

→ THE VALUE PRODUCTION COMPANY



**Ordentliche Hauptversammlung  
18. Mai 2001  
Reithalle München**

BERICHT DES VORSTANDS

*oHV-18.05.01*

## — 2 → UNSERE VISION



Hervorragende Ideen & Talente überall auf der Welt mögen die Förderung und Unterstützung erfahren, die sie verdienen.

- Wir sorgen uns um unternehmerische Chancen für Menschen mit innovativen Ideen und herausragendem Talent.
- Wir ermutigen und unterstützen den Unternehmergeist, der Ideen zu Markterfolgen führt.
- Wir tragen auf diese Weise unseren Anteil bei zu gesundem Wachstum und einer besseren Zukunft für uns alle.

Es ist unsere feste Überzeugung, dass es immer mehr lohnenswerte Ideen & Talente geben wird, als die gesamte Venture Capital-Branche je in der Lage sein wird zu unterstützen.

- 1. DAS JAHR 2000 AUF EINEN BLICK**
- 2. UNSERE AUSGANGSSITUATION**
- 3. MARKTSITUATION UND RENDITEENTWICKLUNG**
- 4. DAS GENERISCHE KCP-GESCHÄFTSPROZESSMODELL**
- 5. RISIKOMANAGEMENT**
- 6. UNSERE PIPELINE**
- 7. BLICK NACH VORNE**
- 8. DAS KCP FONDS-KONZEPT ALS RENDITEHEBEL**
- 9. UNSERE PLANUNGSZIELE BIS 2002**

— 4 → **DAS JAHR 2000 AUF EINEN BLICK**



■ Gewinn pro Aktie (US-GAAP):	Euro 2,30	im Vorjahr Euro 0,48
■ Umsatzerlöse:	Mio. Euro 66,5	Wachstum um 261%
■ Bruttoergebnis vom Umsatz:	Mio. Euro 35,2	Wachstum um 197%
■ Ergebnis vor Steuern:	Mio. Euro 22,9	Wachstum um 292%
■ Jahresüberschuss:	Mio. Euro 15,8	Wachstum um 483%
■ Eigenkapital:	Mio. Euro 123,6	Eigenkapitalquote 87%



— 5 → **UNSERE AUSGANGSSITUATION**



■ **Vermögenswert der Beteiligungen (NAV):**

(in Mio. Euro)	AK per 31.12.00	Aktueller Wert
E-Business	10,1	14,6
Software & IT Services	37,6	70,6
Communications & Infrastructure	19,5	50,5
Healthcare & Biotech	5,3	17,7
Others (inkl. Media)	12,2	25,6
<b>Gesamt</b>	<b>84,7</b>	<b>179,0</b>

■ **Nettoliquidität:** 48,5 Mio. Euro  
(Cash + kurzfr. Ford. + börsenn. WP  
- Verbindlichkeiten)

■ **NAV je Aktie (inkl. Nettoliquidität):** 25,17 Euro

■ **Wie bewertet man Knorr Capital Partner AG?**

— 6 → ... AUSGANGSSITUATION



DAS ERSTE QUARTAL

■ Gewinn pro Aktie	0,40 Euro
■ Umsatz	16,98 Mio. Euro
■ Bruttoergebnis (36,3% vom Umsatz)	6,17 Mio. Euro
■ Periodenüberschuss	3,17 Mio. Euro

## — 7 → MARKTSITUATION UND ENTWICKLUNG



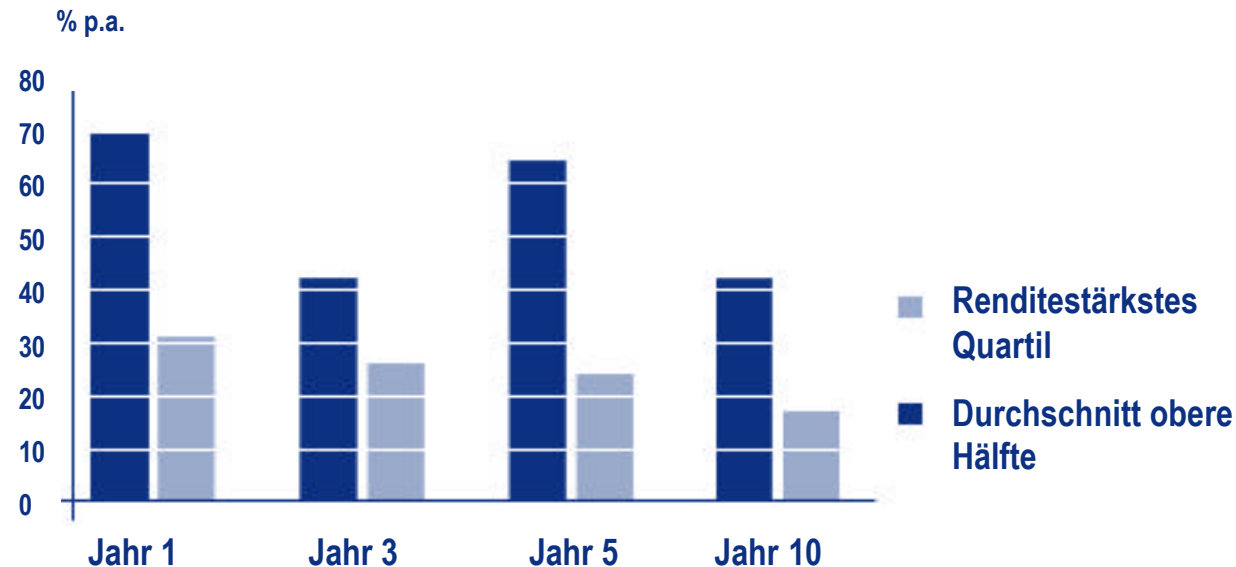
Der Markt für Venture Capital und Private Equity befindet sich in einer starken und andauernden Wachstumsphase. Der Nachholbedarf in Deutschland stimmt bedenklich.

