



Herzlich Willkommen zur
Hauptversammlung der Capital Stage AG



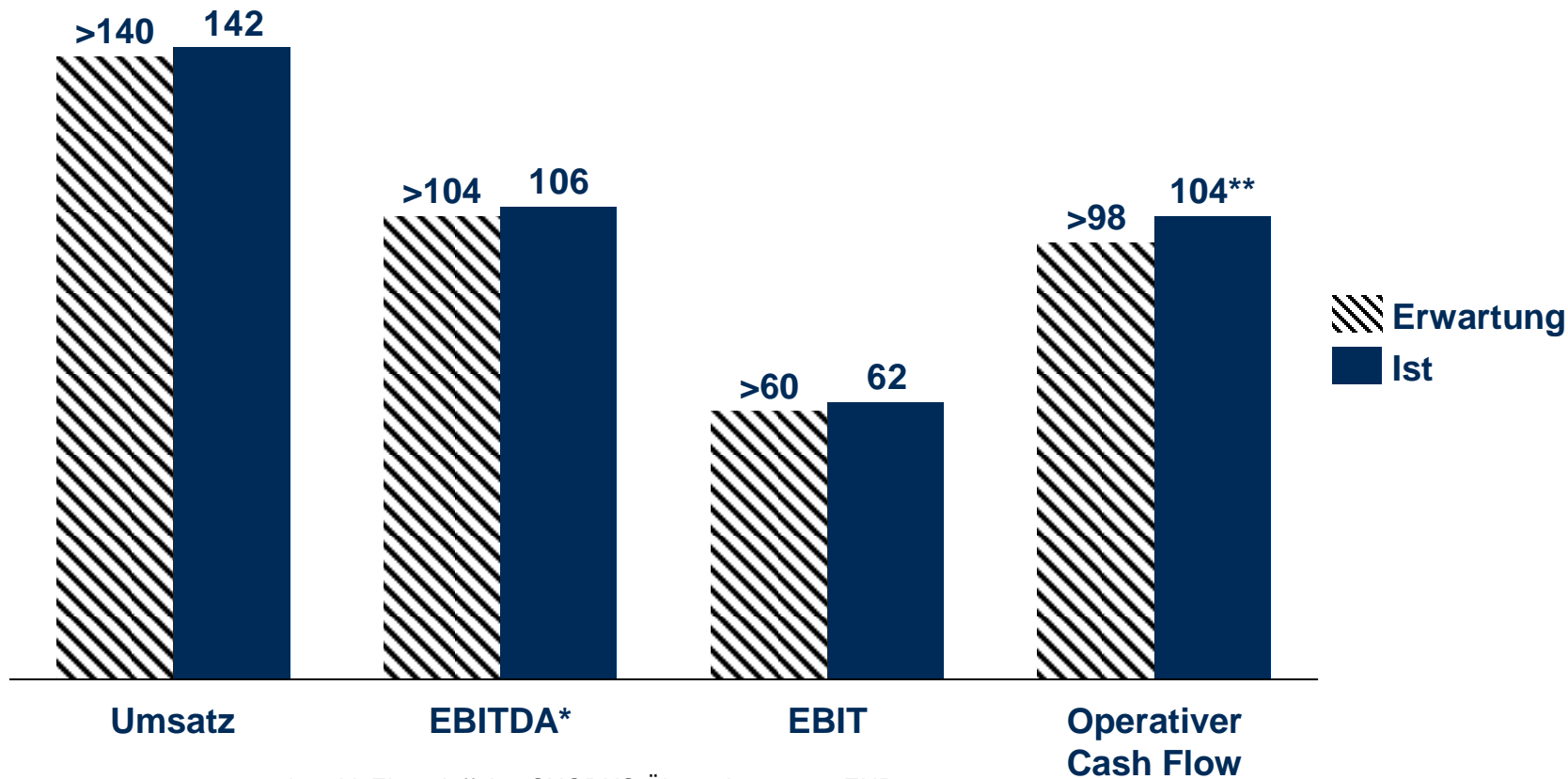
Hauptversammlung der Capital Stage AG
Dr. Christoph Husmann, CFO

Capital Stage: 2016 ein Jahr des Wachstums

	2015		2016
Kapazität	580 MW	+107%	1.200 MW
Anzahl Parks	88	+133%	205
Länder	4	+3	7
Stromproduktion	600 Mio. kWh	+57%	940 Mio. kWh
Bedarfsdeckung Haushalte	180.000	+67%	300.000
CO2 Einsparung	390.000 to	+56%	610.000 to
Bilanzsumme	1,3 Mrd. EUR	+85%	2,4 Mrd. EUR
EK-Quote	19,4%	+650 BP	25,9%

Operatives Ergebnis: Erwartungen erfüllt

Operatives Ergebnis 2016 Soll-Ist-Vergleich (in Mio. EUR)



* exkl. Einmaleffekte CHORUS Übernahme 4,6m EUR

** exkl. Einmaleffekte CHORUS Übernahme 8,5m EUR

Vergleich IST ggü. Prognose	
EBIT	+3%
EBITDA	+2%
Umsatz	+1%
Operativer Cashflow	+6%

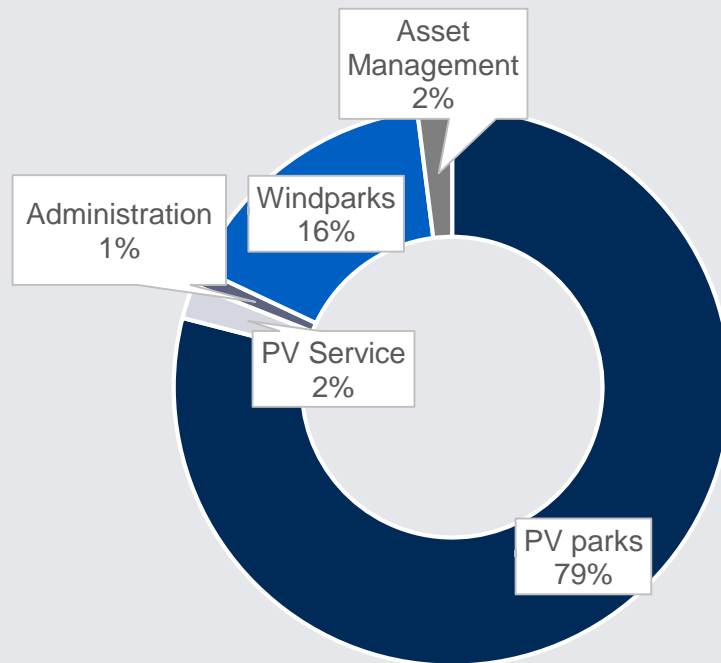
Operatives Ergebnis: 2016 im Jahresvergleich

Operative GuV (TEUR)	Ist	Ist	Veränderung in %	Sondereffekte 2016
Geschäftsjahr	2015	2016	2015/2016	
Umsatz	112.802	141.783	26%	◆ Meteorologische Effekte
EBITDA	86.827	106.065	22%	◆ Ausbau Segment „Wind“; erhöhte Abschreibungen
EBIT	55.398	61.590	11%	◆
Operativer Cash- Flow	74.501	103.755*	39%	

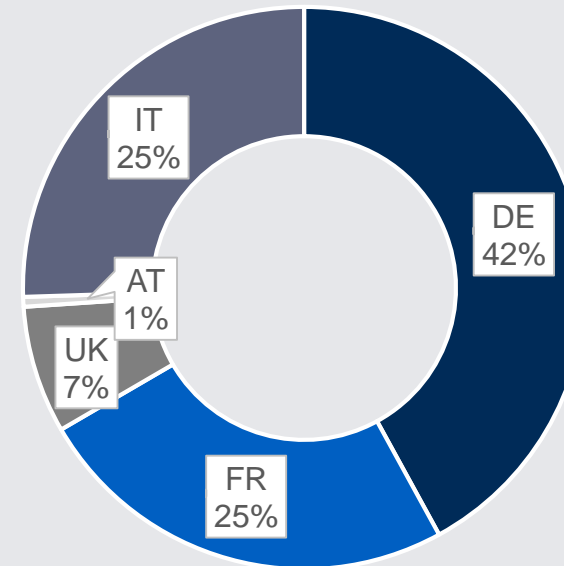
* exkl. Einmaleffekte CHORUS Übernahme 8,5m EUR

Umsätze: Diversifizierung nach Segmenten & Regionen*

Capital Stage Umsatz nach Segmenten



Capital Stage Umsatz nach Regionen

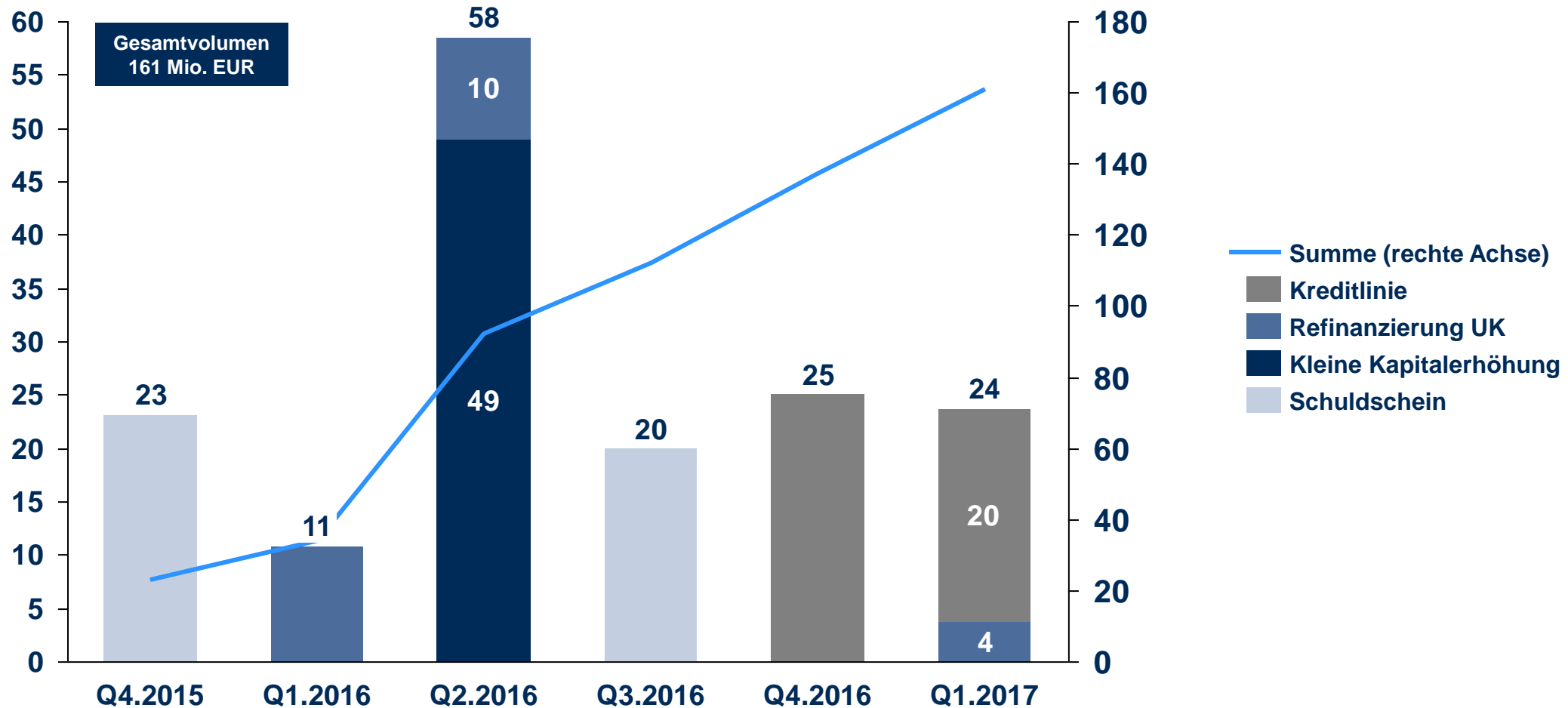


IFRS-Konzernergebnis: Gewinn- und Verlustrechnung 2016

IFRS GuV (in TEUR)	Ist	Ist	Veränderung in %	Sondereffekte 2016
Jahr	2015	2016	2015/ 2016	
Umsatz	112.802	141.783	26%	◆ Meteorologische Effekte -6,4 Mio. EUR
EBITDA	101.774	123.753	22%	◆ Badwill +9,3 Mio. EUR
EBIT	53.886	59.725	11%	◆ Sonderausgaben im Zusammenhang mit CHORUS -4,6 Mio. EUR
EBT	20.721	10.951	-47%	◆
Operativer Cash-Flow	74.501	95.263	39%	◆ Bewertung konzerninterner Darlehen an UK- Gesellschaften/Parks -9,5 Mio. EUR

