Internasjonal kapital i Norsk småkraft: Trussel eller mulighet?

Forum for Grøn Energi – Skei, 8. februar 2017

Captiva

Privileged and confidential

This document is developed for the sole use of this project including related companies and specifically identified persons. The content of the document is protected under Norwegian law, and no part of it may be communicated or distributed outside the involved organisations without a written consent.

Innhold

Kort om Captiva

Captivas erfaring med internasjonal kapital

Hva kjennetegner internasjonal kapital?

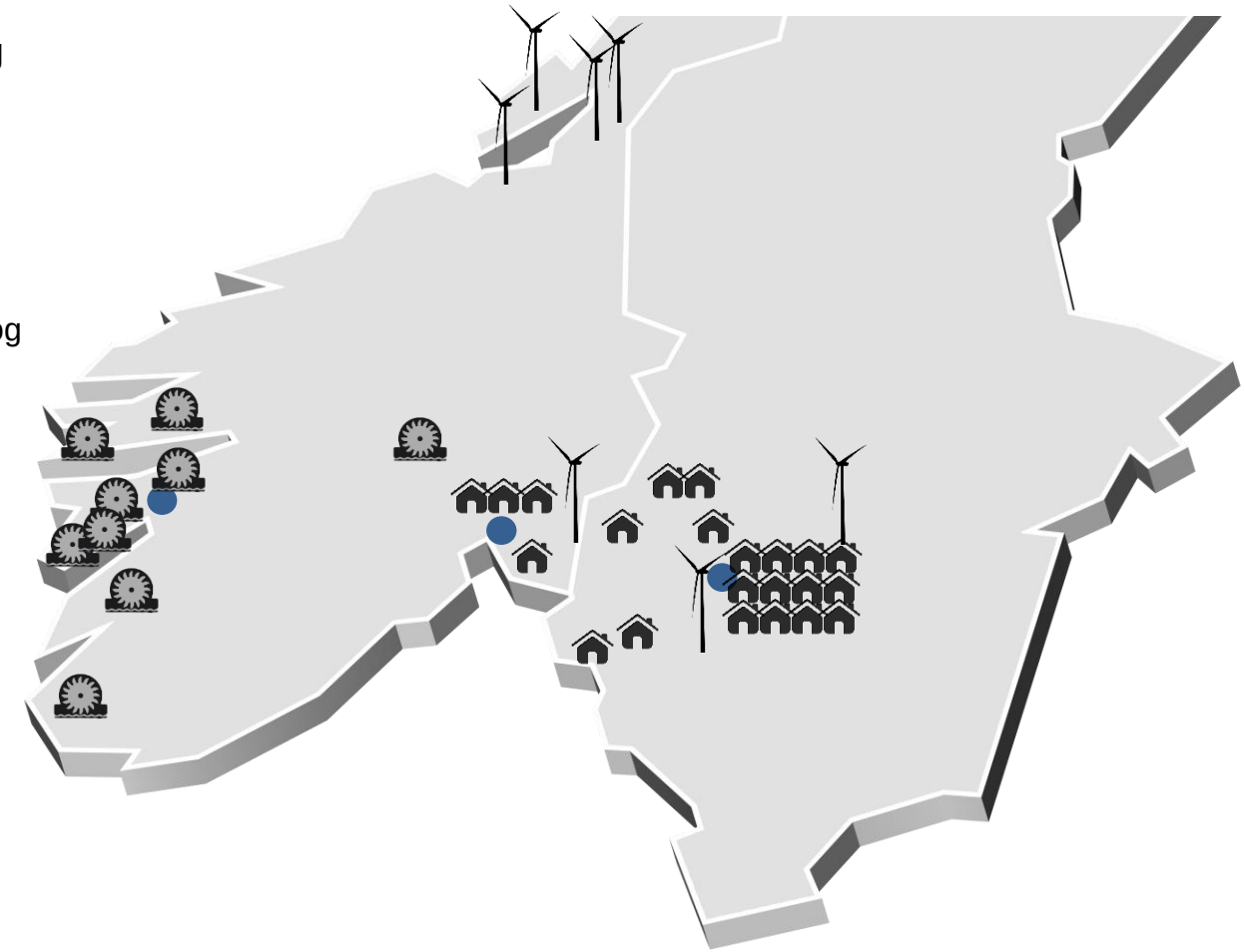
Hva gjør denne kapitalen?

