



Finanzierung von PPP-Modellen aus der Sicht institutioneller Anleger

Bern, 16. Dezember 2011

B CAPITAL PARTNERS ist eine unabhängige, auf Infrastruktur, Public Private Partnerships und Erneuerbare Energie fokussierte Investment Advisory Boutique mit höchsten Ansprüchen.

Inhalt

- **B Capital Partners – Überblick**
- Warum in Infrastruktur investieren?
- Infrastruktur als Anlageklasse verstehen
- Investitionsbeispiele in Infrastruktur

Umfassendes Leistungsspektrum

Kundenbeziehung

- Gemeinsame Entwicklung
- Joint development of individual infrastructure allocation and investment strategy in the context of the overall portfolio
- Structuring of infrastructure portfolio, primarily according to desired duration and risk profile but also based on sector, geography and tax/legal aspects
- Decision on the involvement of client in the investment and asset management process
- If necessary, establishment and management of investment vehicle(s)
- Support client in restructurings or divestments of parts of its portfolio
- Substantial transfer of know-how to the client

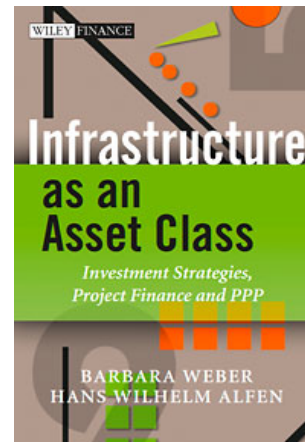


Forschung und Publikationen



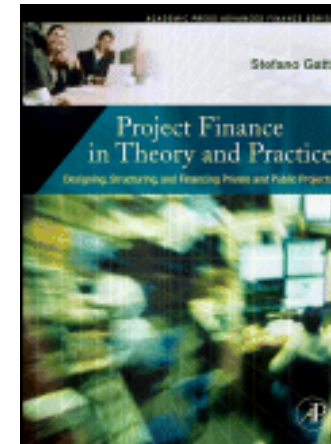
B. Weber, H.W. Alfen

Infrastrukturinvestitionen
– Projektfinanzierung
und PPP
2008 Bank-Verlag



B. Weber, H.W. Alfen

Infrastructure as an
Asset Class –
Investment Strategies,
Project Finance and PPP
2010 Wiley



S. Gatti

Project Finance in
Theory and Practice
2008 Academic Press

Internationales und infrastrukturelles Team



Dr. Barbara Weber, Managing Partner

- Research Fellow, Harvard University, USA
- PhD Econ. Univ. St. Gallen, CH
- Lic. oec., post. grad., Internat. Relations, Univ. Mannheim, D
- MBA & OR, University Warwick, UK
- Lecturer at universities
- Author of numerous books and articles

- **B Capital Partners** (since 2003), Founder Infrastructure, Clean Energy & Private Equity investment advisory for institutional investors
- **PolyTechnos Venture Partners** (2000–02) Technology Investments, Investment Manager
- **Dresdner Kleinwort Wasserstein** (1997–2000) Infrastructure Investments, Investment Manager
- **Worldbank** (1995–97), Consultant Finance & Private Sector Development in Russia



Konstantin von Falkenhausen, Partner

- Economics, University of Fribourg
- MBA University of Chicago, Executive Program

- **Private Investor/Entrepreneur** in innovative biogas technology, and consultant to wind- and solar power projects
- **10 years of direct private equity investment experience** at German and UK-based investors
- as **Partner** responsible for **Clean Energy** and **Manufacturing**
- **Investment Banking, US**, European Semiconductor & Capital Equipment
- **Electronics Company**, COO



Paolo Alemanni, Partner

- Degree in Business Administration, Luigi Bocconi University Milan
- Program of International Management (PIM-CEMS), University of Cologne

