

Finansiering af vindmøller

v/erhvervsrådgiver Henrik Bie Jensen, Jyske Bank



**Seminar om faste afregningspriser for vindkraft på
markedsvilkår**

Onsdag, den 14. november



Dagens program

- Vindmøller som investeringsobjekt
- Kreditvurdering i Jyske Bank - generelt
- Usikkerheder ved finansiering af vindmøller
- Budgetsikkerhed – et vigtigt parameter
- Minimering af den finansielle risiko
- Spørgsmål

Vindmøller som investeringsobjekt



- Godt cashflow – kan reelt sammenlignes med en obligation uden hovedstolsgaranti
 - Værdien af aktivet – overraskende værdifast
 - Let omsættelig
 - Mulig upside ved stigende afregningspriser
 - En grøn investeringsprofil
-
- Men tilbagebetalingstiden bliver længere og længere

Kreditvurdering generelt



- Individuel kreditvurdering med udgangspunkt i den enkelte kundes situation
- Vurdering af konceptets levedygtighed
- Gældsserviceringssevnen
- Vurdering af reel egenkapital
- Virksomhedsvurdering – Styrkeprofilkarakteren

Nødvendig information



- Beskrivelse af vindmøllens placering
- Drifts- og likviditetsbudget på investeringen
- Vindvurderinger
- Godkendelse og aftaler

Egenkapital



Afhængig af projektet

- Investering i en mølle
- Investering i en mølle og flere investorer
- Øvrige forhold

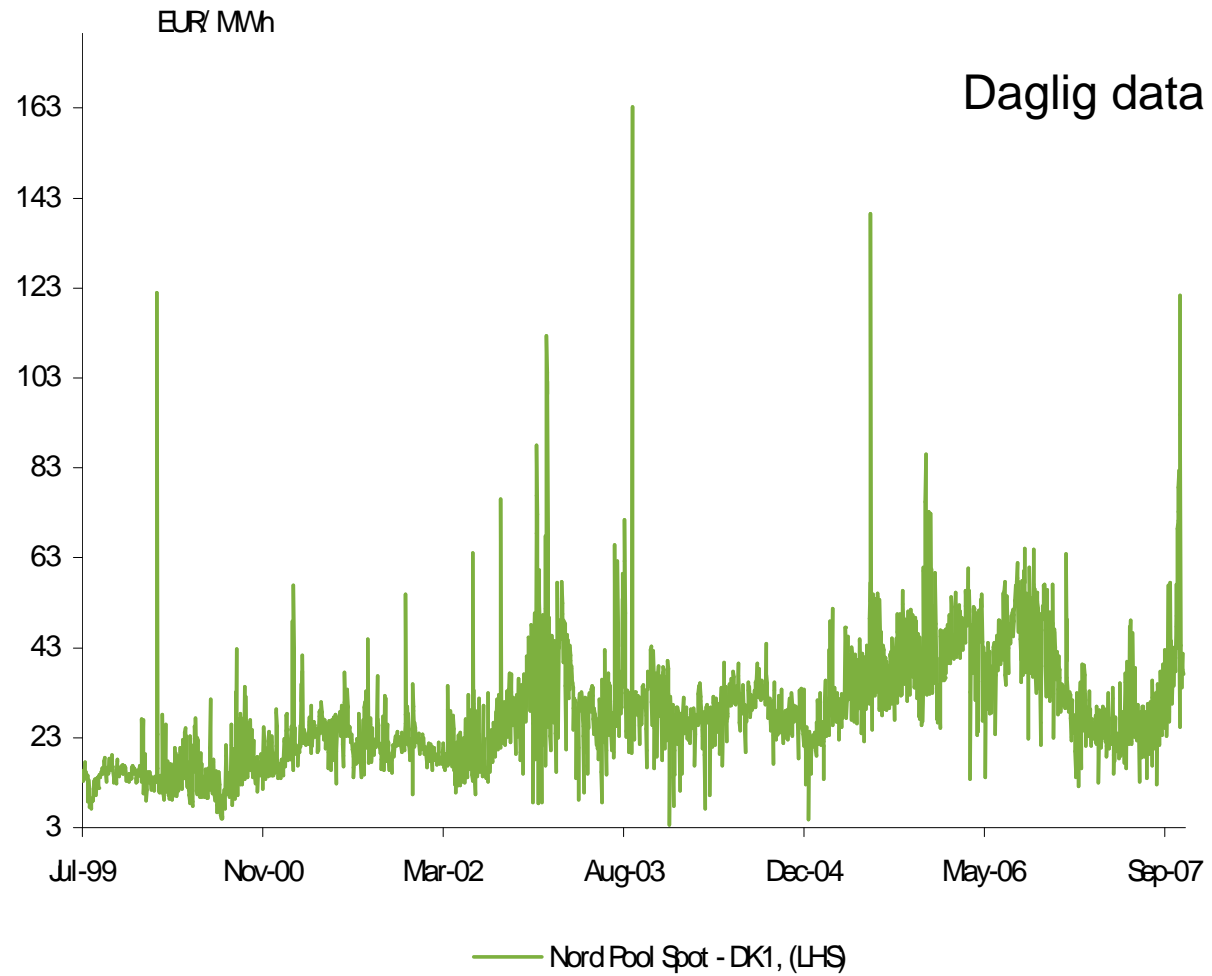
Projektet skal naturligvis være okay – men det samme gælder investor

