



# Jubiläumskonferenz 20 Jahre m:access

Dr. Henning von Kottwitz, CEO

München, 02.07.2025

---

# 01\_ Blue Cap Gruppe

# Nachhaltige Value Creation: Die Werthebel für unsere Aktionäre

## BUY



Definierter  
Akquisitionsschwerpunkt

### M&A

- DACH-Region
- B2B-Industrieunternehmen in Sondersituationen
- Umsatz EUR 20-200 Mio. bei 0-5 % EBITDA Marge

## TRANSFORM



Value Creation durch  
Transformationsexpertise

### Portfolio

- Operativer Turnaround, Transformation, Value Capture
- Exit-Readiness
- Aktives Portfoliomanagement

## SELL



Wann verkaufen wir:  
Laufendes Exit-Monitoring

### Capture

- Buy Transform Sell
- Wertschöpfung durch Turnaround
- Ziel durchschnittliches Money-Multiple 3x

### Dividendenpolitik

- Basisdividende zzgl. optionaler Sonderdividende bei erfolgreichen Exits
- Dividendenrendite von min. 3 %

## 2024: Erfolge in zwei wichtigen Dimensionen...

### TRANSFORM

- Deutliche Verbesserung der Profitabilität
- Stabilisierung des Umsatzes
- Verbesserung Prozesse und Teams
- Schwieriges Wirtschaftsumfeld

### SELL

- Verkauf nokra an strategischen Investor mit 6x MoM und 21 % IRR nach 10 Jahren Haltedauer
- Verkauf Neschen an strategischen Investor mit 8x MoM und 44 % IRR nach Kauf aus der Insolvenz und 8 Jahren Haltedauer
- Cash Kaufpreise

**... ergeben starke Zahlen  
und eine gute Basis für das  
Jahr 2025**

Umsatz  
EUR 206 Mio.

