



ERNEUERBARE ENERGIEN

Investkredit finanziert Alternativ- energieprojekte in Osteuropa



© Elisabeth Kessler

Die Projektfinanzierungs-Kundenbetreuer der Investkredit:

Hans Christian Sprotte, Mag. Ulrike Bergmann, Mag. Wolfgang Payer (sitzend, v.l.n.r.), Mag. Johannes Eder, Dr. Johannes Seiringer (Leiter Projektfinanzierungen), Sonja Juszt, MBA (stehend v.l.n.r.)

INVESTKREDIT ALS ARRANGER FÜR FREMDKAPITAL

Seit vielen Jahren unterstützt die Investkredit die Umsetzung von Projekten zur Stromerzeugung aus nachhaltigen Energiequellen. Beispielsweise begleitete die Investkredit als Finanzierungspartner das Unternehmen Windtex s.r.o., eine Gesellschaft der deutschen WSB-Unternehmensgruppe, bei einem Windkraftprojekt in Tschechien.

BITTE BEACHTEN SIE DEN GASTKOMMENTAR AUF SEITE 3.

OKTOBER 2005

PROJEKTFINANZIERUNG
 **WSB**
neue energien

WINDTEX s.r.o.

Errichtung von
drei Windenergieanlagen in U tří pánů
(Riesengebirge, Tschechische Republik)

Senior Loan Finanzierung:
CZK 190.560.000
(EUR 6.665.000)

Arranger


**INVEST
KREDIT**

INHALT

Hintergrund der Transaktion	2
Der Deal aus rechtlicher Sicht	2
Der Gastkommentar von Andreas Dorner	3
Treasury-Kommentar von Claudia Schleiss	3
Projektfinanzierungs- Know-how	4

RECHTSLAGE



Die Experten in der Rechtsabteilung der Investkredit erstellen bei Windkraftprojekten die gesamte Kreditvertragsdokumentation. Ein Service, das vor allem dem Kunden zugute kommt.

Aufgabe der Rechtsabteilung der Investkredit war es, gemeinsam mit lokalen Juristen die im deutschsprachigen Rechtsraum erarbeiteten und dort bewährten rechtlichen Standards an die tschechische Rechtsordnung anzupassen.

Dabei stand nicht nur das Interesse der Investkredit im Vordergrund: Im Sinne der gewohnt partnerschaftlichen Beziehung zur WSB-Unternehmensgruppe galt es, den Kunden insbesondere auf Besonderheiten der tschechischen Rechtsordnung aufmerksam zu machen. Nicht nur zivilrechtliche Probleme mussten bewältigt werden, sondern auch öffentlich-rechtliche Aspekte, wie Baugenehmigungsverfahren, Umweltverträglichkeitsprüfung und die Erteilung der Betriebsanlagengenehmigung spielten eine wichtige Rolle.

Dabei hat sich der traditionell gute Kontakt der Rechtsabteilung zu den führenden Anwaltskanzleien in den CEE-Staaten bezahlt gemacht: Durch die gezielte Beziehung lokal vernetzter Experten konnten rasch und kosteneffizient Lösungen erarbeitet und umgesetzt werden.

*Mag. Bernhard Schmidt
Rechtsabteilung, Investkredit Bank AG*

HINTERGRUND DER TRANSAKTION

Rasche Umsetzung des Markteintrittes in Tschechien

WSB Neue Energien GmbH erweiterte den Radius ihrer Geschäftsaktivitäten



Hans-Christian Sprotte, Investkredit Bank AG

© Michael Szajel

WSB Neue Energien GmbH initiierte Neugründung Windtex s.r.o. gelegt. Nach Angebotsannahme konnte die Dokumentation rasch finalisiert werden, um die Errichtung der Anlagen zeitnah umzusetzen.

Die besondere Herausforderung bei der Realisierung der Transaktion bestand in der Einbettung eines wirtschaftlich vielfach erprobten Grundkonzepts zur Finanzierung von Windkraftanlagen in das neu geschaffene tschechische Rechtsumfeld für erneuerbare Energien mit Abfederung des Währungsrisikos. Durch rasches und zielorientiertes Handeln ermöglichte die Investkredit eine Langfristfinanzierung für Windtex s.r.o. und unterstützte damit den Markteintritt der WSB-Unternehmensgruppe in Tschechien.

