



Thema **IPO Rückblick 2005**

Datum **Januar 2006**

Das IPO-Jahr 2005 in Deutschland

Daten und Fakten zu den IPOs 2005 in Deutschland

Hamburg, im Januar 2006

Das Neuemissionsjahr 2005 in Kürze

- < Das Geschäft mit Börsengängen hat sich im Jahr 2005 mit 14 Börsengängen im Prime Standard und General Standard deutlich belebt. Im Vergleich zum Vorjahr hat sich die Anzahl der IPOs mehr als verdoppelt.
- < Auch das Emissionsvolumen hat sich gegenüber dem Vorjahr auf 4 Mrd € verdoppelt. Nahezu die Hälfte des 2005er Emissionsvolumens geht auf die Emissionen von Premiere und MTU Aero Engines zurück.
- < Als Eisbrecher am Anfang des Jahres angepriesen, konnte das IPO von Premiere dem Markt Leben einhauchen. Mit 47 % Kursverlust seit dem Börsengang zählt das Unternehmen allerdings zu den Verlierern.
- < Börsengänge aus der Solarbranche (Conergy, ErSol und Q-Cells) sowie der Finanzdienstleister Interhyp sorgten mit hohen Kurssprüngen am ersten Handelstag für Euphorie am Markt.
- < Jedoch zeigten sich die Investoren auch im Herbst selektiv – bei Lloyd Fonds und Praktiker musste die Preisspanne nach unten angepasst werden und die Kurse weiterer Emissionen gerieten unter Druck.
- < Die Kurse von mehr als der Hälfte der Newcomer lagen am Ende des Jahres über dem Ausgabekurs. Der durchschnittliche Kursgewinn der Börsenneulinge zum Jahresende betrug rund 11,0 %.
- < Der aus Anlegersicht erfolgreichste Börsengang war Interhyp: Nach einem deutlichen Zeichnungsgewinn präsentierte das Unternehmen hervorragende 9 Monatszahlen, so dass der Kurs zum Jahresende 81 % im Plus lag.
- < Das „accelerated bookbuilding“ Verfahren, bei dem die Zeichnungsspanne erst während der Roadshow festgelegt wird, kam bei drei Emissionen erfolgreich zur Anwendung (Conergy, Interhyp, Tipp24)
- < Ausblick 2006: Ca. 25 Börsengänge im Prime Standard/General Standard sind realistisch. Dabei wird es voraussichtlich keinen besonderen Branchenfokus geben – von Maschinenbau und Finanzdienstleistungen bis Biotechnologie und Nanotechnologie kann alles dabei sein.

