



Die Erwartungen und Herausforderungen für den Private Equity Markt 2012

The German CFA Society e.V.

1. Kurze Unternehmenspräsentation: Steadfast Capital

2. Entwicklung des Private Equity Marktes

- in Europa (Überblick)**
- in Deutschland**

3. Ausblick 2012:

- Fundraising**
 - Regulierung**
 - Transaktionen**
-



Kurze Unternehmenspräsentation

- 2001 aus einem Spin-off der BHF Bank gegründet, ist Steadfast Capital eine unabhängige, von den Inhabern geführte, deutsche Beteiligungs- und Managementgesellschaft
- Wir verwalten derzeit ca. € 300 Mio. in drei Fondsgenerationen, die uns von einer Vielzahl von Investoren zur Verfügung gestellt wurden
- Unser Name und unser Logo reflektieren unsere Grundeinstellung:
 - Eine solide, zuverlässige Partnerschaft bei jeder Investition (Steadfast = stetig, standfest)
 - Fokussierung der gemeinsamen Interessen zwischen Investoren, das Beteiligungsportfolio und Steadfast Capital



Zielregionen

- Deutschland
- Österreich
- Schweiz
- Benelux

Beteiligungskriterien

- Unternehmenswerte zwischen € 25 Mio. und € 150 Mio.
- Überzeugendes Geschäftsmodell und gute Marktposition in eine wachsenden Marktnische
- Erfahrenes und motiviertes Management Team, welches bereit ist, sich am Unternehmen zu beteiligen
- Nachhaltige Profitabilität mit Steigerungspotential (Keine Sanierungsfälle). Hohe Margen i.d.R. EBIT > 10%
- Stetige Entwicklung des Cash-Flows
- Aussagekräftiges Controlling- und Reporting-System
- > x3 Strategie

Typische Anlässe

- Konzernausgliederung
- Unternehmensnachfolge
- Refinanzierung bestehender Buy-Out Beteiligungen
- Unternehmenswachstum

Entwicklung: Steadfast Capital Fonds



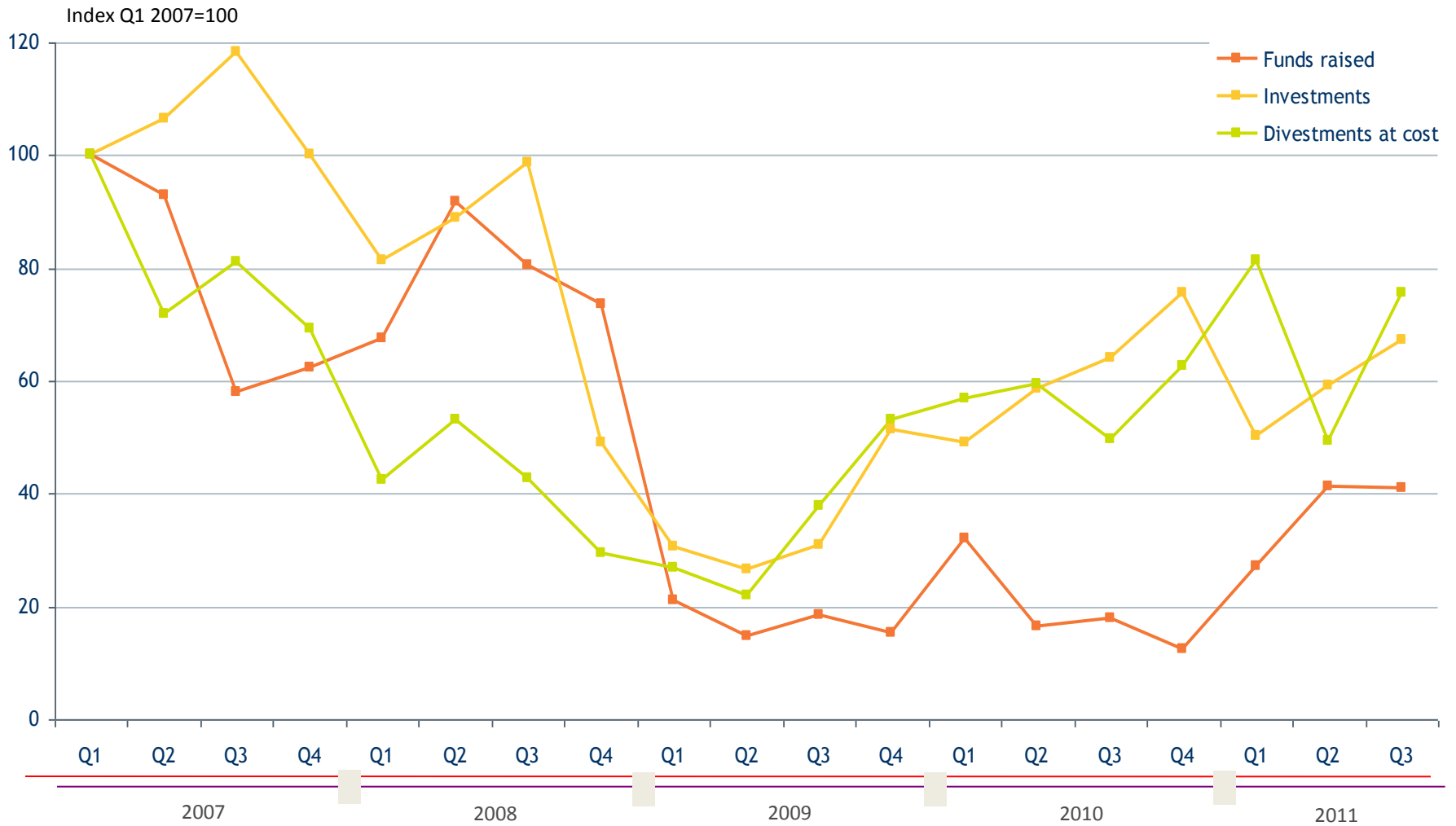
- Fonds I: Bereits > x2 netto an seine Investoren zurückgezahlt
 - Fonds II: Bis heute 87% an seine Investoren zurückgezahlt.
Erwartung: ca. x2.3
 - Fonds III: Zielvolumen: € 250 Mio. First Closing bei € 104 Mio.
-



