

Jahresrückblick 2021

Leonberg, im Januar 2022



HIGHLIGHTS DES JAHRES 2021 – I –

- Das Kapitalmarktumfeld gab den IPO Märkten Unterstützung: i) die Marktvolatilität (gemessen am VDAX) stabilisierte sich trotz anhaltender Pandemiebeschränkungen auf einem niedrigem Niveau von 20 Punkten (gegenüber dem Vorjahr von über 30). ii) Die **wichtigsten deutschen Aktienindizes** (DAX, MDAX und TecDAX) konnten eine zweistellig positive Performance von zwischen **14,1%** und **22,0% erzielen**. Auch die größten US Aktienindizes erreichten zweistellige positive Performancejahreszahlen
- Mit über 2.900 Emittenten und einem Emissionsvolumen von fast 600 Mrd. USD wurde in 2021 ein **nie dagewesener Emissionsrekord** weltweit erzielt¹⁾. Selbst das rekordverdächtige Vorjahr 2020 mit über 1.700 Emissionen und einem Emissionsvolumen von über 330 Mrd. USD wurde in den Schatten gestellt. Finanzdienstleister und „High-Tech“-Emittenten sind die wesentlichen Treiber
- Vor allem die **US- und europäischen Börsenplätze** erzielten die **größten volumenmäßigen Zuwachszahlen** gegenüber dem Vorjahr. NASDAQ und NYSE erhöhten das Primärmarktvolumen um 145 Mrd. USD auf 314 Mrd. USD. Die wichtigsten europäischen Börsen²⁾ steigerten das Volumen um 67 Mrd. USD auf 84 Mrd. USD. Die wichtigsten chinesischen Börsenplätze³⁾ konnten das Vorjahresniveau von rd. 66 Mrd. USD auf 73 Mrd. USD leicht erhöhen
- Zu dem weltweiten Wachstum vor allem in den USA trugen die IPOs der „Special Purpose Acquisition Companies“ (SPAC) bei. **Weltweit verdoppelte sich deren Emissionsvolumen von 82 Mrd. USD in 2020 auf 163 Mrd. USD** im letzten Jahr und umfasste in 2021 bereits 27% der globalen IPO Aktivitäten. Auf die US Börsen fallen davon 153 Mrd. US (Vorjahr: 80 Mrd. USD). Damit stammen rd. 49% des Emissionsvolumens an den US Börsen aus dieser Finanzinnovation
- **In Europa werden SPACs ebenfalls hoffähig:** In 2021 wurden 34 SPAC mit einem Emissionsvolumen von 7,8 Mrd. USD platziert (Vorjahr: 3 SPACs mit 0,5 Mrd. USD). Darunter finden sich vier an der Frankfurter Börse gelistete Vehikel. Insgesamt wurden von deutschen Sponsoren zehn SPACs mit einem Volumen von 2,5 Mrd. EUR erfolgreich platziert, die sowohl an den US-Börsen als auch an den europäischen Börsenplätzen notieren
- Seit 2020 konnten **fünf in Deutschland ansässige Unternehmen** über eine SPAC Verschmelzung einen Börsengang vollziehen und dabei über 2,0 Mrd. USD einsammeln. Dabei handelt es sich mehrheitlich um Unternehmen, die sich noch in einem **frühen Lebensstadium** befinden

1) Unsere Recherche geht bis auf das Jahr 1970 zurück, seitdem kein höheres weltweites Emissionsvolumen erzielt wurde

2) London, Euronext, Frankfurt und Zürich

3) Hongkong, Shenzhen, Shanghai



HIGHLIGHTS DES JAHRES 2021 – II –

- Das positive Kapitalmarktumfeld in 2021 belebte auch den **deutschen IPO Markt**. Insgesamt fanden **13 Börseneinführungen als öffentliches Angebot (IPO)** mit einem Gesamtemissionsvolumen von **7,4 Mrd. €** an einer deutschen Börse statt. Im Vorjahr waren es nur sechs IPOs und ein Volumen von rd. 1,1 Mrd. €
- **12 weitere Neuzugänge** an den **deutschen Börsenplätzen** erfolgten durch sogenannte „Listings“¹⁾. Darunter finden sich u.a. **vier SPAC Notierungen**, die im Rahmen einer Privatplatzierung 925 Mio. € einsammeln konnten, **zwei „deSPACing“ Unternehmen**, die mit der Übernahme der SPAC-Kasse und zusätzlichen Kapitalerhöhungen über 700 Mio. € einwarben sowie **zwei „Spin-offs“**, worunter die Daimler Truck AG mit einer Marktkapitalisierung von rd. 23 Mrd. € die bisher größte Abspaltung ist²⁾
- Ebenso stieg die Anzahl von **Erstnotierungen** in Deutschland ansässiger Unternehmen an einer **Auslandsbörse** auf einen neuen **Höchstwert**. Insgesamt können **acht Neuzugänge** in 2021 gezählt werden, die rd. **2,4 Mrd. €** (2,8 Mrd. USD) einsammelten. Darunter fanden sich sechs IPOs sowie zwei sogenannte „deSPACing“ Notierungen. Letztere konnten ein Volumen von **1,2 Mrd. €** (1,5 Mrd. USD) über die SPAC Transaktion einwerben. Sämtliche Notierungsaufnahmen erfolgten an einer der beiden US-Börsenplätze NASDAQ bzw. NYSE
- **Die Follow-on Aktivitäten** (Barkapitalerhöhungen, Umplatzierungen sowie Emissionen von Wandelschuldverschreibungen) deutscher Emittenten erreichten wieder das Vorjahresniveau von **rd. 26 Mrd. €**. Mynaric und Evotec nutzten ihre Kapitalerhöhungen für ein Zweitlisting an der NASDAQ

1) Darunter fallen Aktienplatzierungen ohne öffentliches Angebot, wie i) Abspaltungen (Spin-offs), ii) Privatplatzierungen mit anschließender Notierungsaufnahme, iii) Verschmelzung mit einem SPAC („SPACing“), iv) Notierungsaufnahme ohne vorgelagerte Privatplatzierung

2) Statistischer Rückblick bis 2003

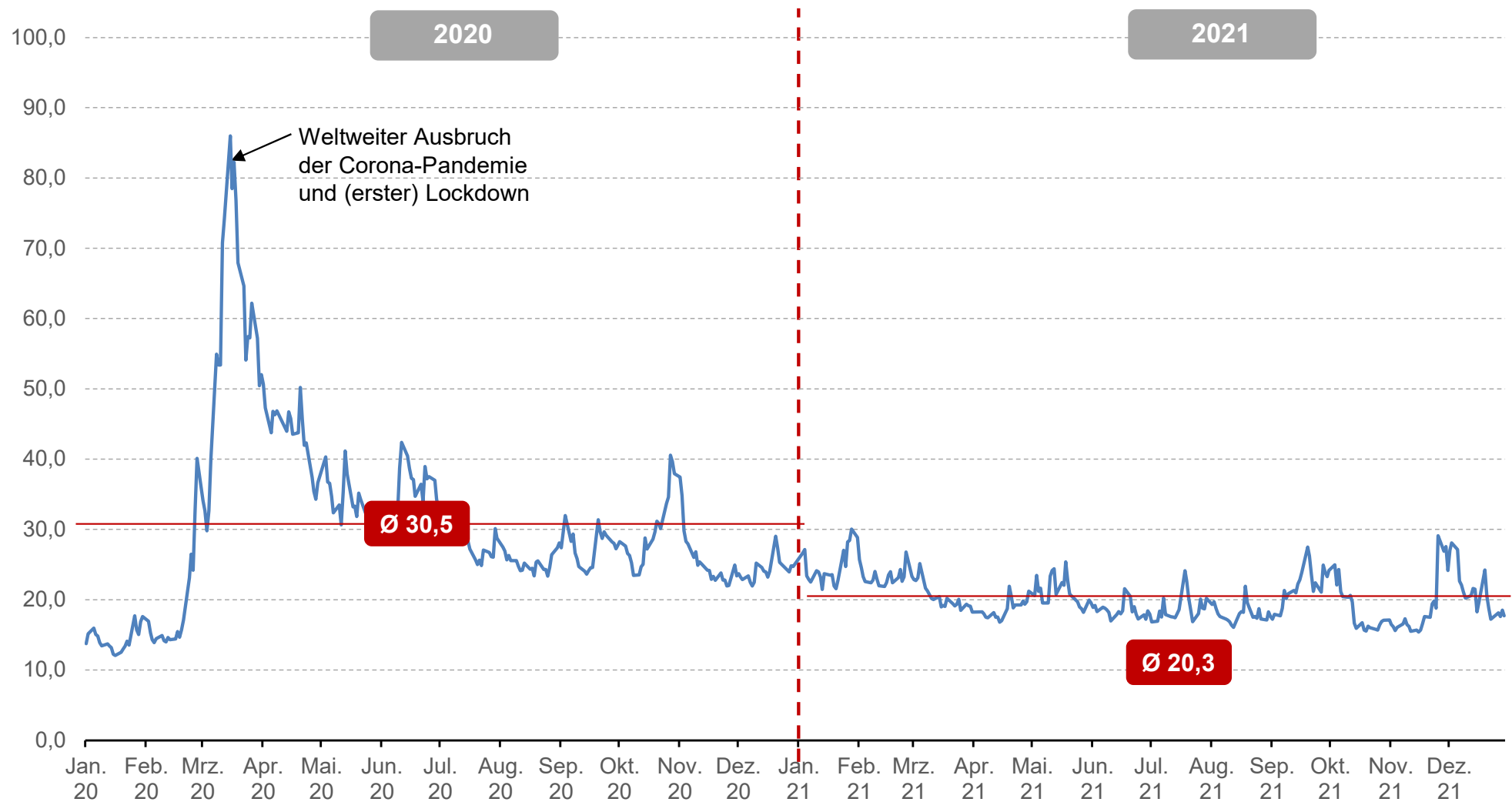


Kapitalmarktumfeld in 2021

Der „Angstindex“ hat sich in 2021 gegenüber dem Vorjahr deutlich reduziert und auf niedrigem Niveau stabilisiert