Positives Börsenumfeld: Deutliche Kursgewinne der Indices auf Jahressicht

Indexentwicklungen 2005



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

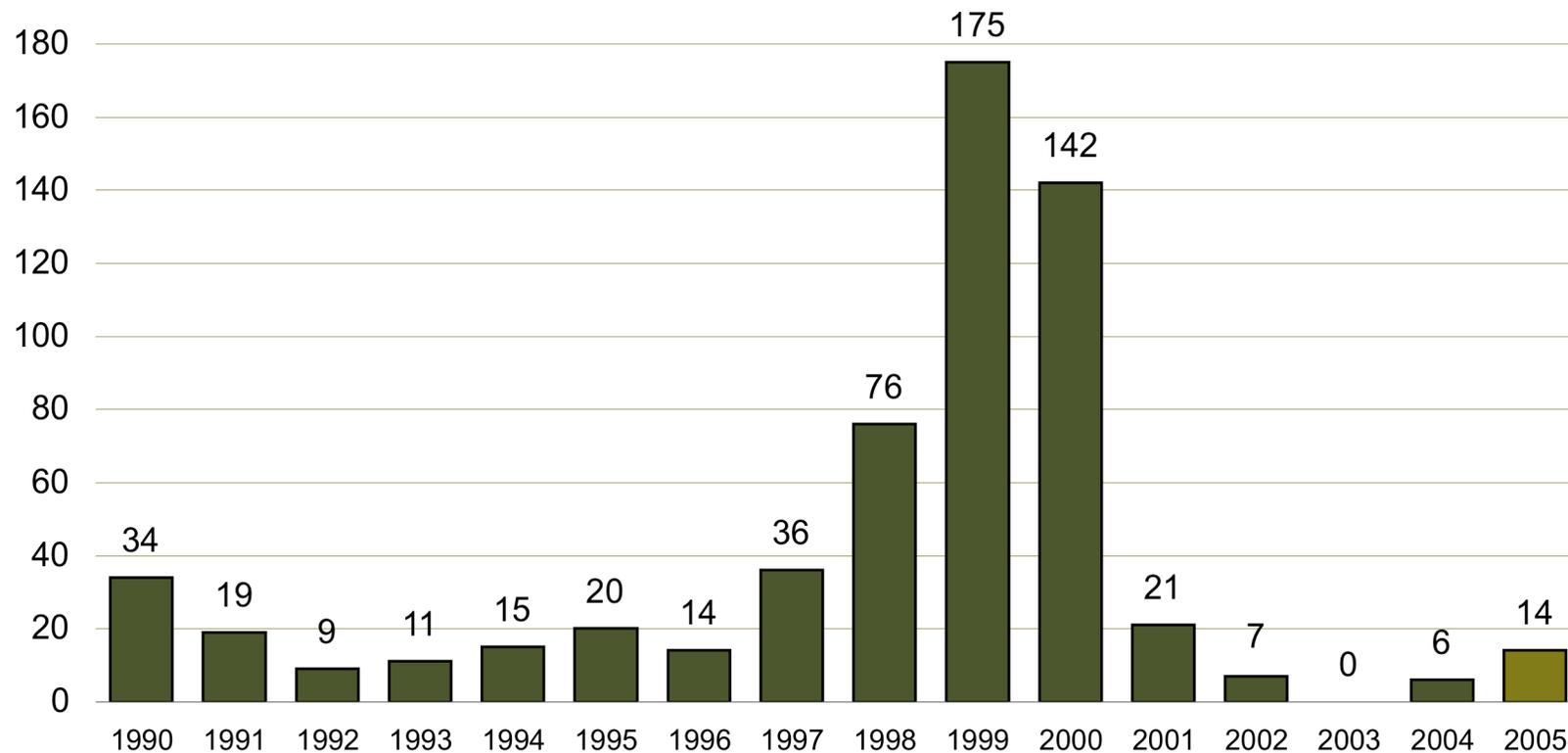


- MDAX
- TecDAX
- SDAX

Quelle: Deutsche Börse AG

Aufwärtstrend bei IPO's im Jahr 2005

Anzahl Börsengänge in Deutschland von 1990 bis 2005



Quelle: Datenbank Kirchhoff Consult AG, Deutsches Aktieninstitut, geregelter Markt, Amtlicher Markt, Prime Standard, General Standard

Neuemissionen 2005

Unternehmen*	Emissionsdatum	Branche gem. Deutsche Börse	Geschäftstätigkeit	Umsatz 2004 in Mio. €	Gewinn 2004 in Mio. €
PAION	11.02.05	Pharma & Gesundheit	Biotechnologie	17,0	0,2
Premiere	09.03.05	Medien	Pay-TV	984,8	-80,6
Conergy	17.03.05	Industrie	Regenerative Energien	284,8	11,0
MTU Aero Engines	06.06.05	Industrie	Triebwerke, Luftfahrt	1.918,0	0,2
INTERHYP	29.09.05	Finanzdienstleistungen	Immobilienfinanzierung	18,5	0,5
ErSol Solar Energy	30.09.05	Industrie	Regenerative Energien	37,7	1,8
Q-Cells	05.10.05	Industrie	Regenerative Energien	128,7	12,4
HCI Capital	06.10.05	Finanzdienstleistungen	Geschlossene Fonds	119,6	20,6
Tipp24	12.10.05	Handel	Online Lotto	19,5	1,6
Lloyd Fonds	28.10.05	Finanzdienstleistungen	Geschlossene Fonds	50,3	8,6
Jerini	01.11.05	Pharma & Gesundheit	Biotechnologie	6,4	-14,6
Thielert	17.11.05	Industrie	Motoren	24,2	3,7
Praktiker	22.11.05	Handel	Heimwerkermarkt	2.934,0	63,7
Rothmann	23.11.05	Finanzdienstleistungen	Geschlossene Fonds	35,3	0,0

* Alle Prime Standard außer Rothmann (General Standard)