- **Hideal Partners** (2009–10), Associate Partner, Infrastructure and Clean Energy investment advisory and project development
- **Babcock & Brown** (2006–2009), Infrastructure Fund, infrastructure direct investments, incl. deal origination, M&A, project financing and post investment asset management, focus on transportation infrastructure
- **Turnaround Management** (2000–2006), Top management positions at various distressed logistics and transportation companies (turnaround). Industrial advisory in several private equity buy outs
- **McKinsey & Co** (1996–2000), **AT Kearney** (1991–1995), management consulting



Cameron Edwards, Associate Partner

- BBus, Charles Sturt University, Macquarie University
- Australian Chartered Accountant
- Member of the Institute for Turnaround (London)

- **Mercuria Energy Group** (2009–2010), CEO of Vesta Biofuels
- **Babcock & Brown** (2004–2009), Infrastructure Fund, infrastructure direct investments, incl. deal origination, M&A, project financing and post investment asset management, focus on renewables and mid stream energy assets (Sydney and Munich)
- **UBS AG** (3 yrs.) director asset management Private Equity (Zurich);
- **KPMG** (8 yrs.) transaction service (Sydney and Zurich)



Arianne Leuffink, Associate Partner

- Economics, University of Amsterdam
- Since 1997 member of the Publishing House of Academic Journals (VBA9 (equivalent to The Financial Analyst)

- **ZEST Advice** (2005–09), Founder, Private Equity, Infrastructure, Clean Energy Investment Advisory
- **Wilshire Private Markets** (1998–2004), Private Equity Fund of Funds Manager, Founded and developed European operations
- **IBM Pension Fund The Netherlands** (1989–97), CIO Significant Private Equity allocation in 45 funds worldwide
- **AMRO Bank** Investment Research (1985–90), Corporate Finance

Inhalt

- B Capital Partners – Überblick
- **Warum in Infrastruktur investieren?**
- Infrastruktur als Anlageklasse verstehen
- Investitionsbeispiele in Infrastruktur

Infrastruktur - Sektoren und Subsektoren

... das physische Rückgrat einer Volkswirtschaft mit essentiellen sozialen Leistungen



Wirtschaftliche Infrastruktur				Soziale Infrastruktur
Verkehr	Versorgung	Entsorgung	Kommunikation	
Land Straße Schiene Öffentlicher Nahverkehr	Energie		Telekommunikation Festnetz Mobilfunk Breitband-Netz Satelliten	Gesundheit Diagnostik Therapie/Behandlung Pflege Rehabilitation Senioren Bildung Kleinkinder Jugendliche Erwachsene Senioren Kultur Sport/Freizeit Breitensport Leistungssport Verwaltung Sicherheit Strafvollzug Polizei Sicherheit
	Wasser Binnenschifffahrt Seeschifffahrt Häfen	Strom Kohle Öl/Gas Kernkraft		
Luft/Luffahrt Flughafenendienste Dienste von Fluggesellschaften Flugsicherung		Erneuerbare Energien Sonne Wasser Wind Biomasse	Abfall Hausmüll Industriemüll	
	Energieverteilung Fernwärme Gas Speicherung Übertragung Verteilung	Multimodal Inländische Terminals (Strasse/Schiene – Fracht) Cruise Terminals		
Frischwasser häuslich industriell			Abwasser Regenwasser Häusliches Schmutzwasser Industrielles Schmutzwasser	

Infrastruktur kann eine attraktive, risikoaverse Alternative zu Staatsanleihen und Immobilien sein

Infrastruktur als Anlageklasse ist in den meisten Portfolios noch untergewichtet (<1%) aufgrund ihrer Komplexität und wegen mangelnden Wissens seitens der Investoren

Bestimmte Infrastrukturanlagen erfüllen die Investitionskriterien von institutionellen Investoren

