

Präsentation

Vorstellung RE-Valuation SARL-S

RE VALUATION

Independent Renewable Energie Project **Valuation**

Kontakt:

Thomas Justen / Edouard Carlhian

+352 661 408 408

Email: Service@re-valuation.eu

Homepage: www.re-valuation.eu

INHALT

- (1) Dienstleistung
- (2) Aufbau des Modells
- (3) Erfahrung in Zahlen
- (4) Kompetenzen
- (5) Gutachten Struktur
- (6) Bewertungsmodell
- (7) Schwerpunkt Validierung 1
- (8) Schwerpunkt Validierung 2
- (9) Schwerpunkt Validierung 3
- (10) Schwerpunkt Validierung 4
- (11) Merkmale des Modells
- (12) Ausrichtung am Kundenbedürfnis
- (13) Wir stellen uns vor

(1) DIENSTLEISTUNG

Wir erstellen eine unabhängige und transparente Bewertung von Erneuerbaren Energien Parks (Wind- und Solarprojekte) in Form eines finanziellen Privat-Gutachtens.

Die Bewertung erfolgt über ein Discounted Cash Flow Modell. Möglich sind initiale und regelmäßige Bewertungen.

Der Kunde erhält eine vollumfängliche Dokumentation über alle Parameter.

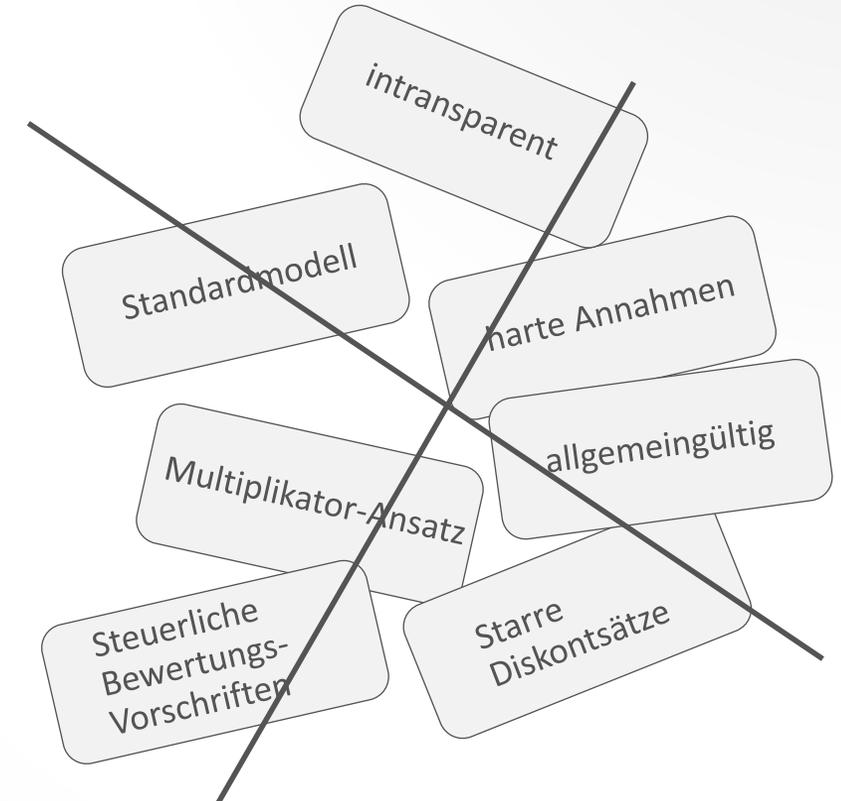
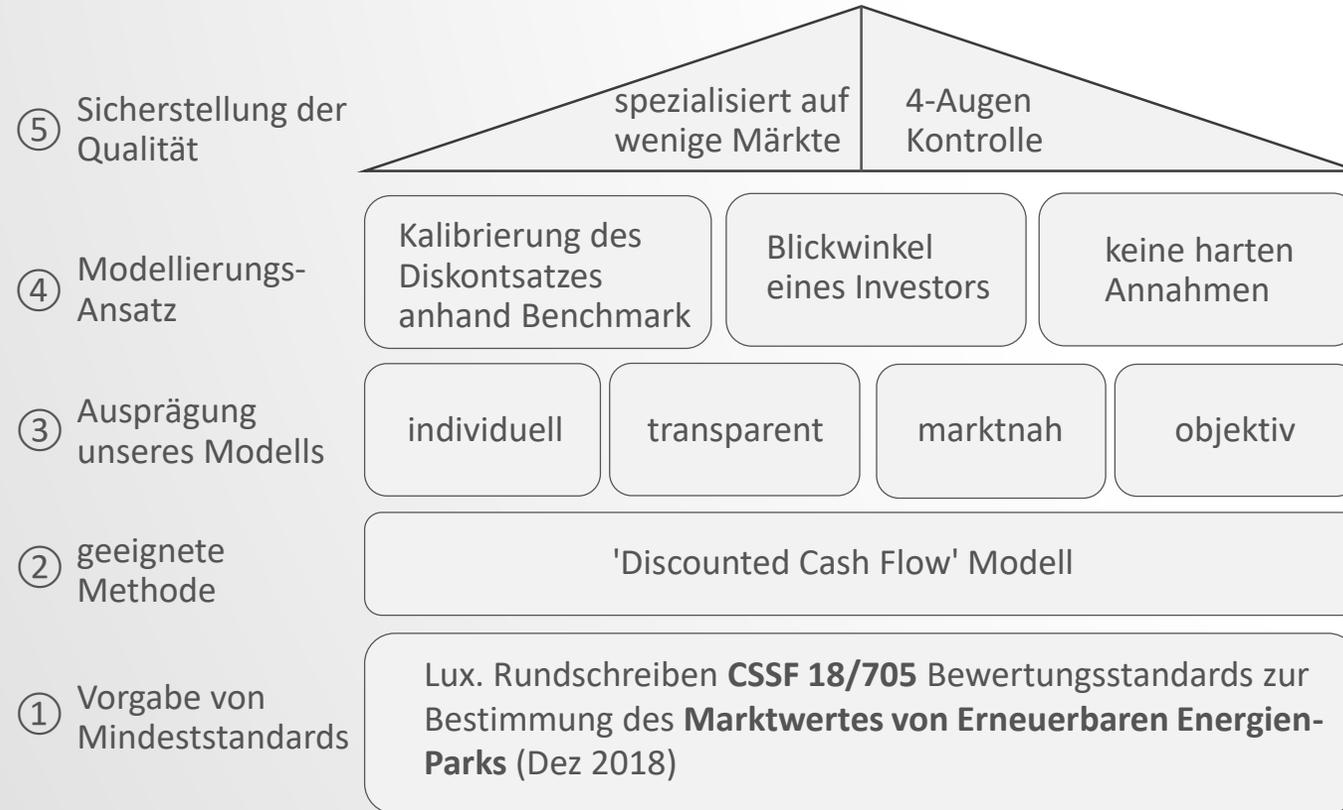
Relevant für:

