

RÜCKBLICK BÖRSENGÄNGE / MITTELSTANDSANLEIHEN 2014 UND AUSBLICK 2015

DEZEMBER 2014

The logo for Kirchhoff, featuring a stylized bar chart icon above the company name. The bar chart consists of three vertical bars of increasing height from left to right. The text 'KIRCHHOFF' is written in a bold, blue, sans-serif font.

KIRCHHOFF

RÜCKBLICK BÖRSENGÄNGE / MITTELSTANDSANLEIHEN 2014 UND AUSBLICK 2015

GESTIEGENE ANZAHL AN BÖRSENGÄNGEN BEI RELATIV STABILEM EMISSIONSVOLUMEN IM VERGLEICH ZUM VORJAHR

ANZAHL DER EMISSIONEN VON MITTELSTANDSANLEIHEN GING 2014 DEUTLICH ZURÜCK

AUSBLICK: BELEBUNG DES IPO-MARKTES SOWIE STABILISIERUNG DES MARKTES FÜR MITTELSTANDSANLEIHEN

AGENDA

1

EXECUTIVE
SUMMARY

SEITE 04

2

BÖRSENGÄNGE/
MITTELSTANDS-
ANLEIHEN 2014

SEITE 07

3

HISTORISCHE
ENTWICKLUNG
IPO/MITTELSTANDS-
ANLEIHEN-MARKT

SEITE 14

4

AUSBLICK 2015

SEITE 19

1

EXECUTIVE SUMMARY

EXECUTIVE SUMMARY (1/2)

- Der DAX entwickelte sich trotz des anhaltend niedrigen Zinsniveaus im Jahr 2014 auf Grund verschiedener internationaler Krisen in Syrien, im Irak und der Ukraine sehr volatil und stieg nur um 4,3 Prozent (Stand: 30.12.2014). Insgesamt überschritt der deutsche Leitindex 2014 viermal die Marke von 10.000 Punkten, sank jedoch im Oktober zwischenzeitlich auf unter 8.600 Punkte.

BÖRSENGÄNGE

- Die Anzahl der Börsengänge stieg 2014 von fünf auf acht (inklusive des Börsengangs von Rocket Internet im Entry Standard). Das Emissionsvolumen stieg jedoch nur leicht auf rund 3,7 Mrd. Euro (2013: 3,6 Mrd. Euro).
- Mit einem Emissionsvolumen von 1,4 Mrd. Euro führte Rocket Internet die größte Notierungsaufnahme durch und erreichte damit einen Anteil von 38,4 Prozent des gesamten Emissionsvolumens 2014.
- Zweitgrößte Neuemission: Zalando mit einem Emissionsvolumen von 526,2 Mio. Euro.
- Mit Hella ging nur ein klassisches Familienunternehmen an die Börse.
- Trotz diverser Skandale um einige chinesische Unternehmen an der Frankfurter Wertpapierbörse wagte mit Snowbird wieder ein Emittent aus China einen Börsengang in Deutschland. Das Emissionsvolumen lag aber unter 10 Mio. Euro.
- Positive Kursentwicklung: Von den acht Börsengängen lagen sechs im Plus (Stand: 30.12.2014). Bedingt durch starke Kursverluste bei Braas Monier und Snowbird liegt die durchschnittliche Kursperformance der Neuemissionen jedoch bei nur +3,7 %, der Median allerdings bei +8,9 %.

EXECUTIVE SUMMARY (2/2)

MITTELSTANDSANLEIHEN

- Der Markt für Mittelstandsanleihen hat sich wie erwartet merklich abgekühlt. Nur noch 30 Unternehmen begaben 2014 eine Anleihe im Vergleich zu 46 im vergangenen Jahr.
- Die Dürr AG führt die Liste der Mittelstandsanleihen mit einem platzierten Volumen von 300 Mio. Euro an. Im Schnitt lag das Volumen der Mittelstandsanleihen 2014 bei etwa 55 Mio. Euro. Immerhin wurden rund 97 % des Zielvolumens platziert.
- Der durchschnittliche Koupon bei den 2014 emittierten Mittelstandsanleihen lag bei 6,7 % (2013: 7,4 %).

