Jahresrückblick Neuemissionen 2024 Daten – Fakten – Trends

München | Januar 2025

Dr. Konrad Bösl
Konstantin Dudeck

Blättchen & Partner

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Executive Summary: Schwäche der Neuemissionstätigkeit in Deutschland hält an

Bilanz Neuemissionsjahr 2024 an der Frankfurter Wertpapierbörse

- **4 Neuemissionen** im Prime Standard (Vorjahr 3) mit Emissionsvolumen von 1,5 Mrd. € (Vorjahr 1,9 Mrd. €)
  - Douglas, Pentixapharm Holding, Springer Nature, Eleving Group
- **2 Privatplatzierungen** (Renk, Steyr Motors) mit Emissionsvolumen von 515 Mio. €
- 2 abgesagte Börsengänge (DEAG, Sunrise Medical)
- Kein Börsengang im 2. und 3. Quartal 2024

Entwicklungen 2024

- **Neuemissionsaktivität völlig abgekoppelt vom starken Börsenumfeld (DAX > 20.000)**
- Börsengang Douglas und Springer Nature nach mehreren Anläufen in den letzten Jahren
- Bekannte Börsenkandidaten wurden übernommen (FlixBus) oder aus wirtschaftlichen Gründen nicht umgesetzt (Oldenburgische Landesbank, Solaris)
- Delistings übersteigen Neuemissionen deutlich (21 Delistings u.a. Synlab, Telefonica DE)
- Nur wenige ernsthafte Börsengänge für 2025 zu erwarten

Unbefriedigende Kursentwicklung zum 30.12.2024

- **Median aller Neuemissionen von -12 %**
  - Pentixapharm mit Kursverlust von über 42 %
  - Douglas mit Kursverlust von über 22 %
  - Eleving mit Kursverlust von rund 1 %
  - Springer Nature mit Kursgewinn von rund 21 %

Besonderheiten

- **Hoch verschuldete** Private Equity getriebene Börsengänge (Douglas, Springer Nature)
- **Erneut kein Milliardenbösengang**
- **Bedeutungsverlust Greenshoe?**
  - 2 Neuemissionen ohne Greenshoe; insb. Verzicht Douglas (größte Neuemission) überrascht
- Bookbuildingspanne mit einer Ausnahme deutlich unter 20 %
  - Keine Neuemission erreicht oberes Ende der Spanne

Blättchen & Partner
CORPORATE FINANCE ADVISORS

Weltweiter IPO-Markt insgesamt mit leicht rückläufig

Börsengänge 2024

	Weltweit	USA	China*	Europa**
IPOs	1.215	183	170	125
zu 2023	-10 %	+44 %	-56 %	-16 %
Erlöse (Mrd. US$)	121	33	20	19
zu 2023	-4 %	+47 %	-65 %	+41 %

Weltweite Neuemissionstätigkeit 2024 mit positiver Tendenz

- Weltweit boomende Aktienmärkte stützen die Neuemissionstätigkeit nicht
- Platzierungsvolumen und Anzahl an Neuemissionen weltweit leicht rückläufig
- Gemessen an der Anzahl und dem Platzierungsvolumen dominiert der amerikanische IPO-Markt
- Massiver Einbruch der Neuemissionstätigkeit in China (Erlöse -74 %) insbesondere aufgrund schwächerer wirtschaftlicher Entwicklung
- Europa mit starkem Wachstum beim Platzierungsvolumen
- Starkes Wachstum der Neuemissionstätigkeit in Indien und Bangladesch mit 330 IPOs und Erlösen von rund 20 Mrd. US$ in 2024

Die größten Neuemissionen nach Erlösen

- USA: Kühlhausbetreiber „Lineage“ mit 5,1 Mrd. US$ (Nasdaq)
- China*: Verbraucherelektronik „Midea Group“ mit 4,0 Mrd. US$
- Europa: Kosmetik-Konzern „Puig Brands“ mit 2,9 Mrd. US$ (Madrid)
- Tech: Lieferplattform von Delivery Hero „Talabat“ für 2,0 Mrd. US$ (Dubai)

