

Jahresrückblick 2020

Leonberg, im Januar 2021



Weltweit war 2020 ein IPO-Rekordjahr, nicht aber in Deutschland und Europa

HIGHLIGHTS DES JAHRES 2020 – I –

- Die **weltweiten IPO Aktivitäten** im Jahr 2020 haben trotz der Pandemie mit rund 1.700 Emittenten und einem Rekordvolumen von rund 300 Mrd USD die der Vorjahre deutlich übertroffen. Im Gegensatz zu 2018 und -19 gab es unter den TOP 10 **kein deutsches** Unternehmen.
- Das **größte IPO** war mit Pershing Square Tontine bei einem Emissionsvolumen von 4 Mrd USD ein **SPAC** („Special Purpose Acquisition Company“). Die bekannten Unternehmen **Airbnb** oder **Snowflake** lagen in ihren Erlösen nur knapp darunter.
- Emittenten aus **Amerika und Asien** dominierten mit **51% bzw. 40%** des Volumens das Emissionsgeschehen noch mehr als in den Vorjahren. Europas Anteil reduzierte sich auf nur noch 8%. Die **führenden globalen Börsenplätze für Neuemissionen waren 2020** mit jeweils über 83 Mrd USD Emissionsvolumen **NASDAQ und NYSE**.
- Wie auch im letzten Jahr bildeten Technologieanbieter sowie Finanzdienstleister die größte Emittentengruppe, gefolgt von Healthcare.
- Besonders stark gewachsen ist die **Zahl der emittierten SPACs**, die mit 211 Emissionen nach 59 im Vorjahr zwischenzeitlich ca. **46% aller IPOs** und **41% des gesamten IPO-Volumens** in den USA ausmachen.
- Der **Biotech-Sektor** mobilisierte in den USA ein Volumen **von 71 Mrd USD**, davon 18 Mrd USD in IPOs und 53 Mrd USD in Follow-ons.



Deutsche Unternehmen waren 2020 bei Auslands-IPOs und Kapitalmaßnahmen aktiv

HIGHLIGHTS DES JAHRES 2020 – II –

- Der **deutsche IPO Markt** erzielte mit insgesamt nur **sechs öffentlichen Angeboten**¹⁾ ein **Volumen von nur noch rd. 1,1 Mrd EUR**. Dies bedeutet einen weiteren Rückgang des Volumens von ca. 70% gegenüber dem Vorjahr. Das Volumen liegt auch deutlich unter dem Zehnjahresdurchschnitt von 3,0 Mrd EUR. Die größte Emission war **Hensold** mit einem Volumen von ca. 0,5 Mrd €.
- Neben den IPOs fanden im Jahr 2020 in **Deutschland** an der Börse Frankfurt **drei „Listings“**²⁾ statt, darunter der **„Spin-off“ Siemens Energy AG** mit einem Börsenwert von ca. 16 Mrd €.
- Der SPAC- und Biotechnologieboom in den USA wurde auch von deutschen Emittenten genutzt: **CureVac** mit einem IPO an der NASDAQ und **Immatics** durch Zusammenführung mit einem an der NASDAQ notierten **SPAC** sowie einem Gesamterlös für das Unternehmen von ca. 250 Mio USD. VIA Optronics ging an die NYSE.
- Das Emissionsumfeld für IPO Kandidaten in Deutschland verbesserte sich nach einem starken Anstieg der Volatilität im März danach wieder deutlich. Dennoch war die durchschnittliche Marktvolatilität (gemessen am VDAX) mit 31,8 beim 1,8-fachen des Vorjahres. Trotz der pandemiebedingten Abstürze im ersten Quartal erzielten die **wichtigsten deutschen Aktienindizes** (DAX, MDAX und TecDAX) eine positive Performance von zwischen **3,5%** und **8,8%**.
- Im Gegensatz zum rückläufigen IPO-Volumen erhöhte sich das **Sekundärmarktvolumen** (Kapitalerhöhungen, Wandelschuldverschreibungen) deutscher gelisteter Unternehmen gegenüber dem Vorjahr **um ca. 200%** auf **rd. 28 Mrd EUR**. Einige Emissionen von deutschen Emittenten mit einem Volumen von über 2 Mrd USD erfolgten an Auslandsbörsen.
- Der **Anleihenmarkt für deutsche Emittenten** blieb mit einem Volumen von **rd. 104 Mrd EUR** knapp unter dem Vorjahr (115 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) Börseneinführungen verbunden mit einem öffentlichen Angebot

2) Notierungsaufnahme ohne öffentliches Angebot

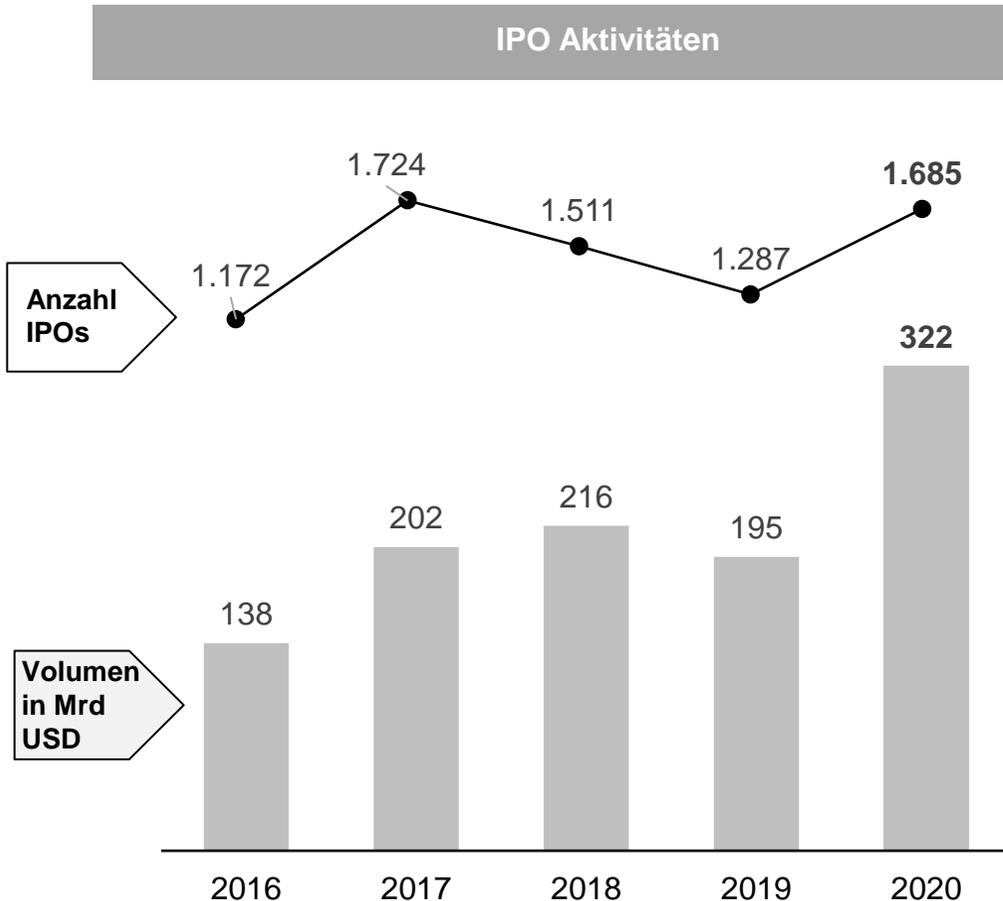


Entwicklung der Primärmärkte für Eigenkapital



Weltweit sind die IPO Aktivitäten 2020 förmlich explodiert. Deutsche Unternehmen waren diesmal nicht unter den größten 10

Globale IPO Aktivitäten 2016 - 2020



Quelle: Thomson Reuters, eigene Berechnungen

Jahresrückblick 2020



„TOP 10“ IPOs in 2020

| # | Emittent | Datum | Börse | Volumen (Mrd \$) |
|----|---------------------|------------|------------|------------------|
| 1 | Pershing Square To. | 21.07.2020 | New York | 4,0 |
| 2 | Snowflake Inc | 15.09.2020 | New York | 3,9 |
| 3 | Airbnb Inc | 09.12.2020 | Nasdaq | 3,8 |
| 4 | Tower Infrastr. | 31.08.2020 | Bombay | 3,4 |
| 5 | DoorDash Inc | 08.12.2020 | New York | 3,4 |
| 6 | Jde Peets Bv | 28.05.2020 | EuronextAM | 2,9 |
| 7 | Allegro.eu SA | 28.09.2020 | Warsaw | 2,7 |
| 8 | Royalty Pharma | 15.06.2020 | Nasdaq | 2,5 |
| 9 | THG Holdings | 16.09.2020 | London | 2,4 |
| 10 | Lufax Holding | 29.10.2020 | New York | 2,4 |

„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 | TeamViewer AG | 24.09.2019 | Frankfurt | 2,2 |
| 9 | Pinterest Inc | 17.04.2019 | New York | 1,6 |
| 10 | TRATON SE | 27.06.2019 | Frankfurt | 1,6 |

Etwa 90% des weltweiten Emissionsvolumens stammen aus Amerika und Asien.
 Finanzdienstleister und High-Tech Unternehmen sind weiterhin die Branchenlieblinge

Globale IPO Aktivitäten 2020

Stand 31. Dezember 2020

Herkunft der Emittenten

| Region | Volume (Mrd USD) | # IPOs | in % Volume | in % IPOs # |
|-----------------------------------|---------------------|--------------|----------------|----------------|
| Americas | 163 | 520 | 50% | 31% |
| Asia-Pacific (ex Central Asia) | 129 | 921 | 40% | 54% |
| Europe | 25 | 170 | 8% | 10% |
| ROW | 6 | 79 | 2% | 5% |
| Total | 323 | 1.690 | 100% | 100% |

Branchenverteilung

| Industry | Volume (Mrd USD) | # IPOs | in % Volume | in % IPOs # |
|-----------------------------------|---------------------|--------------|----------------|----------------|
| Financials | 140 | 542 | 43% | 32% |
| High Technology | 43 | 242 | 13% | 14% |
| Healthcare | 29 | 153 | 9% | 9% |
| Consumer Products and Services | 24 | 154 | 7% | 9% |
| Industrials | 22 | 175 | 7% | 10% |
| Retail | 18 | 63 | 6% | 4% |
| Real Estate | 12 | 57 | 4% | 3% |
| Others | 36 | 302 | 11% | 18% |
| Total | 323 | 1.690 | 100% | 100% |

