

green [::] match

Herausforderungen an ein
Finanzmodell in Frankreich

– 10. Mai 2023 –



GO WEST: FRANKREICH

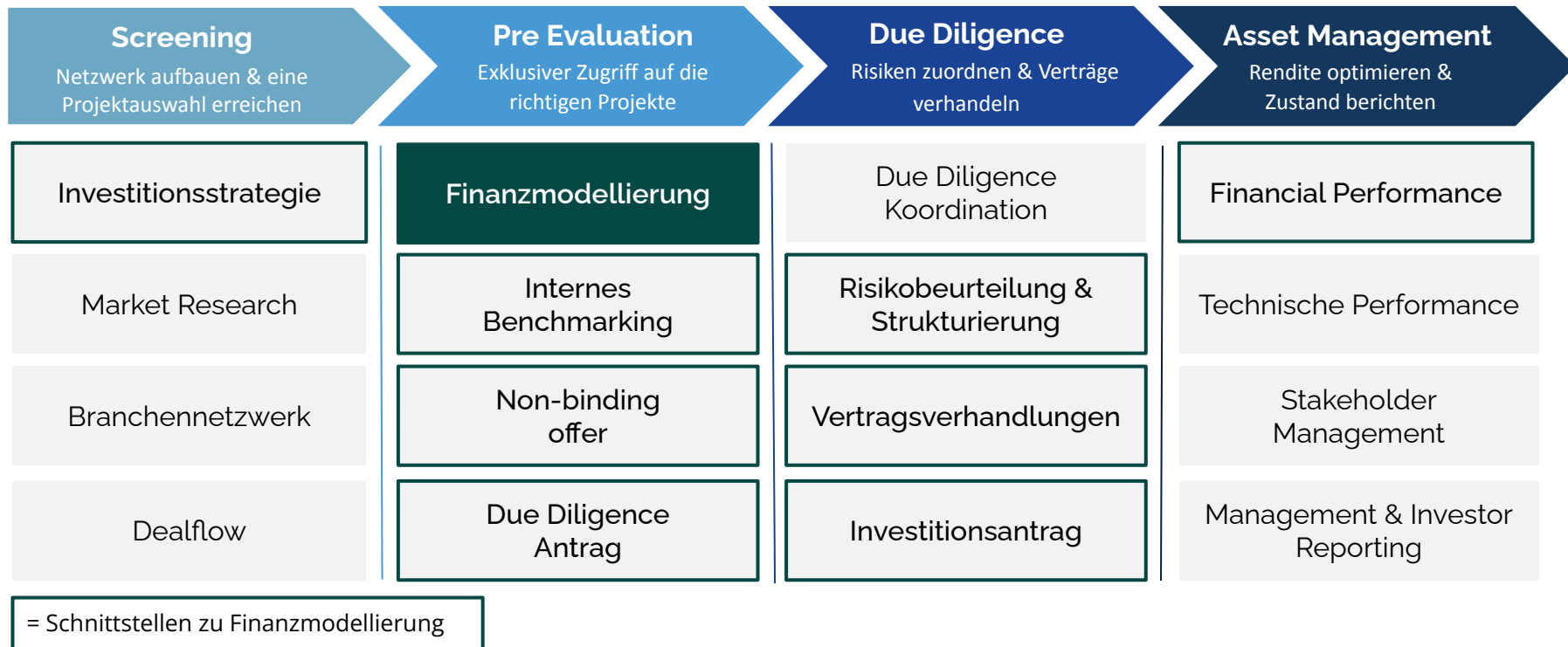




Thomas Stahel

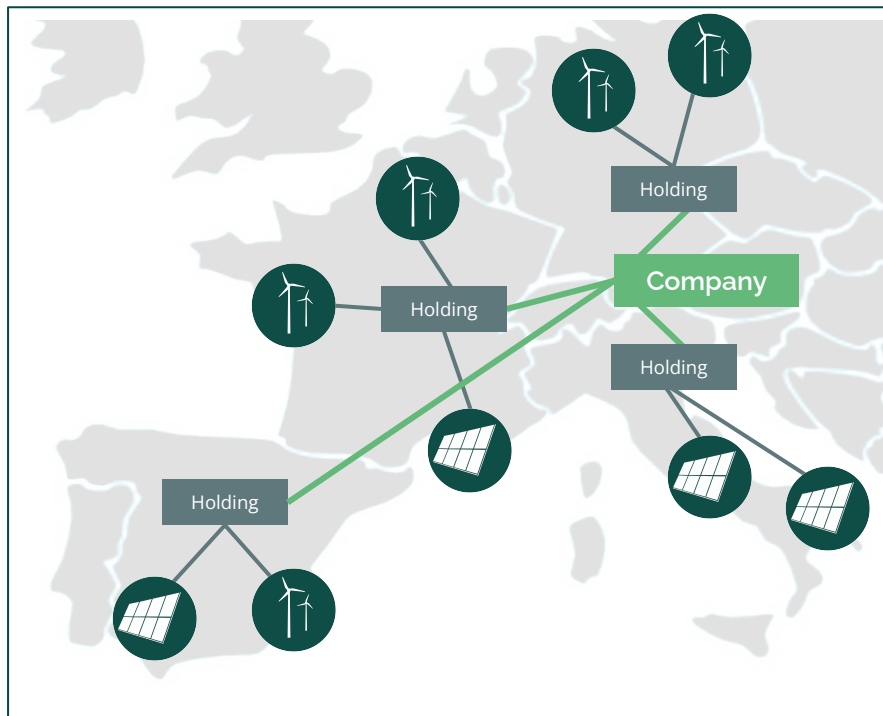
- Senior Project Finance Experte
- Bei greenmatch seit April 2015
- Berät und betreut Investoren, Stadtwerke und Projektentwickler
- Sechs Jahre Erfahrung im Investment Management und im finanziellen Asset Controlling erneuerbarer Energieprojekte
- M.Sc. in Business and Economics der Universität Basel

Das Finanzmodell nimmt einen wesentlichen Teil des Investment Management Prozesses von erneuerbaren Energien ein