- 2000 insgesamt, Deutschland: Plus 36% auf 9,7 Mrd. Euro<sup>1)</sup>
- 2000 insgesamt, US-Markt: Plus 73% auf 103,0 Mrd. US-Dollar<sup>2)</sup>
- 2001 wird weltweit mit einem Investitionsrückgang von 15 – 35% gerechnet
- Ab 2002 wieder deutlich ansteigende Investitionen

1) Quelle: BVK, "vorläufige Ergebnisse Februar 2001"

2) Thomson Financials, Venture Economics Februar 2001

## — 8 → RENDITEENTWICKLUNG



- In den letzten Jahren haben Europäische Venture-Fonds ihren Investoren eine hohe Rendite beschert (European Private Equity Update, June 2000).
- Im Jahr 2000/2001 werden niedrigere Renditen als 1999 erwartet, die aber über dem 10-Jahres Durchschnitt liegen (eigene Recherchen) sollten.
- Der US-Venture-Capital-Index hat in den vergangenen 15 Jahren jedes andere indexbasierte Produkt an NASDAQ oder NYSE hinsichtlich seiner Rendite „outperformed“ (NVCA-Statistics).

— 9 —> **WO GEHT ES HIN?**

**UNSERE STRATEGIE**

Wir beteiligen uns an innovativen, schnell wachsenden Unternehmen um deren Wert durch aktive Unterstützung nachhaltig zu steigern. Dabei bauen wir auf ein integriertes **Wertproduktionskonzept**:



Wir sind ein Dienstleistungsunternehmen für Wertentwicklung schnell wachsender Unternehmen von der Start-up Phase bis zum nachhaltigen Markterfolg.

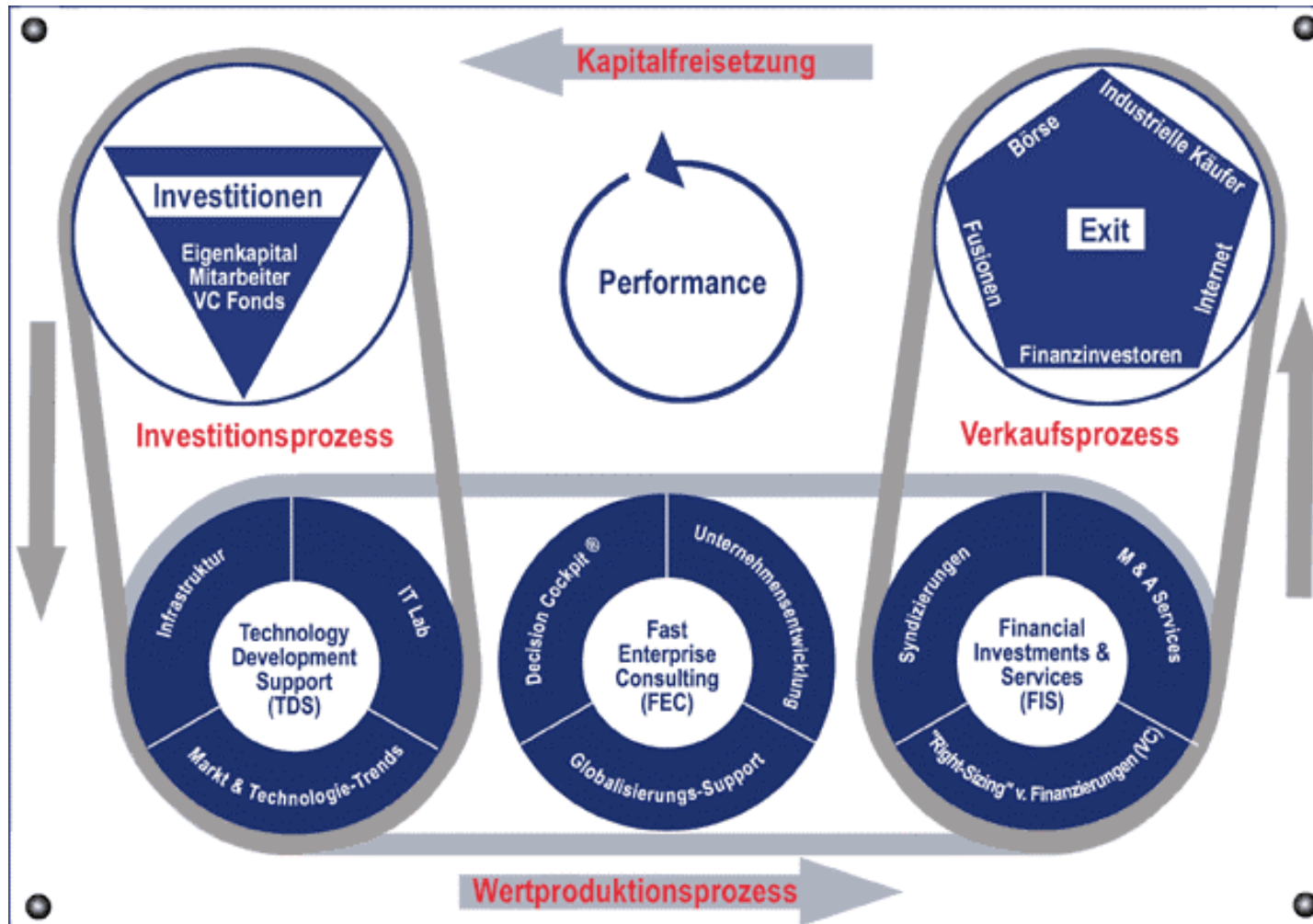
**UNSERE ZIELMÄRKTE**

- Informations- und Kommunikationstechnologie (Kernmarkt)
- Healthcare & Biotechnologie (gemeinsam mit dem VC-Partner Medicis)
- Sondierung neuer Sektoren z.B. Ökologie, Nanotechnologie