- Projektentwickler | innen
- Geschäftsführer | innen von Erneuerbaren Energie Parks
- Fondsmanager | innen
- Banken und Finanzdienstleister
- Energiekonzerne
- Steuerberater | innen

Anwendung bei:

- Gesellschafterwechsel
- Verkäufen (vollständig oder anteilig)
- Finanzierungsverhandlungen
- Bonitätsnachweis
- Auseinandersetzungen
- Erfüllung von aufsichtsrechtlichen Vorgaben

(2) AUFBAU DES MODELLS



(3) ERFAHRUNG IN ZAHLEN

Als Gutachter in einer Pfandbriefbank verantworten wir die initiale und regelmäßige Erstellung der Markt- und Beleihungswertgutachten von Erneuerbaren Energie Parks zur Ermittlung der Kreditsicherheit.

In 2019 waren wir für die Implementierung eines innovativen Bewertungsmodells auf Basis der gesetzlichen Anforderungen der luxemburger Finanzaufsicht (Circular CSSF 18/705) zuständig.

Volumen der von uns berechneten Marktwerte

> 1,5 Mrd. Euro

Unsere Erfahrung als Gutachter für
Erneuerbare Energie Parks

seit 2017

Initiale Gutachten erstellt für

> 50 Projekte

Unsere Erfahrung in der Bewertung
und Modellierung von Cashflows

> 25 Jahre

Unsere bewerteten Parks liegen in

DE, FR, IE, IT, GB, NO, SE, FI, ...

