



ENERTRAG AG Etablissement France

Projet éolien de Grez Le Hamel

Présentation financière du projet

Confidentiel

1. Budget d'investissement et projections financières

Page 3

2. Capacités financières

Page 14

1. Budget d'investissement et projections financières

Emplois	En €	Ressources	En €
Contrat Clé en Main ENERTRAG AG	34.700.000	Fonds Propres	7.450.000
Coûts de création et financement	600.000	KfW „Erneuerbare Energien“ Nr. 270 / 17 J	20.000.000
		Tranche structurée	7.850.000
Total:	35.300.000	Total:	35.300.000

- Le volume d'investissement pour le parc éolien de Grez Le Hamel se monte à 35.300.000 €, dans l'éventualité où 10 machines de type Enercon E82/2.3MW seraient installées.
- Pour le préfinancement de la phase de construction et son refinancement à long terme au cours de la phase d'exploitation, les crédits suivants seront conclus:

Type de Crédit	Montant en €	Maturité	Taux d'intérêt Taux de Refi + Marge	Durée de Fixation	Remboursement Annuel en €	Début des Remboursements
Prêt Relais – Phase de Construction	27.850.000,-	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Par financement de Projet	à déterminer
KfW-Loan (Progr. 270)	20.000.000,-	MSI + 16 ans	4,3%	10 ans	1.333.333,-	MSI + 1 année
Tranche structurée	7.850.000,-	MSI + 16 ans	5,4%	10 ans	structuré	MSI + 3 mois
VAT Bridge Loan	5.570.000,-	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Remboursement du fisc	à déterminer

Emplois	En €	Ressources	En €
Contrat Clé en Main ENERTRAG AG	30.060.000	Fonds Propres	6.590.000
Coûts de création et financement	530.000	KfW „Erneuerbare Energien“ Nr. 270 / 15 J	16.500.000
		Tranche structurée	7.500.000
Total:	30.590.000	Total:	30.590.000

- Le volume d'investissement pour le parc éolien de Grez Le Hamel se monte à 30.590.000 €, dans l'éventualité où 10 machines de type Repower MM82/2.50MW seraient installées.
- Pour le préfinancement de la phase de construction et son refinancement à long terme au cours de la phase d'exploitation, les crédits suivants seront conclus :

Type de Crédit	Montant en €	Maturité	Taux d'intérêt Taux de Refi + Marge	Durée de Fixation	Remboursement Annuel en €	Début des Remboursements
Prêt Relais – Phase de Construction	24.000.000,-	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Par financement de Projet	à déterminer
KfW-Loan (Progr. 270)	16.500.000,-	MSI + 15 ans	4,3%	10 ans	1.178.571,-	MSI + 1 année
Tranche structurée	7.500.000,-	MSI + 15 ans	5,4%	10 ans	structuré	MSI + 3 mois
VAT Bridge Loan	4.800.000,-	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Remboursement du fisc	à déterminer

Emplois	En €	Ressources	En €
Contrat Clé en Main ENERTRAG AG	33.350.000	Fonds Propres	7.185.000
Coûts de création et financement	580.000	KfW „Erneuerbare Energien“ Nr. 270 / 17 J	19.000.000
		Tranche structurée	7.745.000
Total:	33.930.000	Total:	33.930.000

- Le volume d'investissement pour le parc éolien de Grez Le Hamel se monte à 33.930.000 €, dans l'éventualité où 10 machines de type Enercon E82/2.0MW seraient installées.
- Pour le préfinancement de la phase de construction et son refinancement à long terme au cours de la phase d'exploitation, les crédits suivants seront conclus:

Type de Crédit	Montant en €	Maturité	Taux d'intérêt Taux de Refi + Marge	Durée de Fixation	Remboursement Annuel en €	Début des Remboursements
Prêt Relais – Phase de Construction	26.745.000,-	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Par financement de Projet	à déterminer
KfW-Loan (Progr. 270)	19.000.000,-	MSI + 16 ans	4,3%	10 ans	1.266.667,-	MSI + 1 année
Tranche structurée	7.745.000,-	MSI + 16 ans	5,4%	10 ans	structuré	MSI + 3 mois
VAT Bridge Loan	5.349.000,-	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Remboursement du fisc	à déterminer

