

Jahresrückblick 2017

Leonberg, im Januar 2018



2017: Das Jahr der Wiederbelebung der Aktien- und Anleihenmärkte

HIGHLIGHTS DES JAHRES 2017 – I –

- Nach den Marktturbulenzen des Jahres 2016 (Brexit, US-Wahl) verlief das Börsenjahr 2017 in einem sehr ruhigen Fahrwasser. Der **Rückgang der Volatilität** führte dazu, dass die deutschen Aktienmärkte **beachtliche Kurssteigerungen** erzielten (DAX **+11%**; MDAX **+17%**¹⁾). Vor allem **Technologiewerte** - gemessen am TecDAX - konnten mit einer Jahresperformance **+37%** überdurchschnittlich zulegen
- Die abnehmende Volatilität begünstigte **die IPO-Aktivitäten** - gemessen an der Anzahl der IPOs - ebenfalls sowohl weltweit **+45%** als auch in Deutschland **+120%**. Insgesamt fanden an den deutschen Börsenplätzen **11 IPOs**²⁾ in einem Emissionsvolumen von **€ 2,7 Mrd** statt
- Die stabilen Aktienmärkte führten dazu, dass die **alternativen Formen der Börseneinführungen** („Safe-IPO“³⁾ und „IPO Light“⁴⁾) im letzten Jahr von acht auf drei **zurückgingen**
- In 2017 fanden **zwei Börseneinführungen** deutscher Emittenten (inflaRx, X-FAB) an einer **Auslandsbörse** statt. Der im Jahr 2013 einsetzende **Trend der Auslandsnotierungen** scheint sich nur **schwerlich durchzusetzen**. Im Zeitraum 2013 – 2017 fanden insgesamt zehn deutsche Erstemittenten den Weg an ausländische Börsenplätze. An den deutschen Börsen erfolgten im selben Zeitraum 44 IPOs sowie 36 alternative Formen der Börseneinführungen
- **Delivery Hero** erreichte im IPO-Jahr 2017 mit einem Emissionsvolumen von rd. € 1 Mrd in Deutschland **den 1. und weltweit den 18. Platz**

1) Gemessen an den Schlusskursen vom 02.01.2017 und 29.12.2017

2) Börseneinführungen verbunden mit einem öffentlichen Angebot

3) Vorbörsliche Privatplatzierungen mit anschließender Notierungsaufnahme

4) Keine vorbereitende Platzierung, nur Notierungsaufnahme



2017: Das Jahr der Wiederbelebung der Aktien- und Anleihenmärkte

HIGHLIGHTS DES JAHRES 2017 – II –

- **IPO-Erstzeichner** an den deutschen Börsen konnten eine **Durchschnittsrendite von 12%** erzielen. Innerhalb der „Tech-IPOs“ beträgt dieser Wert 16%. Besonders performten die Börseneinführungen von Varta, Voltabox und NAGA, sie brachten Zeichnungsrenditen¹⁾ zwischen 25% und 39%
- Im neuen KMU-Segment „**Scale**“ für Aktien fanden im Jahr 2017 **vier Börseneinführungen** statt. Insgesamt notieren darin zum Jahresende 47 Werte, die eine **Jahresperformance von +32%** aufweisen können
- Gegenüber dem Vorjahr hat sich das Emissionsvolumen der „**Follow-on**“ **Transaktionen**²⁾ börsennotierter Inlandsunternehmen von rd. € 12 Mrd auf rd. € 37 Mrd **verdreifacht**
- Das Emissionsvolumen institutioneller **deutscher Anleiheemittenten** erreichte letztes Jahr das **beste Ergebnis** mit **€ 94 Mrd** nach dem Rekordjahr 2009. Die Rückkehr von VW an die Bondmärkte erhöhte in 2017 das Volumen um € 21 Mrd
- **Deutsche Start-ups** sammeln mit rd. € 2,2 Mrd im 1. HJ 2017 VC-Gelder im Volumen des gesamten Vorjahres 2016 ein. Für **Private Equity** steht die **Börse** wieder als „**Exitkanal**“ offen

1) Gemessen am ersten festgestellten Börsenkurs und dem IPO-Ausgabekurs

2) darunter fallen: Umplatzierungen, Barkapitalerhöhungen mit/ohne Bezugsrechtsausschluss, Wandelanleihe-Emissionen



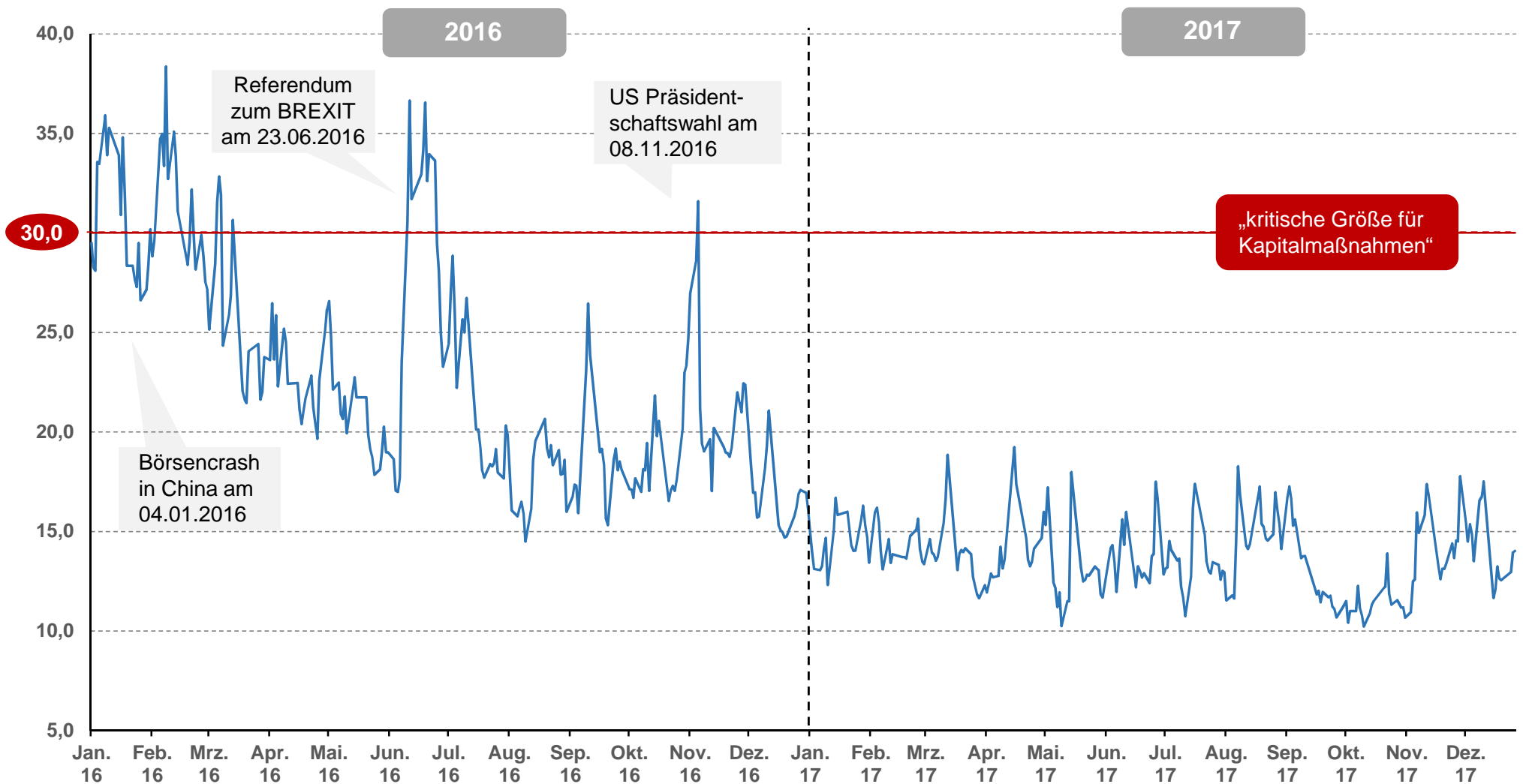
Entwicklung der Primärmärkte für Eigenkapital



Nach den Turbulenzen im Jahr 2016 hat sich das Marktumfeld in 2017 wieder deutlich beruhigt

VDAX NEW INDEX ¹⁾ 2016 - 2017

STAND 31. DEZEMBER 2017



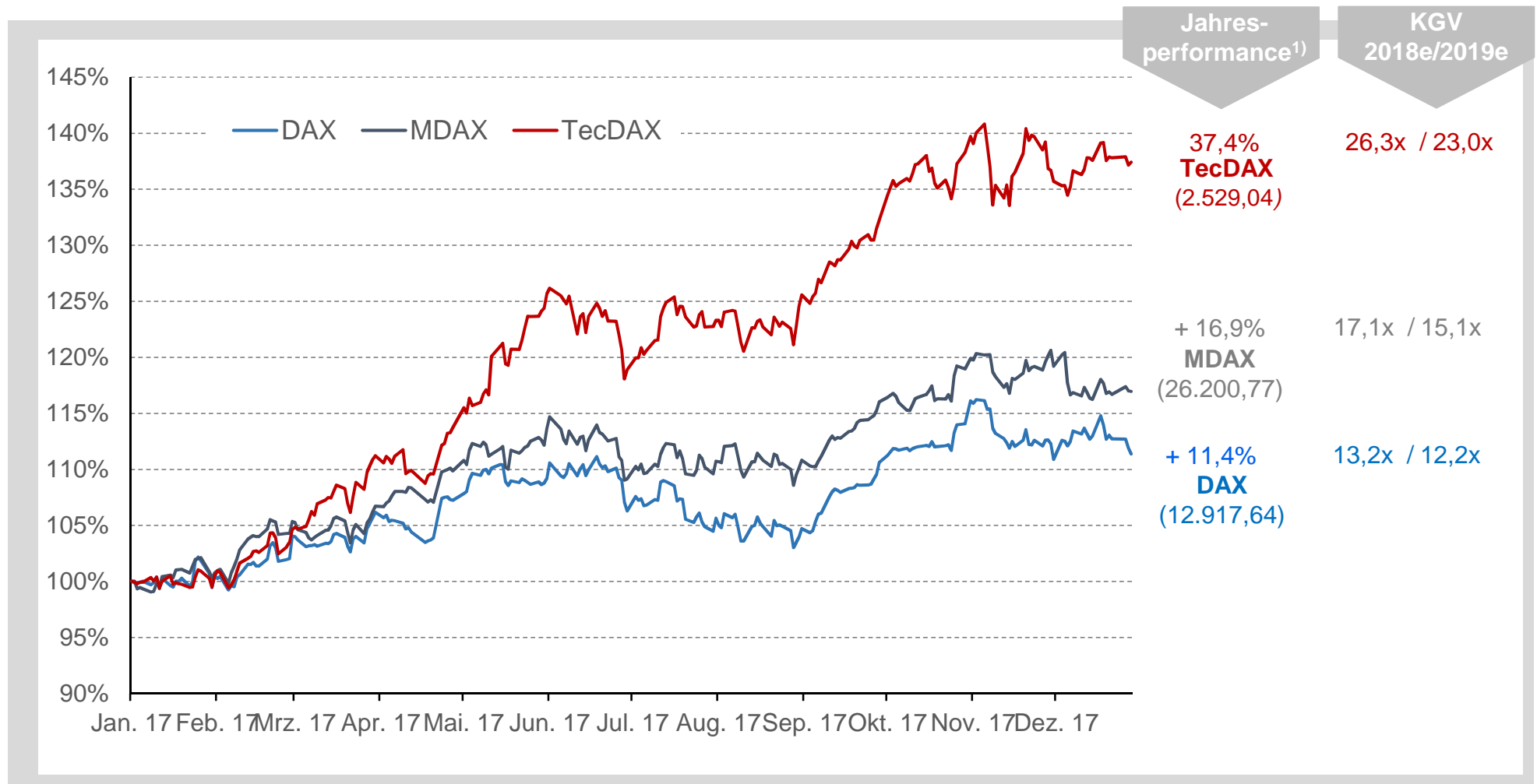
1) VDAX-NEW Volatilitätsindex DE000A0DMX99
Quelle: Thomson Financial, Deutsche Börse AG



