



EQUITYplus GmbH

Das IPO-Jahr 2005 im Rückblick:
Aufbruch zu neuen Horizonten

EQUITY 



**Das IPO-Jahr 2005 im Rückblick:
Aufbruch zu neuen Horizonten**

- **Deutliche Belebung des Marktes für Neuemissionen im Vergleich zum Vorjahr:**
Emissionsvolumen auf Jahresbasis mit ca. 4,2 Mrd. EUR mehr als verdoppelt, Zahl der Börsengänge mit einem Emissionsvolumen > 5 Mio. EUR mit 25 Unternehmen (2004: 4) mehr als verfünffacht.
- **Neue Marktsegmente:**
Durch neu etablierte Marktsegmente mit geringeren Zulassungsvoraussetzungen und Folgepflichten wie M: Access der Börse München und Entry Standard der Deutschen Börse in Frankfurt haben sich die Möglichkeiten der Gewinnung neuen Eigenkapitals für junge Technologieunternehmen, aber auch etablierte Mittelständler deutlich verbessert.
- **Beteiligungsgesellschaften nutzen Exit-Fenster:**
Finanzinvestoren haben die gute Börsenstimmung genutzt, um sich bei den IPOs teilweise oder ganz von Ihren Beteiligungen zu trennen – hohe Umverteilungsquoten von Seiten der Finanzinvestoren wurden vom Kapitalmarkt meist problemlos akzeptiert.
- **Zweiteilung des IPO-Marktes:**
Neben den klassischen Börsengängen verbunden mit einer Kapitalerhöhung gab es zahlreiche Listings und Neuemissionen mit sehr kleinen Volumina, für die sich ein Zweitmarkt mit neuen Marktteilnehmern sowohl auf Banken- als auch auf Investorenmenseite gebildet hat.
- **Joint Bookrunner:**
Bei zahlreiche IPOs > 50 Mio. EUR Emissionsvolumen waren zwei oder mehr Konsortialführer mit der Führung der Emission betraut.

- **Tendenz zu Accelerated Bookbuilding:**

Mit frühzeitigem Beginn der Roadshow und gleichzeitig späterem Beginn der Bekanntgabe der Bookbuildingspanne und verkürzter Bookbuildingphase werden Investoren aktiver in die Preisgestaltung einbezogen.

- **Faires Pricing:**

Faire Preisspanne essentiell, um nicht in den Negativ-Strudel verfrühter Preisdiskussionen zu laufen und Preisanpassungen durch Senkung der Bookbuildingspanne vornehmen zu müssen.

- **Intelligentes Emissionskonzept:**

Wohl durchdachtes Verhältnis von Kapitalerhöhung zu Abgabe Altaktionäre und nachfolgende Haltefristen als Vertrauensbasis für Investoren unabdingbar. „Kassemachen“ von Management-Eigentümern nach wie vor kritisch.

- **Branchenneutralität:**

Obwohl das IPO-Jahr 2005 teilweise vor allem durch Börsengänge aus dem Solarsektor geprägt war, gab es zahlreiche IPOs aus unterschiedlichsten Branchen, u.a. Immobilien, Retail, BioTech Medien u.v.m.

