

PRAKTISCHE INFORMATIONEN



HERMESDECKUNGEN SPEZIAL NOVEMBER 2008

Gutachten bei Projektfinanzierungen/Strukturierten Finanzierungen

EXPORTKREDITGARANTIE DER
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

► **Hermesdeckungen**

► **HERMESDECKUNGEN SPEZIAL**

Gutachten bei Projektfinanzierungen/Strukturierten Finanzierungen

Bei **PROJEKTFINANZIERUNGEN** ist vor einer Entscheidung des Interministeriellen Ausschusses (IMA) über die Indekungnahme des Projekts in aller Regel eine Gutachtliche Stellungnahme zur wirtschaftlichen Tragfähigkeit des jeweiligen Vorhabens einzuholen. Der Bund hat mit Wirkung vom 01.03.2004 folgendes Verfahren für die Vergabe von Gutachten durch die Antragsteller beschlossen:

A. GUTACHTER-ANFORDERUNGSPROFIL

Gutachter müssen folgende Anforderungen erfüllen:

I. GEWÄHRLEISTUNG DER UNABHÄNGIGKEIT

- ▶ Risikobeurteilung aus der Sicht des Bundes
- ▶ Fachliche und honorarmäßige Unabhängigkeit
- ▶ Ausschluss von Interessenkonflikten
- ▶ Verschwiegenheit/Vertraulichkeit

II. INTERNATIONAL TÄTIGE WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT

- ▶ Umfassende theoretische und praktische Kenntnisse über die Instrumente und Elemente von Projektfinanzierungen und Strukturierten Finanzierungen
- ▶ Kenntnis der Deckungsinstrumente und der besonderen Anforderungen des Bundes, der Exportkreditversicherer und der Political Risk Insurer
- ▶ Erfahrung mit der Arbeitsweise internationaler Banken und anderer Finanzierungsinstitute (IFIs etc.), Financial Adviser sowie anderer Gutachter und Sponsoren-Gruppen

- ▶ Einsatz eines Teams erfahrener Mitarbeiter mit geeignetem Ausbildungshintergrund (Betriebswirtschaft, Volkswirtschaft, Jura [internationales Vertragsrecht], Statistik, Umwelt)
- ▶ Expertise im Financial Modelling mit der Fähigkeit, Model Checks vorzunehmen; technisches Grundverständnis im Hinblick auf Anlagenkonfiguration, Produktionsprozesse, Faktoreinsatzverhältnisse, Produktspezifika; Sicherstellung einheitlicher Untersuchungsstandards mit Qualitätssicherung
- ▶ Funktionssichere, geschützte IT-Systeme zur Auswertung sehr umfangreicher Datenbestände (Schriftstücke wie Rechenmodelle) auf Datenträgern unterschiedlicher Art
- ▶ Erfahrungen mit der Auswertung von Marktstudien internationaler Consultants/Researcher

III. ZUSAMMENARBEIT MIT IMA-RESSORTS UND MANDATARKONSORTIUM

- ▶ Enge Kooperation mit den Mandataren bereits in der Gutachtenphase
- ▶ Bereitschaft zur Auskunftserteilung an Ressorts und Mandatare schon während des Untersuchungsprozesses
- ▶ Erstellung des Gutachtens in deutscher Sprache
- ▶ Präsentation/Vortrag des detaillierten Untersuchungsergebnisses im Arbeitskreis in Berlin bzw. Hamburg
- ▶ Bereitschaft zur aktiven Teilnahme an/Begleitung von Besprechungen auch im internationalen Rahmen (Sponsoren/Banken/Adviser)
- ▶ Begleitung der Projekte gegebenenfalls auch nach formalem Auftragsende bzw. nach längeren Unterbrechungen



B. INHALT UND PRÜFUNGSTIEFE DES GUTACHTENS

Inhalt und Prüfungstiefe des Gutachtens orientieren sich an den Erfordernissen des jeweiligen Einzelfalles. Generelle Zielsetzung ist die Analyse der wirtschaftlichen Tragfähigkeit und die Bewertung der risikomäßigen Vertretbarkeit eines Projektes aus der Sicht des Bundes.

