

# **Unternehmertag Börse Stuttgart**

Vortrag I  
**Erste Erfahrungen mit Bondm**

**Dürr Aktiengesellschaft**  
**Ralph Heuwing, CFO**

**Stuttgart, 24. November 2010**

- 1. Überblick**
- 2. Ausgangsbasis und Ziele**
- 3. Durchführung und Resultate**
- 4. Neuemissionen im Vergleich**
- 5. Lessons learnt: Bondm**
- 6. Ausblick: Aufstockungstranche**

# 1. Überblick

- Herausgeber: Dürr AG: Eigenemission
- Anleihetyp: Inhaberschuldverschreibung, Senior Unsecured
- Volumen: 150 Mio. €
- Kupon: 7,25%; Midswap-Satz + 542 Basispunkte
- Kurs: 100%
- Laufzeit: 28.09.2015; Zinszahlung 28.09.
- Tilgung: kündbar mit einer 4-wöchigen Kündigungsfrist ab 28.09.2014
- Nominalbetrag: 1.000 €
- Listing: Freiverkehr Frankfurt und Stuttgart, Handelssegment Bondm (neues Qualitätssegment für Mittelstandsanleihen)

## Highlights

- **Emission zu Zeichnungsbeginn (13.09. 9:00 Uhr) bereits vollständig überzeichnet**
- **Zeichnung jedoch erst um 11:00 Uhr geschlossen, um Privatinvestoren zu ermöglichen, bei ihrer Bank vor Ort zu zeichnen**
- **Anleihe knapp 4-fach überzeichnet, viele Anfragen blieben unberücksichtigt**

## 2. Ausgangsbasis und Ziele

- Dürr mit High Yield Bond 2004/2011 seit 6 Jahren im Markt (100 Mio. €, Coupon 9,75%, Emissionskurs: 96 €)
- Altanleihe mit sehr stabiler Wertentwicklung und gutem Track Record
- Fälligkeit bestehender Altanleihe 2004/2011 (100 Mio. €) zum 15. Juli 2011
- Dürr-Unternehmensperformance: Talsohle bei Umsatz und Ergebnis durchschritten, starkes Momentum im Auftragseingang, geringe Nettofinanzverschuldung
- **Ziele:** Erhalt der Kapitalmarktfinanzierung, kostengünstige Refinanzierung der Altanleihe, stabile Investorenbasis, Nutzung des aufnahmefähigen Marktumfeldes
- **Und:** Verzicht auf Investmentbanken und Ratingagenturen, schlanker Prospekt und geringe Fees

## 2. Ausgangsbasis und Ziele

### Ergebnisse Depotanalyse und Market Sounding

- **Depotanalyse**
  - 80% des ausstehenden HYB 2004/2011 liegen bei den drei Syndicated Loan Banken LBBW (inkl. BW Bank und Sparkassen), Commerzbank und Deutsche Bank
  - 80% davon liegen bei nicht-institutionellen Anlegern, also Vermögensverwaltern, Family Offices und vermögenden Privaten
  
- **Market Sounding**
  - Die Nachfrage nach überdurchschnittlich verzinsten Unternehmensanleihen (> 6,0%) ist angesichts des geringen Marktinzses hoch
  - Das Angebot an neuen HYB Issues mit gutem Track Record und bekannter Marke war begrenzt
  - Ein neuer Dürr HYB würde – marktgerechte Konditionen vorausgesetzt – auf einen aufnahmefähigen Markt treffen

