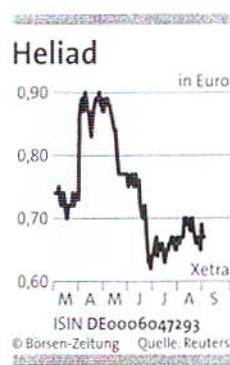


## MEINUNGEN ÜBER AKTIEN

### SRC betrachtet Heliad als unterbewertet

Börsen-Zeitung, 4.9.2008

Die Beteiligungsgesellschaft Heliad Equity Partners ist nach Einschätzung von SRC Research klar unterbewertet, die Analysten bestätigen daher ihre „Buy“-Empfehlung. Das Kursziel wird zwar leicht von 1,55 auf 1,45 Euro reduziert, liegt damit aber immer noch deutlich über der aktuellen Notierung. Das künftige Potenzial des Unternehmens spiegle sich im Kurs nicht wider, heißt es. Die Bewertung entspricht den Analysten zufolge mittlerweile nur noch 55 % des Net Asset Value.



Die Bewertungsanpassungen der Beteiligungen seien nur vorübergehender Natur. Der Verlust im zweiten Quartal sei geringer ausgefallen als im ersten, die Analysten

rechnen für die zweite Jahreshälfte mit besseren Zahlen. Sehr gelobt wird der Verkauf von 50 % des Portfolios an den britischen Finanzinvestor Green Capital: Diese Transaktion, bislang die größte für die Gesellschaft, verdeutliche, dass Heliad die Investitionen gut aussuche, das Portfolio Qualität habe und das Management auch in schwierigen Zeiten hochprofitable Geschäfte machen könne. Zudem verfüge Heliad über ausreichend Kapital und könne zu günstigen Preisen neue Beteiligungen erwerben. amb