Quelle: Datenbank Kirchhoff Consult AG, Bankenstudien

Häufig Anlaufschwierigkeiten

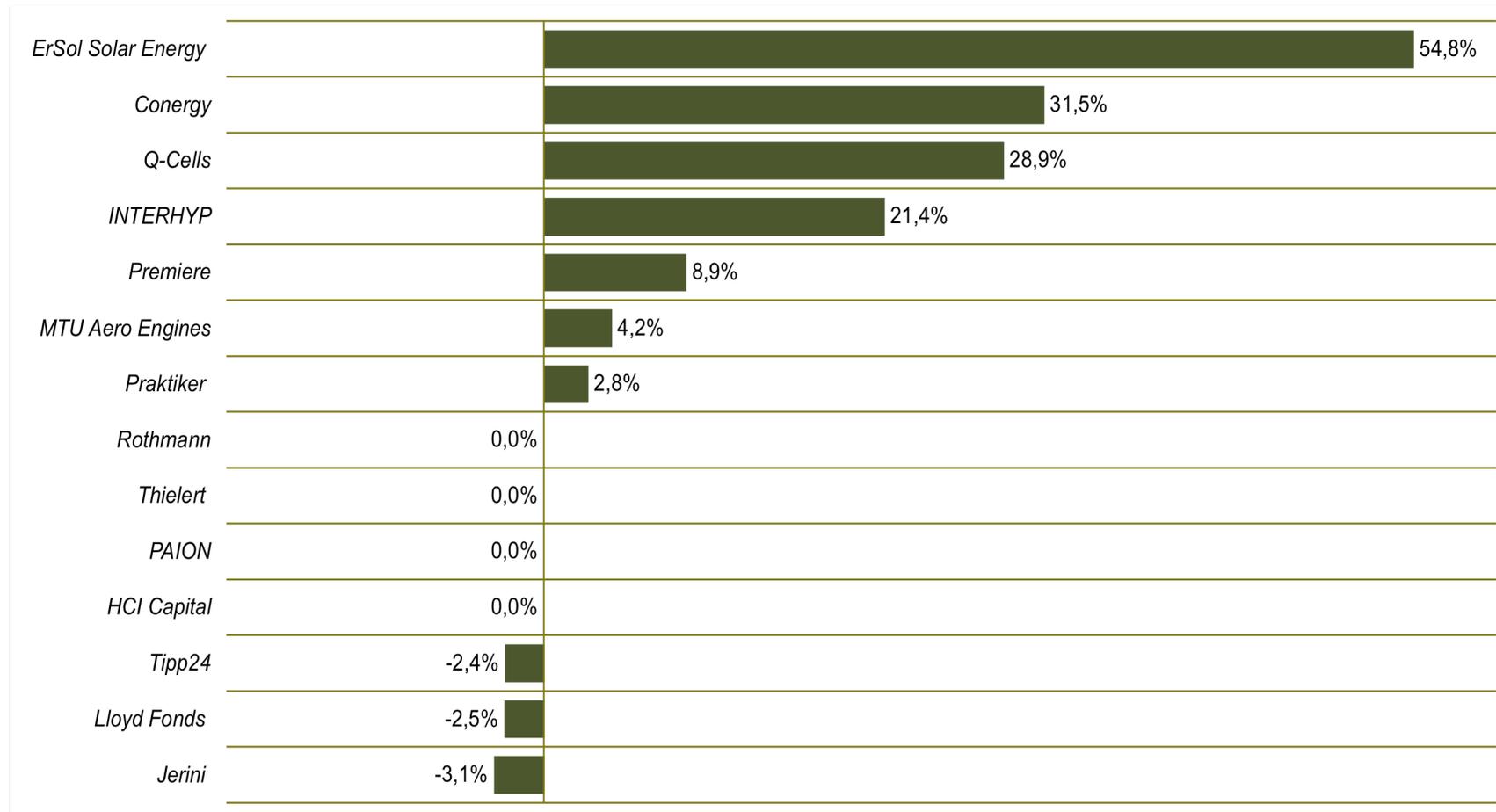
Neuemittenten 2005 mit Schwierigkeiten bei der Platzierung

Unternehmen	Anlaufschwierigkeiten
PAION	Preisspanne gesenkt, Verlängerung der Zeichnungsfrist
Premiere	Preisspanne gesenkt
Lloyd Fonds	Preisspanne gesenkt
Praktiker	Preisspanne gesenkt und Börsengang verschoben

