



# Neuemissionen 2020

## Daten – Fakten – Trends

**Blättchen & Partner**

CORPORATE FINANCE ADVISORS

# Executive Summary – Neuemissionen 2020



## **Weltweite Rahmenbedingungen für Neuemissionen waren miserabel**

- COVID-19-Pandemie, die zu einem weltweiten Konjunkturunbruch im ersten Halbjahr führte.
- Eine im Ergebnis unkalkulierbare US-Präsidentschaftswahl.
- Nicht endend wollende Brexit-Verhandlungen.



## **Weltweit war 2020 das beste Neuemissionsjahr seit zehn Jahren**

- Nach dem März-Crash erreichten die Börsen im zweiten Halbjahr neue Höchststände. Gleichzeitig haben die Zahl der Neuemissionen deutlich zugenommen.
  - Die anhaltende Niedrigzinspolitik der Zentralbanken weltweit veranlasst immer mehr Privatanleger einen (tendenziell kleinen Teil) ihres Vermögens in Aktien zu investieren.
  - Die Liquidität im Markt ist derart hoch, dass institutionelle Investoren ihre Aktienengagements deutlich ausweiten.
- Nachfrage nach Neuemissionen hat weltweit deutlich zugenommen und insbesondere bei Technologieunternehmen zu außerordentlich hohen Bewertungen geführt!

**Deutschland als größte Volkswirtschaft in Europa hat es jedoch wieder einmal nicht geschafft mit der weltweiten Entwicklung der Neuemissionstätigkeit Schritt zu halten.**

# Executive Summary – Neuemissionen in Deutschland



## **Keine großen Neuemissionen in 2020**

- Lediglich sechs reine Neuemissionen verzeichneten ein Emissionsvolumen von rund 1 Mrd. EUR. Die größte Neuemission kam lediglich auf ein Emissionsvolumen von 400 Mio. EUR.



## **Zurückhaltende Bewertungen der Neuemissionen in 2020**

- Keine Neuemission konnte die angebotenen Aktien im oberen Drittel der Bookbuilding-Spanne platzieren.



## **Überdurchschnittliche Performance der Neuemissionen in 2020**

- Performance der Neuemissionen war erheblich besser wie in den Vorjahren und konnte den Gesamtmarkt outperformen.



## **Hohe Erwartungen für Neuemissionen in 2021**

- 2021 werden in Deutschland auch wegen des Staus aus 2020 rund 15 Neuemissionen erwartet, behaftet jedoch mit der Unsicherheit der weiteren Entwicklung der COVID-19-Pandemie.






**Gefahr für die Neuemissionstätigkeit in 2021 sehen wir darin, dass die Bewertungen der Neuemissionen überzogen sind und sich deshalb die Anleger im Jahresverlauf zurückhalten oder sogar zurückziehen.**

# Weltweiter IPO-Markt im Jahr 2020

<b>Weltweit</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>% - Entwicklung</b>
Emissionsvolumen (in Mrd. US-\$)	263,4	208,3	26%
Zahl der IPOs	1.322	1.146	15%
<b>Europa</b>			
Emissionsvolumen (in Mrd. US-\$)	27,3	25,1	9%
Zahl der IPOs	176	151	17%
<b>China (inkl. Hongkong)</b>			
Emissionsvolumen (in Mrd. US-\$)	115,6	76,8	51%
Zahl der IPOs	514	365	41%
<b>USA</b>			
Emissionsvolumen (in Mrd. US-\$)	85,9	50,7	69%
Zahl der IPOs	222	168	32%

Quelle: EY IPO Report Q4/2020

# Charakteristika der Emittenten

Unternehmen	Sektor*	Anzahl Gesellschafter / Anteil größter Gesellschafter vor IPO (%)	Mehrheits-gesellschafter vor IPO (%)	Umsatz GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT-Marge GJ vor IPO (%)	Sitz des Unternehmens
fashionette AG	Handel	3 / 94	Genui GmbH	73	4	6	
Compleo Charging Solutions AG	Industrie	3 / 58	Fontus Invest GmbH	15	- 4	-	
HENSOLDT AG	Technologie	1 / 100	Square Lux Holding II S.à r.l.	1.114	62	6	
Knaus Tabbert AG	Automobil	3 / 58	H.T.P. Investments 1 B.V.	780	46	6	
PharmaSGP Holding SE	Pharma & Gesundheit	2 / 90	FUTRUE GmbH	63	22	36	
EXASOL AG	Software	7 / 41	SYNTOS Beteiligungs GmbH	22	- 13	-	
<b>Mittelwert</b>				<b>345</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	
<b>Median</b>				<b>68</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	

