

AQUILA REAL ASSET FINANCE III A. S.

VÝROČNÁ SPRÁVA

2019

OBSAH

I. VÝROČNÁ SPRÁVA SPOLOČNOSTI AQUILA REAL ASSET FINANCE III A. S.. ZA ROK 2019:

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O SPOLOČNOSTI.....	3
HISTÓRIA SPOLOČNOSTI	3
ÚDAJE O PREDMETE ČINNOSTI	3
ZOZNAM ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH, DOZORNÝCH A INÝCH ORGÁNOV SPOLOČNOSTI V ÚČTOVNOM OBDOBÍ.....	4
VÝVOJ ČINNOSTI, FINANČNÁ SITUÁCIA SPOLOČNOSTI A DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE O UPLYNULOM VÝVOJI PODNIKANIA.....	6
INFORMÁCIE EMITENTA CP PODĽA § 20 ODS. 5, 6 a 7 ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE	9
UDALOSTI, KTORÉ NASTALI PO SKONČENÍ ÚČTOVNÉHO OBDOBIA	11
INFORMÁCIA O OČAKÁVANEJ HOSPODÁRSKEJ SITUÁCII A FINANČNEJ SITUÁCII ZA ROK 2020	11
NÁVRH NA VYROVNANIE STRATY	12
NÁKLADY NA ČINNOSŤ V OBLASTI VÝSKUMU A VÝVOJA.....	12
ÚDAJE O INVESTÍCIÁCH DO HMOTNÉHO A NEHMOTNÉHO INVESTIČNÉHO MAJETKU	12
ÚDAJE O AKTIVITÁCH DO OCHRANY ŽIVOTNÉHO PROSTREDIA	12
NADOBÚDANIE VLASTNÝCH AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV, OBCHODNÝCH PODIELOV A AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV A OBCHODNÝCH PODIELOV MATERSKEJ ÚČTOVNEJ JEDNOTKY	13
ŠTRUKTÚRA AKCIONÁROV SPOLOČNOSTI	13
ORGANIZAČNÁ ZLOŽKA V ZAHRANIČÍ	14
SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVE MAJETKU SPOLOČNOSTI, NÁVRH NA SCHVÁLENIE RIADNEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY A VYSPORIADANIE HOSPODÁRSKEHO VÝSLEDKU ZA ROK 2019.....	14

II. PRÍLOHY:

Prílohy: Správa nezávislého audítora
Účtovná závierka k 31.12.2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O SPOLOČNOSTI

Obchodné meno:	Aquila Real Asset Finance III a. s.
Sídlo spoločnosti:	Dúbravská cesta 14 Bratislava - mestská časť Karlova Ves 841 04
IČO:	52 143 058
LEI:	097900BJGO0000201513
Deň zápisu:	02.02.2019
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Základné imanie:	25 000 EUR
Zápis v OR:	vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 6901/B
Internetová stránka:	http://iii.aquila-real-asset.com/ .

(ďalej len „Spoločnosť“)

HISTÓRIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť bola založená ako slovenská akciová spoločnosť s obchodným menom BERNITA a. s. zakladateľskou listinou zo dňa 13.12.2018 a do Obchodného registra bola zapísaná dňa 02.02.2019 Obchodným registrom Okresného súdu Bratislava I v Bratislave, oddiel Sa, vložka číslo 6901/B. Zmena obchodného mena na Aquila Real Asset Finance III a. s. bola uskutočnená Obchodným registrom Okresného súdu Bratislava I v Bratislave podľa § 8 ods. 1 zákona č. 530/2003 Z. z. o obchodnom registri a o zmene a doplnení niektorých zákonov dňa 07.06.2019.

ÚDAJE O PREDMETE ČINNOSTI

Spoločnosť vznikla výhradne za účelom vydania cenných papierov (senior a junior dlhopisov).

V obchodnom registri sú ako predmet činnosti uvedené:

- Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod)
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb a výroby
- Organizovanie športových, kultúrnych a iných spoločenských podujatí
- Vykonávanie mimoškolskej vzdelávacej činnosti
- Reklamné a marketingové služby, prieskum trhu a verejnej mienky
- Administratívne služby
- Uskutočňovanie stavieb a ich zmien
- Nákladná cestná doprava vykonávaná vozidlami s celkovou hmotnosťou do 3,5 t vrátane prípojného vozidla
- Počítačové služby a služby súvisiace s počítačovým spracovaním údajov
- Prenájom hnutelých vecí
- Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov
- Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom

ZOZNAM ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH, DOZORNÝCH A INÝCH ORGÁNOV SPOLOČNOSTI V ÚČTOVNOM OBDOBÍ

Štatutárny orgán – Predstavenstvo

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Spoločnosti. Je oprávnené konať v mene Spoločnosti vo všetkých veciach a zastupuje ju voči tretím osobám, v konaní pred súdom a pred inými orgánmi. Predstavenstvo riadi činnosť Spoločnosti a rozhoduje o všetkých jej záležitostiach, pokiaľ nie sú právnymi predpismi alebo stanovami vyhradené do pôsobnosti iných orgánov Spoločnosti. Predstavenstvo vykonáva obchodné vedenie spoločnosti a zabezpečuje všetky jej prevádzkové a organizačné záležitosti s odbornou starostlivosťou. Predstavenstvo je povinné zabezpečiť riadne vedenie predpísaného účtovníctva a inej evidencie, obchodných kníh a ostatných dokladov, okrem iného predkladá valnému zhromaždeniu raz ročne správu o podnikateľskej činnosti, o stave majetku spoločnosti a o jej obchodnej politike, na schválenie predkladá riadnu individuálnu účtovnú závierku a mimoriadnu individuálnu účtovnú závierku, návrh na rozdelenie vytvoreného zisku, vrátane určenia výšky, spôsobu a miesta vyplatenia dividend a tantiém a návrh na úhradu strát. Členov predstavenstva volí a odvoláva valné zhromaždenie spoločnosti. Funkčné obdobie členov predstavenstva je päť rokov, končí však až voľbou nových členov predstavenstva.

Predstavenstvo tiež zvoláva valné zhromaždenie Spoločnosti.

Predstavenstvo malo k 31. decembru 2019 dvoch členov:

Rostislav Chabr - člen predstavenstva
Hermann Hesse StraÙe 2
Dresden 013 24
Nemecká spolková republika (od 07.05.2019)

Lars Meissner - člen predstavenstva
Hagenbeckstrasse 162 C
Hamburg 225 27
Nemecká spolková republika (od 01.08.2019)

V roku 2019 boli členmi predstavenstva Spoločnosti aj:

Ing.Ondrej Mizerák, M.Sc. - predseda predstavenstva
Bočná 18033/57
Bratislava - mestská časť Ružinov 821 04
Slovenská republika (do 07.05.2019)

Kateřina Winterling Vorlíčková - člen predstavenstva
Nová 139
Tursko 252 65
Česká republika (do 31.07.2019)

Konanie menom Spoločnosti:

V mene Spoločnosti konajú členovia predstavenstva spoločne.

Dozorná rada

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Spoločnosti. Dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti Spoločnosti. Dozorná rada overuje postupy vo veciach Spoločnosti a je oprávnená kedykoľvek nahliadať do účtovných dokladov, spisov a záznamov týkajúcich sa jej činnosti a zisťovať stav spoločnosti. Dozorná rada preskúmava účtovné závierky, ktoré je spoločnosť povinná vyhotovovať podľa osobitného predpisu, bilancie, návrh na rozdelenie zisku alebo úhradu strát a návrh rozpočtu a je povinná podať o výsledku preskúmania správu valnému zhromaždeniu. V prípade zistenia závažných nedostatkov v hospodárení a v iných prípadoch, ak to vyžadujú záujmy Spoločnosti, zvoláva dozorná rada valné zhromaždenie.

Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie a predsedu dozornej rady volia členovia dozornej rady. Funkčné obdobie členov dozornej rady je päť rokov, končí však až voľbou nových členov dozornej rady

Dozorná rada mala k 31. decembru 2019 troch členov:

Armand Ineichen Waldweg 2 Engelberg CH-6390 Švajčiarska konfederácia	(od 07.05.2019)
Dr. Michael Joachim Willy Dröege Rheingoldweg 45 Hamburg 225 59 Nemecká spolková republika	(od 07.05.2019)
Jost Rodewald Blumenpfad 4 A Hamburg 226 05 Nemecká spolková republika	(od 01.08.2019)

V roku 2019 boli členmi Dozornej rady Spoločnosti aj:

Kristína Chaternuchová Tomášikova 12571/50C Bratislava - mestská časť Nové Mesto 831 04 Slovenská republika	(do 07.05.2019)
Ján Marônek Poriadie 284 Poriadie 906 22 Slovenská republika	(do 07.05.2019)
Katalin Németh Iža 287 Iža 946 39 Slovenská republika	(do 07.05.2019)
Lars Oliver Meissner Hagenbeckstraße 162 C Hamburg 225 27 Nemecká spolková republika	(do 31.07.2019)

Výbor pre audit

Výbor pre audit je orgánom Spoločnosti, ktorý vykonáva činnosti uvedené v príslušných právnych predpisoch – zákone 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a zákone 431/2002 Z. z. o účtovníctve.

Výbor pre audit:

- a) sleduje zostavovanie účtovnej závierky a dodržiavanie osobitných predpisov,
- b) sleduje efektivitu vnútornej kontroly a systémy riadenia rizík v spoločnosti,
- c) sleduje audit individuálnej účtovnej závierky a audit konsolidovanej účtovnej závierky,
- d) preveruje a sleduje nezávislosť audítora, predovšetkým služieb poskytovaných audítorom podľa osobitného predpisu,
- e) odporúča na schválenie audítora na výkon auditu pre účtovnú jednotku,
- f) určuje termín audítorovi na predloženie čestného vyhlásenia o jeho nezávislosti,
- g) informuje riadiaci alebo dozorný orgán účtovnej jednotky o výsledku štatutárneho auditu.

Výbor pre audit sa skladá z troch členov, ktorých volí a odvoláva valné zhromaždenie, z členov dozornej rady, alebo tretích osôb. Funkčné obdobie člena výboru pre audit sú tri roky, opätovná voľba člena je možná.

Počas sledovaného účtovného obdobia a po skončení sledovaného účtovného obdobia za rok 2019 do 10.03.2020 vykonávala funkciu Výboru pre audit dozorná rada. Dňa 10.03.2020 bol zriadený Výbor pre audit, ktorý pozostáva z nasledovných členov:

Christian Brezina – predseda výboru pre audit

Jost Rodewald – člen výboru pre audit

Harald Metz – člen výboru pre audit

Informácie o konsolidovanom celku:

Spoločnosť sa zahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. Konsolidovaná účtovná závierka je dostupná v sídle tejto spoločnosti: Am Scheerleck 23, Wecker 6868, Luxemburské veľkovoľvodstvo .

Spoločnosť nemala v roku 2019 žiadnych zamestnancov.

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných spoločnostiach podľa § 56 ods. 5 Obchodného zákonníka, ani podľa podobných ustanovení iných predpisov.

Účtovná závierka Spoločnosti k 31.12.2019 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve za účtovné obdobie od 02.02.2019 do 31.12.2019.

Hospodárska činnosť spoločnosti nepredstavuje žiadne riziko a nemá žiaden dopad na kvalitu životného prostredia.

Riziká a neistoty ktorým je spoločnosť vystavená sú opísané v časti o informáciách emitenta CP, na strane 9 tejto výročnej správy.

VÝVOJ ČINNOSTI, FINANČNÁ SITUÁCIA SPOLOČNOSTI A DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE O UPLYNULOM VÝVOJI PODNIKANIA

Spoločnosť Aquila Real Asset Finance III a. s. bola založená vo februári 2019 za účelom vydania dlhopisov a pôsobí ako emitent na trhu cenných papierov.

V roku 2019 boli uskutočnené nasledovné emisie dlhopisov:

Senior dlhopisy

Dlhopisy s pevným úrokovým výnosom, vo forme na doručiteľa, v zaknihovanej podobe (dlhopisy sú vedené v evidencii zaknihovaných cenných papierov v spoločnosti Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., IČO: 31 338 976, so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka číslo 493/B). Senior dlhopisy boli prijaté na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu spoločnosti Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., IČO: 00 604 054, so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka číslo 117/B.

Názov dlhopisov:	AQUILA RAF 4,25/2022
ISIN:	SK4000015566
Dátum emisie:	28.06.2019
Objem emisie:	40 000 000 EUR
Menovitá hodnota dlhopisu:	1 000 EUR
Emisný kurz:	100 %
Úročenie:	4,25 % p.a. (30E/360)
Výplata kupónu:	ročne spätne (vždy ku 28. júnu daného roka)
Splatnosť:	28.06.2022

Spoločnosť má právo Dlhopisy predčasne splatiť po uplynutí dvoch rokov od dátumu emisie. Ide o možnosť, o ktorej Spoločnosť v súčasnosti neuvažuje.

Junior dlhopisy

Dlhopisy s pevným úrokovým výnosom, ako zaknihovaný cenný papier (dlhopisy sú vedené v evidencii zaknihovaných cenných papierov v spoločnosti Centrálnej depozitár cenných papierov SR), vo forme na doručiteľa. Dlhopisy sú ponúkané v Slovenskej republike v rámci súkromnej emisie vybraným investorom. S dlhopismi nie sú spojené žiadne predkupné ani výmenné práva. Dlhopisy nie sú nijako zabezpečené. Dlhopisy sú podriadené senior dlhopisom.

Názov dlhopisov:	AQUILA RAF 10,00/2022
ISIN:	SK4000015588
Dátum emisie:	28.06.2019
Objem emisie:	26 800 000 EUR
Menovitá hodnota dlhopisu:	100 000 EUR
Emisný kurz:	100 %
Úročenie:	10,00 % p.a. (30E/360)
Výplata kupónu:	ročne spätne (vždy ku 28. júnu daného roka)
Splatnosť:	28.06.2022

Finančné prostriedky získané z emisie vyššie uvedených dlhopisov boli použité na poskytnutie financovania do projektov, ktoré budú Spoločnosti predstavené spoločnosťou Aquila Capital Management GmbH, a to predovšetkým v oblasti trhu s nehnuteľnosťami a trhu s obnoviteľnými zdrojmi energie.

A) Investície do nehnuteľností

Anobi Investments S.A., investície vo výške 13 138 719 EUR.

Projekty zamerané na obytné nehnuteľnosti, Barcelona, Španielsko.

Levanzo Investments S.A., investície vo výške 13 359 197 EUR.

Projekty zamerané na obytné nehnuteľnosti, Viladecans – metropolitná oblasť Barcelony, Španielsko.

Albatros Projects XI S.à.r.l., investície vo výške 6 680 000 EUR.

Projekty zamerané na výstavbu logistických parkov, Azambuja - metropolitná oblasť Lisabonu, Portugalsko.

B) Investície do veternej energie a fotovoltaiiek

Albatros Projects VI S.à.r.l., investície vo výške 13 066 164 EUR.

Projekt sa skladá z dvoch FV (fotovoltaiických) parkov alokovaných v strednom a južnom Portugalsku.

Albatros Projects X S.à.r.l., investície vo výške 9 385 000 EUR a **Albatros Projects XII S.à.r.l.**, investície vo výške 13 360 000 EUR.

Projekty zamerané na prevádzku veterných parkov v centrálnej časti Fínska.

Raven Projects II S.a.r.l., investície vo výške 9 615 255 EUR.

Projekt zameraný na prevádzku veterného parku v Nórskej provincii Nordland.

K 31.12.2019 eviduje Spoločnosť dlhodobé záväzky z vydaných dlhopisov v menovitej hodnote istiny 40 000 000 EUR Senior dlhopisy a 26 800 000 EUR Junior dlhopisy so splatnosťou v roku 2022.

