



Die zukünftige Finanzierung von Windparks

Vincent Metzler – Projektverantwortlicher, Dexia

Paris, 2. Juli 2010

Die zukünftige Finanzierung von Windparks

Finanzierungslösungen mit überschaubaren Risiken?

Finanzierung von Windparks – warum?

- ❑ Branche verfügt über positive Erfahrungswerte
- ❑ Langfristig stabile Einnahmen
- ❑ Überschaubare Vertragsarten
- Eine reife Branche?

Projektfinanzierung als Entwicklungslösung der Branche?

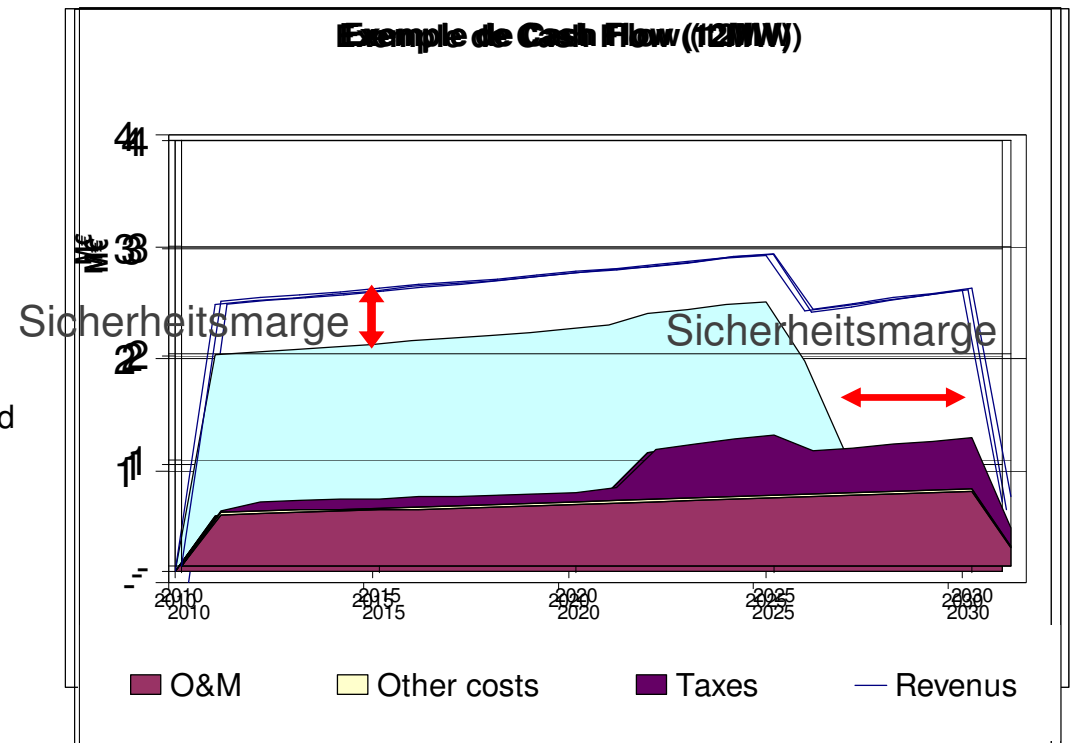
- ❑ Wozu eine Projektfinanzierung?
- ❑ Die Finanzkrise: Katastrophe oder Rationalisierung?
- ❑ Zukünftige Finanzierungsmodelle?

Wozu eine Projektfinanzierung?

Ein langfristig "bankfähiger" Vermögenswert



- "Feste" Einkünfte
 - "Vorhersagbarer" Umfang
 - Feste bzw. vorhersagbare Preise (Einspeisevergütung und verlässliche Marktstudien)
- Überschaubare Betriebskosten
 - Langfristige Verträge
 - "Reife" Branche
- **Zuverlässiger Schuldendienst und somit langfristig finanzierbare Beträge**



- Verschiedene Modelle sind möglich

- Leasing
- Direktfinanzierung
- Portfoliofinanzierung
- Unternehmensfinanzierung (bilanzabhängig und/oder mit Sicherheiten)

- Verschiedene Merkmale der Finanzierung

- Betrag
- Dauer
- Preis (Marge, Verwaltungsprovision)
- Geforderte Sicherheiten
- Weitere Verpflichtungen...

Wozu eine Projektfinanzierung?

Die Seite der Bank

Risikofaktoren

- Businessplan: Ist er sachgerecht?
- Wer ist der Sponsor (Größe, Geschäftstätigkeit, Erfahrung...)?
- Welche Technologie?
- Welche Beteiligten (Windenergieanlagen, Strom abnehmendes EVU, Betreiber, Wartung)?
- Welche Vertragsart?
 - Verwaltungsfragen (Autorisierungen, Genehmigungen, ggf. Regressansprüche Dritter)
 - Immobilienverwaltung (Geländekenntnis, Preis)
 - Verträge über Errichtung/Betrieb (wer geht das Risiko ein, das bei dieser Art der Energieerzeugung besteht? Erstvertrag 20 Jahre?)
 - Abnahmevertrag unter dem Vorbehalt der Autorisierung (wie wird der Strom verkauft?)

....

