

Jahresrückblick 2022

Leonberg, im Januar 2023



2022: Ein Jahr im Krisenmodus

HIGHLIGHTS DES JAHRES 2022

Zinsanstieg und rasant steigende Inflation

- Russland-Ukraine-Krieg erhöhte Volatilität an den Aktienmärkten zum Jahresanfang
- Deutlicher Zinsanstieg innerhalb von wenigen Monaten und eine beschleunigende Inflation auf ein historisches Hoch (> 10%)
- Deutsche und US-Aktienleitindizes mit **negativer Jahresperformance**: DAX -12,3%, TecDAX -25,5%; DJ -8,8%, NASDAQ 100 -33,0%

Porsche-IPO als Leuchtturm

- **Anzahl IPOs** um -77% von 13 (2021) auf **3** (2022) **gesunken**; **IPO-Volumen** jedoch um +21% von 7,4 Mrd € (2021) auf **9,0 Mrd €** (2022) **gestiegen**
- IPO der **Porsche AG** mit 9,0 Mrd € umfasst nahezu 100% des gesamten deutschen IPO Marktes in 2022 und ist **weltweit die zweitgrößte Emission in diesem Jahr**
- Weitere **5 Listings** in 2022, darunter zwei SPACs

Performance der Neuzugänge ist gemischt

- **Die Hälfte** der 10 Neuzugänge (3 IPOs und 5 Listings an dt. Börsen sowie 2 Erstnotierungen an Auslandsbörsen) weisen zum Jahresende eine **negative Performance** aus

Globaler IPO Markt bricht um 70% ein

- **Emissionsvolumen** um 71% von 604 Mrd USD (2021) auf **177 Mrd USD** (2022) **eingebrochen**
- US-Börsenplätze (NASDAQ, NYSE) verloren über 90% ihres Vorjahresvolumens, da in 2022 die **SPAC-Neuemissionen ausfielen**, die vor allem unter dem Zinsanstieg litten

Nur zwei Auslandsnotierungen dt. Emittenten

- **Zwei Erstnotierungen in 2022**: Rebelle AB an der Nasdaq First North / Stockholm und Cabka NV an der EuroNext im Rahmen eines „deSPACing“ mit einem gesamten Platzierungsvolumen von **130 Mio €**
- Im Vorjahr 2021: 8 Erstnotierungen mit einem gesamten Platzierungsvolumen von 2,2 Mrd €

„Follow-on“ Aktivitäten schrumpfen um rd. 80%

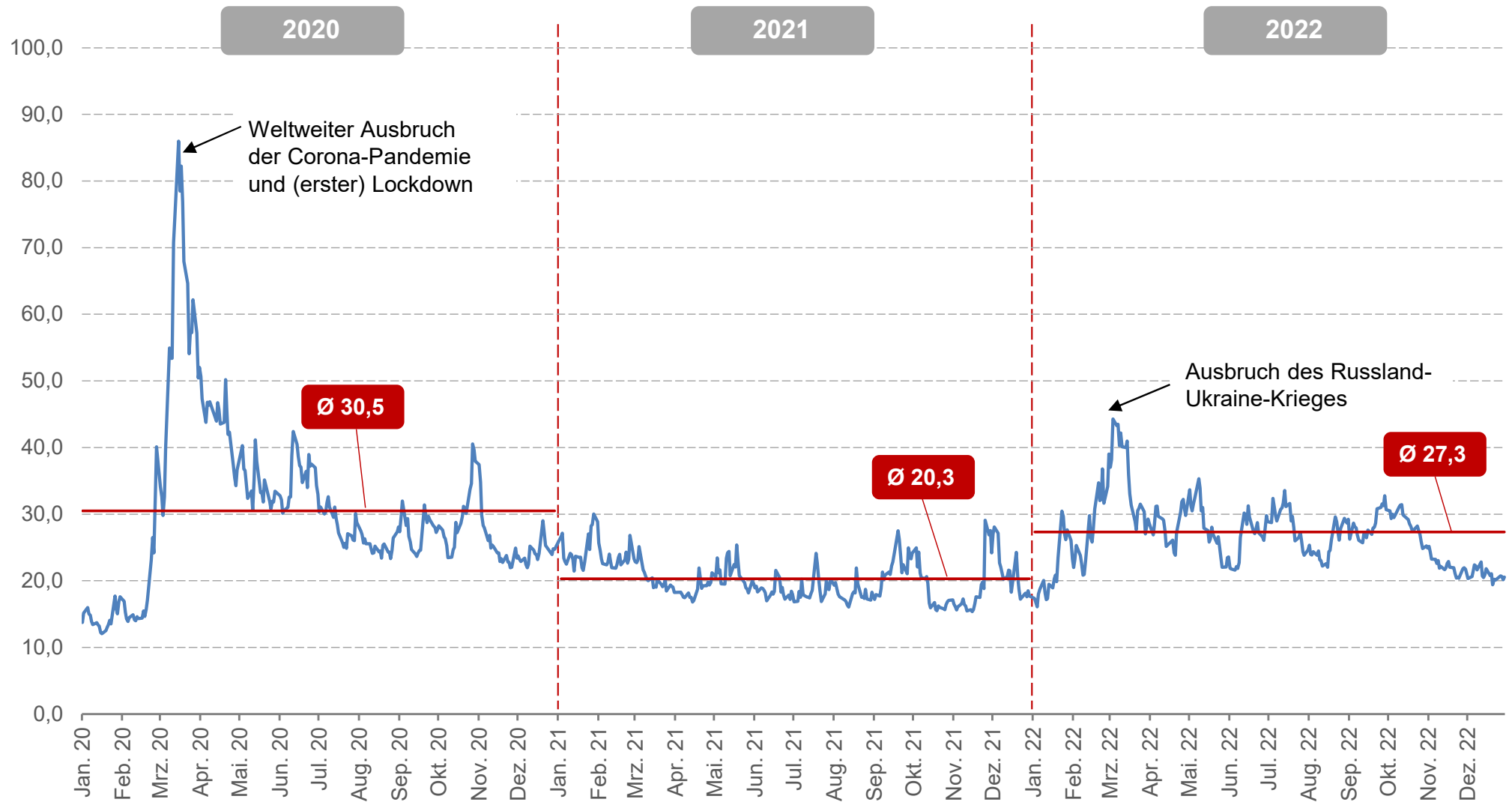
- **Rückgang** der Folgeemissionen nach einem IPO („Follow-on“) gegenüber dem Vorjahr um 77% von 25,8 Mrd € (2021) auf **6,0 Mrd €** (2022)
- Immatix sowie Affimed konnten jeweils über 100 Mio. € an der NASDAQ platzieren



Kapitalmarktumfeld in 2022

Der Russland-Ukraine-Konflikt hat die Volatilität im letzten Jahr deutlich ansteigen lassen

VDAX NEW INDEX¹⁾ 2020 - 2022



1) VDAX-NEW Volatilitätsindex DE000A0DMX99
Quelle: Refinitiv

Die sehr schnelle Zinswende sowie die ausufernde Inflation auf ein historisches Hoch prägten das Jahr 2022

