

Heliad Equity Partners

Jüngste Geschäftsentwicklung und Ausblick

Kurz nach der Veröffentlichung unseres Updates zu Heliad, in dem wir auf Basis der jüngsten Geschäftserfolge und eines 40-prozentigen Abschlags zum NAV eine hervorragende Einstiegsgelegenheit gesehen haben, konnte die Beteiligungsgesellschaft mit einer spektakulären Nachricht aufwarten. Für 47,6 Mio. Euro wurden 50 Prozent der Anteile von allen Portfoliositionen an die neu gegründete Holdinggesellschaft Heliad Investments Ltd. mit Sitz in Jersey veräußert, die das dafür notwendige Kapital von dem Londoner Finanzinvestor Greenpark Capital Ltd. erhalten hat. Die Fortführung des Namens Heliad auf Seiten der Käufergesellschaft ist dabei lediglich darauf zurückzuführen, dass die Betreuung der Beteiligungen weiter von den Frankfurtern übernommen wird.

Damit wurde das Heliad-Portfolio mit 95,2 Mio. Euro bewertet – verglichen mit einer Marktkapitalisierung von 51,8 Mio. Euro vor der Transaktion. Rein rechnerisch entspricht dies einem Wert von 1,36 Euro je Aktie und damit fast genau unserem zuvor berechneten Kursziel von 1,35 Euro. Auch nach dem gestrigen Kursanstieg um 18 Prozent ist das Unternehmen auf dieser Basis immer noch ein klarer Kauf. Schließlich liegt allein der Cashbestand mit 0,68 Euro je Aktie nun bei etwa 80 Prozent der Marktkapitalisierung. Und der Wert der verbliebenen Portfoliehälfte sollte mit 47,6 Mio. Euro noch konservativ bemessen sein. Schließlich wird der mit 1,3 Mrd. Euro ausgestattete britische Finanzinvestor, der sich auf den Einstieg in bestehende Fonds und Portfolios spezialisiert hat, sein Engagement mit begründeten Erwartungen auf eine überdurchschnittliche Rendite verbunden haben. In Summe sehen wir uns damit in unserer positiven Einschätzung zu Heliad bestätigt und bekräftigen nachdrücklich unser Kaufurteil.

Kaufen (unverändert)

Aktueller Kurs **0,86 Euro**

Stammdaten

ISIN	DE0006047293
Branche	Private Equity
Sitz der Gesellschaft	Frankfurt
Internet	www.heliad.de
Ausstehende Aktien	70 Mio. Stück
Datum der Erstnotiz	November 2004
Marktsegment	Prime Standard
Marktkapitalisierung	60,2 Mio. Euro
Free Float	62 %

Kursentwicklung



Hoch / Tief (12 Monate)	1,26 Euro / 0,69 Euro
Performance (12 Monate)	-38,7 %
Ø-Umsatz (30 Tage)	ca. 130 Tsd. Euro / Tag

Kennzahlen

Anzahl der Beteiligungen	14 Unternehmen direkt, 4 Beteiligungen an Partner-Fonds*
Buchwert Portfolio (31.12.)	86,2 Mio. Euro*
Net Asset Value je Aktie	1,23 Euro**

* in dieser Zahl ist die Ende März veräußerte Beteiligung an der Firma „blau“ noch enthalten. Die Veräußerung von 50 Prozent des Portfolios wurde noch nicht berücksichtigt

** nach Unternehmensangaben zum 29.02.2008

Disclaimer

Haftungsausschluss

Diese Finanzanalyse wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Diese Finanzanalyse stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. **Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.**

Angaben gemäß §34b WpHG i.V.m. FinAnV

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z. B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

Ersteller der Studie ist Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH. Die Performaxx Research GmbH erstellt und veröffentlicht zu dem hier analysierten Unternehmen in den nächsten zwölf Monaten voraussichtlich eine Studie, ein Update und zwei Newsflashes. **Die genauen Zeitpunkte der nächsten Veröffentlichungen stehen noch nicht fest.** In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum der Veröffentlichung	Kurs bei Veröffentlichung	Anlageurteil
03.04.2008	0,74 Euro	Kaufen
16.11.2007	1,06 Euro	Kaufen
19.10.2007	1,21 Euro	Kaufen
24.08.2007	1,11 Euro	Kaufen
01.06.2007	1,18 Euro	Kaufen

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil „Kaufen“ eine erwartete Steigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent, „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent, „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent und „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent. „Spekulativ kaufen“ bedeutet eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko, „Spekulatives Investment“ eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei sehr hohem Anlagerisiko bis zum Totalverlust.

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studiererstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die notwendigen organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem analysierten Unternehmen vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen/Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, führt Aktien des hier analysierten Unternehmens in einem (virtuellen) Musterdepot ihres Börsenbriefs „Performaxx-Anlegerbrief“.

In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o.g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: 1), 2), 4), 5)

Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung von Performaxx unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen.