

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

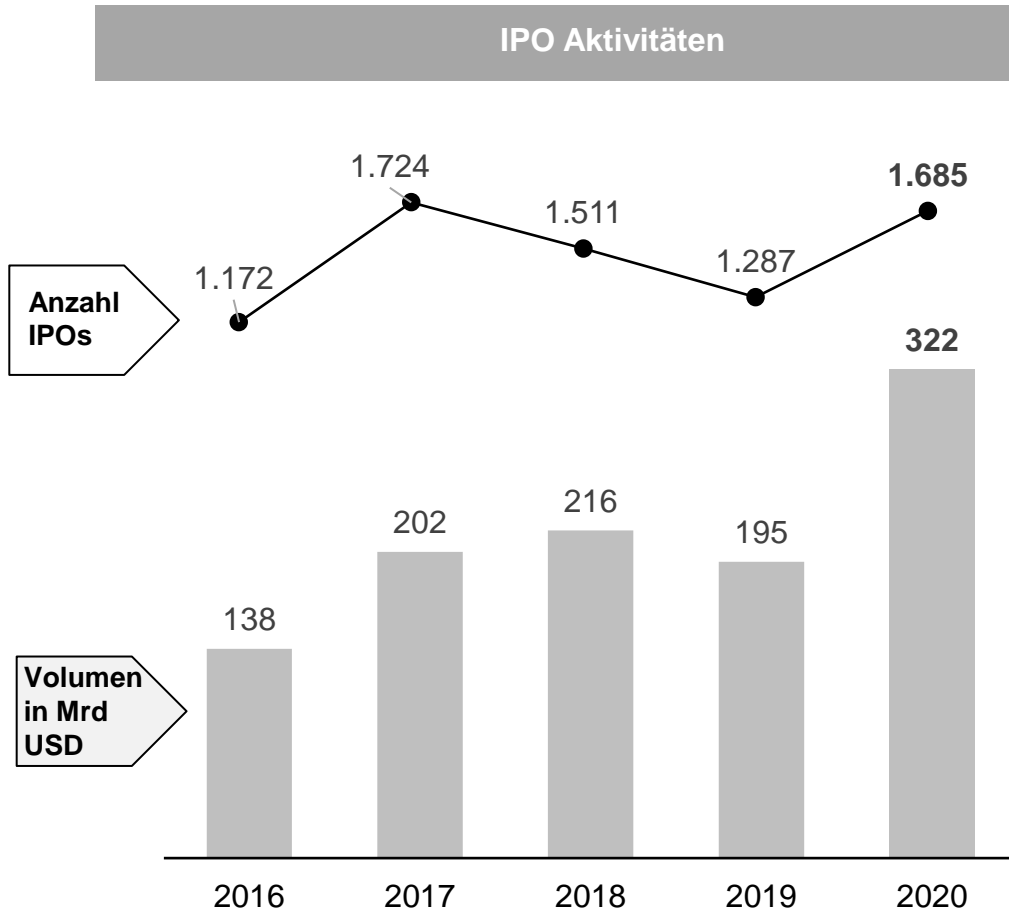


Entwicklung der Primärmärkte für Eigenkapital



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

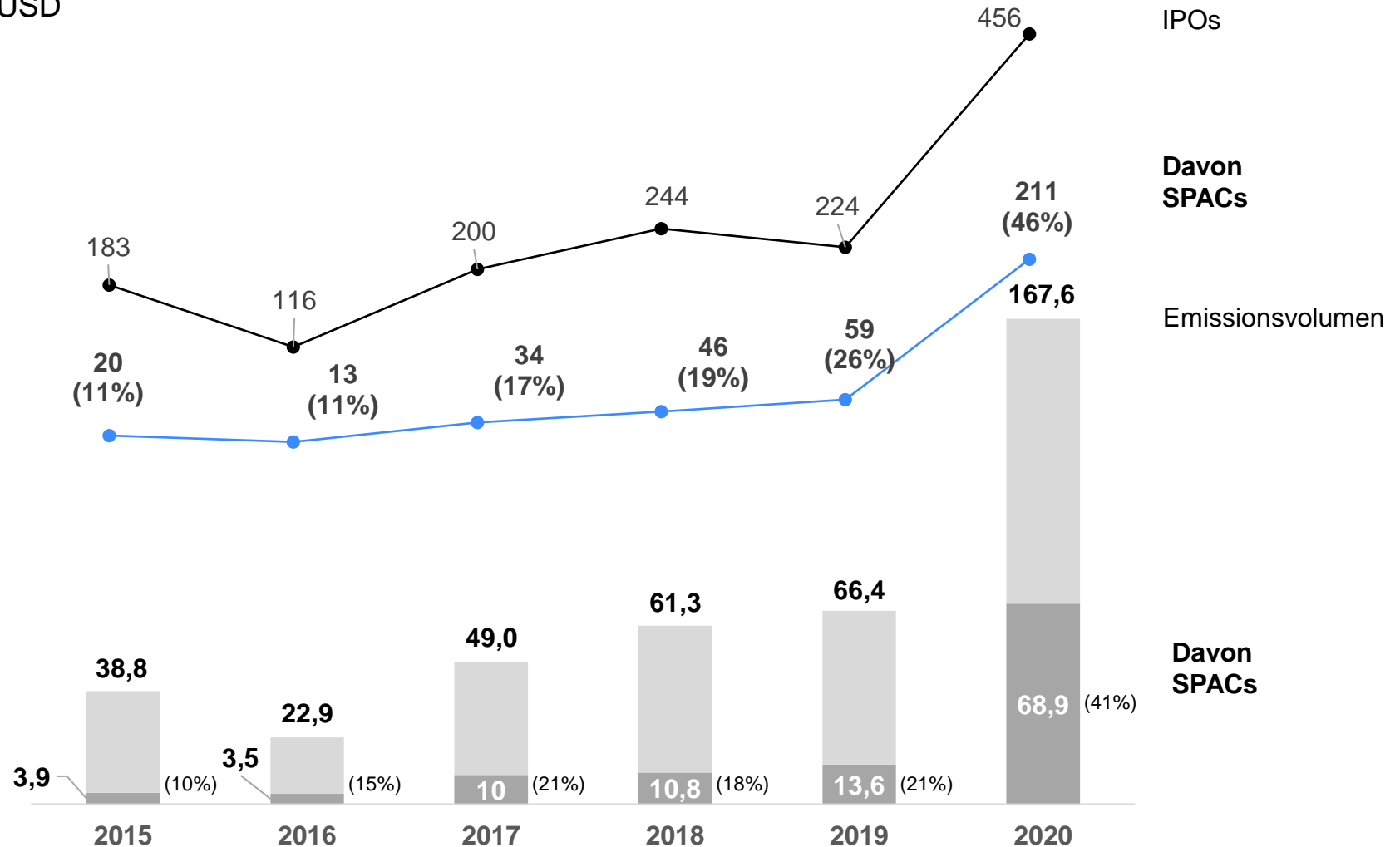


Der US IPO Markt erzielte in 2020 ein Rekordvolumen. Fast jede zweite Neuemission war ein SPAC¹⁾