Mit Aktien konnte man in 2017 wieder Geld verdienen. Deutliche Zuwächse brachten die Technologiewerte

EQUITY SEKUNDÄRMÄRKTE 2017

STAND 31. DEZEMBER 2017



1) Im Zeitraum zwischen 02.01.2017 – 29.12.2017
Quelle: Thomson Reuters, Börsenzeitung

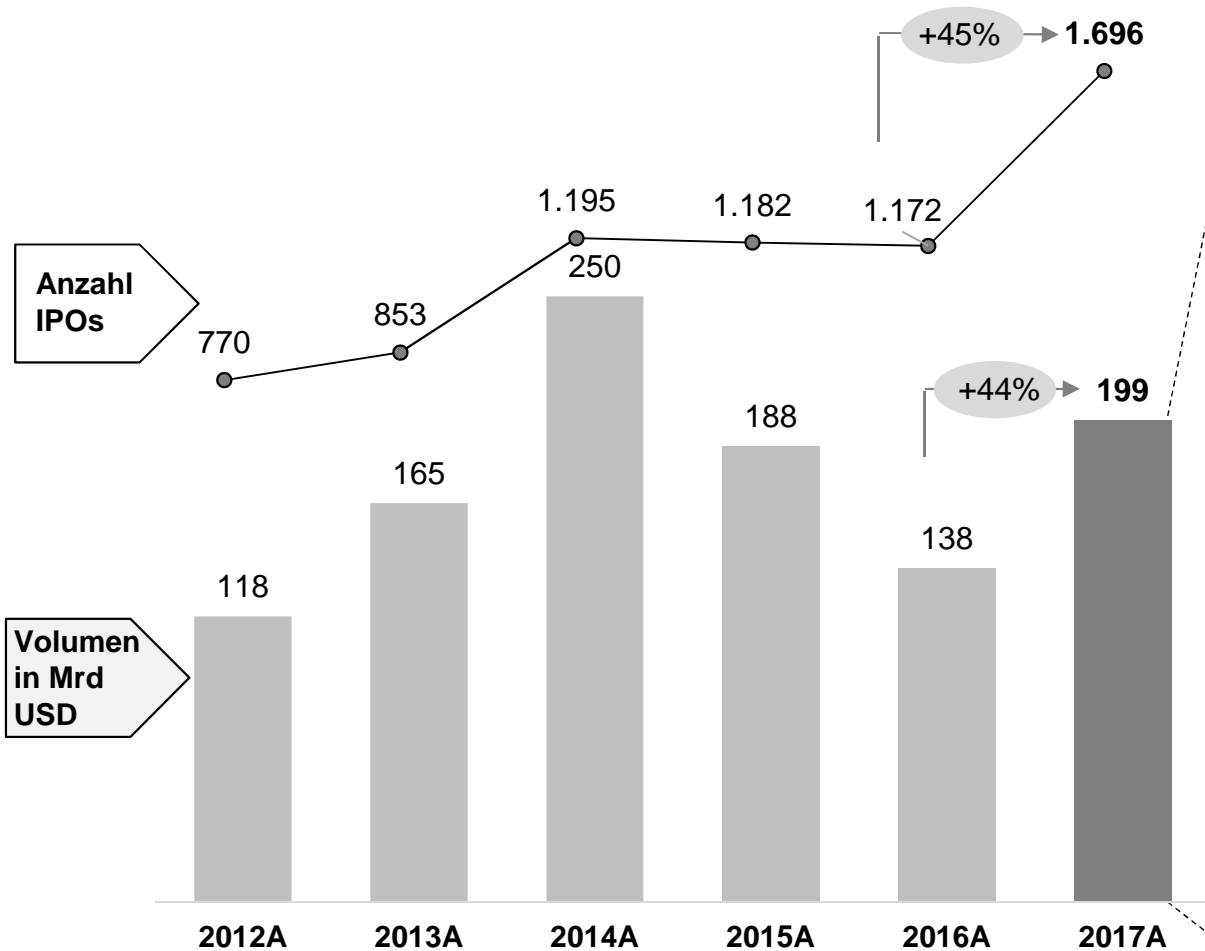


Nach den Marktturbulenzen in 2016 erholten sich die IPO Aktivitäten im letzten Jahr wieder deutlich. 56% der Emittenten stammen aus dem asiatischen Raum

Globale IPO Aktivitäten

Stand 31. Dezember 2017

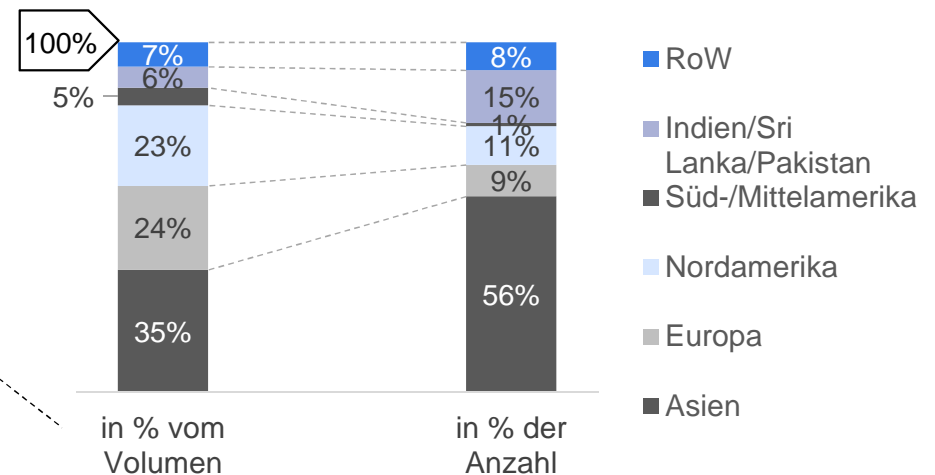
IPO Aktivitäten



„TOP 10 “ IPOs in 2017

Emittent	Datum	Land	Volumen in Mrd USD
Snap Inc	01.03.2017	US	3,9
Pirelli & C SpA	29.09.2017	Italy	2,8
Landis+Gyr Group AG	21.07.2017	Switzerland	2,4
Altice USA Inc	21.06.2017	US	2,2
BAWAG Group AG	24.10.2017	Austria	2,0
Galenica Sante AG	06.04.2017	Switzerland	1,9
Netmarble Games Corp	21.04.2017	South Korea	1,9
Invitation Homes Inc	31.01.2017	US	1,8
NetLink NBN Trust	10.07.2017	Singapore	1,6
Petrobras Distribuidora SA	13.12.2017	Brazil	1,5

Herkunft der Emittenten in 2017



Quelle: Thomson Reuters

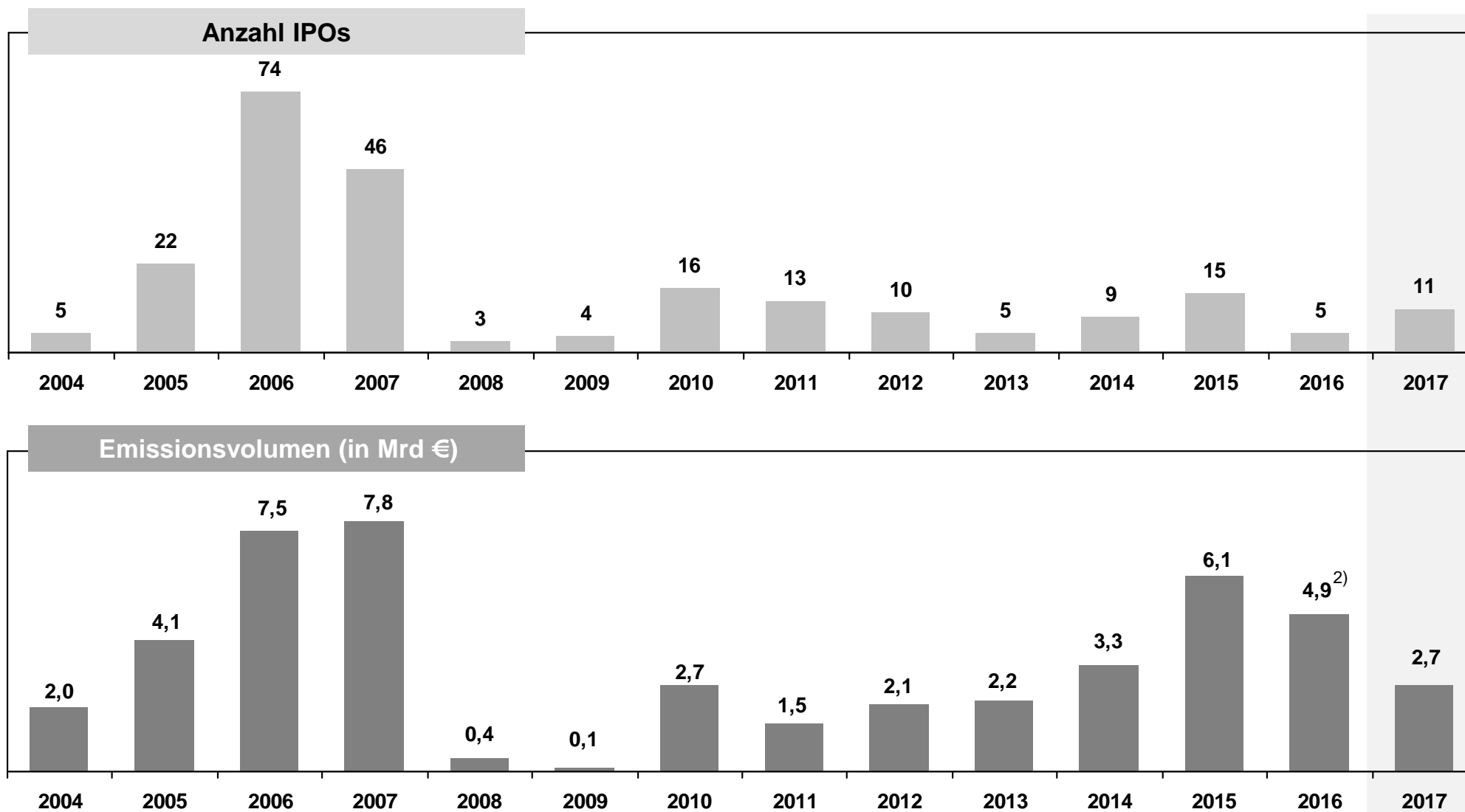
Jahresrückblick 2017



Das Jahr 2017 knüpfte in seiner Emissionstätigkeit wieder an die Jahre 2010-2012 an