(4) KOMPETENZEN

Als unabhängige finanzielle Gutachter für Erneuerbare Energie Parks zeigen wir interdisziplinären Fähigkeiten und sind insbesondere mit betriebswirtschaftlichen, technischen, rechtlichen sowie steuerlichen Themen vertraut:

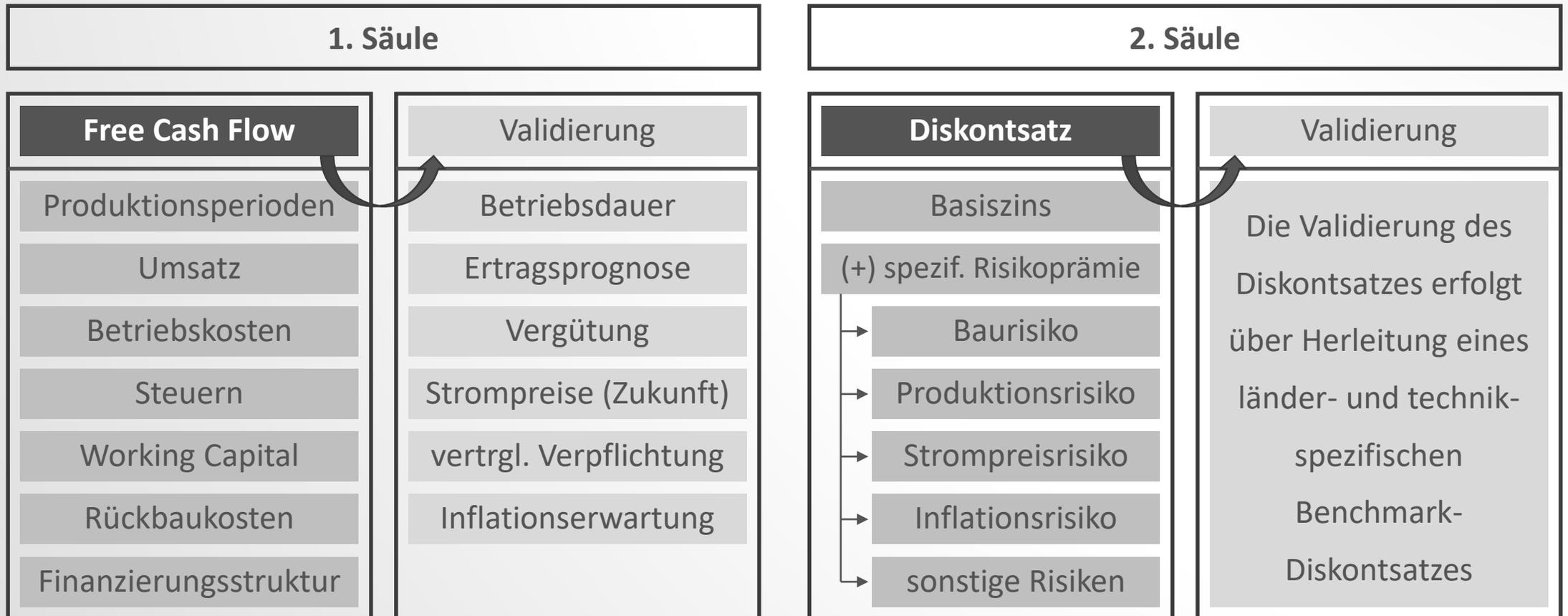
- Wir beherrschen die Zusammensetzung der Cashflows und der Spezifika von unterschiedlichen Erneuerbaren Energie Techniken innerhalb eines Financial Models.
- Der Aufbau und die Logik der Ertragsgutachten und deren Ergebnisgrößen werden von uns validiert.
- Mit dem effizienten Prüfen der Parameter anhand des Dokumenten-Bibel (Technical und Legal Due Diligence, Einzelverträge...) sind wir bestens vertraut.
- Länderspezifische Besteuerungs- und Abschreibungsvorschriften können flexibel von unserem Modell berücksichtigt werden.

