

## Financieren van grote windprojecten

Juni 2013



# Green Giraffe Energy Bankers – gespecialiseerd in duurzame energie financieringen

## Focus op de duurzame energie:

- Green Giraffe Energy Bankers is opgericht door ervaren specialisten met een track record in de duurzame energie
- 21 professionals met kantoren in Utrecht, Parijs, Londen en Hamburg
- Multidisciplinair team: project & structured finance, M&A, en juridisch advies
- Sinds de oprichting in 2010 hebben we, naast verscheidene kleinere transacties, **vier non-recourse financieringen voor meer dan drie miljard euro** succesvol afgerond

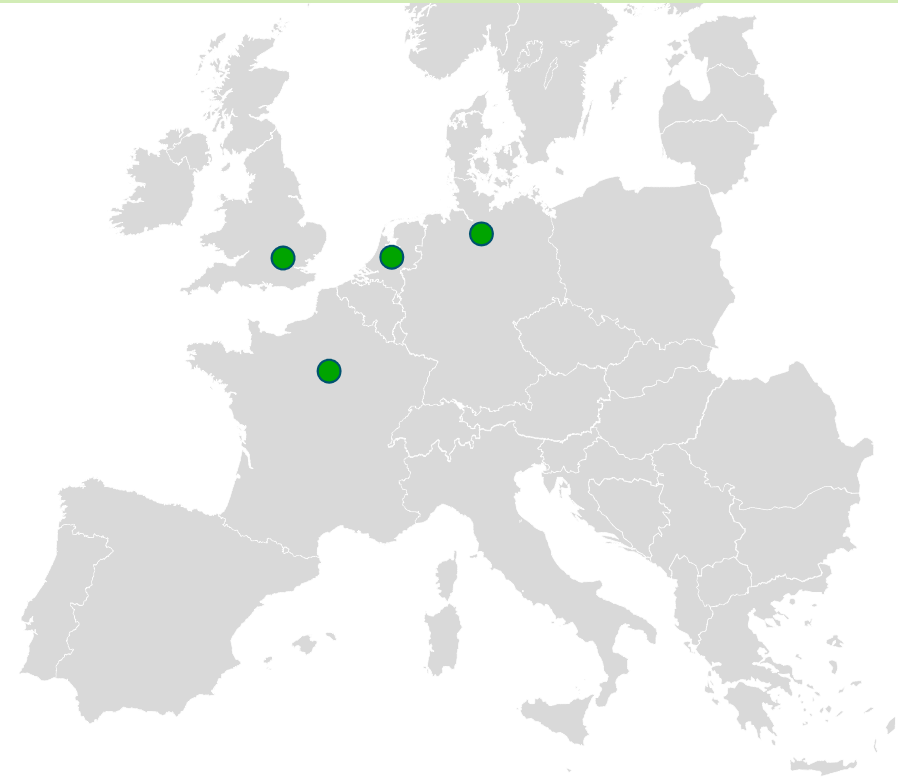
## Onze ambitie is om hoogwaardige en gespecialiseerde adviesdiensten te verlenen:

- Focus op projecten waar wij toegevoegde waarde kunnen leveren (complexe projecten zoals offshore wind en andere omvangrijke duurzame energie projecten)
- Wij bieden sector specifieke diensten, zoals project contracting voor wind, naast het traditionele M&A en project financierings advies
- Wij geven prioriteit aan een beperkt aantal klanten, lange termijn samenwerking, een gezamenlijke aanpak van een transactie en delen van risico's

**We beschikken over een ongeëvenaard track record in het succesvol “closen” van transacties voor onze klanten**

## De strategie van Green Giraffe Energy Bankers is simpel:

- Vasthouden aan belangrijkste competenties en markten
- Focus op opdrachten waarvan we weten dat we resultaat kunnen boeken
- Werken met mensen en in markten waarin we geloven



## Ongeveenaard track record

### Enkele voorbeelden van onze werkzaamheden

Vreemd vermogen voor het C-power offshore wind park  
325 MW



België  
2010

Vreemd vermogen voor het C-power offshore wind park  
288 MW



The Blackstone Group®  
Duitsland  
2011

Vreemd vermogen voor het C-power offshore wind park  
216 MW



België  
2012

Vreemd vermogen ophalen voor een 25% aandeel in Walney offshore wind park  
92 MW



Verenigd Koninkrijk  
2012

Eigen en vreemd vermogen voor het Gemini offshore wind park  
600 MW



Nederland  
Lopend mandaat

Financierbaarheid onderzocht van een 10% aandeel in het Gwynt y Môr offshore wind park  
576 MW



