



Deutscher Projektmarkt aus der Sicht eines Schweizer Investors

Hintergrund, Ansatz und Aussichten

4initia GmbH | Reinhardtstraße 29
10117 Berlin | Germany
Tel: +49 30 278 78 07 0
Email: info@4initia.de
www.4initia.de



- ◆ **Finanzumfeld Schweiz und Deutschland im Vergleich**
- ◆ Profil des Schweizer Institutionellen Investors
- ◆ Windenergieprojekte in Deutschland

Schweizer Staatsanleihe <> Deutschland



Rendite der jeweils jüngsten Bundesanleihe mit einer vereinbarten Laufzeit von 10 Jahren,
PROZENT





- ◆ Ab 100.000 CHF
- ◆ Zwischen -0,4% bis zu -0,9%

Erste Schweizer Bank führt Negativzinsen für Kunden ein

BANKGEBÜHREN

UBS verlangt Negativzinsen

VON CHRISTIAN SIEDENBIEDEL - AKTUALISIERT AM 16.06.2017 - 08:29

Negativzinsen: die neuen Rahmenbedingungen für Investoren

CORPORATE, MARKTKOMMENTAR

03.03.2015

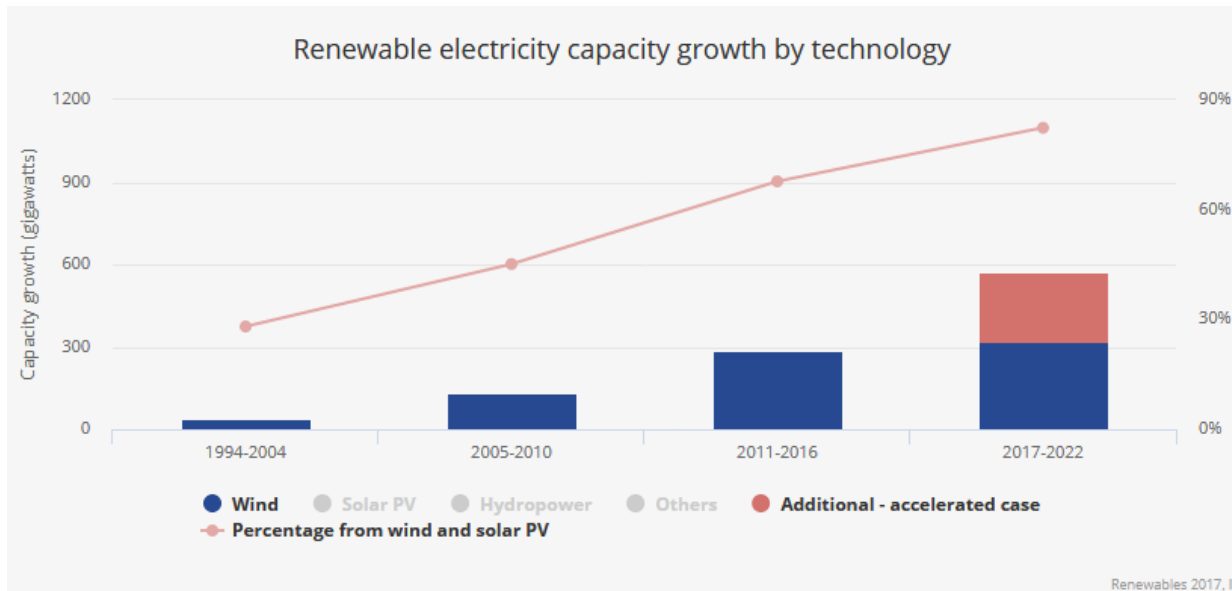


- ◆ Finanzumfeld Schweiz und Deutschland im Vergleich
- ◆ **Profil des Schweizer Institutionellen Investors**
- ◆ Windenergieprojekte in Deutschland