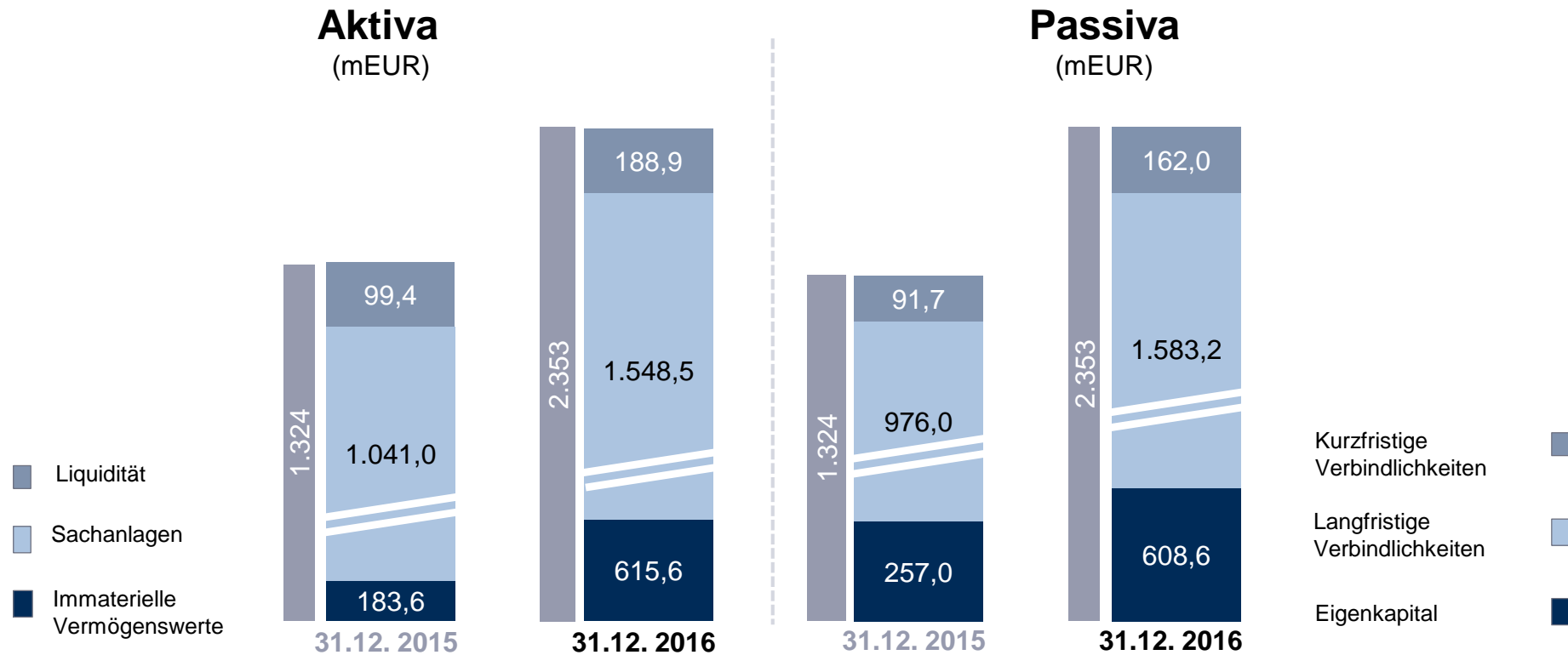
Wachstumsfinanzierung: Seit Ende 2015 mehr als EUR 160 Mio. gesichert

- Verschiedene Transaktionen mittlerer Größe
- Optimale zeitliche Abstimmung zum Kapitalbedarf und attraktive Konditionen



Capital Stage: Bilanz zum 31.12.2016 über EUR 2 Mrd.

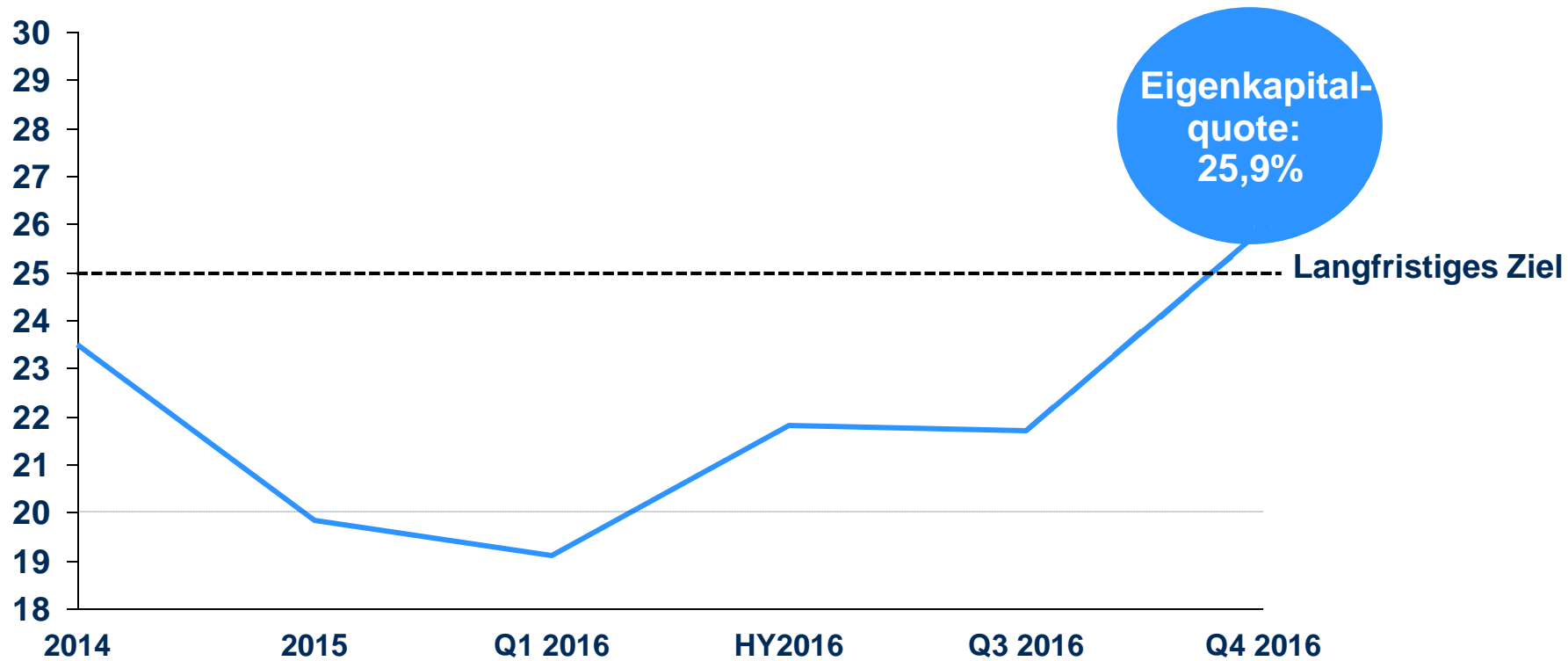
Das solide Unternehmenswachstum zeigt sich auch in der Ausweitung der Bilanz ggü. dem Vj.



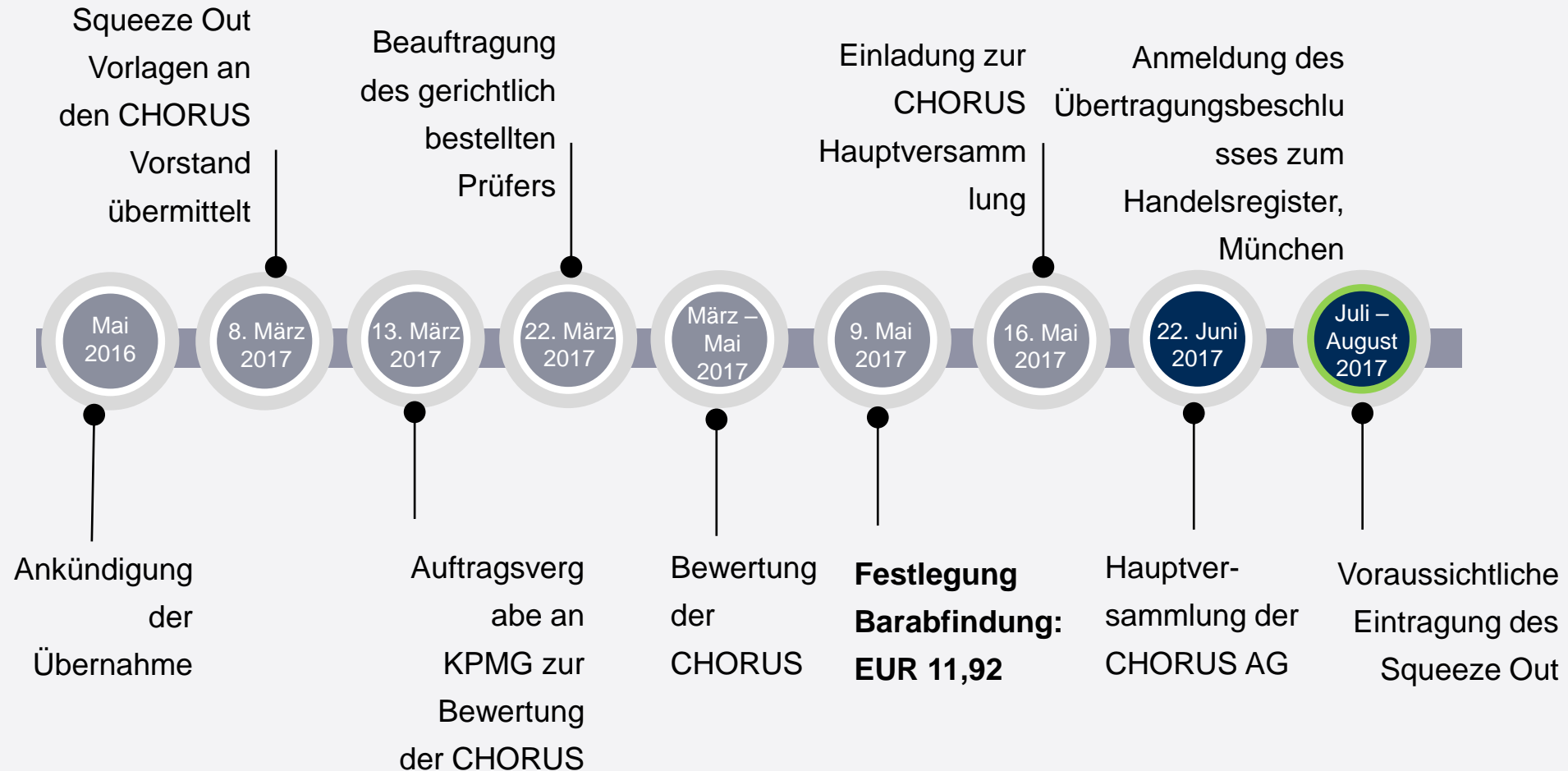
Eigenkapitalquote: Oberhalb des langfristigen Ziels