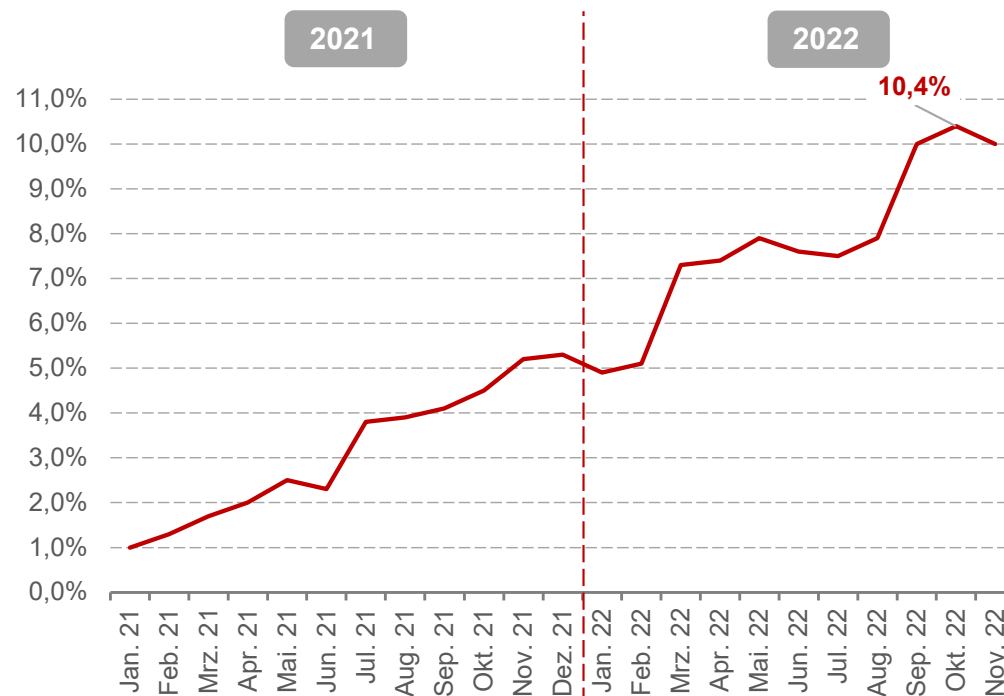
ZINS- UND PREISSCHOCK

STAND 31. DEZEMBER 2022

Umlaufrendite 10jährige Bundesanleihe



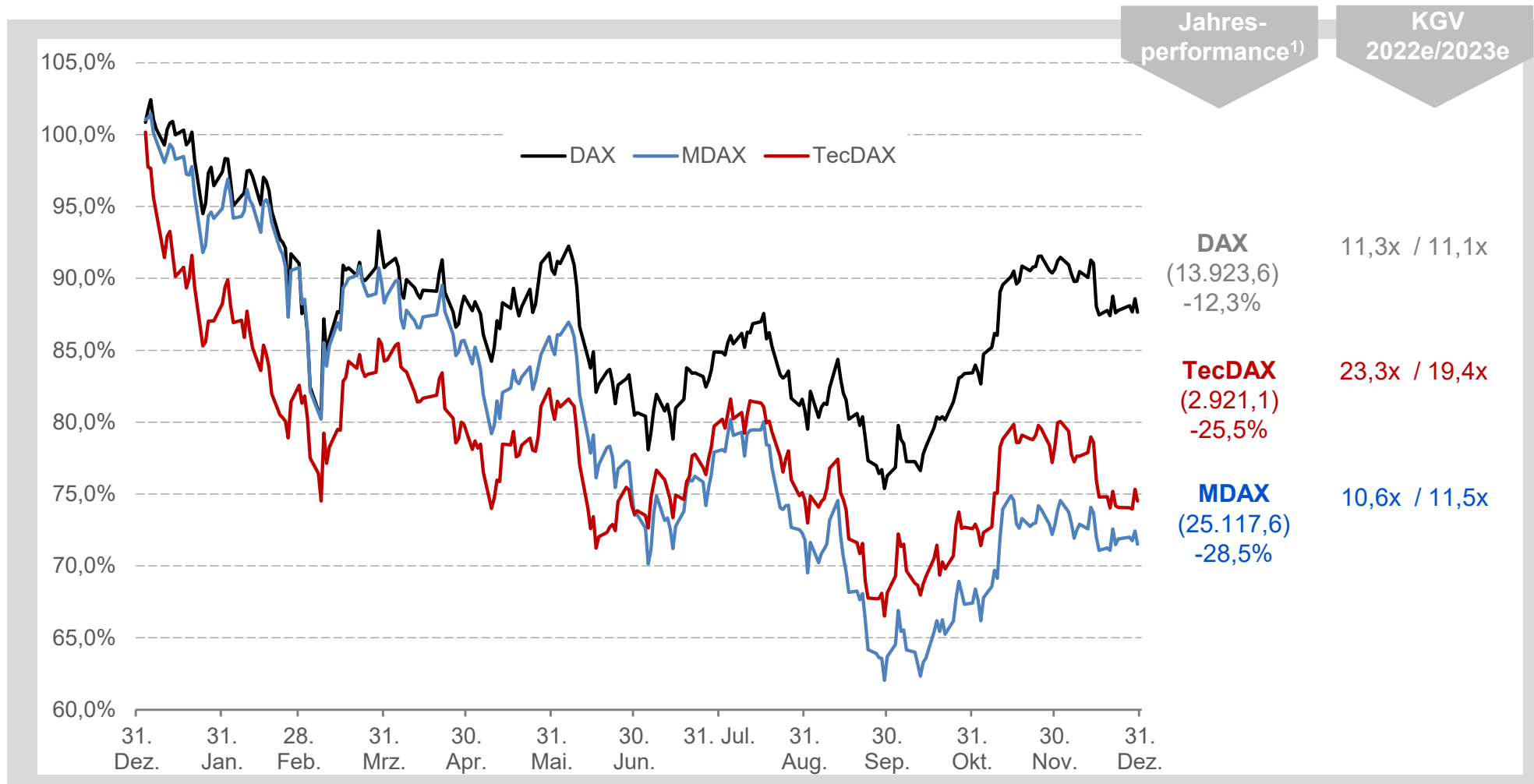
Verbraucherpreisindex (Deutschland)