Der Gutachtauftrag ist grundsätzlich uneingeschränkt zu erteilen. Folgende Kernpunkte sollen generell in dem Gutachten behandelt werden:

- ▶ Einführende erläuternde Projektbeschreibung
- ▶ Rechtliche Grundlagen des Projektes
 - Gesellschafts- und Beteiligungsverhältnisse sowie
 - wesentliche Vertragsverhältnisse des Projektes
- ▶ Wirtschaftliche Verhältnisse der Projektbeteiligten
- ▶ Analyse und Beurteilung des Projektkonzeptes
 - Marktanalyse
 - Investitionskosten und Finanzierung
 - Sicherheitenkonzept
- ▶ Bewertung der betriebswirtschaftlichen Durchführbarkeit des Projektes (Cash-flow-Analyse)
 - Grundlage und Ergebnisse der Cash-flow-Analyse
 - Analyse der vom Antragsteller vorgelegten Cash-flow-Rechnung
 - Simulationsanalyse (Sensitivitätsrechnungen)
- ▶ Zusammenfassende Darstellung der Untersuchungsergebnisse

Im Einzelfall kann es erforderlich sein, weitere Prüfungspunkte und -kriterien in die Analyse einzubeziehen.

C. VERFAHREN

- ▶ **ANTRAGSPHASE/KURSORISCHE VORPRÜFUNG:**
Der Exporteur/die Bank benennt den Gutachter seiner Wahl; dies sollte frühzeitig erfolgen, d. h. möglichst vor der Entscheidung des IMA zur kursorischen Vorprüfung, an die sich die Gutachtenphase anschließt
- ▶ **AUSLIEFERUNG:**
Der Gutachter liefert die Gutachtliche Stellungnahme an die mit der Entscheidung befassten Stellen (Resorts/Mandatare) aus. Der Antragsteller erhält eine endgültige Fassung des Gutachtens regelmäßig nach der grundsätzlichen Entscheidung des Bundes.

D. QUALITÄT UND KOSTEN DES GUTACHTENS

Die Verantwortung für die Qualität eines Gutachtens verbleibt beim Antragsteller. Die Kosten werden vom Antragsteller getragen.

Bei **STRUKTURIERTEN FINANZIERUNGEN** gelten die vorstehenden Ausführungen analog, sofern der Bund im Einzelfall eine Gutachtliche Stellungnahme für erforderlich hält.

ANSPRECHPARTNER

Bei Rückfragen wenden Sie sich bitte an das Department Project Finance and Ships.

Auslandsgeschäftsabsicherung der Bundesrepublik Deutschland

Die Bundesregierung unterstützt mit den Förderinstrumenten Exportkredit- und Investitions Garantien sowie Garantien für Ungebundene Finanzkredite die Auslandsaktivitäten der deutschen Wirtschaft und sichert dadurch Wachstum und Arbeitsplätze. Hierfür übernimmt die Bundesrepublik Deutschland wirtschaftliche und politische Risiken aus Exportgeschäften sowie politische Risiken bei Auslandsinvestitionen. Darüber hinaus können wirtschaftliche und politische Risiken von ungebundenen Finanzkrediten bei Projekten mit besonderem staatlichen Interesse abgesichert werden.

Mit der Geschäftsführung dieser Fördermaßnahmen hat die Bundesregierung ein Mandatarkonsortium, bestehend aus der Euler Hermes Kreditversicherungs-AG und der PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, beauftragt.



Bundesministerium
für Wirtschaft
und Technologie

UNSERE PARTNER



EULER HERMES
Kreditversicherung



**Euler Hermes
Kreditversicherungs-AG**
Exportkreditgarantien der
Bundesrepublik Deutschland

Postadresse

22746 Hamburg

Besucheradresse

Gasstraße 27
Hamburg - Bahrenfeld

Telefon: +49 (0)40 / 88 34-90 00

Telefax: +49 (0)40 / 88 34-91 75

info@exportkreditgarantien.de

www.agaportal.de

Außendienst: Berlin, Frankfurt,
Hamburg, Köln, München, Stuttgart