

# **Jahresrückblick 2019**

Leonberg, im Januar 2020



# Nach einem Rekordjahr 2018 am deutschen IPO Markt folgte ein unerwarteter Rückgang

## HIGHLIGHTS DES JAHRES 2019 – I –

- Die **weltweiten IPO Aktivitäten** im Jahr 2019 konnten die Schwelle der Vorjahre von über 200 Mrd. USD Marke nicht ganz erreichen. **Rd. 1.300 Emittenten** platzierten ein Volumen **von rd. 195 Mrd. USD**. Unter den Top 10 sind auch zwei deutsche Emissionen (TeamViewer und TRATON) vertreten
- Nachdem letztes Jahr der japanische Telekom- und Technologiekonzern Softbank mit rd. 23 Mrd. USD Emissionsvolumen der bis dato **größte Börsengang** in der Geschichte darstellte, wurde dieser Rekord bereits ein Jahr später durch **Saudi Arabian Oil** mit rd. 26 Mrd. USD übertrumpft
- Emittenten aus **Asien** (inkl. Japan) **und Amerika** haben mit **37% bzw. 35%** den größten Anteil am weltweiten Emissionsvolumen. Europas Anteil liegt bei nur 13%. Wie auch im letzten Jahr bilden Technologieanbieter sowie Finanzdienstleister die größte Emittentengruppe. Der **führende globale Börsenplatz für Neuemissionen in 2019** mit über 35 Mrd. USD Emissionsvolumen **ist die NASDAQ**. Die NYSE liegt mit rd. 30 Mrd. USD vor Hongkong und Saudi Arabien an zweiter Stelle. Beide US-Börsenplätze profitierten von den großen Tech-IPOs wie Uber, Lyft, oder Pinterest
- Der **deutsche IPO Markt** erzielte mit insgesamt nur **fünf öffentlichen Angeboten**<sup>1)</sup> ein **Volumen von rd. 3,6 Mrd. EUR**. Dies bedeutet ein Rückgang des Volumens von 67% gegenüber dem Vorjahr. Das Volumen liegt aber über dem Zehnjahresdurchschnitt von 3,0 Mrd. EUR. Die zwei Emittenten TRATON (1,4 Mrd. EUR) und TeamViewer (2,0 Mrd. EUR) trugen rd. 93% zum Jahresemissionsvolumen bei
- Neben den IPOs fanden im Jahr 2019 an den **deutschen Börsenplätzen vier „Listings“**<sup>2)</sup> statt. Zwei Emittenten wählten die Frankfurter Börse für ihre Erstnotiz. Zwei weitere Listings fanden an der Münchner Börse im m:access statt. Bei der Erstnotierung wurden Börsenwerte zwischen 34 und 180 Mio. EUR erzielt

1) Börseneinführungen verbunden mit einem öffentlichen Angebot

2) Notierungsaufnahme ohne öffentliches Angebot



# Ein außergewöhnlich guter Aktienmarkt half dem deutschen IPO Markt nicht auf die Sprünge

## HIGHLIGHTS DES JAHRES 2019 – II –

- Nachdem im Jahr 2018 kein deutscher Emittent einen Börsengang an einer **Auslandsbörse** vollzog, waren es im Folgejahr **vier Unternehmen**. Zwei Biotechnologie-Unternehmen (BioNTech, Centogene) wählten die NASDAQ und platzierten 158 Mio. USD bzw. 64 Mio. USD. Die in Mainz ansässige BioNTech zählt mit einer IPO Bewertung von über 3,4 Mrd. USD zu den größten deutschen Biotechnologieunternehmen. Zugleich gehört das Unternehmen mit einem Kursanstieg von über 125% zu den „Best Performern“ unter den deutschen Emittenten des letzten Jahres<sup>1)</sup>. Ein weiterer Emittent (Jumia Technologies) suchte die NYSE auf. Die Euroeyes International vollzog ihren IPO an der Hongkonger Börse
- Das Emissionsumfeld für heimische IPO Kandidaten war im Jahr 2019 vergleichsweise positiv. Die durchschnittliche Marktvolatilität (gemessen am VDAX) reduzierte sich von 18,1 in 2018 auf 16,4 in 2019. Nach einem herben Verlustjahr 2019 erzielten die **wichtigsten deutschen Aktienindizes** (DAX, MDAX und TecDAX) wieder **deutliche Wertzuwächse** zwischen **23%** und **31%**
- Trotz dem positiven Marktumfeld **reduzierte** sich das **Sekundärmarktvolumen** (Kapitalerhöhungen, Wandelschuldverschreibungen) deutscher gelisteter Unternehmen gegenüber dem Vorjahr **um 44%** auf **rd. 11 Mrd. EUR**. Nur sieben Emissionen von deutschen Emittenten mit einem Volumen von rd. 100 Mio. USD erfolgten an Auslandsbörsen
- Der **Anleihenmarkt für deutsche Emittenten** blieb mit einem Volumen von **rd. 115 Mrd. EUR** knapp unter dem Emissionsrekord des Vorjahres (123 Mrd. EUR). Zu den aktivsten Emittenten zählen wie bereits die Jahre zuvor die drei deutschen Automobilhersteller (Daimler, VW und BMW) mit einem Marktanteil von fast 50%.

1) Kursentwicklung zwischen dem Schlusskurs am 31.12.2019 und dem IPO Ausgabekurs



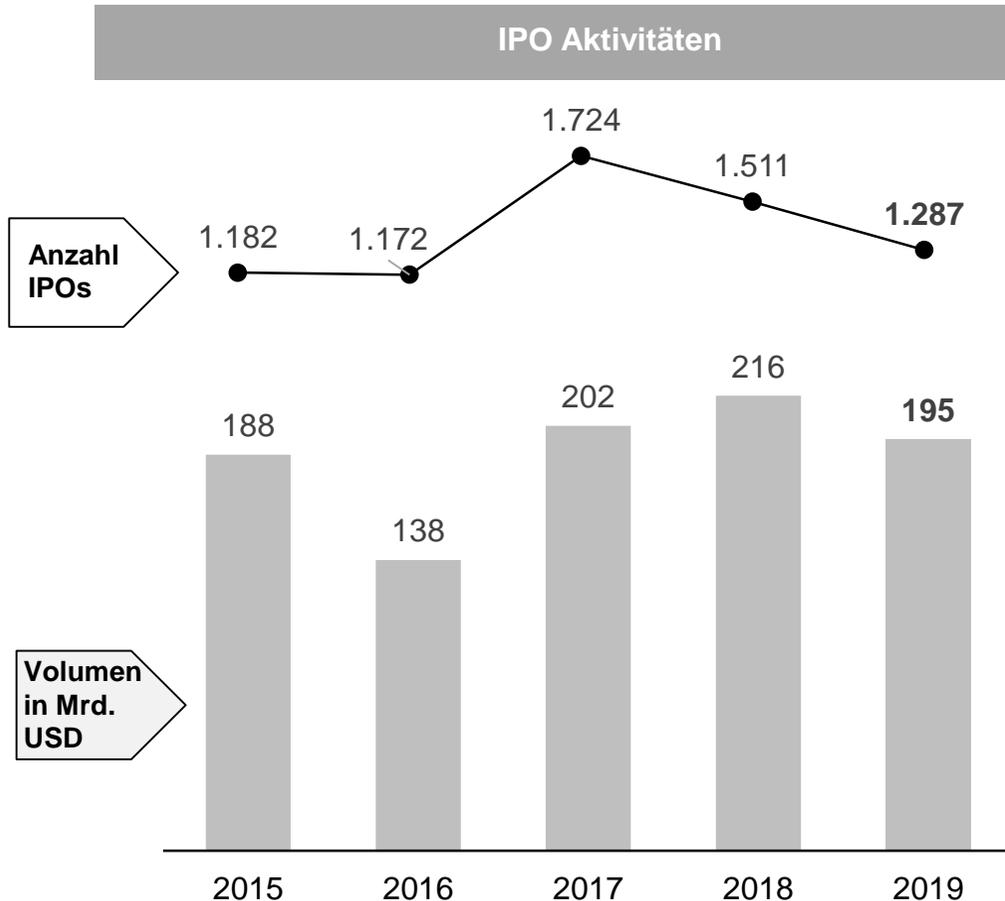
---

## **Entwicklung der Primärmärkte für Eigenkapital**



# 2019 ist das Jahr der großen Tech-IPOs wie Uber, Lyft oder Pinterest. Unter den weltweiten „TOP 10“ Emissionen befinden sich auch deutsche Emittenten