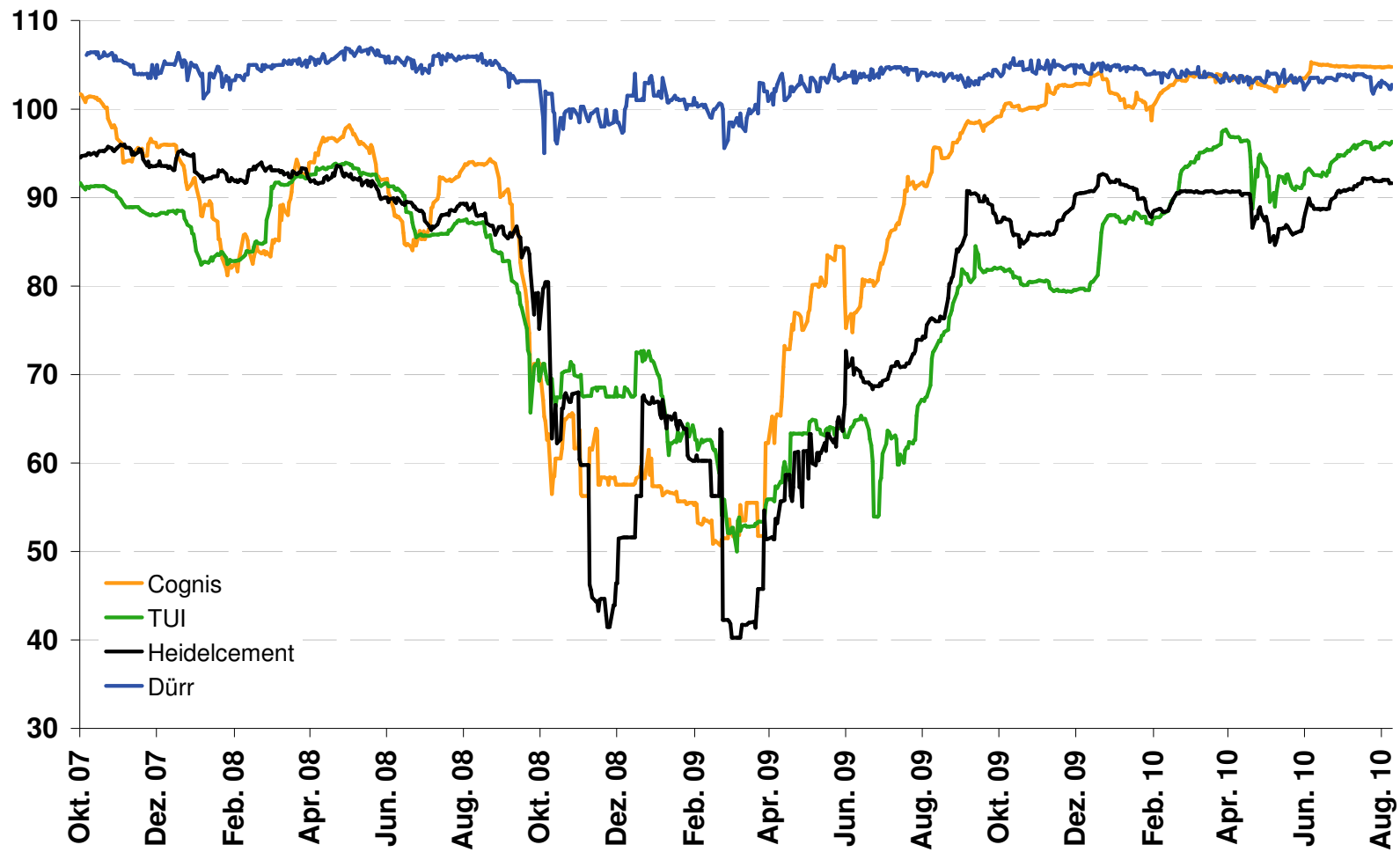
## 2. Ausgangsbasis und Ziele

### Bond Story

- **Dürr als solides Unternehmen**
  - Starker Markenname
  - Guter Track Record seit Sanierung 2005
  - Glaubwürdiges Management
  - Hohe Eigenkapitalquote und geringe Finanzverschuldung
  - Bilanzkennziffern teilweise besser als aktuelles Rating
  - Ausgezeichnete IR-Arbeit (Capital, Manager Magazin)
  - Talsohle bei Umsatz und Ergebnis durchschritten
  
- **Dürr-HYB 2004/2011 mit guter Credit History**
  - Sehr stabile Kursentwicklung, auch in turbulenten Zeiten
  - Stabile Privatanlegerstruktur