Usikkerheder - Budgetforudsætninger

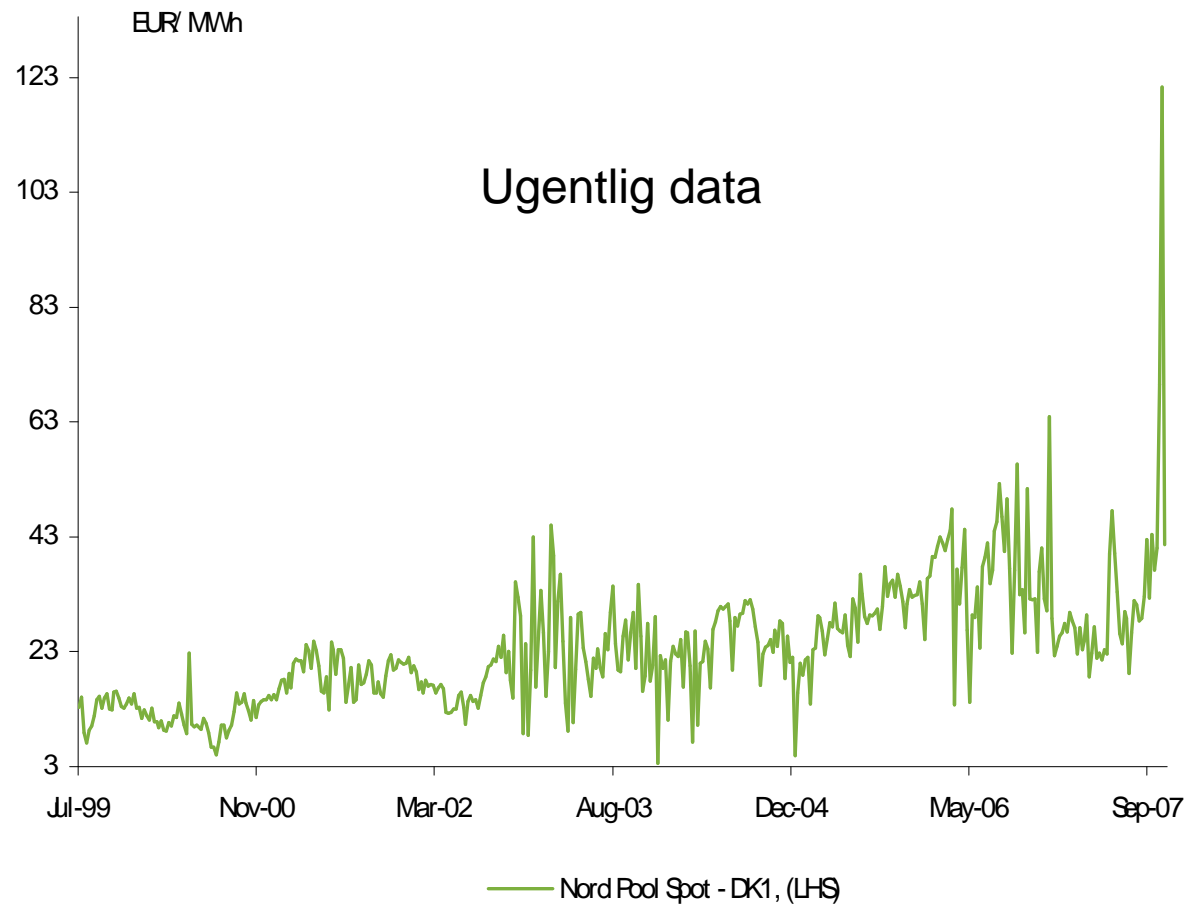


- Vindforhold
- Afregningspriser – hvad sker der med den fremtidige afregningspris
- Løbende driftsomkostninger
- Forsikring
- Skat og likviditet
- Finansieringsforhold – hvad sker der med de fremtidige renter?
- Og er valutafinansiering interessant?

Nord Pool – DK1 (Jylland/Fyn)