Litt om prising og risiko

Trussel eller mulighet?

Kort om Captiva

- **Forvaltningsselskap innen småkraft, vindkraft og næringseiedom i Norge og Sverige**
  - Etablert i 2006
  - 12 ansatte
  - Kontorer Oslo, Voss og Karlstad
  - 100% eid av ansatte
  - Utviklet og solgt mer enn 300 MW / 1.000 GWh vann- og vindprosjekter
  - Mer enn 1.000 MW vind under utvikling
  - Mer enn 100 MW småkraft (vann) under utvikling
- **Industriell partner med BKW/Credit Suisse på Fosen-prosjektet**
  - 1.000 MW, 278 kraftverk
  - Investering på ca 10 mrd NOK
- **Strategisk partner med sveitsiske aventron på småkraft i Norge**
  - 40 MW i produksjon og under bygging
  - Rigget for videre vekst



Captivas erfaring med internasjonal kapital

- **Løpende dialog med flere ulike miljøer som representerer internasjonal kapital**
- **På løpende utkikk etter investeringsmuligheter innen vannkraft og vindkraft**
- **Eksempler på prosjekter som er realisert med internasjonal kapital**
  - Bygget og levert 'turn key' vindpark i Sverige på 53 MW
  - Byggestart i april på vindpark i Sverige på 24 MW. Leveres ferdig bygget høsten 2018
  - Kupe kraftverk (3,2 MW, over fjorden nord for Florø) bygget og idriftsettes i disse dager. Leveres gjennom aventrons investeringsplattform
  - Byggestart på 3-4 kraftverk (fra 7 til 25 GWh) til i 2017
- **Captivas rolle**
  - Identifisere investeringsmuligheter
  - Lokal kompetanse
  - Avlaste risiko

References	
BKW / Credit Suisse	Industrial partner for BKW and Credit Suisse for their 40% share in Fosen Vind with a total CAPEX of more than 10 mrd NOK. Captiva holds board and committee memberships and acts as task force unit when needed. Captiva and BKW joint venture partners in the independent wind power service provider Proxima Scandinavia AS.
Allianz	Delivered Sättravallen Vindpark (53 MW) on turn-key basis to pension fund managed by Allianz Capital Partners. Captiva delivered project management and financial reporting to Allianz under construction with a total CAPEX of appr 600 MNOK. Completed according to plan April 2016
Prime Capital	Closed the sale of RänslidenVindpark (24 MW) on turn-key basis to pension fund managed by Prime Capital. Captiva through Proxima deliveres project management and financial reporting to Prime under construction with a total CAPEX of appr 300 MNOK. Will be completed September 2018. Signed a 5 years asset management agreement after commissioning.
aventron	Asset manager for hydro power plants, both producing and under development. Project management for projects under construction. 14 MW under management and 13 MW under construction.
scanergy	Management of the development company Scenergy with main strategy developing wind parks in Sweden and small scale hydro power plants in Norway.
HydroNor	HydroNor is a platform for small scale hydro power plants (<10 GWh) in Norway, both producing and ready to build projects. Captiva manages the company, all M&A activities and operations.

Hva kjennetegner internasjonal kapital?