**UNSER ANSATZ**

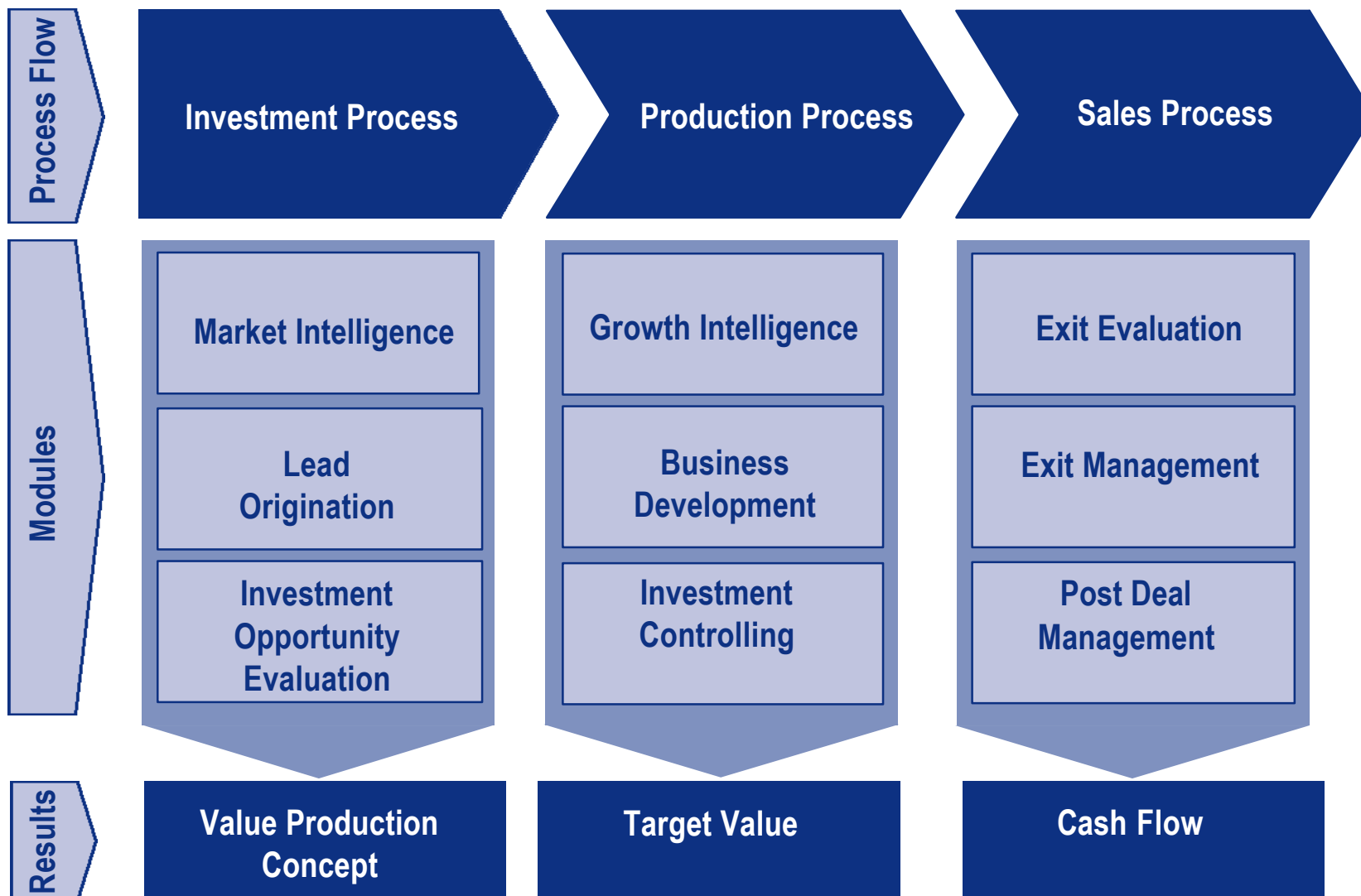
- Intensive und effektive Betreuung und Beratung in den kritischen Entwicklungsphasen innovativer, schnell wachsender Unternehmen

—10— DAS GENERISCHE KCP-GESCHÄFTSPROZESSMODELL



**Standardisierte Geschäftsprozesse führen zu hoher Qualität und Skalierbarkeit der Organisation.**

—11→ **ÜBERBLICK PROZESSABLAUF  
(WEB-BASIERTE APPLICATION SUITE)**



—12—> ORGANISATION DER WERTSCHÖPFUNGSPROZESSE



PROZESSVERANTWORTUNG ⇨ 11 WERTENTWICKLUNGSTEAMS UNTERSTÜTZEN  
UND BERATEN 68 PORTFOLIO-UNTERNEHMEN

**Verantwortung**



**Verfahren**



**Das Wertentwicklungsteam bleibt von der ursprünglichen Investitionsentscheidung bis zum Exit für das Portfolio-Unternehmen zuständig.**



—13— BEISPIEL: NETCARE AG



1. Marktsondierung nach führenden UMTS-affinen Technologien
2. Unterstützung bei der Entscheidung zur technischen Eigenentwicklung oder externen Zukauf (Make or Buy)
3. Unterstützung Innovationsmanagement



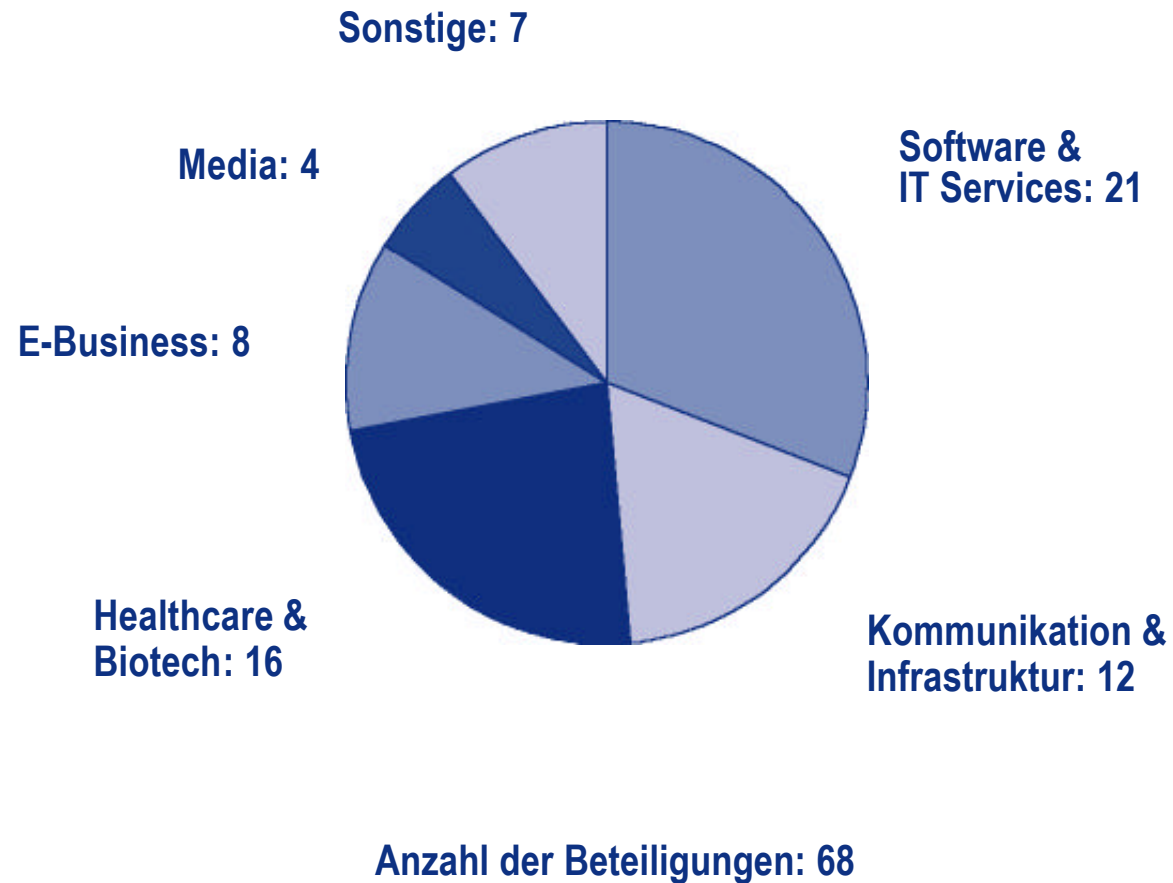
1. Straffung der Geschäftsfelder
2. Überarbeiten der Geschäftsprozesse
3. Managementverstärkung (CEO)
4. Aktive Unterstützung bei Geschäftsabschlüssen
5. Internationalisierung



