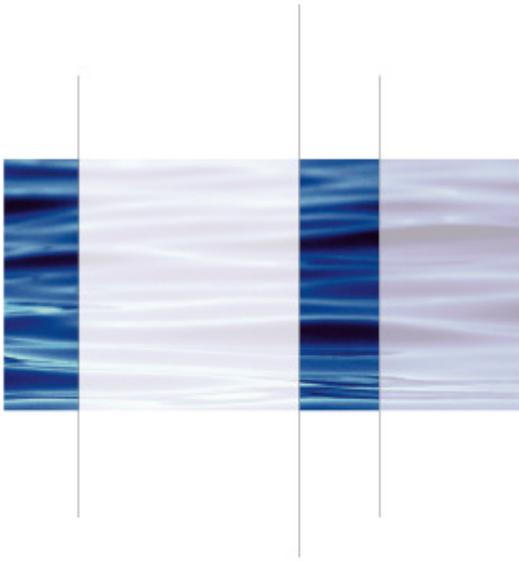


DIRK

Deutscher
Investor Relations
Verband e.V.

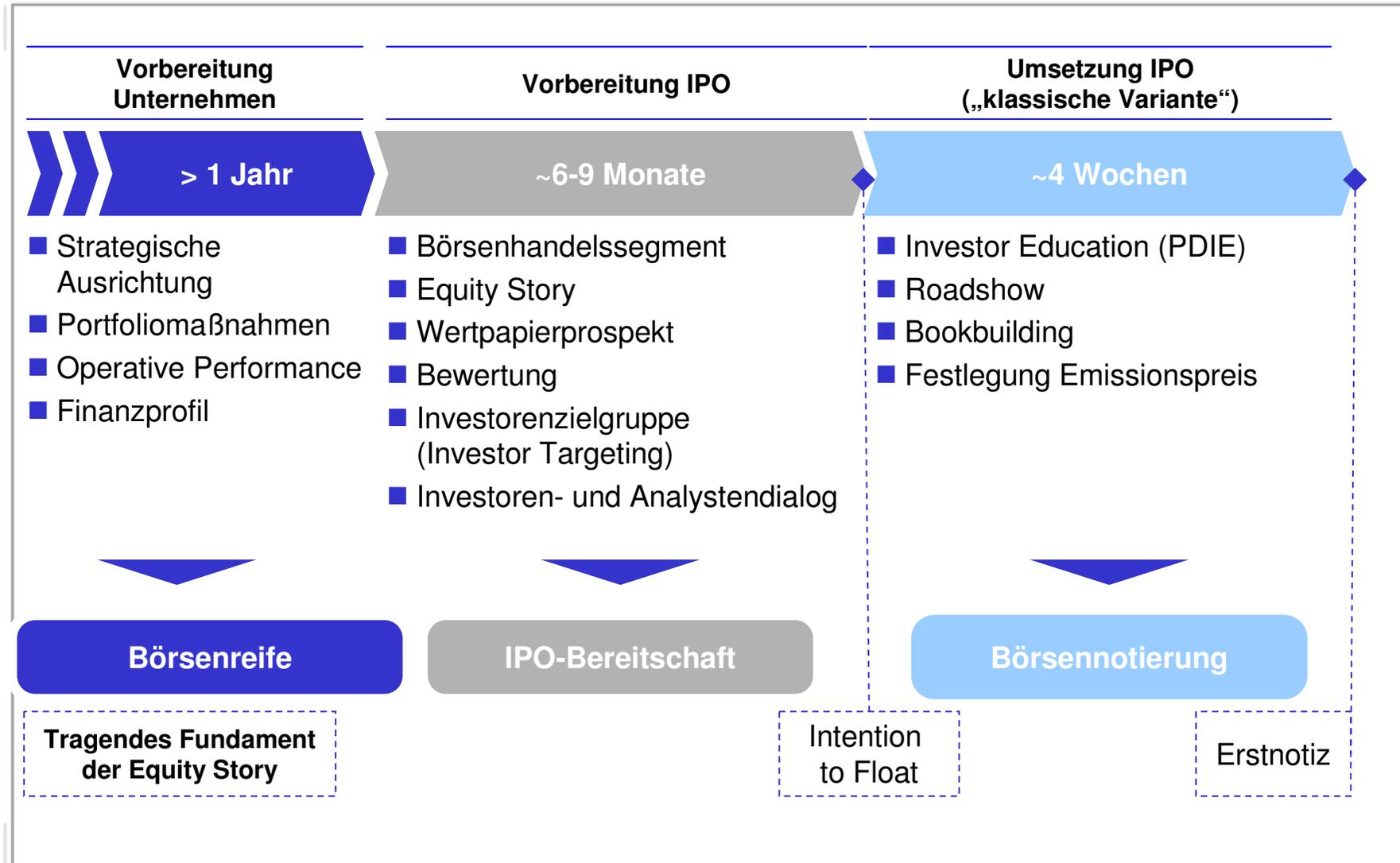