IPOS AN NASDAQ UND NYSE

STAND 31. DEZEMBER 2020

In Mrd USD



1) „Special Purpose Acquisition Company“

Quelle: Thomson Reuters, eigene Berechnungen

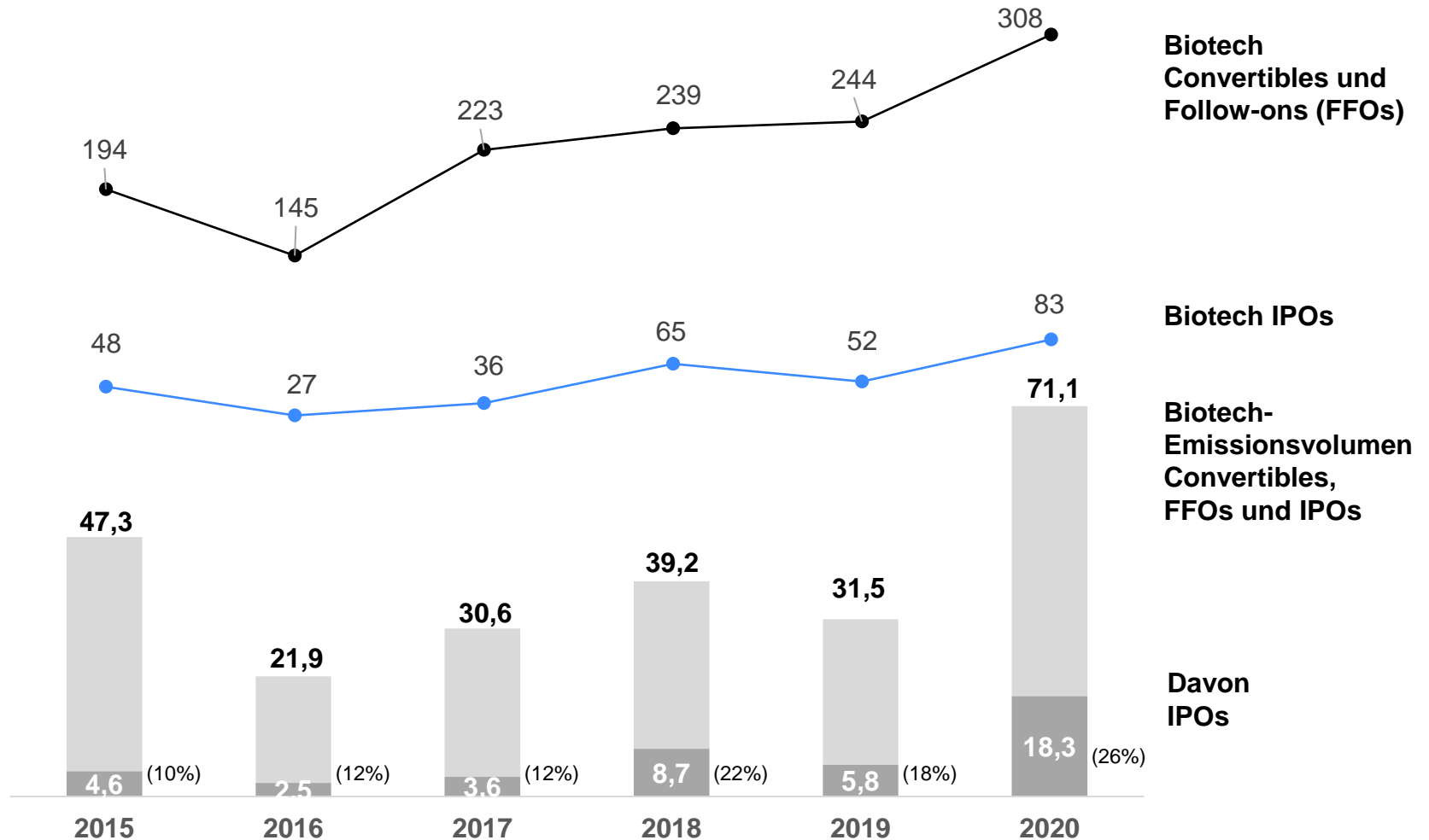


Das Gesamtvolumen, das die US-Börsen 2020 für Biotech mobilisiert haben, hat sich auf 71 Mrd USD mehr als verdoppelt