Die Anforderungen an das Finanzmodell nehmen in einem internationalen Umfeld zu

Je diversifizierter Sie aufgestellt sind, desto mehr Projekt- und Länderspezifika tauchen im Finanzmodell auf



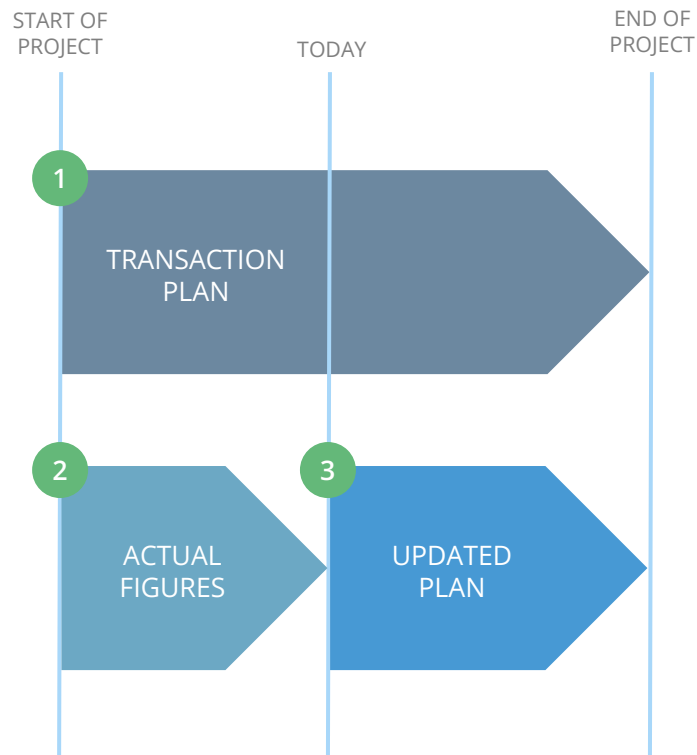
Der Eintritt in einen neuen Markt, bspw. Frankreich bringt eine Vielzahl neuer Komplexitäten mit sich:

- Unterschiedliche Mechanismen bezüglich Steuersystemen, neue Einspeise- und Markttarife, Abschreibungsregeln usw.
- Anzahl an Partnern erhöht sich
- Datenheterogenität nimmt zu



Die Vergleichbarkeit von Projekten über Ländergrenzen hinweg muss von Beginn an gewährleistet werden, um die richtigen Investitionsentscheidungen zu treffen.