Das schwierige Umfeld führte zu deutlichen Kurseinbrüchen an den Börsen

PERFORMANCE DEUTSCHE AKTIENINDIZES 2022

STAND 31. DEZEMBER 2022



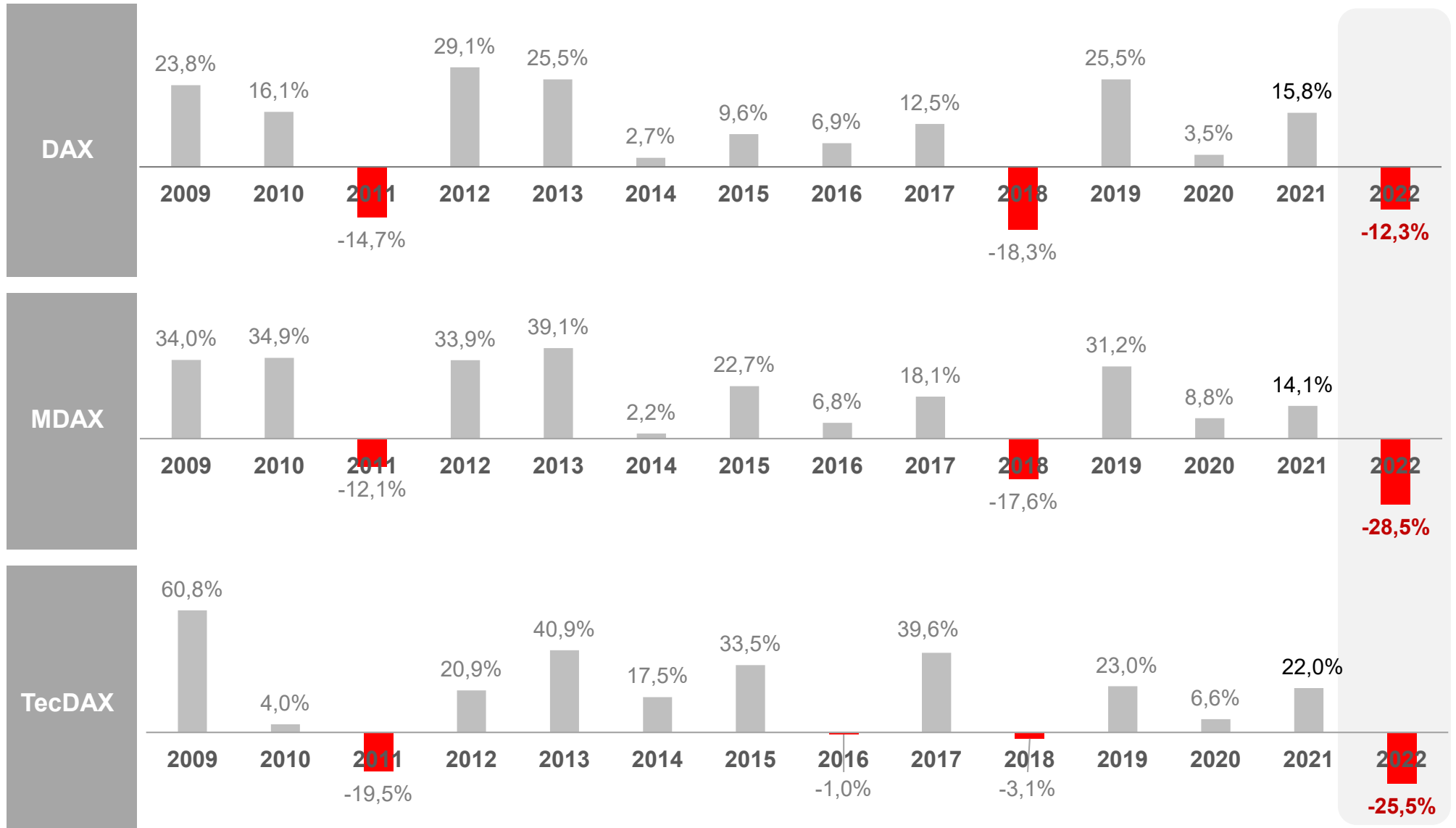
1) Im Zeitraum zwischen 30.12.2021 – 30.12.2022
Quelle: Refinitiv, Börsenzeitung



Seit 2009 ist das Jahr 2022 das dritte Jahr mit negativer Aktienperformance

JAHRESPERFORMANCES HISTORIE 2009 - 2022

STAND 31. DEZEMBER 2022



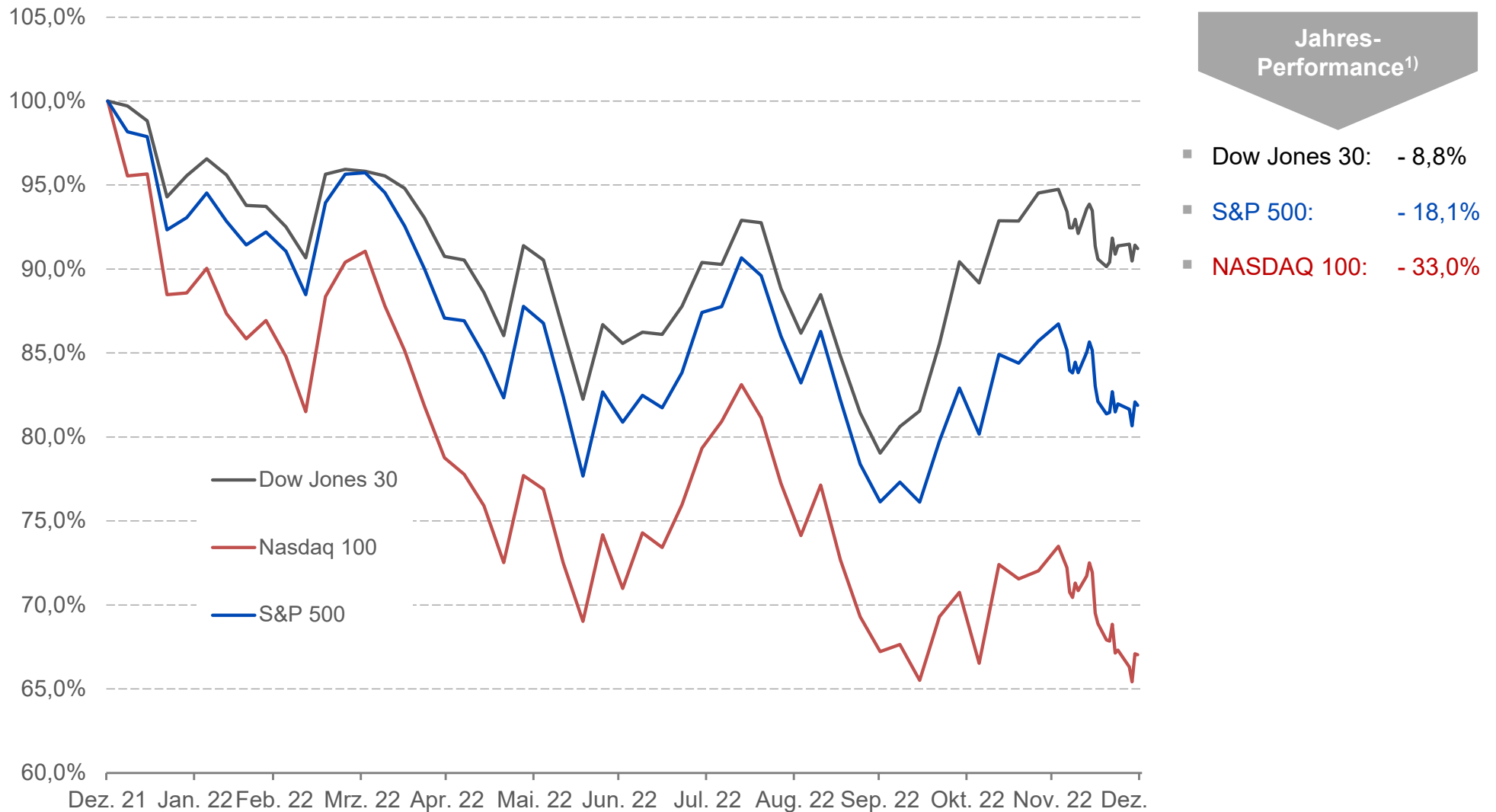
Quelle: Refinitiv, eigene Berechnungen



Auch die wichtigsten US Aktienindizes mussten das Jahr 2022 mit Verlusten abschließen

