

# Halbjahresrückblick Aktienneuemissionen 2018

München | Juli 2018

Dr. Konrad Bösl | Christian Oßwald | Konstantin Dudeck

**Blättchen & Partner**

CORPORATE FINANCE ADVISORS

# Executive Summary

- ▶ Entgegen der weltweiten Entwicklung bei Neuemissionen konnte in Deutschland die Anzahl an Börsengängen im 1. Halbjahr 2018 gesteigert werden
- ▶ 12 Neuemissionen im 1. Halbjahr 2018 in Deutschland (Vorjahr insgesamt 11)\* mit einem Platzierungsvolumen von 6,9 Mrd. € (Vorjahr insgesamt 2,6 Mrd. €)
- ▶ 10 Neuemissionen im Prime Standard, 2 im Scale, 1 Absage
- ▶ Herausragendes 1. Quartal mit 6 Börsengängen und einem Platzierungsvolumen von 6,4 Mrd. €
- ▶ Siemens Healthineers AG mit 4,2 Mrd. € (4,9 Mrd. \$) Platzierungsvolumen weltweit größter Börsengang
- ▶ 3 der 12 Emittenten mit Verlusten im Jahr vor dem Börsengang
- ▶ Die meisten Emittenten platzierten im mittleren Drittel der Bookbuilding-Spanne (5/12); 1 Festpreisverfahren (Godewind Immobilien AG)
- ▶ Nur rund 35 % des Platzierungsvolumens flossen den Emittenten zu
- ▶ Durchschnittliche Ausübungsquote Greenshoe 70,5 %
- ▶ Durchschnittlicher Zeichnungsgewinn 2,8 % (Median 0,4 %)
- ▶ Halbjahresschlusskurs 30. Juni: 5 der 12 Emittenten mit Kursgewinn und 5 von 12 Emittenten mit Kursverlust
- ▶ Hauck & Aufhäuser und Berenberg aktivste Emissionsbanken
- ▶ Für 2. Halbjahr 2018 weitere vielversprechende Börsenkandidaten angekündigt











\*Privatplatzierungen werden nicht berücksichtigt



# Internationale Neuemissionstätigkeit

Region	1. Halbjahr 2018 Anzahl IPOs / Platzierungsvolumen (in Mrd. USD)	1. Halbjahr 2017 Anzahl IPOs / Platzierungsvolumen (in Mrd. USD)
Welt	660 / 94,3	772 / 83,4
USA	101 / 29,9	80 / 22,0
Asien-Pazifik:	302 / 29,6	468 / 37,0
▪ Großchina	163 / 20,9	317 / 25,4
• Hongkong	97 / 6,1	67 / 7,2
▪ Australien	40 / 1,6	45 / 0,8
▪ Japan	39 / 2,7	38 / 2,4
▪ ASEAN	47 / 4,0	48 / 4,3
• Singapur	7 / 0,4	8 / 0,3
EMEIA:	236 / 29,5	205 / 20,5
▪ Europa:	120 / 23,8	120 / 17,5
• Euronext (FR, BE, NL, PT)	25 / 4,0	18 / 4,1
• Nordische Länder (DK, NO, SE, FI)	42 / 4,1	49 / 3,2
• Deutschland*	12 / 7,9	3 / 1,6
• Schweiz	6 / 0,4	1 / 0,1
• UK	22 / 3,9	33 / 3,2
▪ Naher Osten	18 / 1,4	21 / 0,7
▪ Indien	96 / 4,0	57 / 2,3
▪ Afrika	2 / 0,2	5 / 0,1