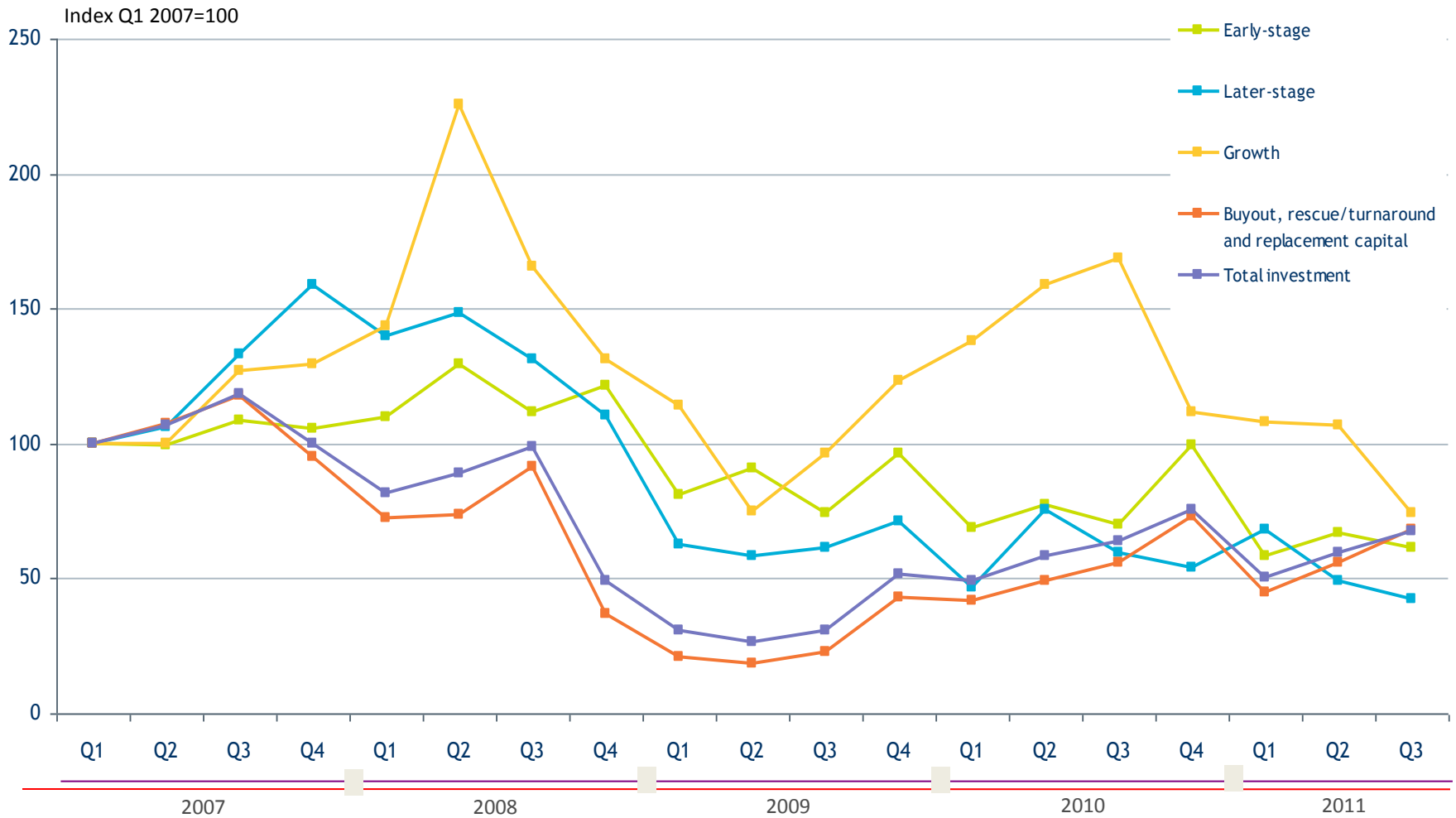
The German CFA Society e.V.