DEUTSCHER IPO MARKT ¹⁾

STAND 31. DEZEMBER 2017



1) ohne Listings, inkl. ausgeübter Mehrzuteilungsoption bis Stichtag

2) davon innogy mit 4,6 Mrd €







Quelle: B-FA Datenbank



Vor allem Tech-IPOs stehen wieder im Fokus

IPOS IN DEUTSCHLAND 2017 – I –

STAND 31. DEZEMBER 2017

Emittent	Industrie	Erstnotiz	Marktsegment	Umsatz ¹⁾ in Mio €	EBIT ¹⁾ in Mio €	Preisspanne	Ausgabepreis	Erster Kurs	Rendite	PV ²⁾ in Mio €	MC ³⁾ in Mio €	Jahresendperformance ⁴⁾	Konsortialführer
Aumann AG	Maschinenbau	24.03.2017	Prime Standard	156,0	18,4	35,00 € 43,00 €	42,00 €	48,20 €	14,8%	251,0	588,0	 52%	Berenberg, Citigroup
IBU-tec AG	Pulver und Granulate	30.03.2017	Scale	17,7	4,0	16,00 € 20,00 €	16,50 €	17,10 €	3,6%	20,0	66,0	 12%	ICF
Vapiano SE	Restaurantkette	27.06.2017	Prime Standard	248,6	3,5	21,00 € 27,00 €	23,00 €	23,95 €	4,1%	169,1	575,5	 5%	Barclays, Berenberg, Jeffries
Delivery Hero AG	Lieferdienst	30.06.2017	Prime Standard	297,0	-159,8	22,00 € 25,50 €	25,50 €	26,90 €	5,5%	989,0	4.386,0	 29%	Citi, Goldman Sachs, Morgan Stanley
Noratis AG	Immobilien	30.06.2017	Scale	44,6	9,9	18,75 € 22,75 €	18,75 €	18,75 €	0,0%	19,1	54,8	 33%	ICF
THE NAGA Group AG	Fintech	10.07.2017	Scale	2,0	-6,4	Festpreis 2,60 €	2,60 €	3,60 €	38,5%	2,6	56,6	 310%	Hauck & Aufhäuser

1) Im Geschäftsjahr vor Börsengang

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

3) Marktkapitalisierung zum Ausgabekurs

4) Ausgabekurs zum Kurs am 31.12.2017





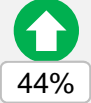
Quelle: Unternehmensmitteilungen, Wertpapierprospekt



Im Schnitt konnten die Erstemittenten eine Jahresendperformance von fast 50% erzielen

IPOS IN DEUTSCHLAND 2017 – II –

STAND 31. DEZEMBER 2017

Emittent	Industrie	Erst-notiz	Markt-segment	Umsatz ¹⁾ in Mio €	EBIT ¹⁾ in Mio €	Preis-spanne	Ausgabe-preis	Erster Kurs	Rendite	PV ²⁾ in Mio €	MC ³⁾ in Mio €	Perform-ance ⁴⁾	Konsortial-führer
Voltabox AG	Batterien	13.10.2017	Prime Standard	14,5	-3,7	20,00 € - 24,00 €	24,00 €	30,00 €	25,0%	151,8	379,8	 -2%	Lampe, Hauck & Aufhäuser
Varta AG	Batterien	19.10.2017	Prime Standard	213,8	14,8	15,00 € 17,50 €	17,50 €	24,25 €	38,6%	233,5	668,5	 22%	Berenberg, UniCredit
Mynaric AG	Laser-basierte Kommunikations- netzwerke	30.10.2017	Scale	0,5	-1,8	45,00 € 54,00 €	54,00 €	53,75 €	-0,5%	23,8	146,0	 4%	Hauck & Aufhäuser
HelloFresh SE	Food-Liefer- Service	02.11.2017	Prime Standard	597,0	-90,5	9,00 € 11,50 €	10,25 €	10,60 €	3,4%	318,3	1.634,2	 16%	Berenberg, BNP, Dt. Bank, J.P. Morgan, Morgan Stanley
Befesa S.A	Stahlstaub- und Salzschlacken- recycling	03.11.2017	Prime Standard	611,7	103,4	28,00 € 38,00 €	28,00 €	28,00 €	0,0%	460,7	953,9	 44%	Citigroup, Goldman Sachs, J.P. Morgan
Ø 2017									12,1%	47,7%			

1) Im Geschäftsjahr vor Börsengang

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

3) Marktkapitalisierung zum Ausgabekurs

4) Ausgabekurs zum Kurs am 31.12.2017

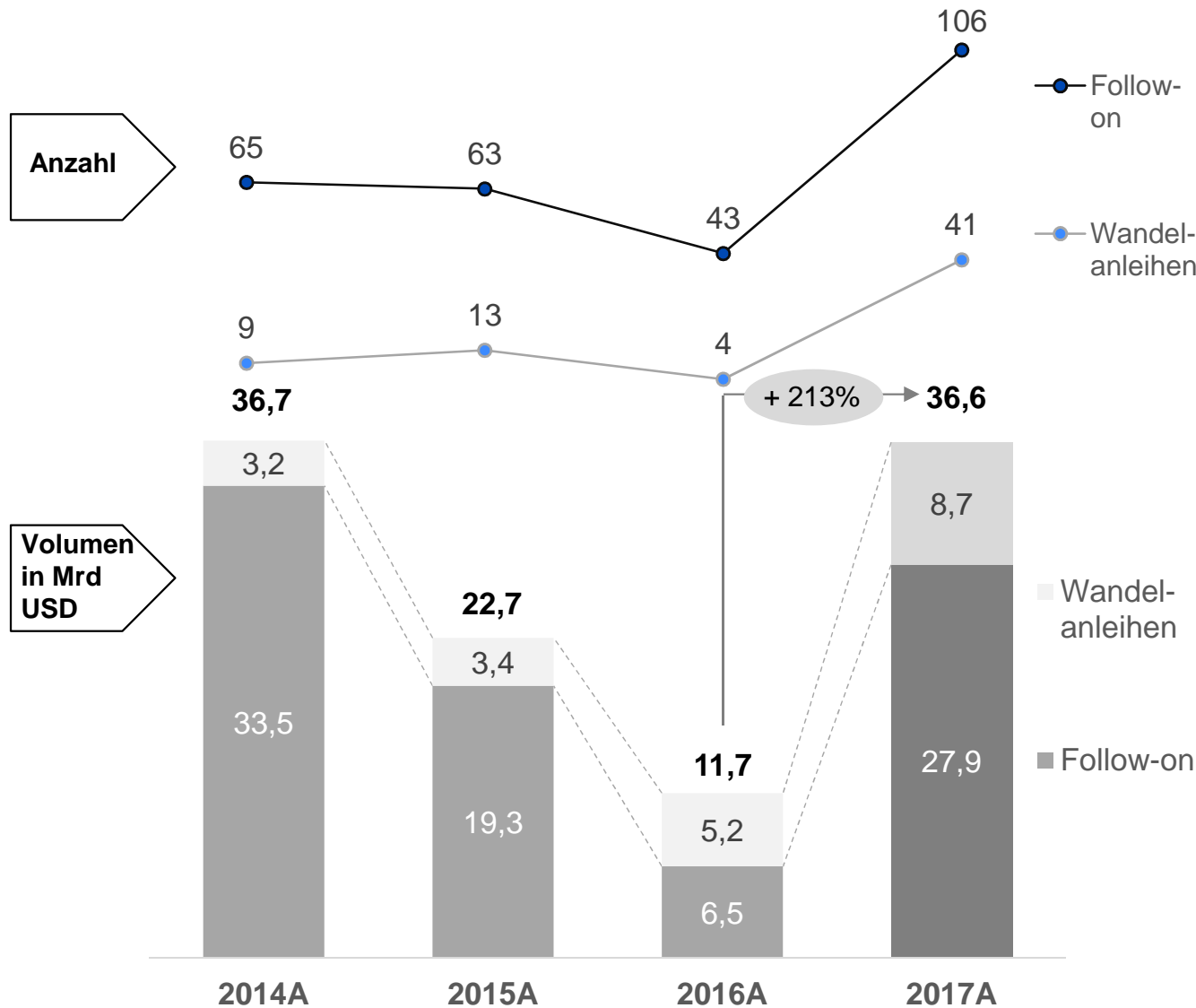
Quelle: Unternehmensmitteilungen, Wertpapierprospekt



Das beruhigte Kapitalmarktumfeld führte dazu, dass sich die Sekundärmarkt- platzierungen im letzten Jahr verdreifachten

SEKUNDÄRMARKTPLATZIERUNGEN¹⁾ 2014-2017

STAND 31. DEZEMBER 2017



TOP 20 Transaktionen in 2017

Emittent	Typ	Volumen in Mio USD
Deutsche Bank AG	Follow-On	8.079
ThyssenKrupp AG	Follow-On	1.629
Covestro AG	Follow-On	1.544
E ON SE	Follow-On	1.454
Covestro AG	Follow-On	1.429
OSRAM Licht AG	Follow-On	1.384
Covestro AG	Follow-On	1.209
Bayer AG	Convertible	1.185
Deutsche Post AG	Convertible	1.184
Covestro AG	Follow-On	1.182
Deutsche Wohnen AG	Convertible	944
Deutsche Wohnen AG	Convertible	843
BASF SE	Convertible	600
Deutsche Post AG	Convertible	585
Deutsche Wohnen AG	Follow-On	575
RAG-Stiftung	Convertible	550
Fresenius SE & Co KGaA	Convertible	539
Aroundtown SA	Follow-On	530
Delivery Hero AG	Follow-On	509
LEG Immobilien AG	Convertible	479

