

# *Emissionsmarkt Deutschland*

Q4 2017  
Jahresrückblick



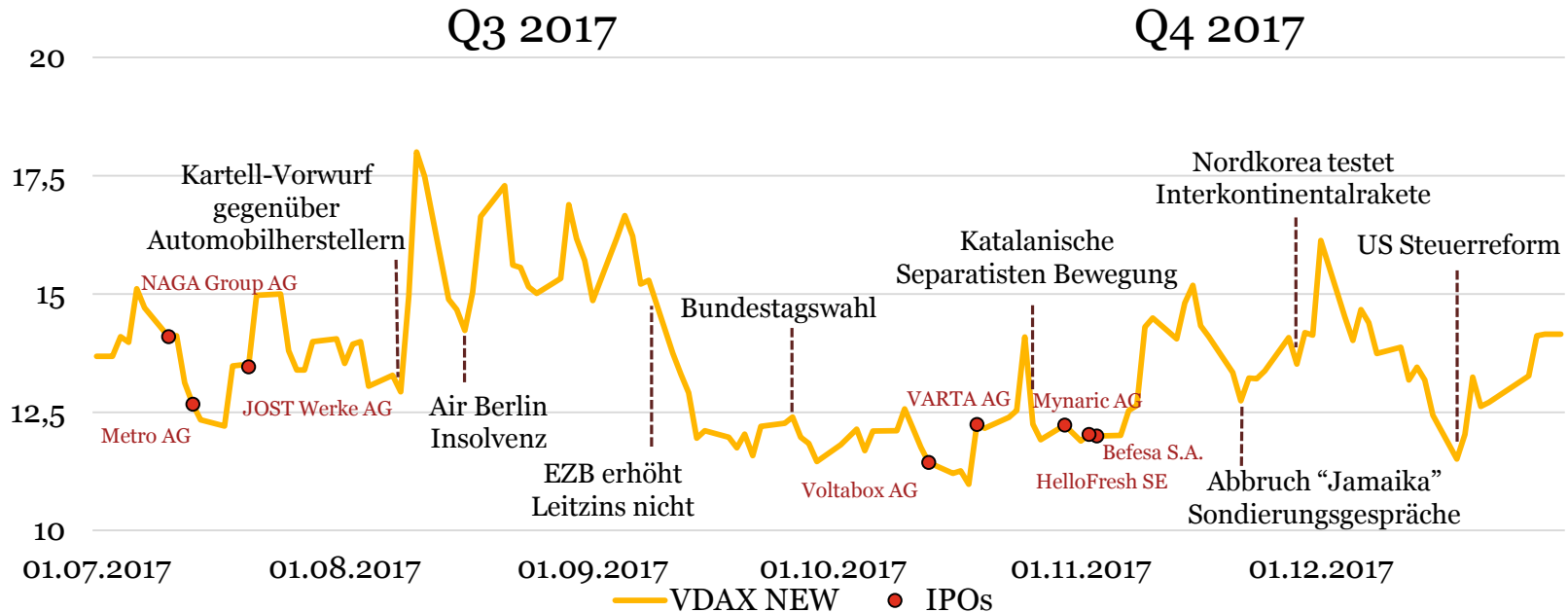
---

# ***Inhalt***

<b>Marktumfeld</b>	<b>3</b>
<b>Emissionsmarkt Deutschland im Überblick – Jahresrückblick 2017</b>	<b>5</b>
<b>Emissionsmarkt Deutschland im Überblick – 4. Quartal 2017</b>	<b>6</b>
<b>IPOs</b>	
IPOs im Jahresvergleich	7
IPOs im Jahresvergleich nach Sektoren	8
IPOs im Q4 2017	9
Aftermarket-Performance in 2017	10
Wertentwicklung IPOs	11
<b>Kapitalerhöhungen</b>	
Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Jahresbasis	12
Kapitalerhöhungen nach Sektoren in 2017	13
Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Quartalsbasis	14
Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen	15
Kapitalerhöhungen nach Sektoren	16
Kapitalerhöhungen nach Sektoren im Q4 2017	17
<b>Fremdkapitalemissionen</b>	
Vergleich der Fremdkapitalemissionen auf Jahresbasis	18
Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen	19
Zinskuponentwicklung der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen	20
<b>Annex</b>	<b>23</b>

# Marktumfeld

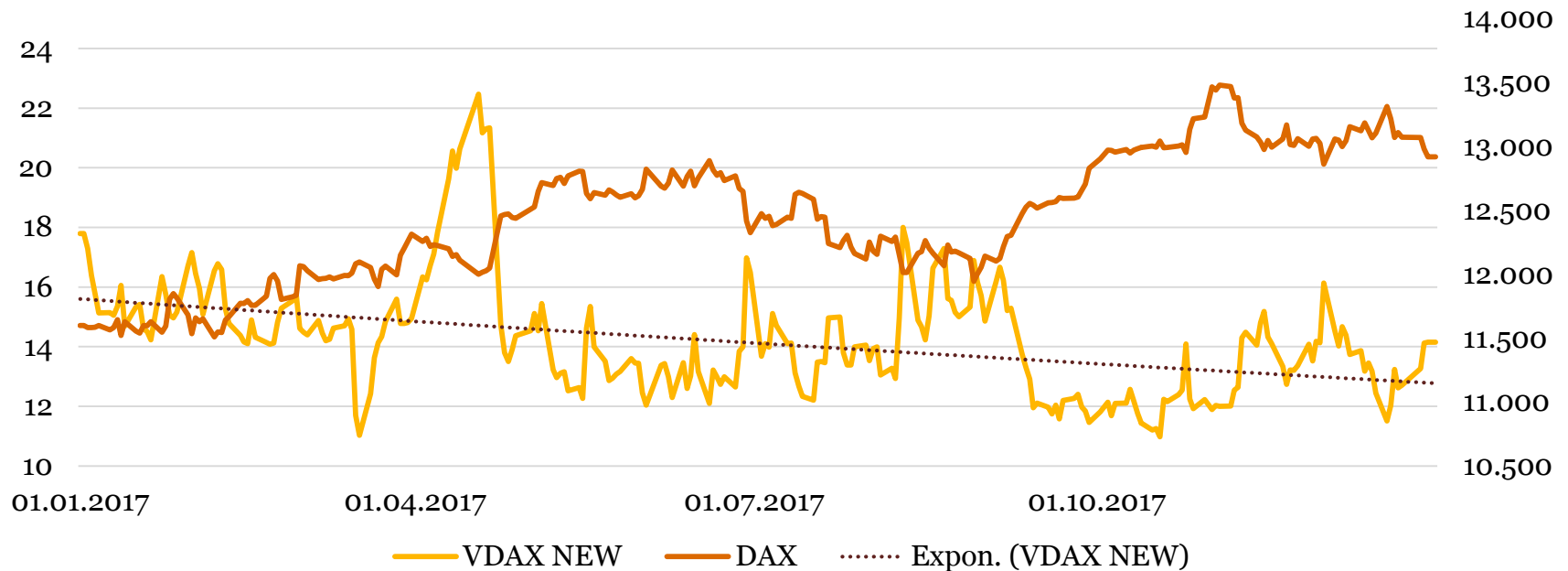
## Geringe Volatilität



Der Volatilitätsindex VDAX NEW bleibt weiter mit wenigen geringfügigen Ausschlägen auf niedrigem Niveau. Nach längerer Pause im Sommer legen im Oktober und November insgesamt 5 Unternehmen einen erfolgreichen Börsengang hin. Im Schlussquartal reagieren Marktteilnehmer gelassen auf politische Großereignisse wie beispielsweise die katalanische Separatisten Bewegung, den Abbruch der „Jamaika“ Sondierungsgespräche oder die anhaltenden Drohungen durch das nordkoreanische Regime.