Quellen: EY IPO Report Q2 2018, Q2 2017; eigene Berechnungen

# Charakteristika der Emittenten

Unternehmen (Prime Standard)	Sektor*	Anzahl Gesellschafter / Anteil größter Gesellschafter vor IPO	Umsatz GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT-Marge GJ vor IPO (in %)	Sitz des Unternehmens
Dermapharm Holding SE	Pharma & Gesundheit	1 / 100,00 %	467,12	86,39	18,5	
Siemens Healthineers AG	Pharma & Gesundheit	3 / 66,70 %	13.796,00	2.035,00	14,8	
DWS Group GmbH & Co. KGaA	Finanzdienstleistung	1 / 100,00 %	2.456,00	741,00	30,2	
Godewind Immobilien AG	Finanzdienstleistung	6 / 59,96 %	100,53	-0,40	-0,4	
Serviceware SE	Software	3 / 48,50 %	44,31	5,62	12,7	
NFON AG	Telekommunikation	8 / 35,77 %	35,70	-1,70	-4,8	
STS Group AG**	Automobil	1 / 100,00 %	425,22	53,52	12,6	
home24 SE	Handel	9 / 41,22 %	275,70	- 46,8	- 17,0	
Capsensixx AG	Finanzdienstleistung	1/100 %	116,2	7,16	6,2	
AKASOL AG	Automobil	4/76 %	14,48	1,11	7,7	

Unternehmen (Scale)	Sektor*	Anzahl Gesellschafter / Anteil größter Gesellschafter vor IPO	Umsatz GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT-Marge GJ vor IPO (in %)	Sitz des Unternehmens
STEMMER IMAGING AG	Software	1 / 100,00 %	90,1	3,20	3,6	
cyan AG	Software	5 / 33,66 %	3,59	1,46	40,7	

\*Sektoren Einteilung nach Vorgabe der Deutsche Börse AG

\*\*Zahlen aus pro forma Abschluss

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG

# Eckdaten der Emissionskonzepte

Unternehmen	Zeichnungsfrist	Erstnotiz	Konsortialführer	Platzierte Primary Shares (in Mio. St.)	Platzierte Secondary Shares (in Mio. St.)	Platzierungsquote angebotene Aktien <sup>*)</sup> (in %)	Verfügbare Greenshoe (in Mio. St.)	Ausübungsquote Greenshoe (in %)	Free Float nach IPO (in %)	Platzierungsvolumen (in Mio. €)
Dermapharm Holding SE	29.01. – 08.02.	09.02.	Berenberg	3,840	7,860	95,5	1,755	65,8	21,7	359,940
STEMMER IMAGING AG	12.02. – 22.02.	27.02.	Hauck & Aufhäuser	1,500	1,100	100	0,390	100	46,0	101,660
Siemens Healthineers AG	06.03. – 15.03.	16.03.	Deutsche Bank, Goldman Sachs, J.P. Morgan	-	130,435	100	19,565	100	15,0	4.200,000
DWS Group GmbH & Co. KGaA	14.03. – 22.03.	23.03.	Deutsche Bank	-	38,982	92,2	4,500	22,6	17,3	1.333,089
cyan AG	12.03. – 23.03.	28.03.	Hauck & Aufhäuser	1,380	-	100	0,180	100	24,8	31,740
Godewind Immobilien AG	12.03. – 27.03.	05.04.	Citigroup, J.P. Morgan	93,750	-	83,3	18,750	0	86,2	375,000
Serviceware SE	09.04. – 18.04.	20.04.	Commerzbank, Hauck & Aufhäuser	2,500	0,720	100	0,483	100	35,3	88,872
NFON AG	25.04. – 09.05.	11.05.	Berenberg	4,166	1,667	90,9	0,875	30,6	35,5	73,209
STS Group AG	15.05. – 29.05.	01.06.	Hauck & Aufhäuser	1,000	1,000	100	0,300	100	38,3	55,200
home24 SE	04.06. - 13.06.	15.06.	Berenberg, Citigroup, Goldman Sachs	7,500	-	n/a	0,978	n/a	n/a	150**
Capsensixx AG	12.06. – 18.06	21.06.	ICF Bank	0,330	0,517	87	0,129	85,9	24,7	13,561
AKASOL AG	18.06. – 27.06.	29.06.	Citigroup, Commerzbank	2,062	0,150	n/a	0,221	n/a	n/a	107,275**

\*Anzahl angebotene Aktien zu platzierten Aktien (Primaries, Secondaries, Greenshoe)