(5) GUTACHTEN STRUKTUR

- I. Überblick über das Projekt: Summary, Stammdaten, Technik, Umgebung, Besonderheiten
- II. Ertragsprognose/Produktion: Validierung von Produktionsabschlägen ggfls. Validierung der Ertragsprognose auf der Basis der operativen Produktionszahlen
- III. Cashflow Positionen: Umsatz, Kosten, Steuern, Working Capital, Finanzierungsstruktur, Investitions- und Rückbaukosten
Nachweis über die verwendeten Parameter (Strompreise, Inflation, Betriebskosten...)
- IV. Diskontierungszins: Risikoloser Zinssatz, Länder- und technikspezifische Risikoprämie
Transparente Herleitung und Validierung des Diskontsatzes
- V. Bewertung: Stichtagsbezogene ggfls. zeitraumbezogene Bewertung, ggfls. mit der Ergänzung eines Puffers zur Würdigung des Zinsrisikos, sowie zusätzlich eine Berücksichtigung eines Abschlags auf Basis von Stressbedingungen. (je nach Verwendungszweck des Gutachtens)

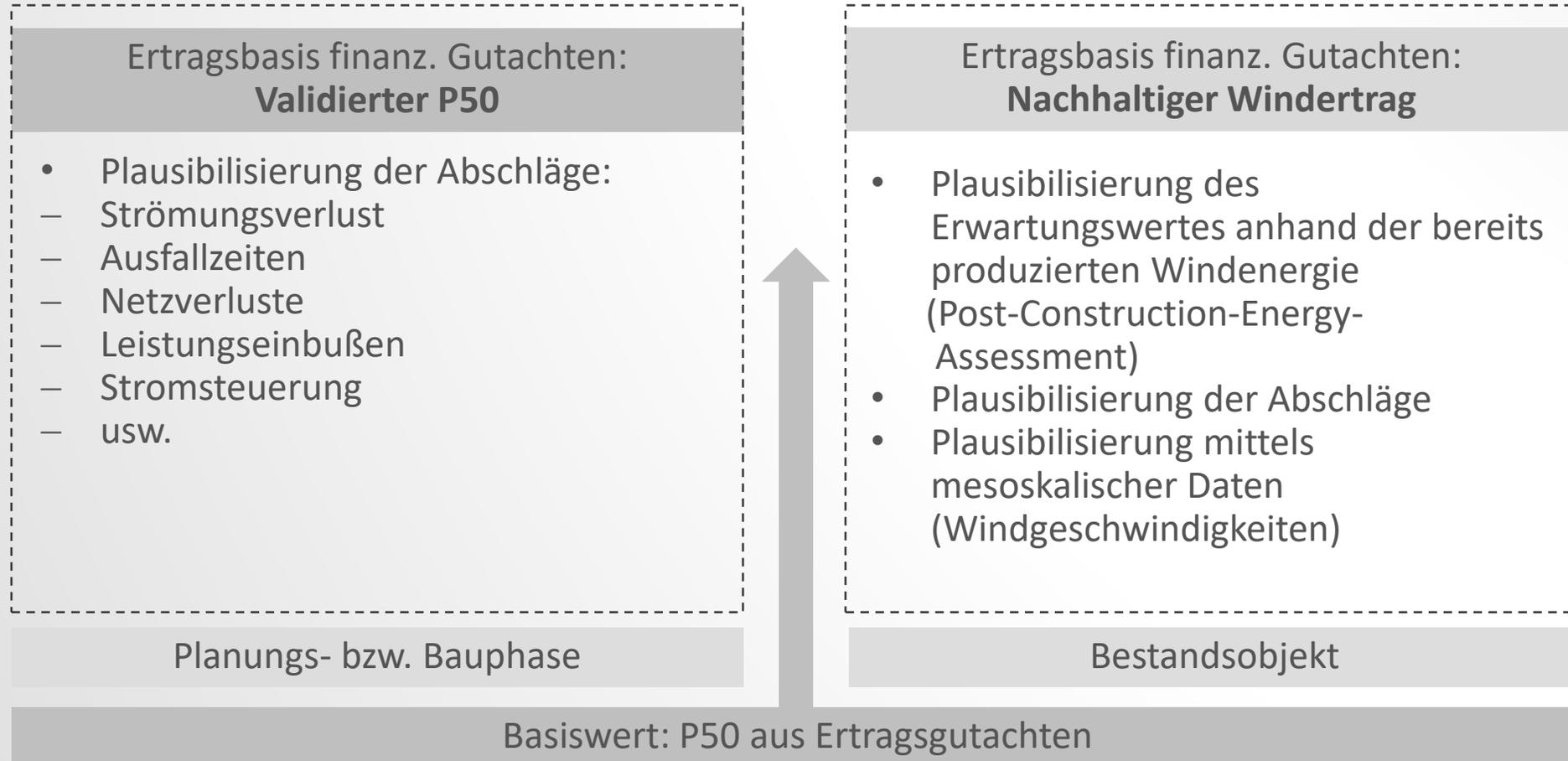
(6) BEWERTUNGSMODELL

Das Bewertungsmodell der Firma RE-Valuation basiert auf einem **Discounted Cash Flow Verfahren (DCF)** und stützt sich auf zwei Säulen.



(7) SCHWERPUNKT VALIDIERUNG 1

Validierung Abschläge Erwartungswert / Post-Construction Energy Assessment



(8) SCHWERPUNKT VALIDIERUNG 2

Validierung ausgewählter Cash Flow Positionen

Betriebskosten

- Laufzeiten der Verträge
- Plausibilisierung der Pauschalansätze
- Rückbaukosten
- Vollständigkeit

Inflation

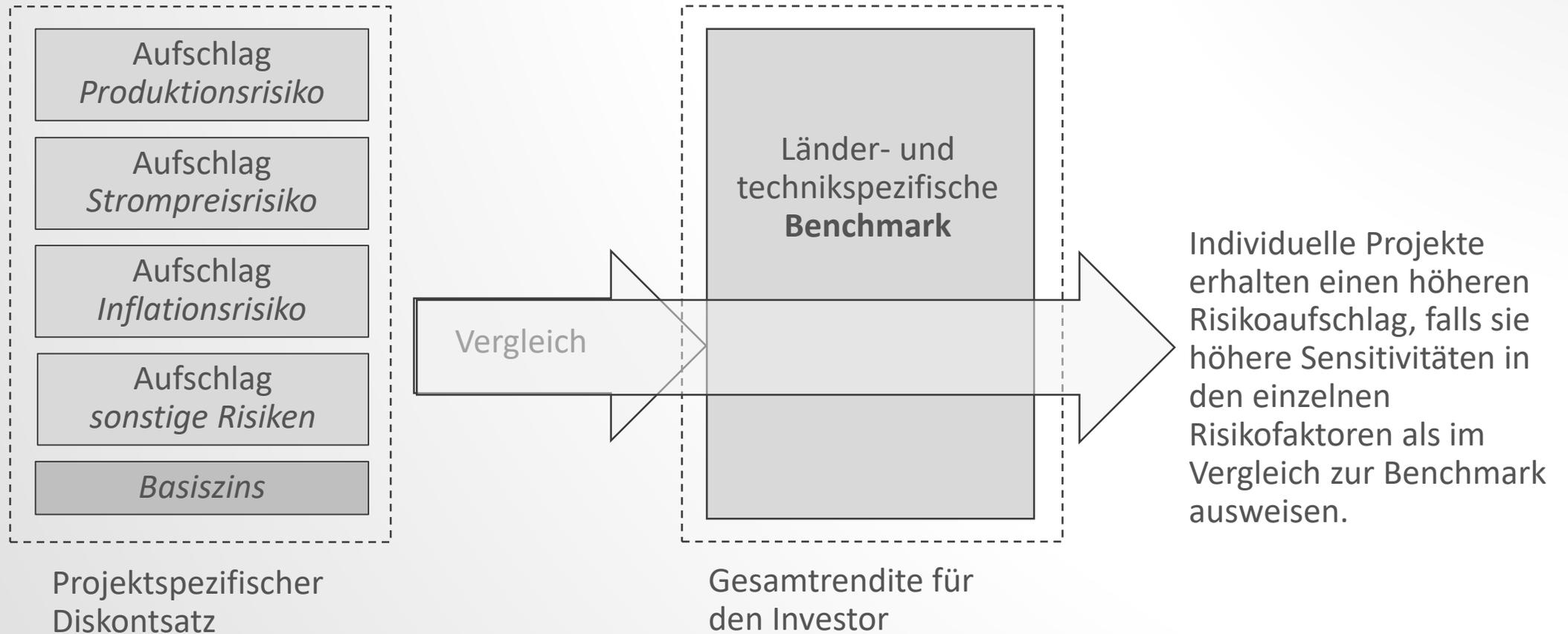
- Modellierung der Inflation auf Basis der impliziten Erwartungen von Finanzmarktteilnehmern
- keine harten Annahmen

