



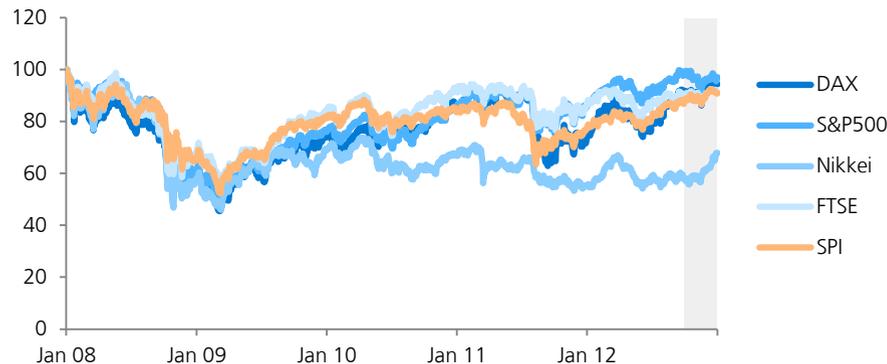
IPO-Newsletter

Das aktuelle Marktumfeld für Börsengänge

Januar 2013

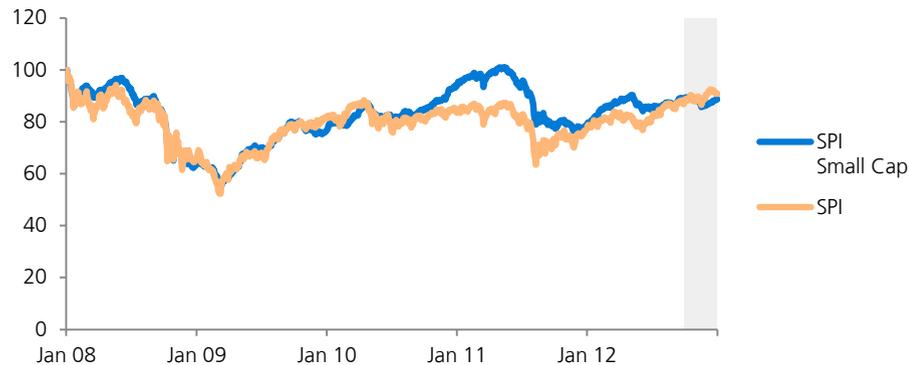
Aktuelle Situation am Aktienmarkt

Ausgewählte Aktienmärkte (indexiert)



Quelle: Bloomberg; Stand 31. Dezember 2012

SPI Index und Small Caps in der Schweiz (indexiert)



Quelle: Bloomberg; Stand 31. Dezember 2012

Die internationalen Aktienmärkte konnten auch im vierten Quartal deutlich zulegen und ihre Jahresgewinne weiter ausbauen: Nikkei +17.6% (+23% im 2012), DAX +5.5% (+29%), SPI +4.7% (+18%) und FTSE +2.7% (+6%). Auch der S&P500 verzeichnete trotz eines Kursrückganges im letzten Quartal um 1.0% im 2012 einen deutlichen Anstieg (+13%). Insbesondere die unkonventionellen Massnahmen der Notenbanken haben zur spürbaren Beruhigung des Börsenumfelds geführt, was sich auch in der impliziten Volatilität von SMI-Optionen widerspiegelt.

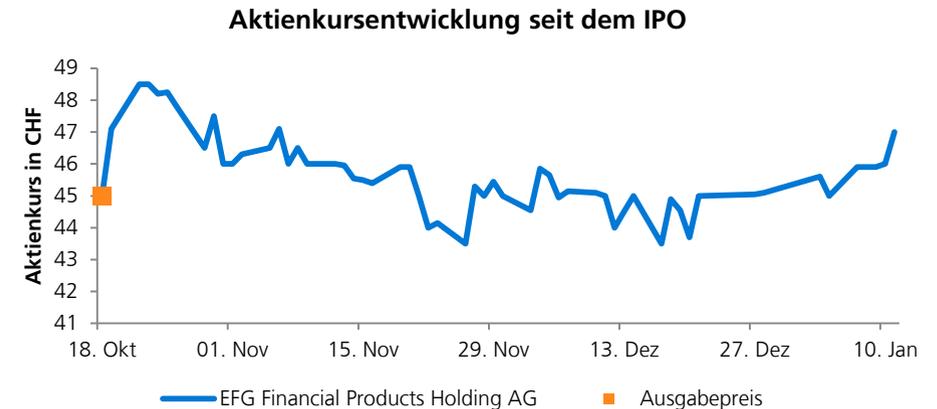
Prognosen ZKB-Research zum CH-Markt

Marktdaten	2012E	2013E	2014E
KGV	18.8x	14.4x	12.7x
Gewinnwachstum	4.8%	30.3%	13.1%
Dividendenrendite	3.2%	3.3%	3.3%
Index	07.01.2013	Prognose 3 Mte	Prognose 12 Mte
SPI	6'502	6'730	6'890
Veränderung in %		3.5%	6.0%