\*\*Platzierungsvolumen exkl. Greenshoe

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG, eigene Berechnungen

# Eckdaten der Emissionskonzepte nach Segmenten

Unternehmen (Prime Standard)	Preisspanne		Platzierte Primary Shares (in Mio. St.)	Platzierte Secondary Shares (in Mio. St.)	Platzierungsqu ote angebotene Aktien <sup>1)</sup> (in %)	Verfügbarer Greenshoe (in Mio. St.)	Ausübungsquo te Greenshoe (in %)	Free Float nach IPO (in %)	Platzierungs- volumen (in Mio. €)
	(in €)	(in %)							
Dermapharm Holding SE	26,00 – 30,00	15,4	3,840	7,860	95,5	1,755	65,8	21,7	359,940
Siemens Healthineers AG	26,00 – 31,00	19,2	-	130,435	100	19,565	100	15,0	4.200,000
DWS Group GmbH & Co. KGaA	30,00 – 36,00	20,0	-	38,982	92,2	4,500	22,6	17,3	1.333,089
Godewind Immobilien AG	Festpreis	-	93,750	-	83,3	18,750	0	86,2	375,000
Serviceware SE	22,50 – 27,50	22,2	2,500	0,720	100	0,483	100	35,3	88,872
NFON AG	11,93 – 14,00	17,4	4,166	1,667	90,9	0,875	30,6	35,5	80,499
STS Group AG	26,00 – 32,00	23,1	1,000	1,000	100	0,300	100	38,3	55,200
home24 SE	19,50 – 24,50	25,5	7,500	-	n/a	0,978	n/a	n/a	150**
Capsensixx AG	16,00 – 19,00	18,8	0,330	0,407	87	0,129	85,9	24,7	13,561
AKASOL AG	48,50 – 64,50	33,0	2,100	0,150	n/a	0,221	n/a	n/a	107,275**

Unternehmen (Scale)	Preisspanne		Platzierte Primary Shares (in Mio. St.)	Platzierte Secondary Shares (in Mio. St.)	Platzierungsqu ote angebotene Aktien <sup>1)</sup> (in %)	Verfügbarer Greenshoe (in Mio. St.)	Ausübungsquo te Greenshoe (in %)	Free Float nach IPO (in %)	Platzierungs- volumen (in Mio. €)
	(in €)	(in %)							
STEMMER IMAGING AG	32,00 – 36,00	12,5	1,500	1,100	100	0,390	100	46,0	101,660
cyan AG	20,00 – 23,00	15,0	1,380	-	100	0,180	100	24,8	31,740

<sup>1)</sup>Anzahl angebotene Aktien zu platzierten Aktien (Primaries, Secondaries, Greenshoe)

\*\*Platzierungsvolumen exkl. Greenshoe

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG, eigene Berechnungen

# Performance der Neuemissionen

Unternehmen	Börsensegment	Ausgabepreis (in €)	Erster Kurs (in €)	Zeichnungsgewinn	30 Tage Aktienperformance	30 Tage Aktienperf. vs. CDAX <sup>*)</sup>	Aktienperformance zum 30.06.	Aktienperf. vs. CDAX zum 30.06.
Dermapharm Holding SE	Prime Standard	28,00	28,00	0,0 %	-5,0 %	-7,6 %	-0,4 %	-2,3 %
STEMMER IMAGING AG	Scale	34,00	36,00	5,9 %	3,6 %	7,4 %	15,8 %	17,3 %
Siemens Healthineers AG	Prime Standard	28,00	29,10	3,9 %	17,0 %	17,0 %	21,5 %	22,1 %
DWS Group GmbH & Co. KGaA	Prime Standard	32,50	32,55	0,2 %	-4,7 %	-9,9 %	-20,8 %	-23,9 %
cyan AG	Scale	23,00	23,20	0,9 %	2,2 %	2,6%	-3,1%	-5,9 %
Godewind Immobilien AG	Prime Standard	4,00	3,60	-10,0 %	-7,5 %	-11,5 %	5,6 %	5,5 %
Serviceware SE	Prime Standard	24,00	24,00	0,0 %	6,9 %	2,8 %	2,3 %	4,1 %
NFON AG	Prime Standard	12,00	13,00	8,3 %	7,2 %	8,1 %	3,9 %	9,0 %
STS Group AG	Prime Standard	24,00	24,00	0,0 %	-5,1 %	-1,8 %	-5,1 %	-1,8 %
home24 SE	Prime Standard	23,00	28,50	23,9 %	n/a	n/a	3,9 %	9,2 %
Capsensixx AG	Prime Standard	16,00	16,00	0,0 %	n/a	n/a	-0,6 %	1,3 %
AKASOL AG	Prime Standard	48,50	48,80	0,6 %	n/a	n/a	-	-
<b>Mittelwert</b>				<b>2,8 %</b>	<b>1,6 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>3,1 %</b>
<b>Median</b>				<b>0,4 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>2,3 %</b>	<b>4,1 %</b>

\*Der CDAX umfasst alle an der Frankfurter Wertpapierbörse im General Standard und Prime Standard notierten deutschen Aktien.