AUSBLICK

- Positive Gesamtmarktentwicklung: Die Deutsche Bank prognostiziert für 2015 einen Anstieg des DAX auf 11.500 Punkte. Das entspricht einem Plus von gut 17 % (Basis 30. Dez. 2014).
- Kirchhoff Consult rechnet mit
 - einer Belebung des IPO-Marktes 2015 auf rund 15 IPOs mit einem Emissionsvolumen von über 3 Mrd. Euro und
 - einer Stabilisierung des Marktes für Mittelstandsanleihen 2015 mit etwa 30 Emissionen mit einem Emissionsvolumen bis zu 2 Mrd. Euro.

2

BÖRSENGÄNGE/ MITTELSTANDSANLEIHEN 2014

KAPITALMARKTUMFELD 2014

SEHR VOLATILE PERFORMANCE DES DAX UND DES MDAX

LEITINDIZES: DAX UND MDAX



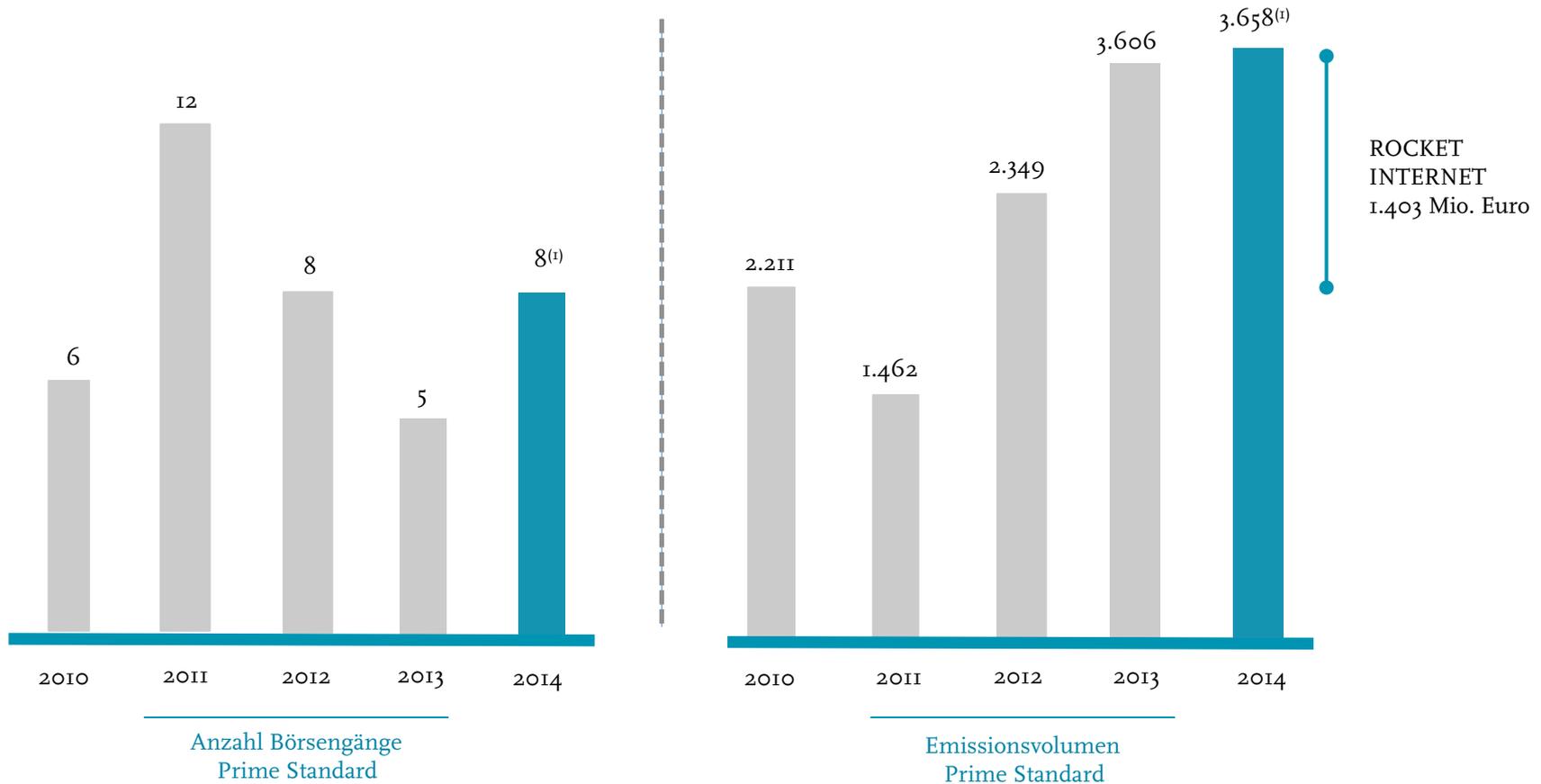
- MDAX (+ 2,5 %) startete bei 16.516 Punkten und notierte zum 30.12.2014 bei 16.934 Punkten
- DAX (+4,3 %) startete bei 9.400 Punkten und notierte zum 30.12.2014 bei 9.805 Punkten

