



Landesbank Baden-Württemberg

Seminarreihe GO EAST Tschechien 02.04.2009

Finanzierungsmöglichkeiten von Windenergieprojekten in Tschechien

Frank Gerner (Leiter) und Lydia Schneider

Landesbank Baden-Württemberg
Project Finance Renewables, Leipzig

Landesbank Baden-Württemberg

Agenda

- 1. Die LBBW Niederlassung Leipzig und die Abteilung Renewables im Profil**
- 2. Leistungen am Standort Leipzig**
- 3. Finanzierungen im Kontext einer Projektfinanzierung**
- 4. Darstellung einer Projektfinanzierung in Tschechien**
- 5. Besonderheiten bei Projektfinanzierungen in Tschechien**
- 6. Ansprechpartner**

Agenda

1. Die LBBW Niederlassung Leipzig und die Abteilung Renewables im Profil
2. **Leistungen am Standort Leipzig**
3. **Finanzierungen im Kontext einer Projektfinanzierung**
4. **Darstellung einer Projektfinanzierung in Tschechien**
5. **Besonderheiten bei Projektfinanzierungen in Tschechien**
6. **Ansprechpartner**

Historie

- seit 2008 befinden sich Sachsen LB und LB Rheinland-Pfalz unter dem Dach der LBBW-Gruppe
- 01.07.2008 vollständige Integration Sachsen LB und LB Rheinland-Pfalz in die LBBW

Splitting der ehemaligen Sachsen LB in:

- Sachsen Bank (unter Verschmelzung der BW-Bank Filialen Leipzig, Halle und Dresden)
- Niederlassung Leipzig der LBBW

Sachsen Bank

Geschäftsbereiche:

- Ganzheitliche Betreuung von Unternehmens- und Privatkunden in Mitteldeutschland
- Kompetenzzentrum für Tschechien und Polen

LBBW – NL Leipzig

Geschäftsbereiche:

- Zentralbankfunktion für sächsische Sparkassen
- Exportfinanzierungen
- Immobilienfinanzierungen
- Project Finance Renewables (Windenergie, Photovoltaik, Biogas)

Die Abteilung „Renewables“ im LBBW-Konzern



Project Finance Renewables

Project Finance Renewables Stuttgart

(Regionen: u.a. Frankreich, Türkei,
Griechenland, USA)

Project Finance Renewables Leipzig

(Regionen: u.a. Deutschland,
Osteuropa)

Project Finance Renewables Mainz

(Regionen: u.a. UK, Spanien,
Portugal, Italien)

Landesbank Baden-Württemberg

LB  BW

Branchenschwerpunkte im Segment - Project Finance Renewables -

Windenergie

Photovoltaik

Bioenergie

Geothermie

Agenda

- 1. Die LBBW Niederlassung Leipzig und die Abteilung Renewables im Profil**
2. Leistungen am Standort Leipzig
- 3. Finanzierungen im Kontext einer Projektfinanzierung**
- 4. Darstellung einer Projektfinanzierung in Tschechien**
- 5. Besonderheiten bei Projektfinanzierungen in Tschechien**
- 6. Ansprechpartner**

LBBW deutschlandweiter Marktführer bei Projektfinanzierungen Erneuerbarer Energien

- Kreditvergabe der LBBW Ende 2008 ca. 2.000 Mio € im Segment Renewables
- seit 1994 Projekterfahrungen im Segment „Renewables“ am Standort Leipzig

Beispiel-Projekte:

	<u>MW</u>	<u>Projekte</u>	<u>Investition</u>
Windenergie:	1.258	131	1.626 Mio. €
Photovoltaik:	80	13	234 Mio. €
Bioenergie:	57	18	94 Mio. €

- **Windpark:** 64,5 MW mit 31 Anlagen des Typs ENERCON E70/E112 (98 m/ 114 m Nabenhöhe) in Sachsen-Anhalt (IBN ab 2003 bis 2006)
- **Windpark:** 42 MW mit 21 Anlagen des Typs ENERCON E82 in Tschechien (IBN ab 2007)
- **Biomassekraftwerk:** 6,2 MW Strom und 34 MW Wärme in Bayern (IBN 2001 und Erweiterung in 2003 und 2005)
- **Photovoltaik-Park** in 3 Bauabschnitten: ca. 40 MW Leistung in Sachsen (IBN 2008)