VDAX NEW INDEX¹⁾ 2020 - 2021

STAND 31. DEZEMBER 2021



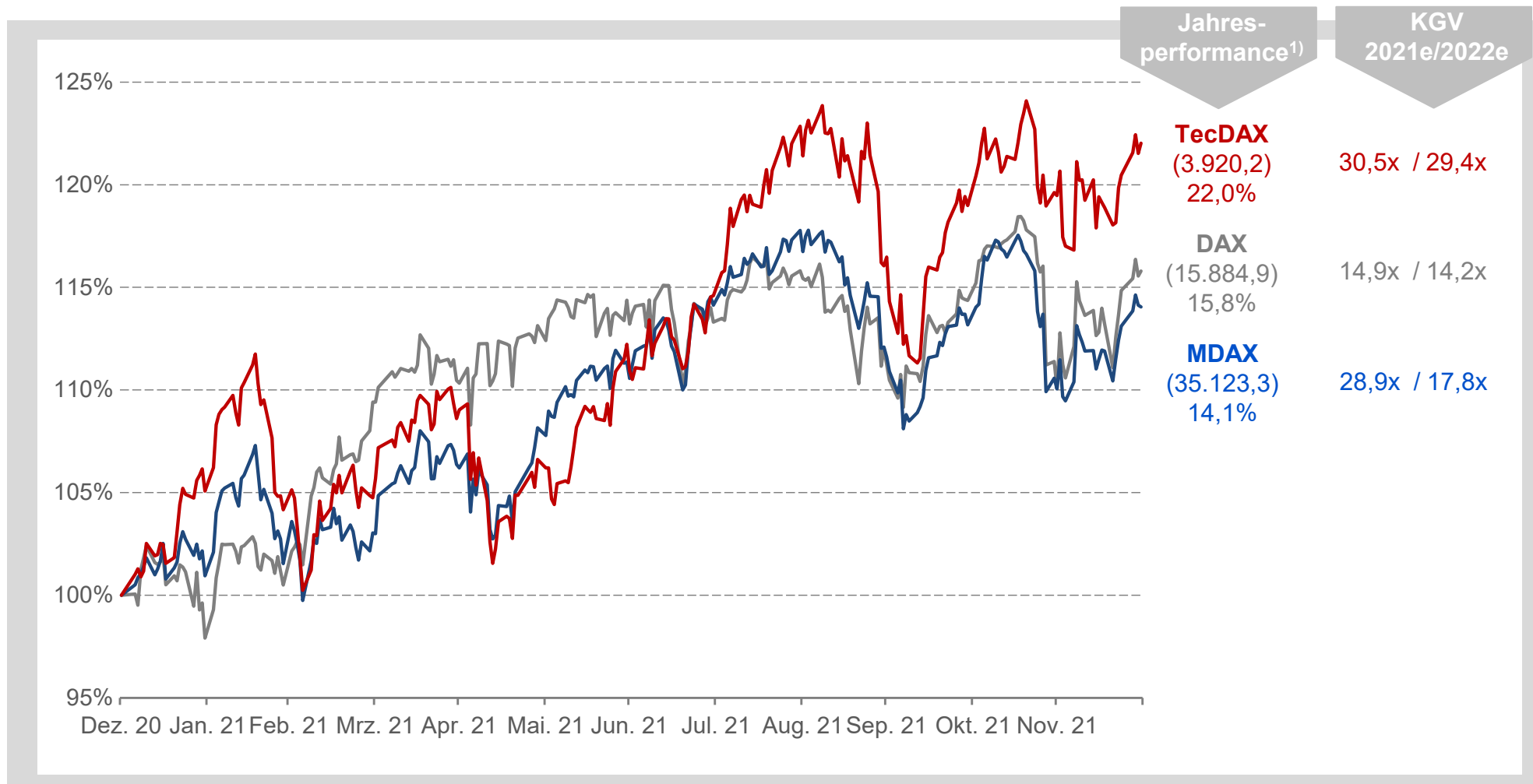
1) VDAX-NEW Volatilitätsindex DE000A0DMX99
Quelle: Refinitiv



Mit der Marktberuhigung erzielen die wichtigsten deutschen Aktienindizes zweistellige positive Jahresrenditen

PERFORMANCE DEUTSCHE AKTIENINDIZES 2021

STAND 31. DEZEMBER 2021



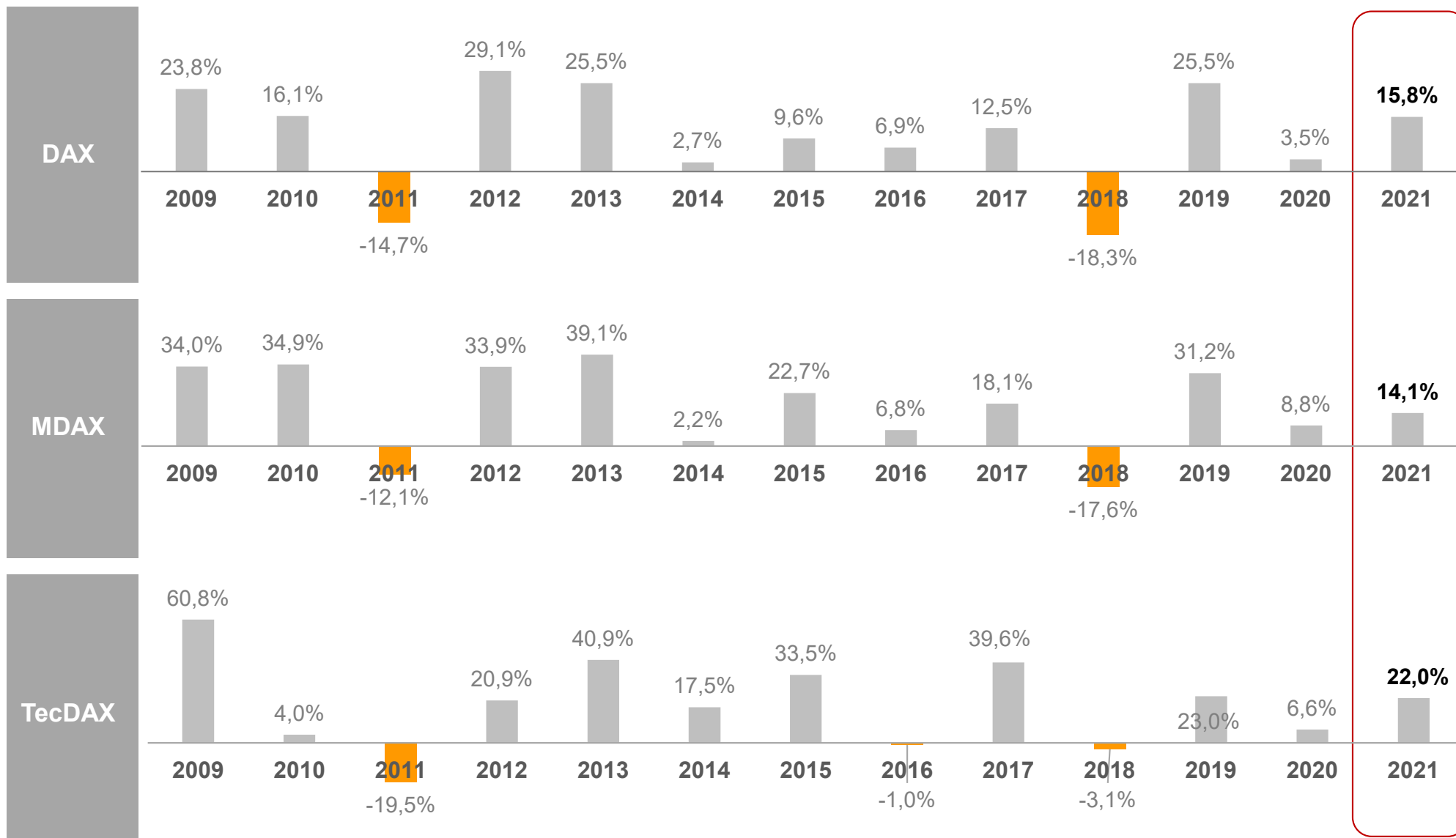
1) Im Zeitraum zwischen 30.12.2020 – 31.12.2021
Quelle: Refinitiv, Börsenzeitung