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



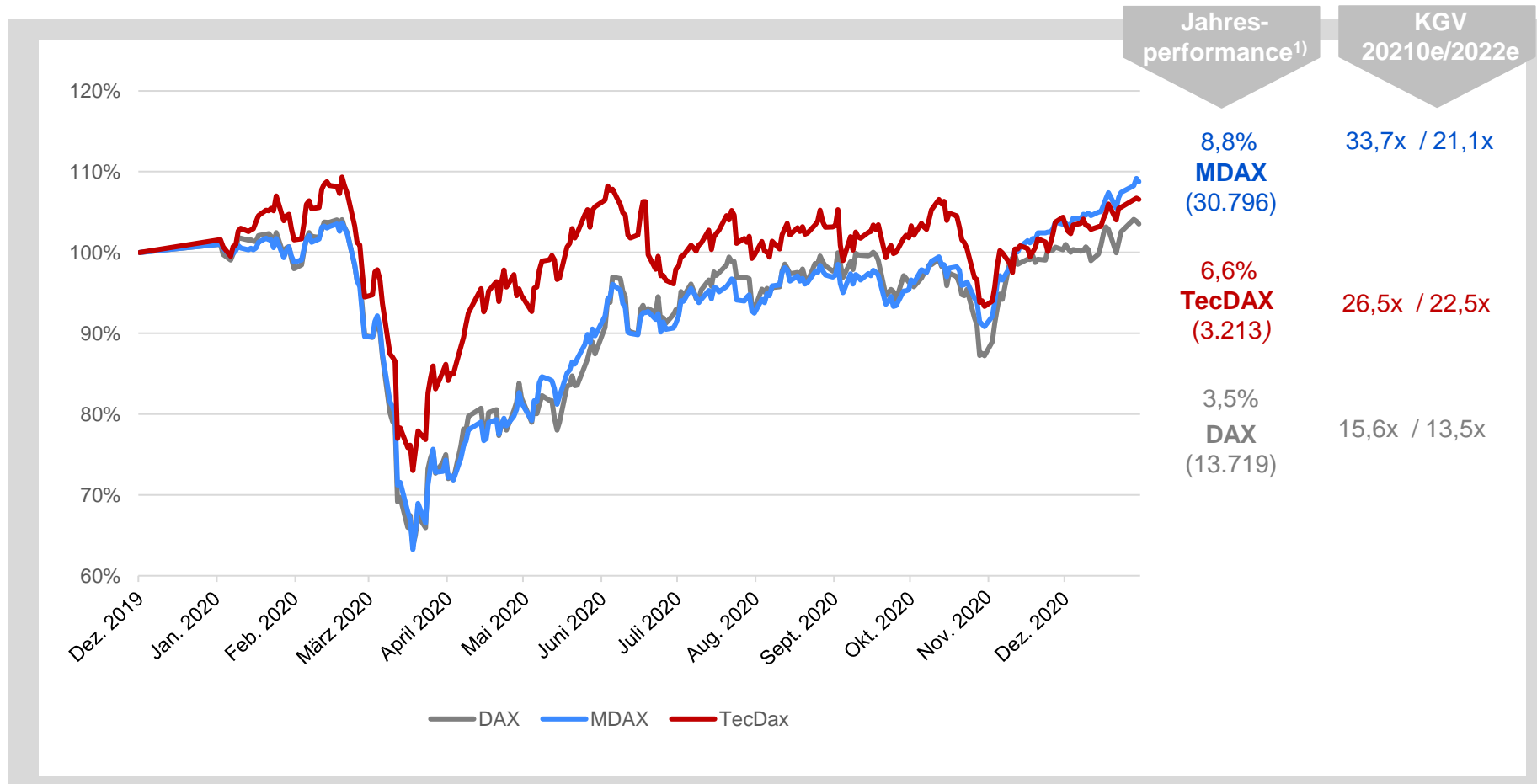
1) VDAX-NEW Volatilitätsindex DE000A0DMX99
Quelle: Thomson Reuters, Deutsche Börse AG



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



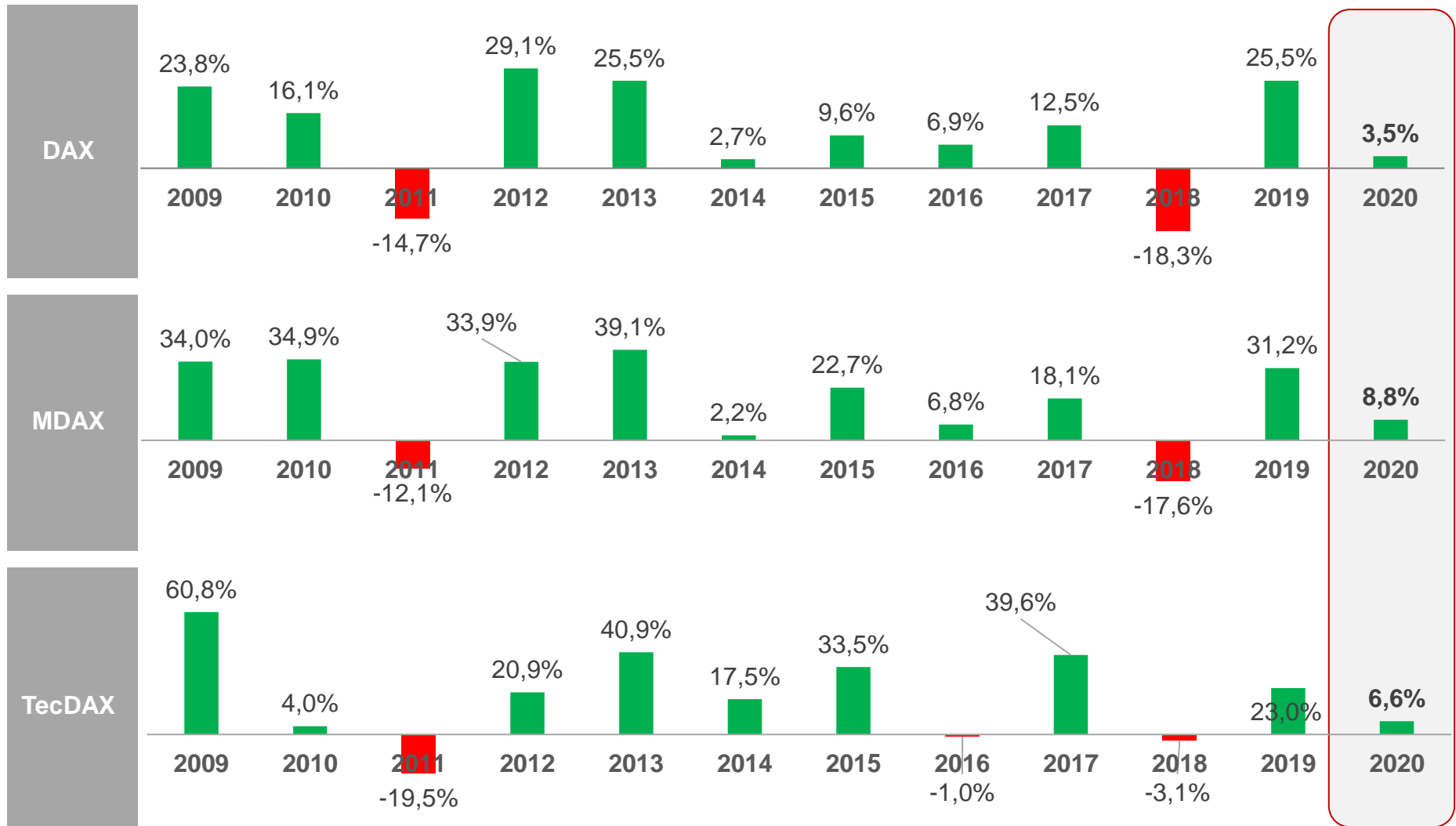
1) Im Zeitraum zwischen 30.12.2019 – 30.12.2020
Quelle: Thomson Reuters, Börsenzeitung