## Globale IPO Aktivitäten 2015 - 2019



## „TOP 10“ IPOs in 2019

#	Emittent	Datum	Börse	Volumen (Mrd. \$)
1	Saudi Arabian Oil	05.12.2019	Saudi Exch	25,6
2	Uber Technologies	09.05.2019	New York	8,1
3	Budweiser Brewing	24.09.2019	Hong Kong	5,7
4	Avantor Inc	16.05.2019	New York	3,3
5	Lyft Inc	28.03.2019	Nasdaq	2,6
6	Nexi SpA	12.04.2019	Milan	2,3
7	XP Inc	10.12.2019	Nasdaq	2,3
8	<b>TeamViewer AG</b>	<b>24.09.2019</b>	<b>Frankfurt</b>	<b>2,2</b>
9	Pinterest Inc	17.04.2019	New York	1,6
10	<b>TRATON SE</b>	<b>27.06.2019</b>	<b>Frankfurt</b>	<b>1,6</b>

## „TOP 10“ IPOs in 2018

#	Emittent	Datum	Börse	Volumen (Mrd. \$)
1	Softbank Corp.	10.12.2018	Tokyo	23,3
2	China Tower Corp. Ltd.	01.08.2018	HK	7,5
3	Xiaomi Corp.	29.06.2018	HK	5,4
4	<b>Siemens Healthineers AG</b>	<b>15.03.2018</b>	<b>FSE</b>	<b>5,2</b>
5	Meituan Dianping	13.09.2018	HK	4,9
6	<b>Knorr-Bremse AG</b>	<b>10.10.2018</b>	<b>FSE</b>	<b>4,4</b>
7	Foxconn Industrial Co Ltd.	22.05.2018	Shanghai	4,3
8	Axa Equitable Holdings Inc.	09.05.2018	NYSE	3,2
9	iQIYI Inc.	28.03.2018	Nasdaq	2,4
10	Pagseguro Digital Ltd.	23.01.2018	NYSE	2,3
15	<b>DWS Group</b>	<b>22.03.2018</b>	<b>FSE</b>	<b>1,6</b>



# Fast 70% des weltweiten Emissionsvolumens stammen aus Asien und Amerika. Finanzdienstleister und High-Tech Unternehmen sind die Branchenlieblinge

Globale IPO Aktivitäten 2019

Stand 31. Dezember 2019

## Herkunft der Emittenten

Region	Volume (Mrd. USD)	# IPOs	in % volume	in % IPOs #
Asia-Pacific (ex Central Asia)	73	819	37%	64%
Americas	68	309	35%	24%
Africa/Middle East/Central Asia	28	23	14%	2%
Europe	26	136	13%	11%
<b>Total</b>	<b>195</b>	<b>1.287</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Branchenverteilung

Industry	Volume (Mrd. USD)	# IPOs	in % volume	in % IPOs #
Financials	54	359	28%	28%
High Technology	35	205	18%	16%
Energy and Power	31	39	16%	3%
Healthcare	16	130	8%	10%
Industrials	12	112	6%	9%
Consumer Staples	12	55	6%	4%
Consumer Products and Services	11	126	6%	10%
others	24	261	12%	20%
<b>Total</b>	<b>195</b>	<b>1.287</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

# NASDAQ, NYSE sowie Hongkong zählen weltweit zu den aktivsten Börsenplätzen der letzten Jahre

IPO AKTIVITÄTEN AUSGEWÄHLTER BÖRSENPLÄTZE 2016 – 2019

STAND 31. DEZEMBER 2019

in Mrd. USD

													
	NASDAQ	NYSE	LSE	Euronext	OMX	FSE	SWX	HK <sup>2)</sup>	SHZ <sup>2)</sup>	SHA <sup>2)</sup>	Tokyo	SGP <sup>3)</sup>	SA <sup>4)</sup>
2016	10,8	12,2	7,0	4,2	10,0	5,4	0,9	20,7	8,0	16,2	8,9	1,8	0,6
2017	16,0	33,0	14,1	3,8	5,4	3,1	4,6	13,3	13,2	18,5	5,2	3,1	0,1
2018	29,0	32,3	12,1	3,7	4,5	13,9	3,4	33,6	7,4	10,2	25,9	0,4	0,3
<b>2019</b>	<b>35,5</b>	<b>30,2</b>	<b>6,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,0</b>	<b>25,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>25,6</b>

1) FSE = Frankfurt, LSE = London, EURONEXT Paneuropäische Börse (Amsterdam, Brüssel, Lissabon und Paris), SWX = SIX Swiss Exchange (Schweiz)

2) Honkong, Shenzhen, Shanghai 3) Singapore 4) Saudi Arabien

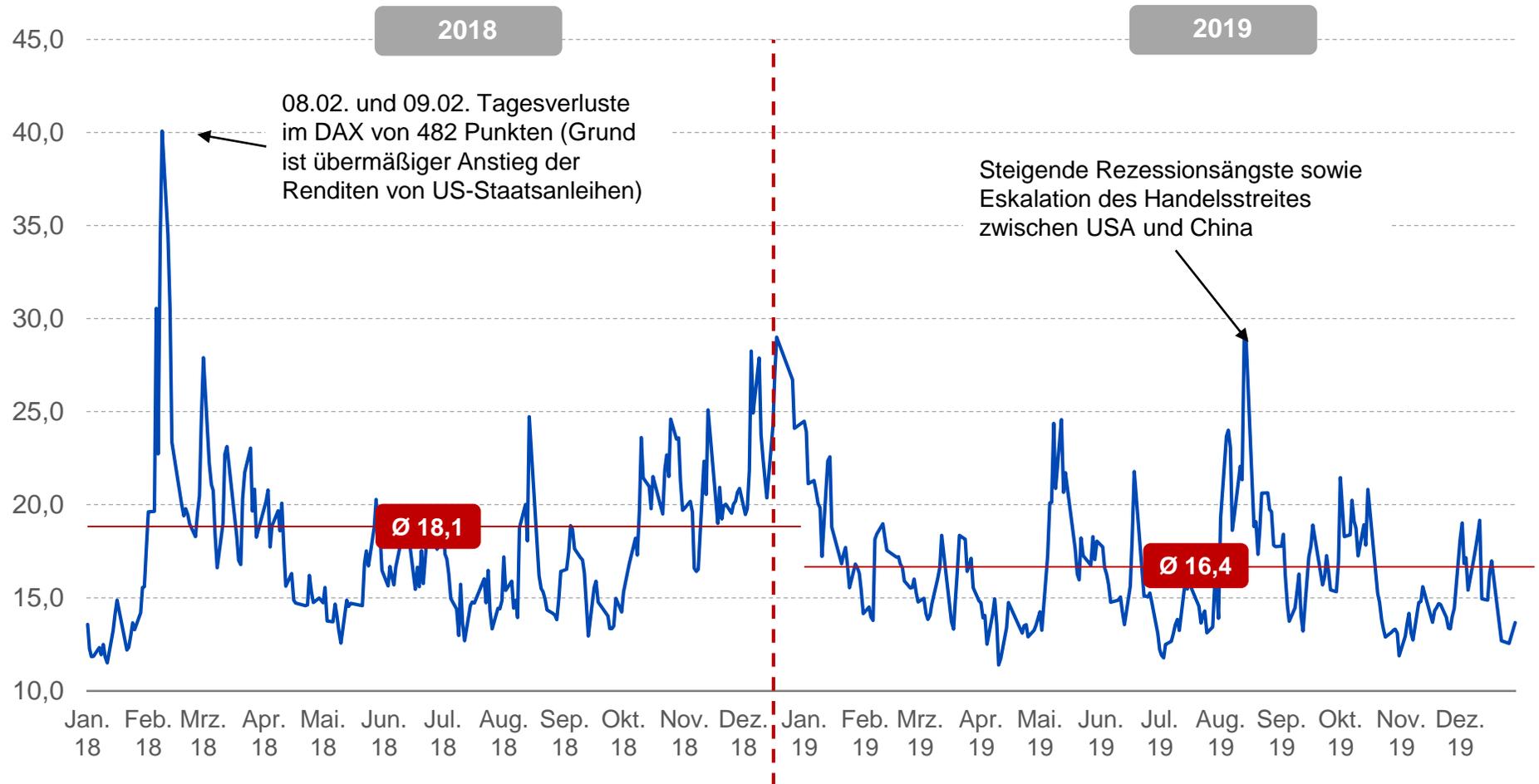
Quelle: Thomson Reuters



# Trotz der weltweiten Handelsstreitigkeiten reduzierte sich die durchschnittliche Volatilität der Aktienmärkte gegenüber dem Vorjahr