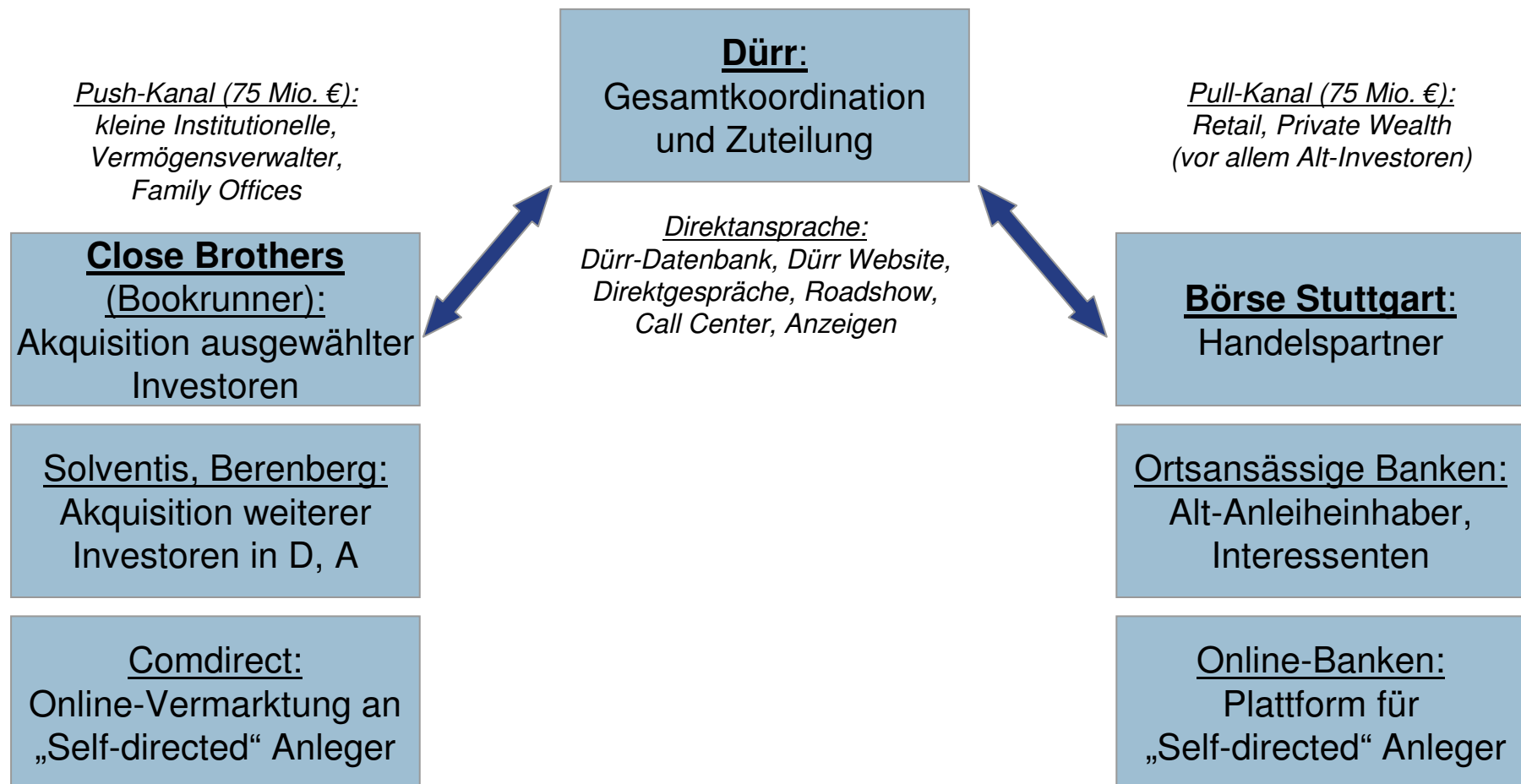
## 2. Ausgangsbasis und Ziele

### Track Record der Altanleihe



# 3. Durchführung und Resultate

## Platzierungskonzept



# 3. Durchführung und Resultate

## Marketing-Maßnahmen

- Intensive PR-Arbeit über Vermarktungskonzept: Privatinvestoren, Family Offices und Vermögensverwalter stehen im Vordergrund, Zuteilungssicherheit für Privatinvestoren, keine sonst übliche Benachteiligung der Privatinvestoren, bewusster Verzicht auf Rating, bewusster Verzicht auf teuren Vermarktungsweg über institutionelle Großinvestoren, eigenes Call-Center, Vorreiterfunktion für andere Mittelständler
- Interviews und Hintergrundberichte in den wichtigsten überregionalen und regionale Zeitungen
- Vermarktung des Marktsegments bondm mit Dürr als erster größerer Emission durch Börse Stuttgart: Börsen-Newsletter: Bid and Ask, TV der Börse Stuttgart, Homepage, Presseinterviews
- Dürr-Homepage: Beschreibung und Registrierung von Interessenten, Mailings an alle registrierten Interessenten
- Call-Center: Schaltung 0800er Nummer mit neun Mitarbeitern
- Anzeigen in Lokalpresse
- Eine Woche Roadshow vorwiegend in Deutschland bei Vermögensverwaltern
- Direktansprache ausgewählter Investoren sowie ortsansässiger Banken durch Dürr

