



СОВКОМБАНК

Инвестиционная привлекательность проекта строительства ветропарка

22.05.2024

ООО «ВИЭ»

Описание кейса

Компания ООО «ВИЭ» рассматривает возможность реализации проекта по строительству ветропарка в рамках договоров на предоставление мощности (ДПМ).

Срок ДПМ – 10 лет (2 года – строительство), после чего компания планирует еще 3 года осуществлять эксплуатацию ветропарка, продавая мощность в рынок. Проект будет реализован на принципах проектного финансирования на базе SPV ООО «Ветер».

Ключевые параметры финансирования	
Старший долг	Акционерный заем
Годовая ставка = 8%	Годовая ставка = 12%
Срок кредита = 8 года	Срок кредита = 8 года
Льготный период = 2 года	Льготный период = 2 года
Мин DSCR = 1,20x	

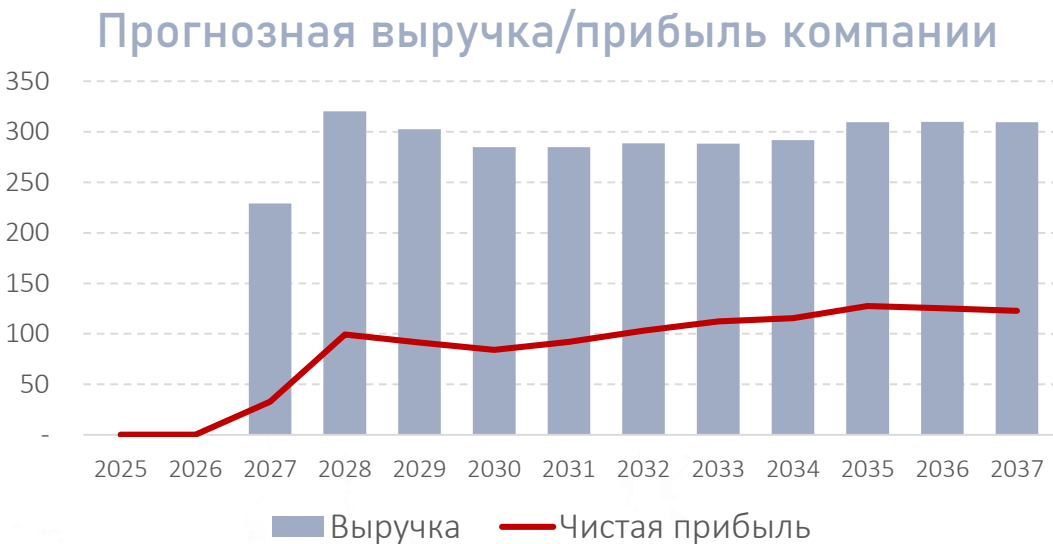
ООО «ВИЭ» обращается в банк с просьбой профинансировать проект

Проект предполагает следующие потребности в финансировании и источники их покрытия:



Инвестиционная привлекательность

«ВИЭ» планирует взять кредит на 8 лет (льготный период 2 года) и ставкой 8% на сумму 701 млн



