

Offshore Windparks: Wie eine Seebriese ihr Portfolio elektrisiert*

Ertrag und Risiko aus Sicht von Eigen- und Fremdkapitalinvestoren

Zusammenfassung

Green-Investments in erneuerbare Energien sind ein stark wachsender Markt. Die Attraktivität solcher Investments beruht auf ihren charakteristischen Merkmalen wie lange Laufzeiten, hohe Stromerträge durch feste Einspeisevergütung und hohe Planbarkeit der Erträge durch garantierte Stromabnahme. Darüber hinaus sind Winderträge typischerweise zu anderen Anlageklassen unkorreliert. Ein professionelles Investment in erneuerbare Energien erfordert jedoch eine detaillierte Analyse und Bewertung des Ertrags- und Risikoprofils, unabhängig davon, ob man als Projektsponsor, Eigen-, Wagnis- oder Fremdkapitalgeber auftritt und unabhängig vom Investmenthorizont.

Durch den Einsatz von maßgeschneiderten Cashflow Modellen kann ein Windpark sowohl in der Planungs- als auch in der Bau- und Betriebsphase detailliert analysiert und modelliert werden. Damit lassen sich nicht nur der Finanzbedarf und der Ertrag optimieren, sondern auch die Finanzierungsstruktur von Fremd- und Eigenkapital. Ebenso wichtig für eine strukturierte Investmententscheidung sind Szenariosimulationen und Sensitivitätsanalysen.

Ziel dieser Studie ist – beispielhaft und auf der Basis öffentlich zugänglicher Information - die Vorteilhaftigkeit und die Chancen und Risiken von Offshore Windparks anhand komplexer Cashflow Modelle zu illustrieren und mit anderen Investments zu vergleichen. In dieser Studie werden folgende Aspekte untersucht:

- **Wertermittlung eines Infrastrukturprojektes**
- **Risiko- und Ertragsprofil eines Offshore Windparks sowohl für Eigen- als auch für Fremdkapitalgeber**
- **Sensitivität eines Offshore Windparks im Bezug auf wesentliche Risikofaktoren**
- **Vergleich eines Offshore Windpark Investments mit anderen Anlageklassen.**

Autoren und Kontakt

Dr. Dominik Dersch und Mohamed Agamia

Adresse: RM&D Investment Services
Member of Microstep Alliance
Bülowstr.27
81679 München

E-Mail: rmd@microstep-it.de

Telefon: +49 (0) 89 4377779-0

* Um den kompletten Artikel zu erhalten, schicken Sie bitte eine Email an: rmd@microstep-it.de

Offshore wind parks: Let the sea breeze energize your portfolio*

Return and Risk from equity and debt investors' perspective

Summary

Green Investments in renewable energies are a strongly growing market. The charm of such investments are long maturities, high revenues from fixed feed-in tariffs and high predictability of income through guaranteed purchase generated power. In addition, renewable energy revenues are typically uncorrelated to other asset classes. Professional investments in renewable energies, however, require a detailed analysis and assessment of the risk return profile. This holds for project sponsors, venture capital, equity and debt investors and is independent from the investment horizon.

Customized cash flow models allow analyzing and modelling wind parks in detail in the planning, the construction, as well as in the operation phase. Thus we may optimize the debt requirements and the return on investment as well as the financing structure of debt and equity. Equally important to a structured investment decision are scenario simulations and sensitivity analyses.

The aim of this study is to illustrate the advantages and the risk return profile of offshore wind park investments by means of complex cash flow models. We compare these investments with other asset classes. The wind park model discussed here is exemplary and entirely based on publicly available information. In this study we cover the following aspects:

- **Valuation of an infrastructure project**
- **Risk and return profile of an offshore wind park investment, both for equity and debt investors**
- **Sensitivity of the wind park with respect to the most relevant factors**
- **Comparison of wind park investments to other asset classes.**

Authors and Contact

Dr. Dominik Dersch and Mohamed Agamia

Address: RM&D Investment Services
Member of Microstep Alliance
Bülowstr.27
81679 Munich

Email: rmd@microstep-it.de

Telephone: +49 (0) 89 4377779-0

* To receive the complete article, please send an email to: rmd@microstep-it.de