



Möglichkeiten der Finanzierung der Wärme- und Energiewende für Stadtwerke

Berlin, 17.09.2024

Agenda

- I. Finanzierungslücke für die Transformation der deutschen Infrastruktur**
- II. Das Unternehmen Palladio Partners
- III. Investitions- und Partneringansätze
- IV. Ausgewählte Investitionen von Palladio in Deutschland

Energiewende und kontinuierlicher Re-Investitionsbedarf erfordern nachhaltig, hohen Investitionsbedarf der Stadtwerke



Energiewende



Glasfaser – die notwendige Infrastruktur für die Zukunft



Wärmewende



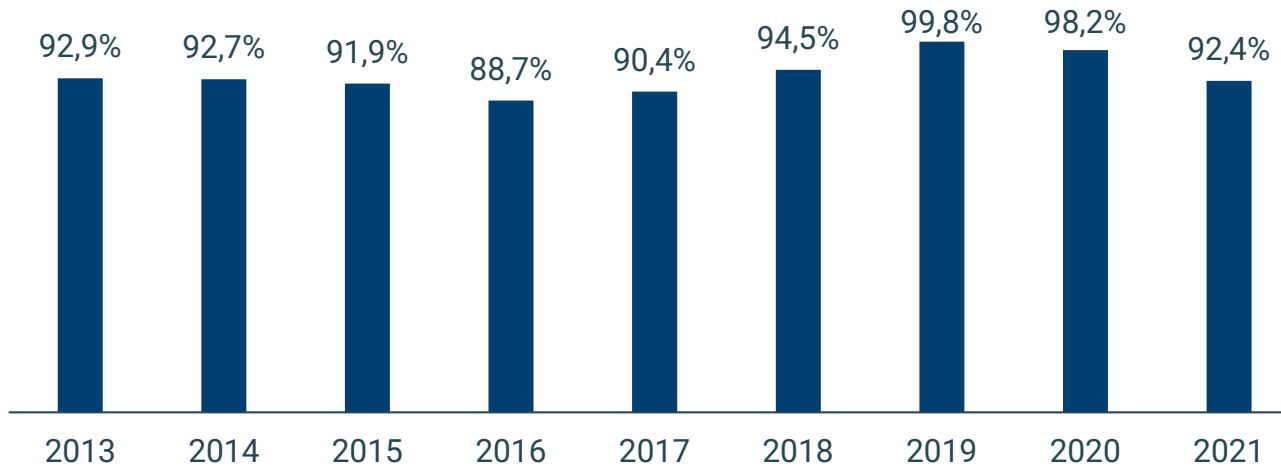
Zunehmend steigender Re-Investitionsbedarf in bestehende Infrastruktur (Strom-, Gas- und Wassernetze), da viele Anlagegüter das technische Lebensende erreicht haben