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



Neue Trends -I- „IPO“ vs. „Safe-IPO“



Börseneinführungen können auf verschiedenen Wegen stattfinden

VARIANTEN DER BÖRSENEINFÜHRUNG

ÜBERBLICK

← Öffentlichkeit

Private Placement →

Öffentliches Angebot „klassischer IPO“	„Cold IPO“	„Carve-out“ IPO (Abspaltung)	Vorbörsliche Privatplatzierung „Safe-IPO“	„IPO Light“
<ul style="list-style-type: none"> ■ Öffentliches Angebot an IPO-Investoren (international, national) ■ Veröffentlichung eines Wertpapierprospekts ■ Umplatzierung/Kapitalerhöhung im Rahmen des öffentlichen Angebots 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mehrheitliche Übernahme eines börsennotierten Vehikels (operative Gesellschaft, Mantel, „Reverse Merger“) ■ ggf. WPÜG ■ Sacheinlage vs. Verschmelzung ■ HV-Beschlüsse/ Verschmelzungsberichte/ Börsenzulassung/ Wertpapierprospekt ■ Umplatzierung sowie Kapitalerhöhung im ersten Schritt nicht möglich 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Abspaltung (gemäß 123 Abs. 2 UmwG) eines Geschäftsbereiches einer börsennotierten Gesellschaft ■ HV-Beschluss/ Abspaltungsbericht ■ Aktionäre erhalten neue Aktien der abgespalteten Geschäftsbereiches, ■ Börsenzulassung der neuen Aktien mit Wertpapierprospekt 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Anteilsverkauf (Kapitalerhöhung und oder Umplatzierung) an Pre-IPO Investoren im Rahmen eines Private Placements ■ Bookbuilding mit Preisspanne ■ Anschließendes Listing an der Börse (inkl. Wertpapierprospekt) ■ Spätere Kapitalmaßnahmen 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Reine Notierungsaufnahme des bestehenden Grundkapitals ■ Mindest-Streubesitz notwendig ■ Wertpapierprospekt / Einbeziehungs-dokument notwendig ■ Im ersten Schritt keine Umplatzierung bzw. Kapitalerhöhung möglich
<ul style="list-style-type: none"> ■ BRAIN (2016) ■ Delivery Hero (2017) ■ Vapiano (2017) ■ Varta AG (2017) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ z. B. Asclepion, Carl Zeiss Meditec (2002/ 2003) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ OSRAM Licht AG (2013) ■ Uniper SE (2016) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Hella (2014) ■ Schäffler (2015) ■ Senvion (2016) ■ CONSUS (2017) ■ Jost Werke (2017) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ ProCredit Holding (2016)



Senvion und Uniper sind die größten Notierungsaufnahmen

LISTINGS IN DEUTSCHLAND 2016 - 2017

STAND 31. DEZEMBER 2017

in Mio €

Emittent	Technik	Datum	Segment	Börse	Branche	Erstnotiz	Vorbörsliche Platzierungen (in Mio €)	MC (in Mio €)	Umsatz im GJ vor Listing (in Mio €)	JÜ im GJ vor Listing (in Mio €)
Senvion S.A. (ehemals Repower)	„Safe IPO“	23.03.2016	Prime Standard	F	Wind-anlagenbau	16,00 €	294,3	1.040,0	1.965,0	32,1
SendR SE	„IPO Light“	30.03.2016	Entry Standard	F	Movies & Entertainment	20,00 €	-	24,0	10,9	-0,2
MyBucks S.A.	„Safe IPO“	23.06.2016	Entry Standard	F	Finanzdienstl.	13,85 €	15,5	154,4	31,3	3,3
AHT Syngas Technology N.V.	„IPO Light“	01.07.2016	Entry Standard	F	Energie-Versorgung	5,00 €	-	7,5	6,1	0,3
Deutsche Fachmarkt AG	„IPO Light“	13.07.2016	Freiverkehr	M	Immobilien	4,13 €	-	13,3	1,0	0,3
uhr.de AG	„IPO Light“	18.08.2016	Entry Standard	F	online-Uhrenhandel	4,50 €	-	4,1	0,0	0,0
Uniper SE	„Carve-out“	12.09.2016	Prime Standard	F	Energie-Versorgung	10,02 €	-	3.665,1	92.115,0	-3.757,0
CORESTATE Capital Holding S.A.	„Safe IPO“	04.10.2016	Entry Standard	F	Immobilien	17,40 €	43,0	219,4	38,0	10,1
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	„IPO Light“	22.12.2016	Prime Standard	F	Finanzdienstl.	12,29 €	-	658,1	310,2	49,5
CONSUS Com. Property AG	„Safe IPO“	13.04.2017	M:access	M	Immobilien	15,00 €	33,0	363,0	1,4	0,0
tick Trading Software AG	„IPO Light“	02.05.2017	Freiverkehr	D	Finanzdienstleistungen	17,08 €	-	17,2	4,8	1,3
JOST Werke AG	„Safe IPO“	20.07.2017	Prime Standard	F	Industrial Machinery	27,40 €	231,3	274,7	633,9	-15,2

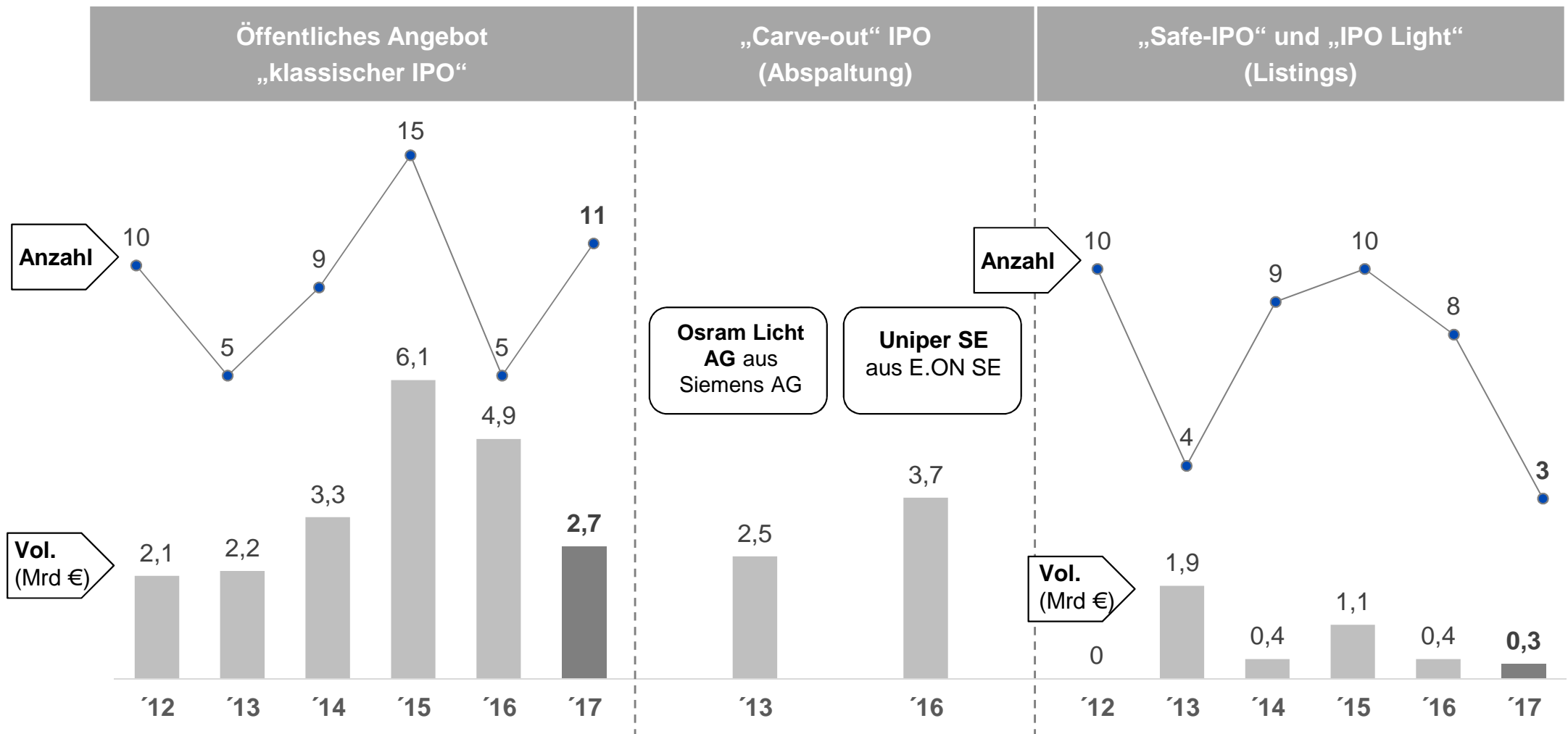
Quelle: eigene Recherche, Wertpapierprospekte



Hinsichtlich des erzielten Transaktionsvolumens aus Umplatzierungen und Kapitalerhöhungen ist der „klassische IPO“ immer noch die bevorzugte Variante

VARIANTEN BÖRSEINFÜHRUNG

STAND 31. DEZEMBER 2017



Neue Trends -II- Inlands- vs. Auslandsnotierungen



Der Emittent hat die „Qual der Wahl“, wenn ausländische Marktplätze ins Spiel kommen

WAHL DES BÖRSENPLATZES

ÜBERBLICK

			 
Börsenplatz	<ul style="list-style-type: none"> Frankfurt München, Stuttgart und sonstige Regionalbörsen 	<ul style="list-style-type: none"> Paris, London, Amsterdam, Brüssel, Lissabon, Dublin, Warschau etc. 	<ul style="list-style-type: none"> Zürich USA
Börsensegmente	<ul style="list-style-type: none"> Prime Standard (FSE) General Standard (FSE) Scale (FSE) M:access (M) Freiverkehr / Open Market 	<ul style="list-style-type: none"> Euronext (Paris, Amsterdam, Brüssel, Lissabon) - Euronext Growth, Access, Access+ AIM (LSE) LSE-Main Market 	<ul style="list-style-type: none"> SIX (Zürich) NASDAQ – Global; Global Select, NASDAQ-Capital NYSE
Regularien	<ul style="list-style-type: none"> EU-regulierter Markt Freiverkehr 	<ul style="list-style-type: none"> EU-regulierter Markt Freiverkehr 	<ul style="list-style-type: none"> Börsenspezifische, landesspezifische Anforderungen



Bei der Wahl des Börsenplatzes und -segments sind verschiedene Aspekte zu beachten

ALLGEMEINE LISTINGANFORDERUNGEN

ÜBERBLICK

Eckpunkte	Themen
Rechnungslegung	<ul style="list-style-type: none"> ■ Freiverkehr – nationale Rechnungslegung (HGB) ausreichend, sonst IFRS ■ Sitz des Emittenten beachten (Foreign issuer IFRS zwingend)
Corporate Governance	<ul style="list-style-type: none"> ■ Landes- und Börsenkodex als Richtlinie, z. B. DCGK für Emittenten im Regulierten Markt zwingend („Complain or explain“) ■ „Foreign Private Issuer“ Status (USA) sowie zeitlich befristete Befreiung nach Job’s-Act
Börsenspezifische Anforderungen	<ul style="list-style-type: none"> ■ Instrument (Inhaber-, Namensaktien, „American Depository Receipt“) ■ Berichtsumfang sowie zeitliche Perioden zur Veröffentlichung der Jahresabschlüsse und Zwischenabschlüsse ■ Mindeststreubesitz, Alter des Emittenten, Mindestkapitalisierungen etc. ■ „Takeover Rules“
Dokumentationsumfang für das Angebot und Börsenzulassung	<ul style="list-style-type: none"> ■ Erstellung und Billigung des Wertpapierprospektes (Zuständigkeiten z.B. BaFin, Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, AMF, CSSF, SEC etc.) ■ Comfort Letter (IDW, SAS 72) ■ Legal opinions
Steuerliche Aspekte	<ul style="list-style-type: none"> ■ Besteuerung inländischer Anteilseigner ■ Besteuerung ausländischer Anteilseigner (ggf. geringere Besteuerung) ■ Behandlung der Verlustvorträge