Quelle: EY Global IPO Trends 2024 | *inkl. Hong Kong und Taiwan **inkl. UK

Blättchen & Partner
CORPORATE FINANCE ADVISORS

Charakteristika der Emittenten mit öffentlichem Angebot an der Frankfurter Wertpapierbörse

Unternehmen	Sitz	Geschäftstätigkeit	Größte Gesellschafter, Anteilsquote vor IPO	Umsatz GJ vor IPO (m€)	EBITDA GJ vor IPO (m€)	EBITDA-Marge GJ vor IPO	Nettover-schuldung/ EBITDA GJ vor IPO
Eleving Group S.A.		Fintech für Fahrzeug- & Verbraucherfinanzierungen	Indirekt von 4 Gründern 87 %	189 *(+8 %)*	78 *(+18 %)*	41 % *(+4 %)*	6,3x
Springer Nature AG & Co. KGaA		Wissenschaftliche Verlagsgruppe	Georg von Holtzbrinck 53 % BC Partners 47 %	1.841 *(+1 %)*	747 *(+14 %)*	41 % (+5 %)	2,9x
Pentixapharm Holding AG		Entwicklung Radiopharmazeutika (Medikamente u.a. in klinischer Phase III)	Eckert Wagniskapital 32 %	0	-6 *(-87 %)*	-	-
Douglas AG		Einzelhandel Kosmetika und Parfüm	CVC 84 %, Familie Kreke 16 %	4.094 *(+12 %)*	683 *(+29 %)*	17 % (+2 %)	4,0x

Margenstarke Neuemissionen mit hoher Verschuldung

- Verschuldung bei Springer Nature führt zu Finanzaufwendungen von knapp 600 Mio. € vor IPO
- Verschuldung bei Douglas von über 4 Mrd. € führt zu Finanzaufwendungen von rund 466 Mio. € vor IPO
- Ausnahme Eleving aufgrund der Geschäftstätigkeit

Quellen: Wertpapierprospekte, Financial Reports, Deutsche Börse AG

Eckdaten der Emissionskonzepte (I)

Unternehmen	Preisspanne		Erst-notiz	Ausgabe-preis (€)	Erster Kurs (€)	Zeichnungs-gewinn/-verlust	Börsen-Segment	Konsortialführer
	(€)	(%)						
Eleving Group S.A.	1,60 - 1,85	5 %	16.10.	1,70	1,75	2,9 %	Prime Standard	LHV Pank
Springer Nature AG & Co. KGaA	21,00 - 23,50	11 %	04.10.	22,50	24,0	6,7 %	Prime Standard	Deutsche Bank, J.P. Morgan, Morgan Stanley
Pentixapharm Holding AG	4,70 - 6,00	22 %	03.10.	5,10	5,10	0,0 %	Prime Standard	BankM
Douglas AG	26,00 - 30,00	13 %	21.03.	26,00	25,50	- 1,9 %	Prime Standard	Citigroup, Goldman Sachs
Median		**12 %**				**1,5 %**		
Mittelwert		**13 %**				**1,9 %**		

Moderate Performance zum Börsengang

- Bookbuildingspanne mit einer Ausnahme deutlich unter 20 %; oberes Ende der Bookbuildingspanne wurde von keiner Neuemission erreicht
- Leichter Zeichnungsgewinn im Durchschnitt
- Breite Konsortien bei Doulgas (11 Banken) und Springer Nature (10 Banken) lassen auf eine Zeichnungsunsicherheit schließen
- Keine Neuemission im Scale Segment