Schaffen Sie rechtzeitig eine strukturierte Datengrundlage, um den Überblick zu behalten!



1

Zur Bewertung von möglichen Projekten wird anhand des Finanzmodells ein **Transaktionsplan** über die komplette Projektlaufzeit erstellt

2

Bei Projekten im Bestand werden fortlaufend **Ist-Zahlen** importiert

3

Die Planzahlen werden regelmässig aktualisiert, bspw. bei neuen Erkenntnissen aus den Ist-Zahlen, dem **Benchmarking** oder bei Änderungen von makroökonomischen Faktoren wie bspw. neue **Strompreisprognosen**, eine **Strompreisbremse**, neue **Inflationsannahmen** oder aktualisierten **Zinskurven**

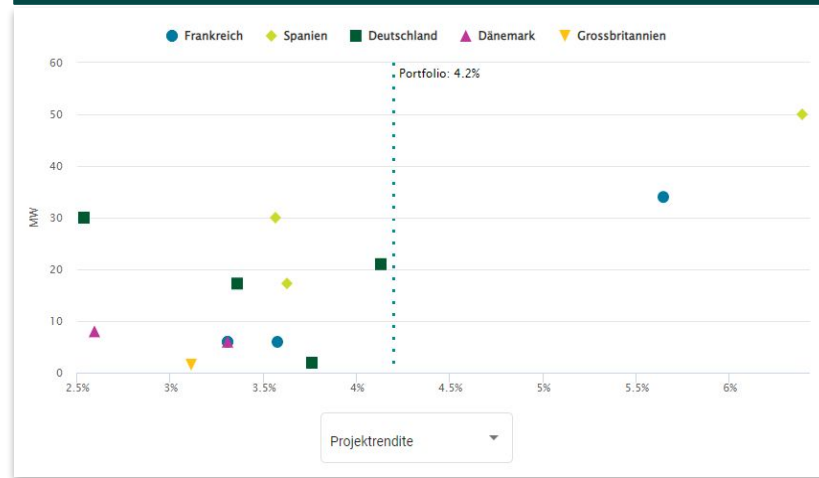
Eine vergleichbare Berechnungsgrundlage ist die Basis für Analysemöglichkeiten auf Projekt- und Portfolioebene

Opex Benchmarking Frankreich*



* Beispielzahlen

Renditen im Ländervergleich*



* Beispielzahlen



Ein strukturiertes und vergleichbares Finanzmodell ist nicht nur ein wichtiges Instrument für Transaktionen, sondern auch die Grundlage für ein effizientes Asset Management, das Aufsetzen eines internen Benchmarking oder das Aggregieren einzelner Projekte zur Portfolioansicht.

Länderspezifika mit Einfluss auf das Finanzmodell - Erlöse



Ausschreibungen

- Weitgehend nach Technologien getrennt organisierte Ausschreibungen mit Schwerpunkt auf Onshore-Windparks, PV-Freiflächenanlagen und PV-Aufdachanlagen.
- Aktuell wird Ausschreibungsvolumen oftmals nicht ausgeschöpft, Regulierungsbehörde (Commission de Régulation de l'Energie - CRE) nimmt jedoch regelmässig Anpassungen vor, zuletzt bei den Voraussetzungen der finanziellen Garantie
- Konkurrenzsituation von Ausschreibungen verlangt umso genauere Finanzmodellierung