Quelle: Anlagen Schweiz Aktien; Januar 2013-Ausgabe

IPO an der SIX Swiss Exchange im 4. Quartal

Emittentin	EFG Financial Products Holding AG
Beschrieb	EFG Financial Products wurde im Jahr 2007 gegründet und ist ein integrierter Anbieter von strukturierten Anlagendienstleistungen mit einer führenden Position in strukturierten Anlageprodukten in der Schweiz und internationaler Präsenz durch Vertriebsstellen in Zürich, Genf, Monaco, Guernsey, Frankfurt, Paris, Madrid, London, Singapur und Hong Kong.
Platzierung	max. 3'230'850 Aktien (inkl. Mehrzuteilungsoption / vollständig ausgeübt)
Verfahren	Bookbuilding
Emissionspreis	CHF 45 (Preisspanne: CHF 40 – CHF 50)
Platzierungsvolumen	CHF 145 Mio. (wovon CHF 75 Mio. neue Aktien)
Erster Handelstag	19. Oktober 2012 (Schlusskurs CHF 47.10)
Free Float	48.5% (nach Ausübung Mehrzuteilungsoption)
Lock-up	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 6 Monate für Gesellschaft ▪ 5 Jahre für Gründungspartner ▪ 12 Monate für verkaufende Aktionäre



IPOs in Europa und im Vergleich mit den USA

IPO-Sektoren	Q4/2012		seit Q1/2012
	Anzahl	Anteil	Anteil
Industrial Goods & Services	12	17%	14%
Technology	8	11%	17%
Investment Companies	8	11%	8%
Pharmaceuticals & Biotech	6	9%	7%
Mining	6	9%	6%
Real Estate	4	6%	6%
Telecommunications	4	6%	4%
Retail	3	4%	5%
Travel & Leisure	3	4%	4%
Oil & Gas	2	3%	5%
Utilities	2	3%	3%
Health Care	2	3%	3%
Insurance	2	3%	1%
Financial Services	1	1%	3%
Construction & Materials	1	1%	3%
Media	1	1%	3%
Chemicals	1	1%	2%
Food & Beverage	1	1%	2%
Personal & Household Goods	1	1%	2%
Banks	1	1%	2%
Automobiles & Parts	1	1%	1%
Basic Resources	0	0%	0%
Total	70	100%	100%

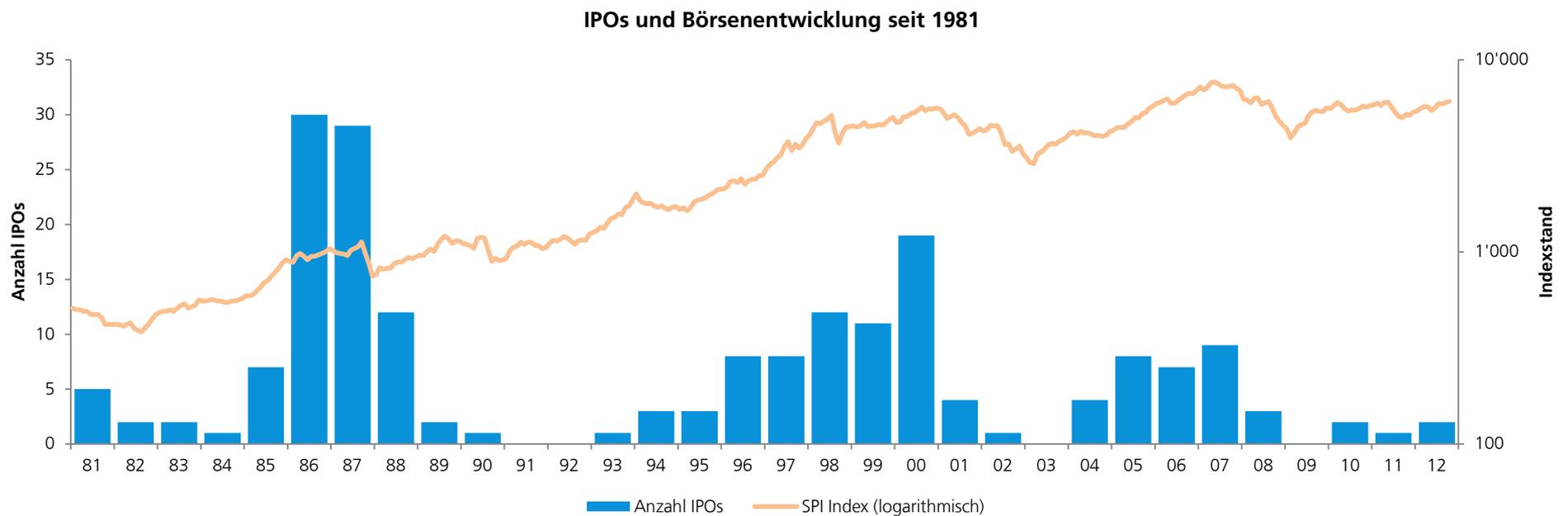
IPOs in Europa	2008	2009	2010	2011	2012
Anzahl	295	126	380	430	263
Volumen (Mio. EUR)	13'953	7'112	26'286	26'491	10'928

