

Announcement of regulated (inside) information

Czech version below

The spread of the new corona virus (SARS-CoV-2) has evolved to be a severe challenge for the global economy. This report shall provide an overview on the potential impact on investments in greenfield and brownfield renewable energy and real estate projects made by Aquila Real Asset Finance II a.s.

The technical and economic operation of existing plants or projects (brownfield projects) has barely been affected by the impacts to date. It is not very personnel-intensive and can usually be ensured by telephone or remote maintenance. The continuous monitoring of the assets is ensured by the Asset Management departments from Aquila Capital in Hamburg - the business continuity ("BC") plans of the Aquila Group apply here, which ensure uninterrupted processing.

Projects and assets that are still in the project development/construction phase (greenfield projects) can also be affected by supply bottlenecks for components, limited mobility of employees or bottlenecks with authorities. In these cases, the possibility of direct influence by asset management is limited; the following measures have been taken for these projects:

- Ongoing examination of all visible supply chains and, if necessary, switching to alternative sources
- Relocation of local activities to the home office and introduction of shift operation or partial teamwork
- Control of the local contractors over their BC plans.

Current situation:

Currently, none of the projects Aquila Real Asset Finance II a.s. has invested in are affected by any discernible supply shortages. However, due to the sometimes longer transport times (shipping) of some components, e.g. from Asia, this cannot be excluded permanently. Such delays (possibly lasting several months) would not, however, significantly or permanently change the business models of the assets.

The curfews in some countries (above all on the Iberian Peninsula) will probably slow down construction progress there; however, more detailed information is not yet available. Again, business plans are not significantly affected by delays of several weeks.

Valuation level:

Time delays are provided for in the business models of the assets. The value of the assets is only slightly affected by this. Changes in electricity prices that are not hedged through PPAs can have a greater impact. These in turn are significantly influenced by fluctuations in demand and raw material prices (especially gas prices). Here, falling demand for electricity (economic slowdown) and falling commodity prices (oil price, which has an impact on the gas sector) can currently be observed, which depresses the front end of the electricity curve. The medium- and long-term effects depend on the duration and length of the pandemic.

The valuation of the assets also depends to a large extent on discount factors. Here, in most relevant markets, significant drops in interest rates over all maturities should support valuations. The net effect of decreasing sales values and rising cash flow values is project-specific and cannot yet be forecast on a stable basis due to the current volatility of all influencing factors. The demand for stable, cash flow-producing investments will be further increased by the change in the interest rate landscape. Given the conservative use of bank financing on project level, significant increases in loan-to-value ratios, if any, are currently not expected.

Announcement of regulated (inside) information

Šíření nového koronaviru (SARS-CoV-2) se ukázalo být pro světovou ekonomiku velkou výzvou. Tento report podává shrnutí potenciálního dopadu na investice Aquila Real Asset Finance II a.s. do projektů obnovitelných zdrojů energie budovaných jak „na zelené louce“ (*greenfield*), tak i v již existujících lokalitách (*brownfield*), a dále na investice do realitních projektů.

Technický a ekonomický provoz stávajících provozů nebo projektů (*brownfield*) byl těmito dopady dosud zasažen jen velice málo. Tento provoz není z personálního hlediska náročný a může být obvykle zajištěn telefonicky nebo prostřednictvím vzdáleného přístupu. Průběžné monitorování aktiv zajišťuje oddělení Asset Management společnosti Aquila Capital v Hamburgu, pro které platí plány zachování provozu (*business continuity plans*) skupiny Aquila Group, které zabezpečují nepřerušovaný provoz.

Projekty a aktiva, které jsou ve fázi rozvoje / výstavby (projekty „na zelené louce“), mohou být negativně ovlivněny sníženými dodávkami dílů, omezenou mobilitou zaměstnanců nebo překážkami na straně úřadů. V těchto případech má asset management jen omezené možnosti toto přímo ovlivnit. U těchto projektů byla přijata následující opatření:

- Průběžná kontrola veškerých viditelných dodavatelských řetězců a v případě nutnosti přechod k alternativním zdrojům
- Přesun místních činností do home office a zahájení směnného provozu nebo částečné týmové práce
- Kontrola místních dodavatelů ohledně jejich plánů zachování provozu

Současná situace:

V současné době netrpí žádný projekt, do kterého investovala společnost Aquila Real Asset Finance II a.s., viditelným nedostatkem v zásobování. Nicméně kvůli někdy delším termínům dopravy některých součástí, např. z Asie, toto nelze trvale vyloučit. Ani taková zpoždění (pravděpodobně trvající i několik měsíců) by však výrazně ani trvale nezměnili obchodní modely těchto aktiv.