Type de Turbine	Enercon E82/2.3	Repower MM82/2.05	Enercon E82/2.0
Hauteur de mâts	78m	80m	78m
Diamètre du rotor	82m	82m	82m
Vitesse moyenne au rotor (e)	6,7 m/s	6,7 m/s	6,7 m/s
Production brute (e)	55.450 MWh	50.400 MWh	53.150 MWh
Pertes pour non-disponibilités	2%	3%	2%
Pertes de réseau	2%	2%	2%
Long term average net output	53.250 MWh	47.912 MWh	51.044 MWh

- Les chiffres de production indiqués sont les résultats d'estimations effectuées par ENERTRAG AG et seront complétés par des études commandées auprès d'experts indépendants reconnus, comme Deutsche Windguard GmbH ou bien encore DEWI GmbH.
- Etant donnée la nature des estimations effectuées, un écart type de 17% a été appliqué pour la réalisation des projections financières.

Project Grez-le-Hamel		10x Enercon E82-E2/82/2300/78.00									
Chiffres en milliers d'euros	Année	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Probabilité de dépassement	Pour cent x 1	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Production brute	MWh au	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317
Pertes de disponibilité	Pour cent	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Pertes dues au réseau	Pour cent	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Wake Losses	Pour cent	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
Capacité résiduelle	Pour cent	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%
Production nette	MWh	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504
Facteur d'utilisation	Pour cent	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
Nombre d'heure équivalent pleine puissance	Heures	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109
Rémunération d'électricité FR	Euro/MWh	84,3	85,7	87,1	88,6	90,1	91,7	93,2	94,8	96,4	98,1
Produits d'injection d'électricité		4.087	4.156	4.227	4.299	4.372	4.446	4.522	4.599	4.677	4.757
Produits des intérêts		0	28	26	27	27	25	26	26	27	27
Produits total		4.087	4.184	4.253	4.326	4.399	4.472	4.548	4.625	4.704	4.784
Taux de maintenance	Euro/MWh	0,0	0,0	-5,1	-5,2	-5,3	-10,8	-11,0	-11,2	-11,4	-11,7
Charges de maintenance		0	0	-246	-251	-256	-522	-533	-543	-554	-565
Baux et loyers		-69	-70	-71	-73	-74	-75	-76	-78	-79	-80
Coûts de consommation d'électricité		-15	-15	-16	-16	-16	-17	-17	-17	-18	-18
Gérance		-30	-31	-31	-32	-32	-33	-34	-34	-35	-36
Coûts liés à la clôture des comptes		-10	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-11	-12	-12
Autres coûts ¹		-15	-15	-16	-16	-16	-17	-17	-17	-18	-18
Réserve de démantèlement		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Somme coûts d'exploitation		-296	-299	-547	-555	-563	-861	-876	-891	-907	-922
EBITDA (excédent brut d'exploitation)		3.791	3.886	3.706	3.771	3.837	3.610	3.672	3.734	3.797	3.861
CET		-70	-71	-72	-72	-73	-74	-75	-75	-76	-77
IFER		-164	-168	-171	-174	-178	-181	-185	-189	-192	-196
Taxe foncière		-28	-28	-57	-57	-57	-57	-57	-57	-57	-57
Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S)		-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-8	-8
Provisions de démantèlement		-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31
Amortissement		-4.964	-4.266	-3.666	-3.151	-2.708	-2.327	-2.000	-1.718	-1.477	-1.289
Impôt sur les sociétés		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIDA (excédent brut d'exploitation après impôts)		3.522	3.612	3.400	3.461	3.522	3.292	3.348	3.406	3.464	3.524
Intérêts total		-1.141	-1.224	-1.155	-1.091	-1.020	-944	-873	-795	-712	-621
Remboursement total		-713	-1.555	-1.461	-1.571	-1.689	-1.588	-1.703	-1.824	-1.953	-2.090
Somme service des dettes		-1.854	-2.779	-2.616	-2.662	-2.709	-2.532	-2.576	-2.620	-2.665	-2.711
Cash flow avant compte de réserve service de la dette		1.668	834	785	799	813	760	773	786	799	813
Compte de réserve pour service de la dette cible		1.390	1.310	1.330	1.350	1.270	1.290	1.310	1.330	1.360	1.380
Compte de réserve pour service de la dette réel		1.390	1.310	1.330	1.350	1.270	1.290	1.310	1.330	1.360	1.380
Cash flow du /au compte de réserve service de la dette		-1.390	80	-20	-20	80	-20	-20	-20	-30	-20
Cash flow disponibles pour coûts subordonnés		278	914	765	779	893	740	753	766	769	793