Die verbesserte Eigenkapitalquote erweitert die strategischen Finanzierungsoptionen und -alternativen

Eigenkapitalquote oberhalb des langfristigen Ziels von >25%



CHORUS-Übernahme: Zeitplan des Squeeze Out



Capital Stage: CHORUS Squeeze Out

Ereignis	Sachverhalt	Implizierter Kurs pro CHORUS Aktie
30. Mai 2016 Ankündigung des Übernahmeangebots	Reiner Aktientausch, Tauschverhältnis 3:5, d.h. für drei CHORUS-Aktien werden 5 Capital Stage Aktien ausgegeben	EUR 10,33
Erstkonsolidierung der CHORUS in den Konzernabschluss 2016	Erstkonsolidierung der CHORUS gemäß geltenden IFRS-Regeln	EUR 11,33
Squeeze Out		
Erstellung von Bewertungsgutachten	Gutachter & gerichtlich bestellter Wirtschaftsprüfer erstellen Bewertungsgutachten	EUR 11,74
08. März 2017 Bekanntgabe des „Squeeze Out“- Begehrens	Übertragung der restlichen ausstehenden Aktien an die Capital Stage AG gegen Barabfindung; Feststellung des gewichteten Dreimonatsdurchschnittskurs	EUR 11,88
09. Mai 2017 Festlegung der Barabfindung für die Minderheitsaktionäre der CHORUS	Dreimonatsdurchschnittskurs der CHORUS Aktie: EUR 11,88; Gesetzliche Mindestdividende von 4% auf den Nennwert der Aktie (EUR 1,00): 0,04 Euro-Cent	EUR 11,92

Capital Stage: Vorteile des CHORUS Squeeze Out

- Die Aktienkursentwicklung der CHORUS hat den Zeitpunkt des Squeeze Out Begehrens bestimmt („Optimaler Squeeze Out Zeitpunkt“)
- Der Squeeze Out erleichtert organisatorische Prozesse und schafft Synergieeffekte

Einsparungspotenziale sind u.a.

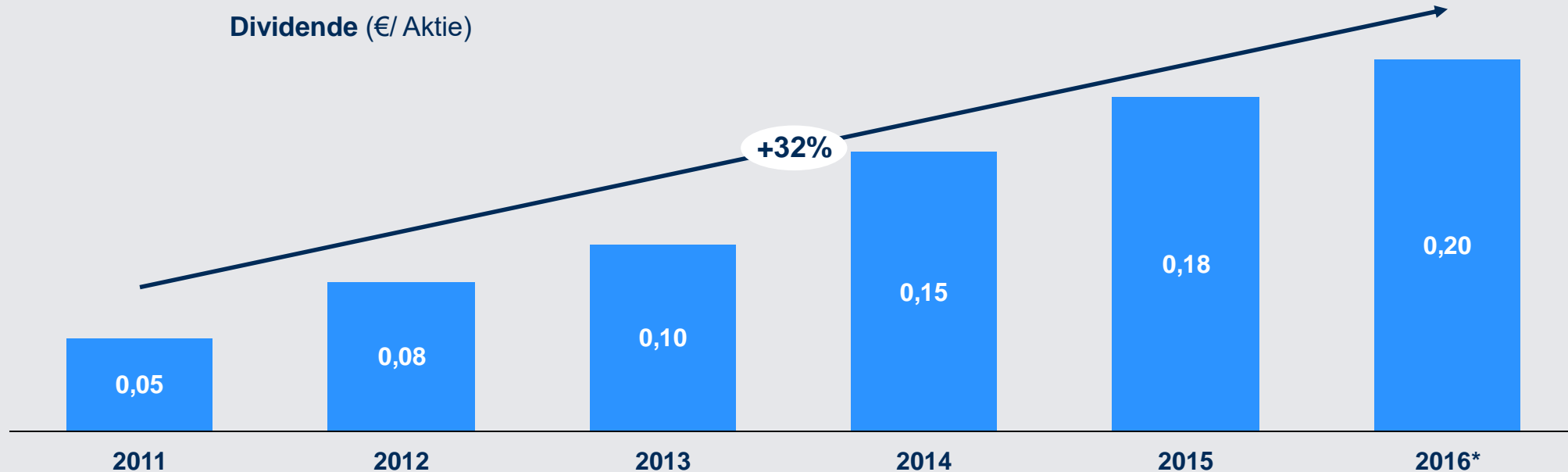
- 1 Hauptversammlung
- 2 Investor Relations / Public Relations
- 3 Wirtschaftsprüfung
- 4 Geschäftsbericht

Voraussichtl. Einsparungen in Höhe von **>1 Mio € p.a.** erwartet

Dividendenstrategie: Attraktiv und transparent

Steigende Dividende reflektiert die Entwicklung der Cash-Flows in Wind und PV

Dividende 2016: Anstieg auf EUR 0,20



Angebot einer Scrip Dividend (Aktiendividende) bietet dem Investor Flexibilität

* Abhängig von der heutigen Abstimmung der Hauptversammlung (TOP 2)

Aktiendividende 2016: Beispielrechnung (Vereinfacht)

Beispiel-Depot

Anzahl der Capital Stage Aktien:
3.900 Stück

Rahmendaten

Dividende: EUR 0,20
Bezugsverhältnis*: 39:1 (BV)
Bezugspreis*: EUR 5,85

Entscheidung für (a) Bardividende, (b) Aktiendividende oder (c) Kombination

(a) Bardividende

3.900 Aktien x EUR 0,15
= EUR 585 (netto)

und
3.900 Aktien x EUR 0,05 =
EUR 195 zur Besteuerung

(b) Aktiendividende

3.900 Aktien : 39 (BV)
= 100 (neue) Aktien zu EUR
5,85 = EUR 585

und
3.900 Aktien x EUR 0,05 =
EUR 195 steuerrelevant

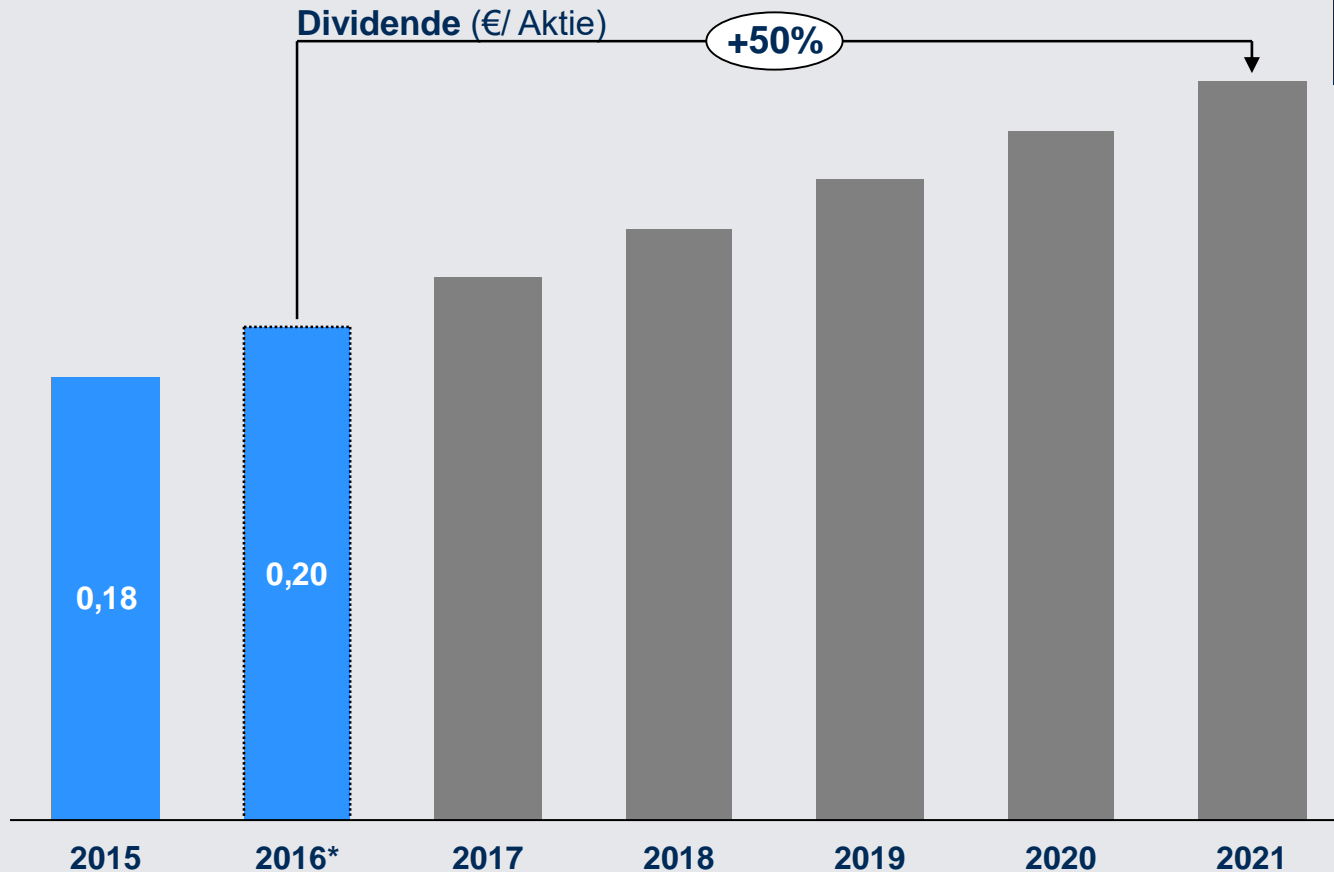
(c) Kombination

1.950 Aktien : 39 (BV)
= 50 (neue) Aktien zu EUR
5,85 = EUR 292,5
+ 1.950 Aktien x EUR 0,15 =
EUR 292,5 (netto)

und 3.900 Aktien x EUR 0,05
= EUR 195 steuerrelevant

Dividendenstrategie: 2017 - 2021

Steigende Dividende reflektiert die Entwicklung der Cash-Flows in Wind und PV



Dividende: 50% nominaler Anstieg bis 2021

- Stetiger jährlicher Anstieg der Dividende auf 30 ct. für 2021 (+50%) basierend auf dem aktuellen Solar- und Windparkportfolio (31. März 2017)
- Die Dividende spiegelt den Anstieg der Cashflows in den Solar- und Windparks wider
- **Weitere Akquisitionen können sich positiv auf das Dividendenpotential auswirken**

