



# Mittelstandsanleihe aus Sicht der Dürr AG

**Dürr Aktiengesellschaft**  
Günter Dielmann, Vice President IR

Frankfurt, 7. Juni 2011

# 1. Überblick

- Herausgeber: Dürr AG: Eigenemission
- Anleihetyp: Inhaberschuldverschreibung, "Senior Unsecured"
- Volumen: 150 Mio. € + 75 Mio. € Aufstockungstranche
- Kupon: 7,25% (einschließlich Aufstockungstranche Effektivverzinsung bei 6,8% )
- Kurs: 100% (Aufstockungstranche 104,9%)
- Tilgung: Kündbar mit einer 4-wöchigen Kündigungsfrist ab 28.09.2014
- Nominalbetrag: 1.000 € (privatanlegerfreundlich)
- Listing: Freiverkehr Frankfurt und Stuttgart, Handelssegment bondm (neues Qualitätssegment für Mittelstandsanleihen)
- Laufzeit: 5 Jahre; Zinszahlung jährlich 28.09.

# 1. Überblick

## Anleihebedingungen und legale Betrachtung

- Zeichnungsfrist: max. 2 Wochen
- Prospektpflicht (BaFin Genehmigung)
- Keine Nachranganleihe (“Senior unsecured”)  
De facto aber nur wenige freie Vermögensgegenstände

### Wesentliche Anleihebedingungen (schlanker Prospekt):

- Negativverpflichtung für Kapitalmarktverbindlichkeiten
- Vorzeitige Rückzahlung (Call): 1 Jahr vor Endfälligkeit
- Vorzeitige Rückzahlung (Put): Kontrollwechsel
- Kündigung: Insolvenz etc., Vertragsverletzung

## 2. Ausgangsbasis / Ziele

- Im Sommer 2011 standen sowohl der Syndicated Loan (180 Mio. € Barlinie, 220 Mio. € Avallinie, fällig am 30. Juni) als auch der ausstehende High Yield Bond (100 Mio. €, fällig am 15. Juli 2011) zur Refinanzierung an
- Mit den Syndicated Loan Banken wurde über eine Prolongation des Syndicated Loans verhandelt. Banken waren skeptisch gegenüber der Anleiheemission
- Der positive Nettofinanzstatus und die erreichte Trendwende bei Umsatz und Ergebnis im 2. Quartal 2010 sprach für dieses Timing ebenso wie das aufnahmefähige Kapitalmarktumfeld für Unternehmensanleihen und das historisch niedrige Zinsniveau
- Eine spätere Refinanzierung war aus Risiko- und Ratingsicht nicht zu empfehlen – entscheidende Verbesserungen des Dürr-Risikos werden frühestens im Jahresverlauf 2011 erreicht, gleichzeitig erhöhen sich Transaktionsrisiko (steigende Zinsen), Banken- und Ratingdruck

## 2. Ausgangsbasis / Ziele

### Ziele

- Längerfristige Finanzierung des Dürr-Konzerns zu marktgerechten Konditionen
- Niedrigerer Zinssatz und geringere Gebühren als bei Platzierung an internationale, institutionelle Investoren
- Geringere Einschränkungen durch Anleihekonditionen („Schlanker Prospekt“)
- Stabile Investorenbasis mit Fokus Privatanleger (=> Performance der Altanleihe)
- Kurze Zeichnungsfrist aufgrund Syndicated Loan Verhandlungen, Rating-Agenturen und Börsenlisting