Entwicklung des PE Marktes in Europa

Trends im Europäischen Private Equity Markt

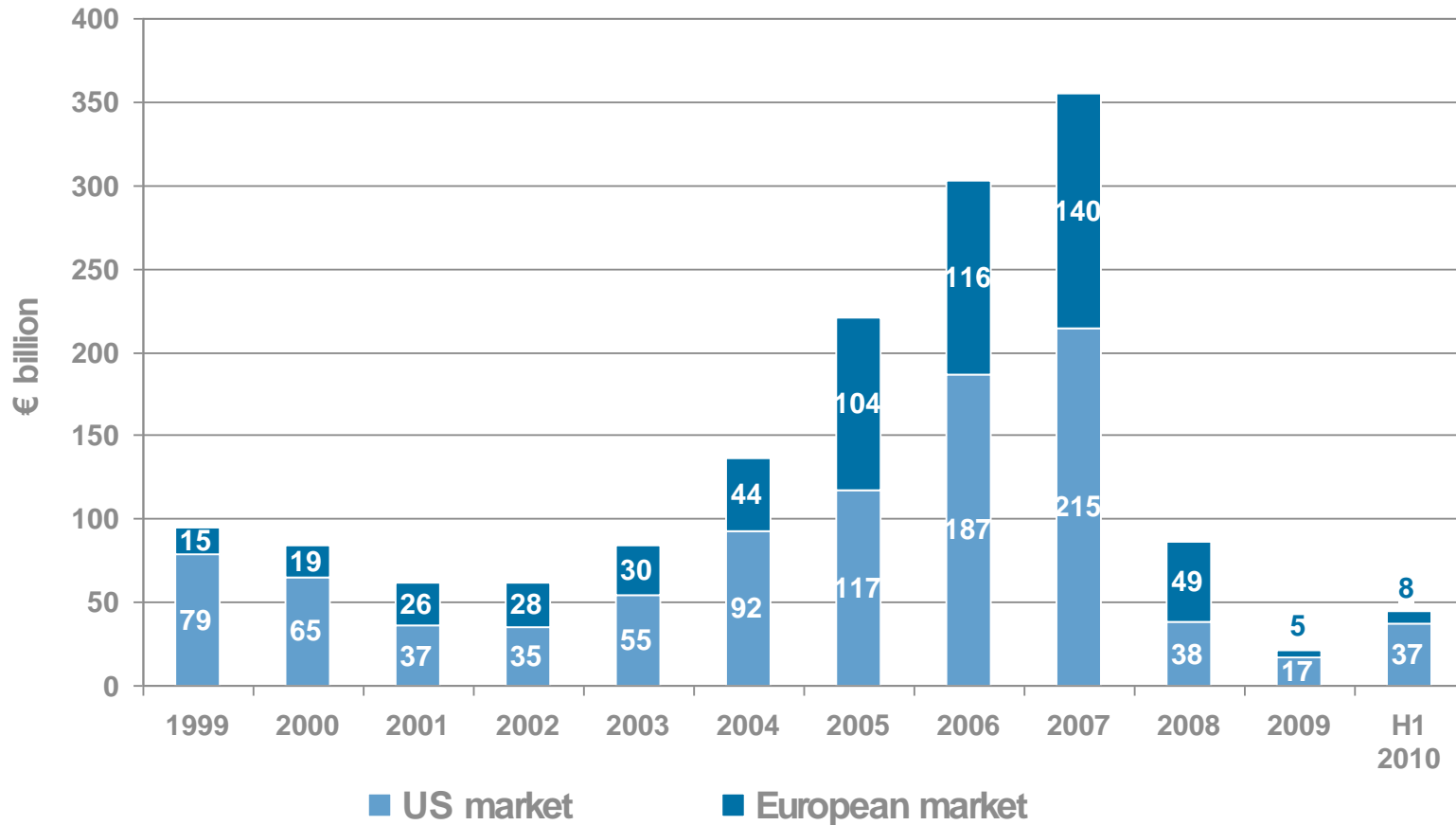


Entwicklung von Private Equity Investitionen in Europa (Volumen)



Entwicklung der Kreditmärkte in Europa / USA

Senior loan volume - LBO transactions



Source: Standard & Poor's LCD

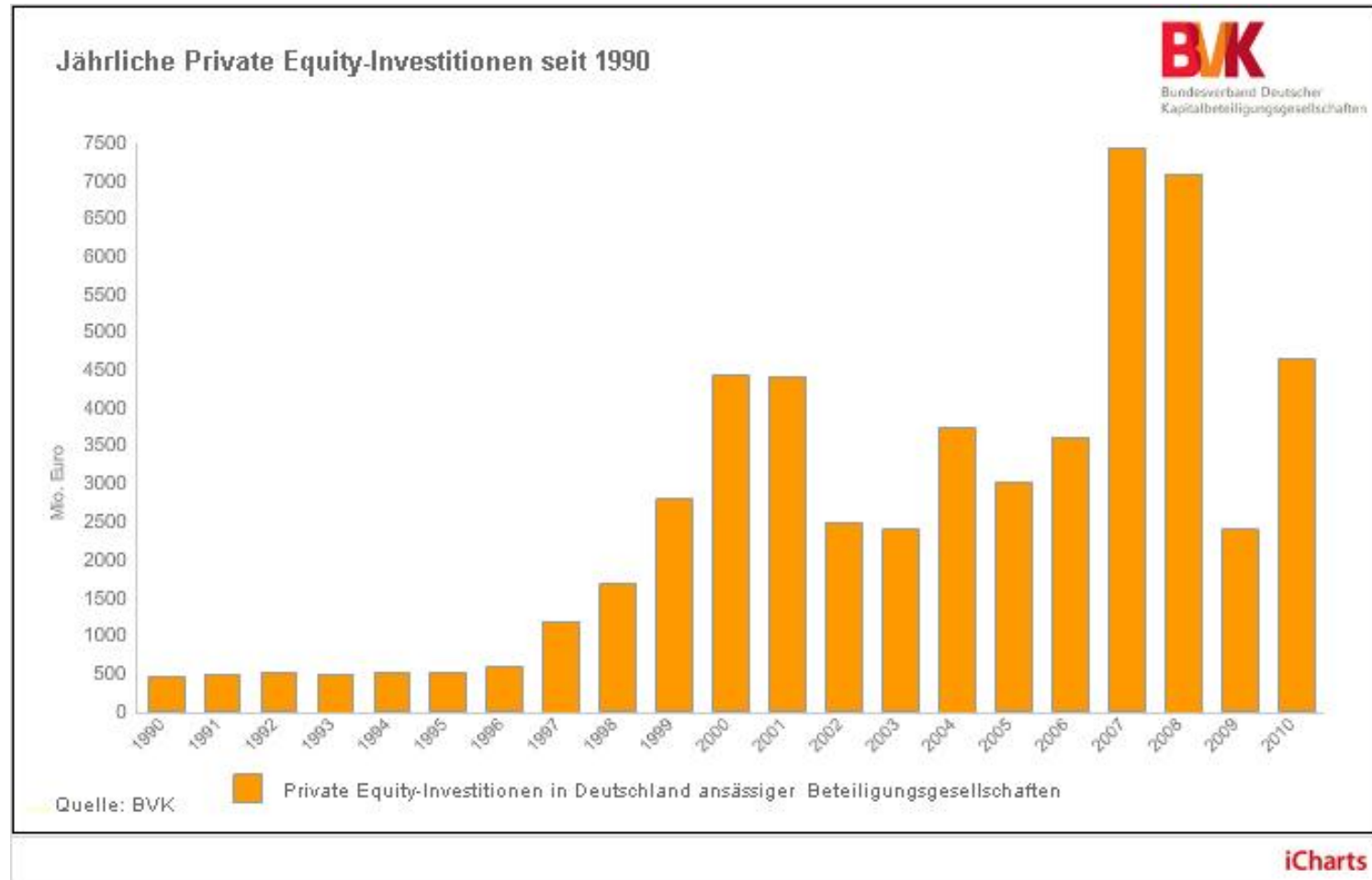
The data includes all private equity-related transactions, including refinancings and recapitalisations.