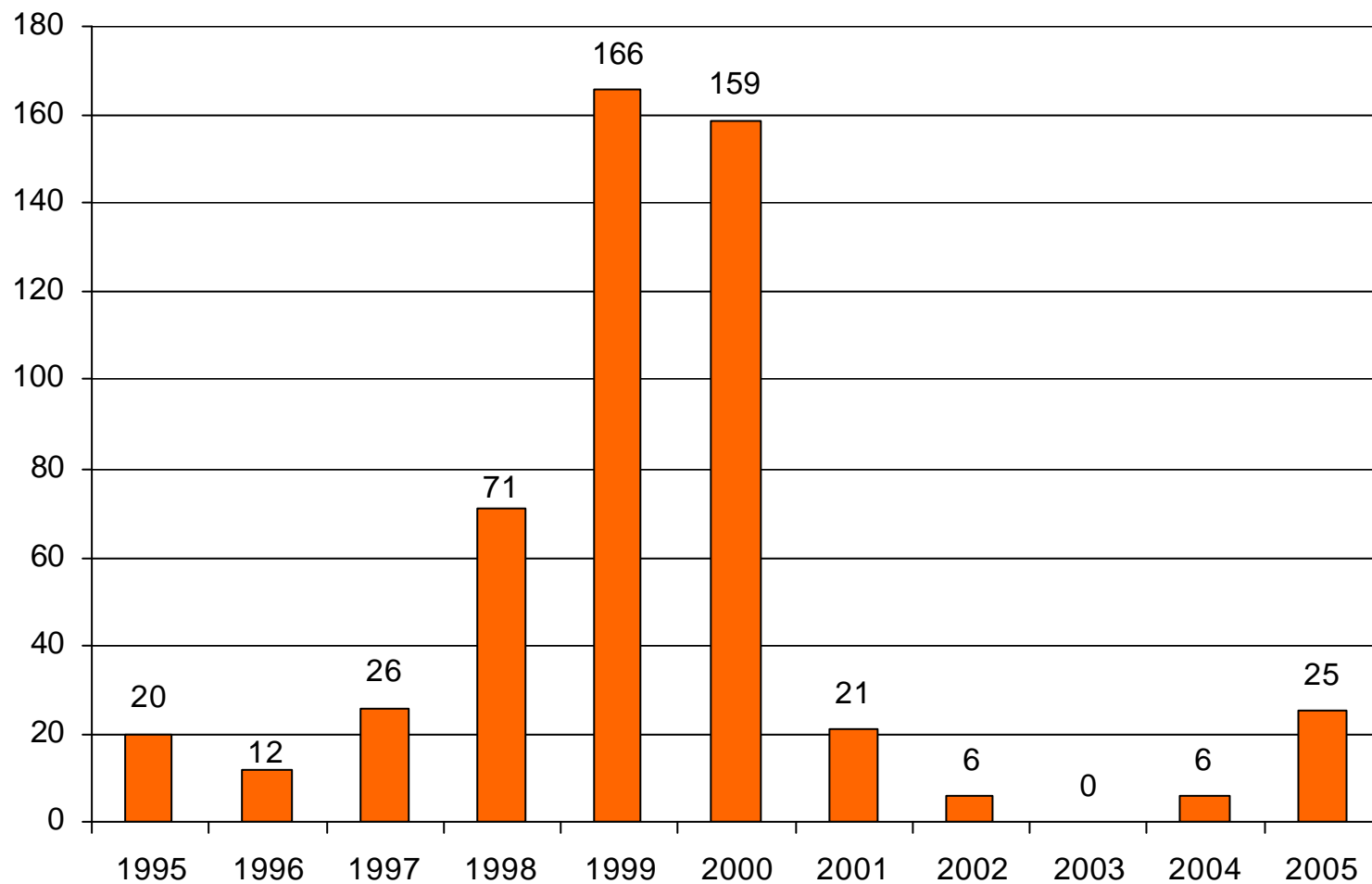
- **Institutionelle Investoren immer bedeutender:**

Privatanleger rückten als Zielgruppe in 2005 in den Hintergrund.

- **Verschärfter Wettbewerb um Kapital in 2006 erwartet:**

Im Jahr 2006 erwarten wir noch deutlich mehr Börsengänge als im Jahr 2005. Damit wird sich der Wettbewerb um Eigenkapital weiter verschärfen. Börsenaspiranten bereiten sich hierauf mit einer klaren Equity Story und einer Strategie für Wachstum und Profitabilität vor.