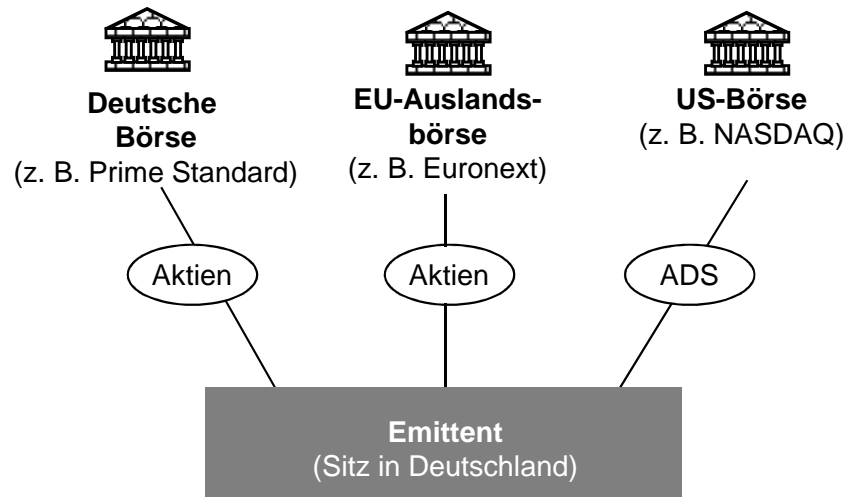


In der Praxis finden sich unterschiedliche Emissionsstrukturen

LISTINGALTERNATIVEN

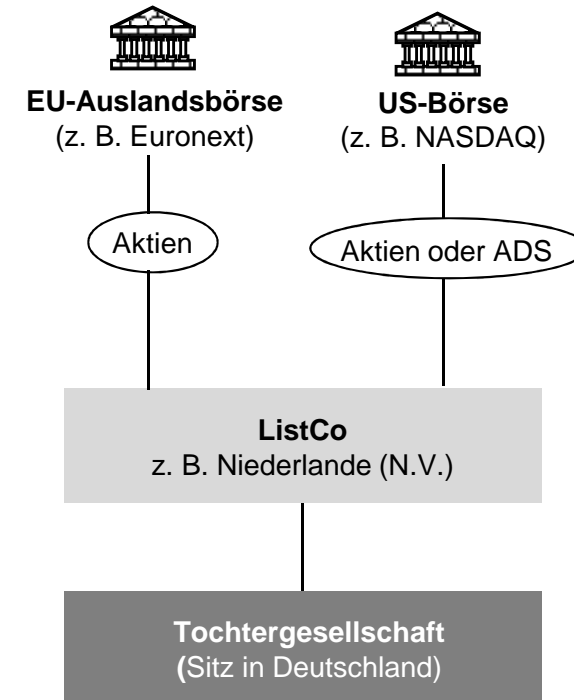
Direkte Emissionsstruktur

- Der Emittent listet seine Anteile direkt an der Zielbörse



Indirekte Emissionsstruktur

- Der Emittent listet die Anteile über eine "ListCo" an der Zielbörse



Vor allem Emittenten aus dem Healthcare Segment suchten in den letzten Jahren ausländische Börsenplätze auf

AUSLANDSNOTIERUNGEN DEUTSCHER EMITTENTEN 2013 - 2017

ÜBERBLICK

Emittent	IPO Datum	Listing Vehikel	Industrie	Börse	Volumen in mUSD	Ausgabekurs	Akt. Kurs ¹⁾	Performance ²⁾	Bookrunner(s)
voxeljet AG	17.10.2013	Direkt (ADS)	Industrials	NYSE	97	\$13,00	\$4,57	-65%	Piper Jaffray Inc., Citigroup Global Markets Inc
Orion Engineered Carbons S.A.	24.07.2014	Indirekt (Aktien)	Materials	NYSE	351	\$18,00	\$25,58	42%	Morgan Stanley, Goldman Sachs & Co, UBS Securities Inc
Innocoll AG	25.07.2014	Direkt (ADS)	Healthcare	NASDAQ	59	\$9,00	\$2,42	-73%	Piper Jaffray Cos, Stifel Nicolaus & Co Inc
Affimed Therapeutics N.V.	12.09.2014	Indirekt (Aktien)	Healthcare	NASDAQ	56	\$7,00	\$1,30	-81%	Jefferies LLC, Leerink Partners LLC, BMO Capital Markets
Probiodrug AG	23.10.2014	Direkt (Aktien)	Healthcare	Euronext	29	15,25 €	10,60 €	-30%	Kempen and Co NV, Petercam Securities SA
Uniwheels AG	24.04.2015	Direkt (Aktien)	Industrials	Warschau	136	105,00 PLN	259,00 PLN	147%	MBANK SA, Bank Zachodni WBK
curetis N.V.	11.11.2015	Indirekt (Aktien)	Healthcare	Euronext	43	10,00 €	3,94 €	-61%	RBC Capital, Bank Degroof Petercam, ICF
NOXXON Pharma N.V.	30.09.2016	Indirekt (Aktien)	Healthcare	Euronext (Growth)	Listing (MC € 40 m)	22,00 €	6,35 €	-71%	Invest Securities
TRIVAGO N.V.	16.12.2016	Indirekt (ADS)	Consumer	NASDAQ	290	\$11,00	\$6,83	-38%	Goldman Sachs, J.P. Morgan, Morgan Stanley
X-FAB Silicon Foundries SE	06.04.2017	Direkt (Aktien)	Industrials	Euronext	495	8,00 €	9,60 €	20%	BNP PARIBAS, HSBC, Credit Suisse
inflaRx N.V.	08.11.2017	Indirekt (Aktien)	Healthcare	NASDAQ	100	\$15,00	\$20,93	40%	J.P. Morgan, Leerink Partners, BMO Capital

1) Schlusskurse zum 31.12.2017

2) Gemessen an den Schlusskursen vom 31.12.2017 und den IPO Ausgabekursen

Quelle: BF-A Datenbank, Thomson Reuters



„Scale“
Das neue KMU Segment im Jahr Eins

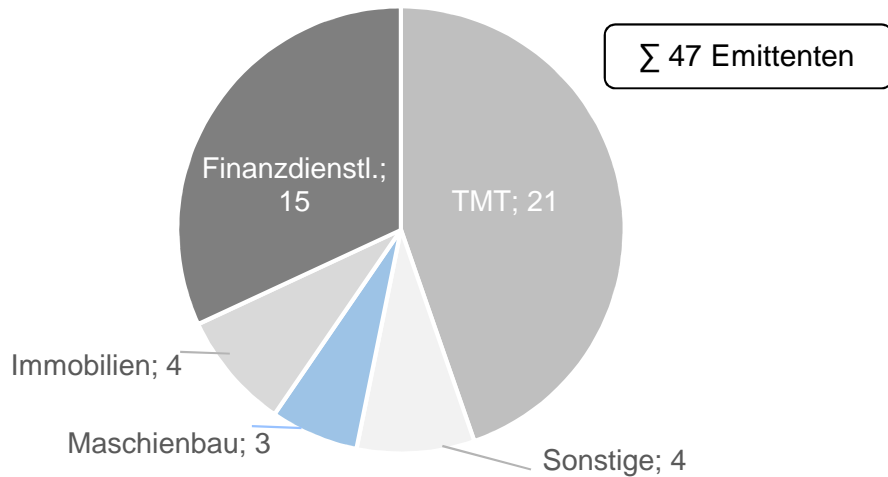


Das neue KMU Segment der Deutschen Börse startete am 01. März 2017. Bis Ende des Jahres sind 47 Emittenten gelistet

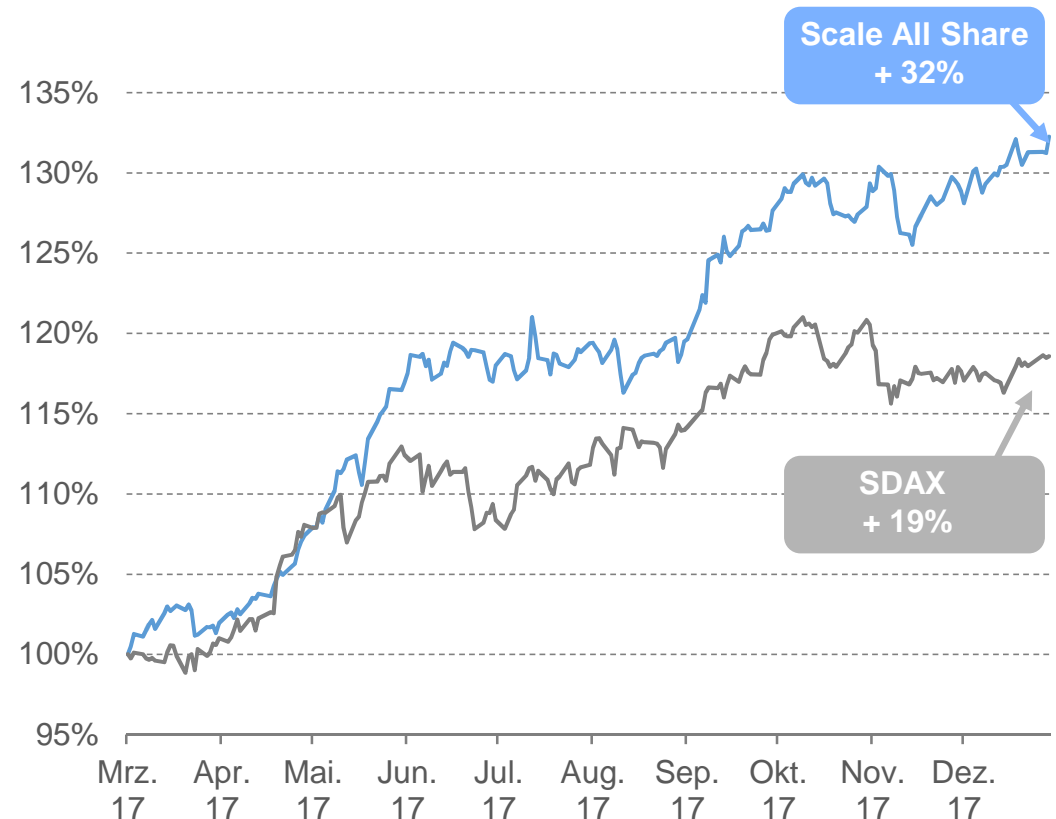
ÜBERBLICK „SCALE“



Gelistete Unternehmen (Aktienemittenten)



Index Performance



Neuemissionen

Emittent	Industrie	Datum Erstnotiz	Emissionsvolumen in m€	Börsenwert @ IPO in m€
IBU tec <small>advanced materials AG</small>	Technologie	30.03.2017	20,0	66,0
Noratis AG 	Immobilien	30.06.2017	19,1	54,8
THE NAGA Group AG 	Finanzdienstl.	10.07.2017	2,6	54,6
Mynaric AG 	Technologie	30.10.2017	27,3	146,0

