

Projektprüfung und Projektfinanzierung von Windparks



Sabrina Bunjes

Wolfgang Rohde

Co-Referent:

Dr. Hans-Peter Waldl

im September 2012

Inhalt und Ziele der Veranstaltung

Als Veranstaltungsrahmen stellt Dr. Waldl dar

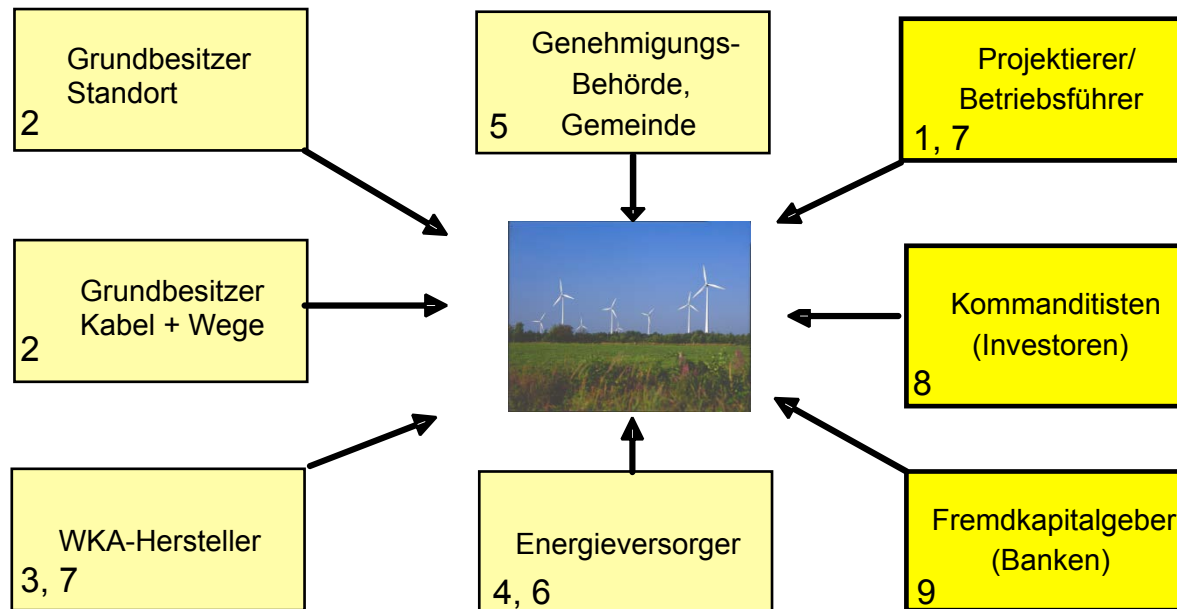
- was für eine Windparkprojektierung erforderlich ist
- wie ein Due Dilligence-Prozess aussieht
- wo dort Probleme auftauchen können.

Im Folgenden wird speziell auf Fragestellungen der Finanzierung und Ermittlung der Wirtschaftlichkeit eingegangen, wobei sich der Vortragsinhalt im Schwerpunkt bezieht auf

onshore-Windparkvorhaben in Deutschland.

Auf Besonderheiten “offshore” sowie für Auslandsprojekte wird während des Vortrages allerdings immer wieder ein kurzer Seitenblick geworfen!

1. Welche Verträge bilden das Gesamtprojekt und worauf achtet die Bank?



1. GU-Vertrag
2. Pacht-/Nutzungsvertrag
3. WEA-Kaufvertrag
4. Netzanschluss
5. Genehmigung
6. EEG-Anschlussbedingungen § 6
7. Dienstleistungsverträge (Wartung, BF)
8. Gesellschaftsverträge
9. Kredit- und Sicherheitenverträge

2. Projektfinanzierung vs. Unternehmensfinanzierung

Wie sieht die klassische Windparkfinanzierung aus?

Unternehmensfinanzierung

- Fortlaufende Investitionstätigkeit
- Bilanz- und GuV-bezogene Kreditierung
- Hohe Bedeutung der „Historie“ des Unternehmens
- Haftung des gesamten Unternehmens mit allen Aktiva

Definition:

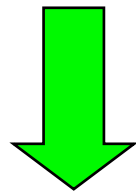
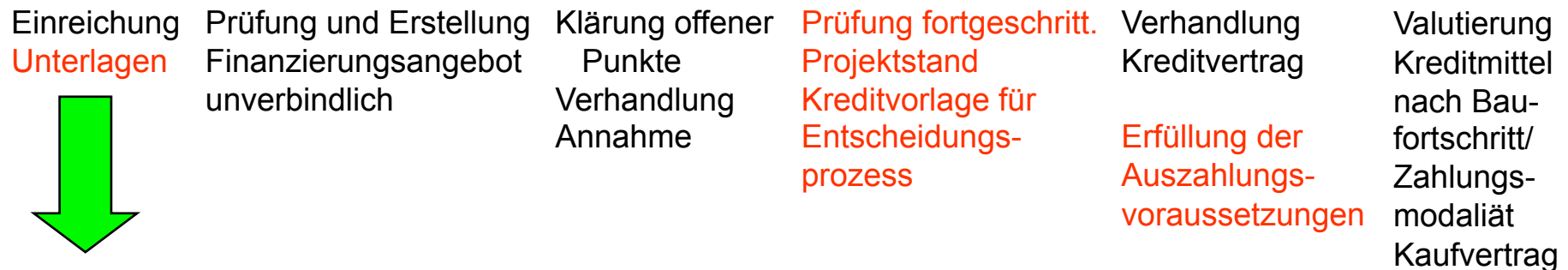
„**Investitionsvorhaben** (Projekt), das als **sich selbst tragende Wirtschaftseinheit** konzipiert ist, von einer **rechtlich selbständigen** und eigens zu diesem Zweck gegründeten **Projektgesellschaft** realisiert und betrieben wird, und die Kreditentscheidung maßgeblich auf den **Projekt-Cash-flow** und dessen Relation zum Kapitaldienst (**DSCR**) abgestellt wird.“

Projektfinanzierung (idealtypisch)

- Einmalige Investition
- Rein cash-flow-orientierte Kreditierung
- Rein zukunftsorientiert
- Non-recourse
- Off-balance (in der Sponsor-Bilanz)
- Risikoverteilung auf Projektpartner
- Einzweckgesellschaft (SPV)

3. Idealtypischer Verlauf des Kreditprozesses

Wo sind die Haken?



Relevant:

- Projektbeschreibung
- Windgutachten (min. 1)
- Pachtvertrag (Entwurf)
- Kaufvertrag (Entwurf)
- Wartungsvertrag (Entwurf)
- Netzanschluss

Reibungsloser Kreditprozess ist abhängig von

- Qualität erster Unterlagen
- Kreditvolumen und Größe des Gesamtengagements
- Erfüllung der umfangreichen Auszahlungsvoraussetzungen unter Einschaltung Dritter