Öffentlicher Personennahverkehr

Erschwerte Innenfinanzierung sowie Erhöhung der Fremdkapitalverpflichtungen

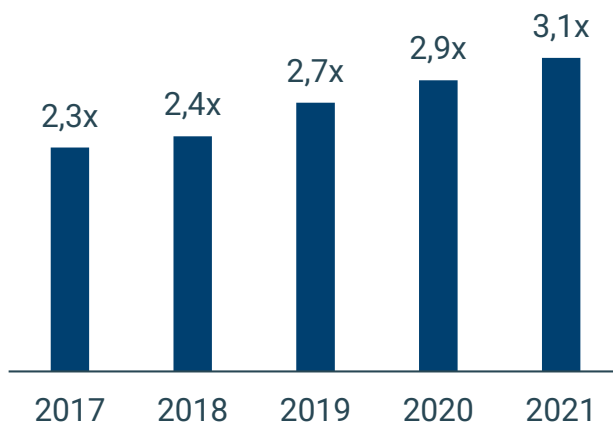
Ausschüttungsquote



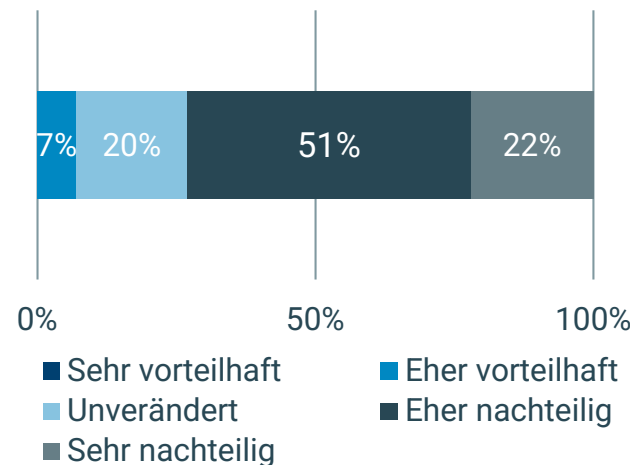
Kommentar

Die hohen Ausschüttungen sind auf die Dividendenerwartungen im Kontext weiterer Aufgaben der kommunalen Mehrheitseigentümer (ÖPNV, Bäder etc.) zurückzuführen.

Dynamischer Verschuldungsgrad



Finanzielle Einschätzung der Kommunen



Kommentar

Der dynamische Verschuldungsgrad stieg von 2,3x im Jahr 2017 auf 3,1x im Jahr 2021.

73% der befragten Kommunen erwarten weiterhin eine nachteilige Entwicklung ihrer Finanzlage.

Agenda

I. Finanzierungslücke für die Transformation der deutschen Infrastruktur

II. Das Unternehmen Palladio Partners

III. Investitions- und Partneringansätze

IV. Ausgewählte Investitionen von Palladio in Deutschland

Überblick über die Palladio Gruppe

Team

2012

Gründung Palladio Partners
Michael Rieder und Dr. Bernd Kreuter

9 Partner

Nachhaltige Perspektive & Kontinuität

80 Personen¹

Fokus auf Infrastruktur & Private Equity

2 Standorte

Frankfurt und Luxemburg

> 15 Jahre

Gemeinsame Erfahrung
Kern-Investment Team

9,4 Mrd. EUR AUM²

> 460 Transaktionen³

Executive Advisors

Experten

aus Wirtschaft, Politik &
Wissenschaft:

- Netzwerk, Zugang
- Know-how, (techn.) Beurteilung
- Messung, Transparenz, Risiken

Palladio Kommunal

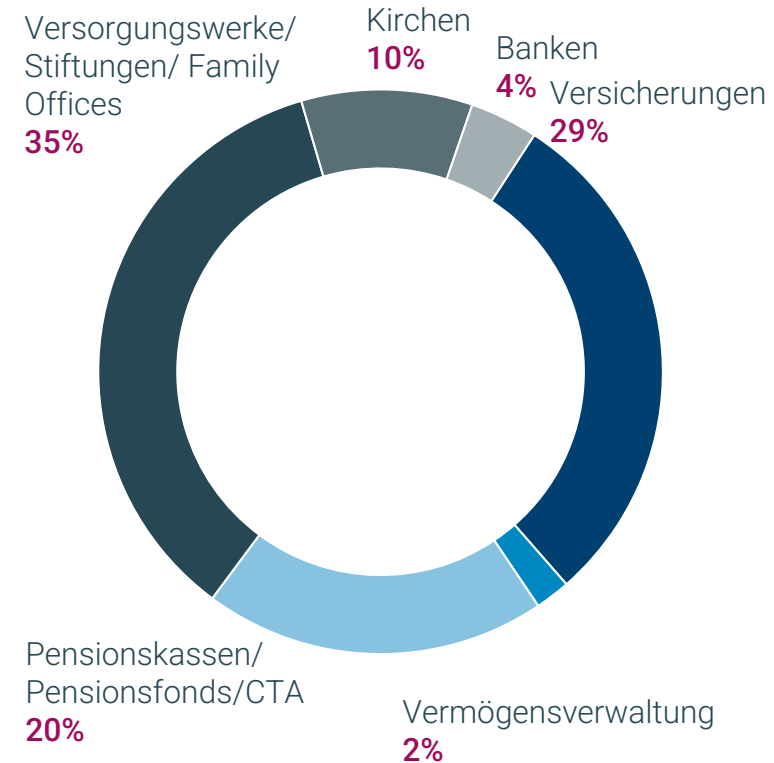
Experten

mit kommunalem Hintergrund

- sprechen die kommunale Sprache
- verstehen die Themen
- sorgen für eine erfolgreiche Partnerschaft auf Augenhöhe

Herkunft der Mittel

Aufteilung nach Kundentypen⁴



¹ Stand: Juli 2024. ² Stand: Juli 2024; inkl. Beratungsmandate. ³ Stand: 31.03.2024, aktualisiert: Juli 2024.