Das deutsche IPO-Modell im Wandel

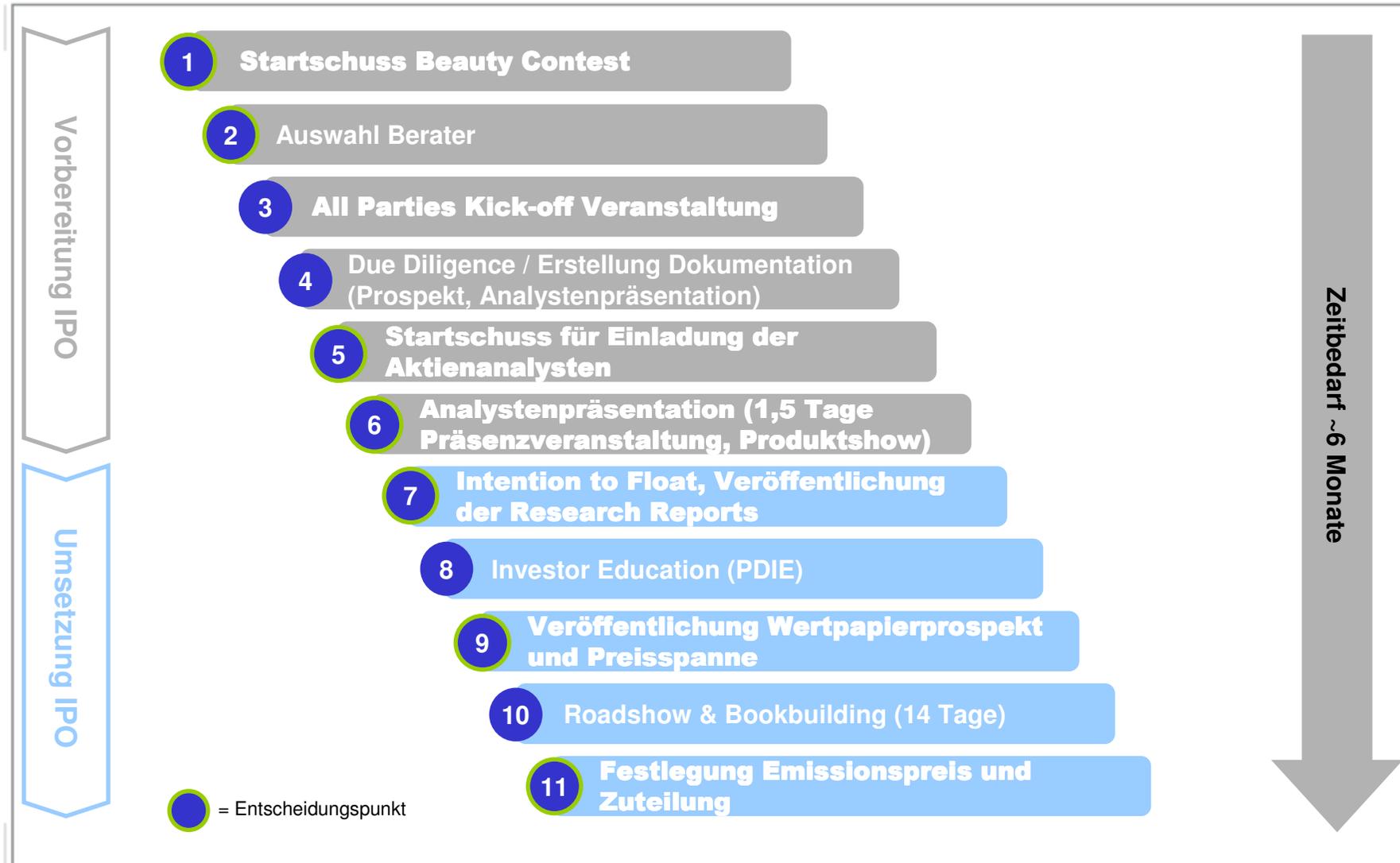
Bonn, 18. Oktober 2013
DIRK-Mitgliederversammlung

