

Jahresrückblick 2018

Leonberg, im Januar 2019



2018: Seit 18 Jahren das stärkste Emissionsjahr am deutschen IPO Markt

HIGHLIGHTS DES JAHRES 2018 – I –

- Die **weltweiten IPO Aktivitäten** im Jahr 2018 erreichten wie im Vorjahr ein **Volumen über der 200 Mrd USD Marke**. Zu den TOP Emittenten zählen **drei deutsche Unternehmen** (Siemens Healthineers, Knorr Bremse, DWS). Der japanische Telekom- und Technologiekonzern **Softbank** ist mit rd. 23 Mrd USD Emissionsvolumen der bisher **größte Börsengang** in der Geschichte
- Fast **50%** des weltweiten Emissionsvolumens **stammen von Emittenten** aus dem **asiatischen Raum** (China, Japan). Technologieanbieter sowie Finanzdienstleister bilden die größte Emittentengruppe
- Der **deutsche IPO Markt** erzielte mit insgesamt 17 öffentlichen Angeboten¹⁾ ein **Volumen von rd. 11 Mrd. EUR**. Dies ist der **größte Wert seit** dem bisherigen Rekordjahr **2000** (32 Mrd EUR). Die drei Emittenten Siemens Healthineers (4,0 Mrd EUR), Knorr Bremse (3,8 Mrd EUR) sowie DWS (1,3 Mrd EUR) trugen rd. 83% zum Jahresemissionsvolumen bei
- Diese rege Emissionstätigkeit konnte trotz eines **sehr turbulenten Marktumfeldes** (gemessen am VDAX) erzielt werden, das bereits zu Beginn des Jahres 2018 zu ersten extremen Ausschlägen führte
- Die Turbulenzen führten ab August dazu, dass die Aktienmärkte unter einem deutlichen Kursverfall litten. Die **wichtigsten deutschen Aktienindizes** (DAX, MDAX und TecDAX) gingen zum Jahresende bis zu 18% zurück²⁾. Dies ist **der erste Verlust seit dem Jahr 2011**
- Ebenfalls wirkte sich die schlechte Marktstimmung auch auf die Performance der 17 Neuzugänge aus. **Nur vier** von den 17 **Neuemissionen** konnten zum Jahresende **über ihrem Ausgabekurs** notieren

1) Börseneinführungen verbunden mit einem öffentlichen Angebot

2) Gemessen an den Schlusskursen vom 31.12.2017 und 31.12.2018



2018: Ein Rekordjahr an den Anleihenmärkten

HIGHLIGHTS DES JAHRES 2018 – II –

- Neben den IPOs fanden im Jahr 2018 an den deutschen Börsenplätzen **drei „Listings“¹⁾** statt, die sämtlich von Immobiliengesellschaften stammen
- **Besondere Aufmerksamkeit** in den Medien brachte der **Börsengang** des Medienstreaming-Dienstes **Spotify** an der NYSE im Frühjahr 2018, der ebenfalls die Technik eines „Listings“ wählte
- In 2018 vollzog **kein deutscher Emittent einen Börsengang an einer Auslandsbörse**. Jedoch fanden neun “Follow-ons” in Form von Kapitalerhöhungen statt, die vor allem von Biotech-Unternehmen an der NASDAQ und EURONEXT durchgeführt wurden
- Der **Anleihenmarkt für deutsche Emittenten** erreichte einen **neuen Emissionsrekord** von rd. 123 Mrd. EUR, der den bisherigen Höchststand aus dem Jahre 2009 (rd. 105 Mrd. EUR) deutlich übertrifft. Ca. 50% des Emissionsvolumens stammen von den drei deutschen Automobilherstellern (Daimler, VW und BMW)
- Das **Beteiligungsgeschäft** im deutschen Markt bewegt sich mit rd. 18 Mrd EUR auch in 2018 **auf dem Niveau der Vorjahre**. Jedoch wird das Volumen vor dem Ausbruch der Finanzkrise nicht erreicht
- Auch im Jahr 2018 stand die Börse für zahlreiche PE- und VC-Beteiligungen als **Exitkanal** offen

1) Notierungsaufnahme ohne öffentliches Angebot

Entwicklung der Primärmärkte für Eigenkapital

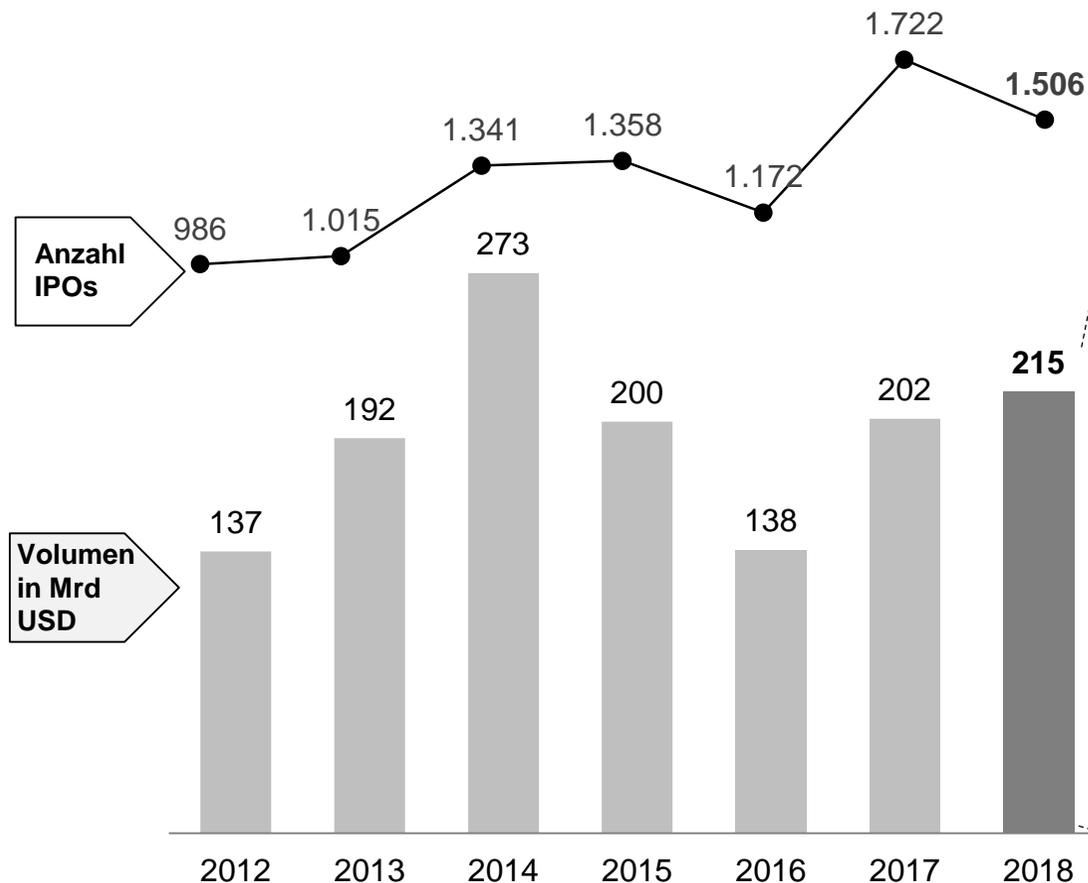


Das IPO Jahr 2018 erreichte ein Volumen über der 200 Mrd USD Marke. Davon platzierte die Softbank über 10%. Drei deutsche Emittenten zählen zu den TOP 20