Adj. EBITDA Marge  
9,9 %

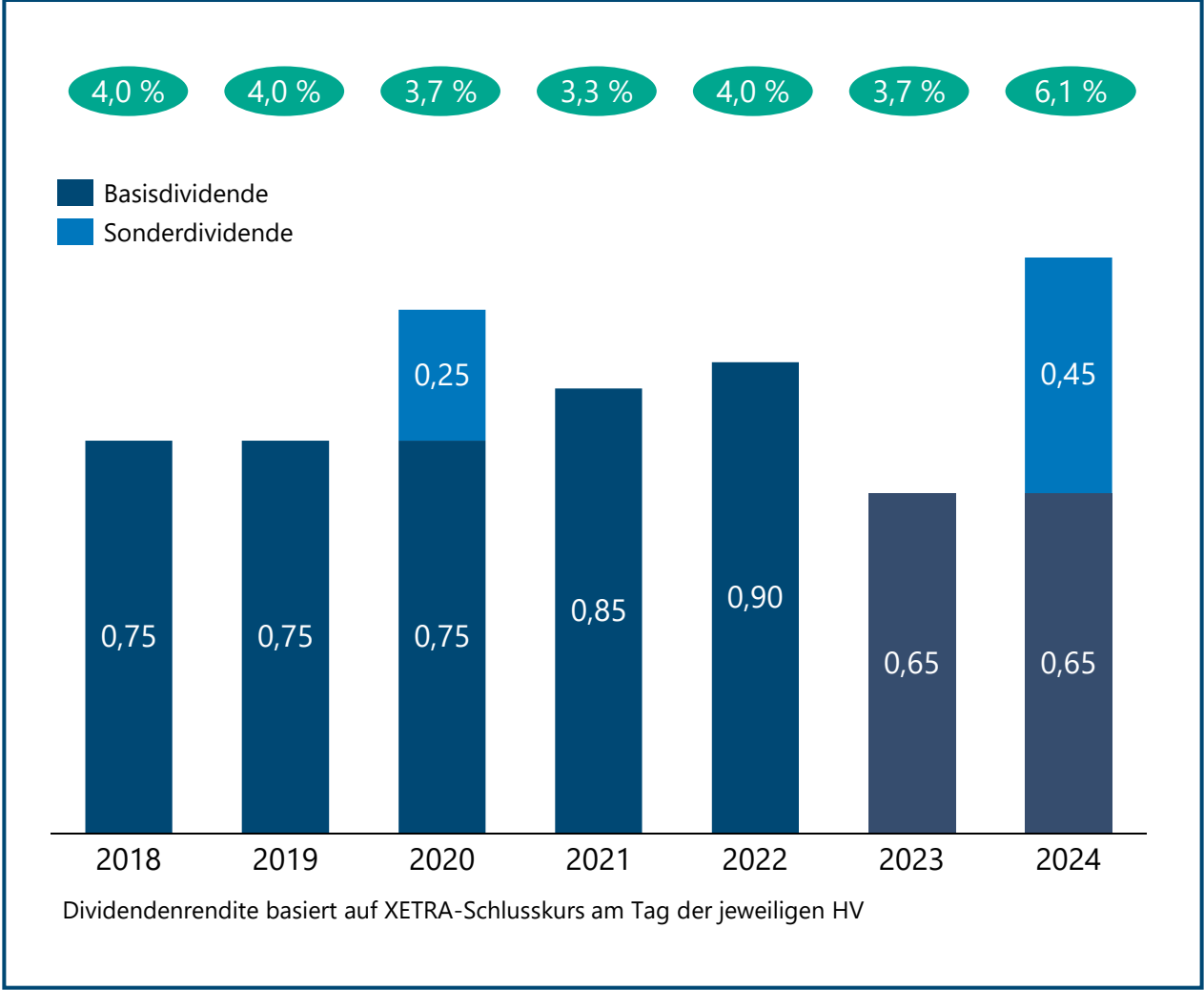
Verschuldungsgrad  
0,9x

Dividendenvorschlag  
EUR 1,10 / Aktie

# Dividende GJ 2024: höchste Dividende der Blue Cap bislang

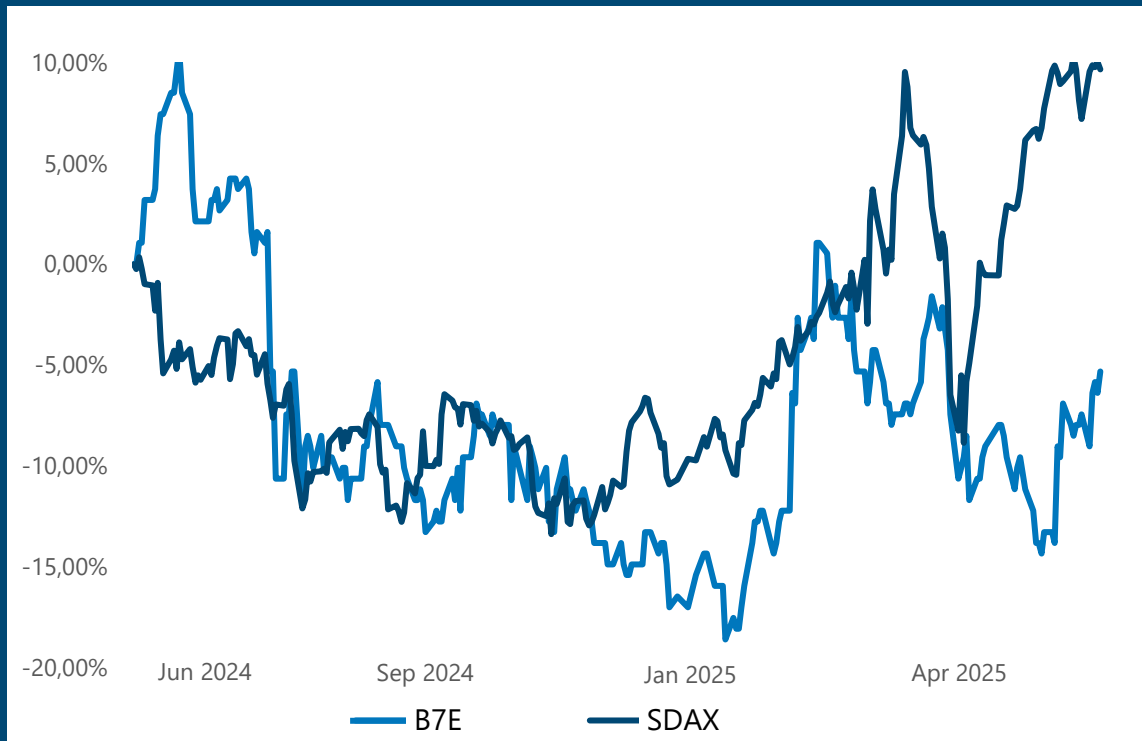


**EUR**  
**1,10**  
**/Aktie**



# Aktienkursentwicklung 2024 / 2025: nicht zufriedenstellend

## Aktienkursentwicklung B7E vs. SDAX (LTM)

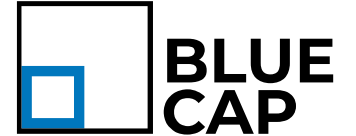


- **Blue Cap AG -10 % yoy**
- **EUR 20,80 hoch / EUR 15,70 tief**
- **Volumen avg. 900 / Tag**
- **MDAX 6 % Rückgang**
- **SDAX 2 % Rückgang**

