



Thema **Kapitalmarkt- und IPO Rückblick 2009**

Datum **Dezember 2009**



*Kapitalmarkt- und IPO-Rückblick 2009:
Das Jahr der Kapitalerhöhungen*

Hamburg, Dezember 2009

Überblick: Das Börsenjahr 2009*

Börsengänge:

- Nur 1 Börsengang im regulierten Markt (Prime Standard): Vtion Wireless Technology aus China
- Emissionsvolumen: 56 Mio. Euro
- Auch 2008 wagten nur 2 Unternehmen mit einem Gesamtvolumen von 300 Mio. Euro den Börsengang in Deutschland
- Am Markt gab es zwei Transfers: Die YOC AG und die zooplus AG wechselten aus dem Entry Standard in den Prime Standard
- Im Open Market gab es 2009 (ohne Platzierung) 41 Neuaufnahmen
- Nachdem der internationale IPO Markt sich im zweiten Quartal 2009 deutlich erholt hat, ist trotz der Absagen zum Jahresende ein Umschwung auch am deutschen Markt zu erwarten.
- Kirchhoff rechnet im Jahr 2010 mit bis zu 20 IPOs im Prime Standard

Börsenentwicklung:

- Im Jahr 2009 stieg der DAX von 4810 auf 5930 Punkte und damit um 23 Prozent

* Stichtag: 21. Dezember 2009



Agenda

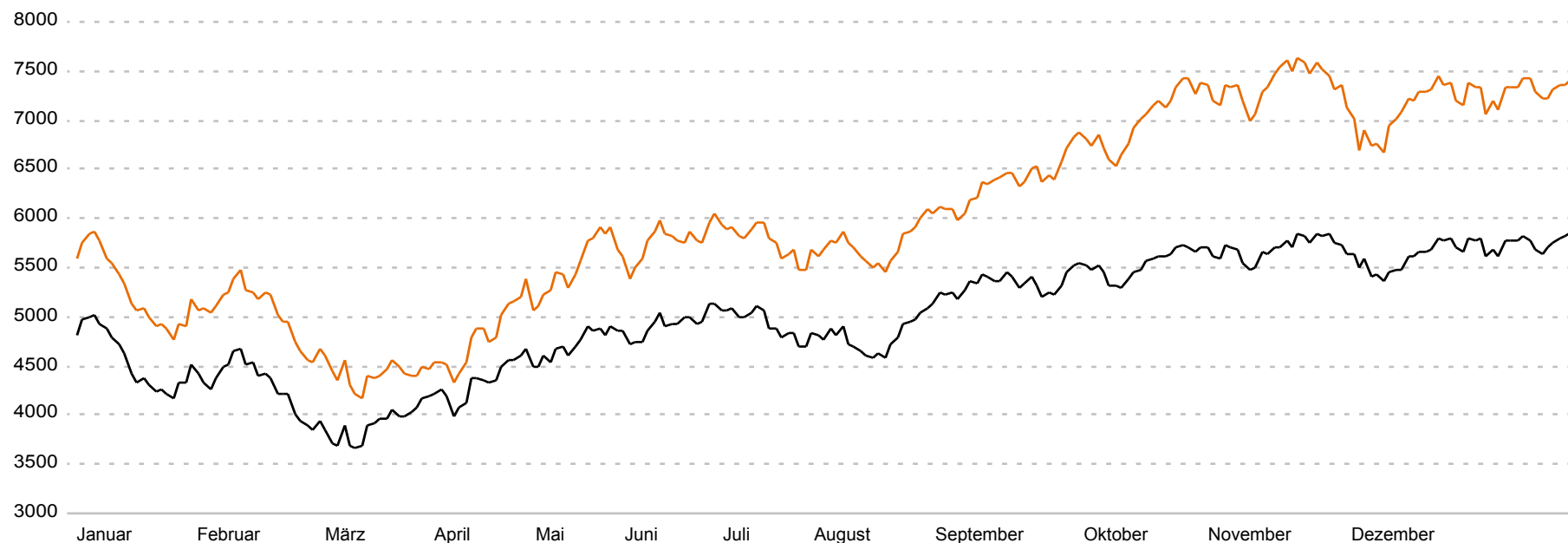
1. *Rahmenbedingungen*
2. *Börseneinführungen 2009*
3. *Kapitalerhöhungen 2009*
4. *Entwicklung IPO-Geschäft*
5. *Ausblick*



