


## Low Carbon Solar 2: Mit starkem institutionellen Partner im Bunde

Nach der Aufregung der letzten Wochen um die gesetzlichen Änderungen der Einspeisevergütung für Solarstrom in Spanien haben sich die meisten Fragen inzwischen geklärt. Inbesondere ist aber die Richtung klar, die die spanische Regierung insgesamt einschlägt bzw. an der sie festhält: Neben den Anpassungen für neue und künftige Solarparks erhalten alle Solarkraftwerke, die unter dem Real Decreto 661/2007 sowie dem R.D. 1578/2008 betrieben werden, grundsätzlich einen Bestandsschutz und somit die staatlich geregelte Einspeisevergütung für einen Zeitraum von mindestens 25 Jahren ab dem Jahr der Inbetriebnahme.  **Low Carbon GERMANY GMBH** Somit kann man schon von einem reinigenden Gewitter sprechen, nach dem bekanntlich wieder die Sonne scheint. Während das 'Gewitter' um die (Begrenzung der) staatliche(n) Einspeisevergütung für Solarstrom von Spanien nun in andere südeuropäische Länder weiterzuziehen droht, ist in Spanien wieder Investitionssicherheit absehbar, was abseits der Detailkonditionen der Vergütungssätze der mit Abstand wichtigste Aspekt ist.

Ein Anbieter, der schon seit längerem in Spanien aktiv ist, ist die **Low Carbon Group**, die sich durch die aktuelle Entwicklung in ihrer Entscheidung bestätigt sieht, dem Solar-Standort Spanien die Treue gehalten zu haben. "Dabei sind wir", erläutert **Bastian P. Dittrich**, Managing Partner der **Low Carbon Germany GmbH/Hamburg**, zur Struktur der Gruppe, "kein typisches deutsches Emissionshaus, das in einem fremden Land agiert". Dittrich bildet gemeinsam mit **Barry C. Green** die Geschäftsführung der **Low Carbon Germany**, wobei beide auf langjährige Erfahrung im Bereich Erneuerbarer Energien verweisen können. Wesentliches Standbein der Gruppe ist die 2008 gegründete Tochter **Solar Opportunities S.L. (SOSL)** mit Sitz in Madrid. Geschäftsführer der **Solar Opportunities S.L.** sind **Paul Turney (CEO)** und **Amaro González de Mesa (COO)**, wobei das **SOSL-Team** insgesamt im Energie- und Photovoltaiksektor Spaniens sehr erfahren ist und ein umfassendes Dienstleistungsspektrum anbietet, insbesondere die Akquisition, Prüfung und das Management von Photovoltaikprojekten in Spanien. Auf dem deutschen Publikumsfonds-Markt ist die **Low Carbon-Gruppe** derzeit mit dem Fonds **Low Carbon Solar 2 Spanien** aktiv, wobei das geplante Plazierungsvolumen 25 Mio. € umfaßt, bei einer Mindestbeteiligung von 10.000 €. Nach unserer Besprechung des Fondsprospektes sowie des Nachtrags im 'k-mi-PC 34/10 und 07/11 hat der Initiator uns inzwischen einen Einblick in die kompletten Projektunterlagen gewährt, so daß die verbliebenen offenen Fragen zum Fonds geklärt werden konnten.

Institutioneller Co-Investor: Ein besonderer Clou am **Low Carbon Solar 2 Spanien** ist, daß der Fonds parallel mit einem renommierten und großen institutionellen Investor in Solar-Projekte finanziert. Dabei handelt es sich um den institutionellen Infrastrukturfonds **Infracapital Partners LP** der **Prudential-Gruppe**, der 2008 geschlossen wurde und ein Kapital bzw. ein Zeichnungsvolumen von umgerechnet ca. 1,1 Mrd. € verwaltet. **Infracapital** hat bislang mit Fokus auf Westeuropa in den Sektoren Wasserwirtschaft, Meßtechnik, Transport und (maritime) Logistik sowie ebenfalls Erneuerbare Energien investiert. Als eine Art 'Rendite-Kicker' hat das Infracapital-Fondsmanagement nun ebenfalls gemeinsam mit der Low Carbon-Gruppe spanische Solarkraftwerke erworben. Technisch wird die Investition in die bisherigen und künftigen Investitionen über die spanische Projektgesellschaft **Earth & Wind Energias Renovables S. L. (E&W)** mit Sitz in Madrid abgewickelt, die als spanische Holding direkter Eigentümer der Solarkraftwerke ist. Gesellschafter der Projektgesellschaft **E&W** ist die **Infracapital E&W B. V.**, verwaltet wird diese durch die **Low Carbon-Tochter SOSL**, die zudem mit der Projektauswahl und -prüfung der Investitionen betraut ist, in die **Infracapital** und **Low Carbon** gemeinsam investieren. Hierbei hat die **Low Carbon Germany GmbH** das Recht erhalten, sich in einer Höhe von 10,1 % (min.) und 49 % (max.) an der **E&W** zu betei-