Quelle: Börse Frankfurt, XETRA Schlusskurs

# 02\_ Aktuelle Zahlen

# Diversifiziertes Portfolio aus dem B2B-Industriesektor

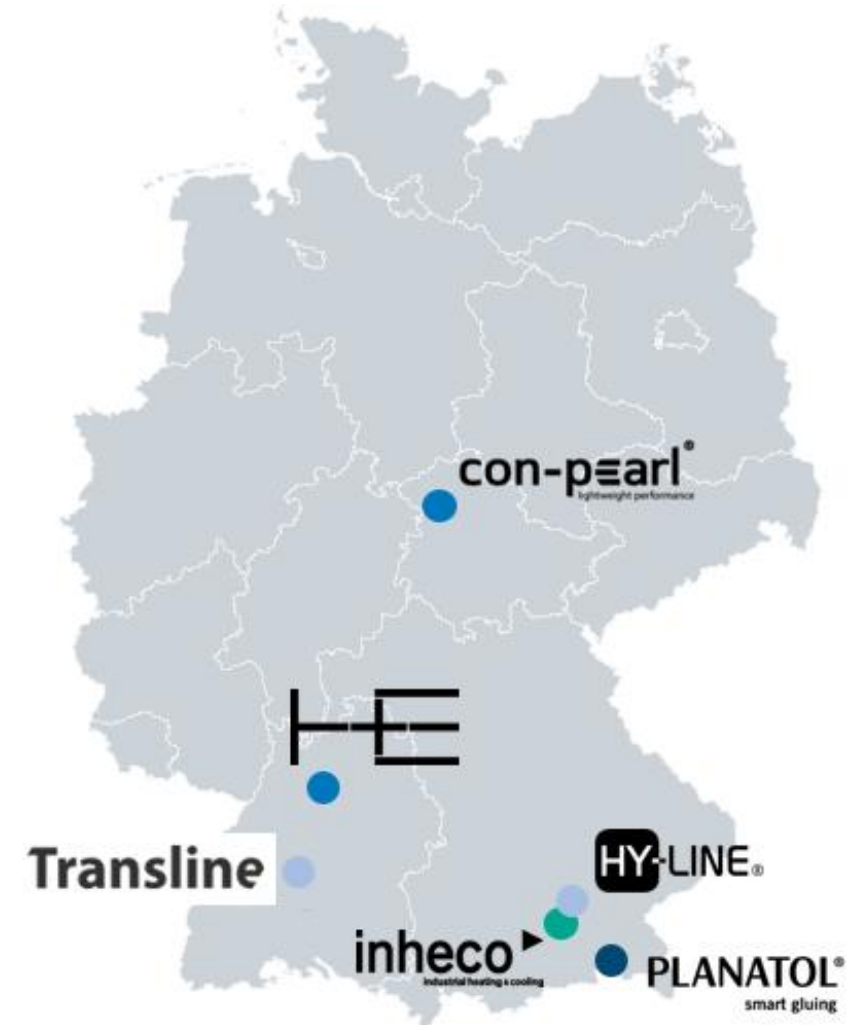


## Portfoliübersicht

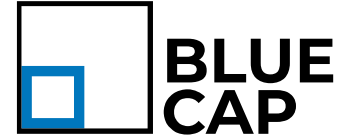
**6** Unternehmen mit Sitz in Deutschland