V priebehu účtovného obdobia 2019 vykonávala Spoločnosť aktivity v oblasti emisie dlhopisov. Výhradnú časť výnosov Spoločnosti tvorili finančné výnosy, a to výnosové úroky vo výške 1 843 833 EUR. Ku koncu roka 2019 Spoločnosť vykázala výsledok hospodárenia stratu, v celkovej výške – 1 392 353 EUR. Najväčší vplyv na vykázaný výsledok hospodárenia mali nákladové úroky a ostatné náklady na finančnú činnosť (na tvorbu opravných položiek na očakávané straty).

Hlavné ekonomické ukazovatele

EUR	2019
Aktíva celkom	66 810 625
Finančný majetok	65 835 938
Odložená daňová pohľadávka	131 874
Peniaze a peňažné ekvivalenty	791 312
Časové rozlíšenie	51 501
Pasíva celkom	66 810 625
Základné imanie	25 000
Rezervný fond	2 500
Fondy zo zisku	0
Výsledok hospodárenia minulých rokov	0
Výsledok hospodárenia	-1 392 353
Cudzie zdroje	68 175 478
Časové rozlíšenie	0

Ukazovatele finančnej situácie

Ukazovateľ	2019
Celková zadlženosť	102,04%
Dlhodobá zadlženosť	100,56%
Okamžitá likvidita	0,80
Bežná likvidita	0,80
Celková likvidita	0,80

Celková zadlženosť = záväzky / spolu majetok

Dlhodobá zadlženosť = (dlhodobé záväzky + bankové úvery dlhodobé) / spolu majetok

Okamžitá likvidita = finančné účty / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

Bežná likvidita = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

Celková likvidita = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky + zásoby) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

INFORMÁCIE EMITENTA CP PODĽA § 20 ODS. 5, 6 A 7 ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE

• Ciele a metódy riadenia rizík v Spoločnosti

Základným cieľom riadenia rizík Spoločnosti je maximalizácia výnosu vo vzťahu k podstupovanému riziku pri zohľadnení jej rizikového profilu.

Vedenie Spoločnosti schvaľuje limity rizika a interné limity sa aktualizujú pravidelne a okrem toho bezodkladne v prípade významnej zmeny trhových podmienok tak, aby bol zabezpečený ich súlad s trhovými a úverovými podmienkami.

Vedenie monitoruje prípadné možné porušenia a okamžite sa prijímajú zodpovedajúce opatrenia vedúce k náprave.

• Riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená

K 31.12.2019 bola Spoločnosť vystavená nasledujúcim hlavným rizikám a neistotám, ktoré vyplývajú z finančných aktív a finančných záväzkov (najdôležitejšími finančnými rizikami sú pre Spoločnosť úverové riziko a riziko likvidity):

- **úverové riziko** - je riziko finančnej straty, ktorá hrozí, ak protistrana v transakcii s finančným nástrojom nesplní svoje zmluvné záväzky. Toto riziko vzniká predovšetkým v oblasti dlhopisov;

Spoločnosť poskytla financovanie prostredníctvom nakúpených dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou vydaných projektovými spoločnosťami. Spoločnosť získala prostriedky úpisom Senior a Junior dlhopisov. Projektovým spoločnostiam nebol pridelený rating. Spoločnosť má vlastný systém pre posudzovanie kreditného rizika a pravidelne vyhodnocuje schopnosť dlžníka splácať.

Spoločnosť priradzuje pravdepodobnosť zlyhania (PD) na základe simulácií hodnôt projektov, ktoré sú podkladom finančných nástrojov. Tieto simulácie zahŕňajú rad rizikových faktorov, ktoré súvisia s triedou aktív každého projektu, krajín pôvodu a ďalších rizík špecifických pre daný projekt. Potenciálne straty z dôvodu zlyhania (LGD) odvodené z týchto simulácií, kedy zlyhaním sa myslí scenár, v ktorom hodnota projektu je nedostatočná pre úplné splácanie príslušného dlhopisu pribudnutého úrokom, sú ďalej upravené o príslušné miery strát zistené na trhu, na účely výpočtu očakávanej úverovej straty (ECL), ktorá je vykázaná ako opravná položka.

- **riziko likvidity** - je riziko, že sa Spoločnosť dostane do problémov s plnením povinností spojených so svojimi finančnými záväzkami, ktoré sa vyrovnávajú prostredníctvom peňazí alebo iných finančných aktív;

Spoločnosť dbá štandardne na to, aby mala dostatok hotovosti a aktív s krátkodobou splatnosťou na okamžité použitie na krytie očakávaných prevádzkových nákladov na 90 dní, a to vrátane splácania finančných záväzkov, nie však na krytie nákladov z potenciálnych dopadov extrémnych situácií, ktoré nemožno primerane predvídať, napríklad prírodných katastrof.

- **prevádzkové riziko** - je riziko strát zo sprenevery, neoprávnené činnosti, chýb, opomenutie, neefektívnosti alebo zo zlyhania systému. Riziko tohto typu vzniká pri všetkých činnostiach a hrozí všetkým podnikateľským subjektom. Prevádzkové riziko zahŕňa aj právne riziko;

Primárna zodpovednosť za uplatňovanie kontrolných mechanizmov pre zvládanie prevádzkových rizík nesie vedenie Spoločnosti.

Ďalšie hlavné riziká a neistoty k 31.12.2019 vyplývajúce z činnosti Spoločnosti:

- **riziko spojené s podnikaním Spoločnosti** – Spoločnosť je novo založená spoločnosť bez obchodnej histórie, ktorá je založená výhradne za účelom vydávania dlhopisov;
- **riziko závislosti na Aquila Group** – Spoločnosť a spoločnosť Aquila Capital Management GmbH, identifikačné číslo HRB 103708, so sídlom Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Nemecko, zapísanej v obchodnom registri B Obvodného súdu v Hamburgu (ACM) podpísali memorandum o porozumení (MOU). Podnikateľský zámer Spoločnosti je závislý na plnení záväzkov stanovených v MOU;

- ***riziko spojené s právnym, regulačným a daňovým prostredím*** - právne, regulačné a daňové prostredie v Slovenskej republike je predmetom častých zmien a zákony nemusia byť vždy uplatňované súdmi a orgánmi verejnej moci jednotne;
- ***riziko spojené s možným konkurzným (insolvenčnom) riadením*** - so začatím insolvenčného konania proti dlžníkovi sú spojené určité právne účinky a k dátumu emisie nemožno s istotou predvídať, podľa akých právnych predpisov sa začne a vedené takéto konania;
- ***riziká technologickej infraštruktúry*** - činnosti Spoločnosti závisí na využitie technológií IT akcionára Spoločnosti, ďalej tiež na zdieľanie administratívne, manažérske, účtovné a IT infraštruktúry akcionárov Spoločnosti;
- ***riziko zmeny štruktúry akcionárov*** - v budúcnosti nemožno vylúčiť zmenu štruktúry akcionárov, ktorá môže viesť k zmene obchodnej stratégie Spoločnosti;
- ***riziko potenciálneho konfliktu záujmov medzi Spoločnosťou a inými osobami, u ktorých pôsobia členovia orgánov Spoločnosti*** - členovia orgánov Spoločnosti vykonávajú súčasne funkcie v orgánoch iných právnických osôb, ktoré nie sú členmi Skupiny Spoločnosti. Nemožno vylúčiť, že sa záujmy týchto právnických osôb dostanú do konfliktu so záujmami Spoločnosti a že členovia orgánov Spoločnosti uprednostní záujmy týchto právnických osôb pred záujmami Spoločnosti, čo môže viesť k zhoršeniu hospodárskej situácie Spoločnosti.

- **Významné súdne konania**

Spoločnosť nie je účastníkom žiadneho súdneho sporu ani arbitrážneho konania, pričom účastníctvo v súdnych sporoch ani arbitrážnych konaniach v dohľadnej budúcnosti predstavenstvo nepredpokladá.

- **Významné zmluvy**

Dňa 17.06.2019 Spoločnosť a spoločnosť Aquila Capital Management GmbH, identifikačné číslo HRB 103708, so sídlom Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Nemecko, zapísanej v obchodnom registri B Obvodného súdu v Hamburgu (ACM) podpísali memorandum o porozumení (MOU). Za účelom získania dodatočného financovania svojho projektu bude spoločnosť ACM prezentovať spoločnosti investujúce v odvetviach nehnuteľností a obnoviteľných zdrojov energie, do ktorých zvažuje investovať, a Spoločnosť, ak sa rozhodne do danej spoločnosti investovať tiež, je následne zaviazaná postupovať v súlade s pokynmi ACM a v súlade s podmienkami individuálne dohodnutým pre každú takúto investíciu. Obe spoločnosti súhlasili s tým, že bližšie informácie o týchto investíciách zostávajú dôverné (čo nemá vplyv na rozsah informácií, ktoré je Spoločnosť povinná oznámiť dohľadovým orgánom, majiteľom dlhopisov alebo ktoré je povinná uverejňovať v súlade so všeobecnými právnymi predpismi alebo podmienkami stanovenými v prospekte dlhopisov). Toto MOU bolo uzavreté na nedefinované obdobie, cieľom strán je vytvoriť dlhodobú spoluprácu.

- **Vyhlásenie o správe a riadení Spoločnosti (emitenta cenných papierov)**

- Spoločnosť ani skupina neprijala a neuplatňuje Kódex o riadení spoločnosti. Riadi sa Prospektom v zmysle zákona o cenných papieroch, ktorý obsahuje všetky údaje o Emitentovi cenných papierov, ručiteľovi a dlhopisoch. Prospekt, ako aj všetky dokumenty v ňom uvedené sú prístupné v sídle Spoločnosti a tiež v elektronickej podobe na internetovej stránke Emitenta <http://iii.aquila-real-asset.com/>.
- Informácie o správe a metódach riadenia Spoločnosti sú obsiahnuté v zakladateľskej listine. Spoločnosť sa riadi a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie Spoločnosti, ktoré stanovujú všeobecne záväzné predpisy SR.
- Systém vnútornej kontroly a riadenia rizík – Jediným spoločníkom Spoločnosti je Corporate Business Solutions Partners S.à r.l., Luxemburské veľkovoľvodstvo. Vzťah ovládania Spoločnosti spoločníkom je založený výhradne na báze vlastníctva 100 % obchodného podielu. Podiel na hlasovacích právach zodpovedá podielu na základnom imaní Spoločnosti a vykonáva dohľad nad riadením konateľmi Spoločnosti. Opatrenia na zabezpečenie, aby kontrola nebola zneužívaná, vyplývajú zo všeobecne záväzných predpisov. Osobitné opatrenia nad ich rámec Spoločnosť neprijala.

- Právomoci štatutárneho orgánu – Predseda predstavenstva ako štatutárny orgán má kompetencie vyhradené obchodným zákonníkom a zakladateľskou listinou. Zvlášťne právomoci rozhodnúť o vydaní alebo spätnom odkúpení dlhopisov nemá. V zmysle platnej Zakladateľskej listiny do právomoci štatutárneho orgánu patrí riadenie všetkých záležitostí Spoločnosti, pokiaľ neboli zverené do rozhodovacej právomoci valného zhromaždenia a tiež zabezpečenie riadneho vedenia účtovníctva, vedenie zoznamu spoločníkov a informovanie akcionárov o záležitostiach Spoločnosti.
- Spoločnosť vyhlasuje, že ku dňu zostavenia výročnej správy nemá uzatvorené významné dohody, ktorých platnosť by končila v dôsledku zmeny jej kontrolných pomerov a tiež nemá uzatvorené dohody s členmi jej orgánov alebo zamestnancami, na ktorých základe sa im má poskytnúť náhrada z dôvodu skončenia pracovného pomeru.
- Spoločnosti nie sú známe žiadne obmedzenia prevoditeľnosti cenných papierov a ani dohody medzi majiteľmi cenných papierov.
- Spoločnosť nemá emitované žiadne cenné papiere, s ktorými sú spojené osobitné práva kontroly ich majiteľov.

UDALOSTI, KTORÉ NASTALI PO SKONČENÍ ÚČTOVNÉHO OBDOBIA

Dňa 16. januára 2020 spoločnosť rozšírila svoje investície do Albatros Projects X S.à r.l. nákupom dlhopisov v menovitej hodnote 375 000 EUR.

Dňa 22. apríla 2020 spoločnosť ukončila svoje investície v spoločnosti Anobi Investments S.A. v plnom rozsahu predajom súvisiacich dlhopisov.

Dňa 30. apríla 2020 spoločnosť investovala do projektov Albatros Projects XVII S.à r.l. v nominálnej hodnote 13 250 000 EUR.

Posúdenie pandémie SARS-CoV-2

Šírenie nového koronavírusu (SARS-CoV-2) sa ukázalo byť pre svetovú ekonomiku veľkou výzvou. Nižšie je zhrnutie potenciálneho vplyvu na investície „na zelenej lúke“ (greenfield), tak aj v už existujúcich lokalitách (brownfield) v oblasti obnoviteľných zdrojov a na investície do realitných projektov realizovaných Spoločnosťou.

Technická a ekonomická prevádzka existujúcich prevádzok alebo projektov (brownfield) bola týmito dopadmi doteraz zasiahnutá len veľmi málo. Táto prevádzka nie je z personálneho hľadiska náročná, a môže byť obvykle zaistená telefonicky alebo prostredníctvom vzdialeného prístupu. Priebežné monitorovanie aktív zabezpečuje oddelenie Asset Management spoločnosti Aquila Capital v Hamburgu, pre ktoré platia plány zachovania prevádzky (business continuity plans) skupiny Aquila Group, ktoré zabezpečujú neprerušenosť prevádzky.

Projekty a aktíva, ktoré sú vo fáze rozvoja / výstavby (projekty "na zelenej lúke"), môžu byť ovplyvnené zníženými dodávkami dielov, obmedzenou mobilitou zamestnancov, alebo prekážkami na strane úradov. V týchto prípadoch má asset management len obmedzené možnosti toto priamo ovplyvniť.

U týchto projektov boli podniknuté tieto opatrenia:

Priebežná kontrola akýchkoľvek viditeľných dodávateľských reťazcov a v prípade potreby prechod k alternatívnym zdrojom

Presun miestnych aktivít do home office a začatie zmenovej prevádzky alebo čiastočnej tímovej práce

Kontrola miestnych dodávateľov ohľadom ich plánov zachovania prevádzky

Súčasná situácia:

V súčasnej dobe netrpí žiadny projekt, do ktorého investovala spoločnosť viditeľným nedostatkom v zásobovaní. Avšak kvôli niekedy dlhším termínom dopravy niektorých súčastí, napr. z Ázie, toto nemožno trvalo vylúčiť. Ani takéto oneskorenia (pravdepodobne trvajúce aj niekoľko mesiacov) by však výrazne ani trvalo nezmenili obchodné modely týchto aktív.

Zákaz vychádzania v niektorých krajinách (najmä na Pyrenejskom polostrove) tu pravdepodobne spomalí proces výstavby. Podrobnejšie informácie však ešte nie sú k dispozícii. Opäť platí, že obchodné plány nie sú prípadným niekoľkotýždňovým oneskorením výrazne ovplyvnené.

Úroveň ocenenia:

Časové oneskorenie je v obchodných modeloch týchto aktív započítané. Hodnota aktív je týmto ovplyvnená iba mierne. Väčší vplyv môžu mať zmeny v cenách elektriny, ktoré nie sú zabezpečené prostredníctvom PPA. Tieto ceny sú následne výrazne ovplyvnené kolísaním dopytu a cien surovín (najmä cenami zemného plynu). Tu je v súčasnosti možné pozorovať padajúci dopyt po elektrine (ekonomické spomalenie) a padajúce ceny komodít (cena ropy, ktorá má vplyv na odvetvie zemného plynu), čo tlačí nadol predný koniec krivky elektriny. Dopady z hľadiska stredného a dlhodobého obdobia závisia od trvania a dĺžky pandémie.