# Marktumfeld

## Geringe Volatilität und Hausse beim DAX



Mit einem Anstieg von 1.437 Punkte übertrifft der DAX mit einer Jahresrendite von 12,5% deutlich die Jahre zuvor (2016: 6,9%; 2015: 9,6%; 2014: 2,7%). Dabei wird Anfang November auch ein neues Allzeithoch erreicht. Mit einem durchschnittlichen Wert von 14,23 beim VDAX NEW ist die Volatilität abgesehen von Anspannungen vor dem ersten Wahlgang der französischen Präsidentschaftswahl im Mai über das Jahr hinweg durchgehend gering geblieben.

# Emissionsmarkt Deutschland im Überblick

## Jahresrückblick 2017

<b>IPO</b>	<b>Anzahl 2017</b>	<b>Volumen (Mio. €)</b>	<b>Anzahl 2016</b>	<b>Volumen (Mio. €)</b>
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	9	2.464	12	5.007
Deutsche Börse Scale/Entry Standard*	4	61	5	14
<b>Deutsche Börse Total</b>	<b>13</b>	<b>2.525</b>	<b>17</b>	<b>5.021</b>
<b>Kapitalerhöhungen</b>	<b>Anzahl 2017</b>	<b>Volumen (Mio. €)</b>	<b>Anzahl 2016</b>	<b>Volumen (Mio. €)</b>
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	69	15.232	68	6.117
Deutsche Börse Scale/Entry Standard*	14	116	30	187
<b>Deutsche Börse Total</b>	<b>83</b>	<b>15.348</b>	<b>98</b>	<b>6.304</b>
<b>Fremdkapitalemissionen</b>	<b>Anzahl 2017</b>	<b>Volumen (Mrd. €)</b>	<b>Anzahl 2016</b>	<b>Volumen (Mrd. €)</b>
<b>Gesamt</b>	<b>1.540</b>	<b>1.000</b>	<b>1.497</b>	<b>1.109</b>

\* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt  
Quelle: Börse Frankfurt & Bloomberg

# Emissionsmarkt Deutschland im Überblick

## 4. Quartal 2017 zum Vorquartal

<b>IPO</b>	<b>Anzahl Q4 2017</b>	<b>Volumen (Mio. €)</b>	<b>Anzahl Q3 2017</b>	<b>Volumen (Mio. €)</b>
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	4	1.012	2	201
Deutsche Börse Scale/Entry Standard*	1	24	1	3
<b>Deutsche Börse Total</b>	<b>5</b>	<b>1.036</b>	<b>3</b>	<b>204</b>
<b>Kapitalerhöhungen</b>	<b>Anzahl Q4 2017</b>	<b>Volumen (Mio. €)</b>	<b>Anzahl Q3 2017</b>	<b>Volumen (Mio. €)</b>
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	24	1.706	11	1.530
Deutsche Börse Scale/Entry Standard*	5	37	2	21
<b>Deutsche Börse Total</b>	<b>29</b>	<b>1.743</b>	<b>13</b>	<b>1.551</b>
<b>Fremdkapitalemissionen</b>	<b>Anzahl Q4 2017</b>	<b>Volumen (Mrd. €)</b>	<b>Anzahl Q3 2017</b>	<b>Volumen (Mrd. €)</b>
<b>Gesamt</b>	<b>309</b>	<b>168</b>	<b>299</b>	<b>244</b>

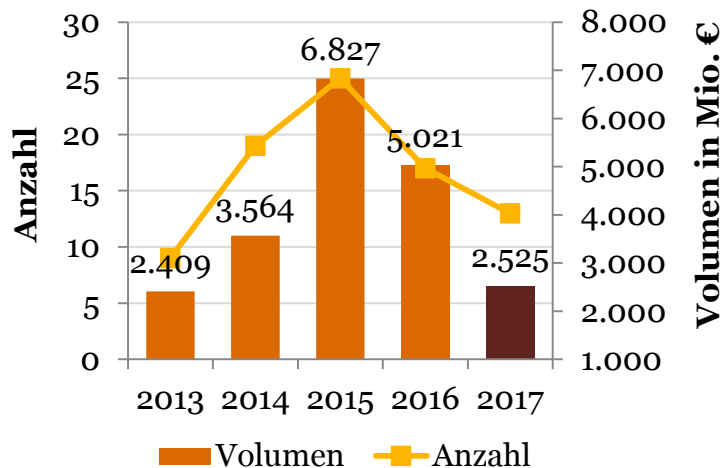
\* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt  
Quelle: Börse Frankfurt & Bloomberg

# IPOs im Jahresvergleich

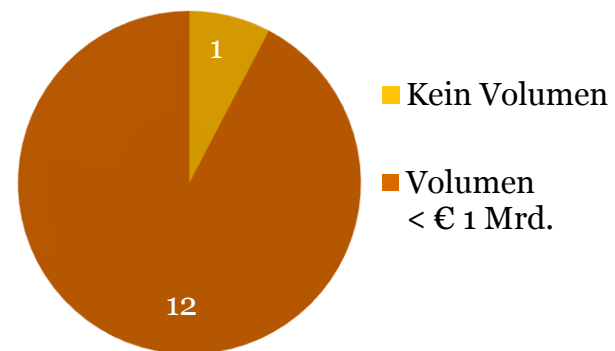
## Breit verteiltes Emissionsvolumen

Zwar kann das Börsenjahr 2017 bei der Anzahl und dem Gesamt-Emissionsvolumen nicht mit den Vorjahren mithalten, allerdings ist mit 11 Neuemissionen die Anzahl der „echten IPOs“ im Vergleich zum Vorjahr (7) deutlich gestiegen. Neben den 11 echten IPOs gab es eine Privatplatzierung und eine Notierungsaufnahme. Auch das Volumen ist mit 8 Transaktionen oberhalb der 100 Mio. EUR Grenze insgesamt breiter auf die einzelnen Unternehmen verteilt.

Knapp 6 Jahre nach seiner Gründung legt mit Delivery Hero AG ein Vertreter der Start-Up Online-Bestellplattformen für Essen zur Jahresmitte mit 865 Mio. EUR den größten IPO hin. Das Recycling Unternehmen Befesa S.A. erzielt mit 461 Mio. EUR im Schlussquartal das zweithöchste Emissionsvolumen in 2017.



