

# **Jahresrückblick 2014**

Leonberg, im Januar 2015



## DIE WICHTIGSTEN HIGHLIGHTS 2014 - I -

- Für die wichtigsten **deutschen Aktienindizes** war das Jahr 2014 ein sehr volatiles Jahr, das vor allem politischen Einflüssen unterlag. Aktienanleger erzielten in den 12 Monaten des Jahres 2014 in allen BlueChip-Indizes im Vergleich zum Vorjahr moderate Kurssteigerungen: DAX +4,3% (VJ +22,8%), MDAX +2,5% (VJ +38,5%), TecDAX 17,5% (VJ +36,4%)
- Die **weltweiten IPO-Märkte** konnten sich weiter beleben und erzielten im letzten Jahr fast 1.200 Neuzugänge (VJ 854) mit einem Emissionsvolumen von rd. 250 Mrd US\$ (VJ 165 Mrd US\$). Dies entspricht einem **Anstieg** gegenüber dem Vorjahr von **40%** bezogen auf die Anzahl und **52%** bezogen auf das Emissionsvolumen. Vor allem konnten die US-Börsenplätze zahlreiche Technologie- und Biotechunternehmen für sich gewinnen. Diesen Boom nutzten auch einzelne deutsche Emittenten für eine Notierungsaufnahme an der NASDAQ oder NYSE
- Der **deutsche IPO-Markt** erholte sich volumenmäßig mit **rd. 3,3 Mrd €** gegenüber dem Vorjahr um 50%. Highlights waren die Platzierungen von Zalando und Rocket Internet, die neben SLM Solution nach einer langen Pause die ersten signifikanten Hightech-IPOs am deutschen Markt darstellen. Im Vorjahr waren es fünf Börsengänge, dieses Jahr immerhin schon neun. Der Automobilzulieferer Hella wählte den Gang an die Börse über vorbörsliche Privatplatzierungen mit anschließendem Listing



## DIE WICHTIGSTEN HIGHLIGHTS 2014 - II -

- Die weiterhin forcierte **Niedrigzinspolitik** in Europa und die sehr gute Konjunktur in Deutschland führten im Jahr 2014 zu einer Primärmarktstätigkeit bei deutschen **Unternehmensanleihen** (Non-Financials) über Vorjahresniveau. Insgesamt wurden 2014 rd. **76 Mrd €** Anleihevolumen am institutionellen Markt platziert. Im Vorjahr betrug das Volumen 71 Mrd €
- Der „**Prime Standard für Unternehmensanleihen**“ der Deutschen Börse AG verzeichnete bis zum Ende des Jahres 2014 **16 Anleihen** von 13 Emittenten mit einem Volumen von **rd. 4,4 Mrd €**
- Die Emissionstätigkeit im Segment der **Mittelstandsanleihen** ist in 2014 schwieriger geworden. Allein 9 Ausfälle bzw. Restrukturierungen im letzten Jahr verstärkten die Zurückhaltung der Investoren, neue Anleihen zu zeichnen. Insgesamt wurden 10 Emissionen (VJ 36) mit einem Gesamtvolumen von bis zu 0,5 Mrd € (VJ 1,5 Mrd €) an den Märkten platziert. Hinzu kommen Aufstockungen durch Privatplatzierungen in Höhe von 460 Mio €
- Der **deutsche M&A Markt** erzielte im letzten Jahr ein Volumen von rd. 210 Mrd €, ein Anstieg von über 44% gegenüber dem Vorjahr. Zu den größten **Private Equity Transaktionen** im letzten Jahr zählt der Verkauf der CVC Beteiligung Flint Group an Goldman Sachs und Koch Industries sowie Siemens Hörgeräte an EQT und die Unternehmerfamilie Strüngmann mit einem Transaktionsvolumen von jeweils rd. 2,2 Mrd €



---

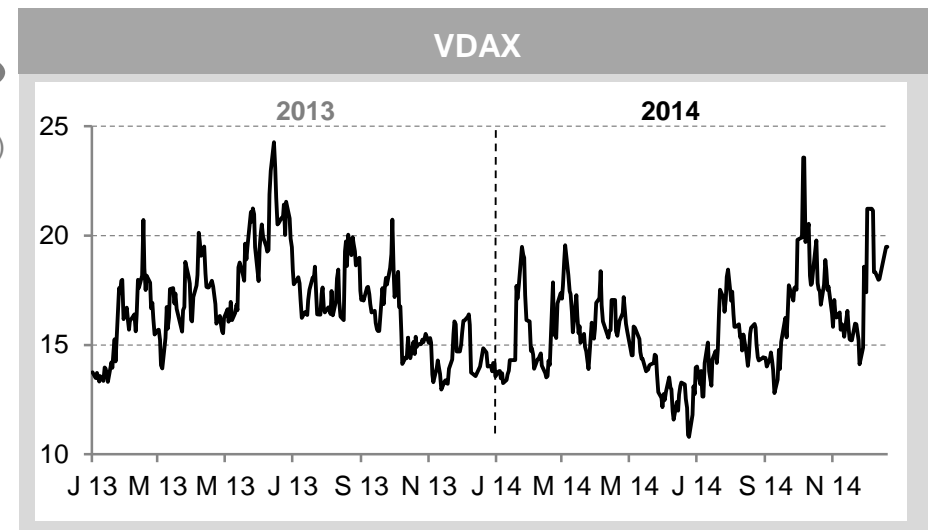
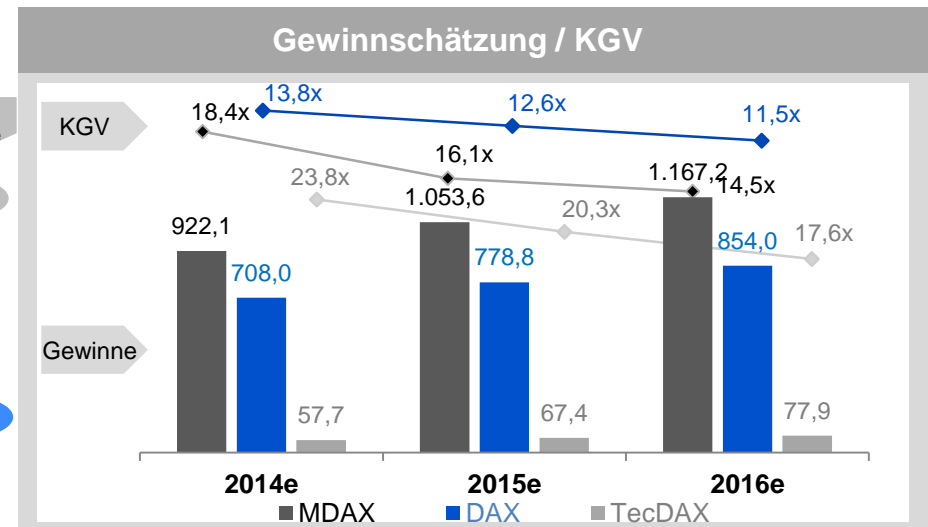
## **Entwicklung der Primärmärkte für Eigenkapital**



# Die wichtigsten deutschen Aktienindizes zeigten im Jahr 2014 eine hohe Volatilität bei geringer Performance

EQUITY SEKUNDÄRMÄRKTE 2014

STAND 31. DEZEMBER 2014



Quelle: Thomson Financial, Deutsche Börse AG

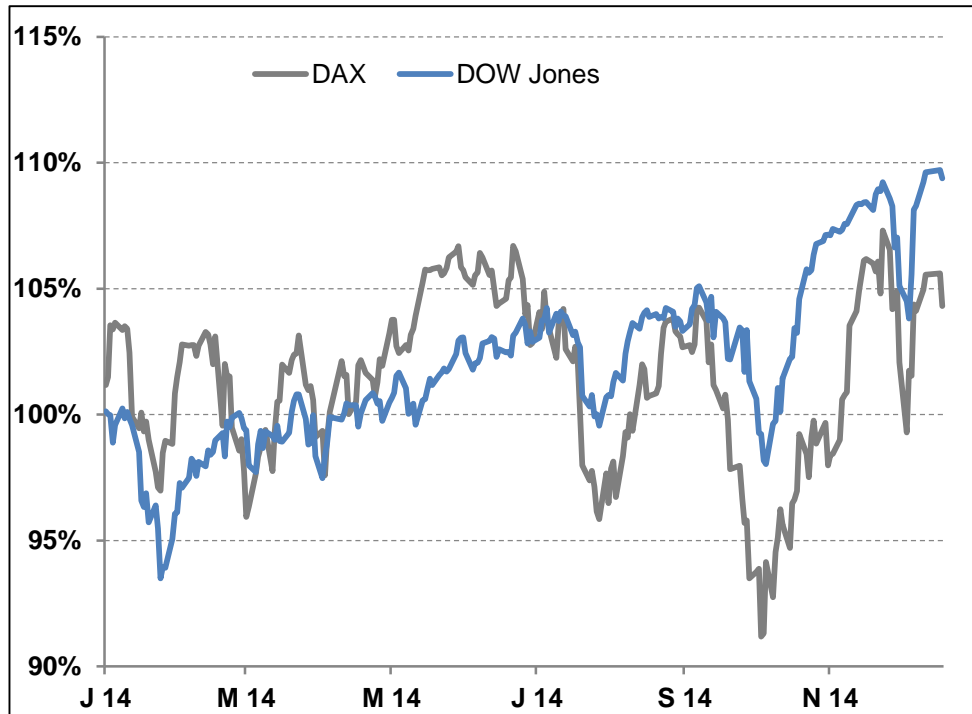


# Die deutschen und die US Aktienindizes haben über das Jahr hinweg einen ähnlichen Verlauf

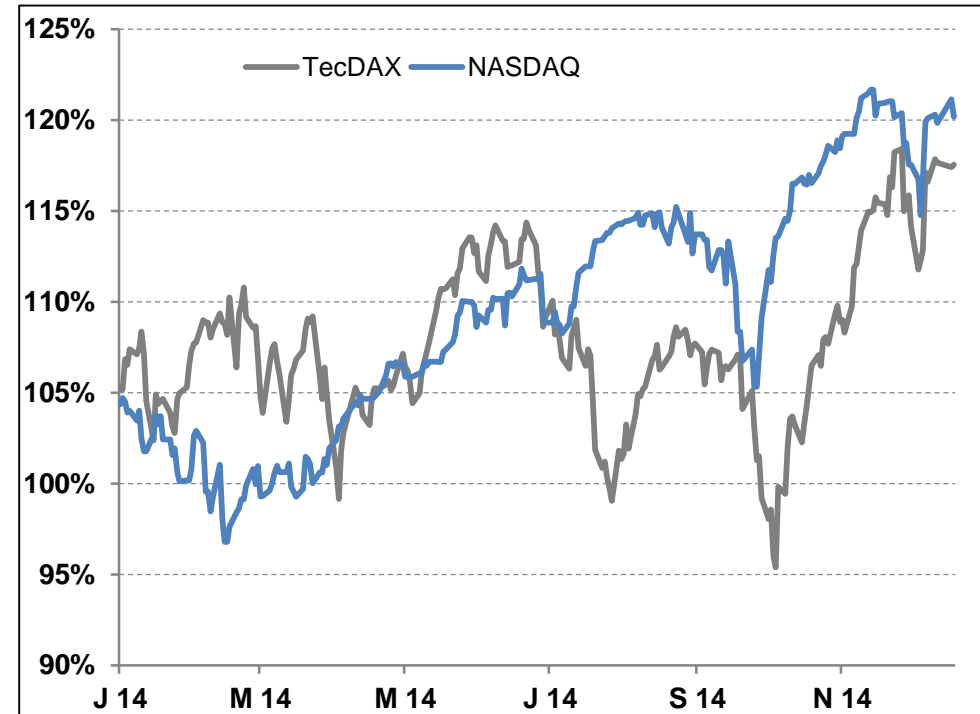
SEKUNDÄRMÄRKTE AKTIEN 12 MONATE

STAND 31. DEZEMBER 2014

DAX-30 vs. DOW Jones Ind.<sup>1)</sup>



TecDAX vs. NASDAQ-100<sup>2)</sup>



1) DJ Industrial mit den 30 größten US Unternehmen, DAX-30 umfasst die 30 größten deutschen Werte