Trotz der Pandemie schlossen die Märkte 2020 positiv ab

JAHRESPERFORMANCES 2009 - 2020

STAND 31. DEZEMBER 2020



Quelle: Thomson Reuters

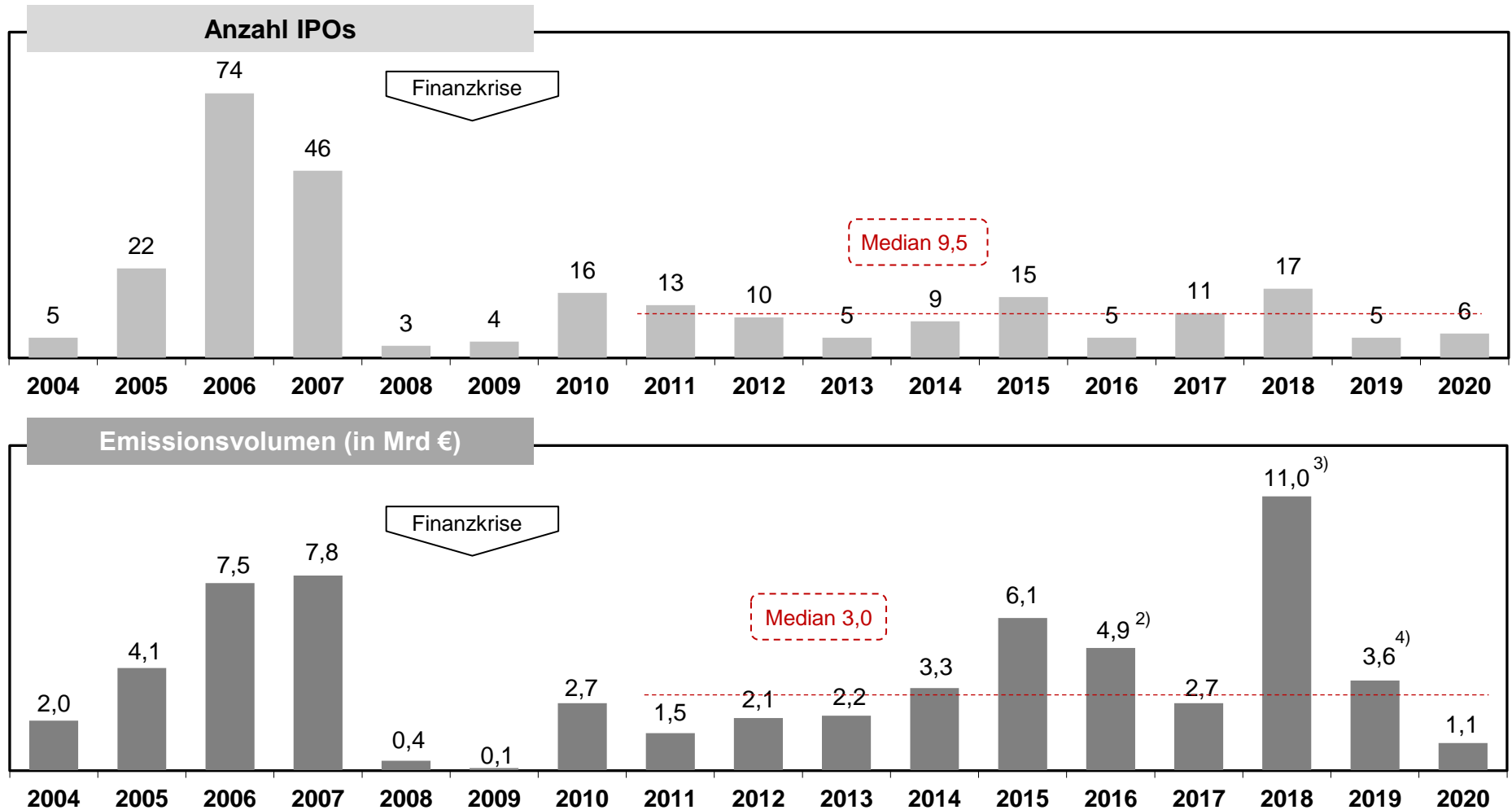


**Neuemissionen an deutschen
Börsenplätzen**
sowie
**Auslandserstnotierungen deutscher
Emittenten**



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

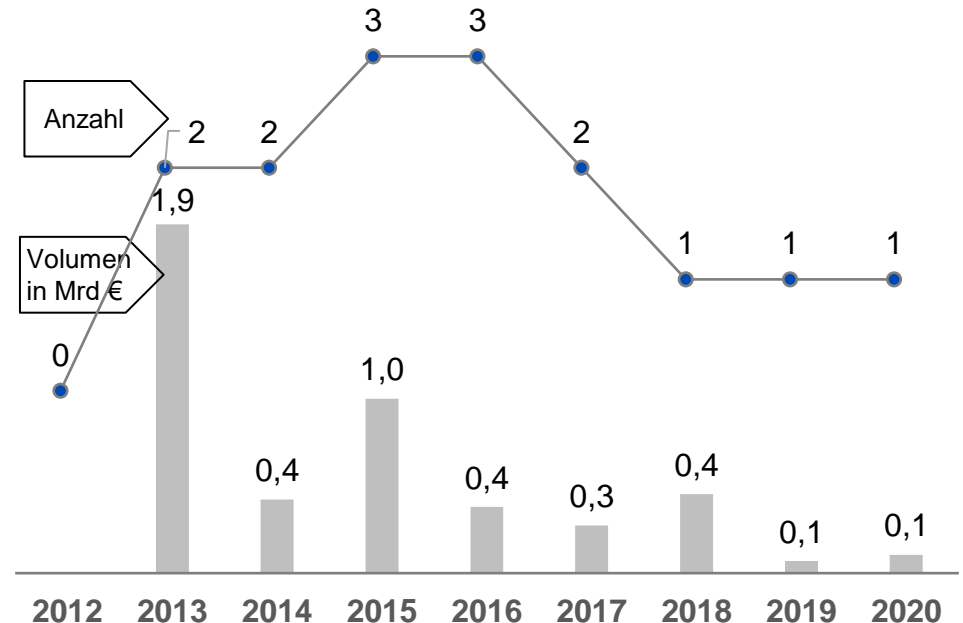