Hans-Christian Sprotte, Projektfinanzierungen, Investkredit Bank AG

Die deutsche WSB-Unternehmensgruppe und die Investkredit verbindet die Finanzierung mehrerer Windkraftprojekte in Deutschland. Mit großem Interesse wurde seitens der Investkredit der Auftrag zur Arrangierung einer Finanzierung in Tschechien aufgenommen. Im Gegensatz zu Deutschland oder Österreich wird der tschechische Einspeisetarif indexiert. Dies schafft eine interessante Ausgangsbasis für Finanzierungen von tschechischen Windkraftprojekten.

Nach Vorlage der endgültigen Fassung des relevanten Energiegesetzes wurden zunächst die rechtlichen Rahmenbedingungen zwischen der Investkredit und den tschechischen Anwälten geklärt. Dabei galt es, insbesondere die Struktur der Besicherung für Windkraftprojekte festzulegen. Unmittelbar danach wurde bereits ein Finanzierungsangebot für die von

INVESTKREDIT BANK AG

Die KundenbetreuerInnen „Projektfinanzierungen“ begleiten Sie bei folgenden Projekten

- > Windkraftprojekte
- > Biogasprojekte
- > Biomasseprojekte
- > Photovoltaikprojekte
- > Wasserkraftprojekte

Renngasse 10, 1013 Wien
Tel. +43/1/53 1 35-530
Fax +43/1/53 1 35-923

www.investkredit.at

LÖSUNGEN FÜR PROJEKTE REGENERATIVER ENERGIEN

Die WSB-Unternehmensgruppe

Ein Familienunternehmen, das zu den Top 10-Unternehmen der Branche zählt

Die WSB-Unternehmensgruppe bietet Lösungen entlang des gesamten Lebenslaufs von Projekten regenerativer Energien – von der Planung und Projektrealisierung, über die Finanzierung bis zum Betrieb der Windenergieanlagen. Außerdem entwickelt die WSB-Unternehmensgruppe Beteiligungsmöglichkeiten für Investoren und Kommanditisten. Das Familienunternehmen hat sich seit 1996 mit seinem Team von 80 Mitarbeitern zu einem Top 10-Unternehmen der Branche entwickelt. Die Bilanz: 148 Windenergie-



Andreas Dorner, Geschäftsführer
WSB Neue Energien GmbH

anlagen, EUR 238 Mio. Gesamtinvestition, 15 Windkraftfonds in Deutschland, Frankreich und Tschechien.

Das Engagement im Ausland wird zukünftig noch weiter ausgebaut. Tochtergesellschaften in Frankreich und Tschechien sind bereits gegründet. Mit den Erfahrungen und dem Wissen im Umgang mit nationalen und internationalen Bestimmungen plant die WSB-Unternehmensgruppe Projekte erneuerbarer Energien in ganz Europa. Dabei arbeitet sie eng mit internationalen Banken zusammen und nützt die langjährigen Verbindungen zu den weltbesten Anlagen-Herstellern. Zwischen der WSB-Unternehmensgruppe und der Investkredit hat sich eine enge und erfolgreiche Zusammenarbeit entwickelt. Nach der hervorragenden Beratung und dem großen Engagement freuen wir uns auf weitere gemeinsame Projekte und neue Ebenen der Zusammenarbeit.

ZINSSICHERUNGEN: EIN MUSS IN DER PROJEKTFINANZIERUNG

Langfristige Absicherung der Finanzierungskosten mit Zinsderivaten

Zinsderivate erhöhen die Projektrendite unabhängig von der Liquiditätssicherung

Richtiges Zinsmanagement ermöglicht die Sicherung und Optimierung der Finanzierungskosten und somit der Projektrendite, die vor allem bei Projekten der erneuerbaren Energie in den EU-Beitrittsländern einen wichtigen Faktor darstellt. Mit Hilfe von Zinsderivaten können Risiken gesichert und Chancen im aktuellen Finanzmarktumfeld zur Erhöhung der Projektrendite genutzt werden, unabhängig von der Liquiditätssicherung. Die eigentliche Finanzierung stellt lediglich die