Klarer Aufwärtstrend erkennbar



* Börsengänge / Private Placements mit einem Emissionsvolumen > 5 Mio. EUR

Börsengänge im Überblick*

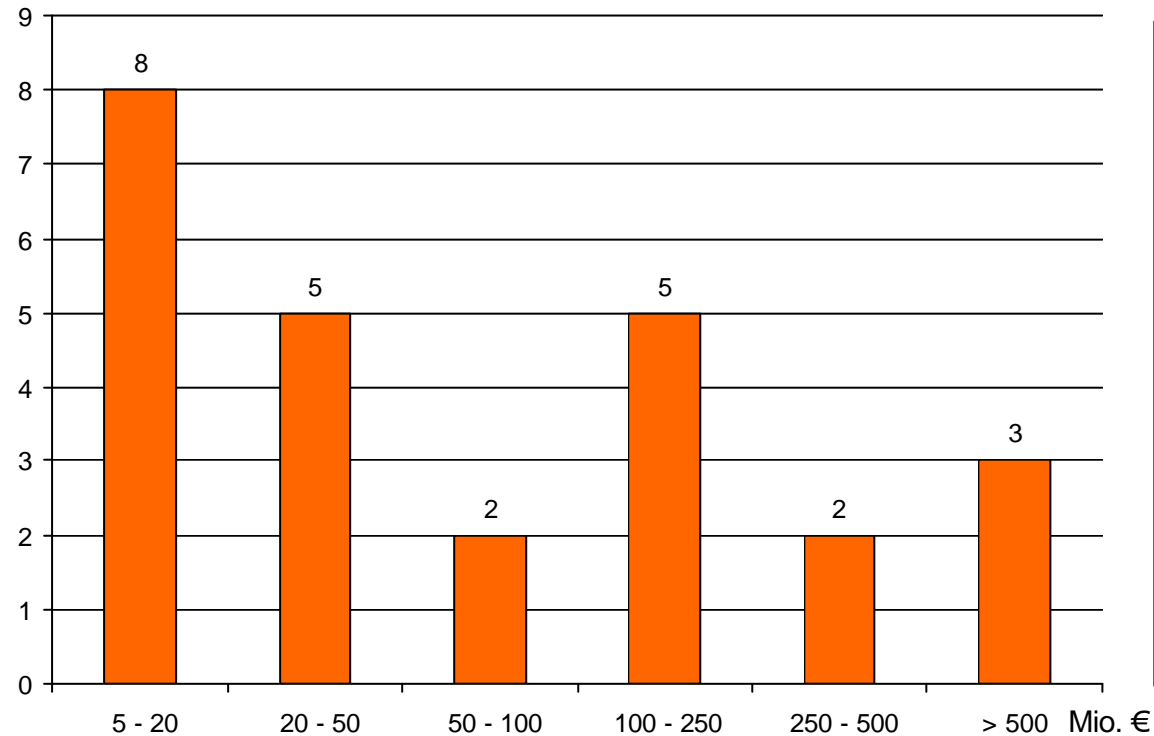
Datum	Unternehmen	Branche	Emissions- volumen Mio. €	Emissions- preis €	1. Kurs €	Veränd. in %
01.12.2005	EUTEX	Handel / Telekommunikation	8,0	10,20	10,20	0
28.11.2005	VIB Vermögen	Immobilien	30,0	6,00	6,00	0
28.11.2005	Aragon	Finanzdienstleister	5,5	8,50	10,25	21
23.11.2005	Rothmann	Finanzdienstleister	17,1	1,55	1,55	0
22.11.2005	Praktiker	Einzelhandel	500,3	14,50	14,90	3
21.11.2005	Biopetrol	Regenerative Energien	73,8	8,20	9,00	10
17.11.2005	Thielert	Flugzeugmotoren	142,2	13,50	13,50	0
01.11.2005	Jerini	BioTech	49,6	3,20	3,10	-3
31.10.2005	Leonardo Venture	Beteiligungsgesellschaften	12,4	2,50	2,50	0
28.10.2005	Lloyd Fonds	Finanzdienstleister	100,8	16,00	15,60	-3
25.10.2005	Design Bau	Immobilien	18,6	20,00	20,52	3
20.10.2005	Sunline	Solarenergie	9,0	5,30	6,00	13
20.10.2005	Tecon	IT	17,5	10,85	10,20	-6
12.10.2005	Tipp24	Internet	96,0	20,50	20,00	-2
06.10.2005	HCI Capital	Finanzdienstleister	278,0	20,50	20,50	0
05.10.2005	Q-Cells	Solarenergie	313,0	38,00	49,00	29
30.09.2005	Ersol	Solarenergie	154,0	42,00	42,00	0
29.09.2005	Interhyp	Internet / Finanzdienstleister	115,0	42,00	51,00	21
14.09.2005	EOP Biodiesel	Regenerative Energien	25,6	7,60	10,15	34
12.07.2005	net mobile	Mobile Services	20,4	8,50	10,80	27
21.06.2005	Frimag	Immobilien	6,5	6,50	7,05	8
06.06.2005	MTU	Triebwerkshersteller	748,7	21,00	21,89	4
17.03.2005	Conergy	Solarenergie	243,0	54,00	71,00	31
09.03.2005	Premiere	Medien / TV-Sender	1178,8	28,00	30,50	9
11.02.2005	Paion	BioTech	46,0	8,00	8,00	0