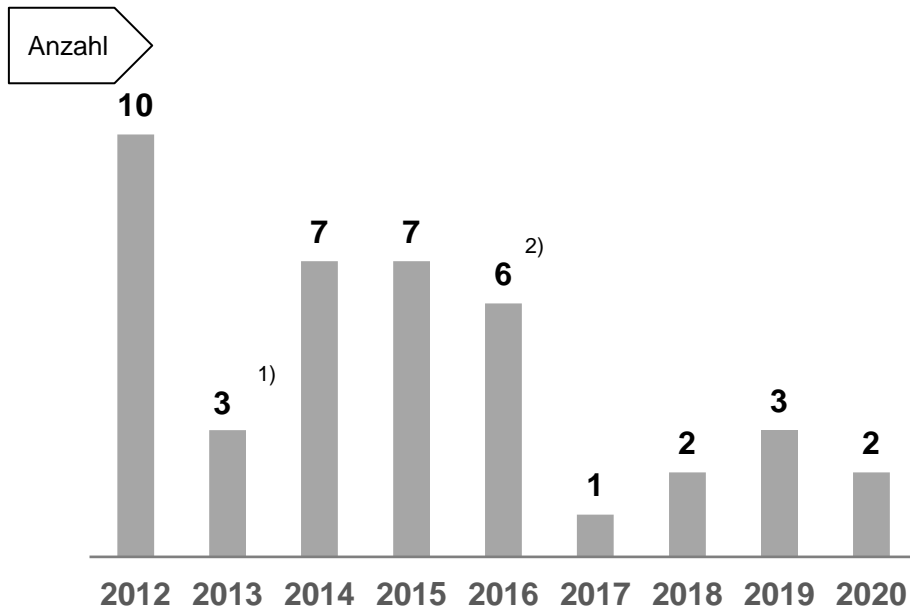
LISTINGS IN DEUTSCHLAND 2012 - 2020

„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

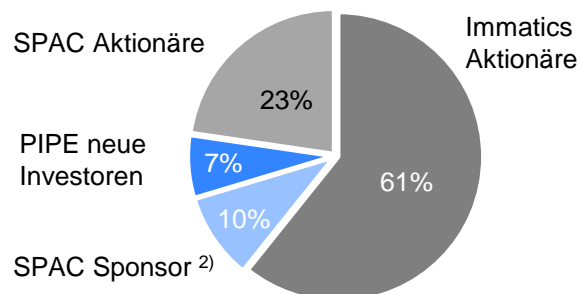
Wertbeiträge

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

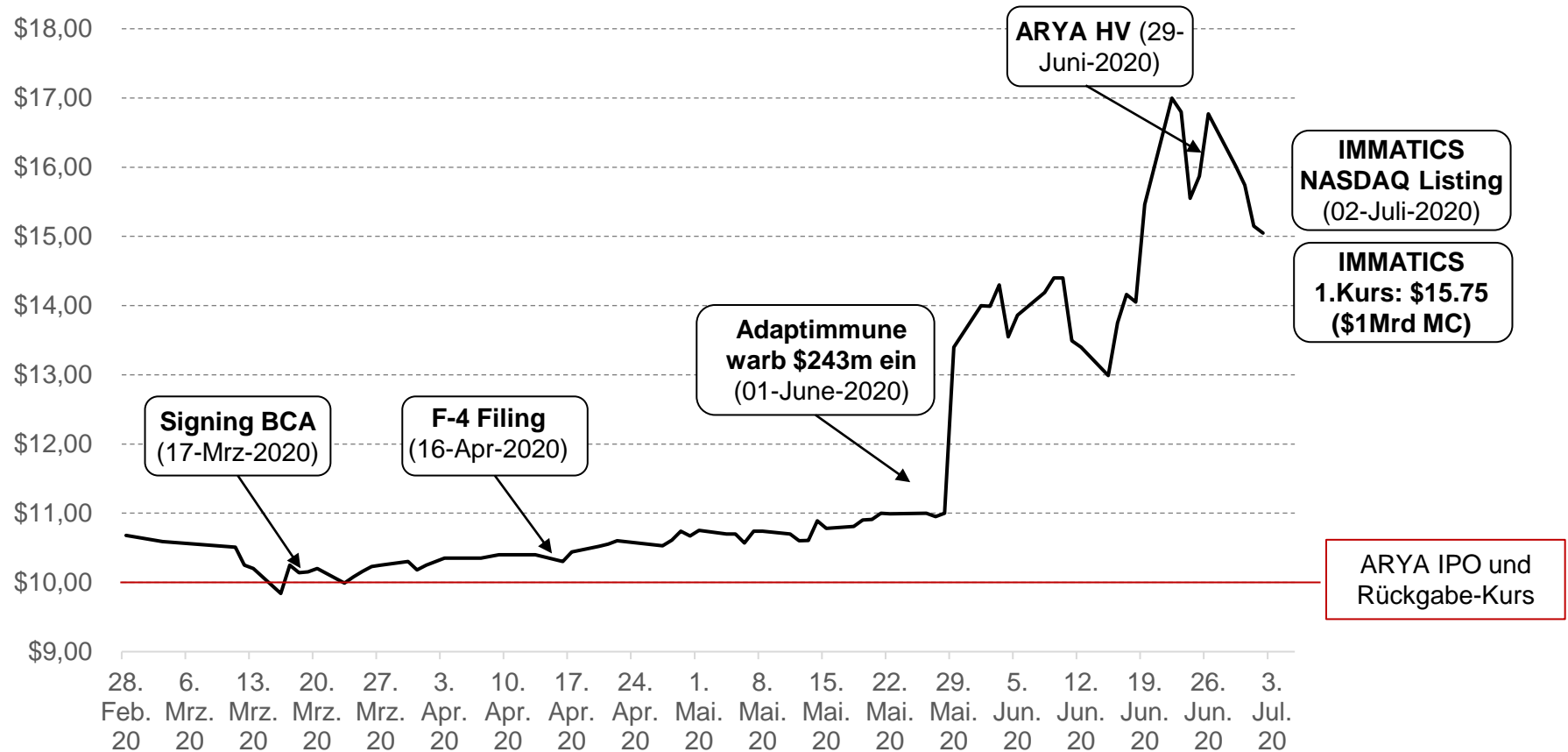
1) ARYA Sciences Acquisition Corp
Quelle: SEC Veröffentlichungen



