

ANLEGERINFORMATIONSBRIEF DER RWB



INHALT

Investitionstätigkeit der RWB

2

Entwicklung der Zielfonds

8

Private Equity Pressespiegel

13

Zielfonds der RWB im Porträt

14

Glossar

16

Liebe Anleger und Geschäftspartner der RWB!

In einem umfangreichen Interview mit den KKR-Gründern George Roberts und Henry Kravis, erschienen in der August-Ausgabe des Manager Magazins, erläutern die beiden Manager die Grundlagen des Private Equity Geschäfts.

Vor dem Hintergrund, dass neben bedeutenden internationalen Investoren auch die RWB 20 Mio. € in den Buyout-Fonds KKR European Fund II investiert hat, freut es uns sehr, dass diese erfahrenen Manager dort ausführlich zu Wort kommen und bei dieser Gelegenheit wichtige Grundprinzipien des Private Equity auf den Punkt bringen. Zu diesen Prinzipien gehört, dass in Private Equity finanzierten Unternehmen Aufsichtsräte ihre Beratungs- und Kontrollpflichten intensiver wahrnehmen als üblicherweise bei börsennotierten Gesellschaften. Des Weiteren weisen Kravis und Roberts darauf hin, dass sich Ergebnisse im Sinne der Eigentümer erzielen lassen, wenn angestellte Manager wie Unternehmer handeln, deren eigenes Kapital betroffen ist.

Die nachhaltige Orientierung an ihren Grundsätzen, die auch als Vorbild für viele andere erfolgreiche Private Equity Gesellschaften dienen, ermöglichte es den beiden 63-jährigen Managern über drei Jahrzehnte hinweg hervorragende Investitionsergebnisse zu erzielen, aufgrund derer institutionelle Investoren KKR regelmäßig ihr Kapital anvertrauen.

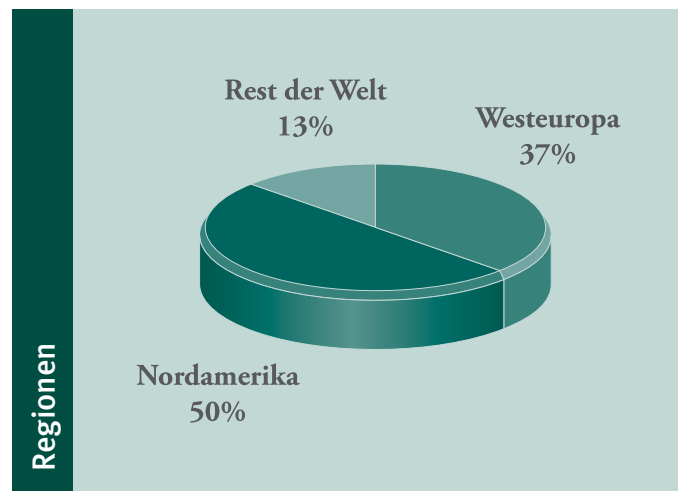
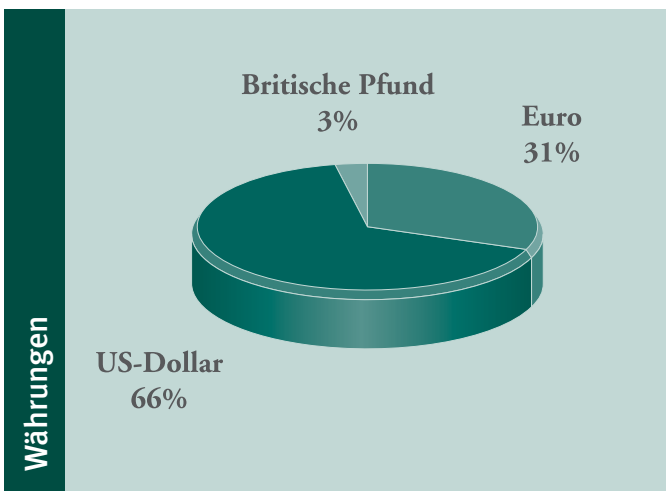
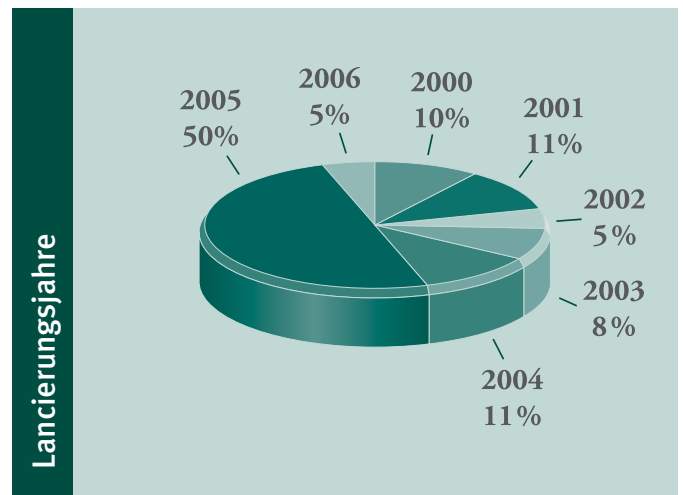
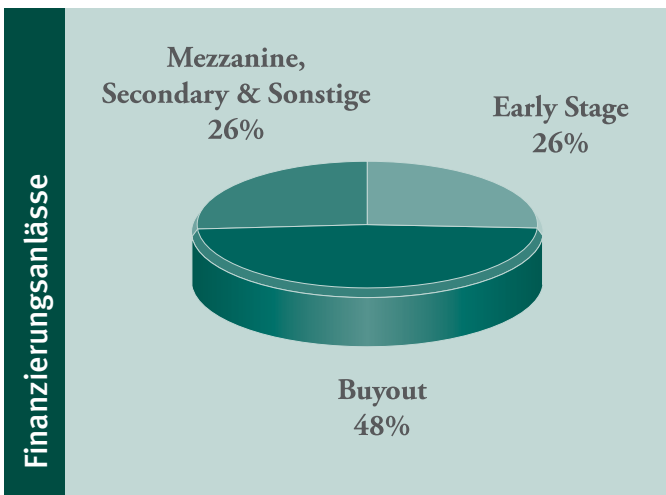
Auch erinnern die erfahrenen Private Equity Manager an die Risiken der Investitionstätigkeit und erläutern, wie man diesen durch einen angemessenen Portfolioansatz entgegentritt. Insgesamt kommen Sie zu dem Ergebnis, dass Private Equity auch in Zukunft eine Anlageklasse mit sehr attraktiven Renditen sein wird.