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

IPO AKTIVITÄTEN AUSGEWÄHLTER BÖRSENPLÄTZE 2016 – 2020

STAND 31. DEZEMBER 2020

in Mrd USD

| |  | |  | | |  | |  |  |  |  |  |  |
|-------------|---|-------------|---|------------|------------|--|------------|---|---|---|---|---|---|
| | NASDAQ | NYSE | LSE | Euronext | OMX | FSE | SWX | HK ²⁾ | SHZ ²⁾ | SHA ²⁾ | Tokyo | SGP ³⁾ | SA ⁴⁾ |
| 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 |
| 2019 | 35,5 | 30,2 | 6,8 | 3,0 | 2,8 | 4,0 | 3,0 | 25,3 | 7,1 | 6,8 | 1,2 | 1,9 | 25,6 |
| 2020 | 83,6 | 83,2 | 6,8 | 3,7 | 4,8 | 0,9 | 0,0 | 31,3 | 18,2 | 15,5 | 1,6 | 1,0 | 0,7 |

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

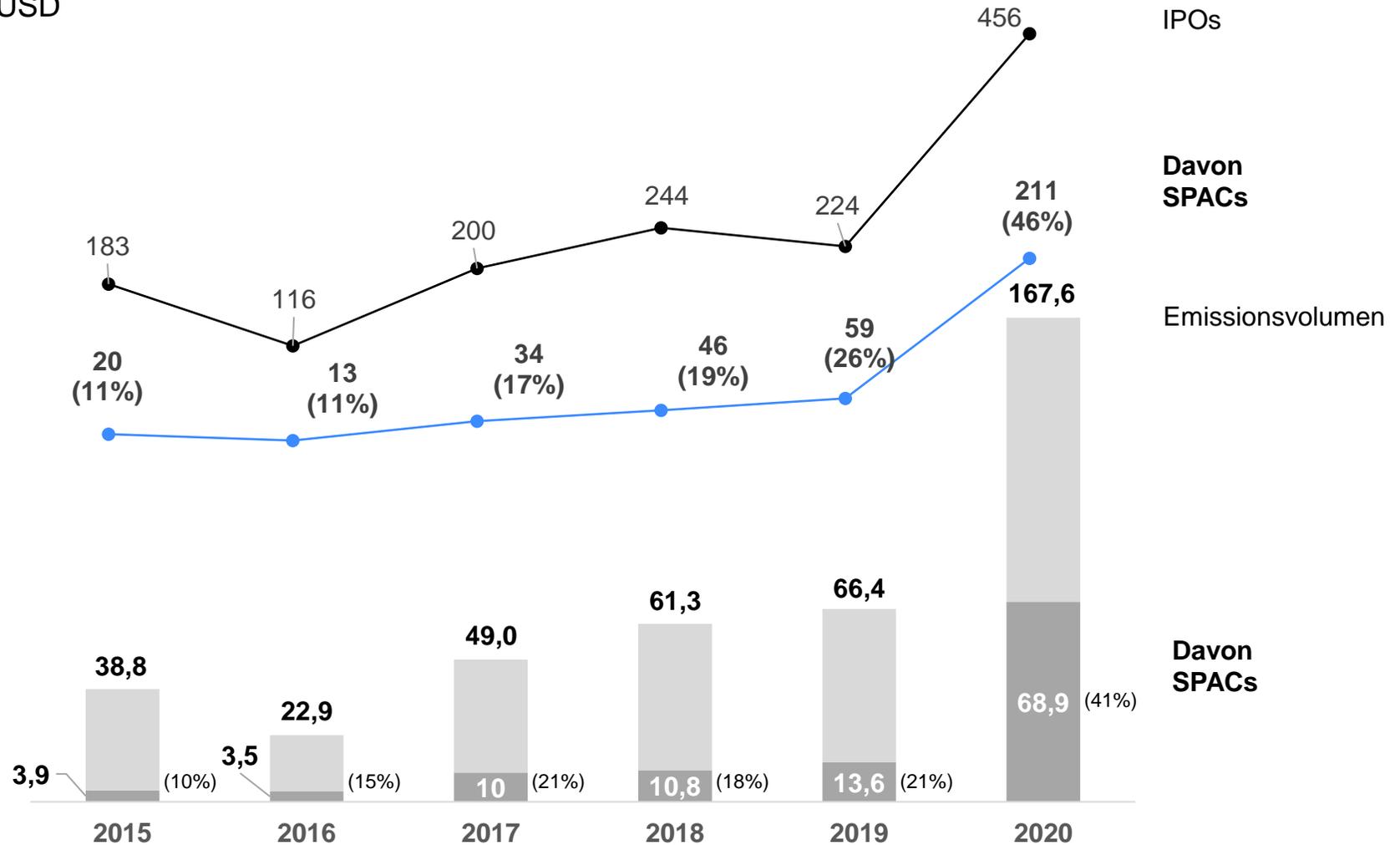


Der US IPO Markt erzielte in 2020 ein Rekordvolumen. Fast jede zweite Neuemission war ein SPAC¹⁾

IPOS AN NASDAQ UND NYSE

STAND 31. DEZEMBER 2020

In Mrd USD



1) „Special Purpose Acquisition Company“

Quelle: Thomson Reuters, eigene Berechnungen

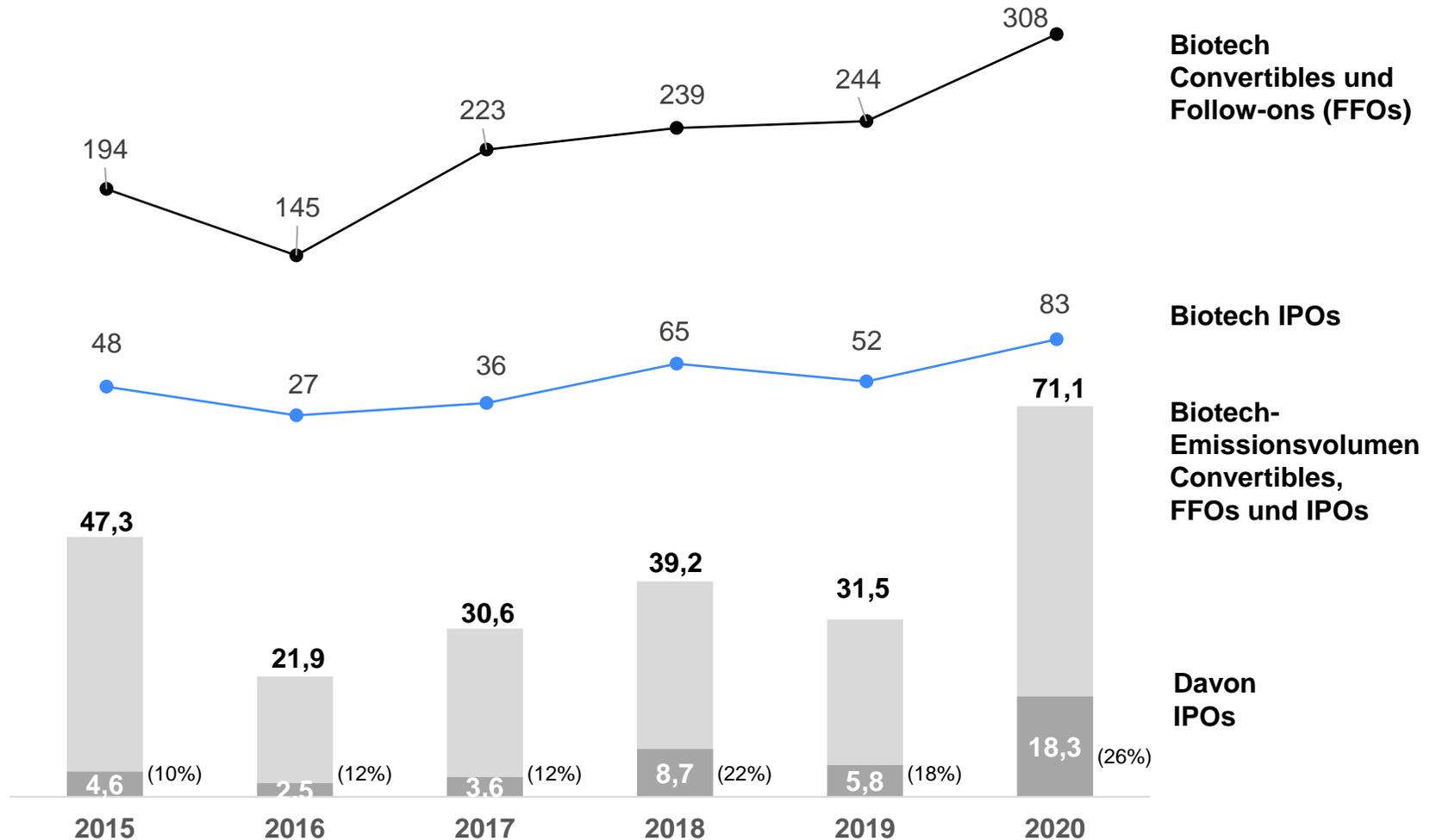


Das Gesamtvolumen, das die US-Börsen 2020 für Biotech mobilisiert haben, hat sich auf 71 Mrd USD mehr als verdoppelt