* Börsengänge / Private Placements mit einem Emissionsvolumen > 5 Mio. EUR (n=25)

Emissionsvolumina nach Größenklassen

Gesamtes Emissionsvolumen bei 4.120 Mio. €

Anzahl

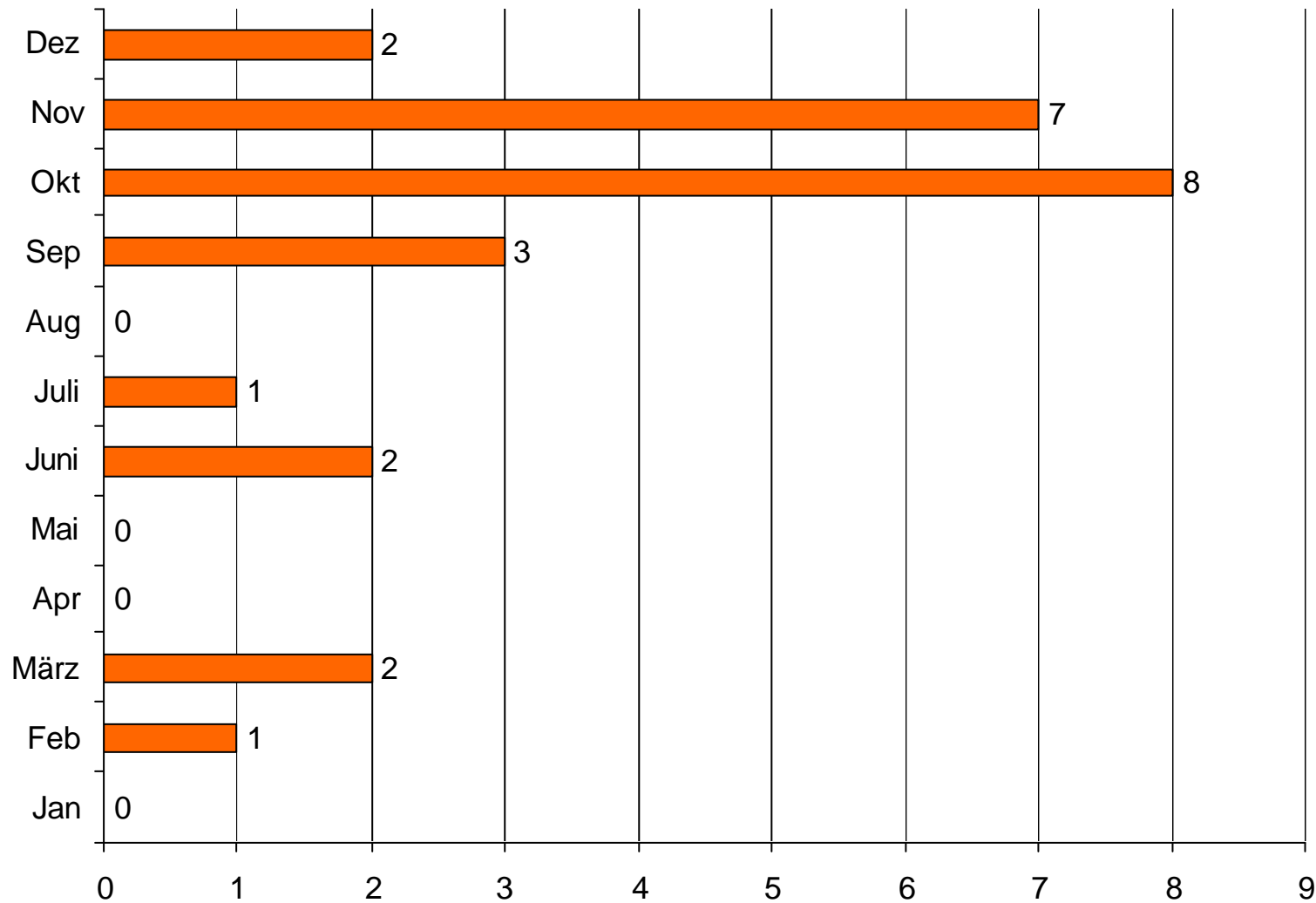


Die größten IPOs 2005: (Emissionsvolumen in Mio. €)

Premiere	1.179
MTU	749
Praktiker	500
Q-Cells	313
HCI Capital	278

* Börsengänge / Private Placements mit einem Emissionsvolumen > 5 Mio. EUR (n=25)

