

# enreg. – Sonderworkshop

Die Veränderung der Strommärkte durch das der europäischen Fusionskontrolle unterliegende Vorhaben von RWE und E.ON, Kraftwerke und Verteilnetze neu aufzuteilen

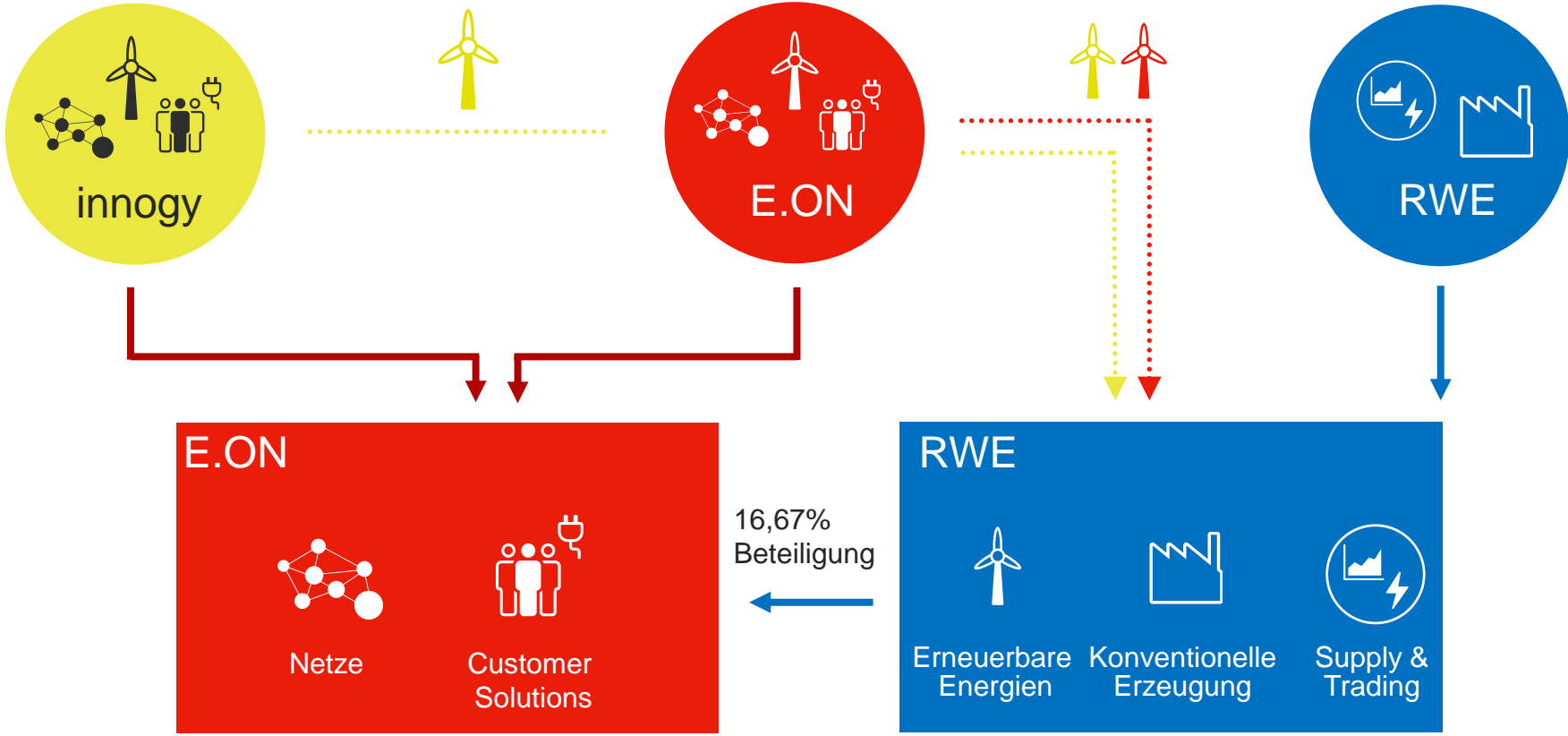
Dr. Ulrich Rust, RWE AG

8. Mai 2018



# Die Transaktion

# Die Transaktion im Überblick



Vereinfachte Darstellung. Die Beteiligungen in den KKW Gundremmingen und Emsland sowie untergeordnete Assets werden nicht betrachtet.