Ocenenie aktív tiež vo veľkej miere závisí od diskontných faktorov. V tomto ohľade by na najdôležitejších trhoch malo ocenenie aktív podporiť výrazné znižovanie úrokových sadzieb naprieč všetkými dobami splatnosti. Čistý efekt znižovania hodnôt predajov a zvyšovania hodnôt cash flow závisí projekt od projektu a zatiaľ ho nemožno stabilne odhadnúť z dôvodu súčasnej volatility všetkých relevantných faktorov. Dopyt po stabilných investíciách, ktoré generujú cash flow, bude ďalej zvýšený zmenou prostredia úrokových sadzieb.

Na základe informácií dostupných k dátumu vydania účtovnej závierky spoločnosť neočakáva výrazné zhoršenie hodnoty podkladových aktív nakúpených dlhopisov, a teda zhoršenie schopnosti spoločnosti získať likviditu.

Podľa názoru vedenia, vyššie uvedené faktory podporujú tvrdenie, že spoločnosť bude mať dostatočné zdroje, aby mohla nepretržite pokračovať v činnosti po dobu najmenej 12 mesiacov od dátumu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Vedenie spoločnosti dospelo k záveru, že rozsah možných výsledkov zvažovaných pri tomto posúdení nevedie k významným neistotám súvisiacim s udalosťami alebo podmienkami, ktoré by mohli spôsobiť významnú pochybnosť o schopnosti spoločnosti pokračovať nepretržite vo svojej činnosti.

INFORMÁCIA O OČAKÁVANEJ HOSPODÁRSKEJ SITUÁCII A FINANČNEJ SITUÁCII ZA ROK 2020

V roku 2020 sa Spoločnosť Aquila Real Asset Finance III a. s. bude usilovať o dosiahnutie kladného hospodárskeho výsledku a efektívne hospodárenie. Spoločnosť neplánuje ďalšiu emisiu dlhopisov.

NÁVRH NA VYROVNANIE STRATY

V roku 2019 vykázala Spoločnosť výsledok hospodárenia stratu v celkovej výške – 1 392 353 EUR. O naložení s výsledkom hospodárenia rozhodne valné zhromaždenie Spoločnosti na svojom zasadnutí v roku 2020. Statutárny orgán navrhuje valnému zhromaždeniu prevod na účet Neuhradená strata minulých rokov.

NÁKLADY NA ČINNOSŤ V OBLASTI VÝSKUMU A VÝVOJA

Spoločnosť nerealizovala v roku 2019 žiadne náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja a neplánuje ani v roku 2020 investovať do tejto oblasti.

ÚDAJE O INVESTÍCIÁCH DO HMOTNÉHO A NEHMOTNÉHO INVESTIČNÉHO MAJETKU

Spoločnosť v priebehu roka 2019 neuskutočnila žiadne zásadné investície do hmotného a nehmotného investičného majetku.

ÚDAJE O AKTIVITÁCH DO OCHRANY ŽIVOTNÉHO PROSTREDIA

Spoločnosť v priebehu roka 2019 nevyvíjala žiadne aktivity v oblasti ochrany životného prostredia.

NADOBÚDANIE VLASTNÝCH AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV, OBCHODNÝCH PODIELOV A AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV A OBCHODNÝCH PODIELOV MATERSKEJ ÚČTOVNEJ JEDNOTKY

Spoločnosť v roku 2019 nenadobudla žiadne vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a akcie, dočasné listy a obchodné podiely materskej účtovnej jednotky.

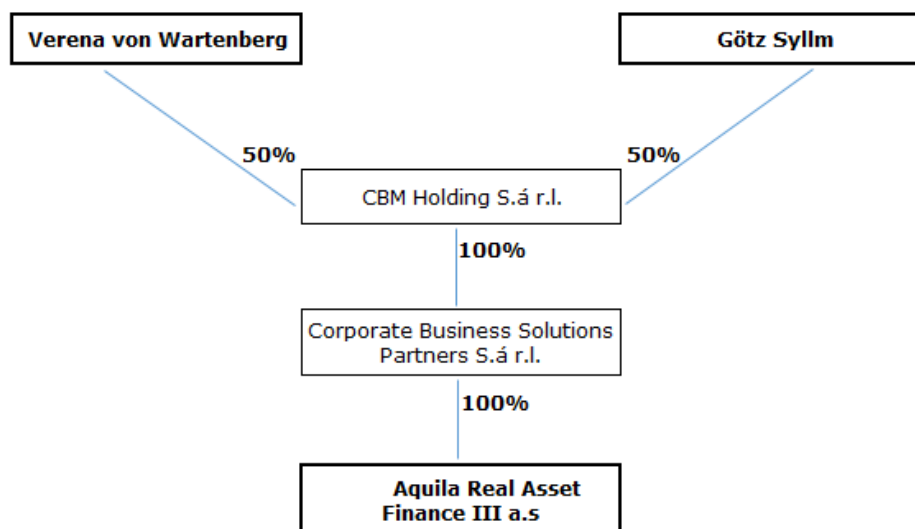
ŠTRUKTÚRA AKCIONÁROV SPOLOČNOSTI

Počet akcií: 10 ks, kmeňové, listinné, akcie na meno
Menovitá hodnota jednej akcie: 2 500 EUR

Jediným akcionárom Spoločnosti k 31. 12. 2019 je spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.à r.l., IČO: B191847.

	Podiel na ZI		Hlasovacie práva
	EUR	%	%
Corporate Business Solutions Partners S.a r.l. Am Scheerleck 23, Wecker 6868 Luxemburské veľkovojsvodstvo	25 000	100	100
Spolu	25 000	100	100

Spoločnosť je súčasťou skupiny, ktorej zjednodušená štruktúra je zobrazená v nasledujúcom grafe:



Spoločnosť CBM Holding S.à r.l. má dvoch akcionárov, ktorými sú, pán Götz Syllm, dátum narodenia 20.01.1970, bytom 235 Val des Bons-Malades, 2121 Luxemburské veľkovojsvodstvo a pani Verena von Wartenberg, dátum narodenia 29.04.1974, bytom Elmarstr. 53, 33014 Bad Driburg, Spolková republika Nemecko, každý z nich vlastní podiel vo výške 50 % na základnom imaní spoločnosti CBM Holding S.à r.l..

CBM Holding S.à r.l., IČO: B209062, so sídlom 23 Am Scheerleck, 6868 Wecker, Luxemburské veľkovojsvodstvo, je jediným akcionárom spoločnosti Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. a vlastní tak 100 % na základnom imaní tejto spoločnosti.

Spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. vlastní 100 % podiel na základnom imaní Spoločnosti Aquila Real Asset Finance III a. s.

ORGANIZAČNÁ ZLOŽKA V ZAHRANIČÍ

Spoločnosť nemá a neplánuje ani v budúcnosti zriadiť organizačnú zložku v zahraničí.

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVE MAJETKU SPOLOČNOSTI, NÁVRH NA SCHVÁLENIE RIADNEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY A VYSPORIADANIE HOSPODÁRSKEHO VÝSLEDKU ZA ROK 2019

I.

Podnikateľská činnosť a stav záväzkov Spoločnosti

Spoločnosť od svojho založenia vo februári 2019 začala rozvíjať svoje aktivity ako emitent na trhu cenných papierov a uskutočnila nasledovné emisie dlhopisov (senior a junior dlhopisov):

- Senior dlhopisy

Názov dlhopisov:	AQUILA RAF 4,25/2022
ISIN:	SK4000015566
Dátum emisie:	28.06.2019
Objem emisie:	40 000 000 EUR
Menovitá hodnota dlhopisu:	1 000 EUR
Emisný kurz:	100 %
Úročenie:	4,25 % p.a. (30E/360)
Výplata kupónu:	ročne spätne (vždy ku 28. júnu daného roka)
Splatnosť:	28.06.2022

- Junior dlhopisy

Názov dlhopisov:	AQUILA RAF 10,00/2022
ISIN:	SK4000015588
Dátum emisie:	28.06.2019
Objem emisie:	26 800 000 EUR
Menovitá hodnota dlhopisu:	100 000 EUR
Emisný kurz:	100 %
Úročenie:	10,00 % p.a. (30E/360)
Výplata kupónu:	ročne spätne (vždy ku 28. júnu daného roka)
Splatnosť:	28.06.2022

V účtovnom období 2019 Spoločnosť vykázala výsledok hospodárenia stratu v celkovej výške - 1 392 353 EUR. Najväčšou mierou sa na vykazanej strate odrazili nákladové úroky a ostatné náklady na finančnú činnosť. Štatutárny orgán navrhuje valnému zhromaždeniu prevod straty v celkovej výške na účet Neuhradenej straty minulých rokov.

II.

Majetkové účasti v ďalších podnikateľských subjektoch

Spoločnosť nemá žiadne majetkové účasti v ďalších podnikateľských subjektoch.

III.

Zamestnanci

Spoločnosť nemá ku dňu 31.12.2019 žiadnych zamestnancov.

IV.

Zámer spoločnosti pre rok 2020

V priebehu roka 2020 Spoločnosť plánuje dosiahnuť kladný hospodársky výsledok a efektívne hospodárenie, a to usilovaním sa o vysokú investičnú návratnosť kapitálu získaného vydaním senior a junior dlhopisov. Spoločnosť bude aj naďalej vyhodnocovať možné doplnkové alebo nové investičné príležitosti naprieč sektormi obnoviteľnej energie a nehnuteľností v spolupráci so spoločnosťou Aquila Capital Management GmbH, s ktorou dňa 17.06.2019 podpísala memorandum o porozumení (MOU). Všeobecne platí, že portfólio projektov, do ktorých Spoločnosť investuje, poskytuje vyšší úrok ako úrokové náklady zo záväzkov Spoločnosti, t. j. emisie senior a junior dlhopisov. Spoločnosť nepredpokladá, že v nasledujúcom účtovnom období budú Spoločnosťou vydané ďalšie dlhopisy.

V.

Dôležité rozhodnutia orgánov Spoločnosti

Jediný akcionár Spoločnosti dňa 04.06.2019 schválil spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o., IČO: 31 348 238, so sídlom Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka číslo 4864/B ako audítora Spoločnosti pre overenie mimoriadnej účtovnej závierky Spoločnosti ku dňu 31.05.2019.

Jediný akcionár Spoločnosti rozhodol dňa 17.06.2019 o emisii nezabezpečených senior dlhopisov. Predstavenstvo schválilo emisiu senior dlhopisov na svojom zasadnutí dňa 17.06.2019.

Jediný akcionár Spoločnosti rozhodol dňa 17.06.2019 o emisii nezabezpečených junior dlhopisov. Predstavenstvo schválilo emisiu junior dlhopisov na svojom zasadnutí dňa 17.06.2019.

Jediný akcionár Spoločnosti dňa 06.01.2020 schválil spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r. o. ako audítora Spoločnosti pre roky 2019-2021 a na podpis Zmluvy o audite pre roky 2019-2021 s Audítorom.

Jediný akcionár dňa 10.03.2020 do funkcie členov výboru pre audit Spoločnosti zvolil troch členov.

Rozhodnutia orgánov Spoločnosti sa týkali bežnej agendy spojenej s vykonávanou činnosťou Spoločnosti a plnenie povinností ustanovených týmto orgánom platnou právnou úpravou Slovenskej republiky a stanovami Spoločnosti.

V Bratislave, dňa 15.05.2020



Rostislav Chabr

člen predstavenstva spoločnosti
Aquila Real Asset Finance III a. s.



Lars Meissner

člen predstavenstva spoločnosti
Aquila Real Asset Finance III a. s.

Aquila Real Asset Finance III a. s.

Správa nezávislého audítora a účtovná závierka za obdobie končiace 31. decembra 2019

zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou

Obsah..... Aquila Real Asset Finance III a. s.

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA A ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA	1
VÝKAZ ZISKOV A STRÁT A OSTATNÝCH SÚČASTÍ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU	6
VÝKAZ O FINANČNEJ POZÍCII	7
VÝKAZ ZMIEN VLASTNÉHO IMANIA.....	8
VÝKAZ O PEŇAŽNÝCH TOKOCH	9
POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE	10
1. Všeobecné informácie	10
2. Východiská pro zostavenie účtovnej závierky.....	12
3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy	17
4. Stanovenie reálnej hodnoty.....	19
5. Peniaze a peňažné ekvivalenty	20
6. Dlhopisy	20
7. Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva.....	23
8. Základné imanie.....	23
9. Vydané dlhopisy	24
10. Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	26
11. Daň z príjmu	27
12. Administratívne náklady.....	28
13. Výnosy a náklady, zisk / (strata) z finančných nástrojov.....	28
14. Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií	28
15. Spriaznené osoby.....	32
16. Následné udalosti	32



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone: +421 (0)2 59 98 41 11
Fax: +421 (0)2 59 98 42 22
Internet: www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Aquila Real Asset Finance III a. s.

Správa z auditu účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Aquila Real Asset Finance III a. s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2019, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí úplného výsledku, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za obdobie od 2. februára 2019 do 31. decembra 2019, a poznámky účtovnej závierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2019, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných audítorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Spoločnosti sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Kľúčové záležitosti auditu

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré sú podľa nášho odborného posúdenia v našom audite účtovnej závierky za bežné obdobie najzávažnejšie. Týmito záležitosťami sme sa zaoberali v súvislosti s auditom účtovnej závierky ako celku a pri formulovaní nášho názoru na ňu, ale neposkytujeme na ne samostatný názor.

Návratnosť nakúpených dlhopisov a tvorba súvisiacich opravných položiek

Účtovná hodnota nakúpených dlhopisov bola k 31. decembru 2019: € 65 836 tisíc a opravné položky k 31. decembru 2019 boli vo výške € 1 119 tisíc.

Pozri bod 3 (e) (Finančný majetok) a bod 14 (a) (Úverové riziko) v poznámkach ku účtovnej závierke.

Kľúčové záležitosti auditu

Spoločnosť je účelovo vytvorený subjekt (Special purpose vehicle, SPV) založená z dôvodu emisie dlhových cenných papierov. Finančné prostriedky získané z emisie dlhových cenných papierov sú poskytnuté spriazneným osobám a tretím stranám prostredníctvom nákupu nimi vydaných dlhových cenných papierov („dlhopisov“). Účtovná hodnota nakúpených dlhopisov k 31. decembru 2019 bola € 65 836 tisíc.

Opravné položky na straty z dlhopisov vo výške € 1 119 tisíc k 31. decembru 2019 predstavujú odhad predstavenstva o očakávaných stratách ku dňu, kedy sa zostavuje účtovná závierka, v súlade s požiadavkami štandardu IFRS 9 *Finančné nástroje*. Model očakávaných strát využíva duálny prístup, na základe ktorého sa opravné položky počítajú ako 12-mesačné očakávané straty alebo celoživotné očakávané straty, podľa toho, či prišlo k výraznému zhoršeniu úverového rizika pre danú expozíciu.

Návratnosť dlhopisov je závislá na finančnej situácii emitentov dlhopisov. Ohodnotenie a zhodnotenie, či neprišlo k výraznému zhoršeniu úverového rizika (SICR), závisí na stanovení predpokladov a odhadov budúceho vývoja finančnej situácie emitentov a vývoja trhu, a preto je spojené so značným stupňom neistoty.

Spoločnosť používa nasledujúce kľúčové predpoklady a úsudky:

- Určenie SICRu a úverového zlyhania;
- Pravdepodobnosť zlyhania;

Náš postup

Naše audítorské postupy zahŕňajú okrem iného:

- Posúdenie metodiky Spoločnosti pre tvorbu opravných položiek, či je v súlade s požiadavkami štandardov finančného výkazníctva.
- Vykonanie nezávislého zhodnotenia návratnosti nakúpených dlhopisov na základe zhodnotenia dostupných finančných výkazov emitentov dlhopisov a na základe diskusií s predstavenstvom. Ako súčasť procedúry sme kriticky zhodnotili predpoklady pre splatenie dlhopisov, najmä:
 - Určenie okamihu významného zhoršenia úverového rizika a úverového zlyhania – prostredníctvom finančných výkazov jednotlivých projektov and prieskumu trhu;
 - Pravdepodobnosť zlyhania – prostredníctvom informácií zverejnených ratingovými agentúrami.
- Posúdenie dostatočnosti údajov zverejnených Spoločnosťou o opravných položkách a súvisiacom riadení úverového rizika v porovnaní s požiadavkami štandardov finančného výkazníctva.