VDAX NEW INDEX <sup>1)</sup> 2018 - 2019

STAND 31. DEZEMBER 2019



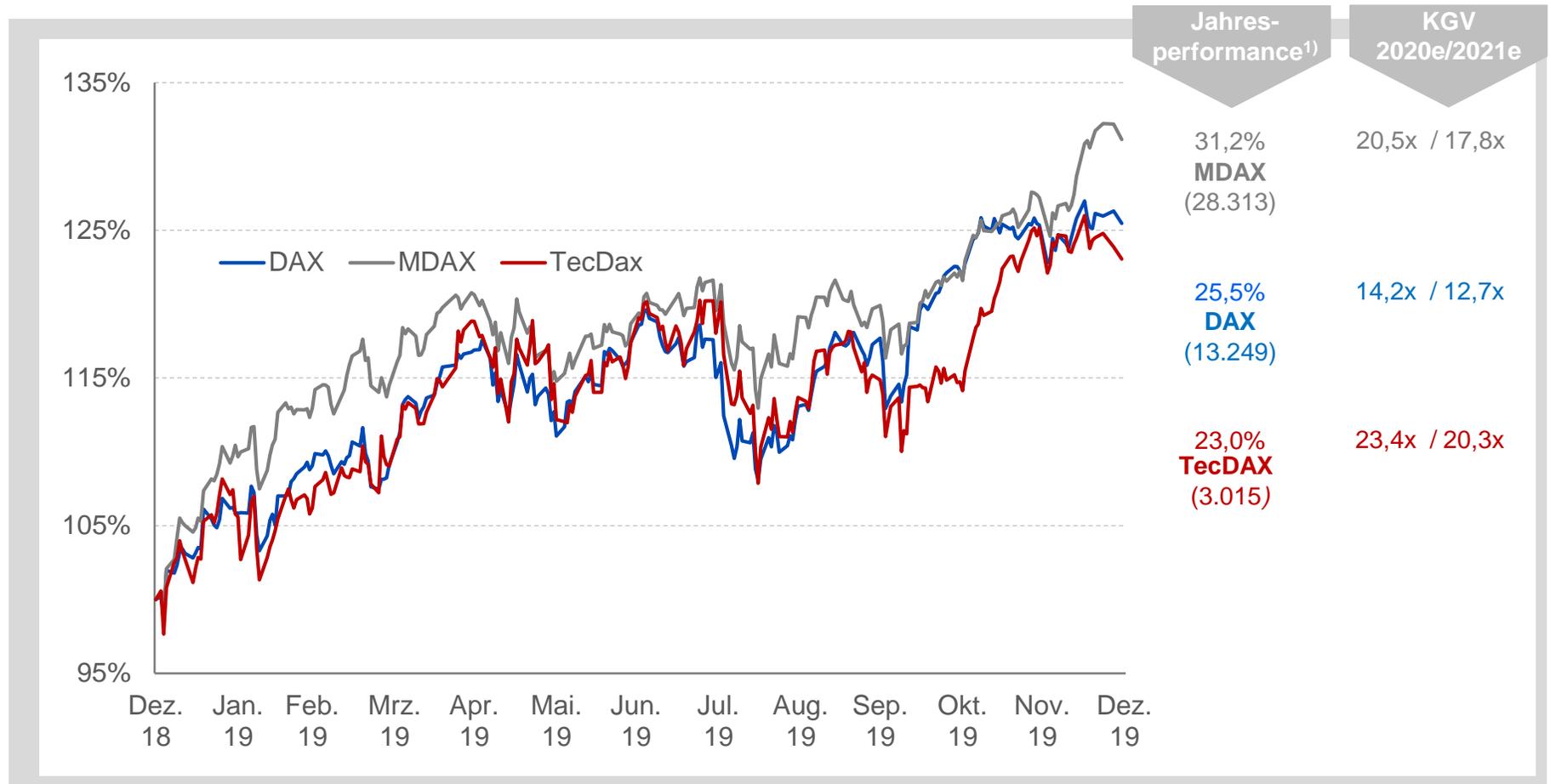
1) VDAX-NEW Volatilitätsindex DE000A0DMX99  
Quelle: Thomson Reuters, Deutsche Börse AG



# Die wichtigsten deutschen Aktienindizes konnten eine phänomenale Jahresperformance zwischen 23% und 31% erzielen

EQUITY SEKUNDÄRMÄRKTE 2019

STAND 31. DEZEMBER 2019



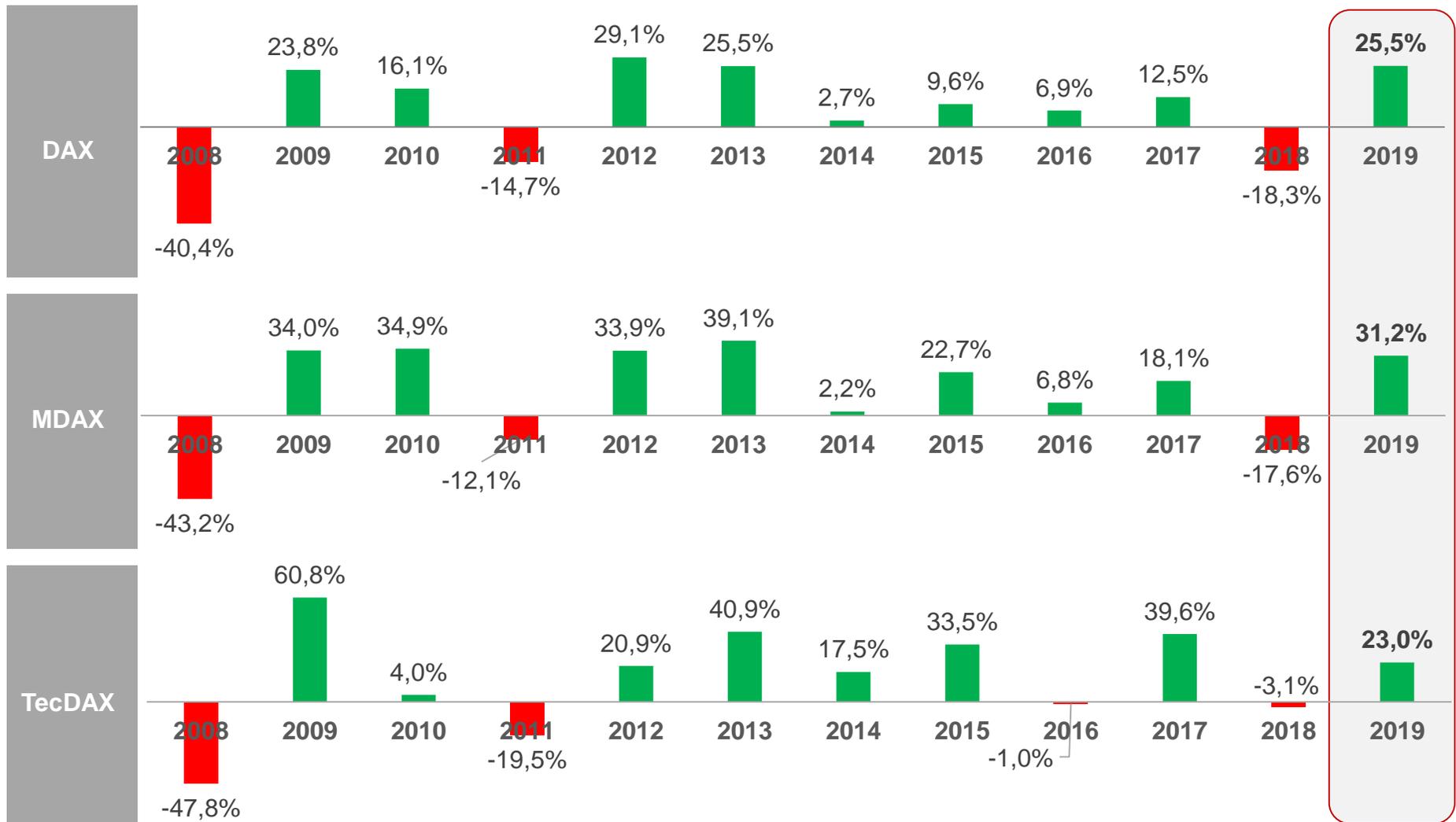
1) Im Zeitraum zwischen 28.12.2018 – 31.12.2019  
Quelle: Thomson Reuters, Börsenzeitung



