



Comment continuer à financer les Parcs Eoliens

Vincent Metzler – Responsable de Projet, Dexia

Paris, 1 juillet, 2010

Comment continuer à financer les Parcs Eoliens

Des financements avec des risques maîtrisés?

Pourquoi financer des parcs éoliens?

- ❑ Industrie avec aujourd'hui un bon retour d'expérience
- ❑ Des revenus stables et sur le long terme
- ❑ Un schéma contractuel maîtrisé
- Une industrie mature?

Le financement de projet comme solution pour le développement de la filière

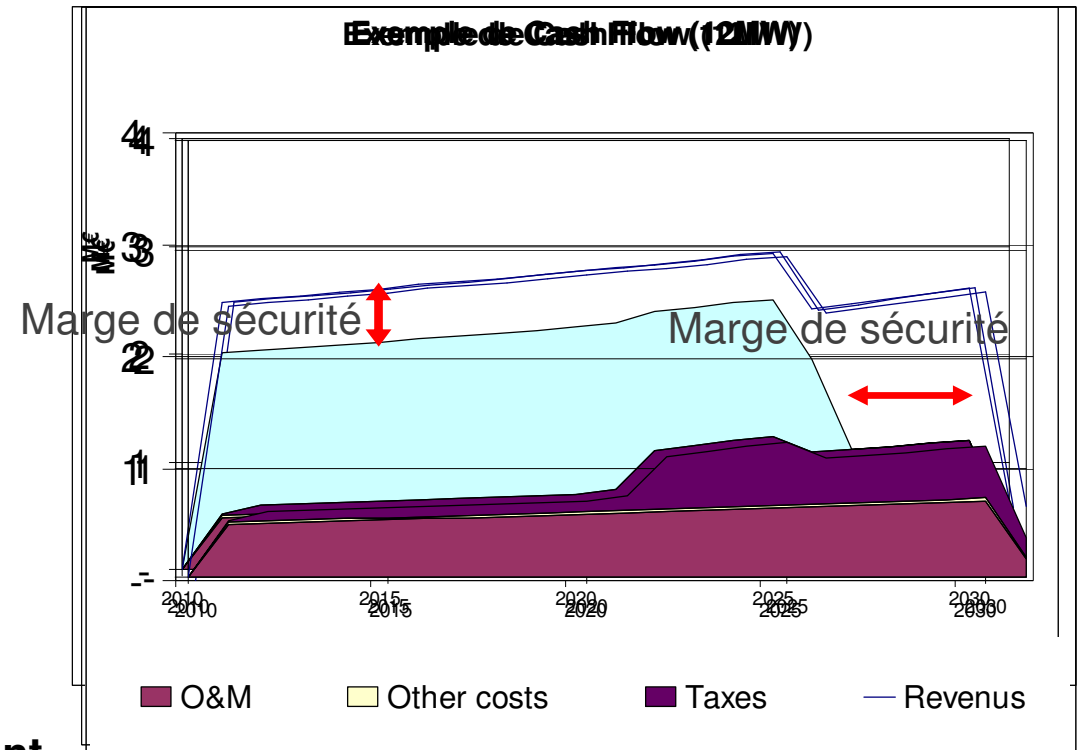
- ❑ Le financement de projet pour quoi faire?
- ❑ La crise financière : désastre ou rationalisation
- ❑ Quels financements demain?

Le financement de projet pour quoi faire?

Un actif "bankable" sur le long terme



- Des revenus « prédéfinis » :
 - Volumes « prédictibles »
 - Prix définis (feed in tariff) ou prédictibles (études de marché fiables)
- Des coûts d'exploitation maîtrisés
 - Contrats long terme
 - Industrie mature?
- **Un service de dette fiable et donc un montant qui peut être financé à long terme**



- Différents types d'outils disponibles

- Le financement corporate (sur bilan et/ou avec sûretés)
- Le leasing
- Le financement de projet sans recours
- Le financement de portefeuille sans recours

- Différentes caractéristiques des financements

- Le montant
- La durée
- Le prix (marge, commission de montage...)
- Les sûretés demandées
- Autres contraintes...