⁴ Anteil an Anzahl Gesamtkunden; Werte unterliegen den Rundungsregeln, Gesamtsumme entspricht 100%.

Der Finanzierungsbedarf der Stadtwerke trifft auf die Kapitalstärke und Expertise von Palladio Partners, u.a. in folgenden Bereichen:



Glasfaser



Transport



Wärme



Rechenzentren



Verteilnetze



Batteriespeicher



Erneuerb. Energien

Agenda

- I. Finanzierungslücke für die Transformation der deutschen Infrastruktur
- II. Das Unternehmen Palladio Partners
- III. Investitions- und Partneringansätze**
- IV. Ausgewählte Investitionen von Palladio in Deutschland

Finanzierungsansätze für kommunale Infrastrukturprojekte

Kommunale Stärkung des Eigenkapitals

- Thesaurierung von Gewinnen
- EK-Einlagen der Gesellschafter
- Konsolidierung und Fokussierung auf strategische Themen
- Ausrichtung Geschwindigkeit an eigenen Möglichkeiten

- + Kontrolle /Eigentumsrechte
- + ggf. günstige Kapitalkosten
- begrenzte Möglichkeiten / Verschuldungsgrad / Covenants
- ggf. Verfehlung Klimaziele

Ausbau des Fremdkapitalanteils

- Bankenfinanzierung
- Schuldscheine
- Debt-Funds etc.
- Konsolidierung und Fokussierung auf strategische Themen
- Ausrichtung Geschwindigkeit an eigenen Möglichkeiten

- + Kontrolle /Eigentumsrechte
- +/- je nach Risiko günstige/hohe Kapitalkosten
- begrenzte Möglichkeiten / Verschuldungsgrad / Covenants
- volles Risiko

Nutzung von fremdem Eigenkapital

- Partnerschaften mit Investoren oder Strategen
- gezielte Suche nach geeigneten Themen und Partnern
- Konsequente und ambitionierte Fortführung der Transformation

- Teilung Eigentumsrechte
- +/- je nach Risiko günstige / hohe Kapitalkosten
- + Optimierung Covenants / Verschuldungsgrad<<<<<<
- + Zugewinn von Know-How
- + größerer Fortschritt / Erreichung Klimaziele

Wichtige Eckpunkte für die Finanzierung der Energiewende mit privatem Eigenkapital

- I. Tragfähiger Business Case + Sektorenfit
- II. Rendite-Risiko-Profil
- III. Angemessene Governance und vertrauensvolle Partner
- IV. Passendes Cash-Flow Profil auf der Zeitachse
- V. Passende Größe des Investments
- VI. Visible Exitoption