(1) Quelle: Handelsblatt 28.11.2014

MEHR BÖRSENGÄNGE

BEI NUR LEICHT HÖHEREM EMISSIONSVOLUMEN

BÖRSENGÄNGE: ZAHL DER EMITTENTEN SEIT 2010 UND EMISSIONSVOLUMEN IN MIO. EURO

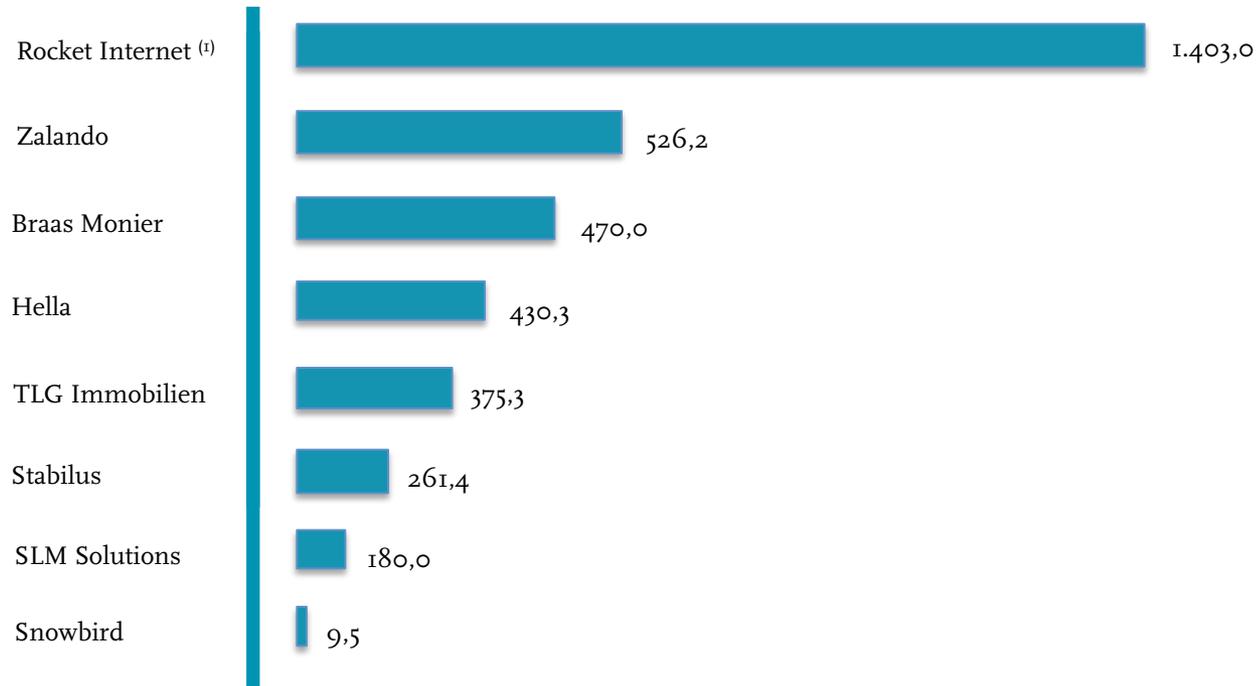


(1) Inklusive IPO von Rocket Internet im Entry Standard

EIN SCHWERGEWICHT

DER BÖRSENGANG VON ROCKET INTERNET MACHTE 39,3 % DES GESAMTEN EMISSIONSVOLUMENS AUS

BÖRSENGÄNGE 2014 : EMISSIONSVOLUMEN IN MIO. EURO

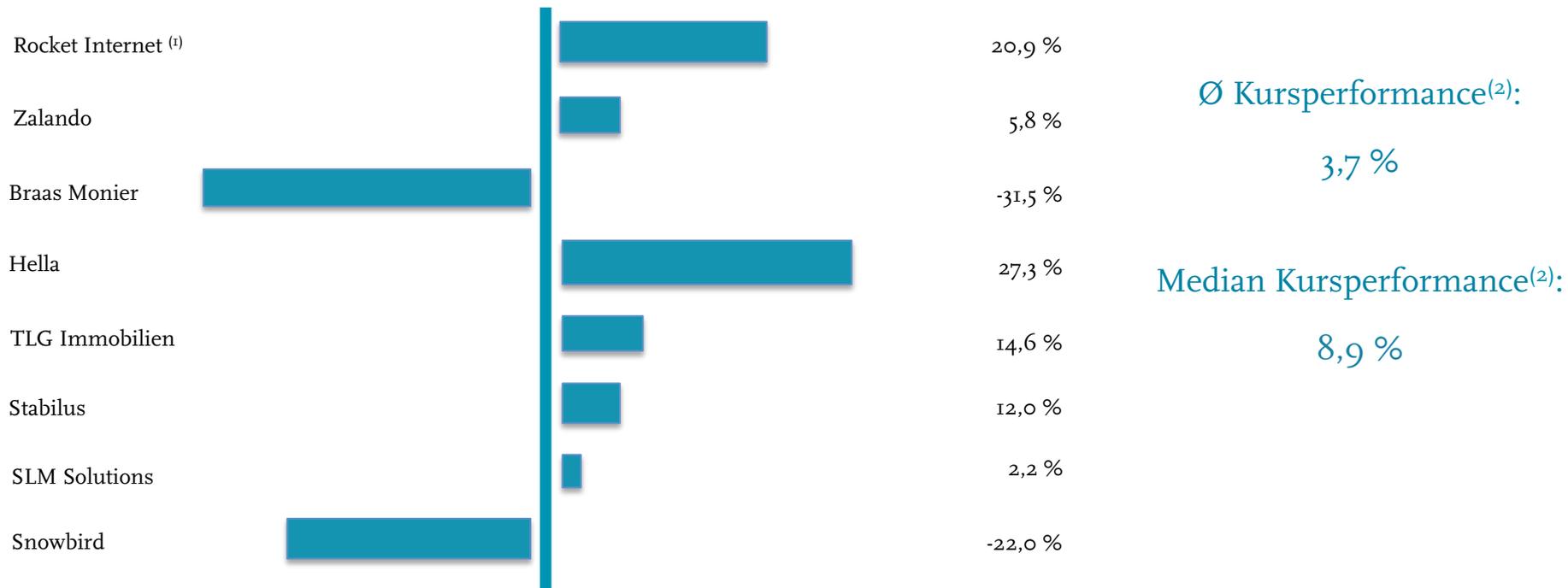


(1) IPO im Entry Standard

POSITIVE PERFORMANCE

75 % DER BÖRSENGÄNGE MIT POSITIVER ENTWICKLUNG

