

#### **Lufthansa Group**

# Die Vermarktung einer Hybridanleihe

DIRK-Roundtable Fixed Income
Lufthansa Aviation Center

**Markus Ott, Leiter Corporate Finance** 

Frankfurt, 7. Juni 2016

## Agenda

- Die Roadshow als Vermarktungsinstrument
- Roadshows im Vergleich
- Substanzielle Informationen der Hybrid/Debt Roadshow
- Besonderheiten einer Hybrid Roadshow
- > Fazit

## Die Roadshow als Vermarktungsinstrument

#### Die physische Roadshow (23./24.3.2015)

- ✓ Zwei Teams (blau/rot)
- ✓ Start war in Frankfurt mit CFO
- ✓ Lunch/Brunch Meetings
- ✓ One-on-ones für interessierte Investoren
- ✓ Zusammenarbeit mit Investor Relations

#### Folienset zur Hybrid Bond Roadshow

- ✓ Diente als Grundlage für Investoren-Meetings
- ✓ Erstellt auf Basis des Wertpapierprospekts
- √ Handouts an teilnehmende Investoren verteilt



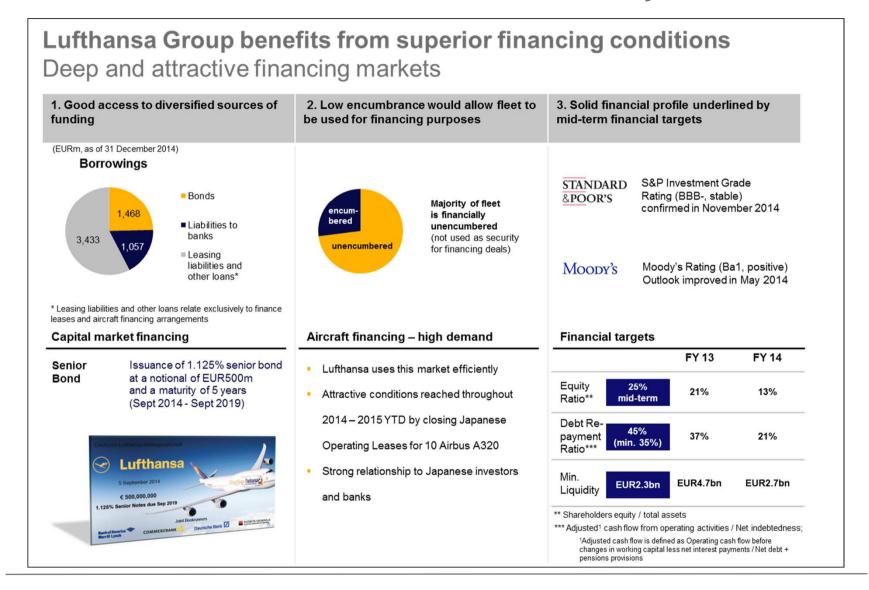


#### **Equity und Debt Roadshows im Vergleich**

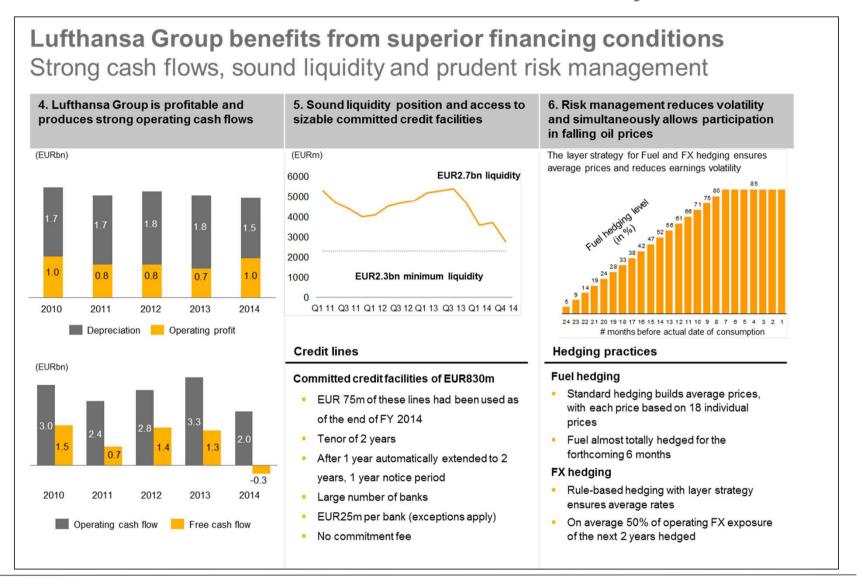
- Grundlegende Vorstellung des Unternehmens als Gemeinsamkeit aller Roadshows
- Darüber hinaus erfolgt immer eine Aufschlüsselung der aktuellen Geschäftszahlen
- Die Roadshow für Fremdkapitalinvestoren setzt jedoch abweichende Schwerpunkte im Vergleich zu den Investor Relations Roadshows
  - ✓ Shareholder vor allem gewinnorientiert. Chancen/Perspektiven stehen im Vordergrund.
  - ✓ Fremdkapitalinvestoren sind auf der Suche nach Stabilität. Sie meiden das Eingehen von Risiken.
  - ✓ Während Fremdkapitalinvestoren an Asset-Besitz als Sicherheit interessiert sind, wird dies von Aktionären nicht immer positiv ausgelegt.



## Für Debt-Investoren relevante Informationen der Hybrid Roadshow



## Für Debt-Investoren relevante Informationen der Hybrid Roadshow



## Für Debt-Investoren relevante Informationen der Hybrid Roadshow

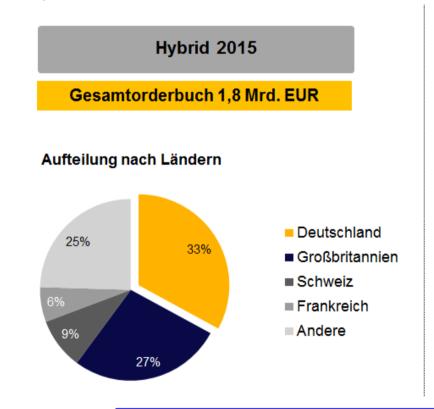
Key terms of new Deutsche Lufthansa AG 60NC5.5 Hybrid Notes	
Issuer	Deutsche Lufthansa AG
Currency / Issue size	EUR / Benchmark size