Zákaz vycházení v některých zemích (zejména na Pyrenejském poloostrově) zde pravděpodobně zpomalí proces výstavby. Podrobnější informace však ještě nejsou k dispozici. Opět platí, že obchodní plány nejsou případným několikátýdenním zpožděním výrazně ovlivněny.

Ocenění:

Časové prodlevy jsou v obchodních modelech těchto aktiv započítány. Hodnota aktiv je tímto ovlivněno pouze lehce. Větší vliv mohou mít změny v cenách elektřiny, které nejsou zajištěné prostřednictvím PPA. Tyto ceny jsou následně výrazně ovlivněny kolísáním poptávky a cen surovin (zejména cenami zemního plynu). Zde je v současnosti možno pozorovat padající poptávku po elektřině (ekonomické zpomalení) a padající ceny komodit (cena ropy, která má vliv na odvětví zemního plynu), což tlačí dolů přední konec křivky elektřiny. Dopady z hlediska středního a dlouhodobého období závisí na trvání a délce pandemie.

Ocenění aktiv také ve velké míře závisí na diskontních faktorech. V tomto ohledu by na nejdůležitějších trzích mělo ocenění aktiv podpořit výrazné snižování úrokových sazeb napříč všemi dobami splatnosti. Čistý efekt snižování hodnot prodeje a zvyšování hodnot cash flow závisí projekt od projektu a zatím jej nelze stabilně odhadnout z důvodu současné volatility všech příslušných faktorů. Poptávka po stabilních investicích, které generují cash flow, bude dál zvýšena změnou prostředí úrokových sazeb. Vzhledem ke konzervativnímu využívání bankovního financování na úrovni projektů se v současnosti neočekává výrazný růst poměrů LTV, pokud vůbec nastane

Announcement of regulated (inside) information

Contact

Aquila Real Asset Finance II a.s.

Pobřežní 297/14, Karlín
186 00 Praha 8
Czech Republic
IČO: 081 64 452

Aquila Real Asset Finance II a.s. is the issuer of CZ0003522245 bonds admitted to trading on the regulated market of the Prague stock exchange

Kontakt

Aquila Real Asset Finance II a.s.

Pobřežní 297/14, Karlín
186 00 Praha 8
Česká republika
IČO: 081 64 452

Aquila Real Asset Finance II a.s. je emitentem dluhopisů CZ0003522245 přijatých k obchodování na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha.

Disclaimer

This document is an extraordinary report of Aquila Real Asset Finance II a.s. on inside information and is published as regulated information. This document serves informational purposes only. It constitutes neither an investment advice, an investment service nor an offer or solicitation of an offer to buy or sell any securities; the contents of this document also do not constitute any recommendation for any other action. The statements in this document reflect the situation at the time the document was prepared. All information and data have been collected carefully and to the best of our knowledge, but the validity, completeness or accuracy of the information is not warranted and any liability for damages that may arise from the use of the information is disclaimed. Given the current situation, all data and information in this document are subject to changes.

Upozornění

Tento dokument je mimořádným reportem společnosti Aquila Real Asset Finance II a.s. týkající se vnitřních informací a je publikován jako regulovaná informace. Tento dokument má pouze informační charakter. Nepředstavuje investiční poradenství, investiční službu ani nabídku nebo žádost o nabídku k nákupu nebo prodeji cenných papírů. Obsah tohoto dokumentu rovněž nepředstavuje doporučení k žádnému jinému jednání. Prohlášení v tomto dokumentu odrážejí situaci v době vyhotovení tohoto dokumentu. Veškeré informace a údaje byly shromážděny s pečlivostí a podle našeho nejlepšího vědomí, nicméně platnost, úplnost ani přesnost informací není zaručena a vylučuje se jakákoli případná odpovědnost za škody vzniklé z použití těchto informací. S ohledem na současnou situaci se veškeré údaje a informace v tomto dokumentu mohou měnit.