Gute Gründe für die LBBW

- seit 1994 Erfahrungen mit Erneuerbaren Energien
- Flexibilität bei technischen Weiterentwicklungen und/oder technologischen Trends
- Kompetente Beratung über alle Entwicklungsstufen
- Finanzierungs-Know-How (u.a. bei EIB- und KfW-Fördermitteln, aktives Zinsmanagement)
- Strukturierungs-Know-How (Verträge, Szenario-Analysen, Technik, Gutachten, etc.)
- Hohe Flexibilität durch kurze Entscheidungswege
- Kooperative Begleitung während der Engagementlaufzeit
- seit 2007 in Tschechien im Windbereich aktiv
- seit 2008 mit der LBBW Bank CZ a.s. als Tochterbank aktiv

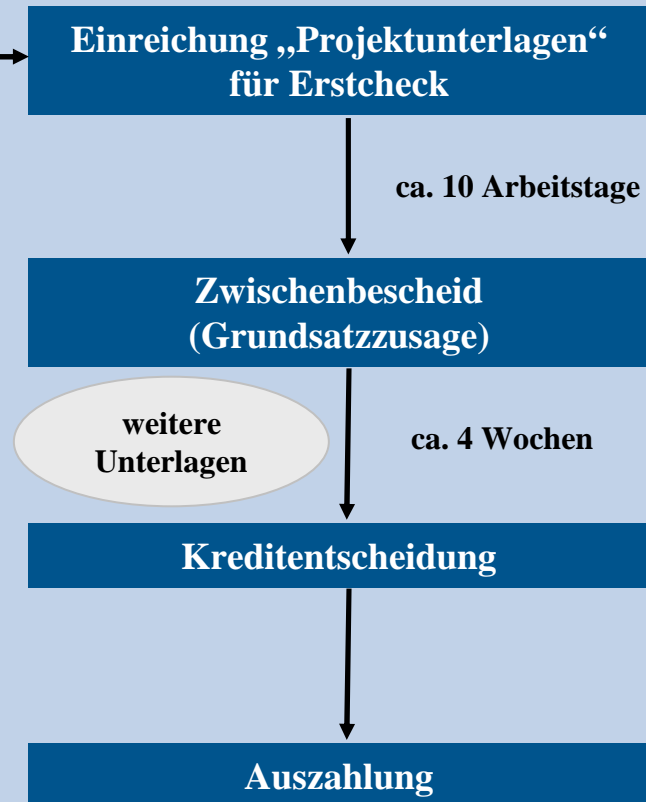


**Mehr
als
nur
Finanzierungen**

Finanzierungscheckliste

Checkliste für Finanzierungen “Erneuerbarer Energien“ ermöglicht zügige Entscheidungen auch für Projekte in Tschechien

- Projektbeschreibung (u.a. mit Info's zu den Beteiligten, Standort(e), Anlagentechnologie)
- mind. 2 Ertragsgutachten renommierter Ingenieurbüros mit konkretem Anlage(n)-Bezug
- detaillierte Darstellung der Investitionskosten und Finanzierungsstruktur (inkl. Parameter der Eigenkapitalzusammensetzung), Währungssicherung
- detaillierte GuV- und Liquiditätsplanung über Projektlaufzeit
- Infos zur Bau- und Einspeisegenehmigung, technische und rechtliche Due Diligence



Agenda

1. **Die LBBW Niederlassung Leipzig und die Abteilung Renewables im Profil**
2. **Leistungen am Standort Leipzig**
3. **Finanzierungen im Kontext einer Projektfinanzierung**
4. **Darstellung einer Projektfinanzierung in Tschechien**
5. **Besonderheiten bei Projektfinanzierungen in Tschechien**
6. **Ansprechpartner**

Bonitätsfinanzierung ↔ Projektfinanzierung

Klassische Investitionsfinanzierung

Sicherungsansatz: Sachwerte

- Verwertung des Investitionsgutes
- Kreditgeber benötigt Zerschlagungsrechte

Konsequenz für den Kreditgeber

- im Vordergrund steht Bonitätsbetrachtung
- niedrige Sicherungswerte bedingen investfremde Bonität