**900** Mitarbeitende

**4** Segmente

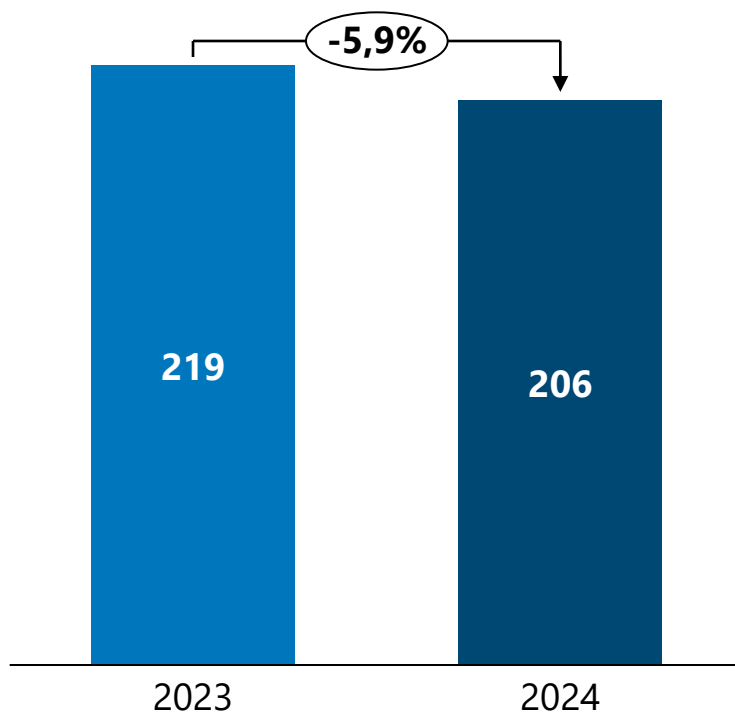


# Erfolgreiches Geschäftsjahr mit deutlicher Ergebnissteigerung bei leicht rückläufigem Umsatz



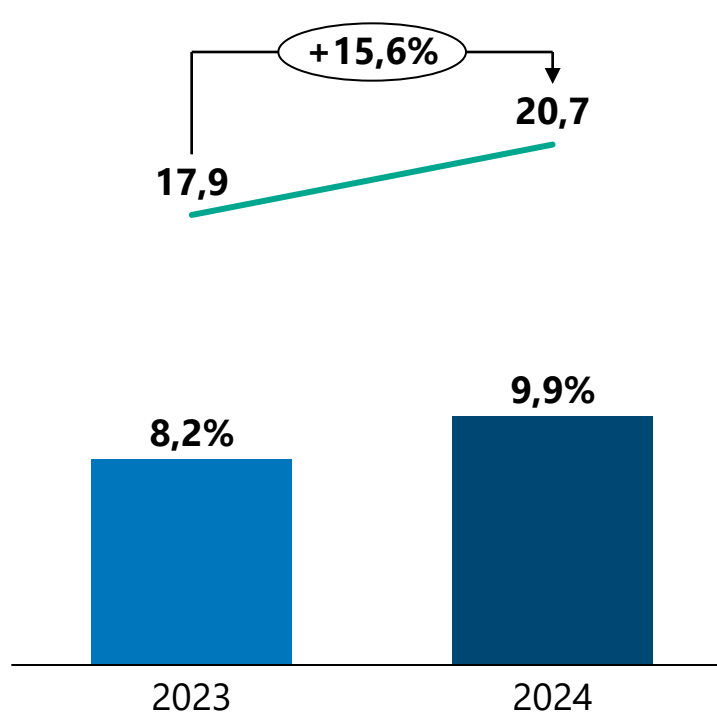
## Umsatz\*

Umsatz  
EUR Mio.