Capital Stage: Guidance 2017

- Fokussierter Wachstumskurs auch in 2017
- Organisches und anorganisches Wachstum
- Starke Pipeline - Exklusivität für sieben Projekte mit ungefähr >100 MW
- “Firepower” von EUR 50m Eigenkapital, entspricht rund EUR 200 Mio. an Investitionsvolumen
- Komfortable Eigenkapitalquote ermöglicht die Aufnahme weiteren Kapitals zur Wachstumsfinanzierung

Mio. EUR	FY2016	FY2017 (e)	yoy in % (e)
Umsatz	141,8	> 200	> +40
Operatives EBITDA	106,1	> 150	> +45
Operatives EBIT	61,6	> 90	> +50
Operativer Cashflow	103,8	> 140	> +40

(e) = Erwartung

Anmerkung: Operative Leistungskennzahlen wurden um Einmaleffekte im Zusammenhang mit der CHORUS Übernahm angepasst. Diese ergeben ~4.6m€ (EBITDA/EBIT) und ~8.5m€ im operativen Cashflow



Hauptversammlung der Capital Stage AG
Holger Götze, COO

Capital Stage: Leistet einen Beitrag zur europäischen Energiewende



- **1,5 Terawattstunden (TWh) aus Erneuerbaren Energien (+ 50,0% ggü. Vj)***
- **Deckung des durchschnittlichen Jahresbedarfs von mehr als 450.000 Haushalten****
- **Ausstoß von > 900.000 Tonnen CO₂ vermieden**

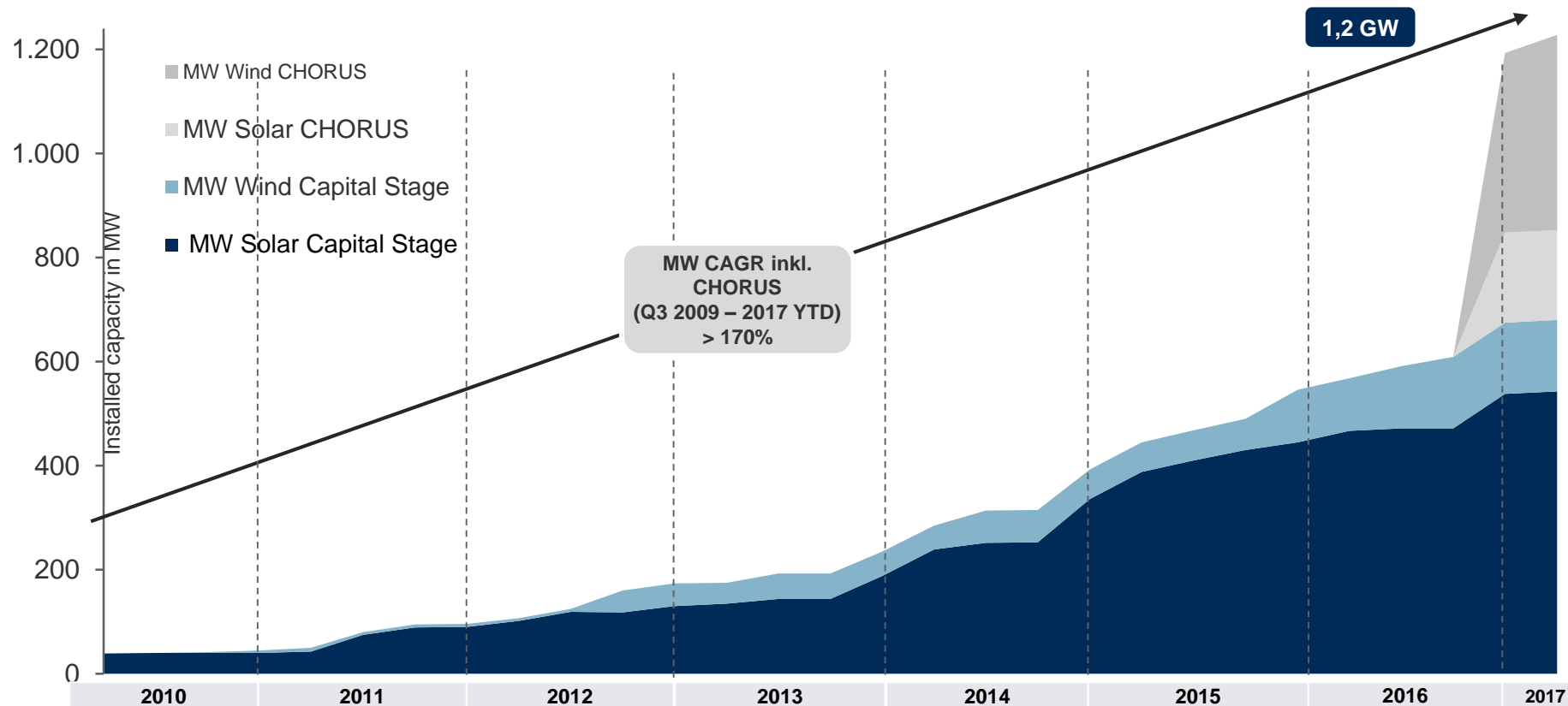
* Addierte Stromerzeugung Capital Stage AG & CHORUS Clean Energy 2016

** Durchschnittlicher Jahresverbrauch von 3.200 kWh pro Haushalt

Portfolio: Entwicklung der installierten Kapazität

Capital Stage ist einer der größten unabhängigen Stromproduzenten im Bereich der EE in Europa mit einer Erzeugungsleistung von über 1,2 GW

MW Entwicklung der Anlagen



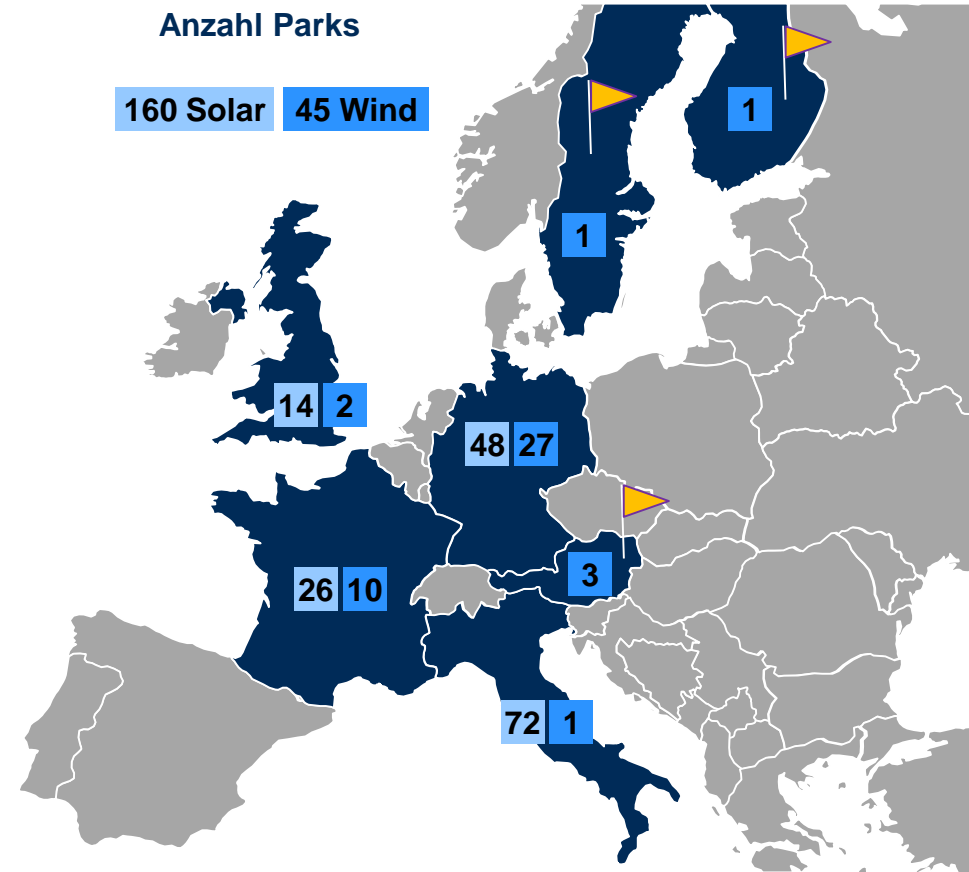
Portfolio: Wachstum auf über > 1.2 GW

WINDPARKS		Eigenbestand	Asset Mgmt
	Deutschland	183 MW	138 MW
	Frankreich	36 MW	85 MW
	Österreich	30 MW	-
	Finnland	-	13 MW
	UK	-	18 MW
	Schweden	-	10 MW
	Italien	6 MW	-
Summe		255 MW	264 MW

SOLARPARKS		Eigenbestand	Asset Mgmt
	Deutschland	251 MW	7 MW
	Italien	153 MW	7 MW
	Frankreich	202 MW	12 MW
	UK	88 MW	-
Total		694 MW	26 MW

