

Die Bank, die Ihre Sprache spricht.

Finanzierung von Windparks im Umfeld sich wandelnder Rahmenbedingungen

Windenergietage

Jörg-Uwe Fischer, Rheinsberg, 13. November 2013

Einleitung



Quelle: [www. wind-turbine-models.com](http://www.wind-turbine-models.com)

Agenda

- DKB und Erneuerbare Energien
- Finanzierungsgrundlagen
- Veränderung der Rahmenbedingungen
- Zusammenfassung & Fazit

Kompetenzzentrum Erneuerbare Energien

- langjährige Erfahrung mit erneuerbaren Energien (Windenergie seit 1996)
- ganzheitliche Finanzierungskonzepte für regenerative Systeme zur Wärme- und Stromerzeugung
- Kombination von Projektfinanzierungs- mit verfahrenstechnischem und landwirtschaftlichem Know-how
- Branchenzugang und erweiterte Kompetenz durch das Netzwerk aus Herstellern, Projektanten, Betreibern und Verbänden
- Einbindung öffentlicher Fördermittel (KfW, Rentenbank, EIB, u.a.)

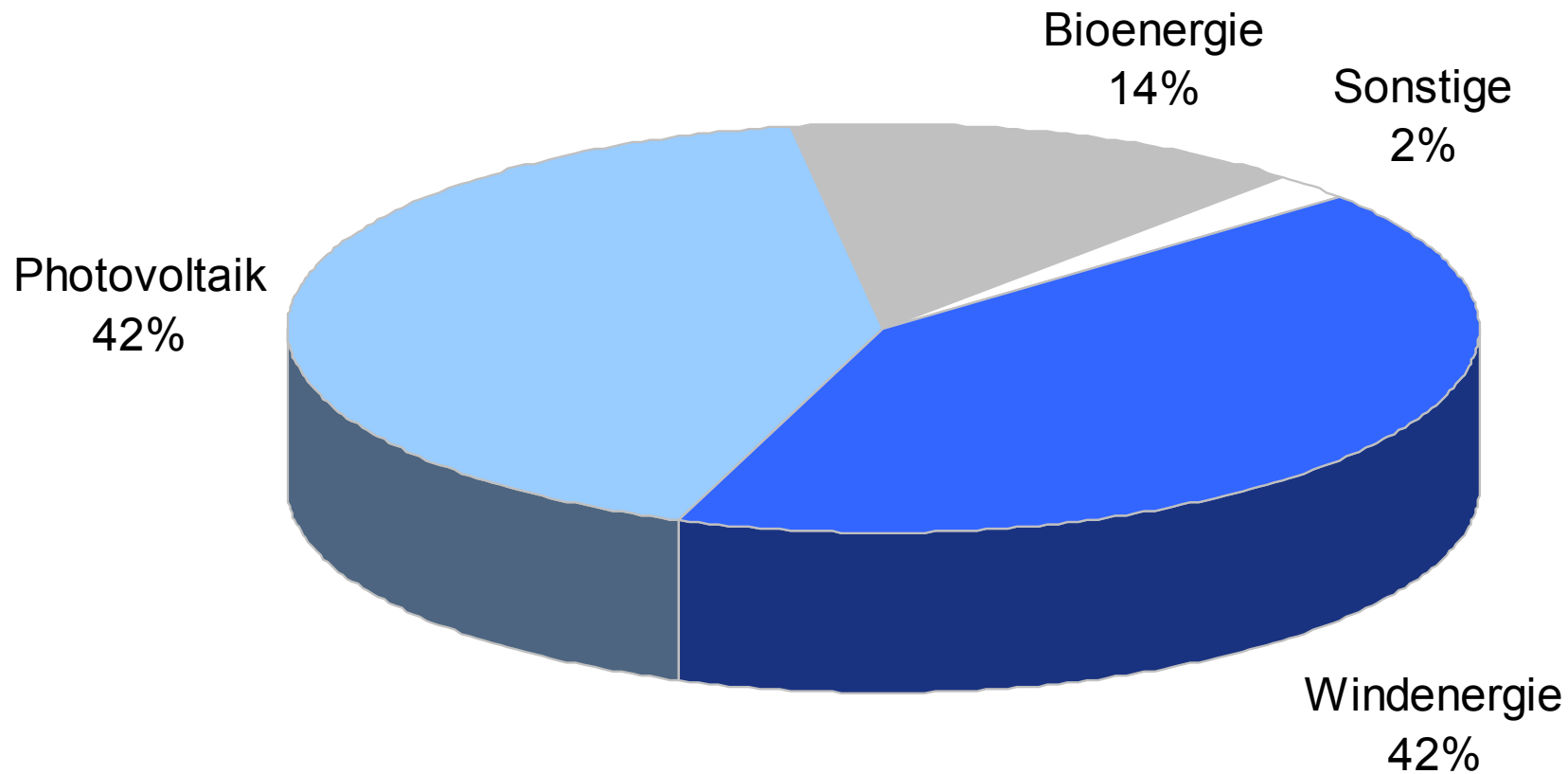


Mitgliedschaften der DKB



DKB Deutsche
Kreditbank AG

17 Jahre Erfahrung mit Erneuerbaren Energien



Gesamtportfolio von mehr als 7 Mrd. EUR

Das EE-Portfolio auf einen Blick

Windkraft

mehr als 1.500 Anlagen mit einer installierten Gesamtleistung von über 3.000 MWel

Photovoltaik

mehr als 1.400 Anlagen mit einer installierten Gesamtleistung von über 2.100 MWel

Biogas

mehr als 550 landwirtschaftliche BGA und Projektfinanzierungen mit einer Gesamtleistung von über 360 MWel

Biomasse

Holzheizkraftwerke mit einer installierten Gesamtleistung von über 130 MWth

Biokraftstoffe

9 Projekte in Betrieb

Wasserkraft