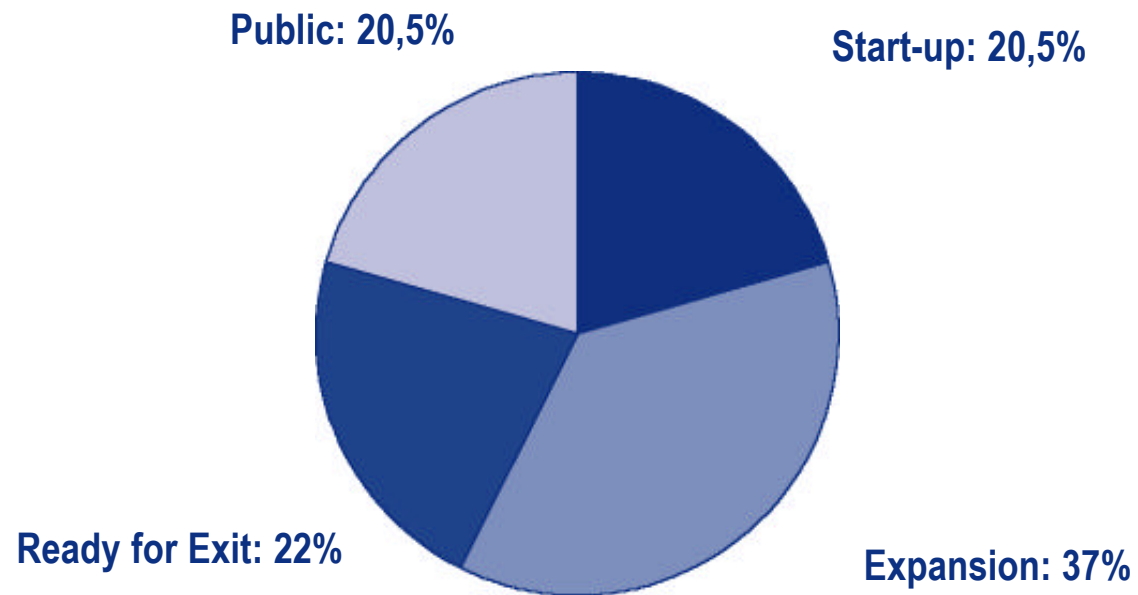
1. Finanzierungsrunde einschließlich
  - Syndizierung des Investitionsvolumens
2. Finanzierungsrunde
  - Wachstums-Finanzierung
  - Projektfinanzierung
3. Merger & Acquisition
4. IPO-Vorbereitung
5. Bridgefinanzierung

- 1.** Prozessverantwortung: Wertentwicklungsteams sind von Investitionsentscheidung bis Exit für ein Portfolio-Unternehmen zuständig
- 2.** Wertentwicklungsteams fungieren als Co-Investoren und sind mit Privatmitteln in die von ihnen betreuten Unternehmen investiert
- 3.** Monatliche Performance-Reviews mit standardisierter Balanced Scorecard (DECISION COCKPIT®) stellen kurze Reaktionszeiten sicher
- 4.** Risk-Management-Dimensionen
  - DECISION COCKPIT®
  - Qualitätssicherungsrichtlinien nach ISO 9001: Prozesse, Methoden, Tools und Plattformen
  - Portfolio-Management nach Branchen, Regionen, Phasen, Volumina, Performance-Entwicklung