1. Rahmenbedingungen

*DAX gewinnt 2009 23% - MDAX sogar 33%**

- DAX (4810) und MDAX (5601) starten zum 1. Januar 2009 auf hohem Niveau
- Liquidität wurde durch staatliche Eingriffe und die Zentralbank gesichert
- Zum 21.12.2009 verzeichnet der DAX einen Jahresgewinn von 23%



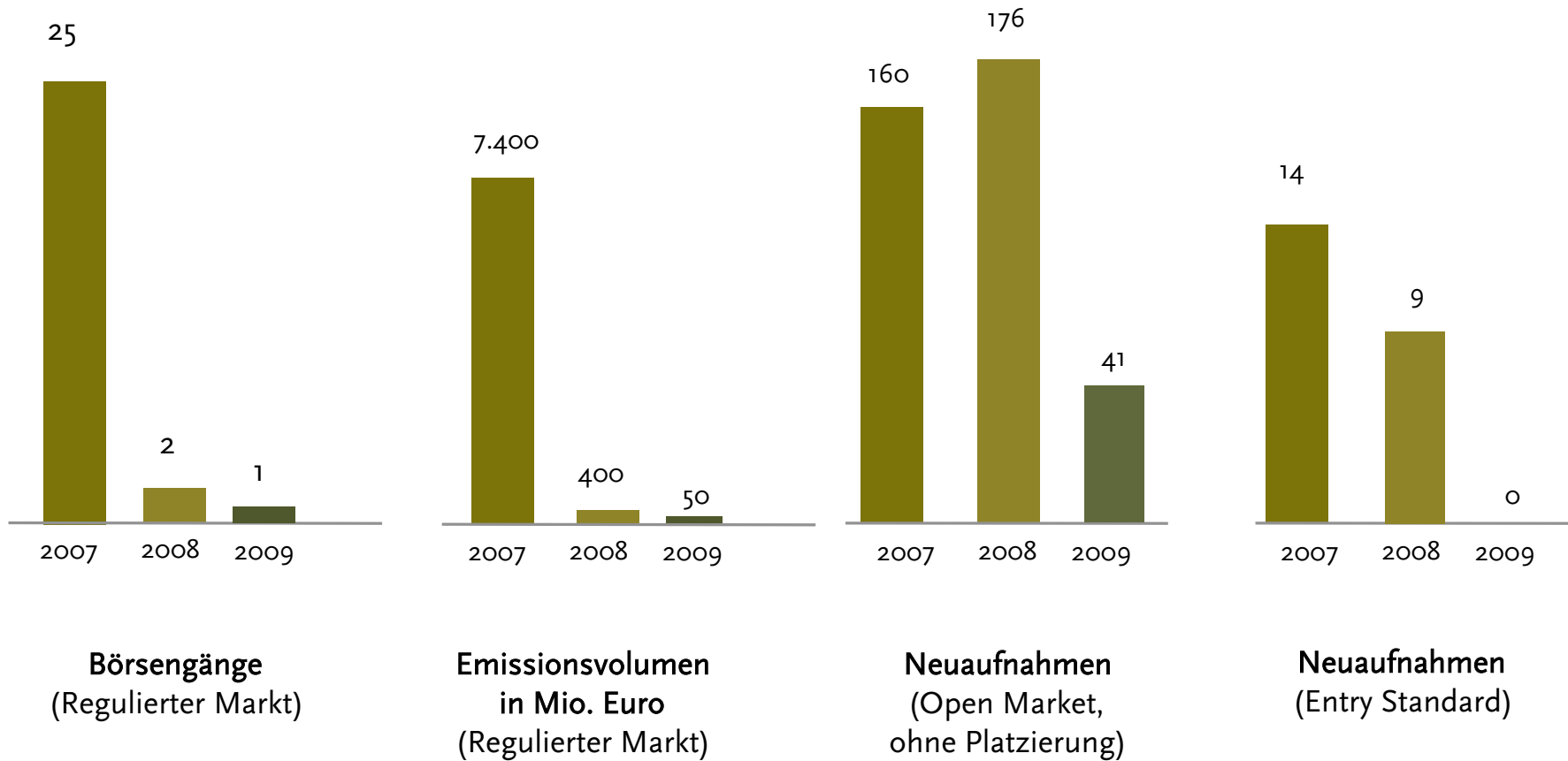
- MDAX (+ 33%) startete bei 5601 Punkten und notiert zum 21.12.2009 bei 7454 Punkten
- DAX (+ 23%) startete bei 4810 Punkten und notiert zum 21.12.2009 bei 5930 Punkten