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



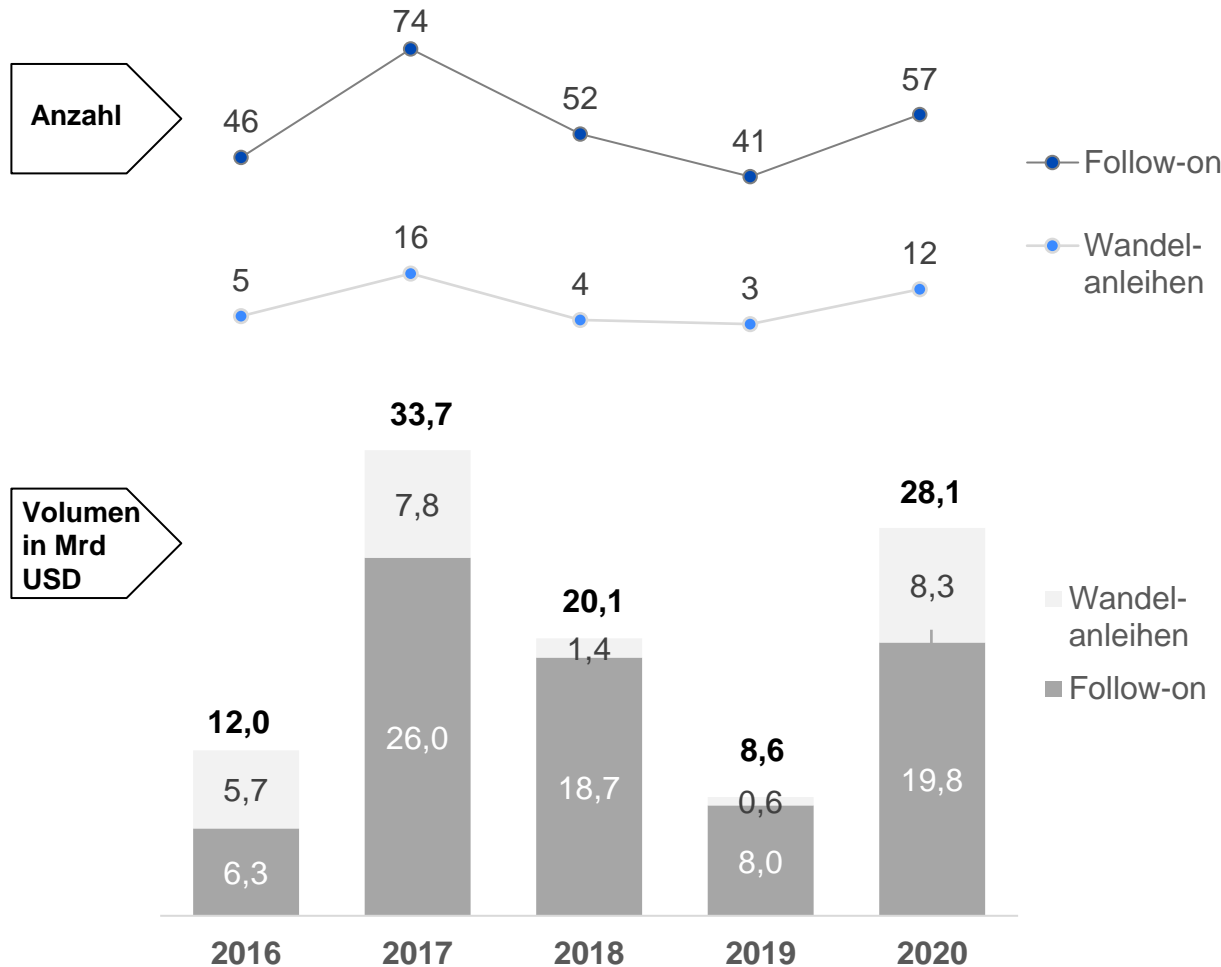
Sekundärmarktplatzierungen deutscher Emittenten



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

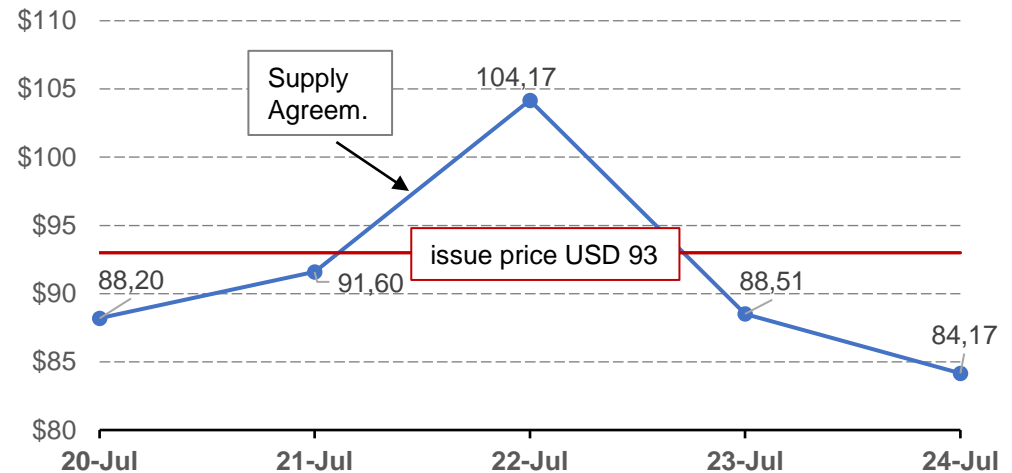
▪ o/s shares (mm)	232,7
▪ issue price	USD 93,00
▪ MarketCap Pre ABB (m USD)	21.638,6
▪ ABB vol. (m USD)	511,5
▪ in% MC	2,4%
▪ ADTV ¹⁾ (10days) in m\$	325,4
▪ ADTV Multiple²⁾	1,6x
▪ Close @ 20-07-2020 (before ABB started)	USD 88,20
▪ File-Offer	5,4%
▪ Close @ 22-07-2020 (after ABB ended)	USD 104,17
▪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

