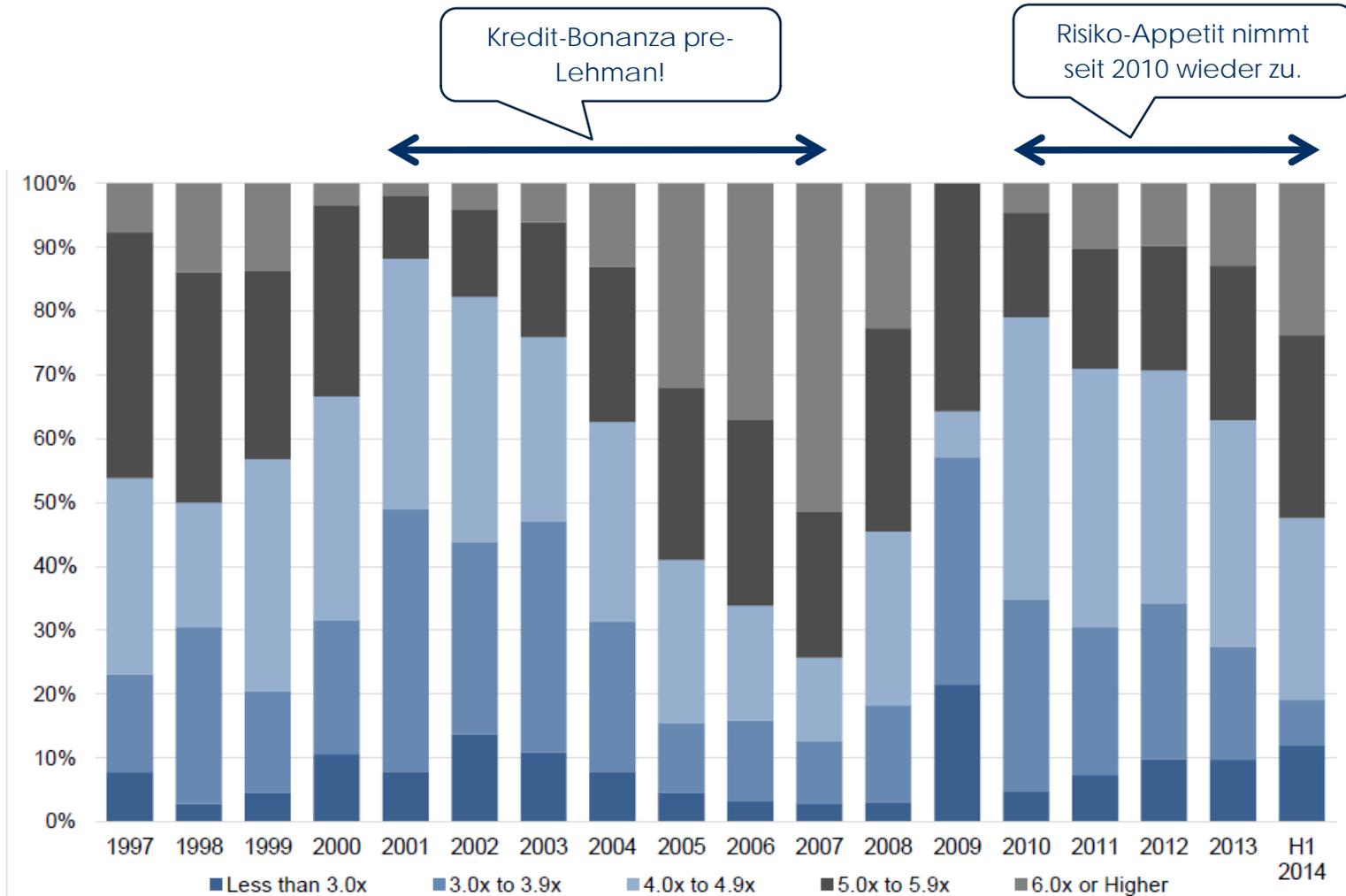
Entwicklung der Bewertungen für LBOs in Europa (als EBITDA-Multiples)