The German CFA Society e.V.

Entwicklung des PE Marktes in
Deutschland

Überblick: Entwicklung Private Equity Investitionen seit 1990



2001 – 07: Wachstumsphase für LBO-Geschäft



Post Tech-Boom - Fokussierung auf LBO-Geschäft

- Viele neue Marktteilnehmer
 - Fonds werden immer größer
 - Steigende Verfügbarkeit von Fremdfinanzierung für LBOs
 - Preise (EV) & LBO Verschuldung stark gestiegen
 - Anfang der Spezialfonds: Cleantech, Infrastruktur
-

Auswirkungen auf Beteiligungsebene

- Erhebliche Umsatzeinbußen (insbesondere im Automotiv-Sektor)
 - Senkung der Renditen/Liquidität
 - Kreditknappheit
 - Wegfall/Reduzierung der Kreditversicherung
 - Existenzbedrohung
-

Auswirkung der Krise: auf Beteiligungsebene

Kurzfristige Reaktion...

Management

- Fokussierung auf Liquidität
- Verhandlungen mit Kreditgebern
- Kürzung der Investitionspläne
- Abbau „flexibler“ Mitarbeiter (z.B. Zeitarbeitskräfte)
- Überleben des Unternehmens im Vordergrund
- Allgemeine Kostensenkungsmaßnahmen

PE Gesellschafter

- Austausch schwacher Geschäftsführer
- Keine Verkäufe zu akzeptablen Preisen
- Nachschuss Eigenkapital (soweit notwendig)
- Keine Refinanzierungen möglich

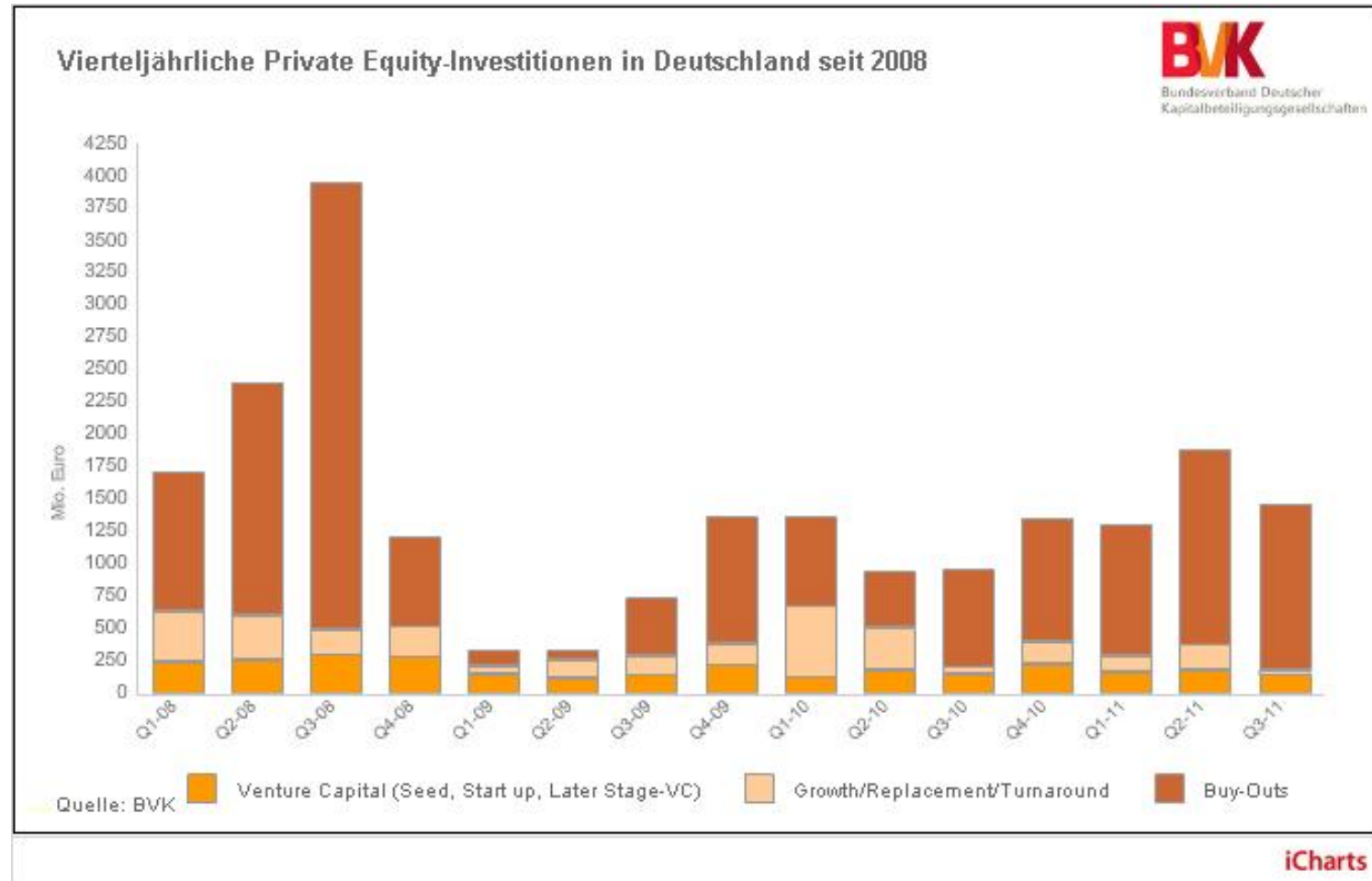
Banken

- Keine neuen Kredite
 - Erhöhung der Kreditmarge
 - Sehr restriktives Verhalten
 - Covenant Waiver Fees
 - „Change of Control“ Fees usw.
 - Maximierung kurzfristiger Renditen
-