Syndicate

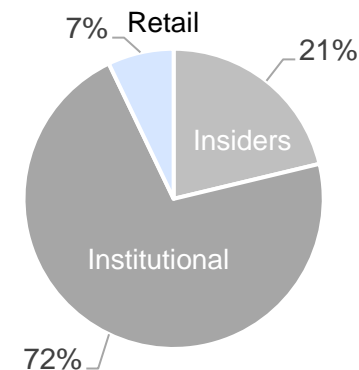
Bank	quota	role
JPM	34,8%	Lead left, Stab. Mgt
BAML	30,7%	Co-Lead
Berenberg	18,4%	Co-Lead
UBS	7,2%	Lead Manager
Cannacord	3,2%	Lead Manager
Commerzbank	2,4%	Co-Manager
Wolfe	2,0%	Co-Manager
Bryan Garnier	1,2%	Co-Manager

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

NASDAQ closing prices



Allocation

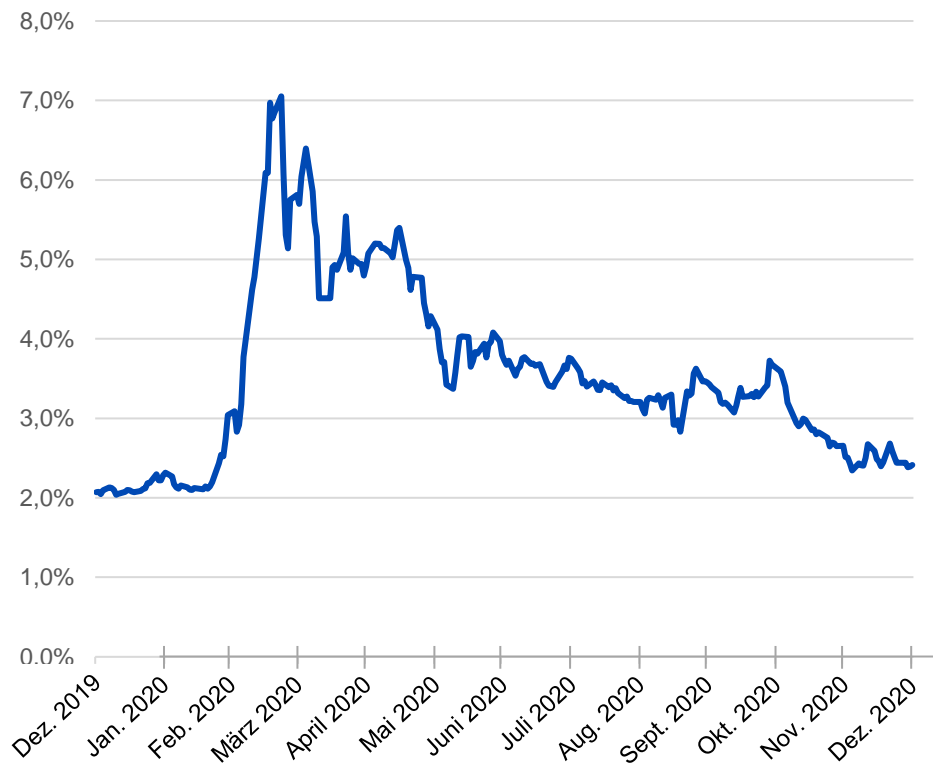


Entwicklung der Primärmärkte für Fremdkapital

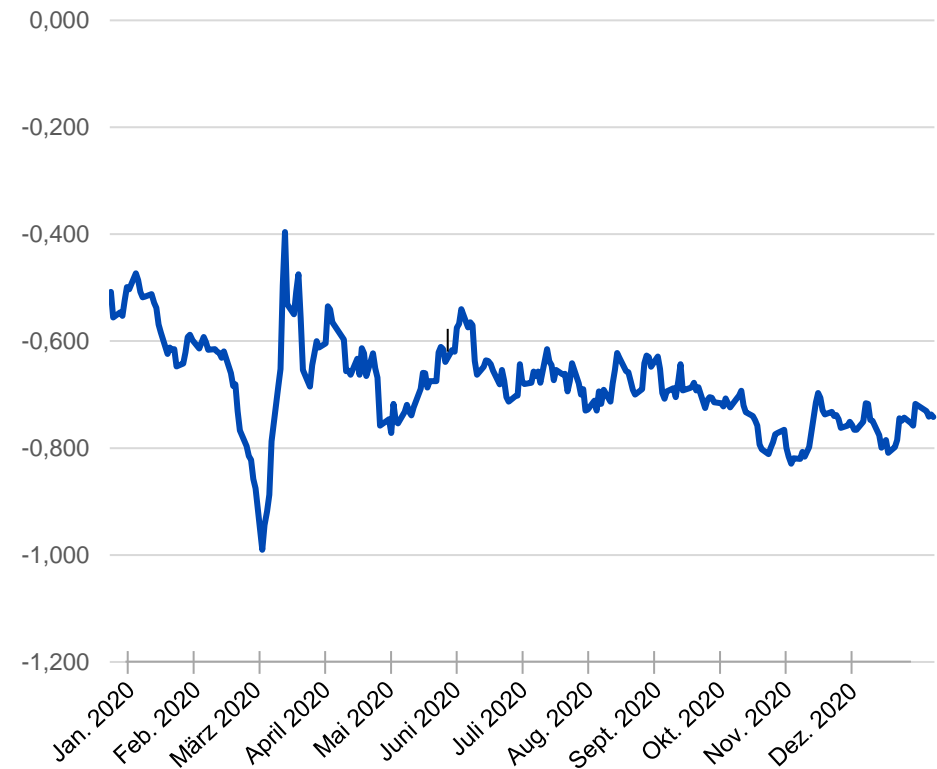


Die Spreads im High-Yield Segment sind anfangs stark gestiegen, um dann wieder zurückzugehen. Die Bundesanleihe erreichte Anfang März negative Rekordrenditen