Ratings	Issuer: BBB- (stable) from S&P Ba1 (positive) from Moody's Instrument: [BB] (stable) from S&P (expected)
Equity credit	S&P: Intermediate [50]%; until first call date (expected)
Ranking	Deeply subordinated, senior only to equity
Maturity / Issuer call	[] April 2075 – Issuer call at par on [] October 2020 and every 5 years thereafter
Interest payments	Fixed rate until [] October 2020, based on 5.5yr EUR MS + initial credit spread At year 5.5 and every 5 years thereafter, reset to a fixed rate equal to prevailing 5yr EUR MS + initial credit spread + relevant step-ups
Relevant step-ups	25 bps in year 10.5 Further 75 bps in year 25.5 500 bps step-up upon occurrence of a Change of Control Event if not called at par
Interest deferral	Interest payments are deferrable at Lufthansa's discretion  Any deferred interest will constitute arrears of interest and will be cash cumulative  Arrears of interest have to be paid the earlier of (i) a discretionary cash dividend on share capital or junior obligations are paid, (ii) a discretionary repurchase of share capital, (iii) a discretionary payment on or redemption of parity obligations, (iv) redemption or (v) liquidation
Special event call rights	Tax Deductibility Event, Equity Credit Event – at 101% plus accrued interest until first call date, and par plus accrued interest thereafter  Gross-Up Event, Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount, Change of Control Event at par plus accrued interest
Accounting	Liability (expected under IFRS)
Documentation	Listing: Luxembourg; Denomination: EUR1,000; Documentation: Standalone
For illustrative purposes only. For details in respect of the terms and conditions of the Notes and the offering, please refer to the Prospectus relating to the Notes to be dated on or about 20 March 2015 and available in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Lufthansa Group (www.lufthansa.com) on or about 20 March 2015.	