- Výška expozície v zlyhaní;
- Odhad straty pri zlyhaní.

Pre vyššie uvedené dôvody sme pri našom audite považovali opravné položky na straty z dlhopisov za významné riziko, ktoré si vyžadovalo zvýšenú pozornosť. Preto sme považovali túto oblasť za kľúčovú záležitosť auditu.

Zodpovednosť predstavenstva a osôb poverených správou a riadením za účtovnú závierku

Predstavenstvo je zodpovedné za zostavenie tejto účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní účtovnej závierky je predstavenstvo zodpovedné za zhodnotenie schopnosti Spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Spoločnosti.

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.

- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené predstavenstvom.
- Robíme záver o tom, či predstavenstvo vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

S osobami poverenými správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

Osobám povereným správou a riadením tiež poskytujeme vyhlásenie o tom, že sme splnili príslušné požiadavky týkajúce sa nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch a iných skutočnostiach, pri ktorých sa možno opodstatnene domnievať, že majú vplyv na našu nezávislosť, ako aj o prípadných súvisiacich ochranných opatreniach.

Zo skutočností komunikovaných osobám povereným správou a riadením určíme tie, ktoré mali najväčší význam pri audite účtovnej závierky bežného obdobia, a preto sú kľúčovými záležitosťami auditu. Tieto záležitosti opíšeme v našej správe audítora, ak zákon alebo iný právny predpis ich zverejnenie nevyklučuje, alebo ak v mimoriadne zriedkavých prípadoch nerozhodneme, že určitá záležitosť by sa v našej správe uviesť nemala, pretože možno odôvodnene očakávať, že nepriaznivé dôsledky jej uvedenia by prevážili nad verejným prospechom z jej uvedenia.

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Predstavenstvo je zodpovedné za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“). Naš vyššie uvedený názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto iné informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za obdobie od 2. februára 2019 do 31. decembra 2019 sú v súlade s účtovnou závierkou za dané obdobie,
- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dátumom vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

Ďalšie požiadavky na obsah správy audítora v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu

Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní predstavenstvom Spoločnosti na základe nášho schválenia rozhodnutím jediného akcionára 6. januára 2020. Celkové neprerušené obdobie našej zákazky, vrátane predchádzajúcich obnovení zákazky (predĺžení obdobia, na ktoré sme boli pôvodne vymenovaní) a našich opätovných vymenovaní za štatutárnych audítorov, predstavuje 1 rok.

Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

Náš názor audítora vyjadrený v tejto správe je konzistentný s dodatočnou správou vypracovanou pre výbor pre audit Spoločnosti, ktorú sme vydali v ten istý deň ako je dátum vydania tejto správy.

Neaudítorské služby

Neboli poskytované zakázané neaudítorské služby uvedené v článku 5 ods. 1 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a pri výkone auditu sme zostali nezávislí od Spoločnosti.

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených v účtovnej závierke sme Spoločnosti a účtovným jednotkám, v ktorých má Spoločnosť rozhodujúci vplyv, neposkytli žiadne iné služby.

15. máj 2020

Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:
Ing. Martin Kršjak, FCCA
Licencia UDVA č. 990

Výkaz ziskov a strát a ostatných súčasti úplného výsledku

Za obdobie od 2. februára do 31. decembra 2019

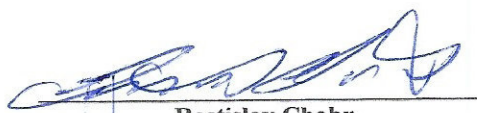
v tis. EUR

	Bod prílohy	Za obdobie od 2. februára do 31. decembra 2019
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej sadzby	2,13	1 844
Úrokové náklady	13	(2 082)
Tvorba opravných položiek	13	(1 119)
Ostatné finančné náklady	13	(83)
Administratívne náklady	12	(84)
Prevádzkový zisk / (strata)		(1 524)
Strata pred zdanením		(1 524)
Daň z príjmu odložená	11	132
Strata za obdobie		(1 392)
Ostatné súčasti úplného výsledku		-
Úplný hospodársky výsledok celkom za účtovné obdobie		(1 392)

Vzhľadom ku skutočnosti, že spoločnosť bola založená v roku 2019, nie sú uvedené údaje za porovnateľné obdobie (viď bod 1).

Poznámky k účtovnej závierke na stranách 10 až 33 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky. Účtovná závierka bola schválená dňa 15. mája 2020.


Lars Meissner
 člen predstavenstva


Rostislav Chabr
 člen predstavenstva

Výkaz o finančnej pozícii

k 31. decembru 2019

v tis. EUR

	Bod prílohy	K 31. decembru 2019	K 2. februáru 2019
Aktíva			
Dlhopisy	6,15	50 638	-
<i>z toho za podniky v skupine</i>		29 354	-
Odložená daňová pohľadávka	11	132	-
Dlhodobé aktíva celkom		50 770	-
Dlhopisy	6	15 198	-
<i>z toho za podniky v skupine</i>		13 296	-
Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva	7	52	-
<i>z toho za podniky v skupine</i>		-	-
Peniaze a peňažné ekvivalenty	5	791	28
Krátkodobé aktíva celkom		16 041	28
AKTIVA CELKOM		66 811	28
Vlastné imanie			
Základné imanie	8	25	25
Zákonný rezervný fond		3	3
Nerozdelený zisk		(1 392)	-
Vlastné imanie celkom		(1 364)	28
Záväzky			
Vydané dlhopisy	9	67 185	-
Dlhodobé záväzky celkom		67 185	-
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	10	10	-
Rezervy	10,12	29	-
Vydané dlhopisy	9	951	-
Krátkodobé záväzky celkom		990	-
Záväzky celkom		68 175	-
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM		66 811	28

Poznámky k účtovnej závierke na stranách 10 až 33 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

Výkaz zmien vlastného imania

k 31. decembru 2019

v tis EUR

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Úplný výsledok za obdobie	Vlastné imanie celkom
Stav k 2. februáru 2019	25	3	-	28
<i>Úplný hospodársky výsledok celkom za účtovné obdobie:</i>				
Ostatné súčasti úplného výsledku	-	-	-	-
Zisk alebo (strata)	-	-	(1 392)	(1 392)
Stav k 31. decembru 2019	25	3	(1 392)	(1 364)

Vlastný kapitál vo výške (1 364) tis. EUR pripadá Vlastníkom ovládajúcim spoločnosť.

Poznámky k účtovnej závierke na stranách 10 až 33 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

Výkaz o peňažných tokoch**k 31. decembru 2019**

v tis EUR

	Bod prílohy	Za obdobie končiacie k 31. decembru 2019
BEŽNÁ ČINNOSŤ		
Zisk / (strata) za účtovné obdobie pred zdanením		(1 524)
Úpravy o:		
Zmena stavu rezerv a opravných položiek	14	1 119
Nákladové úroky	14	2 082
Výnosové úroky	14	(1 844)
Zmena stavu pohľadávok z obchodného styku a iných aktív	7	(52)
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov	10	39
Nakúpené dlhopisy	6	(78 604)
Splatené dlhopisy		13 360
Prijaté úroky		133
Peňažný tok generovaný z (použitý v) bežnej činnosti		(65 638)
FINANČNÁ ČINNOSŤ		
Príjmy z emisie dlhopisov	9	66 054
Peňažný tok generovaný z (použitý v) finančnej činnosti		66 054
<i>Čisté zvýšenie (zníženie) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</i>		<i>763</i>
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na počiatku účtovného obdobia		28
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia		791

Poznámky k účtovnej závierke

1. Všeobecné informácie

Aquila Real Asset Finance III a.s. („Spoločnosť“ alebo tiež „ARAF“) bola založená v Slovenskej republike zakladateľskou listinou a je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 6901/B. Zápis do obchodného registra bol vykonaný dňa 2. februára 2019 pod pôvodným menom BERNITA a. s., ktorý bol zmenený dňa 7. júna 2019 na Aquila Real Asset Finance III a.s.

Hlavné činnosti Spoločnosti sú podľa obchodného registra prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom. Spoločnosť bola založená výhradne za účelom emisie dlhopisov, pričom celý výťažok z emisie dlhopisu použila na poskytnutie financovania projektových spoločností prostredníctvom pevne úročených dlhových nástrojov.

Hospodársky rok je zhodný s kalendárnym rokom. Účtovná závierka bola zostavená za obdobie od 2. februára 2019 do 31. decembra 2019 (ďalej len „2019“). Vzhľadom k tomu, že sa jedná o prvé účtovné obdobie po vzniku, účtovná závierka za minulé účtovné obdobie nebola zostavená. Údaje uvedené k 2. februáru 2019 predstavujú údaje z otváracej súvahy spoločnosti a údaje za minulé účtovné obdobie nie sú uvedené.

Spoločnosť je zvláštna účelová jednotka založená materskou spoločnosťou s cieľom získať financovanie pre developerské projekty v Eurozóne v rámci skupiny i mimo nej. Spoločnosť emitovala seniorné dlhopisy, ktoré sú verejne obchodované. ARAF III investuje tieto prostriedky do verejne neobchodovaných dlhopisov. Spoločnosť ďalej emitovala juniorné dlhopisy, ktoré boli investované do verejne neobchodovaných dlhopisov.

Identifikačné číslo:

52143058

Daňové identifikačné číslo:

2020927435

Sídlo Spoločnosti

Dúbravská cesta 14,
841 04 Bratislava,
Slovenská republika

Zmeny štatutárnych orgánov v roku 2019:

- Ing. Ondrej Mizerák , M. Sc. (predseda predstavenstva, od: 2.2.2019 do: 7.5.2019);
- Kateřina Winterling Vorlíčková (člen predstavenstva, od: 7.5.2019 do: 31.7.2019);
- Lars Meissner (člen predstavenstva, od 1.8.2019)
- Rostislav Chabr (člen predstavenstva, od 7.5.2019)

Zloženie štatutárneho orgánu k 31. decembru 2019:

- Lars Meissner (člen predstavenstva, od 1.8.2019)
- Rostislav Chabr (člen predstavenstva, od 7.5.2019)

Akcionárom Spoločnosti k 2. februáru 2019 bola spoločnosť:

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. EUR	%	%
M2B a. s.	25	100	100
Celkom	25	100	100

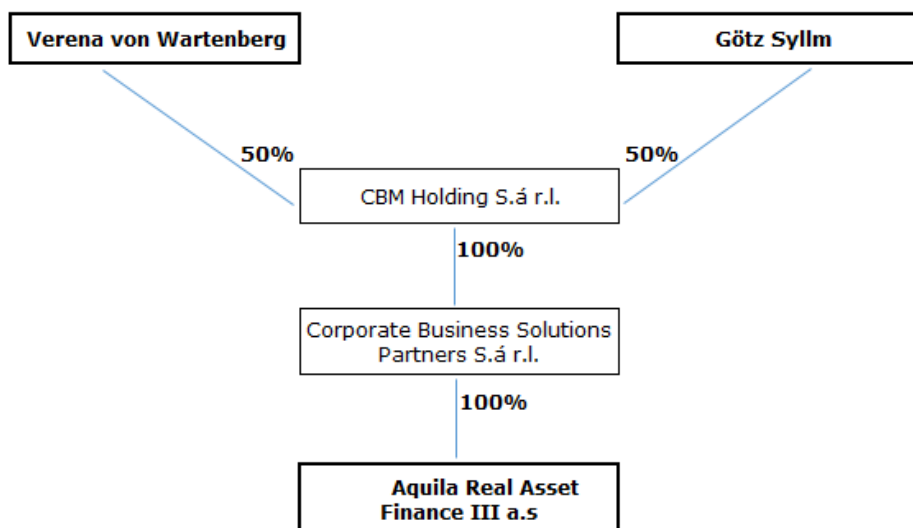
Ku zmene akcionára došlo k 7.6.2019.

Jediným akcionárom Spoločnosti k 31. decembru 2019 je:

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. EUR	%	%
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	25	100	100
Celkom	25	100	100

Jediný akcionár, spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. (ďalej „CBS“), je spoločnosť so sídlom 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Luxemburské veľkovoľvodstvo, registračné číslo: B191847

Štruktúra skupiny:



Spoločnosť CBM Holding S.à.r.l. je holdingovou spoločnosťou, ktorá okrem 100% účasti vo spoločnosti Corporate Business Solutions Partners S.à.r.l., drží tiež 100% účasť v spoločnosti Lux Office Rental Services S.à.r.l. (Luxembursko) zaoberajúcej sa prenájmom kancelárskych priestorov v Luxembursku, pričom medzi jej klientov patrí cca 40 komerčných subjektov, a v spoločnosti Ceres Business Solutions S.à. r.l. (Luxembursko), ktorá poskytuje podporné služby Luxemburským subjektom spočívajúce v administratívnej a manažérskej podpore, či v podpore súvisiacej so zakladaním spoločností.

Spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.à.r.l. drží (vždy 100 %, pokiaľ nie je ďalej

stanovené inak) účasti v rade ďalších spoločností, a to: Tomakomai Invest SCS (99 %; Luxembursko), Albatros Projects III S.à.r.l. (Luxembursko), Corporate Business Solutions Infrastructure S.à.r.l. (Luxembursko), Extension Capital S.A. (Luxembursko), Eventus Real Assets S.A. (Luxembursko), Albatros Projects II S.à.r.l. (Luxembursko), Ostdeutsche Windpark Holding GmbH (Nemecko), Albatros Projects Spain Holdco S.L. (Španielsko), Albatros Projects VI S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects VII S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects Germany I GmbH (Nemecko), Albatros Projects VIII S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects IX S.à.r.l. (Luxembursko), Hanse CORE Factoring GmbH (Nemecko), Albatros Projects IV S.à.r.l. (Luxembursko), ACM Projects GmbH (Nemecko), Albatros Projects V S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects Development Hertling SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Albatros Projects Spain Development SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Nemecko; prostredníctvom spoločností Albatros Projects IV S.à.r.l. a ACM Projects GmbH), German Albatros V GmbH & Co. KG (Nemecko; prostredníctvom spoločností ACM Projects GmbH a Albatros Projects V S.à.r.l.), Barbera Hertling SL (Španielsko; prostredníctvom spoločností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Todina Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Sant Adria Hertling S.L. (95 %; Španielsko; prostredníctvom spoločností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Volinuca Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Albatros Projects X S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XI S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XII S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XIII S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XIV S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XV S.à.r.l. (Luxembursko), Albatros Projects XVI S.à.r.l. (Luxembursko), Level 8 GmbH Directors (40 %; Nemecko), Aquila Real Asset Finance a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance II a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III a.s. (Slovensko), CBSP World Tour Holding AG Directors (Švajčiarsko), Sunacia Investments SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Levanzo Investments SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti

Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Bombyx Investments SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Tarime Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Afilan Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Orcelin Investments SA (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Gluke Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Levanzo Investments SA), Kutubia Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Sunacia Investments SA), Letona Investments SL (Španielsko; prostredníctvom spoločnosti Bombyx Investments SA).

Ide o spoločnosti zakladané k realizácii rôznych projektov („SPV“), ktoré sú nezávislé na Spoločnosti a ani inak nesúvisia s obchodným zameraním Spoločnosti.

