

Offshoretage 2013

Möglichkeiten der Finanzierung von Offshore-Windparks

Nils Driemeyer

ERNEUERBARE ENERGIEN

BOLTENHAGEN 20. MÄRZ 2013

- 1. Vorstellung Bereich Erneuerbare Energien der HSH Nordbank**
2. Der Deutsche Offshore Windmarkt
3. Unterscheidung der Arten der Finanzierung
4. Rolle der Banken und Aussicht

Wir sind ein starker Partner für die erneuerbaren Energien

Als HSH Nordbank stehen wir für die **SCHLÜSSELINDUSTRIEN UNSERER HEIMATREGION**. Der Bereich Erneuerbare Energien zählt unumstritten dazu.

Hamburg und Schleswig-Holstein haben sich schon frühzeitig für den **AUSBAU DER WINDENERGIE-NUTZUNG** stark gemacht, innovative Lösungen erforscht und eingesetzt. Die HSH Nordbank ist dabei seit Anbeginn als **PROJEKTFINANZIERER** involviert.

Auch im Bereich Solar sind inzwischen viele Unternehmen aus Norddeutschland engagiert. Die HSH Nordbank ist auch in diesem Segment seit Jahren ein **ERFAHRENER PARTNER**.

Basierend auf einer Verankerung hier in unserer Region betreiben wir das Geschäft wie unsere Kunden international mit einem klaren **FOKUS AUF EUROPA**.

Die HSH Nordbank hat sich in den Sektoren Wind- und Solarenergie kontinuierlich weiterentwickelt und verfügt daher über **LANGJÄHRIGE ERFAHRUNGEN UND EXPERTISE**.

Erneuerbare Energien

Geschäftsmodell

- ▶ Internationaler Sektorspezialist
- ▶ Führend bei Projektfinanzierungen
- ▶ Hochqualifiziertes Team von Experten

PRODUKTE UND DIENSTLEISTUNGEN

Kredit

Projektfinanzierung
(inkl. Bauzeitfinanzierung)

Liquiditätsmanagement

Einlagen, Zahlungsverkehr, Cash Management

Risiko-management

Währung, Zinsen, Inflation

Beratung

Corporate Finance, M&A

Energietypen

Wind – onshore/ offshore

Solar – Photovoltaik/ Concentrated Solar Power

Zielkunden

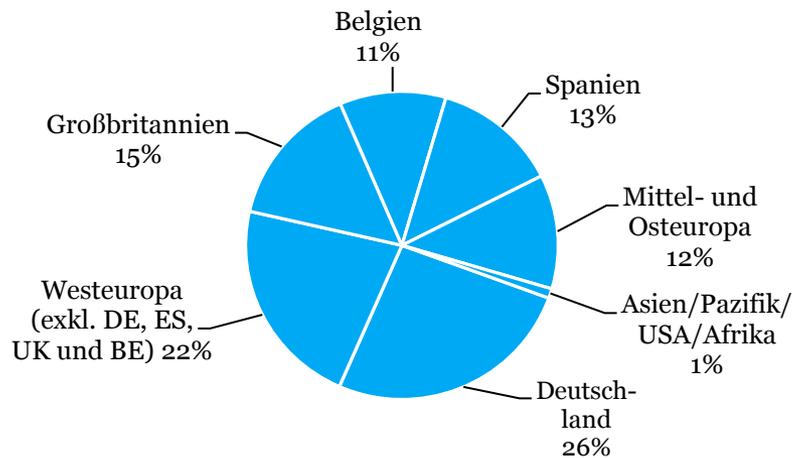
Projektentwickler/ Investoren/ Versorger