2) NASDAQ 100 umfasst die größten 100 Werte, TecDAX umfasst die 30 größten Werte

Quelle: Thomson Financial, Deutsche Börse AG



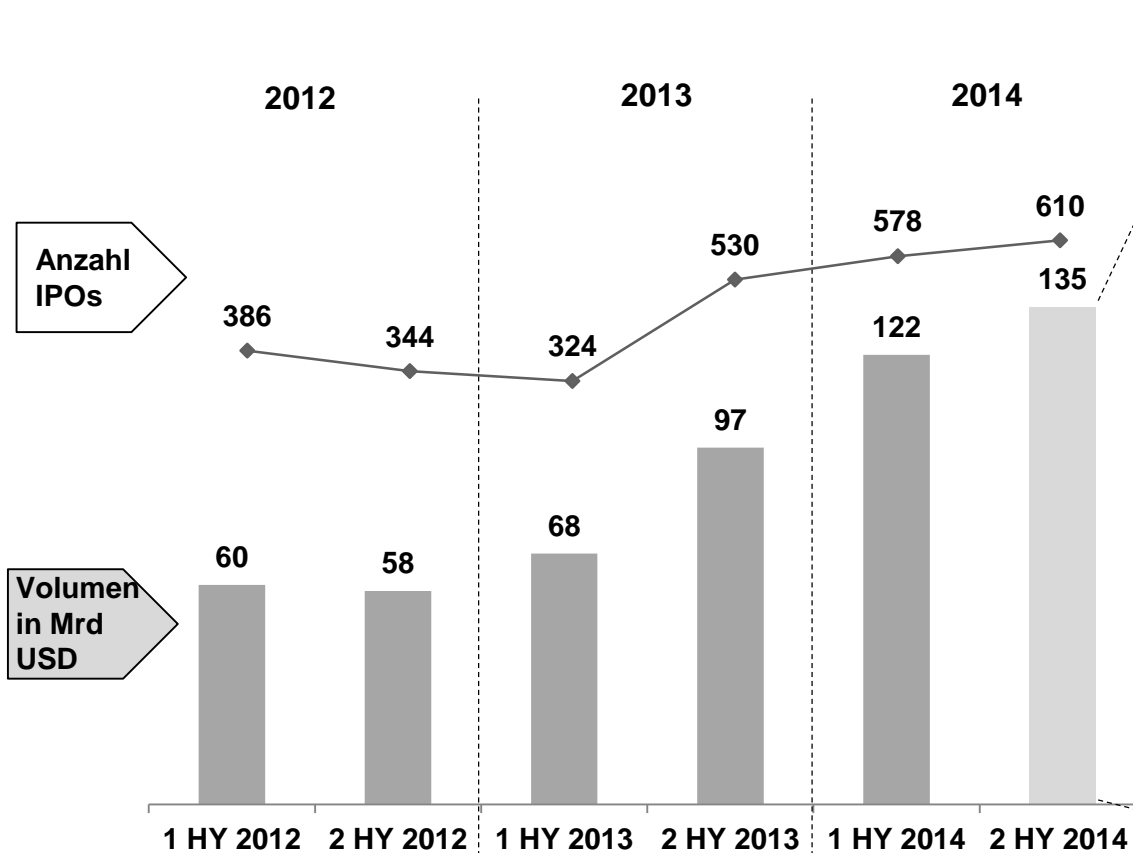
# Der weltweite IPO Markt erreichte im letzten Jahr wieder Höchststände

## Globale IPO-Aktivitäten

STAND 31. DEZEMBER 2014

### IPO AKTIVITÄTEN

### „TOP 20“ IPOs in 2014

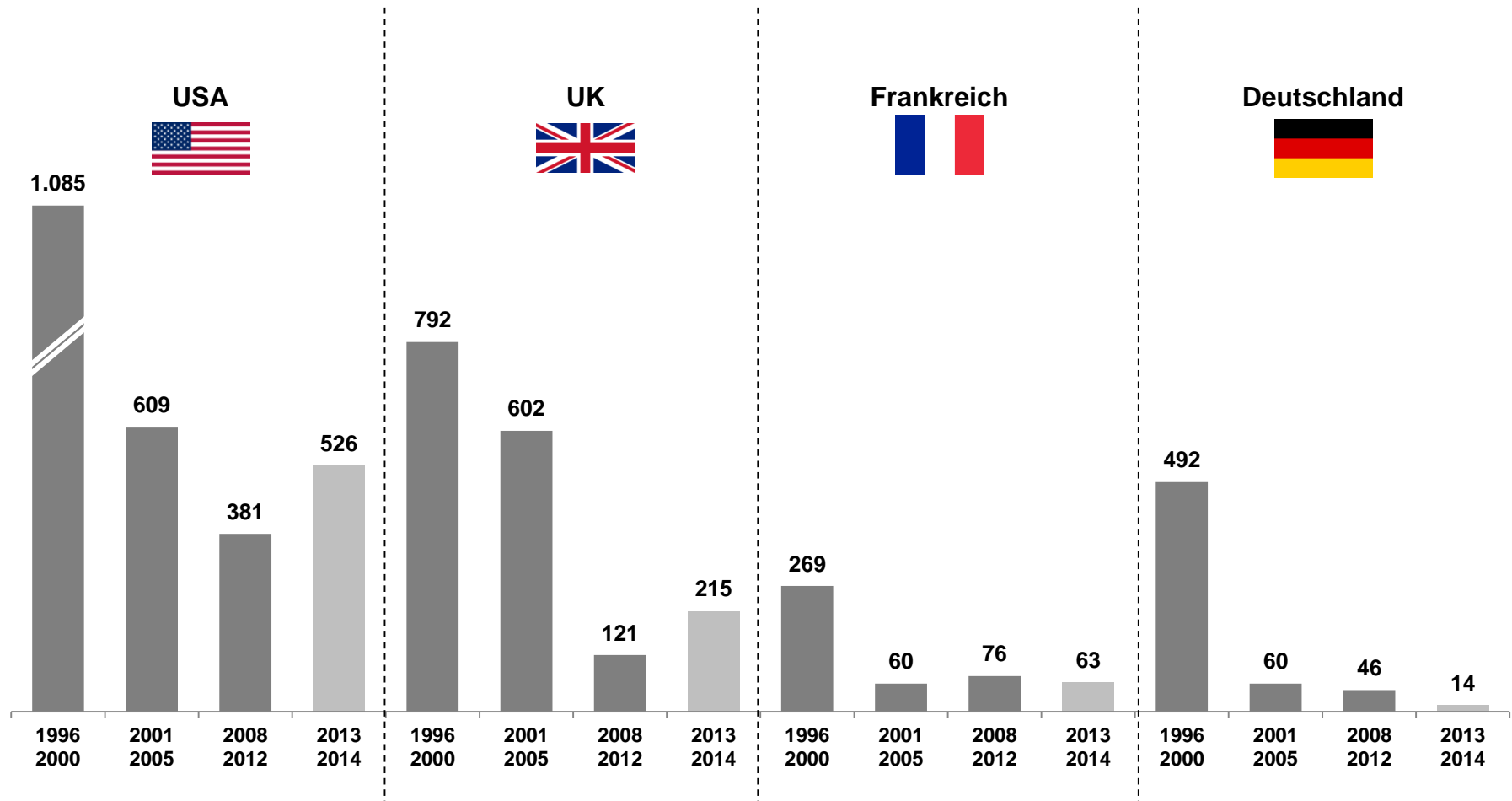


Emittent	Land	Branche	Volumen in Mrd USD	Datum
Alibaba Group Holding Ltd	China	Internet	25,03	18.09.2014
National Commercial Bank SJSC	Saudi Arabia	Banks	6,00	02.11.2014
Medibank Private Ltd	Australia	Healthcare	4,89	24.11.2014
Dalian Wanda Coml Pty Co Ltd	China	REITs	3,71	16.12.2014
CGN Power	China	Power	3,64	03.12.2014
Citizens Financial Group Inc	United States	Banks	3,46	23.09.2014
Japan Display Inc	Japan	Electronics	3,24	10.03.2014
HK Electric Investments Ltd	Hong Kong	Power	3,11	22.01.2014
Synchrony Financial	United States	Banks	2,96	30.07.2014
Paramount Group Inc	United States	REITs	2,64	18.11.2014
Ally Financial Inc	United States	Credit Institutions	2,56	09.04.2014
NN Group NV	Netherlands	Insurance	2,42	01.07.2014
WH Group Ltd	China	Agriculture & Livestock	2,36	24.07.2014
AA PLC	United Kingdom	Automobiles & Components	2,36	23.06.2014
Healthscope Ltd	Australia	Hospitals	2,12	24.07.2014
JD.com Inc	China	Internet	2,05	21.05.2014
Santander Consumer USA Hldgs	United States	Credit Institutions	2,05	22.01.2014
Rocket Internet AG	Germany	Internet	2,03	01.10.2014
Altice SA	Luxembourg	Cable	2,02	31.01.2014
B&M European Value Retail SA	United Kingdom	Retail	1,99	12.06.2014

# Der Markt für IPOs hinkt in Deutschland den anderen Märkten deutlich hinterher

## DER IPO MARKT IM INTERNATIONALEN VERGLEICH

STAND 31. DEZEMBER 2014



Quelle: B-FA-Datenbank

Jahresrückblick 2014





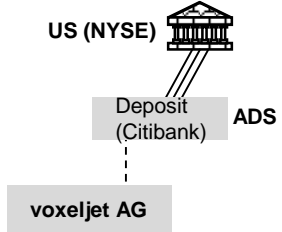
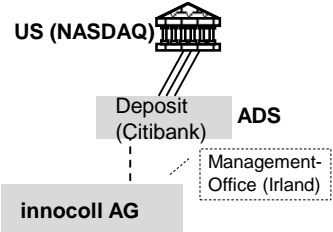
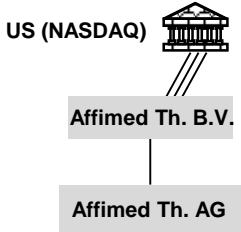
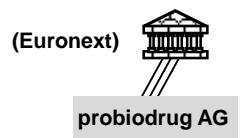




# Einige deutsche Technologieunternehmen wählten ausländische Börsenplätze für ihren Börsengang

## IPO DEUTSCHER EMITTENTEN AN AUSLÄNDISCHEN BÖRSEN 2013-2014





## ÜBERBLICK

Emittenten				
<b>Branche</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3D-Drucker-Hersteller</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Chirurgische Implantate für Schmerzbehandlung und Wundheilung</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Behandlungen von Krebserkrankungen mittels Therapien auf Basis von Antikörpern</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Therapien zur Alzheimerbehandlung</li> </ul>
<b>Struktur</b>				
<b>Datum</b>	18.10.2013	30.07.2014	15.09.2014	27.10.2014
<b>Börsenplatz</b>	NYSE	NASDAQ (Global Market)	NASDAQ (Global Market)	Euronext Amsterdam (Regulierter Markt)
<b>Instrument</b>	ADS (1 ADS = 0,2 Namensaktien)	ADS (1 ADS = 1/13,25 Namensaktien)	Common Shares (Namensaktien) einer B.V.	Inhaberstückaktien einer deutschen AG
<b>Angebot</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>6,5 Mio (Primary) zzgl. 0,975 Mio (Secondary) ADS</li> <li>Öffentliches Angebot US</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>6,5 Mio (Primary) zzgl. 0,975 Mio (Primary) ADS</li> <li>Öffentliches Angebot US</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>8,0 Mio Aktien (Primary) zzgl. 1,2 (Primary) Mio Stück</li> <li>Öffentliches Angebot US</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1,475 Mio Stück zzgl. 0,221 Mio Stück (Primary)</li> <li>Öffentliches Angebot in NL</li> </ul>