Quelle: S&P LCD

Risiko-Appetit der Banken ist ein Treiber für Preise & Deal-Aktivität

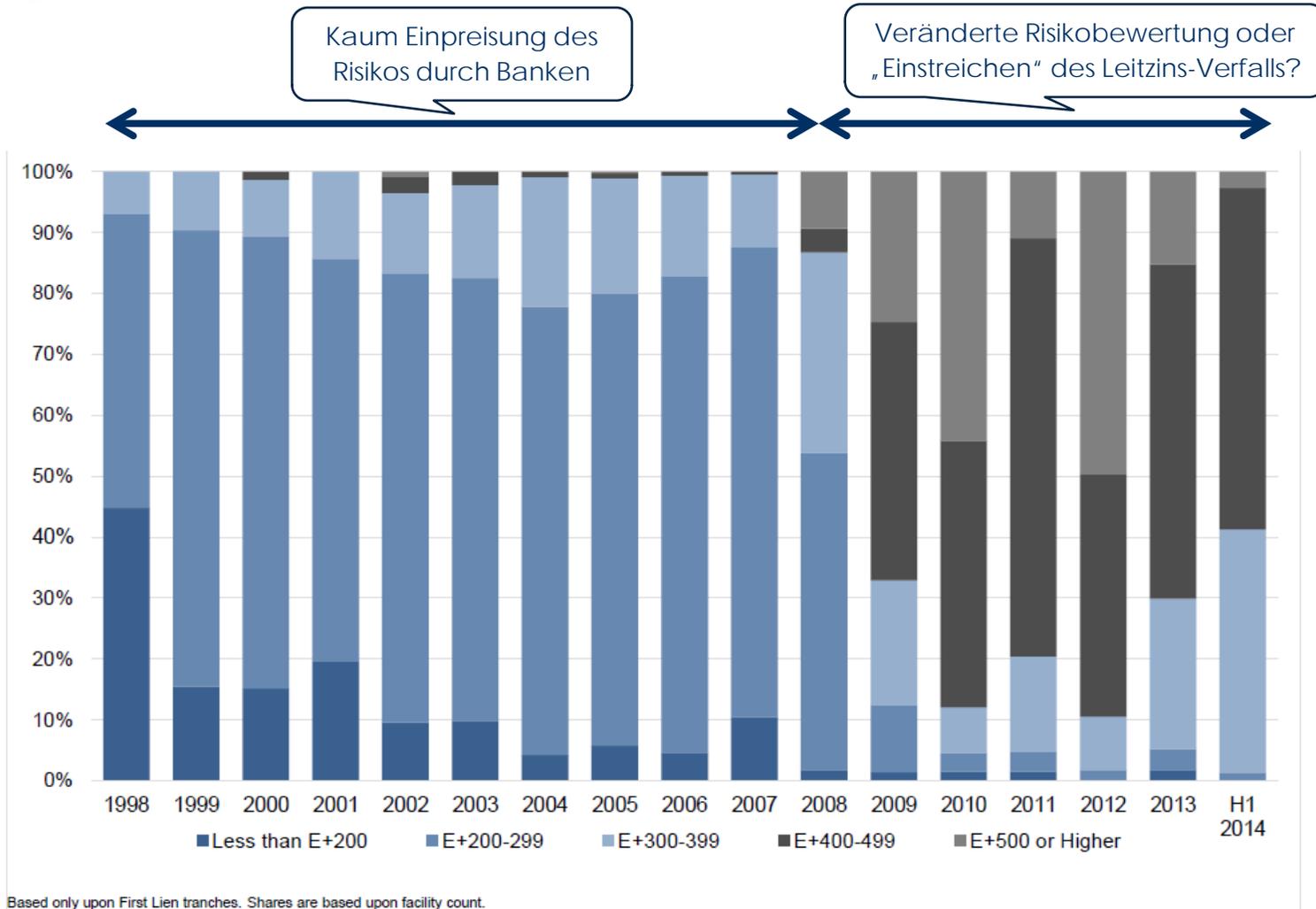
Entwicklung der Leverage-Ratios (FK/EBITDA) für LBOs in Europa