BETEILIGUNGSPORTFOLIO NACH BRANCHEN

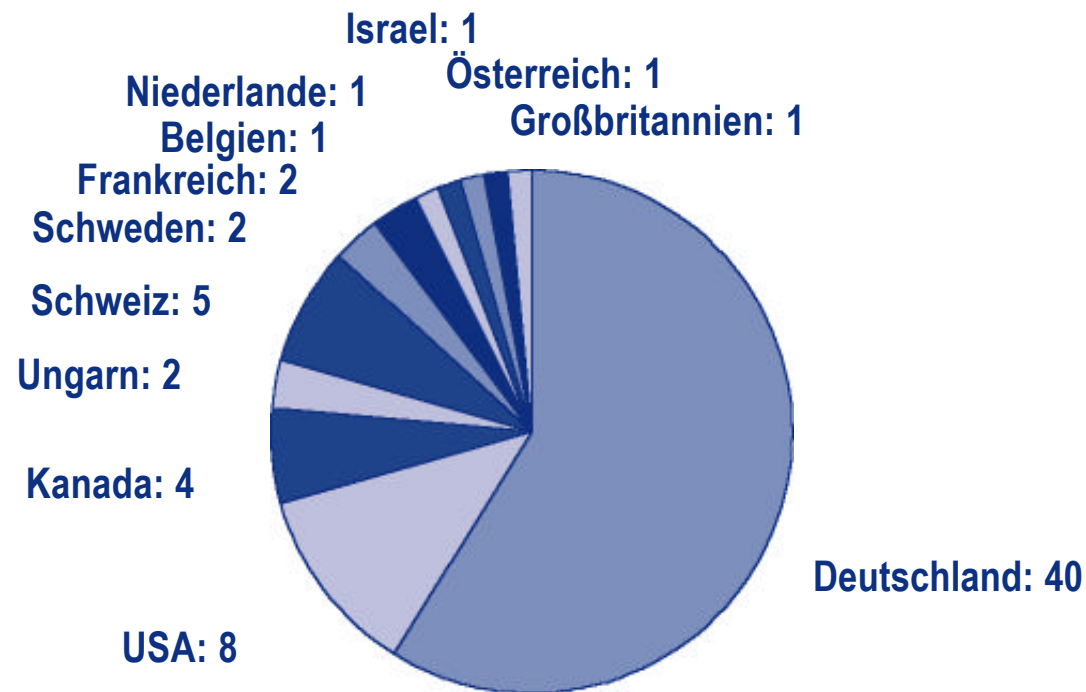


**BETEILIGUNGEN NACH ENTWICKLUNGS PHASEN**



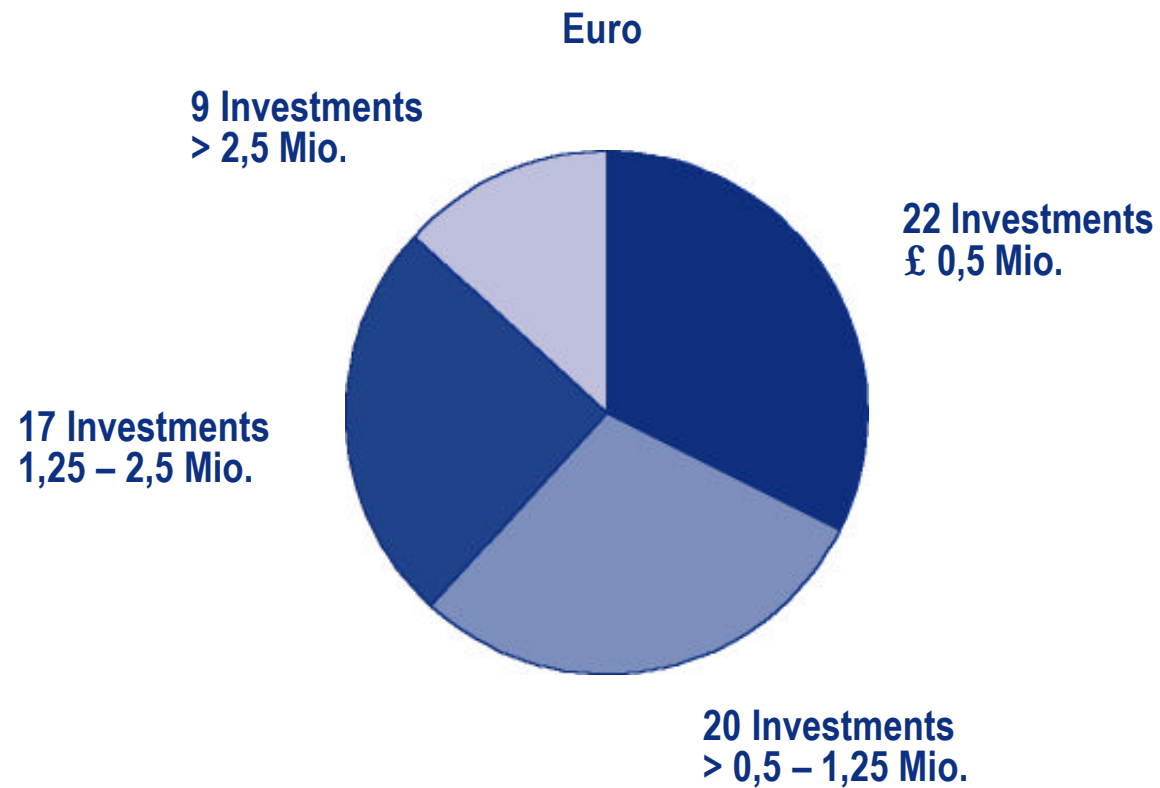
Anzahl der Beteiligungen: 68

BETEILIGUNGSPORTFOLIO NACH LÄNDERN

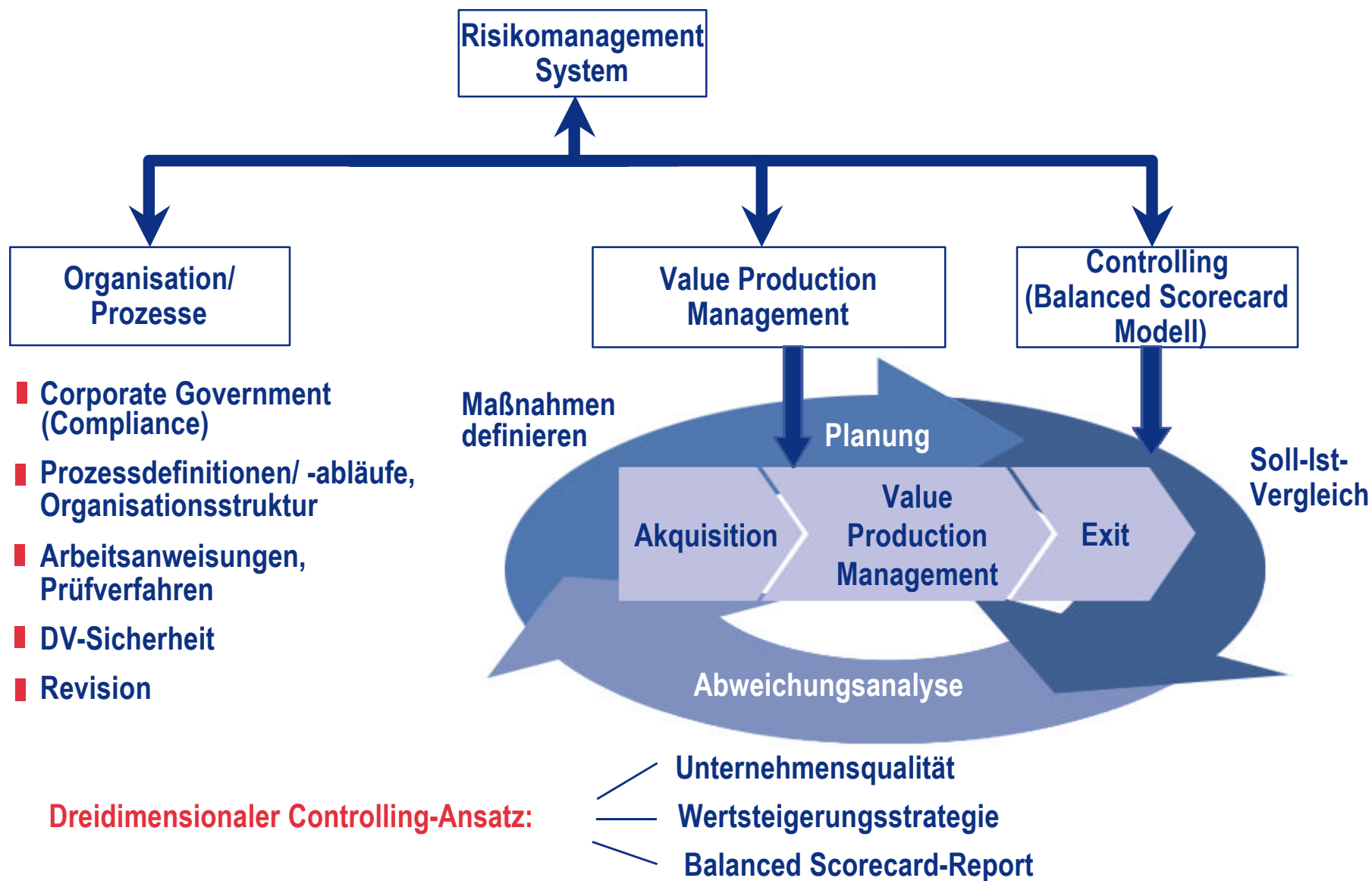


Anzahl der Beteiligungen: 68








**BETEILIGUNGSPORTFOLIO NACH INVESTITIONSVOLUMEN**



Anzahl der Beteiligungen: 68



—20— BEISPIELE AUS UNSEREM BETEILIGUNGSPORTFOLIO

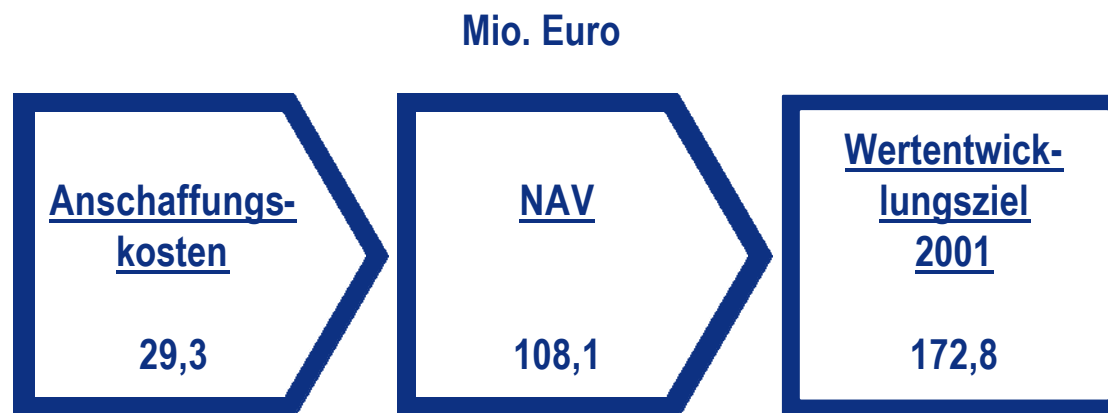
	Umsatz 2000	MA	Geschäftsfeld	KCP-Anteil
	10,0 Mio. Euro	340	Realisierung von kompletten Mobilfunk- und Festnetzen für Telekommunikationsunternehmen	13,0%
	3,8 Mio. Euro	40	pepper technologies AG unterstützt als Relationship Intelligence Company Beziehungen von Unternehmen zu deren Kernzielgruppen über multiple Kommunikationskanäle hinweg.	18,4%
	7,0 Mio. Euro	43	First Mover Plattform-Compact PCI	10,2%
	13,0 Mio. US \$	70	Anbieter von webbasierten Softwarelösungen zur Optimierung von Logistikprozessen	7,2%
	9,8 Mio. Euro	100	Nr. 1 PSA Anbieter in Europa „Professional Services Automation“	10,2%
	11,0 Mio. US \$	75	Entwicklung von Softwarelösungen für den Handel im Internet (Geschäftskundenbereich)	18,0%
	20 Mio. Euro (Gruppe)	180	Nr. 1 Personalberater für IT Branche in Deutschland	51,0%



—21— → **UNSERE PIPELINE (NICHT-GELISTETE COMPANIES)**



Beteiligung
1. Plan + Design Netcare
2. Clearcross Inc.
3. Medicis
4. pepper technologies
5. MoBizz
6. Augeo
7. a_priori
8. Inova
9. Beans
10. OPED
11. Baumhaus Medien AG
12. iDesk
13. max ! ag
14. Redklay
15. Systemfabrik