\*Sektoren Einteilung nach Vorgabe der Deutschen Börse AG | Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG, ARIVA.DE

# Eckdaten der Emissionskonzepte

Unternehmen	Preisspanne		Zeichnungsfrist	Erstnotiz	Konsortialführer	Börsensegment	Ausgabepreis (€)	Geplantes Platzierungsvolumen (Mio. €)	Platzierungsvolumen* (Mio. €)
	(€)	(%)							
fashionette AG	30,0 - 38,0	21	21.10. - 27.10.	29.10.	Hauck & Aufhäuser	Scale	31,0	108 - 137	108
Compleo Charging Solutions AG	44,0 - 59,0	25	09.10. - 19.10.	21.10.	Commerzbank	Prime Standard	49,0	70 - 94	78
HENSOLDT AG	12,0 - 16,0	25	16.09. - 23.09.	25.09.	BofA Securities, J.P. Morgan, KKR, Deutsche Bank	Prime Standard	12,0	403 - 538	403
Knaus Tabbert AG	58,0 - 74,0	22	14.09. - 22.09.	23.09.	Jefferies	Prime Standard	58,0	287 - 366	213
PharmaSGP Holding SE	31,5 - 36,5	14	08.06. - 16.06.	19.06.	Berenberg	Prime Standard	31,5	378 - 438	127
EXASOL AG	8,5 - 10,5	19	15.05. - 19.05.	25.05.	Hauck & Aufhäuser	Scale	9,5	78 - 97	87
<b>Mittelwert</b>									<b>169</b>
<b>Median</b>									<b>118</b>

\*Inkl. Greenshoe | Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG, ARIVA.DE

# Herkunft platzierter Aktien aus der Neuemission

Unternehmen	Platzierte Primary Shares (Mio. St.)	Platzierte Secondary Shares (inkl. Upsize-Option, Greenshoe) (Mio. St.)	Verhältnis Primary Shares / Secondary Shares (%)	Davon Upsize-Option (Mio. St.) / davon platziert (%)	Verfügbare Greenshoe (Mio. St.) / Ausübungsquote (%)	Free Float nach IPO (%)
fashionette AG	1,2	2,4	33 / 67	0,5 / 100	0,4 / 73	44
Compleo Charging Solutions AG	0,9	0,7	56 / 44	0,4 / 100	0,15 / 68	32
HENSOLDT AG	25,0	8,6	74 / 26	6,5 / 100	5,0 / 5	37
Knaus Tabbert AG	0,4	3,3	11 / 89	-	0,5 / 36	34
PharmaSGP Holding SE	-	4,0	0 / 100	1,8 / 0	0,5 / 100	34
EXASOL AG	5,1	4,1	55 / 45	1,0 / 100	1,1 / 100	31
<b>Mittelwert</b>	<b>6,5</b>	<b>3,9</b>	<b>38 / 62</b>	<b>2,0 / 80</b>	<b>1,3 / 64</b>	<b>35</b>
<b>Median</b>	<b>1,2</b>	<b>3,7</b>	<b>39 / 61</b>	<b>1,0 / 100</b>	<b>0,5 / 69</b>	<b>34</b>

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG, d-hoc Meldungen der Unternehmen