Quelle: Deutsche Börse AG; B-FA Datenbank, Stand 31.12.2017



Entwicklung der Primärmärkte für Fremdkapital



Leicht steigende aber weiterhin negative Umlaufrenditen bei den Bundesanleihen und sich einengende Spreads im High-Yield Segment kennzeichnen das Jahr 2017

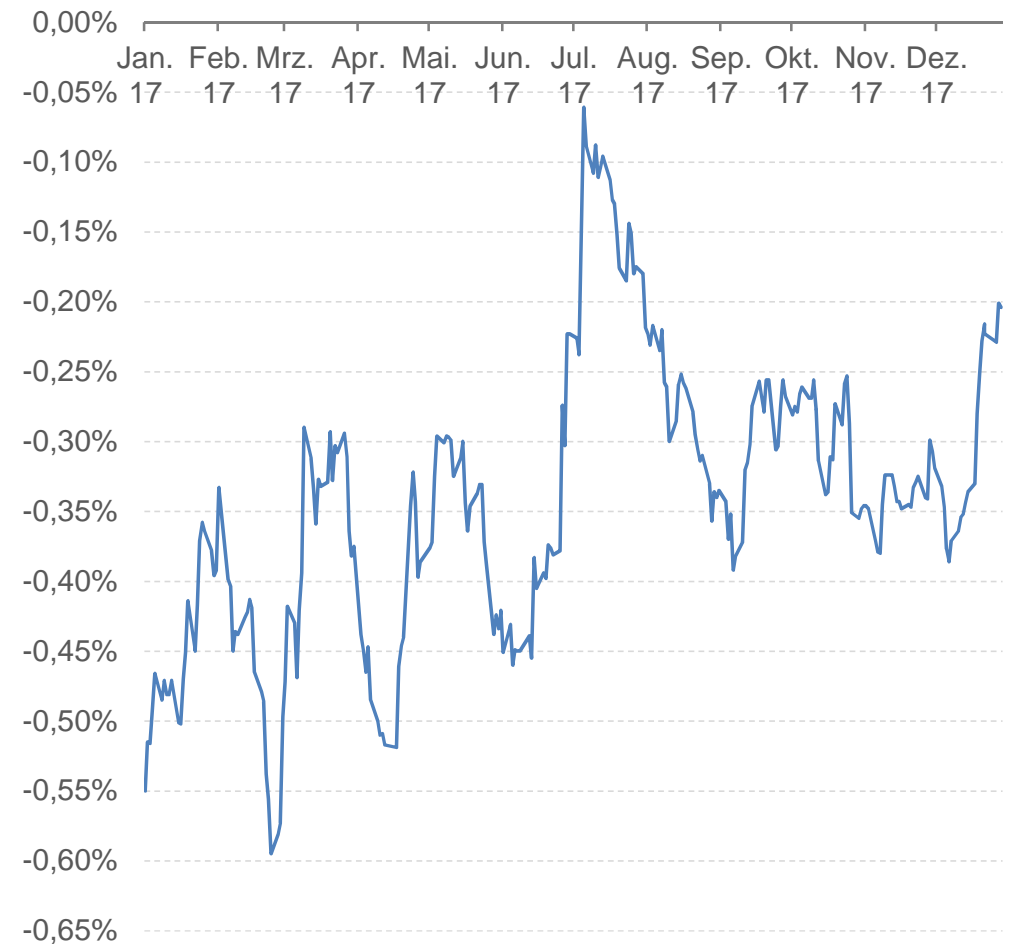
SEKUNDÄRMÄRKTE INSTITUTIONELLER ANLEIHENMÄRKTE

STAND 31. DEZEMBER 2017

Spread iTraxx Europe Cross Over (5 Jahre) ¹⁾



Rendite der Bundesanleihe 5 Jahre



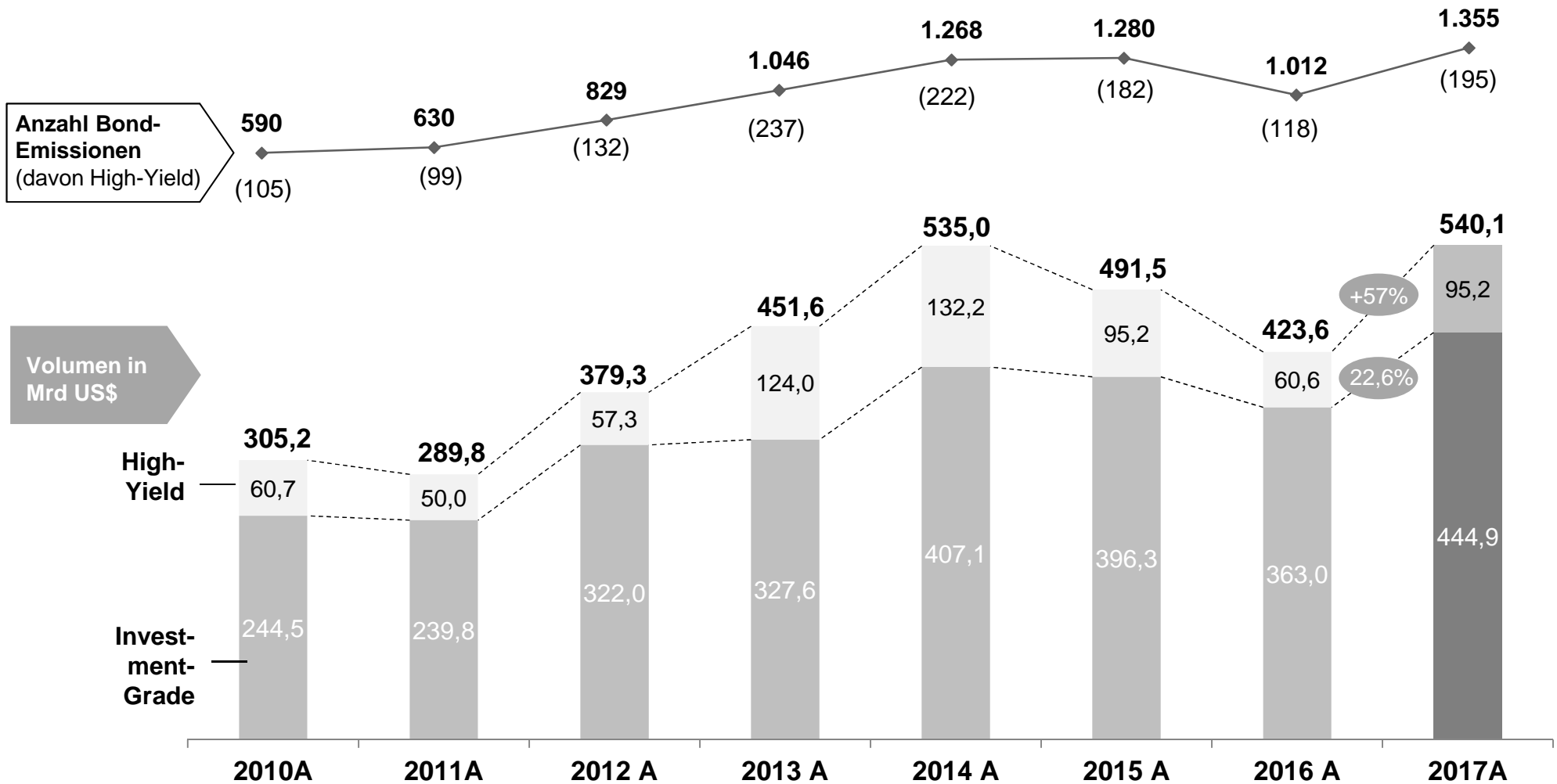
1) Index für den Zinsspread der 50 liquidesten Non-Investmentgrad Anleihen innerhalb Europas

Quelle: Thomson Reuters

Der europäische Anleihenmarkt hat im letzten Jahr wieder deutlich an Schwung gewonnen

NON FINANCIAL CORPORATE BONDS (WESTEUROPA) 2010 – 2017

STAND 31. DEZEMBER 2017



Quelle: Thomson Reuters, Stand 05.01.2018

Jahresrückblick 2017

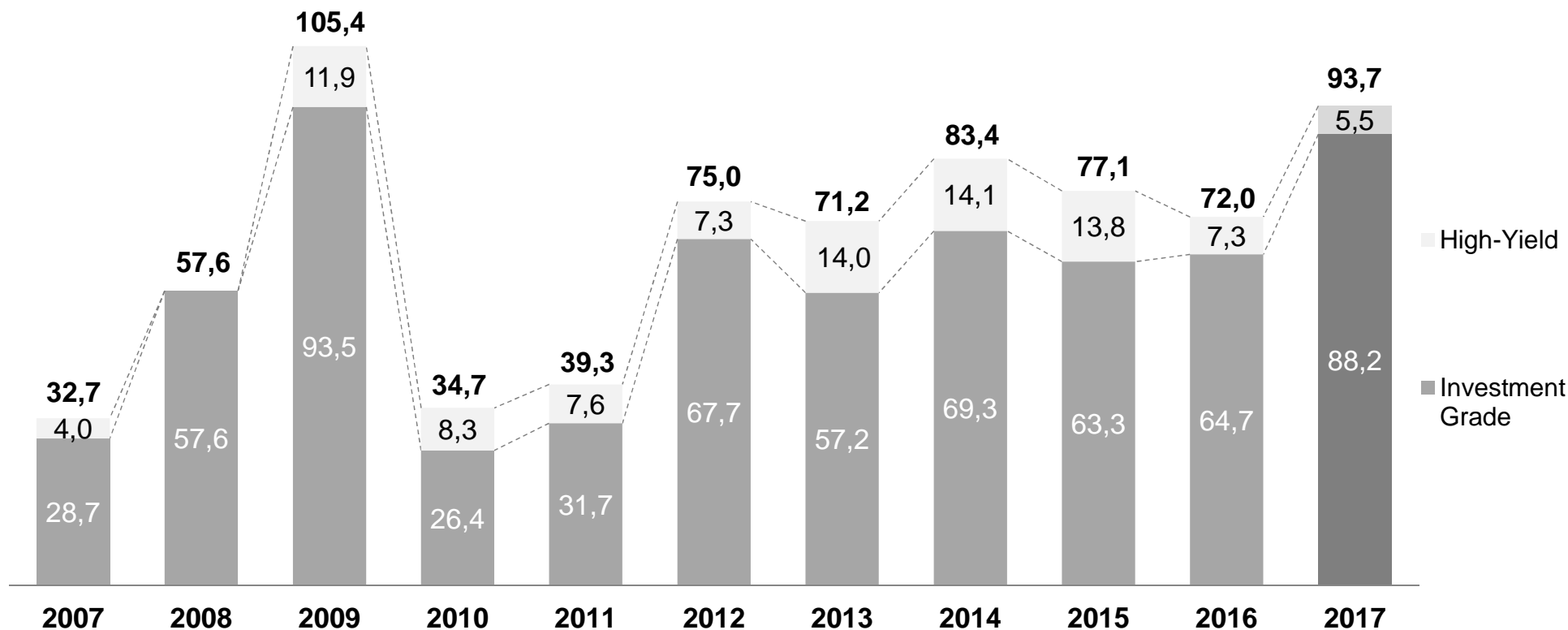


2017 ist das emissionsstärkste Jahr seit dem Rekordjahr 2009

INSTITUTIONELLE CORPORATE BOND EMISSIONEN DEUTSCHER EMITTENTEN (NON FINANCIALS)¹⁾

in Mrd €

Anzahl der Emissionen	75	82	173	87	165	226	211	236	169	142	168
Anzahl der Emittenten	n/a	n/a	40	36	33	41	54	54	24	30	38