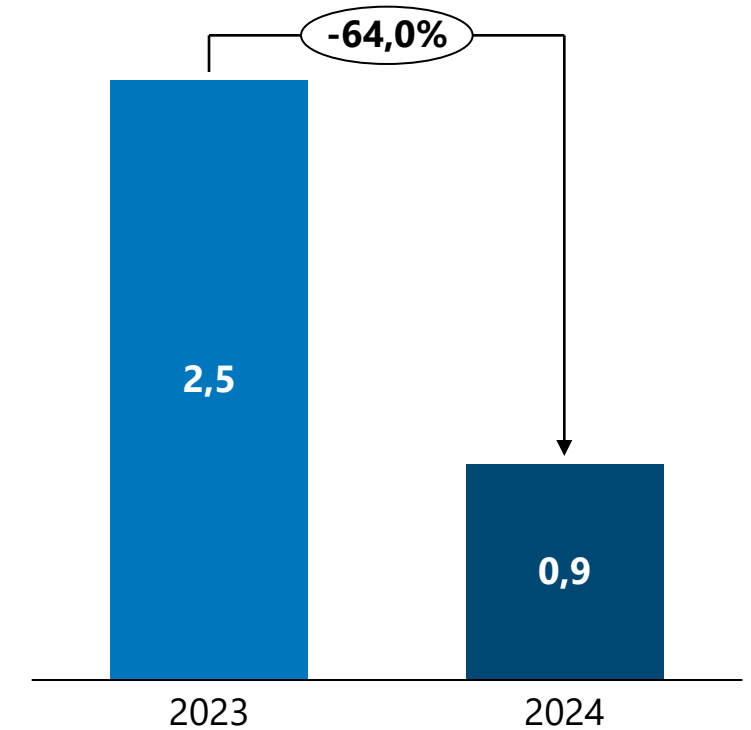
## Adj. EBITDA / Marge\*

Adj. EBITDA  
EUR Mio. und %



## Leverage\*

Leverage  
in Jahren



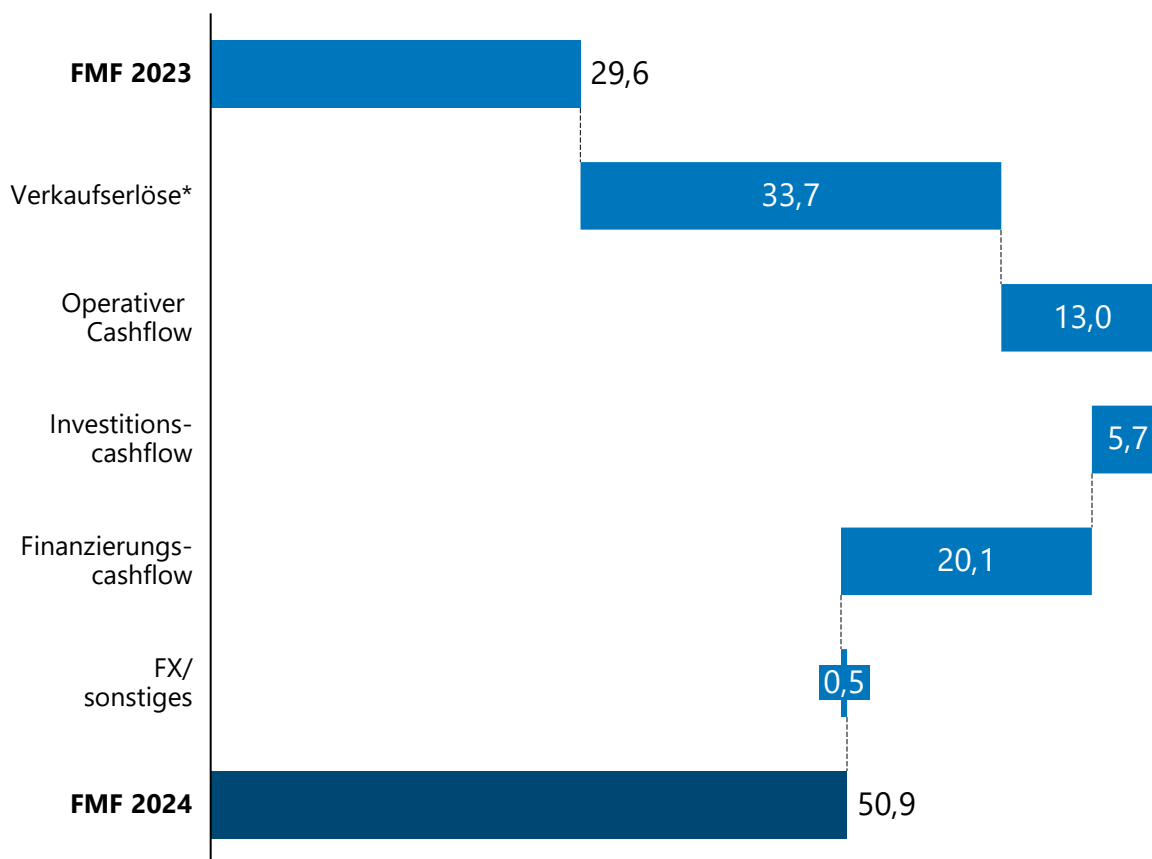
\* Auf Basis der fortgeführten Geschäftsbereiche

# Blue Cap verfügt über signifikante Finanzmittel, die sich in sehr guten Verschuldungsrelationen widerspiegeln



## Entwicklung Finanzmittelfonds

in EUR Mio.

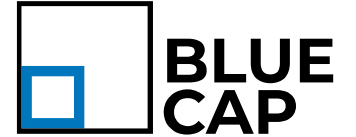


- **Verkaufserlöse** i.H.v. rd. EUR 33,7 Mio. (Cash-in Verkaufspreis) resultierend aus den Transaktionen Neschen & nokra
- **Operativer Cashflow** mit rd. EUR 13,0 Mio. positiv, enthält u.a. Vorratsabbau & Rückstellungsauflösung
- **Investitions-cashflow** i.H.v. rd. EUR -5,7 Mio. u.a. PV-Anlage con-pearl
- **Cashflow aus Finanzierung** i.H.v. rd. EUR -20,1 Mio. resultiert i.W. aus den laufenden Tilgungs- & Zinszahlungen aus laufenden Darlehen sowie der Dividendenzahlung