Konsequenz für den Kreditnehmer

- Initiator ist zugleich Vollhafter
- Bonitätsverbrauch für Kapitaldienst
- Ausschüttungen auf eingesetztes Vermögen

Projektfinanzierung

Sicherungsansatz: Cash-Flow

- initiatorunabhängige Fortführung an Ort und Stelle statt Zerschlagung
- anstelle der Sachwerte wird Cash-Flow für Kreditwürdigkeitsprüfung heran gezogen

Konsequenz für den Kreditgeber

- im Vordergrund steht Cash-Flow-Betrachtung
- Cash-Flow muss über gesamte Finanzierungs-laufzeit zur Verfügung stehen, gleichgültig wer dann am Projekt beteiligt ist

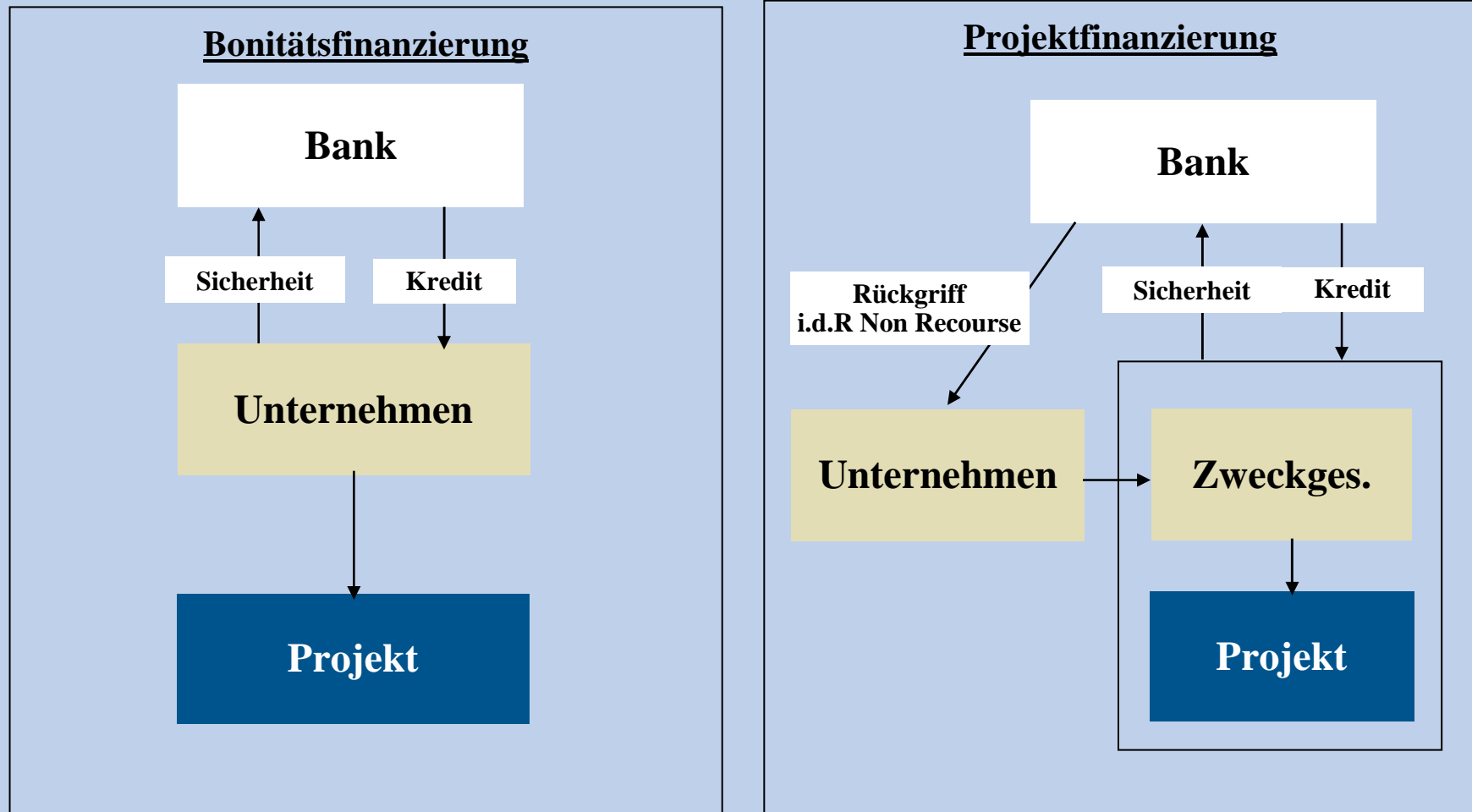
Konsequenz für den Kreditnehmer

- Haftung ist auf eingesetztes Eigenkapital beschränkt

Besonderheit:

- Laufzeitrisiko für Technik (Standzeiten), Betrieb und Kontrahenten (Vertragspartner Marktentwicklung) liegen beim Kreditgeber
→ soweit als möglich absichern

Bonitätsfinanzierung ↔ Projektfinanzierung



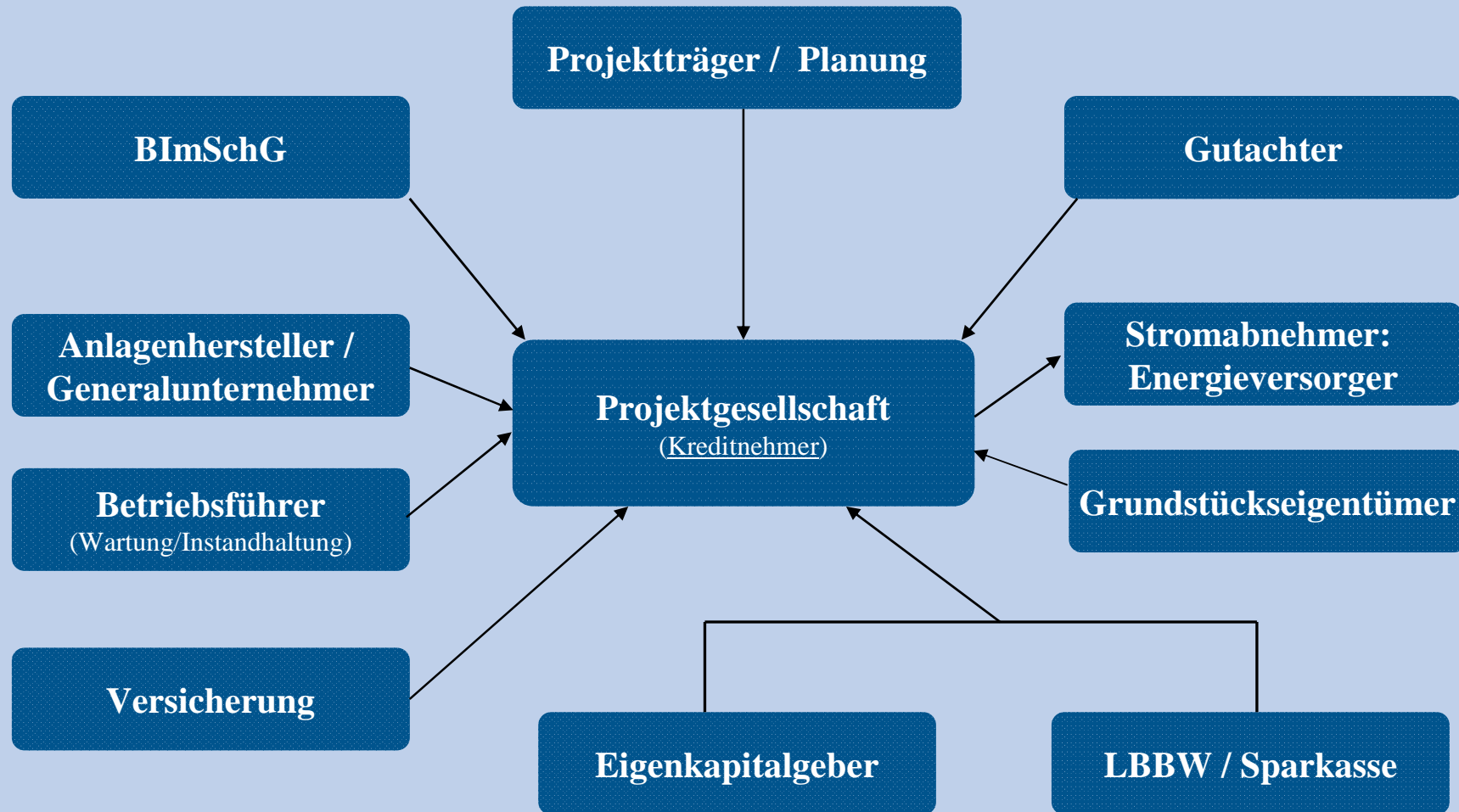
Fazit Finanzierung

- **Finanzierung wird von Risikoübernahme dominiert**
 - klassische (Unternehmens-) Finanzierung bedarf investitionsfremder Sicherheiten
 - Einbindung freier Bonität blockiert diese für weiteres Unternehmenswachstum
- **Rendite entscheidet über Investition**
 - eingesetztes Eigenkapital ist Haftkapital
 - Rendite auf eingesetztes Eigenkapital ist entscheidend
- **Förderung**
 - Abnahmesicherheit und Festpreis gleichen Risiken aus
- **Konsequenz:**
 - kalkulierbare Erlöse mindern Risiken und ermöglichen projektbezogene Finanzierungen
 - bei Projektfinanzierung wird die Finanzierungsstruktur innerhalb der für die Bank (selbst) definierten Bandbreiten genau auf das Projekt zugeschnitten, dadurch ist bei planmäßigem Projektverlauf keine liquiditätsmäßige Einbindung des Unternehmers/ Sponsors erforderlich

Agenda

- 1. Die LBBW Niederlassung Leipzig und die Abteilung Renewables im Profil**
- 2. Leistungen am Standort Leipzig**
- 3. Finanzierungen im Kontext einer Projektfinanzierung**
- 4. Darstellung einer Projektfinanzierung in Tschechien**
- 5. Besonderheiten bei Projektfinanzierungen in Tschechien**
- 6. Ansprechpartner**

Projektstruktur – Beteiligte einer Projektfinanzierung



Landesbank Baden-Württemberg

Prämissen der Projektfinanzierung

„autarke“ Projektbetrachtung → Projekt muss sich eigenständig tragen und bietet hinreichende Sicherheitspuffer für Unwägbarkeiten des Geschäftsbetriebes

- Vorlage eines ausgereiften transparenten Konzeptes (inklusive 2 Ertragsgutachten)
