



Ordentliche Hauptversammlung 2020

Bericht des Vorstands

Agenda



1. Tobias Hoffmann-Becking
Beteiligungsstrategie



2. Matthias Kosch
IFRS Conversion, Jahresabschluss 2019

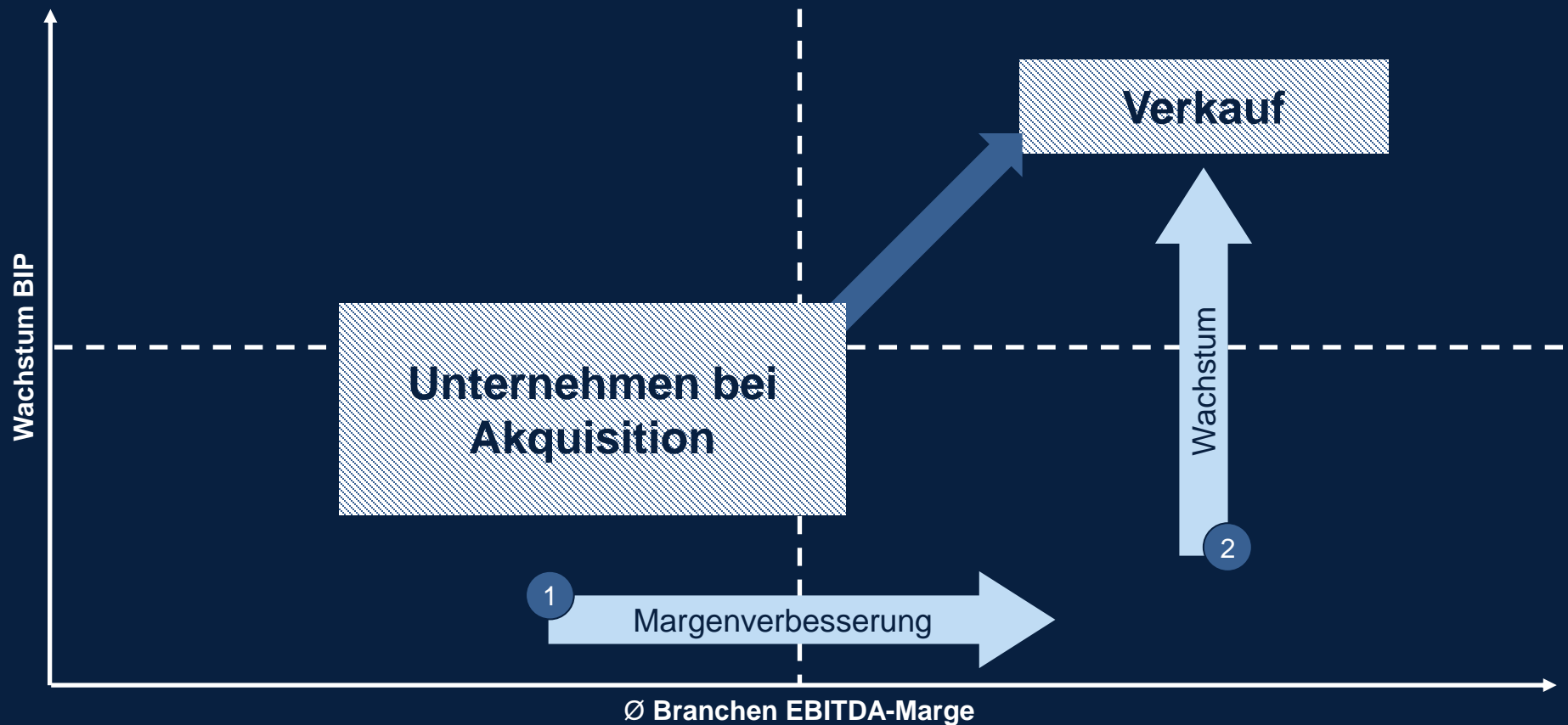


3. Ulrich Blessing
Beteiligungsmanagement

Unser Fokus: Mittelständische Nischenunternehmen



Aktive Entwicklung von Unternehmen mit Verbesserungspotenzial



Phase 1: Operative Maßnahmen

- Kosten- & Strukturmaßnahmen
- 12 – 24 Monate

Phase 2: Wachstumsmaßnahmen

- Organisch
- Anorganisch
- Langfristige Entwicklung

Case Study: Wachstumsinvestitionen und erfolgreicher Exit von em-tec

Sept.
2014



Investition

- Übernahme von 100% an der em-tec GmbH zu rund **4x EBITDA**
- Erwerb der angrenzenden Grundstücke in Finning als Erweiterungsflächen
- **Kapitalerhöhung zur Finanzierung Wachstum**



*Operative
Stärkung*

- Einführung **ERP-System**
- Implementierung einer **neuen Geschäftsführung**
- **Ausbau der Unternehmensorganisation** durch Auf- und Ausbau von Vertriebsteam, Quality Management, R&D, Produktion
- **Produktneuentwicklungen** im Bereich Sensorik Multi-Channel-Plattform und medizintechnische Produkte
- Übernahme von **Forschungsprojekten** zu Herzunterstützungssystemen und Beatmungstechnologien



Entwicklung

- Umsatzwachstum von rund **10% CAGR**
- **Verdoppelung der Mitarbeiteranzahl**
- **Neubau einer Firmenzentrale** mit über 4.300 qm Produktions- und Verwaltungsfläche