BÖRSENGÄNGE 2014: KURSENTWICKLUNG SEIT IPO

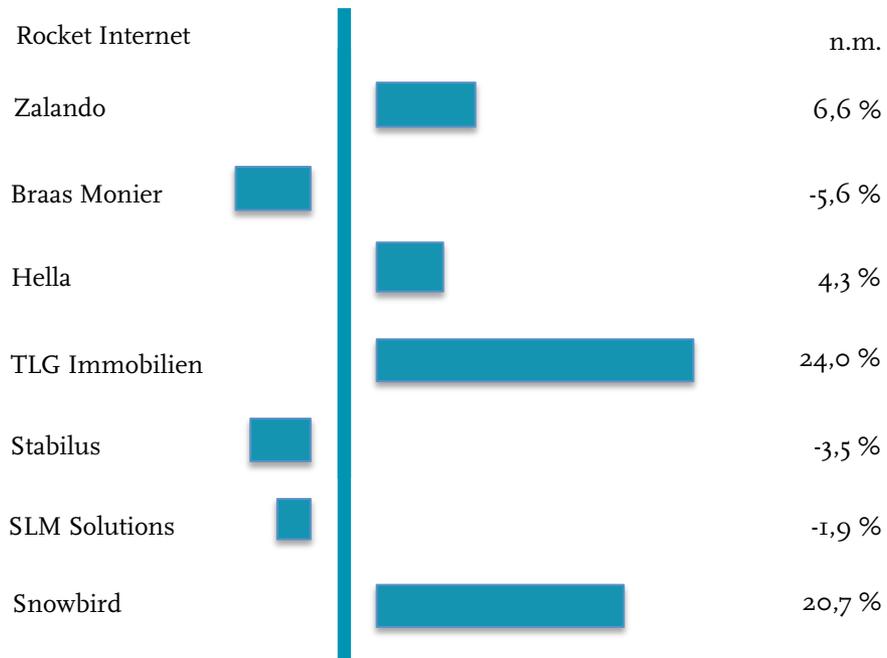


(1) IPO im Entry Standard; (2) Stand 30.12.2014

PROFITABILITÄT DER EMITTENTEN

DREI EMITTENTEN MIT JAHRESFEHLBETRAG VOR DEM IPO

BÖRSENGÄNGE 2014: NETTOGEWINN-MARGE IM JAHR VOR DEM IPO



MITTELSTANDSANLEIHEN 2014

30 PLATZIERTE MITTELSTANDSANLEIHEN 2014, NACH 46 IM VORJAHR

EMITTENT	ZIELVOLUMEN/PLATZIERTES VOLUMEN IN MIO. EURO	EMITTENT	ZIELVOLUMEN/PLATZIERTES VOLUMEN IN MIO. EURO
DÜRR II	300/300	SENIVITA SOZ GS	22/15
AIR BERLIN IV	170/170	HANSE YACHTS	20/13
UBM REAL	160/160	DEWB	10/10
DIC RESET III	125/125	SENATOR ENTERTAINMENT	10/10
TAG IMMOBILIEN II	125/125	RE INVESTORS	10/10
ADLER REAL ESTATE II	100/100	FCR IMMOBILIEN	10/10
GERMAN PELLETS	100/100	HERBAWI	10/10
AIR BERLIN V	82/82	INCITY IMMOBILIEN	10/8
3W POWER II	50/50	EYEMAXX IV	13/8
DEMIRE	50/50	WITTEN/HERDECKE	8/8
GEWA 5 TO 1	35/35	PENELL	5/5
STEILMANN BOECKER II	33/33	GESAMT: 30	1.693/1.644
BEATE UHSE	30/30		
UNDERBERG II	30/30		
SEMPER IDEM	30/30		
KTG AGRAR 3	50/25		
NEUE ZWL ZAHNRADWERK	25/25		
MARITIM VERTRIEB II	25/25		
KSW IMMOBILIEN	25/22		
VEDES II	20/20		