Verenigd Koninkrijk  
2010

Financieel strategisch advies Franse offshore tender  
1.428 MW



Frankrijk  
2012

Vreemd vermogen voor het PV park Toul-Rosières 3  
25 MW



Frankrijk  
2011

Modellering van de America wind op land parken  
32 MW



Frankrijk  
2012

Eigen en vreemd vermogen voor een wind op land park  
undisclosed



Frankrijk  
Lopend mandaat

## Achtergrond van het financieringslandschap voor grotere wind op land (RCR) projecten

De financiering van de RCR projecten zal plaatsvinden in het internationale financieringscircuit

Oude situatie (10 jaar geleden, enkele turbines):

- 100% van de turbine werd gefinancierd door de bank (vreemd vermogen)
- Lening bij 1 bank

Nieuwe situatie (grootschalig park):

- 80-85% wordt gefinancierd door de banken, dus 15-20% "eigen" inleg nodig
- Vanwege de omvang van de lening, zal deze verstrekt worden door meerdere (internationale) banken

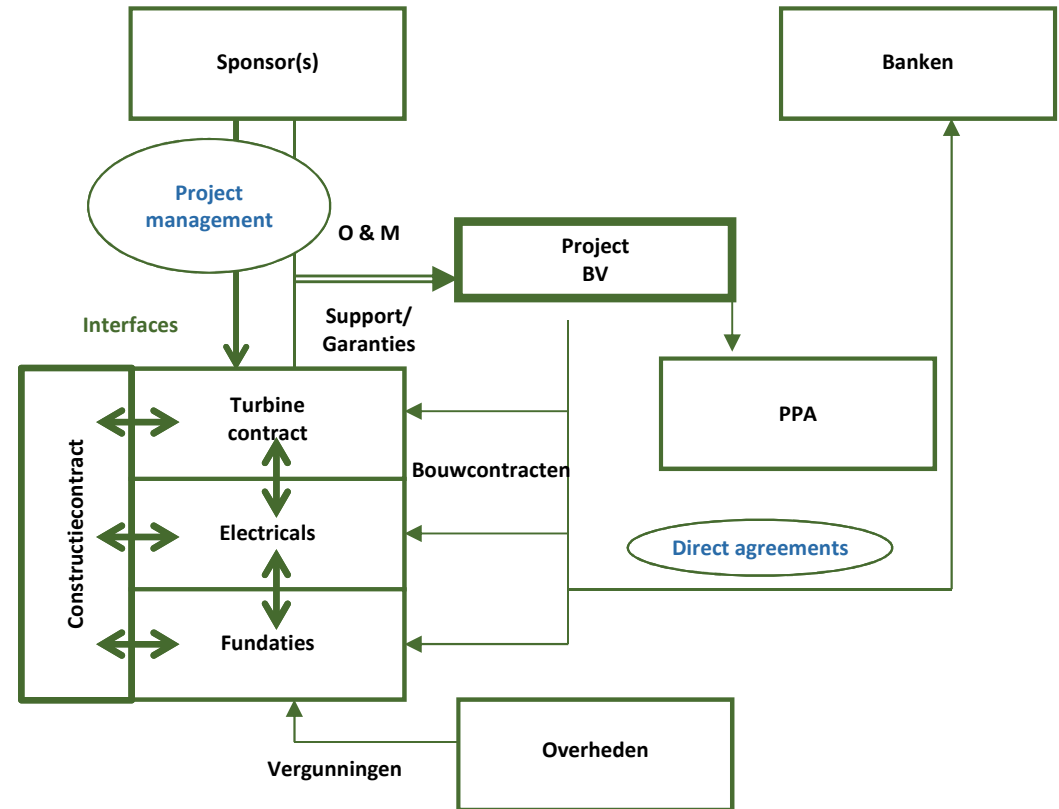
Gevolg:

- De financiering zal het project in de "**Champions league**" moeten ophalen in plaats van in de "**Jupiler league**"
- Het project moet dus goed "gestructureerd" worden, betekenend:
  - Strikte voorwaarden in de contracten (leveranciers, PPA, grond huur etc.)
  - Sterke (internationale) adviseurs
  - Solide kasstromen
- Het project zal een manier moeten vinden om een fors groter percentage eigen vermogen in te leggen
- Financiering en structuring van RCR projecten lijkt op het financieren en structureren van offshore windparken!