**kapital-markt intern** – Redaktion Verlagsgruppe **markt intern**: Herausgeber Dipl.-Ing. Günter Weber; Verlagsdirektoren Bwt.(VWA) André Bayer, Olaf Weber; Redaktionsdirektoren Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Heidi Scheuer; Abteilungsleiter Rechtsanwalt Georg Clemens, Dipl.-Kfm. Christoph Diel, Rechtsanwalt Lorenz Huck; Dipl.-Kfm. Karl-Heinz Klein, Dipl.-Vwt. Hans-Jürgen Lenz, Dipl.-Vwt. Stephan Schenk, Rechtsanwalt Gerrit Weber; Chef vom Dienst Bwt.(VWA) André Bayer.

**markt intern** Verlag GmbH, Grafenberger Allee 30, D-40237 Düsseldorf, Telefon 0211-6698-0, Telefax 0211-666583, www.markt-intern.de. Geschäftsführer Hans Bayer, Dipl.-Ing. Günter Weber; Prokuristen Bwt.(VWA) André Bayer, Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Rechtsanwalt Gerrit Weber, Olaf Weber; Justiziar Rechtsanwalt Dr. Gregor Kuntze-Kaufhold. Gerichtsstand Düsseldorf. Vervielfältigung nur mit schriftlicher Genehmigung des Verlages. Druck: Theodor Gruda GmbH, Breite Straße 20, 40670 Meerbusch. Anzeigen, bezahlte Beilagen sowie Provisionen werden zur Wahrung der Unabhängigkeit nicht angenommen. ISSN 0173-3516

Ihr direkter Draht ... (Mo. - Do. 15 - 18 Uhr, Fr. 9 - 12 Uhr)

02 11 / 66 98 - 164

Fax: 02 11 / 69 12 - 440

e-mail: kmi@markt-intern.de

... für den vertraulichen Kontakt



gen, wobei nur die Low Carbon Germany GmbH bzw. ihre angeschlossenen Fonds sowie Infracapital in die Projektgesellschaft investieren dürfen.

Diese Konzeption hat für die Anleger mehrere einleuchtende Vorzüge: ++ Durch den eigenkapitalstarken Partner Infracapital ist die Vorfinanzierung von Projekten gesichert, während sich der Publikumsfonds von Low Carbon noch in der Plazierung befindet ++ Über seine Tochter SOSL steuert der Fondsanbieter die Projektakquise selbst, wobei durch das Investment Committee von Infracapital eine zusätzliche Validierung und Plausibilisierung der Investitionen erfolgt ++ Ansonsten verfolgen Infracapital und die Privatinvestoren von Low Carbon bei Solar-Investments in Spanien gleichgerichtete Interessen, wobei Privatanleger von den sonstigen Investments von Infracapital in anderen Sektoren und Ländern nicht tangiert werden.