Analyse

- Kenntnis der Kunden und ihres Potentials
- Kenntnis der Branche und ihrer Strukturen
- Sorgfältige Betrachtung von:
 - Technik
 - Windverhältnissen
 - Versicherungen
 - rechtlichen Fragen
 -
- Finanzierungsmodell, Bestätigung von Annahmen

Die Finanzkrise: Katastrophe oder Rationalisierung?

Oder ist die Krise etwa gesund?

Schlechte Neuigkeiten

- Banken weniger liquide
 - Vorsichtiger Auswahl
- Gestiegene Preise
- Kurzfristigere Fälligkeiten
- Geringere Risikobereitschaft und höhere Forderungen der Banken (Vertauschung der Rollen)

Gute Neuigkeiten

- Stabiler Sektor, relativ sicher für die Banken (im Vergleich zu anderen Branchen)
- Starke Unterstützung durch öffentliche Hand:
 - Förderprogramme der Regierung
 - Öffentliche Finanzinstitutionen
 - Ein Weg aus der Krise?
- Umkehrung der Machtverhältnisse (insbesondere Hersteller):
 - **Aushandelbare** Verträge
 - Aushandelbare Preise
 - Bessere Preise und Bedingungen
 - Bessere Partnerschaft zwischen Herstellern/Entwicklern/Finanzierern

Die Finanzkrise: Katastrophe oder Rationalisierung?

Die Bedingungen sind härter geworden – ABER

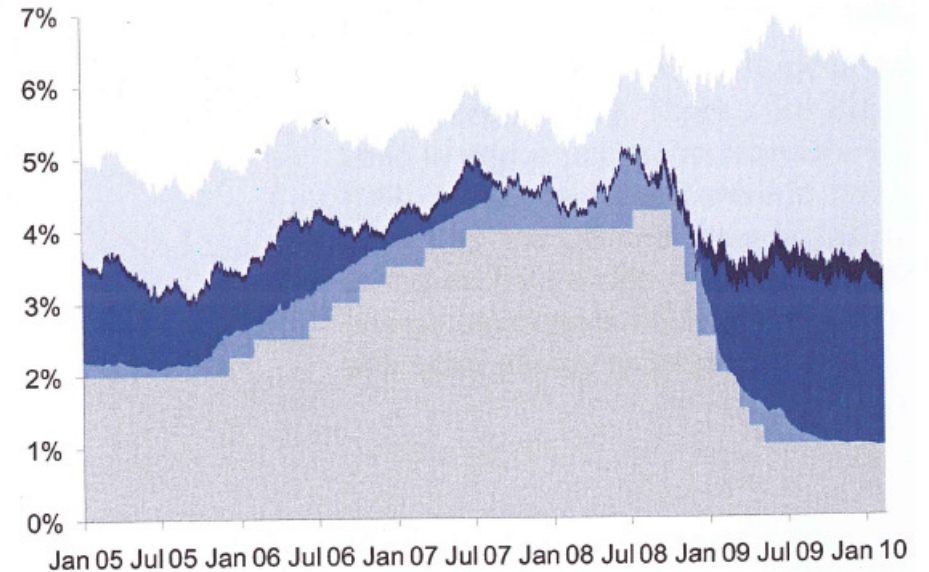
Vor der Krise

- Finanzierung von bis zu 90 % der Projektkosten
- Rückzahlung in 18 Betriebsjahren
- Margen von 80 bis 125 Bps



Heute

- Finanzierung von bis zu 80 % der Projektkosten
- Rückzahlung in 15 Betriebsjahren
- Margen von 180 bis 250 Bps



Source: Bloomberg New Energy Finance



- Die Erhöhung der Kreditkosten wurde teilweise durch die Senkung des EZB-Leitzinses kompensiert

Schlechte Neuigkeiten

- ❑ Vorgabe: mind. 5 Masten (Beschränkung)
- ❑ Abstand 500 m
- ❑ ICPE-Klassifizierung

Gute Neuigkeiten

- ❑ Ankündigung von 500 neuen Masten pro Jahr
- ❑ Festlegung von Regionalplänen
- ❑ Ausbau des Offshoresektors in Frankreich bald möglich

□ Die Konsequenzen der ICPE-Klassifizierung

- Längere Einspruchsfristen?
- Unsicherheiten bezüglich der windkraftspezifischen Verfahrensweise
- Verzögerung von Projekten
- Erhöhtes Risiko für die Bank (eine weitere zu berücksichtigende Grundlage für einen Einspruch)

□ Mögliche Sichtweisen nach derzeitigem Stand

- Erfahrungen mit ICPE in anderen Bereichen (insbesondere Abfallbehandlung)
- “Bestand“ an Projekten die nicht klassifiziert werden
- Künftig sicher vereinfachtes Verfahren (momentan nicht klar)

□ Ein attraktives Aktivitätsfeld für Banken

- Überschaubare Branche
- Verschiedene erprobte Finanzierungsmodelle
- Bankenbilanz für diese Projekte verfügbar
- Trotz Krise und neuer Beschränkungen sind Banken aufgeschlossen

□ Neue Herausforderungen

- Die Konsolidierung hat bereits begonnen
- Hemmschwelle Erstverträge (insbesondere Wartung UND Verkauf des erzeugten Stroms)
- Auf starke Nachfrage reagieren (Onshore + Offshore)