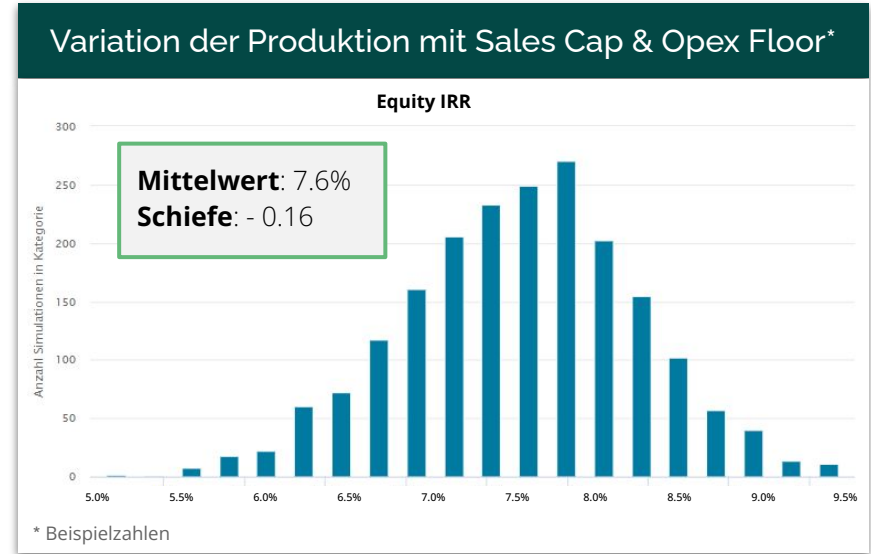
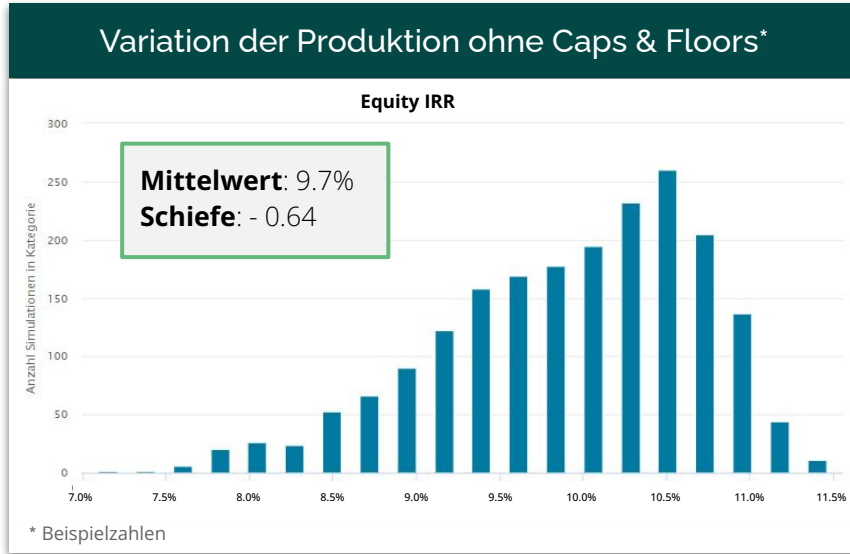
Strompreisbremse

- Markterlöse aus Stromerzeugung von maximal 180 EUR/MWh rückwirkend per Juli 2022 (betrifft 90% der Markterlöse)
- Freibetrag von 10% der Markterlöse auf über dem Grenzwert liegende Erlöse



Neben dem Referenzszenario muss das Finanzmodell weitere Cases, Simulationen und Sensitivitätsanalysen berücksichtigen. Diese Erfordernis verstärkt sich bei komplexen Vertragsstrukturen, bspw. bei Caps und Floors wie bei der Strompreisbremse in Frankreich.

Sensitivitätsanalysen und Monte Carlo Simulationen geben Hinweise auf Rendite- und KPI-Effekte bei einer Abweichung der Input-Parameter



Caps bei den Erlösen und Floors bei den Opex führen zu einer positiveren Schiefe bei den IRRs und beim DSCR.



Treiber mit der höchsten Sensitivität (Quantitativ): Windpotential bzw. Energieproduktion, CAPEX, FIT oder PPA bzw. Strompreis, Fremdkapitalzins bzw. Gearing, OPEX (v.a. Wartungskosten, O&M und Pachtzahlungen)

Bei französischen Projekten sind die Lokalsteuern von grosser Bedeutung - nicht nur für das Finanzmodell!

Lokalsteuern

- **Gewerbesteuer (CET):** Contribution économique territoriale
 - **Gewerbekapitalsteuer (CFE):** Cotisation foncière des entreprises
 - **Gewerbeertragssteuer (CVAE):** Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises
 - **Netzsteuer (IFER):** Imposition forfaitaire des entreprises de réseaux
- **Grundsteuer:** Taxe Foncière

Die Lokalsteuern machen bei französischen Projekten einen erheblichen Anteil der operativen Kosten aus.

i Die Lokalsteuern sind im Finanzmodell im EBT zu berücksichtigen, da diese aus körperschaftsteuerlicher Sicht abzugsfähige Betriebsausgaben sind.