Investitionsstatus: Die Blind-Pool-Risiken bei diesem Angebot sind deutlich reduziert, da über die Projektgesellschaft bereits vier in Betrieb befindliche Solarparks erworben wurden. Gemäß einer ausführlichen technischen und rechtlichen Due diligence der Großkanzlei **Garrigues Medio Ambiente** handelt es sich um Parks an den Standorten Valtierra/Navarra sowie Tordesillas/bei Valladolid mit einer Gesamtleistung von ca. 18,6 MWp. Hierbei kommen nachgeführte Module von **Trina Solar** und Wechselrichter von **SMA** zum Einsatz. Bei dem Projektentwickler und Betreiber handelt es sich um die international erfahrene **OPDE Group**, die auf ein weltweit installiertes Volumen von ca. 200 MW verweisen kann. Der Einkaufsfaktor ist mit knapp unter 9 u. E. durchaus attraktiv und äußerst konkurrenzfähig. Die Finanzierung ist bereits gesichert, u. a. durch Eigenkapital von Infracapital sowie durch einen branchenüblichen Fremdkapitalanteil von 75 %, der durch ein Konsortium von **Banco Santander**, **BBVA** und **La Caixa** zu marktüblichen Konditionen bereitgestellt wurde. Die Parks sind bereits unter dem Real Decreto 1578/2008 in Betrieb und daher ebenfalls von den aktuell in Spanien implementierten Betriebsstundenbegrenzungen laut Aussage des Anbieters faktisch nicht betroffen. Die aktuelle bzw. reale Produktion der Parks zeigt zudem Erträge, die leicht über den prognostizierten Gutachterwerten liegen, so daß die bisherigen Investitionsentscheidungen bestätigt wurden. Hinsichtlich der Investitions-Pipeline wird bereits der Ankauf eines Pakets von weiteren ca. 49 MWp geprüft, wobei es sich ebenfalls um in Betrieb befindliche Parks an unterschiedlichen Standorten in Spanien handelt, so daß Entwicklungsrisiken weitgehend vermieden werden. Eine weitere Besonderheit des Angebotes besteht darin, daß sich für Anleger des Low Carbon Solar 2 alternativ zum langfristigen Betrieb, bei dem ein Gesamtrückfluß von ca. 359 % prognostiziert wird, durch den ca. 10jährigen Investitionshorizont des institutionellen Co-Investors eine zusätzliche Exit-Option eröffnet: Im Wege einer möglichen Refinanzierung der Gesellschaftsanteile von Infracapital böte sich bei Interesse auch den Privatinvestoren die Möglichkeit, die Laufzeit entsprechend zu verkürzen.

'k-mi'-Fazit: Im 'k-mi'-Prospekt-Check 34/10 vom August 2010 urteilten wir zum Fonds Low Carbon Solar 2 Spanien u. a.: *"Wenn es tatsächlich gelingt, anteilige Solarparks (...) mit einer prognostizierten Mindestrendite auf Projektebene von 15 % gemäß IRR (...) zu erwerben, kann es sich um ein durchaus lukratives Angebot handeln."* Da der Anbieter dies inzwischen gegenüber 'k-mi' belegt und ausführlich dokumentiert hat, handelt es sich u. E. um ein entsprechend lukratives Angebot. Durch die Co-Investition mit einem großen institutionellen Infrastrukturfonds in ein diversifiziertes Portfolio spanischer Solarparks sowie durch das Know-how der beteiligten Partner und des Anbieters wird Privatinvestoren hinsichtlich Finanzierungssicherheit und Projektakquise ein mehr als ausgewogenes bzw. günstiges Chancen-Risiken-Verhältnis offeriert.

Auszug aus 'k-mi' 10/11 vom 11.03.2011

In Europas größtem Informationsdienstverlag...

steuertip finanztip  
kapital-markt intern  
GmbH Intern Bank Intern  
steuerberater Intern  
Ihr Steuerberater  
EXCLUSIV (Schweiz)

Augenoptik  
Auto  
Taufstelle  
Uhren  
Schmuck  
Unterhaltungselektronik  
Apotheken  
Installation  
Sanitär  
Heizung  
DOE  
Fachhandel  
Büro  
Fachhandel  
Sport  
Fachhandel  
Elektro  
Fachhandel  
Möbel  
Fachhandel  
Parfümerie  
Kosmetik  
Eisenwaren  
Garten  
Young Fashion  
Damen/Sporthosen  
Schuh  
Fachhandel  
Foto  
Fachhandel  
Telekommunikation  
Spielwaren  
Maschinen  
Basteln  
Elektro  
Installation  
FAK  
Fachhandel  
Wolle  
Stoffe  
Handarbeiten  
Mittelstand

...erscheinen die wöchentlichen Branchenbriefe:

immobilien intern  
versicherungstip  
investment intern  
recht intern  
Anleihen  
inside track (USA)