

Heliad Equity Partners

Kräftige Gewinne ermöglichen weitere Diversifizierung

Heliad Equity Partners (Heliad) wies für das FJ17 starke Ergebnisse aus. Der Vorsteuergewinn lag bei 39,6 Mio. €, nachdem im FJ16 ein Verlust von 22,2 Mio. € verbucht worden war. Dies lag in erster Linie an Kursgewinnen bei börsennotierten Beteiligungen, vor allem der FinTech Group und MagForce. Diese Anstiege ermöglichten Heliad die Realisierung von Gewinnen in Höhe von 19,5 Mio. €, was die weitere Diversifizierung des Portfolios durch zusätzliche Beteiligungen an einigen bestehenden privaten Positionen sowie neue Investitionen in börsennotierten und nicht börsennotierten Unternehmen unterstützte. Dazu zählten der Matratzen- und Einrichtungsspezialist Sleepz und das vertikal integrierte Schmuckunternehmen Elumeo. Für das FJ17 wurde eine Dividende von 0,20 € empfohlen.

Entwicklung im FJ17 durch wichtige Portfoliositionen angefacht

Heliad wies für das FJ17 einen Ertrag je Aktie von 4,02 € aus. Im Vergleich dazu stand ein Verlust je Aktie von 2,31 € im FJ16. Angekurbelt wurde das Ergebnis durch Neubewertungsgewinne von 47,1 Mio. € (ein deutlicher Anstieg gegenüber 2,5 Mio. € im FJ16) und Realisierungen in Höhe von 19,5 Mio. € (ein signifikanter Zuwachs gegenüber 3,5 Mio. € im FJ16). Durch Gewinnrealisierungen bei börsennotierten Beteiligungen (FinTech Group, MagForce, DEAG) konnten Maßnahmen für eine weitere Portfoliodiversifizierung durchgeführt werden. Dies steht im Einklang mit Heliads Strategie, die Abhängigkeit von der größten Position, FinTech Group, durch neue Investitionen in börsennotierten und nicht börsennotierten Unternehmen zu verringern. Der Betriebsaufwand ging um 37,2 % zurück, was durch das Fehlen von Devisenkosten und geringere Verwaltungskosten und Verbindlichkeiten unterstützt wurde.

NAV steigt im FJ17 um 45 %

Heliads NAV je Aktie kletterte im FJ17 um 45 % auf 12,22 € zum 31. Dezember 2017. Dies wurde vor allem durch einen Kursanstieg von 128 % bei der größten börsennotierten Beteiligung, FinTech Group, angetrieben, was auf einen starken Nettogewinn von 12,3 Mio. € im FJ16 (über den Analystenerwartungen) und einen Nettogewinn von beinahe 7,0 Mio. € im H117 zurückzuführen war. Die zweitgrößte börsennotierte Beteiligung, MagForce, trug ebenfalls mit einem Kursanstieg von 42 % bei, was dem beständigen Fortschritt bei der Einführung seiner nanopartikelbasierten Krebstherapie zu verdanken war.

Investmentunternehmen

11 April 2018

Kurs* 8,24 €
Marktkapitalisierung 81 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	HPBK
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	9,87 Mio.
NAV pro Aktie zum 31. Dezember 2017	12,22 €

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.
- Hohe Cashflows durch Realisierungen ermöglichen weitere Portfoliodiversifizierung.
- Die Aktien notieren mit einem deutlichen Abschlag gegenüber dem Wert der Anlagen, abzüglich Verbindlichkeiten.

Bear

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

Analysts

Sarah Godfrey	+44 (0) 20 3681 2519
Gavin Wood	+44 (0) 20 3681 2503

investmenttrusts@edisongroup.com

Bewertung: Abschlag kleiner als der mittelfristige Durchschnitt

Heliads aktueller Aktienkurs von 8,24 € stellt einen Abschlag von 32,6 % gegenüber dem letzten ausgewiesenen Nettoinventarwert dar (12,22 € zum 31. Dezember 2017). Angesichts des Kursrückgangs im bisherigen Jahresverlauf bei großen börsennotierten Beteiligungen, die zum Jahresende rund 75 % des Portfolios ausmachten, gehen wir davon aus, dass der Nettoinventarwert zum 31. März niedriger ausfällt und sich der Abschlag verkleinert und deutlich unter dem Drei-Jahres-Durchschnitt von etwa 38 % liegt. Wir berechnen, dass der Wert von Heliads wichtigsten börsennotierten Beteiligungen im Q118 um rund 10 % abgerutscht ist, auch wenn sie im Jahresvergleich noch immer etwa 70 % höher liegen, was auf die starke Performance von FinTech zurückzuführen ist.

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

Jahresende	Nettoerlös (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	NAV pro Aktie (€)	P/NAV (x)
12/14	23,8	18,5	1,9	0,15	4,3	8,5	1,0
12/15	29,2	23,0	2,4	0,20	3,4	10,9	0,8
12/16	(16,6)	(22,2)	(2,3)	0,15	k. A.	8,4	1,0
12/17	43,1	39,6	4,0	0,20	2,1	12,2	0,7

Quelle: Daten von Heliad Equity Partners. Hinweis: Kurs/NAV auf Basis des aktuellen Aktienkurses.

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform 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 Researchplattform 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

Jedliche 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 Veröffentlichlicher“ („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 Durchführung oder versuchten Durchführung 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, jedliche 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 jedliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur 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 jedliche 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.