



Profiteren van aantrekkelijke toekomst duurzame energie

DOOR JOOST VAN MIERLO

Duurzame energie heeft een indrukwekkende groei laten zien in de afgelopen decennia. De toekomst ziet er ook rooskleurig uit. Dat is de stellige mening van Peter Rossbach, verantwoordelijk voor het Impax Private Equity and Infrastructure team van Impax Asset Management, een deelneming van BNP Paribas Asset Management.

Impax is een vermogensbeheerder die meer dan € 8 miljard onder beheer heeft per eind augustus 2017. De vermogensbeheerder heeft een sterke reputatie waar het gaat om het financieren en ontwikkelen van duurzame energieprojecten. Impax heeft net haar derde successieve private equity fund gelanceerd waarvoor het nu geld aan het ophalen is. Het fonds is bedoeld om nieuwe projecten mee te financieren. Het vorige private equity-fonds bevindt zich in de liquidatiefase en was uitermate succesvol.

Dit succes is volgens Rossbach te danken aan de 'buy-build-sell'-strategie van Impax op basis waarvan het bedrijf een sterke reputatie heeft opgebouwd. 'We zijn een betrouwbare partner voor de belangrijkste spelers in de sector. We kopen bij voorkeur een project van een ontwikkelaar die behoefte heeft aan kapitaal en internationale kennis op het gebied van technische optimalisatie van projecten. Lokale partijen die deze kennis niet hebben, zien ons als een welkome partner. Als er een interessant project is, is de kans groot dat we een telefoontje krijgen om te zien of we belangstelling hebben om te participeren.'

Duurzame energie was lange tijd afhankelijk van subsidies. Sinds kort is dat niet meer het geval. Wat is er gebeurd?

'Dat is vooral te danken aan de ongelooflijke verbetering van de beschikbare technologie. Als we naar windenergie kijken, zien we dat de gemiddelde lengte van de wieken in de afgelopen tien jaar is verdubbeld. Dit betekent dat het oppervlak dat wordt bestreken, is verdriedubbeld. Dat maakt de windturbines veel efficiënter.

We denken dat waterkracht het komende decennium weer belangrijker zal worden.

Behalve voor windmolenparken die ver van de kust liggen, betekent dit dat windenergie nu zonder subsidie kan worden geleverd. Voorwaarde is wel dat er een overeenkomst is om de elektriciteit tegen vastgestelde prijzen te leveren. Dit is nodig om de bouw van het windpark mee te financieren. We denken dat deze trend zich voortzet. Windenergie zal nog goedkoper worden en elektriciteit kunnen leveren tegen de geldende marktprijs.'

Hoe staat het met zonne-energie?

'Dat verhaal is vergelijkbaar. Technologische vooruitgang heeft ervoor gezorgd dat de gemiddelde prijs van een Megawatt zonne-energie in de afgelopen vijf jaar met bijna 80% is gedaald. Vooral voor landen in Zuid-Europa betekent dit dat zonne-energie tegen de marktprijs kan worden geleverd. Ook hier verwachten we dat de trend zich voortzet. Dit is extra belangrijk omdat de marginale kosten van duurzame energie op de langere termijn dalen als de kosten van de bouw van de projecten zijn afgelost. Dit geldt zowel voor windenergie als voor zonne-energie.'

Impax lijkt een voorkeur te hebben voor windenergieprojecten. Waarom?

'Dat heeft niets met wind- of zonne-energie te maken. Het is een gevolg van het bedrijfsmodel dat we hebben. We kijken naar projecten die gebruikmaken van technologie die eerder getest is. Daarbij gaat onze voorkeur uit naar projecten in Noordwest-Europa. Doorlaggevend is dat we investeren in gebieden waarin degene die de projecten van ons overneemt, wenst te investeren. De voorkeur van de partijen waar we mee samenwerken, gaat uit naar landen met een hoge kredietwaardigheid en een stabiele regelgeving. We kijken op dit moment naar projecten in Duitsland, Frankrijk, Nederland, Ierland en Finland. We hebben sinds 2011 niet meer in landen in Zuid-Europa geïnvesteerd. Het politieke en economische klimaat is er minder stabiel. Dat zijn net de landen waar zonne-energie

het meest efficiënt is. Daardoor investeren we vooral in windenergieprojecten.'

Toen u aanvankelijk betrokken raakte bij duurzame energie ging het vooral om waterkracht. Hoe ziet die toekomst eruit?

'We denken dat waterkracht het komende decennium weer belangrijker zal worden. Het aantal nieuwe centrales kan de komende jaren verdubbelen. Er zijn op dit moment meer dan zestig nieuwe projecten bekend met een totale waarde van € 27 miljard.'

Op welke manier is Impax betrokken?

'We kijken naar twee typen projecten. Het oppompen van water betekent dat elektriciteit geleverd kan worden op momenten dat de vraag het hoogst is en de prijzen hoog zijn. Het water kan worden opgepompt tegen lagere prijzen.



CV

- 1958 Geboren in New York City
- 1980 Studie Harvard University
- 1980 Werkzaam in regering Jimmy Carter
- 1980's Diverse projecten Duurzame Energie in Californië
- 1994 European Bank for Reconstruction and Development
- 2003 Overstap naar Impax Asset Management
- 2003 Lancering eerste private equity fund Impax
- 2011 Tweede private equity fund Impax

Windenergie zal nog goedkoper worden en elektriciteit kunnen leveren tegen de geldende marktprijs.

Daarnaast zijn er kleinere projecten in bijvoorbeeld Duitsland, Frankrijk en Noorwegen.'

Waarom zal de sector de komende jaren verder groeien?