Dr. Wolfram Schmitt, Talanx AG

Klassischer IPO-Ablauf



Beispielhafter Zeitplan nach dem Lehrbuch



Die Situation im Frühjahr 2012

“...Der DAX...gut ein Zehntel über dem Stand Ende 2011, die Volatilität niedrig, große Börsengänge in Europa gelungen und die Hausaufgaben gemacht: Da sollte man meinen, dass Kandidaten wie Talanx...oder der Chemieriese Evonik zu Pote kommen, wenn das Fenster am Kapitalmarkt so wie jetzt offen ist...”

„...Weit gefehlt: ... Deutsche Dickschiffe ersticken in Komplexität und der Bürokratie, die Banker und Anwälte eigennützig schaffen, indem sie ihre Ängste schüren. So drohen die Vorbereitungen gerade rechtzeitig fertig zu werden, wenn der Markt wieder geschlossen ist.“

Quelle: “Kleine Fische statt IPO-Karpfen“,
Walther Becker in der BörsZ, 25.04.2012, Seite 8

These: das „klassische IPO-Modell“ funktioniert nicht mehr

- **Kein großer IPO seit März 2010 (Brenntag + Kabel Deutschland)**
- **Viele Absagen in 2011/12**
- **Letzte Wochen vor Handelsaufnahme Prozess nur noch bedingt durch Unternehmen kontrollierbar**
- **Preissensitive „Buyside“**
- **Viele Preisanpassungen auf der Zielgeraden**
- **Rolle der Banken (IBD, ECM, Sales, Research) noch passend für geänderte Rahmenbedingungen?**



Case Study: Der talanx.-Börsengang



IM DIALOG MIT DEN KAPITALMÄRKTEN

Der 2. Oktober 2012 – ein historischer Tag für die Talanx



ITF („intention to float“) – eine flexible Kommunikation

Release

Talanx konkretisiert Börsenpläne

Hannover, 3. September 2012

Die Talanx AG treibt ihren geplanten Börsengang weiter voran. Die Gesellschaft strebt die Erstnotierung im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse im Herbst 2012 an. Ein entsprechender Beschluss wurde heute vom Vorstand der Talanx AG gefasst.

Release

Talanx sagt Börsengang ab

Hannover, 12. September 2012

Die Talanx AG hat ihren jüngst angekündigten Börsengang abgesagt. Die Rückmeldungen der Investoren zur Unternehmensbewertung wichen deutlich von den der Talanx avisierten Einschätzungen der an der Transaktion beteiligten Banken über einen angemessenen Mindestwert der Aktien ab.

