

## Die Energiezukunft

---

Nachhaltige Energieprojekte nachhaltig finanziert

---

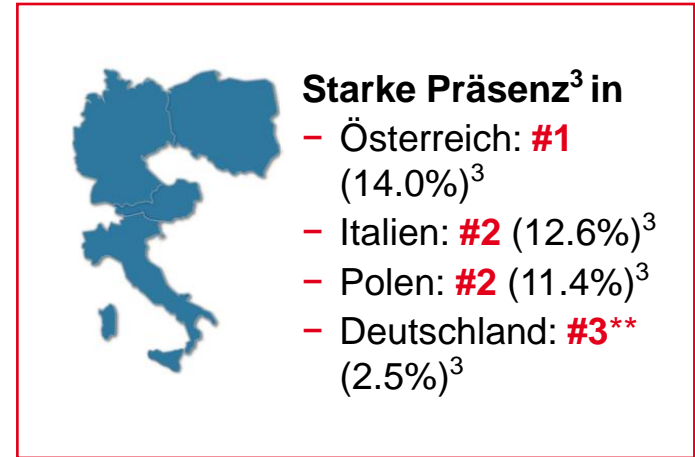
**Paolo Bozzolo**, Managing Director, Head of Project & Commodity Finance – Austria & CEE

---

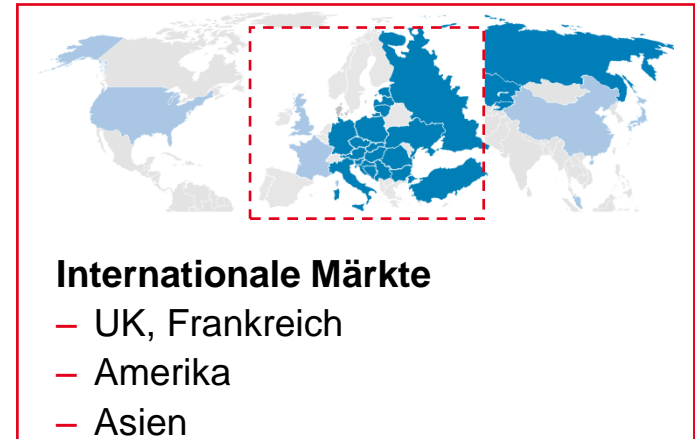
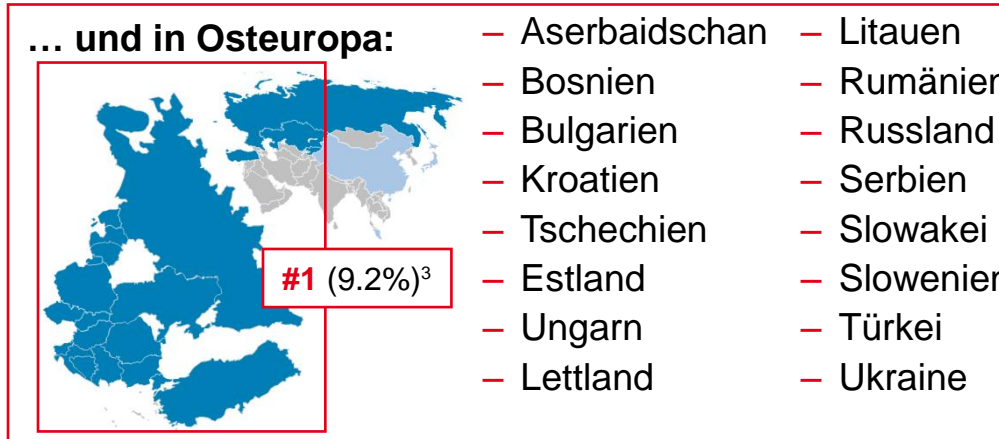
Wien, 30. Juni 2015