Strom-Verteilnetze



Wärmenetze und -
erzeugung

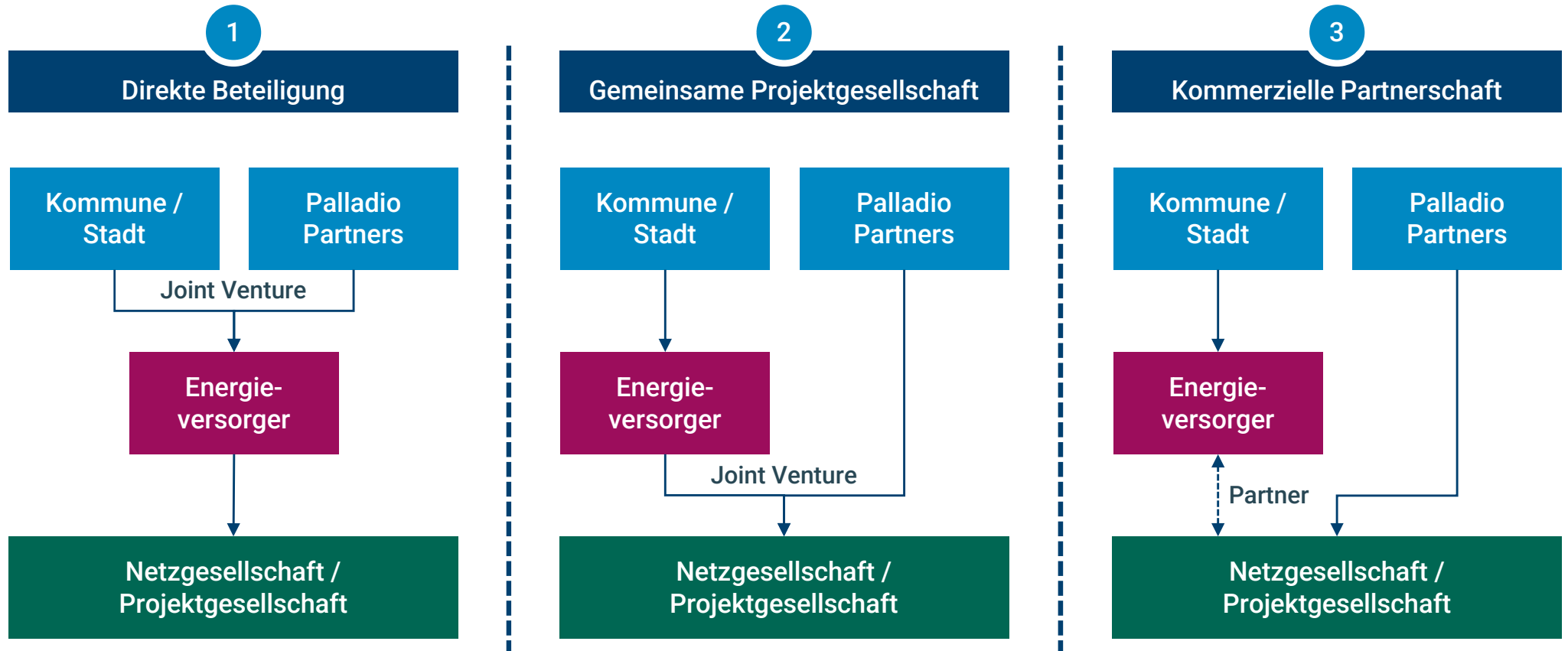


Erneuerbare Energien



Batterie- und
Wärmespeicher

Die Beteiligung kann in verschiedenen Strukturen erfolgen – je nach Kapitalbedarf und Präferenzen



Agenda

- I. Finanzierungslücke für die Transformation der deutschen Infrastruktur
- II. Das Unternehmen Palladio Partners
- III. Investitions- und Partneringansätze
- IV. Ausgewählte Investitionen von Palladio Partners in Deutschland**

Case Study: Kooperation mit Stadtwerke Neumünster






Zugang	Bilateral
Partner	Stadtwerke Neumünster
Investitionsdatum	März 2022
Investitionsvolumen¹	45 Mio. EUR
Anteil am Unternehmen	90%
Sektor	Kommunikation
Region	Deutschland

Asset Überblick

- Palladio Partners² stellt Kapital für den Netzkauf- und -ausbau in diversen kommunalen Ausbaugebieten zur Verfügung
- SWN bauen und betreiben die Netze, pachten diese von einer gemeinsamen Projektgesellschaft und vermarkten auch die Infrastruktur

Investment-Highlights

- Reines Glasfasernetz-Investment – Operative Tätigkeit in Händen der Stadtwerke (Kernkompetenz), starke Vertriebsmarke GIGA5 seitens SWN
- Palladio Partners als erfahrener Partner für Kommunen und Minderheitsbeteiligung seitens Stadtwerke Neumünster
- Langfristig ausgerichtete risikoadjustierte Pachtstruktur, Open-Access Netz um Zugang für Dritte zu schaffen

