



# SGT German Private Equity

**Finanzunternehmen**

17 November 2021

## PE-Fonds unterzeichnet seine erste Transaktion

SGT German Private Equity (SGT) setzt ihren Wandel von einem Venture-Capital-(VC)-Investor zu einem Assetmanager fort, nachdem die Fusion mit SGT Capital Anfang 2021 abgeschlossen wurde. Der Private-Equity (PE)-Fonds SGT Capital Fund II sammelt Kapital und hat seine erste Investition im H221 unterzeichnet. Bei Abschluss des Deals strebt der Assetmanager an, mindestens 1 Mrd. US\$ zu verwalten (und hat bisher „weiche“ und „harte“ Zusagen in dieser Höhe erhalten) und wird mit der Erhebung von Management-, Transaktions- und Beratungsgebühren beginnen. Nach Angaben der Geschäftsleitung sollten diese Einnahmen die laufenden Kosten dieses Geschäftsbereichs im GJ21 decken. In der Zwischenzeit wird das alte VC-Portfolio (20,3 Mio. € Ende des H121) nach und nach veräußert.

## Der Fonds dürfte bald erste Erträge abwerfen

SGT Capital Fund II unterzeichnete im August 2021 seine erste Investition und erwarb von EQT Utimaco, ein Anbieter für professionelle High-End-Cybersicherheitslösungen. Der Abschluss der Transaktion wird für das Q421 erwartet, wodurch Transaktionsgebühren anfallen und der Einzug der Verwaltungsgebühren beginnt. SGT geht davon aus, dass dies im GJ21 zu Einnahmen von 5–8 Mio. € aus dem Assetmanagementgeschäft führen und einen Gewinn im einstelligen Millionenbereich für die Gruppe ermöglichen wird. Der Transaktionswert der Investition liegt im mittleren dreistelligen Millionenbereich, während der Verkäufer davon ausgeht, dass Utimaco im Jahr 2022 einen Umsatz von mehr als 100 Mio. € erzielen wird. EQT ist weiterhin Minderheitsgesellschafter des Unternehmens.

## H121-Ergebnisse nahe an der Gewinnschwelle

SGT verzeichnete im H121 einen Nettoverlust von 0,02 € je Aktie (unverändert gegenüber H120). Dies war das Ergebnis eines Segmentgewinns von 2 Mio. € aus dem VC-Portfolio (derzeit 15 Beteiligungen gegenüber 20 Ende 2020), einschließlich eines Gewinns von 0,4 Mio. € aus Veräußerungen und einer Aufwertung des gehaltenen Portfolios um 2,4 Mio. €, die Aufwertungen aus zwei vereinbarten Veräußerungen enthielt, die nach dem Berichtsdatum abgeschlossen wurden (eine davon war ein teilweiser Ausstieg durch einen Börsengang von Mister Spex). Das Segment Assetmanagement erwirtschaftete im H121 einen Verlust von 2,2 Mio. €, da der PE-Fonds zu diesem Zeitpunkt noch keine Gebühren eingenommen hatte, während er gleichzeitig die Kosten für die Einrichtung und die laufenden Betriebskosten sowie 0,9 Mio. € für die Abschreibung des Firmenwerts trug.

## Bewertung: Im Prozess der Strategiewalidierung

Nach der erfolgreichen Lancierung des PE-Fonds wird der Markt SGT wahrscheinlich auf der Grundlage von Gewinn- oder AUM-Multiplikatoren und nicht mit einem Abschlag oder Aufschlag auf den NAV bewerten. Wir weisen jedoch darauf hin, dass sich der Fonds derzeit in der Anlaufphase befindet und die Erfolgsbilanz des Teams auf einen PE-Fonds beschränkt ist, der in einem Zeitraum von 4,5 Jahren mit einem soliden 2,2-fachen Verhältnis von Geld zu Geld abgeschlossen wurde.

### Historische Finanzwerte

Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer	Ertrag je Aktie	Dividende je Aktie	KGV (x)	Rendite (%)
12/17	9,6	1,8	0,14	0,0	10,9	k. A.
12/18	12,5	1,2	(0,05)	0,0	k. A.	k. A.
12/19	16,4	3,7	0,20	0,0	7,7	k. A.
12/20	0,1	(0,8)	(0,05)	0,0	k. A.	k. A.

Quelle: SGT German Private Equity, Refinitiv

**Kurs****1,53 €**

Marktkapitalisierung

**93 Mio. €**

### Aktienkurschart



### Angaben zur Aktie

Code	SGF
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	10,9 Mio.
Vollständig verwässerte Anzahl der Aktien	60,9 Mio.
Nettoliquidität* Ende Juni 2021	2,5 Mio. €

\*Ausgenommen Kaufpreisforderungen, die sich zum Ende des GJ20 auf 1,4 Mio. € beliefen und als zahlungsnaher Posten betrachtet werden.