Quelle: PwC IPO Watch Europe Survey / Zürcher Kantonalbank

- In **Europa** sank die Anzahl IPOs im 4. Quartal 2012 im Vergleich zum Vorjahr von 78 auf 70. Das Volumen stieg hingegen von EUR 866 Mio. fulminant auf EUR 7'538 Mio. an. Im starken Schlussquartal wurden damit knapp 70% des Volumens des Gesamtjahres realisiert.
- Mit den fünf grössten IPOs wurde für einmal deutlich weniger als die Hälfte des Gesamtvolumens gelöst. Mit MegaFon, Telefónica, Direct Line Insurance Group und Talanx lag das Platzierungsvolumen gleich bei vier Transaktionen über EUR 750 Mio.
- Bei 59 Transaktionen wurden effektiv Aktien bei Neuinvestoren platziert. Das Durchschnittsvolumen von EUR 128 Mio. lag damit deutlich über den Vorquartalen.
- In den **USA** konnten im Vorjahresvergleich sowohl die Anzahl Transaktionen als auch das Platzierungsvolumen gesteigert werden: mit 34 Transaktionen (28 im Vorjahr) wurden EUR 4'870 gelöst (EUR 4'833 im Vorjahr).

Korrelation IPOs zur Börsenentwicklung (SPI Index)

- Historisch betrachtet hängen Anzahl und Volumen von IPOs eng mit der Börsenentwicklung zusammen.
- Im Kalenderjahr 2012 gab es mit DKSH Holding AG und EFG Financial Products Holding AG zwei echte IPOs an der SIX Swiss Exchange. Nach vollständiger Ausübung beider Mehrzuteilungsoptionen betrug das Platzierungsvolumen insgesamt CHF 1.05 Mrd.
- Die untenstehende Grafik zeigt die Abhängigkeit zwischen IPOs und der Börsenentwicklung.



Quelle: ZKB, Bloomberg, SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Stand 31. Dezember 2012

