



Jahresrückblick Neuemissionen 2021 Daten – Fakten – Trends

München | Dezember 2021

**Dr. Konrad Bösl
Konstantin Dudeck**

Blättchen & Partner

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Rekordjahr für den weltweiten IPO-Markt

Weltweit	2021	2020	%-Entwicklung
Platzierungsvolumen (in Mrd. \$)	453	271	67 %
Zahl der IPOs	2.388	1.452	64 %
Europa	2021	2020	%-Entwicklung
Platzierungsvolumen (in Mrd. \$)	81	27,5	195 %
Zahl der IPOs	485	191	154 %
China (inkl. Hongkong)	2021	2020	%-Entwicklung
Platzierungsvolumen (in Mrd. \$)	122,8	119	3 %
Zahl der IPOs	593	534	11 %
USA	2021	2020	%-Entwicklung
Platzierungsvolumen (in Mrd. \$)	155,7	86	81 %
Zahl der IPOs	416	224	86 %
SPACs*	2021	2020	%-Entwicklung
Platzierungsvolumen (in Mrd. \$)	161	82	97 %
Zahl der SPACs	646	274	136 %

Quelle: EY IPO-Barometer Q4/2021 | *Special Purpose Acquisition Companies

Weltweite Neuemissionstätigkeit boomt

- **Das mit Abstand stärkste Wachstum bei Neuemissionen fand in Europa statt.**
- **Technologiewerte dominieren die weltweite Neuemissionstätigkeit:** 611 IPOs in diesem Sektor mit einem Gesamtvolumen von 147 Mrd. \$, d.h. 26 % der IPOs und 33 % des Platzierungsvolumens.
- **Wesentliche Treiber des Booms:**
 - Zumindest im 1. HJ, Erwartung nachlassender Corona-Pandemie.
 - Erwartetes überproportional starkes Wirtschaftswachstum.
 - Weltweite Schlüsselbörsen erreichen neue Höchststände mit hohen Bewertungsniveaus.
 - Weiterhin hohe Liquidität in den Märkten mit Anlagedruck im Niedrigzinsumfeld.
 - Auflösung des Emissionsstaus aus dem Vorjahr.
- **SPACs dominieren an den US-Börsen:** 578 SPACs in den USA (91 %), 39 in Europa (4 in Deutschland), 20 in Asien.
- **Größte Emissionen:** US-Elektroautobauer Rivian mit einem Erlös von 13,7 Mrd. \$, vor China Telecom mit 7,4 Mrd. \$. Größter Börsengang in Europa war die polnische InPost mit 3,9 Mrd. \$.

Charakteristika der Emittenten mit öffentlichen Angebot

Unternehmen	Hauptgeschäfts- tätigkeit	Größter Gesellschafter vor IPO / Anteilsquote	Umsatz GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT- Marge GJ vor IPO
Veganz Group AG	Vegane Lebensmittel	CEO / 34 %	27	-4	-15 %
Mister Spex SE	Online-Optiker	Scottish Equity Partners / 17 %	164	-5	-3 %
Cherry AG	Gaming Tastaturen	Argand Partners / 66 %	36	-6	-17 %
hGears AG	Getriebe E-Mobility	Finatem / 90 %	126	9	7 %
SUSE S.A.	Linux-Distribution Software	EQT / 100 %	447	-9	-2 %
APONTIS PHARMA AG	Pharmaka	Paragon / 89 %	39	-1	-3 %
KATEK SE	Elektronik	Primepulse / 81 %	414	-1	0 %
SYNLAB AG	Labordienstleistungen	Cinven / 55 %	2.621	316	12 %
Friedrich Vorwerk Group SE	Energieumwandlung- & Infrastruktur	MBB / 77 %	306	48	16 %
Vantage Towers AG	Funkmast-Betreiber	Vodafone / 100 %	545	287	53 %
AUTO1 Group SE	Online-Handel Automobile	SoftBank / 20 %	2.830	-65	-2 %
Mittelwert			687	52	4 %
Median			306	-1	-2 %