March
2020



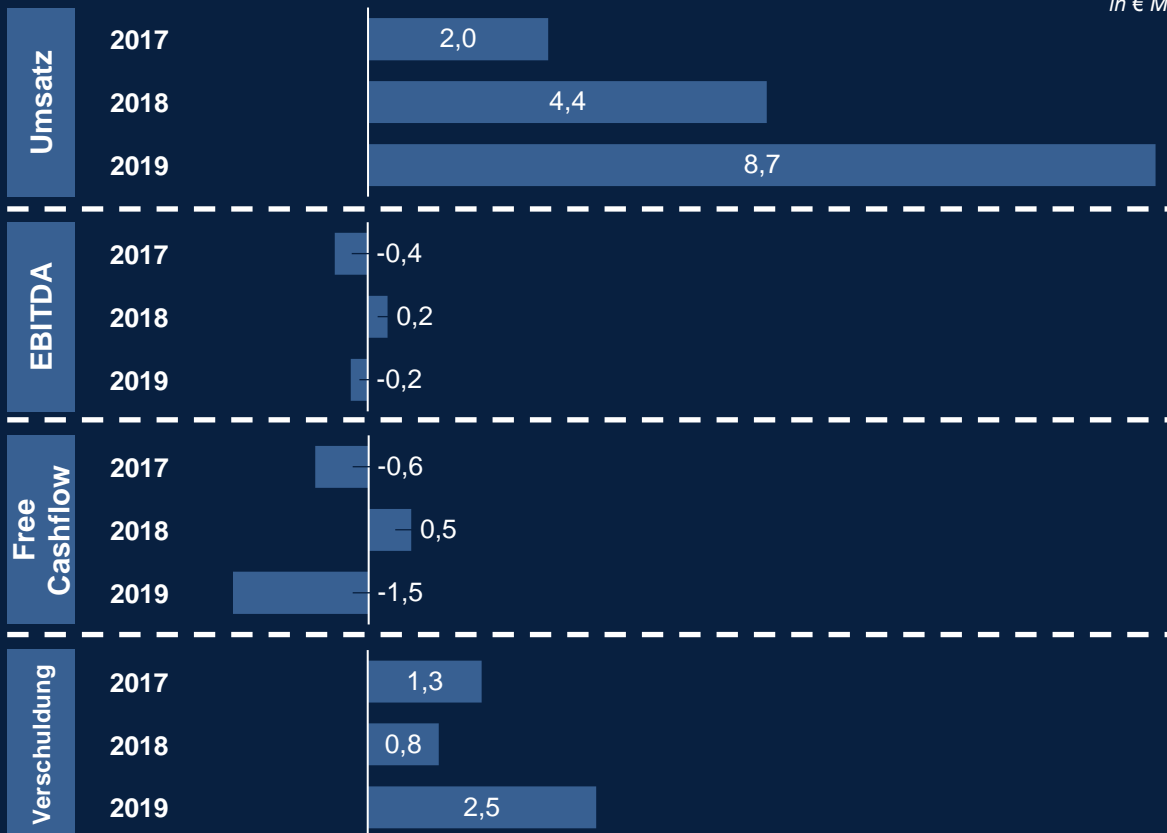
Verkauf

- **Erfolgreicher Verkauf an** börsennotierten US-Strategen **Dover Corporation**
- **Money Multiple von >4x** auf das investierte Kapital

SMB David – langjährige schwierige Lage

Financials

in € Mio.



Bemerkung

- Seit Jahren **kein wirtschaftlich tragfähiges Konzept**
- Trotz intensiver Bemühungen konnte **kein Käufer** in 2019 und 2020 gefunden werden
- Die **Corona-Krise** in 2020 **verschärfte die Situation** zusätzlich
- **Insolvenzantrag am 29. Juni 2020**
 - Geringe Auswirkung auf Blue Cap AG
 - Fokus auf wertsteigernde Investments im Bestandsportfolio und neue Investments