Le financement de projet pour quoi faire?

Ce que regarde le banquier

Facteurs de Risque

- Quel business Plan : est ce bien rationnel?
- Qui est le sponsor (taille, activité, expérience...)
- Quelle technologie
- Quels intervenants (turbines, acheteur d'électricité, opérateur, mainteneur)
- Quel schéma contractuel?
 - Administratifs (autorisations, permis, les recours de tiers possible)
 - Gestion du foncier (maîtrise du terrain, prix)
 - Contrat de construction / exploitation (qui prend le risque de production de cette électricité? Initialement sur 20 ans?)
 - Contrat de vente sous réserve d'autorisation (comment l'électricité est elle vendue?)
- ...

Analyse

- Connaître ses clients et leur capacités
- Connaître le secteur et son fonctionnement
- Due diligence :
 - Technique
 - Vent
 - Assurance
 - Juridique
 -
- Modèle financier, confirmation des hypothèses

La crise financière : désastre ou rationalisation?

Ou la crise serait-elle saine?

Les Mauvaises Nouvelles

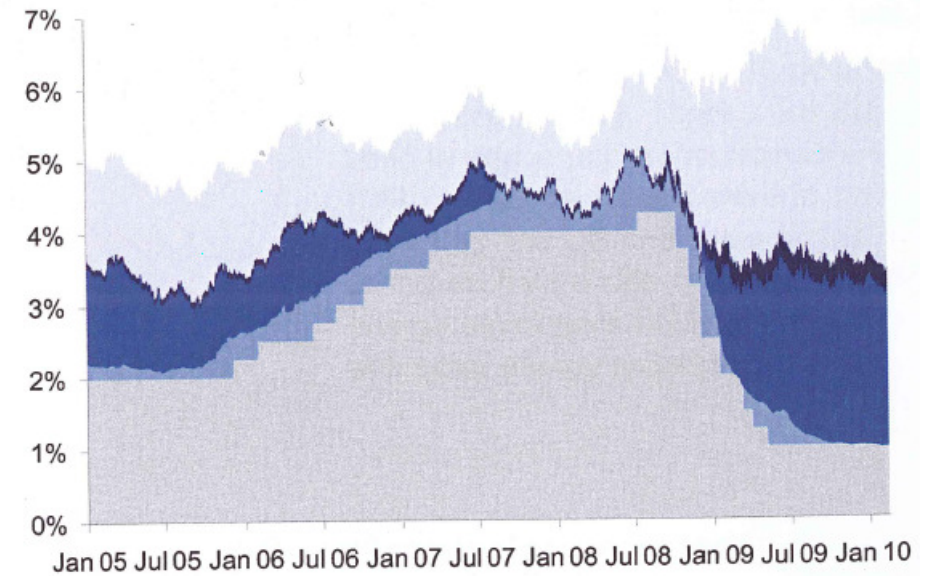
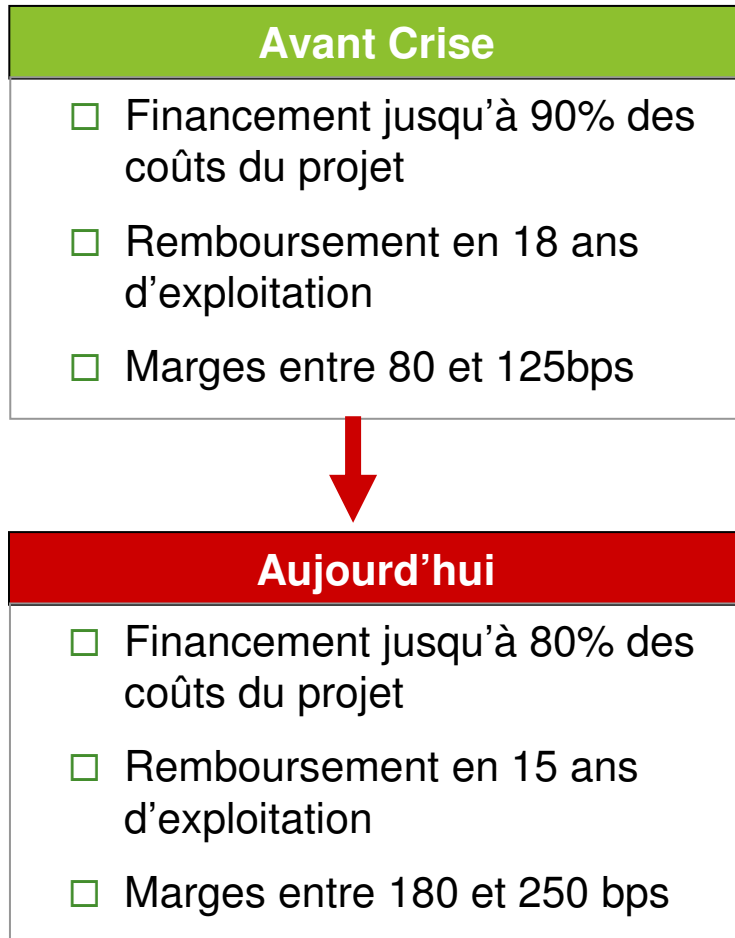
- Les banques ont moins de liquidité
 - Plus sélectives
- Les prix ont augmenté
- Les maturités sont plus courtes
- Les banques prennent moins de risque et sont plus contraignantes (inversion des rôles)
- Potentielles incertitudes réglementaires