US-EMISSIONSVOLUMEN BIOTECH FOLLOW-ON UND IPO ¹⁾

STAND 31. DEZEMBER 2020

in Mrd USD



1) Pharmaceuticals / Medical Research
Quelle: Thomson Reuters



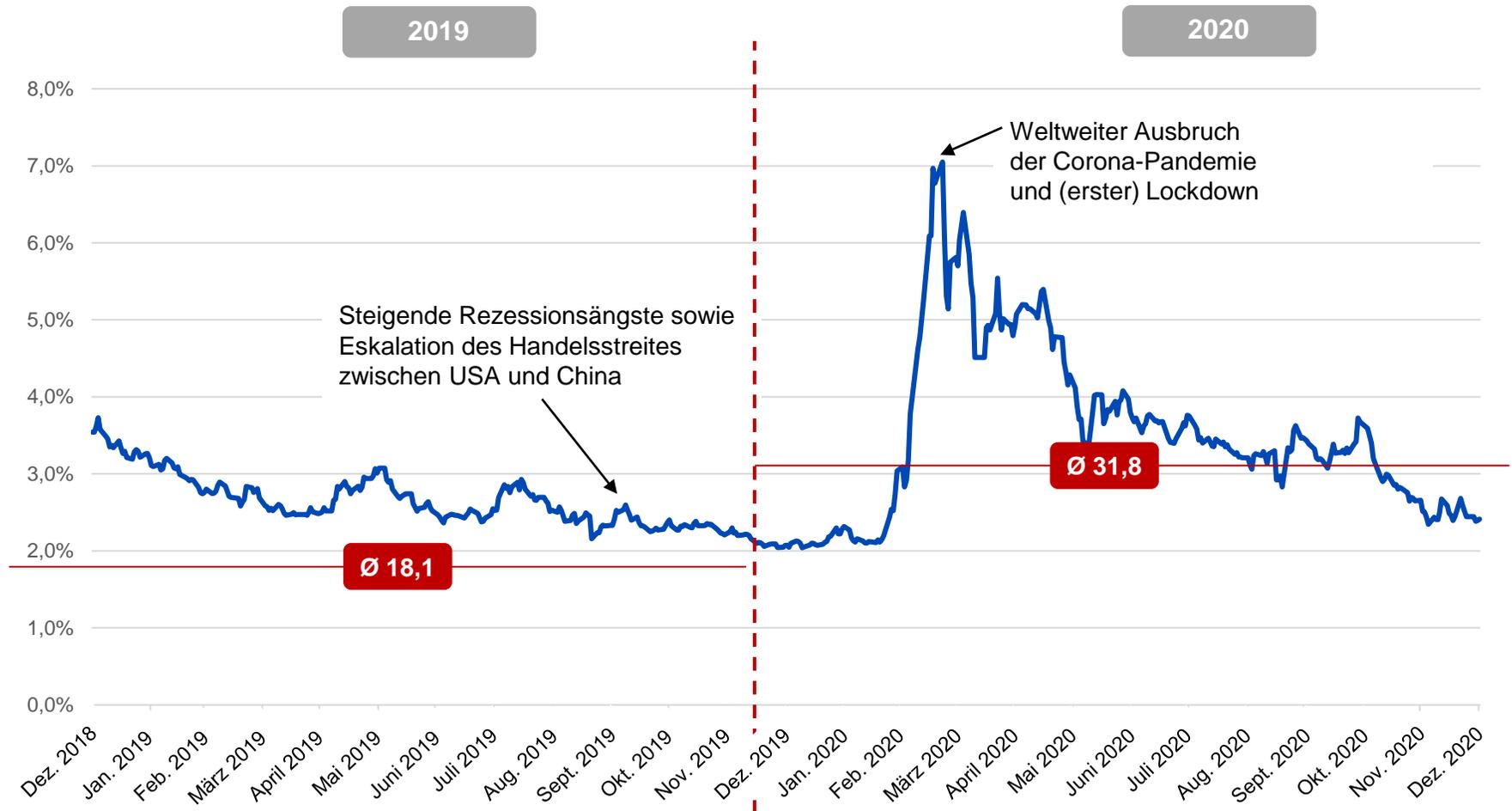
Sekundärmarktumfeld in Deutschland



Aufgrund der Corona-Pandemie legte die Volatilität gegenüber dem Vorjahr deutlich zu und erreichte ihren Höchststand im März

VDAX NEW INDEX¹⁾ 2019 - 2020

STAND 31. DEZEMBER 2020



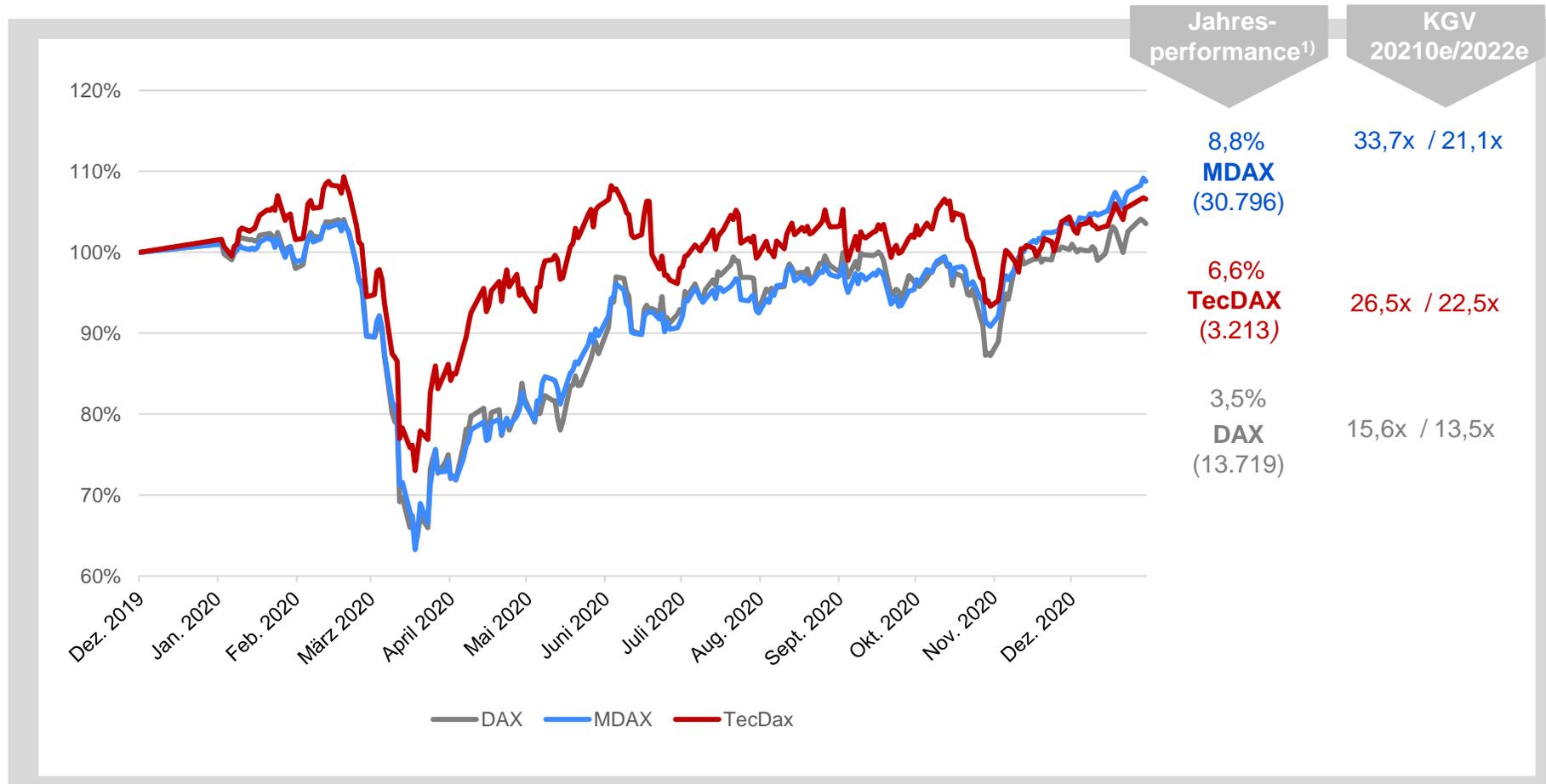
1) VDAX-NEW Volatilitätsindex DE000A0DMX99
Quelle: Thomson Reuters, Deutsche Börse AG



Die wichtigsten deutschen Aktienindizes konnten trotz des Corona-bedingten Einbruchs eine positive Jahresperformance zwischen 3,5% und 8,8% erzielen

EQUITY SEKUNDÄRMÄRKTE 2020

STAND 31. DEZEMBER 2020



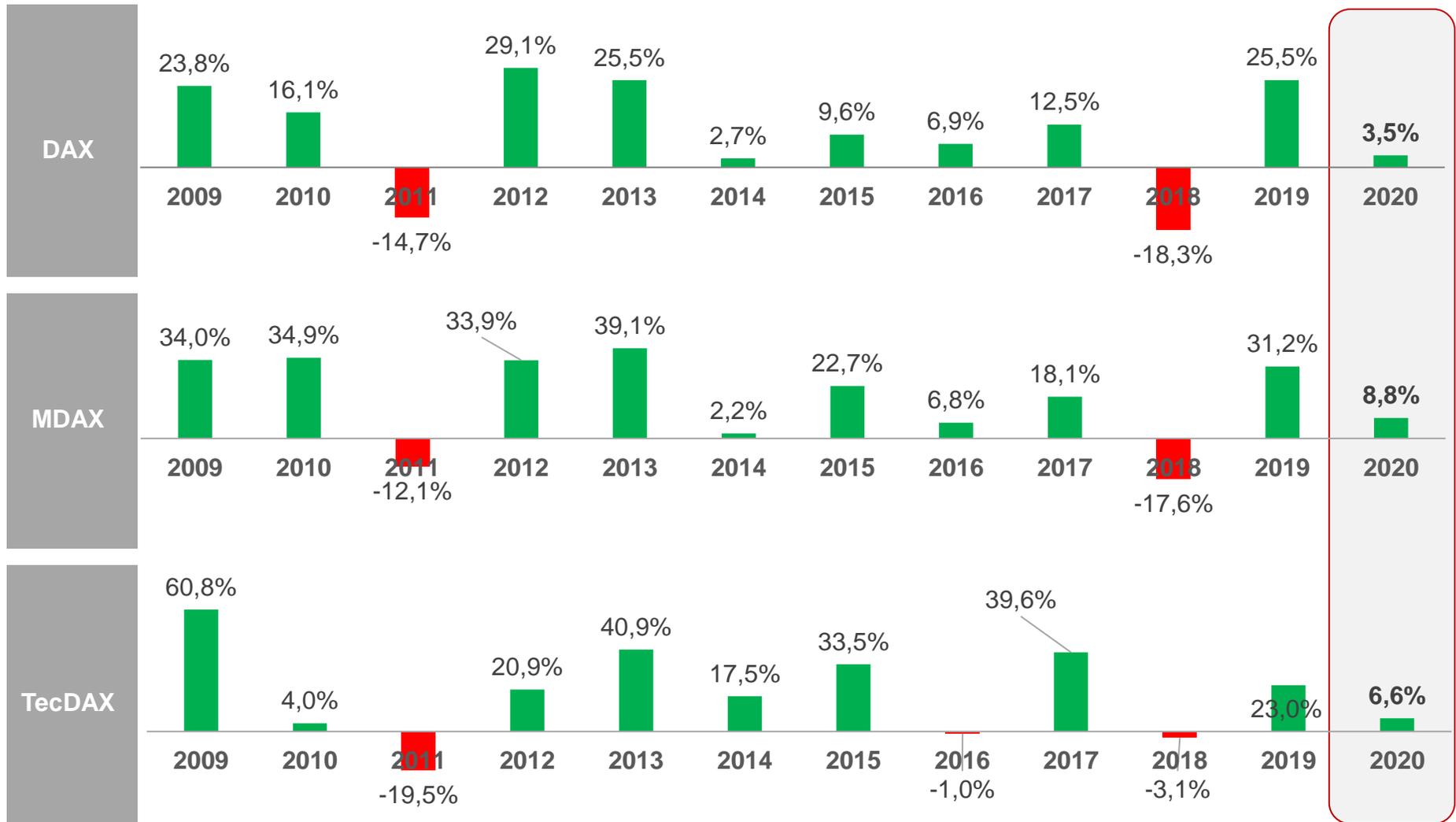
1) Im Zeitraum zwischen 30.12.2019 – 30.12.2020
Quelle: Thomson Reuters, Börsenzeitung



