

13.01.2005

Das Neuemissionsjahr 2004 © Kirchhoff Consult AG



Das IPO-Jahr 2004 in Deutschland und der Schweiz: Wo war der Eisbrecher?

Daten und Fakten zu den IPOs 2004 in Deutschland und der Schweiz

Hamburg, Januar 2005



Das Neuemissionsjahr 2004 in Kürze

Deutschland

- Das Geschäft mit Börsengängen konnte die Erwartungen vom Jahresanfang nicht erfüllen: Fünf Unternehmen wagten ein IPO bei Berücksichtigung des Börsengangs von Klassik Radio waren es sechs. Zwar sechs mehr als im Jahr zuvor, aber genauso viele bzw. wenige wie im Jahr 2002.
- Als Eisbrecher angepriesen konnte das IPO der Postbank dem Markt kein Leben einhauchen. Pleiten, Pech und Pannen bei der Postbank wie auch bei anderen Börsenneulingen und -kandidaten verunsicherten den Markt.
- ✓ Das Emissionsvolumen betrug 2 Mrd. €. Eine deutliche Steigerung gegenüber 2002. Nahezu 80% des 2004er Emissionsvolumens gehen jedoch auf die Postbank zurück.
- Die Zeiten des Underpricings scheinen vorbei. Die nachfolgende Kursentwicklung kann sich sehen lassen; der durchschnittliche Kursgewinn der Börsenneulinge zum Jahresende betrug rund 13,0%.
- In einem schwachen IPO-Markt waren klassische Unternehmen mehr gefragt als Technologieunternehmen.
- Zahlreiche Unternehmen sagten ihren für 2004 angekündigten Börsengang ab.
- A.T.U., Friedrich Grohe und Tank & Rast hatten mehr oder weniger konkrete Börsenpläne. Allerdings verkauften die Eigentümer an Private-Equity-Gesellschaften.



Das Neuemissionsjahr 2004 in Kürze

Schweiz

13.01.2005

- Die Schweizer Börse zog 2004 vier Neulinge an.
- Zurei der Neuemittenten kommen aus Technologiebranchen.
- Das Biotechnologieunternehmen Basilea war mit einem Emissionsvolumen von rund 206 Mio. CHF das größte IPO des Jahres. Als einziges Unternehmen unter den 2004er Börsenneulingen verzeichnete Basilea im Jahr 2003 einen Verlust in der Erfolgsrechnung, Basilea ist zugleich die Gesellschaft mit dem geringsten 2003er Umsatz.
- Das gesamte Emissionsvolumen betrug rund 623 Mio. CHF und verteilte sich vergleichsweise gleichmäßig auf die vier Neuemissionen.
- Zwar bedeutet das Emissionsvolumen von 623 Mio. CHF eine deutliche Steigerung gegenüber den Vorjahren – 2003 gab es an der SWX keine Neukotierungen mit Kapitalaufnahme, 2002 betrug das Volumen 100 Mio. CHF –, dennoch kann es nicht zufrieden stellen.
- Auch die Schweizer IPOs überzeugten und verbuchten einen durchschnittlichen Kurszuwachs von 12,6% bis zum Jahresende. Lediglich die Aktie von Basilea lag zum 31.12.2004 im Minus.