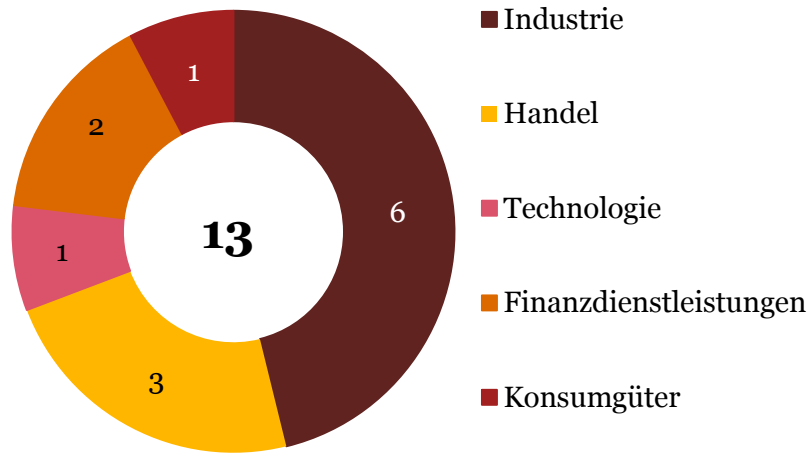
**Anzahl der Börsengänge mit/ohne Emissionserlös in 2017**



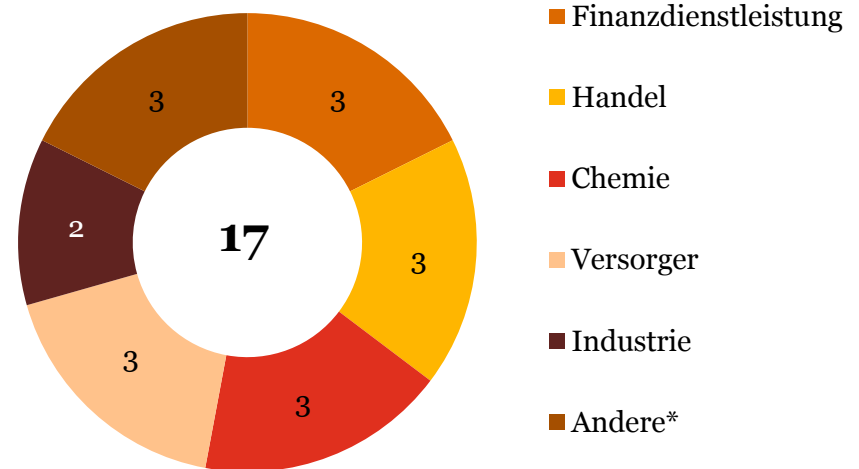
# IPOs im Jahresvergleich nach Sektoren

## Größte Aktivität im Industrie Sektor

2017 – Börsengänge nach Sektoren



2016 – Börsengänge nach Sektoren



Nur 5 Sektoren stellen in diesem Jahr neue Unternehmen an der Frankfurter Börse. Im Vergleich zum Vorjahr lässt sich ein Überhang im Industrie Sektor erkennen, auf welchen auch ca. die Hälfte des emittierten Volumens entfällt. Auch weltweit kamen die meisten Börsengänge aus dieser Branche. Wie bereits im Vorjahr lassen sich Vertreter aus dem Sektor der Finanzdienstleistungen im Scale listen.

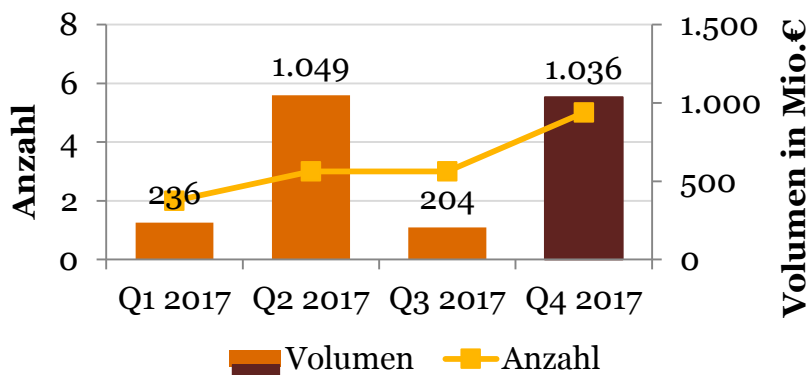
\*Andere umfassen in 2016 Banken, Technologie und Medien mit jeweils einer Transaktion.



# IPOs im Q4 2017

## Starker Zuwachs beim Volumen im Schlussquartal

	IPOs Q4 2017	Emissions- erlös (Mio. €) Q4 2017	IPOs Q3 2017	Emissions- erlös (Mio. €) Q3 2017	IPOs Q4 2016	Emissions- erlös (Mio. €) Q4 2016
<b>EU reguliert</b>						
Deutsche Börse (Prime und General Standard)	4	1.012	2	201	3	4.645
<b>Börsen reguliert</b>						
Deutsche Börse Scale/Entry Standard*	1	24	1	3	1	0
<b>Deutschland Total</b>	<b>5</b>	<b>1.036</b>	<b>3</b>	<b>204</b>	<b>4</b>	<b>4.645</b>



Das 4. Quartal zeigt auch dieses Jahr wieder beim Volumen und der Anzahl über das Jahr gesehen die beste Performance. Mynaric AG erzielt im SME Segment Scale 24 Mio. EUR Emissionsvolumen. HelloFresh SE (277 Mio. EUR), Varta AG (203 Mio. EUR) und Voltabox (132 Mio. EUR) können neben Befesa S.A. dabei erfolgreich Anteilscheine im Prime Standard listen.