# Nach dem Verlustjahr 2018 erholten sich die Märkte in 2019 deutlich

JAHRESPERFORMANCES 2010 - 2019

STAND 31. DEZEMBER 2019



Quelle: Thomson Reuters

Jahresrückblick 2019

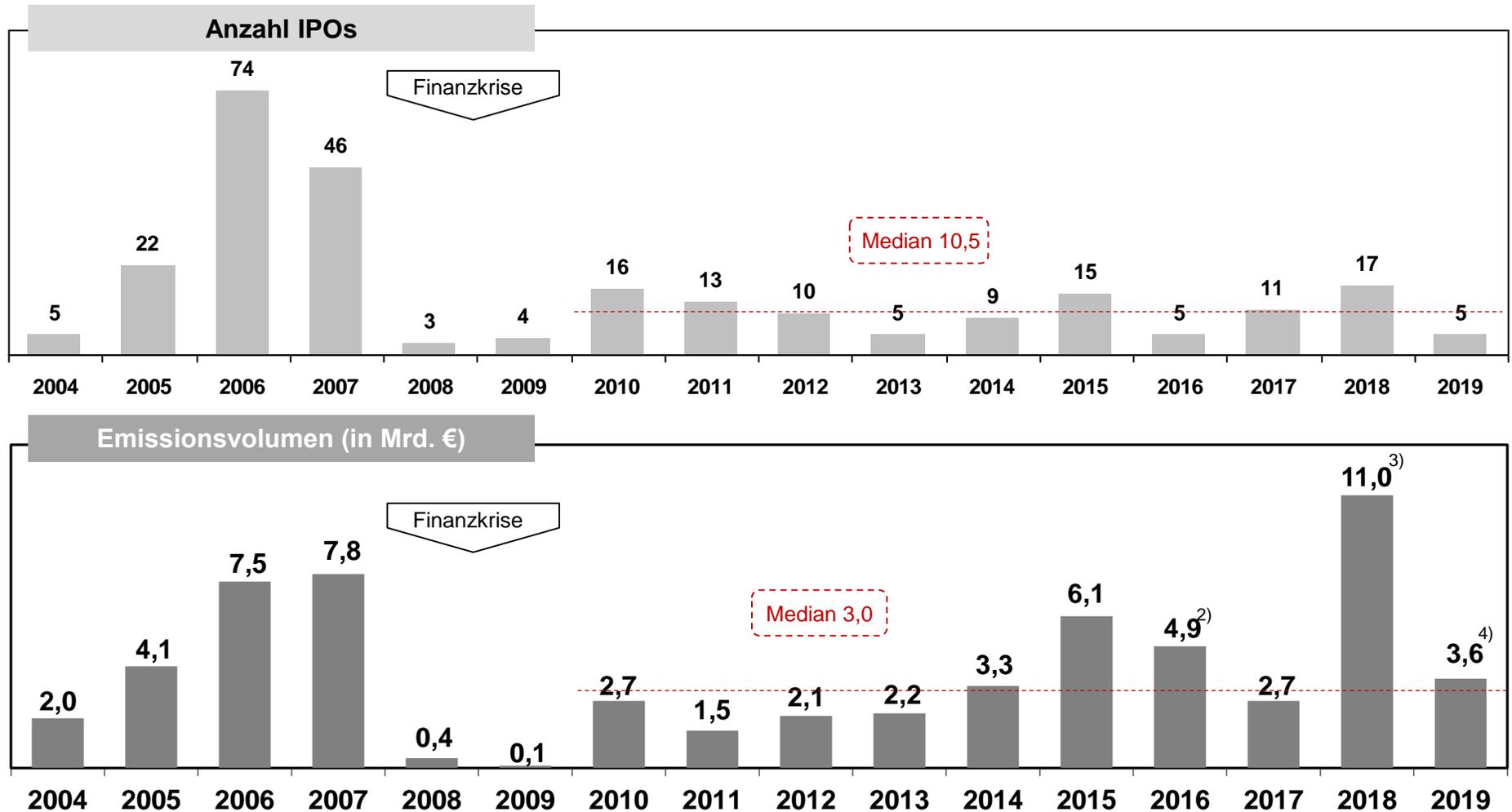


**Neuemissionen an deutschen  
Börsenplätzen**  
sowie  
**Auslandserstnotierungen deutscher  
Emittenten**



# Nach dem Rekordjahr 2018 fiel das Emissionsvolumen im letzten Jahr auf ein Niveau etwas über dem Durchschnitt der letzten 10 Jahre

## DEUTSCHER IPO MARKT <sup>1)</sup>



1) ohne Listings, inkl. ausgeübter Mehrzuteilungsoption bis Stichtag

2) davon innogy mit 4,6 Mrd. €

3) davon 4,2 Mrd. € Siemens Healthineers, Knorr-Bremse mit 3,8 Mrd. € und DWS 1,4 Mrd. €

4) davon 1,6 Mrd. € Traton und TeamViewer 2,0 Mrd. €

Quelle: B-FA Datenbank



# Das Jahr 2019 brachte fünf IPOs an den deutschen Börsenplätzen hervor, die insgesamt ein Volumen von 3,6 Mrd. € platzieren konnten

## IPOS IN DEUTSCHLAND 2019

Emittent	Industrie	Erstnotiz	Marktsegment	Umsatz <sup>1)</sup> (m€)	EBIT <sup>1)</sup> (m€)	Preisspanne	Ausgabekurs	PV <sup>2)</sup> (m€)	MC <sup>3)</sup> (m€)	Börsenwert/ Umsatz <sup>1)</sup>	Konsortialführer
Frequentis AG	Kommunikationssysteme	14.05.2019	General Standard (FRA); Prime (Wien)	285,8	15,6	18,00 € - 21,00 €	18,00 €	54,0	259,2	0,9x	Commerzbank, BankM
TRATON SE	Nutzfahrzeughersteller	28.06.2019	Prime Standard (FSE), Large Cap Segment (Stockh.)	25.927,0	1.513,0	27,00 € - 33,00 €	27,00 €	1.387,2	13.500	0,5x	Citigroup, Deutsche Bank, Goldman Sachs, J.P. Morgan
Global Fashion Group (GFG) S.A.	Online-Modevertrieb	02.07.2019	Prime Standard	1.155,90	-157,7	6,00 € - 8,00 €; repriced 4,50 €	4,50 €	194,4	885,1	0,8x	Goldman Sachs, Morgan Stanley, Berenberg
Spielvereinigung Unterhaching Fußball GmbH & Co. KGaA	Sportverein	30.07.2019	m:access	2,9	-3,3	Festpreis 8,10 €	8,10 €	2,7	31,4	10,8x	Baader Bank
TeamViewer AG	Remote-Software	25.09.2019	Prime Standard	258,2	107,1	23,50 € - 27,50 €	26,25 €	1.968,8	5.250	20,3x	Goldman Sachs, Morgan Stanley

1) Im Geschäftsjahr vor Börsengang

2) Platzierungsvolumen inkl. ausgeübter bzw. geplanter Mehrzuteilungsoption (Greenshoe)

3) Marktkapitalisierung zum Ausgabekurs

Quelle: Unternehmensmitteilungen, Wertpapierprospekt



# In 2019 fanden an den deutschen Börsenplätzen vier „Listings“ statt, davon einer als sogenannter „Safe IPO“

## LISTINGS IN DEUTSCHLAND 2019

	<b>Tuff Group AG</b>	<b>Gateway Real Estate AG</b>	<b>onnoff AG</b>	<b>GORE German Office Real Estate AG</b>
<b>Branche</b>	<b>Rohstoffe</b>	<b>Immobilien</b>	<b>Industrie 4.0</b>	<b>Immobilien</b>
Umsatz (GJ vor Listing) in Mio. €	-	82,4	13,8	0,2
EAT (GJ vor Listing) in Mio. €	0,3	33,2	0,7	1,8
<b>Listingform</b>	<b>"IPO Light"</b>	<b>"Safe-IPO"</b>	<b>"IPO Light"</b>	<b>"IPO Light"</b>
<b>Privatplatzierung</b>				
▪ Zeitraum	-	20.03.2019-09.04.2019	-	-
▪ Angebotsspanne	-	4,00 €	-	-
▪ Platzierungspreis	-	4,00 €	-	-
▪ <b>Platzierungsvolumen in Mio. €</b>	-	<b>67,6</b>	-	-
<b>Börsenlisting</b>				
▪ Börsensegment	<b>General Standard<sup>1)</sup></b>	<b>Prime Standard<sup>1)</sup></b>	<b>M:access (FV)<sup>2)</sup></b>	<b>M:access (FV)<sup>2)</sup></b>
▪ Datum Erstnotiz	26.03.2019	12.04.2019	13.05.2019	13.12.2019
▪ zugel. Aktien in Mio. Stück	40	17	2	15
▪ Erstnotiz	4,50 €	4,20 €	17,20 €	6,20 €
▪ <b>Börsenkapitalisierung in Mio. €</b>	<b>180,0</b>	<b>71,4</b>	<b>34,4</b>	<b>93,3</b>