# UniCredit auf einen Blick

- Eine der führenden europäischen Banken
- Internationales Netzwerk in mehr als 50 Ländern
- Mehr als **147,000<sup>1</sup>** Mitarbeiter
- Starke Präsenz in den wichtigsten Finanzmärkten der Welt mit 8,500 Niederlassungen
- Bruttogewinn: **EUR 8,675 Mio** (FY 2014)
- Nettogewinn : **EUR 2,008 Mio** (FY2014)
- **BBB-/Baa2/BBB+** langfristige Ratings<sup>2</sup> (S&P, Moody's, Fitch Ratings)
- **Core Tier 1 ratio** bei 11.5%<sup>4</sup>



\*\* Im deutschen Ranking werden nur Privatbanken berücksichtigt



■ Heimmärkte\*    ■ Internationale Märkte

\* UniCredit Heimmärkte (UniCredit aktiv durch lokale Banken): Österreich, Aserbaidshan, Bosnien, Bulgarien, Kroatien, Tschechien, Estland, Deutschland, Ungarn, Italien, Lettland, Litauen, Polen, Rumänien, Russland, Serbien, Slowakei, Slowenien, Türkei und Ukraine

<sup>1</sup> Stand: 31. Dezember 2014. FTE "Full Time Equivalent"= Zahl der Mitarbeiter bewertet auf Basis der Präsenz. Daten beinhalten auch Mitarbeiter der Yapi Kredi Group.

<sup>2</sup> Rating: 22 Juni 2015.

<sup>3</sup> Ranking und Marktanteile bei Ausleihungen, Stand: 31 Dezember 2013 (Österreich, Italien, Deutschland) und Veranlagungen, Stand: 31 März 2013 (CEE).

<sup>4</sup> UniCredit Core Tier 1 ratio (CT1) 11.5%. Basel 3 fully-loaded CET1 ratio 10.4% (Q3 2014). Quelle: UniCredit

# Energiemarkt Europa

## ■ Unruhe am Energiemarkt verursacht durch

- Über-Subventionierung von Erneuerbaren Energien unter zu geringer Berücksichtigung von Marktdynamiken
- Geringere Nachfrage auf Grund der Finanz- / Wirtschaftskrise seit 2008/09

## ■ To-Do's für **Entscheidungsträger**

- Weiterführung der Integration der europäischen Energiemärkte
- Unterstützung von Effizienzmaßnahmen (um Belastung der Endverbraucher zu reduzieren)
- Unterstützung der Entwicklung von effizienten neuen Technologien und dezentralisierten Netzen
- Entwicklung eines vorhersehbaren Regimes für Investitionen (z.B. Balancing Mechanismen)

## ■ Identifizierte **Investitionsbereiche** (bis 2035)

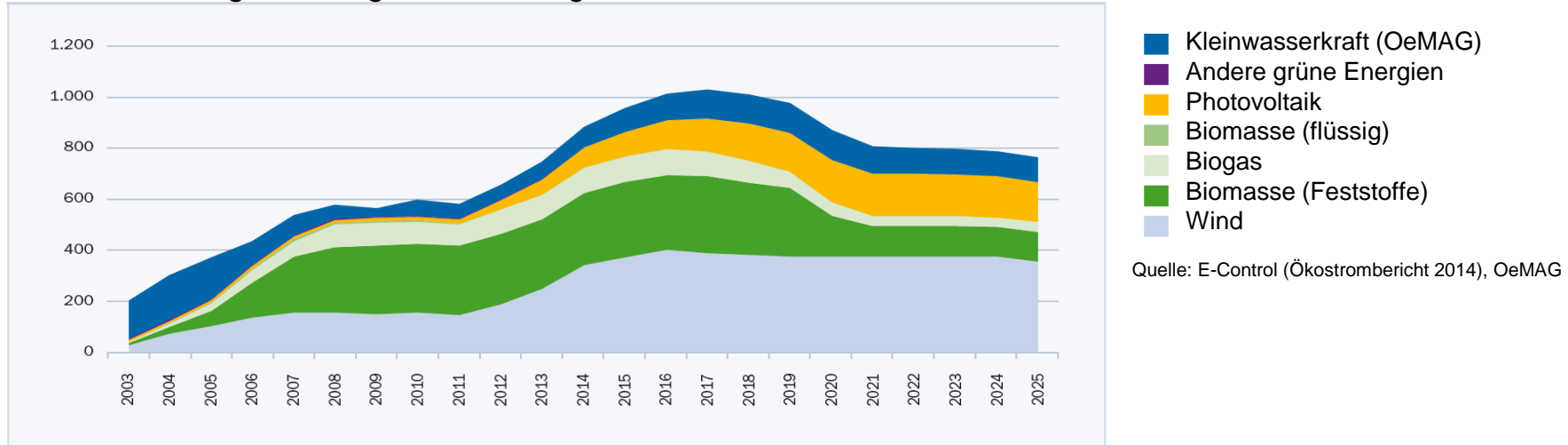
- Die Verstärkung der Übertragungskapazitäten
- Der Ersatz von ineffizienten konventionellen Kraftwerken
- Unterstützende Balancing Mechanismen