Strompreise

- Validierung externer Preise
- Nutzung von eigenen Capture Price Zeitreihen

(9) SCHWERPUNKT VALIDIERUNG 3

Aufbau Diskontierungszinssatz / Entwicklung Benchmark-Diskontsatz



(10) SCHWERPUNKT VALIDIERUNG 4

Einsatz von Puffern zur Ermittlung von nachhaltigen Werten

Zeitraumbezogene Bewertung

Ergänzung des Marktwertes mit einem Zins-Volatilitäts-Puffer

Zur Modellierung des Puffers wird ein Konfidenzintervall um den Basiszins ermittelt, um mögliche Zinsschwankungen über den definierten Zeitraum (z.B. 1 Jahr) abzufangen.

Sensitivität- bzw. Szenario-Analyse

Bewertung unter der Berücksichtigung von Stressbedingungen

Ausprägungsmöglichkeiten: Nur ein Parameter wird verändert (Sensitivitätsanalyse) bzw. mehrere Parameter werden gleichzeitig verändert (Szenario-Analyse)

(11) MERKMALE DES MODELLS

- Objektiv:** Modellierung der Cashflows (Einzelkomponenten) aus Sicht des Investors.
- Marktorientiert:** Möglichst viele Parameter leiten sich aus dem Markt (Marktdaten) ab.
Vermeidung harter Annahmen.
- Transparent:** Der Diskontfaktor wird in einzelne Risikobestandteile zerlegt.
Die Nachvollziehbarkeit unserer Bewertung ist für uns selbstverständlich.
- Flexibel:** Marktwert / nachhaltiger Marktwert / Beleihungswert
Stichtagsbezogen vs. Zeitraumbezogen
- Individuell:** Alle Bewertungen sind individuell und orientieren sich an den Ausprägungen der Anlage
(Performance, Technik, Laufzeit, Vergütung, Steuern etc.)
- Dokumentation:** Der Kunde erhält eine ausführliche Dokumentation auf Deutsch oder Englisch.

(12) AUSRICHTUNG AM KUNDENBEDÜRFNIS

Projektierer

Sie stehen vor einer Transaktion und benötigen eine unabhängige Bewertung, um gestärkt in die Verhandlungen einzutreten?

Kreditinstitute

Sie benötigen eine konservative Sicherheiten-Bewertung eines Projekts?
(Loan-to-Value-Grad)

Unterstützung zur Analyse der Struktur, der Parameter, der Cashflows oder eines Financial Models?

Fonds

Sie benötigen ein initiales oder regelmäßiges finanzielles Gutachten für ein Projekt im Rahmen ihres AIFM-Mandats?

Unterstützung bei der Entwicklung von Stress-Szenarien?

Steuerberater

Sie begleiten Mandanten bei einer Transaktion und benötigen den Marktwert eines Parks?

(13) WIR STELLEN UNS VOR

Edouard Carlhian

Master of Science
Gutachter für Renewable Energy Projects



Er war aktiv an dem Projekt zur Emission des ersten Pfandbriefs auf Basis von Erneuerbaren Energien Parks in 2020 beteiligt.

In diesem Zusammenhang war er für die Bewertung der Erneuerbaren Energien Parks verantwortlich, die sich aus Photovoltaik- und Wind-Onshore-Projekten in ganz Europa zusammensetzen. Bisher hat er die Bewertung von Vermögenswerten mit einem Marktwert von über 1,5 Mrd. EUR durchgeführt.

Thomas Justen

Dipl. Betriebswirt (FH); Bankfachwirt (FS)
Gutachter für Renewable Energy Projects



Er studierte Umwelt- und Betriebswirtschaftslehre an der Fachhochschule Birkenfeld.

Seit 2007 ist er als Risk Manager in einem Tochterinstitut einer deutschen Bank in Luxemburg tätig. Seit 2019 verantwortet er den Bewertungsprozess (Markt- und Beleihungswertgutachten) für Erneuerbare Energien Projekte im Rahmen der Pfandbriefemission "Lettres de Gage énergies renouvelables".