Globale IPO Aktivitäten 2018

Stand 31. Dezember 2018

IPO Aktivitäten



„TOP 20 “ IPOs in 2018

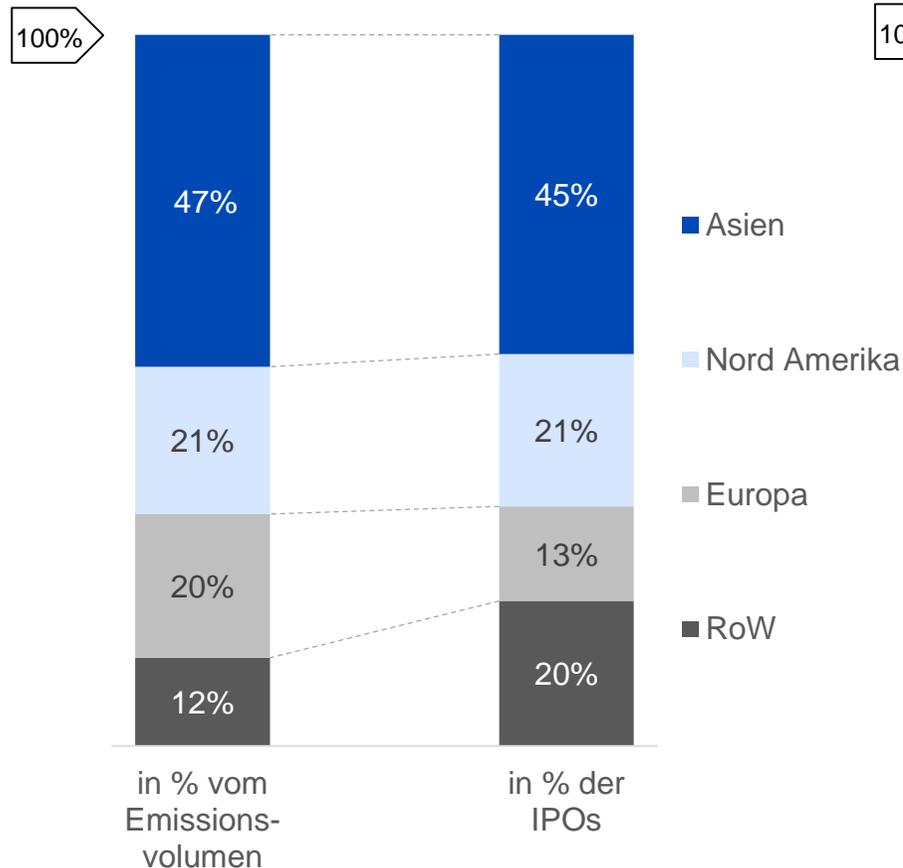
Emittent	Datum	Börse	Volumen in Mrd USD
Softbank Corp	10.12.2018	Tokyo 1	23,3
China Tower Corp Ltd	01.08.2018	Hong Kong	7,5
Xiaomi Corp	29.06.2018	Hong Kong	5,4
Siemens Healthineers AG	15.03.2018	Frankfurt	5,2
Meituan Dianping	13.09.2018	Hong Kong	4,9
Knorr-Bremse AG	10.10.2018	Frankfurt	4,4
Foxconn Industrial Co Ltd	22.05.2018	Shanghai	4,3
Axa Equitable Holdings Inc	09.05.2018	New York	3,2
iQIYI Inc	28.03.2018	Nasdaq	2,4
Pagseguro Digital Ltd.	23.01.2018	New York	2,3
Viva Energy Group Ltd	10.07.2018	Australia	2,0
Grupo Aeroportuario	23.03.2018	Mexico	1,7
SIG Combibloc Group AG	28.09.2018	Swiss Exch	1,7
Elanco Animal Health Inc	19.09.2018	New York	1,7
DWS Group	22.03.2018	Frankfurt	1,6
Pinduoduo Inc	26.07.2018	Nasdaq	1,6
Adt Inc	18.01.2018	New York	1,5
Aston Martin Lagonda	03.10.2018	London	1,4
Stoneco Ltd	24.10.2018	Nasdaq	1,4
VICI Properties Inc	31.01.2018	New York	1,4

Fast 50% des weltweiten Emissionsvolumens stammen aus dem asiatischen Raum. Technologieanbieter sowie Finanzdienstleister stellen die größte Emittentengruppe dar

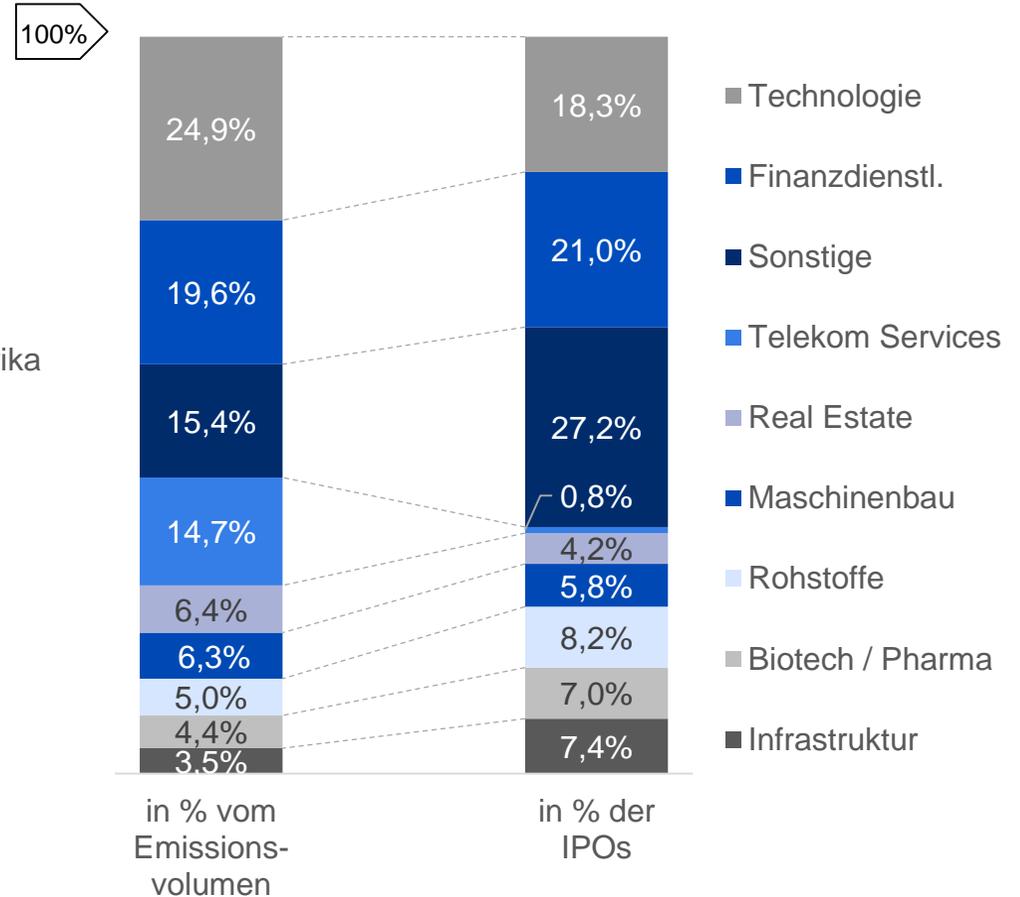
Globale IPO Aktivitäten 2018

Stand 31. Dezember 2018

Herkunft der Emittenten



Branchenverteilung

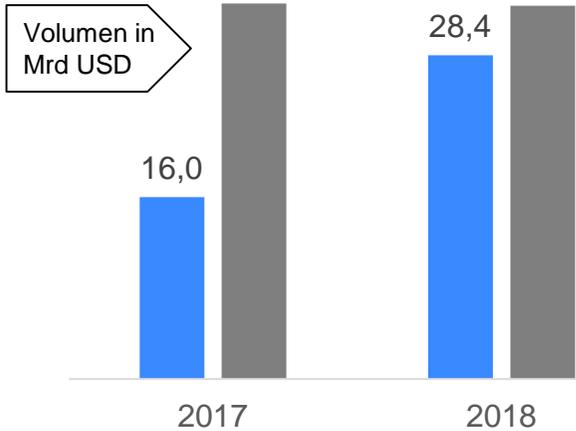
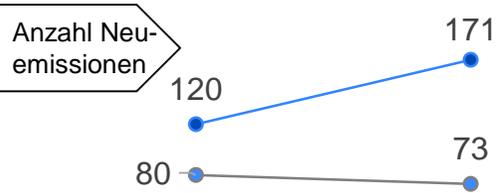


Die drei chinesischen Börsen dominieren den weltweiten Emissionsmarkt

NEUZUGÄNGE AN AUSGEWÄHLTEN BÖRSENPLÄTZEN 2017 - 2018

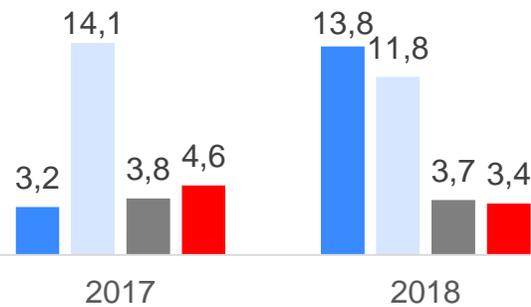
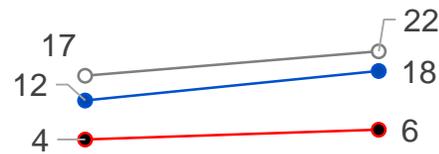
STAND 31. DEZEMBER 2018

USA



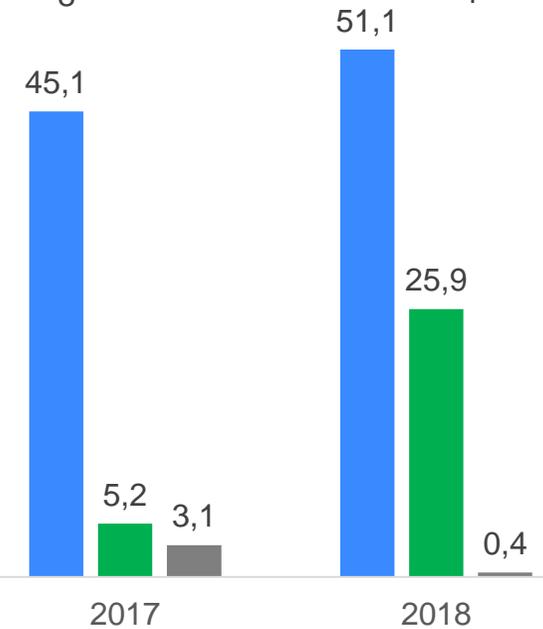
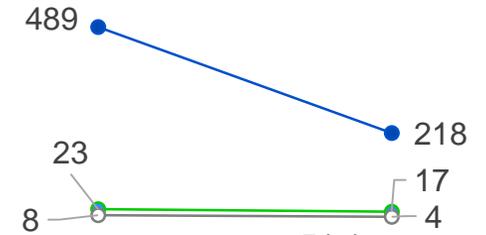
■ NASDAQ ■ NYSE