WACC

IRR

NPV

Окупаемость

6,30%

15,44%

544 млн

6 лет

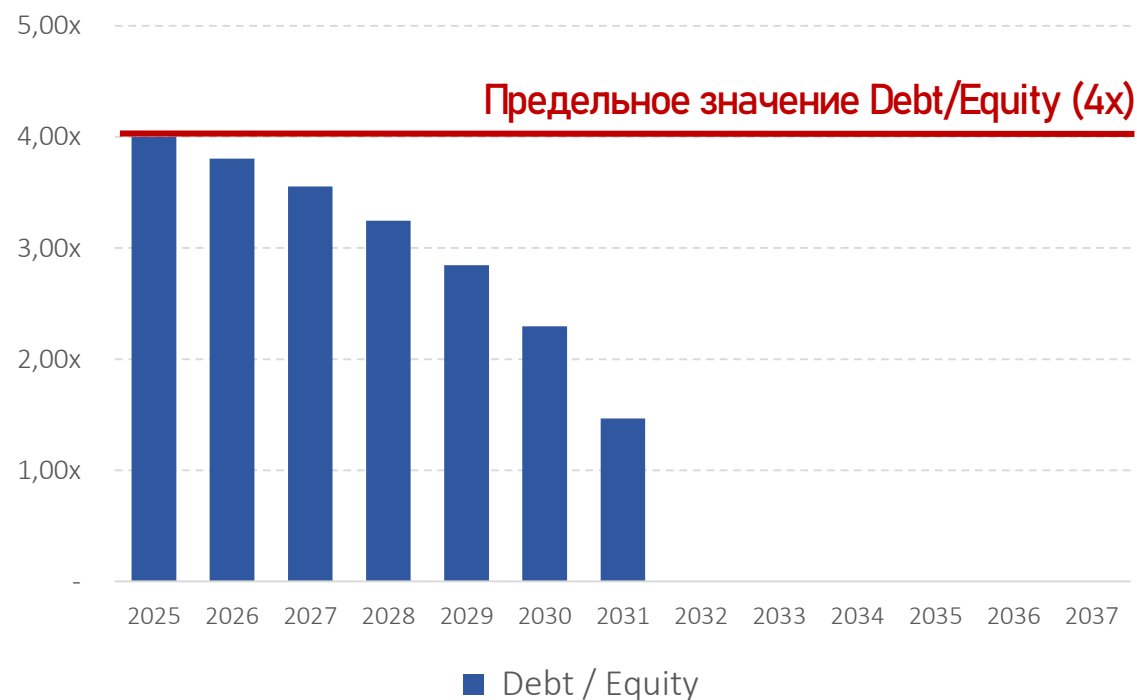
IRR на собственный капитал	Капитальные вложения в ценах соответствующих лет без НДС							
	38,55%	-30%	-20%	-10%	0	+10%	+20%	+30%
Ставка по Старшему долгу	5,00%	44,89%	43,53%	42,24%	39,81%	30,35%	28,50%	28,01%
	5,00%	44,54%	43,19%	41,91%	39,39%	29,88%	28,27%	27,87%
	7,00%	44,21%	42,86%	41,59%	38,97%	29,40%	28,04%	27,73%
	8,00%	43,87%	42,54%	41,27%	38,55%	28,93%	27,81%	27,59%
	9,00%	43,55%	42,22%	40,96%	38,15%	28,43%	27,59%	27,45%
	10,00%	43,23%	41,90%	40,65%	37,75%	27,92%	27,37%	27,31%
	11,00%	42,91%	41,59%	40,34%	37,36%	27,44%	27,15%	27,18%

NPV на собственный капитал	Капитальные вложения в ценах соответствующих лет без НДС							
	368	-30%	-20%	-10%	0	+10%	+20%	+30%
Ставка по Старшему долгу	5,00%	418	411	405	379	256	251	270
	6,00%	417	410	403	376	250	249	269
	7,00%	416	408	401	372	245	248	268
	8,00%	414	407	400	368	239	246	267
	9,00%	413	405	398	364	233	244	266
	10,00%	411	404	397	360	227	242	264
	11,00%	410	402	395	357	220	240	263

Долговая нагрузка

Проект выдерживает требования банка по DSCR и Debt/Equity, риски выхода за ковенанты низкие

- Ковенанта DSCR (Debt Service Coverage Ratio) выполняется, среднее значение 1,35x при минимальном 1,2x
- За предельное значение Debt/Equity проект не выходит (на старте проекта уровень предельный)



Why [not] bankrupt?

Преимущества проекта:

- Компания генерирует денежный поток достаточный для покрытия процентов по кредиту и тела долга, есть некоторый запас прочности по DSCR
- Компания планирует отправить примерно 1,1 млрд на дивиденды и в случае проблем может отказаться от их выплаты
- По анализу чувствительности NPV проекта положительный для всех сценариев, включая сильный рост CAPEX, также высокий процент по IRR на собственный капитал

Таким образом инвестиционный проект показывает свою устойчивость и
мы рекомендуем банку принять предложение!



Спасибо за внимание!

А это мы поехали изучать проект...



*Трусковская Диана
Родионовна (ВШЭ,
ФЭН 1 курс,
магистратура)*

*Терентьев Александр
Вячеславович (МГУ,
Мехмат 5 курс,
специалитет)*