- **Neue effiziente Wärmekraftwerke werden weiterhin benötigt.**
- **Zunehmende Effizienz von Erneuerbaren reduziert Subventionsbedarf**

# Österreich: Die Entwicklung der Ausgleichszahlungen

## Status und Ausblick

Die Entwicklung der Ausgleichszahlungen von 2003 bis 2025 in Mio. EUR



### Voraussetzungen:

- Der derzeit gültige Einspeisetarif für neue Kraftwerke wird sinken und die benötigten Ausgleichszahlungen werden an das Tarifniveau angepasst
- Die Warteliste für PV und Wind wird in naher Zukunft reduziert
- Rücknahme der Subventionierung von Biomasse und Biogas

### Prognostizierte Ergebnisse:

- Zunahme der Ausgleichszahlungen auf EUR 1 Mrd in 2017
- Rückgang der Ausgleichszahlungen nach 2017 unter das derzeitige Niveau

# Worauf schauen Banken

## Überlegungen zur Finanzierung von Energie Projekten

- Stabile, vorhersehbare **rechtliche Rahmenbedingungen**
- **Zuverlässige** und **bewährte Technologie**
- Verlässliche **Investoren** mit Industrieerfahrung (Betrieb, Wartung)
- Stabile and **vorhersehbare** Cash Flows (Erlöse=Preis\*erzeugte Energie, Kosten, Steuern, etc.)
- Konservative ökonomische und finanzielle Grundlagen in einem **Wettbewerbsumfeld**
- Adequate Kapitalrendite (**Return on Investment**)
- Einhaltung **umweltrechtlicher und sozialer Vorschriften**



### Risiko Analyse

Gesellschafter- risiko	Fertigstellungs- risiko	Operatives Risiko
Zinsrisiko	Makro-ökonom. Risiko	Rechtsrisiko
Umwelt- und Sozialrisiken		

### Cash Flow analysis

- (1) Base Case
- (2) Break-Even-Case
- (3) Sensitivitäten

- Das Projekt unter schlechten Bedingungen testen
  - Frühwarnung vor negativen Entwicklungen
  - Schuldenkapazität des Projekts
  - Deckungsgrade (Cover Ratios)

Interne, externe Risiken- und die Cash-Flow-Analyse müssen zeigen, ob das Projekt die Anforderungen der Gläubiger erfüllt. Länderrisiko und Länderlimite müssen entsprechend den Vorgaben innerhalb UniCredit beachtet werden

# Investitionen in Energieprojekte

## Wer sind die Investoren?

### Eigenkapital

- Regierungen via staatliche Energiefirmen (Schwellenländer)
- Etablierte Versorger werden Internationale Player (z.B.: CEZ, E.ON, EDP, EDF)
- Unabhängige Stromerzeuger (wie AES oder mittelgroße Erzeuger von Erneuerbarer Energie)
- Institutionelle Investoren
  - Staatsfonds
  - Infrastruktur/Erneuerbare Energie Fonds (z.B.: Marguerite Fund, EnerCap)
  - Versicherungen, Pensionsfonds