# Das Emissionsvolumen der Emittenten liegt zwischen 30 und 97 Mio \$

## IPO DEUTSCHER EMITTENTEN AN AUSLÄNDISCHEN BÖRSEN 2013-2014 -II-

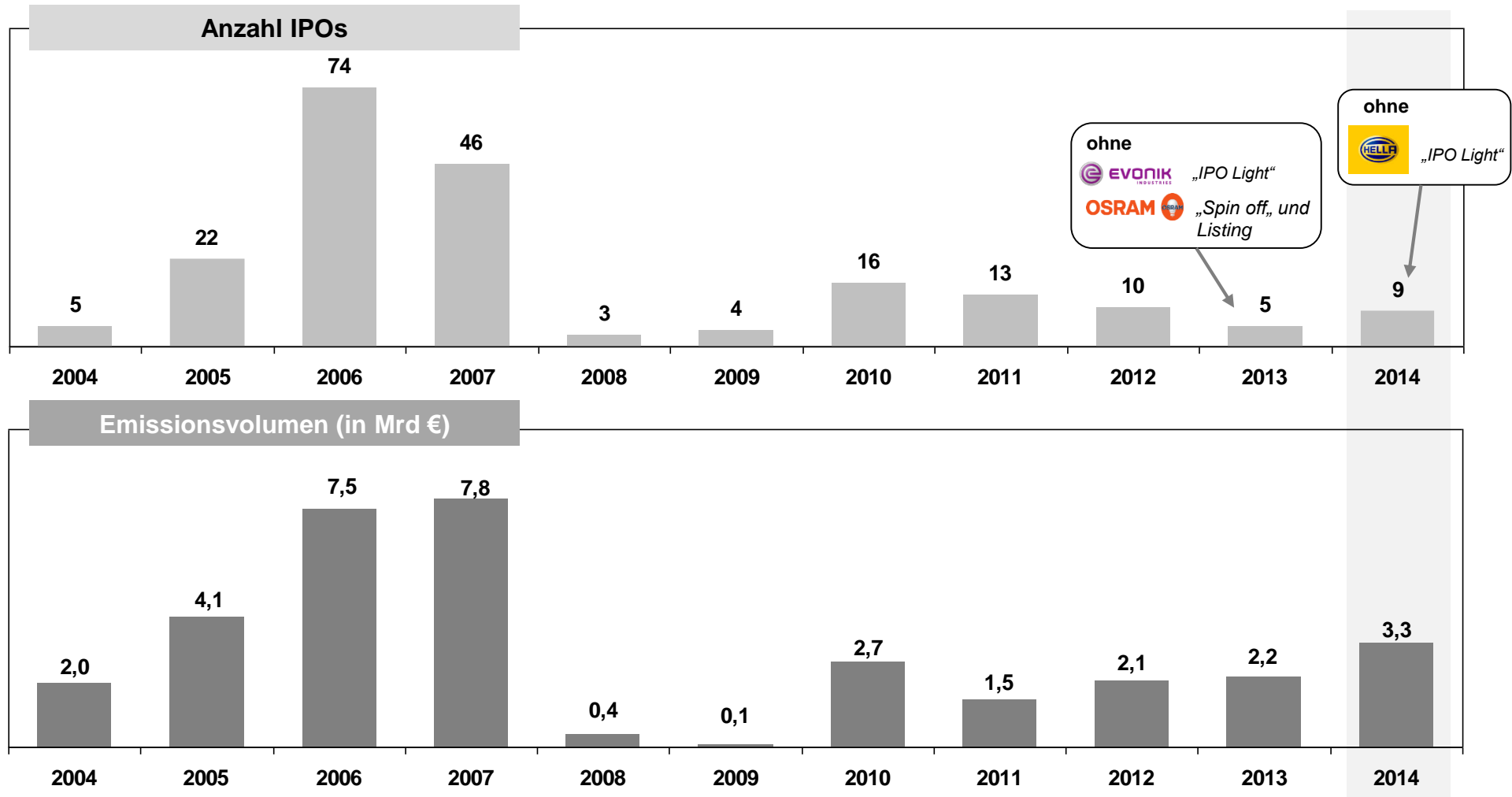
## ÜBERBLICK

Emittenten				
<b>USP / Equity Story</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3D-Drucker-Hersteller in einem stark wachsenden Markt</li> <li>170 Patente (weltweit)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3 Produkte in Phase III der Pipeline</li> <li>Partnering: Taheda, Jazz Pharma, Biomet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 Produkt in Phase II a</li> <li>2 Produkte in Phase I</li> <li>Partnering: Amphivena</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 Produkt in Phase I (in Vorbereitung zum Start Phase II)</li> <li>Kein Partnering</li> </ul>
<b>Umsatz (pre-IPO)</b>	8,7 m€	4,9 m\$	5,1 m\$	0 m€
<b>EBIT (pre-IPO)</b>	0,2 m€	-9,9 m\$	-15,7 m\$	-9,7 m€
<b>Eigenkapital (pre-IPO)</b>	1,2 m€	-91,8 m\$	-99,2 m\$	-4,2 m€
<b>Emissionsvolumen</b>	97,2 m\$	58,5 m\$	56,0 m\$	23,2 m€ (rd. 30 m\$)
<b>Konsortium</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Piper Jaffray, Citigroup als Joint Lead</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Piper Jaffray (Lead)</li> <li>Stiefel und JMP Securities als Co-Leads</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Jefferies, Leering Partners, BMO Capital Markets (Joint Lead)</li> <li>Trout Capital (Co-Lead)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kempen &amp; Co. (Lead)</li> <li>Petercam (Co-Lead)</li> <li>Close Brothers Seydler (Selling Agent)</li> </ul>

# Der deutsche Primärmarkt für Eigenkapital ist wieder da

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

STAND 31. DEZEMBER 2014



1) ohne Listings, inkl. ausgeübter Mehrzuteilungsoption

2) Inkl. anstehende IPO-Kandidaten

Quelle: Eigene Recherche, DAI, Deutsche Börse AG



# Rocket Internet sowie Zalando führen den deutschen IPO Markt 2014 an

## IPOS IN DEUTSCHLAND 2014

STAND 31. DEZEMBER 2014

in Mio €

Emittent	Industrie	Datum Erstnotiz	Segment	Umsatz (GJ Pre-IPO) in Mio €	EBIT (GJ Pre-IPO) in Mio €	Ausgabe- preis	Erst- notiz	Emissions- volumen in Mio € <sup>1)</sup>	Börsenwert @ IPO in Mio €	Konsortialführer	Kurs am 31.12.2014	Performance ggb. Ausgabekurs
SLM Solutions Group AG	3D Drucker	09.05.2014	Prime Standard	21,5	0,0	€ 18,00	€ 18,20	180,0	323,7	Credit Suisse, Deutsche Bank	19,30 €	+7,2%
Stabilus S.A.	Stoßdämpfersysteme	23.5.2014	Prime Standard	460,1	35,2	€ 21,50	€ 22,75	261,4	445,6	Coba, JP Morgen	25,49 €	+18,6%
JJ Auto AG	Automotive (China)	16.06.2014 (geplant)	General Standard	108,5	23,0	€ 7,17	€ 7,30	0,7	58,1	ACON Actienbank	4,20 €	-41,4%
Braas Monier Building Group S.A.	Dachbaustoffe	25.06.2014	Prime Standard	1.228,1	6,3	€ 24,00	€ 23,40	480,0	840,0	BNP, JP Morgan, UBS	16,02 €	-33,25%
Snowbird AG	Daunenveredler (China)	29.09.2014	Prime Standard	136,9	39,0	€ 6,00	€ 6,30	9,5	189,5	CM-Equity	4,99 €	-16,8%
Zalando SE	Online-Versand	01.10.2014	Prime Standard	1.762,0	-113,9	€ 21,50	24,10	605,2	5.341,3	Morgan Stanley, Goldman Sachs, Credit Suisse	25,50 €	+18,6%
Rocket Internet AG	Internet-inkubator	02.10.2014	Entry Standard	72,5	-12,7	€ 42,50	€ 42,50	1.400,0	6.504,3	JP Morgan, Berenberg, Morgan Stanley	51,39 €	+20,9%
TLG Immobilien AG	Immobilien	24.10.2014	Prime Standard	106,3	172,8	€ 10,75	€ 10,88	360,1	659,0	JP Morgan, UBS	12,47 €	+16,0%
Fenghua SoleTech AG	Schuhsohlen (China)	06.11.2014	General Standard / Börse Warschau	90,1	24,9	€ 10,00	€ 10,40	0,6	100,6	ACON Actienbank AG	5,48€	-45,2%

1) inkl. ausgeübter Mehrzuteilungsoption  
Quelle: eigene Recherche, Thomson Financial



# Eine Reihe von Börsenkandidaten mit einem erwarteten Emissionsvolumen von jeweils über € 300 Mio sind in der Vorbereitung

## IPO PIPELINE DEUTSCHLAND

STAND 31. DEZEMBER 2014

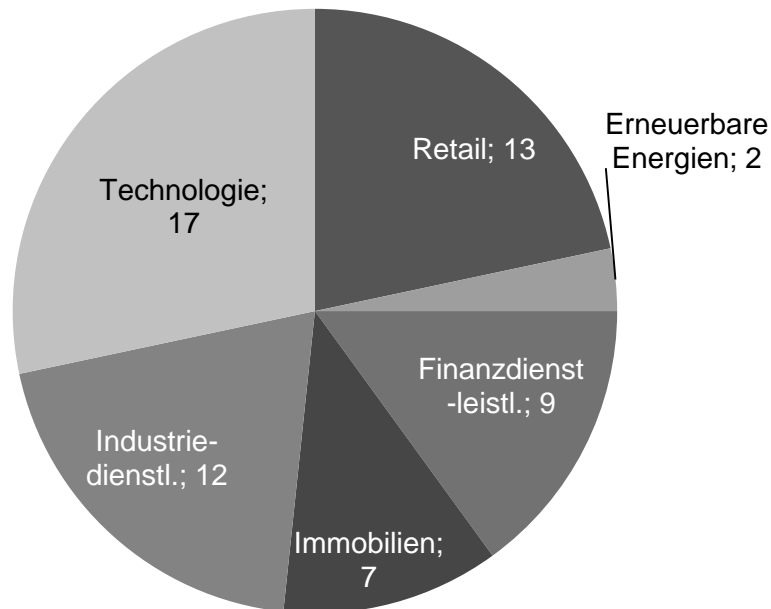
Emittent	Branche	Umsatz 2013 (in Mio €)	EBIT 2013 (in Mio €)	Erwarteter Zeitpunkt IPO	Segment	geschätztes Emissionsvolumen (in Mio €) / Emissionskonzept
<b>telecolumbus</b>						
<b>Tele Columbus AG</b>	Kabelnetzbetreiber	224,0	90,0 (EBITDA)	2015	Prime Standard	ca. 300 (n/a)
<b>Armacell International S.A.</b>						
<b>armacell</b>	Dämmstoffspezialist	415.7	n/a	2015	Prime Standard	ca. 300 (n/a)
<b>Scout24 Holding GmbH</b>						
<b>SCOUT 24</b>	Online-Marktplatz	ca. 350 (2012)	ca. 80 (2012)	2015	Prime Standard	ca. 400 (n/a)

# Fast 50% der Emittenten in den letzten 7 Jahren waren Familienunternehmen, ein Drittel Private Equity Exits

EMITTENTEN TYPOLOGIE 2008 – 2014 -I-

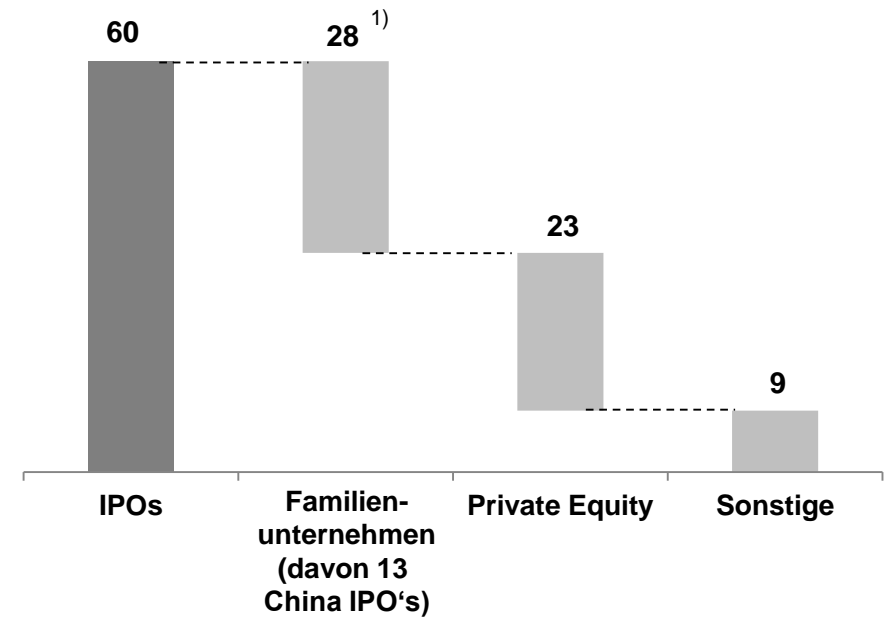
STAND 31. DEZEMBER 2014

Emittententypus nach Branche



Anzahl 60 IPOs

Eigentümerzuordnung



Median Börsenwert @IPO (Mio €)

98      672      55

Median Emissionsvolumen (Mio €)

12      360      6

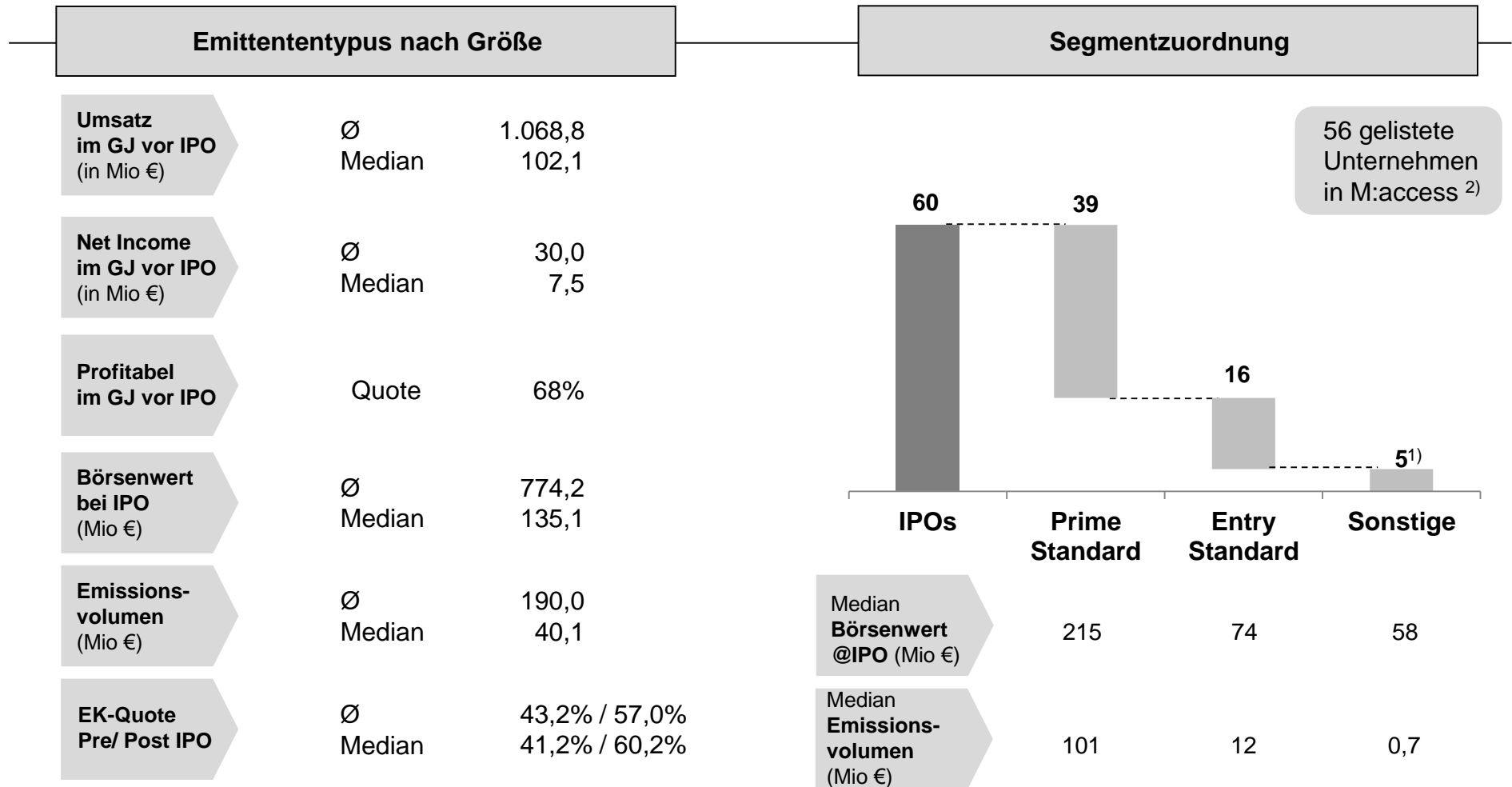
1) Familienanteil > 50% Pre IPO  
Quelle: Datenbank B-FA