Europa



■ FSE ■ LSE ■ Euronext ■ SWX

Asien



■ SZ SGH HK²⁾ ■ Tokyo ■ Singapore

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

2) Shenzhen, Shanghai, Honkong

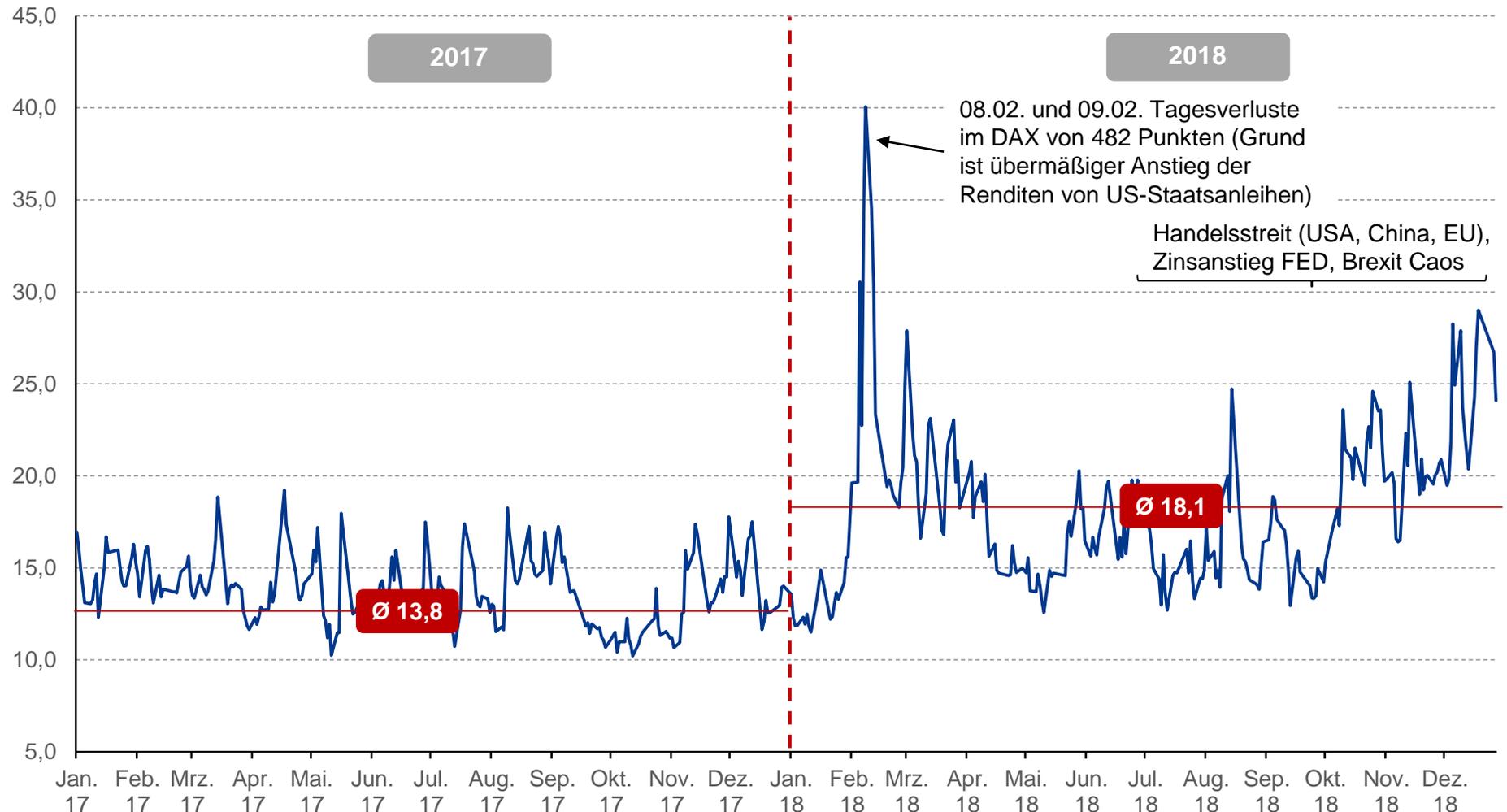
Quelle: Thomson Reuters



Nach einem ruhigen 2017 stiegen die Turbulenzen bereits zu Beginn des Jahres 2018

VDAX NEW INDEX ¹⁾ 2017 - 2018

STAND 31. DEZEMBER 2018



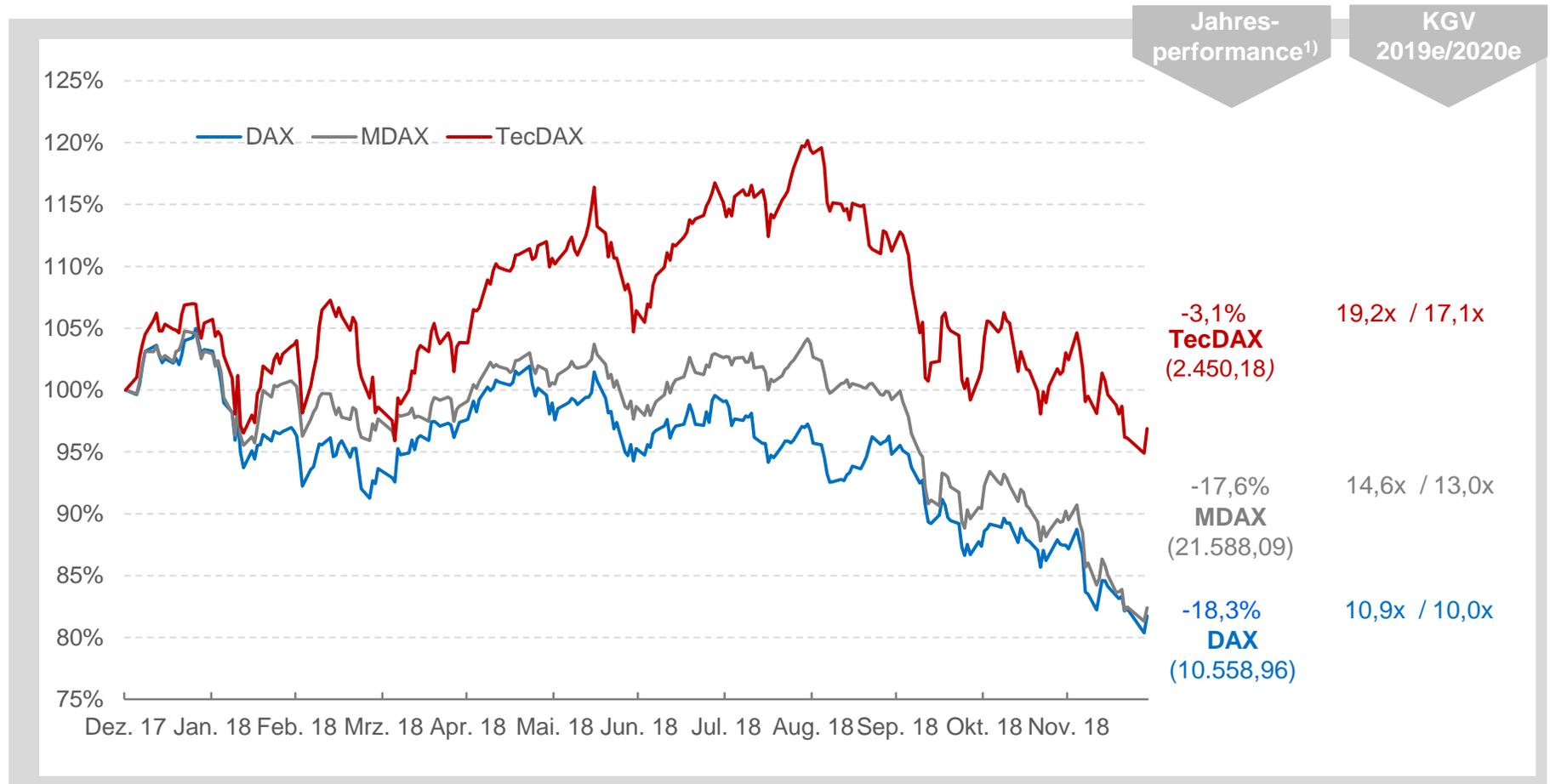
1) VDAX-NEW Volatilitätsindex DE000A0DMX99
Quelle: Thomson Reuters, Deutsche Börse AG