Kernmarkt

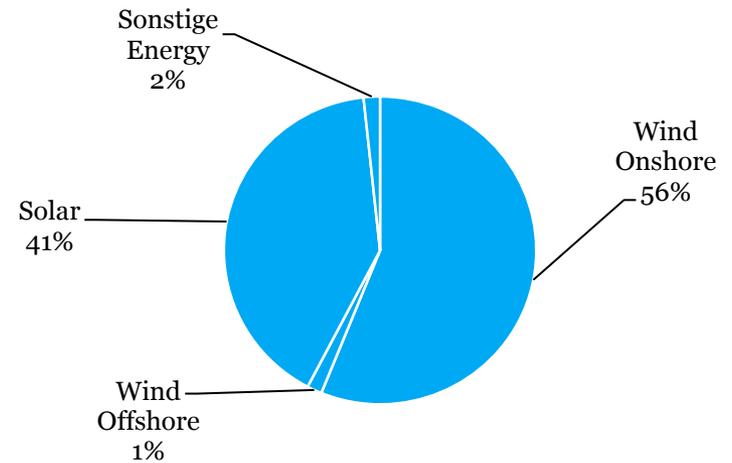
Europa

Wir sind führender Finanzierungspartner für Wind- und Solarprojekte in Europa

Unser Wirkungsgebiet

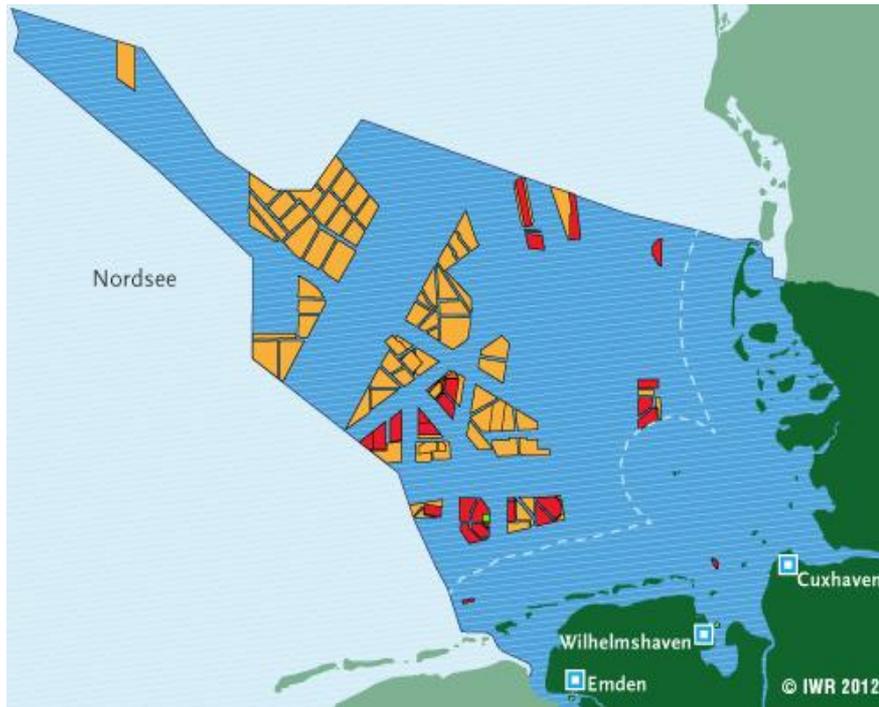


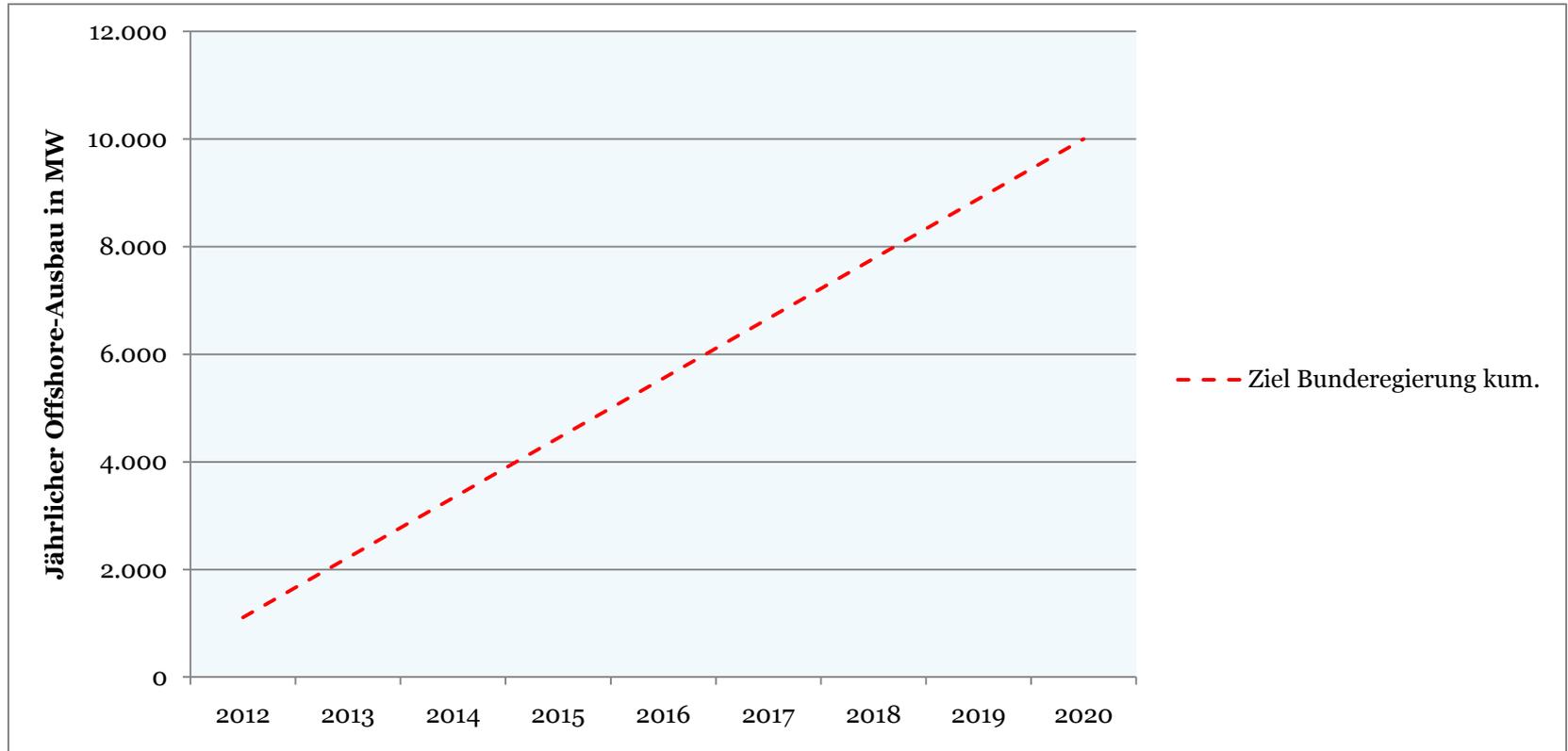
Klarer Fokus auf Wind- und Solarenergie



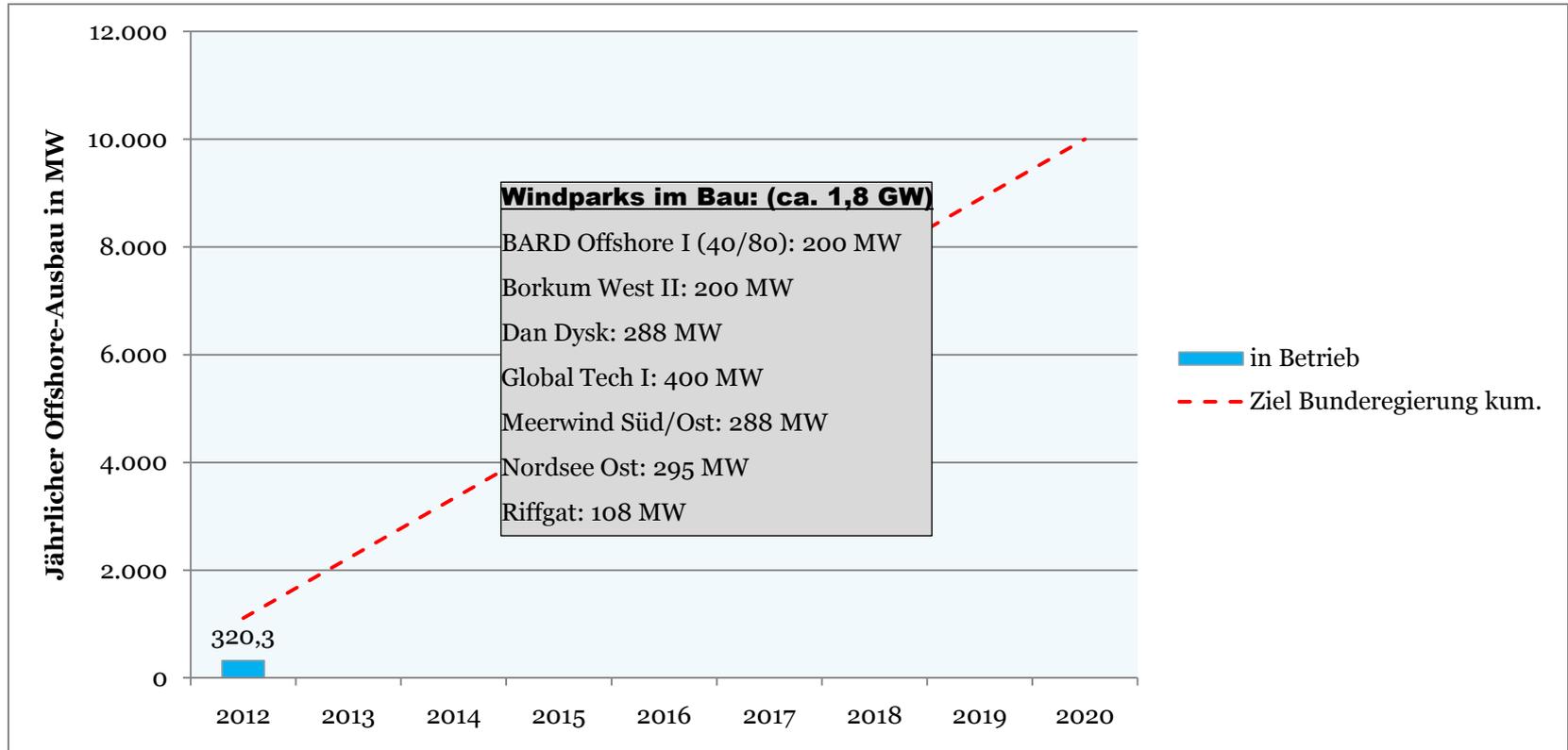
- ▶ Fundierte Erfahrungen im Bereich der erneuerbaren Energien.
- ▶ Unser Portfolio im Bereich Wind und Solar umfasst ca. 170 Parks mit einem Volumen von ca. 3 Mrd. €.
- ▶ Vorwiegend Mandated Lead Arranger Positionen bzw. bilaterales Geschäft.
