

# Fallstudie – PORR

Kapitalerhöhung 2014

Ein großer Erfolg für PORR



# Roadshow ohne Transaktionsbezug im Vorfeld

## Investoren werden mit Equity Story vertraut gemacht

### Strategieänderung bei PORR nach Eigentümerwechsel:

- Neues Management-Team mit langjähriger Erfahrung und signifikanter Beteiligung an Porr: Ortner-Strauss Gruppe hält vor der Transaktion 68% an PORR, die Top Manager halten zu diesem Zeitpunkt rund 25%
- Strategische Neuausrichtung der PORR Gruppe: Starker Fokus auf Heimmärkte (A, D, CH, PL, CZ), Expansion in ausgewählte Auslandsmärkte (z.B. Qatar) im Infrastrukturbereich, Verkauf von nicht betriebsnotwendigen Immobilien, Verbesserung der Finanzierungsstruktur

### EBITDA und Free Cash Flow Steigerung:

- Konzentration auf attraktive Märkte: 95% der Umsätze werden in PORRs Heimmärkten erzielt, zeigen attraktives Wachstumsprofil; hohes technisches Know How bei Infrastrukturprojekten (Tunnel, Spezialgrundbau, Schiene ); hoher Auftragsstand mit Book to Bill Ratio von über 1,5x
- Striktes Risk Management: Umfassendes Controlling und Risk Management System aufgebaut
- Fit4Future: Performance Verbesserungsprogramm ermöglicht Einsparungen von insgesamt EUR 100 Mio. in der Zeit von 2013 – 2015 bringen

### Reduktion der Nettoverschuldung:

- Durch den Verkauf von nicht betriebsnotwendigen Immobilien und der Optimierung des Working Capital wird eine deutliche Reduktion der Nettoverschuldung erzielt
- Reduktion des in Projekten gebundenen Kapitals soweit möglich über innovative Ansätze

# Unterstützung durch Erste Group

## Information der Investoren:

- Aufnahme Research Coverage als erstes Institut im Oktober 2013, laufende Coverage über diverse Research-Produkte unseres Hauses
- Zahlreiche Investorentermine im Vorfeld, Investorenkonferenzen, Gruppen-Meetings und Einzelgespräche schaffen nachhaltiges Investoreninteresse

## Erste Group war der erste Market Maker in PORR Aktien und ist nach wie vor die Nr. 1 im Handel:

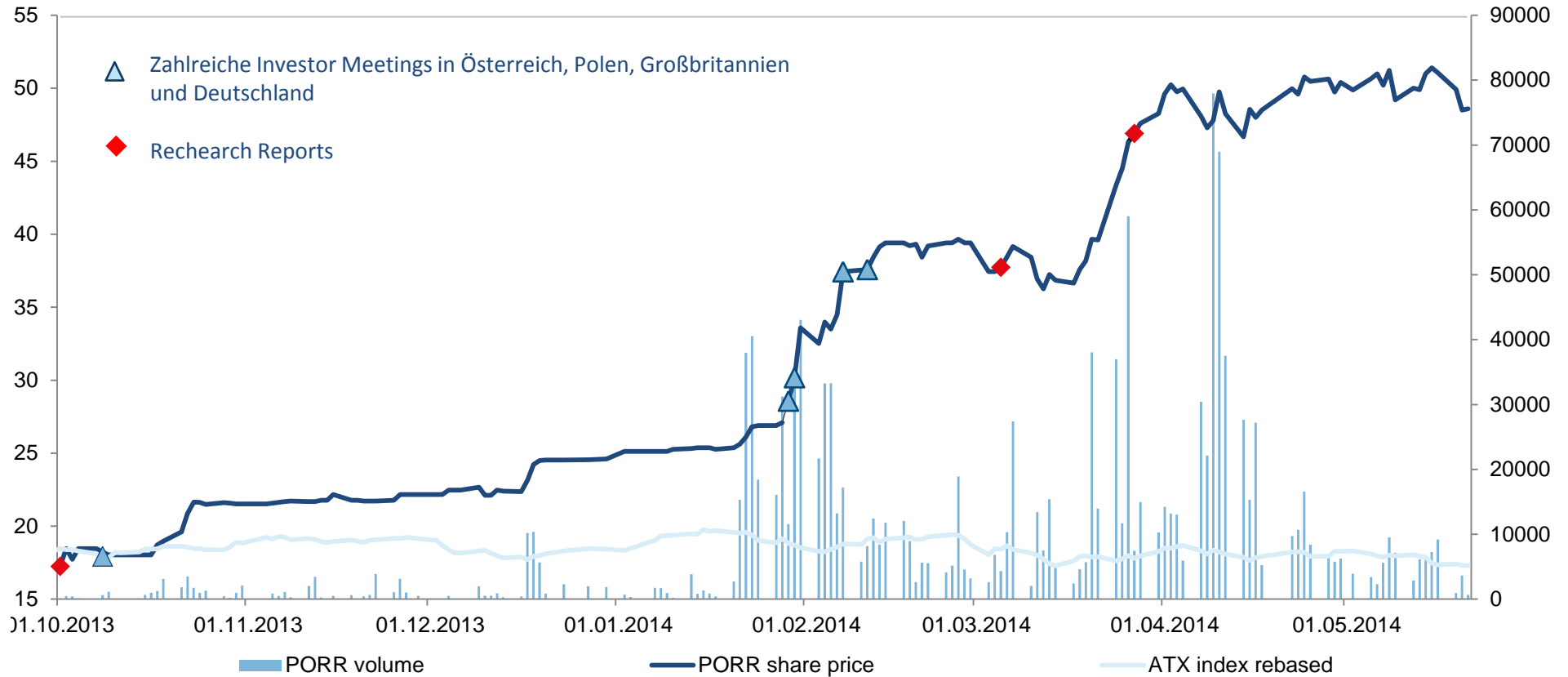
- Nachhaltige Schaffung von Investoren-Interesse führt zu signifikanter Erhöhung der Liquidität
- Wir sind die Nr. 1 im Aktienhandel, unser Anteil am Aktienumsatz in PORR: **19 %**
- Aktienkurs entwickelt sich erfreulich