- hohe Anlagenverfügbarkeit durch standardisierte und betriebssichere Technologien
- nachgewiesenes Betriebsführungs-“Know-how“
- langfristige Wartungs- und Instandhaltungsverträge (Vollwartungskonzept)
- Abschluss der notwendigen Versicherungen (Haftpflichtversicherung, Maschinen- und Betriebsunterbrechungs-Versicherung)
- Höhe des Eigenkapitals richtet sich nach der Wirtschaftlichkeit des Projektes
- Einsatz von Eigenkapital grundsätzlich vor Valutierung des Fremdkapital
- Mindestfinanzierungsvolumen > 10 Mio. EUR
- zu Grunde liegende Cash-Flow-Berechnung muss ausreichen, um die Bedienung des Kapitaldienstes und die Einhaltung der Financial Covenants zu gewährleisten

Financial und Non Financial Covenants

- alle Projektkonten sind bei der LBBW zu führen
- Bildung und Verpfändung einer Reparaturrücklage
- Bildung und Verpfändung einer Rückbaurücklage, wenn erforderlich
- Bildung und Verpfändung eines Mindestkassenbestandes i.H.v. 50% - 100% der im Folgejahr für alle Darlehen zu leistenden Kapitaldienste je nach Risikoklasse
- Rangrücktritt von Ausschüttungen und Entnahmen:
 - hinter die Zins- und Tilgungsleistungen der LBBW
 - hinter die anzusparenden Rücklagenkonten
 - Ausschüttungen sind erst mit einsetzender Tilgung der Langfristfinanzierung möglich
 - Einhaltung eines Mindest - DSCR von 1,15 für Projekte in Tschechien
($DSCR = \frac{\text{betriebsbedingter Cash-Flow} + \text{Zinsaufwand}}{\text{Zinsaufwand} + \text{Tilgungen}}$)
- Zahlungen für die Anlage entsprechend Baufortschritt nach Freigabe durch neutralen Gutachter
- Absicherung des Währungsrisikos

Besicherung der Projektfinanzierung in Tschechien

„autarke“ Projektbetrachtung → Bank oder noch zu benennender Dritter muss Projekt allein fortführen können; bekanntes deutsches Sicherheitenkonzept nicht uneingeschränkt anwendbar !