Mehrwert Palladio Partners

- Identifikation des Investments durch exklusiven Zugang
- Aktive Mitwirkung an der Entwicklung der weiteren Projektpipeline/ Verhandlungsführung mit weiteren Kommunen

Nachhaltigkeitsbeitrag/ESG

- Investitionen in Kommunikationsinfrastruktur tragen dazu bei, die Ziele Wirtschaftswachstum, Reduzierung der Ungleichheit zwischen Stadt und Land, Schaffung oder Erhalt von Arbeitsplätzen zu erreichen.
- Glasfasernetze weisen eine lange Lebensdauer auf und sind vergleichsweise umweltfreundlich

¹ Geplantes Investitionsvolumen, Stand: April 2024. ² Durch einen von der Palladio (Luxembourg) S.à r.l. verwalteten alternativen Investmentfonds (AIF).

Case Study: Kooperation mit Stadtwerke Münster





Zugang	Öfftl. Vergabeverfahren
Partner	Stadtwerke Münster
Investitionsdatum	Juni 2023
Investitionsvolumen¹	~50 Mio. EUR
Anteil am Unternehmen	30%
Sektor	Kommunikation
Region	Deutschland

Asset Überblick

- Passives zu errichtendes Glasfasernetz
- Die Stadtwerke Münster bauen und betreiben das passive Netz und Telekom agiert als langfristiger Pächter

Investment-Highlights

- **Flächendeckender Ausbau:** ca. 90% der Haushalte im Stadtgebiet Münster sollen bis 2050 mit Glasfaser erschlossen werden, ca. 157.000 Haushalte
- **Langfristige Partnerschaft mit Telekom Deutschland (TDG):** TDG pachtet das passive Glasfasernetz langfristig an, stellt den Netzbetrieb sicher und vermarktet im Wholesale-Konzept
- **Attraktive Konditionen im schwierigen Marktumfeld:** Realisierung einer verhältnismäßig hohen Pacht (inkl. Mindestabnahmeregelung) je angeschlossenem Kunden bei vertraglich gesicherten Baukosten

Mehrwert Palladio Partners²

- Langjähriger Dialog zwischen den Stadtwerken Münster und Palladio Partners vor Start Vergabeverfahren
- Strukturierung der Zugangsstruktur & Governance hinsichtlich Rechtsform, Ausschüttungspolitik, Wirtschaftsplan und Aufnahme von Fremdkapital
- Positionierung als präferierter langfristig ausgerichteter dt. Investitionspartner im wettbewerblichen Verfahren mit Erfahrungen im kommunalen Umfeld

Nachhaltigkeitsbeitrag/ESG

- Glasfasernetze weisen eine lange Lebensdauer auf und sind vergleichsweise umweltfreundlich
- Indirekte und langfristige Nachhaltigkeit durch konsequente Umsetzung der digitalen Strategie der Stadt Münster in relevanten Anwendungsfeldern (bspw. Smart City, Smart Farming, Virtual Reality, Verkehrswende)

¹ Geplantes Investitionsvolumen, Stand: April 2024. ² Investition durch einen von der Palladio (Luxembourg) S.à r.l. verwalteten alternativen Investmentfonds (AIF).

Case Study: Green Data Center (GDC)



Zugang	Bilateral
Partner	Hochtief
Investitionsdatum	Kapitalabruf voraussichtlich ab 2024
Investitionsvolumen	bis zu 100 Mio. EUR
Anteil am Unternehmen	75%
Sektor	Rechenzentren
Region	Deutschland

Asset Überblick

- Kooperation mit Hochtief beim Bau/ Betrieb und Vermietung von zunächst fünf Edge-Rechenzentren mit dezidiertem Nachhaltigkeitsfokus
- Errichtung des ersten Rechenzentrums wird ab Q1 2024 erfolgen, Baustart vier weiterer Rechenzentren sukzessive in den nächsten Jahren avisiert
- Modulares Konzept für ca. 2-5 MW Rechenkapazität je Rechenzentrum