2. Východiská pro zostavenie účtovnej závierky

(a) Prehlásenie o zhode

Táto účtovná závierka bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov Finančného výkazníctva (ďalej „IFRS“) v znení prijatom EÚ. Spoločnosť aplikuje všetky štandardy IFRS EÚ vydané Výborom pre medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo (International Accounting Standards Board, ďalej len „IASB“) a interpretácie vydané Výborom pre interpretácie Medzinárodného finančného vykazovania (International Financial Reporting Interpretation Committee, ďalej len „IFRIC“) v znení prijatom Európskou úniou, ktoré boli účinné k 31. decembru 2019.

Predstavenstvo Spoločnosti schválilo účtovnú závierku za obdobie končiace 31. decembra 2019 dňa 15. mája 2020.

Tato účtovná závierka je nekonsolidovaná.

Spoločnosť sa zahrňa do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Corporate Business

Solutions Partners S.a r.l. Am Scheerleck 23, Wecker 6868, Luxemburské veľkoveľkovoľvodstvo. Na uvedené adrese je možné konsolidovanú závierku získať.

(b) Spôsob oceňovania

Účtovná závierka je zostavená za predpokladu nepretržitého trvania účtovnej jednotky („going concern“) s použitím metódy historických cien.

(c) Používanie odhadov a predpokladov

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje používanie určitých kritických účtovných odhadov, ktoré ovplyvňujú vykazované položky aktív, záväzkov, výnosov a nákladov. Vyžaduje tiež, aby vedenie účtovnej jednotky pri aplikácii účtovných postupov uplatnilo predpoklady založené na vlastnom úsudku. Výsledné účtovné odhady práve preto, že ide o odhady – sa málokedy rovnajú príslušným skutočným hodnotám.

Odhady a východiskové predpoklady sú priebežne revidované. Zmeny účtovných odhadov sú zohľadnené v období, v ktorom bola vykonaná oprava odhadu, a ďalej vo všetkých dotknutých budúcich obdobiach.

i. Neistoty v predpokladoch a odhadoch

Informácie o neistote v predpokladoch a odhadoch, keď je významné riziko, že povedú k významnej úprave v nasledujúcich účtovných obdobiach, sú uvedené v nasledujúcich bodoch prílohy:

- Bod 6 – Finančné nástroje a iné Finančné aktíva
- Bod 9 – Finančné nástroje a Finančné záväzky
- Bod 14 - Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií

Predpoklady pre stanovenie očakávaných úverových strát

Odhad očakávaných úverových strát je pripravený na základe pravdepodobnosti zlyhania (PD), expozície v zlyhaní (EAD) a straty v zlyhaní (LGD). Ďalšie detaily ohľadom stanovenia výšky zmieňovaných predpokladov sú napísané v časti 3 (b) v. Zníženie hodnoty a 14 (a) Úverové riziko.

Stanovenie reálnej hodnoty

Rad účtovných postupov a zverejňovaných informácií vyžaduje, aby bola stanovená reálna hodnota finančných i nefinančných aktív a záväzkov.

Spoločnosť má zavedený systém kontroly stanovenia reálnych hodnôt. Na úrovni skupiny existuje i oceňovací tím, ktorý je všeobecne zodpovedný za kontrolu pri stanovení všetkých významných reálnych hodnôt (vrátane reálnej hodnoty na úrovni 3).

Tento tím pravidelne kontroluje významné, na trhu nezistiteľné vstupné údaje a úpravy ocenení. Pokiaľ sú informácie tretích strán, ako sú citácie obchodníkov s cennými papiermi alebo oceňovacie služby, použité pre stanovenie reálnej hodnoty, tak oceňovací tím posúdi podklady obdržané od týchto tretích strán s cieľom rozhodnúť, či také ocenenie spĺňa požiadavky IFRS spolu so zaradením do príslušnej úrovne v rámci hierarchie stanovenia reálnej hodnoty.

Pri stanovení reálnej hodnoty aktív či záväzkov využíva Spoločnosť v čo najširšom rozsahu údaje zistiteľné na trhu. Reálne hodnoty sa členia do rôznych úrovní v hierarchii reálnych hodnôt na základe vstupných údajov použitých pri oceňovaní, a to nasledovne:

- Úroveň 1: kótované ceny (neupravené) na aktívnych trhoch identických aktív alebo záväzkov.
- Úroveň 2: vstupné údaje nezahŕňajúce kótované ceny z úrovne 1, ktoré sa dajú pre dané aktívum alebo záväzok zistiť, a to buď priamo (tzn. ako ceny) alebo nepriamo (tzn. odvodením od cien).
- Úroveň 3: vstupné údaje pro dané aktívum alebo záväzok, ktoré na trhu nejde zistiť (nezistiteľné vstupné údaje).

Pokiaľ ide o vstupné údaje použité k oceneniu reálnou hodnotou aktíva alebo záväzku zaradiť do

rôznych úrovni hierarchie reálnych hodnôt, tak ocenenie reálnou hodnotou je ako celok zaradené do rovnakej úrovne hierarchie reálnej hodnoty ako vstupný údaj najnižšej úrovne, ktorý je významný vo vzťahu k celému oceňovaniu.

Spoločnosť vykazuje presuny medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt, ak je to aplikovateľné vždy ku koncu vykazovaného obdobia, počas ktorého nastala zmena.

Funkčná mena

Funkčnou menou Spoločnosti je EUR a zostatky sú uvedené v tisícoch eur, pokiaľ sa neuvádza inak.

(d) Vykazovanie podľa segmentu

Spoločnosť nedelí svoju činnosť do rôznych segmentov. Výnosy ARAF III realizuje z nakúpených dlhopisov vydaných sesterskými a inými spoločnosťami. Všetky výnosy sú finančného charakteru a sú bližšie opísané v bode 13 tejto prílohy.

(e) IFRS 9 Finančné nástroje

i. Finančné výnosy a náklady

Spoločnosť vykazuje nasledujúce typy Finančných nákladov a výnosov:

- Úrokový výnos
- Úrokový náklad
- Kurzové zisky alebo straty z Finančných aktív či záväzkov
- Opravné položky (prípadne ich rozpustenie) k Finančným nástrojom

Výnosový úrok či náklad je vykazovaný použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby. Efektívna úroková sadzba je sadzba, ktorá diskontuje predpokladané budúce peňažné toky za dobu predpokladanej životnosti Finančného nástroja.

Pri výpočte úrokového nákladu či výnosu sa efektívna úroková sadzba použije na hrubú účtovnú hodnotu aktíva (pokiaľ nie je aktívum znehodnotené) alebo na amortizovanú hodnotu záväzku.

ii. Klasifikácia a následné oceňovanie

Pri prvotnom vykázaní môže byť Finančné aktívum klasifikované a ocenené v:

- amortizovanej hodnote (amortised cost)
- v reálnej hodnote cez ostatné súhrnné zisky a straty (FVOCI)
- v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát (FVTPL)

Finančné aktíva nie sú preradené do iného modelu, pokiaľ spoločnosť neprehodnotí a nezmení svoj obchodný model pre riadenie týchto Finančných aktív. V tom prípade všetky predmetné Finančné aktíva sú reklasifikované k prvému dňu prvého obdobia nasledujúceho po zmene obchodného modelu.

Finančné aktíva sú merané v amortizovanej hodnote, pokiaľ sú splnené obe nasledujúce podmienky a pokiaľ sa spoločnosť nerozhodla ich vykazovať v modeli FVTPL:

- predpokladá sa držba aktíva do splatnosti za účelom dosahovania úžitkov z budúcich zmluvných peňažných tokov
- zmluvné podmienky určujú presné parametre peňažných tokov a reprezentujú výhradne platby istiny a úroku („solely payments of principal and interest“ – SPPI test)

Spoločnosť v týchto prípadoch pravidelne posudzuje kreditné riziko, ak je viac napísané v bode 3.

iii. Stanovenie obchodného modelu

Spoločnosť posudzuje objektívne obchodný model, do ktorého Finančné aktívum zaradiť, na základe nižšie uvedených faktorov:

- stanovené politiky a ciele pre držbu Finančných aktív, napríklad, či stratégiou Finančného riadenia je získať budúce zmluvné peňažné toky, udržanie určitej úrokovej sadzby, riadenie splatnosti Finančných aktív vo väzbe na splatnosť Finančných záväzkov, alebo predpokladané výdavky alebo naopak príjmy z predaja aktív
- spôsob, ako je výkonnosť aktív hodnotená a reportovaná managementu spoločnosti
- riziká, ktoré ovplyvňujú výkonnosť obchodného modelu (a Finančných aktív, ktoré sú v tomto modeli držané) a ako sú tieto riziká riadené.
- ako je vedenie spoločnosti odmeňované, najmä či ich odmeny sú založené na reálnej hodnote aktíva alebo či sú odmeny založené na riadení zmluvných peňažných tokov
- frekvenciu, objem a čas predaja Finančných aktív v uplynulom období, dôvody pre tieto predaje a očakávania do budúcnosti.

iv. Posúdenie splnenia SPPI testu

Na účely tohto posúdenia je istina definovaná ako reálna hodnota Finančného majetku pri jeho rozpoznaní. Úrok je definovaný ako predpokladaná časová hodnota peňazí zohľadňujúca okrem času aj základné súvisiace riziká, náklady (likvidita, administratívne náklady) a tiež ziskovú prirážku.

Pri posudzovaní, či zmluvné peňažné toky zodpovedajú požiadavkám SPPI testu, spoločnosť prihliada k zmluvným podmienkam daného nástroje. Napríklad skúma, či zmluvné podmienky neumožňujú meniť termíny či čistky zmluvných peňažných tokov. Opak by znamenal, že podmienky nie sú splnené.

Spoločnosť berie do úvahy najmä:

- náhodné udalosti, ktoré by mohli zmeniť čiastku či termín peňažného toku
- podmienky, ktoré dovoľujú upravovať zmluvnú úrokovú sadzbu, vrátane variabilnej zložky
- možnosť predčasnej splatnosti či rozšírenia podmienky splatnosti a ich pravdepodobnosť
- podmienky, ktoré by obmedzovali spoločnosti nároky na peňažný tok z daného aktíva

(f) Štandardy prijaté EU, ktoré doposiaľ nenadobudli účinnosti.

i. Dodatky k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky a IAS 8 Účtovné zásady, zmeny v účtovných odhadoch a chyby (účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr)

Tieto zmeny a doplnenia objasňujú a zosúladujú definíciu „významosti“ a poskytujú usmernenie, aby pomohli zlepšiť konzistentnosť pri uplatňovaní tohto konceptu vždy, keď sa použije v IFRS štandardoch.

ii. Zmeny a doplnenia IFRS 10 a IAS 28 Predaj alebo vklad majetku medzi investorom a jeho pridruženým alebo spoločným podnikom (Európska komisia sa rozhodla odložiť schválenie na neurčito)

Pozmeňujúce a dopĺňajúce návrhy objasňujú, že pri transakcii zahŕňajúcej pridružený alebo spoločný podnik závisí rozsah vykázania zisku alebo straty na tom, či predaný alebo vložený majetok tvorí podnik, nasledovne:

- zisk alebo strata sa vykáže v plnej výške, keď transakcia medzi investorom a jeho pridruženým alebo spoločným podnikom zahŕňa prevod majetku alebo majetkov, ktoré tvoria podnik (či už sú umiestnené v dcérskych spoločnostiach alebo nie), zatiaľ čo
- zisk alebo strata sa vykazuje čiastočne, ak transakcia medzi investorom a jeho pridruženým alebo spoločným podnikom zahŕňa majetok, ktorý netvorí podnik, aj keď je tento majetok umiestnený v dcérskej spoločnosti.

iii. IFRS 17 Poistné zmluvy (účinné pre ročné obdobia začínajúce 1. januára 2021 alebo neskôr; bude sa uplatňovať prospektívne. Skoré uplatňovanie je povolené.)

IFRS 17 nahrádza štandard IFRS 4, ktorý bol zavedený ako dočasný štandard v roku 2004. IFRS 4 umožnil spoločnostiam výnimku od vedenia účtovníctva poistných zmlúv podľa národných účtovných štandardov, čoho výsledkom je množstvo rôznych prístupov.

IFRS 17 rieši problémy porovnateľnosťou, ktorú vytvoril IFRS 4 a vyžaduje, aby boli všetky poistné zmluvy účtované konzistentne, z čoho majú úžitok investori aj poisťovacie spoločnosti. Záväzky z poistenia sa budú účtovať v ich súčasnej hodnote, namiesto účtovanie v ich historickej hodnote.

iv. Zmeny a doplnenia IFRS 3 Podnikové kombinácie (účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr)

Zmeny a doplnenia zúžili a objasnili definíciu podniku. Umožňujú tiež zjednodušené zhodnotenie toho, či je získaný súbor činností a majetkov skôr súborom majetkov než podnikom.

v. Novela IFRS 9, IAS 39 a IFRS 7 - Reforma úrokovej sadzby (účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr).

Dodatky sa zaoberajú otázkami ovplyvňujúcimi finančné vykazovanie v období pred reformou IBOR, sú povinné a vzťahujú sa na všetky zaistovacie vzťahy priamo ovplyvnené neistotami súvisiacimi s reformou IBOR.

Od všetkých spoločností, ktoré majú zaistenie ovplyvnené reformou IBOR, sa vyžaduje

- posúdiť, či sa referenčná úroková sadzba, na ktorej je založené zabezpečenie (hedging) peňažných tokov, nezmení v dôsledku reformy IBOR, pri posudzovaní, či budúce peňažné toky sú vysoko pravdepodobné. V prípade ukončených zabezpečení sa uplatní ten istý predpoklad aj na určenie toho, či sa očakáva, že dôjde k zabezpečovaným budúcim peňažným tokom.
- posúdiť, či ekonomický vzťah medzi zabezpečenou položkou a zabezpečovacím nástrojom existuje na základe predpokladov, že referenčná hodnota úrokovej sadzby, na ktorej je zaistená položka a zabezpečovací nástroj založený, sa nezmení v dôsledku reformy IBOR.
- neukončiť zabezpečovací vzťah počas obdobia neistoty vyplývajúcej z reformy IBOR iba preto, že skutočné výsledky zabezpečenia sú mimo rozsahu 80 - 125%.
- uplatňovať požiadavku na separátnu identifikovateľnosť iba na začiatku zabezpečovacieho vzťahu. Podobná výnimka sa poskytuje aj na nové určenie zabezpečovaných položiek v zabezpečeniach, kde sú často zabezpečované položky ukončené ako určené na zabezpečenie a sú znova určené ako zabezpečované - napr. makro zabezpečenie

vi. Dodatky k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky, klasifikácia záväzkov ako krátkodobé alebo dlhodobé (Dodatky sú účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2022 alebo neskôr a majú sa uplatňovať retrospektívne. Skoršie uplatňovanie je povolené.)

Zmeny a doplnenia klasifikácie záväzkov ako obežné alebo neobežné (zmeny a doplnenia IAS 1) majú vplyv iba na prezentáciu záväzkov vo výkaze o finančnej situácii - nie na výšku alebo načasovanie vykázania majetku, záväzkov, výnosov alebo nákladov alebo na informácie, ktoré subjekty zverejňujú o týchto položkách.

- objasňujú, že klasifikácia záväzkov ako obežných alebo neobežných by sa mala zakladať na právach, ktoré existujú na konci vykazovaného obdobia, a zosúladujú znenie vo všetkých príslušných odsekoch s odkazom na „právo“ odložiť vyrovnanie aspoň o dvanásť mesiacov a výslovne uviesť, že iba práva zavedené „na konci vykazovaného obdobia“ by mali ovplyvniť klasifikáciu záväzku;
- objasňujú, že klasifikácia nie je ovplyvnená očakávaniami, či účtovná jednotka uplatní svoje právo odložiť vyrovnanie záväzku; a
- objasňujú, že vyrovnanie sa týka prevodu hotovosti, majetkových nástrojov, iného majetku alebo služieb na protistranu.

Spoločnosť očakáva, že vydané štandardy, ktoré ešte nenadobudli účinnosť, nebudú mať žiadny

vplyv na účtovnú závierku spoločnosti ku dňu ich účinnosti.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy

(a) Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, peniaze v bankách a krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou splatnosťou nepresahujúcou tri mesiace.