Nord Pool – DK1 (Jylland/Fyn)



Budgetsikkerhed



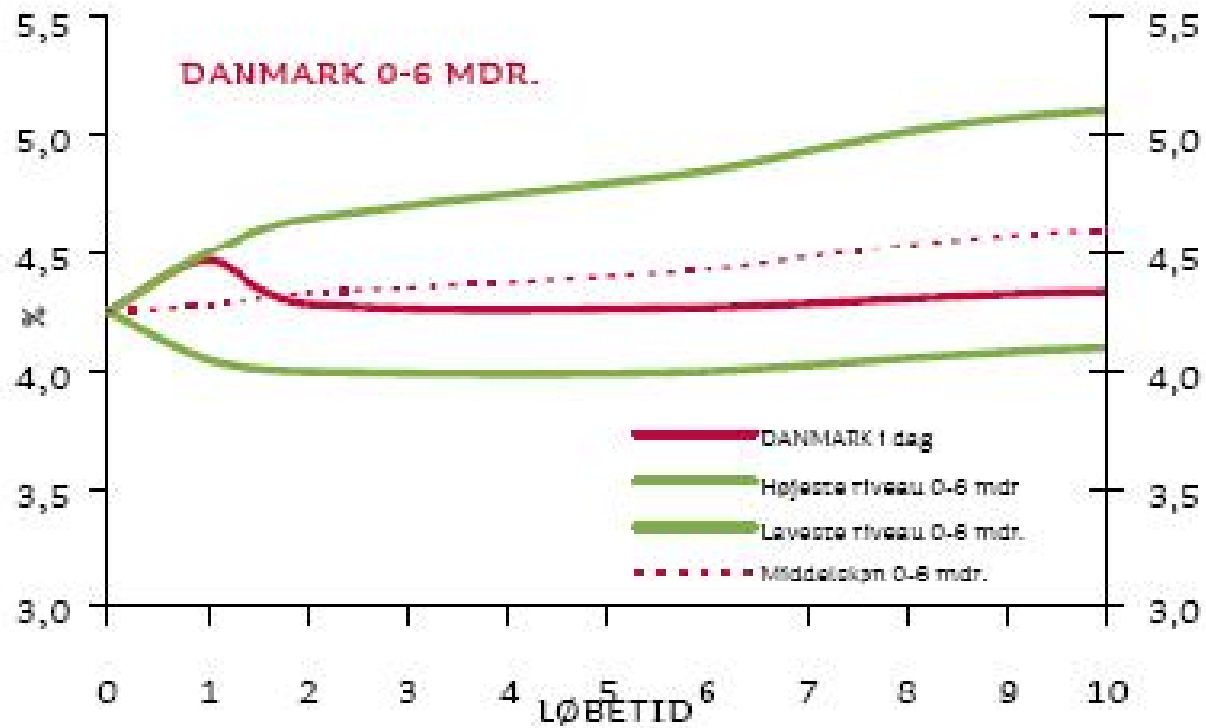
- Afregningsprisen – budgetsikkerhed er vigtig i starten, mens gældsandelen er høj
- Renten er væsentlig, når det samlede afkast over tid beregnes
- Lavere rente via valutafinansiering kan være interessant – men husk på valutakursrisikoen