Project Grez-le-Hamel		10x Enercon E82-E2/82/2300/78.00									
Chiffres en milliers d'euros	Année	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Probabilité de dépassement	Pour cent x 1	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Production brute	MWh au	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317	54.317
Pertes de disponibilité	Pour cent	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Pertes dues au réseau	Pour cent	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Wake Losses	Pour cent	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
Capacité résiduelle	Pour cent	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%
Production nette	MWh	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504	48.504
Facteur d'utilisation	Pour cent	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
Nombre d'heure équivalent pleine puissance	Heures	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109	2.109
Rémunération d'électricité FR	Euro/MWh	99,7	101,4	103,2	104,9	106,7	53,8	54,9	56,0	57,1	58,3
Produits d'injection d'électricité		4.837	4.920	5.003	5.088	5.175	2.611	2.663	2.717	2.771	2.826
Produits des intérêts		28	28	25	23	23	8	0	0	0	0
Produits total		4.865	4.948	5.028	5.112	5.198	2.620	2.663	2.717	2.771	2.826
Taux de maintenance	Euro/MWh	-11,9	-12,1	-12,4	-12,6	-12,9	-16,4	-16,7	-17,1	-17,4	-17,8
Charges de maintenance		-576	-588	-600	-612	-624	-796	-812	-828	-844	-861
Baux et loyers		-82	-83	-84	-86	-87	-89	-90	-92	-93	-95
Coûts de consommation d'électricité		-18	-19	-19	-19	-20	-20	-21	-21	-21	-22
Gérance		-37	-37	-38	-39	-40	-40	-41	-42	-43	-44
Coûts liés à la clôture des comptes		-12	-12	-13	-13	-13	-13	-14	-14	-14	-15
Autres coûts ¹		-18	-19	-19	-19	-20	-20	-21	-21	-21	-22
Réserve de démantèlement		0	0	0	0	0	0	-155	-155	-155	-155
Somme coûts d'exploitation		-938	-955	-971	-988	-1.006	-1.207	-1.383	-1.406	-1.428	-1.451
EBITDA (excédent brut d'exploitation)		3.927	3.993	4.057	4.123	4.192	1.413	1.280	1.311	1.343	1.375
CET		-78	-79	-80	-81	-82	-42	-38	-39	-40	-41
IFER		-200	-204	-208	-212	-217	-221	-225	-230	-235	-239
Taxe foncière		-57	-57	-57	-57	-57	-57	-57	-57	-57	-57
Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S)		-8	-8	-8	-8	-8	-4	-4	-4	-4	-5
Provisions de démantèlement		-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31	-31
Amortissement		-1.289	-1.289	-1.289	-1.289	-1.289	-1.289	0	0	0	0
Impôt sur les sociétés		0	0	-488	-733	-791	0	-277	-368	-377	-386
EBIDA (excédent brut d'exploitation après impôts)		3.584	3.645	3.216	3.032	3.038	1.089	678	613	630	648
Intérêts total		-598	-482	-358	-245	-134	-17	0	0	0	0
Remboursement total		-2.159	-2.322	-2.115	-2.087	-2.203	-821	0	0	0	0
Somme service des dettes		-2.757	-2.804	-2.474	-2.332	-2.337	-838	0	0	0	0
Cash flow avant compte de réserve service de la dette		827	841	742	700	701	251	678	613	630	648
Compte de réserve pour service de la dette cible		1.400	1.240	1.170	1.170	420	0	0	0	0	0
Compte de réserve pour service de la dette réel		1.400	1.240	1.170	1.170	420	0	0	0	0	0
Cash flow du /au compte de réserve service de la dette		-20	160	70	0	750	420	0	0	0	0
Cash flow disponibles pour coûts subordonnés		807	1.001	812	700	1.451	671	678	613	630	648