Trotz der Pandemie schlossen die Märkte 2020 positiv ab

JAHRESPERFORMANCES 2009 - 2020

STAND 31. DEZEMBER 2020



Quelle: Thomson Reuters

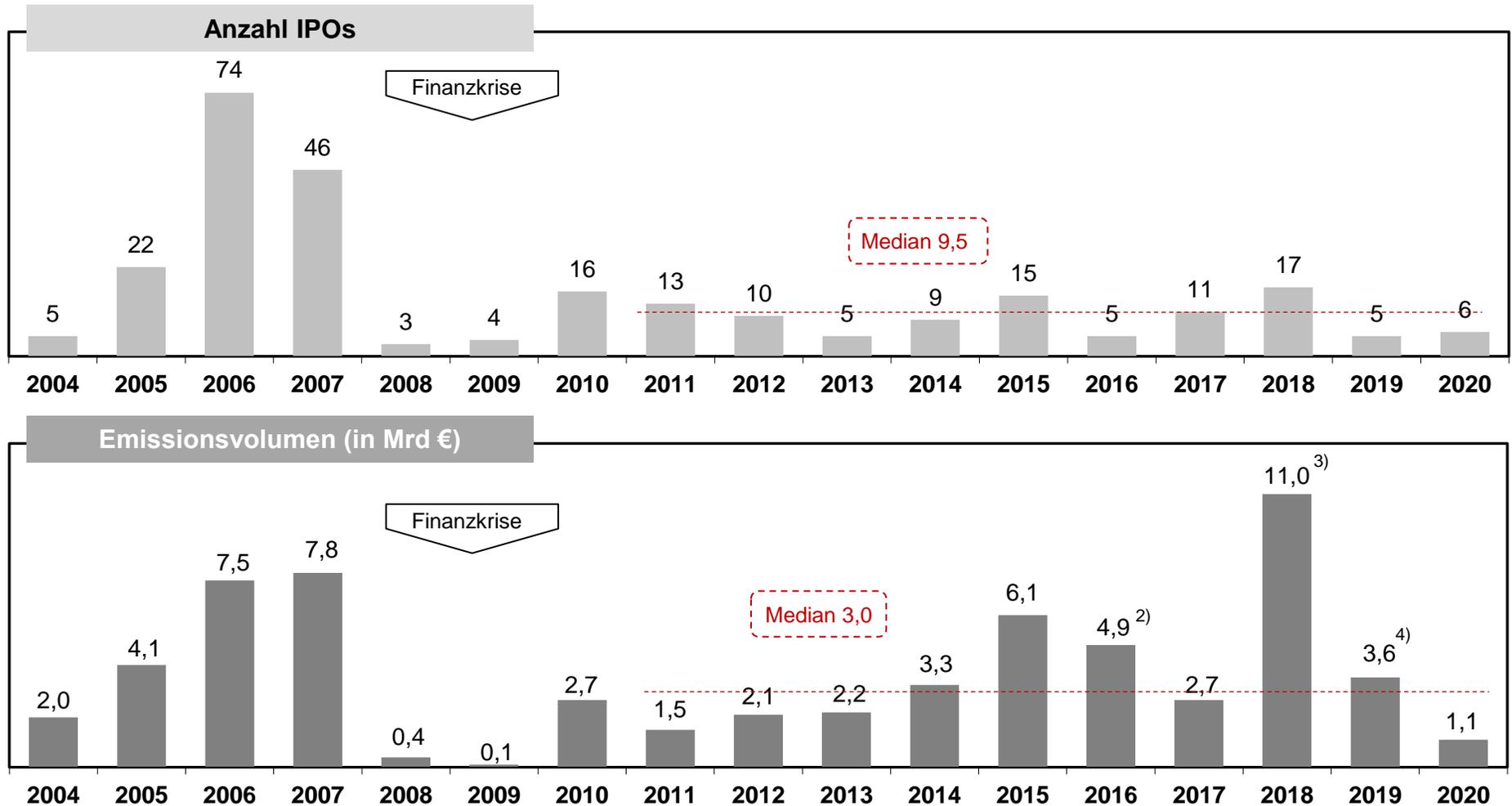


**Neuemissionen an deutschen
Börsenplätzen**
sowie
**Auslandserstnotierungen deutscher
Emittenten**



Für 2020 konnten die deutschen Börsen lediglich 6 IPOs mit einem Volumen von € 1,1 Mrd vermelden

DEUTSCHER IPO MARKT ¹⁾



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



Im Jahr 2020 gab es in Deutschland keine IPOs im Milliardenbereich

IPOS IN DEUTSCHLAND 2019 / 2020

| Emittent | Industrie | Erstnotiz | Marktsegment | Umsatz ¹⁾ (m€) | EBIT ¹⁾ (m€) | Preisspanne | Ausgabekurs | PV ²⁾ (m€) | MC ³⁾ (m€) | Börsenwert/ Umsatz ¹⁾ | Konsortialführer |
|---|----------------------------------|------------|---|------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--|
| Frequentis AG | Sicherheitskommunikationssysteme | 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 € | 1387,2 | 13500,0 | 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 € | 1968,8 | 5250,0 | 20,3x | Goldman Sachs, Morgan Stanley |
| Exasol AG | Analytics-Datenbanken | 25.05.2020 | Scale | 21,6 | -13,6 | 8,50 – 10,50 | 9,50 | 87,5 | 211,1 | 9,8x | Hauck & Aufhäuser |
| Pharma SGP Holding SE | Pharma | 19.06.2020 | Prime Standard | 62,6 | 22,4 | 31,50 – 36,50 | 31,50 | 143,3 | 378,0 | 6,0x | Berenberg |
| Knaus Tabbert AG | Reisemobile | 23.09.2020 | Prime Standard | 780,4 | 64,3 | 58,00-74,00 | 58,00 | 232,0 | 602,4 | 0,8x | Jefferies |
| Hensold AG | Technologie | 25.04.2020 | Prime Standard | 1.114,2 | 215,6 | 12,00-16,00 | 12,00 | 460,0 | 1.060,0 | 1,0x | JP Morgan, BofA, Deutsche Bank |
| Compleo AG | Ladestationen | 21.10.2020 | Prime Standard | 15,2 | -3,2 | 44,00-59,00 | 49,00 | 81,0 | 150,0 | 9,9x | CoBa, Oddo |
| Fashionette AG | Online Mode | 29.10.2020 | Scale | 73,2 | 6,8 ⁴⁾ | 30,00-38,00 | 31,00 | 111,6 | 192,2 | 2,6x | Hauck & Aufhäuser |

1) Im Geschäftsjahr vor Börsengang; 2) Platzierungsvolumen inkl. ausgeübter bzw. geplanter Mehrzuteilungsoption (Greenshoe); 3) Marktkapitalisierung zum Ausgabekurs;

4) EBITDA

Quelle: Unternehmensmitteilungen, Wertpapierprospekt



In 2020 fanden an den deutschen Börsenplätzen drei „Listings“ statt, davon zwei als „Carve-out“

LISTINGS IN DEUTSCHLAND 2020

| | Brockhaus Capital Management AG | SIEMENS ENERGY AG | Nagarro SE |
|---|--|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Branche | Private Equity | Energieerzeugung/übertragung - | IT |
| Umsatz (GJ vor Listing) in Mio € | 54,0 | 28.797 | 402 |
| EAT (GJ vor Listing) in Mio € | 3,7 | 282 | 30,4 |
| Listingform | Safe IPO | Carve-out | Carve-out |
| Privatplatzierung | | | |
| ▪ Zeitraum | 07.07. 09.07.2020 | - | - |
| ▪ Angebotsspanne | 32,00 € | - | - |
| ▪ Platzierungspreis | 32,00 € | - | - |
| ▪ Platzierungsvolumen in Mio € | 100,0 | - | - |
| Börsenlisting | | | |
| ▪ Börsensegment | Prime Standard ¹⁾ | Prime Standard ¹⁾ | Prime Standard ¹⁾ |
| ▪ Datum Erstnotiz | 14.07.2020 | 28.09.2020 | 16.12.2020 |
| ▪ zugel. Aktien in Mio Stück | 9,9 | 727 | 11,4 |
| ▪ Erstnotiz | 36,55 € | 22,01 € | 69,00 € |
| ▪ Börsenkapitalisierung in Mio € | 362,5 | 15.993,5 | 785,4 |