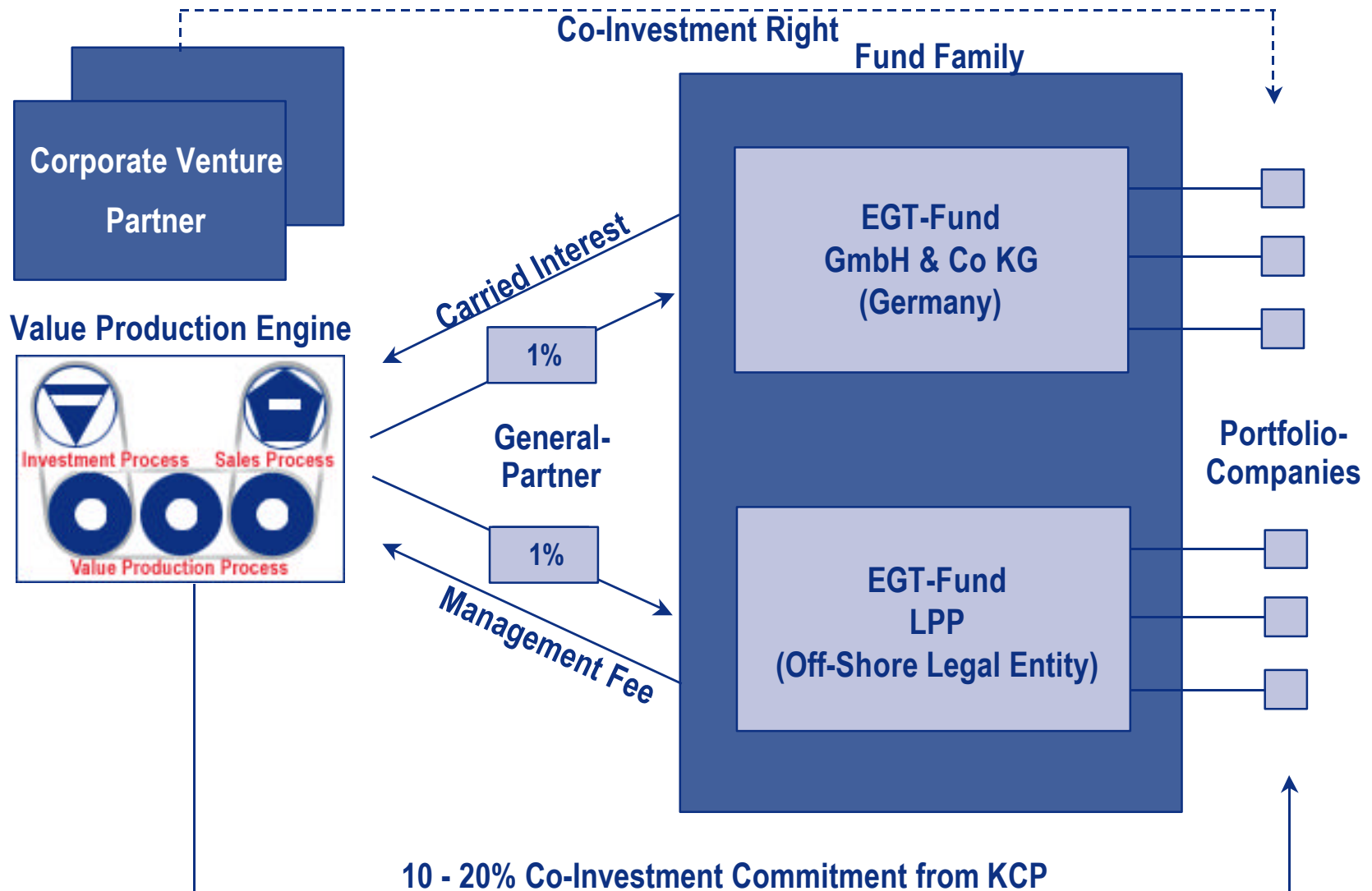
## WACHSTUMSPHILOSOPHIE

- 1.** Wir nutzen die Chancen, die uns der momentan rückläufige Markt bietet, um weitere Marktanteile zu gewinnen und wir werden die Überlegenheit unseres Geschäftsmodells voll ausspielen.
- 2.** Wachstum heißt für uns die jeweils angemessene Balance zwischen Investitionswachstum und Ertragswachstum zu halten.
- 3.** Unsere Wachstumsphilosophie setzt auf Innovation und Excellence. Wachstum zu Lasten von Innovation und Kompetenz lehnen wir ab.

## STRATEGISCHE ZIELE

- 1.** Führender Anbieter in Europa mit einem "Hands-On" Geschäftsmodell auf Basis zertifizierbarer, qualitätsgesicherter Prozesse und einer skalierbaren Organisation
  
- 2.** Entfaltung unserer Innovationskraft auf ganzheitlicher Basis:
  - Geschäftsprozesse, Organisation, Unternehmenskultur
  - Wissensmanagement
  - neue Märkte, neue Technologien
  
- 3.** Verstärkung der internationalen Präsenz mit strategischen Partnern im Aktionärskreis
  
- 4.** Investitionsvolumen in Beteiligungen erreicht in 2005 mehr als 1 Milliarde Euro (inkl. Fonds)
  
- 5.** Auflage eines Private Equity Fonds für institutionelle Anleger (Volumen von 250 Millionen Euro)

→ 24 → **FONDS-MANAGEMENT ALS WICHTIGER RENDITEHEBEL**  
**DER „EUROPEAN GROWTH TECHNOLOGIES (EGT)-FUND“**



**KONTINUITÄT IN WACHSTUM UND ERGEBNIS**

(in EUR million)	1997	1998	1999	2000	2001e	2002e
Revenues	1,5	4,0	18,3	66,5	86,0	110,0
EBT	0,3	2,1	6,6	22,9	36,5	41,5
EAT	0,3	2,1	3,8	15,8	22,4	36,8
EPS *	0,01	0,18	0,75	2,30	2,80	4,60
ROE **	200,6	49,3	28,8	30,1	29,2	29,6
PER/KGV ***	-	-	28	9	7	4

\*) EPS 2000 (DVFA)= 2,43 Euro (voll verwässert)

\*\*) ROE bezogen auf den Gewinn vor Steuern (EBT)

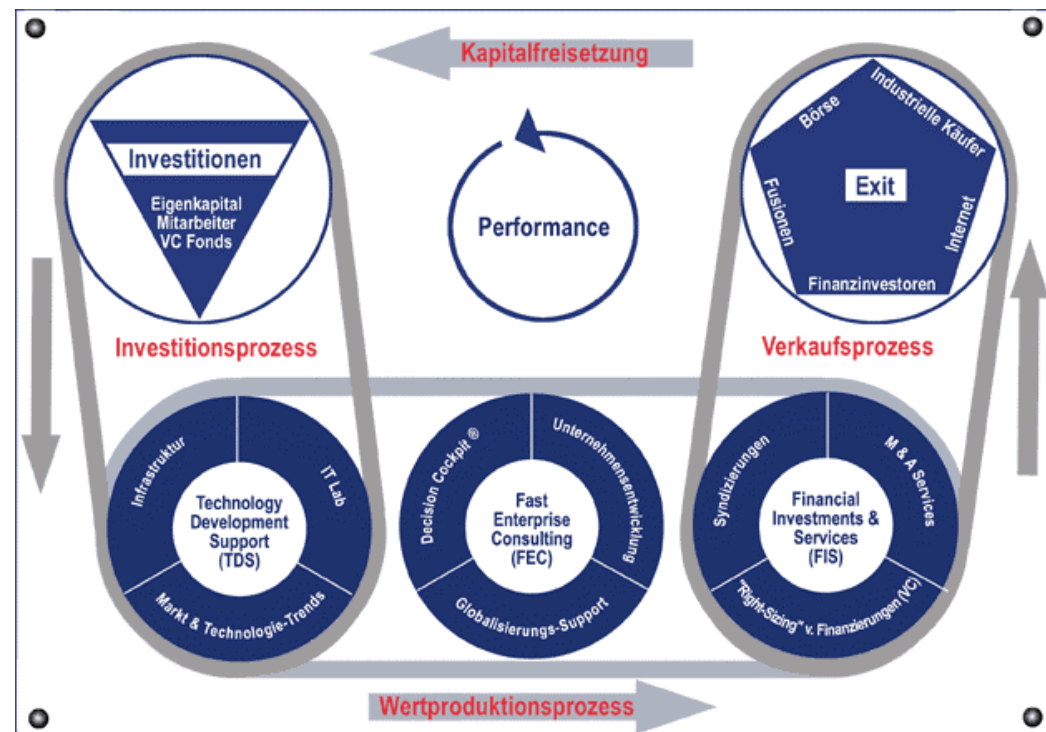
\*\*\*) bei einem Aktienkurs von 21 Euro