Ihr Horst Güdel und Norman Lemke
Vorstände der RWB AG

Investitions- tätigkeit der RWB

Private Capital Fonds • International I

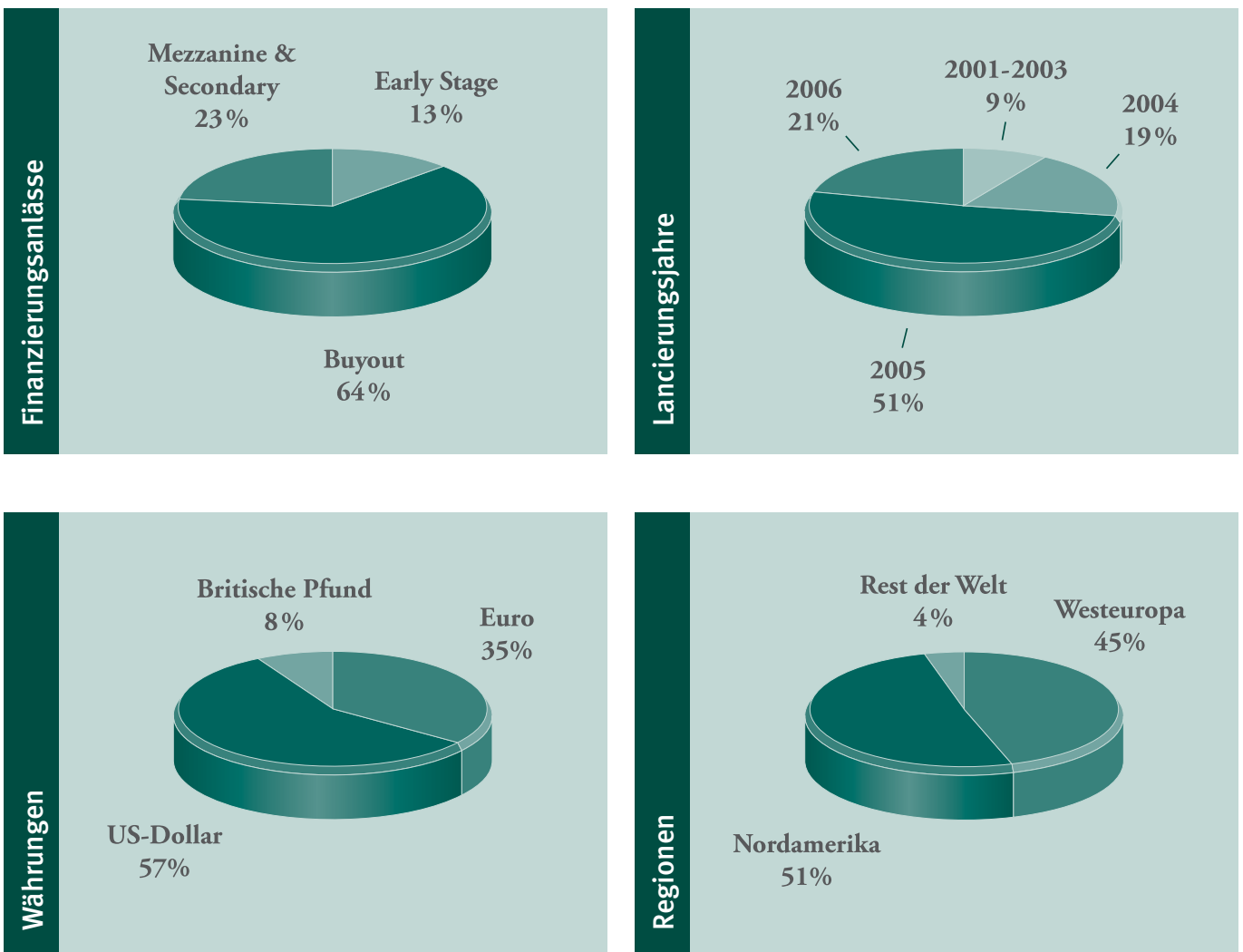


Portfoliobeteiligungen Private Capital Funds • International I (Stand 30.06.2007)

Beteiligung	Gründungsjahr des Management-Teams	IRR ⁴	Quartal der Zeichnung	gezeichnetes Kapital in Mio. € ¹	Portfolioanteil
Early Stage					
iGlobe (USD)	1988	38 %	I/2001	3,0	4,5 %
Alta-Berkeley VI (EUR)	1982	34 %	III/2001	2,0	3,0 %
Veritas II (USD)	1990	86 %	IV/2001	2,0	3,0 %
Granite II (USD)	1992	82 %	II/2005	3,0	4,5 %
Triangle IV (EUR)	1997	3 %	III/2005	2,0	3,0 %
Eden (GBP)	2004	FT ³	IV/2005	2,3	3,5 %
iLabs (USD)	2000	40 %	II/2007	3,0	4,5 %
Summe²				17,3	26,0 %
Later Stage/Buyout					
VP IV (EUR)	1992	34 %	III/2000	0,5	0,7 %
Arcadia (EUR)	1993	56 %	III/2001	2,0	3,0 %
Cinven III (EUR)	1977	43 %	I/2002	2,0	3,0 %
Apollo V (USD)	1990	50 %	II/2002	2,0	3,0 %
Carlyle Europe II (EUR)	1987	34 %	III/2004	2,0	3,0 %
VSS IV (USD)	1987	31 %	IV/2004	3,0	4,5 %
Carlyle US IV (USD)	1990	32 %	IV/2004	3,0	4,5 %
Banexi MMF III (EUR)	1993	29 %	IV/2004	3,0	4,5 %
Baring India II (USD)	1997	38 %	IV/2004	1,5	2,3 %
India Value Fund II (USD)	1999	38 %	I/2005	2,0	3,0 %
Arner (EUR)	1989	78 %	IV/2004	2,0	3,0 %
Apollo VI (USD)	1990	41 %	III/2005	3,0	4,5 %
Francisco II (USD)	1999	20 %	III/2005	2,0	3,0 %
KKR Europe II (EUR)	1976	39 %	III/2005	4,0	6,0 %
Summe²				32,0	48,0 %
Mezzanine, Secondary & Sonstige					
Direktbeteiligungen (€, nur bis 08/2000)	–	–	I/2000	1,3	2,0 %
Midwest III (USD)	1994	20 %	IV/2002	3,0	4,5 %
CRP V (USD)	1988	16 %	II/2003	3,0	4,5 %
Merit IV (USD)	1992	38 %	II/2004	2,0	3,0 %
Caltius III (USD)	1997	28 %	II/2004	2,0	3,0 %
Northstar IV (USD)	1993	14 %	IV/2005	2,0	3,0 %
Montauk III (USD)	1999	43 %	III/2005	4,0	6,0 %
Summe²				17,3	26,0 %
Gesamtinvestitionssumme²				66,5	100,0 %

¹Währungsumrechnung € : \$ = 1 : 1; € : £ = 1,5 : 1; ²Abweichungen in den Summen resultieren aus Rundungsdifferenzen; ³FT = First Time Fund; ⁴Der hier angegebene jährliche Brutto-IRR bezieht sich auf die vergangenen Investitionen des Management-Teams. Der IRR (oder Interne Zinsfuß) ist eine Kennziffer zur Ermittlung der Rentabilität. Hierbei werden unter Berücksichtigung der Zeitpunkte alle positiven und negativen Zahlungsströme gegenüber gestellt. Der IRR spiegelt eine rechnerische Verzinsung des gebundenen Kapitals über einen spezifischen Investitionszeitraum wider und ist somit nicht vergleichbar mit den Renditeangaben von bspw. festverzinslichen Wertpapieren.