- ▶ Ziel Final-Hold Positionen für Neugeschäft 20-50 Mio. €.
- ▶ Optimale Einbindung von Programmkrediten (z.B. KfW, EIB). Bei Bedarf ECA-Deckung (z.B. Euler-Hermes, EKF).

1. Vorstellung Bereich Erneuerbare Energien der SH Nordbank
- 2. Der Deutsche Offshore Windmarkt**
3. Unterscheidung der Arten der Finanzierung
4. Rolle der Banken und Aussicht

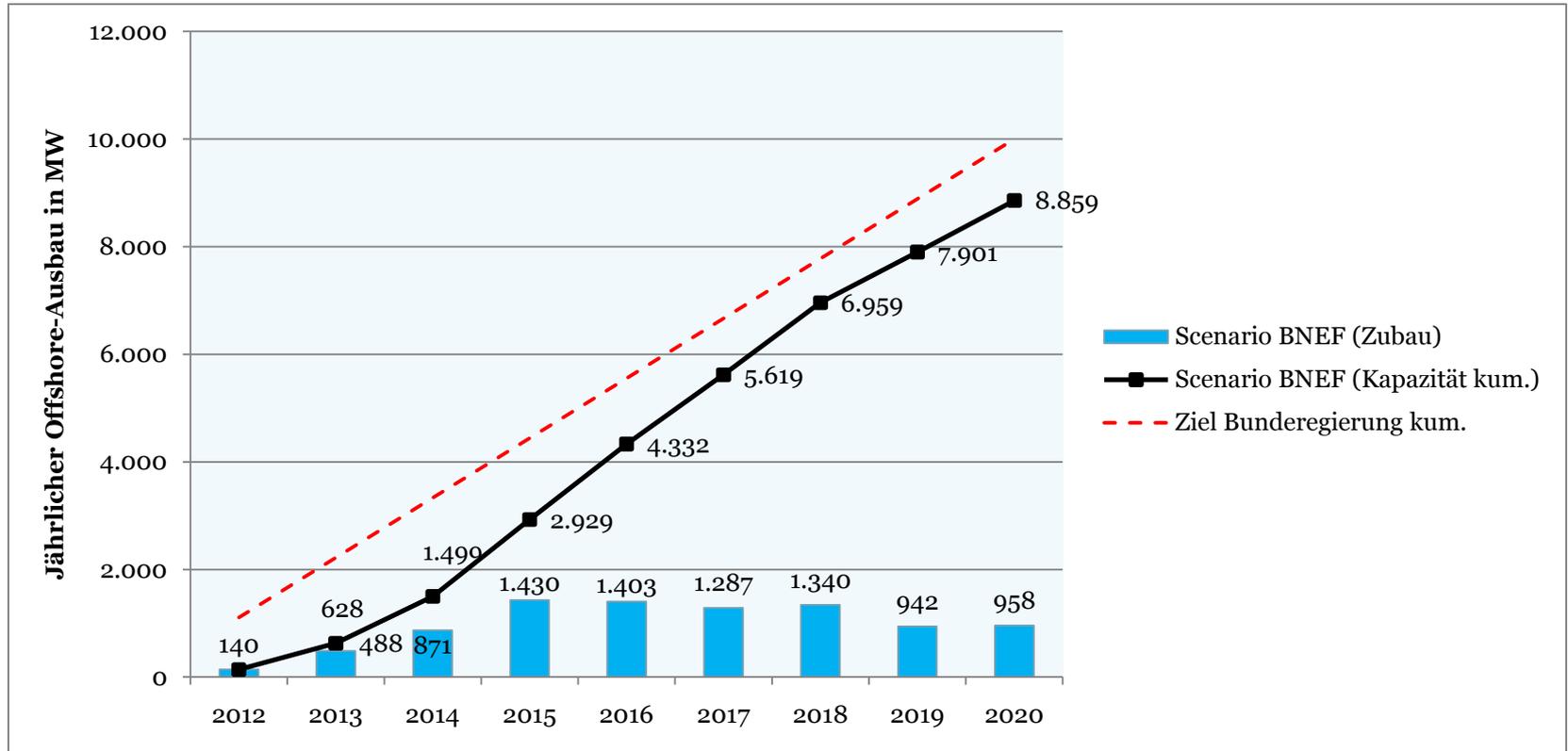




Das offizielle Offshore-Wind Ausbauziel der Bundesregierung liegt bei **10.000 MW in 2020!**



Bisheriger Ausbau liegt hinter dem Plan zurück!