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG

Jahresrückblick Neuemissionen 2021

Emissionstätigkeit deutscher Unternehmen

- **11 Neuemissionen mit öffentlichen Angebot** an der Frankfurter Wertpapierbörse, davon 9 im Prime Standard und 2 im Scale, Platzierungsvolumen 7,4 Mrd. €
- **7 Neuemissionen mit Privatplatzierung** an der Frankfurter Wertpapierbörse, davon 4 SPACs im General Standard, Platzierungsvolumen 2,3 Mrd. €
- **2 Umsatzmilliardäre** mit AUTO1 Group und SYNLAB.
- **Ertragsschwächster Neuling** war die Cherry AG, **ertragsstärkster** mit der Funkturbetreiber Vantage Towers.
- Insgesamt verdienten 7 der 11 Neuemissionen mit öffentlichen Angebot im Vorjahr kein Geld im operativen Geschäft.
- **Private Equity Gesellschaften dominierten:** 8 der 11 Neuemissionen stammten aus deren Portfolio.
- **Rückschläge:** Absage von 3 Börsengängen am Ende der Zeichnungsfrist (Online-Handel Neuwagen MeinAuto Group, Sprachlern-App Babbel, Online-Marketing Dienstleister Performance One)

Eckdaten der Emissionskonzepte (I)

Unternehmen	Preisspanne		Erst-notiz	Ausgabe-preis (€)	Erster Kurs (€)	Zeichnungs-gewinn/-verlust	Börsen-Segment	Konsortialführer
	(€)	(%)						
Veganz Group AG	85 - 110	23 %	10.11.	87,00	86,90	-0,1 %	Scale	M.M. Warburg
Mister Spex SE	23 - 27	25 %	02.07.	25,00	25,38	1,5 %	Prime Standard	Barclays, Berenberg, Jefferies
Cherry AG	30 - 38	21 %	29.06.	32,00	32,00	0,0 %	Prime Standard	Hauck & Aufhäuser
hGears AG	23 - 31	26 %	21.05.	26,00	27,50	5,8 %	Prime Standard	Hauck & Aufhäuser
SUSE S.A.	29 - 34	15 %	19.05.	30,00	29,50	-1,7 %	Prime Standard	BofA, Morgan Stanley
APONTIS PHARMA AG	18,5 - 24,5	24 %	11.05.	19,00	18,90	-0,5 %	Scale	Hauck & Aufhäuser
KATEK SE	21 - 26	19 %	04.05.	23,00	27,90	21,3 %	Prime Standard	Hauck & Aufhäuser
SYNLAB AG	18 - 23	22 %	30.04.	18,00	18,00	0,0 %	Prime Standard	Goldman Sachs, JP Morgan
Friedrich Vorwerk Group SE	41 - 56	27 %	25.03.	45,00	46,90	4,2 %	Prime Standard	Berenberg, Jefferies
Vantage Towers AG	22,5 - 29	22 %	18.03.	24,00	24,80	3,3 %	Prime Standard	BofA, Morgan Stanley, UBS
AUTO1 Group SE	32 - 38	16 %	04.02.	38,00	55,00	44,7 %	Prime Standard	BNP, Citigroup, Goldman Sachs, Deutsche Bank
Mittelwert		22 %		33,00	36,00	7,1 %		
Median		22 %		26,00	28,00	1,5 %		

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG

Jahresrückblick Neuemissionen 2021

Vollbremsung bei Neuemissionen im 2. HJ

- **Nur 2 Neuemissionen** mit öffentlichen Angebot **im 2. Halbjahr** und ebenso viele Absagen.
- **Tendenziell (zu) hohe Bewertung:**
 - Nur AUTO1 Group am oberen Ende der Bookbuilding-Spanne, Mister Spex in der Mitte.
 - Alle anderen Neuemissionen in der unteren Hälfte der Bookbuilding-Spanne.
- **Medienhype** um den 1. Börsengang des Jahres treibt den Zeichnungsgewinn von AUTO1 Group auf knapp 45 %.
- **Hauck & Aufhäuser** mit 4 Leadmandaten aktivste Emissionsbank bei Neuemissionen mit öffentlichen Angebot, 2 mit negativer Performance zum 15.12.
- **J.P. Morgan** mit 7 Leadmandaten aktivste Emissionsbank über alle Neuemissionen (davon 3 SPACs), 5 mit negativer Performance zum 15.12.