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG

Platzierungsparameter

Unternehmen	Platzierte Primary Shares* (mSt.)	Platzierte Secondary Shares* (mSt.)	Verhältnis Primary Shares / Secondary Shares*	Verfügbarer Greenshoe (mSt.) / Ausübungsquote	Platzierungs-volumen* (m€)	Marktkapitalisierung Notierungsaufnahme (m€)	Free Float nach IPO
Eleving Group S.A.	17,1	-	100 % / 0 %	1,6 / 74 %	29	205	20 %
Springer Nature AG & Co. KGaA	8,9	14,3	33 % / 67 %	3,5 / 100 %	600	4.773	13 %
Pentixapharm Holding AG	3,9	-	100 % / 0 %	-	19,9	126	60 %
Douglas AG	32,7	1,5**	96 % / 4 %**	-	889	2.746	32 %
Median			**98 % / 2 %**		**315**	**1.476**	**26 %**
Mittelwert			**82 % / 18 %**		**384**	**1.963**	**31 %**

Heterogenes Bild der Platzierungsparameter

- Geringes Platzierungsvolumen von insg. 1,5 Mrd. € deutlich unter Vorjahr (1,9 Mrd. €) spiegelt die schwache Neuemissionstätigkeit wider
- Keine Umplatzierung bei den Neuemissionen mit Ausnahme Springer Nature
- Verzicht auf Greenshoe bei Douglas, der größten Neuemission des Jahres überrascht

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG | *inkl. Greenshoe **Aktienverkauf von Management zur Finanzierung der Steuerlast aus Beteiligungsprogramm

Blättchen & Partner
CORPORATE FINANCE ADVISORS

Performance der Neuemissionen

Unternehmen	Zeichnungs-gewinn/ -verlust	Ausgabepreis zu Schlusskurs Notierungs-aufnahme	Performance zum 30.12.24	Performance vs. CDAX* zum 30.12.24
Eleving Group S.A.	2,9 %	-2,6 %	-1,2 %	-2,1 %
Springer Nature AG & Co. KGaA	6,7 %	7,7 %	20,9 %	18,0 %
Pentixapharm Holding AG	0,0 %	-12,9 %	-42,2 %	-44,3 %
Douglas AG	-1,9 %	-11,3 %	-22,2 %	-32,0 %
Mittelwert	**1,9 %**	**-4,8 %**	**-11,1 %**	**-15,1 %**
Median	**1,5 %**	**-7,0 %**	**-11,7 %**	**-17,0 %**

Kursverluste überwiegen

- **Im Durchschnitt negative Kursentwicklung** über alle Neuemissionen - auch gegenüber dem Gesamtmarkt (gemessen am CDAX)
- **Beste Performance:** Springer Nature mit gut 21 %
- **Unter Wasser:** 2 der 4 Neuemissionen liegen erheblich unter dem Ausgabepreis
- **Harter Kurseinbruch** gegenüber dem Ausgabepreis bei Pentixapharm (-42 %) und Douglas (-22 %)
- Bereits zum Schlusskurs des ersten Handelstages deutliche Kursverluste bei Pentixapharm (-13 %), Douglas (-11 %) und Eleving (-3 %)

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 an der Frankfurter Wertpapierbörse

Unternehmen / Sitz	Hauptgeschäfts-tätigkeit	Börsen-Segment	Größter Gesellschafter vor IPO / Anteilsquote	Konsortial-führer	Verhältnis Primary / Secondary Shares*	Erstnotiz	Emissions-preis (€)	Erster Kurs (€)	Platzierungs-volumen (m€)	Markt-kapitalisierung Notierungs-aufnahme (m€)	Aktien-performance zum 30.12.24
Steyr Motors AG	Dieselmotoren Militärfahrzeuge und Zivil	Scale	Mutares 91,9 %	Hauck Aufhäuser	18 % / 82 %	10.10.	14,00	15,90	15,5	82,7	-13,2 %
RENK Group AG	Antriebstechnik Militärfahrzeuge	Prime Standard	Triton 100 %	Goldman Sachs, Deutsche Bank, J.P. Morgan	0 % / 100 %	07.02.	15,00	17,50	499	1.750	4,8 %