### Beschreibung des Unternehmens

Die in Frankfurt ansässige SGT German Private Equity war nach der Fusion mit SGT Capital umbenannt worden und ist aktuell als börsennotierter Private-Equity-Assetmanager aktiv. Das Unternehmen verwaltet einen PE-Fonds, der sich in der Finanzmittelbeschaffungsphase befindet und seine erste Investition unterzeichnet hat. SGT verwaltet außerdem ein VC-Portfolio von Minderheitsbeteiligungen an nicht börsennotierten deutschen Technologieunternehmen.

### Hausse

- Der PE-Fonds hat seine erste Investition unterzeichnet und wird im H221 mit der Erhebung von Gebühren beginnen.
- Langfristiger Wachstumstrend der PE-Branche.
- Ein früherer Fonds mit einem Volumen von 1,2 Mrd. US\$, der vom SGT Capital-Team verwaltet wurde, erzielte ein solides 2,2-faches Verhältnis von Geld zu Geld.

### Baisse

- Hohe PE-Bewertungen in den begehrtesten Sektoren.
- Beschränkte Sichtbarkeit des Vermögenswerts, der die Sacheinlage ausmacht.
- Streubesitz lediglich bei 15 % (wenngleich mit wesentlich höherer Marktkapitalisierung nach der Fusion).

### Analysten

Milosz Papst	+44 (0)20 3077 5700
Michal Mordel	+44 (0)20 3077 5700

[financials@edisongroup.com](mailto:financials@edisongroup.com)[Profilseite von Edison](#)

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.

Dieser Report wurde von Edison erstellt und herausgegeben. Die Standardgebühren von Edison Investment Research belaufen sich auf 49.500 £ pro Jahr für die Erstellung und umfassende Verbreitung eines ausführlichen Kommentars (Ausblick), gefolgt von regelmäßigen (üblicherweise quartalsweisen) aktuellen Kommentaren. Gebühren werden im Voraus in bar ohne Regress entrichtet. Für Roadshows und die Erbringung zugehöriger IR-Dienstleistungen für den Kunden kann Edison unter Umständen zusätzliche Gebühren erheben, erhält jedoch keine Vergütung für Investmentbankdienstleistungen. Wir werden niemals in Aktien, Optionen oder Bezugsrechten für unsere Dienstleistungen bezahlt.

**Richtigkeit der Inhalte:** 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 und haben keine unabhängige Bestätigung dieser Informationen ersucht. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die des Edison-Analysten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar. 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, Performance-Werte oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden.

**Haftungsausschluss:** Im größtmöglichen gesetzlich zulässigen Umfang schließt Edison die Haftung für unmittelbare, mittelbare oder Folgeschäden, entgangene Gewinne, Schäden, Kosten oder Ausgaben aus, die Ihnen aufgrund von oder in Verbindung mit dem Zugriff auf, der Nutzung von oder dem Vertrauen auf Informationen in diesem Kommentar entstehen oder die Sie erleiden.

**Keine persönliche Beratung:** Die von uns zur Verfügung gestellten Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichen Bezieher als Aufforderung seitens Edison zur Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. Die im Bericht beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden.

**Investitionen in erwähnte Wertpapiere:** Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte. 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 ähnlichen Wertpapieren haben, vorbehaltlich der Edison-Richtlinien für private Wertpapiergeschäfte und Interessenkonflikte.

Urheberrecht: Copyright 2021 Edison Investment Research Limited (Edison).

---

## Großbritannien

Weder dieses Dokument noch zugehörige E-Mails (zusammen die „Kommunikation“) stellen ein Angebot zum Verkauf oder zur Zeichnung oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder ein Teil eines solchen Angebots dar und weder diese Kommunikation noch irgendwelche darin enthaltenen Bestandteile bilden die Grundlage eines Vertrags oder einer anderweitigen Verpflichtung und sollen auch nicht in einem entsprechenden Zusammenhang verwendet werden. Eine Entscheidung zum Kauf von Anteilen an der Gesellschaft im Rahmen der vorgeschlagenen Platzierung sollte ausschließlich aufgrund der Informationen im Zulassungsdokument, das in diesem Zusammenhang veröffentlicht wird, getroffen werden.

Diese Kommunikation wird in Großbritannien verbreitet und richtet sich nur an (i) Personen, die über professionelle Erfahrung im Umgang mit Anlagen verfügen, d. h. Anlageexperten („investment professionals“) im Sinne des Article 19(5) des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, in der jeweils gültigen Fassung („FPO“), (ii) hochvermögende Gesellschaften, nicht eingetragene Vereine oder sonstige Einrichtungen im Sinne des Article 49 der FPO und (iii) Personen, an die sie anderweitig rechtmäßig verteilt werden darf. Die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich dieses Dokument bezieht, steht nur solchen Personen zur Verfügung. Dieses Dokument ist nicht zur Verbreitung oder Weitergabe, mittelbar oder unmittelbar, an andere Personengruppen gedacht und in jedem Fall und unter keinen Umständen sollten sich Personen einer anderen Beschreibung auf die Inhalte dieses Dokuments verlassen oder entsprechend handeln (auch können solche Personen bei der Platzierung keine Anteile erwerben).

Diese Kommunikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert werden durch, weiter verteilt werden an bzw. ganz oder teilweise veröffentlicht werden durch irgendeine andere Person.