2021 ist ein weiteres Jahr mit positiven Aktienrenditen

JAHRESPERFORMANCES HISTORIE 2009 - 2021

STAND 31. DEZEMBER 2021



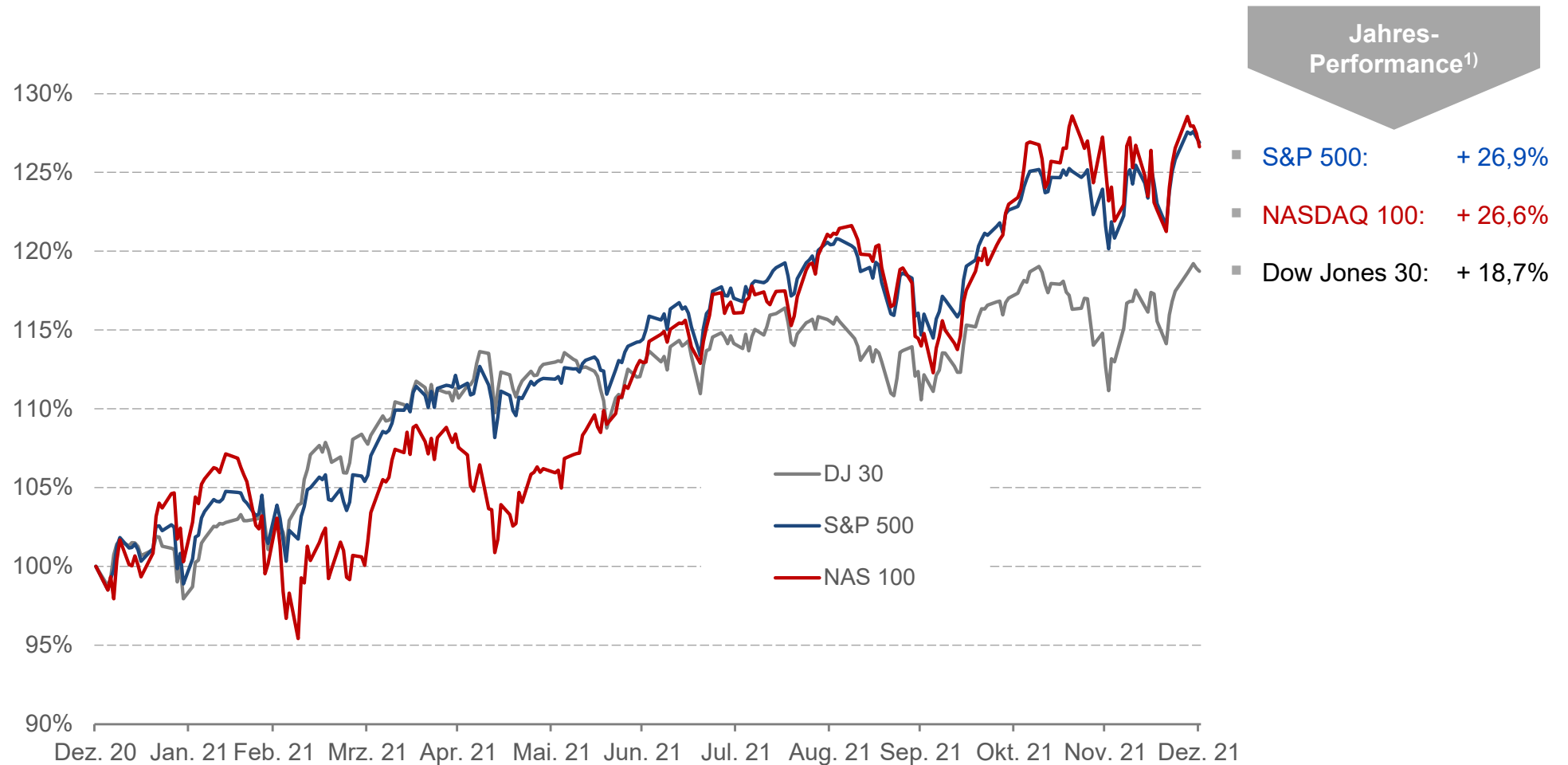
Quelle: Refinitiv, eigene Berechnungen



Auch die wichtigsten US Aktienindizes konnten zweistellige positive Jahresrenditen erzielen

PERFORMANCE AUSGEWÄHLTER US AKTIENINDIZES IN 2021

STAND 31. DEZEMBER 2021



1) Im Zeitraum zwischen 31.12.2020 – 31.12.2021
Quelle: Refinitiv

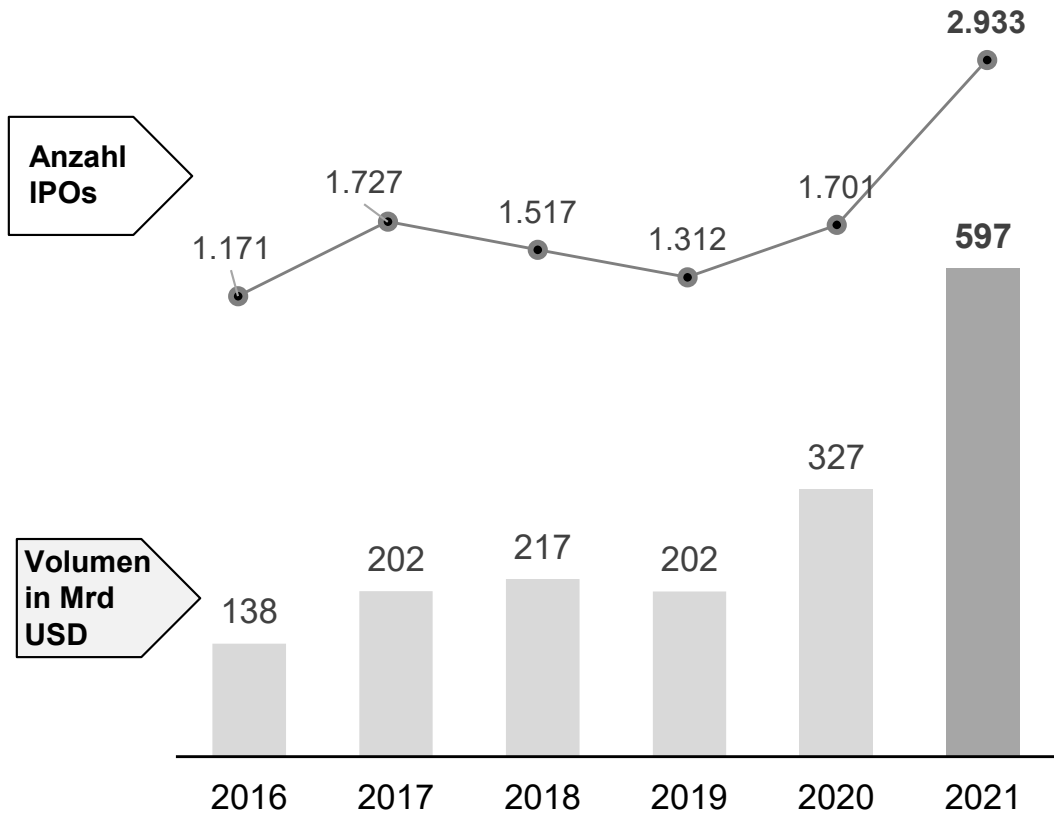
Entwicklung der Primärmärkte für Eigenkapital weltweit



In 2021 ist ein nie dagewesener Emissionsrekord¹⁾ erreicht worden

Globale IPO Aktivitäten 2016 - 2021

IPO Aktivitäten



1) Die Recherche geht bis auf das Jahr 1970 zurück. Der bisherige Emissionsrekord wurde in 2007 mit 375 Mrd. USD erzielt

Quelle: Refinitiv, eigene Berechnungen

„TOP 10“ IPOs in 2021

#	Emittent	Datum	Börse	Volumen (Mrd \$)
1	Rivian Automotive Inc	09.11.2021	NASDAQ	13,7
2	Kuaishou Technology	29.01.2021	HongKong	6,2
3	Coupang Inc	10.03.2021	NYSE	4,6
4	DiDi Global Inc	29.06.2021	NYSE	4,4
5	Blackrock Innovation	25.03.2021	NYSE	4,4
6	Inpost SA	26.01.2021	Euronext/AM	3,9
7	Krafton Inc	29.07.2021	Korea	3,7
8	JD Logistics Inc	21.05.2021	HongKong	3,6
9	China Three Gorges	06.05.2021	Shanghai	3,5
10	Globalfoundries Inc	27.10.2021	NASDAQ	2,9

„TOP 10“ IPOs in 2020

#	Emittent	Datum	Börse	Volumen (Mrd \$)
1	Pershing Square To.	21-Jul-20	New York	4,0
2	Snowflake Inc	15-Sep-20	New York	3,9
3	Airbnb Inc	9-Dec-20	Nasdaq	3,8
4	Tower Infrastr.	31-Aug-20	Bombay	3,4
5	DoorDash Inc	8-Dec-20	New York	3,4
6	Jde Peets Bv	28-May-20	EuronextAM	2,9
7	Allegro.eu SA	28-Sep-20	Warsaw	2,7
8	Royalty Pharma	15-Jun-20	Nasdaq	2,5
9	THG Holdings	16-Sep-20	London	2,4
10	Lufax Holding	29-Oct-20	New York	2,4

50% der weltweiten Emissionserlöse des Jahres 2021 stammen von amerikanischen Emittenten. Finanzdienstleister und High-Tech-Unternehmen bilden den Schwerpunkt

Globale IPO Aktivitäten 2019-2021

Stand 31. Dezember 2021

Herkunft der Emittenten					
Region	Year	Proceeds (bn\$)	in% of the year	# IPOs	in% of the year
Africa, Middle East, Central Asia	2019	32,8	16%	22	2%
	2020	2,8	1%	17	1%
	2021	14,6	2%	43	1%
Americas	2019	67,8	34%	309	24%
	2020	165,7	51%	520	31%
	2021	298,0	50%	1.118	38%
Asia Pacific Excluding Central Asia	2019	72,0	36%	776	59%
	2020	130,6	40%	927	54%
	2021	180,6	30%	1.237	42%
Europe	2019	24,8	12%	114	9%
	2020	24,2	7%	142	8%
	2021	96,5	16%	411	14%
Japan	2019	4,1	2%	91	7%
	2020	3,5	1%	95	6%
	2021	7,1	1%	124	4%
Total	2019	201,5	100%	1.312	100%
	2020	326,9	100%	1.701	100%
	2021	596,7	100%	2.933	100%