# Fast 70% der Emittenten waren zum Zeitpunkt des IPOs profitabel

TYPUS EMITTENTEN 2008 – 2014 -II-

STAND 31. DEZEMBER 2014



1) General Standard, Regulierter Markt HH, Primärmarkt (Düsseldorf); m:access (BHB Brauholding Bayern Mitte AG)

2) laut Homepage M:access

Quelle: Datenbank B-FA



---

## **Entwicklung der Primärmärkte für Fremdkapital**

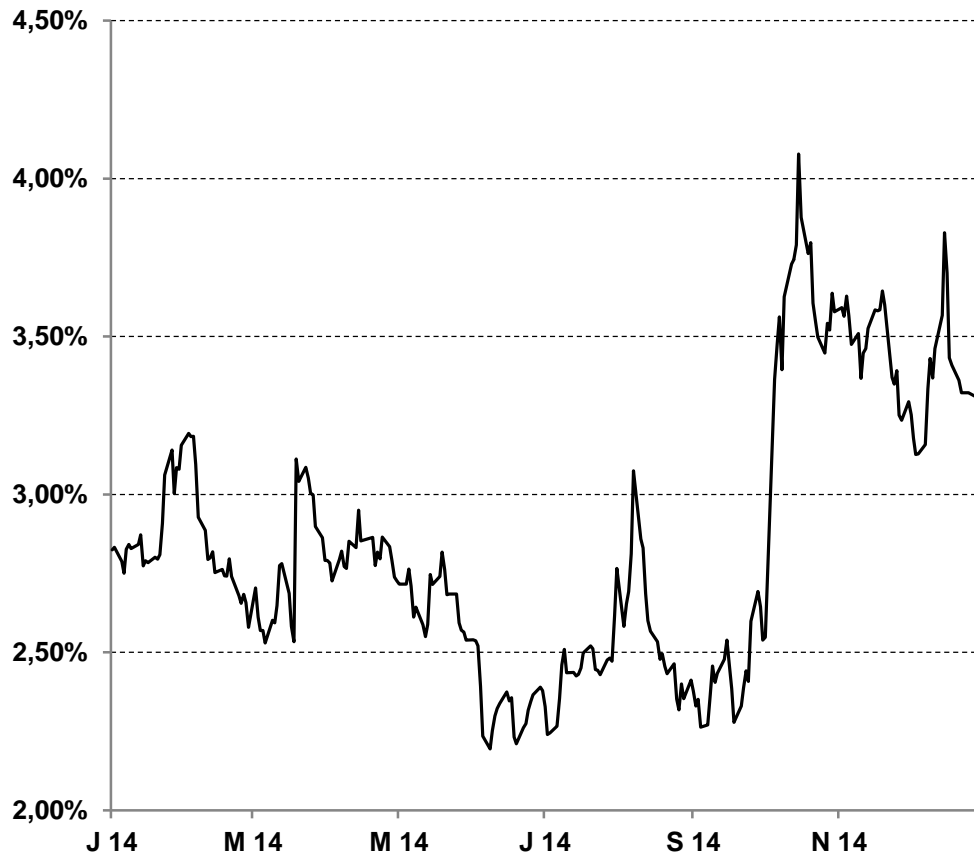




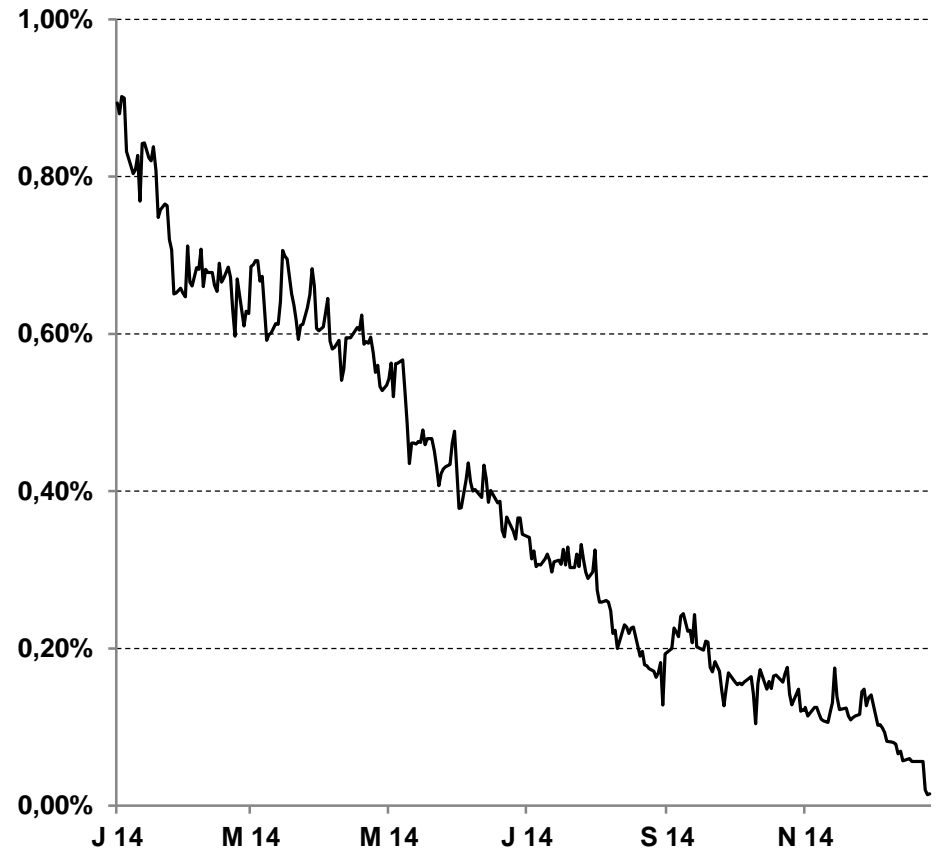
Die Rentenmärkte konnten in den letzten 12 Monaten deutlich zulegen. Seit Ende September ist die Volatilität an den Corporate Bond Märkten deutlich gestiegen

## SEKUNDÄRMÄRKTE INSTITUTIONELLER ANLEIHENMÄRKTE 12 MONATE

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



Bundesanleihe 5 Jahre



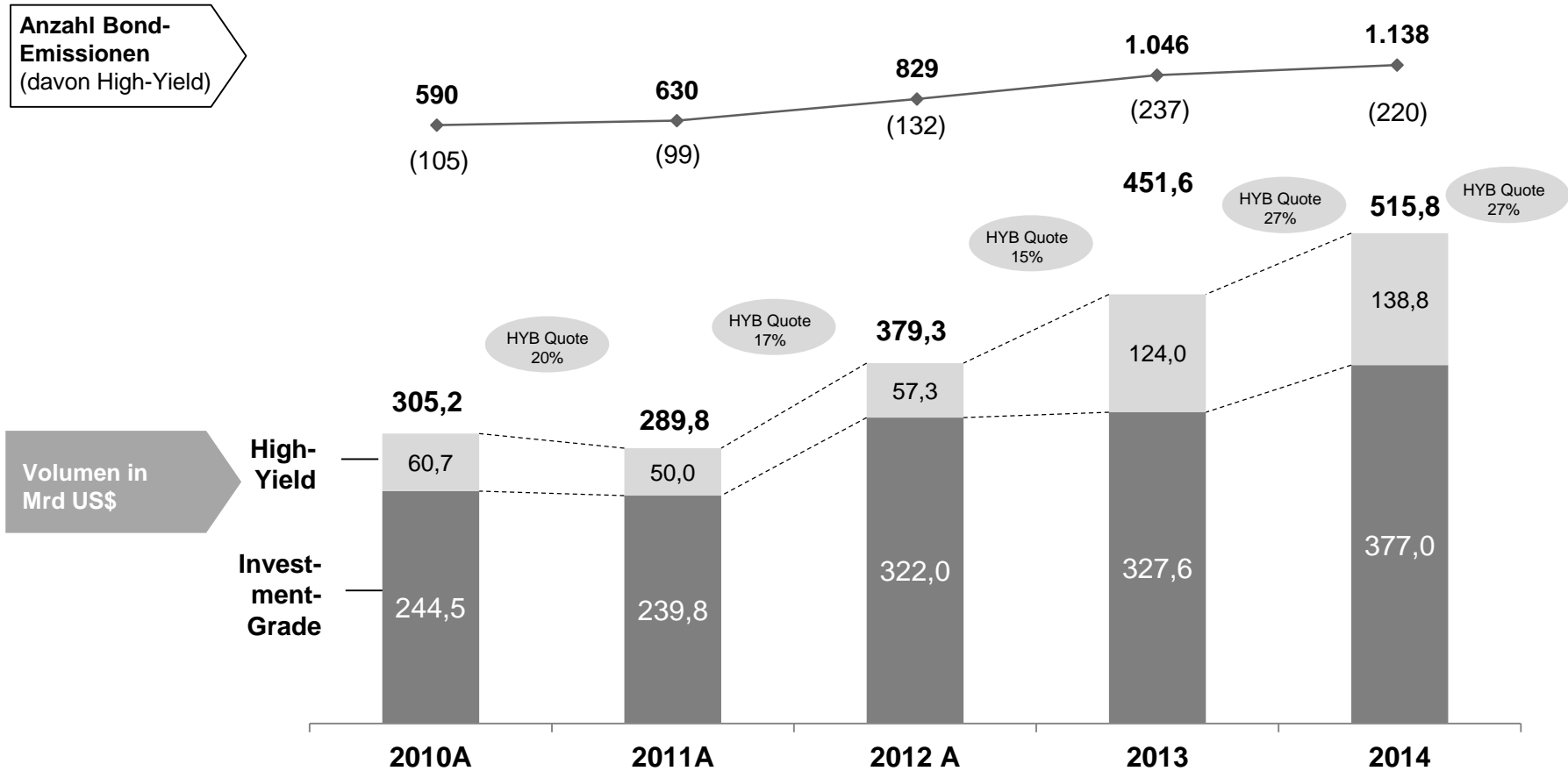
1) Index für den Zinsspread der 50 liquidesten Non-Investmentgrad Anleihen innerhalb Europas