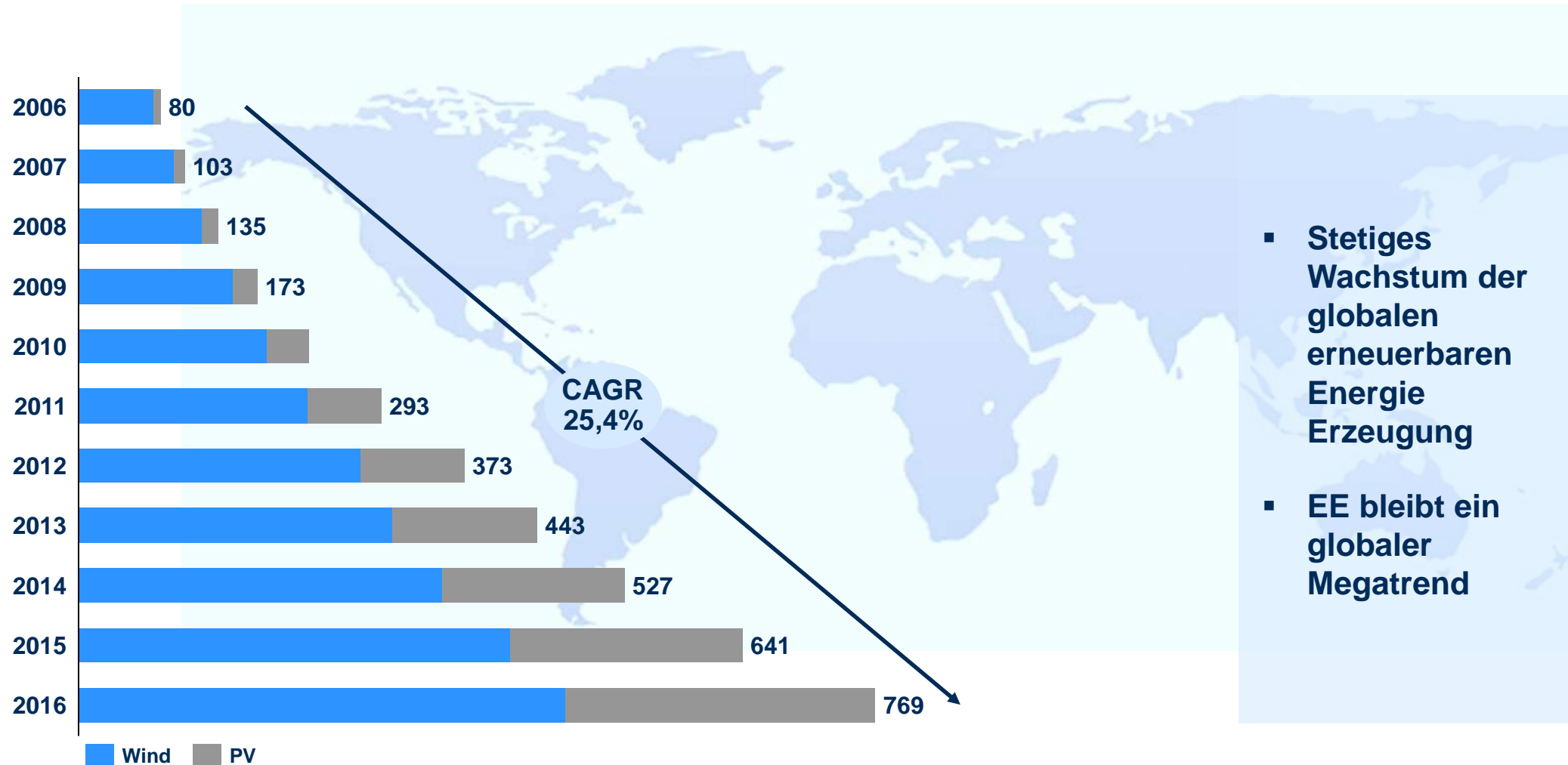
Gesamter Gruppenbestand: 1 239 MW

*Stand: Mai 2017



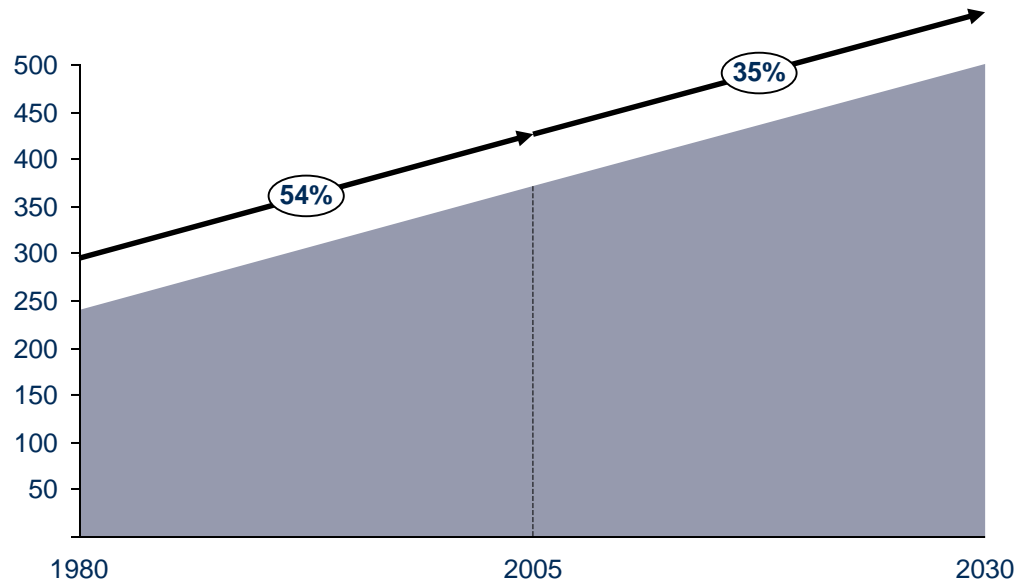
Neue Regionen durch CHORUS Übernahme

Markt: Energieerzeugungskapazität aus EE wächst dynamisch



Markt: Weltweite Energienachfrage steigt

Weltweite Energienachfrage, Mboe/d*

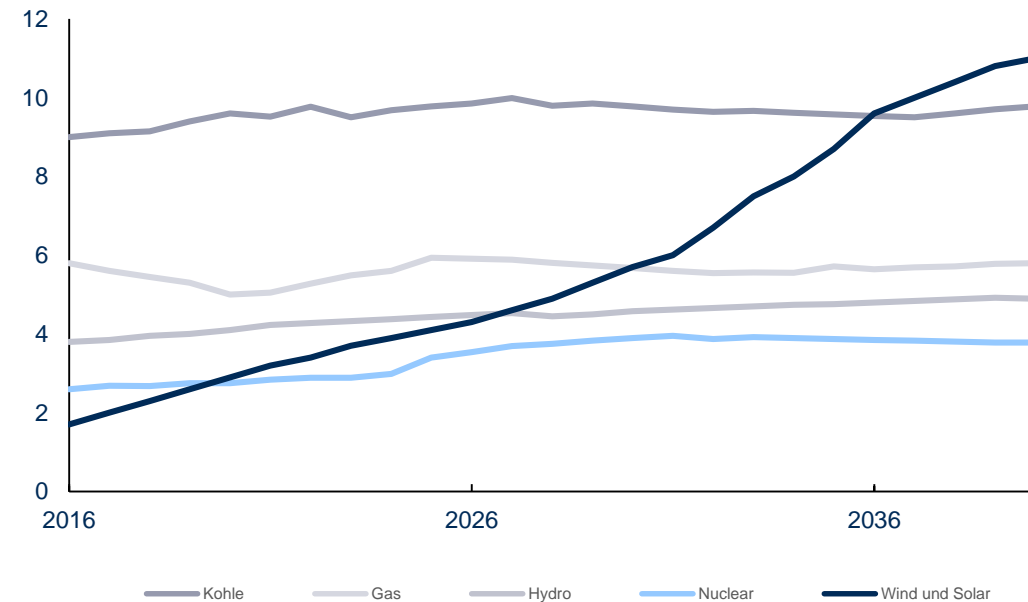


- Die Weltweite Energienachfrage bleibt auch zukünftig hoch
- Neue Trends in Industrie und Technologie werden diesen Trend weiter stärken

Quelle: netl.doe.gov/research

Anteil an Wind und Solar im Energiemix wird weiter steigen

Tausend TWh



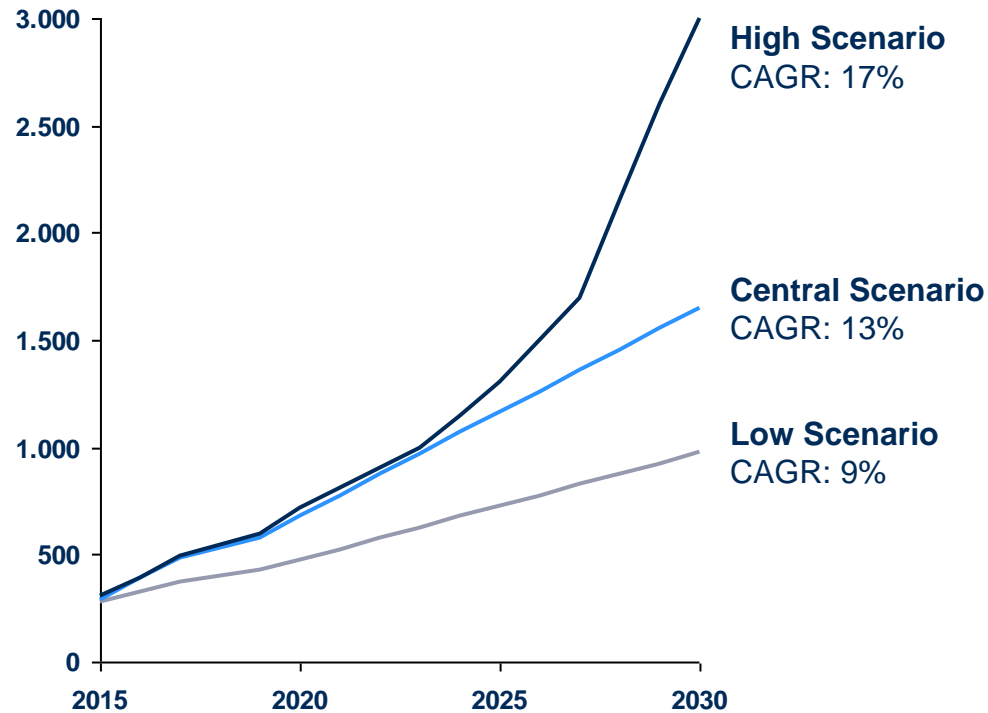
- Solar- und Windenergie werden weltweit gegenüber fossilen Energieträgern weiter an Bedeutung zulegen