Branchenverteilung					
Industry	Year	Proceeds (bn\$)	in% of the year	# IPOs	in% of the year
Consumer / Retail	2019	27,4	14%	212	16%
	2020	46,2	14%	238	14%
	2021	74,5	12%	382	13%
Energy and Power	2019	36,3	18%	48	4%
	2020	8,8	3%	50	3%
	2021	23,4	4%	112	4%
Financials	2019	43,1	21%	265	20%
	2020	117,7	36%	410	24%
	2021	218,4	37%	935	32%
Healthcare	2019	22,1	11%	176	13%
	2020	43,2	13%	233	14%
	2021	59,5	10%	338	12%
High Technology	2019	36,1	18%	224	17%
	2020	47,2	14%	270	16%
	2021	117,5	20%	438	15%
Industrials/ Telecom	2019	12,8	6%	154	12%
	2020	26,2	8%	231	14%
	2021	60,3	10%	309	11%
others	2019	23,8	12%	233	18%
	2020	37,6	11%	269	16%
	2021	43,2	7%	419	14%
Total	2019	201,5	100%	1.312	100%
	2020	326,9	100%	1.701	100%
	2021	596,7	100%	2.933	100%

Quelle: Refinitiv










Vor allem die US-amerikanischen und europäischen Börsenplätze legen beim Primärmarktvolumen gegenüber dem Vorjahr deutlich zu

IPO AKTIVITÄTEN AUSGEWÄHLTER BÖRSENPLÄTZE 2015 – 2021

STAND 31. DEZEMBER 2021

in Mrd USD

													
	NASDAQ	NYSE	LSE	Euronext	OMX	FSE	SWX	HK ²⁾	SHZ ²⁾	SHA ²⁾	Tokyo	SGP ³⁾	SA ⁴⁾
2015	17,5	19,2	18,3	13,7	7,3	7,6	2,7	23,0	8,0	17,1	14,6	0,2	14,8
2016	9,5	12,9	7,0	3,6	9,6	5,8	0,9	20,7	8,0	16,2	9,8	1,1	10,9
2017	15,7	33,3	13,4	3,7	5,1	3,2	4,6	13,5	13,2	18,3	5,0	0,7	5,7
2018	27,5	31,6	12,0	3,6	3,3	13,5	3,4	33,3	6,8	9,8	25,9	0,1	26,0
2019	34,7	31,5	5,2	3,2	4,3	4,0	3,0	25,5	6,8	6,7	1,2	0,6	1,8
2020	84,0	85,2	6,6	4,0	4,1	1,2	1,8	32,8	18,3	15,5	1,6	0,4	2,0
2021	188,6	125,6	22,4	17,1	16,5	11,7	16,5	28,5	27,0	17,0	2,6	0,6	3,2

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

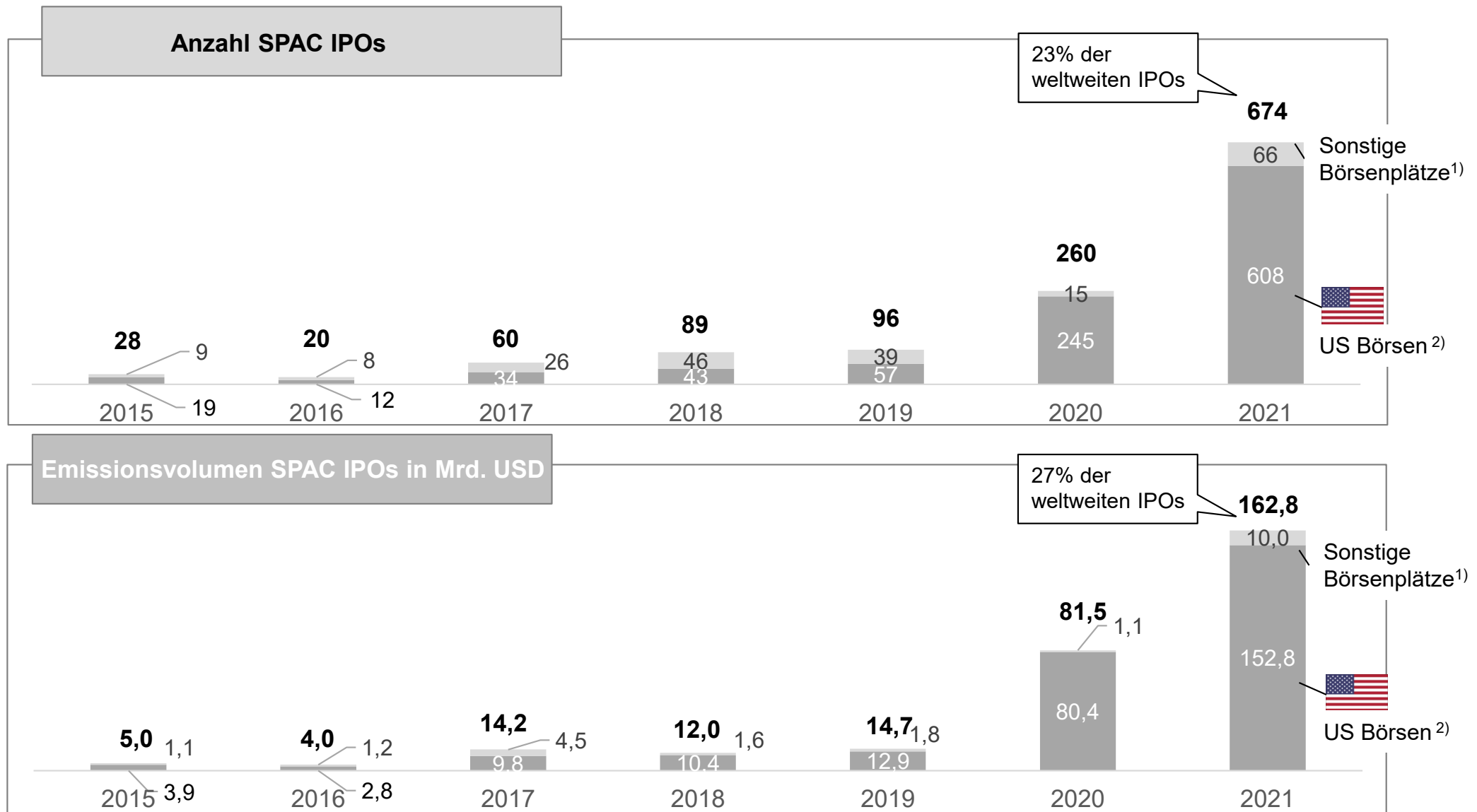
Quelle: Refinitiv



Special Purpose Acquisition Companies (SPAC)
- Eine Finanzinnovation, die ihre Zeit gefunden hat? -

SPACs sind in 2021 auch weltweit zu einem bedeutenden IPO Emissionsvehikel geworden. Der US-Kapitalmarkt nimmt hier nach wie vor eine führende Rolle ein

Globale SPAC Emissionen 2015 - 2021



1) Sonstige Börsenplätze ohne NASDAQ und NYSE

2) NASDAQ und NYSE

Quelle: Refinitiv, eigene Berechnungen

Jahresrückblick 2021



Unter den TOP 20 SPAC-IPOs an den europäischen Börsen konnte Frankfurt drei Emissionen für sich gewinnen. Die Euronext ist der führende europäische Börsenplatz

TOP 20 SPAC EMISSIONEN 2021

 TOP 20 US SPACs Σ aller SPAC-IPOs in 2021: 152 Mrd USD				
#	Issuer	Issue Date	Proceeds (m\$)	Exchange
1	Soaring Eagle Acquisition Corp	23.02.2021	1.725	Nasdaq
2	Churchill Capital Corp VII	11.02.2021	1.380	NYSE
3	KKR Acquisition Holdings I Corp	16.03.2021	1.380	NYSE
4	Austerlitz Acquisition Corp II	25.02.2021	1.380	NYSE
5	Jaws Mustang Acquisition Corp	01.02.2021	1.035	NYSE
6	Thoma Bravo Advantage	14.01.2021	1.000	NYSE
7	Ares Acquisition Corp	01.02.2021	1.000	NYSE
8	FTAC Hera Acquisition Corp	03.03.2021	851	Nasdaq
9	Reinvent Technology Partners Y	15.03.2021	850	Nasdaq
10	Compute Health Acquisition Corp	04.02.2021	750	NYSE
11	Gores Guggenheim Inc	22.03.2021	750	Nasdaq
12	Pontem Corp	12.01.2021	690	NYSE
13	Longview Acquisition Corp II	18.03.2021	690	NYSE
14	Austerlitz Acquisition Corp I	25.02.2021	690	NYSE
15	Fortress Value Acquisition Corp IV	15.03.2021	650	NYSE
16	Elliott Opportunity II Corp	28.06.2021	610	NYSE
17	Apollo Strategic Growth Capital II	09.02.2021	600	NYSE
18	Liberty Media Acquisition Corp	21.01.2021	575	Nasdaq
19	Slam Corp	22.02.2021	575	Nasdaq
20	Churchill Capital Corp VI	11.02.2021	552	NYSE