Private Capital Fonds • International II

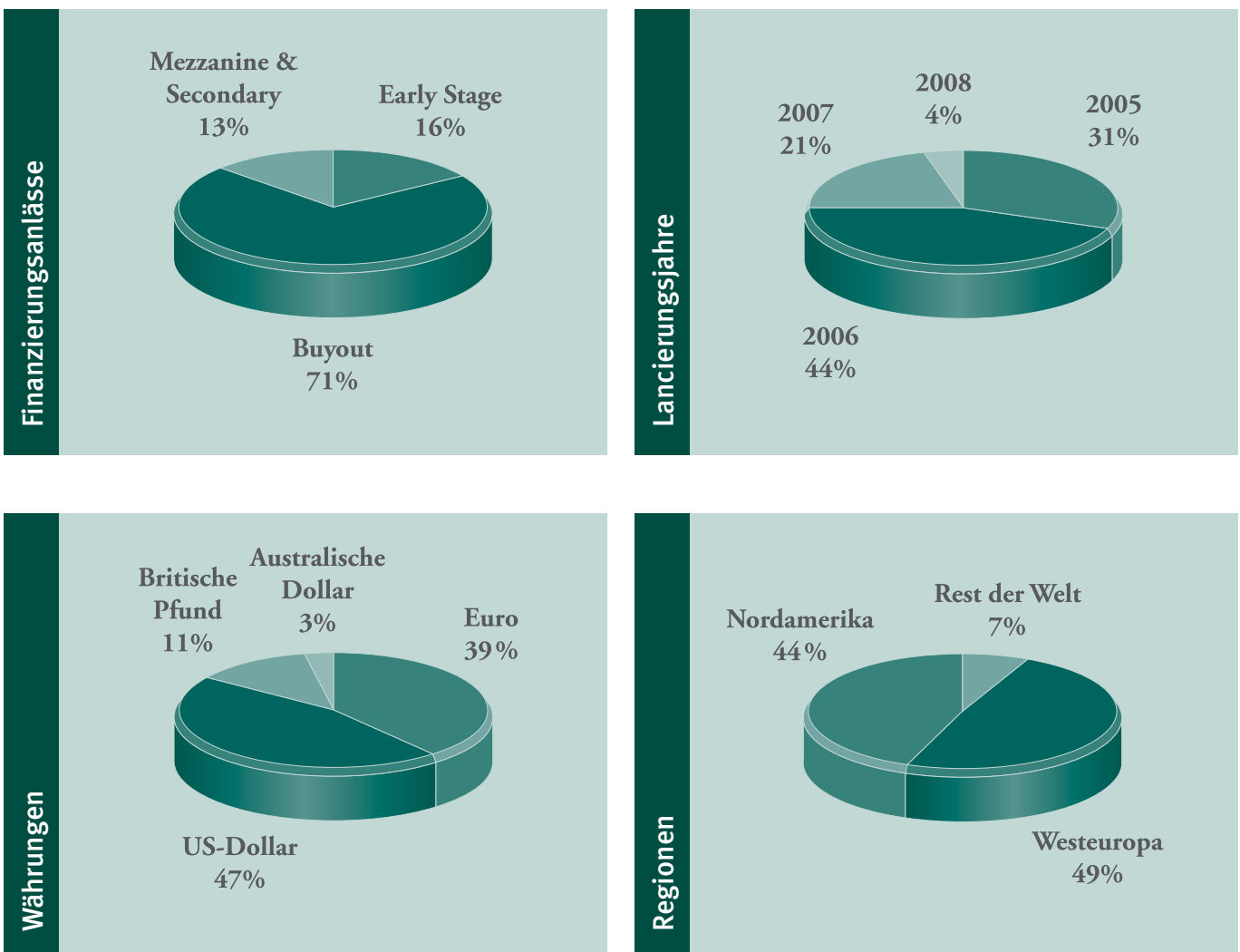


Portfoliobeteiligungen Private Capital Funds • International II (Stand 30.06.2007)

Beteiligung	Gründungsjahr des Management-Teams	IRR ⁴	Quartal der Zeichnung	gezeichnetes Kapital in Mio. € ¹	Portfolioanteil
Early Stage					
Apex V (USD)	1987	29 %	II/2003	3,0	1,4 %
Eden (GBP)	2004	FT ³	IV/2004	4,1	1,9 %
Granite II (USD)	1992	82 %	II/2005	5,0	2,3 %
Triangle IV (EUR)	1997	3 %	III/2005	5,0	2,3 %
Apex VI (USD)	1987	24 %	II/2006	6,0	2,8 %
ViewPoint II (EUR)	2000	28 %	II/2007	4,0	1,9 %
Summe²				27,1	12,6 %
Later Stage/Buyout					
Arcadia (EUR)	1993	56 %	I/2003	3,0	1,4 %
Halder (EUR)	1991	28 %	III/2003	7,0	3,3 %
Monitor Clipper II (USD)	1997	28 %	III/2003	5,0	2,4 %
Gresham III (GBP)	1966	32 %	IV/2003	4,5	2,1 %
Ares (USD)	1997	FT ³	IV/2003	5,0	2,4 %
Founders (USD)	1969	43 %	I/2004	3,0	1,4 %
Banexi MMF III (EUR)	1993	29 %	II/2004	6,0	2,8 %
Accent (EUR)	1994	52 %	II/2004	6,0	2,8 %
Carlyle Europe II (EUR)	1987	34 %	II/2004	6,0	2,8 %
VSS IV (USD)	1987	31 %	IV/2004	7,0	3,3 %
Carlyle US IV (USD)	1990	32 %	IV/2004	7,0	3,3 %
Baring India II (USD)	1997	38 %	IV/2004	4,0	1,9 %
Arner (EUR)	1989	78 %	IV/2004	5,0	2,3 %
India Value Fund II (USD)	1999	38 %	I/2005	4,0	1,9 %
CVC Europe IV (EUR)	1981	30 %	III/2005	5,0	2,3 %
Apollo VI (USD)	1990	41 %	III/2005	8,0	3,8 %
Francisco II (USD)	1999	20 %	III/2005	5,0	2,3 %
KKR Europe II (EUR)	1976	39 %	III/2005	8,0	3,8 %
Corpfin III (EUR)	1990	28 %	IV/2005	7,0	3,3 %
Veritas III (USD)	1992	55 %	I/2006	5,0	2,3 %
Ares II (USD)	1997	64 %	I/2006	5,0	2,3 %
HgCapital 5 (GBP)	2000	35 %	I/2006	3,8	1,8 %
Euroknights V (EUR)	1989	33 %	I/2006	7,7	3,6 %
Cinven IV (EUR)	1977	40 %	II/2006	5,0	2,3 %
Gresham 4 (GBP)	1966	34 %	II/2006	5,3	2,5 %
Summe²				137,3	64,4 %
Mezzanine & Secondary					
CRP V (USD)	1988	16 %	II/2003	4,0	1,9 %
Merit IV (USD)	1992	38 %	II/2004	6,0	2,8 %
Caltius III (USD)	1997	28 %	II/2004	4,0	1,9 %
Montauk III (USD)	1999	43 %	III/2005	8,0	3,8 %
Northstar IV (USD)	1993	14 %	IV/2005	6,0	2,8 %
PNC III (USD)	1998	21 %	IV/2005	6,0	2,8 %
Windjammer III (USD)	1990	32 %	IV/2005	6,0	2,8 %
KPP III (USD)	1998	27 %	II/2006	4,0	1,9 %
Midwest IV (USD)	1994	14 %	IV/2006	5,0	2,3 %
Summe²				49,0	23,0 %
Gesamtinvestitionssumme²				213,4	100 %