Nur der TecDAX konnte sich noch relativ gut behaupten

EQUITY SEKUNDÄRMÄRKTE 2018

STAND 31. DEZEMBER 2018



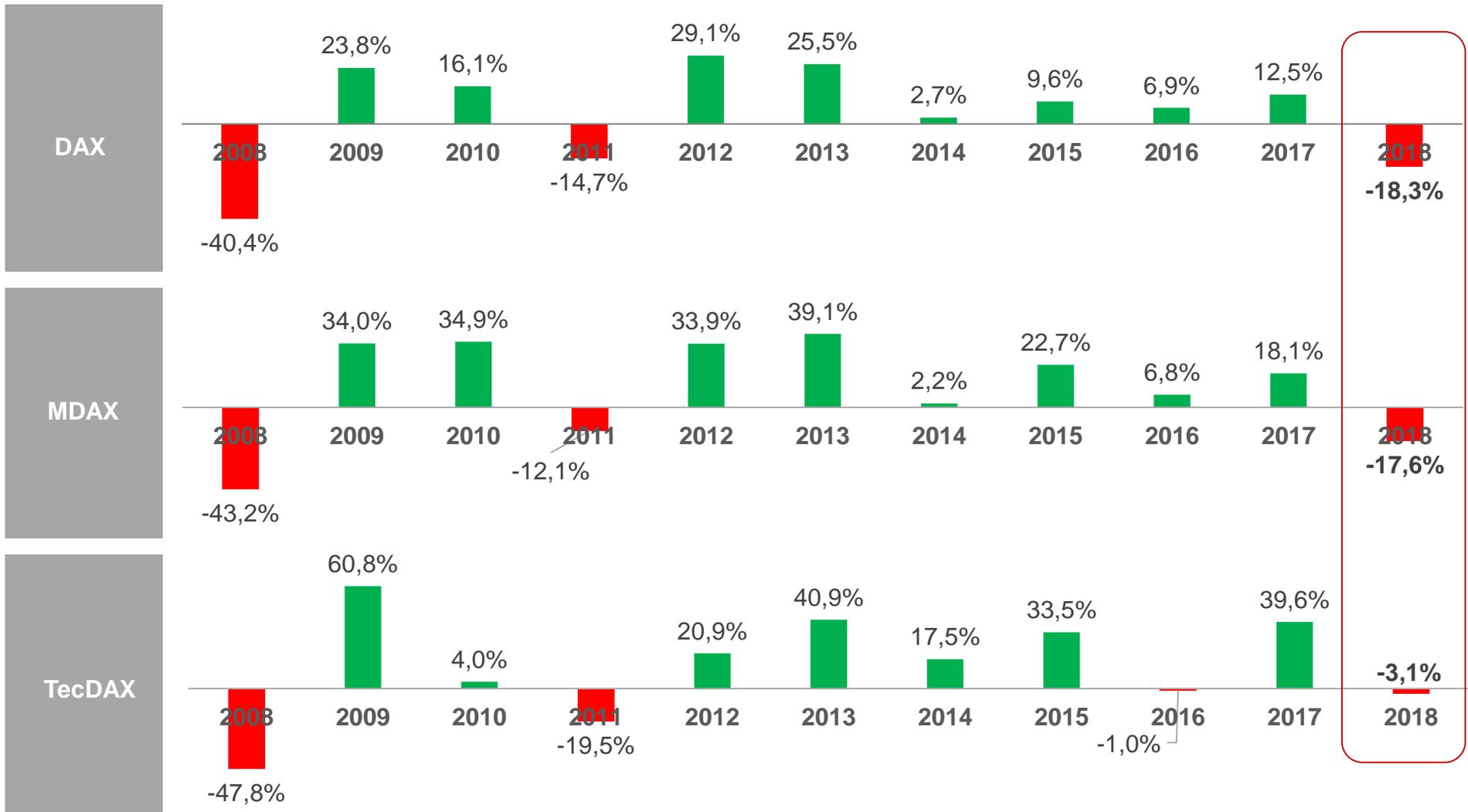
1) Im Zeitraum zwischen 29.12.2017 – 28.12.2018
Quelle: Thomson Reuters, Börsenzeitung



2018: Erstes Verlustjahr seit 2011

JAHRESPERFORMANCES 2010 - 2018

STAND 31. DEZEMBER 2018



Quelle: Thomson Reuters

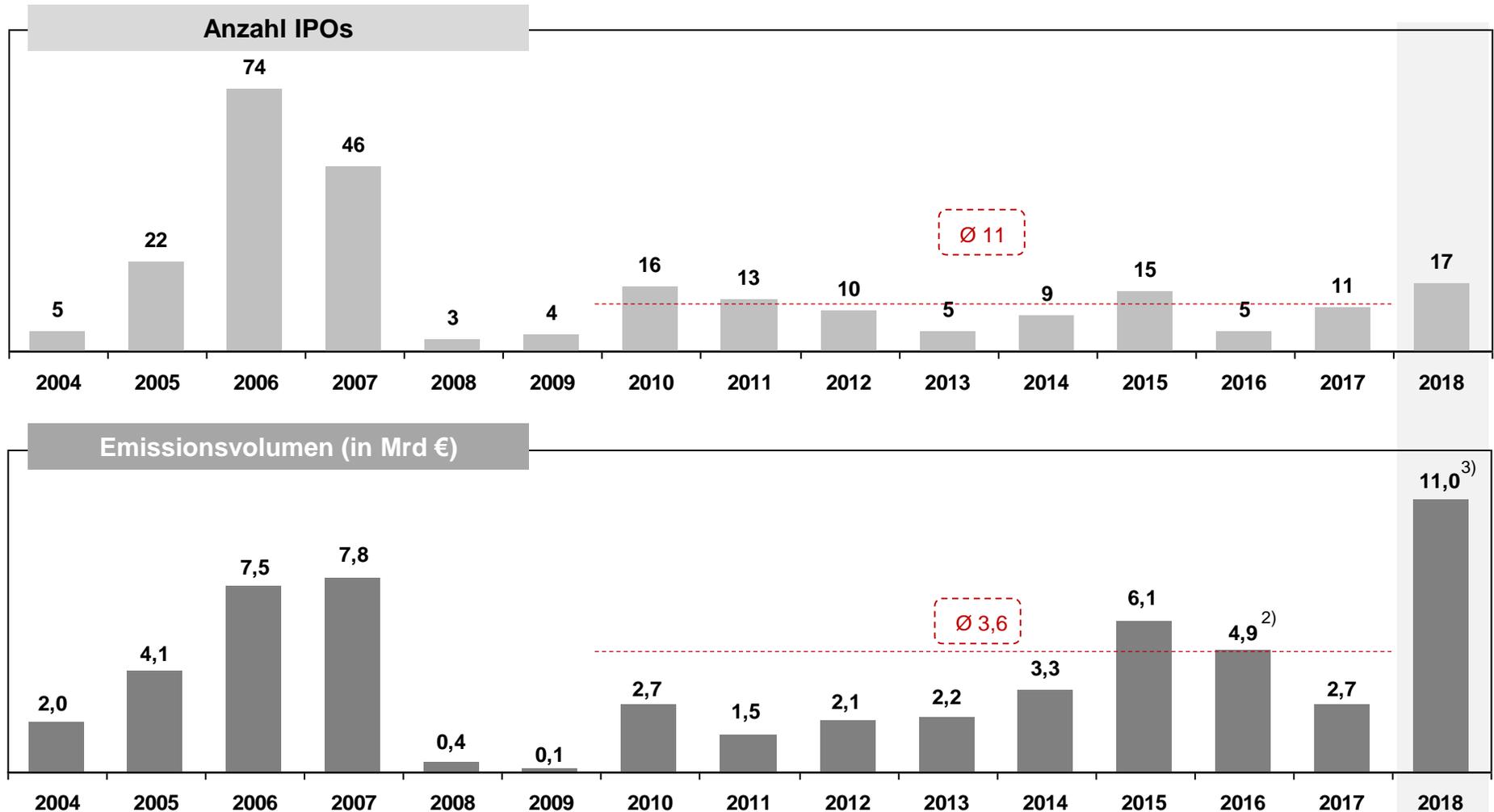
Jahresrückblick 2018



Das IPO Jahr 2018 war trotz Turbulenzen ein Rekordjahr bezogen auf das Emissionsvolumen

DEUTSCHER IPO MARKT ¹⁾

STAND 31. DEZEMBER 2018



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 €

Quelle: B-FA Datenbank



Das IPO-Jahr 2018 öffnete den Primärmarkt für Technologieanbieter unterschiedlichster Größe

IPOS IN DEUTSCHLAND 2018 - I -

STAND 31. DEZEMBER 2018

in Mio € Emittent	Branche	Datum Erstnotiz	Segment	Umsatz ¹⁾	EBIT ¹⁾	Börsenwert ²⁾	Börsenwert/ Umsatz
Dermapharm Holding SE	OTC Pharma	09.02.2018	Prime Standard	444,5	82,9	1.508	3,4x
Stemmer Imaging AG	Bildverarbeitung	27.02.2018	Scale	88,3	4,2	221	2,5x
Siemens Healthineers AG	Medizintechnik	16.03.2018	Prime Standard	13.796,0	2.101,0	28.000	2,0x
DWS Group GmbH & Co. KGaA	Fondsgesellschaft	23.03.2018	Prime Standard	2.391,0	783,0	6.500	2,7x
Cyan AG	IT Sicherheitslösungen	28.03.2018	Scale	3,3	1,2	193	57,9x
Godewind Immobilien AG	Immobilien	05.04.2018	Prime Standard	0,0	-0,4	435	-
Serviceware SE	ERP Software	20.04.2018	Prime Standard	44,3	5,6	252	5,7x
NFON AG	Cloud Telefonie	11.05.2018	Prime Standard	35,6	-1,7	166	4,6x
STS Group AG	Kunststoff-komponenten	01.06.2018	Prime Standard	310,0	46,9	144	0,5x
Home24 SE	Online-Versandhändler	15.06.2018	Prime Standard	275,7	-46,8	602	2,2x
capsensixx AG	Buchhaltungs-software	21.06.2018	Prime Standard	116,2	7,2	55	0,5x
Akasol AG	Batteriesysteme	29.06.2018	Prime Standard	14,5	1,1	294	20,3x
Homes & Holiday AG	Vermietung Ferienimmobilien	06.07.2018	M:access	2,8	-1,8	32	11,2x
creditsshelf AG	online Kreditvermittlung	25.07.2018	Prime Standard	1,2	-1,1	107	88,7x
Westwing Group AG	Online-Versandhändler	09.10.2018	Prime Standard	265,8	-24,0	518	2,0x
Knorr-Bremse AG	Bremssysteme	12.10.2018	Prime Standard	6.153,5	904,0	12.896	2,1x
DFV Deutsche Familienversicherung AG	Versicherer	04.12.2018	Prime Standard	70,7	2,1	153	2,2x