Zunehmende IPO-Dynamik zum Jahresende 2005



Deutsche Bank klarer Marktführer

Beliebte Joint Bookrunner

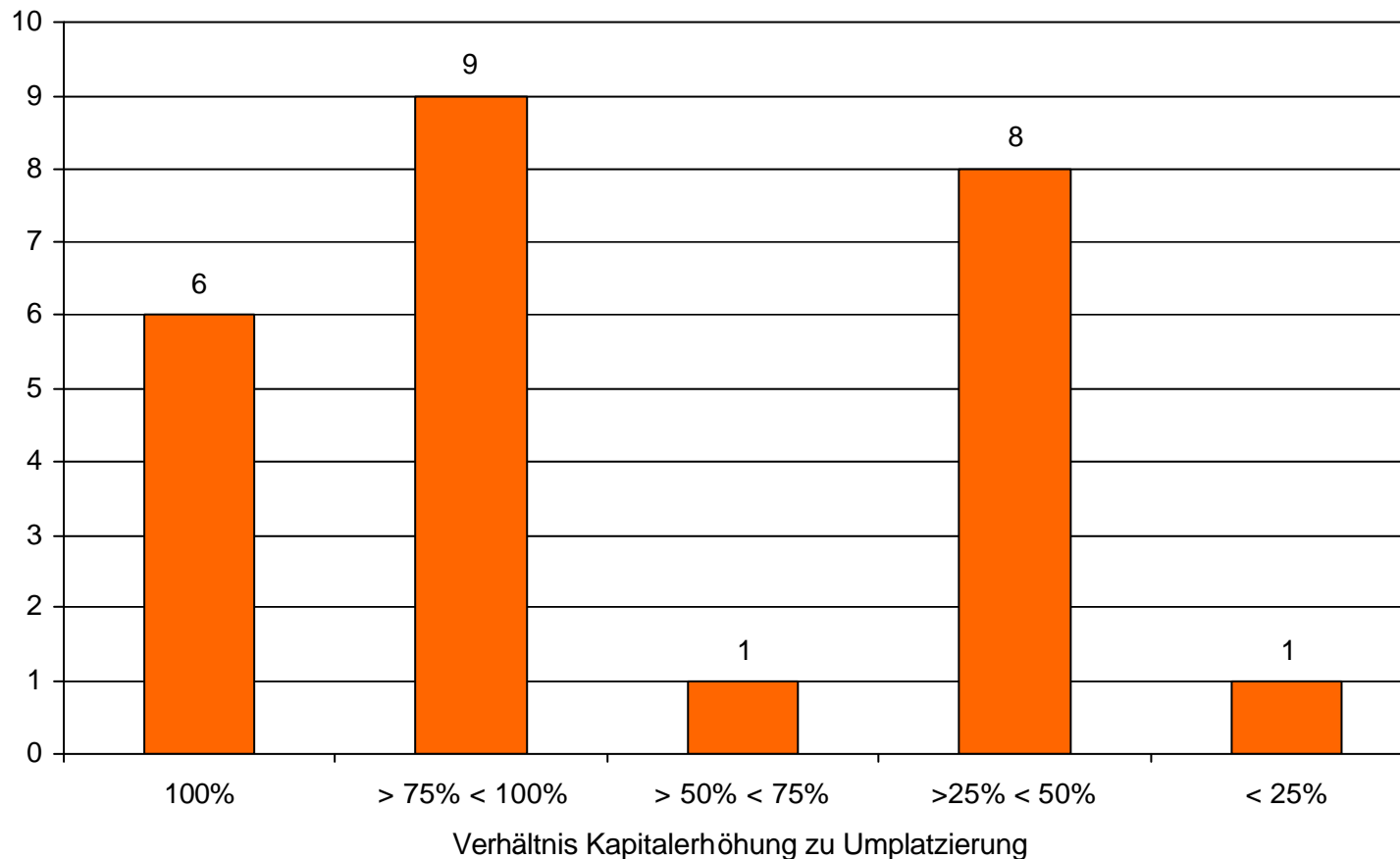
Platz	Konsortialführer	Emissionsvolumen*	Anzahl Mandate
1.	Deutsche Bank	880	7
2.	CSFB	557	3
3.	Morgan Stanley	441	2
4.	HVB	393	1
5.	Dresdner Kleinwort Wasserstein	367	3
6.	UBS	296	2
7.	Goldman	250	1
8.	ABN Amro	166	1
8.	JP Morgan	166	1
10.	Citigroup	156	1
11.	Commerzbank	122	1
12.	equinet	117	3
13.	DZ Bank	101	1
14.	Cazenove	70	1
15.	VEM Aktienbank	43	3
16.	Baader	39	2
17.	CCB / Close Brothers	20	2
18.	WestLB	19	1
19.	Axxon	7	1
Gesamtvolumen		4210	

Premiere:	HVB, Morgan Stanley, CSFB
Conergy:	Dt. Bank, Commerzbank
MTU:	Dt. Bank, UBS, Goldman
Q-Cells:	DKW, Citigroup
HCI Capital:	DKW, CSFB
Tipp24:	Dt. Bank, Morgan Stanley
Jerini:	Dt. Bank, CSFB
Thielert:	DKW, Cazenove
Praktiker:	Dt. Bank, JPMorgan, ABN Amro

* in Mio. €, IPOs / Private Placements mit einem Emissionsvolumen > 5 Mio. EUR (n=25).
Nur Lead Manager / Joint Lead Manager Mandate; proportionale Berücksichtigung der Joint Lead Mandate.

15 von 25 Emittenten verfolgten ein Emissionskonzept, bei dem die Kapitalerhöhung mindestens 75% des Emissionsvolumens betrug