Quelle: Datenbank Kirchhoff Consult AG

Deutliche Zeichnungsgewinne der Solar-IPOs

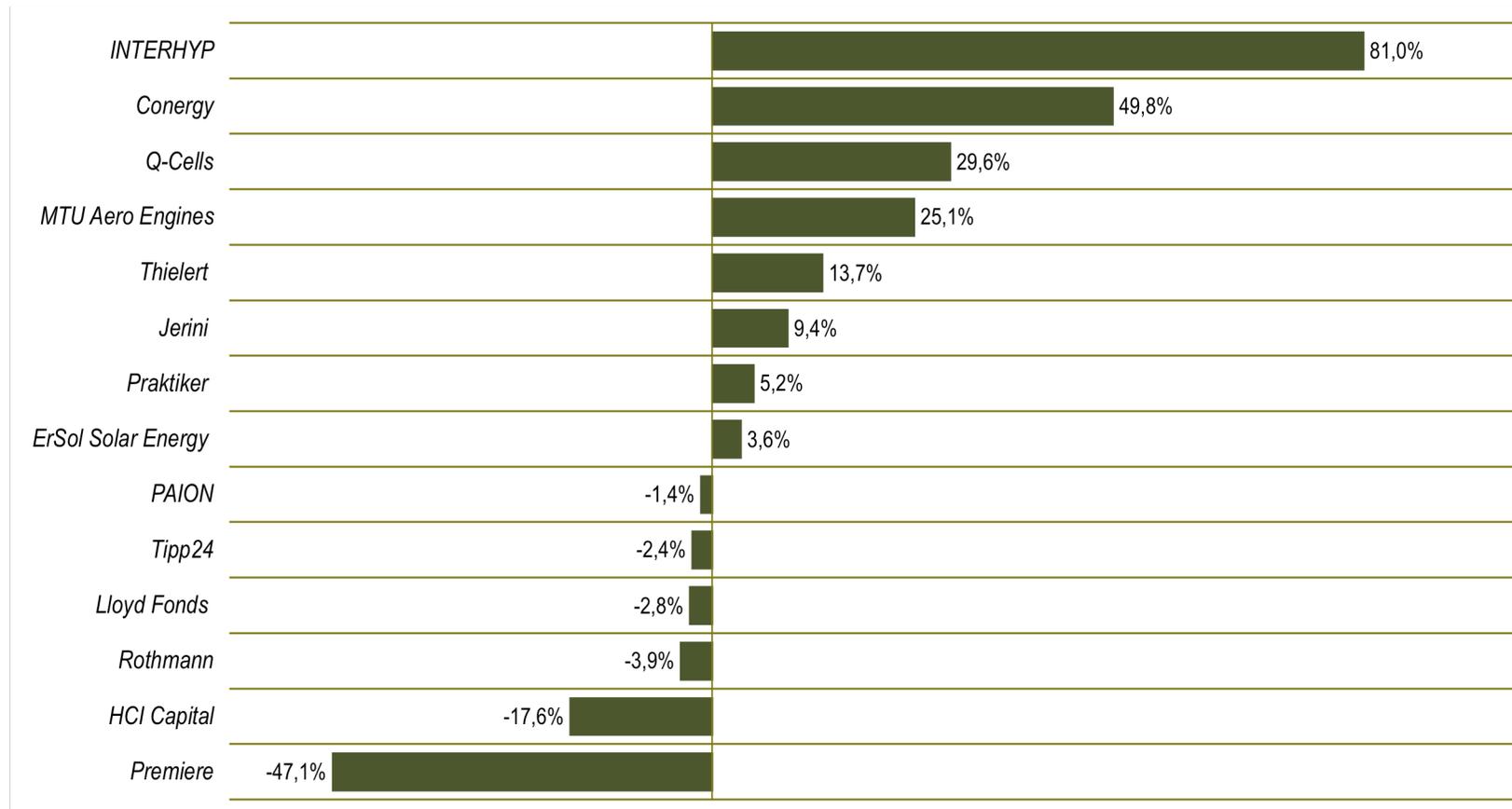
Zeichnungsrendite (1. Kurs im Vergleich zum Emissionskurs)



Quelle: Datenbank Kirchhoff Consult AG

Mit einem Kursplus von über 80 % ist Interhyp die beste Emission des Jahres aus Anlegersicht