## Wir konnten eine ausgezeichnete Nachfrage für PORR-Aktien im Rahmen des ABB generieren und haben einen wesentlichen Beitrag zum Platzierungserfolg geleistet:

- Unser Sales Team hat trotz schwierigem Marktumfeld (Ukraine-Krise) Anfang 2014 volles Commitment gezeigt

# Aktienkursentwicklung

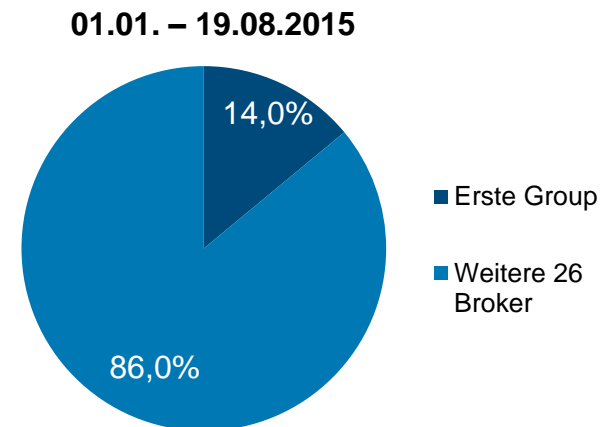
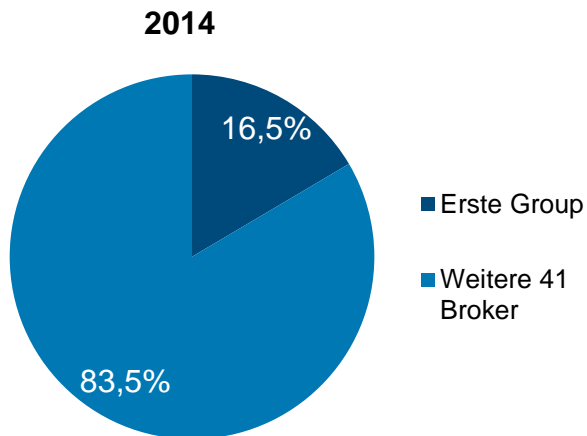
Als Folge der neuen Strategie und aktiven Kommunikation



# Handel in PORR-Aktien

## PORR mit + 108,9% #2 Top Performer 2014

- Erste Group als #1 Broker (von 45) für alte Stammaktien (AT0000609607) im Jahr 2014
- Erste Group als #2 Broker (von 27) für junge Stammaktien (AT0000A17548) im Jahr 2014
- Erste Group als #2 Broker (von 43) für Stammaktien (AT0000609607) im Jahr 2015
- 2014 wurden PORR Aktien im Volumen von EUR 235,8 Mio. gehandelt, dieser Wert wurde mit EUR 237,1 im Juli 2015 bereits übertroffen
- PORR notiert seit 22.12.2014 im Prime Market der Wiener Börse
- Aktiensplit im Juni 2015 im Verhältnis 1:2 erleichtert den Aktienhandel



# Zeitplan der Kapitalerhöhung

## Transaction Timeline

2014	Jänner	Februar					März					April			Mai	
Kalenderwoche	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	
Kick-off Meeting			◆													
Due Diligence																
Prospekterstellung																
Entwicklung Equity Story																
Investoren Meetings																
Go/No Entscheidung																
Beginn Bookbuilding																
Vorplatzierung																
Ende Bookbuilding																
Vorplatzierung																
Preisfestsetzung																
Zuteilung 1. Tranche																
1. Handelstag 1. Tranche																
Bezugsfrist																
1. Handelstag 2. Tranche																