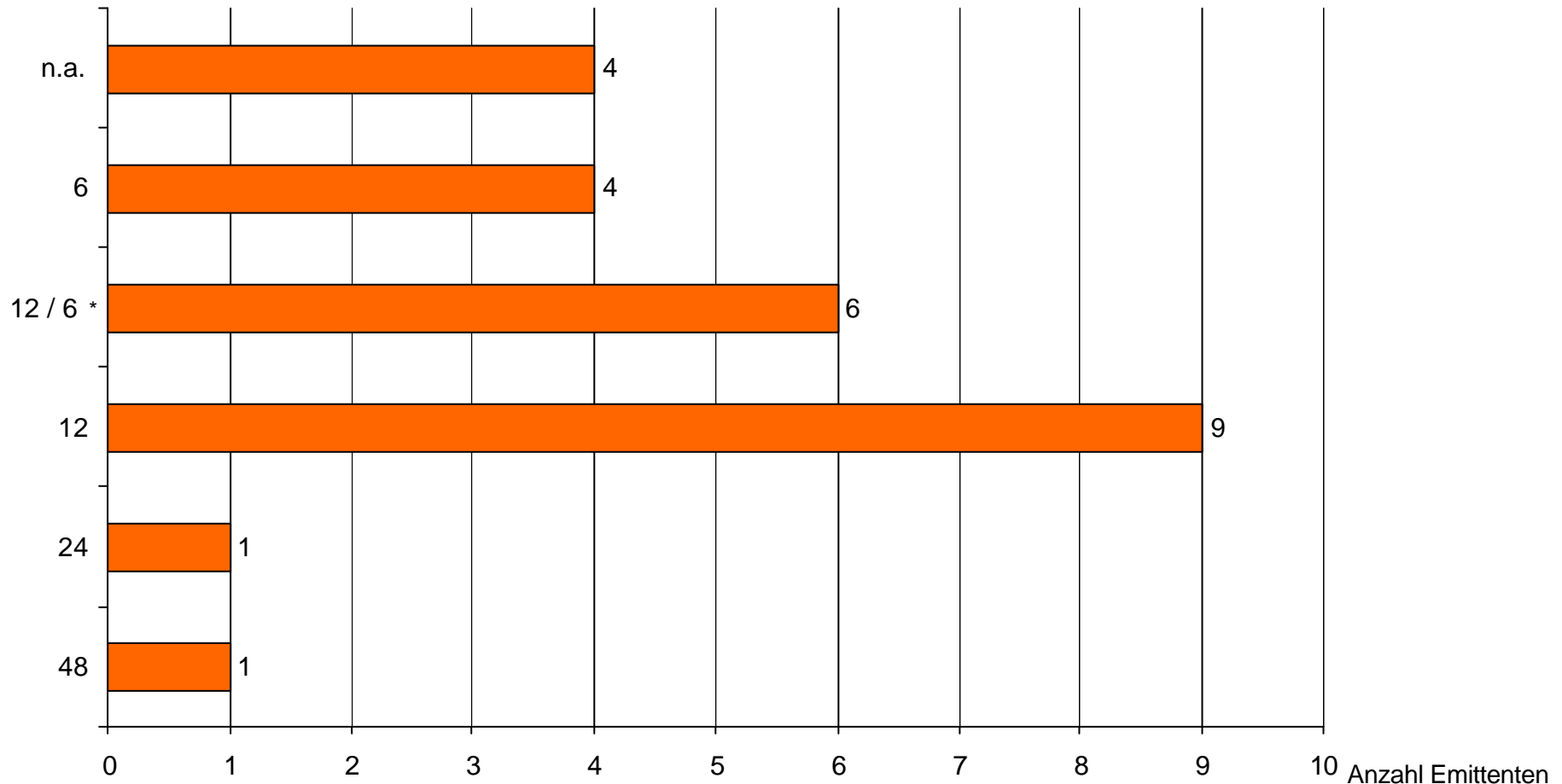
Anzahl Emittenten



* Börsengänge / Private Placements mit einem Emissionsvolumen > 5 Mio. EUR (n=25)

Lock-up-Vereinbarungen von 12 Monaten (und teilweise von 6 Monaten für Finanzinvestoren) waren die Regel

Lock-up in Monaten



Börsengänge / Private Placements mit einem Emissionsvolumen > 5 Mio. EUR (n=25)

* 12 Monate für Managementaktionäre, 6 Monate für Finanzinvestoren

Überblick der Listings und Mini-IPOs (Auswahl)

Neue Banken bzw. Wertpapierhandelsbanken als Marktteilnehmer, so z.B. CCB Bank AG, Close Brothers Sydler, RG Securities