Quelle: Bloomberg New Energy Finance NEO 2016

Markt: Erneuerbare Energien bleiben ein Wachstumsmarkt

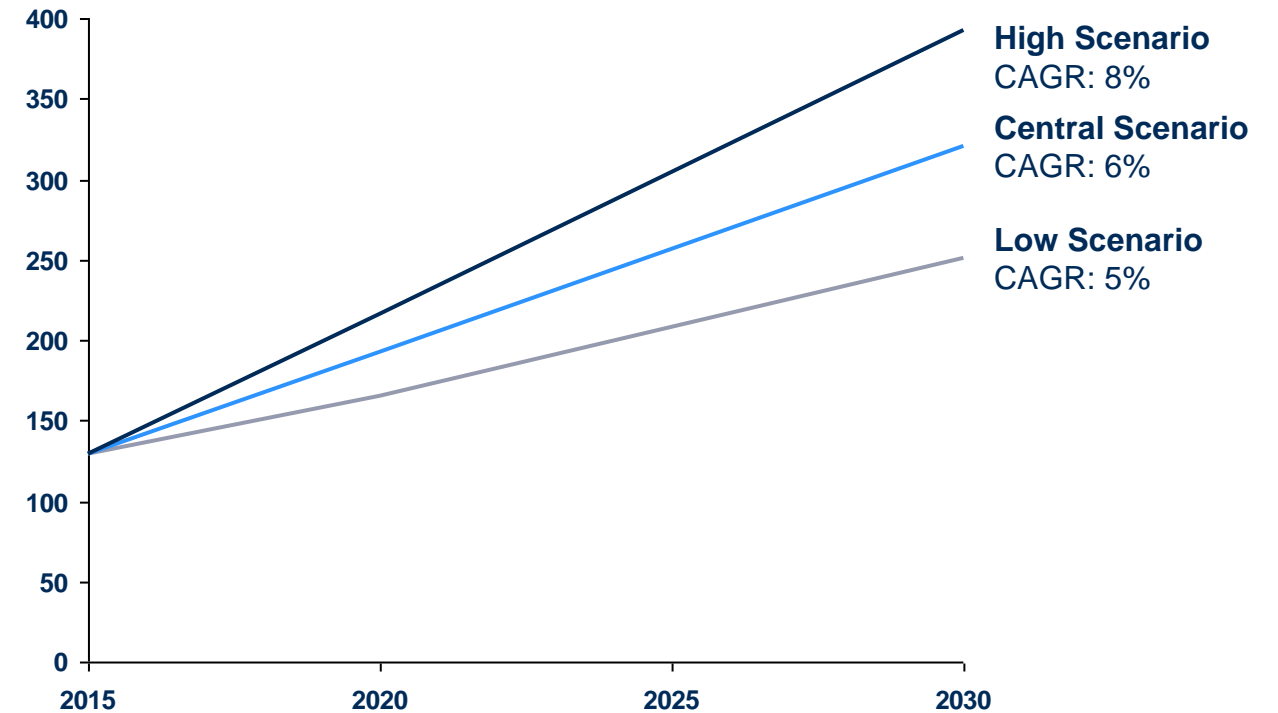
Der Megatrend EE setzt sich fort

Ausblick Solarenergie bis 2030



Quelle: Solar Power Europe / reneweconomy.com.au

Ausblick Wind 2030

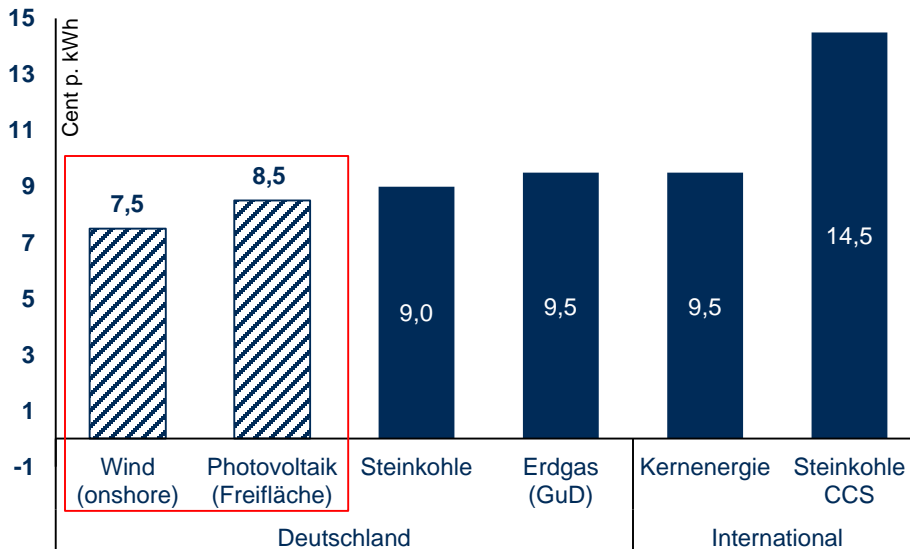


Quelle: European Wind Association – Wind Energy Scenarios for 2030

Markt: Sinkende Erzeugungspreise stützen den Wachstumstrend

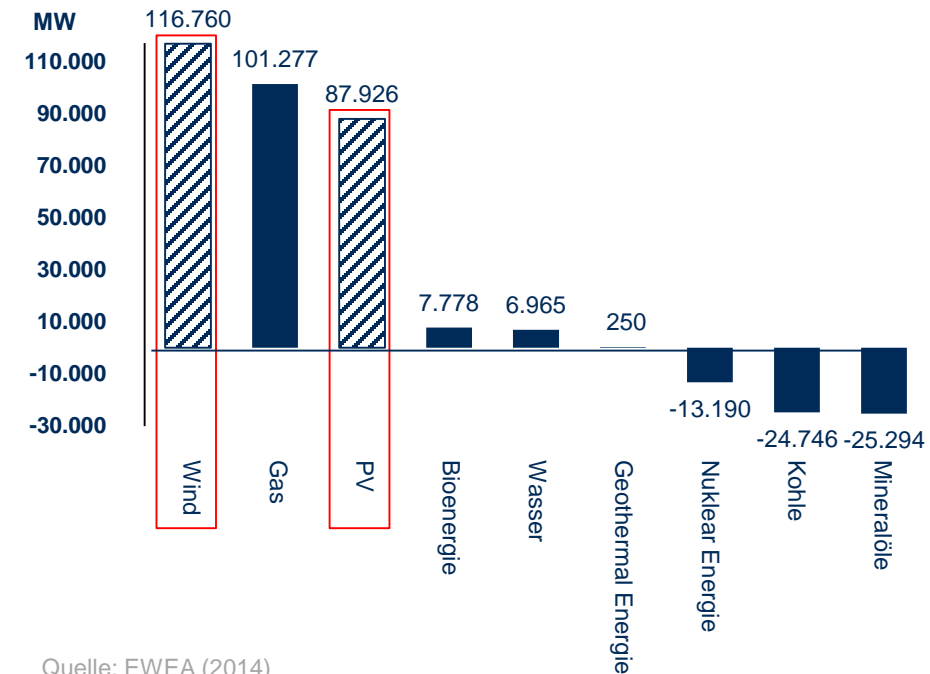
- Die Preise für Solarmodule sind in den vergangenen Jahren um mehr als 70 Prozent gefallen
- Die Preise werden durch Handelsbeschränkungen mit Asien derzeit noch künstlich hoch gehalten
- Der Rückgang der Erzeugerpreise im Bereich der EE dürfte damit weiter anhalten

Stromerzeugungskosten in Europa (2015)



Quelle: Agora Energiewende (2015)

Kapazitätsausbau in Europa (2000 – 2014; in MW)



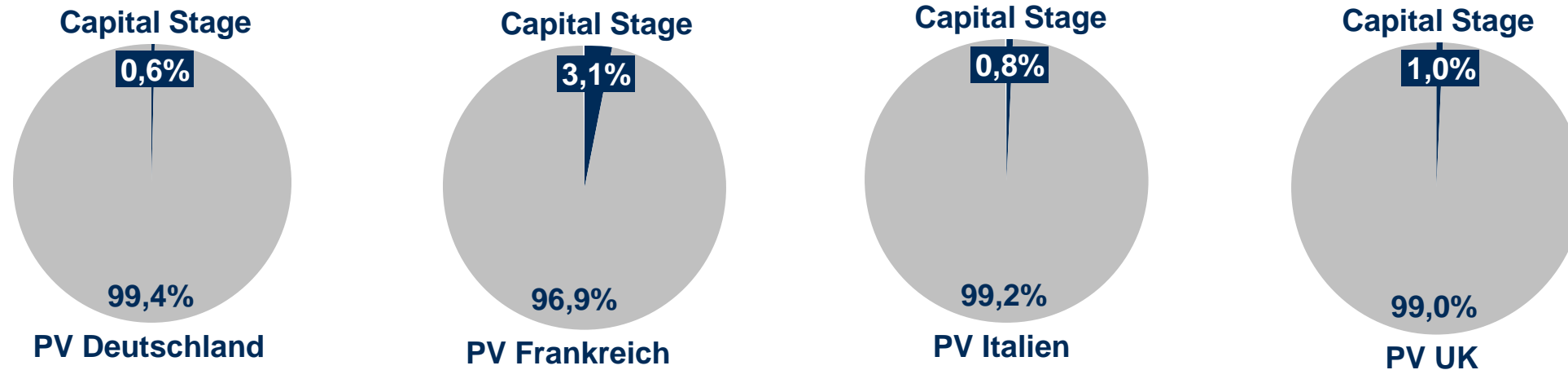
Quelle: EWEA (2014)

Markt: Wachstumspotenzial auch in Bestandsmärkten

- Wachstumspotenzial in Bestandsmärkten

- Dynamischer Zweitmarkt für bereits installierte PV Kapazitäten

(Schätzung)



*Anmerkung: PV Marktdaten aus 2015, SolarPowerEurope (2016); Daten der Capital Stage März 2017; keine Unterscheidung zwischen Dach – und Freiflächensolaranlagen.

Business Model: Asset Management für Institutionelle Investoren

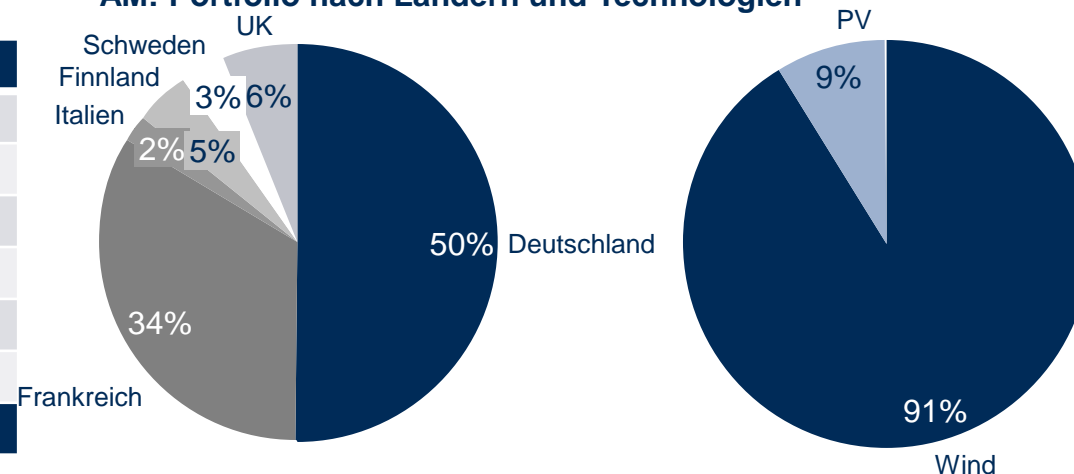
Das Asset Management Portfolio besteht bereits aus rund 290 MW

- Fokus** • Institutionelle Investoren wie Versicherungen, Pensionskassen, Banken, Stiftungen, etc.
- Angebot** • Full Service Portfolio (Beschaffung, Auswahl und Management der Akquisition, Betrieb der Parks)
- Basis** • Investment Fonds basierend auf Luxemburger Spezialfonds (SICAV)
- Finanzierung** • Management-Fees summieren sich auf > 5m€ wiederkehrendes Einkommen

AM: Kapazität nach Ländern

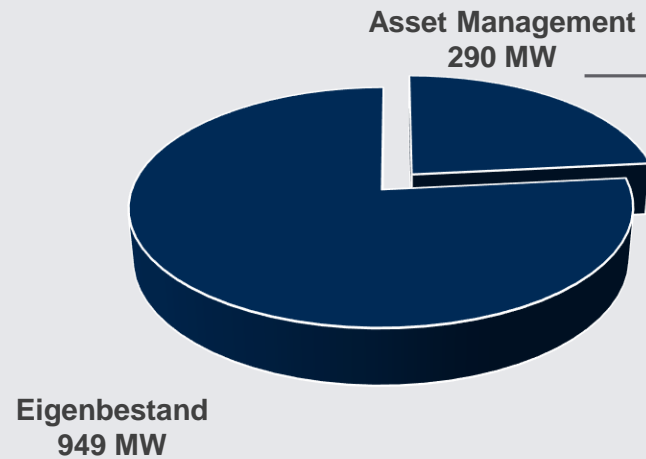
in MW	Solar	Wind	Summe
Deutschland	7	138	145
Frankreich	12	85	97
UK	-	18	18
Italien	7	-	7
Finnland	-	13	13
Schweden	-	10	10
Summe	26	264	290