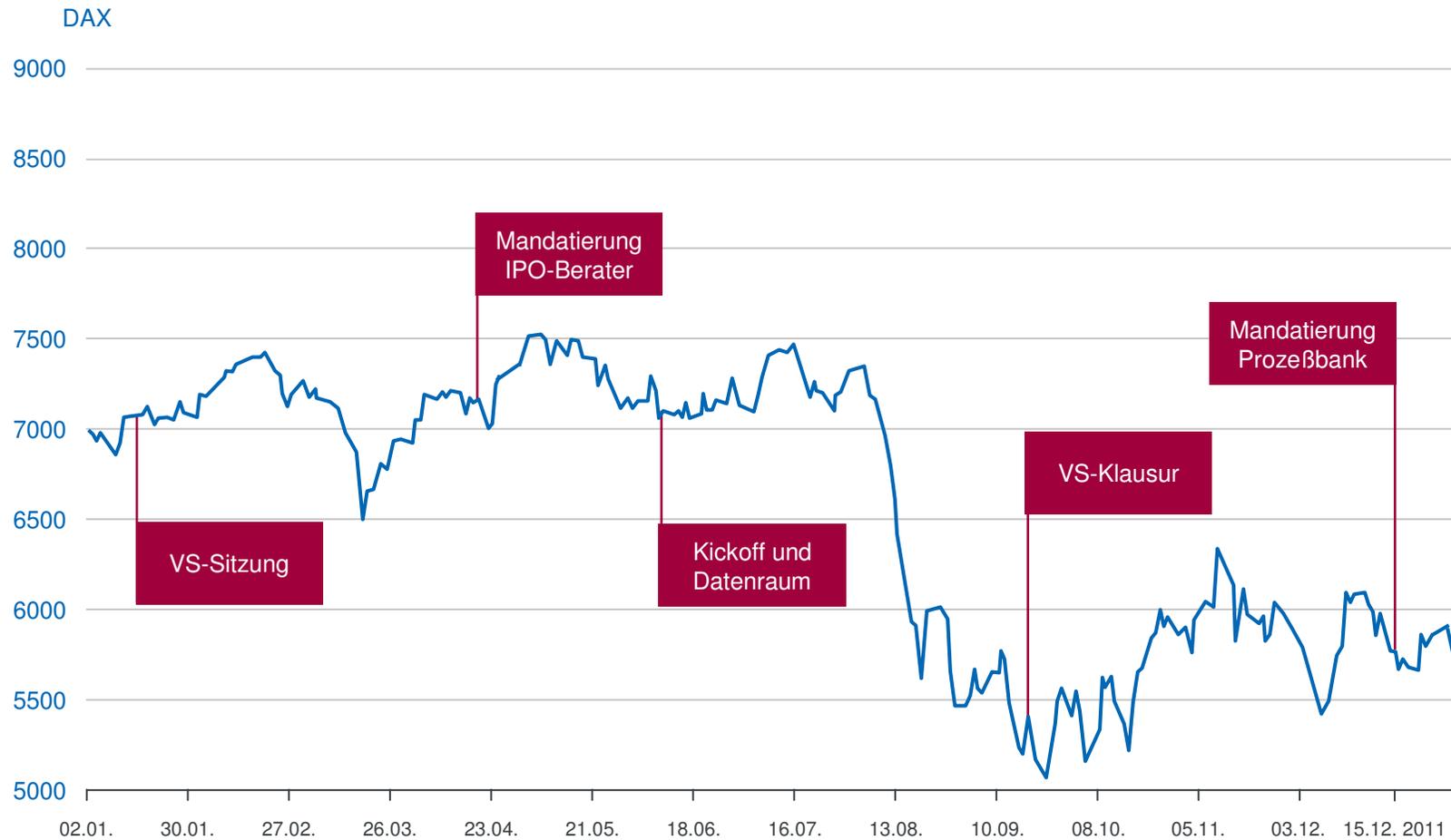
Release

Talanx setzt Börsengang fort und gibt Preisspanne bekannt

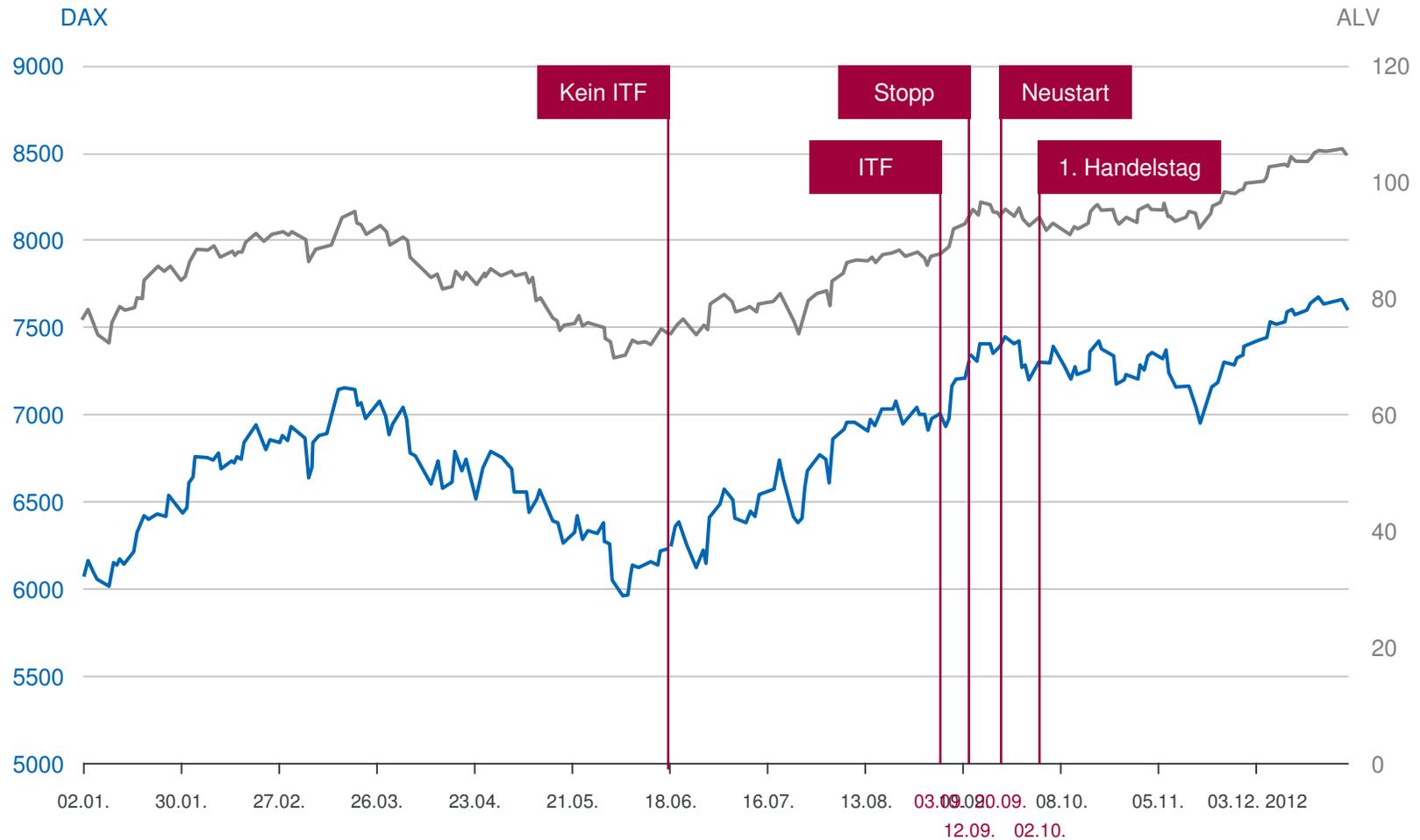
Hannover, 20. September 2012

Nach ermutigenden Rückmeldungen aus dem Kapitalmarkt hat die Talanx AG beschlossen, ihren Börsengang fortzusetzen und das öffentliche Angebot zu starten. Gemeinsam mit den Joint Global Coordinators Deutsche Bank und Berenberg Bank hat Talanx eine Preisspanne von 17,30 EUR bis 20,30 EUR je Aktie festgelegt. Die Aktien sollen voraussichtlich am 2. Oktober 2012 erstmals im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt werden.