Quelle: Börse Frankfurt

\* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt

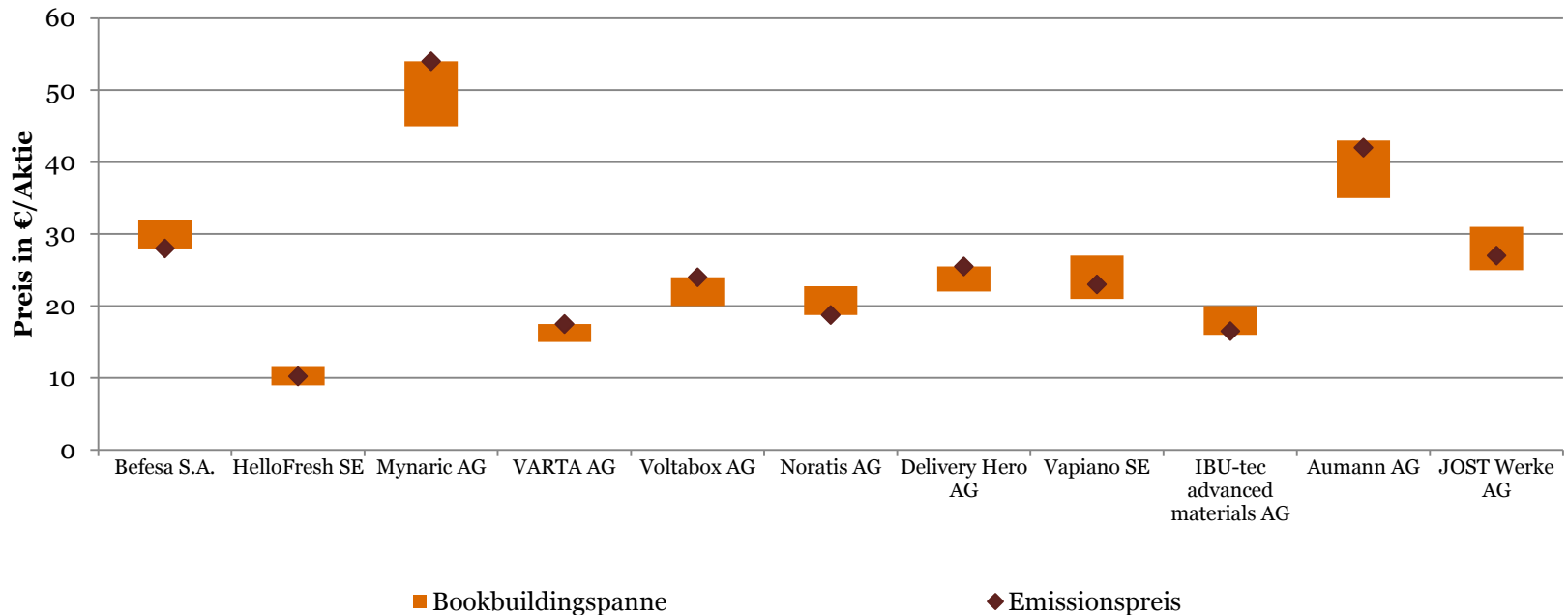
Emissionsmarkt Deutschland

PwC

Januar 2018

# Preisfindung in 2017

## IPO Pricing überwiegend in der oberen Hälfte der Preisspanne

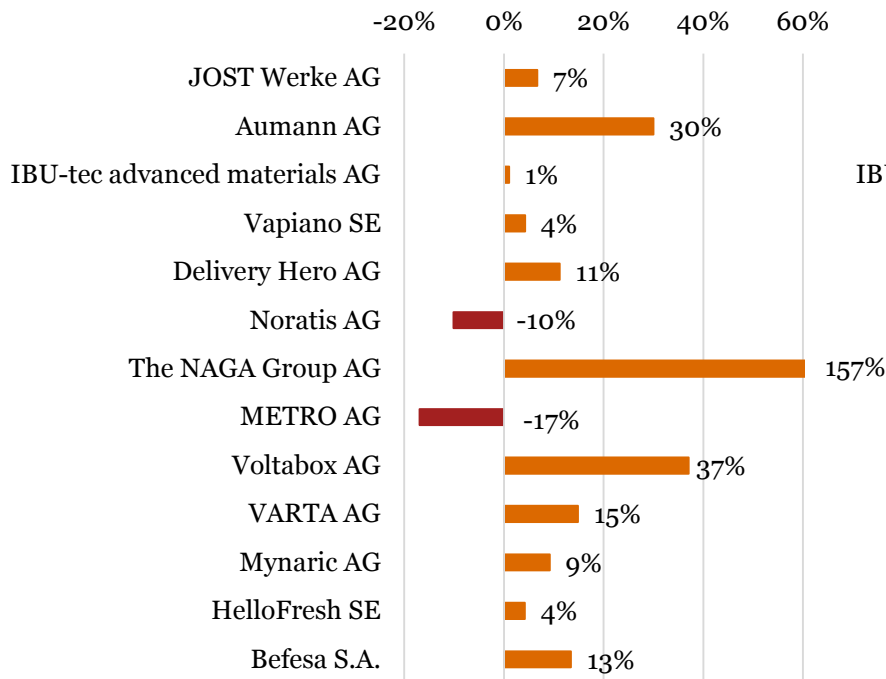


Lediglich 2 der 13 neuen Unternehmen im Jahr 2017 nutzten nicht das Bookbuilding-Verfahren bei der Preisfindung. Dabei zeigt sich anhand von Emissionspreisen überwiegend in der oberen Hälfte der Preisspanne, dass neue Unternehmen in 2017 eine gefragte Anlageform darstellten. Im Rahmen des IPOs von The NAGA Group AG wurde das Festpreisverfahren angewandt, weshalb keine Bookbuildingspanne angegeben wird. Bei der Transaktion von Metro AG entfiel die Preisfindung, da es sich um ein technisches Listing im Rahmen einer Notierungsaufnahme handelte.

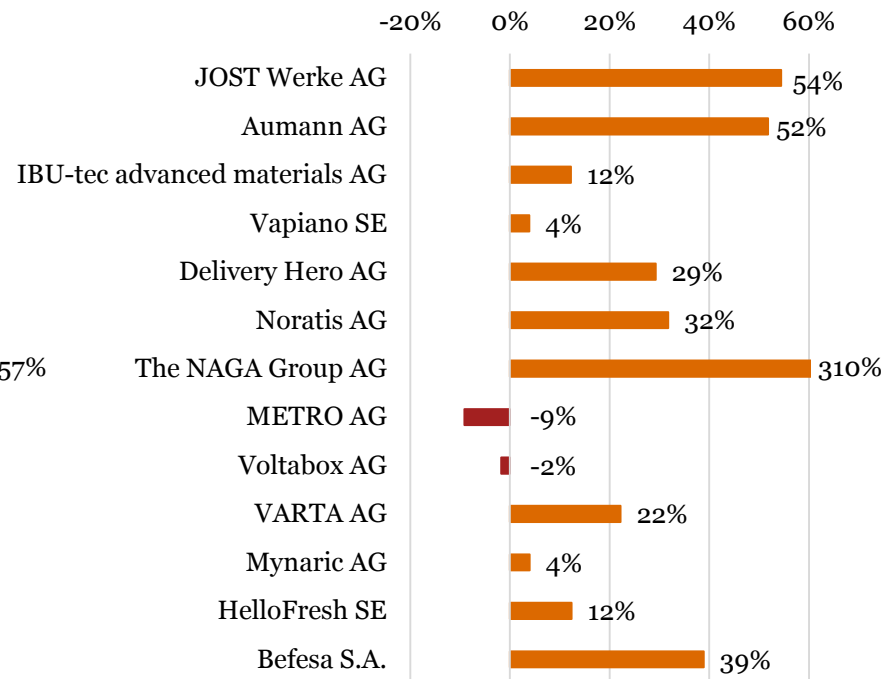
# Wertentwicklung IPOs

## Aftermarket Performance 2017

### Performance am ersten Handelstag



### Performance der IPOs zum Jahresende



Von den Börsenneulingen zeigte The NAGA Group AG mit einem Plus von 310% seit dem Börsenstart eine spektakuläre Performance. Bis zum Jahresende legen die neuen Unternehmen eine robuste Entwicklung hin: Nur bei 2 Unternehmen sind Kursverluste im Vergleich zum Börsenstart zu beobachten.