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

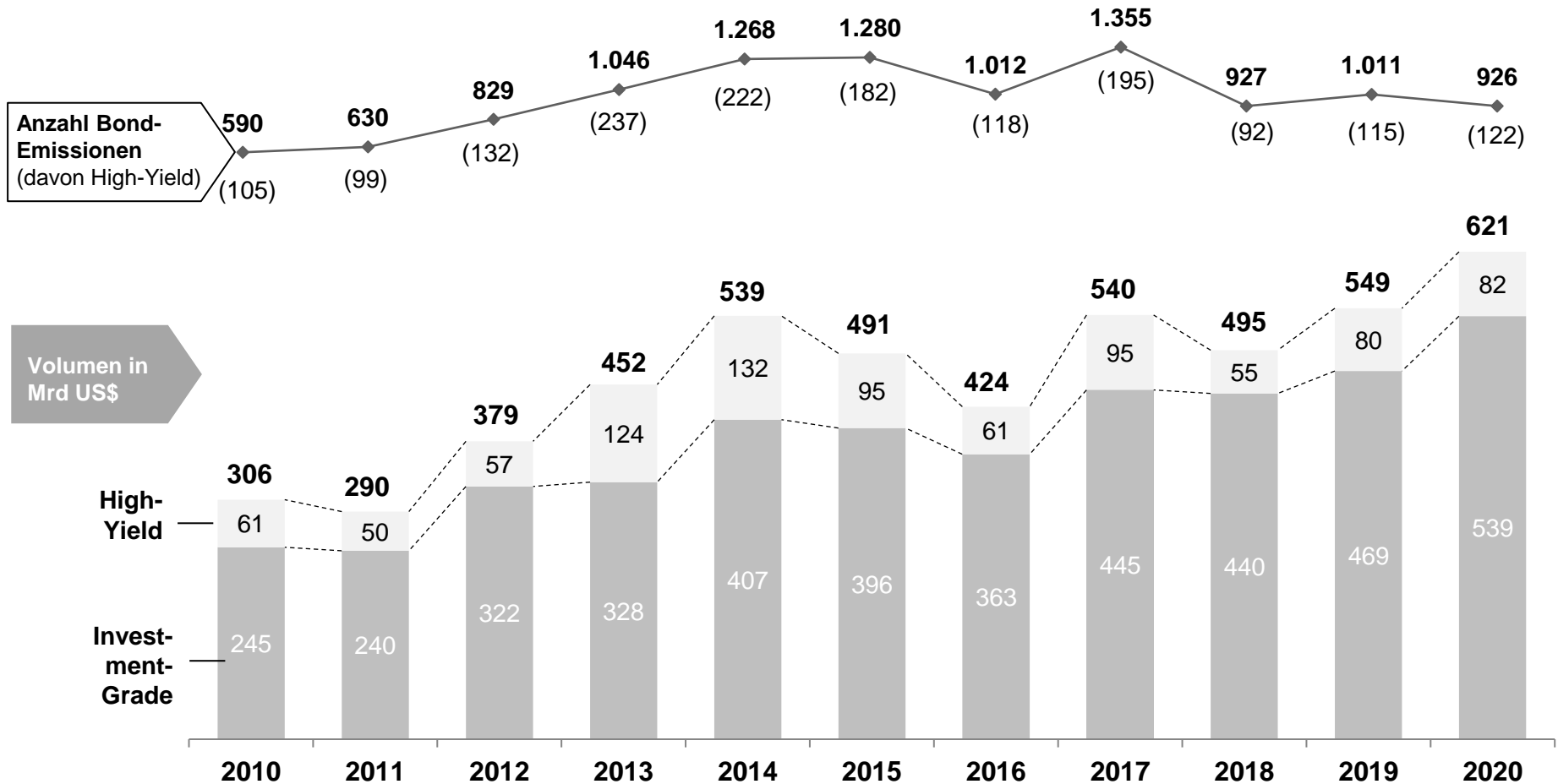
Quelle: Thomson Reuters, eigene Berechnungen



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

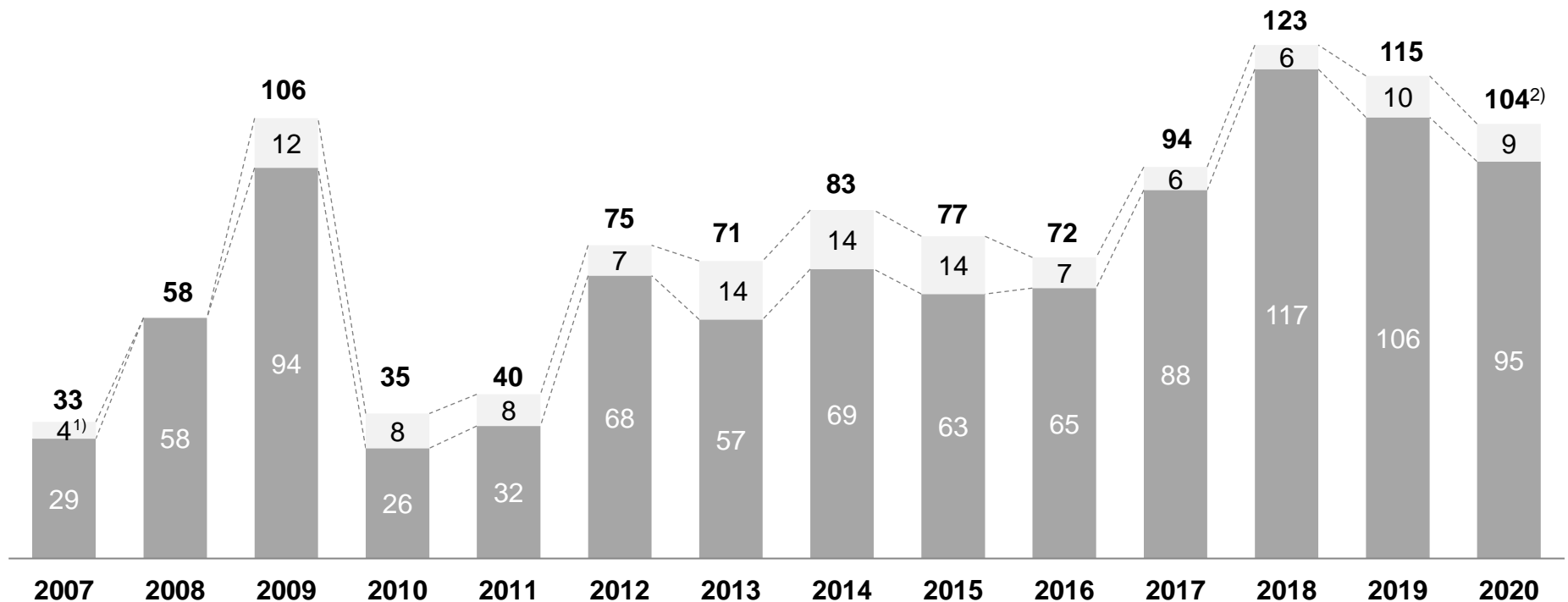


2020 blieb auch für deutsche Emittenten auf konstant hohem Niveau

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 Immatix 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