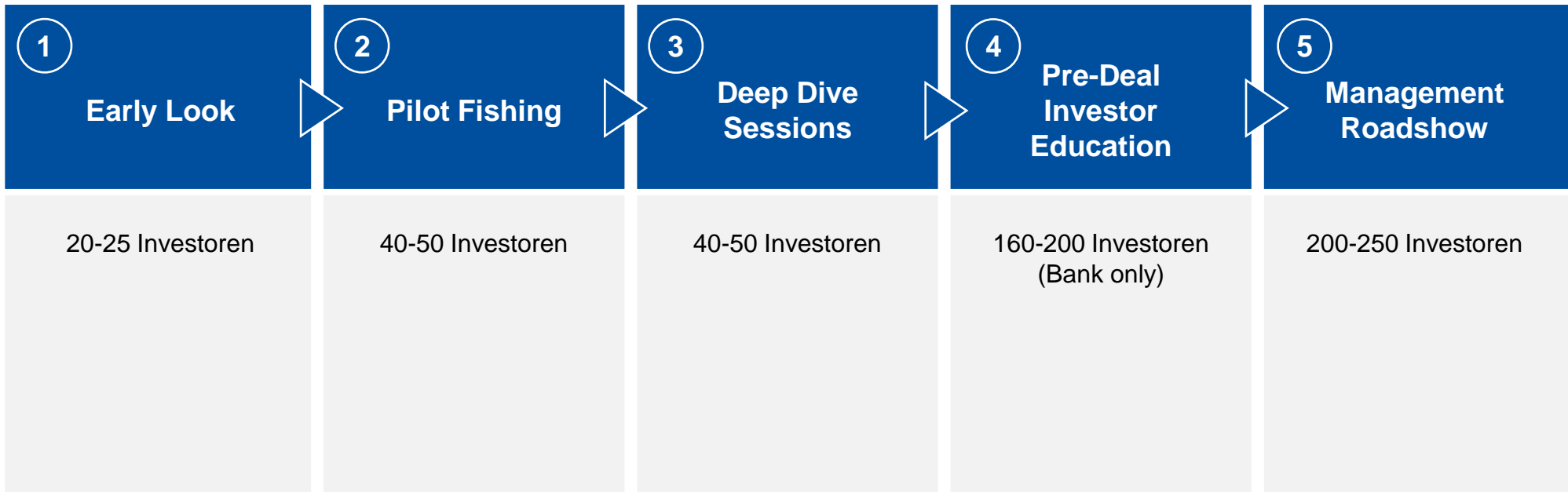
# Performance der Neuemissionen

Unternehmen	Erster Kurs (€)	Zeichnungs-gewinn/-verlust (%)	30 Tage Aktien-performance (%)	30 Tage Aktien-performance vs. CDAX* (%)	Aktien-performance zum 31.12. (%)	Aktien-performance vs. CDAX zum 31.12. (%)
fashionette AG	29,0	-6,5	+1,6	-13,3	+4,8	-13,9
Compleo Charging Solutions AG	44,0	-10,2	+74,7	+69,0	+90,6	+81,4
HENSOLDT AG	12,0	-	-9,3	-9,3	+16,3	+5,7
Knaus Tabbert AG	58,0	-	+2,9	+7,6	+9,3	+0,1
PharmaSGP Holding SE	32,0	+1,6	-1,9	-1,3	-17,5	-29,5
EXASOL AG	14,0	+47,4	+40,9	+30,2	+193,3	+173,0
<b>Mittelwert</b>		<b>+8,1</b>	<b>+18,2</b>	<b>+13,8</b>	<b>+49,3</b>	<b>+32,0</b>
<b>Median</b>		<b>-2,45</b>	<b>+2,3</b>	<b>+3,2</b>	<b>+12,8</b>	<b>+4,3</b>

\*Der CDAX umfasst alle an der Frankfurter Wertpapierbörse im General Standard und Prime Standard notierten deutschen Aktien  
eigene Berechnungen der Performancequoten nach Handelstagen auf Basis des Ausgabepreises | Quelle: ARIVA.DE



# Hohe Platzierungssicherheit durch mehrstufigen Marketing-Prozess



# Erkenntnisse

- ✓ Asien und die USA dominieren mit knapp 90% aller Neuemissionen und Emissionsvolumina mehr denn je die IPO-Aktivitäten weltweit.
- ✓ SPACs are back! In den USA haben SPACs mittlerweile einen Anteil an den Neuemissionen von fast 50 %.
- ✓ Die Aufstockungsoption (Upsize-Option) zur Flexibilisierung der Angebotsstruktur hat sich bewährt und kann zu einem festen Bestandteil der Emissionskonzepte werden.
- ✓ Es hat sich gezeigt, dass Börsengänge weitgehend virtuell vorbereitet und umgesetzt werden können. Die Effizienzgewinne, Kosten- und Ressourceneinsparungen sind erheblich.
- ✓ Virtuelle Roadshows zur Präsentation des Managements und zur abschließenden Anlageentscheidung werden von institutionellen Investoren akzeptiert.

**Außerordentlich hohe Bewertungen und explodierende Kurse mit Beginn des Börsenstarts insbesondere von Technologieunternehmen sind eine latente Gefahr für die Stabilität und Konstanz der Aktienmärkte.**