Eckdaten der Emissionskonzepte (II)

Unternehmen	Platzierte Primary Shares (Mio. St.)	Platzierte Secondary Shares* (Mio. St.)	Verhältnis Primary Shares / Secondary Shares	Platzierungsvolumen* (Mio. €)	Marktkapitalisierung Notierungsaufnahme (Mio. €)	Free Float nach IPO
Veganz Group AG	0,39	0,14	74 % / 26 %	46	106	51 %
Mister Spex SE	9,78	3,26	75 % / 25 %	326	867	45 %
Cherry AG	4,30	7,61	36 % / 64 %	396	778	53 %
hGears AG	2,40	3,86	38 % / 62 %	163	286	64 %
SUSE S.A.	18,30	17,14	52 % / 48 %	1.063	4.965	21 %
APONTIS PHARMA AG	2,00	2,72	42 % / 58 %	90	161	62 %
KATEK SE	3,43	0,51	87 % / 13 %	91	370	41 %
SYNLAB AG	22,22	19,69	53 % / 47 %	754	4.000	35 %
Friedrich Vorwerk Group SE	2,00	7,20	22 % / 78 %	414	938	46 %
Vantage Towers AG	0,00	92,37	0 % / 100 %	2.217	12.543	19 %
AUTO1 Group SE	26,32	21,92	55 % / 45 %	1.833	10.969	49 %
Mittelwert			48 % / 52 %	672	3.271	44 %
Median			52 % / 48 %	396	867	46 %

Im 2. HJ wurden nur 5 % des Gesamtemissionsvolumens 2021 platziert

- **Anzahl großer Emissionen** überproportional hoch gegenüber den Vorjahren.
- **Platzierungsvolumen** von 7,4 Mrd. € gut 7-mal höher als in 2020.
- **Kapitalerhöhung und Umplatzierung** nahezu ausgeglichen.
- **Größter Börsengang:** Vantage Towers mit Platzierungsvolumen von gut 2,2 Mrd. €.
- **Milliardengrenze** bei Platzierungsvolumen von 3 Emittenten überschritten (Vorjahr 0).
- **Höchste Marktkapitalisierung** bei Vantage Towers von gut 12,5 Mrd. € - Ergebnis der außerordentlich hohen Ertragskraft.
- **Reduzierung** der angebotenen Aktien bei SYNLAB um rund 30 %, um Ausgabepreis am unteren Ende der Bookbuilding-Spanne festlegen zu können.

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG | *Inkl. Upsize-Option & Greenshoe

Performance der Neuemissionen

Unternehmen	Verfügbarer Greenshoe (Mio. St.) / Ausübungsquote	Zeichnungsgewinn/-verlust	Ausgabepreis zu Schlusskurs Notierungsaufnahme	Aktienperformance zum 15.12.	Aktienperformance vs. CDAX* zum 15.12.
Veganz Group AG	0,1 / 70 %	-0,1 %	-3,7 %	3,3 %	7,4 %
Mister Spex SE	2,0 / 0 %	1,5 %	-2,0 %	-55,1 %	-53,0 %
Cherry AG	1,7 / 64 %	0,0 %	-0,7 %	-17,5 %	-15,9 %
hGears AG	0,9 / 53 %	5,8 %	1,9 %	-13,8 %	-14,3 %
SUSE S.A.	4,8 / 61 %	-1,7 %	0,0 %	17,3 %	16,0 %
APONTIS PHARMA AG	0,7 / 17 %	-0,5 %	-1,3 %	0,5 %	-0,4 %
KATEK SE	0,5 / 100 %	21,3 %	15,7 %	10,7 %	10,0 %
SYNLAB AG	5,6 / 82 %	0,0 %	6,9 %	24,0 %	23,0 %
Friedrich Vorwerk Group SE	1,2 / 100 %	4,2 %	6,0 %	-29,6 %	-35,3 %
Vantage Towers AG	12,5 / 72 %	3,3 %	1,5 %	32,1 %	27,5 %
AUTO1 Group SE	6,3 / 100 %	44,7 %	39,5 %	-45,2 %	-53,4 %
Mittelwert	3,3 / 65 %	7,1 %	5,8 %	-6,7 %	-8,0 %
Median	1,7 / 70 %	1,5 %	1,5 %	0,5 %	-0,4 %