IPOs an der SIX Swiss Exchange und an der BX Berne eXchange seit 2004

Handelsstart	Emittent ¹	Preisspanne	Preis	Schlusskurs 1. Handelstag	Performance am 1. Handelstag	Aktueller Kurs	Performance vs. adj. Emissionspreis ²
19.10.2012	EFG Financial Products Holding AG	40 50 45	47.10	4.7%	45.10	0.22%	
20.03.2012	DKSH Holding AG	42 48 48	51.00	6.3%	65.90	37.29%	
08.06.2011	Fundamenta Real Estate AG	13.60 14.00 13.65	13.65	0.0%	12.00	-9.36%	
12.11.2010	Peach Property Group AG	29 37 32	33.20	3.8%	12.60	-59.65%	
22.04.2010	Orior AG	42 52 48	50.25	4.7%	51.20	9.82%	
26.09.2008	Edisun Power Europe AG	105 125 105	115.00	9.5%	42.00	-60.00%	
20.06.2008	Burkhalter Holding AG	120 136 120	117.00	-2.5%	318.00	235.97%	
14.05.2008	Orascom Development Holding AG	- - 152	163.00	7.2%	12.65	-91.36%	
06.11.2007	Gottex Fund Management Holdings Ltd	60 75 73	73.00	0.0%	2.77	-95.67%	
26.10.2007	u-blox Holding AG	42 54 51	61.00	19.6%	39.15	-34.48%	
19.10.2007	Uster Technologies Ltd	45 57 52	52.60	1.2%	durch Toyota übernommen		
19.09.2007	Art & Fragrance AG	20 23 22	25.00	13.6%	21.00	-4.55%	
06.07.2007	Newave Energy Holding SA	35 43 41	53.50	30.5%	durch ABB übernommen		
15.06.2007	Goldbach Group AG	37 44 42	57.00	35.7%	18.50	-50.69%	
22.05.2007	Addex Therapeutics Ltd	55 75 73	68.00	-6.8%	9.59	-86.86%	
23.03.2007	VZ Holding AG	62 72 72	94.70	31.5%	115.00	80.07%	
12.03.2007	COSMO Pharmaceuticals S.p.A.	22 28 20	22.30	11.5%	31.00	39.01%	
12.12.2006	Newron Pharmaceuticals S.p.A.	45 60 55	53.10	-3.5%	8.04	-85.38%	
30.11.2006	Petroplus Holdings AG	55 68 63	69.95	11.0%	dekotiert		
23.11.2006	Meyer Burger Technology AG	33 39 39	44.00	12.8%	6.76	73.33%	
03.11.2006	Santhera Pharmaceuticals Holding AG	85 100 90	90.75	0.8%	3.90	-95.67%	
26.06.2006	Burckhardt Compression Holding Ltd.	82 98 85	93.00	9.4%	300.00	274.25%	
22.06.2006	BioXell S.p.A.	44 48 44	45.00	2.3%	durch Cosmo Pharma übernommen		
24.03.2006	Partners Group Holding AG	56 67 63	84.00	33.3%	211.20	301.58%	
06.12.2005	Dufry AG	75 85 80	79.50	-0.6%	119.60	52.08%	
07.10.2005	EFG International AG	34 41 38	39.60	4.2%	8.90	-75.16%	
29.09.2005	Myriad Group AG (vormals Esmertec AG)	15 20 18	18.20	1.1%	2.40	-86.67%	
22.09.2005	Panalpina Welttransport (Holding) AG	76 88 80	94.00	17.5%	92.85	11.51%	
01.07.2005	Winterthur Technologie AG	30 36 33	35.00	6.1%	durch 3M Co. übernommen		
23.06.2005	Mobimo Holding AG	160 176 172	187.50	9.0%	218.90	93.93%	
04.05.2005	Evolva Holding AG (vormals Arpida Ltd.)	18 22 18	13.30	-26.1%	0.36	-98.00%	
29.04.2005	Advanced Digital Broadcast Holding SA	49 62 51	51.00	0.0%	12.85	-71.40%	
06.12.2004	Emmi AG	90 100 100	108.30	8.3%	230.00	144.68%	
22.09.2004	Ypsomed Holding AG	60 68 68	74.00	8.8%	56.15	-13.81%	
17.05.2004	ams AG	35 42 35	32.00	-8.6%	98.00	234.14%	
25.03.2004	Basilea Pharmaceutica AG	90 115 98	101.00	3.1%	44.60	-54.05%	

Bloomberg European IPO Index seit 5 Jahren (indexiert)



Quelle: Bloomberg; Stand 31. Dezember 2012

- Der Bloomberg IPO Europe Index misst die Performance von Aktien während ihres ersten Handelsjahres und setzt sich derzeit aus 25 Titeln zusammen.
- Im Verlauf des 4. Quartals 2012 hat sich der Index von 21 auf 25 Gesellschaften erhöht.
- Im 4. Quartal 2012 ist der Index um 1.7% gestiegen. Die grössten Kursgewinne stammten von Direct Line Insurance Group PLC und DKSH Holding AG.

¹ IPOs mit Platzierung, ohne Investment-Gesellschaften

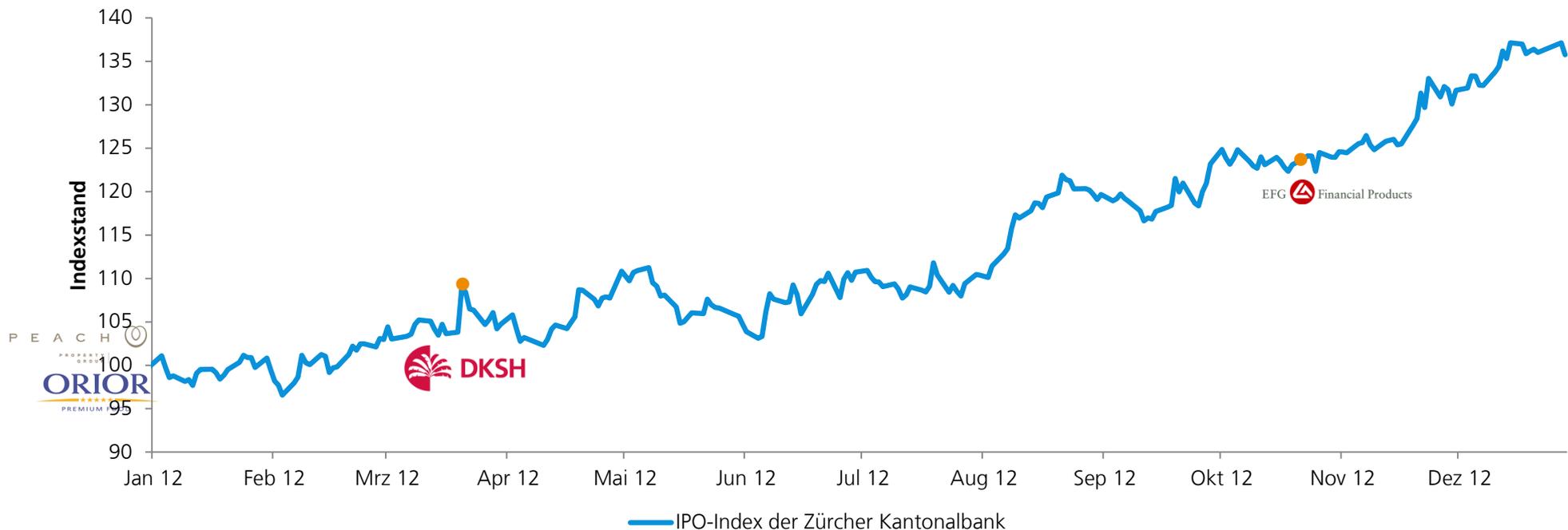
² adjustiert um Ausschüttungen und Kapitalmarkttransaktionen seit dem 1. Handelstag