# Transaktionskonzept & wesentliche Elemente

Tausch von Geschäftsbereichen zwischen E.ON und RWE, öffentliches Übernahmeangebot durch E.ON und Erwerb einer Minderheitsbeteiligung durch RWE

## Tausch (Schritt 1)

- E.ON erhält
  - 76,8% in innogy

## Öffentliches Übernahme- angebot

Öffentliches Übernahmeangebot an Minderheitsaktionäre (23,2%)

## Tausch (Schritt 2)

RWE erhält bzw. behält

- E.ON Renewables Geschäft (ausgenommen sind wenige Assets)
- E.ON Minderheitsbeteiligungen in den KKW's Gundremmingen (25.0%) und Emsland (12.5 %)
- innogy Renewables Geschäft
- innogy Gasspeicher und Beteiligung in der österreichischen Kelag

## Minderheits- beteiligung

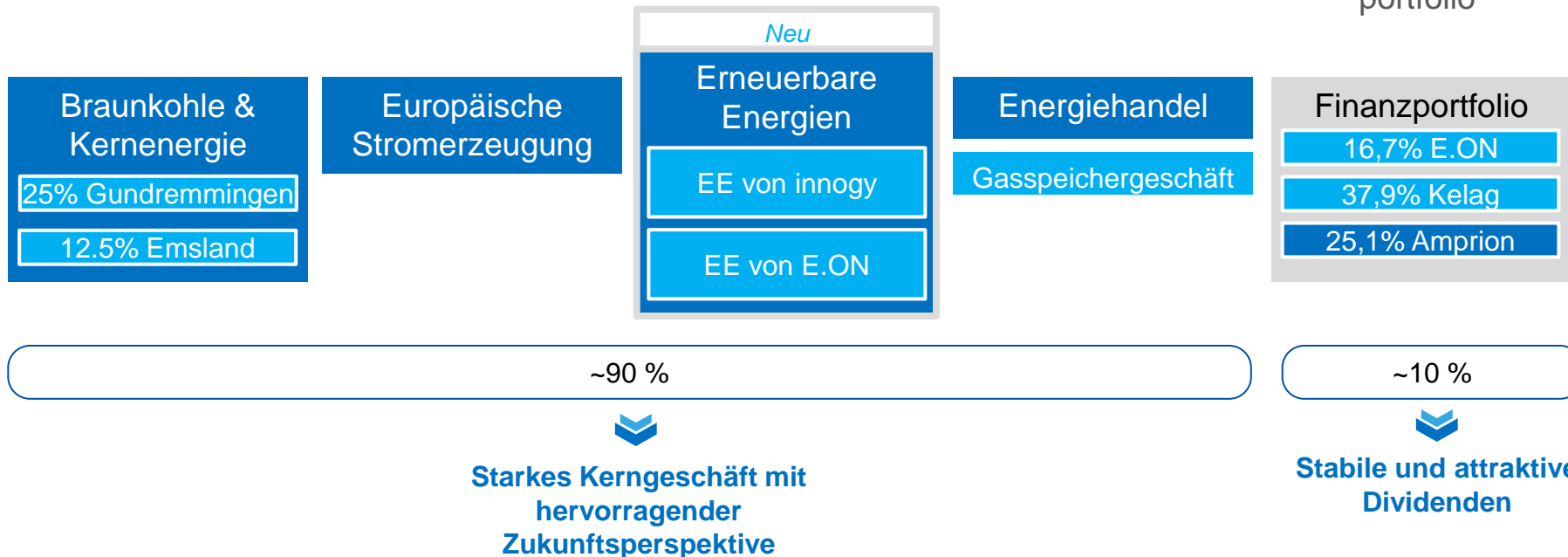
- RWE erhält eine Finanzbeteiligung in Höhe von 16,67% an E.ON; die Beteiligung vermittelt keine Kontrolle.

# RWE gestaltet operatives Geschäft und Finanzportfolio um

# RWE

Operatives Geschäft

Finanzportfolio



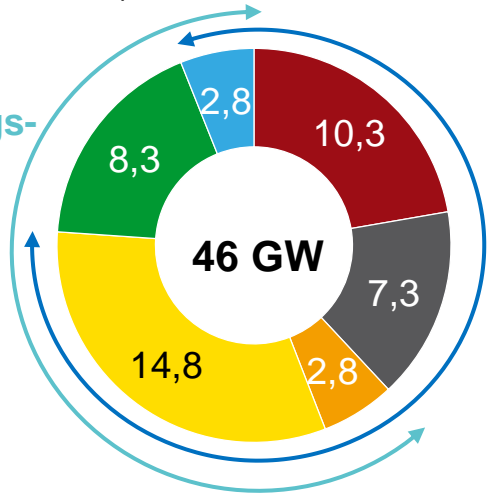
% Voraussichtlicher EBITDA-Anteil

# Komplementäres Erzeugungsportfolio aus erneuerbaren und konventionellen Energieträgern

## Gemeinsame Stromerzeugungskapazität (pro-forma)

(zum 31.12.2017)

