

Windenergie in Deutschland: Innovative Konzepte zur Finanzierung von Erneuerbaren-Energien-Projekten Zusammenführung von Betreiber- und Investoreninteressen

Dr. Cora Voigt



Agenda



- ▶ EB - Sustainable Investment Management (EB-SIM)
- ▶ Problemstellung
- ▶ Strukturierungsprinzip: Mezzanine Finanzierungen
- ▶ Strukturierungsprinzip: Fonds-Lösung
- ▶ Beispiele
- ▶ Kontakt





Kapitel 1

EB - Sustainable Investment Management (EB-SIM)

EB-SIM als Teil der Evangelischen Bank-Familie



Evangelische Bank: Konzernmutter der EB-SIM

Deutschlands größte Kirchenbank mit mehr als 50 Jahren Erfahrung im Bereich nachhaltiger Finanzwirtschaft



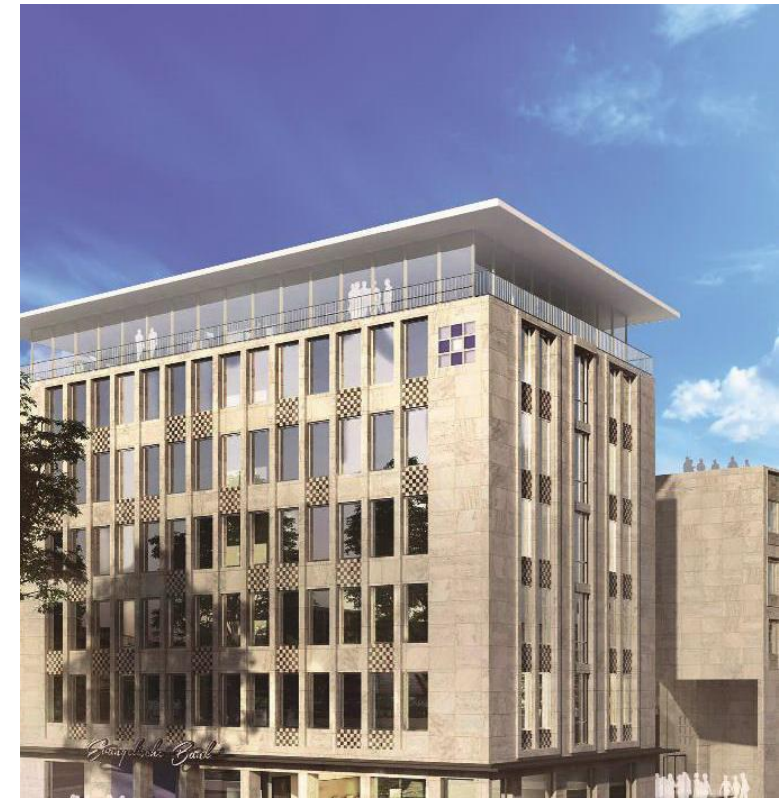
Als nachhaltig führende Kirchenbank Deutschlands ist die Evangelische Bank ein spezialisierter Finanzdienstleister der Kirchen, Diakonie, Caritas, Freien Wohlfahrtspflege sowie der Gesundheits- und Sozialwirtschaft.



Seit 1985 bietet die Evangelische Bank Asset-Management-Dienstleistungen mit stets wachsendem Fokus auf Nachhaltigkeit an.









500 Mitarbeiter der Evangelischen Bank betreuen bundesweit rund 19.000 institutionelle Kunden und ca. 72.000 private Kunden an 14 Standorten.
Bilanzsumme: 7,9 Mrd. €





Kennzahlen der EB-SIM

Wertebasiertes Asset-Management für ethisch-nachhaltige Geldanlagen seit mehr als 30 Jahren

 <p>Verwaltetes Vermögen von rd. 4,5 Mrd. €</p>	 <p>> 30 Jahre Erfahrung bei nachhaltigen Kapitalanlagen</p>
 <p>26 individuelle Beratungsmandate</p>	 <p>35 Teammitglieder mit durchschnittlich > 15 Jahren operativer Erfahrung</p>
 <p>74 individuelle Vermögensverwaltungsmandate</p>	 <p>8 nachhaltige Publikumsfonds 4 Impact Investment Fonds</p>



Unsere Nachhaltigkeitsstrategie

Nachhaltigkeit ist für die EB-SIM von zentraler Bedeutung

Starkes Fundament: EB-Familie als aktives Mitglied in verschiedenen nachhaltigen Netzwerken



Auszeichnungen:



Mitgliedschaften:



ARBEITSKREIS KIRCHLICHER INVESTOREN
in der evangelischen Kirche in Deutschland 

Unterzeichner:

Signatory of:





Kapitel 2

Problemstellung

Betreiber- und Investoreninteressen

Wesentliche Interessen von Betreibern und Finanzinvestoren

Fokus auf Betreiber nicht Projektentwickler



Betreiber

- Kapitalbedarf zum Ausbau des weiteren Geschäftsbetriebs
- Kein Abverkauf von Bestandsprojekten
- Langfristige Betreuung der Bestandsprojekte in Betriebsführung- und ggf. Wartung

Finanzinvestoren

- Mindestticketgrößen (i.d.R. > 10 Mio. EUR)
- Keine Übernahme von Entwicklungs- und in der Regel Baurisiken
- Prognostizierbares Cash-Flow Profil (Begrenzte Übernahme von Marktpreisrisiken)
- In der Regel Buy and Hold Strategie mit langfristigem Anlagehorizont und begrenzten Exit-Risiken
- Adäquates Rendite-Risiko Profil
- Delegation Management operativer Risiken und Aufgaben an Dienstleister
- Zügige Kapitalverwendung zugesagter Finanzmittel und Vermeidung von Broken-Deal Kosten (bspw. im Zusammenhang mit Tenderverfahren)

Innovative Konzepte zur Finanzierung von EE-Projekten

Möglichkeiten zur Zusammenführung von Betreiber- und Investoreninteressen



Finanzierung über die Stellung von Mezzaninekapital

- Refinanzierung eines Bestandsportfolios über die Abtretung zukünftiger freier Cash-Flows nach Senior-Kreditfinanzierungen
- Refinanzierungsmittel zur freien Verwendung des Ausbaus des Geschäftsbetriebs – Non-Recourse
- Kapitaldienst der Finanzierung wird aus den laufenden Erträgen nach Senior-Kreditfinanzierungen der Projektgesellschaften bestritten
- Die Refinanzierung ist erstranging gegenüber dem Darlehensgeber (Holdinggesellschaft) allerdings strukturell nachranging
- In der Regel fixer Coupon aber flexibler Tilgungsplan gemäß Dargebot

Einwerbung von Finanzierungs- mittel über Fondslösung

- Pooling von Bestandsprojekten zur Einbringung in eine Fondsstruktur
- Anbindung Betreiber durch Betriebs- und ggf. Wartungsbetreuung, sowie Verwaltungsrat auf Fondsebene und ggf. Minderheitenanteil
- Vermeidung von Interessenkonflikten durch Anbindung eines unabhängigen Anlagen-Beraters und ggf. Bewerter an Fondsstruktur



Kapitel 3

Finanzierung über die Stellung von Mezzaninekapital

Strukturierungsprinzipien

Bemessungsgrundlage Darlehensbetrag und typisches Tilgungsprofil

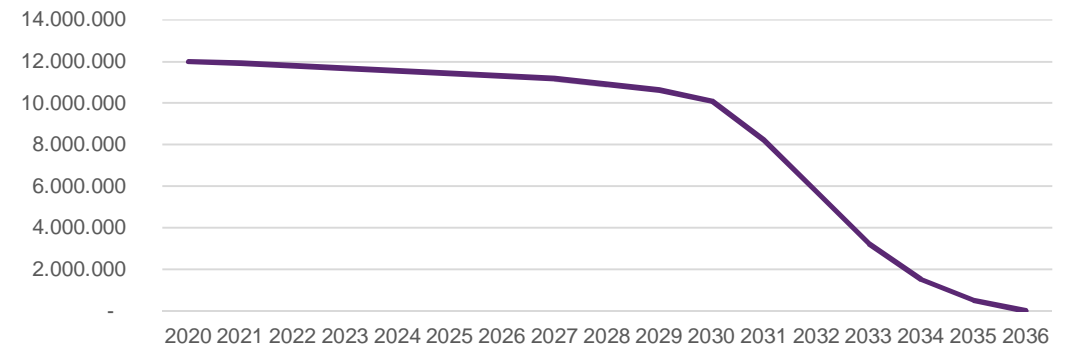
Risikoaverse Darlehensbemessung erlaubt in der Regel Verzicht auf Reservekonten