Project Grez-le-Hamel		10x Repower MM82 2050/82/2050/80.00									
Chiffres en milliers d'euros	Année	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Probabilité de dépassement	Pour cent x 1	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Production brute	MWh au	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213
Pertes de disponibilité	Pour cent	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Pertes dues au réseau	Pour cent	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Wake Losses	Pour cent	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
Capacité résiduelle	Pour cent	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%
Production nette	MWh	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641
Facteur d'utilisation	Pour cent	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
Nombre d'heure équivalent pleine puissance	Heures	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129
Rémunération d'électricité FR	Euro/MWh	84,3	85,7	87,1	88,6	90,1	91,7	93,2	94,8	96,4	98,1
Produits d'injection d'électricité		3.677	3.740	3.803	3.868	3.934	4.001	4.069	4.138	4.208	4.280
Produits des intérêts		0	24	23	23	24	24	24	24	24	24
Produits total		3.677	3.764	3.826	3.891	3.957	4.024	4.092	4.161	4.232	4.304
Taux de maintenance	Euro/MWh	-2,3	-2,4	-7,2	-7,4	-7,5	-8,8	-9,5	-10,3	-11,1	-11,9
Charges de maintenance		-101	-103	-315	-321	-327	-382	-414	-448	-482	-518
Baux et loyers		-62	-63	-64	-65	-66	-67	-68	-69	-70	-72
Coûts de consommation d'électricité		-15	-15	-16	-16	-16	-17	-17	-17	-18	-18
Gérance		-30	-31	-31	-32	-32	-33	-34	-34	-35	-36
Coûts liés à la clôture des comptes		-10	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-11	-12	-12
Autres coûts1		-15	-15	-16	-16	-16	-17	-17	-17	-18	-18
Réserve de démantèlement		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Somme coûts d'exploitation		-380	-384	-602	-612	-622	-687	-727	-768	-811	-855
EBITDA (excédent brut d'exploitation)		3.297	3.380	3.224	3.279	3.335	3.337	3.365	3.393	3.421	3.449
CET		-60	-61	-61	-62	-62	-63	-64	-64	-65	-66
IFER		-146	-149	-152	-155	-158	-162	-165	-168	-171	-175
Taxe foncière		-24	-24	-49	-49	-49	-49	-49	-49	-49	-49
Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S)		-6	-6	-6	-6	-6	-6	-7	-7	-7	-7
Provisions de démantèlement		-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28
Amortissement		-4.302	-3.697	-3.177	-2.730	-2.346	-2.016	-1.733	-1.489	-1.280	-1.117
Impôt sur les sociétés		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIDA (excédent brut d'exploitation après impôts)		3.061	3.139	2.955	3.007	3.059	3.057	3.081	3.105	3.129	3.153
Intérêts total		-996	-1.062	-1.002	-947	-886	-820	-750	-675	-596	-511
Remboursement total		-615	-1.352	-1.271	-1.366	-1.467	-1.532	-1.620	-1.713	-1.811	-1.914
Somme service des dettes		-1.611	-2.415	-2.273	-2.313	-2.353	-2.351	-2.370	-2.389	-2.407	-2.425
Cash flow avant compte de réserve service de la dette		1.450	724	682	694	706	705	711	717	722	728
Compte de réserve pour service de la dette cible		1.210	1.140	1.160	1.180	1.180	1.190	1.190	1.200	1.210	1.230
Compte de réserve pour service de la dette réel		1.210	1.140	1.160	1.180	1.180	1.190	1.190	1.200	1.210	1.230
Cash flow du /au compte de réserve service de la dette		-1.210	70	-20	-20	0	-10	0	-10	-10	-20
Cash flow disponibles pour coûts subordonnés		240	794	662	674	706	695	711	707	712	708