2011 – das Jahr der Vorbereitung

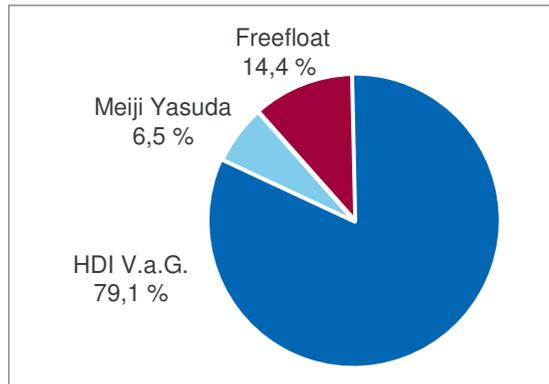


2012 – eine lange und holperige Reise

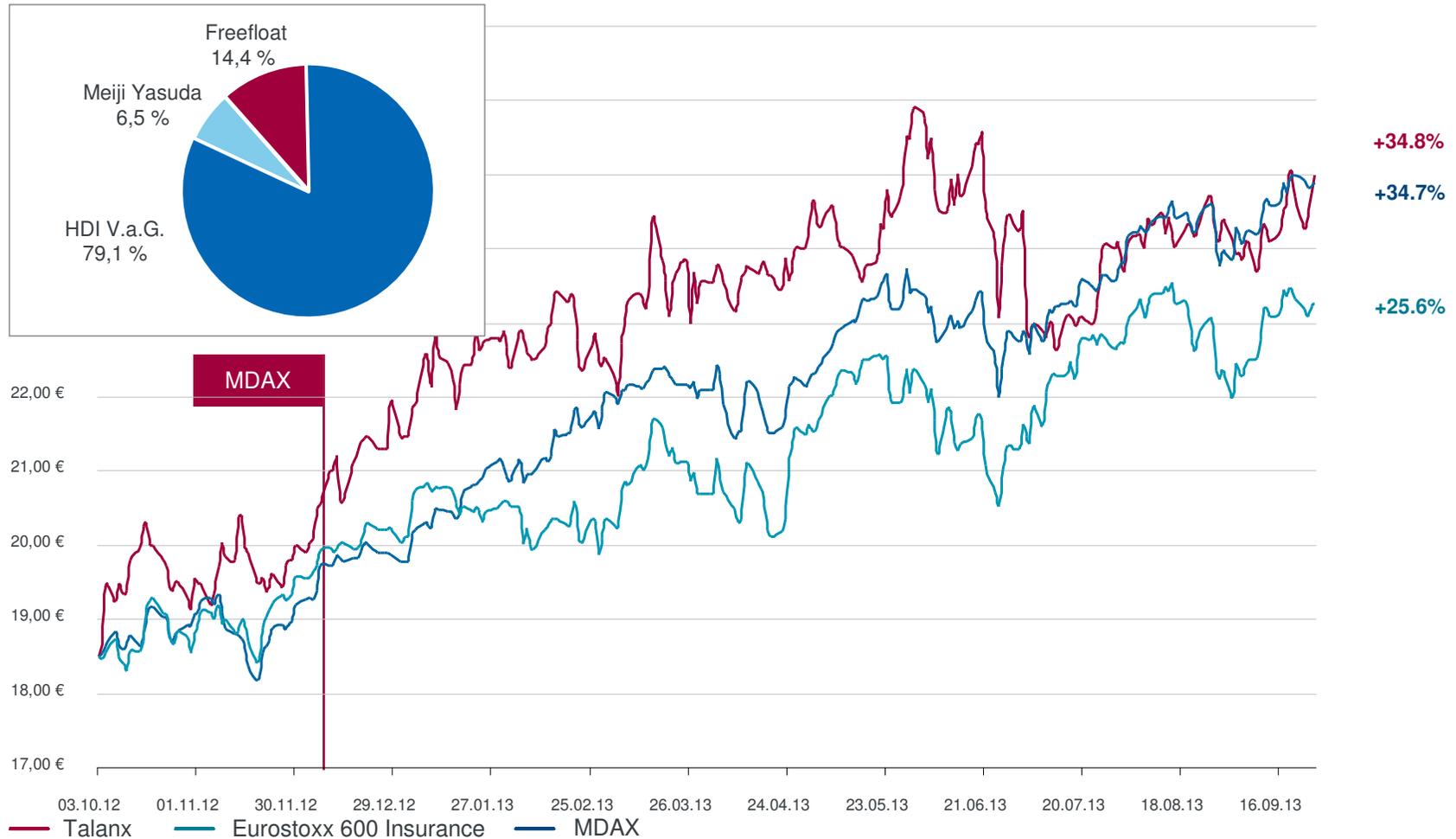


Kursentwicklung und Aktionärsstruktur

Aktionärsstruktur nach IPO



Aktienpreis (Indizes rückbasiert)