Auswirkungen auf Ebene des Fonds

- Starke Fokussierung auf die Betreuung des Portfolios
- Allgemeine Zurückhaltung bei Neuinvestitionen
- Schwieriger EXIT-Markt
- Fokussierung auf Sanierungsfonds, Mezzanine & Sekundärfonds

PE Investitionen in Deutschland seit 2008



2010 – Q2 11: Stabilisierung

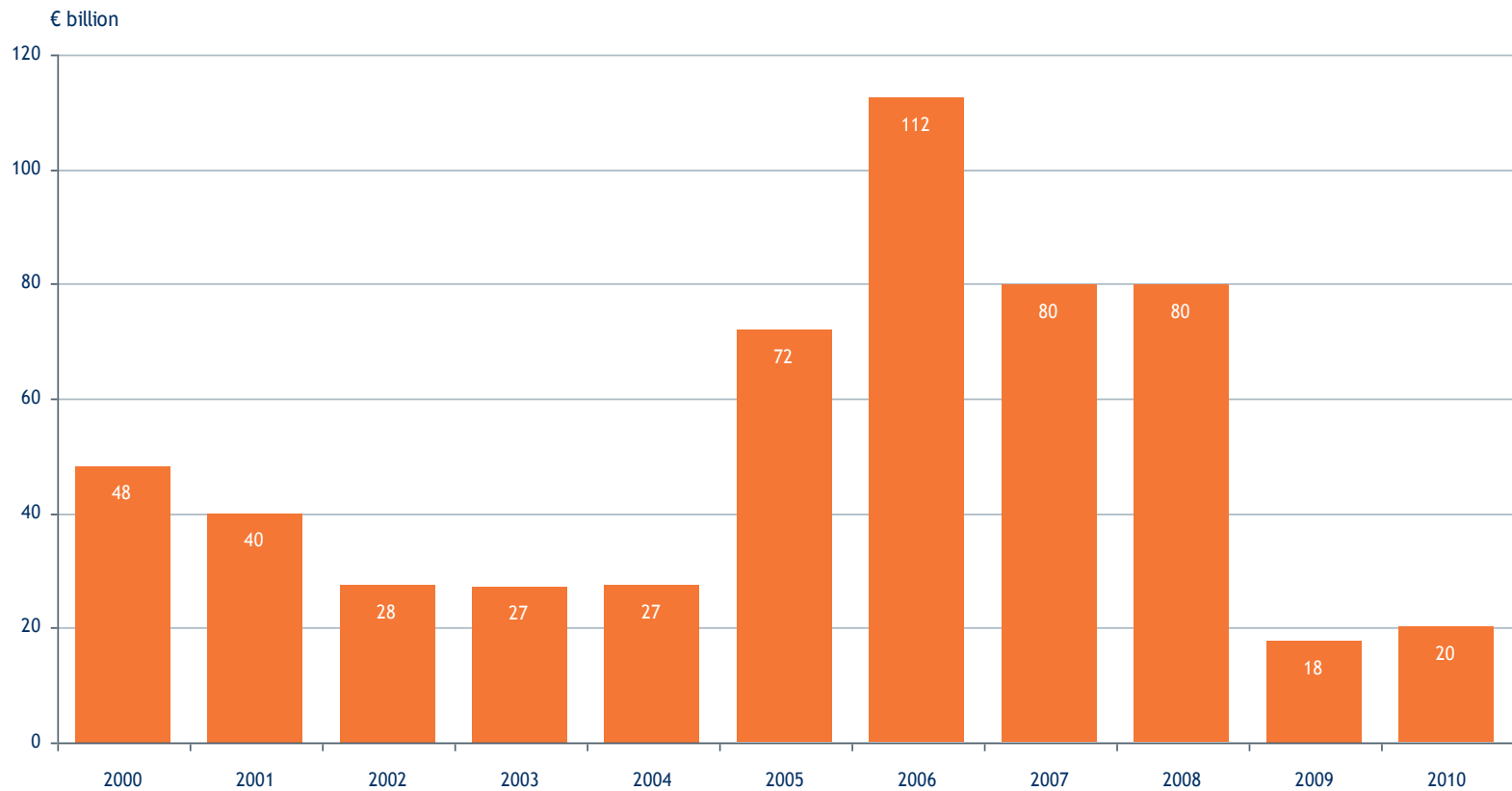
- Portfolioentwicklung im Allgemeinen sehr gut
- LBO-Geschäft in 2010 auf niedrigem Niveau, in 2011 wieder ansteigend
- Banken bleiben vorsichtig, Fremdfinanzierung sehr knapp, nur durch Club-Deals & mit stark erhöhten Margen
- EXIT-Markt verbessert sich langsam – Strategische Investoren mehr im Spiel
Rückflüsse an LPs aus PE Fonds bleiben bescheiden
- LPs *suchen Liquidität*. Sekundärmarkt boomt



The German CFA Society e.V.