Quellen: Thomson Reuters, Deutsche Börse AG, eigene Berechnungen der Performancequoten auf Basis des Ausgabepreises

# Performance der Neuemissionen nach Segmenten

Unternehmen (Prime Standard)	Ausgabepreis	Erster Kurs	Zeichnungs- gewinn	30 Tage Aktien- performance	30 Tage Aktien- performance vs. CDAX <sup>*)</sup>	Aktien- performance zum 30.06.	Aktien- performance vs. CDAX zum 30.06.
Dermapharm Holding SE	28,00 €	28,00 €	0,0 %	-5,0 %	-7,6 %	-0,4 %	-2,3 %
Siemens Healthineers AG	28,00 €	29,10 €	3,9 %	17,0 %	17,0 %	21,5 %	22,1 %
DWS Group GmbH & Co. KGaA	32,50 €	32,55 €	0,2 %	-4,7 %	-9,9 %	-20,8 %	-23,9 %
Godewind Immobilien AG	4,00 €	3,60 €	-10,0 %	-7,5 %	-11,5 %	5,6 %	5,5 %
Serviceware SE	24,00 €	24,00 €	0,0 %	6,9 %	2,8 %	2,3 %	4,1 %
NFON AG	12,00 €	13,00 €	8,3 %	7,2 %	8,1 %	3,9 %	9,0 %
STS Group AG	24,00 €	24,00 €	0,0 %	-5,1 %	-1,8 %	-5,1 %	-1,8 %
home24 SE	23,00 €	28,50 €	23,9 %	n/a	n/a	3,9 %	9,2 %
Capsensixx AG	16,00 €	16,00 €	0,0 %	n/a	n/a	-0,6 %	1,3 %
AKASOL AG	48,50 €	48,80 €	0,6 %	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Mittelwert</b>			<b>2,7 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>1,1 %</b>	<b>2,6 %</b>
<b>Median</b>			<b>0,1 %</b>	<b>-4,7 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>2,3 %</b>	<b>4,1 %</b>

Unternehmen (Scale)	Ausgabepreis	Erster Kurs	Zeichnungs- gewinn	30 Tage Aktien- performance	30 Tage Aktien- performance vs. CDAX	Aktien- performance zum 30.06.	Aktien- performance vs. CDAX zum 30.06.
STEMMER IMAGING AG	34,00 €	36,00 €	5,9 %	3,6 %	7,4 %	15,8 %	17,3 %
cyan AG	23,00 €	23,20 €	0,9 %	2,2 %	-2,6 %	-3,1 %	-5,9 %
<b>Mittelwert</b>			<b>3,4 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>2,4 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>5,7 %</b>
<b>Median</b>			<b>3,4 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>2,4 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>5,7 %</b>

\*Der CDAX umfasst alle an der Frankfurter Wertpapierbörse im General Standard und Prime Standard notierten deutschen Aktien  
 Quellen: Thomson Reuters, Deutsche Börse AG, eigene Berechnungen der Performancequoten auf Basis des Ausgabepreises



# Performance-Kennzahlen und Emissionsbanken

Bank	Als Leadbank begleitete Emissionen	IPOs als Leadbank (Gesamtzahl der Joint Leads)	Aktienperformance zum 30.06.				Aktienperformance vs. CDAX zum 30.06.			
Hauck & Aufhäuser	4	STEMMER IMAGING AG (1), cyan AG (1), Serviceware SE (2), STS Group AG (1)	15,8 %	-3,1 %	2,3 %	-5,1 %	17,3 %	-5,9 %	4,1 %	-1,8 %
Berenberg	3	Dermapharm Holding SE (1), NFON AG (1), home24 SE (3)	-0,4 %	3,9 %	3,9 %		-2,3 %	9,0 %	9,2 %	
J.P. Morgan	2	Siemens Healthineers AG (3), Godewind Immobilien AG (2)	21,5 %	5,6 %			22,1 %	5,5 %		
Deutsche Bank	2	DWS Group GmbH & Co. KGaA (1), Siemens Healthineers AG (3)	-20,8 %	21,5 %			-23,9 %	22,1 %		
Commerzbank	2	Serviceware SE (2), AKASOL AG (2)	2,3 %	-			4,1 %	-		
Citigroup	3	Godewind Immobilien AG (2), AKASOL AG (2), home24 SE (3)	5,6 %	-	3,9 %		5,5 %	-	9,2 %	
Goldman Sachs	2	Siemens Healthineers AG (3), home24 SE (3)	21,5 %	3,9 %			22,1 %	9,2 %		
ICF Bank	1	Capsensixx AG (1)	-0,6 %				1,3 %			