Quelle: ZKB, Bloomberg, SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Stand 31. Dezember 2012

IPO-Index der Zürcher Kantonalbank

Der IPO-Index der Zürcher Kantonalbank misst die Performance von Schweizer IPOs an der SIX Swiss Exchange innerhalb der ersten drei Handelsjahre. Es handelt sich dabei um einen Total Return-Index, der nach dem Modell von Laspeyres berechnet wird. Der Indexstand wurde per Ende 2011 auf 100 Punkten fixiert, dannzumal bestehend aus Orior und Peach Property.

Performance von Schweizer IPOs



Quelle: Zürcher Kantonalbank; Stand 31. Dezember 2012

Auswertung der Schweizer Top 5-IPOs

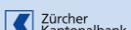
Die untenstehenden Tabellen geben eine Übersicht über die Top 5-IPOs seit 2004, ausgewertet nach verschiedenen Kriterien. Die beiden Tabellen auf der linken Seite zeigen die Gesamtrenditen¹ seit Handelsstart, während auf der rechten Seite die annualisierte Performance dargestellt wird. Den beiden oberen Auswertungen lassen sich jeweils die absolute Rendite und den unteren die relative Kursentwicklung (in Relation zu jener des Swiss Performance Index) seit dem Handelsstart entnehmen.

Rendite seit Emission

Annualisierte Rendite

Rendite Aktie	#	Emittent	Performance
	1	Partners Group Holding AG	301.6%
	2	Burckhardt Compression Holding Ltd.	274.3%
	3	Burkhalter Holding AG 	236.0%
	4	ams AG	234.1%
	5	Emmi AG 	144.7%

#	Emittent	Performance
1	DKSH Holding AG	50.3%
2	Burkhalter Holding AG 	30.7%
3	Partners Group Holding AG	22.8%
4	Burckhardt Compression Holding Ltd.	22.5%
5	Winterthur Technologie AG	15.4%

Rel. Rendite zum SPI	#	Emittent	Performance
	1	Partners Group Holding AG	293.0%
	2	Burckhardt Compression Holding Ltd.	245.8%
	3	Burkhalter Holding AG 	222.8%
	4	ams AG	119.5%
	5	VZ Holding AG	107.5%

#	Emittent	Performance
1	DKSH Holding AG	35.5%
2	Burkhalter Holding AG 	29.5%
3	Partners Group Holding AG	22.4%
4	Burckhardt Compression Holding Ltd.	21.0%
5	Newave Energy Holding SA	14.6%

¹ inkl. Ausschüttungen und adjustiert um Kapitalmarkttransaktionen seit dem IPO
Quelle: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg, SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Stand 28. Dezember 2012

 = ZKB Lead Manager & Bookrunner

«Thurgauer Kantonalbank plant Börsengang

Eine weitere Kantonalbank will das breite Publikum am Geschäftserfolg partizipieren lassen. Dazu will sie einen Partizipationsschein lancieren und an die Börse bringen. Sie plant die Ausgabe eines Partizipationsscheines, wie aus einer am Dienstag verbreiteten Medienmitteilung hervorgeht. Die Vorbereitungsarbeiten sollen bis Ende 2013 abgeschlossen sein. [...] Bankpräsident René Bock betonte, dass die TKB zu den bestkapitalisierten Banken in der Schweiz zähle und an einer starken Kapitalausstattung festhalten wolle. Vor diesem Hintergrund habe sich die TKB in Absprache mit dem Kanton für einen Wandel von Grundkapital in PS-Kapital entschieden, da die Bank nicht auf neues, zusätzliches Kapital angewiesen sei.»