5 Projekte in Betrieb



Agenda

- DKB und Erneuerbare Energien
- Finanzierungsgrundlagen
- Veränderung der Rahmenbedingungen
- Zusammenfassung & Fazit

Finanzierungsgrundlagen


Unternehmensfinanzierung vs. Projektfinanzierung

Aspekt	Unternehmensfinanzierung	Projektfinanzierung
▪ Einschätzung	...der Bonität des Unternehmens => Darlehen wird vom Unternehmen bedient	...der Wirtschaftlichkeit des Projektes => alles muss aus den (Plan-) Cashflows bedient werden
▪ Besicherung	Vollständige Haftung des gesamten Unternehmens => full recourse	1. Priorität = Projekt-Aktiva => non/limited recourse (Risikoteilung) 2. Priorität = Cashflow
▪ Perspektive	Jahresabschluss- orientiert / Rating	Planzahlen- orientiert Zweckgesellschaft hat keine Historie

Finanzierungsgrundlagen

Rahmenbedingungen für die Finanzierung

Gesetz über den Vorrang Erneuerbarer Energien (EEG)

- definierter Anschlussvorrang  vorrangige Stromeinspeisung
- definierte Mindestvergütungssätze (inkl. Degression)

Jahr der Inbetriebnahme	Anfangsvergütung	Repowering-Bonus	Systemdienstleistungs-Bonus	Grundvergütung
2011	9,02 €/Cent	0,49 €/Cent	0,49 €/Cent	4,92 €/Cent
2012	8,93 €/Cent	0,50 €/Cent	0,48 €/Cent	4,87 €/Cent
2013	8,80 €/Cent	0,49 €/Cent	0,47 €/Cent	4,80 €/Cent

- feste Laufzeit von 20 Jahren

Agenda

- DKB und Erneuerbare Energien
- Finanzierungsgrundlagen
- Veränderung der Rahmenbedingungen
- Zusammenfassung & Fazit

Veränderung der Rahmenbedingungen

zunehmende EEG-Komplexität

EEG-Version	Anzahl Paragraphen	Seitenanzahl
2000	13	6
2004	21	21
2009	66	27
2012	66	81
2014/15 ???	???	???