Quelle: Börse Frankfurt

Emissionsmarkt Deutschland

PwC

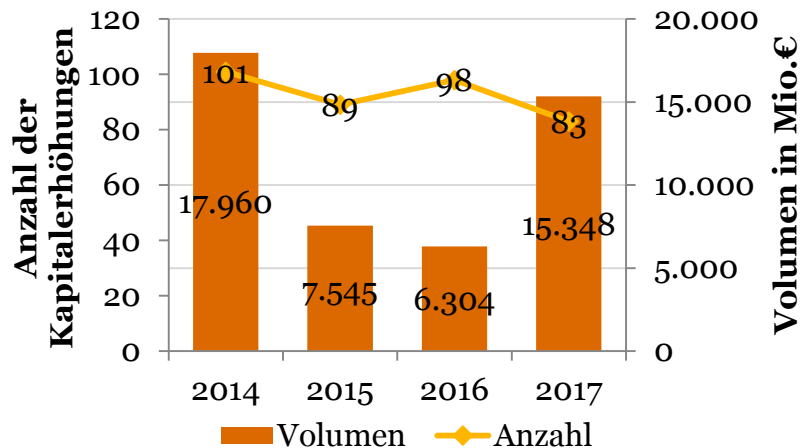
Januar 2018

11

# Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Jahresbasis

## Deutlicher Anstieg des Emissionsvolumen

	Kapitalerhöhungen 2017	Emissionserlös (Mio. €) 2017	Kapitalerhöhungen 2016	Emissionserlös (Mio. €) 2016
<b>EU reguliert</b>				
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	69	15.232	68	6.117
<b>Börsen reguliert</b>				
Deutsche Börse (Scale/Entry Standard*)	14	116	30	187
<b>Deutschland Total</b>	<b>83</b>	<b>15.348</b>	<b>98</b>	<b>6.304</b>

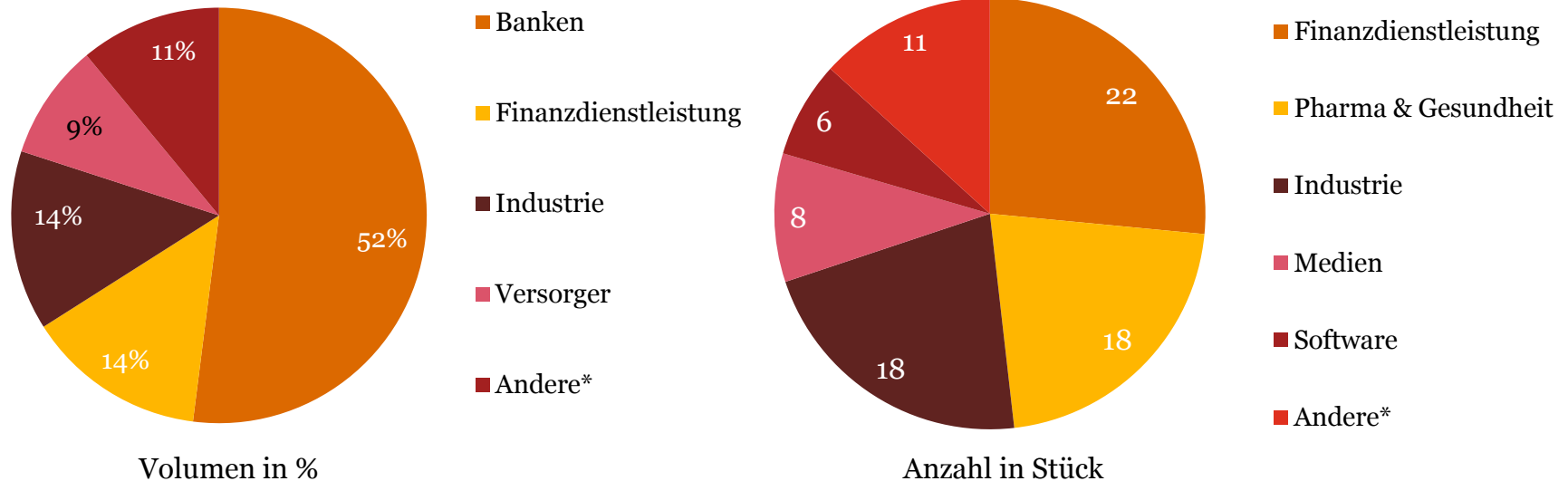


In 2017 ist die Anzahl der Kapitalerhöhungen auf 83 gesunken, das Volumen aber um mehr als 40% auf 15.348 Mrd. EUR gestiegen. Die Deutsche Bank AG (8 Mrd. EUR), Thyssenkrupp AG sowie E.on SE (beide 1,4 Mrd. EUR) konnten dabei mit ihren Transaktionen die Milliarden-Euro-Grenze überschreiten. Das durchschnittliche Volumen pro Kapitalerhöhung stieg im Vergleich zum Vorjahr um ca. 35 Prozent.

\* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt  
Quelle: Börse Frankfurt

# Kapitalerhöhungen nach Sektoren in 2017

## Große Kapitalerhöhung im Bankensektor



Aufgrund der Kapitalerhöhung der Deutschen Bank AG (8 Mrd. EUR) entfällt mehr als die Hälfte des Gesamtvolumens auf den Bankensektor. Die übrigen 7.348 Mrd. EUR verteilen sich sehr breit auf weitere 12 Sektoren. Der Sektor Finanzdienstleistung verliert im Vergleich zum Vorjahr sowohl an Volumen in Prozent als auch hinsichtlich absoluter Anzahl. Der Anstieg des Volumens im Sektor Versorger im Vergleich zu 2016 ist bedingt durch die Kapitalerhöhung von E.on SE (1,4 Mrd. EUR).

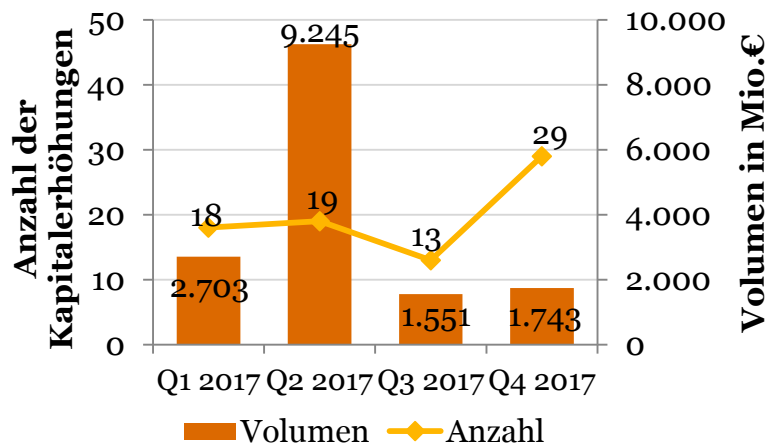
\*Andere Volumen: Pharma & Gesundheit, Transport & Logistik, Handel, Software, Medien, Konsumgüter, Technologie, Chemie, Telekommunikation.