(b) Nederivátové finančné aktíva

Spoločnosť má nasledujúce Finančné nástroje, ktoré nie sú deriváty: nakúpené dlhopisy a pohľadávky z obchodného styku.

i. Klasifikácia

Dlhopisy a pohľadávky sú nederivátové Finančné aktíva s pevnými či vopred určitými platbami. Tieto aktíva nie sú kótované na aktívnom trhu. Kategória dlhopisov a pohľadávok je prevažne tvorená dlhopismi vydanými neúverovými inštitúciami, pohľadávkami z obchodného styku a ostatnými pohľadávkami.

Všetky dlhopisy a pohľadávky sú účtovnou jednotkou držané do splatnosti a kategorizujú sa v modeli amortizovanej hodnoty (amortizované obstarávacie ceny).

ii. Prvotné vykazovanie

Pri prvotnom vykázaní Spoločnosť oceňuje finančné aktíva k dátumu ich nákupu v reálnej hodnote po odpočítaní transakčných nákladov, ktoré sú priamo priraditeľné k nadobudnutému finančnému aktívu.

iii. Následné oceňovanie

Dlhopisy a pohľadávky sa oceňujú amortizovanou obstarávacou cenou po odpočítaní všetkých strát zo zníženia hodnoty.

Pri oceňovaní amortizovanou obstarávacou cenou sa všetky rozdiely medzi obstarávacou cenou a hodnotou pri splácaní vykazujú vo výkaze ziskov a strát po dobu trvania príslušného aktíva či záväzku, a to za použitia efektívnej úrokovej sadzby.

Krátkodobé pohľadávky z obchodného styku sa nediskontujú.

iv. Odúčtovanie

Finančné aktívum sa odúčtuje, keď vyprší zmluvné právo na peňažné toky z daného aktíva alebo ak, je právo na príjem zmluvných peňažných tokov prevedené v rámci transakcie, kde dôjde k preneseniu v zásade všetkých rizík a úžitkov spojených s vlastníctvom daného aktíva. Akýkoľvek podiel na prevedených Finančných aktívach, ktoré Spoločnosť získa alebo si ponechá, sa vykáže ako samostatné aktívum či záväzok.

v. Zníženie hodnoty

Spoločnosť používa pre vykazovanie znehodnotenia Finančných aktív model tvorby opravných položiek založený na očakávaných úverových stratách („ECL model“).

Metóda očakávaných úverových strát na zníženie hodnoty (ECL)

Metóda očakávaných úverových strát na zníženie hodnoty berie do úvahy súčasnú hodnotu všetkých strát spôsobených zlyhaním dlžníka a to (i) počas nasledujúcich dvanástich mesiacov, alebo (ii) cez očakávané doby trvania Finančného nástroja vzhľadom na to, či došlo k zhoršeniu kreditného rizika od počiatočného zaúčtovania. Model zníženia hodnoty meria opravné položky na úverovej strate pomocou trojfázovej metódy založenej na stupni zhoršenia kreditného rizika od počiatočného zaúčtovania:

- Etapa 1 („Stage 1“) – Pokiaľ nedošlo k významnému nárastu úverového rizika (SICR) od prvotného zaúčtovania Finančného nástroja, je vykázaná opravná položka vo výške zodpovedajúcej očakávaným úverovým stratám za 12 mesiacov (očakávané úverové straty,

ktoré vyplývajú z udalostí, ktoré môžu nastať v priebehu 12 mesiacov po dátume účtovnej zázvierky). Úrokové výnosy sú zázúčované metódou efektívnej úrokovej sadzby aplikovanej na hrubú účtovnú hodnotu Finančného aktíva.

- Etapa 2 („Stage 2“) – Pokiaľ dôjde k významnému nárastu úverového rizika (SICR) od prvotného zázúčovania, ale Finančný nástroj nie je znehodnotený, je vykázaná opravná položka vo výške zodpovedajúcej očakávaným úverovým stratám za celú dobu trvania Finančného nástroja (očakávané úverové straty, ktoré sú dôsledkom všetkých možných udalostí vyvolávajúcich stratu po dobu trvania Finančného nástroja). Úrokové výnosy sú zázúčované metódou efektívnej úrokovej sadzby aplikovanej na hrubú účtovnú hodnotu Finančného aktíva.
- Etapa 3 („Stage 3“) – V tejto etape sú zahrnuté znehodnotené Finančné nástroje. Podobne ako u Etapy 2 je vykázaná opravná položka vo výške zodpovedajúcej očakávaným stratám za celú dobu trvania Finančného nástroja. Úrokové výnosy sú zázúčované metódou efektívnej úrokovej sadzby aplikovanej na čistú účtovnú hodnotu Finančného aktíva.

Etapa 3

Finančné aktíva, okrem aktív v modeli FVTPL, sa posudzujú z hľadiska existencie náznaku zníženia hodnoty vždy ku koncu účtovného obdobia. Preto spoločnosť sleduje hlavne, či nenastala niektorá z nižšie uvedených skutočností:

- protistrana vykazuje závažné finančné komplikácie
- došlo k porušeniu zmluvy, napr. omeškaniu pri splácaní alebo nesplácaní úrokov či istiny
- nastala situácia, keď je pravdepodobné, že na dlžníka bude vyhlásený konkurz alebo u neho dôjde k finančnej reorganizácii.
- prestane existovať aktívny trh pre Finančné aktívum z dôvodu finančných komplikácií.

Ocenenie očakávanej úverovej straty

Odhad očakávaných úverových strát je modelovaný na základe pravdepodobnosti zlyhania (PD), expozície v zlyhaní (EAD) a straty v zlyhaní (LGD). Podrobnosti k týmto štatistickým parametrom/vstupom sú nasledujúce:

- PD – Pravdepodobnosť zlyhania je odhad pravdepodobnosti zlyhania za dané časové obdobie.
- EAD – Expozícia v zlyhaní je odhad expozície k zlyhaniu k budúcemu dátumu, s ohľadom na očakávané zmeny v expozícii po dni účtovnej zázvierky.
- LGD – Strata v zlyhaní je strata vzniknutá v prípade, keď dôjde k zlyhaniu. Vychádza z rozdielu medzi dlhými zmluvnými peňažnými tokmi a tými, ktoré veriteľ očakáva, že obdrží, s realizáciou príslušného zabezpečenia.

Ocenenie očakávanej úverovej straty a zhodnotenia významného nárastu úverového rizika berie do úvahy informácie o minulých udalostiach a súčasných podmienkach, rovnako ako racionálne a podložené predpovedi budúcich udalostí a ekonomických podmienok. Odhad a aplikácie informácií ohľadom budúceho vývoja vyžaduje použitie významných odhadov.

Vykazovanie opravej položky pre úverové straty vo výkaze o finančnej pozícii

U Finančných aktív oceňovaných v amortizovanej obstarávacej cene je opravná položka odpočítaná od hrubej účtovnej hodnoty Finančného aktíva.

(c) Finančné záväzky

Spoločnosť má nasledujúce Finančné záväzky: emisie dlhových cenných papierov, záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky. Tieto Finančné záväzky sa prvotne vykazujú ku dňu vysporiadania v reálnej hodnote zvýšenej o všetky príslušné priamo súvisiace transakčné náklady. Následne sa Finančný záväzok oceňuje amortizovanou obstarávacou cenou za použitia efektívnej úrokovej sadzby.

Finančný záväzok sa odúčtuje po splnení, zrušení alebo vypršaní zmluvných povinností.

Dlhopisy sú vykazované po odpočítaní nákladov spojených s emisiou. Tieto náklady sú počas doby

existencie dlhopisov vykazované vo výkaze ziskov a strát na základe efektívnej úrokovej sadzby. Naakumulovaný úrok je zaúčtovaný vždy ku koncu príslušného kalendárneho mesiaca.

Reálna hodnota pre úroveň 3 bola vypočítaná na základe predpokladaných výdavkov, ktoré by Spoločnosť k súvahovému dňu musela vynaložiť, aby dlhy zanikli.

(d) Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku použitím efektívnej úrokovej sadzby. Efektívna úroková sadzba je sadzba, ktorá presne diskontuje odhadované budúce peňažné platby a príjmy počas životnosti finančného majetku alebo záväzku (prípadne, ak je to vhodné, obdobia kratšieho) na účtovnú hodnotu finančného majetku alebo záväzku. Efektívna úroková miera sa stanovuje pri prvotnom vykázaní finančného majetku a záväzku a neskôr sa nereviduje.

Výpočet efektívnej úrokovej sadzby zahŕňa všetky zaplatené poplatky a bázičné body alebo prijaté transakčné náklady a diskonty alebo prémie, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou efektívnej úrokovej sadzby. Transakčné náklady sú prírastkové náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť nadobudnutiu, vydaniu alebo vyradeniu finančného majetku alebo záväzku.

(e) Daň z príjmov

Daň z príjmov zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmov sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát.

Splatná daň obsahuje odhad dane (daňový záväzok alebo daňová pohľadávka) vypočítaný zo zdaniteľného príjmu či straty za bežné obdobie za použitia daňových sadzieb platných k súvahovému dňu, ako aj všetky úpravy splatnej dane týkajúce sa minulých rokov.

Odložená daň sa vypočíta s použitím súvahovej metódy z prechodných rozdielov, ktoré existujú k súvahovému dňu medzi daňovým základom aktív a pasív a ich hodnotou stanovenou pro účely účtovného výkazníctva.

O odloženej daňovej pohľadávke sa účtuje u

- všetkých odčítateľných prechodných rozdielov a
- nevyužitých daňových odpočtov a nevyužitých daňových strát prevedených do ďalších období, a to vo výške, v ktorej je pravdepodobné, že budúci zdaniteľný zisk umožní realizáciu týchto odčítateľných prechodných rozdielov, nevyužitých daňových odpočtov a nevyužitých daňových strát prevedených do ďalších období.

4. Stanovenie reálnej hodnoty

Účtovné postupy a zverejňované informácie Spoločnosti vyžadujú stanovenie reálnej hodnoty Finančných i nefinančných aktív a záväzkov. Reálne hodnoty boli stanovené pre účely oceňovania alebo zverejňovania s použitím nižšie uvedených metód. Ďalšie informácie o predpokladoch uplatňovaných pri stanovení reálnej hodnoty sa tam, kde je to vhodné, uvádzajú v bodoch prílohy, ktoré sa konkrétne týkajú daného aktíva či záväzku.

Všetky aktíva a záväzky, ktoré sú ocenené reálnou hodnotou alebo u ktorých je reálna hodnota zverejnená v účtovnej závierke, sú rozdelené do kategórií v rámci hierarchie stanovenia reálnej hodnoty. Úrovne hierarchie sú stanovené podľa najnižšej úrovne vstupných údajov významných pre stanovenie celkovej reálnej hodnoty, ako je uvedené nižšie:

- Úroveň 1 — kótované (nekorigované) trhové ceny na aktívnych trhoch za identické aktíva alebo záväzky
- Úroveň 2 — technické ocenenie, pre ktoré sú vstupy na najnižšej úrovni dôležité pre ocenenie reálnou hodnotou priamo či nepriamo pozorovateľné na trhu
- Úroveň 3 — technické ocenenie, pre ktoré sú vstupy na najnižšej úrovni dôležité pre ocenenie reálnou hodnotou nepozorovateľné

5. Peniaze a peňažné ekvivalenty

v tis. EUR

K 31. decembru 2019

Bežné účty v bankách

791

Celkom**791**

Spoločnosť drží peňažné prostriedky u Finančnej inštitúcie – banky v Slovenskej republike. Prípadné znehodnotenie peňažných prostriedkov bolo uvažované na báze dvanásť mesačnej predpokladanej straty a v rámci prebiehajúcej analýzy Spoločnosť uzavrela, že riziko i hodnota sú nevýznamné.

6. Dlhopisy

v tis. EUR

K 31. decembru 2019

Dlhopisy

66 955

z toho dlhopisy vydané spriaznenými spoločnosťami

43 692

Opravná položka k dlhodobým dlhopisom

(863)

Opravná položka ku krátkodobým dlhopisom

(256)

Celkom**65 836**

Dlhodobé

50 638

Krátkodobé

15 198

Celkom**65 836**

Dlhodobé aj krátkodobé Finančné nástroje predstavujú investície do dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou vydaných projektovými spoločnosťami, ich prehľad zahŕňa tabuľka nižšie:

Eminent a číslo dlhopisu	Zmluvné úroky	EIR	Dátum emisie	Dátum nákupu	Dátum splatnosti
Anobi Investment S.A.					
1605_2	8,50 %	7,66 %	13.03.2019	01.07.2019	23.06.2022
1710	8,50 %	7,87 %	05.07.2019	05.07.2019	23.06.2022
Levanzo Investments S.A.					
1611	8,50 %	7,66 %	14.03.2019	01.07.2019	23.06.2022
1612	8,50 %	7,66 %	14.03.2019	01.07.2019	23.06.2022
1674	8,50 %	7,75 %	07.05.2019	01.07.2019	23.06.2022
1675	8,50 %	7,75 %	10.05.2019	01.07.2019	23.06.2022
1676	8,50 %	7,75 %	10.05.2019	01.07.2019	23.06.2022
1711	8,50 %	7,87 %	05.07.2019	05.07.2019	23.06.2022
Raven Projects II S.à r.l.					
1869	7,25 %	7,37 %	19.12.2019	27.12.2019	24.06.2020
1870	7,25 %	7,12 %	19.12.2019	27.12.2019	24.06.2021
1871	7,25 %	6,93 %	19.12.2019	27.12.2019	23.06.2022
Albatros Projects VI S.à r.l.					
1901	7,50 %	7,67 %	31.12.2019	31.12.2019	30.04.2020
1902	7,50 %	7,67 %	31.12.2019	31.12.2019	30.04.2020
Albatros Projects X S.à r.l.					
1881	7,50 %	7,43 %	20.12.2019	20.12.2019	30.01.2021
1882	7,50 %	7,43 %	20.12.2019	20.12.2019	30.01.2021
Albatros Projects XI S.à r.l.					
1753	8,00 %	7,67 %	16.08.2019	16.08.2019	30.09.2021
1754	8,00 %	7,67 %	16.08.2019	16.08.2019	30.09.2021

Spoločnosť nakúpila neobchodované dlhopisy projektových spoločností. Vo všetkých prípadoch sa jedná o dlhopisy s pevným úrokovým výnosom. V tejto súvislosti Spoločnosť monitoruje plnenie finančných ukazovateľov podľa ustanovení prospektu cenného papiera. Spoločnosť je na základe dostupných finančných informácií presvedčená, že ukazovatele nie sú porušené k 31.12.2019. Spoločnosť sa zaviazala v emisných podmienkach pre jej emitované dlhopisy dodržiavať nasledujúce obmedzenia:

- maximálna expozícia na individuálny projekt neprekročí 20 % z celkového objemu vydaných dlhopisov
- investície iba do pevne úročených dlhových nástrojov projektových spoločností so sídlom v krajinách OECD
- projekty projektových spoločností budú vo fáze výstavby alebo prinajmenšom v stave pripravenosti k výstavbe (so všetkými udelenými povoleniami) alebo, v prípade realitných projektov, spoločnosť stanoví, že takýto stav bude realizovaný v maximálnej lehote šiestich mesiacov. Do projektu v oblasti obnoviteľnej energie, ktoré aktuálne nie sú pripravené k výstavbe, môže byť investované maximálne 20% z celkového objemu nesplatených dlhopisov.
- Spoločnosť bude investovať do projektov súvisiacich s nehnuteľnosťami maximálne 50% z celkového objemu vydaných dlhopisov
- do realitných projektov lokalizovaných v Španielsku bude spoločnosť investovať maximálne 40% z celkového objemu vydaných dlhopisov
- dátum konečnej splatnosti dlhových nástrojov projektových spoločností, do ktorých emitent investoval, bude vždy predchádzať dňu konečnej splatnosti emitovaných dlhopisov.