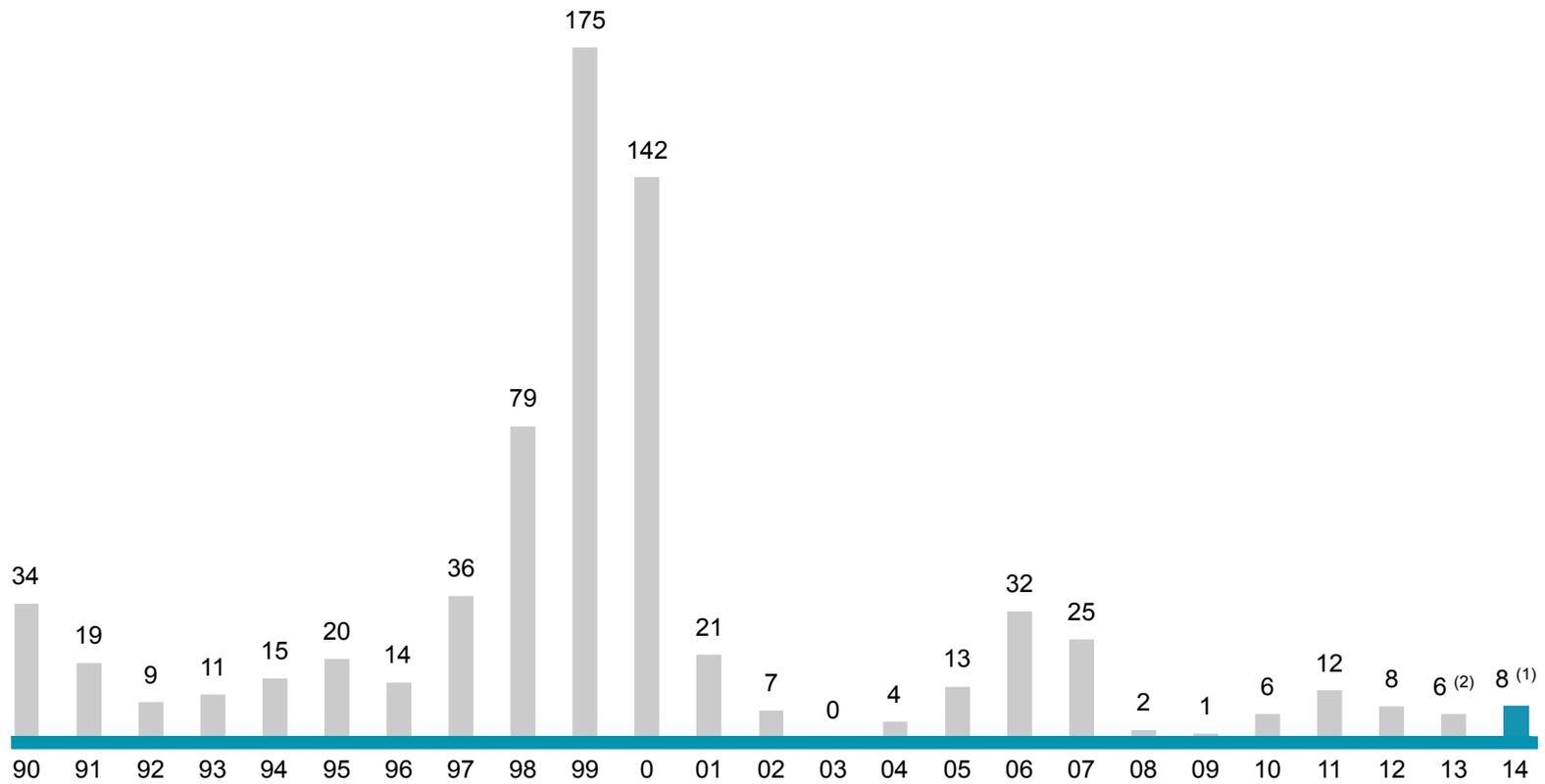
Quelle: www.bondguide.de; boerse-frankfurt.de

