



Důležité informace pro investory společnosti Zweite, Dritte resp. Fünfte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG (CTI 5D, CTI 8, CTI 9D, CTI 15, CTI Vario D)

Obnovení pravidelných výplat od roku 2023 a termíny a částky budoucích mimořádných výplat

Vážené dámy a pánové,

jsme rádi, že Vám dnes můžeme poskytnout závazná prohlášení o budoucím průběhu výplat. Slíbili jsme Vám to v našem posledním dopisu z června tohoto roku pro případ, že budou k dispozici spolehlivá fakta.

Po úspěšném dokončení jednání o prodeji našich provozovaných elektráren na obnovitelné zdroje energie v minulém týdnu (49. kalendářní týden) můžeme stručně shrnout následující výsledky:

- Aby bylo možné ještě více těžit z výrazného nárůstu cen elektřiny od začátku tohoto roku, byla struktura transakcí a prodejní proces upraveny tak, aby bylo nyní možné prodávat provozované elektrárny v portfoliu postupně, a to v souladu s jejich rostoucím oceněním. Výsledek: **nejvyšší možné výnosy z prodeje spolu s pravidelným uvolňováním likvidity.** (srov. 1. a 2.)
- **Pravidelné výplaty budou obnoveny od 1. ledna 2023** (platba proběhne v dubnu 2023). (srov. 3.)
- **V dubnu, září a prosinci 2023 bude investorům zasláno několik mimořádných výplat.** (srov. 3.)
- Zvýšení hodnoty elektráren velmi pravděpodobně povede již v roční účetní závěrce za rok 2021 sestavené dle obchodněprávních předpisů k **úplnému obnovení hodnoty**, jejíž

snížení vyplynulo z roční účetní závěrky za rok 2020. (srov. 4.)

V následujícím textu bychom chtěli mimo jiné podrobně nastínit, jak se obecně vyvíjel infrastrukturní trh pro obnovitelné zdroje energie na pozadí geopolitické a makroekonomické situace, která bývá označována jako „přelom éry“, a jak tato skutečnost ovlivňuje prognózu výplat a vyhlídky na vývoj hodnoty investorů do holdingových společností CTI:

(1) Investoři trvale profitují z rostoucích cen elektřiny

Válka, kterou Rusko zahájilo v únoru 2022, rychle vedla k rozpadu desítky let trvajících obchodních vztahů v oblasti energetických zdrojů, jako je ropa, uhlí a plyn, k omezení dodávek, a v důsledku toho k největšímu nárůstu cen energií a elektřiny od 70. let 20. století, a to celosvětově. A ti, kteří zpočátku doufali, že válka brzy skončí, byli zklamáni. Namísto toho lze očekávat pokračování konfliktu, a to možná i po několik dalších let, a s tím související pokračování obrovských deformací na trhu s energií. Téměř všichni renomovaní účastníci trhu v současnosti předpokládají, že ceny energií a elektřiny zůstanou velmi vysoké a že ani ve střednědobém horizontu se nevrátí na předválečnou úroveň.

Pro investiční strategii holdingových společností CTI (vývoj, výstavba a prodej po uvedení elektráren na obnovitelné zdroje energie do provozu) je tento vývoj, navzdory všem tragickým okolnostem, ekonomicky mimořádně výhodný. Nyní je možné prodávat námi vyrobenou elektřinu za výrazně vyšší ceny, aniž bychom byli vázáni tarify. Tato skutečnost zase výrazně zvyšuje ziskovost elektráren a významně zvyšuje hodnotu, kterou lze realizovat při jejich prodeji.

Dynamický vývoj cen chceme ukázat na konkrétním příkladu Filipín, jedné ze současných nepřímých hlavních investičních lokalit holdingových společností CTI. V této zemi nebyly v posledním legislativním období (2016-2022) uděleny nové, naléhavě potřebné licence na výstavbu dalších elektrárenských kapacit pro základní zásobování. Všeobecné hospodářské oživení po odeznění pandemie, následný silný nárůst poptávky po elektrické energii, a z toho plynoucí nedostatek elektřiny nakonec vedly k výraznému nárůstu cen, přičemž stávající dodavatelé energie (a tedy i provozované elektrárny a nepřímo i holdingové společnosti CTI) z toho profitovali stejně výrazně.

Cena elektřiny za jednu kilowatthodinu (kWh) dodanou do sítě se ještě v období před vypuknutím pandemie COVID v roce 2019 pohybovala v průměru kolem 5,5 filipínských pesos (PHP), ale jakmile v roce 2020 začalo období lockdownu, klesla zpět na průměrnou hodnotu 2,5 PHP. Následně v důsledku oživení ekonomiky v roce 2021 její cena opět stoupla nad 5,2 PHP. Od 1. čtvrtletí 2022, kdy bylo dosaženo průměrné ceny 7 PHP, trh vykazoval neustálý strmý vzestup, a to až na dočasné historické maximum téměř 9 PHP v říjnu 2022. Tržní prognózy institutů specializujících se na energetický sektor očekávají, že cena v roce 2023 vzroste dokonce na více než 12 PHP – jde o cenu, která je v současné době rovněž dohodnuta jako pevná cena v dlouhodobých dvoustranných smlouvách o výkupu elektrické energie.