\*Andere Anzahl: Telekommunikation, Chemie, Handel (jeweils 2 Transaktionen), Transport & Logistik, Versorger, Konsumgüter, Banken und Technologie mit jeweils einer Transaktion

# Vergleich der Kapitalerhöhungen auf Quartalsbasis

## Zunehmende Aktivität

	Kapitalerhöhungen Q4 2017	Emissionserlös (Mio. €) Q4 2017	Kapitalerhöhungen Q3 2017	Emissionserlös (Mio. €) Q3 2017
<b>EU reguliert</b>				
Deutsche Börse (Prime and General Standard)	24	1.706	11	1.530
<b>Börsen reguliert</b>				
Deutsche Börse Scale	5	37	2	21
<b>Deutschland Total</b>	<b>29</b>	<b>1.743</b>	<b>13</b>	<b>1.551</b>

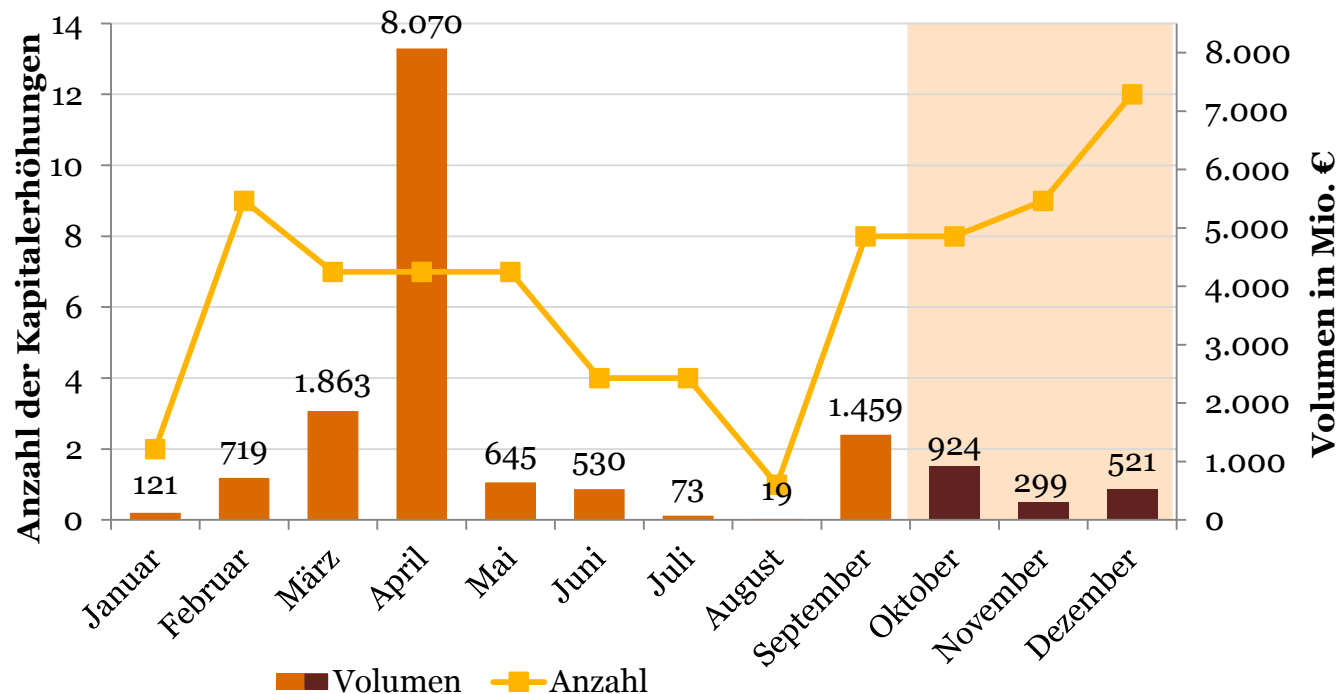


Obwohl sich die Anzahl der Kapitalerhöhungen mehr als verdoppelt hat, ist der Emissionserlös nur um 12% im Vergleich zum Vorquartal gestiegen. Die größte Transaktion mit 450 Mio. EUR fand durch die in 2017 in den Prime Standard transferierte Aroundtown S.A. statt, gefolgt von Delivery Hero AG mit einem Volumen von 362 Mio. EUR, nachdem das Unternehmen erst im Juli an die Börse gegangen war. Die meisten Transaktionen im vierten Quartal lagen im Volumen unter 25 Mio. EUR.

Quelle: Börse Frankfurt

# Anzahl und Volumen der Kapitalerhöhungen

Mehr als die Hälfte des Gesamtvolumens des vierten Quartals entfällt auf den Monat Oktober, da in diesem Zeitraum die Kapitalerhöhungen von Aroundtown S.A. (450 Mio. EUR) und Hapag-Lloyd AG (352 Mio. EUR) stattfanden. Während der November durch mehrere kleinere Transaktionen geprägt war, stieg das Volumen im Dezember bedingt durch die Kapitalerhöhung von Delivery Hero AG (362 Mio. EUR) wieder an.



# Kapitalerhöhungen nach Sektoren

Sektor	Q4 2017		Q3 2017	
	Anzahl	Volumen (in Mio. €)	Anzahl	Volumen (in Mio. €)
Finanzdienstleistung	9	743	1	2
Telekommunikation	1	6	1	8
Industrie	5	108	4	1.417
Medien	4	109	-	-
Pharma & Gesundheit	5	41	5	75
Software	2	20	1	19
Handel	1	362	-	-
Chemie	1	3	1	30
Transport & Logistik	1	351		
<b>Summe</b>	<b>29</b>	<b>1.743</b>	<b>13</b>	<b>1.551</b>

Quelle: Börse Frankfurt

Emissionsmarkt Deutschland

PwC

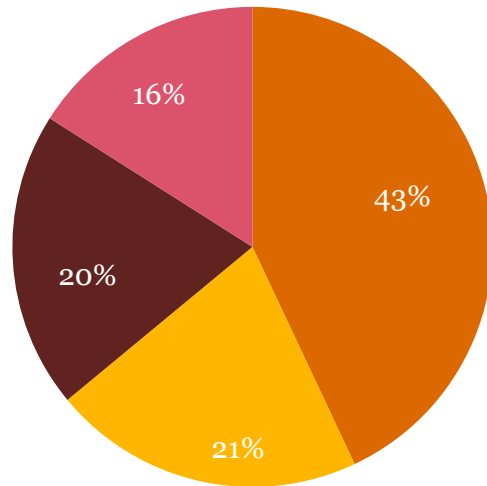
Januar 2018

16

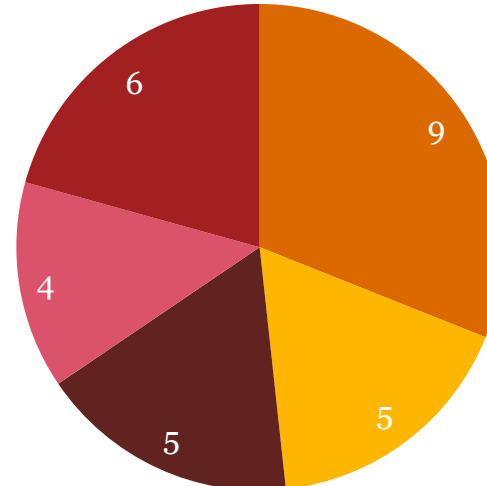


# Kapitalerhöhungen nach Sektoren im Q4 2017

## Finanzdienstleistungssektor mit hohem Volumen



Volumen in %



Anzahl in Stück



Im vierten Quartal dominiert der Finanzdienstleistungssektor, da er fast die Hälfte des Volumens ausmacht. Dies ist bedingt durch die größte Transaktion in dieser Periode von Aroundtown S.A. (450 Mio. EUR). Acht weitere Unternehmen im Sektor Finanzdienstleistung führten erfolgreich Kapitalerhöhungen durch. Das zweithöchste Gesamtvolumen verzeichnete der Sektor Handel, gefolgt von Transport & Logistik.