¹Währungsrechnung € : \$ = 1 : 1; € : £ = 1,5 : 1; ²Abweichungen in den Summen resultieren aus Rundungsdifferenzen; ³FT = First Time Fund; ⁴siehe Erklärung zu IRR auf Seite 3

Private Capital Fonds • International III



Portfoliobeteiligungen Private Capital Funds • International III (Stand 30.06.2007)

Beteiligung	Gründungsjahr des Management-Teams	IRR ⁴	Quartal der Zeichnung	gezeichnetes Kapital in Mio. € ¹	Portfolioanteil
Early Stage					
Target Partners II (EUR)	2000	20 %	II/2007	5,0	2,4 %
Eden (GBP)	2004	FT ³	IV/2005	4,5	2,1 %
Apex VI (USD)	1987	24 %	II/2006	4,0	1,9 %
Infotech Pacific (USD)	2000	41 %	IV/2006	4,0	1,9 %
Creathor II (EUR)	2003	143 %	IV/2006	5,0	2,4 %
ViewPoint II (EUR)	2000	28 %	IV/2006	5,0	2,4 %
Kennet III (EUR)	1997	89 %	I/2007	5,0	2,4 %
Summe²				32,5	15,5 %
Later Stage/Buyout					
VSS IV (USD)	1987	31 %	III/2005	8,0	3,8 %
Apollo VI (USD)	1990	41 %	III/2005	8,0	3,8 %
Francisco II (USD)	1999	20 %	III/2005	5,0	2,4 %
KKR Europe II (EUR)	1976	39 %	III/2005	8,0	3,9 %
Veritas III (USD)	1992	55 %	I/2006	5,0	2,4 %
Ares II (USD)	1997	64 %	I/2006	10,0	4,8 %
HgCapital 5 (GBP)	2000	35 %	I/2006	8,3	4,0 %
WCAS X (USD)	1979	23 %	I/2006	8,0	3,9 %
Arlington II (USD)	2000	31 %	I/2006	8,0	3,9 %
Cinven IV (EUR)	1977	40 %	II/2006	8,0	3,9 %
Gresham 4 (GBP)	1966	34 %	II/2006	10,5	5,0 %
Ironbridge II (AUD)	2003	61 %	III/2006	6,0	2,9 %
21 Centrale III (EUR)	1988	23 %	III/2006	6,0	2,9 %
Innova 4 (EUR)	1990	55 %	IV/2006	5,0	2,4 %
Mercapital III (EUR)	1986	26 %	IV/2006	5,0	2,4 %
Euroknights V (EUR)	1989	33 %	I/2007	2,7	1,3 %
Carlyle Europe III (EUR)	1987	33 %	I/2007	10,0	4,8 %
EQT II (EUR)	2002	28 %	II/2007	8,0	3,9 %
Accent 2008 (EUR)	1994	76 %	III/2007	9,0	4,3 %
Platinum II (USD)	1995	362 %	III/2007	10,0	4,8 %
Summe²				148,5	71,5 %
Mezzanine & Secondary					
Northstar IV (USD)	1993	14 %	IV/2005	5,0	2,4 %
Windjammer III (USD)	1990	32 %	IV/2005	5,0	2,4 %
KPP III (USD)	1998	27 %	II/2006	6,0	2,9 %
Midwest IV (USD)	1994	14 %	IV/2006	5,0	2,4 %
Centerfield II (USD)	2000	28 %	III/2007	6,0	2,9 %
Summe²				27,0	13,0 %
Gesamtinvestitionssumme²				208,0	100,0 %

¹Währungsumrechnung € : \$ = 1 : 1; € : £ = 1,5 : 1, € : AU\$ = 0,6 : 1; ²Abweichungen in den Summen resultieren aus Rundungsdifferenzen;

³FT = First Time Fund; ⁴siehe Erklärung zu IRR auf Seite 3

Entwicklung der Zielfonds

Investitionstätigkeit auf Zielfondsebene

Vollständige Auflistung der Zielunternehmen, in die im 1. Halbjahr 2007 investiert wurde

PCF I	PCF II	PCF III	China I	India I	Zielfonds	Zielunternehmen/Website	Beschreibung
	■				Apex V	<ul style="list-style-type: none"> • Empire Financial Holdings www.jesuplamont.com 	<ul style="list-style-type: none"> • Investment Bank & Broker
■					Apollo V	<ul style="list-style-type: none"> • Hughes Telematics www.hughestelematics.com 	<ul style="list-style-type: none"> • Telematic-Systeme für Fahrzeuge
■	■	■			Apollo VI	<ul style="list-style-type: none"> • Jacuzzi Brands www.jacuzzibrands.com • Realogy Corporation www.realogy.com • Oceania Cruises www.oceaniacruises.com • Noranda Aluminum Holding Corporation www.norandaaluminum.com • Claire's Stores www.clairestores.com • Countrywide www.countrywideplc.co.uk • Smart & Final www.smartandfinal.com 	<ul style="list-style-type: none"> • Hersteller von Badarmaturen • Immobilienhandel & -services • Reederei • Aluminiumhersteller • Schmuck- & Accessoireinzelhändler • Immobilienunternehmen • Cateringservice
	■	■			Ares II	<ul style="list-style-type: none"> • SandRidge Energy www.sandridgeenergy.com • General Nutrition Centers Holding Company www.gnc.com • Exco Resources www.excoresources.com 	<ul style="list-style-type: none"> • Öl- & Gasgesellschaft • Produzent von Nahrungsergänzungsmitteln • Erdöl- & Gasfirma
■	■				Carlyle Europe II	<ul style="list-style-type: none"> • H.C. Starck www.hcstarck.de 	<ul style="list-style-type: none"> • Produzent von Spezialmetallen & -keramik
■	■				Carlyle US IV	<ul style="list-style-type: none"> • Kinder Morgan www.kindermorgan.com • OpenSolutions www.opensolutions.com • Philosophy www.philosophy.com 	<ul style="list-style-type: none"> • Energieversorgungsunternehmen • Anbieter von Finanzsoftware • Hersteller von Körperpflegeprodukten
	■				Cinven IV	<ul style="list-style-type: none"> • Gondola Group www.gondolaholdings.com • Avio www.aviogroup.com • Casema www.casema.nl 	<ul style="list-style-type: none"> • Restaurantbetreiber • Design, Entwicklung & Produktion von Komponenten & Subsystemen für das Militär & die Raumfahrt • Anbieter von Kabelfernschn
			■		CITIC	<ul style="list-style-type: none"> • Harbin Pharmaceutical Group Holding www.hayao.com 	<ul style="list-style-type: none"> • Pharmaunternehmen
	■				Corphin III	<ul style="list-style-type: none"> • Viajes Catai www.catai.es 	<ul style="list-style-type: none"> • Reiseveranstalter
	■				CVC Europe IV	<ul style="list-style-type: none"> • Fraikin Group www.fraikin.fr • Royal Volker Wessels Stevin www.volkerwessels.com 	<ul style="list-style-type: none"> • Anbieter von Fuhrparklösungen • Bauunternehmen