1) Segmente der Deutschen Börse AG

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

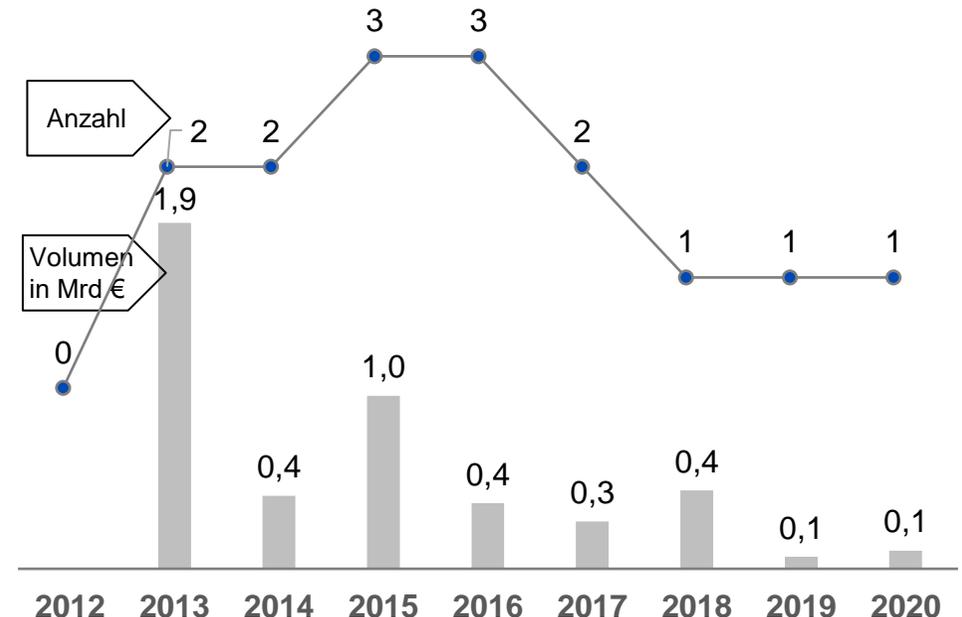
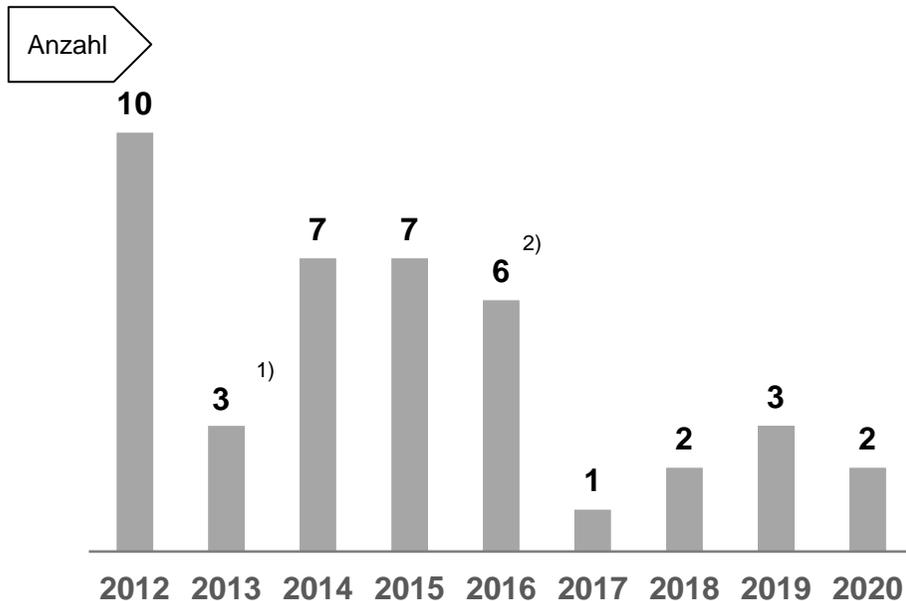
LISTINGS IN DEUTSCHLAND 2012 - 2020

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

| Emittent (TOP 5) nach Kapitalisierung | Datum Erstnotiz | Segment | Börsenwert @ Listing in Mio € |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------------|
| SIEMENS Energy AG | 28.09.2020 | Prime Standard | 15.994 |
| 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 |

„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



In den letzten fünf Jahren suchten 13 in Deutschland ansässige Emittenten einen ausländischen Börsenplatz auf, darunter sechs Biotechnologieunternehmen

AUSLANDSNOTIERUNGEN DEUTSCHER EMITTENTEN 2015 - 2020

| 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 |
| Immatics N.V. | Biotechnologie | 02.07.2020 | NASDAQ | Aktien | SPAC Merger | 634 |
| CureVac N.V. | Biotechnologie | 14.08.2020 | NASDAQ | Aktien | 245 | 2.848 |
| VIA optronics AG | Touchscreens für Smartphone | 25.09.2020 | NYSE | ADS | 129 | 340 |

Quelle: BF-A Datenbank, Thomson Reuters



Die Kursperformance der deutschen Börsenneulinge ist überwiegend positiv

PERFORMANCE DEUTSCHER EMITTENTEN IN 2020

STAND 31. DEZEMBER 2020

| | Emittent | Erstnotiz | Ausgabe- kurs | Kurs 31.12.2020 | Performance seit IPO | MDAX seit IPO | TecDAX seit IPO |
|--|-------------------------------|------------|------------------|--------------------|-------------------------|------------------|--------------------|
| IPOs an deutschen Börsen- plätzen | Exasol AG | 25.05.2020 | 9,50 € | 27,86 € | 193,3% | 23,5% | 2,4% |
| | PharmaSGP Holding SE | 19.06.2020 | 31,50 € | 26,00 € | -17,5% | 18,2% | 7,1% |
| | Knaus Tabbert AG | 23.09.2020 | 58,00 € | 63,40 € | 9,3% | 15,8% | 5,0% |
| | Hensoldt AG | 25.09.2020 | 12,00 € | 13,95 € | 16,3% | 16,9% | 7,1% |
| | Compleo Charging Solutions AG | 21.10.2020 | 49,00 € | 93,40 € | 90,6% | 12,4% | 4,4% |
| | fashionette AG | 29.10.2020 | 31,00 € | 32,50 € | 4,8% | 18,8% | 12,8% |
| Listings an deutschen Börsen- plätzen | Brockhaus Capital Mgmt AG | 14.07.2020 | 36,55 € | 30,75 € | -15,9% | 15,4% | 6,2% |
| | Siemens Energy AG | 28.09.2020 | 22,01 € | 30,00 € | 36,3% | 14,2% | 4,7% |
| | Nagarro SE | 16.12.2020 | 69,00 € | 91,00 € | 31,9% | 2,7% | 2,2% |
| IPOs deutscher Emittenten im Ausland | Immatics NV | 17.03.2020 | \$10,00 | \$10,78 | 7,8% | | |
| | CureVac NV | 14.08.2020 | \$16,00 | \$80,98 | 406,1% | | |
| | VIA optronics AG | 25.09.2020 | \$15,00 | \$13,45 | -10,3% | | |

1) Gemessen zwischen Schlusskurs am 31.12.2019 und dem Ausgabekurs
Quelle: Thomson Reuters



Exkurs: IPO via SPAC

**Fallbeispiel: Immatics und “ARYA
Sciences Acquisition Corp” (SPAC)**

Bei SPACs profitieren Anleger von der Branchenexpertise der Initiatoren sowie von deren Fähigkeit zur Identifikation interessanter Targets

WAS IST EIN SPAC

ÜBERBLICK

- SPACs sind wie ähnlich wie ein “Blankoscheck” oder eine “Mantelgesellschaft”. Sie haben keine operative Geschäftstätigkeit und streben den Erwerb eines passenden Targets via “Business Combination” an
- SPACs werden durch “Sponsors” initiiert, die über Expertise in bestimmten Branchen verfügen und die Fähigkeit besitzen, interessante Targets zu identifizieren und entsprechende Transaktionen umzusetzen
- Die “Sponsors” stellen die “Start-up” Finanzierung, begleiten die Vorbereitung des IPO idR in den USA und installieren ein erfahrenes Management. Dafür erhalten Sie einen Anteil von 20% an dem SPAC vor “Business Combination”
- Die Laufzeit eines SPACs beginnt mit erfolgtem IPO zur Aufnahme von Eigenkapital und endet spätestens nach zwei Jahren, sofern keine “Business Combination” erreicht wird
- Ein SPAC emittiert in seinem IPO “Units”, die Aktien und Optionen umfassen. Das “Unit” wird am Markt separat notiert und gehandelt
- Der Mittelzufluss in einem SPAC-IPO wird für eine Dauer von bis zu zwei Jahren in einem “Trust” gehalten, bis der SPAC eine “Business Combination” mit einem Target umsetzt oder liquidiert wird. Wird eine “Business Combination” vorgeschlagen, haben die Anleger die Möglichkeit, ihre Aktien zurückzugeben, sofern sie die vorgeschlagene Transaktion ablehnen. In der Praxis passiert das dann, wenn der Marktpreis der gehandelten “Units” unterhalb des Rückgabepreises zurück bleibt.
- Eine “Business Combination” kann auf unterschiedliche Weise durchgeführt werden, als Mehrheits- oder Minderheitserwerb, als Kapitalerhöhung oder Übernahme bereits bestehender Aktien, oder als Kombination aus beidem.
- Das Closing einer “Business Combination” wird durch Zustimmung der SPAC Aktionäre mit einfacher Mehrheit auf einer Hauptversammlung wirksam.
- Nach Closing werden die SPAC Aktionäre, “Sponsors” und eventuell die Eigentümer des Targets Aktionäre der “Business Combination” (NewCo), auf die die Börsennotierung übergeht. Das Management-Team des Targets wird zum Management-Team der NewCo



Immatics erzielte nach der Verschmelzung mit ARYA¹⁾ (SPAC) eine Bewertung von \$ 634 Mio und konnte von rund \$ 250 Mio neue Mittel gewinnen

BUSINESS COMBINATION (BC) ZWISCHEN ARYA UND IMMATICS

ÜBERBLICK

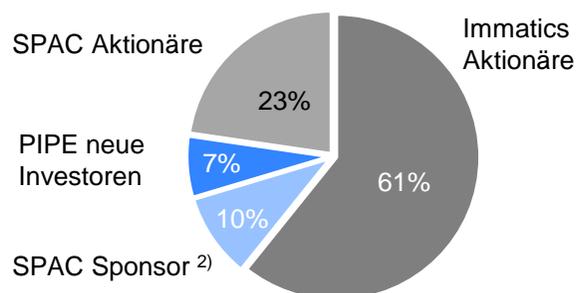
Wertbeiträge

| Beiträge | Werte (mUSD) | ordinary shares class A (Mio.) |
|-----------------------------|--------------|---|
| Immatics "Eigenkapitalwert" | 350 | 35,0 |
| SPAC Kasse | 144 | 14,4 |
| PIPE neue Investoren | 44 | 4,4 |
| PIPE Immatics Aktionäre | 35 | 3,5 |
| PIPE SPAC Sponsor | 25 | 2,5 |
| SPAC Sponsor "promotion" | 36 | 3,6 |
| <hr/> | | |
| ▪ SPAC Sponsor's warrants | - | 6,0 Mio gestrichen |
| ▪ "Public warrants" | - | 7,2 Mio (Wandlung in Aktien, wenn \$11.50 erreicht) |
| <hr/> | | |
| Summe | 634 | 63,4 |

Mittelherkunft und -verwendung

| Mittelherkunft | (mUSD) | Mittelverwendung | (mUSD) |
|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| PIPE Zufluss | 104 | Transaktionskosten | 21 |
| SPAC Kasse | 144 | Kasse Post IPO | 315 |
| Immatics Kasse | 98 | Beteiligungsprogramm | 10 |
| Immatics EV Wert ⁴⁾ | 252 | Immatics EV Wert ²⁾ | 252 |
| SPAC Sponsor's „promotion“ | 36 | SPAC Sponsor's „promotion“ | 36 |
| <hr/> | | | |
| Summe | 634 | | 634 |