1) Segmente der Deutschen Börse AG

2) Segment der Münchner Börse (Aufnahme in den Freiverkehr)

Quelle: B-FA Datenbank, Wertpapierprospekte, Unternehmensangaben, Thomson Reuters



# „IPO Lights“ bzw. „Safe-IPOs“ sind Notierungsaufnahmen von Börsenneulingen, die auf ein öffentliches Angebot ihrer Aktien verzichten

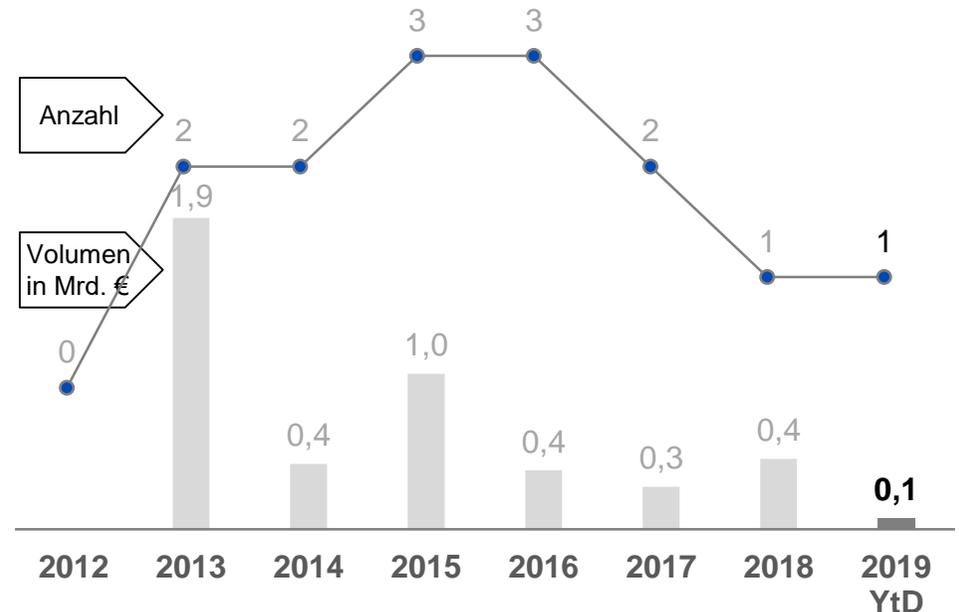
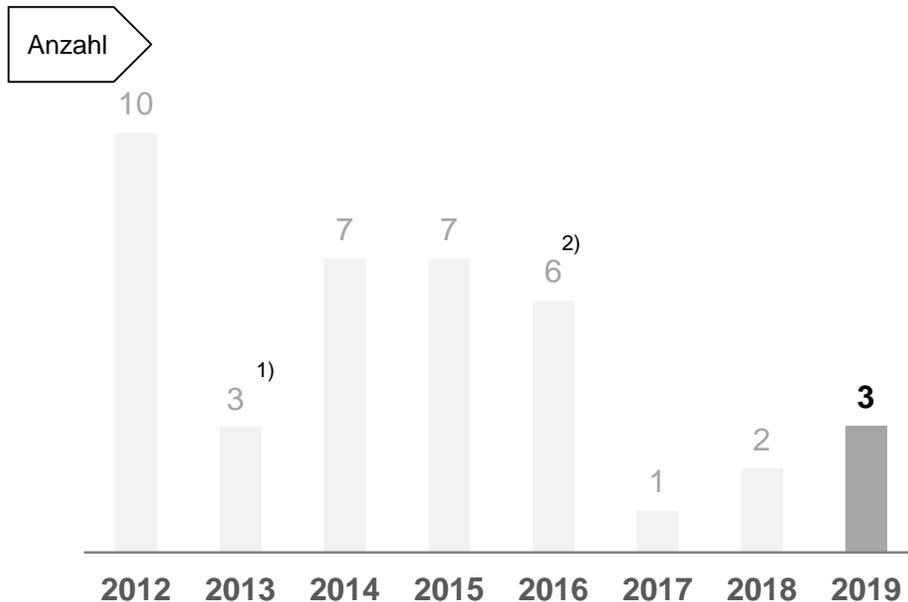
## LISTINGS IN DEUTSCHLAND 2012 - 2019

### „IPO Lights“ inkl. „Carve out“ („Listings“ ohne vorherige Privatplatzierungen)

Emittent (TOP 5) nach Kapitalisierung	Datum Erstnotiz	Segment	Börsenwert @ Listing in Mio. €
OSRAM Licht AG	08.07.2013	Prime Standard	2.513
BUWOG AG	28.04.2014	Prime Standard	1.295
Trig Social Media AB	18.09.2014	General Standard	1.091
Uniper SE	12.09.2016	Prime Standard	3.665
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	22.12.2016	Prime Standard	658

### „Safe-IPOs“ (Privatplatzierung kurz vor dem Listing)

Emittent (TOP 5) nach Kapitalisierung	Datum Erstnotiz	Segment	„Private Placement“ in Mio. €	Börsenwert @ Listing in Mio. €
Evonik Industries AG	25.04.2013	Prime Standard	1.876	15.378
Hella KGaA Hueck & Co.	11.11.2014	Prime Standard	430	3.056
Schaeffler AG	09.10.2015	Prime Standard	938	8.991
Senvion S.A	23.03.2016	Prime Standard	294	1.040
Instone Real Estate Group B.V.	15.02.2018	Prime Standard	428	795



1) davon carve-out der Osram Licht AG aus der Siemens AG

2) davon carve-out der Uniper SE aus der EON SE

Quelle: eigene Recherche, Wertpapierprospekte

# Im Jahr 2019 suchten vier in Deutschland ansässige Emittenten einen ausländischen Börsenplatz auf, darunter zwei Biotechnologieunternehmen

## AUSLANDSNOTIERUNGEN DEUTSCHER EMITTENTEN 2015 - 2019

Emittent	Industrie	IPO Datum	Börse	zugelassenes Wertpapier	Emissionsvolumen (mUSD)	Börsenwert (mUSD)
Uniwheels AG	Auto, Truck & Motorcycle Parts	24.04.2015	Warsaw	Aktien	136	1.302
Curetis N.V.	Medical Equipment	10.11.2015	Euronext	Aktien	48	155
NOXXON Pharma N.V.	Biotechnologie	30.09.2016	Euronext	Aktien	Listing	44
TRIVAGO N.V.	Business Support Services	15.12.2016	NASDAQ	ADS	330	2.629
X-FAB Silicon Foundries SE	Halbleiter	06.04.2017	Euronext	Aktien	493	1.046
inflaRx N.V.	Biotechnologie	08.11.2017	NASDAQ	Aktien	115	366
Jumia Technologies AG	IT Services	11.04.2019	NYSE	ADS	225	1.071
BioNTech SE	Biotechnologie	10.10.2019	NASDAQ	ADS	158	3.402
Euroeyes International Eye Clinic Ltd	Retailers	15.10.2019	Hong Kong	Aktien	76	303
CENTOGENE N.V.	Biotechnologie	07.11.2019	NASDAQ	Aktien	64	287

# Die Aktienperformance der Börsenneulinge ist durchwachsen

PERFORMANCE EMITTENTEN IN 2019

STAND 31. DEZEMBER 2019

	Emittent	Erst- notiz	Ausgabe- kurs	Kurs am 31.12.2019	Emittenten Performance seit IPO <sup>1)</sup>	MDAX Performance seit IPO	TecDAX Performance seit IPO
IPOs an deutschen Börsen- plätzen	Frequentis AG	14.05.2019	18,00 €	20,20 €	12,2%	11,4%	7,1%
	Traton SE	28.06.2019	27,00 €	23,92 €	-11,4%	10,5%	5,3%
	Global Fashion Group	02.07.2019	4,50 €	2,32 €	-48,4%	10,1%	3,4%
	Spielvereinigung Unterhaching	30.07.2019	8,10 €	9,55 €	17,9%	9,7%	4,2%
	TeamViewer AG	25.09.2019	26,25 €	31,88 €	21,4%	11,5%	8,5%
Listings an deutschen Börsen- plätzen	Tuff Group AG	26.03.2019	4,50 €	0,36 €	-91,9%	14,6%	10,8%
	Gateway Real Estate AG	12.04.2019	4,20 €	4,36 €	3,8%	11,1%	9,3%
	Onoff AG	13.05.2019	17,20 €	16,10 €	-6,4%	11,3%	6,9%
	GORE German Office	13.12.2019	6,20 €	7,10 €	14,5%	1,9%	-1,3%
IPOs deutscher Emittenten im Ausland	Jumia Technologies AG	11.04.2019	\$14,50	\$6,73	-53,6%		
	BioNTech SE	10.10.2019	\$15,00	\$33,88	125,9%		
	Euroeyes International	15.10.2019	HK\$7,50	HK\$8,00	6,6%		
	Centogene NV	07.11.2019	\$14,00	\$10,07	-28,1%		