ENTWICKLUNG DER ZIELFONDS

PCF I	PCF II	PCF III	China I	India I	Zielfonds	Zielunternehmen/Website	Beschreibung
	■				CVC Europe IV	• Ista International www.ista.de	• Energieabrechnungsdienstleister
■	■	■			Francisco II	• Mincom www.mincom.com	• Softwareunternehmen
	■				Gresham III	• Town Centre Restaurants www.towncentrerestaurants.co.uk	• Restaurantbetreiber
	■	■			Gresham 4	• Esterform www.esterform.com	• Hersteller von PET-Flaschen für die Getränkeindustrie
	■				Halder	• ACTech www.actech.de	• Gussteilentwicklung & Prototypenfertigung
	■	■			HgCapital 5	• Americana International Holding	• Holding für Modeeinzelhändler
		■			Innova 4	• Bank Wspolpracy Europejskiej www.bwe.pl • La Fantana www.lafantana.ro	• Kreditinstitut • Abfüllunternehmen für Wasserflaschen & Prod. v. Kühlanlagen f. Trinkwassersysteme
		■			Ironbridge II	• Envirowaste Services www.envirowaste.co.nz • iNova Pharmaceuticals	• Entsorgungsunternehmen • Pharmaunternehmen
■	■	■			KKR Europe II	• Alliance Boots www.allianceboots.com • ProSiebenSat.1 Media www.prosiebensat1.com	• Anbieter von Pharmazie- & Kosmetikprodukten • TV-Sendergruppe
	■	■			KPP III	• MC Assembly Holdings www.mcati.com	• Platinenhersteller
	■				Monitor Clipper II	• Market Force Information www.marketforceinfo.com • Reverse Logistics www.ccr-logistics.com	• Dienstleister für Testeinkäufe & Servicetests • Holding für Reverslogistikunternehmen
				■	Nexus	• DimDim www.dimdim.com • Mobile2Win www.mobile2win.com	• Anbieter von Kommunikationssoftware für das Internet • Digital- & Mobilfunkanbieter
				■	Tano I	• Virgo Engineers www.virgoengineers.com • Ravin Cables www.primecab.com	• Hersteller von Kugelventilen • Kabelhersteller
■	■				Triangle IV	• iPharro Media www.ipharro.com • Klastech – Karpushko Laser Technologies www.klastech.de	• Anbieter von Videoerkennungssoftware • Produzent von Lasertechnologie
	■	■			Veritas III	• Pearson Government Solutions www.pearsongovernmentssolutions.com	• Dienstleister für Regierungsbehörden
■	■	■			VSS IV	• The Chart Show Group www.chartshow.tv • Cambium Learning www.cambiumlearning.com • ITN Networks www.itnnetworks.com • MediZine www.medizine.com • LaNetro Zed www.zed.biz	• Satelliten-Fernsehsendergruppe • Dienstleister für Ausbildung & Nachhilfe von Schülern • Multimediale Kommunikationsagentur • Zeitschriftenverlag im Gesundheits- & Wellnessbereich • Anbieter von Mobilfunk- & Webdienstleistungen
		■			WCAS X	• TransFirst Holdings www.transfirst.com • United Surgical Partners International www.unitedsurgical.com	• Anbieter von Überweisungssoftware • Medizintechnikkonzern

Ausgewählte Unternehmenskäufe



Apollo VI setzt auf Kreuzfahrtschiffe

Die US-amerikanische Reederei Oceania Cruises wurde von Apollo für 850 Mio. \$ übernommen und wird weiterhin unter dem bewährten Management als unabhängige Marke auf dem Markt geführt. Oceania

Cruises, mit Sitz in Miami, wurde im Jahr 2002 gegründet und ist einer der Marktführer im Premium-Segment der Kreuzschifffahrt. Die Reederei verfügt heute über drei Schiffe mit insgesamt über 2.000 Betten und bietet exklusive Kreuzfahrten im Mittelmeer, in Fernost, Südamerika und Australien an.

cruisopois.lu, cruises.about.com, 14.03.2007

Francisco Partners II kauft den größten Softwaredienstleister Australiens

Die amerikanische Private Equity Gesellschaft Francisco Partners hat den größten australischen Softwaredienstleister Mincom Ltd. erworben. Seit der Firmengründung im Jahr 1979 werden mit speziellen Softwarelösungen Kunden aus den Bereichen Bergbau, Öl- und Gasversorgung, Transport sowie Verteidigung in mehr als 40 Ländern betreut. Weltweit beschäftigt das Unternehmen 1.300 Angestellte an 18 Standorten.

wallstreet-online.de, itwire.com.au, servicexpert.de, 03.05.2007

WCAS X nimmt weiteren Dienstleister in sein Portfolio

Welsh, Carson, Anderson & Stowe hat TransFirst, einen US-amerikanischen Dienstleister für Zahlungsabwicklungen und Geldtransfers, für eine Gesamtsumme in Höhe von 683 Mio. \$ erworben. TransFirst, mit Sitz in Dallas, gehört zu den landesweit marktführenden Anbietern von Dienstleistungen und Softwarelösungen im Bereich Geldüberweisungen. Im Jahr 1995 gegründet, wickelt das Unternehmen inzwischen ein jährliches Transfervolumen in Höhe von 25 Mrd. \$ ab und betreut rund 160.000 Kunden aus dem Einzelhandels- und Finanzbereich.

bizjournals.com, pegasusnews.com, 16.05.2007

KPP III beteiligt sich an Gebäudereinigungsunternehmen

Die amerikanische Private Equity Gesellschaft Key Principal Partners beteiligt sich mit 36 Mio. \$ am Management-Buyout des amerikanischen Gebäudereinigungs-Dienstleisters Kellermeyer Building Services, LLC. Kellermeyer agiert seit seiner Gründung im Jahr 1967 als Marktführer in einem Nischenbereich mit starkem Wachstumspotenzial. Die Firma verfügt über rund 2.500 Kunden in mehr als 46 Staaten in den USA.

finanznachrichten.de, home.businesswire.com, 22.02.2007

Carlyle Europe II erwirbt Kosmetikhersteller

Die Carlyle Group hat den US-amerikanischen Kosmetikhersteller und -vertreiber Philosophy, Inc. erworben. Gegründet im Jahr 1996, vertreibt Philosophy seine exklusiven Produktlinien für Kosmetika, Haut- und Körperpflege primär in den USA über diverse Verkaufskanäle, einschließlich des Vertriebs über Tele-Shopping. Die Marke ist eine der gefragtesten und am schnellsten wachsenden im Bereich Premium-Kosmetika.



finanznachrichten.de, PE Week Wire, carlyle.com 19.03.2007

Ares II investiert in Öl und Gas

Das Ares Management erwirbt Aktienanteile in Höhe von 200 Mio. \$ an der US-amerikanischen Öl- und Gasfirma SandRidge Energy. Damit hält Ares nun den Hauptanteil am Unternehmen. SandRidge ist amerikaweit auf die Förderung und Erforschung von Energiequellen wie Öl und Erdgas spezialisiert. Optimale Standortbedingungen an den Förderstätten – insbesondere im Bundesstaat Texas – bilden nun die Basis für den weiteren strategischen Ausbau.