AM: Portfolio nach Ländern und Technologien

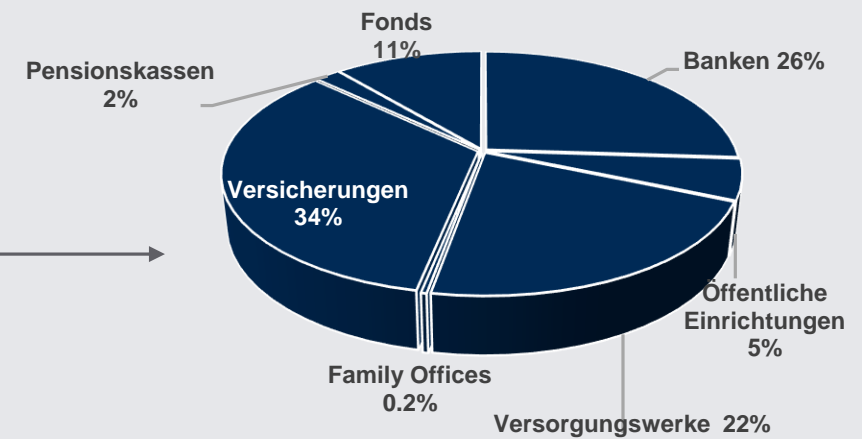


Asset Management: Institutionelle Investoren

Asset Management Anteil

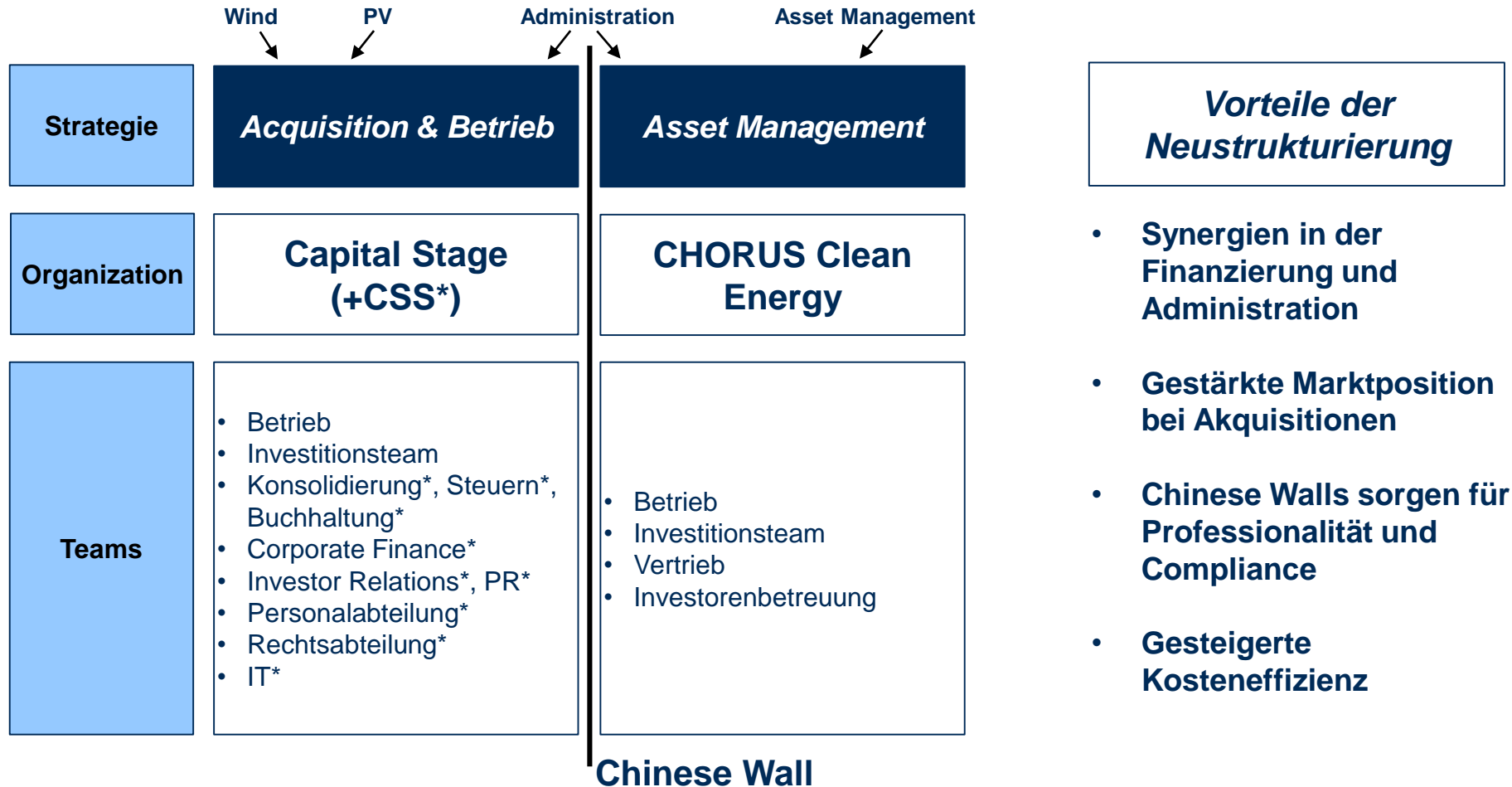


Asset Management nach Investoren



Capital Stage Gruppe: Neue Firmenstruktur

Klare strategische Aufteilung: Optimale und effiziente Ergebnisse

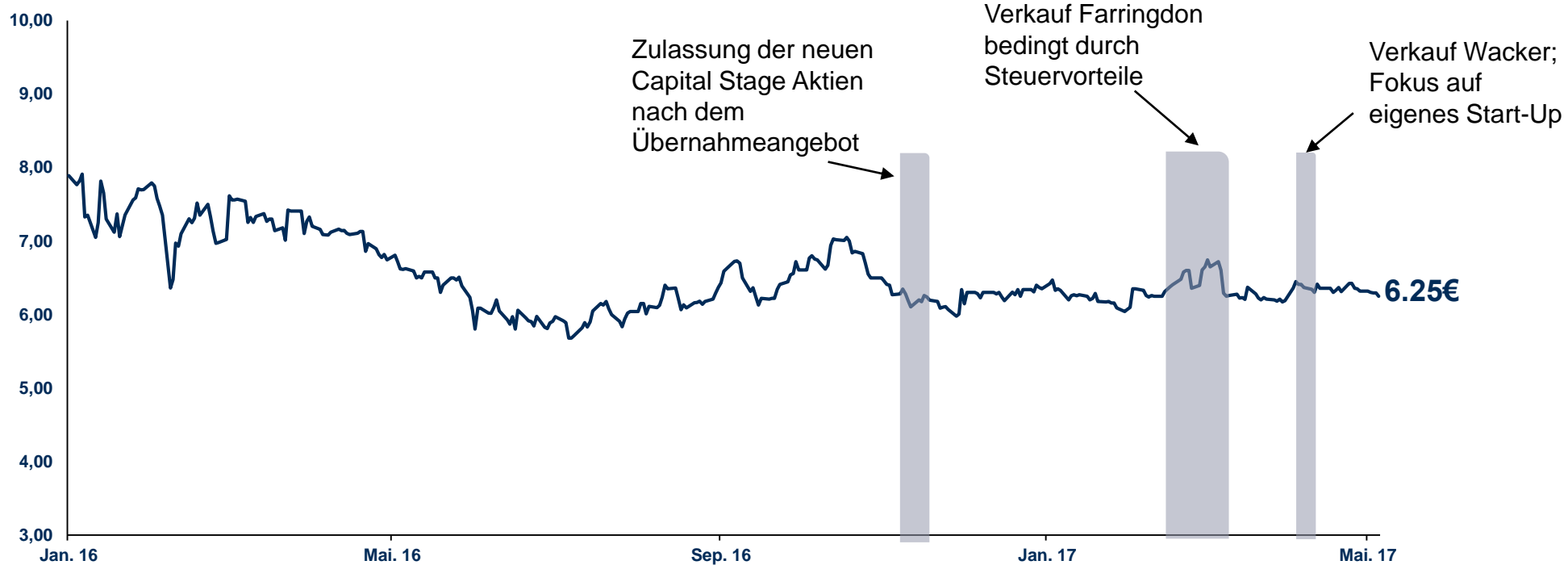


*Gruppenweite Verantwortung

Kapitalmarkt: Aktienkursverlauf 2016

Sonder- und Einmaleffekte belasteten die Kursentwicklung für 2016

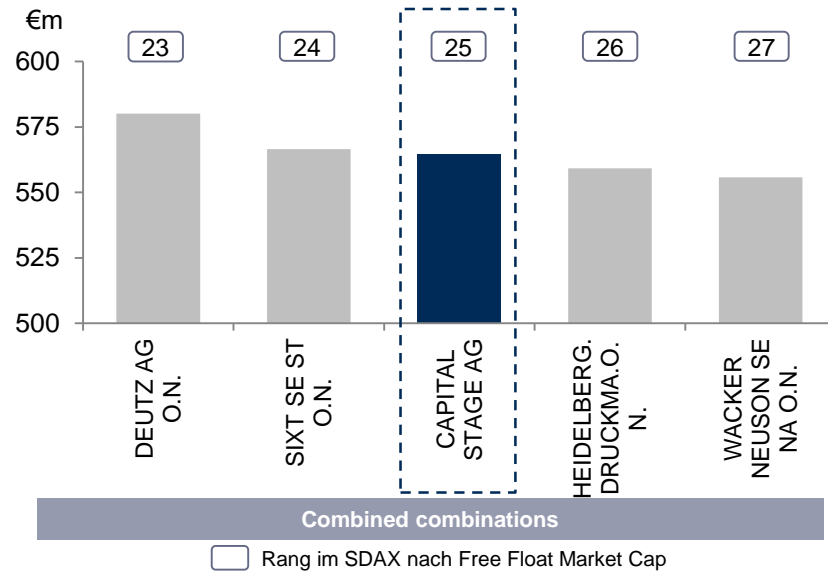
Die Capital Stage Aktie



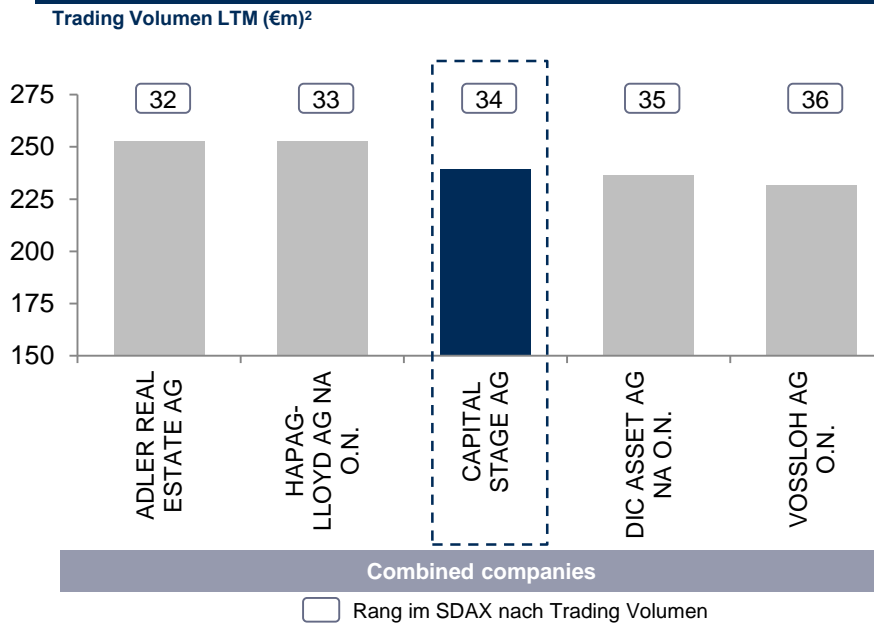
Kapitalmarkt: S-Dax Position verbessert

Capital Stage mit einer größeren Wahrnehmung, verbessertem Indexrating und einer weitreichenden Research Coverage

