Heliad Equity Partners

Investmentunternehmen

14 September 2017

Zentrale Portfoliopositionen bestimmen Ergebnisse

Heliad Equity Partners profitierte vom Anstieg des Aktienkurses bei seinen großen, börsennotierten Portfoliopositionen (insbesondere FinTech und MagForce) und wies einen deutlichen Zuwachs des Vorsteuergewinns auf 10,9 Mio. € aus. Im 1. HJ 2016 wurde ein Vorsteuerverlust von 24,8 Mio. € verzeichnet. Es ist wichtig anzumerken, dass dies einen erheblichen Anteil realisierter Bruttokapitalgewinne von 7,8 Mio. € (ggü. 2,5 Mio. € im 1. HJ 2016) enthält, der sich in einem verbesserten Barmittelbestand (Nettoliquidität von 0,5 Mio. € ggü. Nettoverschuldung von 2,1 Mio. € im FJ16) niederschlägt. Demzufolge verbesserte sich der Nettoinventarwert um 8,7 % gegenüber dem FJ16 auf 9,16 € und die Aktie notiert nun mit einem Abschlag von 23 % gegenüber ihrem NAV.

Solides Wachstum im 1. HJ 2017 aufgrund von Kapitalgewinnen

Heliad wies im 1. HJ 2017 einen Ertrag pro Aktie von 1,13 € aus. Im 1. HJ 2016 lag er bei -2,58 €. Unterstützt wurde das Ergebnis durch positive Neubewertungen (10,8 Mio. € ggü. 0,1 Mio. € im 1. HJ 2016), geringere Abschreibungen bei finanziellen Vermögenswerten (0,6 Mio. € ggü. 22,1 Mio. € im 1. HJ 2016) und realisierte Netto-Kapitalgewinne (2,2 Mio. € ggü. -0,2 Mio. € im 1. HJ 2016), die durch teilweise Veräußerungen börsennotierter Portfoliopositionen erzielt wurden (FinTech Group, DEAG, Max21 und MagForce). Die Ergebnisse wurden des Weiteren durch geringere sonstige Betriebsausgaben angekurbelt (ggü. Vorjahr minus 48,9 % auf 1,8 Mio. €, wobei die Kosten für Verwaltung und Haftung um 33,7 % zurückgingen).

Positive NAV-Treiber im 1. HJ 2017

Heliads NAV je Aktie stieg auf 9,16 €, was einen Anstieg um 8,7 % gegenüber dem Niveau zu Ende 2016 darstellt. Das war in erster Linie auf die positive Kursentwicklung börsennotierter Aktienanlagen zurückzuführen, wie beispielsweise FinTech Group (+24,3 % im 1. HJ 2017) und MagForce (+46,9 %). Die FinTech Group legte im FJ16 einen starken Nettogewinn von 12,3 Mio. € vor, der über den Erwartungen der Analysten lag, und hob seine Vorgabe für den Nettogewinn 2017 von bisher 15,1 Mio. € auf 16,8 Mio. € an. Die Entwicklung der MagForce-Aktie lag am beständigen Fortschritt seiner NanoTherm-Krebstherapie mit Nanopartikeln.

Kurs*	**7,05 €**
Marktkapitalisierung	**70 Mio. €**

Aktienkurschart

Angaben zur Aktie

Code	HPBK
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	9,87 Mio.
NAV pro Aktie zum 30. Juni 2017	9,16 €

Beschreibung des Unternehmens

Heliad Equity Partners ist ein in Deutschland ansässiges Investmentunternehmen mit Schwerpunkt auf kleineren börsennotierten und nicht börsennotierten Unternehmen in deutschsprachigen Ländern. Investiert wird typischerweise in Technologieunternehmen in der Wachstums- und Venture-Phase, die nach disruptiven Geschäftsmodellen betrieben werden oder Strukturprobleme angehen.

Bull

- Investition in Märkte mit wahrscheinlichem starkem Wachstum in bedeutenden Wirtschaftsregionen.
- Verlässliche Unterstützung durch die Hauptaktionäre, womit Kapital für neue Investitionen gegeben ist.
- Der Aktienpreis liegt unter dem Wert der Beteiligungen an börsennotierten Unternehmen, abzüglich Verbindlichkeiten.

Bear

- Hohe Konzentration, die größte Investition macht über 50 % des Portfolios aus.
- Eine Managementgebühr von 2,5 % wird an ein Unternehmen im Besitz des Hauptaktionärs bezahlt.
- Frühphaseninvestitionen sind inhärent riskanter.

Analyst

Gavin Wood +44 (0) 20 3681 2503

financials@edisongroup.com

Bewertung: Weiterhin Abschlag auf NAV

Nach einem Anstieg um rund 23 % im bisherigen Jahresverlauf steht der aktuelle Aktienkurs Heliads bei 7,05 €. Das stellt einen Abschlag von 23 % auf den zuletzt ausgewiesenen NAV je Aktie dar. Es ist wichtig anzumerken, dass die Aktien börsennotierter Portfoliotitel gegenüber dem Niveau zu Ende Juni um weitere 10-20 % angezogen haben (mit Ausnahme der Max21-Aktie, die leicht um 2 % nachgab). Dies stand im Einklang mit der anhaltenden weltweiten Börsenrallye, was nahelegt, dass der Abschlag auf den aktuellen NAV nun höher sein kann.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Historische Finanzwerte

Jahres-ende	Nettoerlös (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	KGV (x)	NAV pro Aktie (€)	P/NAV (x)
12/13	26,7	11,6	1,1	6,2	6,4	1,1
12/14	23,8	18,5	1,9	3,8	8,5	0,8
12/15	29,2	23,0	2,4	3,0	10,9	0,6
12/16	(16,6)	(22,2)	(2,3)	k. A.	8,4	0,8

Quelle: Daten von Heliad Equity Partners

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchlattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchlattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. www.edisongroup.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS
Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlicher“ („publishers‘ exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführ oder versuchten Durchführ einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch haftbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.

Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960
Schumannstrasse 34b
60325 Frankfurt
Deutschland

London +44 (0)20 3077 5700
280 High Holborn
London, WC1V 7EE
Großbritannien

New York +1 646 653 7026
295 Madison Avenue, 18th Floor
10017, New York
US

Sydney +61 (0)2 8249 8342
Level 12, Office 1205
95 Pitt Street, Sydney
NSW 2000, Australia