Net Asset Value (NAV) zum 31.12.2019

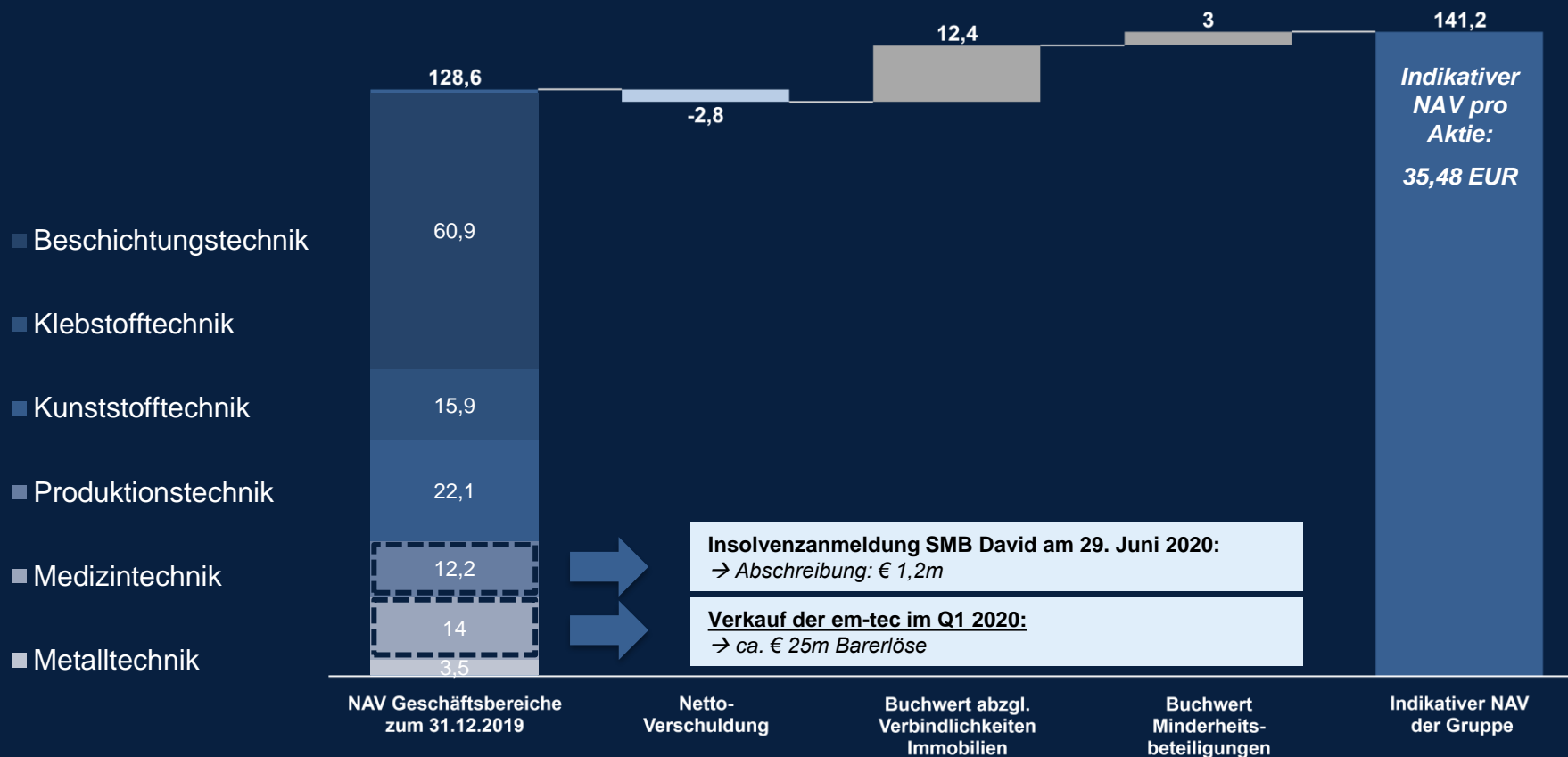
in € M

Geschäftsbereiche	NAV zum 31.12.2019	NAV zum 31.12.2018
Beschichtungstechnik	60.9	61.1
Klebstofftechnik	15.6	15.7
Kunststofftechnik	22.1	10.7
Produktionstechnik	12.2	15.9
Medizintechnik	14.0	11.6
Metalltechnik	3.5	3.2
Total	128.6	118.2

Der Net Asset Value (NAV) der Geschäftsbereiche der Blue Cap AG belief sich zum 31. Dezember 2019 auf 128,6 Mio. EUR und lag damit ca. 10,4 Mio. Euro über dem Wert zum 31. Dezember 2018. Der NAV entspricht dem Fair Value der in den Geschäftsbereichen enthaltenen Portfoliounternehmen abzüglich der Nettofinanzverbindlichkeiten. Die Bewertung der Geschäftssegmente des Blue Cap Konzerns erfolgt anhand eines Discounted-Cashflow-Modells und basiert auf den Jahreszahlen per 31. Dezember 2019 und den verabschiedeten Budgets der jeweiligen Portfoliounternehmen für die Jahre 2020 bis 2022. Die Planung für die Jahre 2023 und 2024 wurde anhand der bestehenden Budgetplanungen weiterentwickelt. Die angenommenen Wachstumsraten nach dem 5-Jahres-Zeitraum wurden einheitlich mit 1,5% (Vorjahr: 2,0%) angenommen. Der Kapitalkostensatz WACC (Weighted Average Cost of Capital) wurde je Geschäftsbereich auf Basis individueller Peer Groups ermittelt und beträgt im Durchschnitt 6,1% (Vorjahr: 7,5%). Die zur Ermittlung des WACC benötigten Peer-Group-Daten sind aus den Geschäftsbereichen der jeweiligen Peer-Group-Unternehmen entnommen. Die NAV-Berechnung enthält keine nicht betriebsnotwendigen Vermögenswerte und Schulden der Holding- und Immobiliengesellschaften des Konzerns. Diese stillen Reserven sind in der NAV-Berechnung nicht enthalten.

Indikativer Net Asset Value der Gruppe zum 31.12.2019

in € M



Die Blue Cap AG Aktie

Angaben zur Aktie

WKN:	A0J M2M
ISIN:	DE 00A0JM2M1
Börsenkürzel:	B7E
Grundkapital:	3.996.628,00 Euro
Anzahl der Aktien:	3.996.628
Marktsegment:	Scale, Frankfurt m:access, Munich
Designated Sponsor:	BankM AG
Börsenplätze:	XETRA, Frankfurt, München, Hamburg, Düsseldorf, Berlin, Stuttgart, Tradegate, Lang & Schwarz

Kursentwicklung 2019-2020 (in Euro)