Kursverluste überwiegen

- **Im Durchschnitt negative Kursentwicklung** über alle Neuemissionen - auch gegenüber dem Gesamtmarkt (gemessen am CDAX).
- **Beste Performance** Vantage Towers, Synlab und SUSE mit einem Kursplus von 32 %, 24 % und 17 %.
- **Unter Wasser:** 5 der 11 Neuemissionen liegen teils deutlich unter dem Ausgabepreis.
- **Harter Kurseinbruch** gegenüber dem Ausgabepreis bei Mister Spex (-55 %), Auto1 (-45 %) und Friedrich Vorwerk (-30 %).
- **Entgegen den Erwartungen** verläuft die Geschäftsentwicklung beim vermeintlichen Corona-Gewinner Mister Spex überraschend schlecht.
- **Kritische Medienberichte** führen zu einer negativen Performance von AUTO1 Group gegenüber dem Gesamtmarkt und zum vollständigen Verlust der Gewinne am ersten Handelstag.

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG, ARIVA.DE | *Umfasst alle an der Frankfurter Wertpapierbörse im General Standard und Prime Standard notierten deutschen Aktien

Neuemissionen über Privatplatzierung

Unternehmen	Hauptgeschäfts- tätigkeit	Börsen- Segment	Größter Gesellschafter vor IPO / Anteilsquote	Konsortial- führer	Verhältnis Primary Shares / Secondary Shares*	Erstnotiz	Preisspanne (€)	Ausgabe- preis (€)	Platzierungs- volumen* (Mio. €)	Markt- kapitalisierung Notierungs- aufnahme (Mio. €)	Aktien- performance zum 15.12.
Novem Group S.A.	Automotive Interior Design	Prime Standard	Bregal / 100 %	JP Morgan, Berenberg, Commerzbank	22 % / 78 %	19.07.	16,50 - 19,50	16,50	227	710	-23,2 %
BIKE24 Holding AG	Online-Handel Fahrräder	Prime Standard	Riverside Partners / 80 %	Berenberg, JP Morgan	31 % / 69 %	25.06.	15,00 - 19,00	15,00	322	676	1,1 %
ABOUT YOU Holding SE	Online-Handel Bekleidung	Prime Standard	Otto Group / 42 %	Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan	78 % / 22 %	16.06.	21,00 - 26,00	23,00	842	4.766	-8,5 %

Privatplatzierungen enttäuschen die professionellen Investoren

- **Hohe Kursverluste bei Novem** überraschen nach dem in vielerlei Hinsicht schlechten IPO-Management (unscharfe Positionierung, falsches Timing, unglückliche Kommunikation) nicht. Erst durch massive Aktienkäufe der hinter dem Haupteigentümer stehenden Investoren gelang der Börsengang.
- **Bike 24 und ABOUT YOU:** Online-Händler profitieren typischerweise von der Corona-Krise, um so mehr enttäuscht die Kursperformance.