4. Entwicklung eines Cash Flow Model sowie Untersuchung von Einflüssen auf die Wirtschaftlichkeit

Gewinn- und Verlustrechnung																		
Betriebsjahr	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Erträge																		
Einspeisepreis Euro/kWh	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)	(0,0951)
Einspeisevergütung	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926	3.921.926
Zinsergebnis	0	32.072	32.516	31.616	30.716	29.816	28.916	28.016	27.116	26.216	25.316	24.416	23.516	22.616	21.684	21.250	22.500	22.500
Sonstige Erlöse	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Summe Jahreserlöse	3.921.926	3.953.998	3.954.442	3.953.542	3.952.642	3.951.742	3.950.842	3.949.942	3.949.042	3.948.142	3.947.242	3.946.342	3.945.442	3.944.542	3.943.610	3.933.176	3.944.426	
Aufwendungen																		
Pacht	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316	262.316
Wartung	206.266	211.423	216.708	222.126	227.679	233.371	239.205	245.185	251.315	257.598	264.038	270.639	277.405	284.340	291.448	298.734	306.203	306.203
Instandhaltung, Reparatur			260.050	266.551	273.215	280.045	287.046	294.222	301.578	309.117	316.845	324.766	332.886	341.208	349.738	358.481	367.443	367.443
Versicherung	27.000	27.675	28.367	29.076	29.803	30.548	31.312	32.095	32.897	33.719	34.562	35.426	36.312	37.220	38.150	39.104	40.082	40.082
Geschäfts-/Verwalt./Kompl.	78.439	80.399	82.409	84.470	86.581	88.746	90.965	93.239	95.570	97.959	100.408	102.918	105.491	108.128	110.832	113.602	116.442	116.442
technische Betriebsführung	78.439	80.399	82.409	84.470	86.581	88.746	90.965	93.239	95.570	97.959	100.408	102.918	105.491	108.128	110.832	113.602	116.442	116.442
Abschreibungen	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	0
Rückbaurückstellung	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000
Zinsaufwand Darlehen	1.006.000	965.750	909.000	837.000	765.000	693.000	621.000	549.000	477.000	405.001	333.001	261.001	189.001	117.001	42.376	0	0	0
Auflösung Disagio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sonstiges	78.439	80.399	82.409	84.470	86.581	88.746	90.965	93.239	95.570	97.959	100.408	102.918	105.491	108.128	110.832	113.602	116.442	116.442
Summe Aufwendungen	3.425.647	3.397.112	3.612.419	3.559.226	3.506.507	3.454.268	3.402.523	3.351.284	3.300.565	3.250.377	3.200.735	3.151.652	3.103.142	3.055.219	3.005.273	2.988.193	1.370.371	
Ergebnis vor Steuern	496.279	556.886	342.024	394.315	446.136	497.475	548.319	598.658	648.477	697.765	746.507	794.690	842.301	889.324	938.337	944.983	2.574.055	
Gewerbesteuer (sH, Nebenrechnung)	93.823	100.015	71.956	76.157	51.650	57.939	64.168	70.334	76.437	82.475	88.446	94.348	100.181	105.941	111.945	112.759	312.321	
G + V-Ergebnis nach Steuer	402.456	456.871	270.067	318.158	394.485	439.535	484.152	528.324	572.040	615.290	658.061	700.342	742.120	783.383	826.392	832.224	2.261.735	
Liquiditätsrechnungen (mit Hinzurechnung nicht liquiditätswirksamer Aufwendungen und nicht GuV relevanter Abflüsse)																		
Abschreibungen	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	1.643.750	0
Rückbaurückstellung	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000
Auflösung Disagio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tilgung	400.000	1.600.000	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	0
Cash-flow nach Kapitaldienst	1.691.206	545.621	266.511	314.602	390.929	435.979	480.596	524.768	568.484	611.734	654.505	696.786	738.564	779.827	822.836	2.520.974	2.306.735	
Liquiditätsreserve																		
Liquiditätsreserve Rückbauaval	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	450.000	900.000	900.000	900.000
Liquiditätsreserve Kapitaldienst	1.282.875	1.300.653	1.264.653	1.228.653	1.192.653	1.156.653	1.120.653	1.084.653	1.048.653	1.012.653	976.653	940.653	904.653	867.341	0	0	0	0
Liquiditätsbestand nach LR	408.331	527.843	302.511	350.602	426.929	471.979	516.596	560.768	604.484	647.734	690.505	732.786	774.564	817.139	1.240.177	2.070.974	2.306.735	2.306.735
Eigenkapitaldotierung (Annahme Vollausschüttung)																		
Ausschüttungen -6.000.000	408.331	527.843	302.511	350.602	426.929	471.979	516.596	560.768	604.484	647.734	690.505	732.786	774.564	817.139	1.240.177	2.070.974	2.306.735	2.306.735
↳ Prozent vom Eigenkapital	(6,81)	(8,80)	(5,04)	(5,84)	(7,12)	(7,87)	(8,61)	(9,35)	(10,07)	(10,80)	(11,51)	(12,21)	(12,91)	(13,62)	(20,67)	(34,52)	(38,45)	(38,45)
Liquidität nach Ausschüttungen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitaldienstberechnung																		
Tilgung	400.000	1.600.000	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	1.692.306	0
Zinsen für Darlehen	1.006.000	965.750	909.000	837.000	765.000	693.000	621.000	549.000	477.000	405.001	333.001	261.001	189.001	117.001	42.376	0	0	0
Kapitaldienst	1.406.000	2.565.750	2.601.306	2.529.306	2.457.306	2.385.306	2.313.306	2.241.306	2.169.306	2.097.307	2.025.307	1.953.307	1.881.307	1.809.307	1.734.682	0	0	0
Cash-flow vor Kap.-dienst	3.097.206	3.111.371	2.867.817	2.843.908	2.848.235	2.821.285	2.793.902	2.766.074	2.737.791	2.709.040	2.679.812	2.650.093	2.619.871	2.589.134	2.557.518	2.520.974	2.306.735	
Kapitaldienstdeckungsrate	2,20	1,21	1,10	1,12	1,16	1,18	1,21	1,23	1,26	1,29	1,32	1,36	1,39	1,43	1,47			

Ihre Ansprechpartner

Sabrina Bunjes

Tel. 0441/237-1671, Fax: -1650
sabrina.bunjes@bremerlandesbank.de

Wolfgang Rohde

Tel. 0441/237-1668, Fax: -1650
wolfgang.rohde@bremerlandesbank.de

ForWind-Academy

Nicole Kadagies

Tel. 0441 / 798 5088, Fax: -5099
nicole.kadagies@forwind-academy.com