- Investoren können via Eigen- oder Fremdkapital investieren (Stichwort Solvency II)
- Langfristiger Investitionshorizont/Lebenszyklus passt zu langfristigen Verpflichtungen der institutionellen Investoren
- Langfristig vorhersehbare, stabile Einnahmen
- Alternative mit geringer Volatilität verglichen mit Aktien und hoher Rendite verglichen mit Staatsanleihen und Immobilien
- Portfoliocharakteristika (wie Sharpe Ratio, Diversifikationsindikatoren, etc.) verbessern sich, wenn nicht börsennotierte Infrastruktur hinzugefügt wird
- Schutz vor Inflation möglich – aktuell eines der grössten Risiken

- 
- 
- Wie bei jeder anderen Anlageklasse: man muss sie erst verstehen, um die unterschiedlichen Risikoprofile erkennen und entsprechend die richtigen Entscheidungen treffen zu können

Genauere Analyse der Investitionsbedürfnisse und detaillierte, systematische Risiko-/Renditemodellierung der Investitionsalternativen führt zu einer optimalen Portfolioallokation

Finanzierungslücke – privates Kapital kann sie schließen

Makroökonomische Bedingungen sind günstig für private Investoren – steigende Nachfrage nach Infrastruktur trifft auf begrenztes Kapital = attraktive Renditen möglich
 Öffentlicher Sektor, traditionell zuständig für die Finanzierung von öffentlicher Infrastruktur ist nicht mehr in der Lage, die Finanzierungslücke ohne privates Kapital zu schließen

Infrastrukturbedarf

- Unterstützen BSP Wachstum
- Sichern Grundbedürfnisse, erhöhen Lebensstandard

Verfügbare öffentliche Mittel

- Steuererhöhungen ausgereizt
- Wachsende Haushaltsdefizite

> 2.5% des
globalen BSP
p.a.

< 1.7% des
globalen BSP
p.a.

Private-Public Partnerships sind die einzige Lösung

- Private Investoren sind Rendite getrieben - damit disziplinieren und priorisieren sie Infrastrukturentwicklung
- Konzessionen und Tarifbestimmungen sichern kontinuierliche, operative Verbesserungen komplexer Infrastrukturanlagen

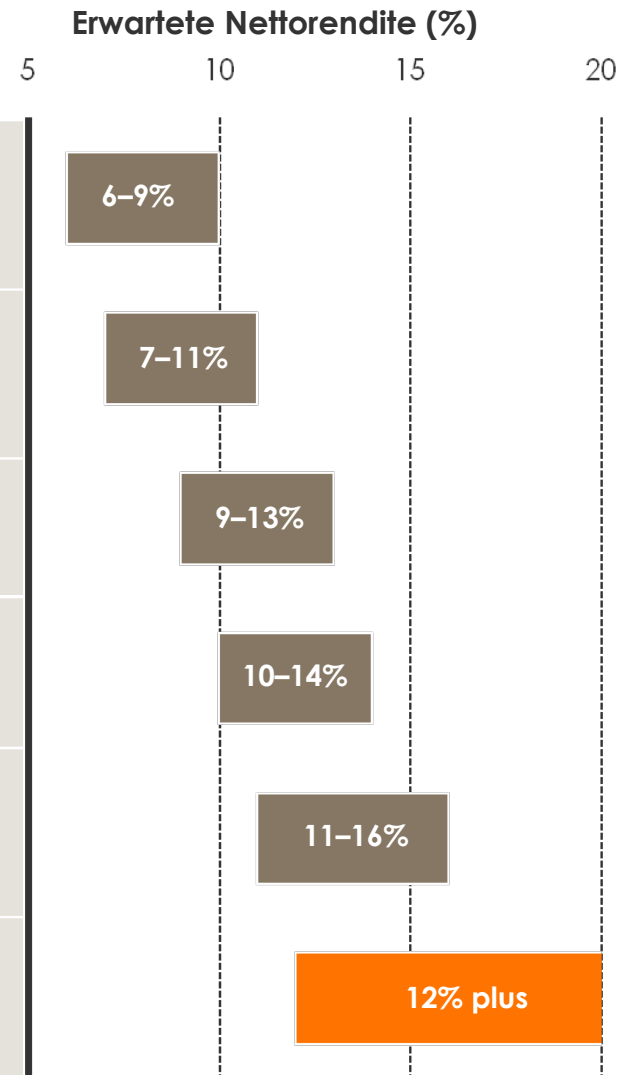
Inhalt

- B Capital Partners – Überblick
- Warum in Infrastruktur investieren?
- **Infrastruktur als Anlageklasse verstehen**
- Investitionsbeispiele in Infrastruktur