**Verschuldungsgrad = 0,9x; Eigenkapital = 45 %**

\* Verkaufserlöse = Cash-in Verkaufspreis

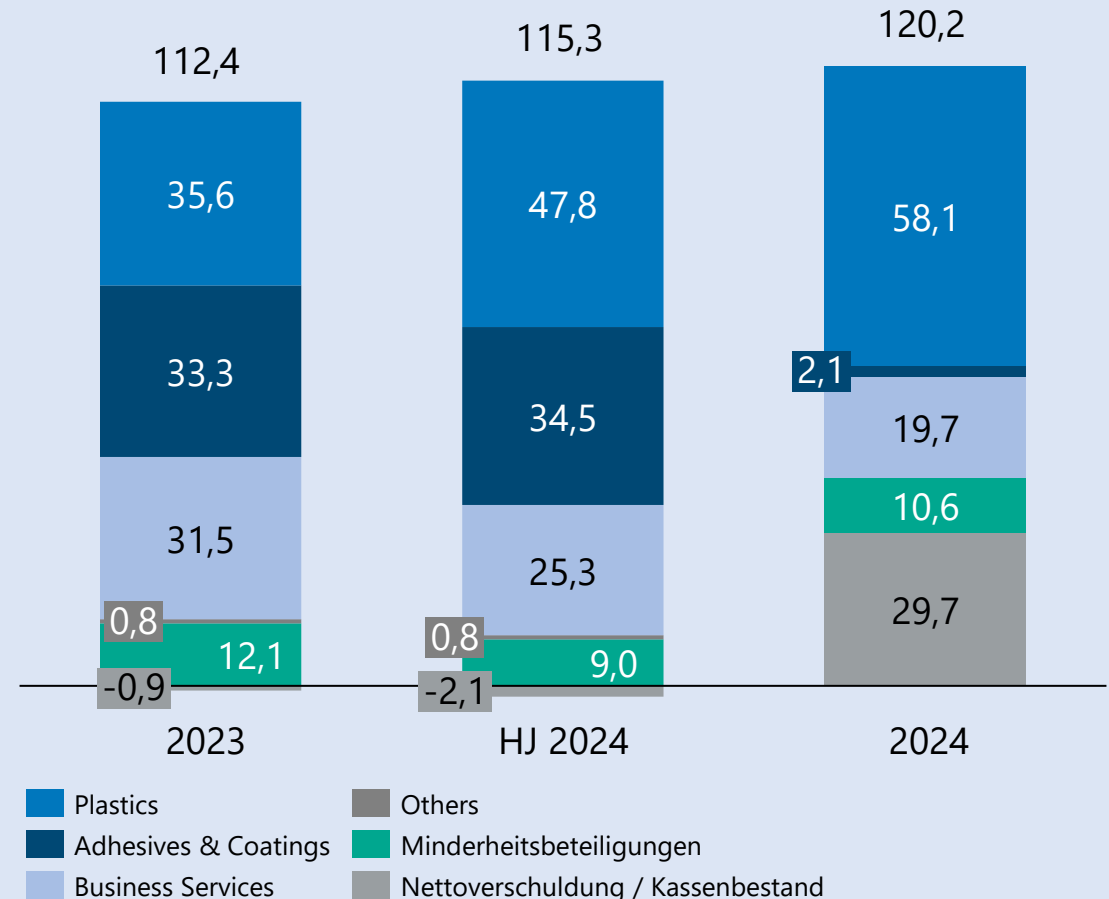
# NAV per Ende 2024 um 7 % gesteigert: Zuwachs vor allem im Segment Plastics



## Entwicklung des NAV

- **Plastics:** Steigerung NAV con-pearl aufgrund eines deutlich stärkeren EBITDA im Ist 2024 und im Plan 2025; ebenfalls gestiegener NAV H+E aufgrund höheren Plan-EBITDA 2025
- **Adhesives & Coatings:** Planatol aufgrund schwacher Geschäftsentwicklung mit niedrigem NAV
- **Business Services:** Abwertung HY-LINE aufgrund Ergebnisrückgang im Jahr 2024; Abwertung Transline wegen Ergebnisabweichung 2024 und Plan 2025
- **Minderheitsbeteiligungen:** Leichte Aufwertung der Inheco
- **Methodik:** Berechnung entsprechend IPEV-Guidelines auf Basis von EBITDA-Multiples: schwächere Ergebnisse der Unternehmen und Rückgang von Marktmultiples führen in Kombination zu einem Rückgang des NAV

NAV nach Geschäftsbereichen\*  
EUR Mio.



\* Der NAV zum 30.06.2024 und zum 31.12.2024 ist um die im Juni 2024 gezahlte Dividende adjustiert