 TOP 20 European SPACs¹⁾ Σ aller SPAC-IPOs in 2021: 7,8 Mrd USD²⁾				
#	Issuer	Issue Date	Proceeds (m\$)	Exchange
1	Pegasus Acquisition Co	28.04.2021	606	EuronextAM
2	Hedosophia European Growth	13.05.2021	483	EuronextAM
3	European FinTech IPO Co 1 BV	25.03.2021	425	EuronextAM
4	ACQ Bure AB	24.03.2021	404	OMX Stock
5	468 Spac I SE	29.04.2021	364	Frankfurt
6	Odyssey Acquisition SA	01.07.2021	355	EuronextAM
7	Accor Acquisition Co	28.05.2021	335	Euro Paris
8	Lakestar SPAC I SE	18.02.2021	332	Frankfurt
9	ESG Core Investments BV	10.02.2021	303	EuronextAM
10	VAM Investments SPAC BV	16.07.2021	295	EuronextAM
11	I2PO SA	16.07.2021	295	Euro Paris
12	Creaspac AB	22.06.2021	293	OMX Stock
13	Brigade-M3 European Acquisition	09.12.2021	250	EuronextAM
14	Obotech Acquisition SE	30.04.2021	240	Frankfurt
15	Transition SA	18.06.2021	237	Euro Paris
16	Pegasus Entrepreneurial	09.12.2021	237	EuronextAM
17	European Healthcare Acquisition	17.11.2021	226	EuronextAM
18	Climate Transition Capital	29.06.2021	226	EuronextAM
19	VT5 Acquisition Co AG	14.12.2021	216	Swiss Exch
20	Energy Transition Partners BV	16.07.2021	207	EuronextAM

1) Inklusive Großbritannien

2) darunter EURONEXT mit 5,4 Mrd USD

Quelle: Refinitiv, eigene Berechnungen



In 2021 wurden 10 SPACs von deutschen Sponsoren gelistet. Zwei konnten bereits eine Verschmelzung mit einem Zielunternehmen abschließen

SPAC EMISSIONEN 2021 MIT DEUTSCHEN SPONSOREN

STAND 31. DEZEMBER 2021

SPAC	Datum IPO	Börse	Sponsoren (Manager)	Branchen-fokus	IPO Volumen (in Mio €)	Bookrunner	„DeSPACing“ Status
Constellation Acquisition Corp I	26.01.2021	NYSE	Klaus Kleinfeld	ESG Technologien	284	Deutsche Bank, Morgan Stanley	suche
Lakestar SPAC I SE	22.02.2021	FSE	Dr. Klaus Hommels	Technologie	275	Morgan Stanley, JPM, Deutsche Bank	HomeToGo SE (closed 21.09.2021)
Frontier Acquisition Corp.	10.03.2021	NASDAQ	Apeiron (Family Office) von Christian Angermayer	Biotech/ Healthcare	193	Credit Suisse, Berenberg	suche
Rocket Internet Growth Opportunities Corp.	23.03.2021	NYSE	Oliver Samwer	Technologie	236	Citigroup	suche
European FinTech IPO Company 1 B.V.	26.03.2021	Euronext / Amsterdam	Martin Blessing	Fintech	415	Credit Suisse, ABN AMRO	suche
Tio Tech A	07.04.2021	NASDAQ	Dominik Richter, Manuel Stotz	Technologie	291	Deutsche Bank	suche
468 SPAC I SE	30.04.2021	FSE	Alexander Kudlich, Ludwig Ensthaler, Florian Leibert	Technologie	300	Berenberg	tonie SE (closed 15.11.2021)
OboTech Acquisition SE	04.05.2021	FSE	Rolf Elgeti	Clima-Tech	200	JP Morgen	suche
GFJ ESG Acquisition I SE	19.10.2021	FSE	Gisbert Rühl, Florian Fritsch, Josef Brunner	ESG Technologien	150	JP Morgan	suche
European Healthcare Acquisition & Growth Company B.V.	18.11.2021	Euronext / Amsterdam	Peer Schatz, Dr. Cornelius Baur, Stefan Winners, Dr. Stefan Oschmann, Dr. Axel Herberg	Biotech/ Healthcare	200	Deutsche Bank, JPM, Berenberg, ABM Amro	suche

Seit 2020 gingen bisher fünf Unternehmen mit Sitz in Deutschland über eine SPAC Verschmelzung (deSPACing) an die Börse

DEUTSCHE ZIELUNTERNEHMEN IM DESPACING 2020-2021

STAND 31. DEZEMBER 2021

Zielunternehmen (Target)	Industrie	Sitz	SPAC	Börsen-listing	Wäh-rung	SPAC-Kasse (in Mio) ¹⁾	Ankündi-gung BCA ²⁾	Target Einbring-ungswert (in Mio)	PIPE Vol. ³⁾ (in Mio)	Rück-nahme Quote	Netto-erlös (in Mio) ⁴⁾	Erst-notie-rung	1. Kurs	Börsenwert bei Erst-notierung (in Mio)
Immatcis N.V.	Biotech	Tübingen	ARYA Sciences Acquisition Corp.	NASDAQ	USD	125	17.03.2020	350	104	0,0%	229	02.07.2020	\$15,75	999
Lilium N.V.	Flug- geträte	München	Qell Acquisition Corp.	NASDAQ	USD	330	30.03.2021	2.444	450	65,0%	566	15.09.2021	\$9,31	2.645
HomeToGo SE	Reise- plattform	Berlin	Lakestar SPAC I SE	FSE	EUR	275	14.07.2021	920	75	36,6%	249	21.09.2021	€7,40	865
tonies SE	digitales Audio- System für Kinder	Düsseldorf	468 SPAC I SE	FSE	EUR	300	17.06.2012	510	105	0,0%	405	15.11.2021	€12,50	1.436
SIGNA Sports United N.V.	Fahrrad- vertrieb	Berlin	Yucaipa Acquisition Corporation	NYSE	USD	345	11.06.2021	2.451	397	92% ⁵⁾	484	15.12.2021	\$9,43	3.154

1) SPAC Transaktionskasse gehalten über einen Trust (Treuhänder)

2) Business Combination Agreement

3) Barkapitalerhöhung über ein PIPE (Private Investment Public Entity) im Rahmen der BCA

4) Ergebnis aus SPAC-Kasse abzüglich Rücknahmequote plus PIPE-Erlöse

5) lt. Medienberichten

Quelle: BFA Datenbank



Im Wesentlichen handelt es dabei sich um Unternehmen, die ihren Börsengang via SPAC in einem frühen Stadium umsetzen konnten

TYPUS DER ZIELUNTERNEHMEN IM DESPACING 2020-2021

ÜBERBLICK

Target	Industrie	Gründung	close deSpacing	Währung	Umsatz (in Mio) ¹⁾						EBITDA reported (in Mio) ¹⁾					
					FY -2	FY -1	FY -0e	FY +1e	FY +2e	FY +3e	FY -2	FY -1	FY -0e	FY +1e	FY +2e	FY +3e
Immatics N.V.	Bio-technology	2000	02.07.2020	€	4	18	-	-	-	-	-32	-29	-	-	-	-
Lilium N.V.	electric aircraft	2015	15.09.2021	USD	0	0	-	-	-	246	-58	-139	-	-	-	-180
HomeToGo SE	Buchungsplattform	2014	21.09.2021	€	70	66	80	125-130	180-210	n/a	-21	-14	n/a	break-even	-	-
tonies SE	digitales Audio-System für Kinder	2014	15.11.2021	€	102	137	172	250	357	504	-7	-2	-	-	-	-
SIGNA Sports United N.V.	Fahrradvertrieb	2016	15.12.2021	USD	644	849	1.621	1.800-1.955	2.455	3.090	-11	7	26	-	-	-

1) Geschäftsjahre vor und nach dem „deSPACing“ (FY-0: im Geschäftsjahr der Notierungsaufnahme)
Quelle: Veröffentlichungen aus dem F-4 oder Verschmelzungsvereinbarungen



**Erstnotierungen an deutschen
Börsenplätzen**

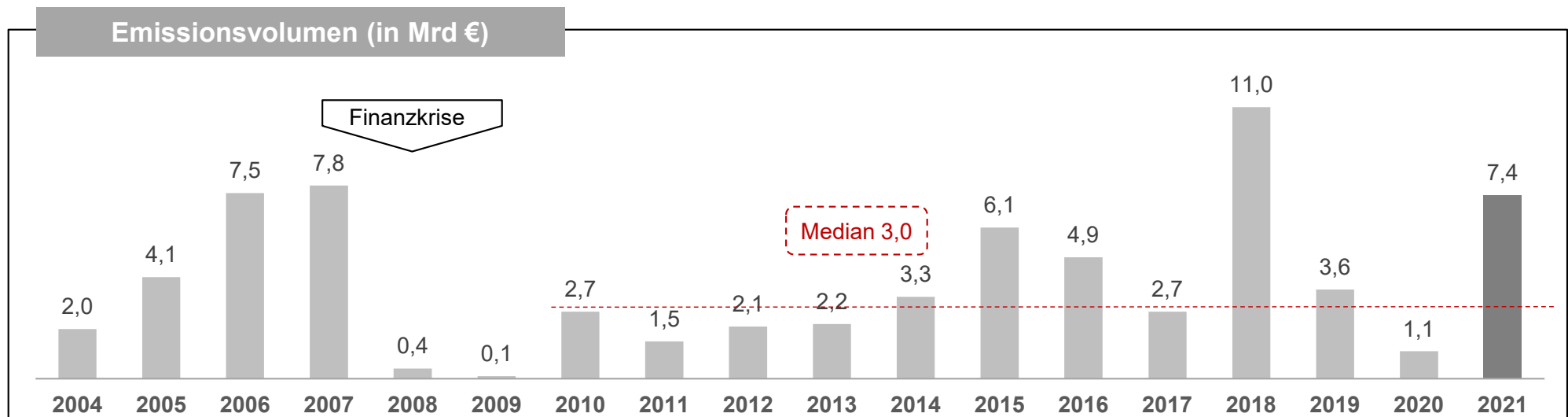
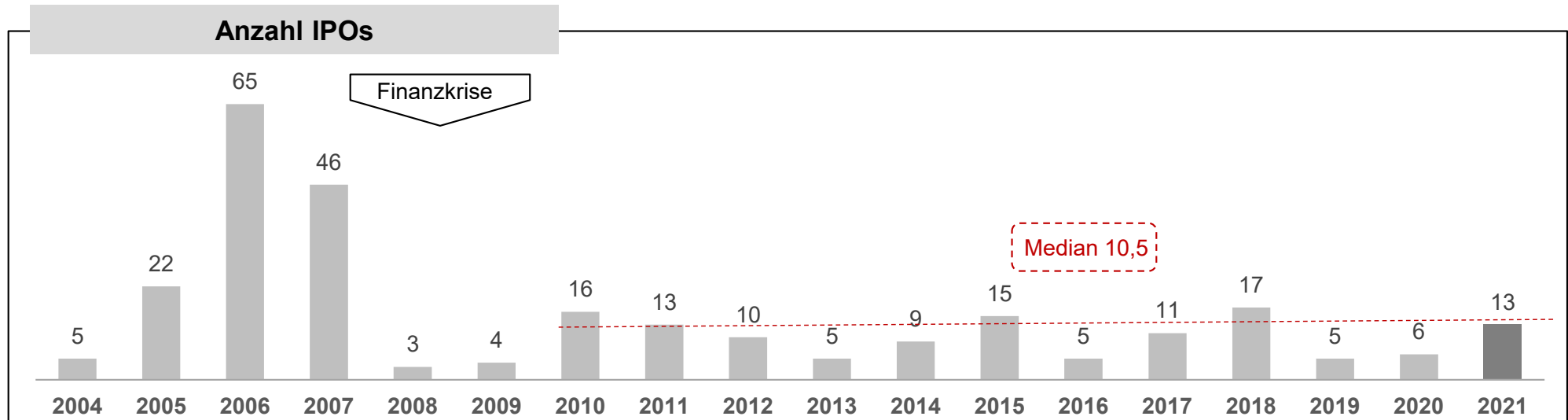
und