Aktionärsstruktur



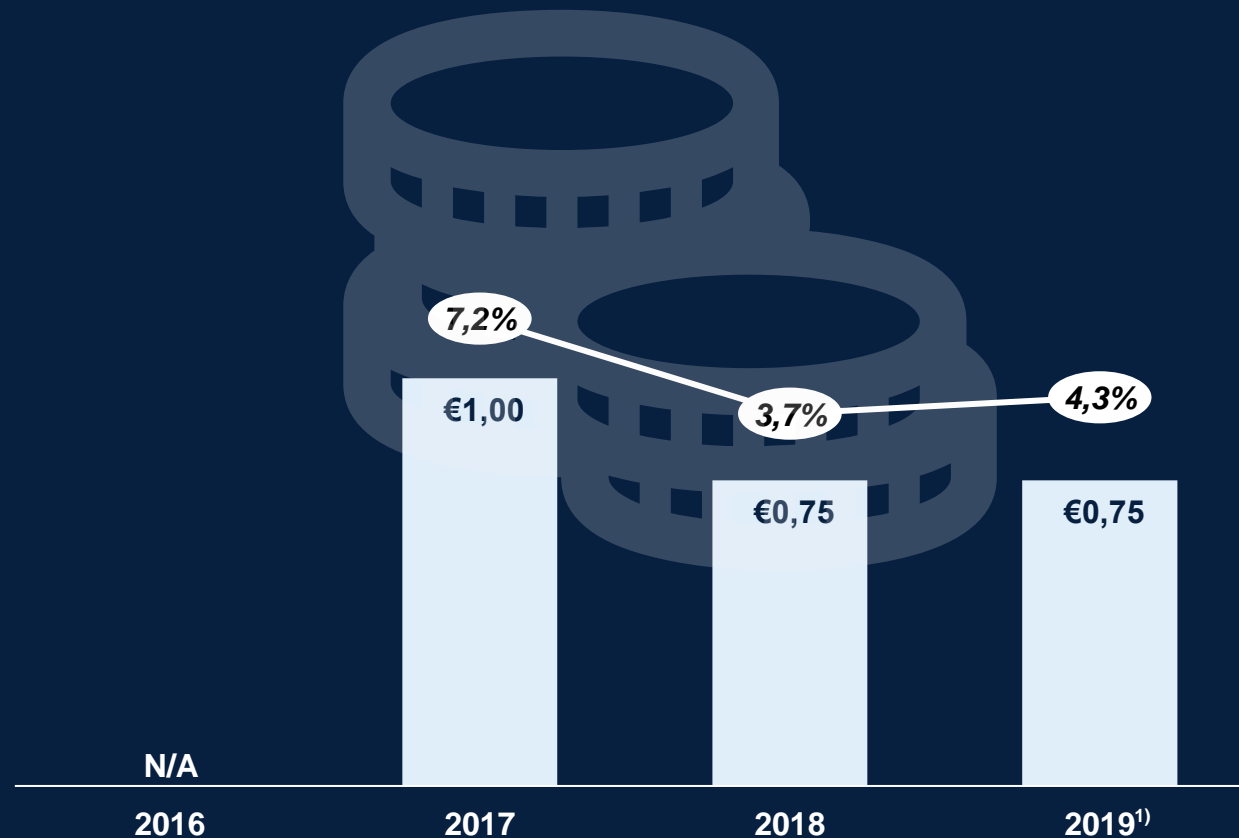
Analyst Coverage

Analyst	Datum	Rating	Kursziel
Edision Investment Research	09.06.2020	N/A	N/A
Warburg Research	08.06.2020	Kaufen	€ 34,0

1) Am 6. Mai 2020 wurde in einer außerordentlichen Sitzung die Liquidation der PartnerFonds AG beschlossen.

Attraktive Dividendenpolitik

Dividendenrendite von ca. 4,3% für das Geschäftsjahr 2019



Stabile Dividende

- Blue Cap AG strebt eine **stabile Dividende** an

Erhöhungen

- Im Laufe der Zeit mit einem wachsenden Portfolio und erhöhten und häufigeren Erlösen aus Veräußerungen wird die **Dividende steigen**

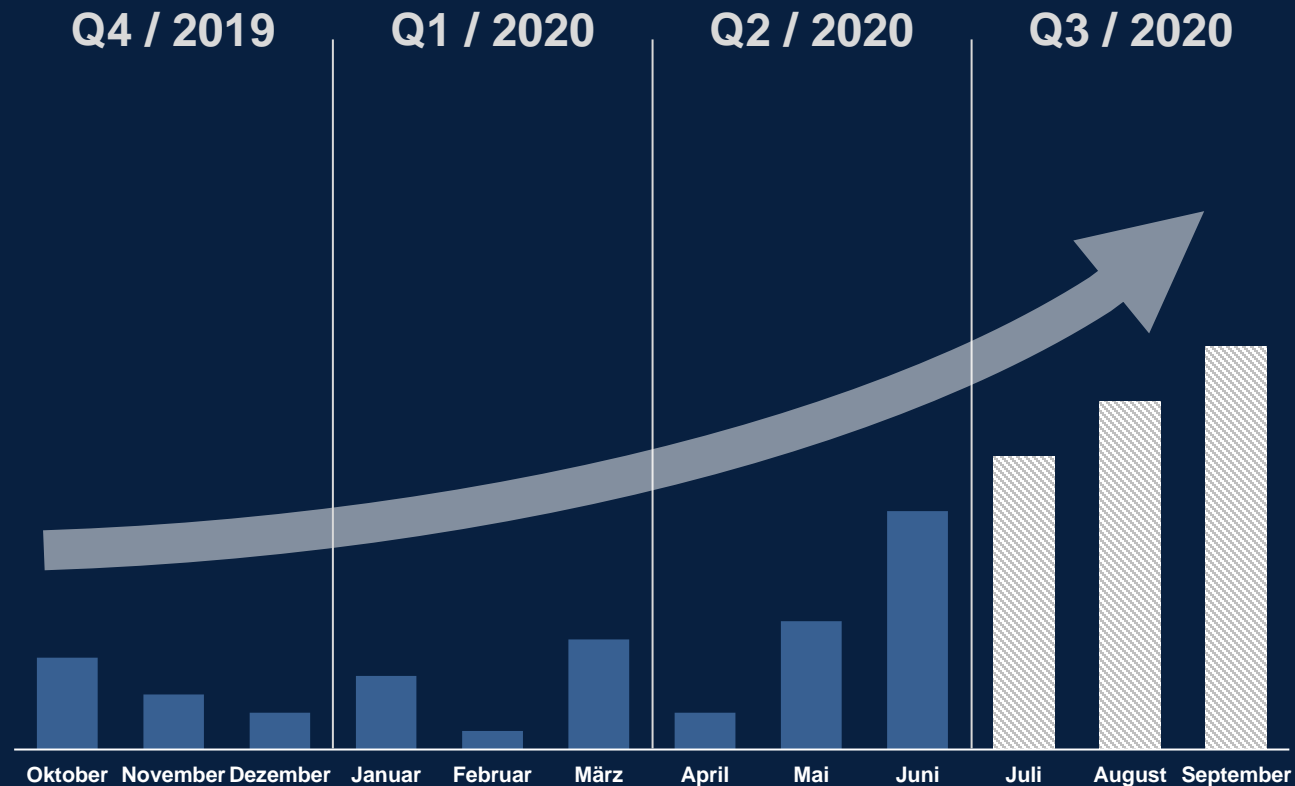
Attraktive Rendite

- Vorgeschlagene Dividende für das Geschäftsjahr 2019 von € 0,75 pro Aktie bietet eine **attraktive Rendite von ~ 4,3%**