Claudia Schleiss, Investkredit Bank AG

Liquiditätsbeschaffung dar. Zinsderivate bieten jedoch die Möglichkeit, Risiken gezielt zu steuern, entweder im fixen oder variablen Bereich, in Euro oder in

der jeweiligen Landeswährung. Bei Zinsderivaten handelt es sich dabei im Wesentlichen um Zins- und Währungsswaps sowie Zinsoptionen. Will man beispielsweise eine variable Finanzierung in tschechischen Kronen gegen den Anstieg des Zinsniveaus sichern, so kann diese mittels eines Zinsswaps in eine fixe Finanzierung gedreht werden oder durch den Kauf einer Zinsoption der Anstieg des Pribors über ein bestimmtes Niveau gesichert werden. Die Finanzierung ist so gegen einen Zinsanstieg abgesichert. Derivative Finanzmarktinstrumente sind sehr flexible, auf den jeweiligen Bedarf anpassbare Produkte, die das Zinsmanagement eines Projektes auf Basis der aktuellen Marktlage und Prognosen unterstützen und effizienter gestalten lassen.

PROJEKTFINANZIERUNGEN FÜR WINDKRAFTANLAGEN IN EUROPA

Investkredit-Know-how für neue Märkte

Projekte zur Stromerzeugung aus nachhaltigen Energiequellen, insbesondere Windkraftprojekte, eignen sich sehr gut für Bankenfinanzierungen

Grundsätzlich sind alternative Energieprojekte attraktive Investitionsmöglichkeiten, da durch fixe Einspeisetarife in Verbindung mit einem klaren rechtlichen Umfeld (z.B. Bestimmungen über Stromerzeugung und -abnahme, Grundstücksrecht etc.) auch vorteilhafte Rahmenbedingungen für günstige Bankenfinanzierungen vorliegen.

Bei Windkraftprojekten ist ein aus Bankensicht hoher Fremdkapitalanteil ohne Rückhaftung auf Gesellschafter vertretbar, wenn auf Basis gesetzlich fixierter Einspeisetarife Cashflows erzielt werden, welche die Rückführung von Fremdmitteln und Zinsen ermöglichen. Auch bei



Mag. Johannes Eder, Investkredit Bank AG

Finanzierungslaufzeiten von mehr als zehn Jahren können Schuldendienstdeckungsquoten bei Windkraftprojekten niedrig angesetzt werden, so dass die aus Bankensicht einzufordernde Eigenkapitalquote relativ gering bleibt.

Investkredit als Gesamtanbieter im CEE-Raum

Mit der Umsetzung der europäischen Richtlinie zur Förderung der Stromerzeugung aus nachhaltigen Energiequellen er-

weitert sich das Betätigungsfeld für Investoren. Von Österreich aus begleitet die Investkredit ihre Kunden in Deutschland und seit Inkrafttreten der jeweiligen gesetzlichen Gegebenheiten zur Förderung von Alternativenergien auch im CEE-Raum bei Projektfinanzierungen im Bereich Erneuerbare Energie. Mit den Investkredit Geschäftsstellen in Zentral- und Osteuropa und der engen Kooperation mit den VBI-Tochtergesellschaften in Mittel- und Südosteuropa ist es der Investkredit möglich, gemeinsam mit Projektentwicklern die Strukturen der Projektplanung auf die lokalen rechtlichen Rahmenbedingungen anzupassen. Darüber hinaus sind das Know-how und die Praxiserfahrung der neuen Investkredit auch in den Ländern außerhalb des Netzwerks, wie Frankreich, gefragt.

Wie das Beispiel der Finanzierung der Windtex s.r.o. zeigt, ist die Investkredit sehr rasch in der Lage, ihre Kunden bei der Erschließung neuer Märkte zu begleiten und individuell zugeschnittene Gesamtlösungen zu entwickeln.

MÄRKTE FÜR WINDKRAFTPROJEKTE DER INVESTKREDIT**IMPRESSUM****Medieninhaber, Herausgeber und Verleger:**

Investkredit Bank AG
1013 Wien, Renngasse 10
Tel. +43/1/53 1 35-0
Fax +43/1/53 1 35-983
www.investkredit.at
invest@investkredit.at

Redaktion: Mag. Manuela Eder
Kommunikation
Investkredit Bank AG
1013 Wien, Renngasse 10

Produktion: Dieter Achter
Druck: Druckerei Paul Gerin,
2120 Wolkersdorf, Wienerfeldstraße 9

Erklärung über die grundlegende Richtung:
Kundeninformation der Investkredit als Bank für Unternehmen.