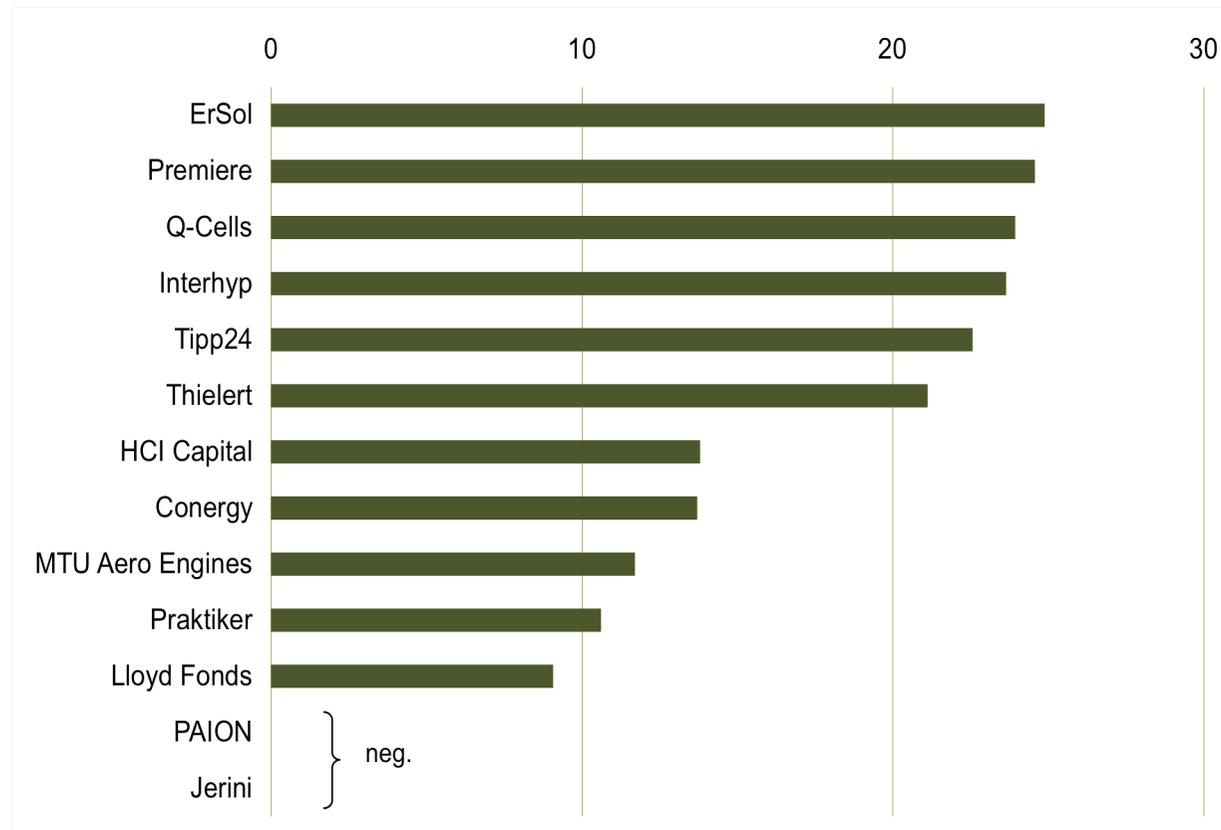
Performance seit IPO (Stand 30.12.2005)