Privatplatzierungen Private Equity getrieben

- Privatplatzierungen ausschließlich von Rüstungsunternehmen durch gezielte Ansprache institutioneller Investoren ohne strenger Anlagerichtlinien
- Hohe Platzierungssicherheit, da Gespräche und Aktienplatzierung bereits vor Ankündigung Börsennotierung abgeschlossen sind
- Außerordentlich hohe Umplatzierungsquote

Quellen: Wertpapierprospekte, Deutsche Börse AG, ARIVA.DE (Schlusskurse Handelstag)

Neuemissionskandidaten in Deutschland

Unternehmen/ Emittent	Geschäftstätigkeit	Anmerkungen	IPO
AUTODOC SE	Onlinehändler für Kfz-Teile	IPO-Absage 2021 Beteiligung Apollo Q1/24 zum Geschäftsaufbau	Frühestens in 2-3 Jahren
Motel One GmbH	Größte Hotelkette in Europa	Q1/24 Anteilsrückkauf von Proprium über 1,25 Mrd. €	Nicht vor 2026
PFISTERER Holding SE	Energieübertragungs- und Sicherheitstechnik	Ankündigung über Frankfurter Börse	2025
Raisin Bank AG	International aktives FinTech	Secondary-Funding mit Ein-/ Ausstieg neuer/ alter Investoren mit Bewertung Update auf gut 2 Mrd. €	2025 möglich
Personio SE & Co. KG	Personalsoftwareanbieter	Börsengang Ende 2024 verschoben; Interne Umstrukturierung und Ertragsoptimierung notwendig	Nicht vor 2026
1KOMMA5° GmbH	Klimaneutrale Gebäudeumrüstung	Nachfragerückgang: Wettbewerbsintensität, Preisdruck Lebenshaltungskosten, unsicherer Regulatorik. Finanzierungsrunde 2024 über 150 Mio. €	Tendenziell 2026
BASF SE (Carve-out)	Ausgliederung der Agrarchemiesparte	Branchenkrise	Nicht vor 2027
Continental AG (Carve-out)	Aufspaltung Konzern bis Ende 2025	Trennung von zyklischen und margenschwachen Bereich Automotive	Börsengang oder reines Listing 2025/ 2026 möglich
Thyssenkrupp AG (Carve-out)	Ausgliederung der Marinesparte (TKMS)	Verkauf gescheitert	2026 möglich
ZF Friedrichshafen AG (Carve-out)	Ausgliederung der Sparte Passive Sicherheitstechnik	Ausgliederung in Tochter Lifetec, Verkauf bislang erfolglos, Verschuldung 10,5 Mrd. €, Banken für IPO City, Goldmann, BNP	2025 möglich

Blättchen & Partner
CORPORATE FINANCE ADVISORS

Keine Anzeichen für stärkere Neuemissionstätigkeit in Deutschland für 2025

Gründe für schwache Perspektive 2025

- **Überwiegend schlechte Performance der Neuemissionen** in den letzten Jahren belastet die Zeichnungsbereitschaft der Investoren
- **Alternative Exit-Optionen** sind vielfach attraktiver als die Börse, gilt sowohl für Familienunternehmen und Unternehmen im Besitz von Private Equity
- Geopolitische Lage, schwacher konjunktureller Ausblick und potenzielle Handelskonflikte halten Investoren von der Zeichnung von Neuemissionen zurück
- Investments fließen aus **Risikoaversion** eher in bekannte börsennotierte Unternehmen
- Im deutschen Markt aktive institutionelle Investoren sind grundsätzlich **nicht an Small- & Mid Caps interessiert**, gleichsam fehlt es in Deutschland an leistungsstarken Banken für Small- & Mid Cap Emissionen
- **Unverändert schwierige Rahmenbedingungen** für Neuemissionen (Regulatorik, Kosten, Flexibilität, Börsensegmente)
- **Wenige attraktive Neuemissionskandidaten für 2025**

Kontakt

Blättchen & Partner

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Blättchen & Partner GmbH

Brienner Str. 45 a-d | D-80333 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)89 210 294 60

Konstantin Dudeck

Director

kd@blaettchen.de

+49 (0)89 210 294 60