Ausblick 2012

Entwicklung des PE Fundraising in Europa (Industriestatistik – Stufenweise Closings/Jahr)



2012: Umfeld für Fundraising extrem schwierig

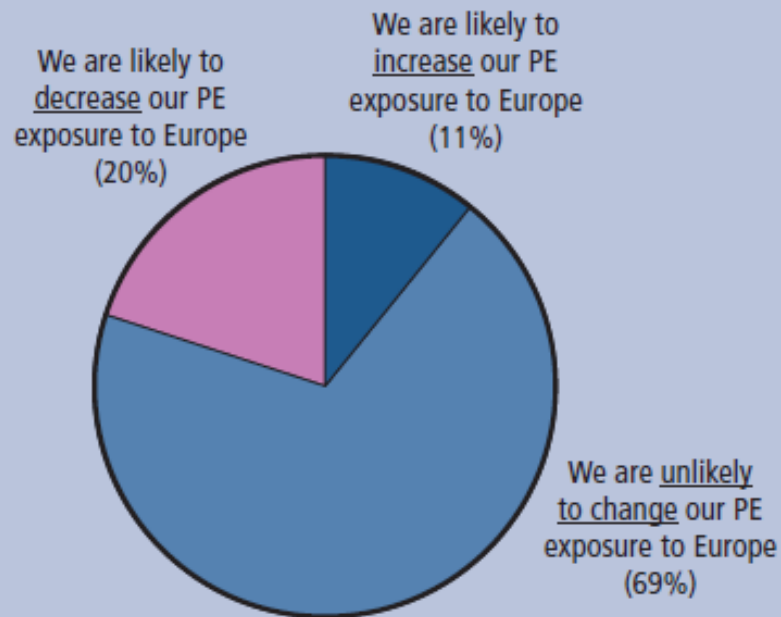
- Rückflüsse aus bestehenden Verpflichtungen weit unter Erwartungen.
 - „Overcommitment“ Strategien & Leveraged Commitments wegen Mangel an Rückflüssen & Zurückhaltung der Banken zunehmend schwierig.
 - Eurokrise verbreitet Unsicherheit – insbes. bei US Investoren
 - Regulierungswelle trifft auch LPs
 - LP Fokus: Infrastruktur Fonds (laufende Rendite); Secondary Fonds (schnellerer Geldrückfluss); mid/market LBO Country Fonds (stabiler Markt) & “Wachstumsmärkte” z.B. die Türkei, CEE, Asien
 - Private Equity ist ein klarer Käufermarkt für LPs geworden
 - Viele PE Fondsmanager werden nicht überleben
-

2012: LP Spezifische Themen

- Banken - Ziehen sich aus PE Fonds weitgehend zurück
 - Fund-of-Funds - kämpfen selbst um Geld. Mehrwert wird immer häufiger in Frage gestellt
 - Versicherungen & Pensionskassen - Solvency II (ab 2013) wirkt sich aufgrund erhöhter EK Hinterlegungsquoten auch auf PE Beteiligungen aus
 - Staatsfonds - KfW Fondsbeteiligungsprogramm in Deutschland nahezu eingestellt. EIF investiert noch.
 - Sovereign Fonds - i.d.R. sehr groß und investieren nur in große LBO Fonds
 - Family Offices - suchen zunehmend Co-Investment Möglichkeiten, um Kosten zu sparen
-

Geplante Kommitments von LPs in den nächsten 2-3 Jahren

Impact of the sovereign debt crisis on LPs' PE investment strategies in Europe



LPs' plans for European and North American fund commitments in the next 2-3 years – by fund type



- Fondsstrukturen nehmen an Komplexität stark zu
- Einige LPs versuchen den PE Markt zu kommodifizieren (ILPA Richtlinien usw.) – wollen aber trotzdem überdurchschnittliche Renditen
- Verstärkter Druck auf Gebühren – (z.B. Transaktionsgebühren, Co-Investment Rechte)
- Fokus auf Investorenschutz - (“Key Man”, “Most Favoured Nations”, “Anteilsübertragungen” usw.)
- Ausstiegsklauseln – (“No Fault Divorce” usw.). Die Rezession hat viele “Schlafende Tote” hinterlassen...
- “One size fits all”- Ansatz bedroht die Existenz der Managers kleinerer Fonds

Gewinner

- Wachstumsmärkte (Asien, Türkei, CEE)
- Infrastrukturfonds (laufende Rendite)
- Sekundärfonds
- Kleinere Mid-Market Country Fonds (Nordic, Deutschland)

Verlierer

- „Fund-of-Fund“ Model unter zunehmenden Druck
- Venture Fonds geraten in erhebliche Schwierigkeiten (EXITS schwierig, Fundraising beinahe unmöglich)
- Mega LBO-Fonds (Bankfinanzierung sehr schwierig)
- “First-Time” Fonds

Herausforderung: Regulierungswelle



- Basel II / Solvency II
 - Erhöhte Eigenkapitalanforderungen für Investitionen in illiquide PE Investitionen (geschlossene Fonds)

 - AIFM Richtlinien
 - Eigenkapitalanforderungen, Transparenzpflichten, unabhängig Verwahrstelle, etc.

 - FATCA
 - Foreign Account Tax Compliance Act

 - UK Bribery Act
 - Antikorruptionsgesetz
 - Unbegrenzte Geldstrafe
 - Vorhandensein angemessener Regeln zur Vermeidung von Korruption
-

Management

- Wenig Vertrauen mehr zu Banken
- Reduzierung Fremdfinanzierung
- Eigenkapitalverstärkung z.B. durch PE
- Vorsichtiger Planung