CO<sub>2</sub>-arme  
Erzeugungskapazität  
>60%



Gesicherte  
und flexible  
Kapazität  
>80%

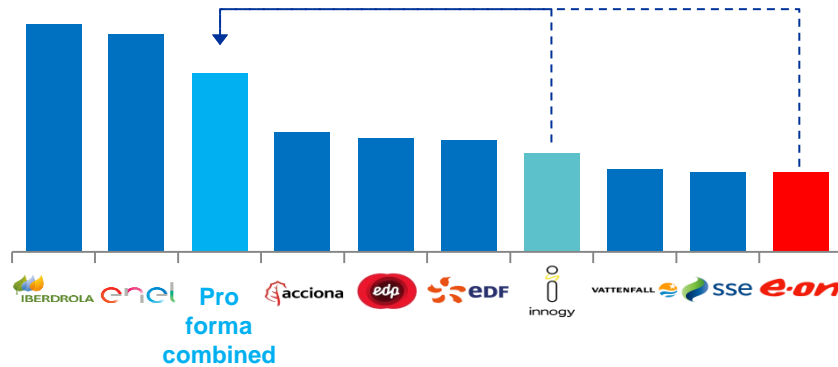
■ Gas ■ Erneuerbare Energien ■ Sonstige  
■ Braunkohle ■ Steinkohle ■ Kernenergie

- > Führender europäischer Stromproduzent mit technologisch ausgewogenem Erzeugungsportfolio
- > Senkung des Portfoliorisikos: über 60% CO<sub>2</sub>-arme Erzeugungskapazität
- > Hoher Bestand an gesicherter und flexibler Erzeugungsleistung zum Ausgleich volatiler Stromeinspeisungen aus erneuerbaren Energien
- > Vergrößerung des Erzeugungsportfolios bietet zusätzliches Potenzial für kommerzielle Optimierung des Anlageneinsatzes

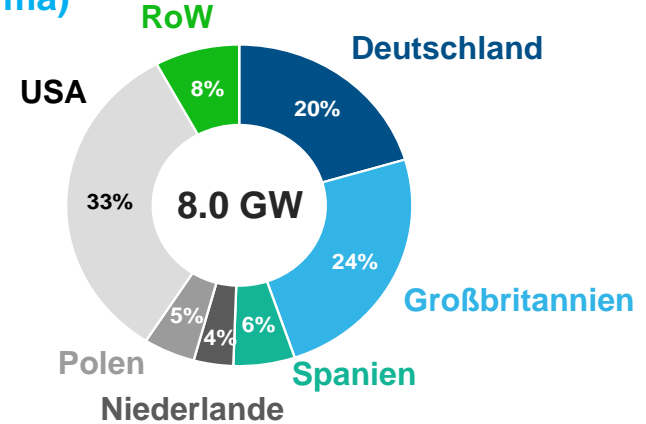
<sup>1</sup> RWE stand-alone (ohne Mátra) zuzüglich des Erneuerbare-Energien-Geschäfts von E.ON und innogy

# Führender Anbieter im Erneuerbare-Energien-Geschäft mit attraktiver Wachstumsplattform

## Erzeugungskapazität auf Basis erneuerbarer Energien (EE) in Europa<sup>1</sup>



## Gemeinsame EE-Erzeugungskapazität (pro-forma)<sup>2</sup>



- > Europas Nr. 3 im Erneuerbare-Energien-Geschäft mit breit diversifiziertem Portfolio und starker Position auf dem Gebiet der Onshore-Windkraft in den USA
- > Führender europäischer Offshore-Windkraft-Betreiber: 1,9 GW Erzeugungleistung in Betrieb und weitere 1,3 GW im Bau oder fortgeschrittenen Entwicklungsstadium
- > Attraktive Entwicklungs-Pipeline in Wachstumsmärkten und Potenzial zur Effizienzsteigerung