(6. November 2012)



«Peach Property Group bläst IPO ab

Das Immobilienunternehmen Peach Property Group hat den geplanten Börsengang in Deutschland in letzter Minute verschoben.»

(12. November 2012)



«Die Angst der Start-Ups vor der Börse

Börsengänge sind unpopulär geworden. [...] Viele Firmen besorgen sich ihr Kapital aus Angst lieber woanders. [...]

Es ist das jährliche Ritual der Investmentbanker, wenn es ums Thema Börsengänge in Deutschland geht: Jedes größere IPO mit einem Emissionsvolumen von wenigstens 100 Mio. Euro gilt gleich als 'Eisbrecher', der weitere Unternehmen zu diesem Schritt ermutigt. So wurden auch der Telefongesellschaft Telefonica Deutschland (O2) oder dem Versicherer Talanx nach ihren Börsengängen im Oktober wieder Eisbrecherqualitäten zugeschrieben. [...]

Doch die Geschäfte laufen in Deutschland seit Jahren schlecht, Börsengänge sind inzwischen unpopulär - und das bei Unternehmen auf der Suche nach Eigenkapital ebenso wie bei Investoren. [...]

Die Ursachen sind vielfältig und reichen vom Kostenargument über die seit Jahren nur durchwachsene Börsenstimmung bis hin zum Wunsch, nicht alle Details und Zahlen fortwährend offenlegen zu müssen. 'In einer dynamischen, frühen Wachstumsphase ist ein Venture-Capital-Geber oft sinnvoller, weil so die Entscheidungswege zum Kapital kurz sind und die Öffentlichkeit gering gehalten wird, was das Unternehmen vor Wettbewerb schützen kann', sagt Roger Peeters, Vorstand der Close Brothers Seydler Bank in Frankfurt.»

(19. November 2012)



«IPO-Indikator: Positivere Stimmung am Primärmarkt

Die Deutsche Börse hat am heutigen Dienstag den IPO-Sentiment-Indikator zur Prognose von Emissionsaktivitäten für das vierte Quartal 2012 veröffentlicht.

Wie der Börsenbetreiber mitteilte, hat sich das IPO-Klima, das die Stimmung der Marktteilnehmer widerspiegelt, deutlich verbessert und ist gegenüber dem vergangenen Quartal von 29,9 auf 32,8 Punkte gestiegen. Dies liege vor allem an der gesunkenen Volatilität, höheren Preisen der DAX-Aktien und einem leicht gestiegenen Underpricing.»

(13. November 2012)



«Publikumsöffnung von EFG FP mit Erfolg abgeschlossen

Eine Woche nach der Aufnahme des Aktienhandels in EFG Financial Products wurde die Mehrzuteilungsoption ausgeübt. Die Titel des Derivatanieters notieren 5,5% über dem Ausgabepreis.»

(26. Oktober 2012)



«Siemens-Lichtsparte Osram soll Mitte 2013 an die Börse

Vorbehalten die Zustimmung auf der Hauptversammlung am 23. Januar – notwendig sind drei Viertel des anwesenden Kapitals – will Siemens 80,5% der Anteile an Osram an die eigenen Aktionäre abgeben. Siemens selbst will weiter an Osram beteiligt bleiben, erklärte ein Sprecher auf Anfrage, und wird direkt 17% und über den Siemens-Pensionsfonds 2,5% halten.

[...]

Dass Siemens Osram nun abspaltet, zeigt, wie schwierig das Umfeld für grosse Börsengänge immer noch ist. Eigentlich war ein Initial Public Offering (IPO) seit März 2011 geplant gewesen, bis diesen Sommer hiess es, das IPO komme noch dieses Jahr. Osram hatte allerdings trotz eines Umsatzanstiegs von 7% auf 5,4 Mrd. € im zurückliegenden Geschäftsjahr (per Ende September) wegen eines 'anhaltend herausfordernden Marktumfelds', wie es im Geschäftsbericht heisst, mit einem rückläufigen Ergebnis zu kämpfen.»