Hinzu kommen diverse Anlagen, zahlreiche ergänzende Verordnungen, Empfehlungen der EEG-Clearingstelle und Gerichtsentscheide.

Und wie weiter...???

Finanzierungsgrundlagen

Änderung der Rahmenbedingungen

Aktuelle Diskussion zur Änderung des Fördersystems:

- Absenkung der Vergütungssätze im EEG (feste Vergütungssätze)
- verpflichtende Direktvermarktung im EEG
- Deckelung des geförderten jährlichen Windenergie-Zubaus („atmender Deckel“)
- wettbewerbliche Bestimmung der Förderhöhe (z.B. über Ausschreibungen oder Beschränkung der Marktteilnehmer durch Qualifikationskriterien)
- Standortsteuerung (z.B. über differenzierte Standortvergütung)
- Quotenmodell in Verbindung mit Zertifikatehandel

Finanzierungsgrundlagen

Änderung der Rahmenbedingungen

- **definierter Anschlussvorrang → vorrangige Stromeinspeisung** ???
- **definierte Mindestvergütungssätze (inkl. Degression)** ???

Jahr der Inbetriebnahme	Anfangsvergütung	Repowering-Bonus	Systemdienstleistungs-Bonus	Grundvergütung
2010	9,11 €/Cent	0,50 €/Cent	0,50 €/Cent	4,97 €/Cent
2011	9,02 €/Cent	0,49 €/Cent	0,49 €/Cent	4,92 €/Cent
2012	8,93 €/Cent	0,50 €/Cent*	0,48 €/Cent	4,87 €/Cent
2013	8,80 €/Cent	0,49 €/Cent*	0,47 €/Cent	4,80 €/Cent
2014	??? (8,00 €/Cent)	???	???	???

- **feste Laufzeit von 20 Jahren** ???

* Erhöhung der Anfangsvergütung

Finanzierungsgrundlagen

Änderung der Rahmenbedingungen

Mögliche Auswirkungen:

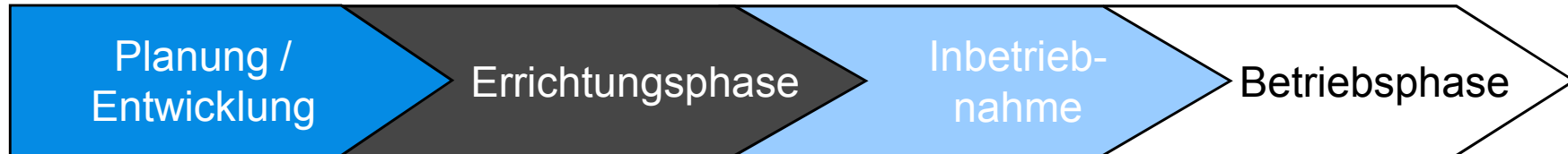
- fehlende Planungs-/Investitionssicherheit
- Wirtschaftlichkeit bzw. Kapitaldienstfähigkeit schwer kalkulierbar

Projektfinanzierung:

- höhere Risikoabschläge erforderlich
- höhere Eigenkapitalanforderungen erforderlich
- höhere Bonitätsanforderungen an den Investor
- Referenzen der Projektbeteiligten

Finanzierungsgrundlagen

Prüfungsaspekte



- Gutachten
- Genehmigung
- Investitionskosten
- Zeitliche Verzögerungen
- Kostenüberschreitung
- Zeitliche Verzögerungen
- Bauzeitinsen
- Insolvenz wesentlicher Projektbeteiligter
- Funktionsfähigkeit der Anlage
- Verzögerung der Abnahme
- Insolvenz wesentlicher Beteiligter
- Betriebskosten
- technische Verfügbarkeit
- mangelnde Versicherung
- Liquiditätssicherung
- Zinsänderungen
- Insolvenz wesentlicher Beteiligter



Finanzierungsgrundlagen

Änderung der Rahmenbedingungen

Wie gehen wir damit um?