¹⁾ Empfohlen

Deutliche Zunahme der Prüfung neuer Investments

Entwicklung Deal Flow

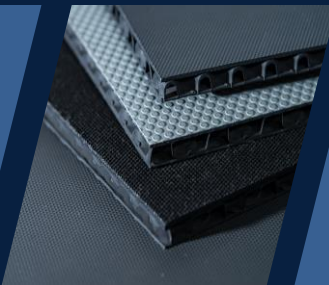


- Prüfung möglicher Transaktionen hat deutlich zugenommen
- **Qualität noch sehr gemischt;** viele mögliche Investments in Unternehmen die bereits vor Corona deutliche Probleme haben
- Blue Cap mit **Fokus auf Unternehmen die Möglichkeit für strukturelles Wachstum und Verbesserungspotenziale** haben

Agenda



1. Tobias Hoffmann-Becking
Beteiligungsstrategie



2. Matthias Kosch
IFRS Conversion, Jahresabschluss 2019



3. Ulrich Blessing
Beteiligungsmanagement

Umstellung der Rechnungslegung von HGB auf IFRS

Vorteile der Umstellung auf IFRS-Standards

- Vergleichbarkeit der Konzernzahlen der Blue Cap AG mit anderen kapitalmarktorientierten Unternehmen
- Stärkerer Anlegerfokus durch IFRS (bei HGB Gläubigerschutz im Fokus)
- Bilanzierung nach international festgelegten, einheitlichen Standards
- Verbesserte Unternehmenstransparenz durch detaillierte Angaben in Notes
- Angleichung von internem und externem Rechnungswesen durch IFRS
- Segmentberichterstattung erlaubt Einschätzung einzelner Geschäftsbereiche

Für die Blue Cap Gruppe wesentliche IFRS-Standards

IFRS 3 Unternehmenserwerb

- Bargain Purchase: Ergebniswirksame Vereinnahmung bei Erstkonsolidierung
- Goodwill: Keine planmäßige AfA



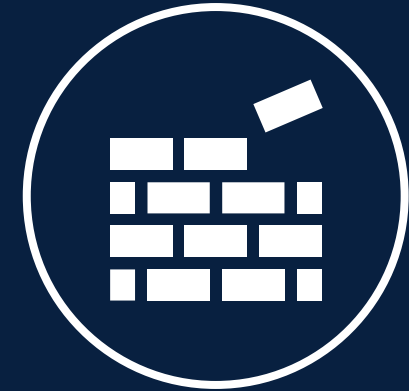
IFRS 15 Umsatzrealisierung

- Regelt Zeitpunkt der Umsatzrealisierung
- Fertigstellungsgrad entscheidend für Zeitpunkt der Vereinnahmung



IFRS 16 Leasing

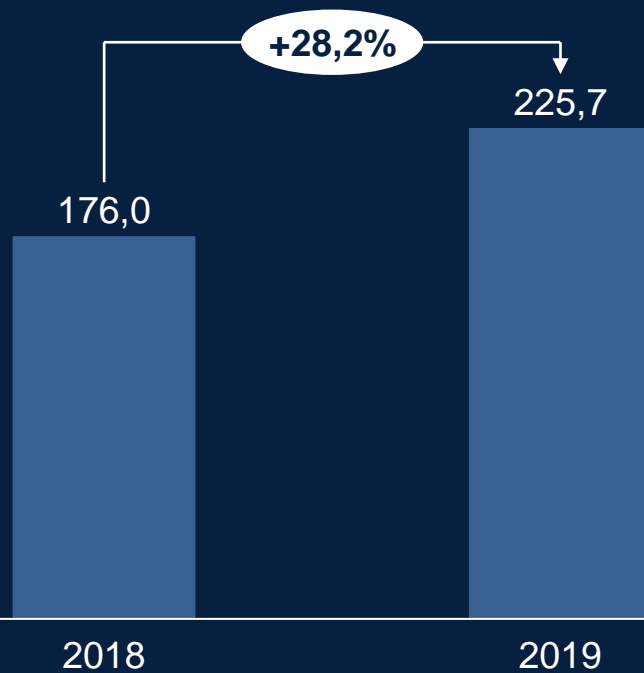
- Bessere Vergleichbarkeit der Finanzierungsalternativen
- Führt zur Bilanzverlängerung



Wesentliche Konzern-Kennzahlen

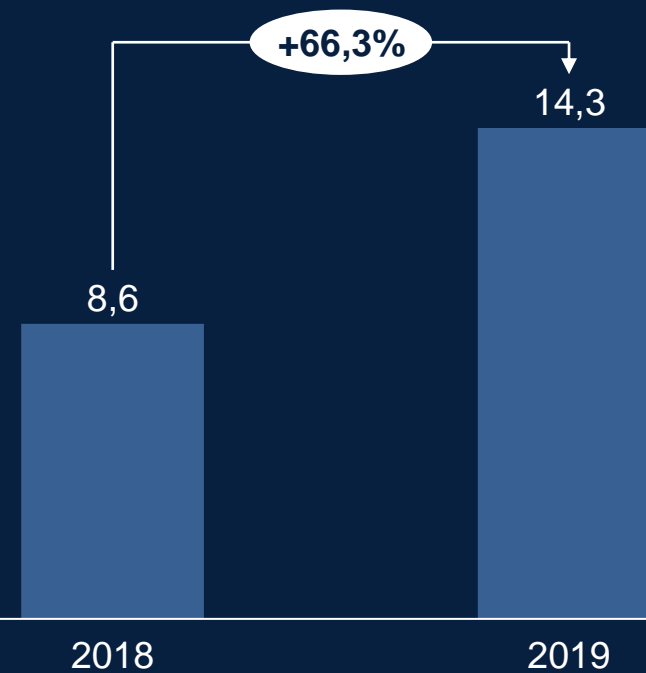
Konzernumsatz

in € Mio.