# 3. Durchführung und Resultate

## Marketing-Maßnahmen



### DÜRR-UNTERNEHMENSANLEIHE.



Dürr ist ein weltweit führender Maschinen- und Anlagenbaukonzern mit schwäbischen Wurzeln und profitiert stark von seiner exzellenten Position in den Emerging Markets. Die Dürr AG bietet Ihnen ein interessantes Investment zur Zeichnung an. **Gebührenfreie Informationen unter: 0800 0117104 Dürr Aktiengesellschaft • www.durr.de**



**7,25%**

**Anleihenkonditionen (WKN: A1EWGX) im Überblick\*:**

- 7,25% Verzinsung p.a., 5 Jahre Laufzeit, Stückelung 1.000 Euro
- Direkte Zeichnungsmöglichkeit und Zuteilungsgarantie während Zeichnungsfrist und innerhalb des Emissionsvolumens (bis 150 Mio. Euro)
- Zeichnungsbeginn 13.09.2010



Technologies · Systems · Solutions

\*Kostenlose Informationen im Wertpapierprospekt: [www.durr.de](http://www.durr.de)

**Neue Dürr AG 7,25% Anleihe. Zeichnungsstart im Segment Bondm der Börse Stuttgart.**

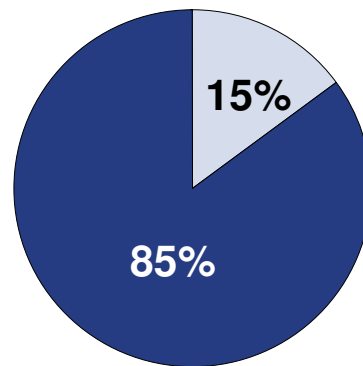
[▶ Hier mehr erfahren!](#)



**Boerse Stuttgart**

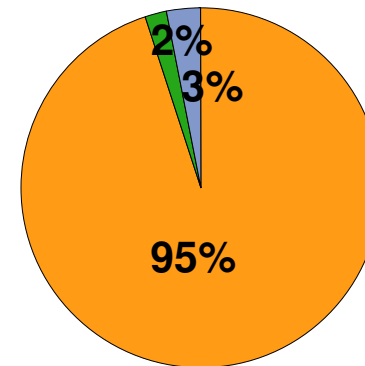
# 3. Durchführung und Resultate

Anlegerstruktur



- Privatinvestoren, Family Offices, Vermögensverwalter
- Institutionelle Investoren