Quellen: Thomson Reuters, Deutsche Börse AG, eigene Berechnungen

# Emissionskosten und Emissionserlöse 2018

Unternehmen	Leadbanken	Platzierungs- volumen (in Mio. €)	Bank- provision (in %)	Incentive Fee (in %)	Geschätzte Bankenver- gütung absolut (in Mio. €)	Geschätzte Kosten ohne Bank (in Mio. €)	Geschätzter Nettoerlös (in Mio. €)	Geschätzte Emissionskosten in % des Platzierungs- volumens
Dermapharm Holding SE	Berenberg	360	2,7	1,0	13,3	0,7	346	3,9
STEMMER IMAGING AG	Hauck & Aufhäuser	102	4,0	-	4,1	0,0	98	4,0
Siemens Healthineers AG	Deutsche Bank, Goldman Sachs, J.P. Morgan	4.200	1,75	-	73,5	31,5	4.095	2,5
DWS Group GmbH & Co. KGaA	Deutsche Bank	1.333	1,5	1,0	33,3	13,3	1.286	3,5
cyan AG	Hauck & Aufhäuser	32	5,0	-	1,6	0,4	30	6,3
Godewind Immobilien AG	Citigroup, J.P. Morgan	375	2,2	0,55	10,3	3,2	362	3,6
Serviceware SE	Commerzbank, Hauck & Aufhäuser	89	2,5	1,25	3,3	0,0	86	3,7
NFON AG	Berenberg	73	2,7	1,25	2,9	7,6	63	14,3
STS Group AG	Hauck & Aufhäuser	55	3,0	1,0	2,2	1,9	51	7,5
home24 SE	Berenberg, Citigroup, Goldman Sachs	173*	3,5	1,0	7,8	0,3	165	4,7
Capsensixx AG	ICF Bank AG	14	4,75	1,0	0,8	0,9	12	12,2
AKASOL AG	Citigroup, Commerzbank	107*	3,8	1,0	5,1	2,7	99	7,3

- Emissionskosten im Scale mit Ø 5,2% in etwa gleich hoch wie im Prime Standard mit Ø 5,3%
- Durchschnittliche Emissionskosten Prime Standard ohne NFON AG und Capsensixx AG 4,6%

\*Platzierungsvolumen exkl. Greenshoe  
Quellen: Deutsche Börse AG, Wertpapierprospekte, eigene Berechnungen

# Kennzahlen der Neuemissionen im Scale

## Erfüllung der fakultativen Kriterien

Unternehmen	Umsatz ≥ 10 Mio. €		Mitarbeiter ≥ 20		Jahresüberschuss (in Mio. €)		Positives bilanzielles EK (in Mio. €)		Eigenkapital- zuführung vor IPO ≥ 5 Mio. €		Auswertung (Erfüllung bei mind. 3/5 Kriterien)	
STEMMER IMAGING AG	90,1	+	260	+	2,5	+	15,2	+	> 5	+	5/5	+
cyan AG	3,6	-	24	+	1,2	+	0,3	+	< 5	-	3/5	+

## Handelskennzahlen

Unternehmen	Marktkapitalisierung bei Notierungsaufnahme (in Mio. €)	Anzahl handelbarer Aktien in Mio. Stück	Durchschnittliches tägliches Handels- volumen in Stück *)	Volatilität	Free Float
STEMMER IMAGING AG	234,0	2,990	2.504	37,5 %	46,0 %
cyan AG	194,7	1,560	2.345	24,8 %	24,8 %