Spoločnosti, ktorých dlhopisy Spoločnosť nakúpila, umiestňujú prostriedky do nižšie uvedených projektov:

Protistrana (dlžník)	Sídlo dlžníka	Krajina projektu	Názov projektu
Anobi Investment S.A.	Španielsko	Španielsko	Real Estate Spain I
Levanzo Investments S.A.	Španielsko	Španielsko	Real Estate Spain II
Raven Projects II S.à r.l.	Luxembursko	Nórsko	Wind Norway I
Albatros Projects VI S.à r.l.	Luxembursko	Portugalsko	PV Portugal I
Albatros Projects X S.à r.l.	Luxembursko	Fínsko	Wind Finland I
Albatros Projects XI S.à r.l.	Luxembursko	Portugalsko	Real Estate Portugal I

Vo výkaze o finančnej situácii sú dlhopisy vykazované v amortizovanej obstarávacej cene, spolu s akumulovanými úrokmi počítanými ročnou efektívnou úrokovou sadzbou. Podrobné informácie o dlhopisoch sú uvedené v tabuľke nižšie (údaje v tis. EUR):

Emitent a číslo dlhopisu	Hrubá účtovná hodnota	ECL	Čistá účtovná hodnota	Reálna hodnota
Anobi Investment S.A.				
1605_2	10 475	12	10 464	10 695
1710	3 165	0	3 165	3 247
Levanzo Investments S.A.				
1611	3 745	2	3 743	3 784
1612	3 745	2	3 743	3 784
1674	263	0	263	266
1675	105	0	105	106
1676	105	0	105	106
1711	5 905	0	5 905	5 995
Raven Projects II S.à r.l.				
1869	1 905	3	1 902	1 910
1870	1 904	15	1 889	1 912
1871	5 813	47	5 766	5 811
Albatros Projects VI S.à r.l.				
1901	6 736	127	6 648	6 846
1902	6 736	127	6 648	6 846
Albatros Projects X S.à r.l.				
1881	4 703	213	4 490	4 828
1882	4 703	213	4 490	4 828
Albatros Projects XI S.à r.l.				
1753	3 434	180	3 254	3 572
1754	3 434	180	3 254	3 572
Celkom	66 955	1 119	65 836	68 109

Všetky opravné položky sú tvorené k dlhopisom obstarávaným v priebehu účtovného obdobia a vykázané vo výške zodpovedajúcej očakávaným úverovým stratám za 12 mesiacov (očakávané úverové straty, ktoré vyplývajú z udalostí, ktoré môžu nastať v priebehu 12 mesiacov po dátume účtovnej závierky), tzn. v rámci „Etapy (Stage) 1“. V priebehu účtovného obdobia nedošlo k presunom medzi jednotlivými úrovňami, teda v rámci klasifikácii Etapa 1 až 3.

Pohybová tabuľka opravných položiek

v tis. EUR	K 2. februáru 2019	Tvorba	Rozpustenie	Použitie	K 31. decembru 2019
ECL	0	1 119	0	0	1 119
Celkom	0	1 119	0	0	1 119

Dlhopisy nie sú zaistené.

Všetky úročené finančné nástroje vedené v amortizovanej obstarávacej cene sú zaradené do úrovne 3 hierarchie reálnej hodnoty (viacej podrobností o oceňovacích metódach vid' bod 2(c) i. – Neistoty v predpokladoch a odhadoch). Reálna hodnota bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných príjmov z dlhopisov. Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov boli vzaté do úvahy i riziká z neplnenia ako aj skutočnosti, ktoré by naznačovali zníženie hodnoty. Odhadované reálne hodnoty úverov vyjadrujú zmeny v kreditnom hodnotení od momentu ich úpisu, spolu so zmenou v úrokových sadzbách v prípade dlhopisov s fixnou úrokovou sadzbou.

Hierarchia reálnej hodnoty pre Finančné nástroje vedené v reálnej hodnote je uvedené v bode 9 - Finančné nástroje a Finančné záväzky.

Kreditné riziko je bližšie popísané v bode 14.

7. Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva

v tis. EUR

K 31. decembru 2019

Pohľadávky z obchodného styku	-
Náklady budúcich období	52
Celkom	52
<i>Z toho krátkodobé</i>	<i>52</i>
Celkom	52

K 31. decembru 2019 boli v lehote splatnosti všetky pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva.

O úverových rizikách a o rizikách strát zo zníženia hodnoty vo vzťahu k pohľadávkam z obchodného styku a iným pohľadávkam pojednáva bod 14 – Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií.

Spoločnosť vykazuje v rámci aktív dlhodobú pohľadávku z titulu odloženej dane – vid' bod 11.

8. Základné imanie

Základné imanie spoločnosti bolo dňa 2. februára 2019 zapísané do obchodného registra v sume 25 tis. EUR.

K 31. decembru 2019

	Podiel v tis. EUR	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	25	100	100
Celkom	25	100	100

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2019 pozostáva z 25 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 tis. EUR za akciu, akcia znie na meno a má podobu listinného cenného papiera. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu.

Spoločnosť vykazuje záporné vlastné imanie z dôvodu záporného výsledku hospodárenia v jej prvom účtovnom období. Vedenie spoločnosti tento stav považuje iba za dočasný. Podľa obchodného plánu spoločnosti zostaveného na nasledujúce tri roky je zaistená likvidita Spoločnosti a jej schopnosť hradiť svoje záväzky.

Príčinou straty je hlavne tvorba opravných položiek k nakúpeným dlhopisom projektových spoločností.

Pre všetky záväzky splatné v nasledujúcich dvanástich mesiacoch platí, že budú vyrovnané, najmä platby úrokov investorom vyplývajúce z emisných podmienok seniorných dlhopisov. Spoločnosť má vhodnú vekovú štruktúru nakúpených dlhopisov (ku ktorým boli tiež vykázané opravné položky), ktoré jej pre tieto platby zaručujú disponibilné zdroje.

Pre dlhodobé záväzky, najmä budúce platby investorom, platí rovnako, že budú vyrovnané, a to opäť vďaka vhodnej štruktúre nakúpených dlhopisov s rôznou splatnosťou, pričom čiastočne tieto prostriedky budú podľa obchodného plánu spoločnosti následne reinvestované tak, aby v budúcnosti zaistili Spoločnosti dostatočné zdroje, v súlade s obchodnými plánmi spoločnosti.

Z týchto dôvodov Spoločnosť nevidí významnú neistotu, ktorá by ohrozovala predpoklad nepretržitého trvania spoločnosti pre vypracovanie účtovnej závierky.

9. Vydané dlhopisy

v tis. EUR

K 31. decembru 2019

Seniorné dlhopisy v amortizovanej hodnote	40 351
Juniorné dlhopisy v amortizovanej hodnote	27 785
<i>Z toho voči spriazneným osobám</i>	-
Celkom	68 136
<i>Dlhodobé</i>	67 185
<i>Krátkodobé</i>	951
Celkom	68 136

Krátkodobá časť predstavuje akumulovaný úrok k 31. decembru 2019 k seniorným dlhopisom, ktorý bude splatný do jedného roka.

Odsúhlasenie pohybov finančných záväzkov do Výkazu o peňažných tokoch

	Cudzí kapitál	Vlastný kapitál		Spolu
	Dlhové cenné papiere	Bežné akcie	Ostatné kapitálové nástroje	
Zostatok k 2. februáru 2019	0	25	3	28
Výnosy z emisie seniorných dlhopisov	39 400			39 400
Výnosy z emisie juniorných dlhopisov	26 654			26 654
Celkové zmeny z financovania peňažných tokov	66 054	0	0	66 054
Úrokové náklady	2 082			2 082
Zostatok k 31. decembru 2019	68 136	0	0	68 136

Vydané dlhopisy v amortizovanej hodnote

Podrobné informácie o vydaných dlhopisoch sú uvedené v tabuľke nižšie:

SENIORNÉ DLHOPISY

K 31. decembru 2019

	Nominálna hodnota dlhopisu v tis. EUR	Náklady spojené s emisiou a úrok v tis. EUR	Splatnosť	Úroková sadzba (%)	Efektívna úroková sadzba (%)	Účtovná hodnota v tis. EUR k 31.12.2019
1. tranža	40 000	720	28.06.2022	4,25 %	4,79 %	40 351
Celkom	40 000	720	-	-	-	40 351

Dlhopisy s názvom „Dlhopis ARAF 4,25/2022“ s identifikačným kódom ISIN: SK4000015566 boli vydané dňa 28. júna 2019 s nominálnou hodnotou emisie 40 000 tis. EUR. Menovitá hodnota každého dlhopisu je 1 tis. EUR. K 28. júnu 2019 bolo vydaných 40 000 ks dlhopisov v nominálnej hodnote 40 000 tis. EUR, čo predstavuje celý objem emisie. Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou 4,25 % p.a., pričom celková nominálna hodnota emisie je splatná 28. júna 2022. Dlhopis bol prijatý na trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s.

Dlhopisy sú k súvahovému dňu kótované na verejnom trhu.

Získané prostriedky z emisie seniorných dlhopisov sú následne investované do projektov predovšetkým v oblasti nehnuteľností a trhu obnoviteľných zdrojov.

JUNIORNÉ DLHOPISY

K 31. decembru 2019

v tis. EUR	Nominálna hodnota dlhopisu	Účtovná hodnota	Náklady spojené s emisiou a úrok	Splatnosť	Úroková sadzba (%)	Efektívna úroková sadzba (%)
1. tranža	26 800	27 785	330	28.06.2022	10,00 %	9,50 %
Celkom	26 800	27 785	330	-	-	-

Dlhopisy s názvom „Dlhopis ARAF 10,00/2022“ s identifikačným kódom ISIN: SK4000015558 boli vydané dňa 28.06.2019 vo výške 30 000 tis EUR v nominálnej hodnote 100 tis EUR. predaných bolo 268 dlhopisov, platba od investora bola prijatá dňa 17.07.2019. Dlhopisy sú splatné 28.06.2022, pričom kupón je splatný k výročnému dňu každý rok.

Juniorné dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou. Dlhopisy k súvahovému dňu nie sú kótované na verejnom trhu. Emitent má právo predčasného splatenia. Ide iba o možnosť a vedenie spoločnosti ju pokladá iba za teoretickú. Všetky peňažné záväzky a platby vznikajúce v súvislosti s juniornými dlhopismi sú podriadené záväzkym ku platbám vznikajúcim v súvislosti so seniornými dlhopismi.

Informácie o reálnej hodnote vydaných dlhopisov

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu úročených nástrojov vykazovaných v amortizovanej obstarávacej cene:

v tis EUR

K 31. decembru 2019

	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Seniorné dlhopisy	40 351	39 400
Juniorné dlhopisy	27 785	27 926
Celkom	68 136	67 326

Všetky úročené finančné nástroje vedené v amortizovanej hodnote sú zaradené do úrovne 3 hierarchie reálnej hodnoty (viac podrobností o oceňovacích metódach viď bod 2 (c) i. – Neistoty v predpokladoch a odhadoch), s výnimkou seniorných dlhopisov, ktoré sú zaradené do úrovne 1.

10. Záväzky z obchodného styku a iné záväzky

v tis. EUR

K 31. decembru 2019

Záväzky z obchodného styku	10
Rezervy	29
Celkom	39
<i>Z toho krátkodobé</i>	39
Celkom	39

Záväzky z obchodného styku a iné záväzky neboli k 31. decembru 2019 zabezpečené.

K 31. decembru 2019 boli všetky záväzky z obchodného styku v lehote splatnosti.

Odhad záväzkov vychádza zo zmluvných podmienok alebo faktúr prijatých po súvahovom dni, avšak pred zverejnením účtovnej závierky.

Riziko likvidity, ktorému je Spoločnosť vystavená v súvislosti so záväzkami z obchodného styku a inými záväzkami, je popísané v bode 14 – Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií.

11. Daň z príjmu

Spoločnosť nevykazuje k 31. decembru 2019 splatnú daň z príjmu. Daňová sadzba v Slovenskej republike je 21 %. Spoločnosť vyčíslila odloženú daňovú pohľadávku vo výške 132 tis. EUR. Dôvodom vzniku odloženej daňovej pohľadávky je predovšetkým rozdiel medzi úročením efektívnou daňovou sadzbou v účtovníctve a nominálnou úrokovou sadzbou pre daňové účely. Ďalším titulom je daňová strata za rok 2019, ktorá bola spôsobená prevažne vyššou hodnotou nákladových úrokov z dlhopisov oproti výnosovým úrokom z dlhopisov a tvorba opravných položiek k nakúpeným dlhopisom projektových spoločností. Vedenie spoločnosti očakáva, že k uplatneniu straty dôjde v lehote pre jej uplatnenie, teda do piatich rokov od jej vzniku.

Podrobnejšiu analýzu uvádza tabuľka nižšie:

K 31. decembru 2019 <i>v tis. EUR</i>	Základ odloženej dane	Sadzba dane	Odložená daň
Titul			
Rozdiel v brutto účtovnej a daňovej hodnote obstaraných dlhopisov	115	21%	24
Náklady budúcich období	0	21%	0
Rozdiel v účtovnej a daňovej hodnote emitovaných dlhopisov	886	21%	186
Strata bežného obdobia daňovo uplatniteľná v bud. rokoch	(373)	21%	(78)
Celkom	628	21%	132

Efektívna daň

K 31. decembru 2019 <i>v tis. EUR</i>	Základ dane	Sadzba	Daň
Titul			
Strata pred zdanením	1 524	21%	320
Daňové neuznateľné náklady – OP k pohľadávkam	(1 119)	21%	(235)
Ostatné daňovo neuznateľné náklady	223	21%	47
Skutočný daňový náklad	628	21%	132
Efektívna daň	1 524	9%	132

12. Administratívne náklady

Prevádzkové náklady predstavujú náklady spojené s prípravou vydania dlhopisov, obsluhou a administráciou dlhopisov, s výnimkou transakčných nákladov spojených s emisiou (viď bod 9).

<i>v tis. EUR</i>	2.2.2019 – 31.12.2019
Audit, účtovníctvo, právne služby	36
Ostatné	48
Celkom	84

Odmena štatutárnemu audítorovi za audit účtovnej závierky k 31. decembru 2019 predstavovala 15 tis. EUR. Ostatné povolené neaudítorské služby boli vo výške 5 tis. EUR.

Ostatné náklady sú spojené predovšetkým s poradenstvom súvisiacim s nakúpenými dlhopismi, ktoré nepredstavujú zložku úrokového nákladu vykazovaného v rámci efektívnej úrokovej sadzby.

13. Výnosy a náklady, zisk / (strata) z finančných nástrojov

Vykázané vo výkaze ziskov a strát

<i>v tis. EUR</i>	2.2.2019 – 31.12.2019
Výnosové úroky rátané efektívnou úrokovou mierou	1 844
Ostatné finančné náklady	(83)
Nákladové úroky	(2 082)
Tvorba opravných položiek	(1 119)
Celkom	(1 440)

Výnosové úroky sa vzťahujú k nakúpeným dlhopisom a nákladové úroky k emitovaným dlhopisom. Ďalej bola vytvorená opravná položka k nakúpeným dlhopisom projektových spoločností.

14. Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií

V tejto časti sú popísané finančné a prevádzkové riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená, a spôsoby, ktorými tieto riziká riadi. Najdôležitejšími finančnými rizikami sú pre Spoločnosť úverové riziko a riziko likvidity.

(a) Úverové riziko

Úverové riziko je riziko finančnej straty, ktoré hrozí, pokiaľ protistrana v transakcii s finančným nástrojom nesplní svoje zmluvné záväzky. Toto riziko vzniká predovšetkým v oblasti dlhopisov.