PERFORMANCE AUSGEWÄHLTER US AKTIENINDIZES IN 2022

STAND 31. DEZEMBER 2022



1) Im Zeitraum zwischen 31.12.2021 – 30.12.2022

Quelle: Refinitiv

Entwicklung der weltweiten Primärmärkte für Eigenkapital

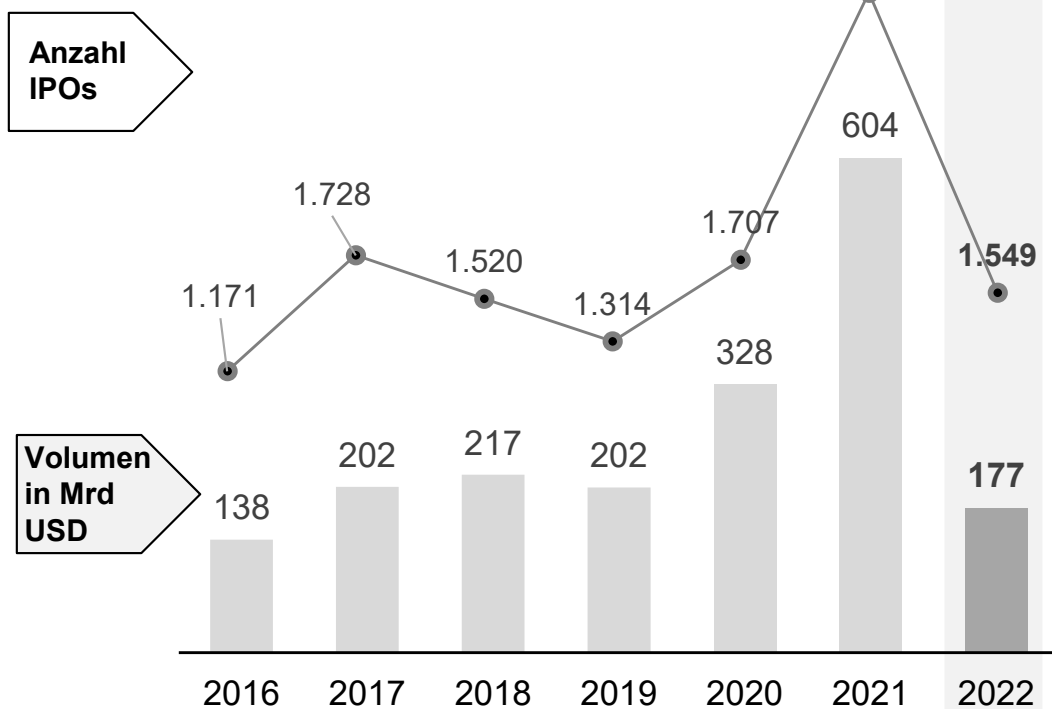


Gegenüber dem Emissionsrekord in 2021 ist das Volumen in 2022 um 71% auf 177 Mrd USD eingebrochen. Der Porsche IPO war in 2022 weltweit die zweitgrößte Emission

Globale IPO Aktivitäten 2016 - 2022

Stand 31. Dezember 2022

IPO Aktivitäten



„TOP 10“ IPOs in 2022

#	Emittent	Datum	Börse	Volumen (Mrd \$)
1	LG Energy Solution Ltd	14.01.2022	Korea	10,7
2	Porsche AG	28.09.2022	Frankfurt	8,8
3	Dubai Elect. & Water	06.04.2022	Dubai Exch	4,7
4	Life Insurance Corp of India	09.05.2022	National	2,4
5	Corebridge Financial Inc	14.09.2022	New York	1,7
6	Borouge PLC	31.05.2022	Abu Dhabi	1,6
7	Americana Restaurants Int.	24.11.2022	Saudi Exch	1,4
8	Nahdi Medical Co	15.03.2022	Saudi Exch	1,4
9	CICC Anhui	04.11.2022	Shanghai	1,2
10	SCB X PCL	25.02.2022	Thailand	1,0

„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

Quelle: Refinitiv, eigene Berechnungen



Die asiatischen Börsen konnten in 2022 in Führung gehen. Die US Börsen verloren dramatisch. High-Tech-Unternehmen bildeten volumenmäßig die größte Gruppe

Globale IPO Aktivitäten 2020 - 2022

Stand 31. Dezember 2022

Herkunft der Emittenten					
Region	Year	Proceeds (bn\$)	in% in the year	#	in% in the year
Africa, Middle East, Central Asia	2020	2,8	1%	17	1%
	2021	14,7	2%	47	2%
	2022	23,7	13%	60	4%
Americas	2020	166,6	51%	523	31%
	2021	302,0	50%	1.126	38%
	2022	21,2	12%	259	17%
Asia Pacific Excluding Central Asia	2020	130,8	40%	928	54%
	2021	183,5	30%	1.277	43%
	2022	114,6	65%	1.030	66%
Europe	2020	24,1	7%	142	8%
	2021	97,3	16%	417	14%
	2022	15,4	9%	109	7%
Japan	2020	3,5	1%	95	6%
	2021	7,1	1%	124	4%
	2022	2,5	1%	92	6%
Total	2020	327,9	100%	1.705	100%
	2021	604,5	100%	2.991	100%
	2022	177,4	100%	1.550	100%

Branchenverteilung					
Macro Industry	Year	Proceeds (bn\$)	in% in the year	#	in% in the year
Consumer/ Retail	2020	46,2	14%	238	14%
	2021	74,6	12%	390	13%
	2022	17,7	10%	240	15%
Energy and Power	2020	8,8	3%	50	3%
	2021	23,6	4%	115	4%
	2022	30,0	17%	87	6%
Financials	2020	117,7	36%	410	24%
	2021	221,6	37%	946	32%
	2022	28,0	16%	294	19%
Healthcare	2020	43,2	13%	233	14%
	2021	60,3	10%	342	11%
	2022	15,9	9%	160	10%
High Technology	2020	47,2	14%	270	16%
	2021	118,0	20%	446	15%
	2022	35,7	20%	274	18%
Industrials/ Telecom	2020	26,2	8%	231	14%
	2021	60,3	10%	315	11%
	2022	27,4	15%	213	14%
others	2020	37,6	11%	269	16%
	2021	45,0	7%	434	15%
	2022	22,6	13%	282	18%
Total	2020	326,9	100%	1.701	100%
	2021	603,3	100%	2.988	100%
	2022	177,4	100%	1.550	100%

Quelle: Refinitiv










Die US-Börsenplätze verloren im letzten Jahr über 90% ihres Vorjahresvolumens

IPO AKTIVITÄTEN AUSGEWÄHLTER BÖRSENPLÄTZE 2018 - 2022

STAND 31. DEZEMBER 2022

in Mrd USD

											
	NASDAQ	NYSE	LSE	Euronext	OMX	FSE	SWX	China ²⁾	Tokyo	Korea	Arab ³⁾
2018	29,2	32,3	12,1	3,5	2,6	13,9	3,4	51,8	25,9	2,5	1,2
2019	35,5	30,9	6,7	3,1	1,8	4,0	3,0	39,4	1,2	3,4	31,0
2020	85,2	85,7	6,9	4,1	2,1	0,9	0,0	66,0	1,6	4,4	1,4
2021	192,4	126,9	22,8	20,3	12,0	11,7	2,1	72,5	2,5	17,8	4,4
2022	15,7	6,6	1,2	0,9	0,3	9,2	0,2	44,9	0,1	13,5	21,5