Auch in optimistischen Szenarien ist das Ziel der Bundesregierung wohl **nicht** mehr zu erreichen!

1. Vorstellung Bereich Erneuerbare Energien der HSH Nordbank
2. Der Deutsche Offshore Windmarkt
- 3. Unterscheidung der Arten der Finanzierung**
4. Rolle der Banken und Aussicht

Unternehmensfinanzierung

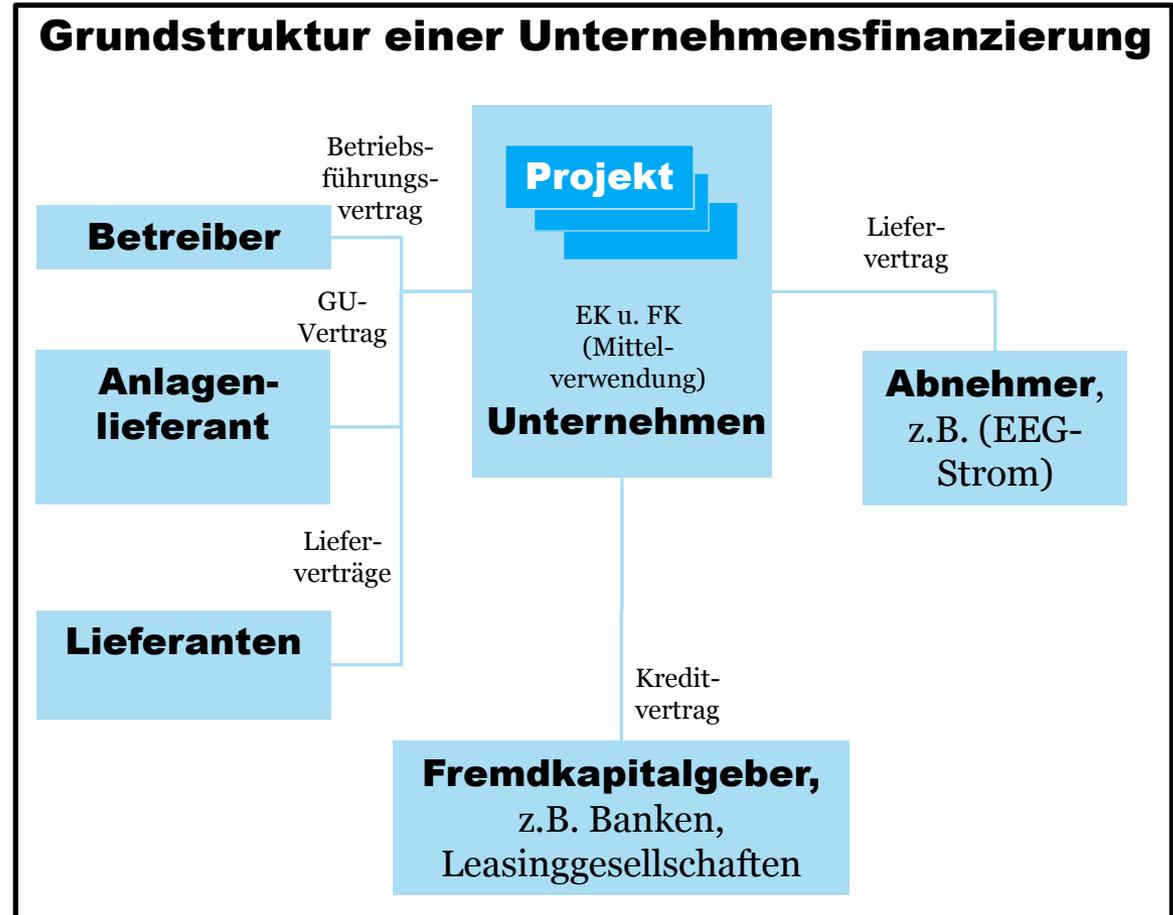
Projektfinanzierung

Finanzierung v.
Offshore WP

Project Bonds
(verbriefte Strukturen)

Institutionelle Investoren
(Mischform)

- ▶ Kreditnehmer ist das **Unternehmen** selbst; das Projekt ist ein unselbstständiger Geschäftsbereich
- ▶ Rückzahlung des Fremdkapitals aus dem künftigen **Cash Flow des Unternehmens**
- ▶ Absicherung Cash Flow unter Umständen **durch langfristige Verträge**; Vertragspartei ist das Unternehmen
- ▶ **Projektgegenstand** und **weitere Vermögen** des Unternehmens dienen als Sicherheiten



Bonität des Unternehmens bestimmt die Fremdfinanzierungsmöglichkeiten

Vor- und Nachteile einer **Unternehmensfinanzierung** für den Initiator

Vorteile	Nachteile
Unternehmer kann im Wesentlichen autark Entscheidungen treffen.	Große Vorhaben können nur von Unternehmen mit entsprechend starken Bilanzen umgesetzt werden.
Geringe Abhängigkeit von Banken im laufenden Betrieb	Haftung ist auf das ganze Unternehmen ausgedehnt.
Weniger komplexe Vertragsdokumentation möglich.	Volle Konsolidierung der Darlehen
Vereinfachte Veräußerungsmöglichkeiten für Projekte.	Langfristige Mittel werden auf Unternehmensbilanzen nur restriktiv vergeben.

