

Der Geothermiekongress 2009

Geothermie und Projektfinanzierung

—

Eine besondere Herausforderung

Heinz-Jürgen Kuiper
Head of Project Finance Renewables Mainz

Andreas Bernschneider
Senior Risk Manager Project Finance Renewables Mainz

Geothermie und Projektfinanzierung – eine besondere Herausforderung

Vorbemerkung

Projektfinanzierung von Geothermiekraftwerken – eine Möglichkeit der Bereitstellung von Fremdkapital

Zielsetzung

Darstellung des Finanzierungsansatzes der LBBW

Voraussetzungen für erfolgreiche Projektfinanzierungen

- starke und erfahrene Projektbeteiligte
- bewährte Technologie
- prognostizierbare und verlässliche Cash Flows über die Kreditlaufzeit hinaus
- anreizkompatible Risikoteilung

Projektfinanzierungsrelevante Parameter eines Geothermieprojektes

Determinanten zukünftiger cash flows:

- geologische Parameter ⇒ unsicher
- Kraftwerksauslegung ⇒ unsicher
- Fertigstellungstermin ⇒ unsicher
- Gesamtinvestitionskosten ⇒ unsicher
- Energieertrag / Tarif ⇒ unsicher
- Betriebskosten/ -stabilität ⇒ unsicher

Projektfinanzierungsrelevante Parameter eines Geothermieprojektes

Fazit:

Die Prognose der zukünftigen Cash Flows ist mit **zu großen Unsicherheiten** behaftet!

⇒ Projektfinanzierung: **Mission Impossible?**

Finanzierungsansatz der LBBW

Finanzierungsbausteine:

Zwischenfinanzierung

bis Dauer-/ Regelbetrieb

Risikosphäre: Investor

Projektfinanzierung

ab Dauer-/ Regelbetrieb

Risikosphäre: Eigenmittel Investor +
Projektperformance

Finanzierungsbaustein „Zwischenfinanzierung“

Finanzierungsbedarf – gedeckt durch:

- Eigenmittel des Investors
- Bankdarlehen unterlegt durch Garantien des Investors (ausreichende Bonität); alternativ: Ersatz der Investoren-garantien durch andere werthaltige Sicherheiten

Risikoreduzierung des Unternehmerrisikos durch:

- Versicherungen (Fündigkeit, Bohrrisiken, etc.)
- Haftungsfreigestellte Darlehen aus dem Förderprogramm „Fündigkeitsrisiko Tiefengeothermie“ der KfW

Finanzierungsbaustein „Projektfinanzierung“

Die Finanzierungshöhe orientiert sich zunächst am Verschuldungspotential des Projektes ...

Bemessungsgrundlage: nachhaltiger Cash Flow vor
Kapitaldienst

Die zukünftige Ertragskraft des Projektes soll die Höhe der Kreditbeträge um mindestens 50% übersteigen.

(Loan Life Cover Ratio $\geq 1,50$)

Finanzierungsbaustein „Projektfinanzierung“

..., aber auch an der Höhe der vorzuhaltenden Reserven:

- Schuldendienstreserve
- Wartungsreserve
- sonstige Reserven (z.B. Rückbaureserve)

Reservekonten werden mit erster Auszahlung befüllt und reduzieren also das zur Finanzierung des Projektes zur Verfügung stehende Fremdkapital.

Vorteile der Finanzierungsstruktur

- Gesamtfinanzierung des Gesamtprojektes gesichert
- Investor kann Risiken während der Zwischenfinanzierungsphase durch Fündigkeits-/ Bohrrisikoversicherungen oder Nutzung KfW Programm reduzieren
- Finanzierung ohne Rückgriff auf Investoren ab Beginn des Dauer-/ Regelbetriebs

Zusammenfassung und Empfehlung

- Bankfinanzierung der Explorations-/ Bauphase nur über Absicherung durch Investoren ggf. Risikokapitalgeber
- Projektfinanzierungshöhe orientiert sich an den zukünftigen Cash Flows in der Betriebsphase (Dauer-/ Regelbetrieb)
- Frühzeitige Einbindung der Projektfinanzierungsbank zur Strukturierung der Gesamtfinanzierung und optimalen Nutzung der Fördermöglichkeiten der KfW

Geothermie und Projektfinanzierung – eine besondere Herausforderung

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Ansprechpartner LBBW

Heinz-Jürgen Kuiper

Head of Project Finance Renewables Mainz

Große Bleiche 54-56

55098 Mainz

Tel.: +49 6131 64-37390

Fax: +49 6131 64-37382

heinz-juergen.kuiper@LBBW.de

Jens Heil

Head of Group Risk Management

Project Finance Renewables Mainz

Große Bleiche 54-56

55089 Mainz

Tel.: +49 6131 64-36125

Fax: +49 6131 64-37120

jens.heil@LBBW.de