⊕ Erlös
⊖ Betriebskosten
⊕ Pacht
⊕ Wartung und Betriebsführung
⊕ Administration
⊕ Versicherung
⊕ Rückbau
⊕ Andere
⊕ Lokalsteuern
EBITDA
⊕ Abschreibungen
EBIT
⊕ Zins
EBT
⊕ Steuern
NOPAT

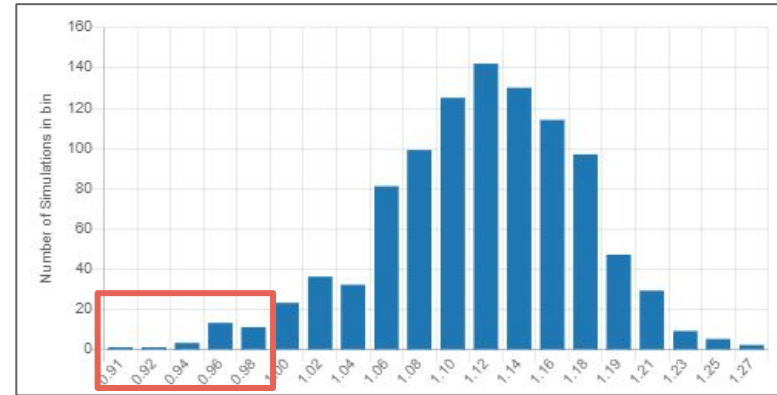
Projektfinanzierungskonditionen unterscheiden sich von Land zu Land und haben einen grossen Einfluss auf das Projekt resp. das Finanzmodell

Beispiel DSCR

Der DSCR ist die wichtigste Kennzahl, um die Robustheit der Finanzierung aus Sicht des Fremdkapitalgebers zu bestimmen. Die Kennzahl kommt in folgenden Fällen zur Anwendung:

- Strukturierungsphase, Kredit-Dokumentation & Projektüberwachung

Der Fremdkapitalgeber definiert einen geforderten DSCR (Covenant DSCR). Bei einer Verletzung dieses Wertes sind Ausschüttungen ggü. dem Eigenkapitalgeber untersagt.



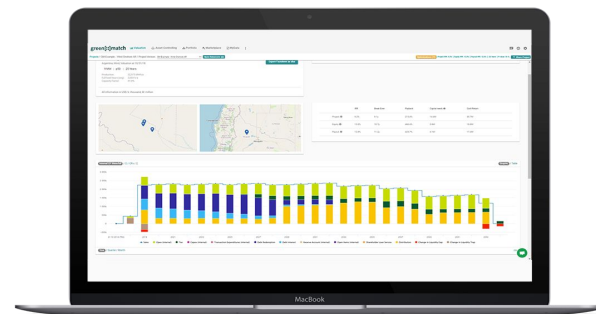
In 38 von 1.000 Fällen ist der minDSCR kleiner als 1,00. Dem Projekt droht mit einer Wahrscheinlichkeit von 3,8% der Default.

Quelle: Screenshot aus greenmatch Valuation

greenmatch - die Kombination aus Project Finance Expertise und webbasierter Finanzsoftware für erneuerbare Energien

Mit greenmatch strukturieren, verwalten und vermarkten Sie Ihre Projekte in Windenergie, Photovoltaik, Wasserkraft und Biomasse zuverlässig und effizient.

- Investitionen bewerten und Sensitivitäten analysieren
- Finanzielle Performance Ihrer Projekte verfolgen
- Länder- und Technologieübergreifende Portfolios verwalten
- Projekte auf dem digitalen Marktplatz kaufen und verkaufen



Fragen? Kontaktieren Sie uns!

greenmatch AG
Greifengasse 1
CH - 4058 Basel



Thomas Stahel
Senior Project Finance Experte
thomas.stahel@greenmatch.ch



green[::]match



@greenmatch



greenmatch-ag



www.greenmatch.ch



+41 (0) 61 301 50 00