- stabile Projekte mit erfahrenen bonitätsstarken Initiatoren
- Prüfung evtl. Übergangsregelungen
- Risikobegrenzung durch:
 - Vorlage gültige Bau- bzw. BImSchG-Genehmigung
 - Nachweis gesicherter Netzanschluss
 - Vorlage einer plausiblen Bauzeitenplanung
 - Ermittlung von Cashflow-/Finanzierungsreserven
 - Nachschussverpflichtung des Initiators/ Sponsors

Finanzierungsgrundlagen

Risikobegrenzung in der Bauphase

- Vorliegen sämtlicher Genehmigungen (umsetzungsfähige BImSchG-Genehmigung)
 - hinreichend erprobte und bewährte Technik
 - mehrjährige Erfahrung der handelnden Personen
 - Generalunternehmer mit vergleichbaren Referenzen
 - Ertragsgutachten von unabhängigen und anerkannten Gutachtern
 - Netzanschluss ist gesichert (einschließlich Kabeltrasse)
 - belastbarer Bauzeitenplan (Lieferbarkeit WEA / gesicherte Inbetriebnahme)
 - Finanzierungsreserven für Kostenüberschreitungen
 - belastbares Vertragswerk
- ➔ Ziel: Sicherung des Vergütungssystems

Finanzierungsgrundlagen

Risikobegrenzung in der Betriebsphase

- mehrjährige Erfahrung der handelnden Personen (Betriebsführer)
- Sicherstellung einer qualifizierten Wartung, möglichst über langfristige Wartungsverträge mit Verfügbarkeitsgarantien
- Kapitaldienst- und Instandsetzungsreserven
- ausreichendes Versicherungskonzept (Makler FidesSecur)
- umfassendes Sicherheitenpaket, dass im Falle eines Ausfalls des Kreditnehmers den Weiterbetrieb des Projektes gewährleistet