(29. November 2012)



Stellung der Zürcher Kantonalbank als Investment Bank

- Von 2011 bis 2012 wurden rund 110 Eigenkapitalmarkttransaktionen für an der SIX Swiss Exchange kotierte inländische Gesellschaften durchgeführt. Die Zürcher Kantonalbank führte am meisten Transaktionen als Lead Manager.
- Dank des ausgezeichnet ausgebauten Analystenteams gehört die Zürcher Kantonalbank zu jenen Banken, deren Research die meisten Schweizer Gesellschaften abdecken. Gemäss einer Auswertung, die auf Bloomberg- und SIX Financial Information-Daten basiert, rangierte die Zürcher Kantonalbank 2012 erneut auf dem zweiten Platz, was die Anzahl abgedeckter kotierter Gesellschaften betrifft.
- Dies sind wichtige Aspekte, die für die Zürcher Kantonalbank als Lead Manager sprechen und massgeblich zur erfolgreichen Durchführung eines IPOs beitragen.

Anzahl Equity-Transaktionen 2011 – 2012		
Rang	Lead Manager	Anzahl
1	Zürcher Kantonalbank	32
2	Credit Suisse	30
3	UBS	22
4	Bank Vontobel	10
5	Bank am Bellevue	4
6	Morgan Stanley	3
7	BSI	2
	Neue Helvetische Bank	2
	Bank Sarasin	2

Quelle: Zürcher Kantonalbank

Assets under Management ¹ in CHF Mrd.		
Rang	Asset Manager	Anzahl
1	UBS	2'167
2	Credit Suisse	1'230
3	Pictet & Cie	247
4	Zürcher Kantonalbank	177
5	Julius Bär	170
6	Lombard Odier Darier Hentsch	142
7	GAM	107
8	Bank Sarasin	96
9	Bank Vontobel	82

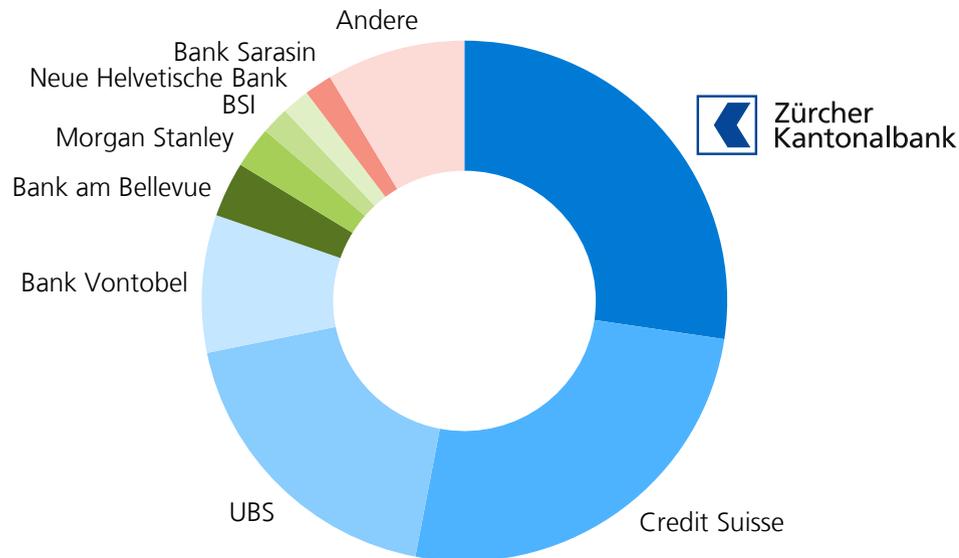
¹ ohne Tochtergesellschaften ausländischer Konzerne
Quelle: Zürcher Kantonalbank; Stand Ende 2011

Research Abdeckung 2012 (Anzahl Unternehmen)		
Rang	Research-Anbieter	Anzahl
1	Bank Vontobel	137
2	Zürcher Kantonalbank	121
3	Helvea	98
4	Main First Bank	87
5	UBS	84
6	Credit Suisse	63
7	Kepler Capital Markets	59
8	Goldman Sachs	58
9	Berenberg Bank	48

Quelle: Bloomberg & SIX Financial Information; Stand per Ende 2012

Anzahl Eigenkapitaltransaktionen von 2011 bis 2012

- Von 2011 bis 2012 wurden rund 110 Eigenkapitalmarkttransaktionen für an der SIX Swiss Exchange kotierte inländische Gesellschaften durchgeführt.¹
- Untenstehende Grafik zeigt die Marktanteile der federführenden Banken nach Anzahl Transaktionen:¹
- Im Jahr 2012 wurden knapp 50 Eigenkapitalmarkttransaktionen für an der SIX Swiss Exchange kotierte inländische Gesellschaften durchgeführt.¹
- Nachfolgende Tabelle zeigt die Aufteilung der Anzahl Transaktionen¹ nach federführenden Banken:



Auswertung sämtlicher Equity-Transaktionen ¹		
Rang	Lead Manager	Anzahl
1	Credit Suisse	15
2	Zürcher Kantonalbank	14
3	UBS	11
4	Bank am Bellevue	2
	Morgan Stanley	2