Das Neuemissionsjahr 2004 © Kirchhoff Consult AG



Das IPO-Jahr 2004 in Deutschland

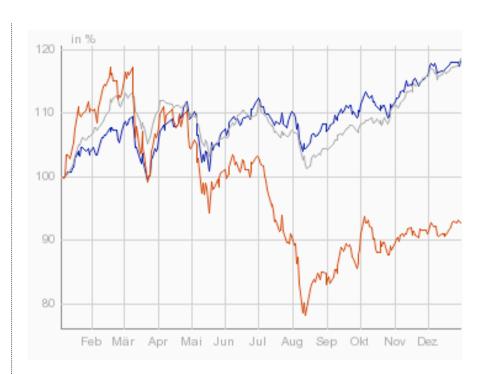


Technologietitel mit Kursverlusten auf Jahressicht

Indexentwicklungen



- Prime All Share
- Classic All Share
- Technology All Share



- MDAX
- TecDAX
- SDAX

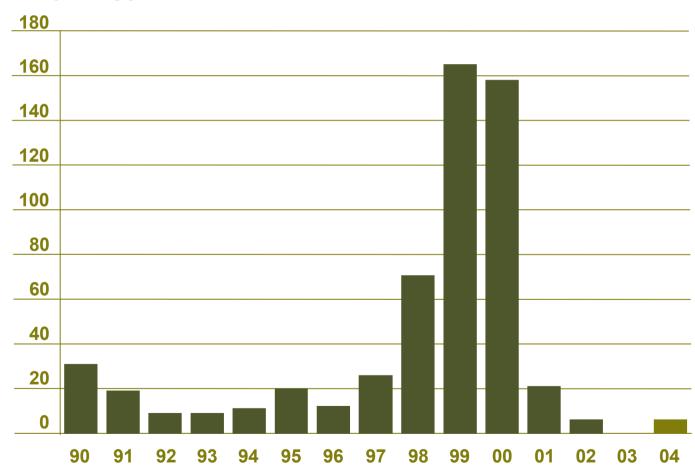
Quelle: Deutsche Börse AG

6

Deutschland

IPO-Depression noch nicht überwunden

Anzahl IPOs



Quelle: Datenbank Kirchhoff Equity Consult GmbH, Deutsches Aktieninstitut, Deutsche Bank AG



Klassische Unternehmen mit Übergewicht

Neuemittenten 2004

Unternehmen		Branche gemäß Deutsche Börse	Geschäftstätigkeit	Umsatz 2004e in Mio. €	Gewinn 2004e in Mio. €
Mifa	17. Mai 04	Classic**	Fahrräder	72,0	4,6
Wincor Nixdorf	19. Mai 04	Classic	Geldautomaten, EPOS-Systeme	1.530,0	53,9
Postbank	23. Jun 04	Classic	Bank	2.576,0	383,0
Epigenomics	19. Jul 04	Technology	Biotech, Medikamente	9,5	-8,7
InTiCom Systems	08. Nov 04	Technology	Elektronische Bauteile	18,5	0,2
Klassik Radio*	15. Dez 04	Classic**	Radio	6,1***	0,3***

Quelle: Datenbank Kirchhoff Equity Consult GmbH, Bankenstudien

^{*}kein IPO im klassischen Sinne, da das Zeichnungsangebot nur einem begrenzten Personenkreis galt

^{**}im General Standard gelistet

^{***}Rumpfgeschäftsjahr zum 30.09.2004

9



Häufig Anlaufschwierigkeiten

Neuemittenten 2004 mit Schwierigkeiten bei der Platzierung

Unternehmen	Anlaufschwierigkeiten
Wincor Nixdorf	Emissionsvolumen gesenkt
Postbank	Preisspanne gesenkt; Emissionsvolumen um ein Drittel gesenkt; beim Emissionsvolumen Ausgleich geschaffen durch Begebung einer Umtauschanleihe der Deutsche Post
Epigenomics	Preisspanne gesenkt

Quelle: Datenbank Kirchhoff Equity Consult GmbH



Kein Underpricing, überzeugende Performances

Kursentwicklungen

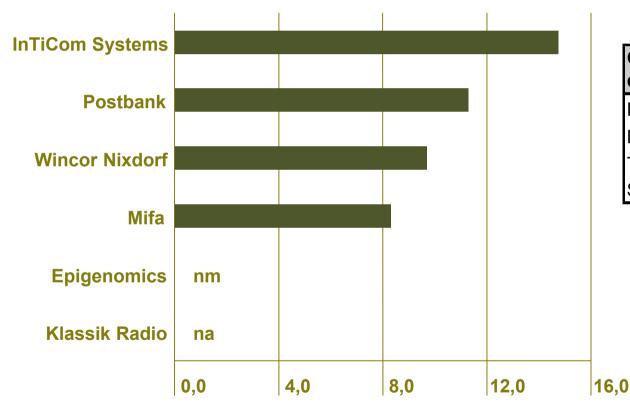
Unternehmen	Emissions- preis	1. Kurs	Zeichnungs- rendite		Performance seit IPO
Wincor Nixdorf	41,00	41,07	0,2%	59,25	44,5%
Postbank	28,50	29,00	1,8%	32,50	14,0%
Klassik Radio	6,00	6,05	0,8%	6,80	13,3%
InTiCom Systems	18,00	18,40	2,2%	19,90	10,6%
Mifa	9,25	9,00	-2,7%	9,16	-1,0%
Epigenomics	9,00	9,00	0,0%	8,67	-3,7%