1) Ohne Mittelstandsanleihen
Quelle: Thomson Reuters, Stand 31.12.2017

VW ist nach rund eineinhalb Jahren Abstinenz am Anleihemarkt zurück und führt im Ranking

EMITTENTENRANKING 2017

STAND 31. DEZEMBER 2017

Nr.	Emittent	Volumen (in Mio €)	# Emissionen	Nr.	Emittent	Volumen (in Mio €)	# Emissionen
1	VW	21.433	23	18	K+S AG	625	2
2	Daimler	19.289	47	19	Brenntag	600	1
3	BMW	8.669	22	20	Henkel	535	1
4	Deutsche Telekom	8.591	10	21	Deutsche Post	500	1
5	Siemens	7.113	7		Bertelsmann	500	1
6	BASF	3.653	5		LEG Immobilien	500	1
7	Fresenius	2.600	4		Sudzucker	500	1
8	HeidelbergCement	2.250	3	22	Platin 1426. GmbH ³⁾	425	1
9	E.ON	2.000	3	23	ADO Properties	400	1
	Vonovia	2.000	4		DEMIRE	400	2
10	Deutsche Bahn	1.608	6		TLG IMMOBILIEN	400	1
11	ThyssenKrupp	1.250	1	24	Alstria Office	350	1
12	Linde	1.000	1		Otto	350	2
13	Hapag-Lloyd	900	3	25	BayWa	300	1
14	innogy	850	1		Hella	300	1
15	ADLER Real Estate	800	2	26	Raffinerie Heide	250	1
16	RWE	750	1		Sixt	250	1
	STADA	750	1	27	Progroup	150	1
	Grand City Properties	711	2	28	DIC Asset	130	1

1) Im Zeitraum zwischen 20. August 2015 und 23. März 2017 fanden keine Emissionen statt

2) Emittentin ist die Nidda Healthcare Holding AG ein Unternehmen der Bietergruppe Cinven und Bain Capital zur Finanzierung des STADA öffentlichen Übernahmeangebotes

3) Hinter „Platin 1426. GmbH“ steht Blackstone für die Übernahmefinanzierung von Schenck Process Holding GmbH

Quelle: Thomson Reuters, eigene Berechnungen




Die Deutsche Börse AG stellt für Anleiheemittenten zwei „Qualitäts“-Segmente zur Verfügung

ÜBERBLICK

STAND 31. DEZEMBER 2017

Prime Standard für Anleihen



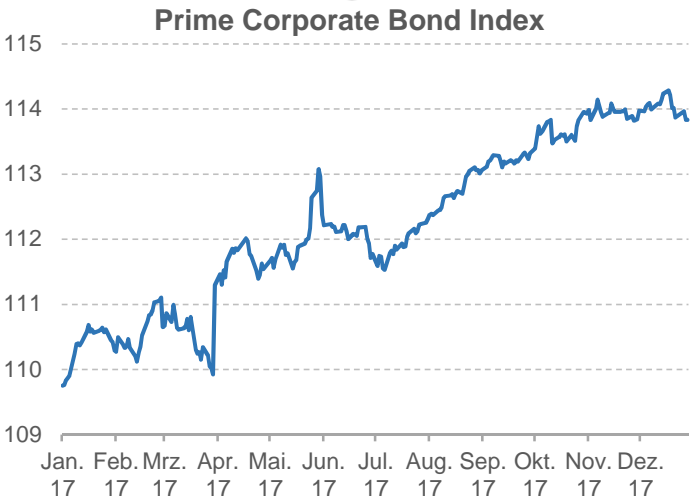
Fokus

- Große mittelständische und international agierende Unternehmen
- Anleihevolumen \geq € 100 m Zulassung über den „Regulierten Markt“

Gelistete Anleihen

- 15 Anleihen von 10 Emittenten
- Σ Emissionsvolumen: € 5,8 Mrd
- \emptyset Emissionsvolumen: € 385 m (Median: € 310m)
- Neuemissionen (2017): -

Indexentwicklung 2017



Scale für Anleihen



- Kleine und mittlere Unternehmen (KMU) des deutschen und europäischen Mittelstands

- Anleihevolumen \geq € 20 m
- Zulassung im „Open Market“ (Freiverkehr)

- 15 Anleihen von 11 Emittenten
- Σ Emissionsvolumen: € 690 m

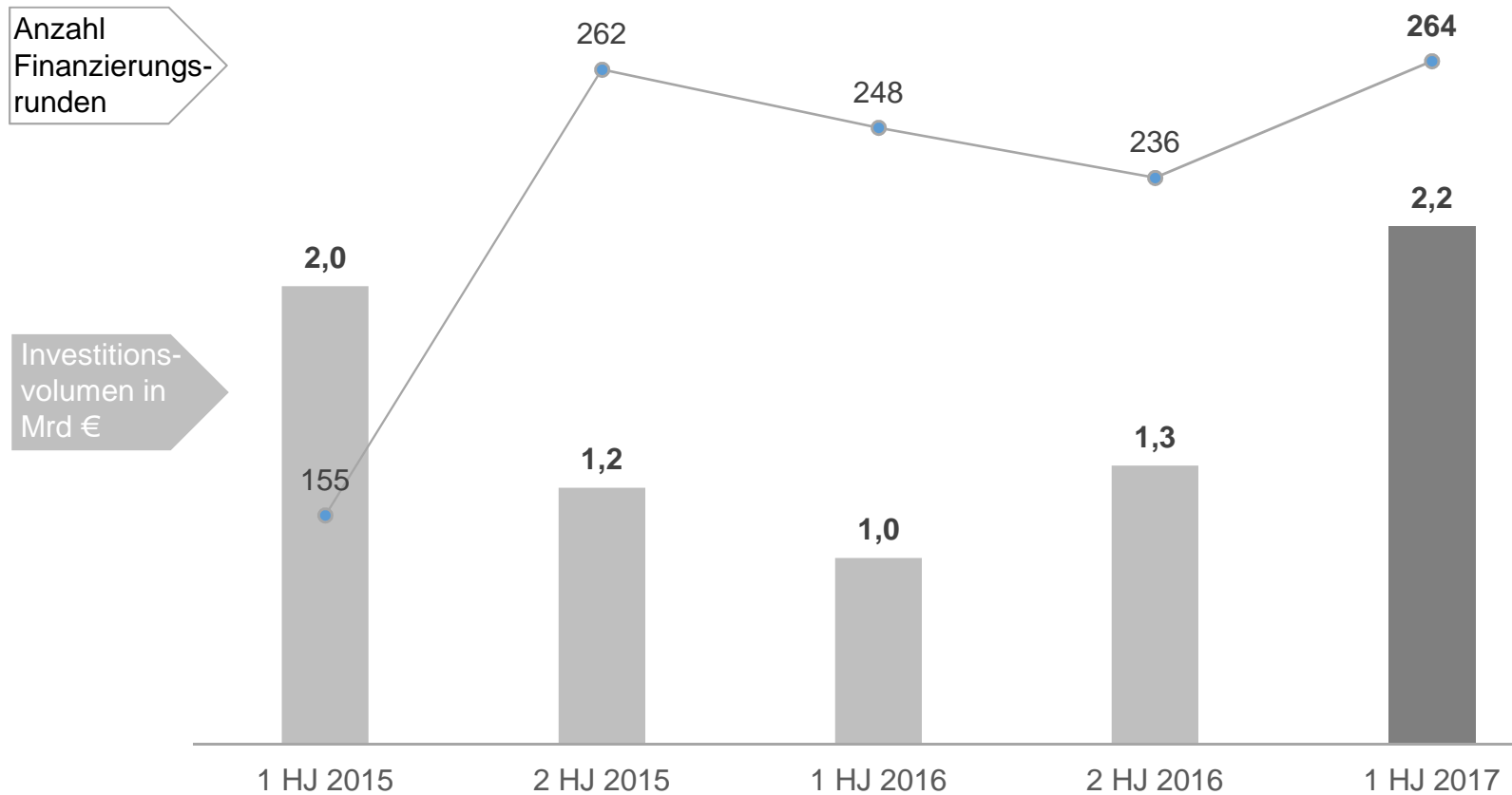
- \emptyset Emissionsvolumen: € 46 m (Median: € 34m)
- Neuemissionen (2017): 2 Anleihen im Volumen von € 100 m (Homann Holzwerkstoffe 5,25%; 17/22 und paragon 4,5%; 17/22)