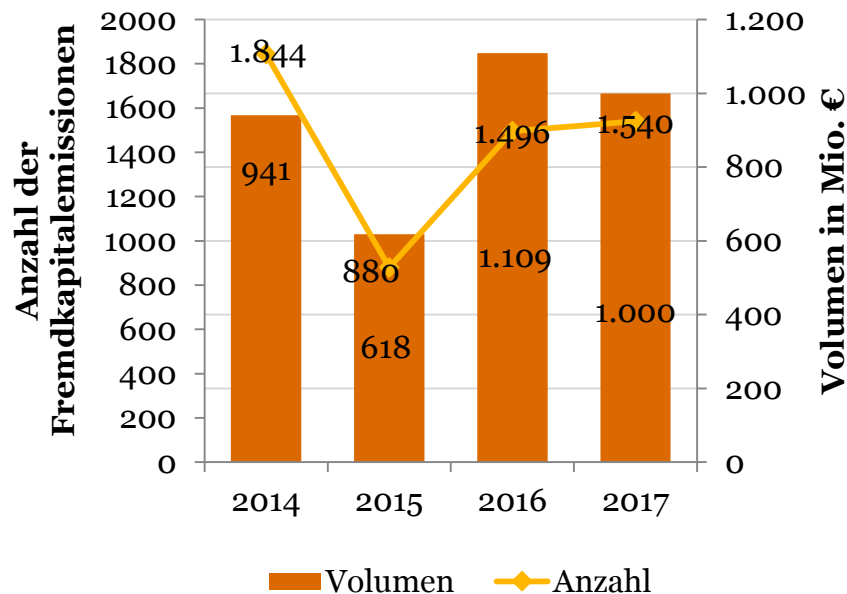
\* Andere Volumen: Medien, Industrie, Pharma & Gesundheit, Software, Telekommunikation, Chemie

\* Andere Anzahl: Software (2 Transaktionen), Telekommunikation, Chemie, Transport & Logistik und Handel mit einer Transaktion

Quelle: Börse Frankfurt

# Vergleich der Fremdkapitalemissionen auf Jahresbasis

	Anzahl 2017	Emissionserlös (Mrd. €) 2017	Anzahl 2016	Emissionserlös (Mrd. €) 2016
<b>Fremdkapitalemissionen</b>	<b>1.540</b>	<b>1.000</b>	<b>1.497</b>	<b>1.109</b>
davon MTNs	377	213	347	228
davon Devisen	1.035	700	1.001	798

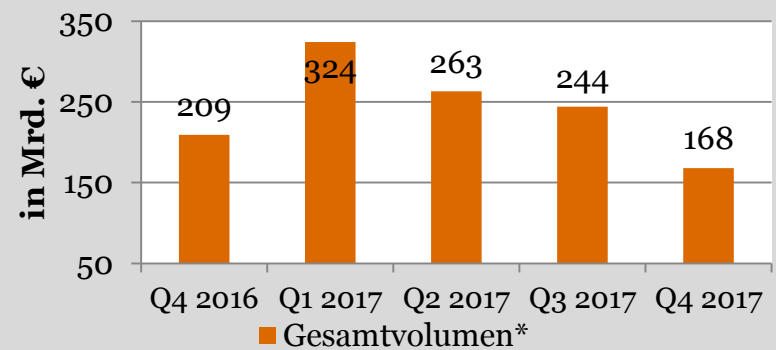


Während die Anzahl der Fremdkapitalemissionen gegenüber dem Vorjahr leicht gestiegen ist, ist der Emissionserlös um 10% gefallen. Dennoch konnte das emittierte Volumen auf dem relativ hohen Niveau aus dem Jahr 2014 gehalten werden. Zudem fällt auf, dass 70% des Fremdkapitals in einer anderen Währung als der europäischen Gemeinschaftswährung ausgegeben wurde. Die relative emittierte Anzahl der MTNs sind die beiden letzten Jahre über stabil in dem Korridor zwischen 20 und 25 Prozent geblieben.

# Volumen der Fremdkapitalemissionen nach Quartalen

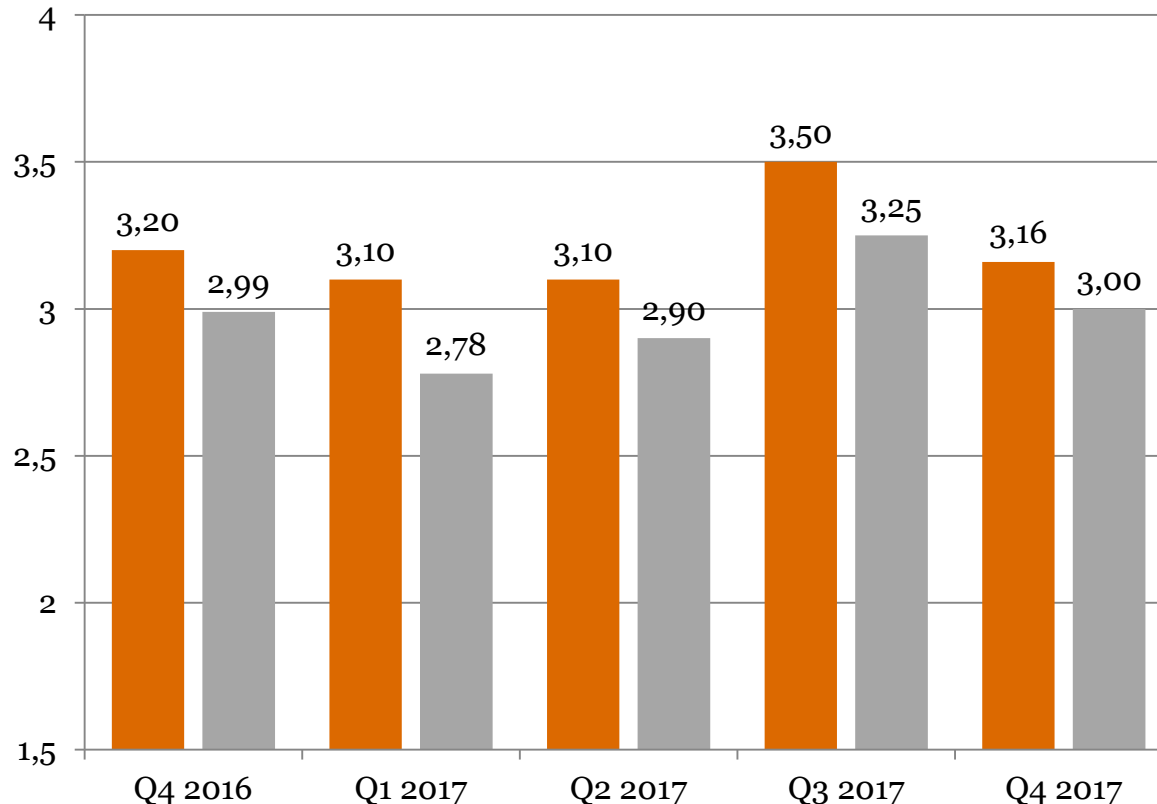
Überblick*	Q4 2017 (in Mio. €)	Q3 2017 (in Mio. €)	Q2 2017 (in Mio. €)	Q1 2017 (in Mio. €)	Q4 2016 (in Mio. €)
<b>Gesamtwert</b>	<b>168.067</b>	<b>244.310</b>	<b>263.444</b>	<b>323.783</b>	<b>208.860</b>
davon MTNs	40.938	47.884	53.495	70.731	40.534
<b>davon Devisen</b>	<b>101.554</b>	<b>187.137</b>	<b>180.091</b>	<b>230.851</b>	<b>137.175</b>
davon USD Anleihen in EUR Gegenwert	94.911	178.819	167.084	221.285	129.405
davon andere ausländische Devisen in EUR Gegenwert	6.643	8.318	13.007	9.566	7.770