Aktionärsstruktur nach BC



Legende

- SPAC: ARYA Sciences Acquisition Corp
- Immatics: Immatics N.V. als börsennotierte Holdinggesellschaft
- SPAC Sponsor: Perceptive Advisors
- SPAC Kasse: IPO Erlös des SPACs, das treuhänderisch verwaltet wird (Trust)
- SPAC Sponsor's „promotion“: Sponsoren Anteil
- PIPE: "Private Investment in Public Equity", Kapitalerhöhung durch Privatplatzierung

1) ARYA Sciences Acquisition Corp

2) Enterprise Value (Eigenkapitalwert ohne Kasse)

Quelle: SEC Veröffentlichungen

Von der Erstansprache bis zur Erstnotiz vergingen etwa neun Monate

ZEITABLAUF "DE-SPACING" IMMATICIS

ÜBERBLICK

| Datum | Dokumente | Inhalt / Milestones |
|-------------------|------------------|--|
| 10.10.2018 | | IPO Arya ¹⁾ on NASDAQ |
| 05.09.2019 | | NDA zwischen Arya und Immatrics, Beginn Business und Financial Due Diligence |
| 13.12.2019 | | ARYA und Immatrics vereinbaren "non-binding Term Sheet" (Equity Valuation Immatrics von \$350m) |
| 17.03.2020 | 8-K | ARYA und Immatrics vereinbaren "Business Combination Agreement" Business Combination Agreement Pressemitteilung Investorenpräsentation |
| 15.04.2020 | F-4 | SEC registration statement (vorläufig) <ul style="list-style-type: none"> ▪ Proxy Statement ▪ Prospectus |
| 22.05.2020 | F-4/A-1 | SEC registration statement (Amendment 1) |
| 05.06.2020 | F-4/A-2 | SEC registration statement (Amendment 2), Satzung, Geschäftsordnung |
| 08.06.2020 | F-4/A-3 final | Final F-4 version filing, incl. final Proxy statements |
| 10.06.2020 | EFFECTIVE | Notice of Effectiveness; SEC billigt F-4 als "effective" |
| 29.06.2020 | | Hauptversammlung Arya, BCA Zustimmung |
| 01.07.2020 | 8-K, F-1 | Abschluss des BCA, Pressemitteilung und Aktienregistrierung |
| 02.07.2020 | | Notierungsaufnahme der Immatrics N.V. Aktien an der NASDAQ |

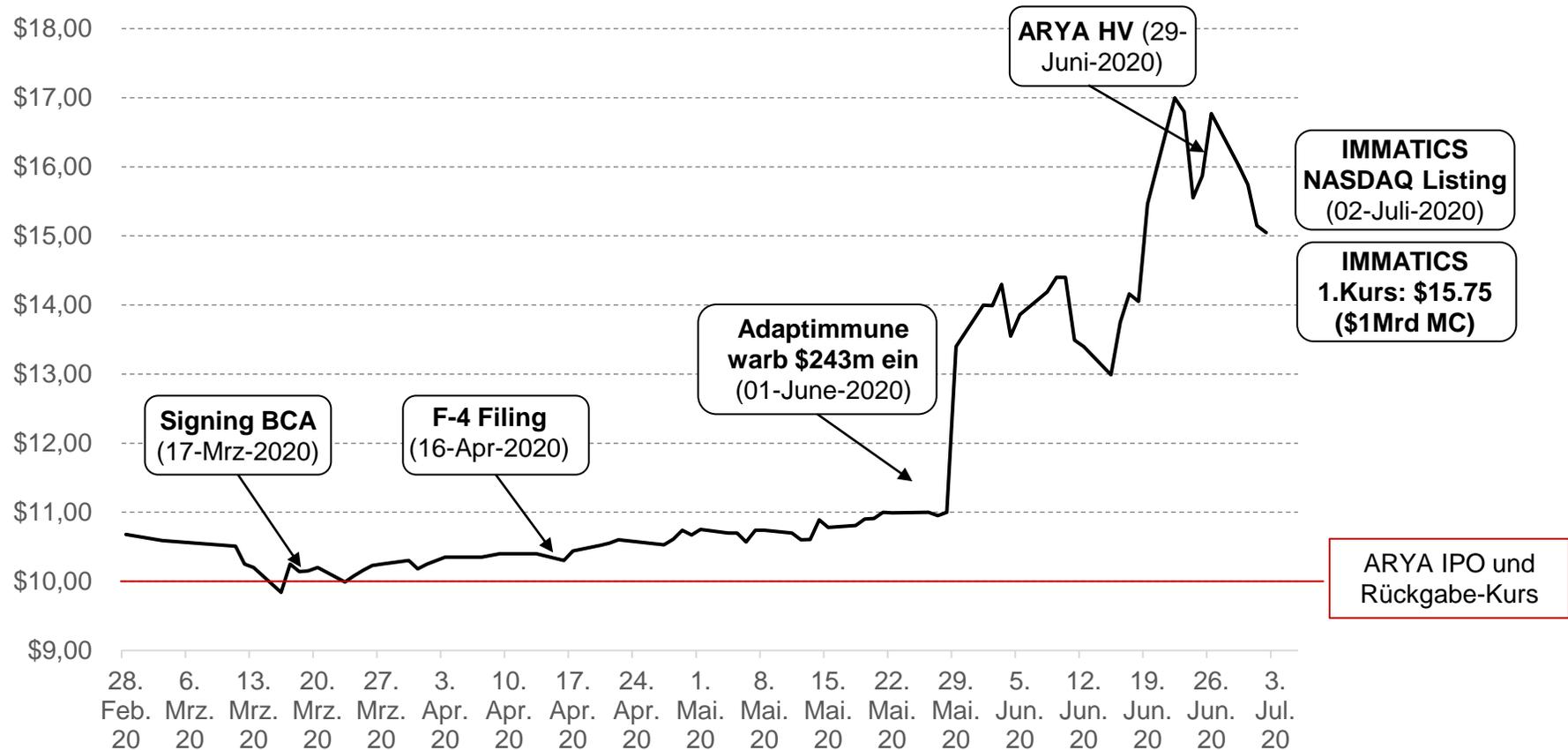
1) ARYA Sciences Acquisition Corp
Quelle: SEC Veröffentlichungen



Der ARYA¹⁾ Aktienkurs stieg wenige Wochen vor der HV um mehr als 50%. Zum Listing erreichte IMMATICS eine Marktkapitalisierung von ca. \$ 1 Mrd

KURSENTWICKLUNG ARYA / IMMATICS (NASDAQ QUOTATIONS)

ÜBERBLICK



1) ARYA Sciences Acquisition Corp
Quelle: Thomson Reuters, ARYA Veröffentlichungen



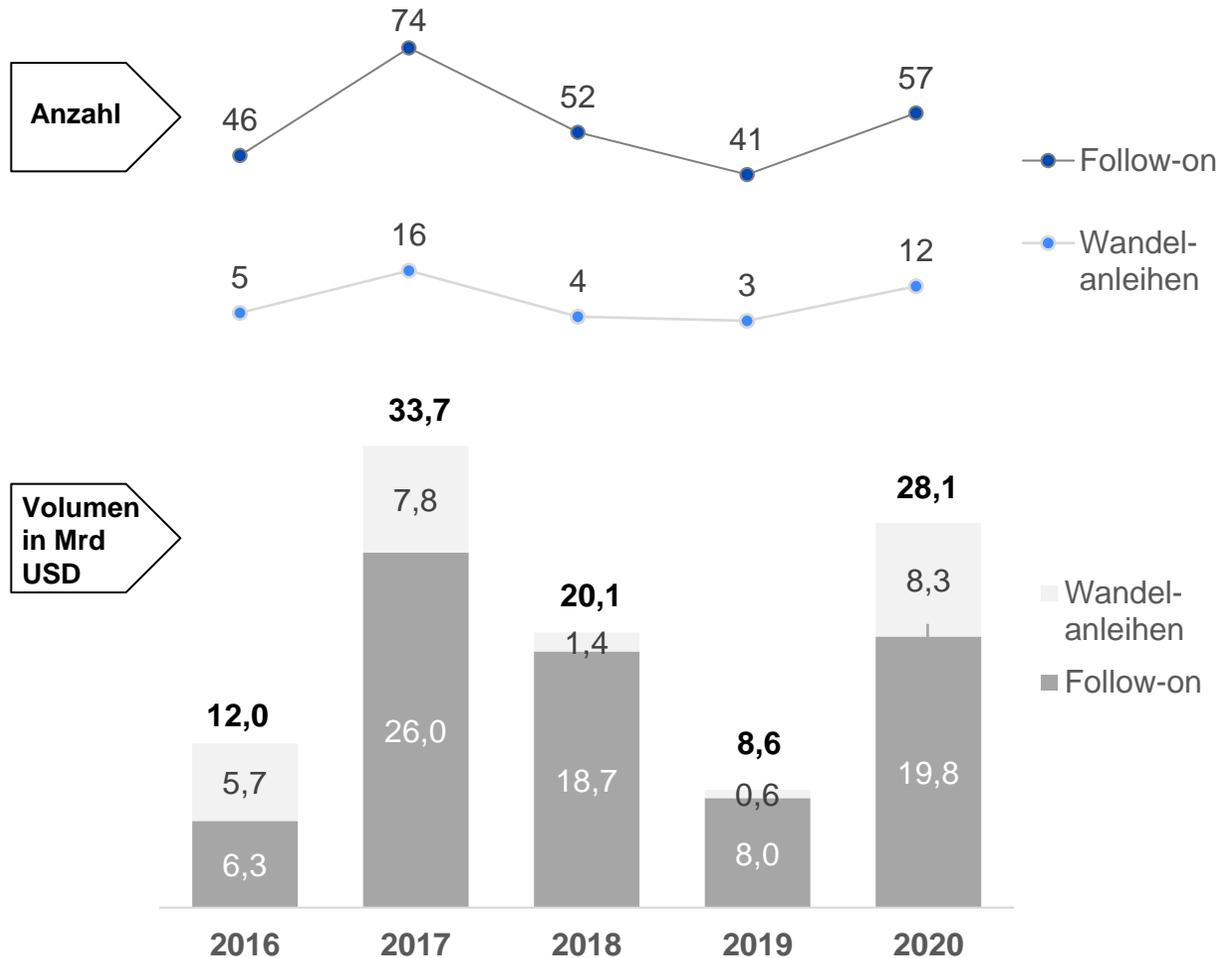
Sekundärmarktplatzierungen deutscher Emittenten