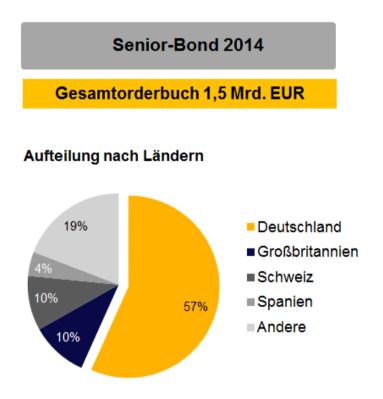
#### Warum eine Hybrid Roadshow?

- Zunächst muss Verständnis für Hybridanleihen geschafft werden. Dabei besteht nach wie vor Aufklärungsbedarf bezüglich des Instruments.
- Besteht Verständnis, muss eine Vertrauensbasis aufgebaut werden. Diese ist bei einer Hybridanleihe substantiell, da...
  - ✓ ...Zinszahlungen unter Umständen ausgesetzt werden können.
  - ✓ ...Unklarheit bezüglich des Zeitpunkts der Rückzahlung herrscht.
- Diese Vertrauensbasis ist bei Lufthansa sehr groß.
  - ✓ Ein Beispiel hierfür ist der Japanese Operating Lease, dessen Funktionalität auf der Ausübung einer Rückkaufoption zu einem festgelegten Wert basiert
- Die Kommunikation ist bei einer Hybridanleihe anspruchsvoll.
  - ✓ Anleger bauen darauf, wie Fremdkapitalgeber behandelt zu werden
  - ✓ Rating-Agenturen hingegen bewerten die Hybridanleihe zumindest teilweise als Eigenkapital

## Warum eine Hybrid Roadshow?

- Eine weitere Besonderheit der Hybridanleihe ist die differenzierte Investorenbasis
- Die sonst bei Lufthansa stark vertretenen deutschen Investoren sind bei der Hybridanleihe deutlich schwächer vertreten

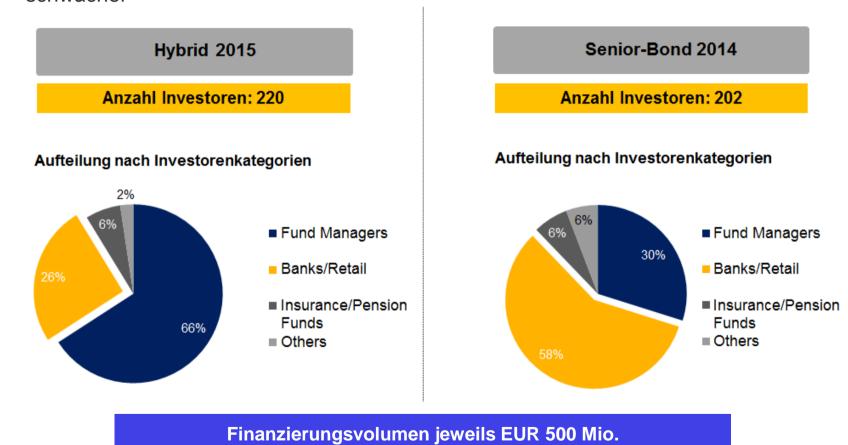




Finanzierungsvolumen jeweils EUR 500 Mio.

#### Warum eine Hybrid Roadshow?

- Auch die Art der Investoren unterscheidet sich bei der Hybridanleihe und Senior-Bond
- Die bei Lufthansa sonst stark vertretene Retail-Seite ist bei der Hybridanleihe deutlich schwächer



#### **Fazit**

Hybridvermarktung

Schwieriger als bei Anleihen, ABER es ist möglich!

August 2015

Lufthansa

Hybrid Note Offering

soon million 5 125% Subordmared Notes our August 2075

Joint Struckuming Advisors million Subordmared Notes our August 2075

Central Struckuming Advisors million Subordmared Notes our August 2075

Joint Booksmared

LISCCO

**Stolpersteine** 

Ratingagenturen