Die Aktivität im Bereich der Fremdkapitalemissionen ging erneut im Q4 gegenüber dem Vorquartal zurück. Parallel zum deutlichen Rückgang des Gesamtvolumens um etwa 76 Mrd. EUR, sank ebenfalls die Anzahl der Transaktionen auf 309 Emissionen.



\*Abweichungen zur unterjährigen Berichterstattung in 2017 ergeben sich aufgrund abweichender Stichtage.

# Zinskuponentwicklung der Fremdkapital-emissionen nach Quartalen



Mit 3,16 Prozent liegt der durchschnittliche Zinskupon im Q4 unter dem Niveau des Vorquartals.

Der Median der Zinskupons verzeichnete ebenfalls einen Rückgang von 25 Basispunkten auf 3,00 Prozent.

■ Durchschnittlicher Zinskupon  
■ Median der Zinskupons

---

# *Über den Emissionsmarkt Deutschland*

Im „Emissionsmarkt Deutschland“ erfasst PwC vierteljährlich sämtliche Aktienneuemissionen sowie Kapitalerhöhungen an der Börse Frankfurt. Darüber hinaus werden Neuemissionen von Unternehmensanleihen an den Börsen Frankfurt, Stuttgart, Berlin, München und Düsseldorf erfasst.

Auf dem Aktienmarkt bleiben Umplatzierungen zwischen verschiedenen Marktsegmenten eines Handelsplatzes ebenso unberücksichtigt wie Emissionen aus einer Mehrzuteilungsoption („Greenshoe“) im Rahmen eines IPO. Die Zahlenangaben der Eigenkapitalinstrumente beruhen ausschließlich auf von den Börsen übermittelten Daten.

Die Angaben der Kapitalerhöhungen im „Emissionsmarkt Deutschland“ basieren auf Informationen der Börse Frankfurt und beinhalten Notierungen bis einschließlich 31. Dezember 2017.

Die Zahlenangaben der Fremdkapitalinstrumente beruhen auf Angaben von Bloomberg und beinhalten Notierungen bis einschließlich 31. Dezember 2017.

---

# *Ihre Ansprechpartnerin*



***WP StB Nadja Picard***

**Partnerin**

**Capital Markets & Accounting Advisory Services**

**Düsseldorf**

**Tel.: +49 211 981 2978**

**[nadja.picard@pwc.com](mailto:nadja.picard@pwc.com)**

# Annex

## Anzahl der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2017				2016				2015			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>IPO</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>3</b>
Prime und General Standard	4	2	2	1	3	4	1	3	8	4	7	2
Scale/Entry Standard*	1	1	1	1	1	2	1	-	1	1	1	1
<b>Kapitalerhöhungen</b>	<b>29</b>	<b>13</b>	<b>23</b>	<b>18</b>	<b>32</b>	<b>22</b>	<b>29</b>	<b>14</b>	<b>29</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>18</b>
Prime und General Standard	24	11	18	16	24	15	22	7	16	13	16	8
Scale/Entry Standard*	5	2	5	2	8	7	7	7	13	6	7	10
<b>Fremdkapital-emissionen**</b>	<b>309</b>	<b>363</b>	<b>433</b>	<b>435</b>	<b>334</b>	<b>379</b>	<b>484</b>	<b>299</b>	<b>185</b>	<b>179</b>	<b>257</b>	<b>259</b>

\* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt

\*\* Abweichungen zur unterjährigen Berichterstattung in 2017 ergeben sich aufgrund abweichender Stichtage.

# Annex

## Volumen der Transaktionen im Quartalsvergleich

	2017				2016				2015			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q3	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>IPO (in € Mio.)</b>	<b>1.096</b>	<b>204</b>	<b>1.049</b>	<b>236</b>	<b>4.645</b>	<b>72</b>	<b>16</b>	<b>287</b>	<b>3.987</b>	<b>1.538</b>	<b>729</b>	<b>573</b>
Prime und General Standard	1.072	201	1.032	218	4.645	72	3	287	3.987	1.538	729	573
Scale/Entry Standard*	24	3	17	18	-	-	13	-	0	0	0	0
<b>Kapital- erhöhungen (in € Mio.)</b>	<b>1.743</b>	<b>1.551</b>	<b>9.351</b>	<b>2.703</b>	<b>1.135</b>	<b>2.819</b>	<b>2.202</b>	<b>147</b>	<b>1.184</b>	<b>2.846</b>	<b>2.595</b>	<b>920</b>
Prime und General Standard	1.706	1.530	9.302	2.670	1.104	2.755	2.160	99	1.097	2.654	2.547	295
Scale/Entry Standard*	37	21	49	33	31	64	42	48	87	192	48	625
<b>Fremdkapital- emissionen (in € Mrd.)**</b>	<b>168</b>	<b>244</b>	<b>263</b>	<b>324</b>	<b>209</b>	<b>287</b>	<b>339</b>	<b>274</b>	<b>117</b>	<b>122</b>	<b>196</b>	<b>183</b>

\* An der Frankfurter Wertpapierbörse hat das neue Börsensegment Scale zum 1. März 2017 den bisherigen Entry Standard ersetzt

\*\* Abweichungen zur unterjährigen Berichterstattung in 2017 ergeben sich aufgrund abweichender Stichtage.