- **Både pensjonskapital og industrielle aktører**
  - Pensjonskapitalen kommer i flere varianter
- **Det er mye pensjonskapital som leter etter alternativer til lave renter**
  - Langsiktighet og ‘positivt fremtidsbilde’ passer godt
  - Gunstigere regulering
  - Politisk stabilitet
- **Mange kontinentale energiselskap ser til Skandinavia**
  - Ut av atomkraft, men mål om å opprettholde produksjon
- **Pensjonskapitalen organiseres via rådgivere**
  - Formelle prosesser, høye krav til kvalitet

Hva gjør denne kapitalen?

- **Størrelse er av betydning**
  - Høye transaksjonskostnader gjør at en inntreden må være av en viss størrelse
- **Søker lange, trygge kontantstrømmer**
- **Tar markedsrisiko, men normalt ikke juridisk risiko eller byggerisiko**
  - Flere og flere er involvert i bygging, men dette krever modeller for risikoavlasting
- **Mest småkraft, men også noe storkraft**
- **Både vann og vind**

Aquila Capital kjøper Småkraft AS

11.11.2015 10:00 | pressemelding

Det tyske investeringsfondet Aquila Capital har inngått avtale med de fire kraftselskapene Statkraft, Agder Energi, BKK og Skagerak Energi om kjøp av alle aksjene i Småkraft AS, Norges største småkraftselskap. Aquila Capital er fra før en betydelig investor i norsk vannkraft.

Nordkraft selger ut kraftverk til britisk fond

Av TERJE NÆSJE

01. juli 2015, kl. 09:14

Utenlandsk kapital shopper norske småkraftverk

NTB

OPPDATERT: 20.JAN.2015 04:05 | PUBLISERT: 20.JAN.2015 04:05

Stadig flere utenlandske investorer jakter på norsk vannkraft. Rundt halvparten som byr på småkraftselskaper er fra utlandet.

Litt om prising og risiko

- **Historisk lave kraftpriser som ventes å forbli lave i 3-5 år**
- **Elsertifikatpriser 'i bakken'**
  - Fra rundt 20 øre til rundt 15 øre
  - Nå 6-7 øre
- **Det er troen på kraftprisen på lang sikt som er avgjørende; må våge å legge til grunn vesentlig økte priser**
- **Ser ulike nivåer på optimisme, som er omvendt korrelert med krav til avkastning**
- **Krever også en viss tro på elsertifikatpriser (alternativt en veldig positive tro på kraftpris)**
- **Kan bygge ut for rundt 4 kr/kWh, kanskje noe over, gitt rimelige fallrettsleieavtaler (maks 10%, min 40 år)**

Trussel eller mulighet?

- **Mange misforståelser om arvesølv og hva som egentlig selges**
- **Samfunnsøkonomisk optimalt at den billigste kapitalen finansierer utbygging**
- **Øker mulighetene for norske, lokale kraftaktører;**

  (i) Grunneiere
  - Få bygget ut kraftverket, motta fallrettsleie og et kraftverk (for neste generasjon..)
  - Selge kraftverket som ikke går rundt og komme ut av gjeldsknipa

  (ii) Regionale kraftselskap
  - Småkraft: Midlertidig salg av eksisterende verk og/eller byggeklare prosjekter
  - Storkraft: Midlertidig salg (15 år) og eller 1/3
  - Kan finansiere nettinvesteringer
- **Muligheten: Realisere samfunnsøkonomiske verdier som ellers ikke ville blitt realisert**
- **Trusselen: Overdrevet**

SMÅKRAFT

Tysk selskap får sertifikatmillioner etter småkraftkjøp

Norsk småkraft forsvinner fra norske hender.

AV: JANNICKE NILSEN | KRAFT | PUBLISERT: 9. DES. 2014 - 07:00

Stopp salget av norsk vannkraft til utlandet

Mens pensjonsfond i Europa ser norske vannkraftverk som en god, grønn, langsiktig investering, stiller Statkraft seg i spissen for å selge ut de samme kraftverkene.

Tysk fond kjøper opp fosser i Narvik: - Vi selger ut arvesølvet

Captiva