Unternehmensfinanzierung

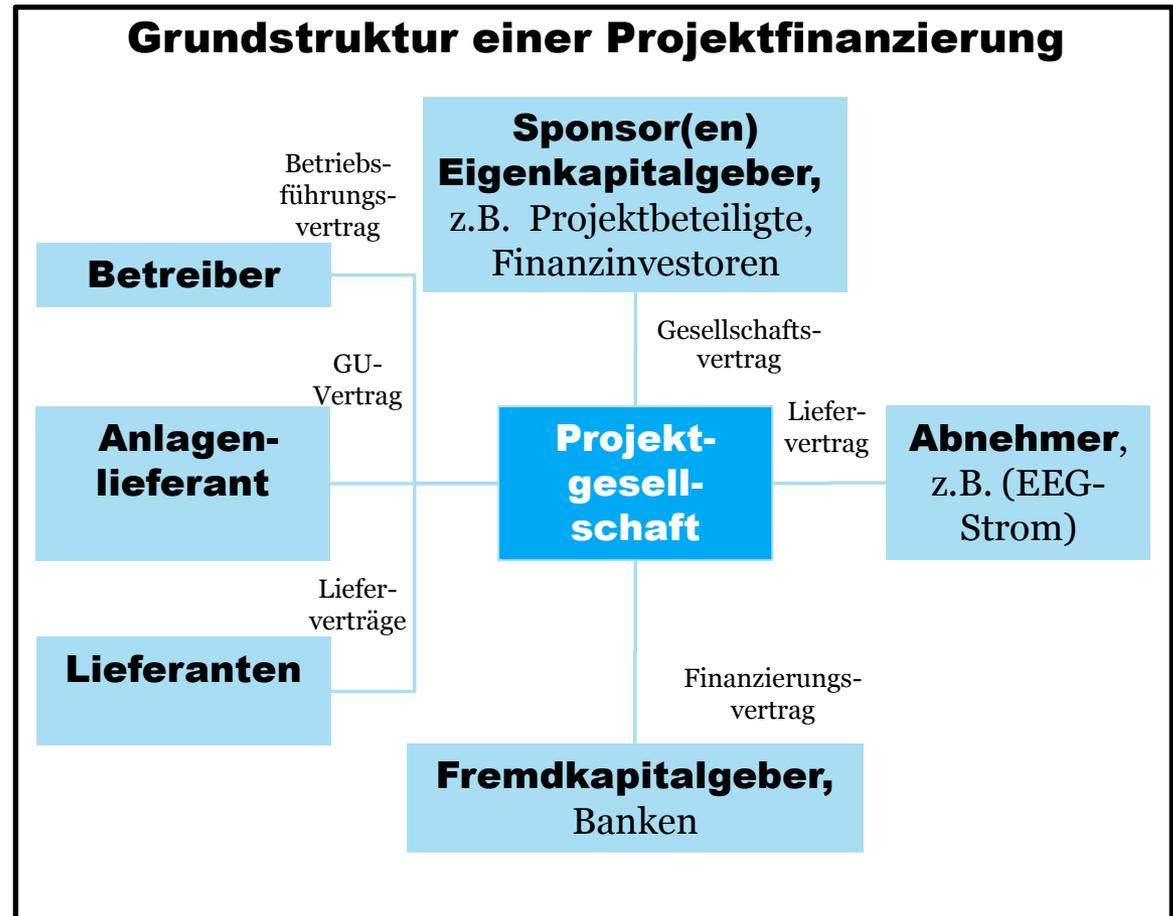
Projektfinanzierung

Finanzierung v.
Offshore WP

Project Bonds
(verbriefte Strukturen)

Institutionelle Investoren
(Mischform)

- ▶ Kreditnehmer ist eine Projektgesellschaft als **Einzweckgesellschaft (SPV)**
- ▶ Rückzahlung des Fremdkapitals aus dem künftigen **Cash Flow des Projektes**
- ▶ Absicherung Cash Flow durch **langfristige Verträge**
- ▶ **Vermögen der SPV und Anteile an der SPV** dienen als Sicherheiten
- ▶ **Kein / limitierter Rückgriff** auf Vermögen oder Cash Flow des Projektinitiators (Sponsor) über Erbringung der Eigenkapitaleinlage hinaus



Cash Flow (Höhe u. Stabilität) bestimmt die Fremdfinanzierungsmöglichkeiten

Erfolgsfaktoren für Projektfinanzierungen ohne Rückgriffsrecht (Non Recourse)

-
- ▶ Stabilität und Verlässlichkeit des **rechtlichen** und **regulatorischen Umfeldes**
 - ▶ **Erprobte Technik:** Lieber das „Arbeitspferd“ als das „Rennpferd“
 - ▶ **Qualifizierte** und im Verhältnis zu den Verpflichtungen aus dem Projekt **finanziell solide Projektbeteiligte**
 - ▶ **Nachhaltige Projektstruktur:** Gut ausbalancierte Risikoverteilung, damit alle Projektbeteiligten angemessen incentiviert sind
 - ▶ **Kostenführerschaft** bei Projekten, die sich in einer Marktwettbewerbssituation befinden

Vor- und Nachteile einer **Projektfinanzierung** für den Initiator

Vorteile	Nachteile
Große Investitionsvorhaben werden durch Haftungsbegrenzung erst ermöglicht	Umfassende Due Diligences der Kreditgeber im Vorfeld
Optimierung des EK-Einsatzes und damit Erhöhung der IRR für den Sponsor	Komplexe Vertragsdokumentation mit vergleichsweise restriktiven Klauseln
Möglichkeit für Sponsoren, Vollkonsolidierung zu vermeiden	Hoher laufender Überwachungs- und Dokumentationsaufwand
Zugang zu (sehr) langfristigen Finanzierungsmitteln zu risikoadäquaten Konditionen	Hohe Bonität der Projektbeteiligten erforderlich.

BorkumWest 2 (2010, 200 MW, Areva M5000, EUR 510 Mio. Finanzierung)

- ▶ Erste Transaktion in Deutschland .
- ▶ 4 MLAs und 7 zusätzliche Banken inklusive EIB und NRW Bank.

Meerwind (2011, 288 MW, Siemens 3.6-120, EUR 884 Mio. Finanzierung)

- ▶ Erste Transaktion mit Fertigstellungsrisiko für Siemens Turbinen. Zusätzlich erste Transaktion unter dem KfW Sonderprogramm Offshore.
- ▶ 7 MLAs in der Strukturierung. Einbindung der EKF.