Profil des CH Institutionellen Investors – Windenergie



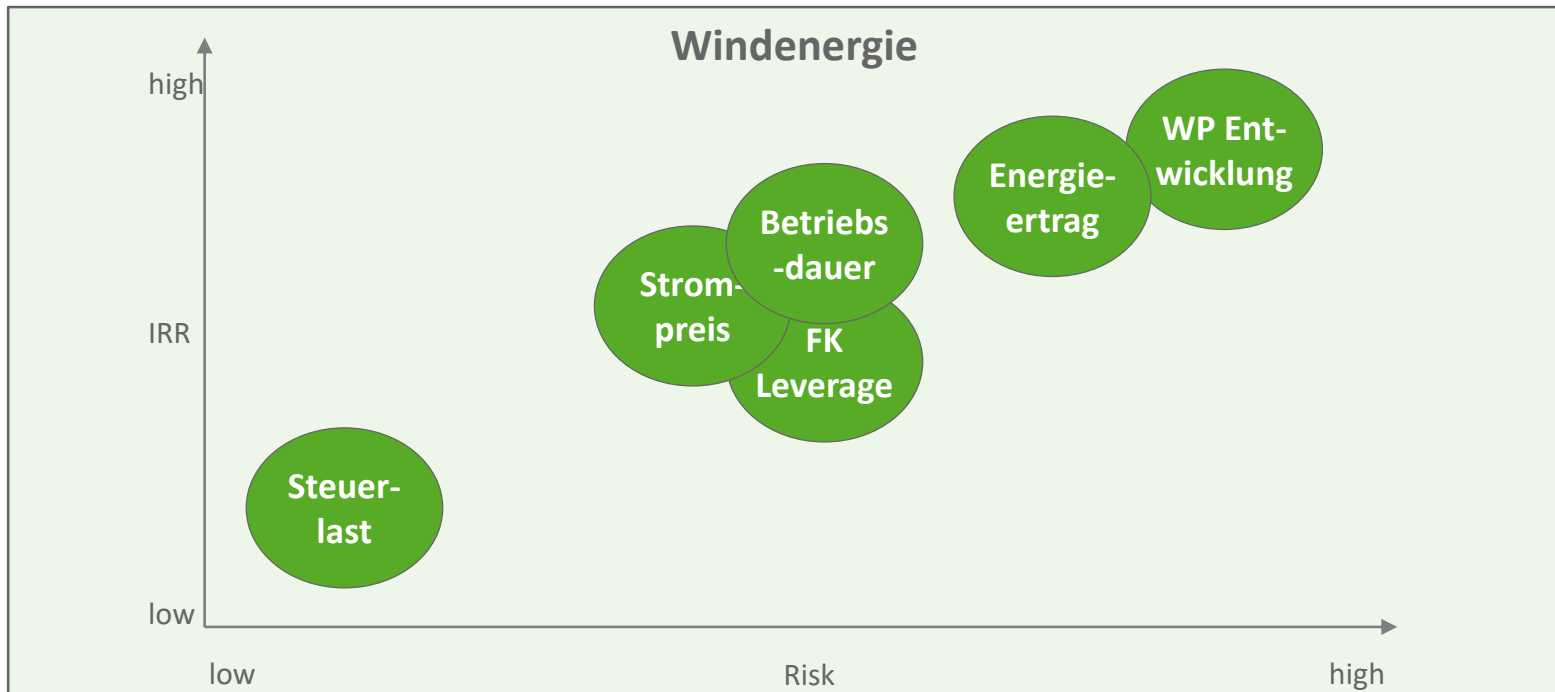
- ◆ prognostizierbare Cashflows
- ◆ zu deckende Verbindlichkeiten – z. B. Rentenzusagen von Pensionskassen – definieren Mindestrendite
- ◆ langfristiger Anlagehorizont aufgrund langfristiger Verbindlichkeiten
- ◆ Anteilshöhe, Mitsprache und Konsolidierung



Profil des CH Institutionellen Investors



Foreign Direct Investments (FDI)