1) Im Geschäftsjahr vor Börsengang; 2) Marktkapitalisierung zum Ausgabekurs

Quelle: Unternehmensmitteilungen, Wertpapierprospekt



Siemens Healthineers, Knorr Bremse und DWS waren die größten Emissionen. Zum Jahresende notierten nur wenige Emittenten über ihrem Ausgabekurs

IPOS IN DEUTSCHLAND 2018 - II -

STAND 31. DEZEMBER 2018

in Mio €

Emittent	Emissionsvolumen ¹⁾	davon „Primary“ ⁽²⁾	Ausgabekurs	Jahresendkurs	Jahresendperformance ³⁾	TecDAX Perf. ⁴⁾	Konsortialführer
Dermapharm Holding SE	359,9	30%	28,00 €	22,70 €	-18,9%	0,4%	Berenberg
Stemmer Imaging AG	101,7	50%	34,00 €	37,44 €	10,1%	-6,7%	Hauck & Aufhäuser
Siemens Healthineers AG	4.200,0	0%	28,00 €	36,55 €	30,5%	-9,2%	Dt. Bank, Goldman Sachs, J.P. Morgan
DWS Group GmbH & Co. KGaA	1.333,1	0%	32,50 €	23,37 €	-28,1%	-3,4%	Deutsche Bank
Cyan AG	31,7	100%	23,00 €	25,98 €	13,0%	-2,2%	Hauck & Aufhäuser, Mainfirst
Godewind Immobilien AG	375,0	100%	4,00 €	2,89 €	-27,8%	-2,5%	J.P. Morgan, Citi
Serviceware SE	88,9	68%	24,00 €	16,12 €	-32,8%	-6,7%	Commerzbank, Hauck & Aufhäuser
NFON AG	80,5	62%	12,00 €	8,97 €	-25,3%	-11,8%	Berenberg
STS Group AG	55,2	43%	24,00 €	10,17 €	-57,6%	-12,5%	Hauck & Aufhäuser, Mainfirst
Home24 SE	172,5	87%	23,00 €	11,16 €	-51,5%	-16,7%	Berenberg, Citi, Goldman Sachs
capsensixx AG	12,3	43%	16,00 €	10,80 €	-32,5%	-13,8%	ICF
Akasol AG	118,0	85%	48,50 €	34,20 €	-29,5%	-8,9%	Citi, Commerzbank
Homes & Holiday AG	4,5	100%	2,50 €	0,68 €	-72,8%	-11,2%	ACON, GBC
creditsheff AG	16,5	100%	80,00 €	65,15 €	-18,6%	-15,6%	Commerzbank
Westwing Group AG	122,5	93%	26,00 €	17,43 €	-32,9%	-7,4%	Berenberg, Citi
Knorr-Bremse AG	3.848,2	0%	80,00 €	78,62 €	-1,7%	-5,6%	Dt. Bank, J.P. Morgan, Morgan Stanley
DFV Deutsche Familienversicherung AG	45,6	100%	12,00 €	12,15 €	1,3%	-7,4%	Hauck & Aufhäuser, Mainfirst

1) Platzierungsvolumen inkl. ausgeübter bzw. geplanter Mehrzuteilungsoption (Greenshoe) 3) Jahresendkurs ggü. Ausgabekurs 4) Jahresendkurs zum Zeitpunkt des IPOs

2) „Primary“ bedeutet Ausgabe von neuen Aktien (Kapitalerhöhung)

Quelle: Unternehmensmitteilungen, Wertpapierprospekt



„Direct Listing“ - Erst seit Spotify?



Spotify's „direktes Listing“ vermied die regulatorischen Hürden eines traditionellen IPOs. Es löste ein Verschuldungsproblem aus der Wandelanleihe

SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. „DIRECT LISTING“

Eckpunkte

- Emittent Spotify Technology S.A.
- Datum Erstnotiz 03.04.2018
- Wertpapierlisting Ordinary shares
- Börse NYSE
- **Aktienanzahl in Mio. Stk. 183,9 (zugelassen)**
- **Erstnotiz \$165,90**
- **Börsenwert in Mio. USD 30.501**
- Listingaufwand in Mio. USD 45,7
- Lock up Periode keine (Ausnahme Tencent)
- Financial advisors Goldman Sachs, Morgan Stanley, Allen & Company

Finanzkennzahlen (in Mio USD)

	2015A	2016A	2017A
Sales	1.940	2.952	4.090
EBITDA	-205	-311	-324
EBIT	-235	-349	-378
Net income	-230	-539	-1.235
Eigenkapital	229	-240	238
Wandelanleihen	11	1.112	945
Cash	597	1.585	1.509

Kursentwicklung Spotify Aktie



„Direkte Listings“ finden sich auch am deutschen Kapitalmarkt als „IPO Lights“ bzw. „Safe-IPOs“

LISTINGS IN DEUTSCHLAND 2012 - 2018

„IPO Lights“

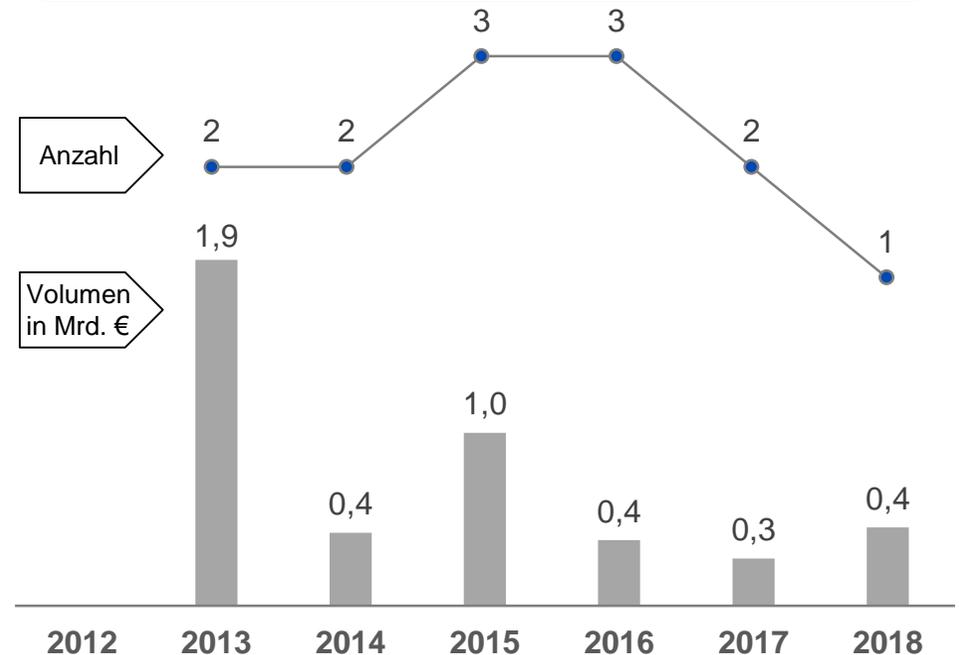
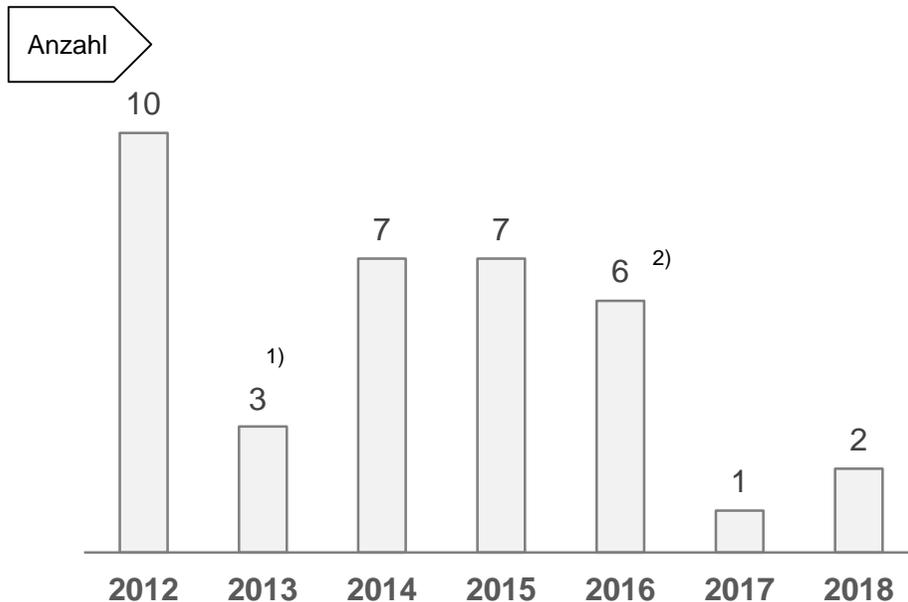
(„Listings“ ohne vorherige Privatplatzierungen)

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

„Safe-IPOs“

(Privatplatzierung kurz vor dem Listing)

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



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

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

Quelle: eigene Recherche, Wertpapierprospekte

In 2018 fanden an den deutschen Börsenplätzen drei „Listings“ von Immobilien- gesellschaften statt: zwei als „IPO Lights“ und einer als „Safe IPO“

LISTINGS IN DEUTSCHLAND 2018

STAND 31. DEZEMBER 2018



Instone Real Estate Group B.V.