* Stichtag: 21. Dezember 2009

A close-up photograph of a document. In the upper right, the letters 'LTPC' are printed in a large, bold, serif font. Below and to the left of the text is a stylized graphic of a globe, showing latitude and longitude lines. The lighting is soft, creating a slight shadow of the text and graphic on the surface below.

2. Börseneinführungen 2009

Das Börsenjahr 2009 im Vorjahresvergleich*



* Stichtag: 21. Dezember 2009

*Im direkten Vergleich: Neuemissionen 2009**



Entry Standard

Umsatz 2008
8,2 Mio.

EBIT 2008
1,1 Mio.

Emissionsvolumen
3,12 Mio.

Zeichnungsrendite
12,8 %

Performance seit IPO
1,0 %

Entry Standard

Umsatz 2008
0

EBIT 2008
-10,4 Mio.

Emissionsvolumen
2,28 Mio.

Zeichnungsrendite
10,5 %

Performance seit IPO
-88,8 %

Prime Standard

Umsatz 2008
39,2 Mio.

EBIT 2008
12,6 Mio.

Emissionsvolumen
55,6 Mio.

Zeichnungsrendite
0 %

Performance seit IPO
- 24,2 %

* Stichtag: 21. Dezember 2009

Vtion Wireless - Daten und Fakten zum einzigen IPO 2009 im Prime Standard



ISIN:	DE000CHEN993
Branche:	Telekommunikation
Geschäftstätigkeit:	Mobile Datenkarten
IPO-Datum:	01.10.2009
Börsensegment:	Prime Standard/Regulierter Markt
Emissionsvolumen:	15.980.000 Millionen Euro
Aktienart:	Nennwertlose Inhaber-Stammaktien
Konsortialführer:	SAL. OPPENHEIM JR.&CIE. KGaA, Macquarie Capital (Europe) Limited
Bookbuilding-Spanne:	9,50 - 12,00 Euro
Emissionspreis:	10,75 Euro
Erster Kurs:	10,75 Euro
Zeichnungsrendite:	0 %
Freefloat:	28,2 %
Kurs am 16.12.2009:	8,22 Euro
Performance seit IPO:	-23,53 %

Angekündigte und abgesagte Börsengänge im Jahr 2009

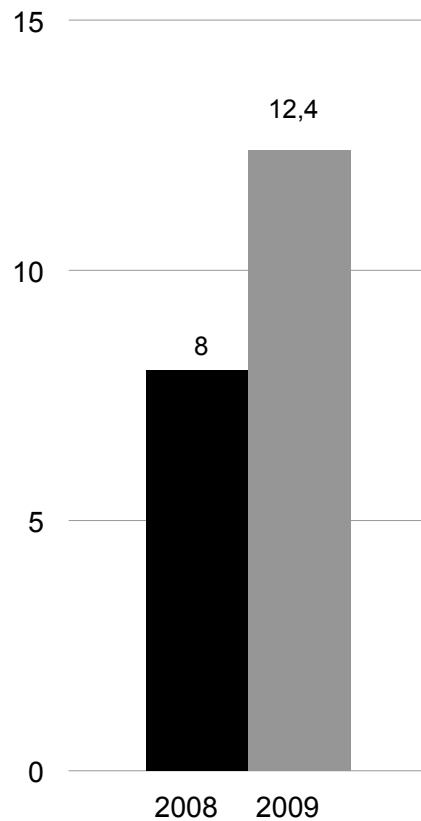
- **Scan Energy**
 - Börsengang nach Bookbuilding abgesagt (09.12.2009)
- **Hochtief Concessions**
 - Börsengang nach Bookbuilding abgesagt (03.12.2009)
- **Unity Media**
 - IPO-Kandidat wurde an den US-Medienkonzern Liberty Media verkauft