Quelle: Datenbank Kirchhoff Equity Consult GmbH; alle Kursangaben in €; Stand: 31.12.2004



Geringe Emissionsbewertungen auf KGV-Basis

Emissions-KGVs*



Gewichtetes KGV 2005e deutscher Indizes**		
DAX	12,69	
MDAX	15,57	
TecDAX	30,23	
SDAX	16,64	

*Emissionspreis zu EPS 2005e

**Stand: 03.01.2005

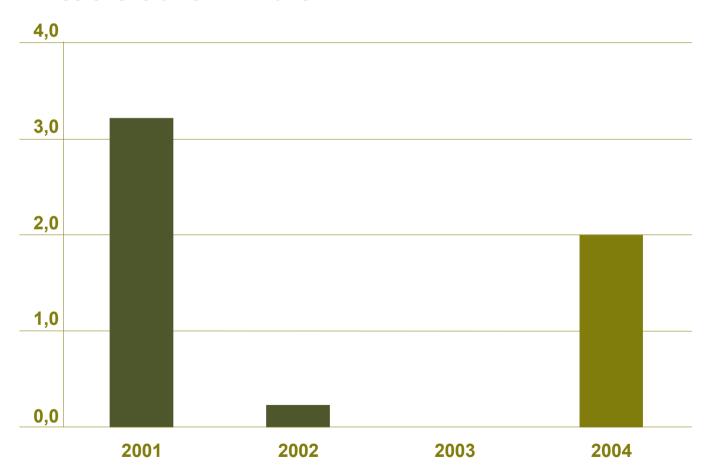
11

Quelle: Datenbank Kirchhoff Equity Consult GmbH, Börse Online

Deutschland

Gesamtes Emissionsvolumen von 2 Mrd. €

Emissionsvolumen in Mrd. €

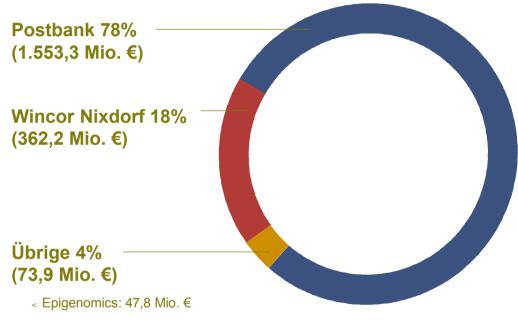


Quelle: Datenbank Kirchhoff Equity Consult GmbH, Ernst & Young; 2004 inkl. ausgeübter Green Shoe



Zwei Schwergewichte, kein Eisbrecher

Verteilung Emissionsvolumen* nach Unternehmen



- < Mifa: 13,9 Mio. €
- < InTiCom Systems: 10,7 Mio. €
- < Klassik Radio: 1,5 Mio. €
 - *inkl. ausgeübter Green Shoe Quelle: Datenbank Kirchhoff Equity Consult GmbH

- Die IPOs der Postbank und von Wincor Nixdorf zeichneten zusammen für 96% des Emissionsvolumens am deutschen Primärmarkt verantwortlich
- Hohe Umplatzierungsanteile bei den beiden größten IPOs:

Unternehmen	Umplatzierungs- anteil	
Deutsche Postbank	100%	
Wincor Nixdorf	69%	
Mifa	33%	
Epigenomics	0%	
InTiCom Systems	0%	
Klassik Radio	0%	

