



NVE VINDKRAFTSEMINAR 2016

"INSTITUSJONELLE INVESTORERS INNTOG I NORSK VINDKRAFT"

13-14. juni, Scandic Nidelven

Rammeverk og tilrettelegging for utenlandske investeringer i norsk vindkraft

- Oversikt over tema
- Hvorfor Norge og vindkraftprosjekter?
 - makro: regulatorisk stabilt, lavrisiko land
 - vindressurser, prosjekter, ingen eierbegrensninger, finansiering
 - rammevilkår: skatt, avskrivningsregler, kraftmarked, støtteordning
- Utenlandske investeringer (FDI); hvem er investorene?
 - Finansielle/ institusjonelle
 - Industrielle/ operasjonelle
- Et internasjonalt marked
 - Norske prosjekter konkurrerer med resten av verden
- Hva bør være på plass?
 - grunnlag for å kunne foreta en økonomisk, teknisk og juridisk prosjektgjennomgang (DD)

Rammeverk og tilrettelegging

- "Hygienefaktorene" for et vindkraftprosjekt
 - Transaksjonsstruktur
 - Fremdriftsplan
 - Selskapsdokumentasjon
 - Regulatorisk
 - Vindressurser
 - Nettilknytning
 - Rettigheter til fast eiendom og adkomst
 - Avtalestruktur
 - Økonomi og budsjetter (CAPEX/ OPEX)
 - Finansiering (egenkapital og gjeld)
 - Annet

Hva er en internasjonal investor opptatt av?

- En internasjonal investor ønsker maksimal trygghet for at alle nødvendige betingelser for et vellykket prosjektet er tilstede.
- De viktigste risikoene en investor vil se på er:
 - Økonomisk risiko; vil prosjektet gi forespeilet avkastning
 - Motpartsrisiko; partner, kontraktsmotparter etc.
 - Markedsrisiko; El. og Elsert. priser (PPA/ EPA)
 - Politisk risiko; alle betingelser som kan påvirkes av myndighetene
 - "Finansieringsrisiko" (bankability); prosjektet må være strukturert slik at det kan finansieres
 - Andre typer risiko:
 - Regulatorisk risiko; konsesjoner og markedstilknytning
 - Prosjektrisiko; alle nødvendige rettigheter sikret
 - Utbyggingsrisiko; totalentreprise (EPC) eller enkelt entrepriser
 - Driftsrisiko; serviceavtale (MSA) og drifts- og vedlikeholdsavtale (O&M)
 - Miljø- og omdømmerisiko; interesseorganisasjoner mm

Risiko og mulige løsninger

- Noen typiske risikoelementer i et prosjekt og hvordan disse kan lempes
 - Motpartsrisiko; "track record" / DD/ garantier
 - Økonomisk risiko; KPI/ earn-out struktur
 - Utbyggingsrisiko; garantier mot kostnadsoverskridelser og/ eller forsinkelser
 - Risiko knyttet til markedsadgang; nett og infrastruktur – konsesjoner, "track record" og avtaler
 - Driftsrisiko; garantier/ forsikring/ insentiver
 - Markedsrisiko; på el. og elsert. – PPA/ EPA (motpartsrisiko knyttet til kraftslagsavtaler)
 - Finansieringsrisiko; kapital og finansieringsmuligheter – prosjektet/ DD/ tilbud
 - Politisk risiko; skatt, avskrivning og andre rammebetingelser - avtale



Oppsummering

Internasjonale institusjonelle investorer ser typisk etter:

- Prosjekter med lav risiko og ikke nødvendigvis høy avkastning
- Prosjekter med lang horisont og forutsigbare inntekter
- Prosjekter med enkel/ standard transaksjonsstruktur
- Prosjekter med lav korrelasjon ift andre aktivaklasser i porteføljen
- Prosjekter som er gjennomarbeidet og av høy kvalitet
- Prosjekter som er kan finansieres med et ikke for stort risikopåslag
- Prosjekter med vel ansette partnere og kontraktspartner
- Prosjekter med mulighet for kraftsalgsavtaler (off-take agreements)
- ... innenfor et stabilt og forutsigbart rammeverk

Takk for oppmerksomheten!

Anders Lenborg

T: +47 93 41 31 30
anders.lenborg@dlapiper.com