Quelle: Datenbank Kirchhoff Consult AG

6 Unternehmen erzielten ein Emissions-KGV von über 20 auf Basis des erwarteten Gewinns 2006

Emissions-KGVs*



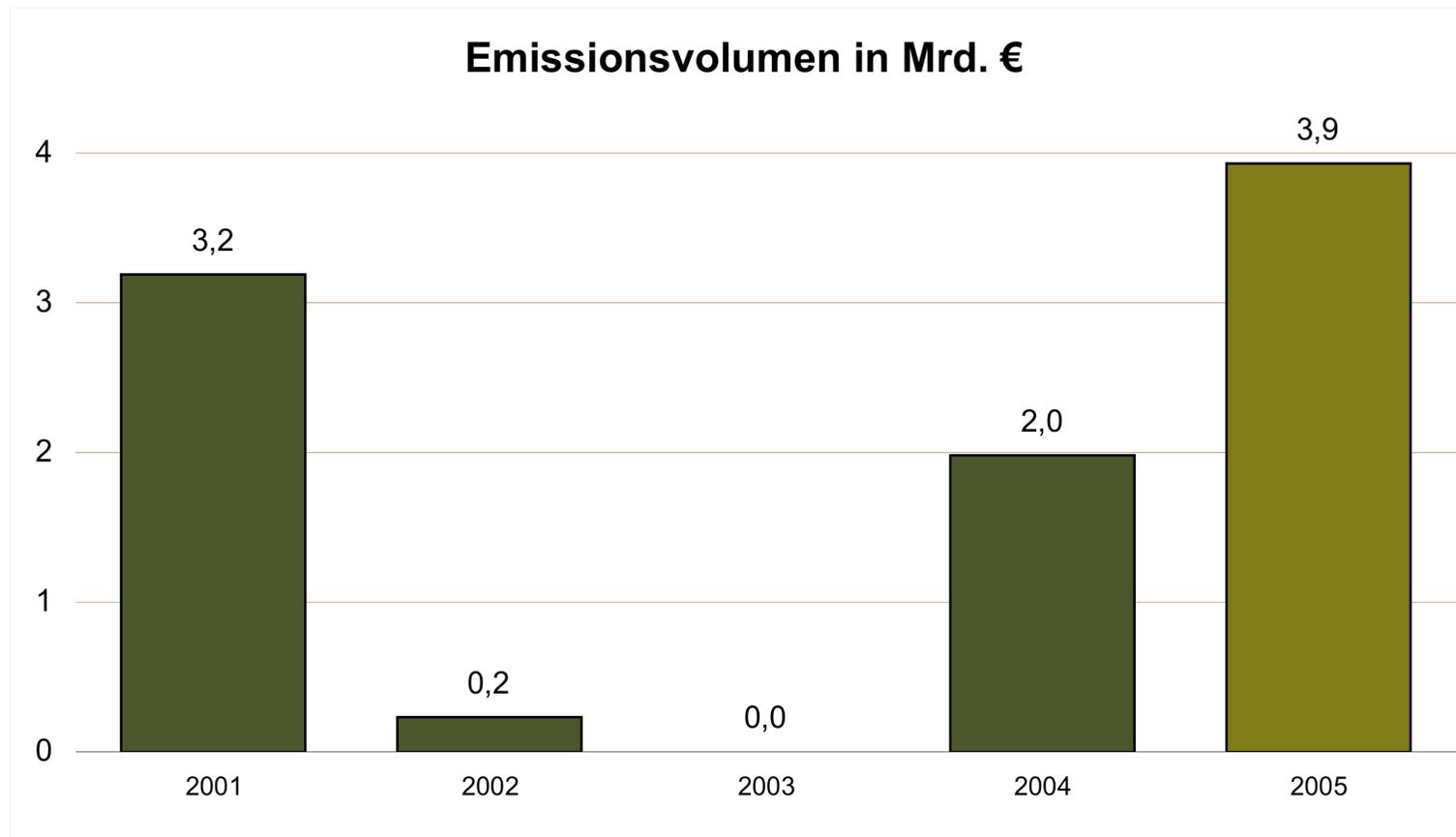
Gewichtetes KGV 2006e deutscher Indizes**	
DAX	13,3
MDAX	17,1
TecDAX	35,8
SDAX	18,0