Adjusted EBITDA

in € Mio.



Konzern-GuV mit Adjustments

Financials

<i>in € Mio.</i>	GJ 2019	%	GJ 2018	%
Umsatzerlöse	225,6	100,7%	176,0	99,2%
Bestandsveränderung	-2,2	-1,0%	0,5	0,3%
Übrige betriebliche Erträge	0,7	0,3%	0,9	0,5%
Gesamtleistung	224,1	100,0%	177,3	100,0%
Materialaufwand	-123,9	-55,3%	-97,8	-55,1%
Personalaufwand	-55,5	-24,8%	-46,3	-26,1%
Übrige betriebliche Aufwendungen	-30,4	-13,5%	-24,6	-13,9%
Adjusted EBITDA	14,3	6,4%	8,6	4,8%
Abschreibungen	-7,9	6,4%	-5,7	4,4%
Ergebnisanteil an assoziierten U.	0,4	0,2%	0,4	0,2%
Adjusted EBIT	6,8	3,0%	3,3	1,8%

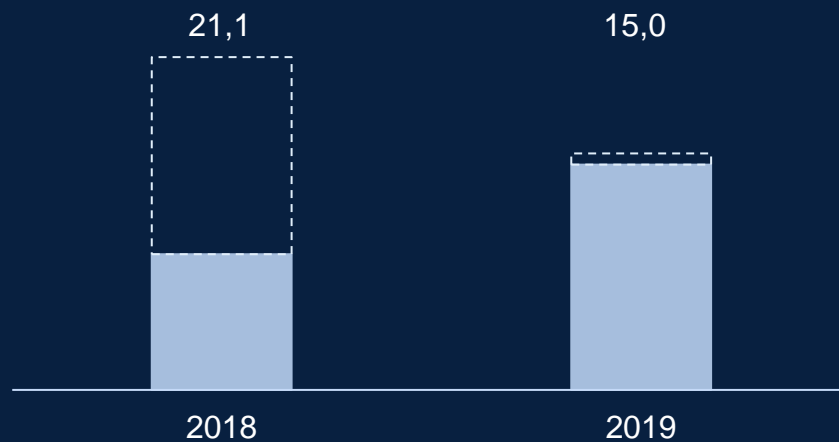
Bemerkung

- **Umsatzwachstum** im GJ bei 28,2 %
davon organisch 5,6 %
- **Adjusted EBITDA** von 14,3 Mio. €
(6,4 % der GL)
- **Operative Ergebnisverbesserung**
insbesondere bei Knauer Uniplast
(+2,33 Mio. €), Gämmerler (+1,9 Mio.
€) und Planatol (+0,85 Mio. €)

Wesentliche Konzern-Kennzahlen

Berichtetes EBITDA

in € Mio.



Bemerkung

- **Berichtetes EBITDA** lag in 2019 bei 15 Mio. € gegenüber 21,1 Mio. € im Vorjahr
- Berichtetes EBITDA enthält **Sondereffekte**, u.a. aus Bargain Purchases
- Umgliederung dieser Effekte in Adjustments führt zum Ausweis des **Adjusted EBITDA**

IFRS - Ergebnisbereinigung um Sondereffekte

Überleitung EBITDA auf adjusted EBITDA & adjusted EBIT

<i>in € Mio.</i>	GJ 2019	GJ 2018
EBITDA (IFRS)	15,0	21,1
<u>Adjustments</u>		
Erträge aus Bargain Purchase 1)	-2,7	-11,4
Restrukturierungsmaßnahmen 2)	2,3	0,6
Erträge aus Entkonsolidierungen 3)	-0,3	-1,8
Adjusted EBITDA	14,3	8,6
Abschreibungen	-10,7	-7,5
Ergebnisanteil an assoziierten Unternehmen	0,4	0,4
<u>Adjustments</u>		
Abschreibungen aus aufgedeckten stillen Reserven 4)	2,8	1,8
Adjusted EBIT	6,8	3,3

Bemerkung

- Berichtetes EBITDA gem. IFRS wird um Sondereffekte (Adjustments) bereinigt
- Zu den Adjustments gehören insbesondere:
 - 1) Erträge aus Bargain Purchases
 - 2) Aufwendungen durch Restrukturierungen
 - 3) Entkonsolidierungseffekte
 - 4) AfA auf aufgedeckte stille Reserven

Konzernbilanz

Aktiva

<i>in € Mio.</i>	31.12.2019	31.12.2018
Immaterielle Vermögenswerte	6,9	6,6
Sachanlagen	90,7	59,7
Als Finanzinvestition geh. Imm.	4,0	5,7
Sonst. langfr. Vermögenswerte	13,3	6,1
Langfr. Vermögenswerte	115,0	78,0
Vorräte	30,5	27,0
Forderungen aus LuL	21,8	18,5
Zahlungsmittel und Äquivalente	25,1	28,8
Sonst. kurzfr. Vermögenswerte	9,1	7,8
Kurzfr. Vermögenswerte	86,4	82,1
Summe Aktiva	201,3	160,1