Wesentlich ist die Vertragsstruktur – nicht die Anlage

Breites Risiko-/Renditeprofil – gleiche physische Anlage

I. Operativ, Verfügbarkeit /FIT basiert	<ul style="list-style-type: none"> Anlagen unter PPP Programmen in "sicheren" Ländern Operative Anlagen mit Einnahmen vom ersten Tag Verfügbarkeitszahlungen; minimale Nachfrage- o. Marktrisiken Garantiegeber ist ein anerkannter Vertragspartner Geringer bis mittlerer Leverage
II. Operativ, reguliert	<ul style="list-style-type: none"> Essentielle Dienstleistungen - minimales Nachfragerisiko Operative Anlagen mit Einkommen vom ersten Tag Monopole mit wenig oder keinem Wettbewerb Regulierung über stabile u. transparente Regierungsbehörden Geringer bis mittlerer Leverage
III. Frühphase	<ul style="list-style-type: none"> Wie Kategorie I. Anlagen in der Entwicklung oder im Bau Kein oder vernachlässigbare Einnahmenströme bei Investment Mittlerer bis hoher Leverage
IV. Reif generisch*	<ul style="list-style-type: none"> Monopolcharakter aber Markt-/Nachfragerisiken ausgesetzt (teilweise oder komplett nutzerfinanziert) Operativ mit möglicherweise hohem Leverage Teilweise Preisregulierung aufgrund essentieller Services
V. Frühphase generisch	<ul style="list-style-type: none"> Wie Kategorie IV. aber mit Entwicklungs- und Baurisiken Keine oder vernachlässigbare Einnahmenströme bei Investment Möglicherweise "gute" Emerging Markets Möglicherweise hoher Leverage
VI. Nicht reguliert	<ul style="list-style-type: none"> Hohes Markt-/Nachfragerisiko (nutzerfinanziert), keine Preisregulierung Anlagen können operativ oder noch in Entwicklung/Bau sein Möglicherweise Emerging Markets Möglicherweise hoher Leverage