* Emissionspreis zu Gewinn pro Aktie 2006e

** Stand: 19.01.2006

Quelle: Datenbank Kirchhoff Consult AG, Onvista, Börse Online, Bankstudien

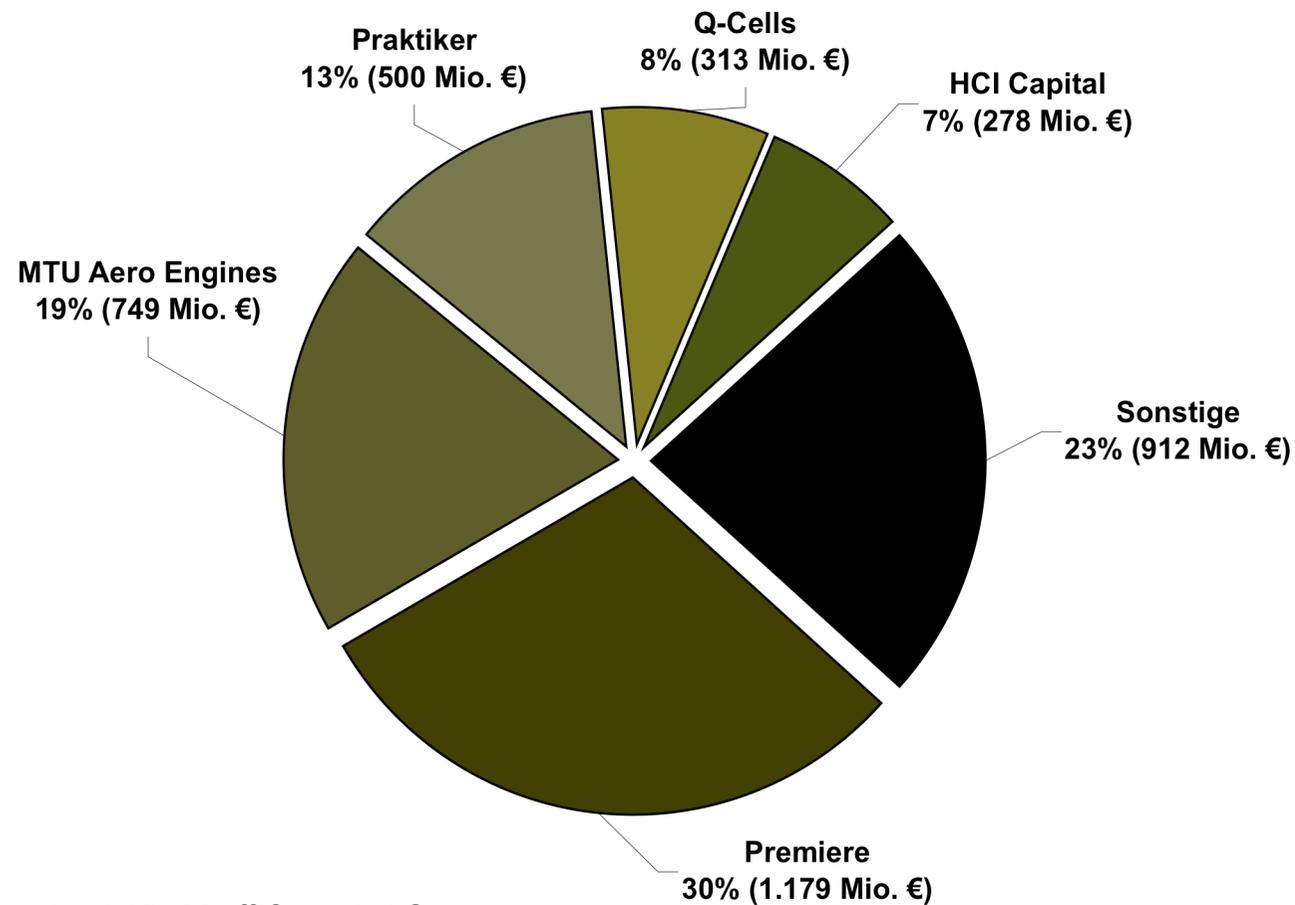
Gesamtes Emissionsvolumen von rund 4 Mrd. €



Quelle: Datenbank Kirchhoff Consult AG; 2005 inkl. ausgeübter Green Shoe

MTU und Premiere vereinen 49 % des Emissionsvolumens auf sich

Verteilung Emissionsvolumen (inkl. ausgeübter Green Shoe) nach Unternehmen



Quelle: Datenbank Kirchhoff Consult AG

Umplatzierungen machten im Schnitt 38 % des Emissionsvolumens aus

Emissionskonzepte: Umplatzierung vs, Kapiterhöhung

Unternehmen	Umplatzierungsanteil*
Praktiker	73%
HCI Capital	71%
INTERHYP	70%
Premiere	67%
Conergy	67%
MTU Aero Engines	52%
Tipp24	47%
Lloyd Fonds	43%
Thielert	28%
ErSol Solar Energy	8%
Q-Cells	7%
PAION	0%
Jerini	0%
Rothmann	0%
Durchschnitt	38%