FCR Immobilien AG



PREOS Real Estate AG

	Instone Real Estate Group B.V.	FCR Immobilien AG	PREOS Real Estate AG
Branche	Wohnimmobilien- entwickler	Erwerb und Fachmarkt- und Einkaufszentren	Bestandshalter für Gewerbeimmobilien
Umsatz (2017) in Mio €	123,8	16,4	0,2
Nettoergebnis (2017) in Mio €	-13,0	1,0	1,8

Listingform	"Safe-IPO"	"IPO Light"	"IPO Light"
-------------	------------	-------------	-------------

Privatplatzierung

■ Zeitraum	02.02.2018 - 13.02.2018	-	-
■ Angebotsspanne	21,50 € - 25,50 €	-	-
■ Platzierungspreis	21,50 €	-	-
■ Platzierungsvolumen in Mio €	427,9	-	-

Börsenlisting

■ Börsensegment	Prime Standard ¹⁾	Scale ¹⁾	M:access (FV) ²⁾
■ Datum der Erstnotiz	15.02.2018	07.11.2018	20.12.2018
■ Zugelassene Aktien in Mio Stück	37,0	4,2	22,0
■ Erstnotiz	21,50 €	18,40 €	7,35 €
■ Börsenkaptalisierung in Mio €	795,2	77,6	161,7
■ Xetra Schlusskurs (31.12.2018)	16,70 €	17,90 €	8,00 €
■ Performance seit Listing	-22%	-3%	+9%

1) Segmente der Deutschen Börse AG

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

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



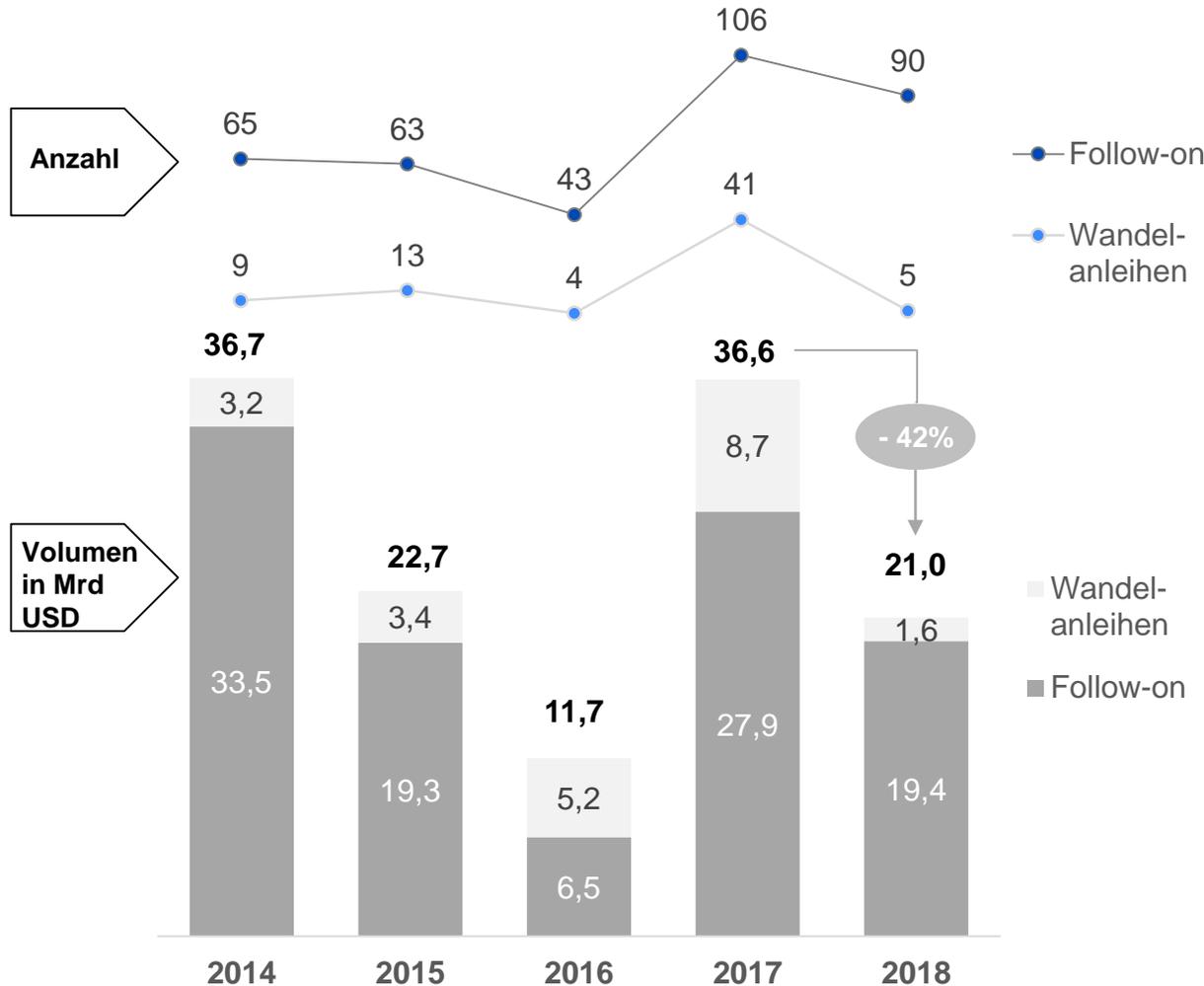
Sekundärmarktplatzierungen



Das turbulente Kapitalmarktumfeld führte zu einer Reduzierung der Sekundärmarkt- platzierungen um 42%

SEKUNDÄRMARKTPLATZIERUNGEN¹⁾ 2014-2018

STAND 31. DEZEMBER 2018



TOP 20 Transaktionen in 2018

Emittent	Typ	Volumen in Mio USD
Bayer AG	Follow-On	7.000,0
Covestro AG	Follow-On	2.607,4
Covestro AG	Follow-On	2.179,1
Vonovia SE	Follow-On	1.193,7
Aroundtown SA	Follow-On	745,8
Evonik Industries AG	Follow-On	627,2
Instone Real Estate Group AG	Follow-On	454,0
Scout24 AG	Follow-On	422,3
Deutsche Pfandbriefbank AG	Follow-On	339,3
CECONOMY AG	Follow-On	321,7
Alstria Office REIT-AG	Follow-On	239,0
MorphoSys AG	Follow-On	239,0
GRENKE AG	Follow-On	231,3
Delivery Hero AG	Follow-On	186,7
HelloFresh SE	Follow-On	185,7
JOST Werke AG	Follow-On	176,8
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	Follow-On	168,4
Delivery Hero AG	Follow-On	164,8
RIB Software SE	Follow-On	162,0
CONSUS Real Estate AG	Follow-On	153,6

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



Obwohl 2018 kein deutscher Emittent einen IPO an einer Auslandsbörse vollzog, fanden einige "Follow-ons" vor allem bei Biotech-Unternehmen statt

DEUTSCHE EMITTENTEN ¹⁾ FOLLOW-ONS AN AUSLANDSBÖRSEN 2018

STAND 31. DEZEMBER 2018

Emittent	Emissionserlös in Mio USD	Form	Datum der Emission	Börsenplatz	Wertpapier	Industrie
MorphoSys AG	239,0	Follow-On	18.04.2018	Nasdaq	ADS	Biotechnologie
Pieris Pharmaceuticals Inc	50,6	Follow-On	13.02.2018	Nasdaq	Aktie	Biotechnologie
Affimed NV	26,5	Follow-On	12.02.2018	Nasdaq	Aktie	Biotechnologie
Biofrontera AG	12,9	Follow-On	13.02.2018	Nasdaq	ADS	Biotechnologie
voxeljet AG	12,5	Follow-On	17.10.2018	New York	ADS	3D Druckmaschinen
Curetis NV	10,3	Follow-On	07.11.2018	Euronext	Aktie	Medizintechnik
Noxxon Pharma NV	7,5	Follow-On	16.11.2018	Euronext	Aktie	Biotechnologie
Pyrolyx AG	1,0	Follow-On	10.10.2018	Australia	Aktie	Chemie
Signature AG	0,1	Follow-On	23.08.2018	Vienna	Aktie	Finanzdienstleister