Our Top 20 shareholders

1		Long only
2		Long only
3		Long only
4		PWM
5		Long only
6		Hedge Fund
7		Long only
8		Index
9		Long only
10		Index

11		Long only
12		Long only
13		Long only
14		Long only
15		Long only
16		Long only
17		Long only
18		Long only
19		Long only
20		Long only

Quelle: Nasdaq OMX, Talanx IR,
per September 2013

Unsere aktuelle Analysten-Coverage

Broker	Analyst	Rating	Kursziel
Metzler	Jochen Schmitt		28,00 €
Berenberg	Peter Eliot		27,50 €
Citi	Thomas Dorner		26,10 €
M.M.Warburg	Andreas Pläsier		28,00 €
Equinet	Philipp Häbler		27,00 €
Goldman Sachs	Vinit Malhotra		27,00 €
Bankhaus Lampe	Andreas Schäfer		27,00 €
Alpha Value	Dieter Hein		26,10 €
Nord LB	Julia Siekmann		28,00 €
LBBW	Werner Schirmer		27,00 €
Deutsche Bank	Olivia Brindle		25,10 €
Barclays	Andy Broadfield		23,90 €
J.P.Morgan	Michael Huttner		22,80 €
HSBC	Kailesh Mistry		25,60 €
KBW	William Hawkins		24,00 €
Mediobanca	Marc Thiele		27,00 €
MainFirst	Michael Haid		22,00 €

Die Talanx-Story: ein integrierter Versicherungskonzern

talanx.

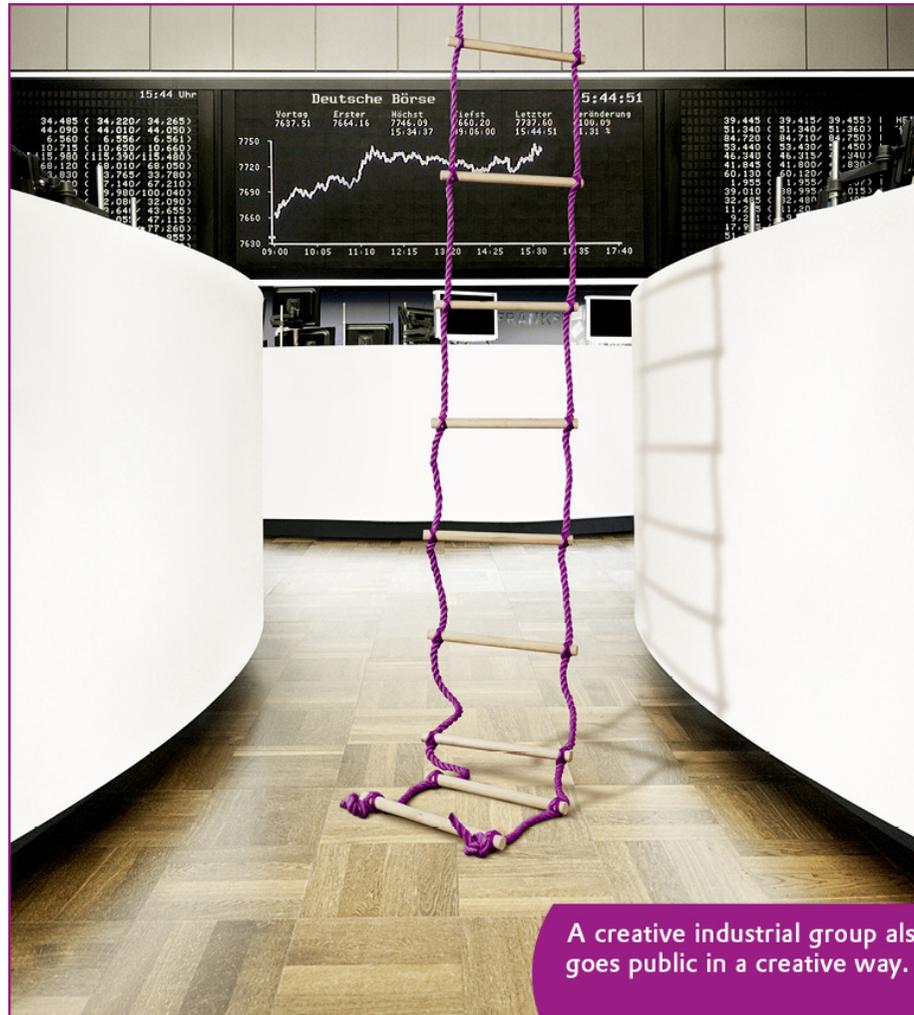


Talanx arbeitet als Mehrmarkenanbieter und ist weltweit auf allen Kontinenten mit eigenen Gesellschaften oder Niederlassungen vertreten