¹ exkl. Block Trades und Sacheinlagen; bei Joint Lead-Transaktionen erhielt jede Bank einen vollen «credit point»; komplexere Transaktionen mit mehreren Transaktionselementen, die am selben Stichtag durchgeführt wurden, zählen als eine Transaktion

Initial Public Offerings – Die Zürcher Kantonalbank verfügt über eine umfassende Expertise

 <p>März 2012 IPO CHF 903 Mio.</p> <p>ZKB Co-Lead Manager</p>	 <p>April 2010 IPO CHF 189 Mio.</p> <p>ZKB Co-Lead Manager</p>	 <p>Juni 2008 IPO CHF 65 Mio.</p> <p>ZKB Sole Lead Manager</p>	 <p>November 2007 IPO CHF 608 Mio.</p> <p>ZKB Co-Manager</p>	 <p>Oktober 2007 IPO CHF 156 Mio.</p> <p>ZKB Co-Lead Manager</p>	 <p>Juni 2007 IPO CHF 99 Mio.</p> <p>ZKB Co-Lead Manager</p>
 <p>November 2006 IPO CHF 81 Mio.</p> <p>ZKB Joint-Lead Manager</p>	 <p>Oktober 2006 IPO CHF 102 Mio.</p> <p>ZKB Co-Lead Manager</p>	 <p>Juni 2006 IPO CHF 226 Mio.</p> <p>ZKB Co-Lead Manager</p>	 <p>September 2005 IPO CHF 1.1 Mrd.</p> <p>ZKB Co-Manager</p>	 <p>Juni 2005 IPO CHF 129 Mio.</p> <p>ZKB Co-Lead Manager</p>	 <p>Dezember 2004 IPO CHF 100 Mio.</p> <p>ZKB Joint-Lead Manager</p>
 <p>Juni 2003 Öffentliche Platzierung CHF 142 Mio.</p> <p>ZKB Co-Manager</p>	 <p>November 2001 IPO CHF 2.5 Mrd.</p> <p>ZKB Co-Manager</p>	 <p>August 2001 IPO Wandelanleihe CHF 71 Mio.</p> <p>ZKB Lead Manager</p>	 <p>März 2001 IPO CHF 329 Mio.</p> <p>ZKB Co-Lead Manager</p>	 <p>November 2000 IPO CHF 345 Mio.</p> <p>ZKB Co-Lead Manager</p>	 <p>Oktober 2000 IPO CHF 600 Mio.</p> <p>ZKB Co-Manager</p>

Ihre Ansprechpartner für Kapitalmarkttransaktionen

Zürcher Kantonalbank Kapitalmarktberatung

Josefstrasse 222
8005 Zürich

Briefadresse:
Abteilung IHK
Postfach
8010 Zürich

Fax +41 (0)44 293 67 31



Dr. Richard Schindler
Leiter Kapitalmarkt
+41 (0)44 293 67 41
richard.schindler@zkb.ch



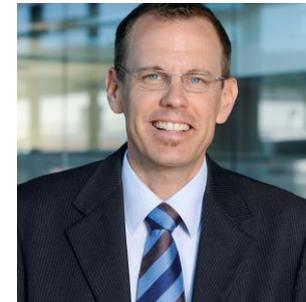
Dr. Andreas Neumann
Leiter Equity Capital Markets
+41 (0)44 293 67 16
andreas.neumann@zkb.ch



Dr. Urs D. Kubli
Leiter Kapitalmarktberatung
+41 (0)44 293 67 51
urs.dieter.kubli@zkb.ch



Dr. Marc Demarmels
Leiter Transaction Management
+41 (0)44 293 67 79
marc.demarmels@zkb.ch



Michael Wölfle
Leiter Debt Capital Markets
+41 (0)44 293 67 84
michael.woelfle@zkb.ch

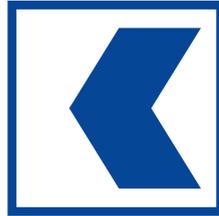
Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschliesslich zur Information und richtet sich an Personen, die am aktuellen Marktumfeld für Börsengänge interessiert sind. Dieses Dokument richtet sich ausschliesslich an Schweizer Personen mit Domizil Schweiz.

Sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen wurden von Quellen eingeholt und zur Verfügung gestellt, welche die Zürcher Kantonalbank als zuverlässig erachtet. Für Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernimmt die Zürcher Kantonalbank keine Gewähr.

Dieses Dokument stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kauf-angebots für irgendwelche Wertpapiere dar noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des schweizerischen Obligationenrechts oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG.

Die nahe Bank



Zürcher
Kantonalbank