1) Hauptsitz in Deutschland

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

Quelle: eigene Recherche, Thomson Reuters



Entwicklung der Primärmärkte für Fremdkapital

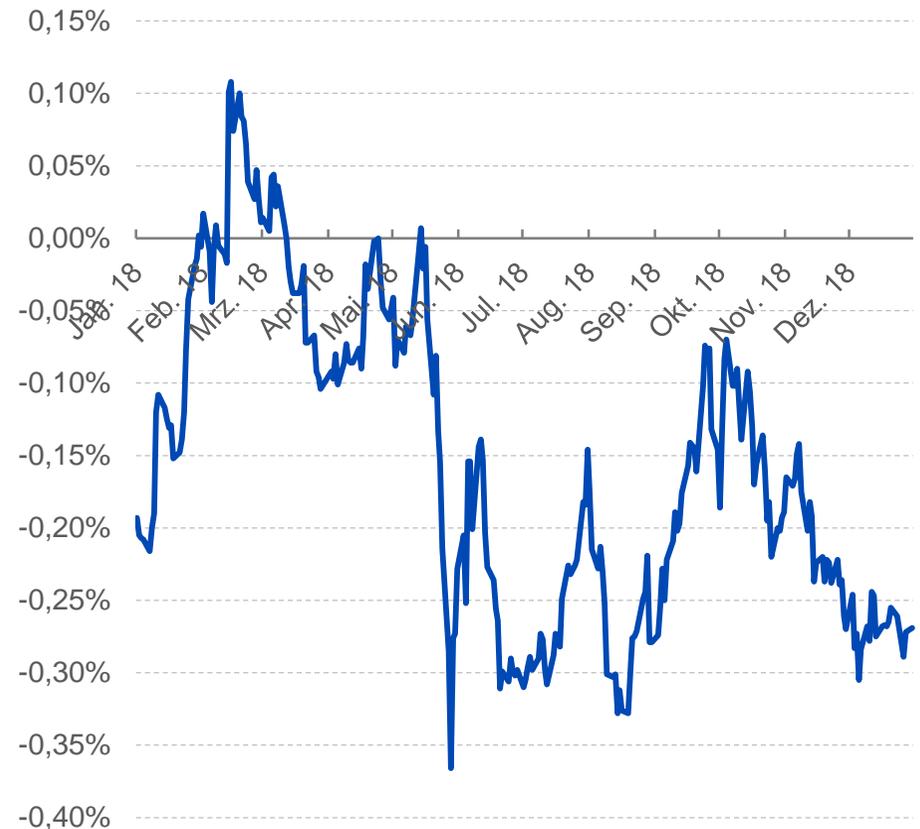


Die Spreads im High-Yield Segment sind deutlich gestiegen. Eine hohe Volatilität zeigte die Bundesanleihe

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

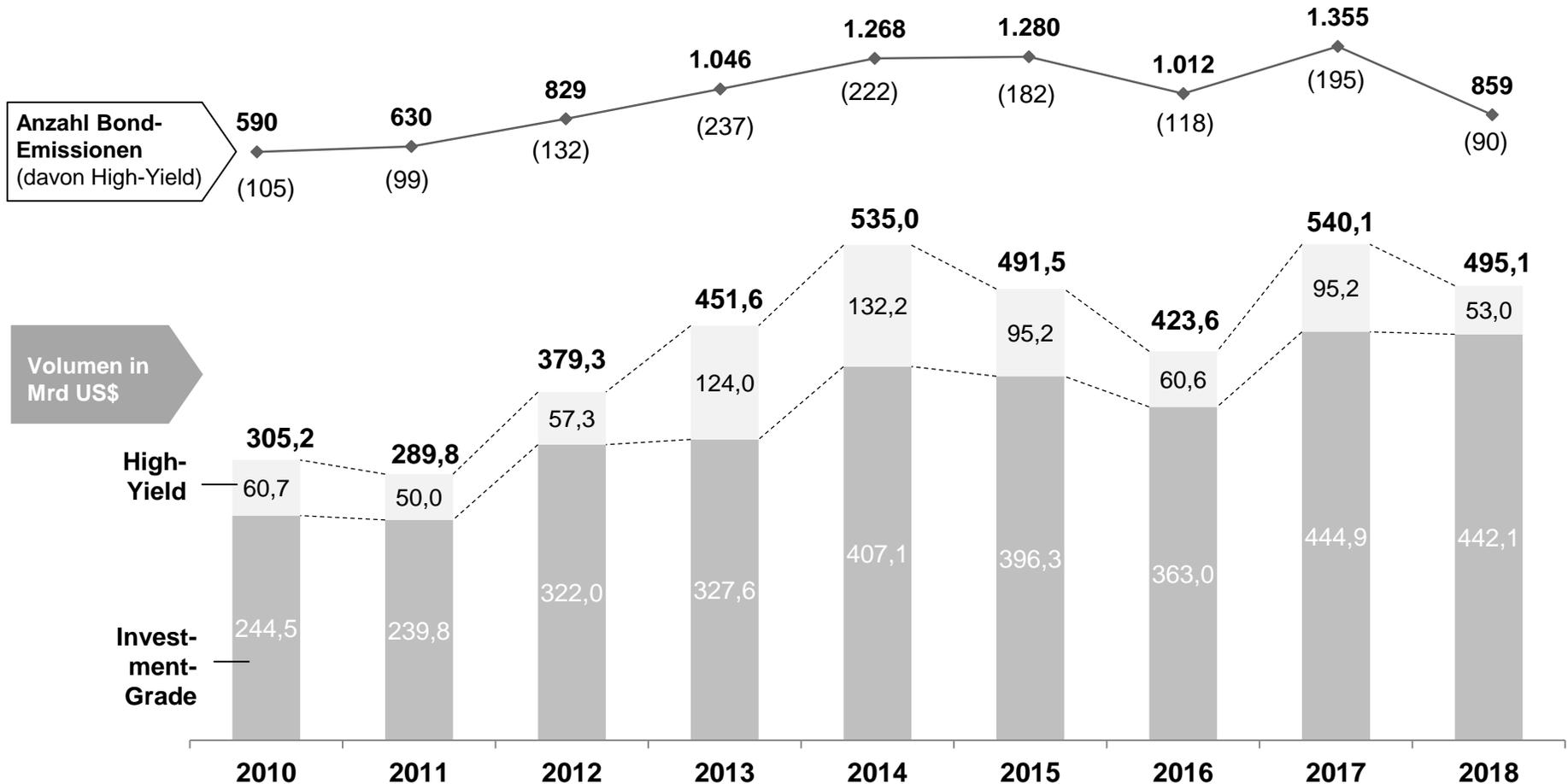
Quelle: Thomson Reuters



Der europäische Anleihenmarkt erreichte im Jahr 2018 fast das Vorjahresniveau

NON FINANCIAL CORPORATE BONDS (WESTEUROPA) 2010 – 2018

STAND 31. DEZEMBER 2018



Quelle: Thomson Reuters, Stand 05.01.2019

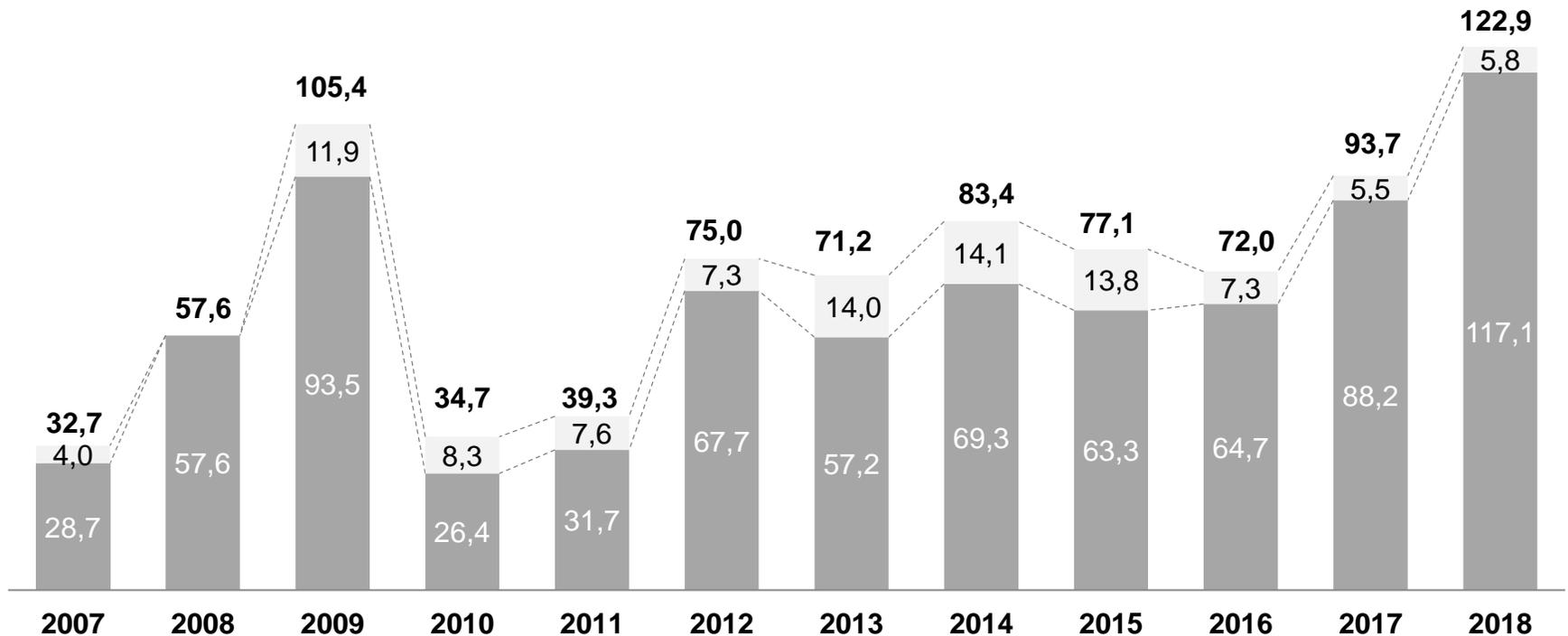


2018 hat das bisherige Rekordjahr 2009 deutlich überschritten

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	222
Anzahl der Emittenten	n/a	n/a	40	36	33	41	54	54	24	30	38	39