Investment-Highlights

- Enorme strategische Bedeutung für den Wirtschaftsstandort Deutschland, Katalysator digitale Transformation in den Kommunen
- Hochtief als erfahrener und finanzstarker deutscher Partner bei der Umsetzung der Bauvorhaben mit globaler Rechenzentren Kompetenz

Mehrwert Palladio Partners²

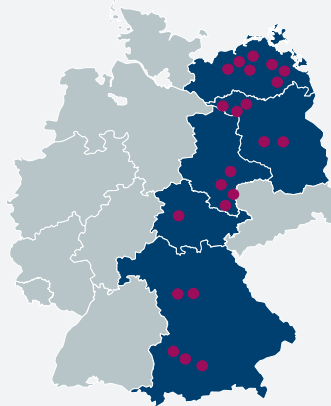
- Identifikation des Investments durch exklusiven Zugang über das Netzwerk von Palladio Partners
- Strukturierung Risiko-Mitigation (Bau, Betrieb, Vermarktung) sowie Anreizoptimierung der Partner durch Kopplung an Projektmeilensteine
- Bereitstellung Sektor-Knowhow Rechenzentren Portfolio global

Nachhaltigkeitsbeitrag/ESG

- Lebenszyklusansatz: Power-Usage-Efficiency (PUE) von < 1,2x¹
- State-of-the-Art Flüssigkeitskühlung mit Energieeinsparpotenzial von 30-50% ggü. luftgekühlten Systemen & Nutzung Erneuerbare Energien
- Abwärmernutzung für Abnehmer in der Kommune geplant

¹ Laut Uptime Institute konnte in den letzten 15 Jahren die durchschnittliche PUE von Rechenzentren von 2,5x (2007) auf 1,6x (2022) verbessert werden, während neue Rechenzentren regelmäßig eine PUE von 1,3x erreichen. ² Umsetzung durch von der Palladio (Luxembourg) S.à r.l. verwaltete alternative Investmentfonds (AIF) .

Case Study: Portfolios Onshore Wind



Zugang	Bilateral
Partner	Diverse
Investitionsdatum	August 2012 ff.
Investitionsvolumen	284 Mio. EUR ¹
Anteil am Unternehmen	100 %
Sektor	Energie
Region	Deutschland

Asset Überblick

- Zwei Onshore-Wind-Portfolios mit insgesamt 28 Windparks in Deutschland
- Gesamtnennleistung von 225,3 MW
- Jährliche Produktionsleistung in Mio. kWh: 551,9

Investment-Highlights

- Attraktive Einkaufsrendite
- Kontrahierte Umsätze durch EEG-Förderung und Fixierte Kostenbasis durch Vereinbarung von Rahmenverträgen
- Standortdiversifikation durch Vielzahl unterschiedlicher Standorte

Mehrwert Palladio Partners



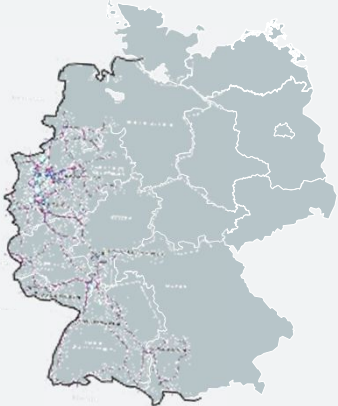
- Identifikation von Investitionsmöglichkeiten zum frühen Zeitpunkt
- Proprietärer Zugang zu ausgewählten Projektentwicklern ermöglichte attraktive Einkaufspreise
- Strukturierung zum Vorteil der Investoren mit leistungsabhängigen Kaufpreisen und stabilen Erträgen durch dynamisches Gesellschafterdarlehen

Nachhaltigkeitsbeitrag/ESG

- Versorgung von rund 382.000 Haushalten pro Jahr mit umweltfreundlicher Energie²
- CO₂-Einsparung pro Jahr: 382.000 t

¹ Stand: 31.03.2023, aktualisiert: Oktober 2023; Eigenkapital, zuzüglich Fremdkapital in Höhe von rund 165 Mio. EUR bei Investition (ca. 38% des Gesamtinvestitionsvolumen); ² Die Berechnung basiert auf einem Durchschnittsverbrauch für einen Zwei-Personen-Haushalt Stand 08/2021 gem. BDEW.