## Transaktion

- Die Kapitalerhöhung der PORR AG wurde zur Optimierung der Kapitalstruktur und Stärkung der Eigenkapitalbasis durchgeführt
- Die Kapitalerhöhung folgt auf eine intensive Roadshow ohne Transaktionsbezug im März und April in Österreich, Polen, Deutschland, Großbritannien, Schweiz, Frankreich und Finnland
- 82% der jungen Aktien wurden im Rahmen eines ABB vorplatziert, 18% in der Bezugsfrist gezeichnet oder im Rump Placement nach Ende der Bezugsfrist verkauft

# Kapitalerhöhung im Überblick

## Vorplatzierung ABB und Bezugsangebot/Rump

### Vorplatzierung (ABB)

- Altaktionäre verzichten auf knapp 82% der Bezugsrechte, das sind die Aktien, die im ABB angeboten werden
- Start des ABB nach Börseschluss
- Institutionelle Investoren zeichnen über Nacht junge Aktien im Gegenwert von EUR 97 Mio.
- Der Kurs pro Aktie wird im Bookbuilding Verfahren ermittelt und auf EUR 45,-- festgelegt
- Das Angebot war deutlich überzeichnet, das Buch zum Angebotspreis rd. vierfach gezeichnet

### Voraussetzungen für den Erfolg:

**Bekanntheitsgrad des Unternehmens, Investmentstory und Strategie, Börsestimmung zum Zeitpunkt der Emission**

### Bezugsangebot / Rump

- PORR-Aktionäre, die nicht ausdrücklich auf ihr Bezugsrecht verzichtet haben, können junge Aktien zum Preis von EUR 45,-- in der 14tägigen gesetzlichen Bezugsfrist erwerben
- Die jungen Aktien aus der 2. Tranche waren sogar 22-fach gezeichnet
- Das Emissionsvolumen erreichte insgesamt EUR 119 Mio.

### Voraussetzungen für den Erfolg:

**PORR-Aktienkurs und Börsestimmung während der Bezugsfrist: Aktie notierte über dem Bezugspreis für die jungen Aktien ➡ maximales Investoreninteresse**

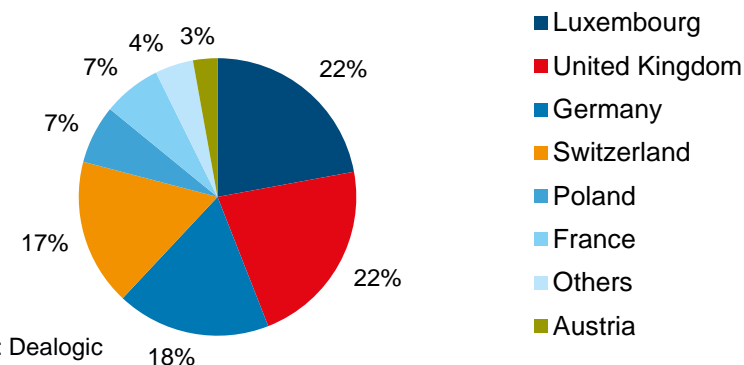
# Die Transaktion im Überblick

## ABB + Rump

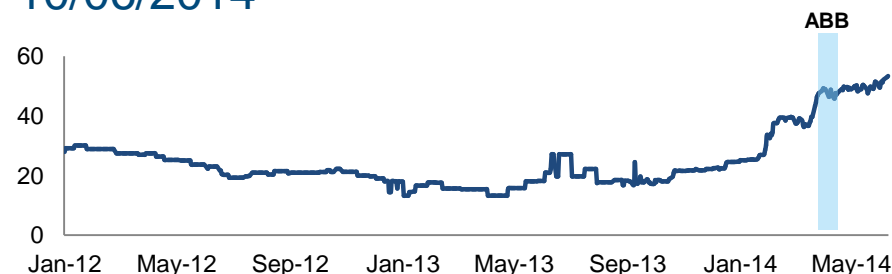
### Transaktionsdetails

Schlusskurs 8.4.2014	EUR 48,-
Vorabplatzierung (ABB)	9. April 2014
Bezugsfrist	14. – 28. April 2014
Angebotsaktien	Bis zu 2,645,000 junge Aktien (81,8% Vorplatzierung, 18,2% Bezüge und Rum Placement)
Aktienkategorie	Stammaktien, anteiliger Betrag am Grundkapital
Bezugsverhältnis	EUR 2,-
Angebotsstruktur	Vorabplatzierung (ABB) in Europa, Öffentliches Angebot in Österreich
Offer Price	EUR 45,-
Erster Kurs	EUR 49,01
Emissionsvolumen Proceeds	EUR 119 Mio. (EUR 97 Mio. ABB, EUR 22 Mio. Bezüge)
Greenshoe	-
Bezugsrechtshandel	-
Mittelverwendung	Optimierung der Kapitalstruktur Stärkung der Eigenkapitalbasis
Streubesitz vor Kapitalerhöhung	14,7%
Streubesitz nach Kapitalerhöhung	30%
Listing	Wiener Börse (Standard Market Continuous)
Erste Group	Joint Lead-Manager und Joint Bookrunner
Dividendenberechtigung der jungen Aktien	1.1.2014