**■ Wie bewertet man unser Unternehmen?**

→ Value (Wert)	+ Growth (Wachstumstreiber)	= KCP
-------------------	--------------------------------	-------

- Profitables und nachhaltiges Wachstum in Umsatz und Gewinn seit über fünf Jahren
- Fokus auf Qualität und Risikomanagement
- Standardisiertes, generisches Geschäftsprozessmodell als Voraussetzung für kontinuierlich hohes Wachstum
- Fundmanagement als Renditehebel und kurzfristiger Wachstumstreiber
- Konsequente Strategieumsetzung führt zur Marktführerschaft

„The Value Production Engine“





**KNORR CAPITAL PARTNER**  
AKTIENGESELLSCHAFT

**Wir bedanken uns für Ihre  
Aufmerksamkeit!**



**KNORR CAPITAL PARTNER**

AKTIENGESELLSCHAFT



→ THE VALUE PRODUCTION COMPANY



# Korrelation

## KCP Aktie & Neuer Markt

BERICHT DES VORSTANDS

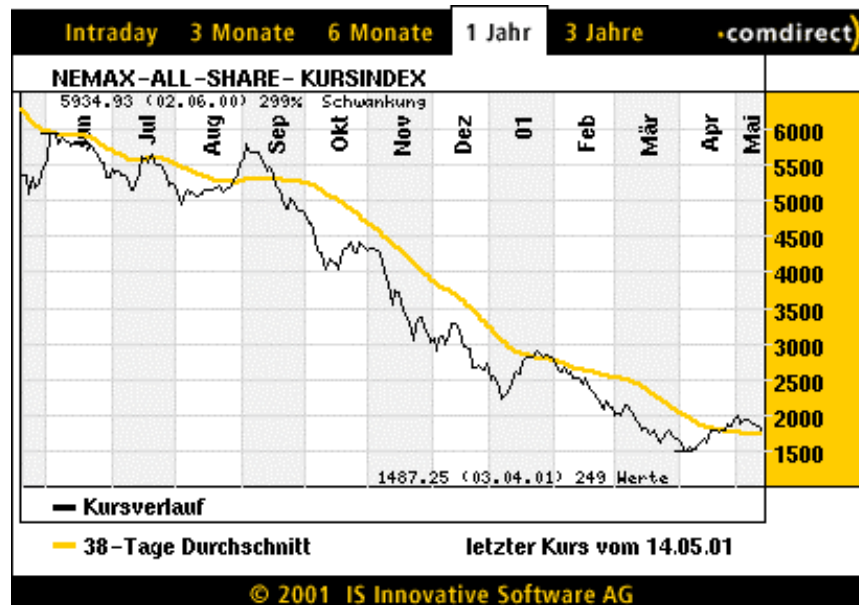
*oHV-18.05.01*

- 3 NEUER MARKT UND NASDAQ PERFORMANCE
- 4 KNORR CAPITAL IM VERGLEICH ZU NEUER MARKT UND NASDAQ
- 5 AKTIENKURSENTWICKLUNG DER INTERNATIONALEN WETTBEWERBER
- 6 AKTIENKURSENTWICKLUNG DER DEUTSCHEN WETTBEWERBER

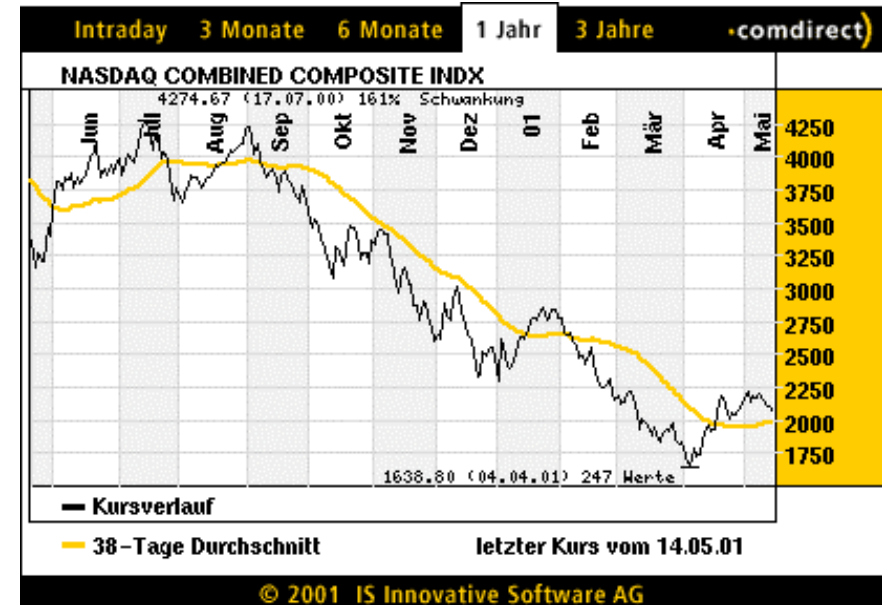
— 3 — NEUER MARKT & NASDAQ PERFORMANCE



Neuer Markt



NASDAQ



➔ Nach einem Tiefpunkt Ende März 2001 haben sowohl der Neuer Markt-Index als auch die NASDAQ deutlich an Boden gewonnen.

— 4 — KNORR CAPITAL VERGLICHEN MIT NEUER MARKT & NASDAQ



Knorr Capital - Neuer Markt



- Die Aktienkursentwicklung von Knorr Capital verlief auch in den ersten Monaten des laufenden Jahres parallel zum Neuer Markt-Index

Knorr Capital - NASDAQ



- Aufgrund der deutlichen Zinssenkungen durch die FED konnte der NASDAQ Composite die Aktie von Knorr Capital outperformen

— 5 — AKTIENKURSENTWICKLUNG DER INTERNATIONALEN WETTBEWERBER



CMGI



3i-Gruppe



— 6 — AKTIENKURSENTWICKLUNG DER DEUTSCHEN WETTBEWERBER



TFG



U.C.A



— 7 — AKTIENKURSENTWICKLUNG DER DEUTSCHEN WETTBEWERBER



GUB



bmp





**KNORR CAPITAL PARTNER**  
AKTIENGESELLSCHAFT

**Wir bedanken uns für Ihre  
Aufmerksamkeit!**