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG, ARIVA.DE | *inkl. Upsize-Option & Greenshoe

Neuemissionen Special Purpose Acquisition Companies (SPACs)

Unternehmen	Börsen-Segment	Konsortialführer	Geschäftsfeld Zielunternehmen / Target	Erstnotiz	Ausgabepreis (Festpreis) (€)	Platzierungs- volumen (Mio. €)	Aktien- performance zum 15.12.
GFJ ESG Acquisition I SE	General Standard	JP Morgan	Greentech, Dekarbonisierung	19.10.	10,00	150	-0,5 %
OboTech Acquisition SE	General Standard	JP Morgan	Proptech, Greentech	04.05.	10,00	200	-3,0 %

Erfolgreich umgesetzte de-SPACs

468 SPAC I SE	General Standard	Berenberg	Tonies SE (Hörspiele für Kinder)	30.04.	10,00	300	6,0 %
Lakestar SPAC I SE	General Standard	Deutsche Bank, JP Morgan, Morgan Stanley	HomeToGo SE (Ferienhausplattform)	22.02.	10,00	275	-38,9 %

SPACs befinden sich in Deutschland in der Experimentierphase

- **Tonies:** 99,98 % der 468 SPAC-Aktionäre haben ihre Aktien in Tonies-Aktien getauscht; Notierungsaufnahme 29.11.
- **HomeToGo:** 63,4 % der Lakestar SPAC-Aktionäre haben ihre Aktien in HomeToGo-Aktien getauscht; Notierungsaufnahme 22.09.

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG, ARIVA.DE

US-Börsengänge deutscher Unternehmen

Unternehmen	Hauptgeschäftstätigkeit	Börse	Größter Gesellschafter vor IPO / Anteilsquote	Konsortialführer	Umsatz GJ vor IPO (Mio. \$)	EBIT GJ vor IPO (Mio. \$)	Erstnotiz	Ausgabepreis (\$)	Platzierungsvolumen (Mio. \$)	Marktkapitalisierung Notierungsaufnahme (Mio. \$)	Aktienperformance zum 15.12.
SIGNA Sports United N.V. (Berlin) <i>SPAC: Yucaipa Acquisition Corp.</i>	E-Commerce Sportartikel	NYSE	Benko / 85 %	Citigroup	849	19*	15.12.	10,00	484***	3.200	-0,7 %
Sono Group N.V. (München)	Solar-Autobauer	NASDAQ	CEO / 31 %	Berenberg	-	-66	18.11.	15,00	156	1.036	-15,7 %
Mainz Biomed N.V. (Mainz)	Krebsdiagnostik	NASDAQ	KfW / 13 %	Boustead	494**	-422**	04.11.	5,00	12	59	60,3 %
Lilium N.V. (Weßling bei München) <i>SPAC: Qell Acquisition Corp.</i>	Flugtaxi-Entwickler	NASDAQ	Tencent	-	-	-172	15.09.	10,00	584***	3.320	-28,1 %
ATAI Life Sciences N.V. (Berlin)	Psychedelische Wirkstoffe	NASDAQ	Apeiron / 85 %	Credit Suisse, Citigroup, Cowen, Berenberg	-	-92	18.06.	15,00	225	2.322	-59,7 %
Atotech Limited (Berlin)	Spezialchemie Halbleiter	NYSE	Carlyle / 100 %	Citigroup, Credit Suisse, BofA, JP Morgan	1.234	181	04.02.	17,00	498	3.310	45,6 %
MYT Netherlands Parent B.V. (MyTheresa.com) (Aschheim)	Online Luxus Modehändler	NYSE	MYT Holding**** / 100 %	JP Morgan, Morgan Stanley	505	29	21.01.	26,00	467	2.197	-12,3 %

Amerikanische Börsen werden bei deutschen Neuemittenten zunehmend beliebter

- Vielfach Unternehmen, die aufgrund **hoher Risiken im Geschäftsmodell** in Deutschland nicht hätten platziert werden können.
- Deutsche Emittenten wählen i. d. R. eine **AG nach niederländischem Recht** (Gründe: Höheres genehmigtes Kapital, Mehrstimmrechte, Aktienoptionen für AR).
- **Börsengang über SPAC:**
 - SIGNA Sports: nur 8 % der Yucaipa SPAC-Aktionäre haben ihre Aktien in SIGNA Sports-Aktien getauscht.
 - Lilium: nur 35 % der Quell SPAC-Aktionäre haben ihre Aktien in Lilium-Aktien getauscht.