1) Gemessen zwischen Schlusskurs am 31.12.2019 und dem Ausgabekurs

Quelle: Thomson Reuters



---

**Fallbeispiel:  
NASDAQ IPO der BioNTech SE**



# BIONTECH erzielte eine Börsenkapitalisierung von rd. 3,4 Mrd. USD und platzierte über 150 Mio. USD

IPO FACTS BIONTECH SE



FALLBEISPIEL

## IPO Milestones

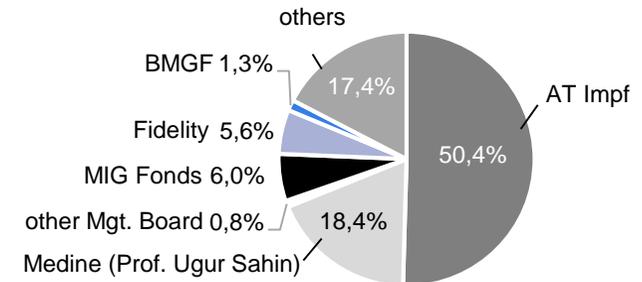
▪ Issuer	BioNTech S.E.
▪ Exchange	NASDAQ Global Select Market
▪ Instrument offered	ADS <sup>1)</sup> (1 ADS represents 1 common share)
▪ 1 <sup>st</sup> public filing F1 ("pink herring")	August 30, 2019
▪ Filing F1/A ("red herring")	September 24, 2019
▪ Price range per ADS	18.00 – 20.00 USD
▪ Offering (ADS)	13.2m (base) and 1.98m (overallotment)
▪ Roadshow period	Sept. 24.- Oct. 09, 2019
▪ Filing "F1/A ("re offering")	October 9, 2019
▪ Price range per ADS	15.00 – 16.00 USD
▪ Offering (ADS)	10.0m (base) and 1.5m (overallotment/GS)
▪ Pricing date	October 9, 2019
▪ issue price (ADS)	\$15.00
▪ Placed # (ADS) incl. exercised GS	10.5m
▪ Insider participation	~ 46%
▪ Listing date	October 10, 2019
▪ 1 <sup>st</sup> quote	\$16.50

## Issue volume and Valuation @ 15 USD (in mUSD)

▪ Base offer proceeds	150,0
▪ Overallotment proceeds (executed)	7,8
▪ <b>Total</b>	<b>157,8</b>
▪ Pre Money Value	3.244
▪ <b>Post Money Value (incl. overallotment)</b>	<b>3.402</b>

1) American Depositary Shares    2) ex. overallotments  
Source: companies announcements, prospectus

## Shareholder structure (Post IPO)<sup>2)</sup>



## Underwriters and Expert advisors

### Underwriters

- J.P. Morgan
- BofA
- UBS
- SVB Leerink
- Canaccord
- Bryan, Garnier
- Berenberg
- WR Securities
- Kempen
- Mirae Asset Securities

### Function

- Lead left, Stabilisation Manager
- Active Bookrunner, (Co-lead)
- Active Bookrunner
- Active Bookrunner
- Passive Bookrunner
- Passive Bookrunner
- Passive Bookrunner
- Co-Manager
- Co-Manager
- Co-Manager

### Expert Advisors

- IPO Advisor                      Blättchen Financial Advisory
- Auditor                              Ernst & Young
- Company Counsel                Freshfields Bruckhaus Deringer
- Issuer Counsel (Prospectus)    Covington & Burling
- Underwriter Counsel              Davis Polk & Wardwell/Skadden-Arps



---

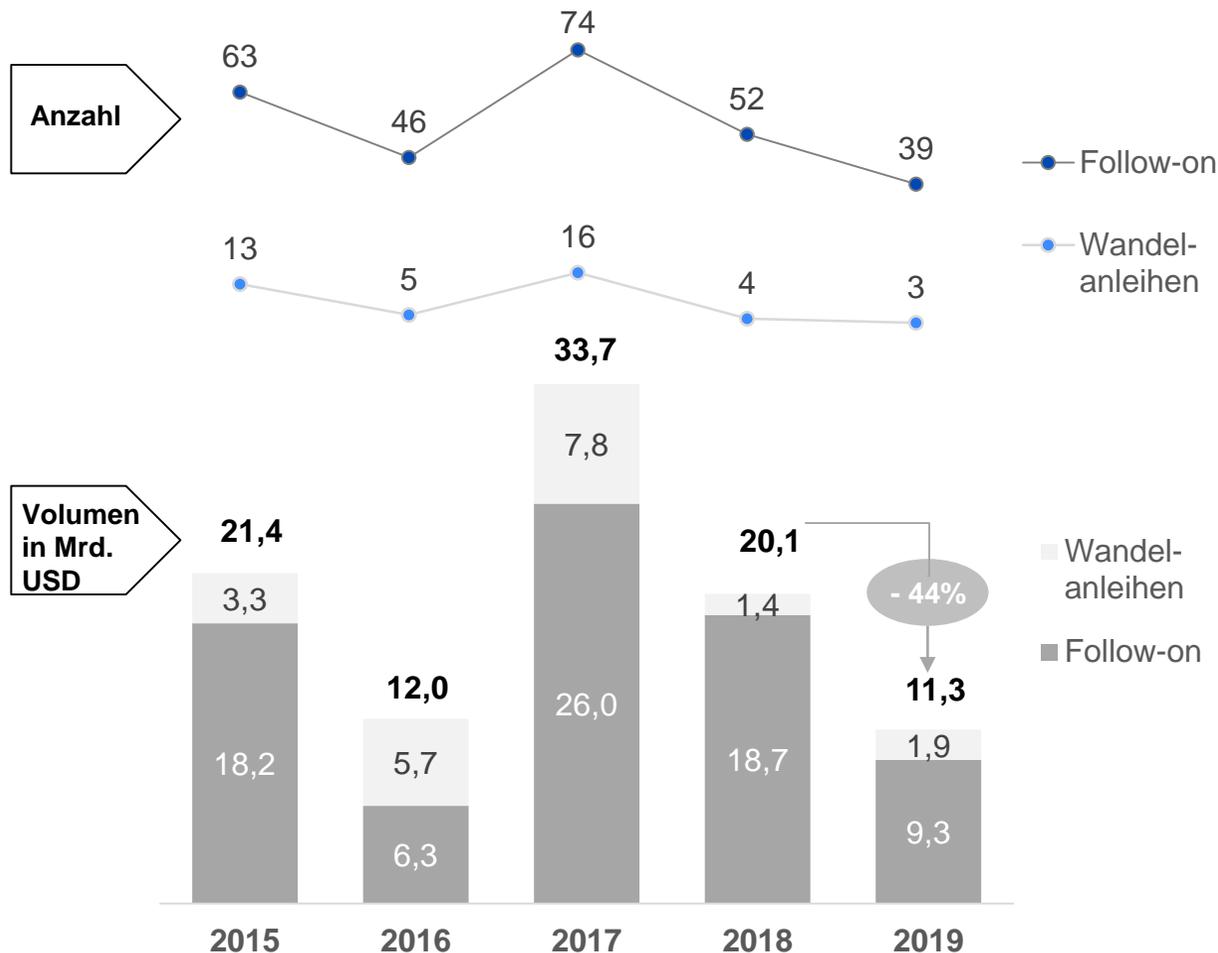
## **Sekundärmarktplatzierungen deutscher Emittenten**



# „Follow-on“ Transaktionen deutscher Emittenten bewegte sich im letzten Jahr nur noch knapp oberhalb der 10 Mrd. USD Grenze