1) Ohne Mittelstandsanleihen
Quelle: Thomson Reuters, Stand 31.12.2018

Die drei Automobilhersteller dominieren den Bondmarkt

EMITTENTENRANKING TOP 20 IN 2018

STAND 31. DEZEMBER 2018

TOP 20 Emittenten	platziertes Volumen in Mio €	Anzahl Emissionen
VW Gruppe	27.866	43
Daimler	19.562	57
Bayer	17.991	12
BMW	17.238	36
Deutsche Telekom	7.532	12
SAP	6.000	8
Vonovia	3.600	7
Deutsche Bahn	2.952	7
innogy	2.251	4
BASF	1.862	4
Siemens	1.750	2
HeidelbergCement	1.500	2
Grand City Properties	1.196	5
Bertelsmann	950	2
ADLER Real Estate	800	2
Deutsche Post	750	1
Knorr Bremse	750	1
Tele Columbus	650	1
Deutsche Börse	600	1
EnBW	500	1

Automobilhersteller
umfassen 53% des
Gesamtmarktes

M&A / Private Equity Markt



Das Beteiligungsgeschäft hat noch immer nicht das Vorkrisenniveau erreicht

BETEILIGUNGSGESCHÄFT IN DEUTSCHLAND

Beteiligungsvolumen in Deutschland (in Mrd. €)



Größte Übernahmen in 2018 (in Mrd. USD)

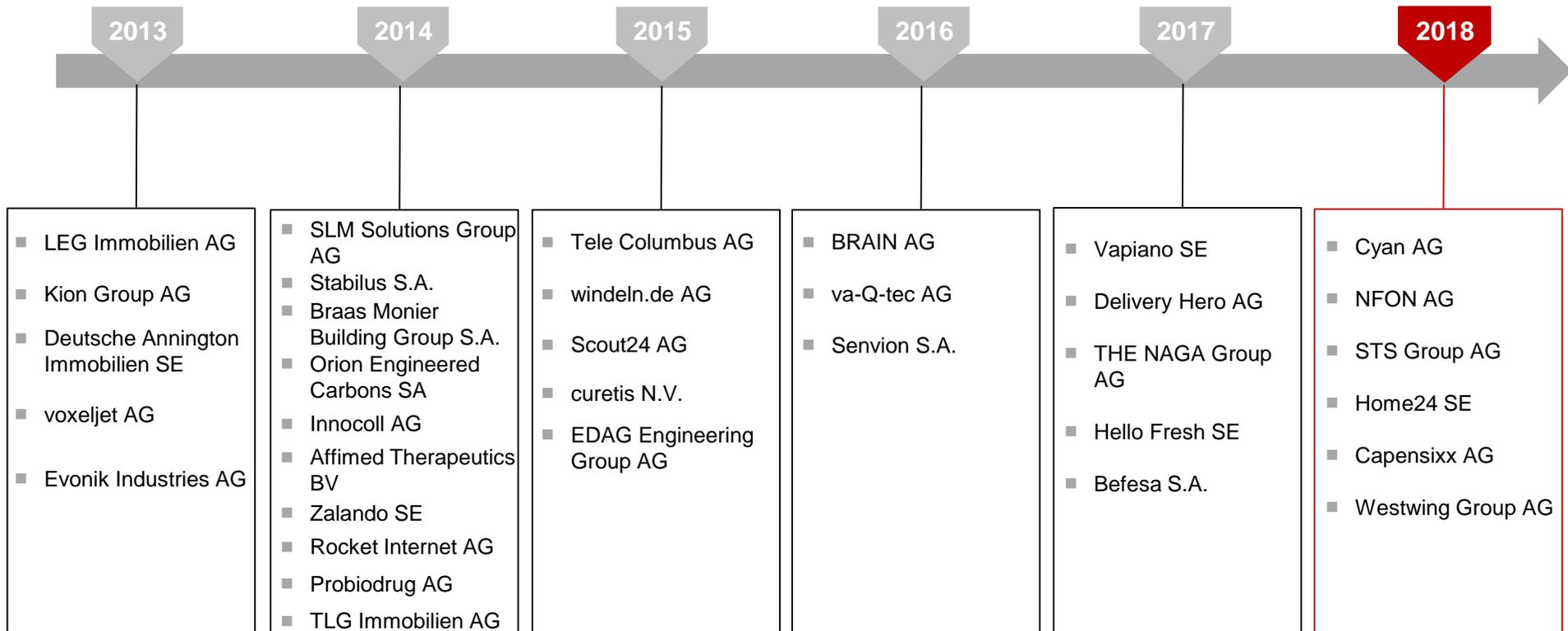
Zielunternehmen	Bieter	Typ ¹⁾	Volumen in Mrd USD
Techem	Partners Group	PE	5,4
Widex Hörgeräte	Sivantos	Strategie	4,0
Linde-Assets	CVC; Messer	PE, Strategie	3,3
VTG	Morgan Stanley	PE	3,2
Kaufhof	Signa	Strategie	2,7
Suse Linux	EQT	PE	2,5
Sound Inpatient Physicians (Tochter Fresenius MC)	Summit	PE	2,2
Scandlines	First State u.a.	PE	1,9
Generali Leben	Cinven / Hannover Rück	PE, Strategie	1,9
HSH Nordbank	Cerberus u.a.	PE	1,2

1) PE: Private Equity

Quelle: Börsenzeitung 28.12.2018 aus EY Studie, BZ

Für kleinere Transaktionen blieb die Börse für PE- und VC-Beteiligungen auch 2018 ein attraktiver Veräußerungsweg

PE- / VC-EXITSTRATEGIE BÖRSE ¹⁾



1) Emittenten an den deutschen Börsen, die PE und VC Gesellschaften als Gesellschafter vor dem IPO hatten

Quelle: B-FA Datenbank

BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY



- Unser Unternehmen kann auf ein spannendes Geschäftsjahr 2018 zurückblicken:
 - Konzeption, Beratung und Implementierung eines kapitalmarktorientierten **Pre-IPO-Mitarbeiterbeteiligungsprogramms** und in diesem Zusammenhang verschiedener **Finanzierungsrunden**
 - Beratung bei der Vorbereitung anstehender **Börseneinführungen** und vorbörslichen **Finanzierungsrunden** von verschiedenen Technologie- und Familienunternehmen
 - Beratung bei einem **Managementbeteiligungsprogramm** (MPP) bei einer großen P/E Transaktion
 - Beratung von **Wandelanleiheemissionen** eines börsennotierten Unternehmens

Wir wünschen den Freunden unseres Hauses ein erfolgreiches Kapitalmarktjahr 2019 und freuen uns auf die weitere Zusammenarbeit!



Vieler unserer Mandanten nutzen den Kapitalmarkt langfristig sehr erfolgreich

BEISPIELE

in Mio €

STAND 31. DEZEMBER 2018

Mandant	Kennzahlen bei IPO			Aktuelle Kennzahlen				
	IPO	Umsatz im GJ vor IPO	Börsenwert @ IPO	Umsatz 2017e	CAGR ¹⁾	Börsenwert	CAGR ¹⁾	Index-zugehörigkeit ²⁾
 BOSS HUGO BOSS	20.12.1985	121	134	2.788	15%	3.796	16%	MDAX
 bertrandt	01.10.1996	39	60	1.036	16%	695	12%	SDAX
 RIXTRON	06.11.1997	24	128	258	12%	949	10%	TecDAX / SDAX
 RATIONAL	03.03.2000	131	262	766	10%	5.640	18%	SDAX
 ZEISS CZ Meditech	19.07.2002 ³⁾	205	284	1.265	12%	6.109	21%	TecDAX / MDAX
 DATAGROUP IT Services + Solutions	14.09.2006	30	18	270	20%	247	24%	Scale 30
 HYPOPORT THE FINANCE INTEGRATOR	29.10.2007 ⁴⁾	26	92	249	22%	962	23%	SDAX

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

2) Im September 2018 erfolgte eine Indexumstellung der Deutschen Börse AG. Die bestehende Trennung nach den Segmenten Tech und Classic wurde in diesem Zuge aufgehoben. Unternehmen in DAX, die den Technologie-Sektoren zugeordnet sind, können nun auch in TecDAX aufgenommen werden. Werte aus TecDAX können gleichzeitig auch in MDAX und SDAX notieren. Außerdem wurde in diesem Zusammenhang MDAX auf 60 Werte und SDAX auf 70 Werte vergrößert. TecDAX besteht weiterhin aus 30 Werten.

3) Verschmelzung der Ophthalmologische Geräte von Carl Zeiss auf die börsennotierte Asclepion-Meditec AG („Cold IPO“)

4) Reine Notierungsaufnahme („Safe IPO“)

Quelle: Datenbank B-FA, Thomson Reuters, Deutsche Börse AG





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