Quellen: Infront, Seeking Alpha, Wertpapierprospekte | *EBITDA **pro-forma Abschluss ***Bruttoerlös durch SPAC ****Insolvenz Eigentümer Neiman Marcus in 2020

Abgesagte Börsengänge

Unternehmen	Hauptgeschäfts- tätigkeit	Umsatz GJ vor IPO (Mio. €)	EBIT GJ vor IPO (Mio. €)	Börsen- Segment	Konsortial- führer	Verhältnis Primary Shares / Secondary Shares*	Zeichnungs- frist	Preis- spanne (€)	Erwartetes Emissions- volumen (Mio. €)	Erwartete Markt- kapitalisierung (Mio. €)	Free Float bis zu
Performance One AG	Onlinemarketing- Dienstleister	10,4	-0,6	Scale	Quirin Privatbank	85 % / 15 %	26.10. - 04.11.	36 - 46	16	46	35 %
Babbel Group AG	Sprachlern-App	167	-23,9	Prime Standard	BNP Paribas, Morgan Stanley	65 % / 45 %	15.09. - 22.09.	24 - 28	190	1.270	29 %
MeinAuto Group AG	Online-Handel Neuwagen	212	NA	Prime Standard	BofA, Barclays, Citigroup, Jeffries, UniCredit	36 % / 64 %	04.05. - 11.05.	16 - 20	475	1.500	35 %

Performance One: Abbruch am Ende der Zeichnungsfrist. Hohe Gesamtkosten von 1,57 Mio. € bei Vollplatzierung in der Mitte der Preisspanne. Absagegrund: Ungünstige Marktbedingungen für Neuemissionen im Technologiesektor.

Babbel Group Abbruch einen Tag vor Ende der Zeichnungsfrist, zwei Tage vor Ende der Zeichnungsfrist. Angabe, dass die angebotenen Aktien inklusive Greenshoe voll gezeichnet sind. Absagegrund: Schwierige Marktverhältnisse.

MeinAuto Group: Abbruch am Ende der Bookbuilding-Spanne. Zwei Tage vor Absage Angabe der Banken, dass Platzierung am unteren Ende der Preisspanne erfolgt. Absagegrund: Ungünstige Marktbedingungen für wachstumsstarke Unternehmen, schlechte Kursentwicklung des Wettbewerbers Auto1.

Fazit und Ausblick



Außerordentlich starkes 1. Halbjahr bei Neuemissionen in Deutschland, Einbruch der Neuemissionstätigkeit ab September.

Gründe: Tendenziell schlechte Performance der Neuemissionen; neues Aufflammen der Corona-Pandemie; Inflation treibt Sorge um steigende Zinsen



ESG-Kriterien rücken bei der Überzeugung von Investoren und bei der Bewertung immer stärker in den Vordergrund.

Anhaltend hohe Mittelzuflüsse an europäische ESG-Fonds (147 Mrd. \$ in Q1/21); Wachstumsrate Fondvolumen von 138% auf 1.600 Mrd. \$ *



Der weltweite SPAC-Boom wird sich (deutlich) abschwächen.

Gründe: Es fehlt zunehmend an geeigneten Zielunternehmen; Performance nach dem De-SPACing war aufgrund zu optimistischer Prognosen der Zielunternehmen überdurchschnittlich schlecht.



Schwierige Rahmenbedingungen für Neuemissionen in 2022 aufgrund geopolitischer Spannungen, tendenziell steigender Zinsen sowie der Ungewissheit über die weitere Entwicklung der Corona-Pandemie.



Treiber für Neuemissionen: Hohe Unternehmensbewertungen; nach wie vor hohe Liquidität im Markt; Digitalisierungsdruck

Trends 2022: Health Care, Cyber Security, E-Mobility, Greentech, Online-Geschäftsmodelle

*Morningstar, 2021

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 | www.blaettchen.de

Ansprechpartner



Dr. Konrad Bösl

Senior Partner

kb@blaettchen.de

+49 (0)172 8222 226



Konstantin Dudeck

Director

kd@blaettchen.de

+49 (0)160 9733 6307