**von deutschen Unternehmen an
ausländischen Börsen**



In 2021 konnten die deutschen Börsenplätze 13 IPOs mit einem Volumen von € 7,4 Mrd. an sich ziehen

IPOS AN DEUTSCHEN BÖRSENPLÄTZEN ¹⁾



1) ohne Listings, inkl. ausgeübter Mehrzuteilungsoption bis Stichtag
Quelle: B-FA Datenbank



Unter den 13 Emissionen befinden sich drei Milliarden-Platzierungen

IPOS IN DEUTSCHLAND 2021

ÜBERBLICK

Emittent	Industrie	Erstnotiz	Marktsegment	Umsatz ¹⁾ (m€)	EBIT ¹⁾ (m€)	Preisspanne	Ausgabekurs	PV ²⁾ (m€)	MC ³⁾ (m€)	Börsenwert / Umsatz ¹⁾	Konsortialführer
AUTO1 Group SE	Online Gebrauchtwagen Plattform	04.02.2021	Prime Standard	3.476,0	-113,4	32 - 38	38,00 €	1.832,8	7.578	2,2x	BNP Paribas, Citi, GS, Dt. Bank
ISA- gemeinnützige AG	Hochschule	18.03.2021	München (m:access)	6,2	0,1	Festpreis 12,50	12,50 €	1,7	6	0,9x	BankM
Vantage Towers AG	Funkturminfrastruktur (Tochter Vodafone)	18.03.2021	Prime Standard	945,0	448,0	22,50 - 29,00	24,00 €	2.216,9	12.139	12,8x	Bofa, Morgan Stanley, UBS
Friedrich Vorwerk Group SE	Infrastruktur für Energieversrgung	25.03.2021	Prime Standard	291,2	47,4	41 - 56	45,00 €	414,0	900	3,1x	Berenberg, Jefferies
SYNLAB AG	Diagnostik- dienstleistungen	30.04.2021	Prime Standard	2.621,2	449,5	18 - 23	18,00 €	754,4	4.000	1,5x	Goldman Sachs, J.P. Morgan
KATEK SE	Elektronik	04.05.2021	Prime Standard	414,2	-1,3	21 - 26	23,00 €	90,8	305	0,7x	Hauck & Aufhäuser, MM Warburg
Apontis Pharma AG	Vermarktung von Arzneimitteln	11.05.2021	Scale	39,2	-0,7	18,50 - 24,50	19,00 €	89,6	162	4,1x	Hauck & Aufhäuser, MM Warburg
SUSE S.A.	Open Source Software	19.05.2021	Prime Standard	447,4	-8,7	29 - 34	30,00 €	1.063,1	5.610	12,5x	BofA Securities, Morgan Stanley
hGears AG	e-Antriebsgetriebe	21.05.2021	Prime Standard	126,3	115,7	23 - 31	26,00 €	162,8	270	2,1x	Hauck & Aufhäuser
Cherry AG	Gaming-Tastaturen	29.06.2021	Prime Standard	130,2	26,8	30 - 38	32,00 €	396,3	778	6,0x	Hauck & Aufhäuser
Mister Spex SE	online-Brillen	02.07.2021	Prime Standard	164,2	-5,1	23 - 27	25,00 €	326,1	854	5,2x	Barclays, Berenberg, Jefferies
sdm SE	Sicherheitsdienst	03.11.2021	Düsseldorf (Primärmarkt)	10,4	0,8	3,30 - 3,60	3,50 €	1,2	12	1,2x	Wegerich, Prof. Dr. Hofmann, Zantiotis & Söhne AG
Veganz Group AG	Veganer Handel	10.11.2021	Scale	26,8	25,7	85 - 110	87,00 €	45,7	106	4,0x	MM Warburg

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



Neben den 13 „klassischen IPOs“ gingen 12 Emittenten über den Weg eines „Listings“ an die Börse, darunter vier SPAC-Vehikel und zwei „deSPACing“ Targets

LISTINGS⁴⁾ AN DEUTSCHEN BÖRSEN 2021

ÜBERBLICK

Unternehmen	Datum Listing	Segment	Branche	Listing Technik ⁵⁾	Private Placement Volumen ¹⁾ (in Mio €)	Erstnotiz	Börsenwert (in Mio €)	Umsatz ²⁾ (in Mio €)	JÜ ²⁾ (in Mio €)
Lakestar SPAC I SE	22.02.2021	General Standard ³⁾	SPAC	Safe IPO	275	10,00 €	346	-	-
468 SPAC I SE	30.04.2021	General Standard ³⁾	SPAC	Safe IPO	300	9,78 €	367	-	-
OboTech Acquisition SE	04.05.2021	General Standard ³⁾	SPAC	Safe IPO	200	10,00 €	252	-	-
Linus Digital Finance AG	19.05.2021	General Standard	Immobilienfinanzierung	IPO Light		27,60 €	167	9	3
ABOUT YOU Holding AG	16.06.2021	Prime Standard	online B2C Handel	Safe IPO	850	25,60 €	4.766	1.167	-60
Bike24 Holding AG	25.06.2021	Prime Standard	online-Fahrrad Handel	Safe IPO	322	15,30 €	676	199	1
Novem Group S.A.	19.07.2021	Prime Standard	High-End-Interieur Automotive	Safe IPO	247	16,50 €	660	590	10
Vitesco Technologies Group AG	16.09.2021	Prime Standard	Hersteller elektrische Antriebe	Spin-off (Abspaltung der Continental AG)	-	59,80 €	2.393	8.028	-363
HomeToGo SE	21.09.2021	Prime Standard	Reiseplattform	deSPACing / Cold IPO (Lakestar SPAC I SE)	322,6	7,40 €	865	66	-24
GFJ ESG Acquisition I SE	19.10.2021	General Standard ³⁾	SPAC	Safe IPO	150	9,99 €	187	-	-
tonies SE	15.11.2021	Prime Standard	Audio-systeme	deSPACing / Cold IPO (468 SPAC I SE)	405,0	12,50 €	1.436	136	-18
Daimler Truck Holding AG	10.12.2021	Prime Standard	LKW Hersteller	Spin-off (Abspaltung der Daimler AG)	-	28,00 €	23.041	36.013	-131