3. Kapitalerhöhungen 2009

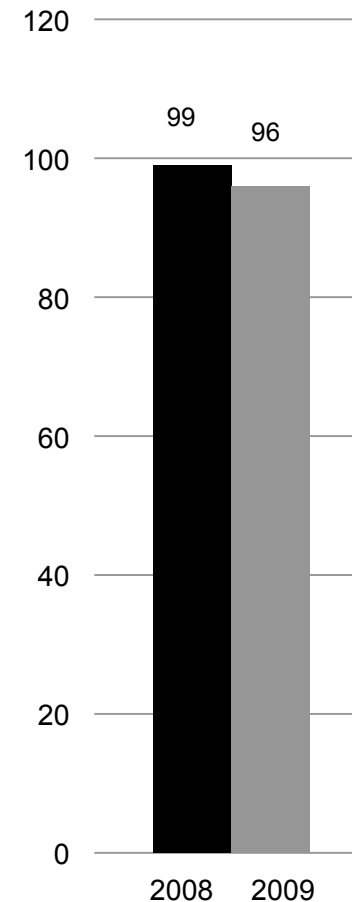
*Starker Anstieg des Emissionsvolumens bei nahezu gleichbleibender Zahl der Kapitalerhöhungen**

Emissionsvolumen in Mrd. €



- < 2009 war das Jahr der Kapitalerhöhungen
- < Kapitalmarkt zeigt sich zunehmend aufnahmebereiter für größere Kapitalerhöhungen
- < Die größten Kapitalnachfrager sind die Banken: 2008 (71%) und 2009 (34%).
- < Erkennbarer Trend, dass auch die übrigen Branchen den Kapitalmarkt zunehmend wieder nutzen: Volumen der Kapitalerhöhungen ohne Banken hat sich 2009 vervierfacht: von 2,29 Mrd. € in 2008 auf 8,18 Mrd. € in 2009