Bemessung Darlehensbetrag

- Berücksichtigung begrenzter Projektlebensdauer
- Wesentlicher Risikotreiber Dargebot
- Berücksichtigung von Marktpreisrisiken durch bspw. 6h Regelung und Laufzeitbemessung auf Förderdauer
- Bemessungsgrundlage: Free-Cash-Flow nach Seniorfinanzierung auf Basis P90 Szenarios auf Einzelprojektebene d.h. unterstellt wird ein Dargebot, welches im langjährigen Mittel mit 90% Wahrscheinlichkeit erreicht oder überschritten wird.
- Entnahmemöglichkeiten des Betreibers bei besserer Ertragssituation als Bemessungsgrundlage

Typischer Tilgungsverlauf



Laufende Tilgung abhängig vom Dargebot gestaltet. Die Höhe des zur Verfügung gestellten Darlehens bemisst sich an der Rückzahlungsfähigkeit aus den abgetretenen Cash-Flows – nach Kapaldienst der Senior-Finanzierung auf Einzelprojektebene.



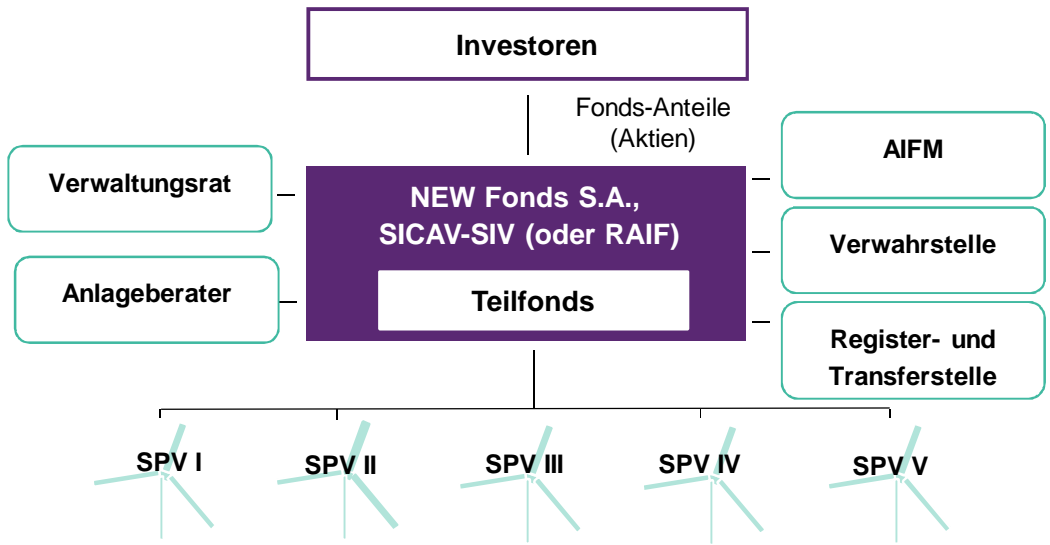
Kapitel 4

Einwerbung von Finanzierungsmittel über Fondslösung

Strukturierungsprinzipien

Strukturierungsprinzipien

Zur Vermeidung von Interessenskonflikten Anbindung eines Anlagenberaters



30% Diversifizierungsgrenze beachten

Fondsstruktur

i.d.R. Spezialfondslösung in Luxemburg

Portfolio

Nur Bestandsprojekte - einmalige Einbringung in Fonds; Diversifizierungsrestriktion 30%

Einbringung

Kein Blind-Pool; einmaliger Kapitalabruf bei Investoren

Anlagenberater

Prüfung und Strukturierung des Portfolios für Einbringung; Portfoliobetreuung für Fonds

Betreiber

i.d.R. Fondsinitiator und Vertretung im Verwaltungsrat; Projektbetreuung auf Einzelprojektebene für Betrieb und ggf. Wartung; ggf. Rückkaufoptionen auf Einzelprojektebene (aligniert mit Fondslaufzeit)

Laufzeit

i.d.R. Hold to Maturity

AIFM

Manager des Fonds; Reporting gemäß Anforderung Investoren

¹⁾ Zweitniederlassung Luxemburg

Beispiel

Windenergie Fonds in Deutschland

Kooperation zwischen der EB-SIM und dem Windturbinenhersteller ENERCON



Der größte deutsche Turbinenhersteller ENERCON verfügt über eine Vielzahl von Windparkprojekten, welche für institutionelle Investoren realisiert und in der Form von Alternativen Investmentfonds angeboten werden sollen.