### Regionale Nachfrage im ABB



### Aktienkursentwicklung 02/01/2012–10/06/2014





ERSTE Group Bank AG  
Equity Capital Markets

Mag. Günther Artner, CFA  
[guenther.artner@erstegroup.com](mailto:guenther.artner@erstegroup.com)  
Tel.: +43 1 50 100-15020

# Disclaimer

## Wichtiger Hinweis

Diese Präsentation sowie allfällige ergänzende Dokumente (gemeinsam die "Präsentation") wurden von der Erste Group Bank AG ("Erste Holding") ausschließlich für Sie zum Zwecke der Analysierung bestimmter möglicher Finanztransaktionen erstellt. Diese Präsentation wird Ihnen auf strikt vertraulicher Basis und ausschließlich zur internen Verwendung zur Verfügung gestellt; weder die Präsentation noch Auszüge davon dürfen von Ihnen an dritte Personen weitergegeben oder veröffentlicht werden.

Die Informationen in dieser Präsentation beruhen auf den derzeit vorherrschenden Bedingungen und deren Einschätzung durch uns zum Zeitpunkt der Erstellung der Präsentation. All dies unterliegt Veränderungen; es besteht keine Verpflichtung der Erste Holding, Sie über allfällige Änderungen nach dem Zeitpunkt dieser Präsentation zu informieren. Folglich kann nicht sichergestellt werden, dass diese Präsentation (inklusive allfälliger Ergänzungen) nach dem Zeitpunkt ihrer Erstellung noch aktuell ist. Wir können daher keinerlei Gewährleistung in bezug auf ihre künftige Fairness, Vollständigkeit, inhaltliche Richtigkeit und Genauigkeit, noch auf die Erreichbarkeit und Angemessenheit von Prognosen, Zielen, Schätzungen und Voraussagen, abgeben. Keine Aussage in dieser Präsentation darf als Garantie oder Zusage in bezug auf die Zukunft verstanden werden. Weder die Erste Holding, noch einer ihrer Angestellten oder Bevollmächtigten, noch eine ihrer Konzerngesellschaften oder mit ihr verbundenen Personen übernimmt die Haftung für direkte oder Folgeschäden, die aus der Verwendung dieser Präsentation oder ihrer Inhalte oder auf irgendeine andere Art in Verbindung mit dieser Präsentation entstehen sollten. Soweit Aussagen zu steuerlichen, bilanziellen oder rechtlichen Überlegungen getroffen wurden, wird darauf hingewiesen, dass diese ebenfalls Änderungen unterliegen können und es wird empfohlen, unabhängige Beratung in diesen Bereichen zu konsultieren.

Diese Präsentation ist unverbindlich und dient ausschließlich Informationszwecken. Die Inhalte in dieser Präsentation unterlagen keiner unabhängigen Überprüfung oder Verifizierung. Die Präsentation stellt keine Veranlagungsempfehlung dar; sie ist weder ein Angebot, noch eine Einladung zur Abgabe von Angeboten zum Kauf, Verkauf, zur Emission oder zur Übernahme oder Garantie von Wertpapieren und stellt auch keine Verpflichtung zum Abschluss eines Vertrages dar. Die Präsentation darf ebenso nicht als Angebot zur Arrangierung, Übernahme, Finanzierung, zum Erwerb oder Verkauf irgendwelcher Wertpapiere, anderer Finanzinstrumente, Beteiligungen oder Vermögen oder Geschäftsbereichen sowie zur Zurverfügungstellung von Finanzmitteln verstanden werden. Keine Aussage dieser Präsentation darf daher in eine dieser Richtungen interpretiert werden. Jedes allfällige Angebot seitens der Erste Group oder einer ihrer Konzerngesellschaften würde ausschließlich schriftlich nach Durchführung einer positiven rechtlichen, steuerlichen, bilanziellen, finanziellen und geschäftlichen Due Diligence sowie erst nach erfolgter Zustimmung der zuständigen internen Komitees in der Erste Holding gelegt werden.

Produkte und Services, auf die in dieser Präsentation hingewiesen werden, können durch Konzerngesellschaften oder Partner der Erste Group erbracht werden.