3

HISTORISCHE ENTWICKLUNG IPO/ MITTELSTANDSANLEIHEN- MARKT

ANZAHL DER BÖRSENGÄNGE IN DEUTSCHLAND WEITER AUF NIEDRIGEM NIVEAU

BÖRSENGÄNGE SEIT 1990 IM REGULIERTEN MARKT



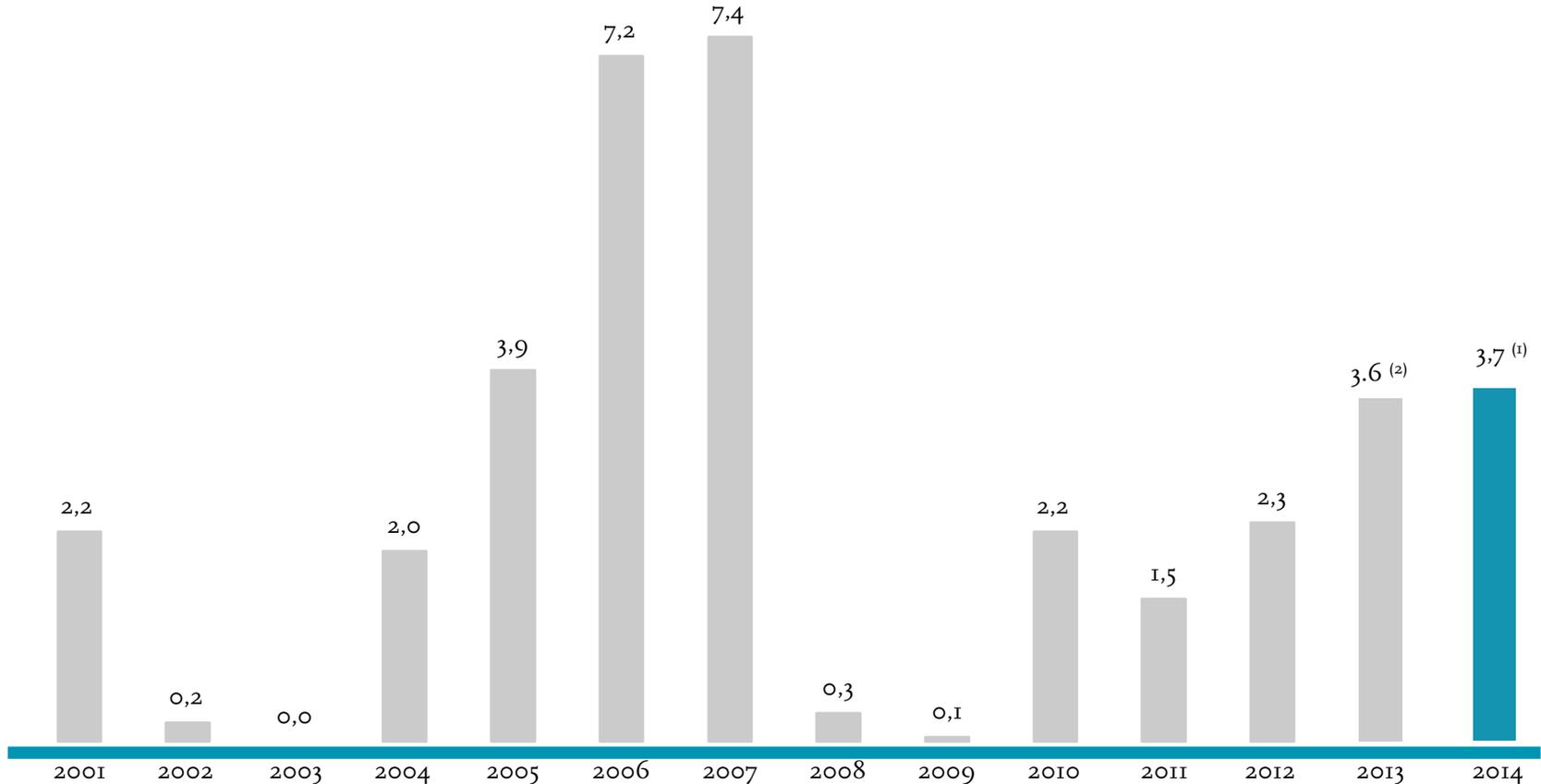
(1) Inkl. ein IPO im Entry Standard

(2) Inkl. ein IPO im General Standard

STABILES EMISSIONSVOLUMEN 2014

INSGESAM POSITIVE ENTWICKLUNG SEIT 2009

BÖRSENGÄNGE 2014 : EMISSIONSVOLUMEN SEIT 2001 IN MRD. EURO



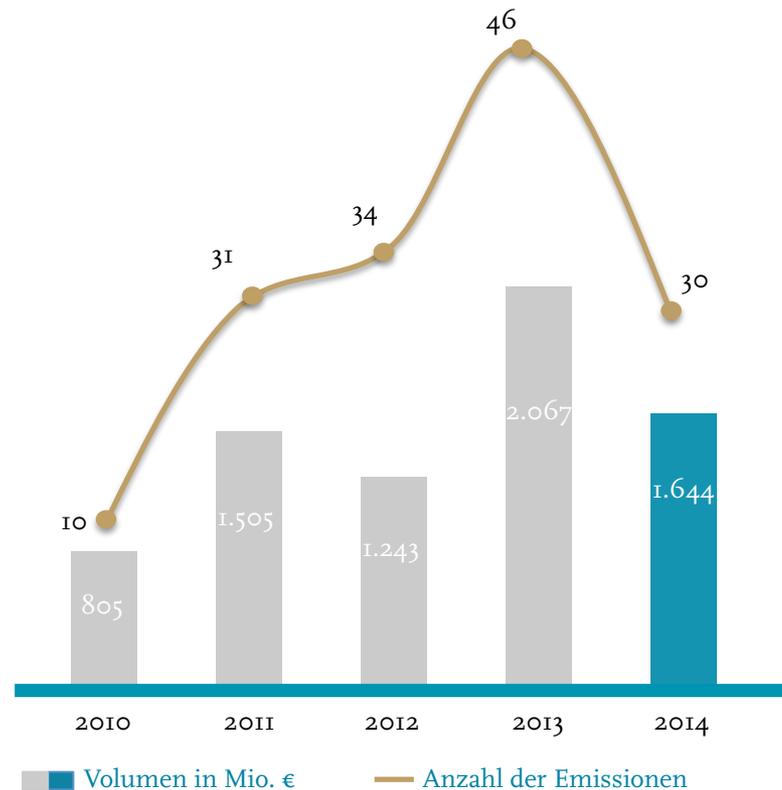
(1) Inkl. ein IPO im Entry Standard

(2) Inkl. ein IPO im General Standard

HAMBURG, 06. JANUAR 2015

GESUNKENES EMISSIONSVOLUMEN BEI MITTELSTANDS-ANLEIHEN

MITTELSTANDSANLEIHEN 2014 : EMISSIONSVOLUMEN SEIT 2010 IN MIO. EURO UND ANZAHL DER EMISSIONEN



Quelle: www.bondguide.de, eigene Berechnungen

HAMBURG, 06. JANUAR 2015

4

AUSBLICK 2015

AUSBLICK 2015

MEHR IPOs, STABILISIERUNG BEI ANLEIHEN BÖRSENGÄNGE

- Freundliches Kapitalmarktumfeld: Kapitalmarktexperten erwarten im Schnitt steigende Kurse am Aktienmarkt. Die Deutsche Bank prognostiziert 11.500 Punkte für den DAX im Jahresverlauf 2015.
- Es wird weiterhin keinen Branchenschwerpunkt geben – entscheidend sind die Qualität der Unternehmen und die optimale Vorbereitung, um das IPO-Fenster zu nutzen.
- Weiterer Trend zu neuen Emissionsverfahren, die mehr Transaktionssicherheit bieten (z.B. IPO Hella mit Privatplatzierung im Vorfeld der Notierungsaufnahme).
