

# Offshore wind financiering

Enkele observaties ten aanzien van het  
risicodragende vermogen

# Investeerders

- E-bedrijven
- Grote private partijen
- Investeringsfondsen:
  - Infrastructuur
  - Speciale fondsen
- Private Equity partijen:
  - Beursgenoteerd
  - Besloten (family or limited nr partners)
- Cöoperaties

# Het vreemd vermogen

- Hoe groot en hoe duur afhankelijk van aard risico:
- Balans (recourse) financiering
- Non-recourse
- Limited recourse
- Mezzanine (achtergesteld met beperkte looptijd)
- Looptijd

# Risicoprofiel?

1. Hangt af van ontwikkelings- resp bouwrisico:
  - Nog niet financieel “geclosed”
  - In aanbouw maar nog niet operationeel
  - Gereed maar beperkte ervaring met operationele bedrijf
2. Track record van technologie
3. Governance
4. Onzekerheden in business model
5. Financiering
6. Exit, mogelijkheid en vorm

# Business Model 1

## Onzekerheden:

- Output van het windpark in kWh incl verlies:
  - Windverdeling + aerodynamische verliezen
  - Beschikbaarheid
  - Elektrische efficiency
  - Wind turbine performance
  - Operationele beperkingen
  - Onzekerheid in deze parameters

# Business Model 2

- Levensduur van het park
- Garanties
- CAPEX (afhankelijk van projectfase)
- OPEX
- Elektriciteitsprijs gedurende gehele looptijd
- Inflatieverwachting
- Financieringsparameters: rente; aflossing; fiscale zaken

# Het risicodragend vermogen

- Aandelenkapitaal
- Achtergestelde leningen (met vaste, hoge, rentecoupon)

# Hoeveel Risicodragend Vermogen?

- Afhankelijk van hoeveelheid VV dat beschikbaar is
- Geëiste rendement
- Recent: 20% RV t.o.v 80% VV
- Nu 25/75 tot 30/70 afhankelijk van waar:
  - Westerse wereld: zie boven
  - “Verwegistan”: tot 50/50

# Rendementen

- $IRR_{rv}$  eisen variëren van 8 tot > 20% afhankelijk van:
  - Grootte vreemd vermogen
  - Soort investeerder
  - Project risico's
  - Potentiële upward-potential
  - Jaarlijkse beschikbare cash
  - Hoeveelheid en opbrengst achtergestelde lening
  - Sentiment in de markt

# Zomaar wat getallen (minima)

- E-bedrijven 10 tot 14%
- Grote private ondernemingen: idem
- Infrastructuurfondsen met institutionele beleggers:  $IRR_{rv}$  van 11 tot 15% (minderheidsbelang)
- Private equity: >20% afhankelijk van exit strategy

# Boodschap voor stimuleringen

- Hoogte stimulering aantrekkelijk in samenhang met:
  - Looptijd regeling voldoende lang in relatie met aflossingsperiode VV
  - Maak “upward-potentials” mogelijk door mogelijkheden om rendementen te verbeteren door hogere opbrengst uit productie te stimuleren
  - Dus géén beperking in subsidiabele kWh'n