forbes.com, 13.02.2007

Halder investiert in führendes Technologieunternehmen in Sachsen

Die auf mittelständische Unternehmen spezialisierte Beteiligungsgruppe

Halder hat zusammen mit dem Management die ACTech GmbH aus Sachsen erworben. ACTech, 1995 gegründet, ist ein führendes Technologie- und Dienstleistungsunternehmen im Bereich des „Rapid Prototyping“ von metallischen Gussteilen. Das Produktionsspektrum reicht von Motorenteilen bis zu Instrumententafelträgern, gefertigt in Einzel- und Kleinstserien. Das Unternehmen ist mit zwei Produktionsstandorten in Sachsen und einem Vertriebsstandort in den USA vertreten. Typische Kunden sind die Automobil- und die Luftfahrtbranche.

actech.de, halder-d.com, 20.06.2007



Innova 4 setzt auf steigenden Konsum von Wasser

Die polnische Private Equity Gesellschaft Innova hat mit dem Kauf von La Fantana seine erste Investition mit den Mitteln aus Fonds IV getätigt. La Fantana ist in Rumänien das größte Abfüllunternehmen für Wasserflaschen sowie Produzent von Kühlanlagen für Trinkwassersysteme. Seit seiner Gründung im Jahr 2001 hat La Fantana mit einer jährlichen Wachstumsrate von 75% stark expandiert.

realdeals.eu.com, 18.05.2007



Triangle IV beteiligt sich an deutschem Start-up Unternehmen

Unter Führung der deutschen Venture Capital Gesellschaft Triangle erhält Klastech Karpushko Laser Technology im Rahmen einer Finanzierungsrunde insgesamt 2,1 Mio. €. Klastech ist ein junges deutsches Start-up Unternehmen, das sich seit seiner Gründung im Jahr 2006 auf die Entwicklung, Herstellung und den Vertrieb einer revolutionären neuen Generation von Festkörperlasern spezialisiert hat.

realdeals.eu.com, photonics.com, 01.02.2007

VSS IV kauft spanischen Kommunikationsdienstleister

Veronis Suhler Stevenson hat den spanischen Anbieter von mobilen Kommunikationsdiensten LaNetro Zed übernommen. Das Unternehmen ist weltweit führend auf dem Gebiet der Entwicklung und Vermarktung von innovativen Unterhaltungs- und Kommunikationsdiensten für mobile Endgeräte sowie das Internet. Zed ist in 31 Ländern präsent, u. a. in den größten Mobilfunkmärkten Europa, USA und China.

privateequityonline.com, lanetrozed.com, 18.04.2007

KKR Europe II kauft die größte britische Apotheken- und Drogeriekette

Kohlberg Kravis Roberts & Co. hat mit der erneuten Aufstockung seiner Kaufofferte ein Gegenangebot des britischen Finanzinvestors Terra Firma überboten und damit den milliardenschweren Kampf um die größte britische Apotheken- und Drogeriekette Alliance Boots für sich entschieden. Die Transaktion ist mit 16,2 Mrd. € der bislang größte Firmenkauf in Europa durch eine Private Equity Gesellschaft. Der Konzern beschäftigt weltweit 63.000 Mitarbeiter und vertreibt in 3.000 Zweigstellen Arzneimittel, Kosmetikartikel und weitere Konsumwaren. Im ersten Halbjahr dieses Geschäftsjahres erzielte Alliance Boots einen Umsatz von 10,3 Mrd. €.

n-tv.de, ftd.de, 24.05.2007



HgCapital 5 investiert in Herren- und Damenmode

Die britische Private Equity Gesellschaft HgCapital kauft Americana International, einen Hersteller und Vertreiber von Damen- und Herrenmode. Die Transaktionssumme beläuft sich auf insgesamt 190 Mio. £.

Auf dem britischen Markt hat sich der Konzern mit Bench und Hooch bereits etabliert und erzielte innerhalb der letzten fünf Jahre Wachstumsraten von jährlich über 20%.

altassets.com, iii.co.uk, 05.03.2007

Erfolgreiche Verkäufe von Zielunternehmen

Im Berichtszeitraum wurden von 28 Zielfonds Exiterlöse erzielt. Einige der erfolgreichsten Transaktionen werden hier vorgestellt:

Alta Berkeley VI veräußert Softwarespezialisten

Alta Berkeley hat sein Zielunternehmen Touch Clarity für 51 Mio. \$ an den US-amerikanischen Softwarespezialisten Omniture veräußert. Touch Clarity ist führender Hersteller von Software und zählt Firmen wie Barclays, AOL und die British Telecom zu seinen Großkunden. Im Jahr 2004 hatte Touch Clarity u. a. von Alta Berkeley in einer ersten Finanzierungsrunde Mittel in Höhe von 6,7 Mio. \$ erhalten und war damit in der Lage, sowohl die Technologie als auch die Produktpalette entscheidend zu optimieren.

marketwire.com, businessweek.com, 14.02.2007

Apollo V verkauft Anteile am weltweit größten Satellitenbetreiber

Apollo hat seine Mehrheitsbeteiligung am Zielunternehmen Intelsat, dem weltweit größten Satellitenbetreiber, an BC Partners veräußert. Insgesamt beläuft sich das Transaktionsvolumen auf rund 16,4 Mrd. \$. Intelsat wurde 2004 von dem Bieterkonsortium der vier Private Equity Gesellschaften Apollo Management, Apax Partners, Permira und Madison Dearborn Partners für die Gesamtsumme von 5 Mrd. \$ übernommen. Das Konsortium bleibt nach Abschluss der Transaktion weiterhin mit einem Anteil in Höhe von 24% an Intelsat beteiligt.

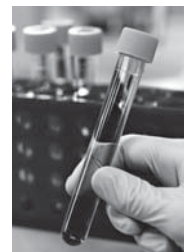
*realdeals.eu.com, privateequityonline.com,
manager-magazin.de, 20.06.2007*

Carlyle verkauft weitere Anteile von Hertz

Ende letzten Jahres hat das Konsortium um Carlyle sein Zielunternehmen Hertz, weltweiter Marktführer auf dem Mietwagenmarkt, erfolgreich an die New Yorker Stock Exchange gebracht. Nun veräußert das Käuferkonsortium weitere 45 Millionen Anteile. Dies entspricht einem Erlös von rund 1 Mrd. \$. Mit einer Wertsteigerung in Höhe von 40% seit dem Erwerb im Dezember 2005 erweist sich Hertz als überaus lukrative Investition.

fnnanznachrichten.de, privateequityonline.com, 23.05.2007

Caltius III veräußert Anteile einer Forschungseinrichtung an indischen Investor



Caltius und weitere Investoren haben ihre Mehrheitsbeteiligung am Zielunternehmen Radiant Research, einer US-amerikanischen Forschungseinrichtung für klinische Tests, an den indischen Investor ICICI Venture verkauft. Fachkreisen zufolge wird das Transaktionsvolumen der insgesamt 26 Forschungszentren auf weit mehr als 150 Mio. \$ geschätzt.