14



Deutsche Bank Marktführer beim Emissionsvolumen

Konsortialführer

Konsortialführer	IPOs	Emissionsvolumen bei den begleiteten IPOs in Mio. €
Deutsche Bank	Postbank, Wincor Nixdorf	1.915,5
Morgan Stanley	Postbank, Epigenomics	1.601,1
Goldman, Sachs & Co.	Wincor Nixdorf	362,2
Merck Finck & Co.	Mifa	13,9
Condord Effekten	InTiCom Systems	10,7
ING BHF-Bank	Klassik Radio	1,5

Quelle: Datenbank Kirchhoff Equity Consult GmbH



Prominente Absagen, alternative Exits

Ausgewählte abgesagte Börsengänge 2004

- < A.T.U. Auto-Teile-Unger
- Friedrich Grohe
- Hapag Lloyd
- < Siltronic
- Tank & Rast

Private Equity Deals bei geplanten IPOs

IPO-Kandidaten	Käufer	Verkäufer	Volumen in Mrd. €
Friedrich Grohe	Texas Pacific Group, CSFB Private Equity	BC Partners	1,5
A.T.U. Auto-Teile-Unger	KKR	Doughty Hanson	1,5
Tank & Rast	Terra Firma	Allianz Capital Partners, Apax, Lufthansa	1,0

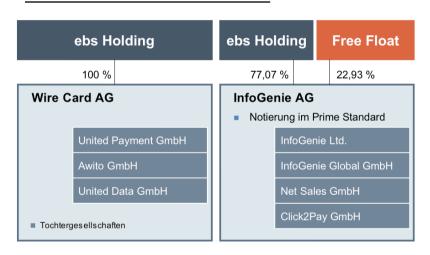
Quelle: GoingPublic Sept 2004/S. 36 + Dez 2004/S. 1, Unternehmensmeldungen



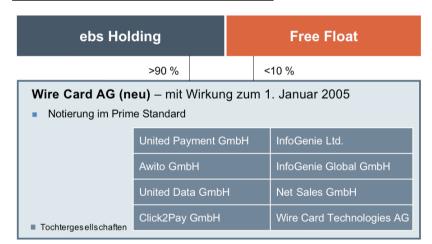
Ein Reverse IPO zum Jahresende

Reverse IPO der Wire Card AG

Struktur vor Reverse IPO:



Struktur nach Reverse IPO:



- Reverse IPO: Einbringung der Wire Card in die börsennotierte InfoGenie AG durch die ebs Holding (Hauptversammlungsbeschluss vom 14.12.2004)
- Gesamtvolumen der Sachkapital-Erhöhung: 91,9 Mio. €
- Geplante Bar-Kapitalerhöhung in Abhängigkeit vom Börsenumfeld soll Free Float auf >25% erhöhen

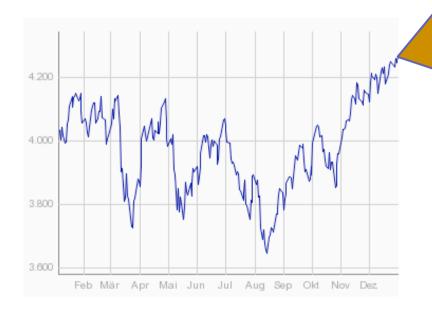
Quelle: Wire Card AG; Kirchhoff Consult AG



Positive Kursentwicklungen für 2005 erwartet

DAX-Entwicklung im Jahr 2004

- Jahresendstand von 4.256,1 Punkten
- Jahresgewinn von 7,3%
- Jahreshoch von 4.272 Punkten kurz vor Silvester



DAX-Prognosen zum Jahresende 2005



Konsens erwartet für 2005 eine DAX-Jahresperformance auf dem Niveau des Gewinns 2004

Quelle: Deutsche Börse, FAZ vom 07.12.2004/Nr. 286/S. 11, Börsen-Zeitung vom 31.12.2004/Nr. 254/S. 1