Quelle: Thomson Financial, Deutsche Börse AG

# Die Aufnahmefähigkeit des europäischen Corporate Bond-Marktes bleibt ungebrochen

NON FINANCIAL CORPORATE BONDS (WESTEUROPA) 2010 – 2014

STAND 31. DEZEMBER 2014

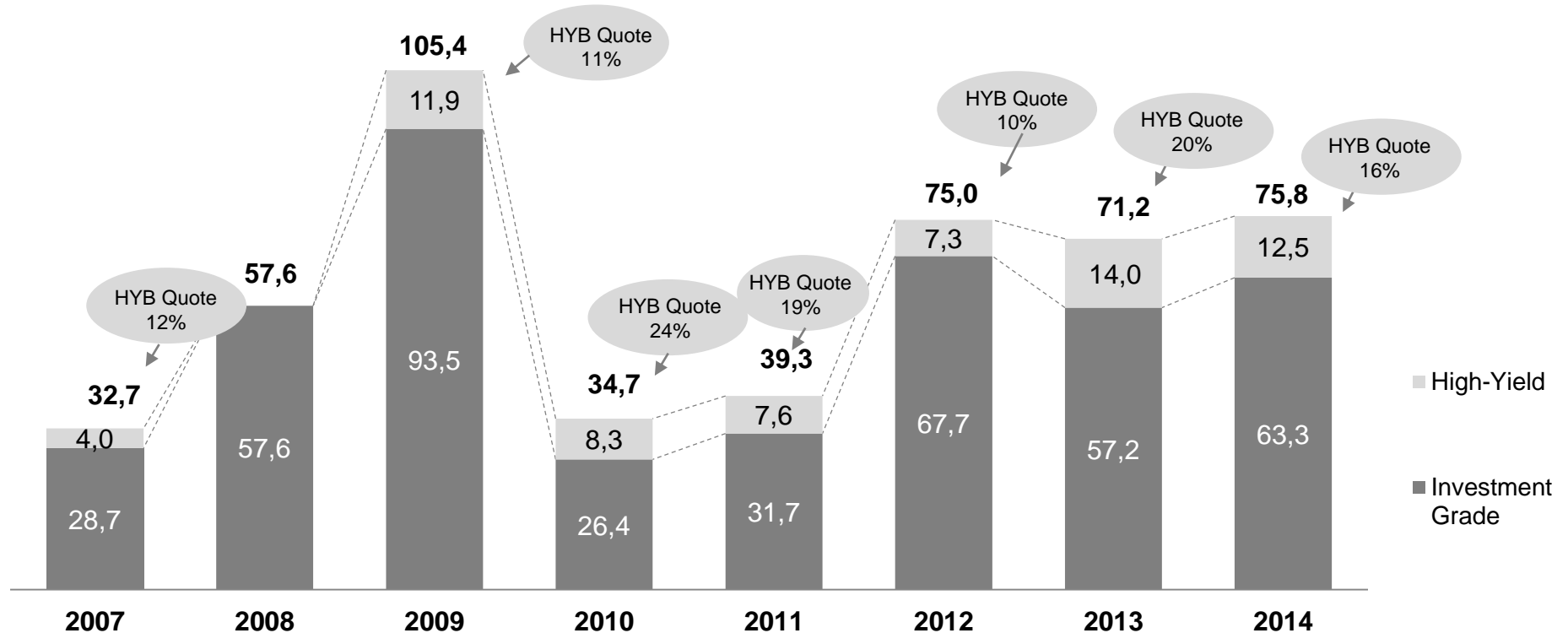


# Der deutsche, institutionelle Markt für Unternehmensanleihen erreichte 2014 wieder ein Volumen von über 70 Mrd €

BOND EMISSIONEN DEUTSCHER EMITTENTEN (NON FINANCIALS)<sup>1)</sup>

STAND 31. DEZEMBER 2014

Anzahl der Emissionen	75	82	173	87	165	226	211	229
Anzahl der Emittenten	n/a	n/a	40	36	33	41	54	51



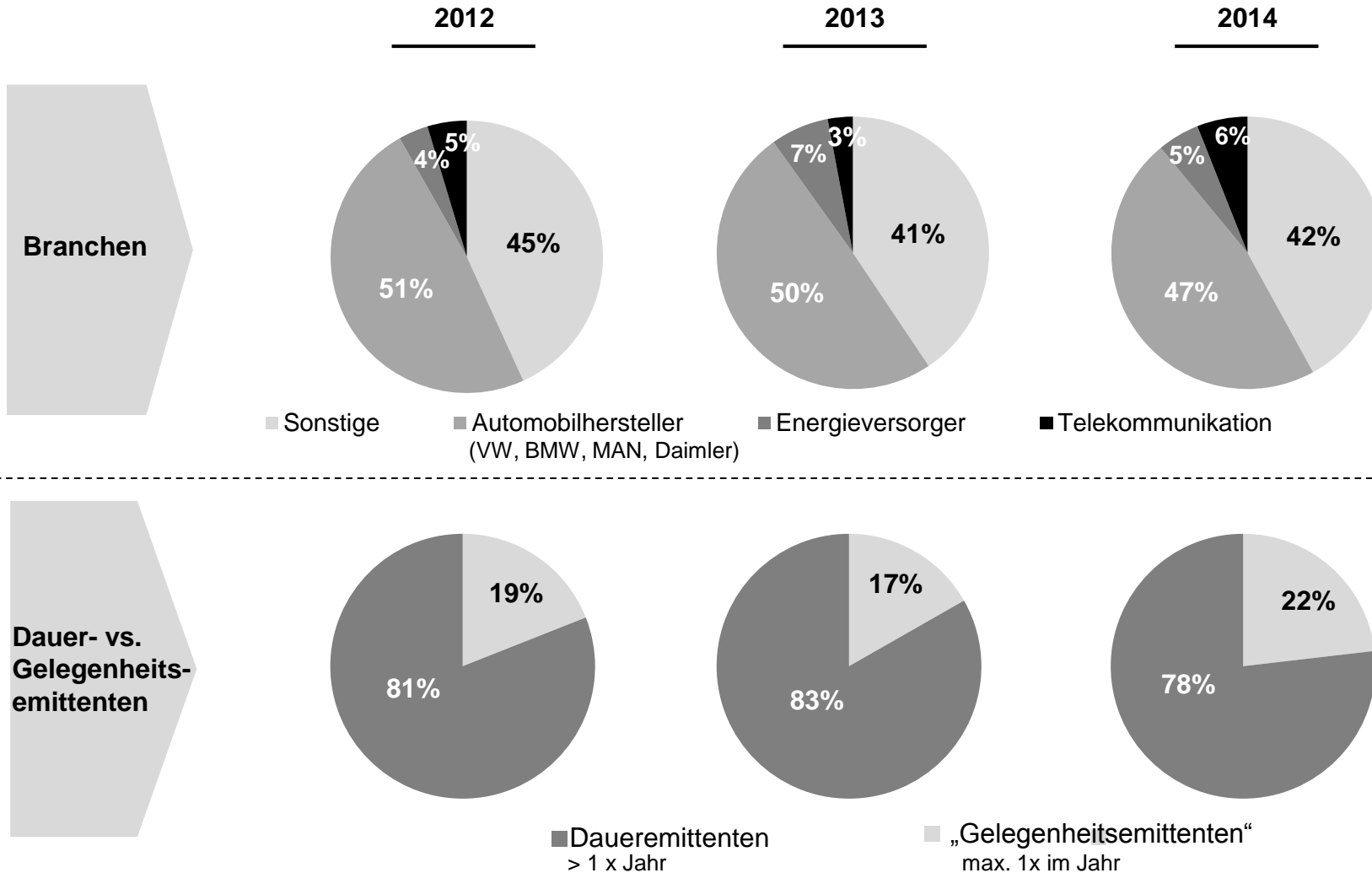
1) Ohne Mittelstandsanleihen  
Quelle: Thomson Financial



# Die führenden deutschen Automobilhersteller dominieren den institutionellen Bondmarkt deutscher Non-Financial Emissionen

TYPUS INSTITUTIONELLE ANLEIHENEMITTENTEN <sup>1)</sup>

STAND 31. DEZEMBER 2014



1) Non-financial Emittenten deutscher Herkunft; nach Emissionsvolumen gewichtet  
Quelle: eigene Datenbank



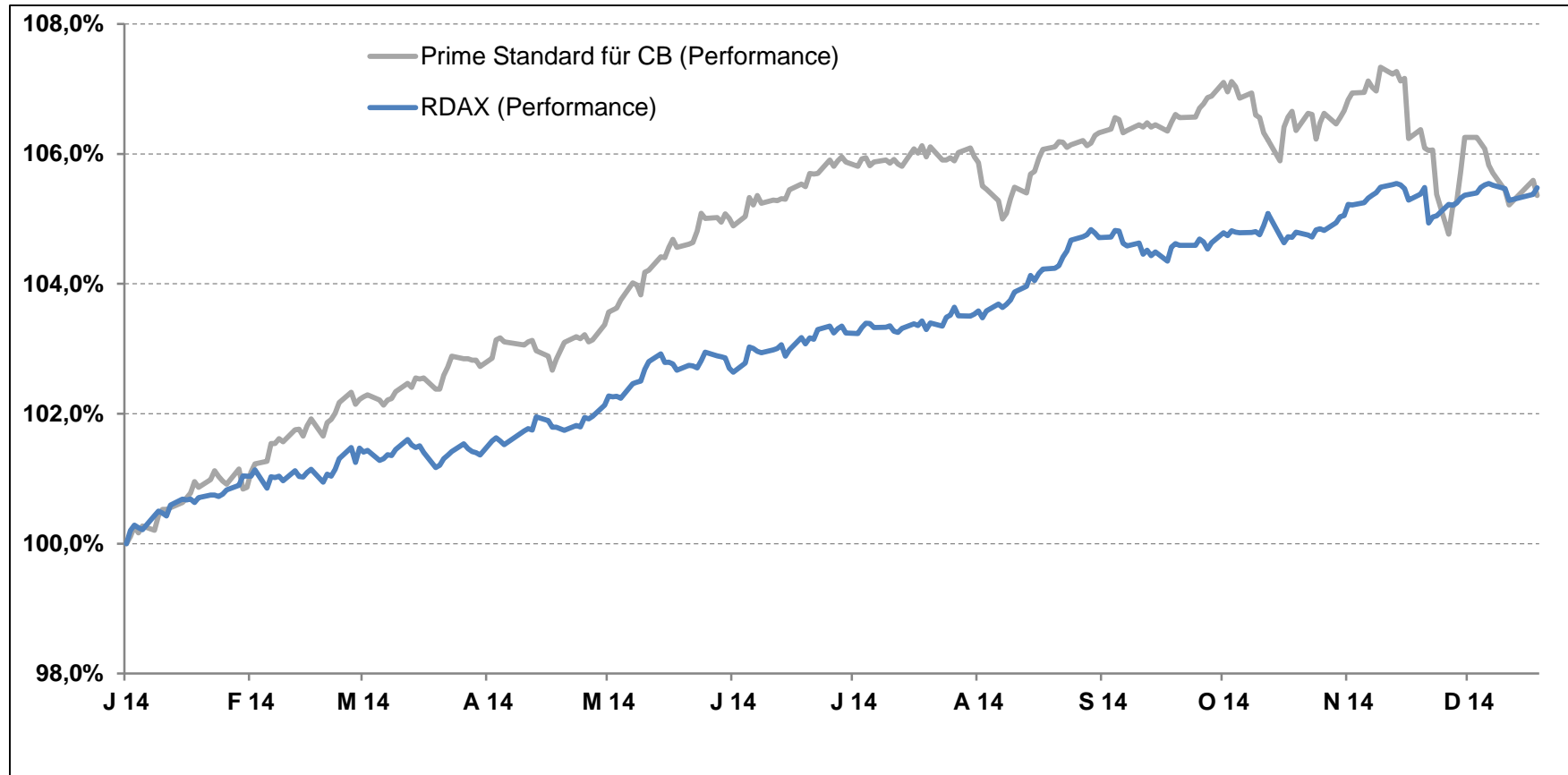
---

## **Prime Standard für Unternehmensanleihen der DBAG**



# Die Performance des Prime Standard für Anleihen lag bis November deutlich über dem Index für Blue Chip Emittenten

## PRIME STANDARD BOND INDEX VS RDAX



1) RDAX: Anleihen der DAX-30 Werte, Startpunkt Index „Prime Standard für Unternehmensanleihen“

Quelle: Thomson Financial, Deutsche Börse AG



# Im Segment „Prime Standard für Unternehmensanleihen“ der DBAG notieren nach 2 Jahren schon 16 Anleihen von 13 Emittenten mit € 4,4 Mrd Platzierungsvolumen

PRIME STANDARD FÜR UNTERNEHMENSANLEIHEN – I –



STAND 31. DEZEMBER 2014

Emittentin	Branche	Umsatz im GJ vor Emission (in Mio €)	EBITDA im GJ vor Emission (in Mio €)	Listing <sup>1)</sup>	Emissions-art	Verwen- dung "RSS" <sup>2)</sup>	Notierungs- aufnahme	Volumen (in Mio €)	Laufzeit (in Jahre)	Rating- ein- stufung	Kupon
Deutsche Börse AG	Börse	2.361,4	1.325,3	Frankfurt (RM), Luxemburg	Fremdemission / Underwriting	-	08.10.2012	600,0	10	AA (S&P)	2,375%
SAF-Holland S.A.	Automotive	831,0	71,3	Frankfurt (RM)	Fremdemission / Underwriting	✓	19.10.2012 (urspr. 01.11.2012)	75,0	5,5	BBB- (EH)	7,00%
MTU Aero Engines Holding AG	Triebwerks- module	2.932,1	421,0	Frankfurt (FV), Luxemburg (RM)	Fremdemission / Underwriting	-	13.11.2012	250,0	5	Baa3 (Moody's)	3,00%
HOMANN HOLZWERKSTOFFE GmbH	Holzwerk- stoffindustrie	179,7	17,4	Frankfurt (FV)	Fremdemission / Übernahmevertrag	-	04.12.12 (urspr. 14.12.2012)	100,0	5	BBB- (CR)	7,00%
Deutsche Börse AG	Börse	2.209,0	1.108,2	Frankfurt (RM), Luxemburg	Fremdemission / Underwriting	-	27.03.2013	600,0	5	AA (S&P)	1,125%
PNE WIND AG	Windpark- entwickler	84,4	25,7	Frankfurt (RM)	Eigenemission / Übernahmevertrag	✓	13.05.2013 / Aufnahme in PS am 19.09.2013	100,0	5	BBB- (EH)	8,000%
Rickmers Holding GmbH & Cie. KG	Schifffahrt	618,3	244,4	Frankfurt (FV)	Eigenemission / Übernahmevertrag	✓	06.06.2013 (urs. 11.06.2013)	250,0	5	BB (CR)	8,875%
DIC Asset AG	Immobilien	194,6	102,1	Frankfurt (FV)	Fremdemission/ Übernahmevertrag	-	09.07.2013	102,3	5	Kein Rating	5,750%
Grand City Properties S. A.	Immobilien	60,3	122,3	Frankfurt (FV)	Fremdemission/ Übernahmevertrag	-	24.07.2013	350,0	7	BB- (S&P)	6,250%
TAG Immobilien AG	Immobilien	252,8	275,0	Frankfurt (FV)	Fremdemission/ Übernahmevertrag	✓	31.07.2013	310,0	5	kein Rating	5,125%