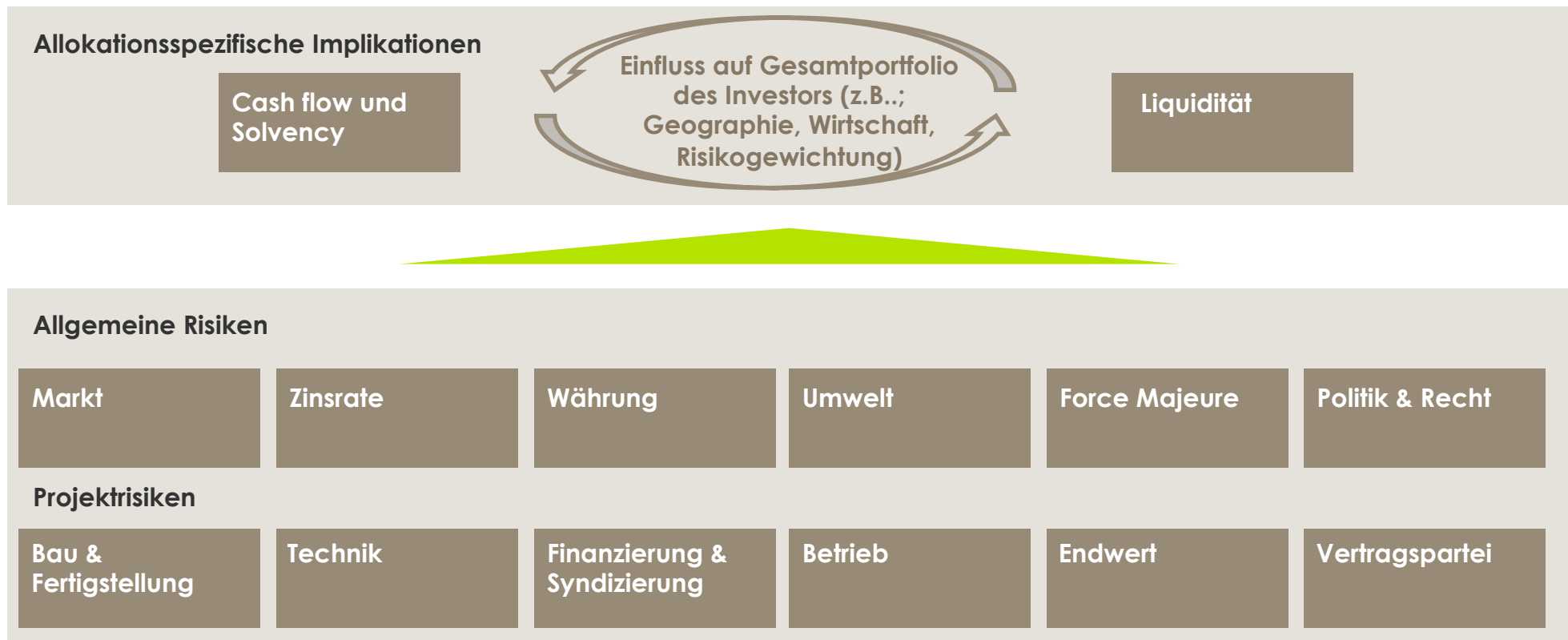
Quelle: B Capital Partners analysis, based i.a. on ING Bank

* Generic: i.e. not an availability based PFI/PPP or clean energy FIT based asset/project

BCP's proprietärer Ansatz der Risiko-/Renditeanalyse

Bewertung des Risiko-/Renditeprofils durch fundierte Untersuchung jeder einzelnen, zugrunde liegenden Anlage mit Hilfe eines universalen Bewertungsrahmens

Einschätzung des Einflusses der Projektrisiken auf das Gesamtportfolio des Investors



Geringe Volatilität und Korrelation mit traditionellen Anlagen

Nicht-börsennotierte und börsennotierte Infrastrukturinvestitionen haben signifikant unterschiedliche Investitionscharakteristika

	Infrastructure	Real Estate	Private Equity (B/O)	Equities	Fixed Income	Money Market
Annual return in %	7.9 / 20.0	7.0 / 16.5	10.0 / 13.5	5.8 / 7.9	5.1 / 9.7	-0.2%
Volatility (Std Dev) in %	7.9 (unlisted) / 23.3 (listed)	7.7 / 18.1	14.1 / 18.3	16.2 / 18.3	4.4 / 6.7	0.1%
Sharpe Ratio	1.247 (unlisted) / 0.344 (listed)	-0.060	0.480	0.014/0.505	0.784	-1.691

	Infrastructure	Private Equity	Real Estate	Equities	Fixed Income
Infrastructure (unlisted/listed)	1.00	-0.1-0.3 ³⁾ /0.12 ¹⁾	0.21 (unlisted) ¹⁾ / 0.62 (listed) ³⁾	0.15 (unlisted) ¹⁾ / 0.68 (listed) ²⁾	-0.02 (unlisted) ⁴⁾ / 0.40 (listed) ⁴⁾
Private Equity ¹⁾		1.00	0.05 ¹⁾	0.01/0.80 ³⁾	-0.20 ⁵⁾
Real Estate			1.00	0.08 ¹⁾	0.40 ¹⁾
Equities				1.00	0.10 ¹⁾
Fixed Income					1.00

1) Morgan Stanley (2007b); 2) Babcock & Brown (2007); 3) RREEF (2007); 4) John Howell (2010); 5) Pension Consulting Alliance (2007)