Minimering af finansiel risiko



- Sikring af afregningsprisen kan være med til at give kreditgiver sikkerhed i forbindelse med opstarten af et nyt projekt, idet usikkerheden altid er størst i starten
- Sikring af renten – kan gøres via finansieringen
- Fast rente er blevet interessant nu
 - Via fastforrentede lån
 - Via renteswaps

Jyske Banks bud på renteutviklingen



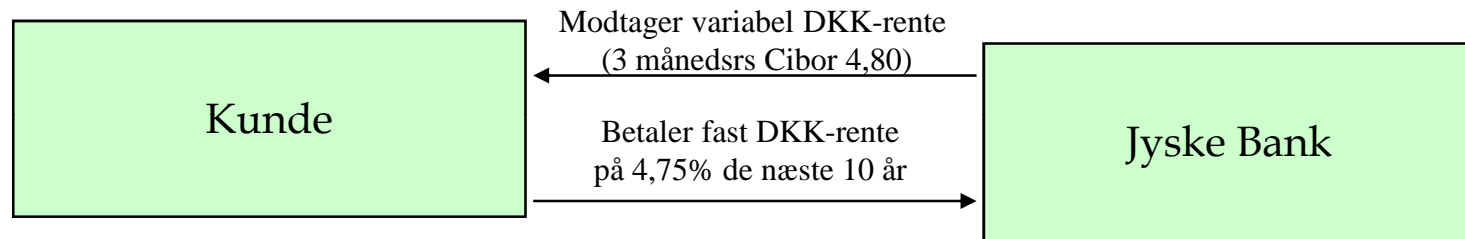
Hvad betyder det i talprofil som stående lån



Løbetid	3 mdr.	12 mdr.	5 år	10 år	20 år	30 år
Rentesats	4,80%	4,81%	4,62%	4,75%	4,93%	4,93%