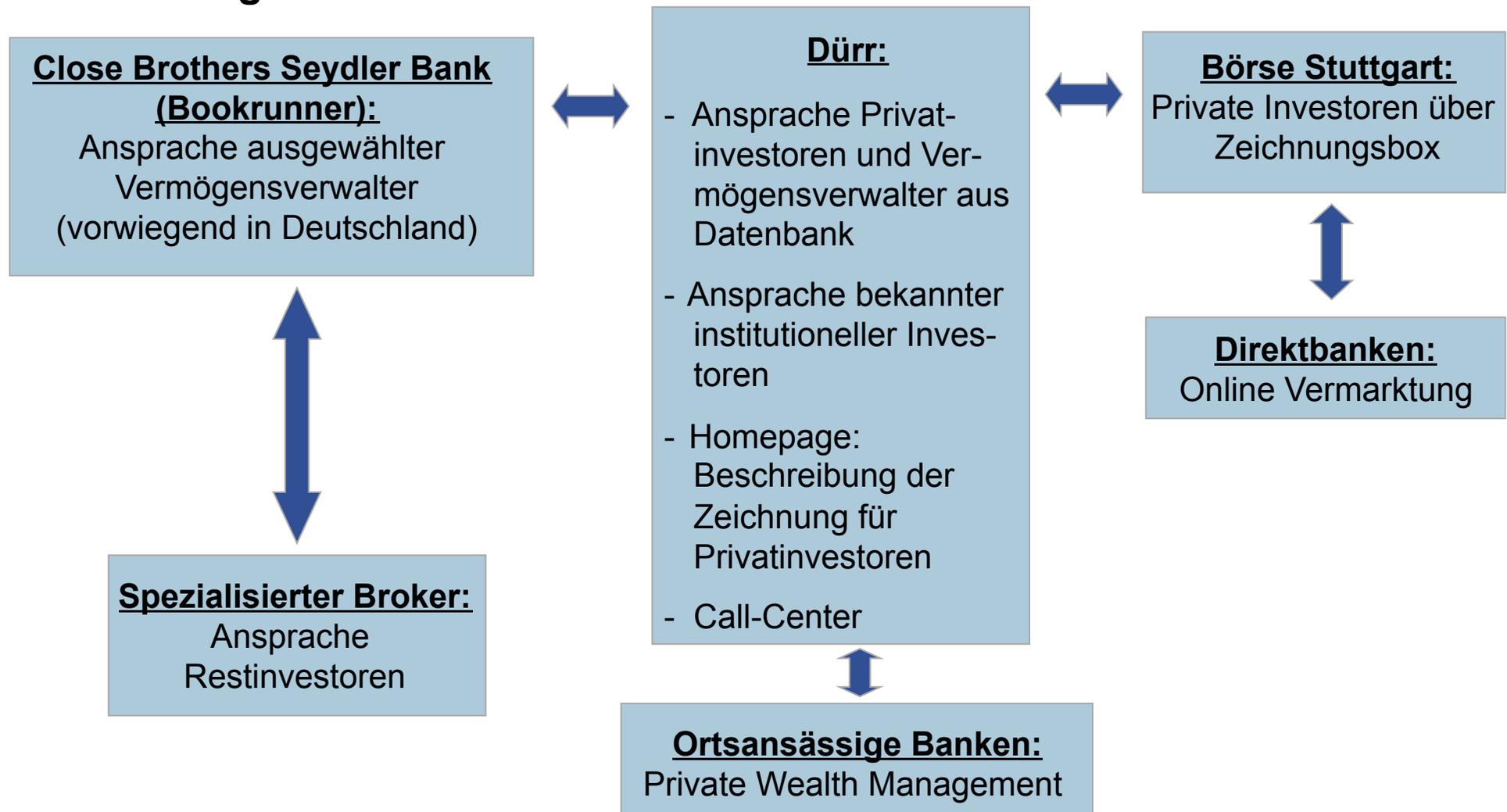
## 2. Ausgangsbasis / Ziele

### Bond Story

- **Dürr als solides Unternehmen**
  - Starker Markenname
  - Guter Track Record seit Sanierung 2005
  - Glaubwürdiges Management
  - Hohe Eigenkapitalquote und positiver Nettofinanzstatus
  - Bilanzkennziffern teilweise besser als aktuelles Rating
  - Ausgezeichnete IR-Arbeit (Capital, Manager Magazin)
  - Talsohle bei Umsatz und Ergebnis durchschritten
  
- **Bisheriger Dürr-High Yield Bond mit guter Performance**
  - Stabile Privatanlegerstruktur

# 3. Durchführung

## Vermarktung Dürr-Anleihe



# 3. Durchführung

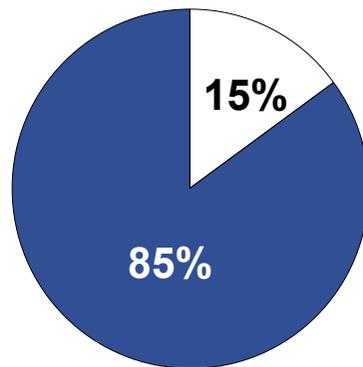
## Marketing-Maßnahmen

- Marketing-Maßnahmen werden eng mit der Börse Stuttgart abgestimmt (Qualitätssiegel)
- Börse Stuttgart will das Marktsegment Bondm mit Dürr als erster größerer Emission vermarkten:  
Börsen-Newsletter: Bid and Ask, TV der Börse Stuttgart, Homepage, Presseinterviews
- Interviews und Hintergrundberichte in den wichtigsten überregionalen und regionale Zeitungen
- Dürr-Homepage
- Anzeigen in Presse (Stuttgarter Zeitung und Nachrichten)
- Verzicht auf Ratingagenturen hat großes Presse-Echo hervorgerufen und Marketingmaßnahmen unterstützt
- Roadshow mit Close Brothers Seydler

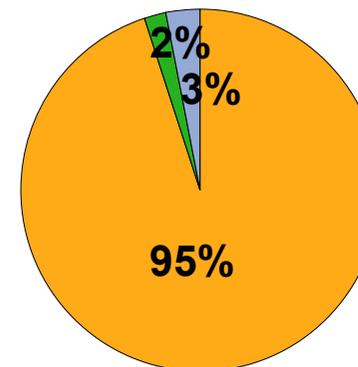
# 4. Investorenbasis

## Investorenbasis nach Zuteilung

Anlegerstruktur



Geographische Aufteilung



- In Summe knapp 5.000 Zeichnungen, bei bondm durchschnittliche Zeichnungsgröße: 16.000 €

## 5. Zusammenfassung

- Eigenemission in Zusammenarbeit mit der Close Brothers Seydler Bank AG
- Erfolgreiche Emission mit deutlich niedrigeren Gebühren und Zinsen als vergleichbare Emissionen
- Beide Emissionen (Tranchen) waren innerhalb weniger Stunden vergriffen
- Höheres Risiko der Eigenvermarktung
- Erfolgsgarant: Hohe Reputation bei Anlegern (Historie, „Name Dürr“, aktive PR und IR-Arbeit) und systematische Bearbeitung der Vertriebskanäle