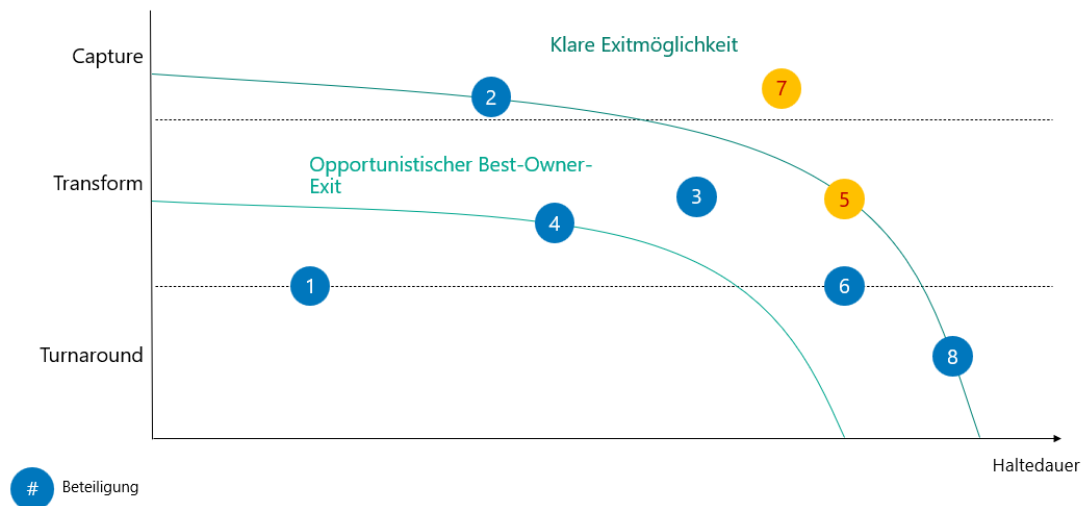
03\_

# Zielsetzung und Ausblick

Wertsteigerungen im Blick

# 2025: Nach den Beteiligungsverkäufen in 2024 liegt der Fokus klar auf Akquisitionen

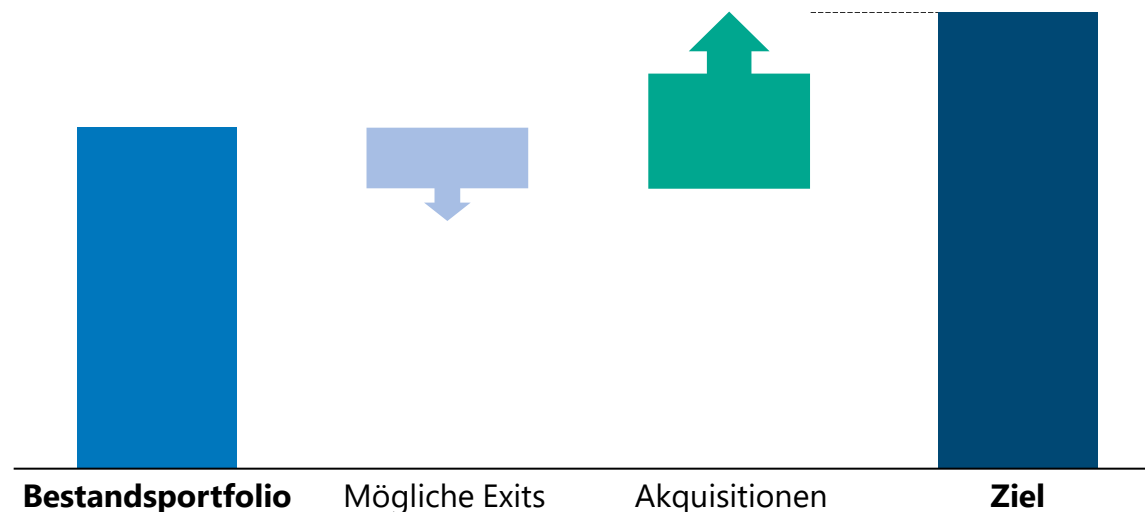
## 2024 – Fokus auf Sell-Side Transaktionen



## Erfolgreiche Verkäufe in 2024

- nokra in 09/2024
- Neschen in 10/2024
- Beide über NAV-Bewertung an strategische Käufer veräußert

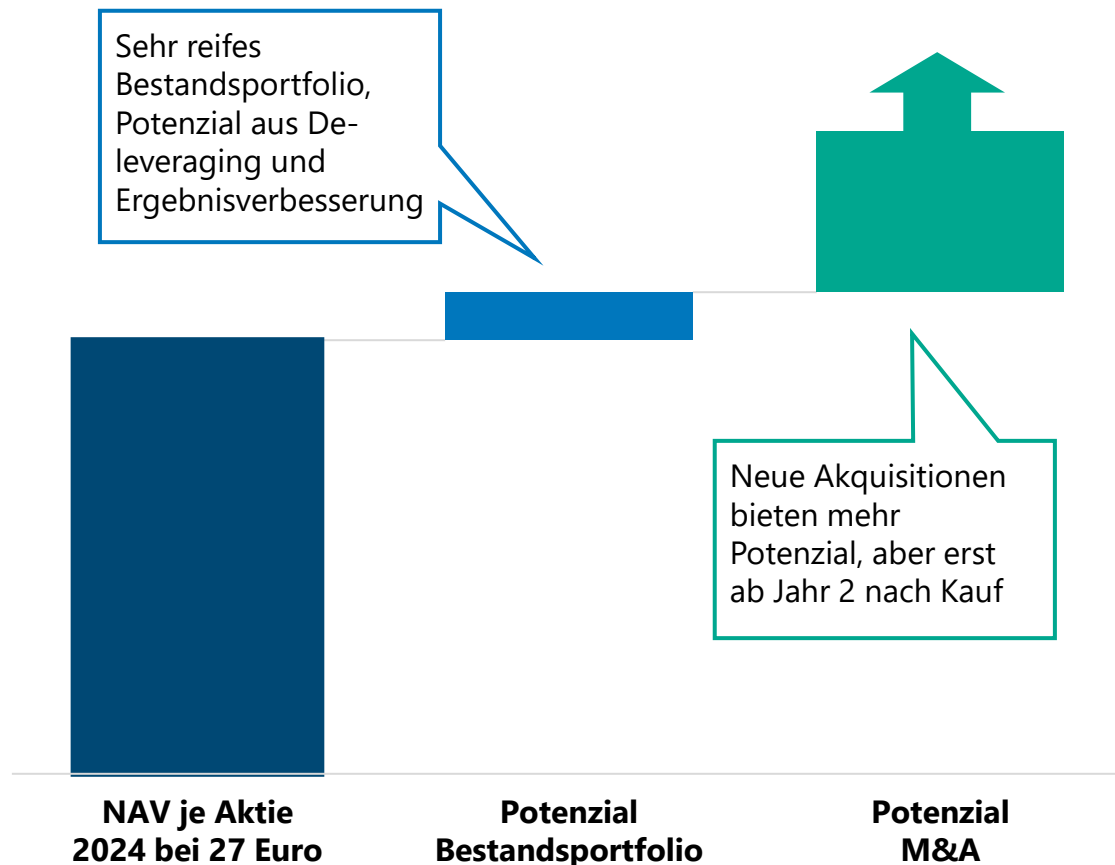
## 2025 – Fokus auf Buy-Side Transaktionen