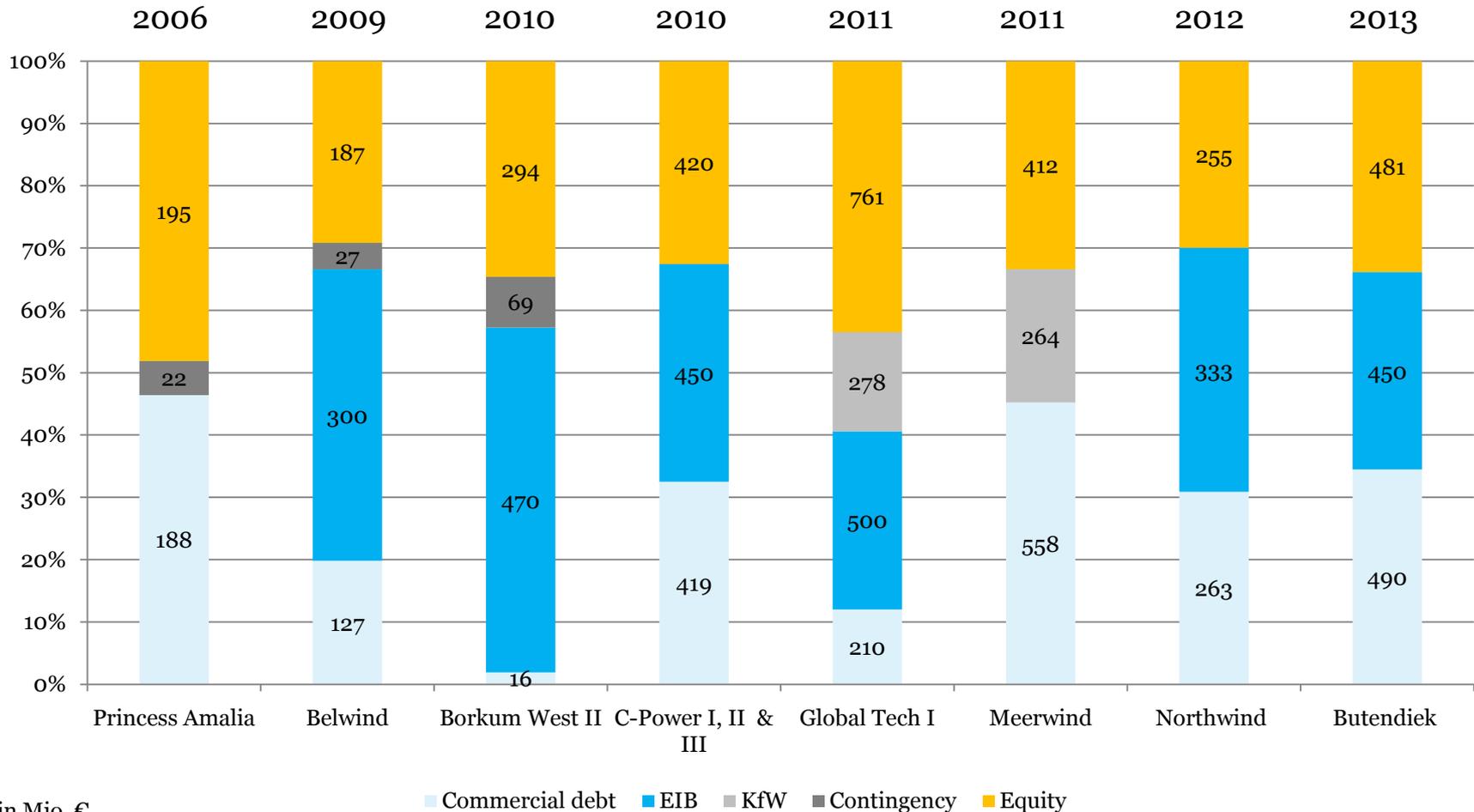
Global Tech 1 (2011, 400 MW, Areva M5000, EUR 1.047 Mio. Finanzierung)

- ▶ Erste Transaktion mit mehr als EUR 1 Mrd. Finanzierungsvolumen. Unterstützt durch KfW Sonderprogramm.
- ▶ 16 Banken inklusive EIB refinanzierung.

Baltic 1 (2011, 48 MW, Siemens 2.3MW, EUR 138 Mio. Finanzierung)

- ▶ Refinanzierung von einer Recourse-Finanzierung nach Fertigstellung durch ein Konsortium aus drei Banken.