Portfolioverbesserung durch Infrastruktur – Versicherung

Beimischung von nicht-börsennotierter Infrastruktur reduziert die Volatilität und erhöht die Rendite

Conservative insurance portfolio

	Portfolio 1	Portfolio 2 - more listed infrastructure	Portfolio 3 - more unlisted infrastructure
Cash	10%	9%	9%
Bonds	70%	66%	66%
Global equities	20%	17%	17%
Emerging markets equities	0%	0%	0%
Hedge Funds	0%	0%	0%
Listed infrastructure	0%	8%	0%
Unlisted infrastructure	0%	0%	8%
Total	100%	100%	100%
Annualised return	3.57%	4.06%	3.99%
Annualised standard deviation	6.24%	6.79%	5.69%
Sharpe ratio	0.572	0.597	0.702

Source: JH&Co Research. The listed infrastructure proxy is a global stock index, the unlisted proxy is Australia-specific, and the data is taken from 2002 to July 2009, based on monthly log normal returns deflated by a risk free rate – the US 1 year treasury.

Disclaimer and forward-looking statements

- The information contained in this presentation is given to the recipient (the "Recipient") without any liability whatsoever to BIBS Capital AG, trading under the brand B Capital Partners ("BCP"), with the oral briefing provided by BCP
- This presentation is incomplete without reference to, and should be viewed solely in conjunction with the oral briefing by BCP
- The information in this presentation has not been independently verified by BCP which disclaims any responsibility for any errors or omissions in such information, including the financial calculations, quantitative data and forecasts set forth herein. No representations or warranty, express or implied is made as to the accuracy, completeness or thoroughness of the information. The Recipient should consult with its own legal, tax or accounting advisers as to the accuracy of the content of the information contained herein and should conduct its own due diligence and other enquiries in relation to such information
- The information is not intended to constitute any investment, legal, tax or accounting advice or opinion. In providing this presentation BCP has not considered the objectives, financial position or needs of the Recipient. The Recipient should obtain and rely on its own professional advice from tax, legal, accounting and other professional advisers in respect of the Recipient's objectives, financial position or needs
- This presentation does not carry any right of publication. Neither this presentation nor any of its contents may be reproduced or used for any other purpose without the prior written consent of BCP. The Recipients will destroy any hard or soft copy of this presentation when so requested by BCP
- No representation or warranty is made by or on behalf of BCP that any projection, forecast, calculation, forward-looking statement, assumption or estimate contained in this presentation should or will be achieved
- Past performance may not be indicative of future results. Returns are calculated based on the daily capital inflows and outflows from investments and include partnership investments when stated. Certain partnership investments for which BCP delivers prudent person opinions or favourable due diligence reports are not included in the performance results. Unless otherwise identified, the investment rates of return set forth herein are gross of investment management fees and operational fees charged by BCP
- The investment results for any particular client of BCP may differ significantly from the investment results presented herein due to different holding periods, different weighting of the portfolio, different acquisition dates, different fees and incentive amounts, and a more limited history of investments, among other factors. Accordingly, returns presented herein are not necessarily representative of the returns achieved by BCP for all of their clients as a whole or all of their clients with respect to transactions individually or as a whole



Alle
Mitarbeiter
übernehmen
Verantwortung
für das
B CAPITAL
PARTNERS
anvertraute
Kapital und
arbeiten allein
im Interesse
des Kunden





For further questions / information

B CAPITAL PARTNERS

BIBS CAPITAL AG

Susenbergr. 108
CH-8044 Zurich
Switzerland

Tel. +41 44 586 25 44

office@b-capitalpartners.com
www.b-capitalpartners.com

B CAPITAL PARTNERS

German Office

Franz-Joseph Strasse 14
D-80801 München
Germany

Tel. +49 89 219 09 86 30

B CAPITAL PARTNERS

Italian office

Largo G. Donegani, 2
I-20121 Milano
Italy

Tel. +49 89 219 09 86 34