## Managen van een groot project brengt extra complexiteit met zich mee

### Hogere complexiteit vraagt om een geïntegreerde projectontwikkelingsvisie

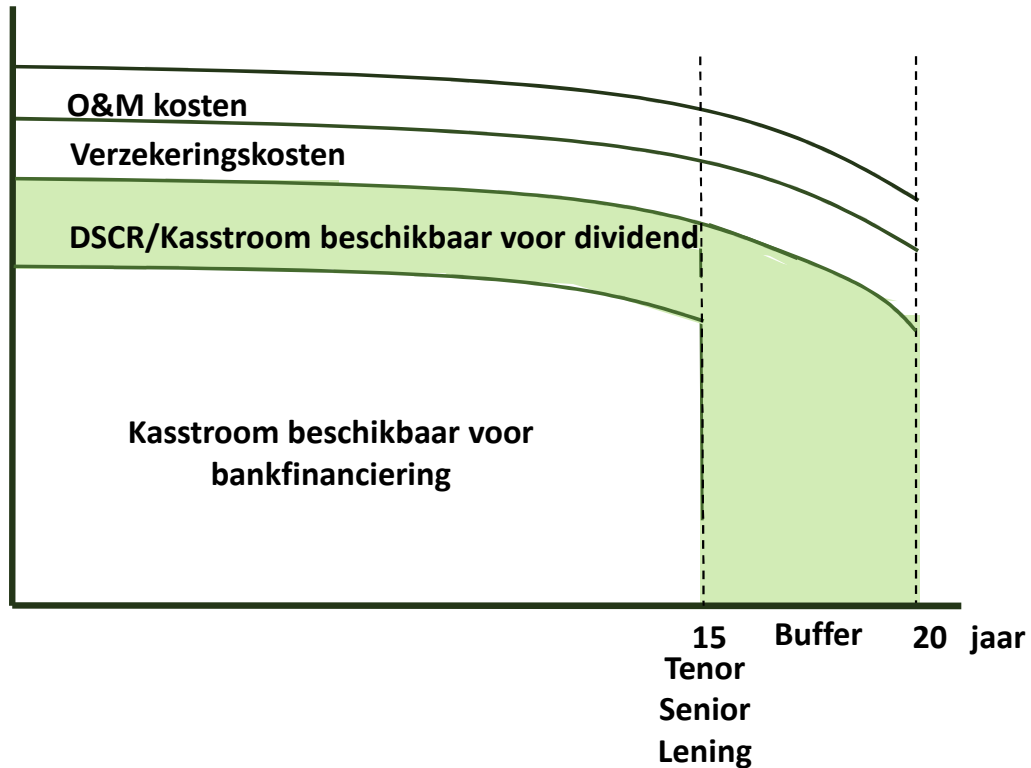
- Managen van een omvangrijk duurzame energie project brengt extra complexiteit met zich mee. Banken stellen strengere eisen aan:
  - Kennis en kunde van de verschillende projectpartijen
  - Solvabiliteit van de contractpartijen
  - Contractcondities (hoogte van de garanties, "Take Over" procedures, etc)
  - Project en interface management
  - Due diligence
- Vroegtijdig rekening houden met vereisten van de banken bespaart niet alleen tijd en geld, maar kan ook het verschil maken tussen een financierbaar project en een niet financierbaar project!