- Die Kirchhoff Consult AG erwartet im Jahr 2015 eine Belebung des IPO-Markts: Bei einer Prognose von rund 15 IPOs bis zum Jahresende sollte das Emissionsvolumen die Marke von 3 Mrd. Euro überschreiten.

ANLEIHEN

- Aufgrund zahlreicher Insolvenzen sind Investoren selektiver geworden und schauen stärker auf die Qualität und Transparenz der Unternehmen.
- Finanzierungsbedarf für mittelständisch geprägte Emittenten weiterhin hoch.
- Die Kirchhoff Consult AG rechnet im Jahr 2015 mit einer Stabilisierung des Marktes für Mittelstandsanleihen: Bei einer Prognose von etwas 30 Emissionen bis Jahresende 2015 sollte das Emissionsvolumen bis zu 2 Mrd. Euro betragen.

DEUTSCHLAND

Kirchhoff Consult AG
Herrengraben 1
20459 Hamburg
T +49.40.609.186.0
F +49.40.60.86.16
info@kirchhoff.de

Gleissmüllerstr. 28
80992 München
T +49.174.918.19.94
muenchen@kirchhoff.de

ÖSTERREICH

Kirchhoff Consult AG
Zwillinggasse 1
1190 Wien
T +43.1.318.04.50
F +43.1.318.04.49
info@kirchhoff.at

RUMÄNIEN

Kirchhoff Consult S.R.L.
44 Regina Elisabeta Blvd.,
Ap. 11, district 5,
050018 Bukarest
office@kirchhoffconsult.ro

TÜRKEI

Kirchhoff Consult
38 Ada Ata 31 d:167
34758 Atasehir
Istanbul
turkey@kirchhoff.de

P.R. CHINA

Kirchhoff Suzhou
Consulting & Services Co., Ltd.
No. 1355 Jinjihu Avenue
Suzhou Industrial Park
Suzhou 215021

www.kirchhoff.de

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

The logo for Kirchhoff, featuring a stylized bar chart icon above the word "KIRCHHOFF" in a bold, blue, sans-serif font.