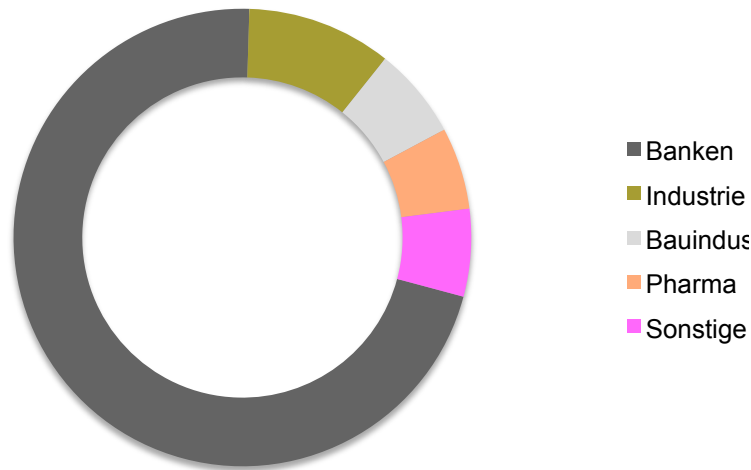
Zahl der Kapitalerhöhungen



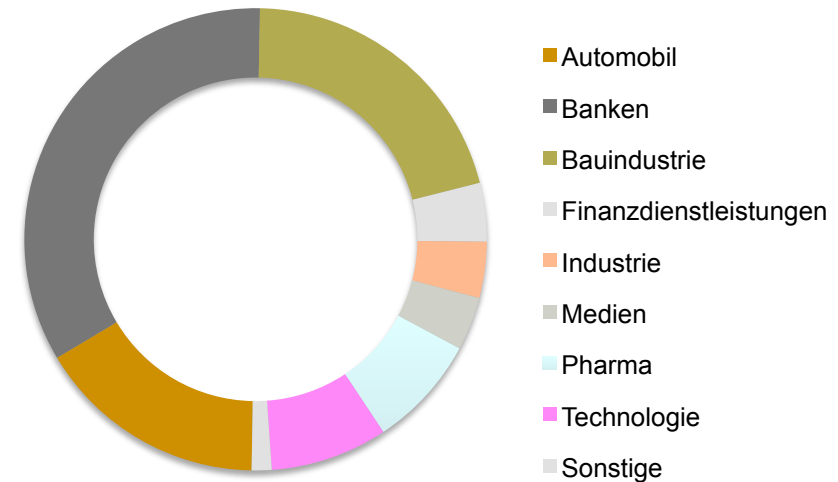
* Quelle: Deutsche Börse und ohne die Kapitalerhöhungen der Hypo Real Estate Holding AG

Banken führen 2008 die Liste an - 2009 bereits 6 klassische Unternehmen unter den Top 10

2008



2009



Die 10 größten Kapitalerhöhungen 2008:

Unternehmen	Platzierungsvolumen