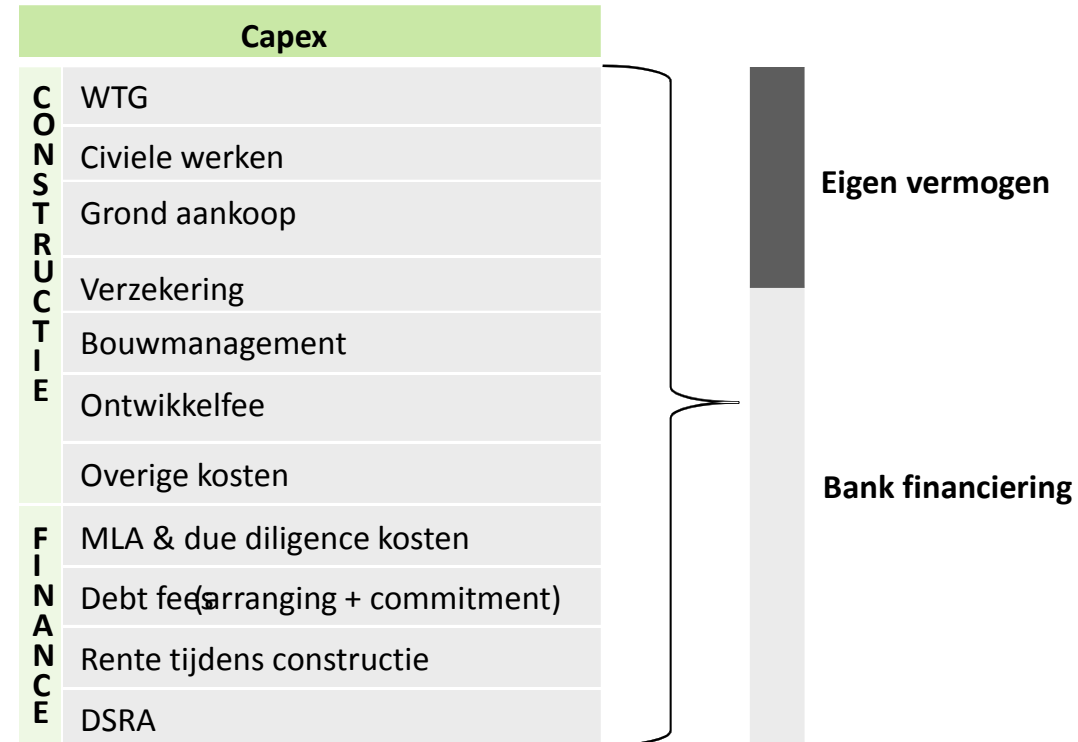
**Het vroegtijdig integreren van bankability in het ontwikkelproces bespaart niet alleen tijd en geld, maar is tevens bepalend voor de financierbaarheid van het project**

## Een voorbeeld van waarde toevoegende financieringsoplossingen

### Limitering door kasstromen



### Limitering door minimum eigen vermogen vereisten



## Vreemd vermogen

### Duurzame energie ambitie – waar halen we het vreemd vermogen van vandaan?

De verschillende bronnen van vreemd vermogen zijn:

- Europese Investerings Bank (EIB)
  - Kan tot 50% van de lening verstrekken
  - Kent enkele strikte voorwaarden en een intensief “Due Diligence” proces
  
- Exportkrediet agentschappen (ECA's)
  - Een project komt in aanmerking wanneer deze een contract afsluit met een leverancier uit het land van het desbetreffende agentschap
  - Kunnen tot 50% van de totale lening of 80% van de “lokale content” verstrekken
  - De mogelijkheid om krediet te krijgen bij een ECA moet worden meegenomen bij de turbine selectie
  
- Commerciële banken
  - De leningen per bank zullen verschillen, maar vrijwel alle commerciële banken zullen de risico's op een dergelijk project willen delen. Dit betekent dat er sowieso meerdere commerciële banken nodig zullen zijn
  
- Pensioenfondsen en verzekeraars
  - Zouden volledige bedrag kunnen financieren
  - Project moet dan een investment grade rated (of equivalent) product zijn
  - Constructie financiering vraagt om flexibiliteit....
  - Tot dusver nog niet gebeurd