1) RM: Regulierter Markt, FV: Freiverkehr bzw. Open Market der Frankfurter Börse  
Quelle: Eigene Recherche, Angaben der DBAG

2) Einsatz des „Retail Subscription Service“ bei der Primäremission

# Im Segment „Prime Standard für Unternehmensanleihen“ der DBAG notieren nach 2 Jahren schon 16 Anleihen von 13 Emittenten mit € 4,4 Mrd Platzierungsvolumen

PRIME STANDARD FÜR UNTERNEHMENSANLEIHEN – II –



STAND 31. DEZEMBER 2014

Emittentin	Branche	Umsatz im GJ vor Emission (in Mio €)	EBITDA im GJ vor Emission (in Mio €)	Listing <sup>1)</sup>	Emissionsart	Verwendung "RSS" <sup>2)</sup>	Notierungsaufnahme	Volumen (in Mio €)	Laufzeit (in Jahre)	Rating-einstufung	Kupon
RWE Finance B.V.	Energieversorger	53.227,0	9.314,0	Frankfurt (FV), Regulierter Markt Luxemburg	Fremdemission/ Übernahmevertrag	-	08.08.2013	1000,0	12	Baa1 (Moody's)	6,500%
ATON Group Finance GmbH	Industrie- holding	2.227,4	254,3	Frankfurt (RM), Regulierter Markt Luxemburg	Fremdemission/ Übernahmevertrag	-	11.11.2013	200,0	5	Kein Rating	3,875%
TAG Immobilien AG	Immobilien	375,8	244,7	Frankfurt (FV)	Fremdemission/ Übernahmevertrag	✓	02.07.2014	125,0	6	Kein Rating	3,750%
Adler Real Estate AG	Immobilien	78,2	70,9	Frankfurt (FV)	Fremdemission/ Übernahmevertrag	-	28.07.2014	100,0	5	BB- (Scope)	6,000%
DIC Asset AG	Immobilien	236,1	104,8	Frankfurt (FV)	Fremdemission/ Übernahmevertrag	-	08.09.2014	125,0	5	Kein Rating	4,625%
German Pellets GmbH	Holzpellets	556,9	49,3	Frankfurt (FV)	Fremdemission/ Übernahmevertrag	✓	27.11.2014	100,0	5	BB+ (CR)	7,250%

1) RM: Regulierter Markt, FV: Freiverkehr bzw. Open Market der Frankfurter Börse

2) Einsatz des „Retail Subscription Service“ bei der Primäremission

Quelle: Eigene Recherche, Angaben der DBAG





---

## **Das Marktumfeld für Mittelstandsanleihen**



# Die Index-Performance der beiden Hauptbörsenplätze für Mittelstandsanleihen unterscheidet sich deutlich

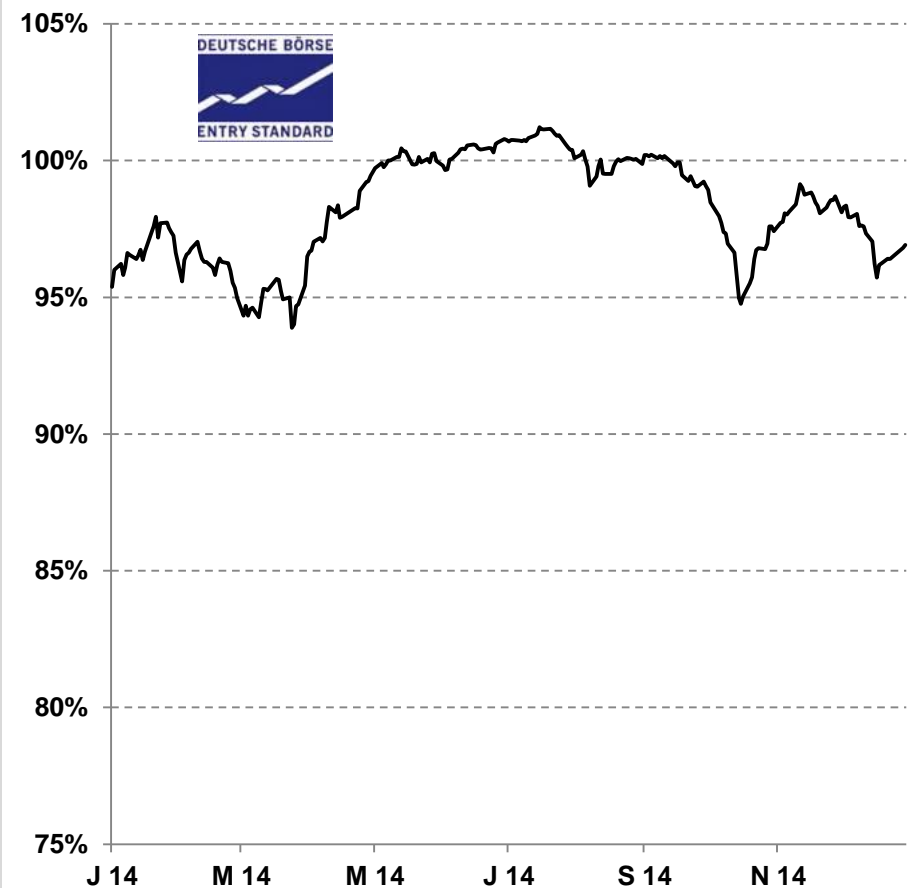
## VERGLEICH INDIZES

STAND 31. DEZEMBER 2014

### bondm Index (Stuttgarter Börse)



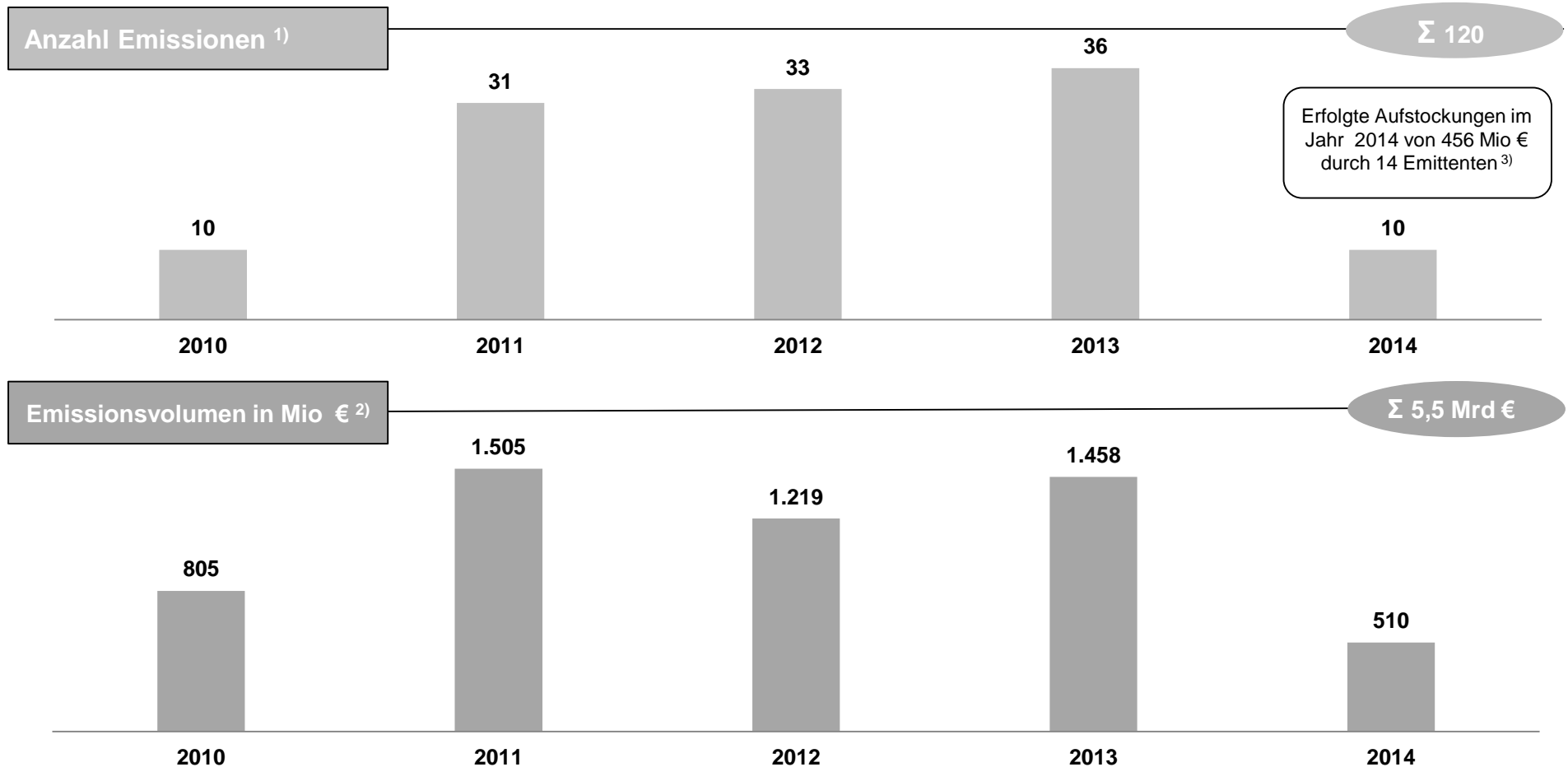
### Entry Standard für Unternehmensanleihen (Performance)



# Die Emissionstätigkeit im Mittelstandsanleihenmarkt ist im laufenden Jahr stark zurück gegangen, dafür gab es viele Aufstockungen

## PRIMÄRMARKT MITTELSTANDSANLEIHEN

STAND 31. DEZEMBER 2014



1) Innerhalb der Anleihenbörsensegmente (Entry Standard, bondm, m:access, mittelstandsmarkt, Mittelstandsbörse Deutschland)

2) Prospektiertes Volumen, ohne Aufstockungen im Rahmen einer Privatplatzierung

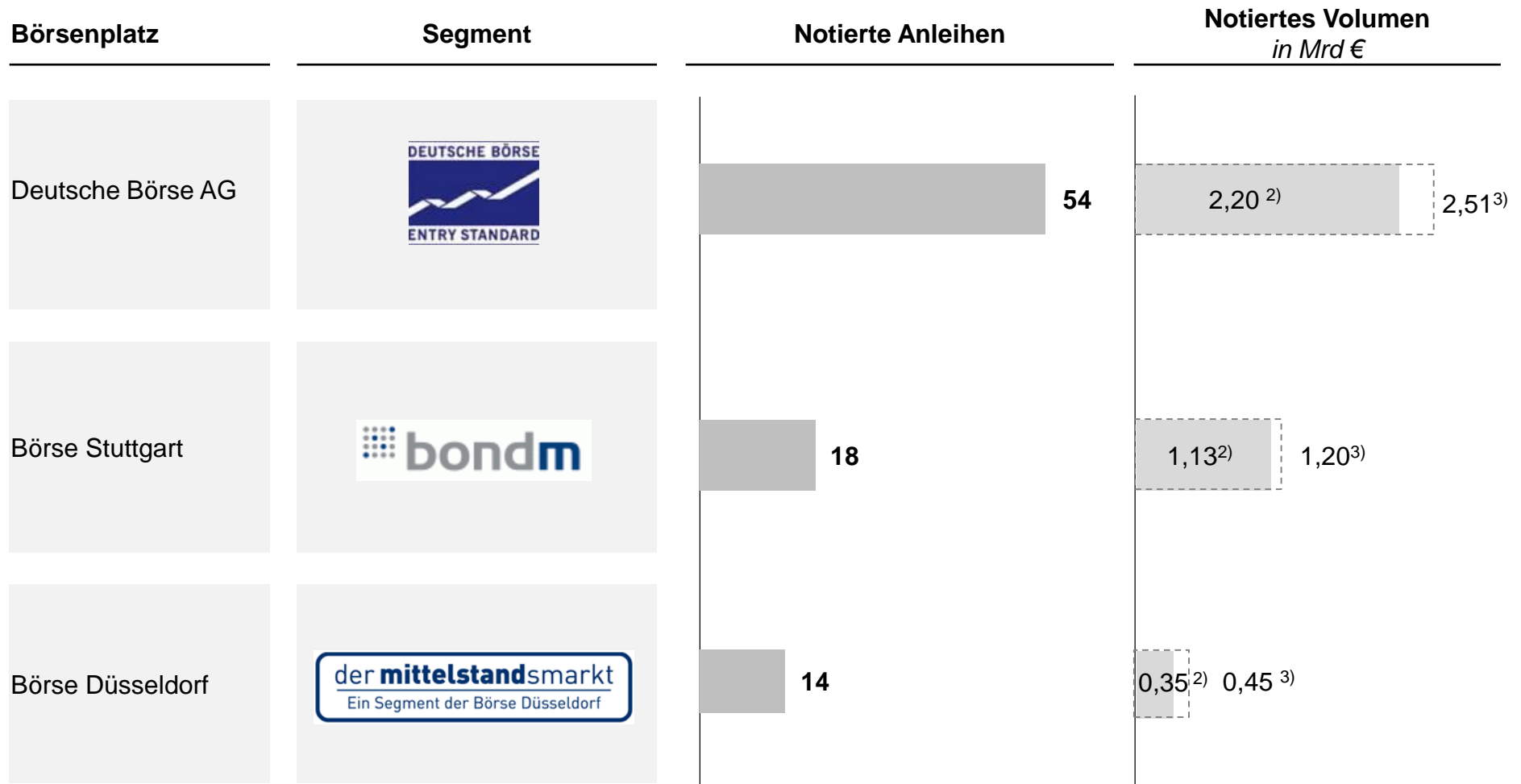
3) lt. Unternehmensangaben



# Die Frankfurter Börse mit dem Entry Standard für Anleihen ist das aktivste Segment für Mittelstandsanleihen

WESENTLICHE BÖRSENPLÄTZE FÜR MITTELSTANDSANLEIHEN <sup>1)</sup>

STAND 31. DEZEMBER 2014



1) Weitere Börsenplätze sind München (m:access): 3 Anleihenotierungen mit einem prospektiertem Volumen von 50 Mio € und erzieltm Volumen von 37,6 Mio € sowie Hamburg/Hannover (Mittelstandsbörse Deutschland): 1 Anleihenotierung mit einem prospektiertem Volumen von 50 Mio € und erzieltm Volumen von 0,7 Mio €