© Kirchhoff Consult AG 17 13.01.2005 Das Neuemissionsjahr 2004

-3,7%

18



2005 kann die 10er-Marke überschritten werden

IPO-Ausblick 2005

- Eine Reihe größerer Börsengänge ist in Vorbereitung, z.B.:
 - < Sensorhersteller Sick
 - Bezahlfernsehsender Premiere
 - Chemieunternehmen Cognis
 - Versandapotheke DocMorris
 - Solaranlagenbauer Conergy
 - Biotechnikunternehmen Paion
- Wir erwarten keinen Branchenschwerpunkt. Das entscheidende Merkmal für Investoren ist die Qualität der Storys. Entgegen 2004 sollten IPOs mit Kapitalerhöhungen wieder eine größere Rolle spielen.
- Nach fünf bzw. sechs IPOs in 2004 rechnen wir im Jahr 2005 bei einem stabilen Kapitalmarktumfeld mit etwas mehr als zehn Börsengängen.
- Wie in 2004 wird es auch wieder eine Reihe von Zweitplatzierungen geben.

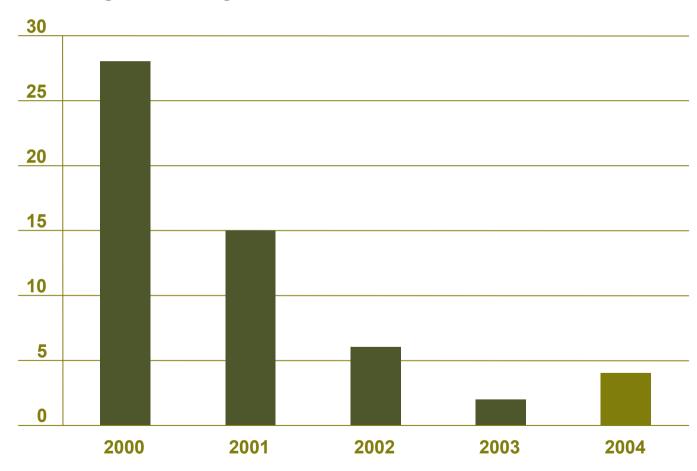


Das IPO-Jahr 2004 in der Schweiz

Schweiz

Konsolidierung auf niedrigem Niveau

Erstmalige Kotierungen an der SWX



Quelle: Schweizer Börse AG

21



Drei Technologie-, ein klassisches Unternehmen

Neuemittenten 2004

Unternehmen	Emissions- datum	Geschäftstätigkeit	Umsatz 2003 in Mio. CHF	Gewinn 2003 in Mio. CHF
Basilea Pharmaceutica	25. Mär 04	Biotech	0,4	-55,7
austriamicrosystems	17. Mai 04	Halbleiter	134,4	0,6
Ypsomed	22. Sep 04	Medizintechnik	198,7	14,0
Emmi	06. Dez 04	Lebensmittel	1.879,0	42,7

Quelle: Datenbank Kirchhoff Equity Consult GmbH, Unternehmensangaben



Überwiegend überzeugende Performances

Kursentwicklungen

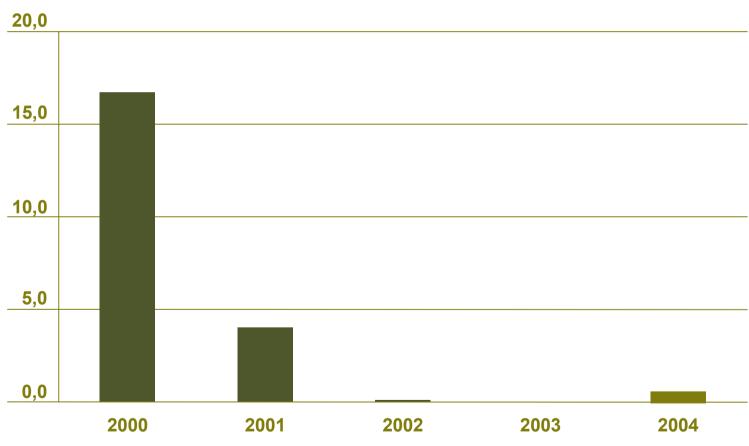
Unternehmen	Emissions- preis		Rendite am 1. Handelstag*		Performance seit IPO
Ypsomed	68,00	74,00	8,8%	97,00	42,6%
Emmi	100,00	108,30	8,3%	115,00	15,0%
austriamicrosystems	35,00	32,00	-8,6%	35,10	0,3%
Basilea Pharmaceutica	98,00	101,00	3,1%	90,50	-7,7%