Passiva

<i>in € Mio.</i>	31.12.2019	31.12.2018
Summe Eigenkapital	67,0	66,9
Rückstellung für Pensionsverpl.	9,2	2,9
Sonst. langfr. Rückstellungen	8,1	5,7
Finanzielle langfr. Verb.	53,3	35,4
<i>davon langfr. Verb. ggü. KI</i>	43,0	32,1
Langfr. Verb.	70,6	44,0
Verb. aus LuL	11,7	6,7
Sonst. kurzfr. Rückstellungen	5,2	3,0
Finanzielle kurzfr. Verb.	35,1	27,4
<i>davon kurzfr. Verb. ggü. KI</i>	31,0	23,7
Sonst. kurzfr. Verb.	11,7	12,1
Kurzfr. Verb.	63,8	49,2
Summe Passiva	201,3	160,1

- Die **EK-Quote** beträgt im Geschäftsjahr **33,3 %**
- Der **Return on Equity (RoE)** **21,4 %**
- Erstkonsolidierung con-pearl führt zur Veränderung der Bilanzkennzahlen

Konzern-GuV mit Adjustments per Mai 2020 und per Mai 2019

Financials

<i>in € Mio.</i>	YTD 05/2020	%	YTD 05/2019	%
Umsatzerlöse	97,1	97,0%	88,9	98,3%
Bestandsveränderung	2,6	2,6%	1,3	1,5%
Übrige betriebliche Erträge	0,4	0,4%	0,2	0,3%
Gesamtleistung	100,1	100,0%	90,4	100,0%
Materialaufwand	-53,1	-53,1%	-50,1	-55,4%
Personalaufwand	-27,3	-27,3%	-22,0	-24,3%
Übrige betriebliche Aufwendungen	-14,0	66,5%	-12,2	72,2%
Adjusted EBITDA	5,6	5,6%	6,2	6,8%
Abschreibungen	-4,4	-4,4%	-3,5	-3,9%
Ergebnisanteil an assoziierten U.	0,6	0,6%	0,3	0,3%
Adjusted EBIT	1,8	1,8%	2,9	3,2%
Finanzergebnis	-1,0	-1,0%	-0,7	-0,7%
Adjustments	19,6	19,6%	1,1	1,2%
EBT	20,4	20,3%	3,3	3,7%

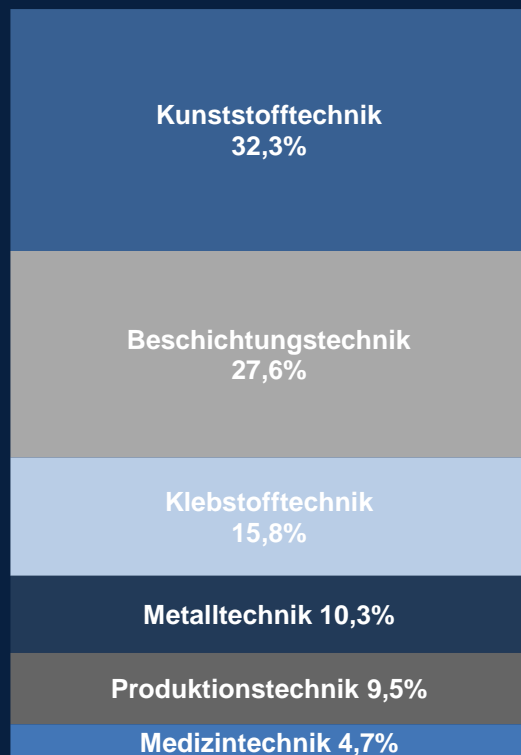
Bemerkung

- **Umsatzwachstum** per 05/2020 bei 9,3 % durch ganzjährige Einbeziehung von con-pearl
- **Organischer Umsatzrückgang** von 13,6 % durch die Corona-Pandemie
- **Adjusted EBITDA** liegt per 05/2020 bei 5,6 Mio. € bzw. 5,6% der Gesamtleistung
- **Em-tec Verkauf** wirkt sich sehr positiv auf das Ergebnis aus

Blue Cap Geschäftsbereiche 2019 (Segmente)

Segmentumsatz

€ 225,7 Mio.



Adjusted EBITDA

€ 14,3 Mio.



Agenda



1. Tobias Hoffmann-Becking
Beteiligungsstrategie



2. Matthias Kosch
IFRS Conversion, Jahresabschluss 2019



3. Ulrich Blessing
Beteiligungsmanagement

Philosophie Beteiligungsmanagement



Wachstum stärken



Nachhaltigkeit fördern



Initiativen anstoßen



Portfolio-Risiken reduzieren



Digitalisierung vorantreiben



Bilanzen entlasten

Beteiligungen im Überblick

Geschäftsbereich	Firma	Umsatz	Adj. EBITDA	Entwicklung 2020	Ausblick/Strategie	
Beschichtungs- technik		61,1	62,2	<i>in € Mio.</i> 6,5 5,8 2018 2019	<ul style="list-style-type: none"> • Corona-Effekte sehr differenziert • Starkes Wachstum Industrie-Geschäft • Verhandlungen Tarif-Vertrag 	<ul style="list-style-type: none"> • Sortimente stärker fokussieren • Gezielte Wachstumsinitiativen • Digitalisierung Kundenschnittstellen
		2018	2019			
Kunststoff- technik*		59,6	55,9	0,5 1,3 2018 2019	<ul style="list-style-type: none"> • Positive Umsatz-Effekte durch Corona in März/April • Kompensation durch Mehrarbeit • Grundsätzlich Nachfrage stabil 	<ul style="list-style-type: none"> • Verstärkter Fokus auf Produkt-Innovationen/Nachhaltigkeit • Ausweitung Branchenfokus • Aktives DB-Management
		2018	2019			
Kunststoff- technik*		55,1	55,3	3,4 2,4 2018 2019	<ul style="list-style-type: none"> • Hohe Umsatzausfälle aufgrund Werksschließungen Automotive • Restrukturierung weitestgehend abgeschlossen 	<ul style="list-style-type: none"> • Aktivierung Vertrieb: Pricing, Standardisierung Sortiment, Neue Produkt- und Kundengruppen • Evtl. Add-on Recycling
		2018	2019			