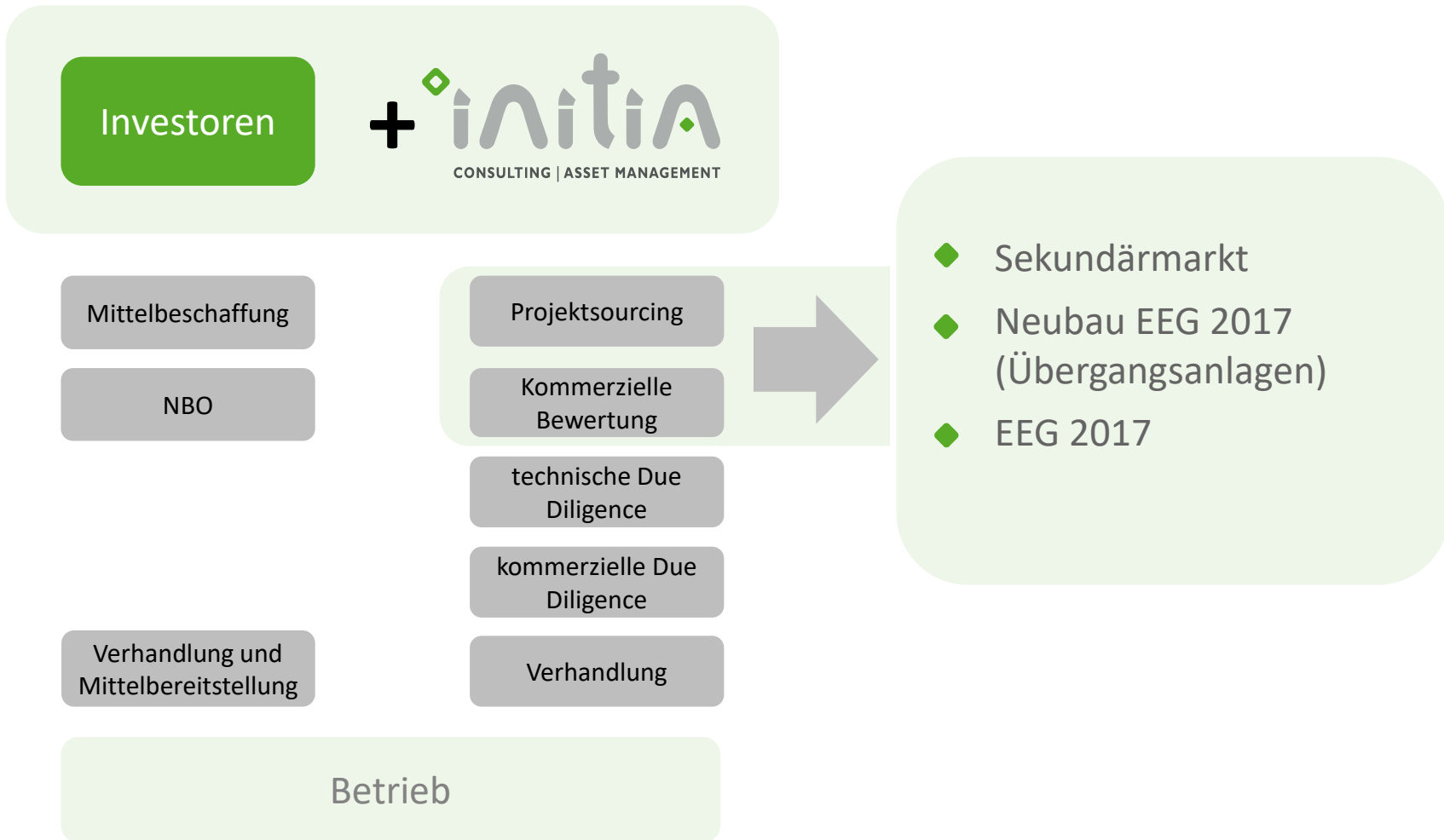
Bedingung: BImSchG-Genehmigung erteilt

Projektstatus: Bau, Turnkey, Bestand

- ◆ überwiegend Akzeptanz der gängigen WEA-Hersteller
- ◆ Windertrag P50 unter Abzug von Verlustfaktoren
- ◆ Annahmen zur Strompreisentwicklung
- ◆ erweiterte WEA Betriebsdauer von 25 Jahre und somit Weiterbetrieb nach Ende der Einspeisevergütung
- ◆ nach Auslaufen des Vollwartungsvertrages: Teilwartungskonzept
- ◆ steuerliche Strukturierung der Ausschüttungen auf Basis des DBA
- ◆ moderater Anspruch an Garantien im SPA
- ◆ schneller Entscheidungsprozess



- ◆ Finanzumfeld Schweiz und Deutschland im Vergleich
- ◆ Profil des Schweizer Institutionellen Investors
- ◆ **Windenergieprojekte in Deutschland**





Zubau

- ◆ Übergangsanlagen noch ca. 5 GW (genehmigte gemeldete Leistung 5.440 MW minus 475 MW in Ausschreibung optiert – BNetzA Marktstammdatenregister, abgerufen 07.11.2017)
- ◆ IBN bis 09/2017: 3.915 MW
- ◆ kaum Zubau in 2018 aus den bisherigen Ausschreibungsrunden (124 MW genehmigte bezuschlagte WP in den ersten zwei Runden)
- ◆ BWE-Prognose (Stand 07/2017):
Erwarteter Zubau 2017: 5.000 MW
Erwarteter Zubau 2018: 3.500 MW

Ausschreibungsergebnisse

- ◆ Ausschreibung 05/2017: 800 MW mit 5,71 ct/kWh
- ◆ Ausschreibung 08/2017: 1.000 MW mit 4,28 ct/kWh
- ◆ Ausschreibung 11/2017: 1.000 MW mit X,XX ct/kWh
- ◆ 2018 is to be seen

Windenergieprojekte in Deutschland – Einschätzung & Ausblick

- ◆ Zuschlagsorientierte Bepreisung durch Schweizer Investoren möglich
- ◆ Massiver Preisdruck lastet auf WEA-Hersteller → Insolvenzrisiko
- ◆ Sinkende Akteursvielfalt bei WEA-Hersteller und Projektentwickler erwartet
- ◆ LCOE weiter fallend
- ◆ Next Move: Erschließung Neuer Märkte? (geografisch, technologisch)

Entscheidende Richtungsweisung

- ◆ Klimagespräche mit Jamaika
- ◆ UN Klimakonferenz
- ◆ EEG-Gesetzgebung mit Jamaika → PPA incoming?
- ◆ Genehmigungsrecht auf Landesebene





Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit.

Martin Kantel
Senior Projektmanager

4initia GmbH
Reinhardtstr. 29
10117 Berlin | Germany

kantel@4initia.de | p: +49 (0)30 278 78 07-21 | m: +49 (0)173 866 15 61