2) Bisher platziertes Volumen 3) prospektiertes Volumen

Quelle: Eigene Recherche, Angaben der Börsen



Bisher ist ein Anleihevolumen von über 850 Mio € von Ausfällen bzw. Restrukturierungen betroffen, was einer Quote von rd. 15% des Gesamtmarktes entspricht

## AUSFÄLLE MITTELSTANDSANLEIHEN <sup>1)</sup>

STAND 31. DEZEMBER 2014

Emittent	Datum der Ankündigung	Anlass	Anleihevolumen in Mio € <sup>2)</sup>	Segment	WKN
DF Deutsche Forfait AG	27.11.14	Restrukturierung	30,0	Entry Standard	A1R1CC
MS "Deutschland" Beteiligungsgesellschaft mbH	29.10.14	Insolvenz	50,0	Entry Standard	A1RE7V
MT-ENERGIE GmbH	08.10.14	Insolvenz	13,6	mittelstandsmarkt	A1MLRM
Golden Gate AG	02.10.14	Insolvenz	30,0	Entry Standard	A1KQXX
MIFA Mitteldeutsche Fahrradwerke AG	29.09.14	Insolvenz	25,0	Entry Standard	A1X25B
Mox Telecom AG	17.06.14	Insolvenz	35,0	bondm	A1RE1Z
RENA GmbH	26.03.14	Insolvenz	40,2	bondm	A1E8W9
RENA GmbH	26.03.14	Insolvenz	33,8	Entry Standard	A1TNHG
Günther Zamek Produktions- und Handelsgesellschaft mbH & Co. KG	25.02.14	Insolvenz	45,0	mittelstandsmarkt	A1K0YD
S.A.G. Solarstrom AG	13.12.13	Insolvenz	25,0	Entry Standard	A1E84A
S.A.G. Solarstrom AG	13.12.13	Insolvenz	17,0	Entry Standard	A1K0K5
hkw Personalkonzepte GmbH	10.12.13	Insolvenz	10,0	mittelstandsmarkt	A1K0Q
getgoods.de AG	14.11.13	Insolvenz	60,0	bondm	A1PGVS
3W Power Holdings S.A.	29.10.13	Restrukturierung	100,0	bondm	A1A29T
FFK Environment GmbH	24.10.13	Insolvenz	16,0	mittelstandsmarkt	A1KQ4Z
CENTROSOLAR Group AG	18.10.13	Insolvenz	50,0	bondm	A1E85T
Windreich AG	09.09.13	Insolvenz	50,0	bondm	A1CRMQ
Windreich AG	09.09.13	Insolvenz	75,0	bondm	A1H3V3
Payom Solar AG (vorm. Solen AG)	16.04.13	Insolvenz	27,5	bondm	A1H3M9
SIC Processing GmbH	18.12.12	Insolvenz	80,0	bondm	A1H3HQ
Solarwatt AG	13.06.12	Insolvenz	25,0	bondm	A1EWPU
BKN biostrom AG	13.06.12	Insolvenz	13,0	Mittelstandsbörse Deutschland	A1KQ8V
SIAG Schaaf Industrie AG	15.03.12	Insolvenz	12,0	Entry Standard	A1KRAS
<b>Summe (20 Emittenten)</b>			<b>863,1</b>		

1) Emissionen in den Mittelstandssegmenten 2) platziertes Volumen  
Quelle: Angaben der Emittenten



# Besonders Immobilienemissionen scheinen attraktiv

## TYPOLOGIEN MITTELSTANDSANLEIHEN-EMITTENTEN 2013 – 2014

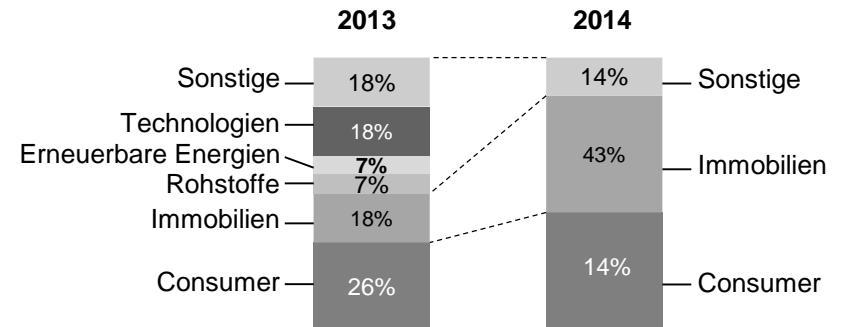
STAND 31. DEZEMBER 2014

### Emittenten nach Größe

		<u>2013</u>	<u>2014</u>
Umsatz im GJ vor IBO (in Mio €)	Ø	125,9	81,9
	Median	107,8	78,2
EBITDA im GJ vor IBO (in Mio €)	Ø	19,8	7,7
	Median	11,7	9,7
Anleihen- Volumen (in Mio €)	Ø	42,3	50,7
	Median	30,0	30,0

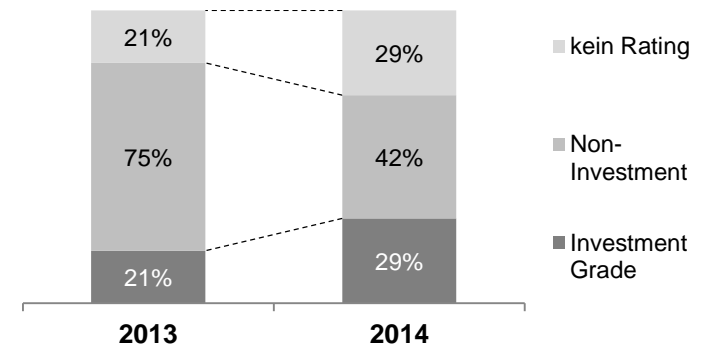
### Branchenzuteilung

(nach # Emittenten)



### Rating @ IBO

(nach # Emissionen)<sup>1)</sup>



1) Entweder Emittenten- oder Emissionsrating berücksichtigt  
Quelle: Datenbank B-FA

---

## Exkurs: Genussscheine



# Der Genussschein verknüpft Charakteristika des Aktien- und Anleihemarktes in besonderer Weise, die den deutschen Emittenten entgegen kommen

## GENUSSSCHEIN VS IBO UND IPO

	IPO	Genussschein-emission	IBO
Stärkung des Eigenkapitals (HGB)	+	+	-
Verbesserung des Ratings	+	+	-
Ausweitung der Verschuldungskapazität	+	+	-
Vermeidung der Befristung	+	+ / - <sup>1)</sup>	-
Notwendigkeit laufender Cash-Verzinsung	-	+ <sup>2)</sup>	+
Vergütung steuerlich absetzbar	-	+ <sup>1)3)</sup>	+ <sup>3)</sup>
Rechtsformneutralität	-	+	+
Vermeiden von Mitspracherechten	-	+	+

- 1) Abhängig von Ausgestaltung
- 2) nachholbar
- 3) Einschränkung „Zinsschranke“





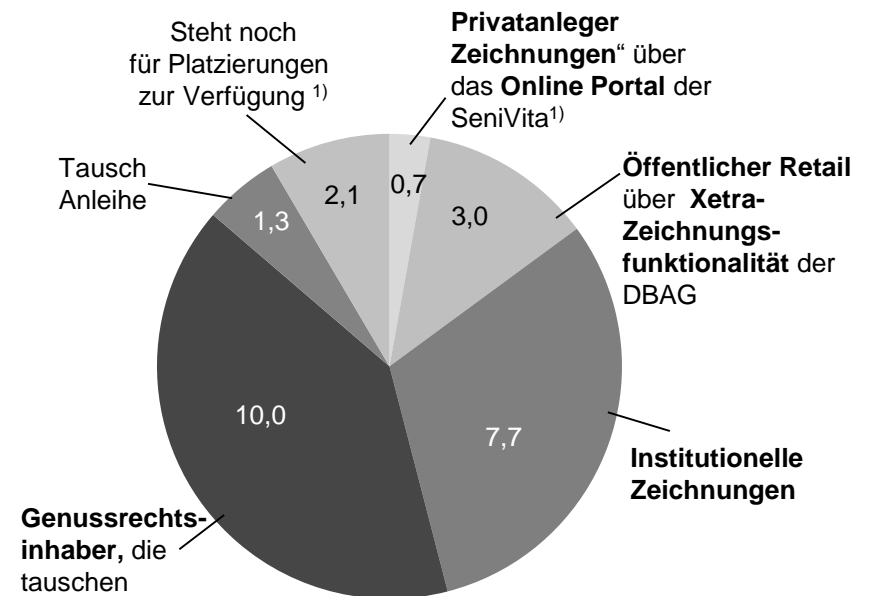
Der SeniVita Genussschein umfasst ein Volumen 25 Mio €, wovon 15 Mio € durch Umtausch von Genussrechten und Anleihen und weitere 10 Mio € durch Mittelaufnahme erzielt wurden

## GENUSSSCHEIN SENIVITA

### Eckpunkte

<b>Emittent:</b>	SeniVita Sozial GmbH
<b>Papier:</b>	Genussschein
<b>Prospektiertes Emissionsvolumen:</b>	bis zu 25 Mio € (€ 10 Mio Tausch Genussrechte, bis zu € 5 Mio Tausch Anleihe, €10 Mio neue Mittelaufnahme)
<b>Laufzeit:</b>	Unbeschränkt, erste Kündigungsmöglichkeit nach 60 Monaten, Kündigungsfrist (Anleger) 24 Monate, Kündigungszurückweisungsrecht bei mangelnder Liquidität
<b>Unternehmensrating:</b>	BB+ (Creditreform)
<b>Kupon:</b>	Nachzahlbare Grundverzinsung 7% p.a., gewinnabhängige Vergütung 1% p.a., Koppelung (nach oben) an Umlaufrendite
<b>Zeichnungsfrist:</b>	13.05.2014 – 23.05.2014
<b>Börsensegment:</b>	Quotation Board Frankfurt mit Transparenzverpflichtung des Entry Standard
<b>Antragsteller/Selling Agent:</b>	ICF Kursmakler
<b>Covenants:</b>	Keine freiwillige Aufgabe der Gemeinnützigkeit, keine Begebung weiterer Anleihen
<b>Erstnotierung:</b>	100%

### Zeichnungsergebnisse der Vertriebskanäle



1) Da beim Anleihentausch €1,3 Mio angenommen wurde  
Quelle: Wertpapierprospekt, Angaben der Börse, Zahlstelle