## Status M&A 2025

- Verkäufe sind weiterhin möglich
- Fokus auf Akquisitionen entsprechend unseren Kriterien, hohe Aktivität bei der Suche

# Mittelfristige Perspektive: M&A bietet Potenzial für weitere Wertsteigerung



## Wachstum über Akquisitionen

Schaffung neuen genehmigten Kapitals als Hebel für die folgenden Wachstumsschritte

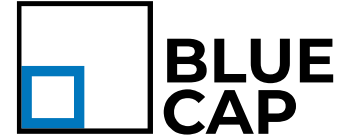


Zukauf von EUR 50 bis 100 Mio. Umsatz pro Jahr ergibt mittelfristig Potential für Umsatzwachstum auf **EUR 400 - 500 Mio.**



Regelmäßige Exits zur Wertrealisierung bei durchschnittlich **3x MoM**

# Blick auf das aktuelle Geschäftsjahr: weitere leichte Steigerung der Profitabilität bei moderater Umsatzentwicklung – plus M&A



- **EUR 200 – 220 Mio.**

Umsatz

- **10 – 11 %**

Adj. EBITDA Marge

- Leverage **<3,5x**

Die Prognose gilt grundsätzlich für die aktuelle Konzernstruktur der Blue Cap ohne Effekte aus M&A-Transaktionen

# Auf einen Blick: Blue Cap Investment Highlights

- 1 Erfolgreiches Business Model > Wertschöpfung über M&A und Transformation
- 2 Investments in Sondersituationen > basierend auf Blue Cap's Kompetenzen und Marktchancen
- 3 Diversifiziertes Portfolio > Beteiligung in unterschiedlichen Industrien
- 4 Regelmäßige und konsequente Exits > Beweis für Wertrealisierung
- 5 Attraktive Dividendenpolitik > bleibt auch künftig Bestandteil der Investment Story

# Disclaimer



By accessing this document, you acknowledge the restrictions on use set out herein. The information contained in this document regarding Blue Cap AG ("Blue Cap" or the "Company") may not be distributed, reproduced, published or passed on to other persons, either in whole or in part. No responsibility is taken for the correctness of the information provided.

This document is for information purposes only and should not be considered as investment advice. It does not constitute, nor is it intended to constitute, a securities prospectus and should not be construed as an offer to buy or sell securities or as a solicitation of an offer to buy or sell securities. This document should not be used as the sole basis for any analysis or evaluation and investors should not purchase or subscribe for securities of the Company on the basis of this document or in reliance on the accuracy of the information contained herein.

To the extent that forecasts, estimates, opinions or expectations are expressed or forward-looking statements are made in this document, these statements may involve known and unknown risks and uncertainties. The actual results and developments may therefore differ materially from the expectations and assumptions expressed. There is no obligation to publicly update or revise these forward-looking statements if actual developments differ from those expected.

Insofar as the information contained in this document is based on statements made by third parties, we would like to point out that no warranty or guarantee, either explicit or implicit, is given regarding the appropriateness, accuracy, completeness or correctness of this information. This also applies to any other statement or opinion in this document.

Neither the Company, its directors, employees or affiliates, nor any other person assumes or accepts any responsibility, obligation or liability whatsoever (whether as a result of negligence or otherwise) for any loss or damage arising out of the use of this document or any statement or information contained herein. The provision of this document does not create any obligation for Blue Cap AG or its representatives to provide the recipient with additional information, to update this document or any information contained herein, or to correct any errors or inaccuracies.