Geographische Aufteilung

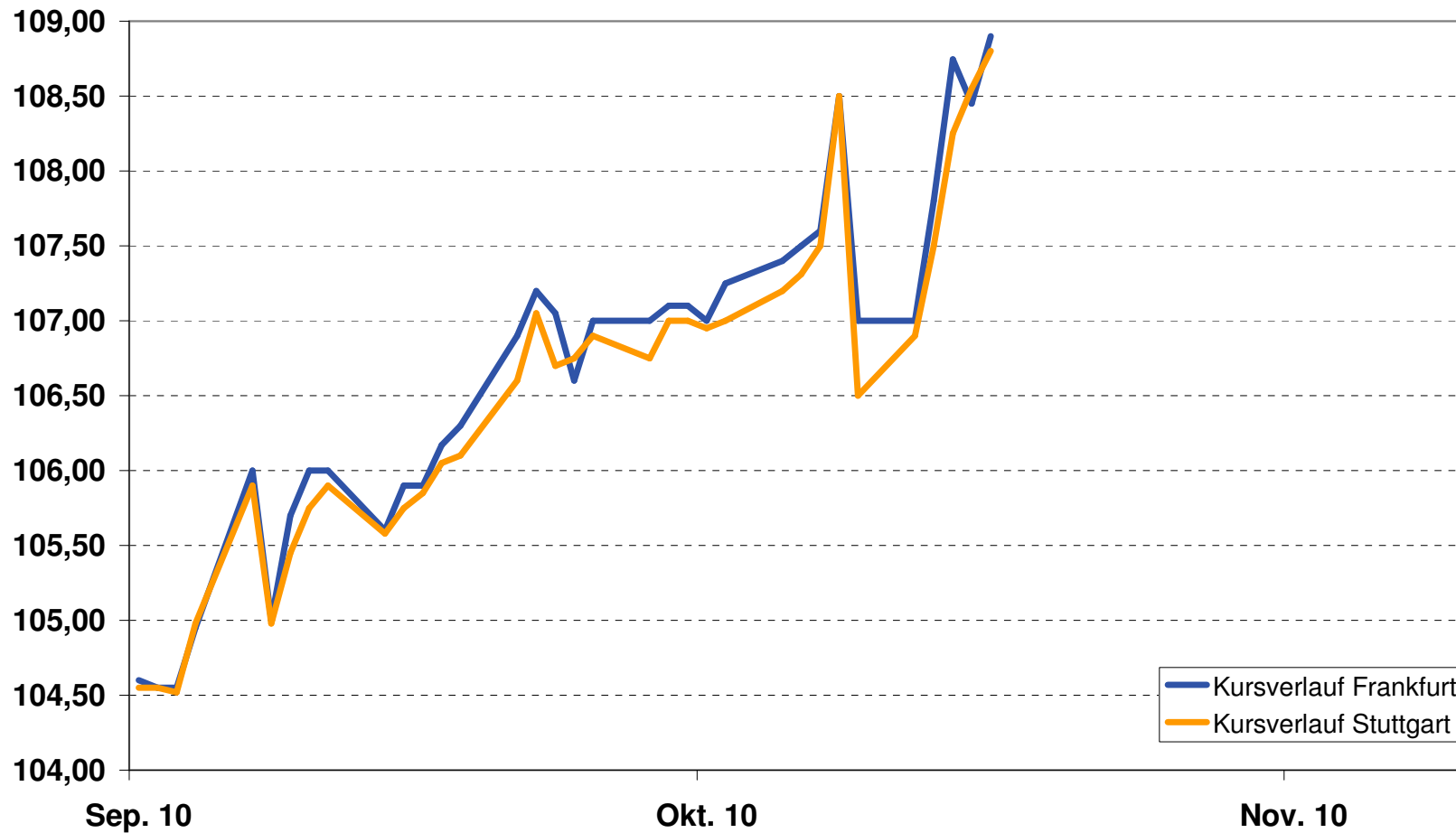


- Deutschland
- Österreich
- Luxemburg

- Durchschnittliche Zeichnungsgröße bei Bondm: 16.000 €, rund 5.000 Zeichnungen

# 3. Durchführung und Resultate

## Kursentwicklung Dürr-Anleihe 2010/2015



## 4. Neuemissionen im Vergleich

Anleihe	Emissionszeitpunkt	WKN	Ausgabekurs	Ø-Kurs*	Handelsvolumen in % vom Emissionsvolumen*
Dürr	09/2010	A1EWGX	100,00	104,21	16,6
Air Berlin	11/2010	AB100A6	100,00	103,50	12,9
Conti	07/2010	A1AY2A	99,00	102,47	3,0
Conti	09/2010	A1A0U3	99,33	102,30	1,3
Rheinmetall	09/2010	XS0542369219	99,12	100,28	0,7
Heidelberg Cement	06/2010	A1AYNB	99,44	99,08	0,5

\* 1. Handelstag

Seit Handelsstart hat sich die Anleihe bereits 0,7mal umgeschlagen.

## 5. Lessons learnt: Bondm

- Gute Alternative der Fremdfinanzierung für mittelständische Unternehmen mit erhöhten Anforderungen/Kosten an Transparenz
- Guter Track Record, Standing und Markenname wichtig
- Auch für größere Platzierungen  $\geq 150$  Mio. € geeignet, allerdings hier zweiter Vertriebsweg (institutionellen Investoren) zu empfehlen
- Privatinvestoren und Vermögensverwalter mit viel Platzierungspotenzial
- Niedrigerer Coupon und Nebenkosten als bei Platzierung über „normales“ Bankenkonsortium bei institutionellen Investoren erzielbar
- Gute Unterstützung durch Börse Stuttgart in Vermarktungs- und Zeichnungsphase
- Dominierende Rolle der Börse Stuttgart im Sekundärmarkt (über 80% der Umsätze in der Dürr-Anleihe)

## 6. Ausblick: Aufstockungstranche

- Dürr plant im Dezember 2010 die Anleihe um bis zu 75 Mio. € auf dann bis zu 225 Mio. € aufzustocken
  - => Finanzierung der Expansion der Umwelt- und Energietechnikaktivitäten
  - => Reduktion der Syndicated Loan-Linien
  
- Alle Eckpunkte bleiben bei der Aufstockungstranche unverändert, aber Ausgabekurs angepasst
- Discount zum Kurs der Anleihe 2010/2015 von 2-3 Basispunkten (Kurs Anleihe: 108,8)
  - => Rendite unter 6%