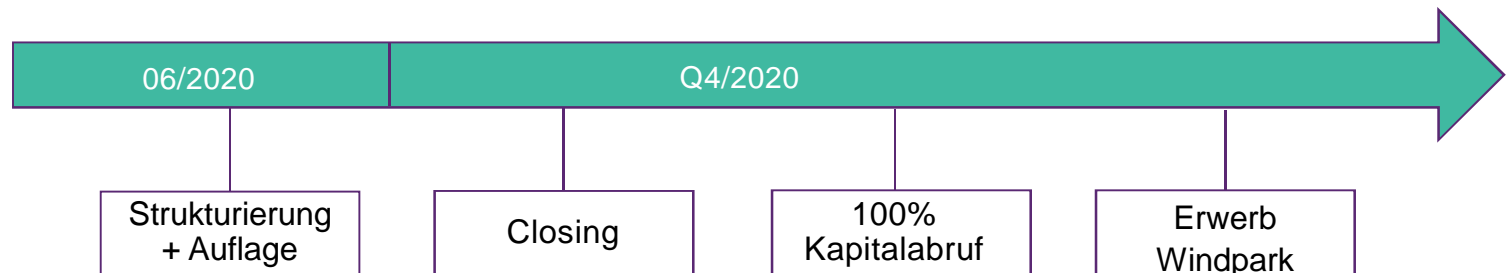
Investmentfokus

- Akquise-Pipeline besteht aus fünf Windenergieprojekten in Betrieb an unterschiedlichen Standorten in Deutschland.
- Es bestehen keine Blind-Pool-Risiken oder Projektentwicklungsrisiken.

Wartung und Betriebsführung

- ENERCON übernimmt 25 Jahre Wartung und Instandhaltung mit Verfügbarkeitsgarantie zu festen Preisen.

Zeitplan





**VIELEN DANK FÜR IHRE
AUFMERKSAMKEIT –
WIR FREUEN UNS AUF IHRE
FRAGEN!**



Ihre kompetenten Ansprechpartner

Sie wünschen nähere Informationen?

Wir stehen gerne für Sie zur Verfügung.



Dr. Cora Voigt

Senior Investment Manager

Telefon: + 49 561 450603 3741

E-Mail: cora.voigt@eb-sim.de

27.08.2020

Innovative Konzepte zur Finanzierung von Erneuerbaren-Energien-
Projekten



Allgemeine Hinweise



Die Inhalte in diesem Werbematerial wurden von der EB-SIM GmbH, einer Tochtergesellschaft der Evangelischen Bank eG (EB), nach bestem Urteilsvermögen erstellt und herausgegeben. Die Inhalte dieses Werbematerials sind ausschließlich für Kunden mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Eigene Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der jeweiligen Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung, auch im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Als Grundlage dienen Informationen aus eigenen oder öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit steht der jeweilige Verfasser jedoch nicht ein. Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer Unternehmen als der EB-SIM GmbH bzw. der EB werden lediglich beispielhaft genannt und können Urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein.

Alle Inhalte dieses Dokuments dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie stellen keine individuelle Anlageempfehlung dar und ersetzen weder die individuelle Anlageberatung durch die Bank noch die individuelle, qualifizierte Steuerberatung. Für die Eignung von Empfehlungen zu Fondsanteilen oder Einzeltiteln für bestimmte Kunden oder Kundengruppen übernimmt die EB-SIM oder die EB daher keine Haftung.

Dieses Dokument enthält bezüglich einzelner Finanzinstrumente, Wertpapierdienstleistungen und sonstiger Anlagemöglichkeiten ausschließlich werbende Aussagen und Produktinformationen und ist daher keine Anlagestrategieempfehlung i.S.d. § 85 WpHG. Dies ändert sich auch dann nicht, wenn es unverändert weiter verwendet bzw. weitergegeben wird. Sofern dieses Dokument jedoch geändert wird, kann es diesen Status verlieren. Der Verwender des geänderten Dokuments kann den Vorschriften des § 85 WpHG und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde unterliegen.

Angaben zur Wertentwicklung bei Finanzinstrumenten und Wertpapierdienstleistungen basieren auf den Wertentwicklungen in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen. Wertentwicklung bzw. Wertschwankungsverhalten in der Zukunft können sowohl höher als auch niedriger ausfallen. Die Präsentation richtet sich nur an Professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der hier genannten Produkte/Dienstleistungen entnehmen Sie bitte den aktuellen Verkaufsprospekten, den Vertragsbedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über die EB-SIM und die EB erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf.

Dieses Dokument wurde mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt die EB-SIM oder die EB keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung, der Verwendung oder Veränderung und Zusammenfassung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen, übernommen.

Stand: 24.05.2019

27.08.2020

Innovative Konzepte zur Finanzierung von Erneuerbaren-Energien-Projekten