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

2) Honkong, Shenzhen, Shanghai 3) Saudi Arabien, Abu Dhabi, Kuwait, Dubai, Qatar

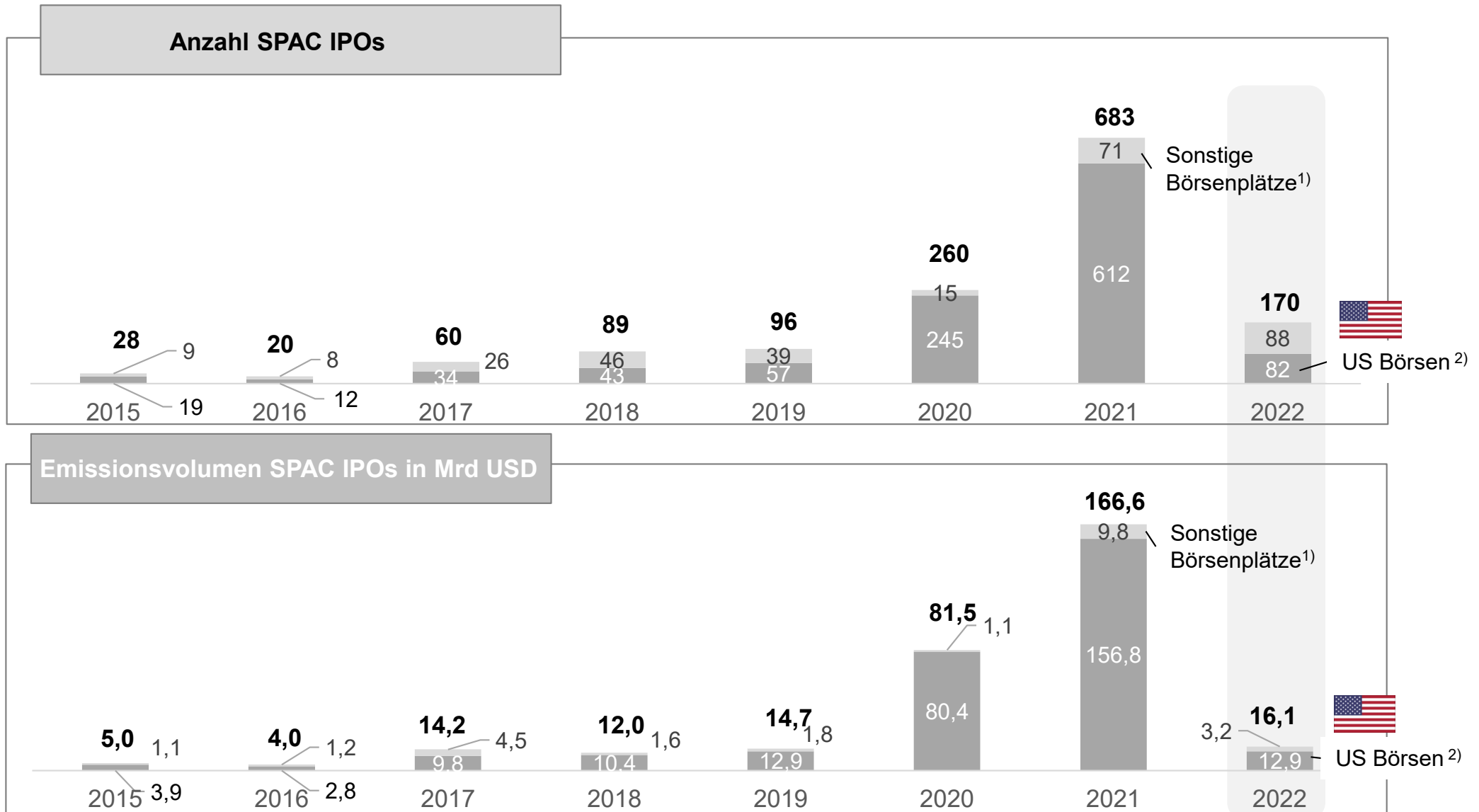
Quelle: Refinitiv



Ein wesentlicher Grund für den deutlichen Rückgang des Emissionsvolumens an den US-Börsen ist der Einbruch der SPAC-Aktivitäten, die vor allem unter dem Zinsanstieg leiden

Globale SPAC Emissionen 2015 - 2022

Stand 31. Dezember 2022



1) Sonstige Börsenplätze ohne NASDAQ und NYSE

2) NASDAQ und NYSE

Quelle: Refinitiv, eigene Berechnungen

Jahresrückblick 2022



**Erstnotierungen an deutschen
Börsenplätzen**

und

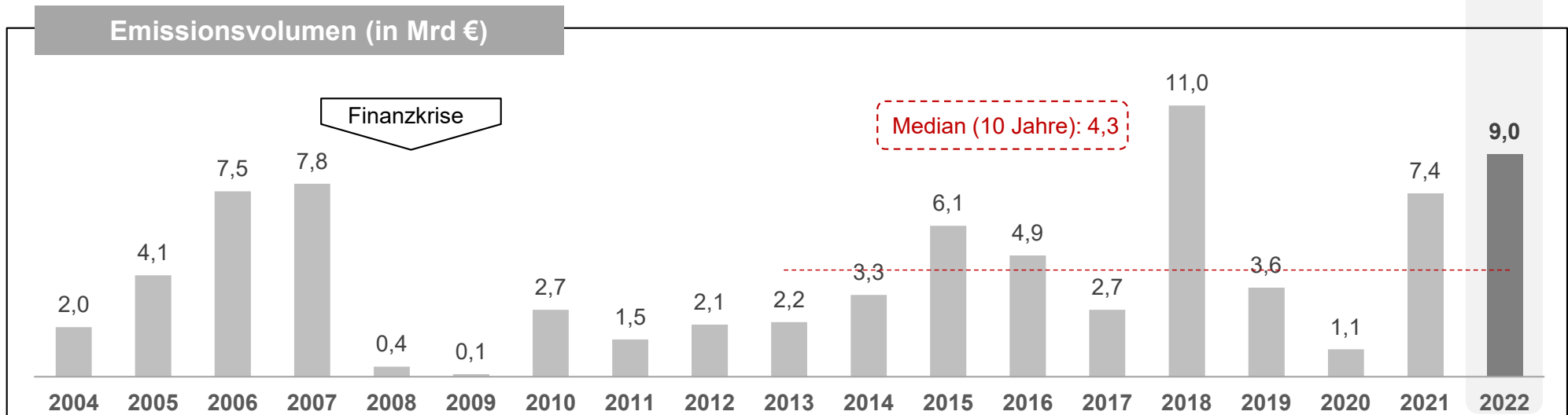
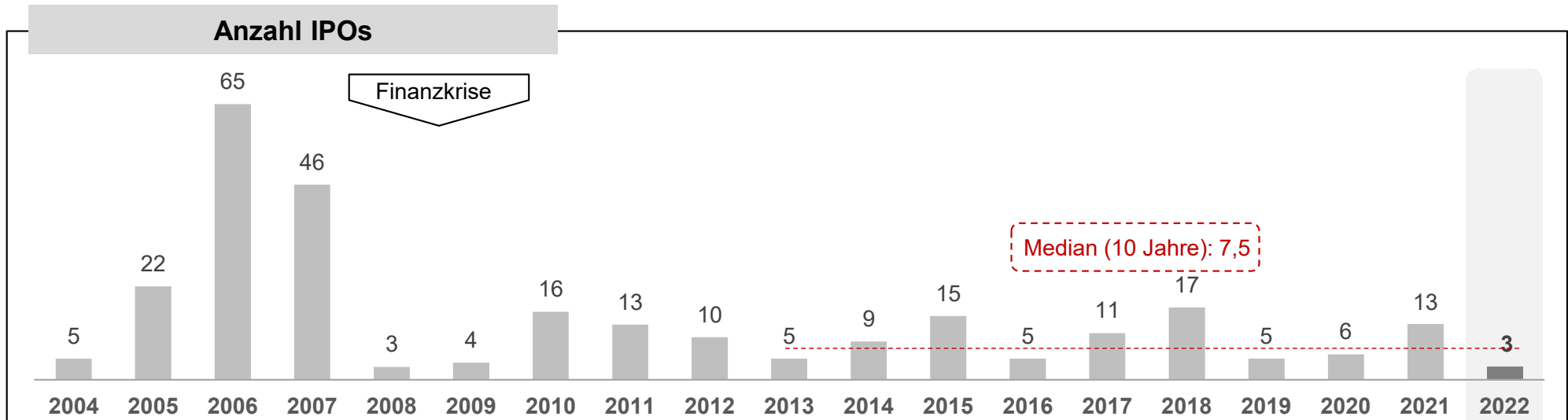
**von deutschen Unternehmen an
ausländischen Börsen**