Die jüngsten Projektfinanzierungstransaktionen



Unternehmensfinanzierung

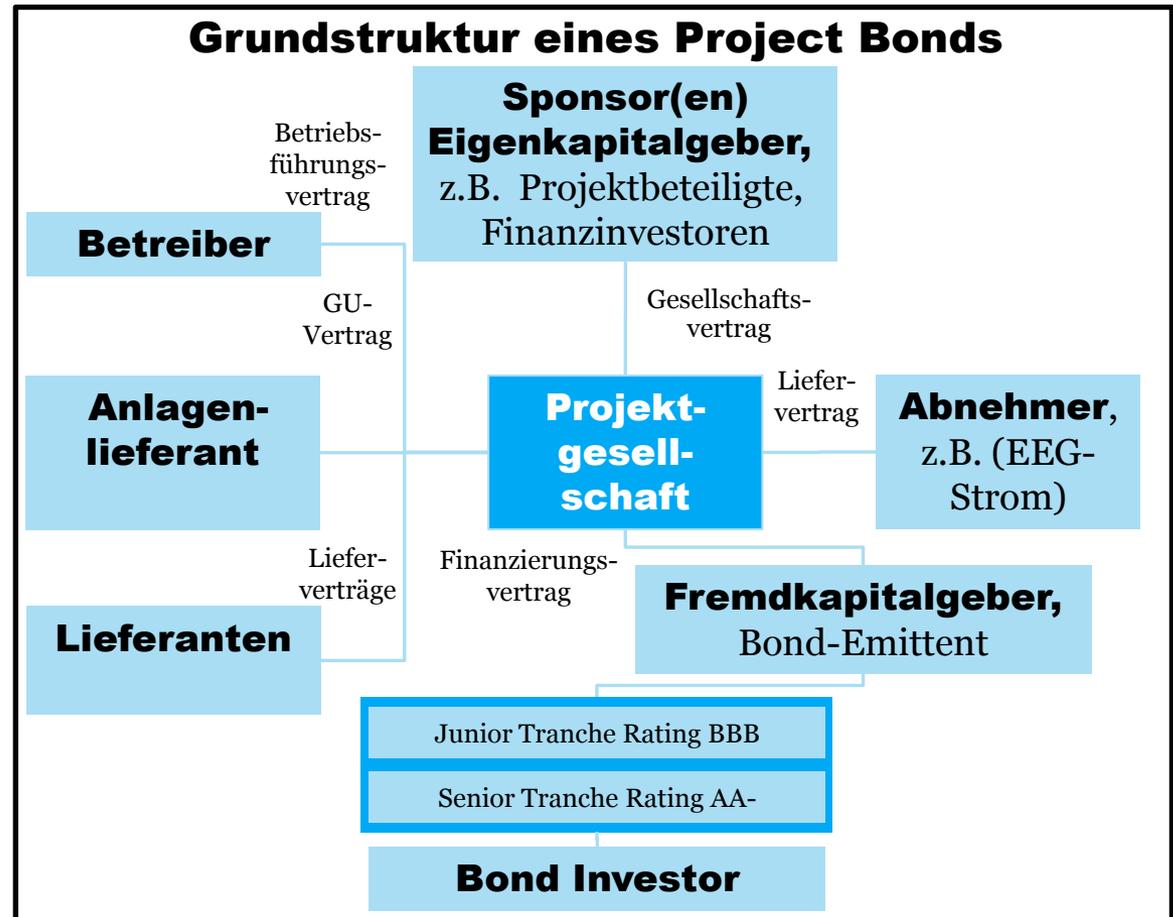
Projektfinanzierung

Finanzierung v.
Offshore WP

Project Bonds
(verbriefte Strukturen)

Institutionelle Investoren
(Mischform)

- ▶ Kreditnehmer ist eine Projektgesellschaft als **Einzweckgesellschaft (SPV)**
- ▶ Rückzahlung des Bonds aus dem künftigen **Cash Flow des Projektes**
- ▶ Absicherung Cash Flow durch **langfristige Verträge**
- ▶ **Vermögen der SPV und Anteile ggf. an der SPV** dienen als Sicherheiten
- ▶ **Kein / limitierter Rückgriff** auf Vermögen oder Cash Flow des Projektinitiators (Sponsor) über Erbringung der Eigenkapitaleinlage hinaus



Rating bestimmt die Fremdfinanzierungsmöglichkeiten

Vor- und Nachteile von **Project Bonds** für den Initiator

Vorteile	Nachteile
Große Investitionsvorhaben werden durch Haftungsbegrenzung erst ermöglicht	Hohe Strukturierungsaufwendungen
Verringert Abhängigkeit von Banken	Komplexes regulatorisches Umfeld für Emission
Ein größerer Kreis von Investoren kann angesprochen werden.	Unabhängiges Rating wird benötigt
Wertpapiere sind handelbar und damit leichter übertragbar als Darlehenstranchen	Nur für große Projekte ab ca. 150 Mio. EUR Investitionsvolumen rentabel

Unternehmensfinanzierung

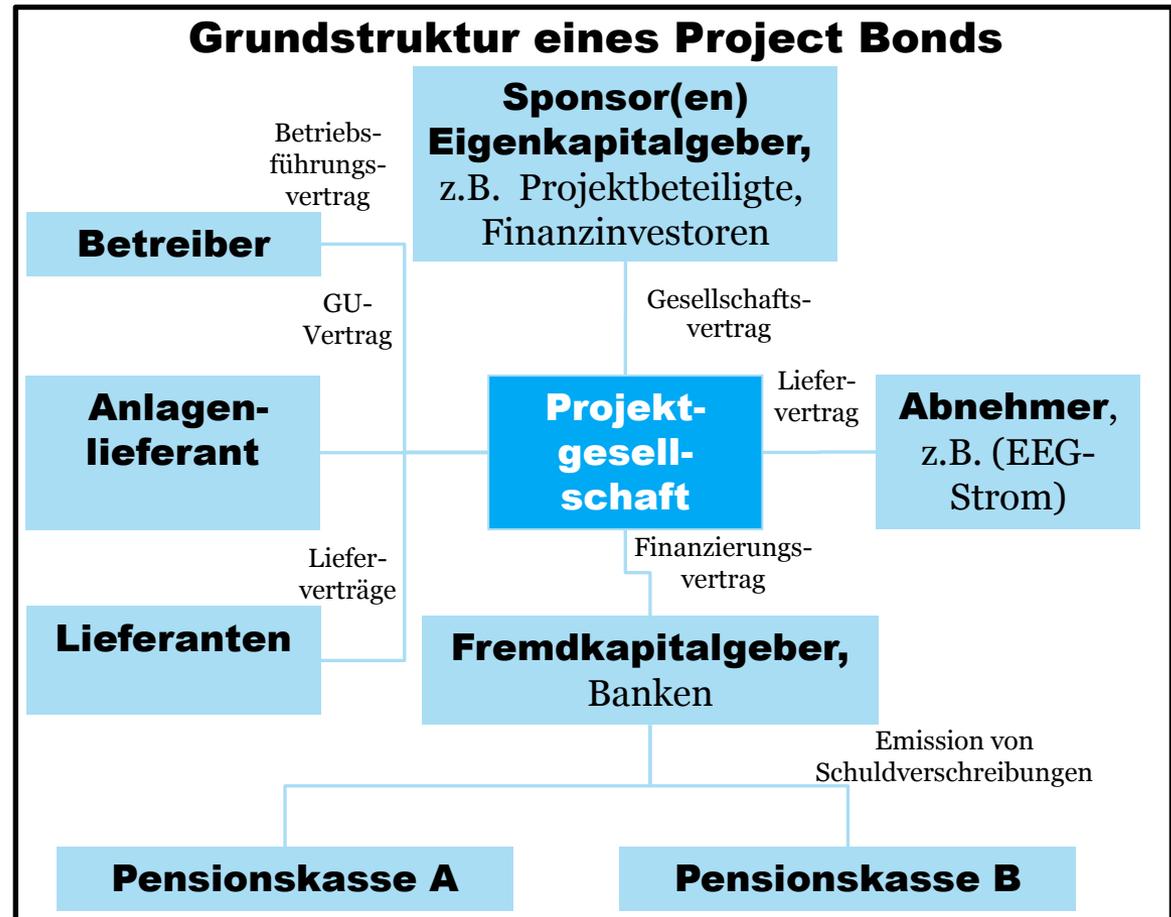
Projektfinanzierung

Finanzierung v.
Offshore WP

Project Bonds
(verbriefte Strukturen)

