



Heidelberger Beteiligungsholding AG

Zwischenmitteilung innerhalb des 2. Geschäftshalbjahres 2015 nach §37x WpHG

Allgemeine Entwicklung

Die deutsche Wirtschaft befindet sich weiterhin in einem moderaten Aufwärtstrend. Für das dritte Quartal 2015 erwartet das Deutsche Institut für Wirtschaftsforschung (DIW) einen Anstieg des Bruttoinlandsprodukts um 0,5% gegenüber dem Vorquartal. Besonders die gestiegene Kaufkraft infolge der erneut gesunkenen Energiepreise und der anhaltende Beschäftigungsaufbau schieben die Konjunktur an.

Das Expansionstempo der Weltwirtschaft hat sich zuletzt leicht beschleunigt. Allerdings haben viele Schwellenländer, insbesondere Brasilien und Russland, zurzeit größere Schwierigkeiten. Da auch China an Schwung verloren hat, kommen die wirtschaftlichen Hauptimpulse derzeit vorwiegend aus den größeren Industrieländern. In den USA gewann die Konjunktur deutlich an Dynamik. In Japan hingegen schrumpfte die Wirtschaftsleistung. Die Erholung der Wirtschaft im Euroraum setzt sich mit gleichbleibendem Tempo fort. Diese Entwicklung wird auch vermehrt von den südlichen Ländern gestützt.

Der deutsche Aktienindex DAX hat sich im dritten Quartal deutlich schwächer entwickelt und seine Gewinne aus der ersten Jahreshälfte vollständig wieder abgegeben. Ausgehend von einem Stand von 10.945 Punkten zum Halbjahr fiel der DAX um rd. 11,7% auf 9.660 Punkte zum Ende des dritten Quartals. Im gleichen Zeitraum hat der Dow Jones etwas weniger an Wert verloren. Der amerikanische Index gab von 17.620 Punkten um 7,6% auf 16.285 Punkte nach.

Der kurzfristige 3-Monats-Euribor-Zinssatz ist im Berichtszeitraum weiter gesunken. Nachdem der Refinanzierungszins erstmals im April 2015 mit einer negativen Rendite ermittelt wurde, ist der Zinssatz zum Ende des dritten Quartals bis auf -0,04% gesunken. Der EZB-Leitzinssatz für die Eurozone befindet sich auch weiterhin auf einem Allzeittief. Die Europäische Zentralbank hatte im September 2014 den Zinssatz auf 0,05% abgesenkt und seitdem auf diesem Niveau belassen.

Entwicklung der Geschäftstätigkeit

Der Depotwert ist im Vergleich zum Halbjahresstichtag insbesondere aufgrund der allgemeinen schlechten Entwicklung wesentlicher internationaler Aktienmärkte gesunken. Das Volumen des Anleihebestands ist im Vergleich zum Halbjahresstichtag nahezu unverändert. Der Bestand an Aktien und Fondsanteilen wurde deutlich ausgebaut. Die Kreditlinien bei Banken wurden hierzu ausgeweitet, so dass die Gesamtkreditinanspruchnahme im Vergleich zum Halbjahresstichtag aktuell deutlich höher liegt. Ein größeres Neuengagement wurde in Aktien des deutschen Rohstoffunternehmens K&S getätigt. Neben der guten operativen Entwicklung des Unternehmens bestand zum Investitionszeitpunkt die Möglichkeit einer Übernahme der Gesellschaft durch das kanadische Unternehmen PotashCorp. Diese Übernahmemöglichkeit hat sich aufgrund der Entscheidung von PotashCorp vom 04. Oktober nicht realisiert.

Finanzlage und Geschäftsergebnis

Die Heidelberger Beteiligungsholding AG hat im dritten Quartal außerbörslich Wertpapiere von der Deutschen Balaton AG gekauft. Im Einzelnen handelt es sich um Vorzugsaktien der Einhell Germany AG, Anteile am Investmentfonds Squad Capital Value sowie Aktien der DocCheck AG. Die Investitionssumme beläuft sich auf insgesamt rund 9 Mio. EUR. Weiterhin hat die



Heidelberger Beteiligungsholding AG ein kurzfristiges Darlehen von der Deutsche Balaton AG über 7,5 Mio. Euro zu marktüblichen Konditionen erhalten. Des Weiteren wurden einige bestehende Positionen zu günstigeren Kursen über die Börse aufgestockt. Große Veränderungen wurden am Portfolio nicht vorgenommen. Vereinzelt wurden kleinere Wertsteigerungen realisiert. Die caatoosee AG i.L. hat am 24. Juli 2015 den Abwicklungsüberschuss ausgeschüttet. Hieraus vereinnahmte die Heidelberger Beteiligungsholding AG im dritten Quartal 2015 einen Ertrag von 113 TEUR. Größere Portfoliopositionen bestehen aktuell in Anteilen des Investmentfonds Squad Value, Aktien der MAN AG und Einhell Germany AG sowie Anleihen der capFlow AG. Deutliche Kursverluste verzeichneten die Aktien der K+S AG nachdem veröffentlicht wurde, dass die PotashCorp kein öffentliches Übernahmeangebot für die Aktien der K+S AG zu einem Angebotspreis von 41,00 Euro je Aktie abgeben wird. Entsprechend hat sich der Wert der Position im Portfolio der Heidelberger Beteiligungsholding AG reduziert.

Ausblick

Das Wachstum der deutschen Wirtschaft ist weiterhin robust. Nach Schätzungen des Deutschen Instituts für Wirtschaftsforschung (DIW) wird das deutsche Bruttoinlandsprodukt in diesem Jahr um 1,8% wachsen, im kommenden Jahr um 1,9%. Die Bundesbank geht bei ihrer Prognose von einem Wirtschaftswachstum in 2015 von 1,7% und in 2016 von 1,8% aus.

Größere konjunkturelle Risiken bestehen in einer spürbar nachlassenden Dynamik in China und anderen Schwellenländern. Dies könnte die Konjunktur auch hierzulande dämpfen. Hinzu kommen ungelöste geopolitische Konflikte, insbesondere die Spannungen zwischen Russland und der Ukraine. Zusätzlich könnte die bevorstehende Zinswende in den USA zu einer erhöhten Volatilität auf den Finanzmärkten führen.

Im laufenden Geschäftsjahr 2015 werden der Heidelberger Beteiligungsholding AG noch größere Zinszahlungen auf Anleihen der capFlow AG zufließen. Derzeit sind keine größeren Neuinvestitionen geplant. Die Heidelberger Beteiligungsholding AG sondiert jedoch fortlaufend den Markt und wird attraktive Investmentchancen gezielt nutzen.

Die Geschäftsentwicklung der Heidelberger Beteiligungsholding AG ist zu einem großen Teil von den Entwicklungen an den Kapitalmärkten abhängig. Eine Prognose über die zukünftige Entwicklung ist daher nur eingeschränkt möglich. Unter der Voraussetzung stabiler Kapitalmärkte geht der Vorstand der Heidelberger Beteiligungsholding AG weiterhin von einem moderat fallenden, aber positiven Jahresergebnis 2015 nach HGB aus.

Heidelberg, 09. Oktober 2015
Heidelberger Beteiligungsholding AG
Der Vorstand

Heidelberger Beteiligungsholding AG
Ziegelhäuser Landstraße 1
69120 Heidelberg
Tel. (06221) 6492430
Fax (06221) 6492424
Internet: www.heidelberger-beteiligungsholding.de
E-Mail: info@heidelberger-beteiligungsholding.de
ISIN: DE0005250005 // WKN: 525000