**Marktkapitalisierung der Neuemissionen 2018 im Scale deutlich höher als bei den Neuemissionen 2017**

\*Berechnet ab dem 15. Tag nach Notierungsaufnahme  
Quelle: Thomson Reuters

# Der Scale All Share hat in den letzten 15 Monaten den Gesamtmarkt outperformed



Performance	Scale	CDAX
3 Monate	+ 14,5 %	+ 6,9 %
6 Monate	+ 22,9 %	+ 6,1 %
12 Monate	+ 27,2 %	+ 7,3 %
Gesamtzeitraum	+ 28,5 %	+ 11,2 %

# Performance Scale Neuemittenten

Unternehmen (Emissionsjahr)	Ausgabe- preis	Erster Kurs	Zeichnungs- gewinn	30 Tage Aktien- performance	30 Tage Aktienperf. vs. CDAX <sup>*)</sup>	Aktien- performance zum 30.06.2018	Aktienperf. vs. CDAX zum 30.06.2018
IBU-tec advanced materials AG (2017)	16,50 €	17,10 €	3,6 %	17,0 %	15,0 %	-0,1 %	12,8 %
Noratis AG (2017)	18,75 €	18,75 €	0 %	-5,6 %	-4,9 %	14,7 %	-8,3 %
The NAGA Group AG (2017)	2,60 €	3,60 €	38,5 %	88,5 %	90,0 %	9,2 %	91,6 %
Mynaric AG (2017)	54,00 €	53,75 €	-0,5 %	13,9 %	14,7 %	-7,0 %	19,1 %
STEMMER IMAGING AG (2018)	34,00 €	36,00 €	5,9 %	3,6 %	7,4 %	15,8 %	17,3 %
cyan AG (2018)	23,00 €	23,20 €	0,9 %	2,2 %	-2,6 %	-3,1 %	-5,9 %
<b>Mittelwert</b>			<b>8,1 %</b>	<b>19,9 %</b>	<b>19,9 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>21,1 %</b>
<b>Median</b>			<b>2,3 %</b>	<b>8,8 %</b>	<b>11,1 %</b>	<b>4,5 %</b>	<b>15,0 %</b>

**Die Neuemissionen im Scale haben sich insgesamt besser als der Gesamtmarkt entwickelt, wobei die durchschnittliche Kursentwicklung sehr moderat ist**

\*Der CDAX umfasst alle an der Frankfurter Wertpapierbörse im General Standard und Prime Standard notierten deutschen Aktien.  
Quellen: Thomson Reuters, Deutsche Börse AG, eigene Berechnungen der Performancequoten auf Basis des Ausgabepreises

# Vergleich wesentlicher Kennzahlen der Neuemissionen im Scale 2017

Unternehmen (Emissionsjahr)	Umsatz (Mio. €)	EBIT (Mio. €)	Bilanzsumme (Mio. €)	Mitarbeiter	Umsatz (Mio. €)	EBIT (Mio. €)	Bilanzsumme (Mio. €)	Mitarbeiter	Veränderung in %											
									2016				2017				U	F	B	M
IBU-tec advanced materials AG (2017)	17,7	4,1	21	156	16,8	1,9	36	156	-5	-54	71	0								
Noratis AG (2017)	44,8	9,9	87	24	68,3	16,7	128	26	53	68	47	8								
The NAGA Group AG (2017)	2,0	-3,7	16	21	12,6	0,6	19	23	530	116	19	10								
Mynaric AG (2017)	0,5	-1,8	2	33	0,9	-1,7	5	37	80	-6	150	12								

Für die Neuemittenten im Scale resultierten aus dem Börsengang positive wirtschaftliche Effekte

# Börsenkandidaten 2. Halbjahr 2018

creditsshelf AG → 3. Quartal

Knorr-Bremse AG → 3. Quartal

Scope-Gruppe → 4. Quartal

Takko Fashion → ?

E7 Systems → ?

1&1 Internet SE → ?

# Kontakt



## **Blättchen & Partner**

CORPORATE FINANCE ADVISORS

**Blättchen & Partner GmbH**

**Paul-Heyse-Str. 28 | D-80336 München**

**T: +49 (0)89 210 294 60 | F: +49 (0)89 210 294 66**

**[office@blaettchen.de](mailto:office@blaettchen.de) | [www.blaettchen.de](http://www.blaettchen.de)**