### Kreditgeber

- Multilaterale Finanzinstitutionen (“bevorzugter Gläubiger“ Status)
- Exportkreditagenturen
- Kommerzbanken
- Institutionale Investoren (Lebensversicherungen, Pensionsfonds)



### Kapitalmärkte

- “Investment Grade Anlagen”, hauptsächlich auf Länderrisiko
- lange Laufzeiten

---

## Fallbeispiele in Österreich und CEE

# Innovatives Finanzierungskonzept in Österreich

## Maßstab für die Finanzierung von Wasserkraft: WKW Stanzertal

### Projekt

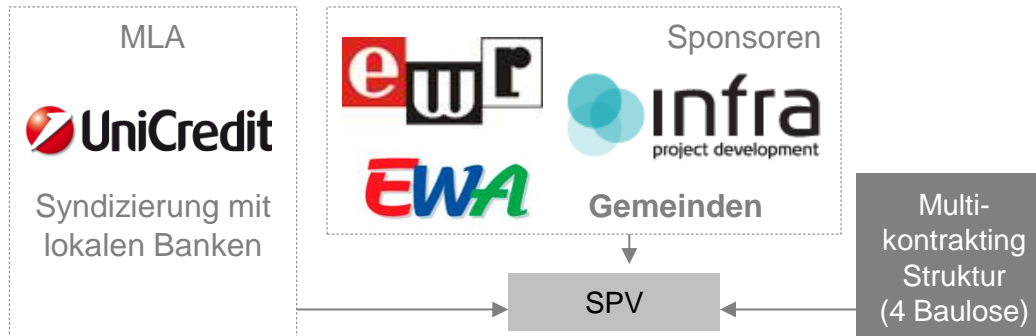
- Finanzierung des Baus und des Betriebs eines mittelgroßen Umleitungskraftwerks in Tirol (jährliche Energieproduktion: 52.3 GWh) und Absicherung des Zinsrisikos

### UniCredits Rolle

- Das erste Wasserkraftwerk in Österreich das auf reiner Projektfinanzierungsbasis (ohne Regreß) finanziert wurde – ein Maßstab für die Finanzierung Erneuerbarer Energie
- UniCredit ist einzig mandatierter Kreditarrangeur, kontoführende Bank, Kreditbereitsteller und –agent sowie Koordinator für die Zinsabsicherung
- Identifizierung und Koordination von alternativen Finanzquellen
- Erfolgreiche Syndizierung mit zwei lokalen Banken

### Merkmale der Transaktion

- Investitionsfinanzierung von EUR 41.5 Mio, Zwischenfinanzierung der OeMAG-Investitionssubvention von EUR 4.5 Mio und ein Betriebsmittelkredit
- Laufzeit: max. 23 Jahre (3 + 20) mit Cash-Sweep-Mechanismen





# Innovatives Finanzierungskonzept in CEE

## Größtes PV-Kraftwerk in Bulgarien : SunEdison (MEMC Group)

### Projekt

- UniCredit, IFC und OPIC haben die Finanzierung von EUR 155 Mio für den Bau und den Betrieb des größten bulgarischen PV-Kraftwerks (>60 MW) bereitgestellt.