Talanx hat den deutschen IPO-Markt wieder eröffnet



Die andere Case Study: Der EVONIK -Börsengang



www.evonik.com

A creative industrial group also goes public in a creative way.

Größere IPOs und Listings seit dem Talanx-Börsengang

Erster Handelstag	Aktie	Platzierungsvolumen (in Mio €)
30.10.2012	Telefonica Deutschland	1.449
01.02.2013	LEG Immobilien	1.165
25.04.2013	Evonik Industries	n.a.
28.06.2013	Kion Group	420
08.07.2013	Osram Licht	n.a.
11.07.2013	Deutsche Annington	575

Lessons learned



- **Komplexität eines IPO nicht unterschätzen**
- **Frühzeitige Vorbereitung sowie flexible Aufstellung ist „key“**
- **Gute IPO-Berater und Anwälte sind ihr Geld wert**
- **Im laufenden Prozess gelegentlich eine zweite Meinung einholen**
- **In den Verhandlungen mit den Banken Standfestigkeit zeigen**
- **Niemals den direkten Draht zur Buyside abreißen lassen**
- **Erfahrene IR- und Projekt-Management-Kapazität im eigenen Haus ist hilfreich**

Tipps für kommende Börsengänge

- **„Jeder Fall ist anders“**
 - Status des Emittenten
 - Verfassung der Märkte
 - politisches Umfeld
- **Alles hinterfragen, insbesondere Argumente wie**

„Das geht nicht aus
Haftungsgründen.“

„Das ist so
Marktstandard.“

„Das haben wir
immer so
gemacht.“

- **Nicht im Elfenbeinturm planen, sondern frühzeitig versuchen, die Sicht der Buyside einzubinden**

Disclaimer

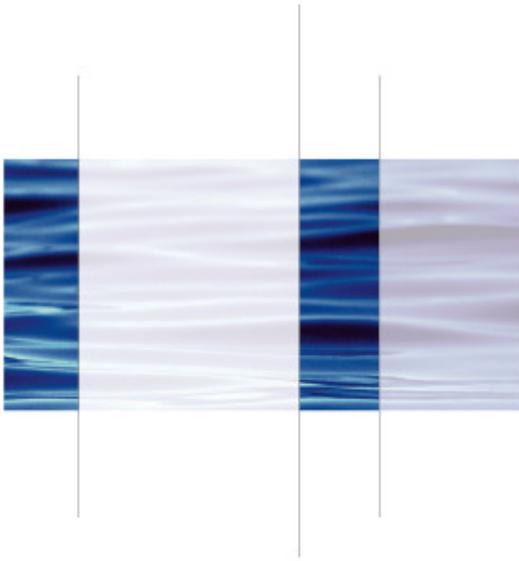
Diese Präsentation stellt ausschließlich die persönliche Meinung des Referenten dar und insbesondere nicht die Meinung der Talanx AG.

Etwaige zukunftsgerichtete Aussagen beruhen auf persönlichen Erfahrungen und Erwartungen des Referenten, der keine Verpflichtung übernimmt, diese gegebenenfalls zu aktualisieren.

Die Präsentation wurde exklusiv für den Workshop 3.1 auf der DIRK-Konferenz 2013 und die DIRK-Mitgliederversammlung am 18. Oktober 2013 erstellt. Jede anderweitige Verwendung oder Zitierung bedarf der vorherigen Zustimmung des Referenten.

DIRK

Deutscher
Investor Relations
Verband e.V.



Das deutsche IPO-Modell im Wandel

Bonn, 18. Oktober 2013
DIRK-Mitgliederversammlung

Dr. Wolfram Schmitt, Talanx AG