**Institutionelle
Investoren
(Mischform)**

- ▶ Kreditnehmer ist eine Projektgesellschaft als **Einzweckgesellschaft (SPV)**
- ▶ Rückzahlung des Bonds aus dem künftigen **Cash Flow des Projektes**
- ▶ Absicherung Cash Flow durch **langfristige Verträge**
- ▶ **Vermögen der SPV und Anteile ggf. an der SPV** dienen als Sicherheiten
- ▶ **Kein / limitierter Rückgriff** auf Vermögen oder Cash Flow des Projektinitiators (Sponsor) über Erbringung der Eigenkapitaleinlage hinaus
- ▶ Bank refinanziert sich über **Schuldverschreibungen**



Cash Flow (Höhe u. Stabilität) bestimmt die Fremdfinanzierungsmöglichkeiten

Vor- und Nachteile der **Einbindung v. Institutionellen Investoren** für den Initiator

Vorteile	Nachteile
Große Investitionsvorhaben werden durch Haftungsbegrenzung erst ermöglicht.	Umfassende Due Dilligence der Kreditgeber im Vorfeld
Optimierung des EK-Einsatzes und damit Erhöhung der IRR für den Sponsor.	Komplexe Vertragsdokumentation mit vergleichsweise restriktiven Klauseln (komplexer als Projektfinanzierung)
Risiken von Basel III werden minimiert.	Hoher laufender Überwachungs- und Dokumentationsaufwand
Zugang zu weiteren Investoren mit langfristigem Investitionshorizont.	Allokation von Projekten zu verfügbarem Kapital.

1. Vorstellung Bereich Erneuerbare Energien der SH Nordbank
2. Der Deutsche Offshore Windmarkt
3. Unterscheidung der Arten der Finanzierung
- 4. Rolle der Banken und Aussicht**

Finanzmärkte

- ▶ Seit Beginn der Finanzmarktkrise in 2008 befindet sich der Bankenmarkt im Umbruch..
- ▶ Dadurch bedingt sind viele Geschäftsbanken in der Gewährung von Krediten sehr selektiv.
- ▶ Die Liquiditätskosten der Banken sind bedingt durch Veränderungen der eigenen Refinanzierungsmöglichkeiten auf einem stabil hohen Niveau.
- ▶ Das Zinsniveau für langfristige Finanzierungen ist nachwievor historisch günstig
- ▶ Basel III bringt eine zusätzliche Unsicherheit in den Markt, da die Kapitalkosten für sehr langfristige Kapitalbindungen zum Teil nicht bekannt sind.

Projektfinanzierungen

- ▶ Bauverzögerungen in Verbindung mit Kostenüberschreitungen sowie die Diskussion um das EEG führen derzeit zu Zurückhaltung von Investoren und Fremdkapitalgebern.
- ▶ Anzahl von Banken, die Offshore Projekte finanzieren ist begrenzt. Derzeit sind europaweit ca. 20 -25 Banken verfügbar.
- ▶ Ticketgrößen liegen zwischen 30 und 75 Mio. EUR pro Kreditgeber.
- ▶ Große Offshore Projekte werden auch weiterhin Banken Clubs mit 10 bis 15 Banken erfordern.

Zusammenfassung

- ▶ Fremdfinanzierungen sind durch Privatbanken und auch durch öffentliche Banken wie z.B. die Europäische Investitionsbank („EIB“) sowie die KfW Förderbank **grundsätzlich verfügbar**. Die angespannte Ratingsituation von immer mehr europäischen Banken könnte dazu führen, dass z.B. die EIB die aktuell gültigen Anforderungen an Bankpartner überdenken wird.
- ▶ Aus dem privaten Bankenmarkt sollte pro Jahr mind. EUR 750 Mio. bis zu EUR 2.500 Mio. Fremdkapital für die Finanzierung von Offshore Projekten zur Verfügung stehen, bei positiver Entwicklung der Branche auch mehr. Dazu kommen Finanzierungsmittel der öffentlichen Förderbanken sowie das Eigenkapital der Investoren von mind. 30% der jeweiligen Investitionsvolumina der Projekte. Damit könnten **Investitionskosten von ca. EUR 6 Mrd. pro Jahr** gestemmt werden.
- ▶ Der europaweit bis 2020 geplante Ausbau der Offshore Windenergie wird voraussichtlich **Investitionen im Gesamtvolumen von ca. EUR 125 Mrd¹. benötigen!!**
- ▶ Für diesen geplanten massiven Ausbau der Offshore Windparks insbesondere in der 2. Hälfte der Dekade müssen **weitere Finanzierungsquellen erschlossen werden**. Nicht vergessen sollte man hierbei auch öffentliche Fördergelder wie z.B. aus dem EU- Strukturfonds.

Finanzierungen verfügbar? **Ja, aber:**

- ▶ Der Projektfinanzierungsmarkt für Offshore Windparks ist noch relativ jung.
- ▶ Die ersten projektfinanzierten Offshore Windparks befinden sich zur Zeit in der Errichtungsphase. Dementsprechend sind nur wenige Erfahrungen bei den Banken mit dem Management dieser Assets vorhanden.
- ▶ Die Risikoabteilungen der beteiligten Banken werden sehr genau den Verlauf der Bauphase beobachten und je nach Verlauf Anpassungen in der Risikoausrichtung der jeweiligen Bank vornehmen.
- ▶ Bei knappen Eigenkapitalressourcen der Banken müssen sich Projektfinanzierungen von Offshore Windparks vom Ertrags- / Risikoprofil her gegen andere Assetklassen durchsetzen.
- ▶ Die Staatsschuldenkrise kann dazu führen, dass sich die Anzahl der Banken im Markt nochmal verändert und damit weiteres Kapital benötigt wird.

Vielen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit.

Nils Driemeyer

Abteilungsleiter

Erneuerbare Energien

Energy & Infrastructure

Tel: +49 (0)40 3333 1182

nils.driemeyer@hsh-nordbank.com

HSH Nordbank AG

Gerhart-Hauptmann-Platz 50

20095 Hamburg