### Finanz-Innovation

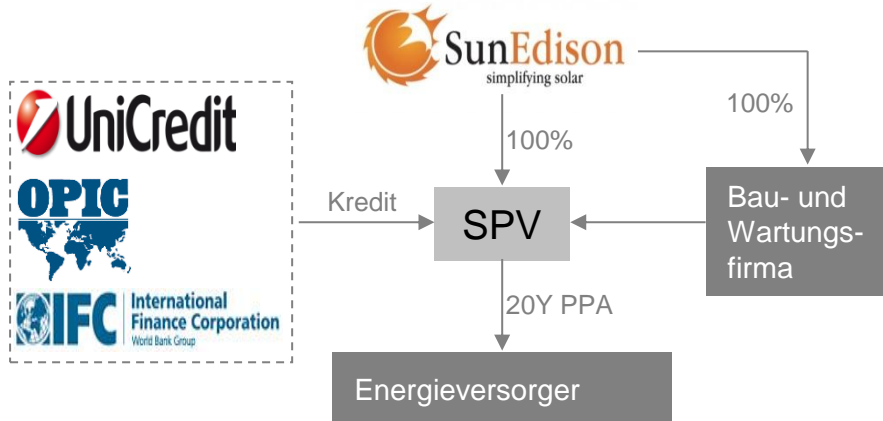
- UniCredits führende Rolle beim Identifizieren und Koordinieren von alternativen Finanzquellen
- OPICs 1. Erneuerbare Energie Projektfinanzierung in CEE, ein Meilenstein in Europa
- Komplexe Währungs- und Zinsabsicherungs-lösungen implementiert

### Merkmale der Transaktion

- Teilweise Zwischenfinanzierung von Baukosten vor der langfristigen Projektfinanzierung
- Kredite bereitgestellt unter einer IFC-Umbrella-Struktur und paralleler Kredit durch OPIC
- OPIC Kredit von USD 50 Mio umgewandelt in EUR
- Kredite in Höhe von EUR 125 Mio, Zwischenfinanzierung EUR 43 Mio und USt-Vehikel EUR 30 Mio

### Rahmenbedingung

- 20 Jahre fixierter Einspeisetarif
- Pflicht des lokalen Energieversorgers den produzierten Strom abzunehmen



# Kontakt Daten

---

## UniCredit Group

CEE Division

Project & Commodity Finance - Austria & CEE

UniCredit Bank Austria AG



### **Paolo Bozzolo**

Managing Director

Tel: +43 50505 42880

Mob: +43 664 8188342

[paolo.bozzolo@unicreditgroup.at](mailto:paolo.bozzolo@unicreditgroup.at)

---

## Annex

# PCF Power & Environment

Ausgewählte Transaktionen im Bereich Erneuerbarer Energien (Exzerpt)

## SOLAR PHOTO-VOLTAIC



**Samsung Solar PV**  
**SAMSUNG C&T**

**EUR 64,300,000**  
**RON 95,600,000**  
 Term Loan Facility & VAT Facility  
 45MW Solar PV  
 MLA, Account Bank, Agent, Hedging Bank  
 2013 (Romania)

## WIND



**Scharndorf III & Trautmannsdorf Nord**

**EUR 36,300,000**  
 Project Finance Fac.  
 21MW Wind Farm  
 MLA, Hedging Bank & Account Bank  
 Austria, April 2015

## SONSTIGE UND PORTFOLIOS



**WKW Stanzertal**



**EUR 47,000,000**  
 Project Finance & Equity Bridge Facility  
 13.3 MW Hydro PP  
 Sole MLA, Bookrunner, Hedging C., Account Bank, Facility Agent  
 2013 (Austria)

**Moncada Energy**

**EUR 28,800,000**  
 Term Loan Facility & VAT Facility  
 MLA, Hedge & Account Bank  
 2012 (Bulgaria)

**ZBE Partners EAD**

**EUR 125,000,000**  
**BGN 58,500,000**  
 Term Loan Facility & VAT Facility  
 60.4MW Solar PV  
 MLA, Account Bank, Hedging Coordinator  
 2012 (Bulgaria)

**Großkrut Hauskirchen Wilfersdor**



**EUR 29,500,000**  
 Project Finance Fac.  
 19MW Wind Farm  
 MLA, Hedging Bank & Account Bank  
 Austria, March 2015

**Vjetroelektrana Rudine**



**EUR 42,835,000**  
 34.2 MW Wind Farm  
 Senior Term Loan & VAT Facility  
 MLA, Hedging Bank, Account Bank  
 2014 (Croatia)