Datum	Unternehmen	Branche	Emissionsvolumen Mio. €*	Konsortialführer
29.12.2005	Plan Optik	Technologie / Wafer	3,2	Baader
15.12.2005	CasMaker	Internet Games	Listing	CCB
14.12.2005	4SC	BioTech	Listing	Conrad Hinrich Do.
05.12.2005	Windsor	Immobilien	Listing	Close Brothers
01.12.2005	Wallstreet Online	Finanzportal	Listing	CCB
28.11.2005	Bob Mobile	Mobile Entertainment	Listing	Wolfgang Steubing
14.11.2005	NanoFocus	Nantotechnologie	Listing	VEM
07.11.2005	Realtime Technology	Software	Listing	VEM
12.10.2005	Amitelo	Internettelefonie	Listing	RG Securities
29.09.2005	Centrosolar	Solarenergie	Listing	Commerzbank
19.09.2005	3S Swiss Solar	Solarenergie	Listing	VEM
29.08.2005	Openlimit	Software	Listing	MWB
27.07.2005	Solarmillennium	Solarenergie	Listing	VEM
11.07.2005	ifa systems	Software	4,9	Concord
29.06.2005	DLO Logistic	Logistic	0,4	VEM
06.06.2005	NanoStart	Nantotechnologie	Listing	VEM
03.06.2005	Medical Columbus	Medizintechnik	4,0	Close Brothers
29.04.2005	Studio Babelsberg	Film	Listing	Close Brothers

* teilweise Private Placement kurz vor Notierungsaufnahme

Börsengänge / Listings mit einem Emissionsvolumen < 5 Mio. EUR

Verstärkter Wettbewerb um Eigenkapital und Investorengunst

- **Börsenkandidaten kommen aus allen Branchen**

z.B. Wacker Chemie (Chemie), Air Berlin (Luftverkehr), Navigon (Navigationssoftware), Delticom (Reifenhandel), Brainlab (Medizintechnik), ISTA (Verbrauchsmessgeräte, Energie), KlickTel (Auskunftsdienst), Springer Science (Verlagswesen).

- **Verdoppelung des Emissionsvolumens scheint möglich**

Nach ca. 4,2 Mio. € im Jahr 2005 rechnen zahlreiche Experten mit einer Verdoppelung des Emissionsvolumens auf über 8 Mrd. € in 2006.

- **Schätzungen der Investmentbanken (Anzahl IPOs):**

Bank	<u>Amtlicher/Geregelter Markt</u>	<u>Freiverkehr</u>	<u>Emissionsvol. > 100 Mio. €</u>
Baader	10	30-40	8-10
BayernLB	20	20	10
Deutsche Bank	30	n.a.	25
DZ Bank	20	n.a.	15
Equinet	15-20	20-25	5-10
UBS	15-30	n.a.	10-20
VEM Aktienbank	20	30	10

Quelle: Going Public Magazin 01/2006

- **Unsere Meinung:**

Wir glauben, dass der Emissionsmarkt 2006 weiter anziehen wird. Wir rechnen mit bis zu 40 Börsengängen im Amtlichen und Geregelten Markt, bis zu 60 IPOs im Freiverkehr und mit bis zu 18 Börsengängen mit einem Emissionsvolumen > 100 Mio. €.

EQUITYplus GmbH

**Baierbrunner Straße 25
81379 München
Fax +49 89 710462-83
<http://www.equityplus.de>**

Jochen Tschunke

Telefon: +49 89 710462-85
Mobil: +49 171 8516124
tschunke@equityplus.de

Dr. Rainer Mauer

Telefon: +49 89 710462-84
Mobil: +49 172 8222225
mauer@equityplus.de

Michael Wassiluk

Telefon: +49 89 710462-82
Mobil: +49 171 7314418
wassiluk@equityplus.de

Günter Etschel

Telefon: +49 89 710462-81
Mobil: +49 177 8515901
etschel@equityplus.de



EQUITY 

Ihr professioneller Partner für
Eigenkapitalstrategien und
Transaktionsmanagement