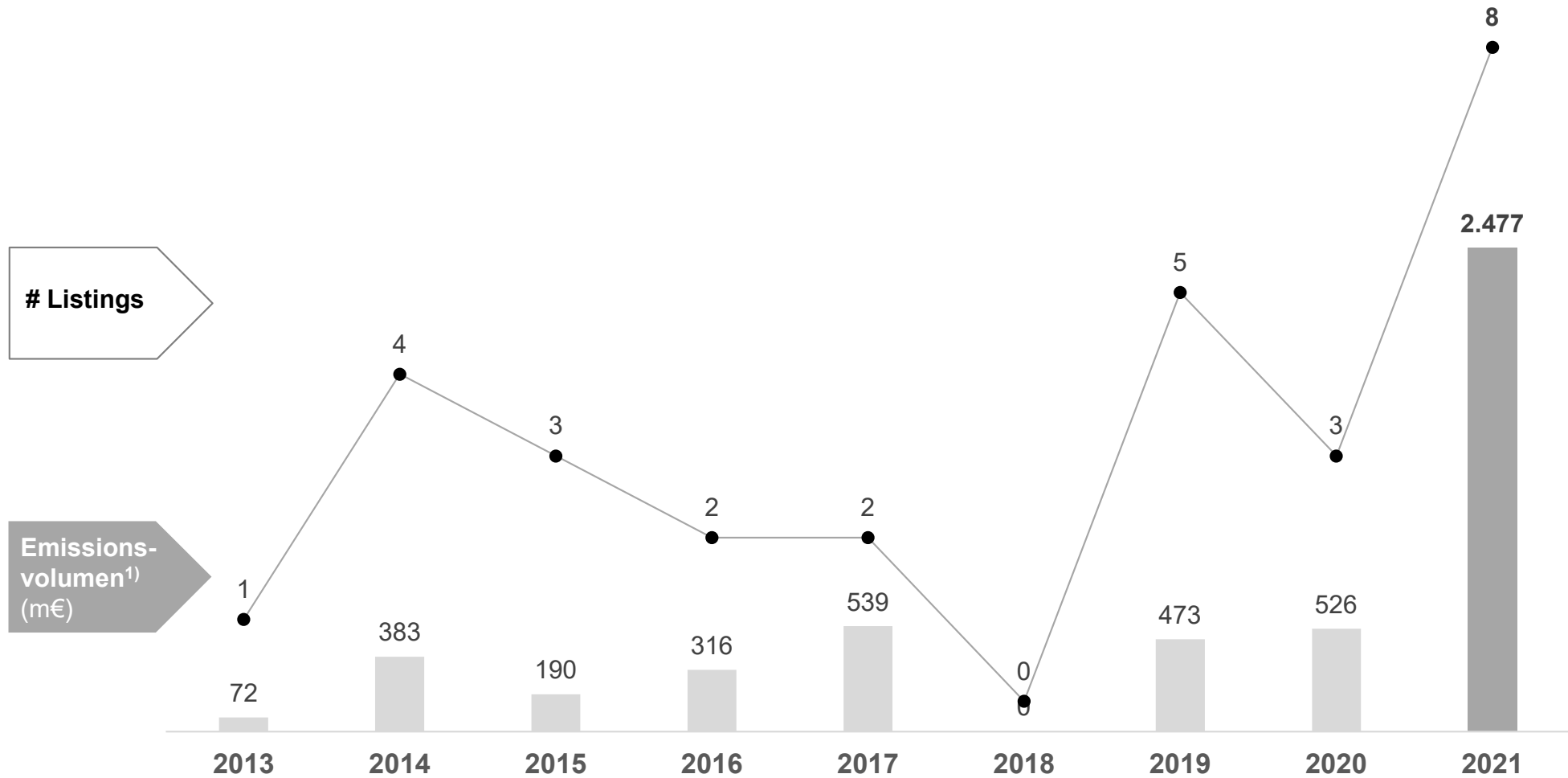
- 1) Im Falle des „deSPACing“: SPAC Kasse abzgl. Rückerstattungen plus PIPE-Erlöse
 2) Im Geschäftsjahr vor dem Listing
 3) Aktien wurden im General Standard zugelassen, Optionsscheine im Open Market der FSE
 4) Transaktionen, die ohne ein öffentliches Angebot zum Erwerb von Aktien erfolgen
 Quelle: B-FA Datenbank, Wertpapierprospekte, Unternehmensangaben

5) Legende:

- Safe IPO: Vor dem Listing erfolgt eine Privatplatzierung
- IPO Light: Notierungsaufnahme ohne vorgelagerte Privatplatzierung
- deSPACing / Cold IPO: Verschmelzung mit einem börsennotierten Vehikel
- Spin-off: Abspaltung von einem gelisteten Unternehmen

2021 ist ein Rekordjahr für Auslandsnotierungen deutscher Unternehmen sowohl beim Volumen wie auch bei der Anzahl

AUSLANDSNOTIERUNGEN DEUTSCHER EMITTENTEN 2013-2021¹⁾



1) ohne SPAC Notierungen
Quelle: BF-A Datenbank, Refinitiv



Im letzten Jahr konnten acht in Deutschland ansässige Emittenten an einem ausländischen Börsenplatz notieren und dabei 2,8 Mrd USD (€ 2,4 Mrd)³⁾ einsammeln

AUSLANDSNOTIERUNGEN DEUTSCHER EMITTENTEN 2021¹⁾

Emittent	Industrie	Sitz	Umsatz (Mio €)	EBIT (Mio €)	Datum	Transaktions- form	Börse	Ausgabe- kurs	PV (Mio \$)	Börsen- wert (Mio \$)	Konsortial- führer
MYT Netherlands Parent N.V.	Online- Modehändler	München	449,5	20,9	20.01.2021	IPO	NYSE	\$26,00	468	2.246	MS, JPM, Credit Suisse, UBS
Atotech Limited	Spezial- chemie	Berlin	976,4	154,4	03.02.2021	IPO	NYSE	\$17,00	572	3.094	Citigroup, Credit Suisse, BofA, JPM
ATAI Life Sciences N.V.	Bio- technologie	Berlin	0,0	-87,8	18.06.2021	IPO	NASDAQ	\$15,00	259	2.322	Credit Suisse, Citi, Cowen, Berenberg
Lilium N.V.	Flugtaxi	München	0,0	n/a	15.09.2021	SPAC (über Qell Acquisition Corp.)	NASDAQ	\$10,00	830 ²⁾	3.320	J.P. Morgan, Barclays, Citi
Biofrontera Inc. (100% Tochter der Biofrontera AG)	Bio- technologie	Woburn, USA	15,9	-8,1	30.10.2021	Subsidiary IPO	NASDAQ	\$5,00	21	61	The Benchmark Company
Mainz Biomed B.V	Diagnostik	Mainz	0,4	-0,6	10.11.2021	IPO	NASDAQ	\$5,00	17	60	Boustead Securities, LLC
Sono Group N.V.	Solarauto- hersteller	München	0,0	-54,0	17.11.2021	IPO	NASDAQ	\$15,00	173	1.059	Berenberg, CRAIG-HALLUM
SIGNA Sports United N.V.	Online- Sporteinzel- händler	Berlin	848,0	19,0	14.12.2021	SPAC (über Yucaipa Acquisition Corp.)	NYSE	\$9,43	484 ²⁾	3.154	Citigroup, Jefferies

1) ohne SPAC Emissionen

2) Berücksichtigt SPAC Treuhandkasse abzgl. Rückerstattungen plus PIPE-Erlöse

3) Umrechnung in USD erfolgte mit zum Zeitpunkt der Notierungsaufnahme geltender Umtauschkurs USD/€; die Auslandsnotierungen erfolgten 2021 ausschließlich in USA

Quelle: BFA Datenbank, Refinitiv



17 der 29 Neuzugänge weisen zum Jahresende eine negative Performance aus

PERFORMANCE DEUTSCHER EMITTENTEN IN 2021

STAND 31. DEZEMBER 2021

	Emittent	Ausgabekurs/ Erstnotiz	Kurs 31.12.2021	Performance seit IPO ¹⁾	MDAX Performance seit IPO	TecDAX Performance seit IPO
IPOs	AUTO1 Group SE	38,00 €	19,44 €	-48,8%	8,3%	11,7%
	ISA gemeinnuetzige AG	12,50 €	9,10 €	-27,2%	9,9%	15,3%
	Vantage Towers AG	24,00 €	32,20 €	34,2%	9,9%	15,3%
	Friedrich Vorwerk Group SE	45,00 €	28,56 €	-36,5%	12,3%	16,7%
	Synlab AG	18,00 €	23,60 €	31,1%	7,2%	11,8%
	Katek Se	23,00 €	25,95 €	12,8%	6,8%	11,2%
	Apontis Pharma AG	19,00 €	20,00 €	5,3%	11,0%	20,0%
	Suse SA	30,00 €	40,20 €	34,0%	10,3%	19,2%
	hGears AG	26,00 €	21,80 €	-16,2%	8,2%	16,2%
	Cherry AG	32,00 €	24,40 €	-23,8%	1,9%	8,6%
	Mister Spex SE	25,00 €	11,26 €	-55,0%	2,3%	10,2%
	Sdm SE	3,50 €	3,20 €	-8,6%	-0,1%	1,9%
	Veganz Group AG	87,00 €	90,50 €	4,0%	-2,1%	-0,6%
Listings (inkl. DeSPACing)	Linus Digital Finance AG	27,60 €	29,40 €	6,5%	10,3%	19,2%
	ABOUT YOU Holding SE	25,60 €	20,46 €	-20,1%	2,6%	12,0%
	Bike24 Holding AG	15,30 €	15,49 €	1,2%	1,9%	10,0%
	Novem Group SA	16,50 €	12,30 €	-25,5%	3,7%	9,9%
	Vitesco Technologies Group AG	59,80 €	43,20 €	-27,8%	-1,2%	0,5%
	HomeToGo SE	7,40 €	5,26 €	-28,9%	0,4%	0,3%
	Tonies SE	12,50 €	11,50 €	-8,0%	-2,7%	0,6%
	Daimler Truck Holding AG	28,00 €	32,29 €	15,3%	1,9%	2,3%
US Listings	MYT Netherlands Parent BV	21,38 €	18,66 €	-12,7%	11,2%	16,9%
	Atotech Ltd	13,97 €	22,45 €	60,6%	9,1%	12,1%
	ATAI Life Sciences NV	12,65 €	6,71 €	-46,9%	3,2%	12,3%
	Lilium NV	8,26 €	6,10 €	-26,2%	-0,9%	0,7%
	Biofrontera Inc	4,23 €	6,62 €	56,5%	0,8%	2,6%
	Mainz Biomed BV	4,32 €	9,14 €	111,4%	-2,4%	1,2%
	Sono Group NV	13,24 €	8,47 €	-36,0%	-2,7%	-0,8%
SIGNA Sports United	8,87 €	7,46 €	-15,9%	2,3%	2,2%	

1) Gemessen zwischen Schlusskurs am 31.12.2021 und dem Ausgabekurs bzw. der Erstnotiz
Quelle: Refinitiv, BFA-Datenbank