- erstrangiges Pfandrecht* an der Anlage, am Betrieb ggf. erstrangiges Pfandrecht entsprechend den Projekterfordernissen (an den Anlagenstandort- und Umspannwerkgrundstücken)
- Dingliche Sicherung des Nutzungsrechts am Anlagenstandort und der Kabelstrecke durch Eintragung erstrangiger (!) beschränkt persönlicher Dienstbarkeiten zugunsten des Betreibers (andere Regelungen als in Deutschland)
- erstrangiges Pfandrecht an sämtlichen Rechten an den projektrelevanten Verträgen (Einspeisevergütung, Werkverträge/GU-Vertrag, kfm. und techn. Betriebsführung, Wartungs-, Pacht-, Miet- und Nutzungsverträge, Netzanschlussvertrag, Versicherungsrechte)
- erstrangiges Pfandrecht an den Geschäftsanteilen des Kreditnehmers
- erstrangiges Pfandrecht Kapitaldienstreserve, Reparatur- /Instandhaltungsrücklage, Rückbaurücklage
- Rangrücktritt von Ausschüttungen/Entnahmen hinter den Kapitaldienst

*Die Pfandrechte sind im Pfandregister einzutragen. Mitwirkung eines Notars notwendig.

Agenda

1. **Die LBBW Niederlassung Leipzig und die Abteilung Renewables im Profil**
2. **Leistungen am Standort Leipzig**
3. **Finanzierungen im Kontext einer Projektfinanzierung**
4. **Darstellung einer Projektfinanzierung in Tschechien**
5. **Besonderheiten bei Projektfinanzierungen in Tschechien**
6. **Ansprechpartner**

Besonderheiten einer Projektfinanzierung in Tschechien

Vieles erscheint gleich – ist jedoch anders als in Deutschland

- Länderrisiko (Rating A1*) höher als für Deutschland (Rating Aaa*); Tschechien als Exportland (ca. 75% des Sozialproduktes) anfällig für exogene Schocks (Kapitalmarktkrise und Liquiditätseinsatz der Banken)
- Einspeisegesetz mit kalkulierbarem Komfort
 - Vergütungslaufzeit 15 Jahre (Fremdfinanzierungslaufzeit max. 14 Jahre)
 - jährlicher Inflationsausgleich zwischen 2 bis max. 4 %
 - für Bestandsprojekte Planungssicherheit
 - für Neuprojekte ist im Prüfungszeitraum die zu erwartende Vergütung lange unklar (Preisfestlegung der Regulierungsbehörde erst im November des laufenden Jahres), Preise gingen kontinuierlich zurück:
2006: 2670 CZK, 2007: 2620 CZK, 2008: 2550 CZK und 2009: 2340 CZK**
- langwieriges Genehmigungsverfahren und zunehmend auftretende Akzeptanzprobleme (Trend zu Projekten bis 10 MW)
- erteilte Genehmigungen und Lizenzen schwer übertragbar (Zeitverzug unkalkulierbar)
- Erteilung der endgültigen Betriebsgenehmigung erst nach vollständiger Projektfertigstellung (Kollaudierung)
- Einbindung erfahrener Rechtsanwälte und Steuerberater