Die Follow-on Aktivitäten deutscher Emittenten haben sich in 2020 wieder deutlich erholt. Wandelschuldverschreibungen hatten davon einen wichtigen Anteil

SEKUNDÄRMARKTPLATZIERUNGEN¹⁾ 2016-2020

STAND 31. DEZEMBER 2020



TOP 20 Transaktionen in 2020

| Emittent | Typ | Volumen in Mio USD |
|--------------------------|-------------|--------------------|
| Siemens Healthineers AG | Aktien | 3.236 |
| RWE AG | Aktien | 2.387 |
| Vonovia SE | Aktien | 1.188 |
| Knorr-Bremse AG | Aktien | 1.181 |
| Infineon Technologies AG | Aktien | 1.166 |
| TeamViewer AG | Aktien | 1.109 |
| TeamViewer AG | Aktien | 1.094 |
| Delivery Hero SE | Convertible | 974 |
| Delivery Hero SE | Convertible | 974 |
| Delivery Hero SE | Convertible | 850 |
| Delivery Hero SE | Convertible | 850 |
| Knorr-Bremse AG | Aktien | 816 |
| TeamViewer AG | Aktien | 784 |
| PUMA SE | Aktien | 769 |
| Zalando SE | Aktien | 730 |
| Deutsche Lufthansa AG | Convertible | 709 |
| Evonik Industries AG | Aktien | 704 |
| Delivery Hero SE | Aktien | 636 |
| LEG Immobilien AG | Convertible | 619 |
| Zalando SE | Convertible | 598 |

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



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

DEUTSCHE EMITTENTEN - FOLLOW-ONS AN AUSLANDSBÖRSEN 2020

| Emittent | Emissionserlös in Mio USD | Form | Datum der Emission | Börsenplatz | Wertpapier | Industrie |
|-------------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|--------------------|-----------------------|
| Knorr-Bremse AG | 815,5 | Aktien | 18.06.2020 | Swiss Exch | Aktie | Maschinenbau |
| BioNTech SE | 511,5 | Aktien | 22.07.2020 | Nasdaq | ADS | Biotechnologie |
| Centogene NV | 49,0 | Aktien | 09.07.2020 | Nasdaq | Aktie | Biotechnologie |
| Marley Spoon AG | 40,0 | Aktien | 26.10.2020 | Australia | Deposit Rcpts | Hotels |
| Marley Spoon AG | 10,8 | Aktien | 11.05.2020 | Australia | Deposit Rcpts | Hotels |
| Biofrontera AG | 10,4 | Convertible | 26.02.2020 | Euronext | Convertible | Biotechnologie |
| NOXXON Pharma NV | 1,5 | Aktien | 17.06.2020 | Euronext | Aktie | Biotechnologie |

Die entscheidende Barkapitalerhöhung über die Börse zur Finanzierung des Impfstoffs COVID-19 Ende Juli 2020 mit über 511 Mio USD war deutlich überzeichnet

EXKURS BIONTECH ABB – RIGHTS OFFERING

ÜBERBLICK

Pricing

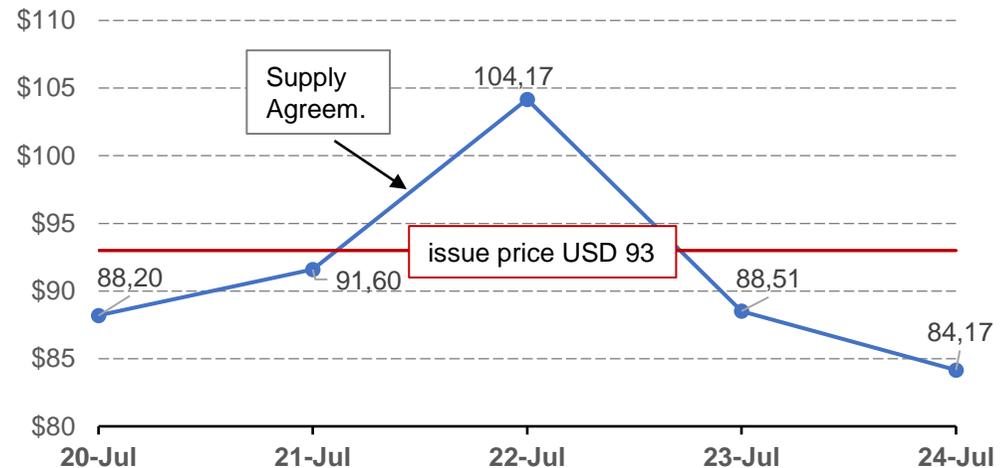
| | |
|---|-----------------|
| ▪ o/s shares (mm) | 232,7 |
| ▪ issue price | USD 93,00 |
| ▪ MarketCap Pre ABB (m USD) | 21.638,6 |
| ▪ ABB vol. (m USD) | 511,5 |
| ▪ in% MC | 2,4% |
| ▪ ADTV ¹⁾ (10days) in m\$ | 325,4 |
| ▪ ADTV Multiple²⁾ | 1,6x |
| ▪ Close @ 20-07-2020 (before ABB started) | USD 88,20 |
| ▪ File-Offer | 5,4% |
| ▪ Close @ 22-07-2020 (after ABB ended) | USD 104,17 |
| ▪ Offer-Close | -10,7% |
| ▪ F-1 coverage (Pfizer and other) | \$200m |

Syndicate

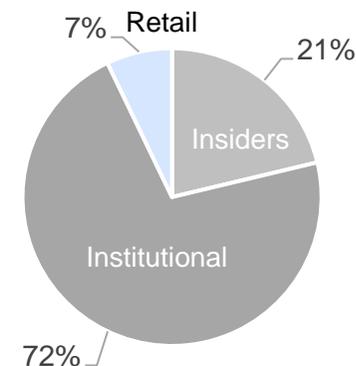
| Bank | quota | role |
|---------------|-------|----------------------|
| JPM | 34,8% | Lead left, Stab. Mgt |
| BAML | 30,7% | Co-Lead |
| Berenberg | 18,4% | Co-Lead |
| UBS | 7,2% | Lead Manager |
| Cannacord | 3,2% | Lead Manager |
| Commerzbank | 2,4% | Co-Manager |
| Wolfe | 2,0% | Co-Manager |
| Bryan Garnier | 1,2% | Co-Manager |

1) Average Daily Trading Volume
 2) ABB volume divided by ADTV
 Source: BNTX, prospectus

NASDAQ closing prices



Allocation

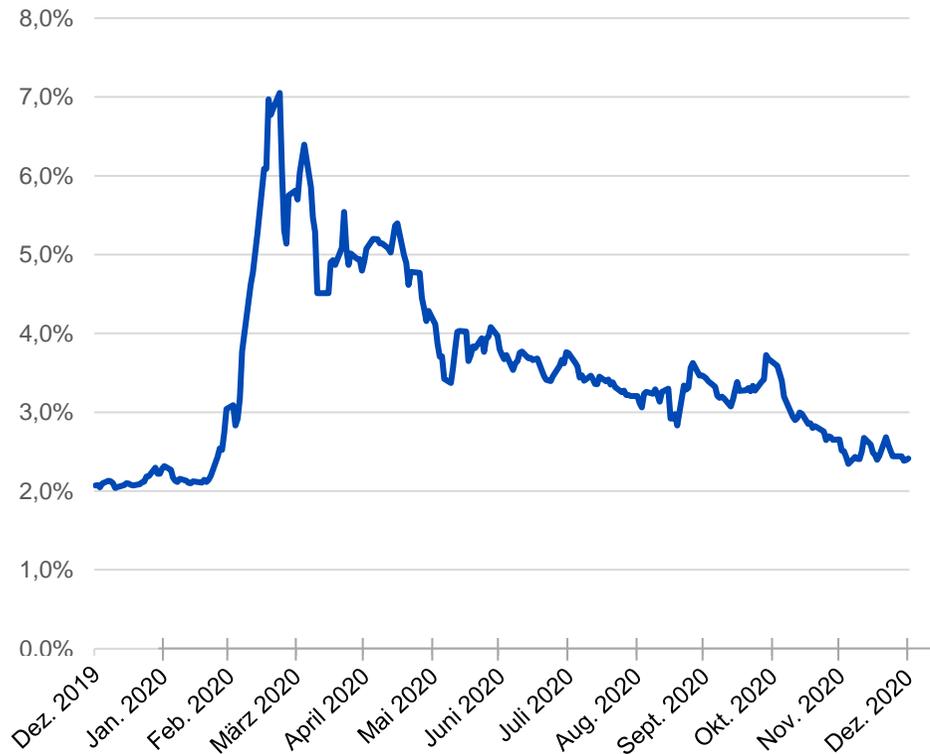


Entwicklung der Primärmärkte für Fremdkapital



Die Spreads im High-Yield Segment sind anfangs stark gestiegen, um dann wieder zurückzugehen. Die Bundesanleihe erreichte Anfang März negative Rekordrenditen