Die IPO-Aktivitäten in 2022 bewegen sich wieder auf dem Niveau der Krisenjahre 2008/2009. Trotzdem erlöste der Porsche-IPO ein Volumen von 9 Mrd €

IPOS AN DEUTSCHEN BÖRSENPLÄTZEN ¹⁾

STAND 31. DEZEMBER 2022






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



In 2022 konnten nur drei IPOs erfolgreich abgeschlossen werden. Der Porsche-IPO ragt in Volumen und Bekanntheit deutlich heraus

IPOS AN DEUTSCHEN BÖRSENPLÄTZEN IN 2022

Emittent	Industrie	Erstnotiz	Marktsegment	Umsatz ¹⁾ (m€)	EBIT ¹⁾ (m€)	Preisspanne	Ausgabekurs	PV ²⁾ (m€)	MC ³⁾ (m€)	Börsenwert / Umsatz ¹⁾	Konsortialführer
BörseGo AG 	Finanzmarktinformationen und -analysen	25.03.2022	Freiverkehr (München)	10,4	1,2	Festpreis €240	240,00 €	0,7	27	2,6x	BankM AG
EV Digital Invest AG 	Online-Immobilieninvestmentplattform	03.05.2022	Scale	4,4	0,0	€13,50 - €14,50	14,00 €	6,3	62	14,3x	Hauck Aufhäuser Lampe
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG 	Automobilhersteller	29.09.2022	Prime Standard	33.138,0	5.314,0	€76,50 - €82,50	82,50 €	9.002,5	75.158	2,3x	Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, J.P. Morgan

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



Neben den drei „klassischen“ IPOs gingen fünf Emittenten über den Weg eines „Listings“ an die Börse, darunter zwei SPAC-Vehikel

LISTINGS¹⁾ AN DEUTSCHEN BÖRSENPLÄTZEN 2022

Unternehmen	Datum Listing	Segment	Branche	Listing Technik ⁴⁾	Private Placement Volumen ¹⁾ (in Mio €)	Erstnotiz	Börsenwert (in Mio €)	Umsatz ²⁾ (in Mio €)	Nettoergebnis ²⁾ (in Mio €)
468 SPAC II SE	20.01.2022	General Standard (Aktien); Open Market (Warrants)	SPAC	Safe IPO	210,0	9,99 €	262,2	-	-
Centurion International AG	01.02.2022	Freiverkehr (Düsseldorf)	Rechts – und Steuerberatung	IPO Light	-	2,00 €	2,0	0,4	0,0
SMG European Recovery SPAC SE	01.06.2022	General Standard (Aktien); Open Market (Warrants)	SPAC	Safe IPO	115,0	10,00 €	115,0	-	-
Semodu AG	01.08.2022	Freiverkehr (München)	Bausoftware	IPO Light	-	6,50 €	7,0	3,3	0,3
Cantourage Group SE	11.11.2022	Scale	Medizinal-Cannabis	IPO Light	-	6,48 €	80,8	5,2	-1,0

3) Legende:

- Safe IPO: Vor dem Listing erfolgt eine Privatplatzierung
- IPO Light: Notierungsaufnahme ohne vorgelagerte Privatplatzierung
- Spin-off: Abspaltung von einem gelisteten Unternehmen

1) Transaktionen, die ohne ein öffentliches Angebot zum Erwerb von Aktien erfolgen

2) Im Geschäftsjahr vor Listing

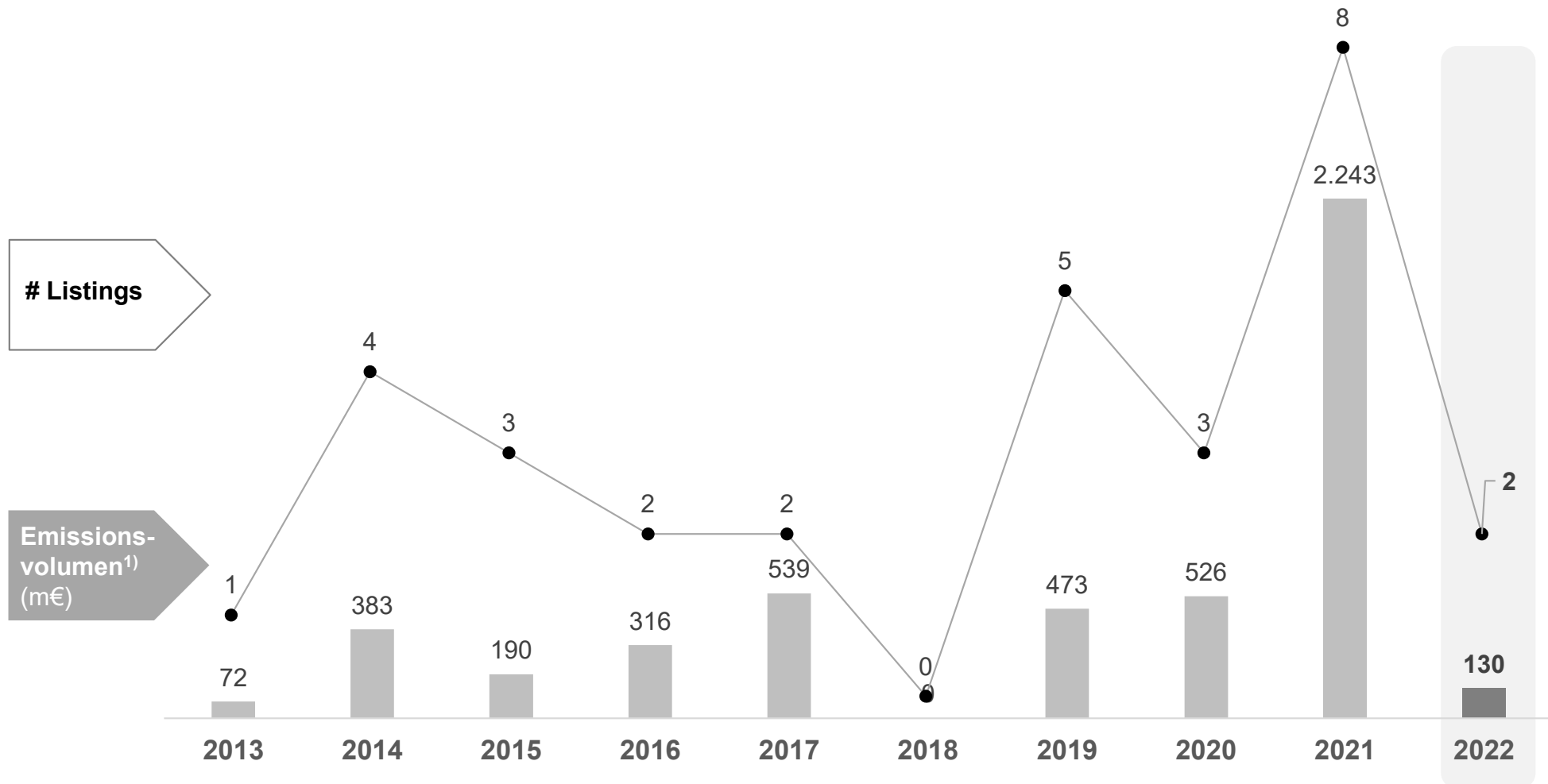
Quelle: B-FA Datenbank, Wertpapierprospekte, Unternehmensangaben