Deutsche Bank AG	2,20 Mrd. €
IKB Deutsche Industriebank AG	1,25 Mrd. €
Commerzbank AG	1,11 Mrd. €
Deutsche Postbank AG	1,00 Mrd. €
HeidelbergCement AG	0,51 Mrd. €
Conergy AG	0,39 Mrd. €
DVB Bank SE	0,15 Mrd. €
Fresenius SE Vz	0,15 Mrd. €
Fresenius SE St	0,14 Mrd. €
MLP AG	0,12 Mrd. €

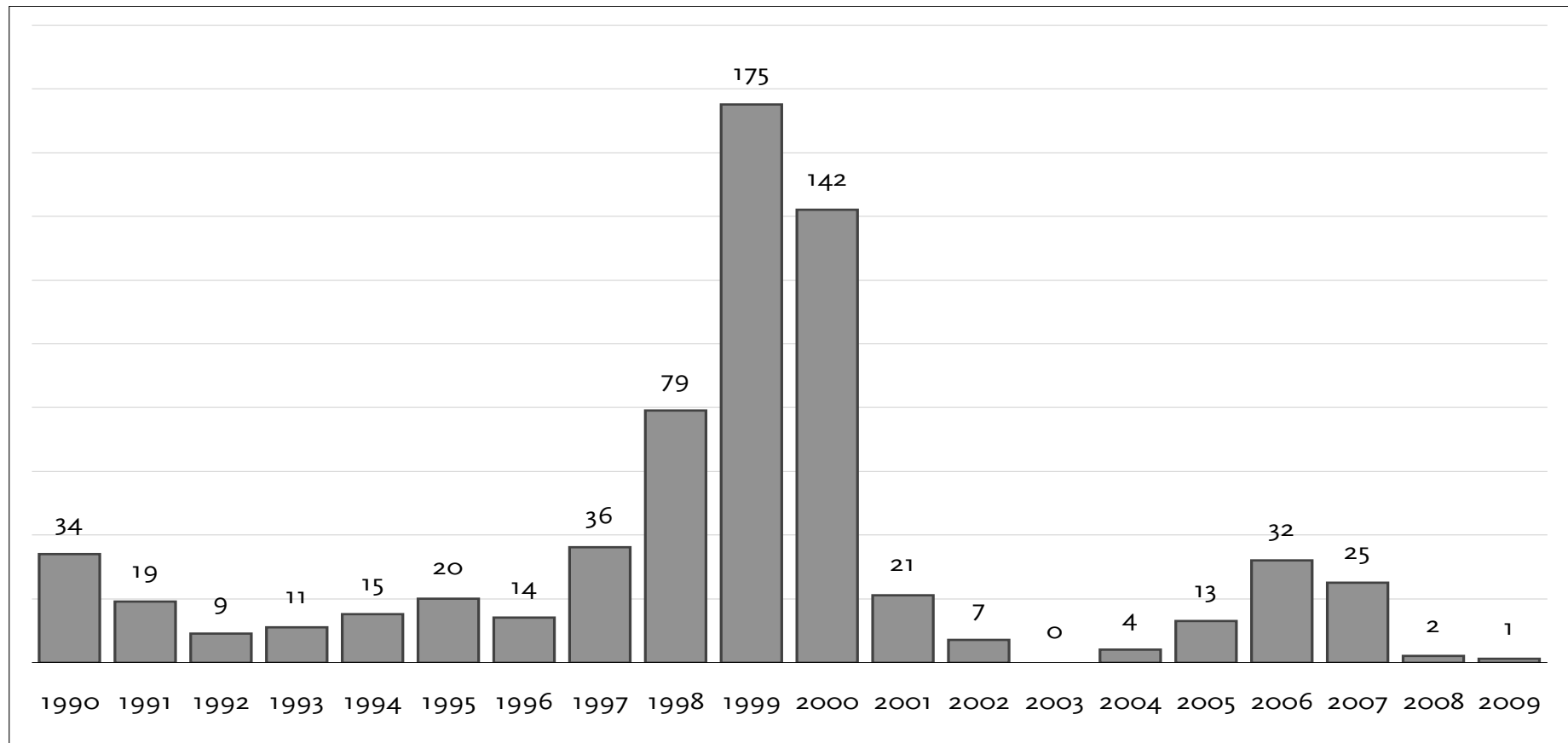
Die 10 größten Kapitalerhöhungen 2009:

Unternehmen	Platzierungsvolumen
HeidelbergCement AG	2,31 Mrd. €
Daimler AG	1,95 Mrd. €
Commerzbank AG	1,77 Mrd. €
UniCredit S.p.A.	1,22 Mrd. €
Infineon Technologies AG	0,69 Mrd. €
UniCredit S.p.A.	0,48 Mrd. €
Rhön-Klinikum AG	0,46 Mrd. €
QIAGEN N.V.	0,44 Mrd. €
Commerzbank AG	0,42 Mrd. €
Sky Deutschland AG	0,41 Mrd. €



4. Entwicklung IPO-Geschäft

Anzahl der Börsengänge seit 1990



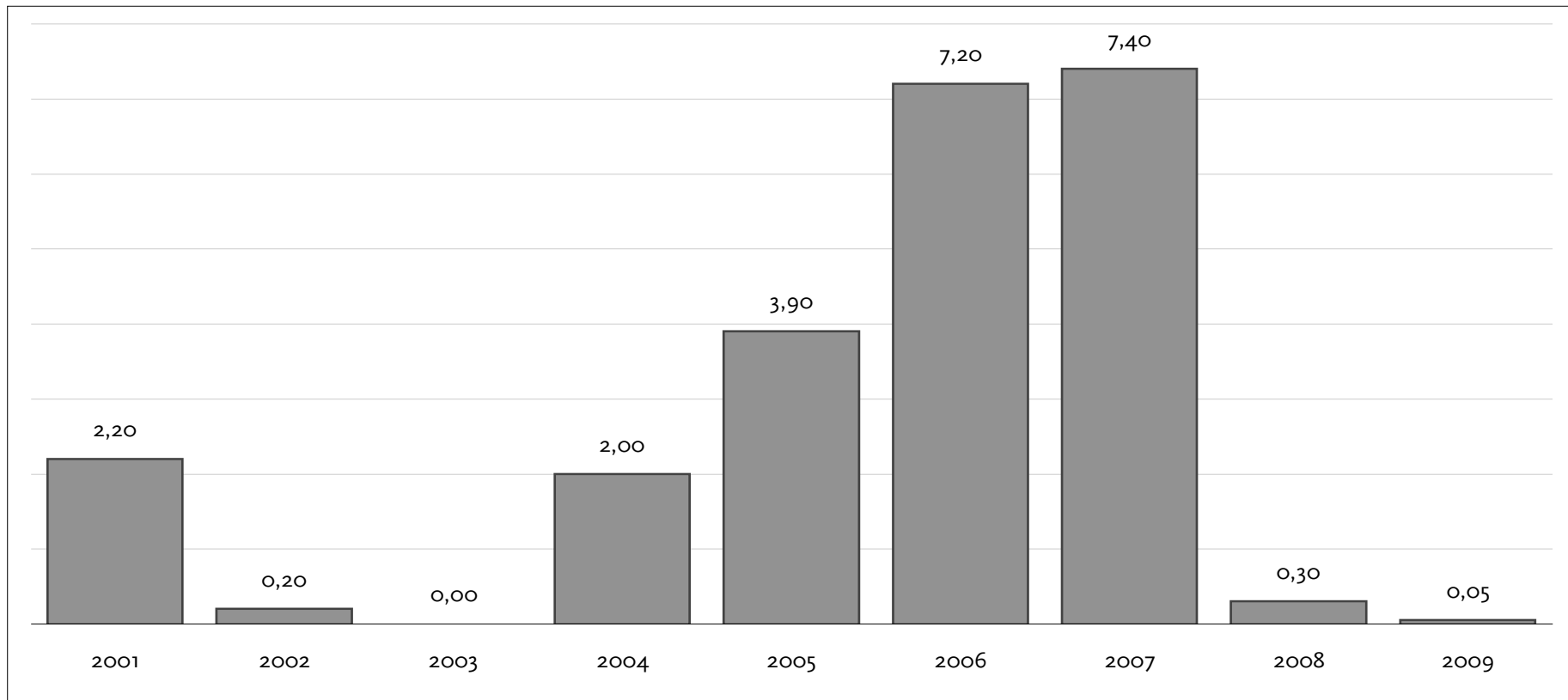
DAX - Entwicklung im Vergleich zu IPOs

Analogie zu 2003? Nahezu identische Kursentwicklung in 2009 und ein schlechter IPO-Jahrgang lassen auf eine Belebung des IPO-Markts analog 2004-2007 hoffen!



Regulierter Markt: Emissionsvolumen seit 2001

Emissionsvolumen in Mrd. €





5. *Ausblick*

Ausblick: Börsengänge in 2010

- Schon im ersten Halbjahr ist eine Erholung des IPO-Marktes gut vorstellbar
- Nachdem sich die Märkte erholt haben, und einige Kandidaten noch von ihrem aufgeschobenen Börsengang in den Startlöchern stehen, rechnet Kirchhoff Consult 2010 mit bis zu 20 Börseneinführungen im Prime Standard
- Brenntag, GSW Immobilien, Prime Office, Schott Solar und die Flint Group sind mögliche größere Börsenkandidaten für 2010
- Es wird keinen Branchenschwerpunkt geben – entscheidend wird die Qualität der Unternehmen sein
- Das positive internationale IPO Umfeld wird 2010 auch Deutschland erreichen, bis Ende November 2009 glückten weltweit 459* Börsengänge
- Auch ausländische Unternehmen werden wieder an den deutschen Kapitalmarkt gehen

* Quelle: Ernst & Young



Hamburg

Kirchhoff Consult AG
Herrengraben 1
D - 20459 Hamburg
+49.40.609.186.0
info@kirchhoff.de

Munich

Kirchhoff Consult AG
Weinstraße 5
D - 80333 Munich
+49.89.542.449.0
sueden@kirchhoff.de

Zurich

Kirchhoff Consult (Schweiz) AG
Arosastrasse 7
CH - 8008 Zurich
+41.44.385.80.20
schweiz@kirchhoff.de

Vienna

Kirchhoff Consult AG
Zwillinggasse 1
A - 1190 Vienna
+43.1.318.04.50
kirchhoff@utanet.at

Suzhou

Kirchhoff Suzhou Consulting &
Services Co., Ltd.
28 Airport Road
Suzhou Industrial Park
Suzhou 215021

Istanbul

Kirchhoff Consult
43-B Gardenya 1-2 d: 2
Atasehir-Kadiköy
Istanbul
turkey@kirchhoff.de