## Eigen vermogen

### Duurzame energie ambitie – waar halen we het eigen vermogen vandaan?

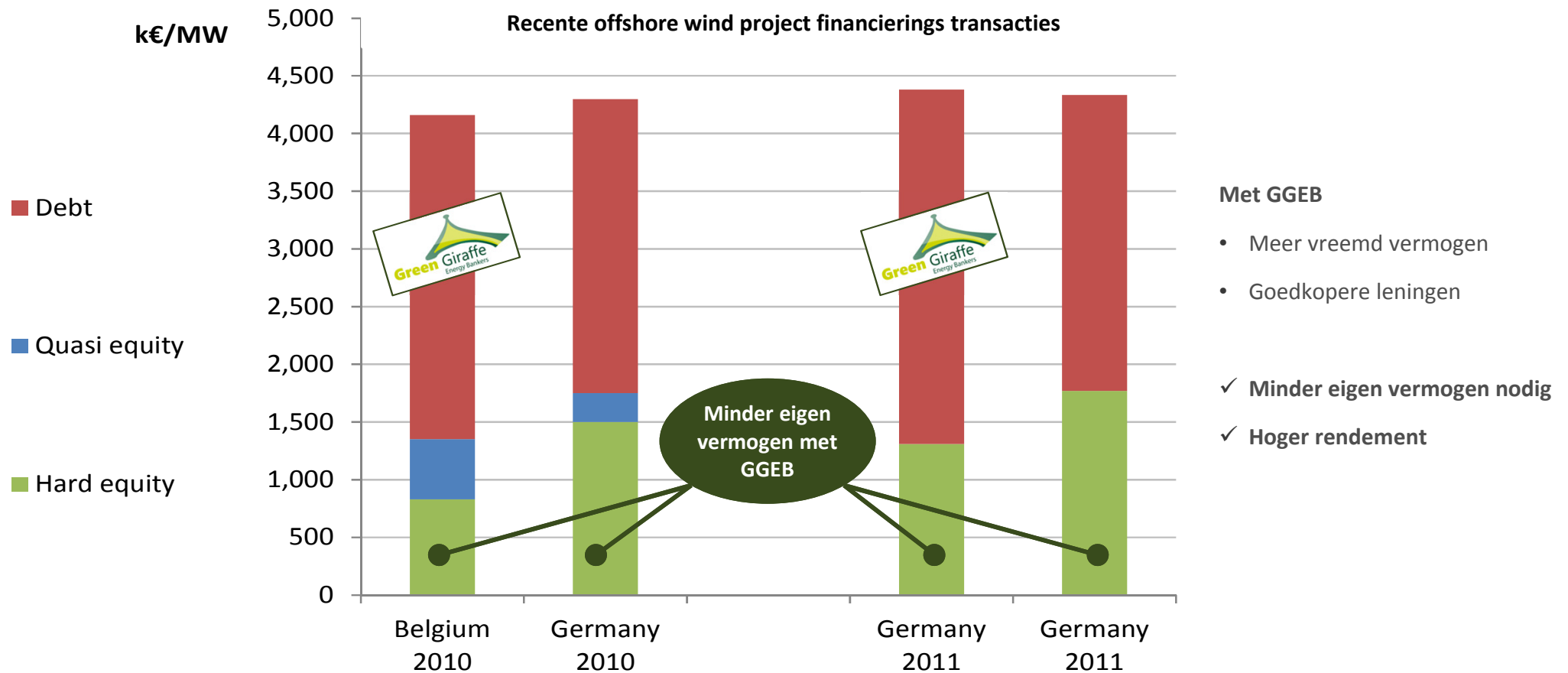
Banken zijn bereid slechts een deel van de benodigde investering te financieren. Daarom zal er een zeker percentage aan eigen vermogen worden gevraagd. Maar niet 100% hoeft van de initiatiefnemers zelf te komen:

- Inkomsten uit stroomproductie tijdens constructie
- Eigen vermogen via externe partijen:
  - Verkoop deel van het park
  - Achtergestelde lening (bijv. van turbine fabrikant)
  - Verkoop belastingvoordeel aan derden:
    - Verkoop EIA
    - Verkoop afschrijving (complex en onzeker)
  - Ontwikkelsubsidie



## Wij voegen aantoonbare waarde toe!

De door GGEB begeleide transacties kenmerken zich door lagere eigen vermogen vereisten en een lagere rente



De financieringsstructuren die door GGEB werden ontwikkeld hebben er voor gezorgd dat de er minder eigen vermogen nodig was en hogere rendementen werden behaald

Paris

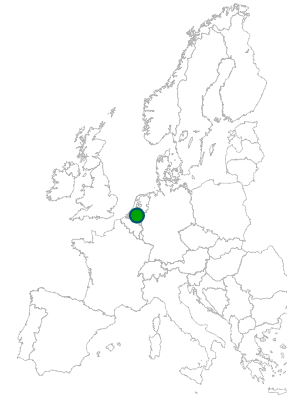


8 rue d'Uzès, 75002 Paris

tel: + 331 4221 3663

email: [fr@green-giraffe.eu](mailto:fr@green-giraffe.eu)

Utrecht

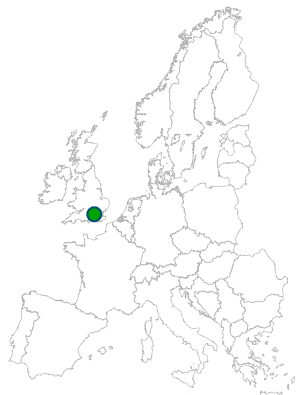


Maliebaan 92, 3581 CX Utrecht

tel: + 31 30 820 0334

email: [nl@green-giraffe.eu](mailto:nl@green-giraffe.eu)

London



30 Crown Place, London EC2A 4EB

tel: + 4420 7856 2417

email: [uk@green-giraffe.eu](mailto:uk@green-giraffe.eu)

Hamburg



Mattentwiete 5, 20457 Hamburg

tel: + 4917 6551 28283

email: [de@green-giraffe.eu](mailto:de@green-giraffe.eu)