Project Grez-le-Hamel		10x Repower MM82 2050/82/2050/80.00									
Chiffres en milliers d'euros	Année	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Probabilité de dépassement	Pour cent x 1	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Production brute	MWh au	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213	49.213
Pertes de disponibilité	Pour cent	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Pertes dues au réseau	Pour cent	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Wake Losses	Pour cent	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
Capacité résiduelle	Pour cent	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%
Production nette	MWh	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641	43.641
Facteur d'utilisation	Pour cent	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
Nombre d'heure équivalent pleine puissance	Heures	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129
Rémunération d'électricité FR	Euro/MWh	99,7	101,4	103,2	104,9	106,7	53,8	54,9	56,0	57,1	58,3
Produits d'injection d'électricité		4.352	4.426	4.502	4.578	4.656	2.349	2.396	2.444	2.493	2.543
Produits des intérêts		25	22	20	20	20	0	0	0	0	0
Produits total		4.377	4.449	4.522	4.598	4.676	2.349	2.396	2.444	2.493	2.543
Taux de maintenance	Euro/MWh	-12,4	-13,2	-14,1	-15,1	-16,0	-20,4	-20,8	-21,3	-21,7	-22,1
Charges de maintenance		-540	-577	-617	-657	-699	-891	-909	-927	-946	-965
Baux et loyers		-73	-74	-75	-77	-78	-79	-81	-82	-83	-85
Coûts de consommation d'électricité		-18	-19	-19	-19	-20	-20	-21	-21	-21	-22
Gérance		-37	-37	-38	-39	-40	-40	-41	-42	-43	-44
Coûts liés à la clôture des comptes		-12	-12	-13	-13	-13	-13	-14	-14	-14	-15
Autres coûts1		-18	-19	-19	-19	-20	-20	-21	-21	-21	-22
Réserve de démantèlement		0	0	0	0	0	0	-138	-138	-138	-138
Somme coûts d'exploitation		-882	-929	-977	-1.027	-1.078	-1.302	-1.464	-1.488	-1.513	-1.538
EBITDA (excédent brut d'exploitation)		3.495	3.520	3.545	3.572	3.598	1.047	932	956	980	1.005
CET		-66	-67	-67	-68	-68	-31	-28	-29	-29	-30
IFER		-178	-182	-186	-189	-193	-197	-201	-205	-209	-213
Taxe foncière		-49	-49	-49	-49	-49	-49	-49	-49	-49	-49
Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S)		-7	-7	-7	-7	-7	-4	-4	-4	-4	-4
Provisions de démantèlement		-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28	-28
Amortissement		-1.117	-1.117	-1.117	-1.117	-1.117	-1.117	0	0	0	0
Impôt sur les sociétés		0	-321	-607	-645	-685	0	-127	-260	-266	-273
EBIDA (excédent brut d'exploitation après impôts)		3.194	2.894	2.629	2.613	2.595	766	523	409	422	435
Intérêts total		-475	-369	-270	-177	-79	0	0	0	0	0
Remboursement total		-1.982	-1.857	-1.752	-1.833	-1.917	0	0	0	0	0
Somme service des dettes		-2.457	-2.226	-2.022	-2.010	-1.996	0	0	0	0	0
Cash flow avant compte de réserve service de la dette		737	668	607	603	599	766	523	409	422	435
Compte de réserve pour service de la dette cible		1.110	1.010	1.000	1.000	0	0	0	0	0	0
Compte de réserve pour service de la dette réel		1.110	1.010	1.000	1.000	0	0	0	0	0	0
Cash flow du /au compte de réserve service de la dette		120	100	10	0	1.000	0	0	0	0	0
Cash flow disponibles pour coûts subordonnés		857	768	617	603	1.599	766	523	409	422	435