*) Angaben sind Ganzjahreswerte, Konzernzugehörigkeit con-pearl ab 01.09.2019, Knauer Uniplast ab 01.05.2018


Beteiligungen im Überblick

Geschäftsbereich	Firma	Umsatz	Adj. EBITDA	Entwicklung 2020	Ausblick/Strategie
Klebstoff-technik		36,5	2,2	<ul style="list-style-type: none"> Umsatzrückgang durch Corona variiert nach Abnehmer-Gruppe 	<ul style="list-style-type: none"> Systematisierung Vertrieb Digitalisierung Kundenschnittstellen
		35,7	3,1		
		2018	2019	2018	2019
Medizin-technik		8,8	1,2	<ul style="list-style-type: none"> Starkes Wachstum Q1, auch durch Corona Divestment April 	<ul style="list-style-type: none"> N/A
		10,5	1,4		
		2018	2019	2018	2019
	 42%	15,5	1,6	<ul style="list-style-type: none"> Sehr starkes Wachstum HJ1, auch durch Corona Wachstum erfolgreich in Ergebnis umgesetzt 	<ul style="list-style-type: none"> Weiteres Wachstum im Bereich Testverfahren Mittelfristig Anpassung Kapazitäten
		18,0	1,8		
		2018	2019	2018	2019

Beteiligungen im Überblick

Geschäftsbereich	Firma	Umsatz	Adj. EBITDA	Entwicklung 2020	Ausblick/Strategie	
		8,4 2018	9,1 2019	-2,3 2018	-0,4 2019	<ul style="list-style-type: none"> • Geringe Corona-Auswirkung auf Nachfrage • Verschiebung von Aufträgen/Inbetriebnahmen • Strukturelle Schwäche der Druckindustrie • Stärkerer Fokus auf Ersatzteile/Service/Retrofit • Weitere Kostenanpassungen evtl. nötig
Produktions-technik		4,4 2018	8,7 2019	0,2 2018	-0,2 2019	<ul style="list-style-type: none"> • Geringe Corona-Auswirkung auf Nachfrage • Verschiebung Inbetriebnahmen • Geschäftsmodell nicht tragfähig • Steigende Verschuldung, auch durch Vorfinanzierungen • Insolvenz Juni 2020 • Abschreibung Buchwert und evtl. Inanspruchnahme aus Bürgschaften
		4,2 2018	3,4 2019	0,7 2018	1,0 2019	<ul style="list-style-type: none"> • Verschiebung Projekte • Hoher Fokus auf Automobil und Stahl • Weiteres Wachstum erwartet • Sehr innovative Lösungen, hohe technische Kompetenz • Aufbau Business Development

Beteiligungen im Überblick

Geschäftsbereich	Firma	Umsatz	Adj. EBITDA	Entwicklung 2020	Ausblick/Strategie
Metall- technik		12,5	-0,2	<ul style="list-style-type: none"> • Kumuliert stabile Entwicklung • Hoher Goldpreis stützt Ertrag 	<ul style="list-style-type: none"> • Stabiles Geschäft • Organisches Wachstum in kleinen Schritten
		2018	2018		
		23,2	0,6		
		2019	2019		

in € Mio.



Vielen Dank für
Ihre Aufmerksamkeit

Disclaimer

Mit dem Zugriff auf dieses Dokument erkennen Sie die hier festgelegten Nutzungsbeschränkungen an. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen über die Blue Cap AG ("Blue Cap" oder das "Unternehmen") dürfen weder ganz noch teilweise verbreitet, vervielfältigt, veröffentlicht oder an andere Personen weitergegeben werden. Es wird keine Gewähr für die Richtigkeit der bereitgestellten Informationen übernommen.

Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und sollte nicht als Anlageberatung angesehen werden. Es stellt weder einen Wertpapierprospekt dar, noch soll es einen solchen darstellen und sollte nicht als ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder als eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren ausgelegt werden. Dieses Dokument sollte nicht als alleinige Grundlage für eine Analyse oder Bewertung verwendet werden, und Anleger sollten Wertpapiere des Unternehmens nicht auf der Grundlage dieses Dokuments oder im Vertrauen auf die Richtigkeit der darin enthaltenen Informationen kaufen oder zeichnen.

Soweit in diesem Dokument Prognosen, Schätzungen, Meinungen oder Erwartungen geäußert oder zukunftsgerichtete Aussagen gemacht werden, können diese Aussagen mit bekannten und unbekanntem Risiken und Ungewissheiten verbunden sein. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher erheblich von den geäußerten Erwartungen und Annahmen abweichen. Es besteht keine Verpflichtung, diese vorausschauenden Aussagen öffentlich zu aktualisieren oder zu revidieren, wenn die tatsächlichen Entwicklungen von den erwarteten abweichen.

Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Informationen auf Aussagen Dritter beruhen, weisen wir darauf hin, dass keine Gewährleistung oder Garantie, weder ausdrücklich noch stillschweigend, hinsichtlich der Angemessenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit dieser Informationen übernommen wird. Dies gilt auch für alle anderen Aussagen oder Meinungen in diesem Dokument.

Weder das Unternehmen, seine Direktoren, Mitarbeiter oder verbundenen Unternehmen noch irgendeine andere Person übernimmt oder akzeptiert irgendeine Verantwortung, Verpflichtung oder Haftung (ob aufgrund von Fahrlässigkeit oder anderweitig) für Verluste oder Schäden, die sich aus der Verwendung dieses Dokuments oder irgendeiner darin enthaltenen Aussage oder Information ergeben. Die Bereitstellung dieses Dokuments begründet keinerlei Verpflichtung für die Blue Cap AG oder ihre Vertreter, dem Empfänger zusätzliche Informationen zur Verfügung zu stellen, dieses Dokument oder darin enthaltene Informationen zu aktualisieren oder Fehler oder Ungenauigkeiten zu korrigieren.