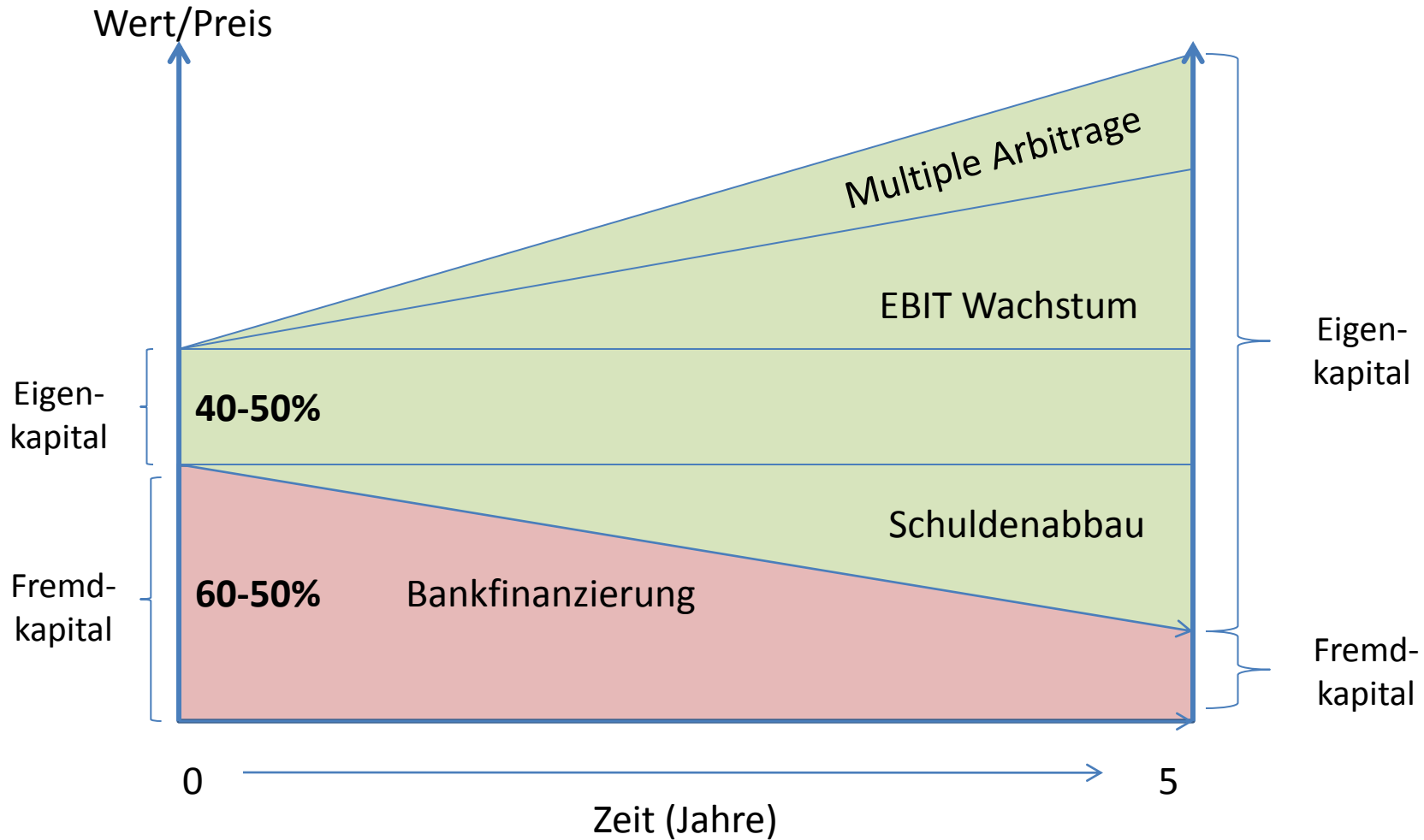
PE Gesellschafter

- Flexiblere Übernahmestrukturen
- Zunehmende „Buy & Build“ Strategien
- Suchen Liquidität für Investoren
- Mehr Wachstumsfinanzierungen
- Übernahme von Unternehmen mit bereits bestehenden Banklinien
- Stärkere Fokussierung auf strategischen Investoren beim EXIT