Les Bonnes Nouvelles

- Secteur stable, refuge pour les banques (comparés à d'autres secteurs)
- Fort soutien des entités publiques:
 - Programme d'aides gouvernementales
 - Institutions financières publiques
 - Solution pour la relance?
- Rationalisation des rapports de force (constructeurs notamment) :
 - Contrats **négociables**
 - Meilleurs prix et conditions
 - Meilleur partenariat constructeurs/développeurs/financiers

La crise financière : désastre ou rationalisation?

Les conditions se sont durcies MAIS



Source: Bloomberg New Energy Finance

Taux BCE Taux de swap
EURIBOR Marge de crédit

- **L'augmentation du coût du crédit a été compensée en partie par la baisse des taux de la BCE**

Les Mauvaises Nouvelles

- ❑ Distance de 500 m
- ❑ Le régime des ICPE
- ❑ Définition des schémas régionaux
- ❑ Règle d'un minimum de 5 mâts (limitation)

Les Bonnes Nouvelles

- ❑ Annonce de 500 nouveaux mâts par an
- ❑ Développement de l'offshore bientôt rendu possible en France
- ❑ Règle d'un minimum de 5 mâts (effet d'échelle)

□ Les conséquences du classement ICPE

- Période de recours plus longue?
- Incertitudes sur type de procédure spécifique à l'éolien
- Rallongement de la durée de développement
- Risque augmenté pour le banquier (un recours de plus à prendre en compte)

□ Ce qu'on peut en penser aujourd'hui

- Expérience des ICPE dans d'autres secteurs (notamment centrale thermique, traitement de déchets)
- Il existe un « stock » de projets qui ne seront pas soumis à ce classement
- La procédure sera sans doute simplifiée (pour l'instant pas clair)

□ Une activité toujours attirante pour les banques

- Secteur maîtrisé
- Différents types de financement éprouvés
- Bilan des banques disponible pour ces projets
- Malgré la crise et les nouvelles contraintes, les banques restent ouvertes

□ Les nouveaux défis

- La consolidation est déjà en cours
- Le passage de cap des contrats initiaux (notamment maintenance ET vente de l'électricité)
- Répondre à la demande forte (onshore + offshore)
- Nouvelles conditions financières (nouvelle réglementation et crise?)