Project Grez-le-Hamel		10x Enercon E82-E2/82/2000/78.00									
Chiffres en milliers d'euros	Année	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Probabilité de dépassement	Pour cent x 1	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Production brute	MWh au	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065
Pertes de disponibilité	Pour cent	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Pertes dues au réseau	Pour cent	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Wake Losses	Pour cent	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
Capacité résiduelle	Pour cent	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%
Production nette	MWh	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493
Facteur d'utilisation	Pour cent	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%
Nombre d'heure équivalent pleine puissance	Heures	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325
Rémunération d'électricité FR	Euro/MWh	84,3	85,7	87,1	88,6	90,1	91,7	93,2	94,8	96,4	98,1
Produits d'injection d'électricité		3.918	3.984	4.052	4.121	4.191	4.262	4.334	4.408	4.483	4.559
Produits des intérêts		0	27	25	26	26	24	25	25	26	26
Produits total		3.918	4.011	4.077	4.146	4.217	4.286	4.359	4.433	4.509	4.586
Taux de maintenance	Euro/MWh	0,0	0,0	-5,1	-5,2	-5,3	-10,8	-11,0	-11,2	-11,4	-11,7
Charges de maintenance		0	0	-236	-241	-245	-500	-510	-521	-531	-542
Baux et loyers		-60	-61	-62	-63	-64	-65	-66	-68	-69	-70
Coûts de consommation d'électricité		-15	-15	-16	-16	-16	-17	-17	-17	-18	-18
Gérance		-30	-31	-31	-32	-32	-33	-34	-34	-35	-36
Coûts liés à la clôture des comptes		-10	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-11	-12	-12
Autres coûts ¹		-15	-15	-16	-16	-16	-17	-17	-17	-18	-18
Réserve de démantèlement		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Somme coûts d'exploitation		-283	-285	-524	-531	-538	-825	-839	-853	-868	-883
EBITDA (excédent brut d'exploitation)		3.635	3.726	3.553	3.615	3.679	3.462	3.520	3.580	3.641	3.703
CET		-67	-67	-68	-69	-69	-70	-71	-72	-72	-73
IFER		-143	-146	-149	-152	-155	-158	-161	-164	-167	-171
Taxe foncière		-27	-27	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54
Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S)		-6	-6	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7
Provisions de démantèlement		-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27
Amortissement		-4.772	-4.101	-3.524	-3.028	-2.603	-2.237	-1.922	-1.652	-1.419	-1.239
Impôt sur les sociétés		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIDA (excédent brut d'exploitation après impôts)		3.392	3.479	3.276	3.334	3.394	3.173	3.228	3.283	3.340	3.397
Intérêts total		-1.099	-1.178	-1.111	-1.049	-981	-907	-838	-763	-682	-594
Remboursement total		-686	-1.498	-1.409	-1.516	-1.630	-1.534	-1.645	-1.763	-1.887	-2.020
Somme service des dettes		-1.785	-2.676	-2.520	-2.565	-2.610	-2.441	-2.483	-2.525	-2.569	-2.613
Cash flow avant compte de réserve service de la dette		1.607	803	756	769	783	732	745	758	771	784
Compte de réserve pour service de la dette cible		1.340	1.260	1.280	1.310	1.220	1.240	1.260	1.280	1.310	1.330
Compte de réserve pour service de la dette réel		1.340	1.260	1.280	1.310	1.220	1.240	1.260	1.280	1.310	1.330
Cash flow du /au compte de réserve service de la dette		-1.340	80	-20	-30	90	-20	-20	-20	-30	-20
Cash flow disponibles pour coûts subordonnés		267	883	736	739	873	712	725	738	741	764

Project Grez-le-Hamel		10x Enercon E82-E2/82/2000/78.00									
Chiffres en milliers d'euros	Année	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Probabilité de dépassement	Pour cent x 1	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Production brute	MWh au	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065	52.065
Pertes de disponibilité	Pour cent	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Pertes dues au réseau	Pour cent	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Wake Losses	Pour cent	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
Capacité résiduelle	Pour cent	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%	89%
Production nette	MWh	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493	46.493
Facteur d'utilisation	Pour cent	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%	27%
Nombre d'heure équivalent pleine puissance	Heures	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325	2.325
Rémunération d'électricité FR	Euro/MWh	99,7	101,4	103,2	104,9	106,7	53,8	54,9	56,0	57,1	58,3
Produits d'injection d'électricité		4.637	4.716	4.796	4.877	4.960	2.503	2.553	2.604	2.656	2.709
Produits des intérêts		27	27	22	22	23	8	0	0	0	0
Produits total		4.663	4.742	4.818	4.900	4.983	2.511	2.553	2.604	2.656	2.709
Taux de maintenance	Euro/MWh	-11,9	-12,1	-12,4	-12,6	-12,9	-16,4	-16,7	-17,1	-17,4	-17,8
Charges de maintenance		-553	-564	-575	-586	-598	-763	-778	-793	-809	-825
Baux et loyers		-71	-72	-73	-75	-76	-77	-79	-80	-81	-83
Coûts de consommation d'électricité		-18	-19	-19	-19	-20	-20	-21	-21	-21	-22
Gérance		-37	-37	-38	-39	-40	-40	-41	-42	-43	-44
Coûts liés à la clôture des comptes		-12	-12	-13	-13	-13	-13	-14	-14	-14	-15
Autres coûts ¹		-18	-19	-19	-19	-20	-20	-21	-21	-21	-22
Réserve de démantèlement		0	0	0	0	0	0	-135	-135	-135	-135
Somme coûts d'exploitation		-898	-914	-930	-946	-963	-1.155	-1.311	-1.332	-1.353	-1.375
EBITDA (excédent brut d'exploitation)		3.765	3.829	3.888	3.954	4.020	1.356	1.242	1.272	1.303	1.334
CET		-74	-75	-76	-76	-77	-41	-37	-38	-39	-40
IFER		-174	-178	-181	-185	-188	-192	-196	-200	-204	-208
Taxe foncière		-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54
Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S)		-7	-8	-8	-8	-8	-4	-4	-4	-4	-4
Provisions de démantèlement		-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27
Amortissement		-1.239	-1.239	-1.239	-1.239	-1.239	-1.239	0	0	0	0
Impôt sur les sociétés		0	-18	-655	-709	-765	0	-280	-361	-370	-378
EBIDA (excédent brut d'exploitation après impôts)		3.455	3.496	2.915	2.921	2.927	1.065	670	614	631	649
Intérêts total		-570	-458	-339	-237	-130	-17	0	0	0	0
Remboursement total		-2.088	-2.231	-1.903	-2.010	-2.121	-802	0	0	0	0
Somme service des dettes		-2.658	-2.689	-2.242	-2.247	-2.251	-819	0	0	0	0
Cash flow avant compte de réserve service de la dette		797	807	673	674	675	246	670	614	631	649
Compte de réserve pour service de la dette cible		1.340	1.120	1.120	1.130	410	0	0	0	0	0
Compte de réserve pour service de la dette réel		1.340	1.120	1.120	1.130	410	0	0	0	0	0
Cash flow du /au compte de réserve service de la dette		-10	220	0	-10	720	410	0	0	0	0
Cash flow disponibles pour coûts subordonnés		787	1.027	673	664	1.395	656	670	614	631	649