<sup>1</sup> Bloomberg New Energy Finance, März 2018

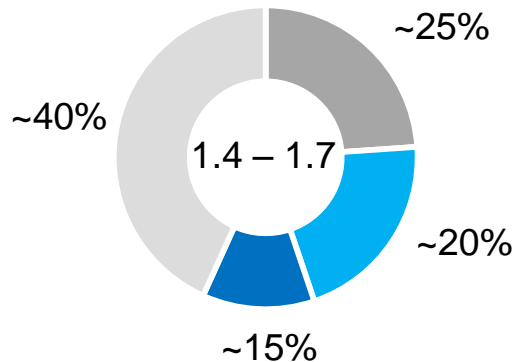
<sup>2</sup> Zum 31.12.2017; Rechnungslegungsperspektive; ohne RWE-eigene Erneuerbare-Energien-Anlagen

# Signifikante Veränderung des operativen Geschäfts: Verdoppelung des EBITDA nach Transaktion

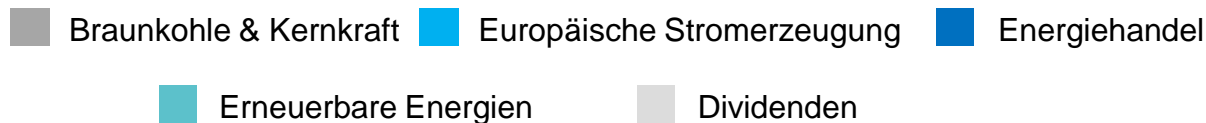
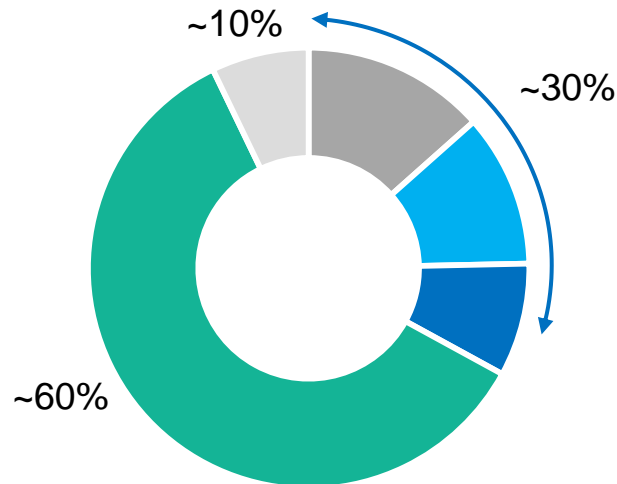
- > Signifikante Ergebnis-steigerung; über 90 % des EBITDA aus dem operativen Geschäft
- > Diversifizierung des Ergebnisses
- > ~60 % des Pro Forma-EBITDA aus den erneuerbaren Energien
- > ~50 % des operativen EBITDA aus vertraglichen<sup>3</sup> Aktivitäten mit sichtbarem und stabilem Ergebnisprofil

## EBITDA RWE stand-alone<sup>1</sup>

(in Mrd. €)



## EBITDA (pro-forma)<sup>2</sup>



<sup>1</sup> EBITDA-Aufteilung auf Basis des Mittelwertes für das 2018er EBITDA laut Guidance für RWE stand-alone

<sup>2</sup> Aufteilung auf Basis der geschätzten Zahlen nach Closing

<sup>3</sup> Vertragliche Aktivitäten inkl. Erlösen aus den Kapazitätsprämien für die konventionelle Stromerzeugung, ROCs, CfDs, Einspeisetarifen und PPAs



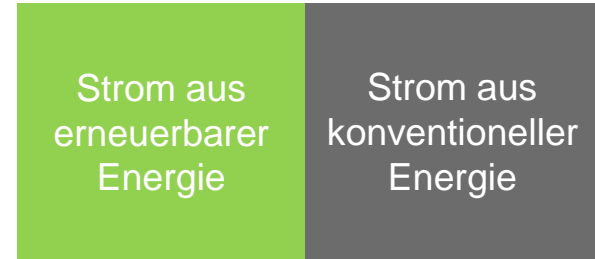
# Erzeugung von und Großhandel mit Elektrizität

	RWE (einschl. innogy Re-Transfer Assets)	E.ON Transfer Assets
Belgien	●	
Deutschland	●	●
Frankreich	●	●
Großbritannien	●	●
Italien	●	●
Luxemburg	●	
Niederlande	●	
Österreich	●	
Polen	●	●



# Erstabsatzmarkt für Strom - Marktabgrenzung

- **Etablierte Praxis der Europäischen Kommission:**
  - **Einheitlicher Stromerstabsatzmarkt**, der sowohl Strom aus erneuerbaren als auch aus konventionellen Energieträgern erfasst.



- **A.A.: Bundeskartellamt:**
  - **Getrennte Märkte** für Erstabsatz von Strom aus konventionellen Energieträgern einerseits und erneuerbaren Energieträgern andererseits