SEKUNDÄRMARKTPLATZIERUNGEN<sup>1)</sup> 2015-2018

STAND 31. DEZEMBER 2019



## TOP 20 Transaktionen in 2019

Emittent	Typ	Volumen in Mio. USD
Infineon Technologies AG	Aktien	1.729
Wirecard AG	WSV	1.004
Vonovia SE	Aktien	834
Deutsche Wohnen SE	Aktien	800
Aroundtown SA	Aktien	676
Zalando SE	Aktien	613
MTU Aero Engines AG	WSV	552
Symrise AG	Aktien	453
adidas AG	Aktien	406
HelloFresh SE	Aktien	392
Scout24 AG	Aktien	385
Preos Real Estate AG	WSV	330
VTG AG	Aktien	325
TLG Immobilien AG	Aktien	252
CTS Eventim AG & Co KGaA	Aktien	241
IFA Hotel & Touristik AG	Aktien	229
Gateway Real Estate AG	Aktien	194
Cancom SE	Aktien	193
Varta AG	Aktien	117
Hugo Boss AG	Aktien	111

<sup>1)</sup> umfassen „Follow on“ (Kapitalerhöhungen und Umplatzierungen) sowie Wandelanleihen deutscher Emittenten  
Quelle: eigene Recherche, Thomson Reuters



# Bei Follow-ons sind an den Auslandsbörsen vor allem Biotechnologie Unternehmen aktiv

## DEUTSCHE EMITTENTEN <sup>1)</sup> FOLLOW-ONS <sup>2)</sup> AN AUSLANDSBÖRSEN 2019

Emittent	Emissionserlös in Mio. USD	Datum der Emission	Börsenplatz	Emittiertes Wertpapier	Industrie
Affimed NV	34,5	08.11.2019	Nasdaq	Aktie	Biotechnologie
Vivoryon Therapeutics AG (Probiodrug)	47,9	23.10.2019	Euronext AM	Aktie	Biotechnologie
Noxxon Pharma NV	1,1	06.08.2019	Euro Growth	ADS	Biotechnologie
B-A-L Germany AG	0,6	02.08.2019	Vienna	Aktie	Immobilien
Noxxon Pharma NV	0,6	17.07.2019	Euro Growth	Aktie	Biotechnologie
Marley Spoon AG	2,8	19.06.2019	Australia	Depository Rcpts	Hotels
Probiodrug AG	9,2	09.04.2019	Euronext AM	Aktie	Biotechnologie

1) Hauptsitz in Deutschland

2) umfassen „Follow on“ (Kapitalerhöhungen und Umplatzierungen) sowie Wandelanleihen deutscher Emittenten

Quelle: eigene Recherche, Thomson Reuters

---

## **Entwicklung der Primärmärkte für Fremdkapital**



# Die Spreads im High-Yield Segment haben sich im Laufe des Jahres fast halbiert. Die Bundesanleihe erreichte Anfang September negative Rekordrenditen

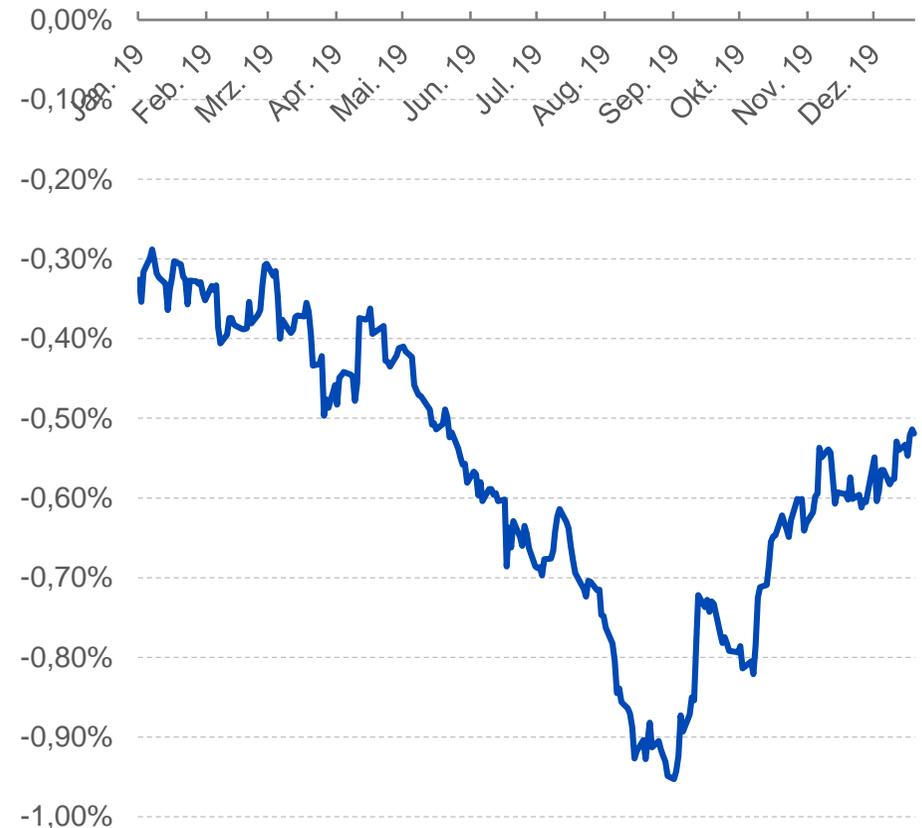
SEKUNDÄRMÄRKTE INSTITUTIONELLER ANLEIHENMÄRKTE

STAND 31. DEZEMBER 2019

### Spread iTraxx Europe Cross Over (5 Jahre) <sup>1)</sup>



### Rendite der Bundesanleihe 5 Jahre



1) Index für den Zinsspread der 50 liquidesten Non-Investmentgrad Anleihen innerhalb Europas