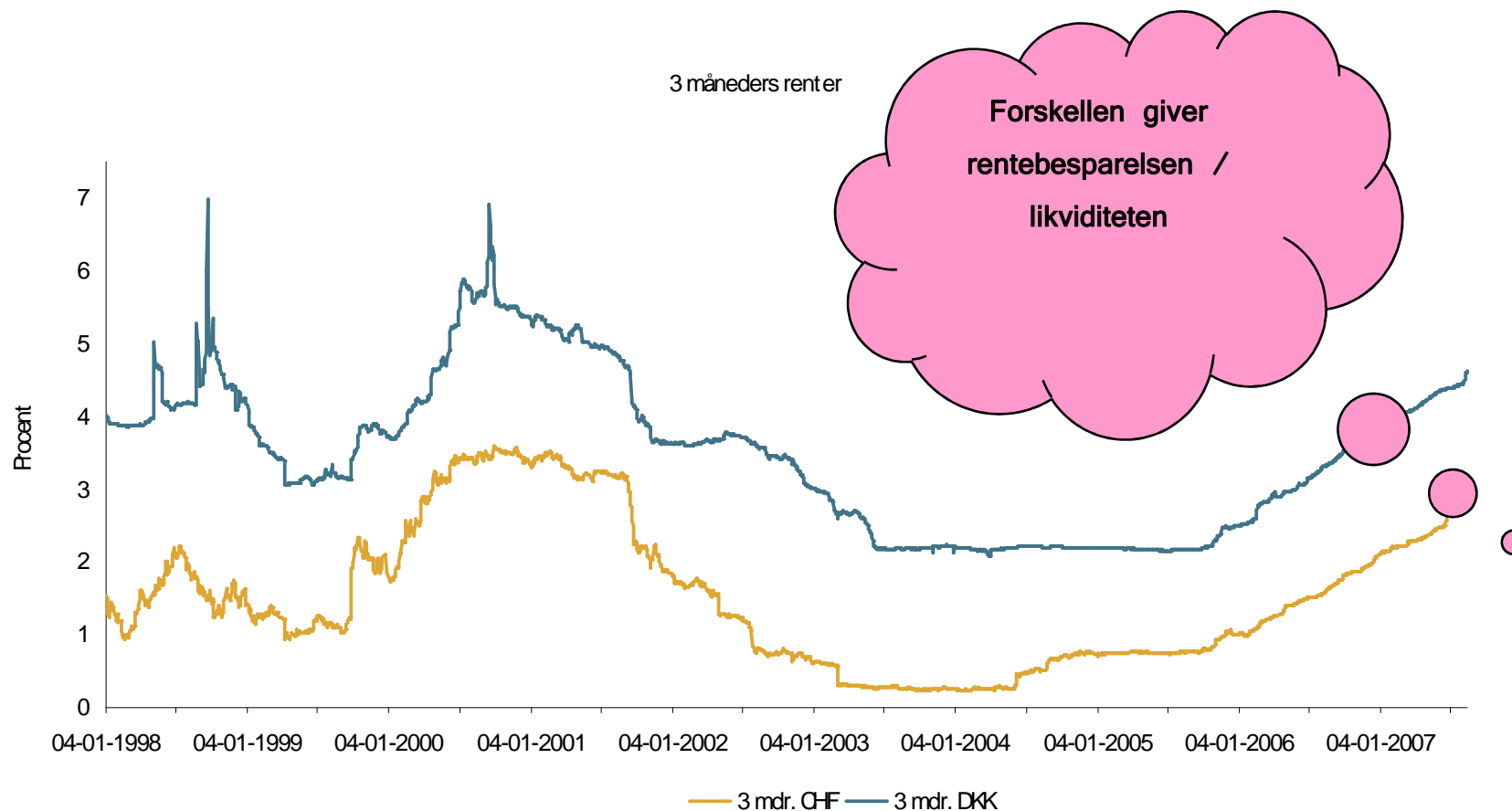
*Renterne er pr. 12.
november
2007*

Få en konverteringsmulighed via en renteswap på din møllefinansiering



Giver en mulig konverteringsgevinst på renteswappen på ca. 700.000 kr. ved etablering af en aftale på 10 mio. kr., såfremt 10 års renten stiger med 1% dagen efter aftalen er indgået. Renterne pr. 12. november 2007

3 måneders renter valutaer CHF/DKK



Schweizerfrancen er interessant på den lange bane



CHF/DKK



Konklusion



- Vindmøller er et godt finansieringsobjekt
- Fast afregningspris er vigtigt for at minimere risiciene – men selvfølgelig afhængigt af den enkelte investors risikoprofil og risikoevne
- Fast rente er attraktivt på nuværende niveau
- Valutafinansiering kan være attraktivt på en del af den samlede finansiering



Tak for i dag!

Skulle der dukke spørgsmål op, så kontakt mig endelig på telefon 89898676 eller via mail henrik-bie@jyskebank.dk