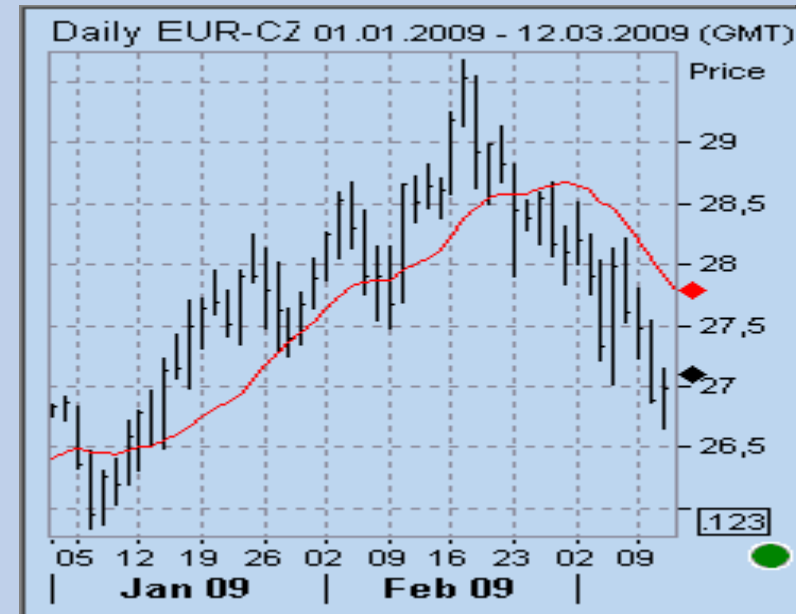
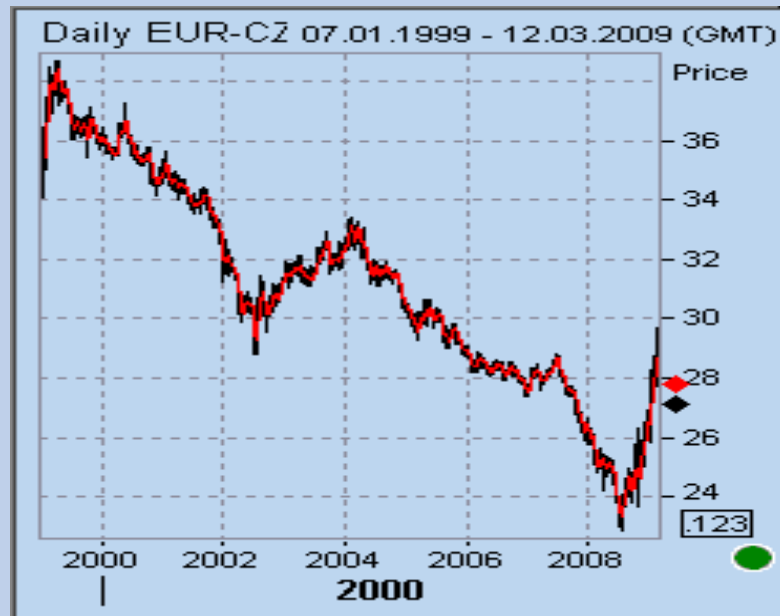
*MOODY'S

** Preisbeschluss des Energieregulierungsamtes Nr. 8/2008 vom 18. November 2008


Landesbank Baden-Württemberg

LB  **BW**

Tschechien zwar EU-Land, aber noch kein EURO → Währungsrisiko nicht vernachlässigbar!



Landesbank Baden-Württemberg

LB  BW

Fazit Finanzierung

Projektfinanzierungen bei Windenergieprojekten in Tschechien sind machbar und versprechen ein kalkulierbares Chancen- und Risikoprofil für alle Beteiligten.

Agenda

- 1. Die LBBW Niederlassung Leipzig und die Abteilung Renewables im Profil**
- 2. Leistungen am Standort Leipzig**
- 3. Finanzierungen im Kontext einer Projektfinanzierung**
- 4. Darstellung einer Projektfinanzierung in Tschechien**
- 5. Besonderheiten bei Projektfinanzierungen in Tschechien**
- 6. Ansprechpartner**

Ansprechpartner

LB≡**BW**

Frank Gerner

Diplomkaufmann
Ing. f. Flugzeugführung
Direktor

Landesbank Baden-Württemberg

Leiter der Gruppe
Project Finance Renewables
Leipzig

Humboldtstraße 25
04105 Leipzig
Telefon +49 341 220-39340
Telefax +49 341 220-39359
frank.gerner@LBBW.de
www.LBBW.de



LB≡**BW**

Lydia Schneider

Diplomkauffrau (FH)

Landesbank Baden-Württemberg

Senior Project Managerin
Project Finance Renewables
Leipzig

Humboldtstraße 25
04105 Leipzig
Telefon +49 341 220 39342
Telefax +49 341 220 39359
lydia.schneider@LBBW.de
www.LBBW.de



Landesbank Baden-Württemberg

LB≡**BW**

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Landesbank Baden-Württemberg