'Daar zijn meerdere redenen voor aan te geven. In de eerste plaats is het een gevolg van de politieke omstandigheden. Europese landen willen minder afhankelijk worden van olie en gas uit het Midden-Oosten en Rusland. Dat is in feite een verhaal dat al sinds langere tijd geldt en was een van de oorzaken voor de eerste interesse in duurzame energie. Ik was betrokken bij de eerste projecten die indertijd door de regering Carter werden ontwikkeld in de Verenigde Staten. Dat was in die periode een reactie op de oliecrisis. Daar hadden niet alleen de Verenigde Staten last van. Ik herinner me de zogenoemde 'autoloze zondagen' toen ik Nederland bezocht in de jaren zeventig. Dat had grote gevolgen.'

U gaf aan dat er verschillende factoren waren. Kunt u er meer noemen?

'De klimaatverandering is een katalysator voor veranderingen. Dat heeft voor een deel te maken met het Klimaatakkoord van Parijs. Europese landen hebben beloofd om in 20% van de elektriciteitsbehoefte met duurzame energie te voorzien. De nieuwe productiecapaciteit is overwegend duurzaam. In de afgelopen jaren werd tussen de 70% en 80% van alle nieuwe productiecapaciteit duurzaam geproduceerd. We verwachten dat in 2030 een kwart van de Europese energie duurzaam wordt geproduceerd.'

Maar kernenergie zou ook goed zijn voor het klimaat. Daar wordt juist minder in geïnvesteerd.

'Dat klopt. Sinds de ramp in Fukushima zijn mensen gaan twifelen aan kernenergie. De productiecapaciteit zal tussen 2018 en 2025 verminderen. En dat terwijl het aantal kolencentrales ook daalt. Landen zullen er alles aan doen om te voorkomen dat de totale productiecapaciteit vermindert. Dat is een andere reden om te verwachten dat de groei van duurzame energie verder gaat.

Ten slotte wil ik nog wijzen op het feit dat Europa meer zelfvoorzienend kan worden als het gaat om de elektriciteitsproductie. Dat is gunstig voor de ontwikkeling van de handelsbalans, iets waar landen zich meer en meer zorgen over maken.'

Wat betekent dit concreet voor de Europese energiemarkt?

'In de periode tot 2020 hebben Europese landen zich gecommitteerd aan duurzame energieprojecten voor een bedrag van meer dan € 100 miljard. Dan gaat het alleen om windenergie. Het worden heel spannende en uitdagende jaren als het gaat om onze expertise. We zien talloze investeringsmogelijkheden.'

Hoe staat het met het probleem dat mensen wel oren hebben naar duurzame energie, maar alleen zolang de projecten maar niet in hun buurt worden ontwikkeld: het zogenoemde 'not in my backyard' probleem?

'De projecten waar wij in investeren, hebben vrijwel altijd een bouwvergunning. Dus dit probleem speelt dan niet meer. In ons tweede private equity fund werd niet meer dan 3% van het totale belegde vermogen geïnvesteerd in de periode voorafgaand aan het verstrekken van een vergunning.'

Dat betekent echter ook dat we kieskeurig moeten zijn. In Engeland bestaat een grote aversie tegen windmolenparken op het platteland. In Duitsland, Frankrijk en Finland zijn bewoners veel minder sceptisch. Dat zorgt ervoor dat deze landen aantrekkelijker zijn voor ons.'

De Impax-benadering betekent dat het fonds gemiddeld 36 maanden betrokken is bij een project. Andere partijen zijn vaak langer betrokken. Waarom kiezen jullie voor dit tijdsbestek?

'De cruciale fase van een project vindt plaats van het jaar voorafgaand aan het begin van de bouw tot na het eerste jaar waarin het daadwerkelijk in werking is gegaan. Bij de buy-build-sell-strategie denken we dat het gemiddeld twaalf maanden duurt om de details van de ontwikkeling af te ronden. Het is belangrijk om in deze fase al betrokken te zijn. Zo kunnen we onze internationale expertise koppelen aan de kennis van de lokale bouwverwerf.'

Daarna duurt het gemiddeld negen tot twaalf maanden om een project te bouwen. In het eerste jaar na de ingebruikname willen we betrokken zijn om ervoor te zorgen dat het project probleemloos opereert. De belangrijkste problemen zijn tegen die tijd opgelost.

Dat is het moment waarop we het project doorverkopen aan een pensioenfonds of een andere institutionele belegger. Deze zijn geïnteresseerd in het project vanwege de stabiele inkomsten over de langere termijn. Wij zijn in staat om de projecten tegen een zodanige prijs te verkopen dat het gemiddelde rendement voor deze partijen uitkomt op tussen



Technologische vooruitgang heeft ervoor gezorgd dat de gemiddelde prijs van een Megawatt zonne-energie in de afgelopen vijf jaar met bijna 80% is gedaald.

de 5% en 7% op jaarbasis. De belangstelling is groot. We hebben goede relaties met diverse verzekeraars en vooral met een aantal grote Duitse pensioenfondsen.

Een laatste punt dat ik wil maken, is dat we vooral kijken naar projecten die, zoals wij dat noemen, een gering 'residual value risk' hebben. Dat betekent dat we investeren in projecten die langetermijncontracten hebben afgesloten met de leveranciers van elektriciteit. Op die manier is de waarde van het project op het moment dat wij het willen verkopen niet afhankelijk van de grillen van de markt. Dit vermindert de onzekerheid.'

We verwachten dat in 2030 een kwart van de Europese energie duurzaam wordt geproduceerd.

Na afbetalen constructiekosten wordt duurzame energie echt aantrekkelijk.

Onafhankelijk worden van olie en gas Midden-Oosten en Rusland.

Voorkeur voor projecten in kredietwaardige landen.