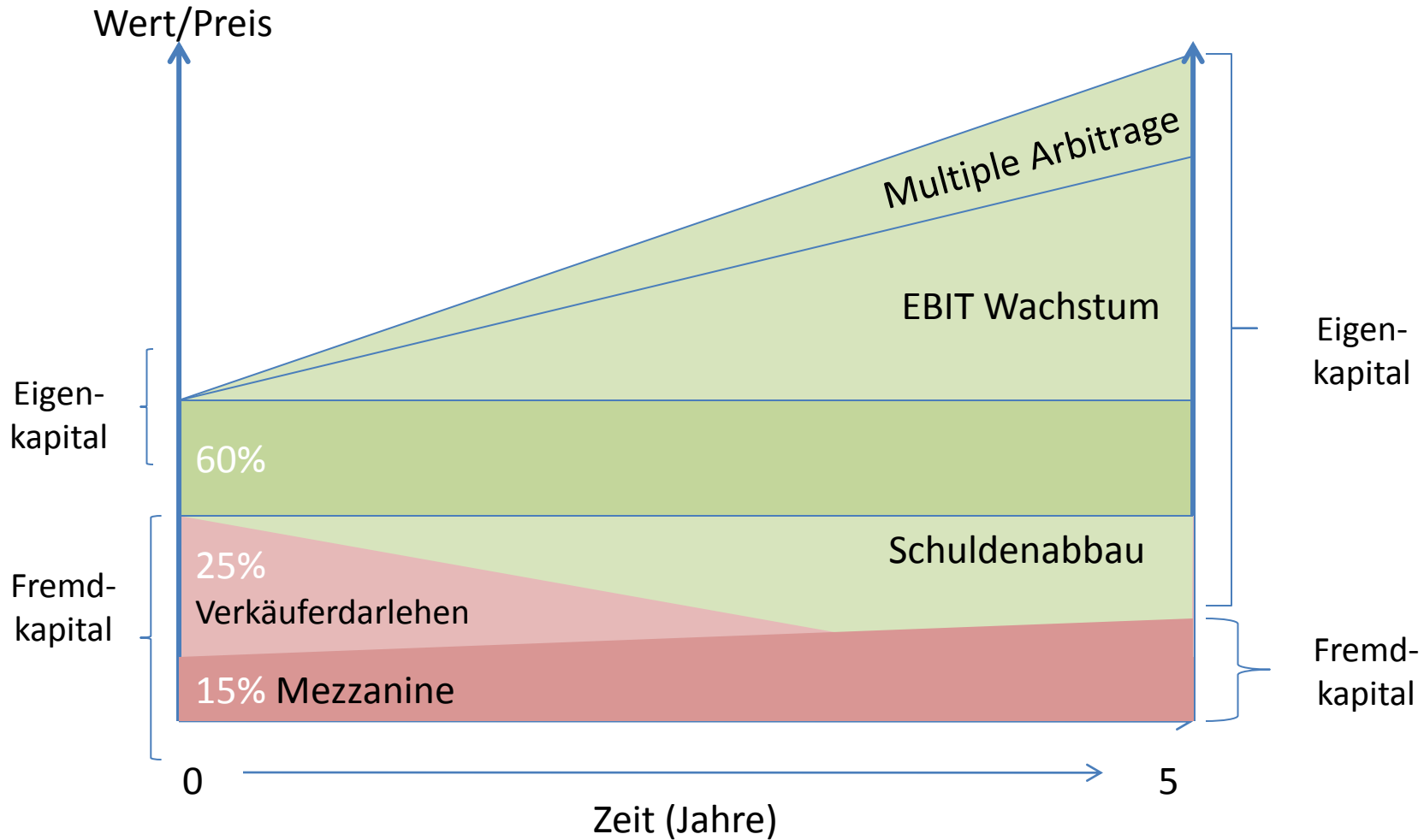
Banken

- Extrem zurückhaltend
 - Abbau des „Risikogeschäftes“
 - „Club-deals“ - Bildung Finanzierungskonsortien
 - Höhere Margen/Provisionen bei neuen Krediten
 - Vorsichtiger Einstieg zurück ins Kreditgeschäft (einschließlich kleineren LBOs)
-

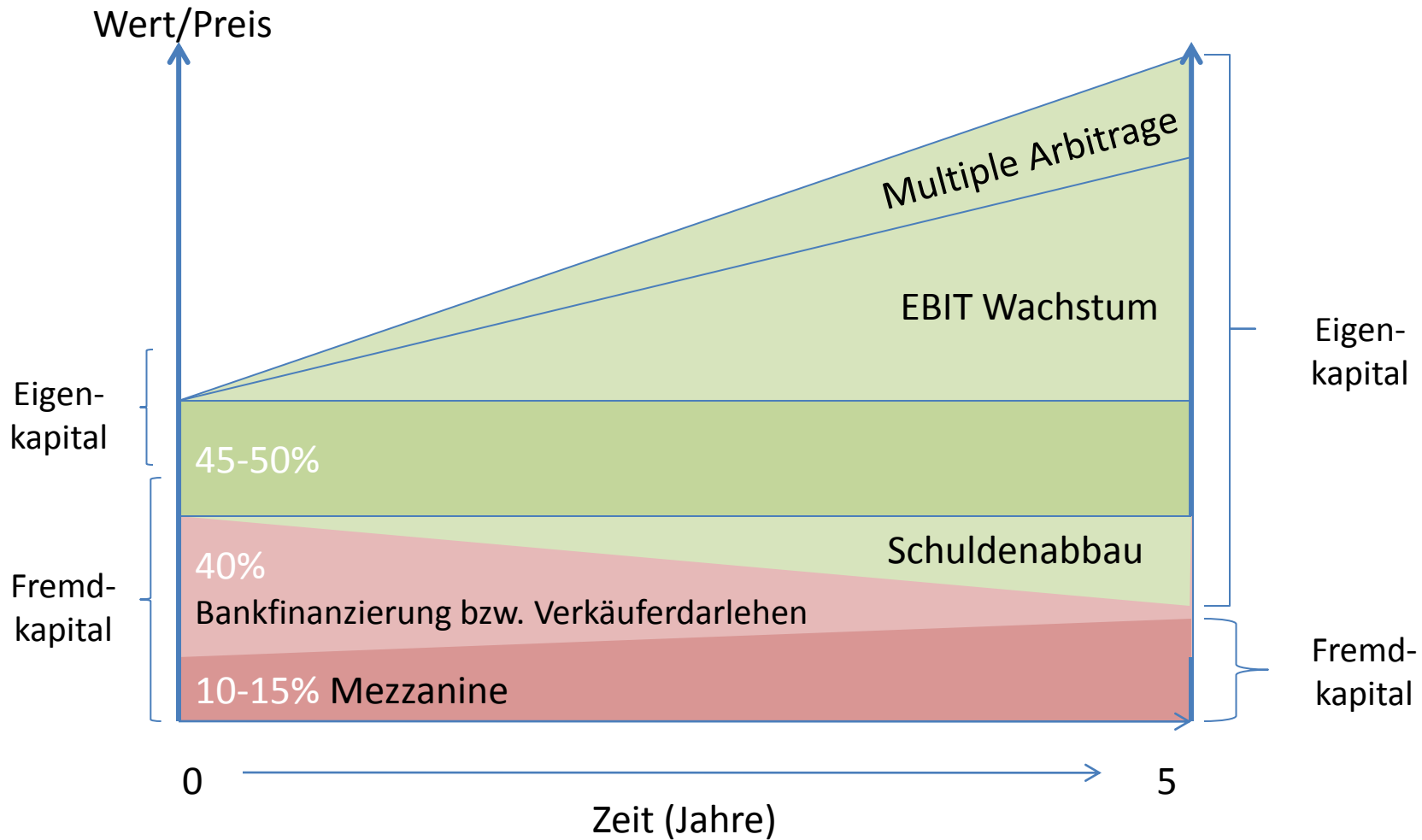
Das Renditemodell: Leveraged Buy-Outs



Das Renditemodell: LBOs in der Krise



Das Renditemodell: LBOs nach der Krise



Stimmungsbarometer Deutscher Private Equity Markt