Spread iTraxx Europe Cross Over (5 Jahre) ¹⁾



Rendite der Bundesanleihe 5 Jahre



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

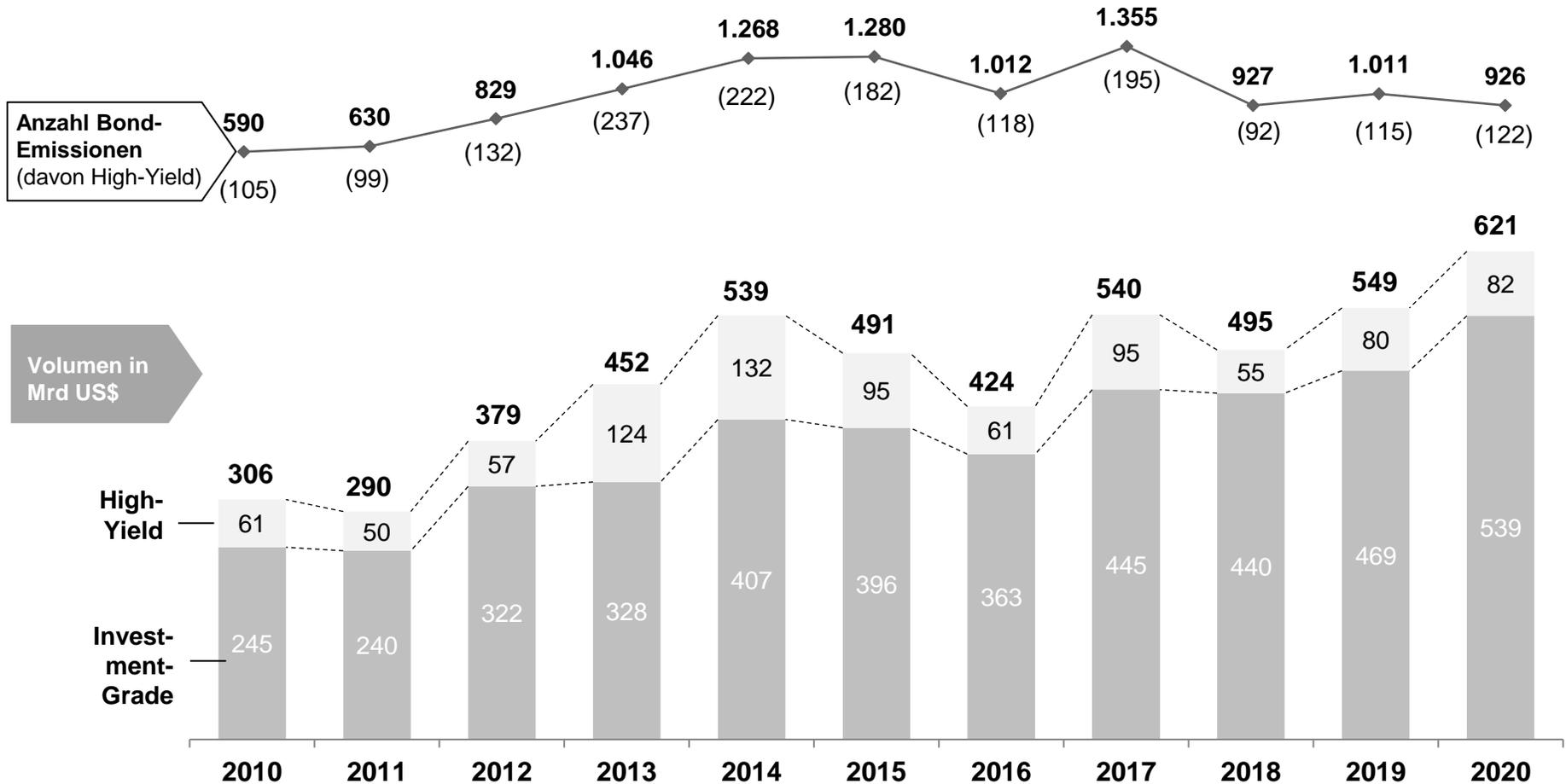
Quelle: Thomson Reuters, eigene Berechnungen



Der europäische Anleihenmarkt bleibt seit 2017 mit einem jährlichen Emissionsvolumen von rd. 500 Mrd USD in etwa stabil und hat 2020 nochmals zugelegt

NON FINANCIAL CORPORATE BONDS (WESTEUROPA) 2010 – 2020

STAND 31. DEZEMBER 2020



Quelle: Thomson Reuters, letzter Stand 05.01.2020

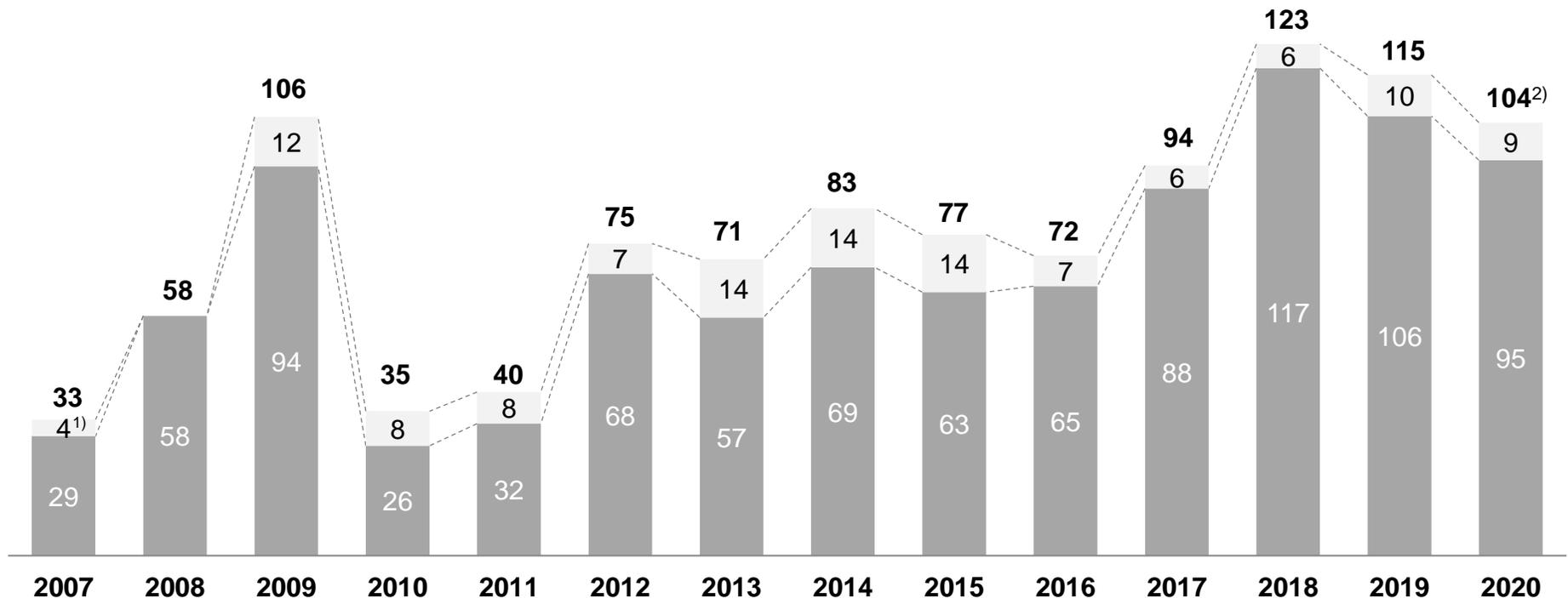


2020 blieb auch für deutsche Emittenten auf konstant hohem Niveau

INSTITUTIONELLE CORPORATE BOND EMISSIONEN DEUTSCHER EMITTENTEN (NON FINANCIALS)

in Mrd €

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------------|
| # Anleihen | 75 | 82 | 173 | 87 | 165 | 226 | 211 | 236 | 169 | 142 | 168 | 222 | 280 | 265 |
| # Emittenten | n/a | n/a | 40 | 36 | 33 | 41 | 54 | 54 | 24 | 30 | 38 | 39 | 43 | 52 |



1) High Yield

2) 47% des Volumens vereinigten die großen drei Automobilhersteller auf sich

Quelle: Thomson Reuters, Stand 31.12.2020

BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY



Nach zehnjähriger Tätigkeit im neuen Rechtskleid blicken wir auf ein sehr turbulentes und erfolgreiches Geschäftsjahr mit vielen spannenden Projekten zurück

HIGHLIGHTS BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY GMBH 2020

- Beratung bei der Vorbereitung und Durchführung von **Follow-on Transaktionen für BioNTech SE** zur finanziellen Absicherung der Produktion und des Vertriebs des ersten COVID-Impfstoffes
 - Öffentliche Übernahme NEON Therapeutics
 - PIPES mit Fuson, Pfizer und Temasek
 - Nicht börsennotierte Wandelanleihe mit Fuson
 - „ABB+rights offer“, d. h. Bezugsrechts-Barkapitalerhöhung an der NASDAQ
 - ATM Transaktion nach erfolgreicher „shelf registration“ („At-the-market“)
- Beratung beim **IPO der Immatics N.V.** über ein **SPAC** an der **NASDAQ** mit einem Mittelzufluss für das Unternehmen von rd. 250 Mio USD und einer initialen Bewertung von 634 Mio USD
- Beratung des **IPO-Tracks** beim „Dual Track“ der **Jennewein Biotechnologie GmbH**, das für über 300 Mio € verkauft wurde
- Konzeption, Beratung und Implementierung kapitalmarktorientierter Pre-IPO- und Post-IPO **Mitarbeiterbeteiligungsprogramme** im Zusammenhang damit
- Beratung bei der Vorbereitung von **Beteiligungs- bzw. Joint-Venture-Projekten**

Wir wünschen den Freunden unseres Hauses ein erfolgreiches Kapitalmarktjahr 2021 und freuen uns auf die weitere Zusammenarbeit!



Viele unserer Mandanten nutzen den Kapitalmarkt langfristig

BEISPIELE AUS UNSERER BERATUNGSPRAXIS

STAND 31. DEZEMBER 2020

in Mio €

| Mandant | Kennzahlen bei IPO | | | Aktuelle Kennzahlen | | | | |
|--|--------------------------|----------------------|------------------|---------------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------------------|
| | IPO | Umsatz im GJ vor IPO | Börsenwert @ IPO | Umsatz 2020e | CAGR ¹⁾ | Börsenwert | CAGR ¹⁾ | Index-zugehörigkeit |
|  BOSS HUGO BOSS | 20.12.1985 | 121 | 134 | 2.019 | 12% | 1.921 | 11% | MDAX |
| bertrandt | 01.10.1996 | 39 | 60 | 917 | 14% | 402 | 8% | SDAX |
|  RIXTRON | 06.11.1997 | 24 | 128 | 268 | 11% | 1.611 | 12% | SDAX/ TecDAX |
|  RATIONAL | 03.03.2000 | 131 | 262 | 624 | 8% | 8.658 | 18% | SDAX |
|  ZEISS CZ Meditec | 19.07.2002 ²⁾ | 205 | 284 | 1.335 | 11% | 9.740 | 21% | MDAX/ TecDAX |
|  DATAGROUP IT Services + Solutions | 14.09.2006 | 30 | 18 | 358 | 19% | 418 | 25% | - |
|  HYPOPORT THE FINANCE INTEGRATOR | 29.10.2007 ³⁾ | 26 | 92 | 404 | 23% | 3.344 | 31% | SDAX |
|  BIONTECH | 10.10.2019 | 128 | 3.038 | 500 | 204% | 16.042 | 288% | NASDAQ Biotechnology 100 |

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

2) Cold IPO

3) Safe IPO

Quelle: Datenbank B-FA, Thomson Reuters





BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

A: Römerturm
Römerstr. 75 – D 71229 Leonberg

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

@: info@blaettchen-fa.de