Vývoj cen energií 2019 – 2022

Rok	Průměrná cena	Průměrná změna ceny v porovnání s předchozím obdobím
2019	5,43 PHP	–
2020	2,45 PHP	-55 %
2021	5,20 PHP	+112 %
1. čtvrtletí 2022	6,96 PHP	+34 %
2. čtvrtletí 2022	7,30 PHP	+5 %
3. čtvrtletí 2022	8,14 PHP	+12 %
říjen 2022	8,92 PHP	+10 %

(2) Výhodná úprava struktury transakce a prodejního procesu

Na pozadí tohoto dynamického tržního vývoje společnost ThomasLloyd již ve 2. čtvrtletí 2022 vyzkoušela dříve plánovanou strategii exitu, která spočívala v kompletním prodeji celého provozovaného portfolia elektráren za tehdy aktuální tržní ceny. Ačkoli by tento celkem pravděpodobný prodej, který byl dlouhodobě plánován a připravován, vedl k významnému

jednorázovému přílivu kapitálu, byl by podstatně méně ziskový než nově zamýšlené řešení, které by našim investorům mělo umožnit i nadále se podílet na trvale pozitivním a dynamickém vývoji trhu.

Tato nová, upravená strategie exitu, tj. postupný prodej provozovaných elektráren během období 24 měsíců, byla následně ověřena z hlediska své proveditelnosti prostřednictvím rozsáhlých průzkumů trhu. V důsledku toho, obdobně jako při postupném prodeji elektráren, je možné realizovat pouze postupné mimořádné výplaty; na druhou stranu lze ovšem samotný prodej elektráren realizovat za výrazně vyšší cenu. Výše uvedené je zase předpokladem pro to, aby mohlo dojít v co nejkratší možné době k úplnému obnovení hodnoty, jejíž snížení vyplynulo z účetní závěrky za rok 2020 sestavené dle obchodněprávních předpisů, což by při původní strategii okamžitého úplného prodeje nebylo v takovém rozsahu možné.

Teprve minulý týden mohla být na základě dohody o exkluzivitě s kupujícím dokončena tato transakční struktura a s ní spojený prodejní proces. To také vysvětluje, proč Vás teprve nyní můžeme informovat o budoucím průběhu výplat.

Na základě této dosažené rámcové dohody dojde nyní k uzavření kupních smluv a dokončení prověrky nemovitostí (due diligence), což bude tvořit základ pro dokončení transakce ke konci prvního čtvrtletí roku 2023.

(3) Návrat k běžnému procesu výplat od začátku roku 2023

Nadcházející prodej elektráren umožní od 1. ledna 2023 návrat k průběžným zálohovým výplatám na roční práva na výběry, která nejsou závislá na zisku. Výplata za 1. čtvrtletí bude realizována v dubnu 2023, neboť dosavadní rozdílný cyklus výplat všech holdingových společností CTI bude v budoucnu sjednocen a prováděn čtvrtletně. Tímto způsobem zohledňujeme postupný přísun finančních prostředků z prodeje projektů v budoucnu.

Likvidita, kterou postupně společnost získá v letech 2023 a 2024, má být rovněž použita k několika mimořádným výplatám ve prospěch investorů, a to následovně:

- tři měsíční výplaty v dubnu 2023,
- šest měsíčních výplat v září 2023,
- pět měsíčních výplat v prosinci 2023 a
- další mimořádné výplaty v roce 2024, o jejichž výši a načasování Vás budeme informovat samostatným dopisem bez vyzvání ve 3. čtvrtletí roku 2023.

(4) V budoucích finančních výkazech se očekává podstatné zvýšení hodnoty.

Jakkoliv pandemie COVID ovlivnila obchodní procesy při prodeji projektů (na tyto překážky jsme upozorňovali již v našich předchozích dopisech), zpětně se ukázalo, že byla pro naše investory ve výsledku ekonomicky velmi výhodná. Tento efekt byl dále posílen rozhodnutím neprodávat elektrárny v jednom balíku, ale postupně, aby bylo možné využít dlouhodobého pozitivního tržního vývoje v zájmu investorů.

Nejen proto předpokládáme, že se tyto příznivé výnosové parametry promítnou i do roční účetní závěrky za rok 2021 sestavené dle obchodněprávních předpisů, jejíž uveřejnění očekáváme v průběhu ledna. Velmi pravděpodobně bude tato závěrka dokumentovat, že snížení hodnoty uvedené v roční účetní závěrce za rok 2020 bude plně kompenzováno do jednoho roku a že pravděpodobně povede k novým maximům hodnoty účasti již v roce 2022, nejpozději v roce 2023.

S tímto celkově pozitivním výhledem bychom Vám rádi srdečně poděkovali za Vaši důvěru a popřáli Vám klidné svátky a úspěšný vstup do nového roku.

S přátelským pozdravem

✓
✓
✓
or