Veränderung der Rahmenbedingungen

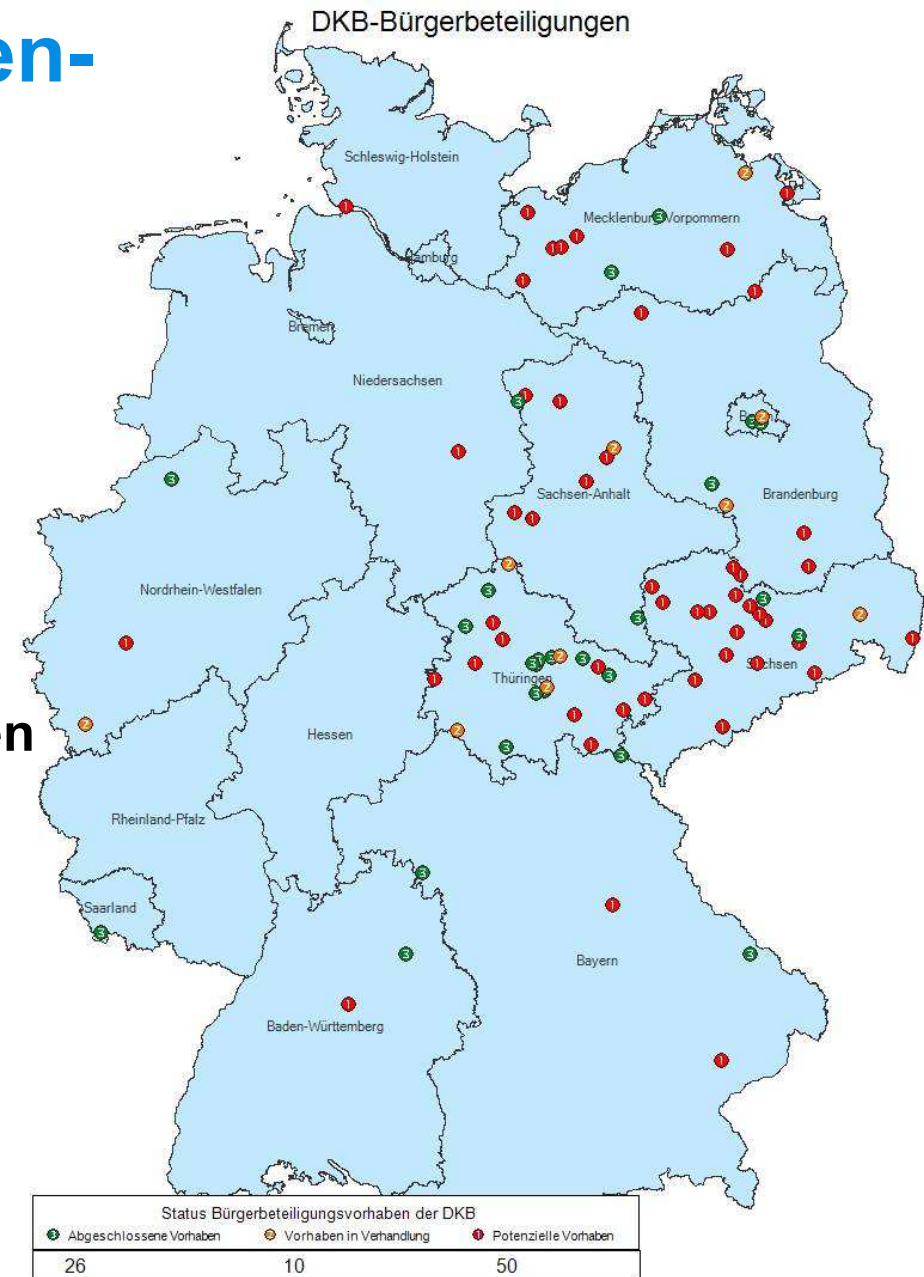
Bankensicht

- Positionspapier des Bankenverbandes zur Finanzierung der Energiewende (April 2013)
- Berliner Erklärung der Finanzwirtschaft zu den Rahmenbedingungen von Investitionen in Erneuerbare Energien (Oktober 2013)

Veränderung der Rahmenbedingungen

➤ Bürgerbeteiligung

- ✓ **großes Interesse unserer Kunden**
- ✓ von Dorf bis Stadt
- ✓ von klein bis groß
- ✓ Rechtsform offen (direkt und indirekt)
- ✓ mit Spezialisten in den Regionen
- ✓ nur „echte“ Regionalität



Agenda

- DKB und Erneuerbare Energien
- Finanzierungsgrundlagen
- Veränderung der Rahmenbedingungen
- Zusammenfassung & Fazit

Zusammenfassung

- stabile Projekte mit erfahrenen und bonitätsstarken Initiatoren werden im derzeitigen Umfeld bevorzugt
- Stabilität des Rechts- und Regulierungsumfeldes dringend erforderlich
- Bürgerbeteiligung schafft Akzeptanzvorteile
- Erprobte Technik renommierter Hersteller bei professioneller Wartung
- Einbindung hinreichend erfahrener Partner (Referenzen)
- Tragfähige Projekt- und Risikostruktur (Vertragswerk)
- Ausreichende Reserven einplanen
- Möglichst frühzeitige Einbindung der Bank

Fazit

- Windenergie bleibt ein Wachstumsmarkt mit deutlichen Zuwachsraten im Kapazitätsausbau. Daraus ergeben sich auch in Zukunft interessante Potenziale für Investoren und Kreditinstitute!
- Politische Regulierungen und Zinserhöhungen stellen die größten Risikofaktoren dar!
- Die aktuellen Rahmenbedingungen in Deutschland unterstützen sowohl Investitionen in Windenergie als auch deren Finanzierung. Dies erwarten wir auch für die Zukunft!
- Die Projektfinanzierung von Windenergie-Projekten ist unter Beachtung der Rahmenbedingungen sowie der dargestellten technischen und wirtschaftlichen Kriterien nach wie vor sehr gut möglich!

Jörg-Uwe Fischer

Deutsche Kreditbank AG
Bereich Firmenkunden
Fachbereichsleiter Erneuerbare Energien
Tel. +49 (0) 30 12030 - 9930
E-Mail: joerg-uwe.fischer@dkb.de

www.dkb.de

Neue Energien – neue Ideen!