Platzierung im SDAX nach dem Free Float Market Cap



Gestaltung einer liquideren Aktie

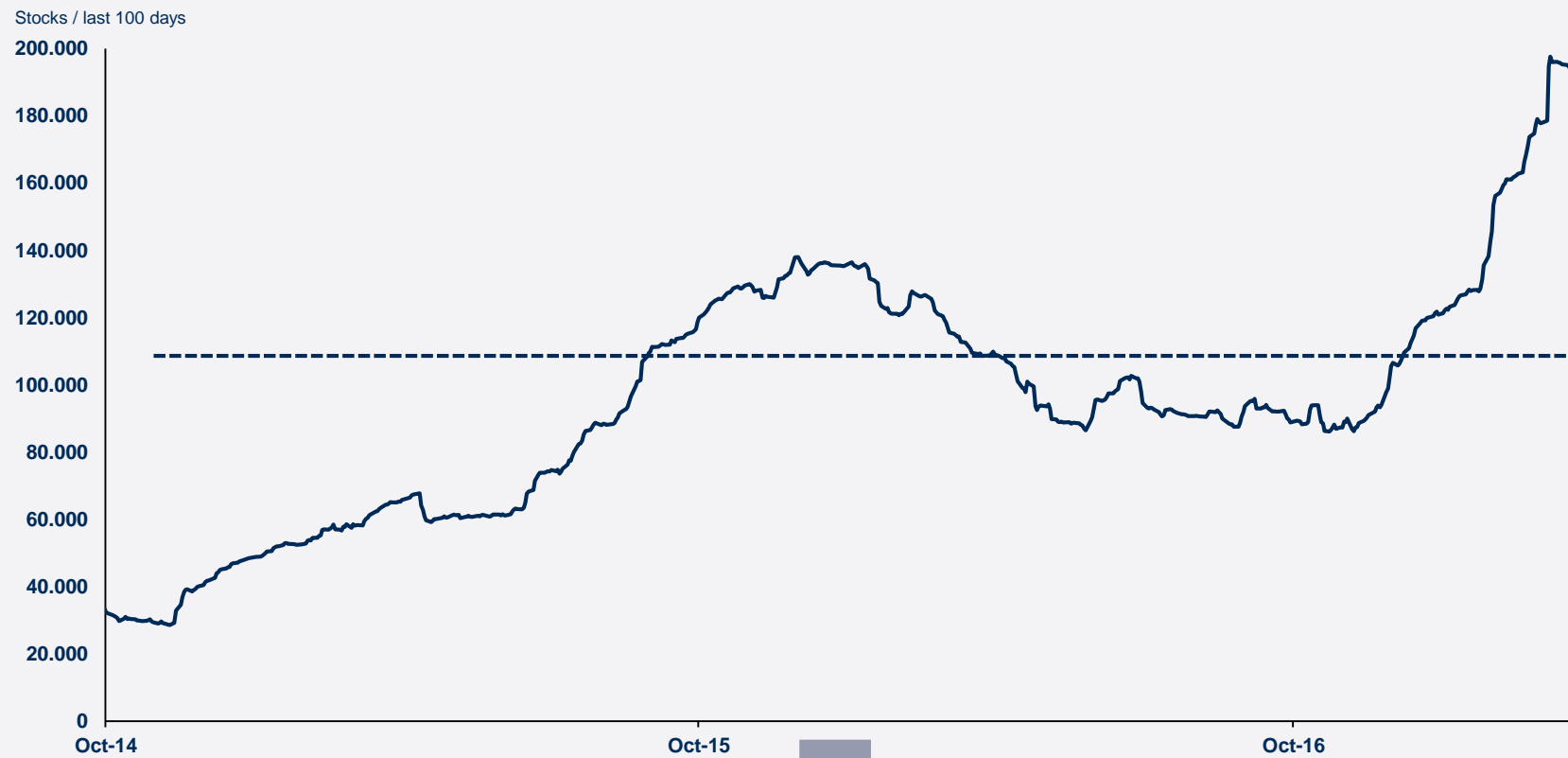


- **Größerer Free Float Market Cap und Liquidität**
- **Verbessertes Index Ranking im SDAX**
- **Weitreichende Research Coverage** durch eine bessere Marktkapitalisierung und höhere Liquidität
- **LTM Daily Trading Volume** von 143.231 (XETRA) Aktien im Durchschnitt

Kapitalmarkt: Deutlicher Anstieg der Liquidität

Die Liquidität der Aktie hat sich seit Oktober 2016 deutlich verbessert

Tägliches Volumen im 100-Tages-gleitenden-Durchschnitt der Capital Stage Aktie



Dies erleichtert den Handel (Kauf/Verkauf) der Aktie

Capital Stage: 8 Coverage-Häuser – 100% Kaufempfehlung

Coverage-Übersicht

Institution	Empfehlung	Datum	Preis
 DZ BANK	Kaufen	10 April 2017	€7,60
 Bankhaus Lampe	Kaufen	10 Mai 2017	€9,00
 BERENBERG PRIVATBANKIERS SEIT 1590	Kaufen	11 April 2017	€8,50
 WARBURG RESEARCH	Kaufen	27 März 2017	€8,50
 MACQUARIE	Kaufen	21 Dezember 2016	€8,80
 ODDO SEYDLER	Kaufen	19 Januar 2017	€7,15
 QUIRIN PRIVATBANK	Kaufen	25 April 2017	€8,30
 BAADER	Kaufen	8 Mai 2017	€7,80

Capital Stage Hauptversammlung: 18. May, 2017 (Top. 7)

Veränderungen im Aufsichtsrat*:

- **Dr. Henning Kreke**, als Nachfolger von Dr. Jörn Kreke, Gründerfamilie der DOUGLAS Holding
- **Prof. Dr. Klaus-Dieter Maubach**, früherer CEO der Capital Stage AG



Dr. Manfred Krüper, Vorsitzender

- Bis November 2006 Mitglied des Aufsichtsrats der E.ON AG



Alexander Stuhlmann, Stellvertr. Vorsitzender

- Bis Dezember 2006 CEO der HSH Nordbank
- Bis April 2008 CEO der WestLB AG



Albert Büll

- Unternehmer und Gesellschafter der B&L Group



Peter Heidecker

- Bis Oktober 2016 Vorsitzender des Aufsichtsrats der CHORUS Clean Energy AG
- Gründer der CHORUS GmbH, 1998



Dr. Jörn Kreke

- Seit Mitte 2001 Vorsitzender des Aufsichtsrats der Douglas Holding AG
- Zuvor 35 Jahre CEO der Douglas Holding AG



Dr. Cornelius Liedtke

- Unternehmer und Gesellschafter der B&L Group
- Aufsichtsrats Mandate (unter anderem): GL Aktiengesellschaft, Dichtungstechnik G. Bruss GmbH & Co. KG



Christine Scheel

- Bis Oktober 2016 Mitglied des Aufsichtsrats der CHORUS Clean Energy AG
- Ehm. Mitglied des deutschen Parlaments



Prof. Dr. Fritz Vahrenholt

- Bis Januar 2014 Vorsitzender des Aufsichtsrats der RWE Innogy GmbH (zuvor CEO)



Welcome to tomorrow...

Wir sind „ENCAVIS“

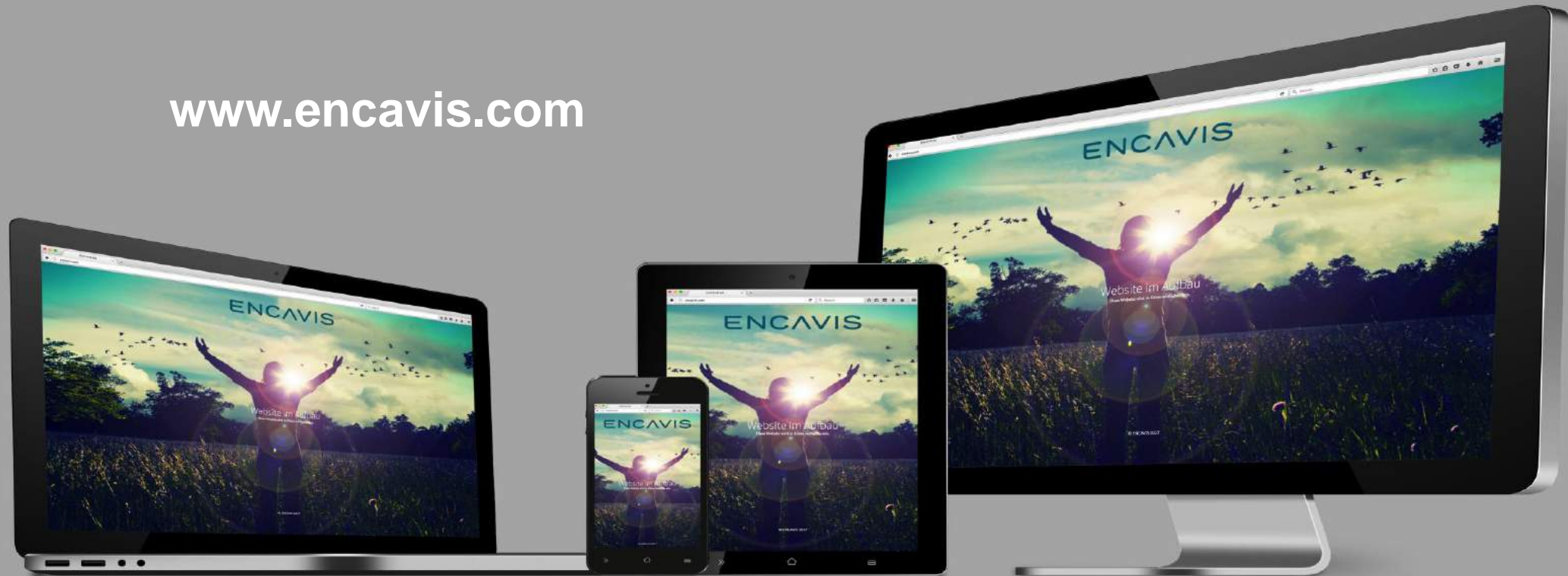
ENCAVIS

renewable energy

ENergie – **CA**pital – **VI**Sion

ENCAVIS AG: www.encavis.com

www.encavis.com



Tagesordnung (1/2)

- Top 11** **Beschlussfassung über die Aufhebung des bestehenden und die Schaffung eines neuen genehmigten Kapitals mit der Ermächtigung zum Ausschluss des Bezugsrechts sowie die entsprechende Satzungsänderung**
- TOP 12** **Beschlussfassung über die Aufhebung der bestehenden Ermächtigung zur Ausgabe von Aktienoptionen nebst gleichzeitiger Herabsetzung des bestehenden Bedingten Kapitals III sowie der entsprechenden Satzungsänderung**
- TOP 13** **Beschlussfassung über die Aufhebung der bestehenden und die Schaffung einer neuen Ermächtigung zur Ausgabe von Options-/Wandelschuldverschreibungen, Genussrechten und/oder Gewinnschuldverschreibungen oder einer Kombination dieser Instrumente mit der Möglichkeit zum Ausschluss des Bezugsrechts nebst gleichzeitiger Aufhebung des bestehenden und Schaffung eines neuen bedingten Kapitals 2017 sowie die entsprechende Satzungsänderung**

Tagesordnung (2/3)

- TOP 14** **Beschlussfassung über eine neue Ermächtigung zum Erwerb und zur Verwendung eigener Aktien sowie zum Ausschluss des Andienungsrechts beim Erwerb und des Bezugsrechts bei der Verwendung**



Hauptversammlung der Capital Stage AG

18. Mai 2017