**EnerjiSA Enerji Üretim A.S.**



**EUR 750,000,000**  
 450 MW Lignite Fired Power Plant Financing  
 Coordinating MLA  
 2012 (Turkey)

**SEDAS**



**EUR 600,000,000**  
 Term Loan  
 Electricity Distribution  
 Coordinating MLA  
 2010 (Turkey)

**SunEdison**



**EUR 43,000,000**  
 Bridge Loan

Sole MLA  
 2011 (Bulgaria)

**SKW Templin**



**EUR 155,600,000**  
 Project Financing  
 128MWp PV Plant  
 MLA, Joint Bookrunner, Documentation Bank  
 Sep 2012 (Germany)

**Acciona Energia**



**EUR 39,000,000**  
 30 MW Wind Farm Financing  
 MLA, Hedging Bank  
 2013 (Croatia)

**Obrovac Wind Farm**



**EUR 50,562,000**  
 Term Loan Facility  
 42 MW Wind Farm  
 Joint MLA, Hedge and Account Bank  
 2013 (Croatia)

# Führend in 2013/2014 – eine Erfolgsgeschichte

## European Project Finance Loans FY2013

	MLA	EUR mn	Deals
1	<b>UniCredit</b>	<b>2,207</b>	<b>38</b>
2	Societe Generale	2,026	26
3	ING Group NV	2,022	30
4	Royal Bank of Scotland Group plc.	1,944	22
5	BNP Paribas SA	1,674	27
6	Credit Agricole CIB	1,593	36
7	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	1,577	22
8	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1,560	25
9	Banco Santander SA	1,179	16
10	Barclays plc	1,122	15

Quelle: Official Dealogic Project Finance Review, January 2014

## League Table Positionen FY 2014

- #1 Mandated Lead Arranger Project Finance Loans in CEE
- #1 Mandated Lead Arranger Project Finance Loans in Austria

## League Table Positionen FY 2013

- #1 Mandated Lead Arranger European Project Finance Loans (# of Deals)
- #1 Mandated Lead Arranger European Project Finance Loans (Value)
- #1 Mandated Lead Arranger Project Finance Loans in CEE

## League Table Positionen FY 2012

- #1 Mandated Lead Arranger European Project Finance Loans (# of Deals)
- #1 Mandated Lead Arranger Project Finance Loans in CEE
- #10 Financial Advisor of Global PFI/PPP Project Finance

## CEE<sup>1</sup> Project Finance Loans FY2014

	MLA	EUR mn	Deals	Share %
1	<b>UniCredit</b>	<b>577</b>	<b>10</b>	<b>12.3</b>
2	ING Groep NV	419	5	9.0
3	BNP Paribas SA	261	5	5.6
4	Societe Generale	254	3	5.4
5	Citigroup Inc	247	2	5.3
6	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG - RZB	243	3	5.2
7	Bank of China Ltd	197	1	4.2
7	Royal Bank of Scotland Group plc	197	1	4.2
7	Sberbank of Russia OAO	197	1	4.2
7	VTB Bank OAO	197	1	4.2

Quelle: Dealogic Project ware as of 19. January 2015

## Austria Project Finance Loans FY 2014

	MLA	EUR mn	Deals	Share %
1	<b>UniCredit</b>	<b>88</b>	<b>10</b>	<b>61</b>
2	LBBW	56	1	39

Quelle: Dealogic Project ware as of 19. January 2015

1 Acc. to OECD definition CEE includes: Albania, Bosnia-Herzegovina, Bulgaria, Belarus, Croatia, Czech Republic, Estonia, Hungary, Latvia, Lithuania, Macedonia, Moldova, Montenegro, Poland, Romania, Russian Federation, Serbia, Slovenia, Slovak Republic, Ukraine