Auch die Auslandsnotierungen deutscher Emittenten reduzierten sich nach dem Rekordjahr 2021 deutlich

AUSLANDSNOTIERUNGEN DEUTSCHER EMITTENTEN 2013-2022¹⁾

STAND 31. DEZEMBER 2022





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



Im letzten Jahr konnten nur zwei in Deutschland ansässige Emittenten an einem ausländischen Börsenplatz notieren und dabei rd. 130 Mio € einsammeln

AUSLANDSNOTIERUNGEN DEUTSCHER EMITTENTEN IN 2022

Emittent	Industrie	Sitz	Umsatz (Mio €)	EBIT (Mio €)	Datum	Transaktions- form	Börse	Ausgabe- kurs	Emissions- volumen ²⁾ (Mio €)	Börsen- wert ²⁾ (Mio €)	Konsortial- führer
Rebelle AB  <small>SELL AND BUY LUXURY BRANDS</small>	Online- Einzelhändler	Hamburg (<i>StyleRe mains GmbH</i>)	7,4	-2,2	25.02.2022	IPO	Nasdaq First North (Stockholm)	28,00 SEK	19,4	60,7	Vator Securities
Cabka N.V. 	Kunststoff- paletten aus wieder- verwerteten Materialien	Berlin	134,6	0,8	01.03.2022	“deSPACing” mit Dutch Star Companies TWO B.V.	Euronext	10,00 €	111,0 ¹⁾	232,5	ABN Amro

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

2) Umrechnung in € erfolgte mit zum Zeitpunkt der Notierungsaufnahme geltender Umtauschkurs

Quelle: BFA Datenbank, Refinitiv



Die Hälfte der 10 Neuzugänge weisen zum Jahresende eine negative Performance aus

PERFORMANCE DEUTSCHER EMITTENTEN IN 2022

STAND 31. DEZEMBER 2022

	Emittent	Ausgabekurs/ Erstnotiz	Kurs 31.12.2022	Performance seit IPO ¹⁾	MDAX Performance seit IPO	TecDAX Performance seit IPO
IPOs	Stock3 AG (BörseGo AG)	26,67 € ²⁾	23,50 €	-11,9%	-19,8%	-11,3%
	EV Digital Invest AG	14,00 €	5,35 €	-61,8%	-15,9%	-5,1%
	Porsche AG	82,50 €	94,75 €	14,8%	14,9%	10,7%
Listings	468 Spac II SE	9,99 €	9,64 €	-3,6%	-27,1%	-18,5%
	Centurion International AG	2,00 €	2,20 €	10,0%	-25,5%	-16,7%
	SMG European Recovery SPAC SE	10,00 €	10,20 €	2,0%	-15,6%	-7,1%
	Semodu AG	6,50 €	10,10 €	55,4%	-8,4%	-7,1%
	Cantourage Group SE	6,48 €	14,14 €	118,2%	-3,3%	-5,4%
Auslands- listings	Rebelle AB	2,71 € ³⁾	1,27 €	-53,2%	-27,1%	-18,5%
	Cabka NV	10,00 €	6,12 €	-38,8%	-25,3%	-15,4%

1) Gemessen zwischen Schlusskurs am 30.12.2021 und dem Ausgabekurs bzw. der Erstnotiz