Quelle: S&P LCD

Aber Kredit-Margen als Risiko-Metrik sind gestiegen

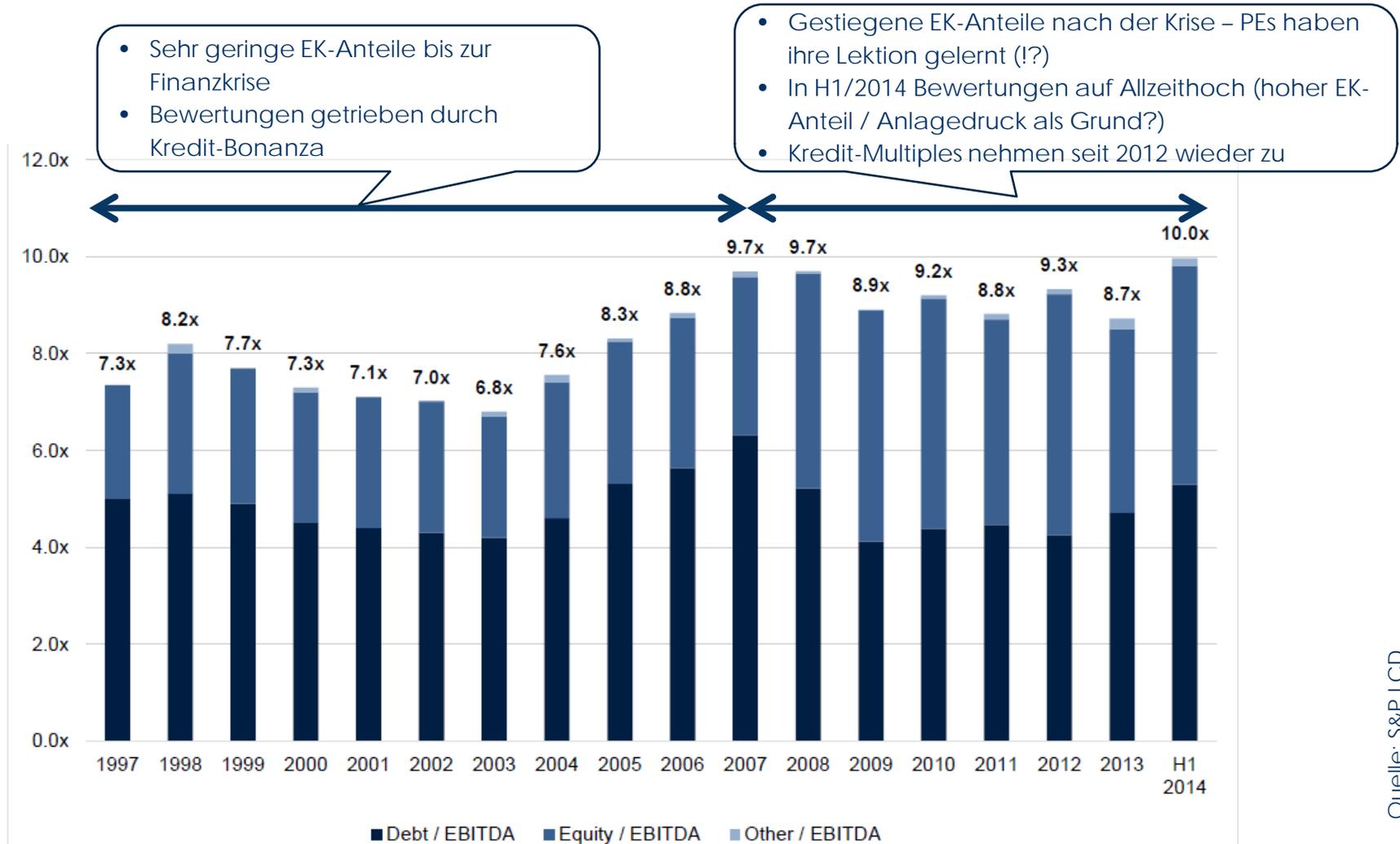
Entwicklung der Kredit-Margen für LBOs in Europa



Quelle: S&P LCD

Aber auch EK-Anteil hat bei LBOs seit der Krise zugenommen

Entwicklung der Bewertungen für LBOs in Europa (als EBITDA-Multiples)



Agenda

1. Über PINOVA

2. Entwicklung nach der Finanzkrise 2009

3. Ausblick

Die Stimmung unter den Investoren ist gut (noch 12% bis Allzeithoch)

Einschätzungen zur aktuellen und erwarteten Geschäftslage

German Private Equity Barometer



Wie geht es weiter in Europa?

1

Bewertungen

- Werden Bewertungen wg. Deal-Druck (Dry Powder) und Exit-Druck (hohen Portfolio-Werten) noch weiter steigen?
- Werden Strategen aufgrund „dicker Geldpolster“ weiter zukaufen?

2

Verfügbarkeit
von Leverage

- Bleiben die Banken standhaft was die „Terms“ betrifft oder bewirkt EZB-Politik eine neue Kredit-Blase?

3

Fundraising

- Führt Niedrigzinspolitik der Notenbanken zu mehr Kapitalzufluss in höher rentierende Anlageklassen wie Private Equity?



PINOVA Capital GmbH
Rindermarkt 7
80331 München

T: +49 (0) 89. 18 94 254 -40

F: +49 (0) 89. 18 94 254 -69

www.pinovacapital.com