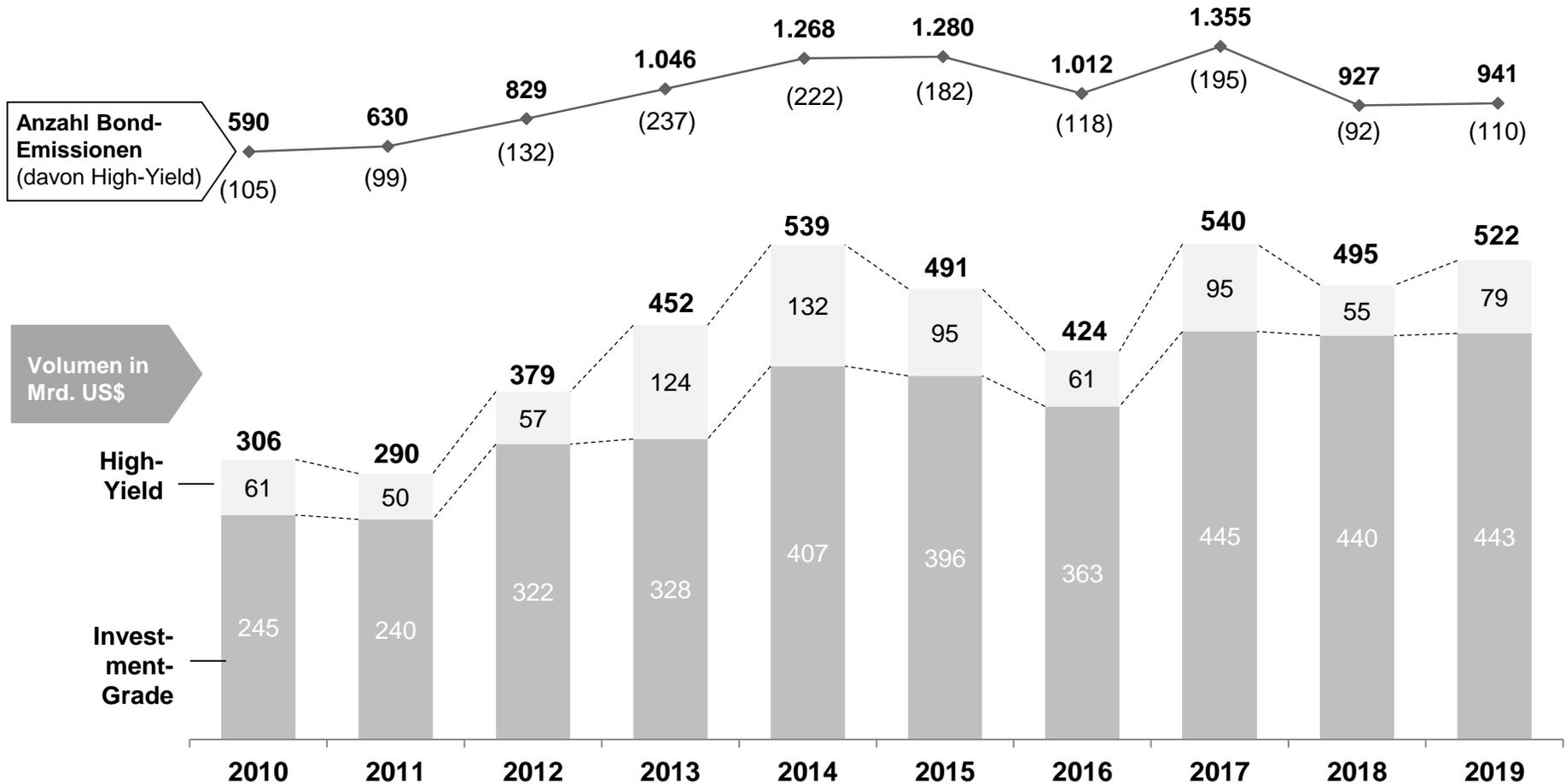
Quelle: Thomson Reuters



# Der europäische Anleihenmarkt bleibt seit 2017 mit einem jährlichen Emissionsvolumen von rd. 500 Mrd. USD stabil

NON FINANCIAL CORPORATE BONDS (WESTEUROPA) 2010 – 2019

STAND 31. DEZEMBER 2019



Quelle: Thomson Reuters, Stand 05.01.2019

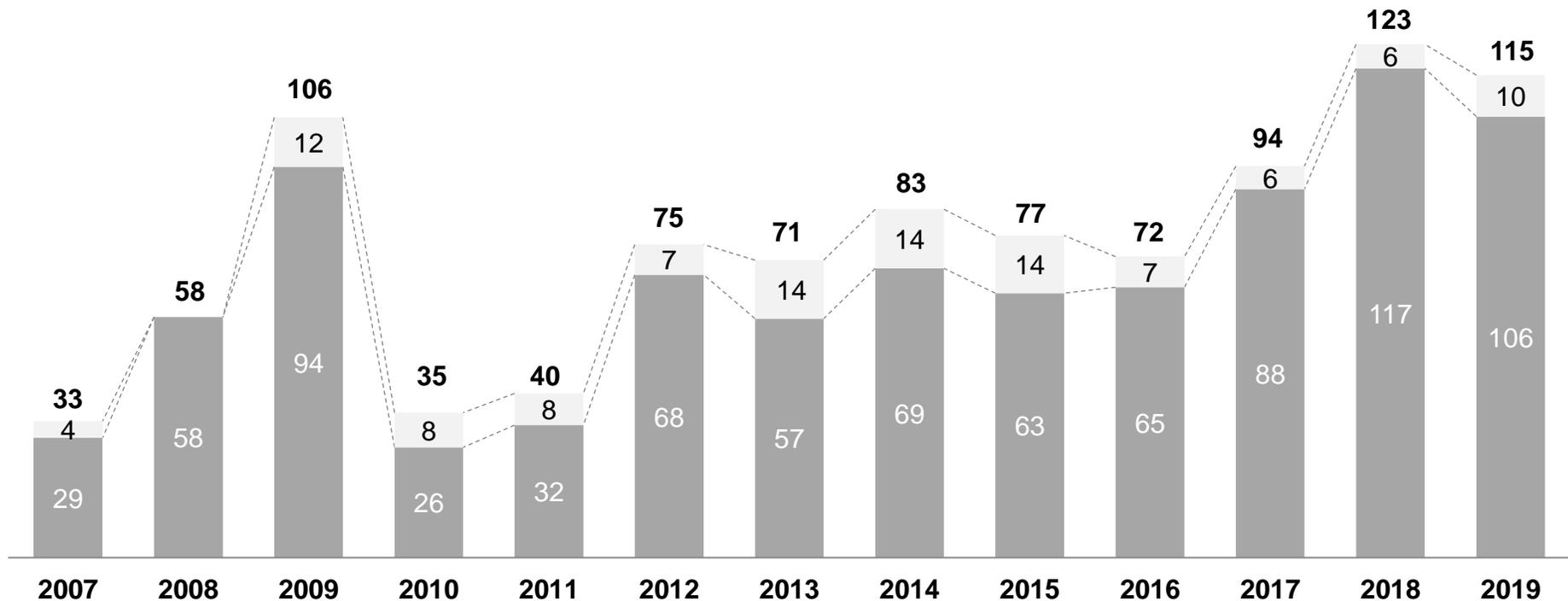


# 2019 konnte wieder fast an das Rekordjahr 2018 anknüpfen

## INSTITUTIONELLE CORPORATE BOND EMISSIONEN DEUTSCHER EMITTENTEN (NON FINANCIALS)

in Mrd. €

# Anleihen	75	82	173	87	165	226	211	236	169	142	168	222	<b>280</b>
# Emittenten	n/a	n/a	40	36	33	41	54	54	24	30	38	39	<b>43</b>



Quelle: Thomson Reuters, Stand 31.12.2019

# Die drei Automobilhersteller dominieren den Bondmarkt

EMITTENTENRANKING TOP 20 IN 2019

STAND 31. DEZEMBER 2019

TOP 20 Emittenten	platziertes Volumen in Mio. €	Anzahl Emissionen
Daimler	21.645	56
VW Gruppe	17.531	57
BMW	16.104	36
Siemens	7.731	9
Deutsche Telekom	5.028	8
Schaeffler	4.264	7
E.ON	3.957	6
Deutsche Bahn	3.899	8
Aroundtown	3.714	10
Merck	3.507	5
Vonovia	3.416	7
Fresenius	3.182	6
ThyssenKrupp	2.486	2
Bayer	1.721	2
TLG	1.568	3
Continental	1.278	3
Infineon	1.163	2
EnBW	995	2
Vier Gas	975	2
Henkel	832	2

Automobilhersteller  
umfassen 48% des  
Gesamtmarktes

---

# BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY



- Unser Unternehmen blickt auf ein erfolgreiches Geschäftsjahr 2019 zurück:
  - Beratung beim **IPO** der **BioNTech SE** an der **NASDAQ** mit einem Emissionsvolumen von rd. 160 Mio. USD und einer Börsenbewertung von 3,4 Mrd. USD
  - Konzeption, Beratung und Implementierung eines kapitalmarktorientierten **Pre-IPO-Mitarbeiterbeteiligungsprogramms** auch im Zusammenhang mit verschiedenen **Finanzierungsrunden**
  - Beratung bei der Vorbereitung anstehender **Börseneinführungen** und vorbörslichen **Finanzierungsrunden** von verschiedenen Technologie- und Familienunternehmen sowohl an der **Deutschen Börse** als auch an einem **US Börsenplatz**
  - **Beratung** bei der Vorbereitung und Durchführung von **Follow-on Transaktionen**
  - Beratung bei einem **Managementbeteiligungsprogramm** (MEP) bei einer großen P/E Transaktion

**Wir wünschen den Freunden unseres Hauses ein erfolgreiches Kapitalmarktjahr 2020 und freuen uns auf die weitere Zusammenarbeit!**



# Vieler unserer Mandanten nutzen den Kapitalmarkt langfristig sehr erfolgreich

## BEISPIELE

STAND 31. DEZEMBER 2019

in Mio. €

Mandant	Kennzahlen bei IPO			Aktuelle Kennzahlen				
	IPO	Umsatz im GJ vor IPO	Börsenwert @ IPO	Umsatz 2019e	CAGR <sup>1)</sup>	Börsenwert	CAGR <sup>1)</sup>	Index-zugehörigkeit
 <b>BOSS</b> HUGO BOSS	20.12.1985	121	<b>134</b>	2.859	14%	<b>3.046</b>	14%	MDAX
<b>bertrandt</b>	01.10.1996	39	<b>60</b>	1.058	15%	<b>571</b>	10%	SDAX
 <b>RIXTRON</b>	06.11.1997	24	<b>128</b>	263	11%	<b>963</b>	10%	SDAX/ TecDAX
 <b>RATIONAL</b>	03.03.2000	131	<b>262</b>	846	10%	<b>8.152</b>	19%	SDAX
 <b>ZEISS</b> CZ Meditech	19.07.2002 <sup>2)</sup>	205	<b>284</b>	1.459	12%	<b>10.169</b>	23%	MDAX/ TecDAX
 <b>DATAGROUP</b> IT Services + Solutions	14.09.2006	30	<b>18</b>	307	19%	<b>546</b>	29%	-
 <b>HYPOPORT</b> THE FINANCE INTEGRATOR	29.10.2007 <sup>3)</sup>	26	<b>92</b>	340	23%	<b>2.045</b>	29%	SDAX

1) CAGR: Jährliche Wachstumsrate (Compound Annual Growth Rate)

2) Cold IPO

3) Safe IPO

Quelle: Datenbank B-FA, Thomson Reuters





BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

**A:** Römerstr. 109 – D 71229 Leonberg

**T:** +49 (0)7152-610 194-0

**F:** +49(0)7152-610 194-9

**@:** [info@blaettchen-fa.de](mailto:info@blaettchen-fa.de)