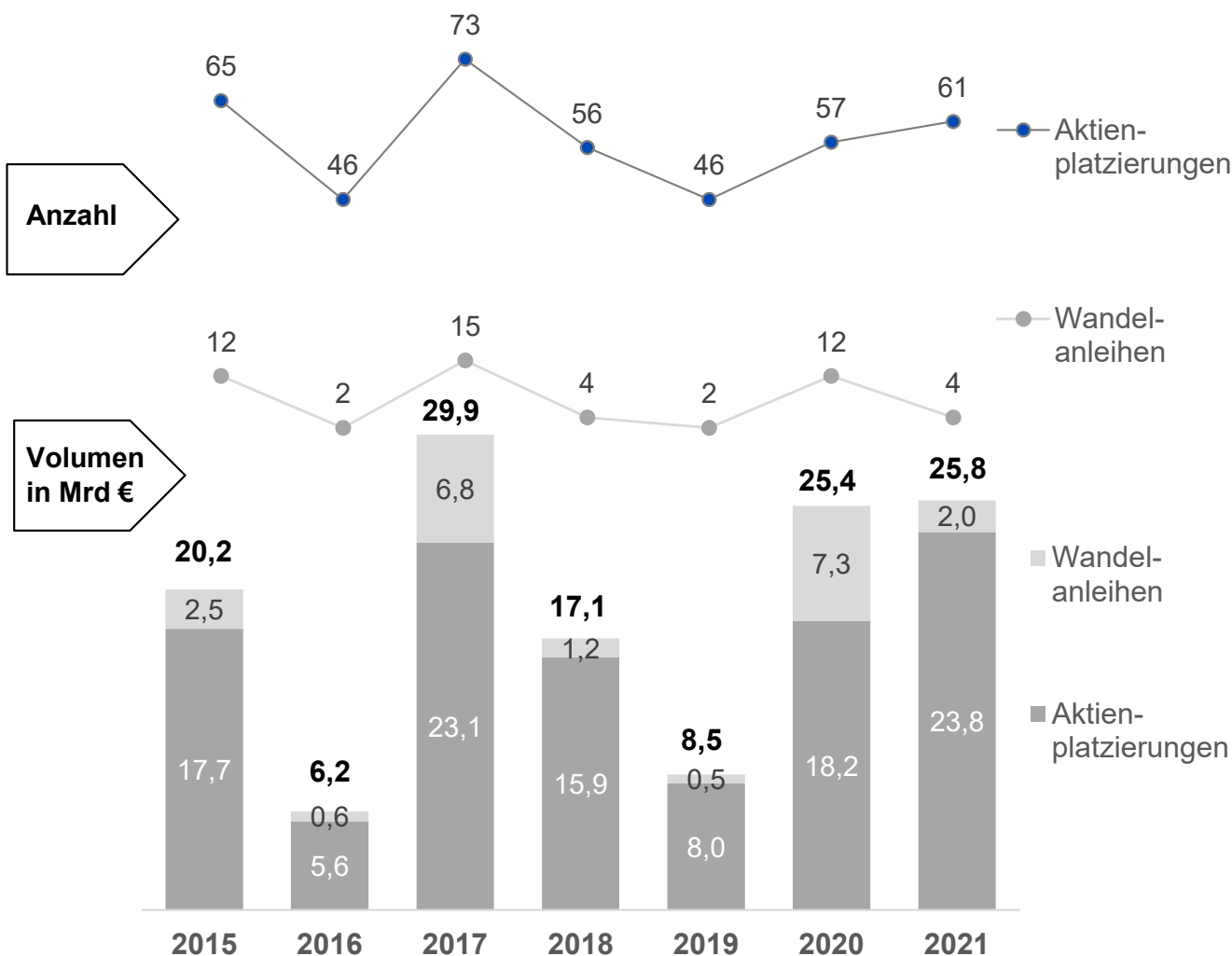
„Follow-on“ Transaktionen deutscher Emittenten



Die „Follow-on“ Aktivitäten deutscher Emittenten erreichten wieder das Vorjahresniveau

FOLLOW-ON PLATZIERUNGEN¹⁾ 2015-2021

STAND 31. DEZEMBER 2021



TOP 20 Transaktionen in 2021

Emittent	Typ	Volumen in Mio €
Vonovia SE	Aktien	8.081
Siemens Healthineers AG	Aktien	2.337
Deutsche Lufthansa AG	Aktien	2.140
Delivery Hero SE	Aktien	1.246
Daimler AG	Aktien	1.149
Daimler AG	Aktien	1.144
Tui AG	Aktien	1.133
PUMA SE	Aktien	805
Delivery Hero SE	WSV ²⁾	750
TeamViewer AG	Aktien	587
Tui AG	Aktien	568
Delivery Hero SE	WSV ²⁾	500
Tele Columbus AG	Aktien	475
ThyssenKrupp AG	Aktien	461
Evotec SE	ADS ³⁾	431
Curevac NV	Aktien	427
Auto1 Group SE	Aktien	400
Tui AG	WSV ²⁾	400
Nordex SE	Aktien	388
Deutsche Lufthansa AG	Aktien	323

1) umfassen Aktienplatzierungen im Rahmen von Kapitalerhöhungen und Umplatzierungen sowie Emissionen von Wandelschuldverschreibung deutscher Emittenten

2) Wandelschuldverschreibung 3) American Depository Shares

Quelle: Refinitiv, eigene Berechnungen



Mynaric und Evotec nutzten ihre Barkapitalerhöhungen für ein Zweitlisting an der NASDAQ

DEUTSCHE EMITTENTEN - FOLLOW-ONS AN AUSLANDSBÖRSEN 2021

STAND 31. DEZEMBER 2021

Emittent	Datum	Emissions- volumen (in Mio USD)	Emissions- volumen (in Mio €)	Instrument	Währung	Börse	Industrie
Mynaric AG	11.11.2021	76	66	ADS ¹⁾ (Erstlisting)	USD	Nasdaq	Space and Satellites
Evotec SE	03.11.2021	500	430	ADS ¹⁾ (Erstlisting)	USD	Nasdaq	Pharmaceuticals
Biofrontera AG	23.02.2021	9	7	ADS ¹⁾	USD	Nasdaq	Pharmaceuticals
Curevac NV	27.01.2021	518	428	Aktien	USD	Nasdaq	Biotechnology
TUI AG	26.01.2021	690	570	Aktien	EURO	London	Travel Services
NOXXON Pharma NV	26.01.2021	8	6	Aktien	EURO	Euronext Paris	Pharmaceuticals
Affimed NV	12.01.2021	115	94	Aktien	USD	Nasdaq	Pharmaceuticals

1) American Depositary Shares
Quelle: eigene Recherche, Refinitiv



BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY



Länderübergreifende Projekte waren auch 2021 im Fokus unserer Beratungstätigkeit

HIGHLIGHTS BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY 2021

- Beratung und Vorbereitung der an der **NASDAQ notierten** Schweizer **AC Immune S.A.** beim strategischen Erwerb eines klinisch validierten aktiven Impfstoffkandidaten zur Behandlung der Parkinson-Krankheit vom österreichischen Biotechnologieunternehmen **Affiris AG**. Die Transaktion umfasste ein Gesamtvolumen von rd. 85 Mio. USD, die zum einen aus einer Sacheinlage in Höhe von rd. 59 Mio. USD (inkl. 5 Mio. USD Bareinlage) und zum anderen aus einer 25 Mio. USD Barkapitalerhöhung in Form einer Privatplatzierung („PIPE“) besteht
- Beratung des Managements und der Eigentümer eines deutschen Unternehmen bei **Rechtsformumwandlung** und internationalem „**deSPACing**“ Prozess
- Beratung bei der Auflegung von **Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen (ESOP)** für gelistete Unternehmen sowie Pre-IPO Kandidaten
- Beratung bei der Vorbereitung von Hauptversammlungen, Kapitalerhöhungen, **Beteiligungs- bzw. Joint-Venture-Projekten**
- Unterstützung des **Deutsche Aktieninstituts (DAI)** bei der Erstellung ihrer am 14.07.2021 veröffentlichten Studie *"Auslandslistings von BioNTech, CureVac & Co. - Handlungsempfehlungen an die Politik für mehr Börsengänge in Deutschland,*

Wir wünschen den Freunden unseres Hauses ein erfolgreiches Kapitalmarktjahr 2022 und freuen uns auf die weitere Zusammenarbeit!










Für viele unserer Mandanten ist der Zugang zum Kapitalmarkt ein Erfolgsfaktor für eine außerordentliche Unternehmensentwicklung

BEISPIELE AUS UNSERER BERATUNGSPRAXIS

STAND 31. DEZEMBER 2021

in Mio €

Mandant	Kennzahlen bei IPO			Aktuelle Kennzahlen				
	IPO	Umsatz im GJ vor IPO	Börsenwert @ IPO	Umsatz 2021e	CAGR ¹⁾	Börsenwert	CAGR ¹⁾	Index-zugehörigkeit
 BOSS <small>HUGO BOSS</small>	20.12.1985	121	134	2.704	13%	3.766	14%	MDAX
bertrandt	01.10.1996	39	60	849	13%	578	9%	SDAX
	06.11.1997	24	128	428	13%	2.025	12%	SDAX/ TecDAX
	03.03.2000	131	262	772	8%	10.238	18%	SDAX
 CZ Meditec	19.07.2002 ²⁾	205	284	1.647	11%	16.533	23%	MDAX/ TecDAX
 DATAGROUP <small>IT Services + Solutions</small>	14.09.2006	30	18	445	19%	810	28%	-
 HYPOPORT <small>THE FINANCE INTEGRATOR</small>	29.10.2007 ³⁾	26	92	452	22%	3.318	29%	SDAX
 BIONTECH	10.10.2019	128	3.038	17.381	808%	54.997	267%	NASDAQ Biotechnology 100

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

2) Cold IPO

3) Safe IPO

Quelle: Datenbank B-FA, Refinitiv





BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

A: Römerturm
Römerstr. 75 – D 71229 Leonberg

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

@: info@blaettchen-fa.de