Spoločnosť poskytla financovanie prostredníctvom nakúpených dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou vydaných projektovými spoločnosťami. Spoločnosť získala prostriedky úpisom seniorných a juniorných dlhopisov. Projektovým spoločnostiam nebol pridelený rating. Spoločnosť má vlastný systém pre posudzovanie kreditného rizika a pravidelne vyhodnocuje schopnosť dlžníka splácať.

Spoločnosť alokuje pravdepodobnosť zlyhania (PD) na základe simulácie hodnôt projektov, ktoré sú podkladom finančných nástrojov. Tieto simulácie zahŕňajú rad rizikových faktorov, ktoré sú spojené s triedou aktív každého projektu, krajinou pôvodu a ďalších rizík špecifických pre daný projekt. Potenciálne straty zo zlyhania (LGD) odvodené z týchto simulácií, kedy zlyhaním sa myslí scenár, v ktorom hodnota projektu je nedostatočná pre úplné splácanie príslušného dlhopisu s naakumulovaným úrokom, sú ďalej upravené o príslušné miery strát zistených na trhu, za účelom výpočtu očakávanej úverovej straty (ECL), ktorá je vykázaná ako opravná položka.

Pre rozdelenie do jednotlivých Etáp (Stage) Spoločnosť sleduje nasledujúce indikátory:

Etapa 1 - Dlhopis vykazuje buď nízke úverové riziko (pravdepodobnosť úpadku nižšia alebo rovná 0,5 %), alebo dlhopis od počiatového uznania nezaznamenal výrazné zvýšenie úverového rizika (zmena je nižšia alebo rovná 5 %).

Etapa 2 – Kumulatívna pravdepodobnosť zlyhania dlhopisu po dobu jeho životnosti sa zvyšuje viac ako 5% bodov, alebo došlo k významne nepriaznivým zmenám v obchodných, finančných či ekonomických podmienkach, v ktorých dlžník pôsobí, alebo sa očakáva reštrukturalizácia alebo prišlo k významnej nepriaznivej zmene prevádzkových výsledkov dlžníka, prípadne sú známe včasné známky problémov s peňažnými tokmi (likviditou) dlžníka.

Etapa 3 – Spoločnosť má objektívne dôkazy o tom, že dlhopisy sú znehodnotené. Spoločnosť zaznamenala významné finančné komplikácie dlžníka, zlyhanie alebo delikvenciu zo strany dlžníka.

K súvahovému dňu sú všetky nakúpené dlhopisy zaradené do Etapy (Stage) 1, viď bod 6.

K 31. decembru 2019 Spoločnosť nemala žiadne finančné aktíva po splatnosti.

Úverové riziko podľa ratingového stupňa protistrán

v tis EUR

Aktíva	K 31.decebru 2019
	Etapa 1
Neklasifikované*	903
Finančné nástroje a iné Finančné aktíva**	66 955
BBB až AAA	29 414
BB až B	37 541
B až CCC	-
D	-
Brutto hodnota	66 955
Opravné položky	(1 119)
Netto hodnota	65 836

*Pohľadávky voči bankám a Ostatné pohľadávky z prevádzkových činností nie sú predmetom priradovania interného ratingového stupňa.

** Spoločnosť nevyužíva svoje vlastné ratingové stupne, dlhopisom však priradila proxy ratingy založené na vypočítaných PDs na základe porovnania verejne dostupných informácií o PDs prislúchajúcich dlhopisom s externým ratingom.

Úverové riziko podľa krajiny projektu a sektora

	Sektor	
Krajina projektu	Real Estate	Energy
Španielsko	27 494	-
Nórsko	-	9 557
Portugalsko	6 508	13 296
Fínsko	-	8 890
Celkom	34 003	31 833

(b) Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že sa Spoločnosť dostane do problémov s plnením povinností spojených so svojimi Finančnými záväzkami, ktoré sa vyrovnávajú prostredníctvom peňazí alebo iných finančných aktív.

Spoločnosť dbá štandardne na to, aby mala dostatok hotovosti a aktív s krátkodobou splatnosťou k okamžitému použitiu na krytie očakávaných prevádzkových nákladov na 90 dní, a to spolu so splácaním finančných záväzkov, nie však na krytie nákladov z potenciálnych dopadov extrémnych situácií, ktoré sa nedajú primerane predvídať, napríklad prírodných katastrof.

Nižšie uvedená tabuľka obsahuje prehľad finančných aktív a záväzkov Spoločnosti v členení podľa splatnosti, konkrétne podľa doby, ktorá ostáva od súvahového dňa do dátumu zmluvnej splatnosti. Pre prípady, keď existuje možnosť skoršieho splatenia, volí Spoločnosť, čo najobzretnejší spôsob posudzovania. Z tohoto dôvodu sa u záväzkov všeobecne počíta so splácaním v najskôr možnej lehote a u aktív sa počíta so splácaním v najneskoršej možnej lehote. Záväzky Spoločnosti predstavujú z väčšej časti emitované seniorné a juniorné dlhopisy. Podľa emisných podmienok emitent má právo predčasného splatenia po 2 rokoch od dátumu emisie, ide však o možnosť, o ktorej Spoločnosť v súčasnej chvíli neuvažuje. Preto je v prípade týchto dlhopisov uvažované s peňažnými tokmi podľa emisných podmienok.

K 31. decembru 2019

v tis. EUR

Aktíva	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky*	Menej než 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov
Peniaze a peňažné ekvivalenty	791	791	791	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	52	52	52	-	-
Dlhopisy	65 896	75 711	60	15 456	50 380
Celkom	66 739	76 554	903	15 456	50 380
Záväzky					
Vydané dlhopisy	68 136	79 940	-	951	67 185
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	39	39	-	39	-
Celkom	68 175	79 979	-	990	67 185

* Zmluvné peňažné toky bez zohľadnenia diskontovania na čistú súčasnú hodnotu a spolu s prípadným úrokom

Spoločnosť bude investovať voľné zdroje zo splácania dlhopisov postupne do ďalších projektov.

(c) Prevádzkové riziko

Prevádzkové riziko je riziko strát zo sprenevery, neoprávnenej činnosti, chýb, zabudnutia, neefektívnosti alebo so zlyhania systému. Riziko tohto typu vzniká pri všetkých činnostiach a hrozí všetkým podnikateľským subjektom. Prevádzkové riziko zahŕňa i právne riziko.

Primárnu zodpovednosť za uplatňovanie kontrolných mechanizmov pre zvládanie prevádzkových rizík má vedenie Spoločnosti. Všeobecne pokrývajú nasledujúce oblasti:

- požiadavky na porovnanie rozdielov a monitorovanie transakcií,
- identifikácia prevádzkových rizík v rámci kontrolného systému,
- získavaním prehľadu o prevádzkových rizikách si Spoločnosť vytvára predpoklady ku stanoveniu a nasmerovaniu postupov a opatrení, ktoré povedú k obmedzeniu

prevádzkových rizík a k prijatiu rozhodnutí o:

- uznaní jednotlivých existujúcich rizík;
- zahájeniu procesov, ktoré povedú k obmedzeniu možných dopadov; alebo
- zúženie priestoru k rizikovým činnostiam alebo ich úplnému zastaveniu.

Spoločnosť dňa 10. marca 2020 zriadila výbor pre audit. Dozorná rada konala do 10. marca 2020 ako výbor pre audit.

Emitent sa v súčasnej dobe riadi a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú obecne záväzné právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Obchodný zákonník.

Analýza citlivosti

Analýza citlivosti uvádza zmenu reálnej hodnoty finančného majetku alebo finančného záväzku v prípade paralelného posunu výnosovej krivky o 100 bázičných bodov. K súvahovému dňu by zvýšenie úrokových sadzieb o 100 bázičných bodov viedlo k zmene reálnej hodnoty Finančných nástrojov a iných Finančných aktív, resp. Finančných nástrojov a finančných záväzkov o (1 065) tis. EUR, resp. 1 579 tis. EUR. Ďalej, k súvahovému dňu by zníženie úrokových sadzieb o 100 bázičných bodov viedlo k zmene reálnej hodnoty Finančných nástrojov a iných Finančných aktív, resp. Finančných nástrojov a finančných záväzkov o 1 097 tis. EUR, resp. (1 632) tis. EUR. Vzhľadom k tomu, že spoločnosť vykazuje Finančné aktíva aj záväzky v amortizovanej hodnote, zmena reálnej hodnoty nemá vplyv na výsledok hospodárenia Spoločnosti.

Spoločnosť tiež posudzuje citlivosť na zmenu kreditného rizika dlžníka. Ak sa zmení jeho bonita, pravdepodobnosť straty sa tiež zmení. Ak sa pravdepodobnosť zlyhania zvýši o 10%, ECL by sa zvýšila o 112 tis. EUR. Ak by sa pravdepodobnosť zlyhania znížila o 10%, ECL by klesla o 112 tis. EUR.

Spoločnosť tiež vyhodnocuje rozdiely medzi ekonomickými podmienkami počas obdobia, za ktoré sa zbierajú historické dáta, súčasnými podmienkami a očakávanými ekonomickými podmienkami počas predpokladanej doby pôžičky.

15. Spriaznené osoby

Určenie spriaznených osôb

Vzťahy so spojenými osobami zahŕňajú vzťahy so spoločnosťami v skupine a s nimi personálne prepojenými osobami, ako uvádza nasledujúca tabuľka.

(a) Prehľad otvorených zostatkov so spriaznenými osobami:

K 31. decembru 2019

v tis. EUR

Spoločnosti ovládané koncovými vlastníkmi	Pohľadávky a ostatné finančné aktíva	Prijaté finančné záruky	Poskytnuté prísľuby	Závazky a ostatné finančné záväzky
Z titulu nakúpených dlhopisov	42 650	-	-	-
Z titulu pohľadávok z obchodného styku	-	-	-	-
Z titulu záväzkov z obchodného styku	-	-	-	-
Z titulu vydaných dlhopisov	-	-	-	-
Celkom	42 650	-	-	-

(b) Prehľad transakcií so spriaznenými osobami za rok 2019:

V tis. EUR

Spoločnosti ovládané koncovými vlastníkmi	Výnosy 2019	Náklady 2019
Z titulu naakumulovaného úroku dlhopisov	1 335	356
Prevádzkové náklady	-	-
Náklady za poradenstvo súvisiace s investíciami	-	30
Náklady na finančné záruku	-	-
Celkom	1 335	454

Všetky transakcie boli realizované za podmienok obvyklých v obchodnom styku.

Transakcie s kľúčovými členmi vedenia

Členovia predstavenstva spoločnosti neobdržali žiadne peňažné či nepeňažné plnenie za obdobie od 2. februára do 31. decembra 2019.

16. Následné udalosti

Dňa 16. januára 2020 spoločnosť rozšírila svoje investície do Albatros Projects X S.à r.l. nákupom dlhopisov v menovitej hodnote 375 tis. EUR.

Dňa 22. apríla 2020 spoločnosť ukončila svoje investície v spoločnosti Anobi Investments S.A. v plnom rozsahu predajom súvisiacich dlhopisov.

Dňa 30. apríla 2020 spoločnosť investovala do projektov Albatros Projects XVII S.à r.l. v nominálnej hodnote 13 250 tis. EUR.

Posúdenie pandémie SARS-CoV-2

Šírenie nového koronavírusu (SARS-CoV-2) sa ukázalo byť pre svetovú ekonomiku veľkou výzvou. Nižšie je zhrnutie potenciálneho vplyvu na investície „na zelenej lúke“ (greenfield), tak aj v už existujúcich lokalitách (brownfield) v oblasti obnoviteľných zdrojov a na investície do reálnych projektov realizovaných Spoločnosťou.

Technická a ekonomická prevádzka existujúcich prevádzok alebo projektov (brownfield) bola týmito dopadmi doteraz zasiahnutá len veľmi málo. Táto prevádzka nie je z personálneho hľadiska

náročná, a môže byť obvykle zaistená telefonicky alebo prostredníctvom vzdialeného prístupu. Pribežné monitorovanie aktív zabezpečuje oddelenie Asset Management spoločnosti Aquila Capital v Hamburgu, pre ktoré platia plány zachovania prevádzky (business continuity plans) skupiny Aquila Group, ktoré zabezpečujú neprerušenu prevádzku.

Projekty a aktíva, ktoré sú vo fáze rozvoja / výstavby (projekty "na zelenej lúke"), môžu byť ovplyvnené zníženými dodávkami dielov, obmedzenou mobilitou zamestnancov, alebo prekážkami na strane úradov. V týchto prípadoch má asset management len obmedzené možnosti toto priamo ovplyvniť.

U týchto projektov boli podniknuté tieto opatrenia:

- Pribežná kontrola akýchkoľvek viditeľných dodávateľských reťazcov a v prípade potreby prechod k alternatívnym zdrojom
- Presun miestnych aktivít do home office a začatie zmenovej prevádzky alebo čiastočnej tímovej práce
- Kontrola miestnych dodávateľov ohľadom ich plánov zachovania prevádzky

Súčasná situácia:

V súčasnej dobe netrpí žiadny projekt, do ktorého investovala spoločnosť viditeľným nedostatkom v zásobovaní. Avšak kvôli niekedy dlhším termínom dopravy niektorých súčastí, napr. z Ázie, toto nemožno trvalo vylúčiť. Ani takéto oneskorenia (pravdepodobne trvajúce aj niekoľko mesiacov) by však výrazne ani trvalo nezmenili obchodné modely týchto aktív.

Zákaz vychádzania v niektorých krajinách (najmä na Pyrenejskom polostrove) tu pravdepodobne spomalí proces výstavby. Podrobnejšie informácie však ešte nie sú k dispozícii. Opäť platí, že obchodné plány nie sú prípadným niekoľkotýždňovým oneskorením výrazne ovplyvnené.

Úroveň ocenenia:

Časové oneskorenie je v obchodných modeloch týchto aktív započítané. Hodnota aktív je týmto ovplyvnená iba mierne. Väčší vplyv môžu mať zmeny v cenách elektriny, ktoré nie sú zabezpečené prostredníctvom PPA. Tieto ceny sú následne výrazne ovplyvnené kolísaním dopytu a cien surovín (najmä cenami zemného plynu). Tu je v súčasnosti možné pozorovať padajúci dopyt po elektrine (ekonomické spomalenie) a padajúce ceny komodít (cena ropy, ktorá má vplyv na odvetvie zemného plynu), čo tlačí nadol predný koniec krivky elektriny. Dopady z hľadiska stredného a dlhodobého obdobia závisia od trvania a dĺžky pandémie.

Ocenenie aktív tiež vo veľkej miere závisí od diskontných faktorov. V tomto ohľade by na najdôležitejších trhoch malo ocenenie aktív podporiť výrazné znižovanie úrokových sadzieb naprieč všetkými dobami splatnosti. Čistý efekt znižovania hodnôt predajov a zvyšovania hodnôt cash flow závisí projekt od projektu a zatiaľ ho nemožno stabilne odhadnúť z dôvodu súčasnej volatility všetkých relevantných faktorov. Dopyt po stabilných investíciách, ktoré generujú cash flow, bude ďalej zvýšený zmenou prostredia úrokových sadzieb.

Na základe informácií dostupných k dátumu vydania účtovnej závierky spoločnosť neočakáva výrazné zhoršenie hodnoty podkladových aktív nakúpených dlhopisov, a teda zhoršenie schopnosti spoločnosti získať likviditu.

Podľa názoru vedenia, vyššie uvedené faktory podporujú tvrdenie, že spoločnosť bude mať dostatočné zdroje, aby mohla nepretržite pokračovať v činnosti po dobu najmenej 12 mesiacov od dátumu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Vedenie spoločnosti dospelo k záveru, že rozsah možných výsledkov zvažovaných pri tomto posúdení nevedie k významným neistotám súvisiacim s udalosťami alebo podmienkami, ktoré by mohli spôsobiť významnú pochybnosť o schopnosti spoločnosti pokračovať nepretržite vo svojej činnosti.