*Anteil Aktien von Altgeschafter am gesamten Emissionsvolumen exkl. Green Shoe

Quelle: Datenbank Kirchhoff Consult AG

Deutsche Bank Marktführer bei den IPOs in Bezug auf Volumen und Anzahl

Konsortialführer 2006

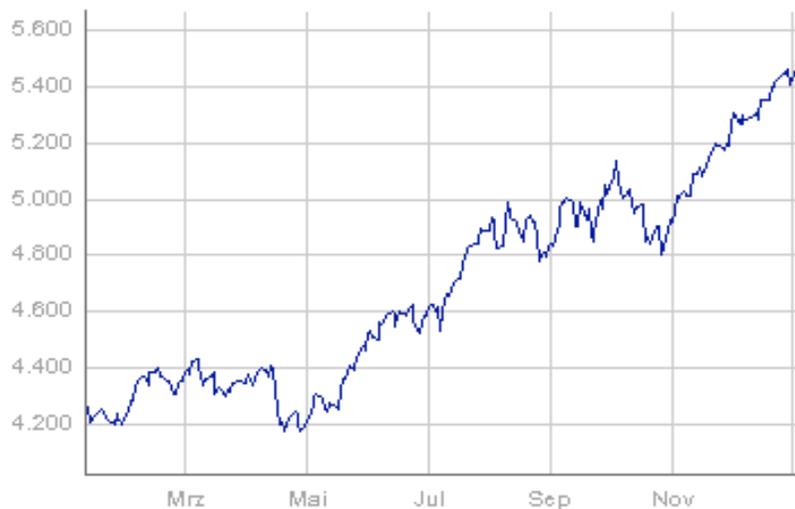
Konsortialführer	IPO's	Summe Emissionsvolumen in Mio. €
Deutsche Bank	Conergy, MTU, Interhyp, ErSol, Jerini, Praktiker, Tipp24	1.884,2
Credit Suisse First Boston	HCI, Jerini, Premiere	1.506,2
Morgan Stanley	Tipp24, Premiere	1.264,1
UBS	PAION, MTU Aero Engines	794,7
Goldmann Sachs	MTU Aero Engines	748,7
Dresdner Bank	Thielert, HCI, Q-Cells	733,5
ABN Ambro	Praktiker	500,3
JP Morgan	Praktiker	500,3
Citigroup	Q-Cells	313,2
Cazenove	Thielert	142,2
DZ Bank	Lloyd Fonds	88,7
VEM Aktienbank	Rothmann	15,5

Quelle: Datenbank Kirchhoff Equity Consult GmbH, Onvista

Leicht positive Kursentwicklungen für 2006 erwartet

DAX-Entwicklung im Jahr 2005

- < Jahresendstand von 5.408,3 Punkten
- < Jahresgewinn von 27,1%
- < Jahreshoch am Ende des Jahres



DAX-Prognosen zum Jahresende 2006

Ø + 5,2%

M.M. Warburg:	5.850
Commerzbank:	5.550
LBBW:	5.800
Sal. Oppenheim:	5.750
LB Rheinland-Pfalz:	6.000
Deka Bank:	6.100
DZ Bank:	5.700
WestLB:	6.000
HSBC T&B:	5.900
Durchschnitt:	5.688

- < Der Aktienmarkt wird sich nach Einschätzung von Experten 2006 leicht nach oben bewegen. Im Durchschnitt wird der DAX bei 5.688 Punkten gesehen - das wäre ein plus von ca. 5%.

Quelle: Deutsche Börse, Focus Money Online

Mit Schwung ins IPO Jahr 2006. 25 IPOs erwartet

IPO-Ausblick 2006

- < Wir erwarten ca. 25 Debüts im Prime Standard und General Standard
- < Börsengängen quer durch alle Branchen. Kandidaten sind z.B.
 - < Verlag (Springer Science + Business Media)
 - < Chemieunternehmen (Wacker Chemie)
 - < Fluggesellschaft (Air Berlin)
 - < Biotechunternehmen (Willex)
 - < Finanzdienstleister (OVB)
- < Darüber hinaus sind 2006 milliardenschwere Abspaltungen geplant – so bspw. bei Infineon und Altana
- < Ein weiterer Ansturm von kleineren Unternehmen auf den „Entry Standard“ im Freiverkehr ist zu erwarten

Hamburg

Kirchhoff Consult AG
Ahrensburger Weg 2
D - 22359 Hamburg
+49.40.609.186.0
info@kirchhoff.de

München

Kirchhoff Consult AG
Brienner Str. 56
D - 80333 München
+49.89.542.449.0
muenchen@kirchhoff.de

Luzern

Kirchhoff Consult (Schweiz) AG
Lidostraße 6
CH - 6006 Luzern
+41.41.37.50.120
schweiz@kirchhoff.de

Wien

Kirchhoff Consult AG
Zwillinggasse 1
A - 1190 Wien
+43.1.318.04.50
hdoc@netway.at