- Nicht aufgelegt

M&A / Private Equity Markt

Deutsche Start-ups sammelten im 1. Halbjahr 2017 Rekordsummen ein

STARTUP VENTURE FINANZIERUNG IN DEUTSCHLAND



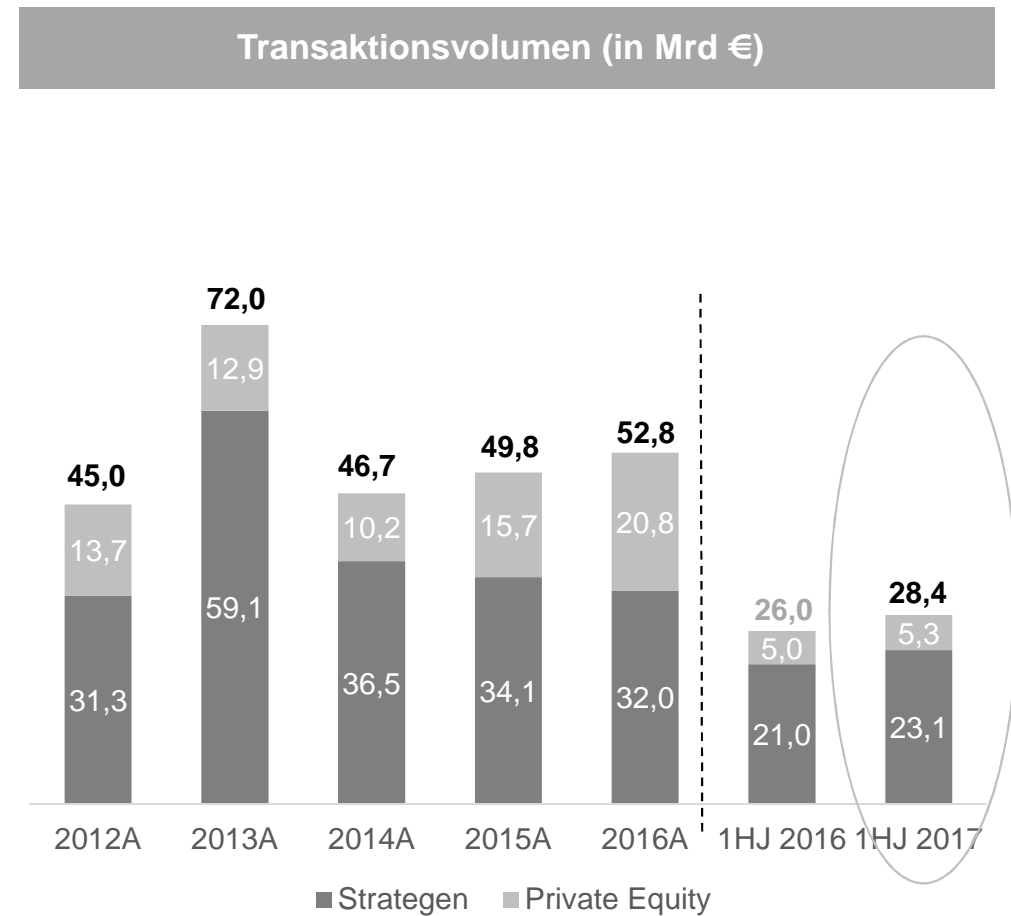
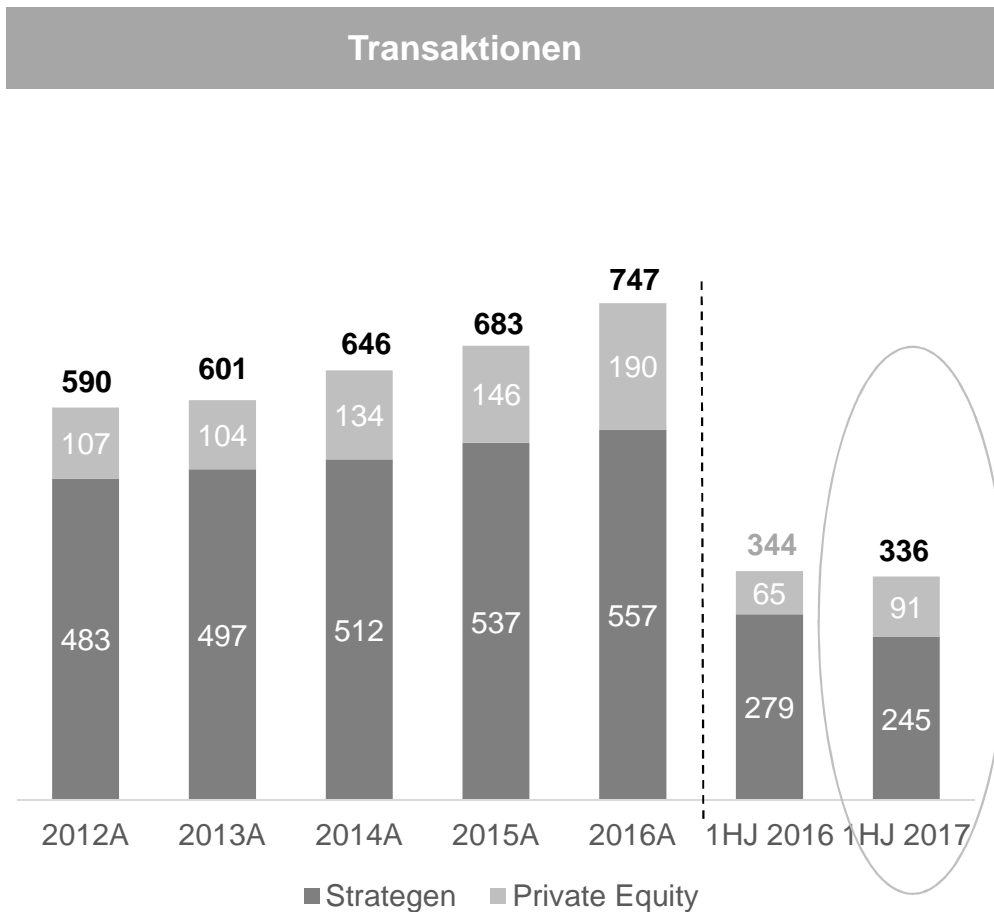
Quelle: Börsenzeitung 07.07.2017 aus EY Studie

Jahresrückblick 2017



Der deutsche M&A-Markt wird von „Strategen“ dominiert






M&A TRANSAKTIONEN IN DEUTSCHLAND



Nur wenige PE Unternehmen wählen bei großen Transaktionen den Exit über die Börse

PRIVATE EQUITY DEALS IN DEUTSCHLAND IN 2017 ¹⁾

AUSWAHL

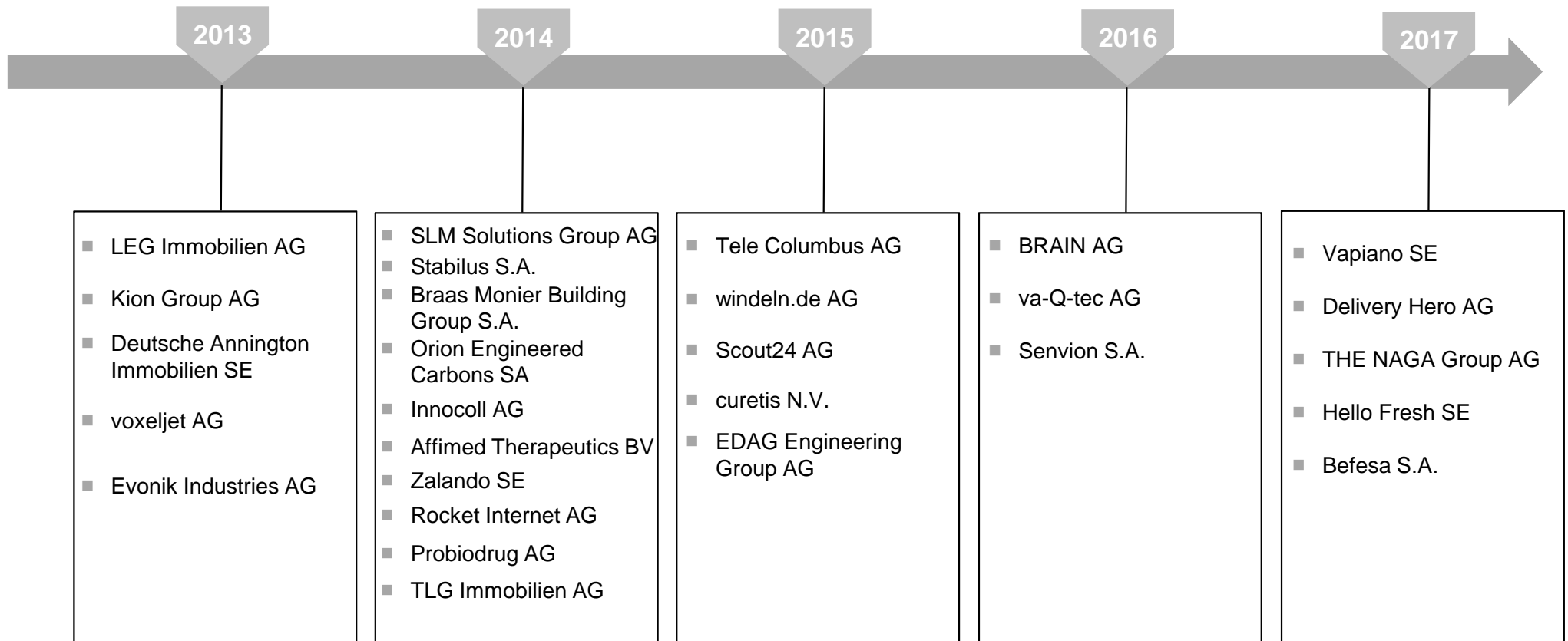
Zielunternehmen	Verkäufer	Käufer	Transaktionswert in Mrd €
	CVC	Joint Venture CKP und CK Infrastructure Holdings	5,8
	öffentliche Übernahme	Bain Capital, Cinven	5,3
	Cinven	BC Partners	2,6
	Triton	IPO	0,4 ¹⁾
	Rocket Internet	IPO	0,4 ¹⁾

1) Umplatzierung bei IPO
Quelle: eigene Recherche, Pressemitteilungen



Für kleinere Transaktionen bleibt die Börse für PE- und VC-Beteiligungen ein möglicher Veräußerungsweg

PE- / VC-EXITSTRATEGIE BÖRSE ¹⁾



1) Emittenten mit wesentlichem operativen Sitz in Deutschland, die PE und VC Gesellschaften als Gesellschafter vor dem IPO hatten
Quelle: B-FA Datenbank



BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY



- Unser Unternehmen kann auf einige interessante Kapitalmarkttransaktionen im abgelaufenen Jahr zurückblicken:
 - Beratung beim prospektfreien öffentlichen Bezugsrechtsangebot für die Emission einer **Wandelschuldverschreibung** für die **Mologen AG** in einem Volumen von rd. 5 Mio. €
 - Unterstützung bei der bezugsrechtsfreien **Barkapitalerhöhung** der **Carl Zeiss Meditec AG** mit einem Volumen von 317 Mio. €
 - Konzeption, Beratung und Implementierung eines kapitalmarktorientierten **Mitarbeiterbeteiligungsprogramms** und in diesem Zusammenhang Beratung und Vorbereitung einer **Pre-IPO Finanzierungsrunde** der **BioNTech AG** mit einem Volumen von 270 Mio. USD
 - Beratung bei der Vorbereitung von anstehenden **Börseneinführungen** von verschiedenen Technologieunternehmen
 - Vorbereitung einer **Mezzanine-Finanzierungsrunde** für ein Familienunternehmen
 - Beratung bei **Managementbeteiligungsprogrammen** (MPP) bei großen P/E Transaktionen

Wir wünschen den Freunden unseres Hauses ein erfolgreiches Kapitalmarktjahr 2018!









Vieler unserer Mandanten nutzen den Kapitalmarkt langfristig sehr erfolgreich

BEISPIELE

STAND 31. DEZEMBER 2017

in Mio €

Mandant	Kennzahlen bei IPO			Aktuelle Kennzahlen				
	IPO	Umsatz im GJ vor IPO	Börsenwert @ IPO	Umsatz 2017e	CAGR ¹⁾	Börsenwert	CAGR ¹⁾	Index-zugehörigkeit
 BOSS HUGO BOSS	20.12.1985	121	134	2.728	15%	4.994	18%	MDAX
bertrandt	01.10.1996	39	60	1.003	17%	1.031	14%	MDAX
 RIXTRON	06.11.1997	24	128	231	12%	1.308	12%	TecDAX
 RATIONAL	03.03.2000	131	262	694	10%	6.108	19%	MDAX
 ZEISS CZ Meditech	19.07.2002 ²⁾	205	284	1.173	12%	4.629	20%	TecDAX
 DATAGROUP IT Services + Solutions	14.09.2006	30	18	223	20%	318	29%	-
 HYPOPORT THE FINANCE INTEGRATOR	29.10.2007 ³⁾	26	92	194	22%	900	25%	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