Case Study: M31 Amprion

Zugang	Bilateral
Partner	RWE, M31 KG
Investitionsdatum	Juli 2011
Investitionsvolumen	vertraulich
Anteil am Unternehmen	74,9%
Sektor	Übertragungsnetze
Region	Deutschland

Asset Überblick

- Deutscher Übertragungsnetzbetreiber mit dem zweitgrößten Höchstspannungsnetz der Bundesrepublik (ca. 11.000 km), welches von Niedersachsen bis an die Grenzen der Alpen reicht
- Amprion verantwortet die Austauschprogramme für das gesamte Übertragungsnetz in Deutschland sowie den nördlichen Teil des europäischen Verbundnetzes
- Erlöse unterliegen der deutschen Anreizregulierung

Investment-Highlights

- Investitionsbedarf im hohen zweistelligen Milliardenbereich, um das Netz zukunftssicher zu machen und die Energiewende überhaupt zu ermöglichen
- Hochkomplexe Governance-Struktur sowie aktuell unklare regulatorische Verhältnisse erschweren Entscheidungsfindung

Mehrwert Palladio Partners

- Betreuung der Beteiligungen der von uns beratenen Investoren und Positionierung der Interessen gegenüber anderen Stakeholdern in allen Belangen
- Unterstützung unserer Investoren bei der Deckung des substantiellen Kapitalbedarfs

Nachhaltigkeitsbeitrag/ESG

- Investitionen in Übertragungsnetzinfrastruktur leisten einen substantiellen Beitrag zur Energiewende
- Beteiligung verschiedenster Investorengruppen (Versicherungen, Versorgungswerke, Kirchen) erfordert höchste Ansprüche an Berichtswesen

Kontakt

Dr. Tobias Brosze

Geschäftsführender Gesellschafter

Palladio Kommunal GmbH

Tel. +49 69 1753726723

tbrosze@palladio-partners.com



Disclaimer/Haftungsausschluss

Die Inhalte dieses Dokumentes dienen ausschließlich Informationszwecken.

Sie sind streng vertraulich zu handhaben und dürfen nicht an Dritte weitergegeben werden. Bestimmte Aussagen in diesem Dokument spiegeln die subjektiven Ansichten und Meinungen von Palladio Partners und deren Mitarbeitern wider und können nicht unabhängig überprüft werden, während andere Informationen von Dritten stammen. Obwohl diese Informationen für die hierin verwendeten Zwecke als zuverlässig angesehen werden, hat Palladio Partners diese Informationen nicht unabhängig überprüft und trotz aller Sorgfalt können Aussagen, Daten und Informationen unzutreffend sein oder werden. Eine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen oder Geeignetheit für Zwecke des Empfängers der zur Verfügung gestellten Informationen kann daher nicht übernommen werden; eine Haftung eines Unternehmens oder Person der Palladio Partners Gruppe hierfür ist - soweit gesetzlich zulässig - ausgeschlossen.

Dieses Dokument kann auch zukunftsgerichtete Aussagen enthalten. Diese Aussagen beruhen auf Planungen, Schätzungen, Prognosen sowie Erwartungen, die zum Zeitpunkt der Erstellung des vorliegenden Dokuments zur Verfügung stehen. Zukunftsgerichtete Aussagen beinhalten naturgemäß Risiken und Unsicherheitsfaktoren. Eine Vielzahl unterschiedlicher Faktoren kann dazu beitragen, dass die tatsächlichen Ergebnisse erheblich von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Palladio Partners übernehmen deshalb keine Gewähr dafür, dass die Erwartungen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen ausdrücklich oder implizit angenommen werden, erreicht werden.

Palladio Partners übernimmt ferner keine Verpflichtung dafür, eine Aktualisierung dieser zukunftsgerichteten Aussagen zu veröffentlichen. Weiter behält sich Palladio Partners das Recht vor, Änderungen oder Ergänzungen der bereitgestellten Informationen jederzeit vorzunehmen.