2. Capacités financières

Groupe ENERTRAG	2011	2012	2013	2014
Installations éoliennes effectuées	460	500	520	540
Installations éoliennes gérées	1000	1300	1400	1400
Employés	430	430	440	400
Réseau de moyenne ou de haute tension, longueur de câble, km	560	610	660	700
Investissements, Mrd. €	1,1	1,3	1,4	1,5
Capacités de productions, MW	760	860	900	950
Production annuelle d'électricité, TWh	1,6	1,9	2,0	2,2



ENERTRAG AG	03/2011	03/2012	03/2013
Chiffre d'affaires, M€	102	166	82
Résultat de l'exercice, M€	3	14	2
Capitaux propres, M€	30	44	46

Afin de financer la construction de ses fermes éoliennes, le groupe ENERTRAG bénéficie de relations privilégiées avec différents établissements bancaires européens. Au total environ un milliard d'euros de capitaux bancaires a été accordé aux projets de ENERTRAG.

Outre ces fonds bancaires, ENERTRAG a levé 250 millions de fonds propres auprès d'investisseurs institutionnels et privés au cours des 15 dernières années.

Les tableaux ci-dessous indiquent les récentes transactions :

ENERTRAG Structured Finance	ENERTRAG EnergieInvest	ENERTRAG EnergieZins
<p>Levée de capitaux auprès d'investisseur institutionnel</p> <p>Accès à la dette de type financement de projets (> 900 M€)</p>	<p>Levée de fonds propres auprès d'investisseur particulier</p> <p>Conception de fonds</p> <p>Plus de 20 fonds dédiés à des installations éoliennes placés afin de construire 400 MW d'un montant de >150 M€</p>	<p>Financement de type mezzanine</p> <p>Plus de 60 M€ investis à long terme et à court terme</p>
Historique récent	Historique récent	Historique récent
<p>2010 : EUR 105,000,000 levés</p> <p>2011 : EUR 160,000,000 levés</p> <p>2012 : EUR 83,000,000 levés</p> <p>2013 : EUR 185,000,000 levés</p>	<p>2010 : EAG émission obligataire (16 M€)</p> <p>2011 : EAG émission obligataire (8 M€)</p> <p>2011 : Fond dédié (WindWerk I: 13 M€)</p> <p>2012 : Fond dédié (WindWerk II: 9,5 M€)</p> <p>2013 : EAG émission obligataire (12 M€)</p>	<p>2010 : obligation de 3 M€ remboursée</p> <p>2012 : obligation de 4 M€ remboursée</p> <p>2012 : EEZ émission obligataire (12 M€)</p>



ENERTRAG France – fiable et innovant depuis 2002