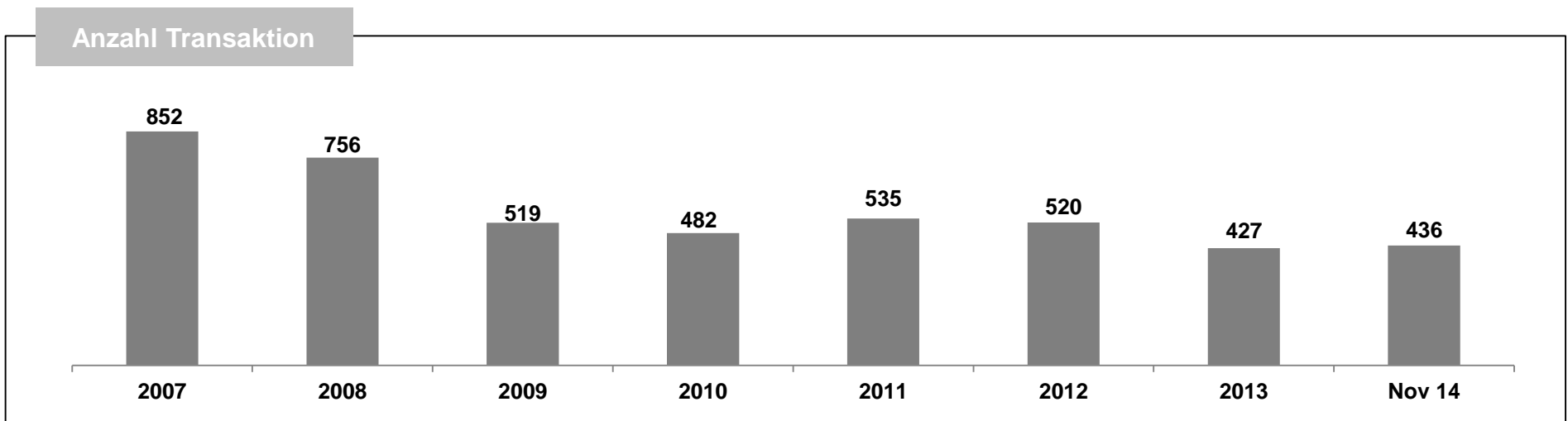
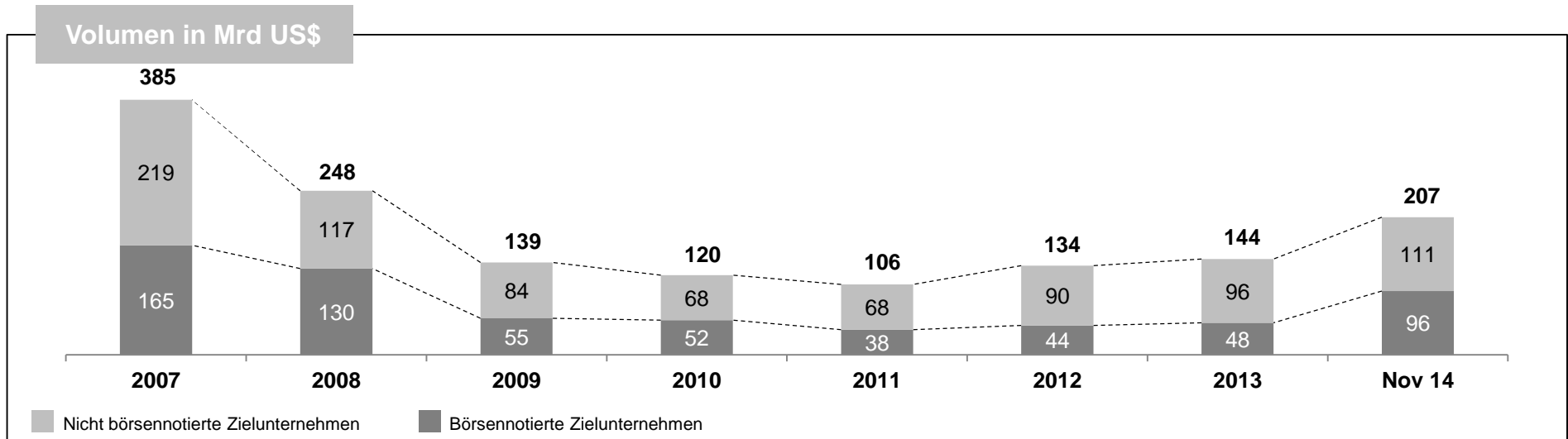
---

## M&A / Private Equity Markt



# Das Transaktionsgeschehen erholte sich merklich. Die wesentlichen Treiber sind strategische Investoren

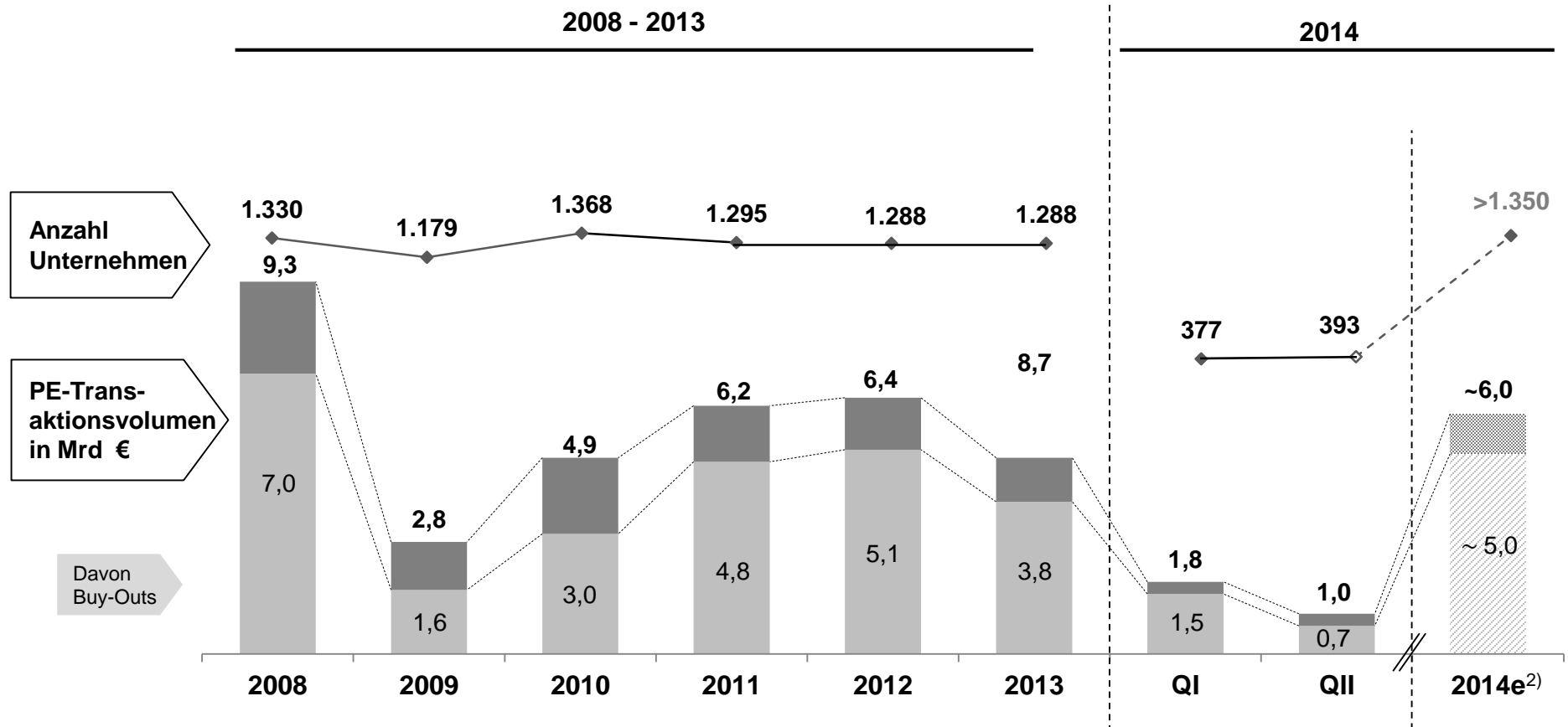
## M&A VOLUMEN IN DEUTSCHLAND



# Im Vergleich zum gesamten M&A-Markt umfasst das PE-initiierte Transaktionsvolumen aktuell rd. 5 Mrd €

## PE-INVESTITIONEN IN DEUTSCHEN UNTERNEHMEN<sup>1)</sup>

STAND 15. DEZEMBER 2014



1) Alle Transaktionen bei deutschen Unternehmen, unabh. vom Sitz der finanzierenden PE-Gesellschaften

2) Eigene Schätzungen

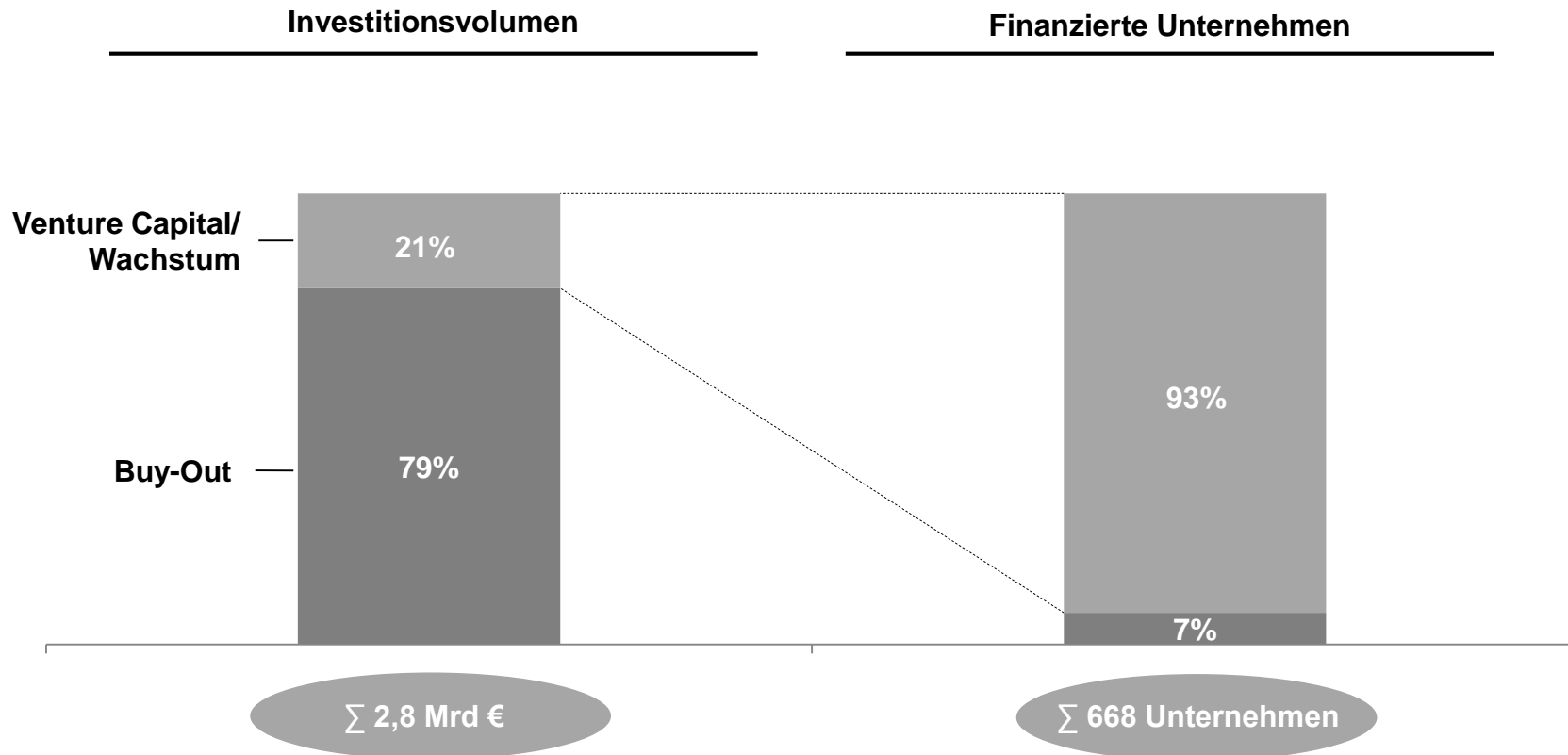
Quelle: BVK-Statistiken, eigene Schätzungen



Die Mehrzahl der finanzierten Unternehmen sind VC- und wachstumsinitiiert, obwohl der überwiegende Teil der investierten Mittel in Buy-Outs fließen

INVESTITIONEN NACH FINANZIERUNGSANLASS 1. HALBJAHR 2014 <sup>1)</sup>

STAND 15. DEZEMBER 2014



1) Bei deutschen Unternehmen, unabhängig vom Sitz der finanzierten PE-Gesellschaft  
Quelle: BVK



# Auch 2014 gab es Mega-Deals durch PE-Investoren

PRIVATE EQUITY DEALS > 1 MRD € IN DEUTSCHLAND

STAND 31. DEZEMBER 2014

Zielunternehmen	Käufer	Transaktionsvolumen in Mrd €
■ Flint Group	■ Goldman Sachs & Koch Industries	2,2
■ Siemens Hörgeräte <sup>1)</sup>	■ EQT Partners & Familie Strüngmann	2,2
■ Scout 24 <sup>2)</sup>	■ Hellman & Friedman & Blackstone	1,5
■ GEA-Heat Exchanges	■ Triton Advisers	1,3
■ Mauser	■ Clayton Dubilier & Rice	1,2
■ Median-Kliniken	■ Waterland	1,0

1) Abschluss der Transaktion in Q1 2015

2) Ankündigung QIV 2013, Abschluss in Q1 2014

Quelle: eigene Recherche, Pressemitteilungen



---

# BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY



- Das Jahr 2014 war für unser Haus wieder ein erfolgreiches Jahr mit interessanten Kapitalmarkttransaktionen:
  - Begleitung der **Barkapitalerhöhung mit Bezugsrecht** der **PAION AG** von **46 Mio €** und anschließendem Private Placement von 4,0 Mio €
  - Begleitung der **Genussscheinplatzierung** der **SeniVita Sozial GmbH** in Höhe von **25 Mio €** mit Notierungsaufnahme im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse
  - Beratung bei der Vorbereitung und Durchführung der börsennotierten **Barkapitalerhöhung** und **Wandelanleihenemission** mit Bezugsrechtsemission der **PNE AG** im Regulierten Markt
  - Auflegung und Umstrukturierung von **Beteiligungsprogrammen (MEP)** bei **APCOA** und **SCHLEICH**

**Wir wünschen uns und den Freunden unseres Hauses für 2015 ein erfolgreiches Kapitalmarktjahr**







BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

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

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

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

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