medanews.com, economictimes.indiatimes.com, 13.06.2007



Cinven III verkauft führenden Hersteller von Hartplastikfolien

Cinven und der Minderheitsgesellschafter JPMorgan Partners haben das Zielunternehmen Klöckner-Pentaplast, den weltweit führenden Hersteller von Hartplastikfolien, an Blackstone für 1,3 Mrd. € veräußert. Cinven und JPMorgan hatten Klöckner-Pentaplast im Jahr 2001 erworben. Seitdem wurde in Zusammenarbeit mit dem Firmen-Management umfangreich investiert, um durch Expansion neue internationale Märkte zu erschließen und die Erweiterung der Produktpalette zu verbessern.

privateequityonline.com, manager-magazin.de, 03.05.2007

Private Equity Pressespiegel

PrivateEquityOnline.com **Carlyle und KKR führen Private Equity Ranking an**

Die renommierte Fachzeitung Private Equity International (PEI) hat erstmalig eine Rangliste zur Bewertung der internationalen privaten Beteiligungsbranche herausgegeben. Private Equity Gesellschaften wurden nach branchenspezifischen, methodischen Kriterien in Bezug auf die Kapitalsumme beurteilt, die sie für direkte Eigenkapitalinvestitionen im Laufe der vergangenen fünf Jahre aufgebracht haben. Spitzenreiter ist Carlyle mit 32,5 Mrd. \$ Beteiligungskapital. Die zweitplatzierte Gesellschaft Kohlberg Kravis Roberts folgt mit 31,1 Mrd. \$. Laut PEI Studie haben die 50 größten Private Equity Gesellschaften des Rankings in den letzten fünf Jahren insgesamt 551 Mrd. \$ an Geldern eingesammelt. Dies entspricht einem Anteil von 69% am gesamten Private Equity Investitionsvolumen in Höhe von rund 800 Mrd. \$. Darüber hinaus zeichneten die Top 50 der Beteiligungsgesellschaften für 75% aller Private Equity Transaktionen verantwortlich.

privateequityonline.com, 02.05.2007

Businessportal24.com **EZB sieht überschaubare Risiken bei Private Equity Transaktionen**

Die Europäische Zentralbank sieht trotz der kürzlich stark gestiegenen Anzahl der Private Equity Transaktionen – insbesondere im Leveraged Buyout (LBO) Bereich – keine außergewöhnlich großen Risiken für den europäischen Finanzsektor und somit keinen Bedarf für eine europaweite Regulierung der Branche. Eine Analyse der EZB ergab, dass die an Beteiligungsgesellschaften vergebenen Bankkredite im Verhältnis zum Eigenkapital der Banken relativ überschaubar sind. Vielmehr warnt die EZB davor, dass eine Reduzierung der LBOs die Geschäftsentwicklung der Banken sogar negativ beeinflussen könnte, da mittlerweile hohe Einnahmen aus dem damit verbundenen Geschäftszweig erzielt werden. Obwohl das derzeit starke Wachstum im LBO-Sektor mögliche Risiken bergen kann, betont die EZB vielmehr die Vorteile auf makroökonomischer Ebene. So fördern Private Equity Gesellschaften mit ihren Investitionen renditeträchtige Unternehmen sowie die Entwicklung neuer Technologien. Grundsätzlich fördert die derzeitige Entwicklung Beschäftigung und Wirtschaftswachstum in Europa.

businessportal24.com, 18.04.2007



Renditeerfolg mit Private Equity

Eine Analyse des aktuellen „Global Private Equity Barometer“ von Collier Capital zeigt, dass 45% von insgesamt 110 befragten institutionellen Private Equity Investoren seit Bestehen ihres Private Equity Portfolios Renditen in Höhe von 16% und mehr erwirtschaften. Das Ergebnis ist insbesondere auf die starke Performance von europäischen und nordamerikanischen Buyout-Fonds zurückzuführen. Knapp die Hälfte der befragten institutionellen Investoren will im nächsten Jahr den Private Equity Anteil an ihrem Gesamtportfolio sogar noch ausweiten. Die zwei wichtigsten Faktoren, die die erstmalige oder wiederholte Anlageentscheidung eines Investors für oder gegen einen Private Equity Fonds beeinflussen, sind mit 85% die Gesamtperformance des Fonds und mit 84% die kontinuierlich gute Leistung des Management-Teams.

boerse-express.com, 01.06.2007

Zielfonds der RWB im Porträt

Creathor Venture – eine Fondsgesellschaft mit echtem Pioniergeist



Creathor Venture ist Investor für Early Stage Hightech Unternehmen mit überdurchschnittlichen Wachstumsaussichten. Das Team unter Führung von Dr. Gert Köhler besitzt zusammen mehr als 30 Jahre Erfahrung beim Aufbau von Hightech-Unternehmen. Die langjährige, erfolgreiche Zusammenarbeit begann bereits bei der Technologieholding, die Dr. Köhler als Gründer und Geschäftsführer zu einem der führenden Europäischen Frühphasenfonds aufgebaut hat. In dieser Zeit wurden mehr als 200 Technologiefirmen finanziert, rund 20 Börsengänge sowie zahlreiche Unternehmensverkäufe an Industrieunternehmen verantwortlich durchgeführt. Einige Beispiele für außerordentlich erfolgreiche Börsengänge aus dem früheren Portfolio sind Unternehmen wie Micronas (TechDax, SMI), SEZ (SMI), Intershop (Prime Segment) und Infovista (NASDAQ, Nouveau Marché).

Creathor ist eine Venture Capital Gesellschaft, die mit der Finanzierung und Betreuung der Unternehmen schon in der Frühphase beginnt. Sie beteiligt sich dabei vorwiegend als Lead- oder Co-Lead Investor in der ersten Finanzierungsrunde und unterstützt die Beteiligungsunternehmen – finanziell und durch aktive Betreuung – bei Folgeinvestitionen und während aller Entwicklungsphasen.

Bei der regionalen Ausrichtung bildet Deutschland den Schwerpunkt. Zusätzlich investiert Creathor in ausgewählten Fällen auch

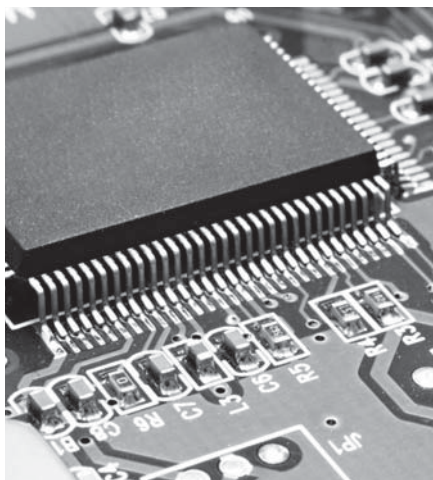
in Frankreich und anderen europäischen Ländern ohne Festlegung auf ein Mindestinvestment. Grundsätzlich bestimmen das Geschäftsmodell eines Vorhabens und dessen Entwicklungsstand den weiteren Finanzierungsbedarf. Über mehrere Finanzierungsrunden kann eine Beteiligung üblicherweise 0,5 bis 7,5 Mio. Euro betragen. Bei größerem Finanzierungsbedarf der Gesellschaft arbeitet Creathor mit einem internationalen Netzwerk von Venture Capital Gesellschaften zusammen.