*zum Emissionspreis

Quelle: Schweizer Börse AG; alle Kursangaben in CHF; Stand: 31.12.2004

Nur 623 Mio. CHF wurden aufgenommen

Aufgenommenes Kapital* in Mrd. CHF

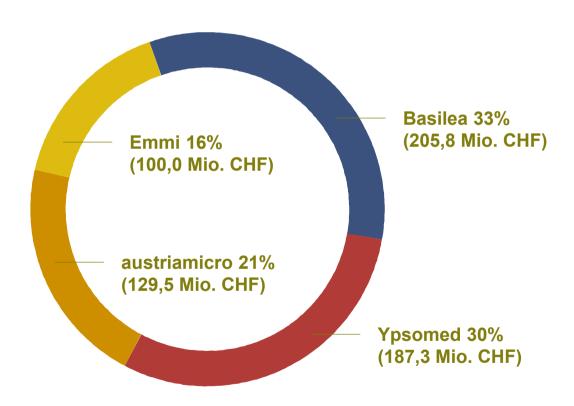


*inkl. ausgeübter Green Shoe Quelle: Schweizer Börse AG



Gleichmäßige Verteilung des Emissionsvolumens

Verteilung Emissionsvolumen* nach Unternehmen



*inkl. ausgeübter Green Shoe Quelle: Schweizer Börse AG



Schweizer Banken vorne

Federführende Banken

Bank		Aufgenommenes Kapital bei den begleiteten Neukotierungen in Mio. CHF
CSFB	Basilea, Ypsomed	393,1
UBS	austriamicrosystems, Emmi	229,5
Morgan Stanley	Basilea	205,8
Citigroup	austriamicrosystems	129,5
Zürcher Kantonalbank	Emmi	100,0
Privatbankiers Reichmuth & Co.	Emmi	100,0

Quelle: Schweizer Börse AG



Fünf Börsengänge erwartet

IPO-Ausblick 2005

- Mit Emmi ist Ende 2004 ein starkes mittelständisches Unternehmen an die Börse gegangen weitere Börsengänge aus dem in der Schweiz starken mittelständischen Segment können erwartet werden. Kandidaten, die derzeit eine Kotierung in Erwägung ziehen, sind:
 - SR Technics
 - < Swissport
 - < Pilatus Flugzeugwerke
 - < Bühler
- Die Schweiz verfügt über ein ausgeprägtes Know-how im Gesundheitssektor. Mit Basilea und Ypsomed gab es 2004 zwei IPOs aus diesem Bereich. Weitere Unternehmen sind börsenreif und prüfen ein IPO, z.B.:
 - < Arpida

26

- < Prionics
- Nach vier IPOs in 2004 rechnen wir für das Jahr 2005 mit einem stabilen Niveau. Fünf Börsengänge sollten möglich sein.



© Copyright < Diese Präsentation/Konzept-Dokumentation ist geistiges Eigentum der Kirchhoff Consult AG. Eine Weitergabe an Dritte ist ebenso wie die Verwendung und Verwertung ganz oder in Teilen untersagt.

Das Neuemissionsjahr 2004 © Kirchhoff Consult AG

27

13.01.2005



Hamburg	München	Luzern	Wien
Kirchhoff Consult AG	Kirchhoff Consult AG	Kirchhoff Consult (Schweiz) AG	Kirchhoff Consult AG
Ahrensburger Weg 2	Brienner Str. 56	Lidostraße 6	Zwillinggasse 1
D - 22359 Hamburg	D - 80333 München	CH - 6006 Luzern	A - 1190 Wien
+49.40.609.186.0	+49.89.542.449.0	+41.41.37.50.120	+43.1.318.04.50
info@kirchhoff.de	muenchen@kirchhoff.de	schweiz@kirchhoff.de	hdoc@netway.at
13.01.2005	Das Neuemissionsjahr 2004		© Kirchhoff Consult AG