2) Nach Aktiensplit von 1:9

3) In € von SEK zum Zeitpunkt des IPOs umgerechnet

Quelle: Refinitiv, BFA-Datenbank

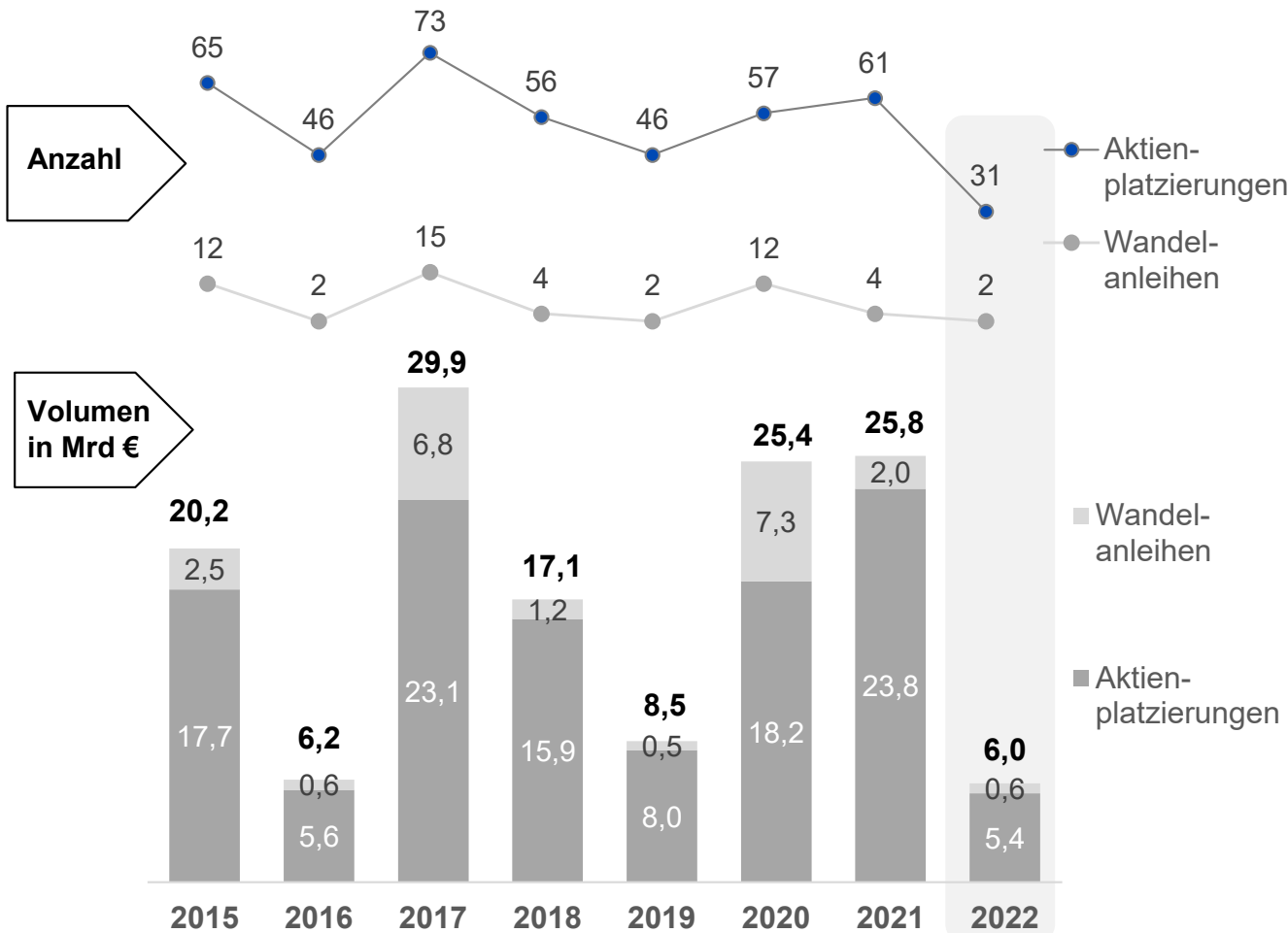


„Follow-on“ Transaktionen deutscher Emittenten

Die „Follow-on“ Aktivitäten deutscher Emittenten sind in 2022 im Vergleich zum Vorjahr um 77% zurückgegangen

FOLLOW-ON PLATZIERUNGEN¹⁾ 2015 - 2022

STAND 31. DEZEMBER 2022



TOP 20 Transaktionen in 2022

Emittent	Instrument	Volumen in Mio €
Deutsche Bank AG	Aktien	1.915
Siemens Energy	WSV ²⁾	951
Commerzbank AG	Aktien	732
Rag-Stiftung	WSV ²⁾	518
Hensoldt AG	Aktien	469
Deutsche Lufthansa AG	Aktien	453
TUI AG	Aktien	445
Nordex SE	Aktien	361
TAG Immobilien AG	Aktien	204
E ON SE	Aktien	168
ThyssenKrupp AG	Aktien	124
Immatics NV	Aktien	110
Affimed NV	Aktien	104
SGL Carbon SE	WSV ²⁾	102
Heidelberg Pharma AG	Aktien	80
Nexus AG	Aktien	73
Sfc Energy AG	Aktien	57
EQS Group AG	Aktien	49
Evotec SE	Aktien	48
MEDIQON Group AG	Aktien	45

1) umfassen Aktienplatzierungen im Rahmen von Kapitalerhöhungen und Umplatzierungen sowie Emissionen von Wandelschuldverschreibung deutscher Emittenten nach einem IPO oder Listing

2) Wandelschuldverschreibung

Quelle: Refinitiv, eigene Berechnungen



Immatics sowie Affimed konnten jeweils über 100 Mio. € als „Follow-on“ an der NASDAQ platzieren

DEUTSCHE EMITTENTEN - FOLLOW-ONS AN AUSLANDSBÖRSEN IN 2022

Emittent	Emissionsdatum	Emissionsvolumen (in Mio €) ³⁾	Instrument	Währung	Börse	Industrie
Marley Spoon AG	25.11.2022	11,5	CDI ¹⁾	AUD	Australian Securities Exchange	Food Distribution
Immatics NV	10.10.2022	110,0	Shares	USD	Nasdaq	Biotechnology
voxeljet AG	03.10.2022	4,4	ADS ²⁾	USD	Nasdaq	Industrial Machinery
Vivoryon Therapeutics NV	30.09.2022	14,7	Shares	EURO	Euronext (Amsterdam)	Pharmaceuticals
Sono Group NV	28.04.2022	40,0	Shares	USD	Nasdaq	Car Manufacturers
Affimed NV	12.04.2022	103,5	Shares	USD	Nasdaq	Pharmaceuticals
Vivoryon Therapeutics NV	01.04.2022	23,2	Shares	EURO	Euronext (Amsterdam)	Pharmaceuticals

1) CHES Depository Interests (CDIs)

2) American Depository Shares

3) Umrechnung in € erfolgte mit zum Zeitpunkt der Notierungsaufnahme geltendem Umtauschkurs

Quelle: eigene Recherche, Refinitiv



BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY



Wir haben auch in 2022 zahlreiche Kapitalmarktprojekte im nationalen und internationalen Umfeld begleitet

HIGHLIGHTS BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY 2022

Öffentliche
Projekte

Series A



**Customcells Holding
GmbH**

€60m

2022

Share Repurchase
Program



BioNTech SE

up to 1.5bn USD
(NASDAQ)

2022

ESOP/EEP



BioNTech SE

Execution of Stock
Options Program valued
at €1.5bn

2022

Sonstige
Projekte

- Beratung bei der Auflegung von Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen (ESOP) für Pre-IPO Kandidaten
- Beratung bei der Vorbereitung von Hauptversammlungen
- Internationale und nationale Kapitalerhöhungs-, Beteiligungs- sowie Joint-Venture-Projekte

Wir wünschen den Freunden unseres Hauses ein erfolgreiches Kapitalmarktjahr 2023 und freuen uns auf die weitere Zusammenarbeit!













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

BEISPIELE AUS UNSERER BERATUNGSPRAXIS

STAND 31. DEZEMBER 2022

in Mio €

Mandant	Kennzahlen bei IPO			Aktuelle Kennzahlen				
	IPO	Umsatz im GJ vor IPO	Börsenwert @ IPO	Umsatz 2022e	CAGR ¹⁾	Börsenwert	CAGR ¹⁾	Index-zugehörigkeit
 BOSS HUGO BOSS	20.12.1985	121	134	3.547	10%	3.813	9%	MDAX
 bertrandt	01.10.1996	39	60	1.009	13%	405	8%	CDAX
 RIXTRON	06.11.1997	24	128	491	13%	3.057	13%	MDAX/TecDAX
 PNE pure new energy	15.12.1998	5	61	122	14%	1.635	15%	SDAX
 RATIONAL	03.03.2000	131	262	991	9%	6.310	15%	MDAX
 ZEISS CARL ZEISS MEDITEC	19.07.2002 ²⁾	205	284	1.903	12%	10.545	19%	MDAX/TecDAX
 DATAGROUP IT Services + Solutions	14.09.2006	30	18	501	19%	526	23%	Scale All
 MEYER BURGER	23.11.2006	38	73	167	10%	1.947	23%	Swiss All
 HYPOPORT THE FINANCE INTEGRATOR	29.10.2007 ³⁾	26	92	465	21%	632	14%	SDAX
 BIONTECH	10.10.2019	128	3.038	16.507	351%	34.065	111%	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