Die Investitionsschwerpunkte liegen in wachstumsstarken, neuen Technologiemarkten wie der Telekommunikation und Informationstechnologie, dem Internet, der Medizin- und Biotechnologie, der Nano- und Mikro-Technologie, neuen Materialien, der Elektronik, der Sensoren und Optoelektronik und in noch unbekanntem Technologien.

Creathor verfolgt auch mit seinen aktuellen Portfoliounternehmen eine langfristige und nachhaltige Entwicklung der Investments und versteht die Schlüsselfaktoren für die Wertsteigerung in den verschiedenen Wachstumsphasen. Dies ist ein wesentlicher Faktor für den Abschluss weiterer Finanzierungsrunden und die Durchführung von ertragreichen Trade Sales und Börsengängen.

Weitere Details zur Private Equity Gesellschaft Creathor Venture Fund II GmbH & Co. KG und ihren Transaktionen finden Sie unter:

www.creathor.de



Management-Team

Dr. Gert Köhler, Geschäftsführer

Köhler ist seit mehr als 20 Jahren in der Venture Capital Industrie aktiv und als einer der erfolgreichsten Venture Capital Investoren in Deutschland und Europa bekannt.

Ingo Franz, Partner

Franz ist seit 1998 im Venture Capital Bereich tätig; anfangs als Partner bei der Technologieholding. Er verfügt über eine breite Erfahrung als Lead-Investor in den Bereichen IT, Kommunikation und Neue Materialien.

Karl-Heinz Schmelig, Partner

Schmelig ist seit 1999 in der Venture Capital Industrie tätig. In dieser Zeit konnte er mehr als 20 Unternehmensfinanzierungen und -verkäufe als Lead-Investor erfolgreich durchführen.

Portfolio

Nachstehend eine Auswahl von Transaktionen, an denen das Management-Team beteiligt war:

ALRISE 
BIOSYSTEMS

DYNETIC
MOBILE SOLUTIONS

ACCOVION

pelvit
Digital Marketing Intelligence

Wired Minds

ARYGON
TECHNOLOGIES

Creathor Venture Fund II GmbH
& Co. KG im Portfolio der
RWB Private Capital Fonds

PCF I: –

PCF II: –

PCF III: 5 Mio. €

Glossar

Later Stage Financing

Spätphasenfinanzierung: Finanzierung von Expansionen, Übernahmen, Überbrückungen etc. bei Unternehmen

LBO

Leveraged Buyout: überwiegend fremdkapitalfinanzierter Unternehmenskauf; die Finanzierung der Zins- und Tilgungszahlungen erfolgt aus dem zukünftigen Ertrag des übernommenen Unternehmens

Lead Investor

in einem Syndikat von Beteiligungsgesellschaften derjenige Investor (zumeist mit dem größten Anteil), der sowohl die Organisation der Finanzierung als auch die Hands on Betreuung übernimmt

Legal Due Diligence

rechtliche Untersuchung aller bestehenden Verträge im Zuge des Prüfungsprozesses vor einer Investition

LOI

Letter of Intent: schriftliche, i. d. R. unverbindliche Absichtserklärung eines Investors, die die Eckdaten der angestrebten Investition enthält

Listing

Notierung eines Unternehmens an der Börse

MBI

Management-Buyin: Übernahme eines Unternehmens durch ein externes Management mit

der (finanziellen) Unterstützung von Eigenkapitalinvestoren.

MBO

Management-Buyout: Übernahme eines Unternehmens durch das vorhandene Management, i. d. R. mit Hilfe von Eigenkapitalinvestoren

Mezzanine-Finanzierung

Finanzierungsmittel, die die Finanzierungslücke zwischen Fremd- und Eigenkapital in der Kapitalstruktur insbesondere bei MBO/MBI füllen; steuerliche Behandlung wie Fremdkapital, im Insolvenzfall allerdings nachrangige Bedienung; trotz Eigenkapitaloption am Ende der Laufzeit hat der Kapitalgeber keinerlei Mitwirkungs- und Kontrollrechte am Unternehmen

• sponsored:

Mezzanine-Kapital als ergänzende Komponente in einer Finanzierungstransaktion, z. B. im Rahmen eines Buyout

• unsponsored:

Mezzanine-Kapital als allein-stehendes Finanzierungsinstrument

Milestone

fest vereinbarte Ziele, bei deren Erreichen z. B. ein weiterer Teil der Finanzierung an das Zielunternehmen ausbezahlt wird

Outperformer

Fonds, die zu den besten des Gesamtmarkts gehören

Pay Back

Betrag, der beim Exit realisiert und an die Investoren ausbezahlt wird: investierter Betrag plus Gewinn

PIPE

Private Investment in Public Equity; Investition einer Beteiligungsgesellschaft in ein börsennotiertes Unternehmen

Placement Agent

Gesellschaft, die professionell und gegen Entgelt das Fundraising für Private Equity Gesellschaften übernimmt

Portfolio

Summe des gesamten in Beteiligungen an Zielfonds bzw. Zielunternehmen angelegten Kapitals eines Dachfonds bzw. Fonds, das sich auf Engagements in verschiedenen Finanzierungsphasen und Branchen, Regionen und Lancierungsjahren mit dem Ziel der Risikostreuung verteilt; Beteiligungsbestand in den Büchern

Post Money Valuation

Wert eines Unternehmens nach einer Finanzierungsrunde

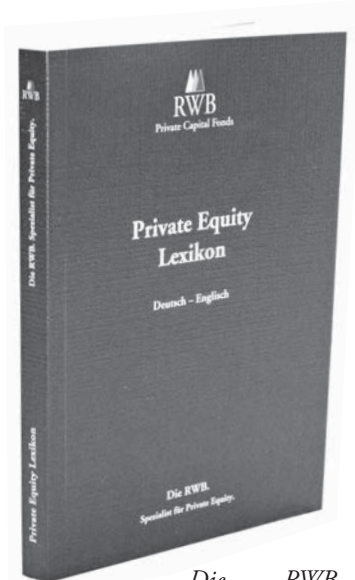
Pre IPO

Beteiligungsfinanzierung vor einem Börsengang

Pre Money Valuation

Wert eines Unternehmens vor einer Finanzierungsrunde

Auszug aus dem Private Equity Lexikon, Fortsetzung folgt!



Die RWB bietet als praktisches Nachschlagewerk ein zweisprachiges Lexikon an, das Sie über Ihren Private Equity Berater beziehen können.

Impressum

Herausgeber:

RWB
RenditeWertBeteiligungen AG
Keltnering 5
82041 Oberhaching
Tel.: +49 (0)89 / 66 66 94 - 0
Fax: +49 (0)89 / 66 66 94 - 20
info@rwb-ag.de
www.rwb-ag.de

Private Capital News ist ein halbjährlich erscheinender Informationsbrief der RWB, der über die RWB Website für jeden Anleger unter der www.rwb-ag.de (Unterpunkt: Informationsservice, Downloads) verfügbar ist.

Die Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt.