

Aquila Real Asset Finance III a. s.

Výroční správa

2020

OBSAH

I. VÝROČNÁ SPRÁVA SPOLOČNOSTI AQUILA REAL ASSET FINANCE III A. S.. ZA ROK 2020:

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O SPOLOČNOSTI.....	3
HISTÓRIA SPOLOČNOSTI	3
ÚDAJE O PREDMETE ČINNOSTI	3
ORGÁNY SPOLOČNOSTI	4
VÝVOJ ČINNOSTI, FINANČNÁ SITUÁCIA SPOLOČNOSTI A DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE O UPLYNULOM VÝVOJI PODNIKANIA	8
INFORMÁCIE EMITENTA CP PODĽA § 20 ODS. 5, 6 a 7 ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE.....	10
UDALOSTI, KTORÉ NASTALI PO SKONČENÍ ÚČTOVNÉHO OBDOBIA	12
INFORMÁCIA O OČAKÁVANEJ HOSPODÁRSKEJ SITUÁCII A FINANČNEJ SITUÁCII ZA ROK 2021	12
NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU.....	12
NÁKLADY NA ČINNOSŤ V OBLASTI VÝSKUMU A VÝVOJA	12
ÚDAJE O INVESTÍCIÁCH DO HMOTNÉHO A NEHMOTNÉHO INVESTIČNÉHO MAJETKU	13
ÚDAJE O AKTIVITÁCH DO OCHRANY ŽIVOTNÉHO PROSTREDIA	13
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 2020	14

II. PRÍLOHY:

Prílohy: Správa nezávislého audítora
Účtovná závierka k 31.12.2020

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

ORGÁNY SPOLOČNOSTI

Valné zhromaždenie

Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom Spoločnosti. Do jeho pôsobnosti patrí najmä:

- a) schválenie a zmena stanov,
- b) rozhodnutie o zvýšení a znížení základného imania, o poverení predstavenstva zvýšiť základné imanie,
- c) voľba a odvolávanie členov predstavenstva a dozornej rady,
- d) schválenie účtovnej uzávierky, rozhodnutie o rozdelení zisku a alebo úhrade strát a určení tantiém,
- e) rozhodnutie o premene akcií vydaných ako listinné cenne papiere na zaknihované cenné papiere a naopak,
- f) rozhodnutie o zrušení spoločnosti a o zmene právnej formy,
- g) schvaľovanie pravidiel odmeňovania členov orgánov spoločnosti,
- h) schvaľovanie rozpočtu (finančného plánu) spoločnosti a bilancie spoločnosti,
- i) rozhodnutie o ďalších otázkach, ktoré tieto stanovy alebo právne predpisy zverujú do pôsobnosti valného zhromaždenia.

Pôsobnosť valného zhromaždenia je vymedzená zákonom č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov a stanovami Spoločnosti. Valné zhromaždenie si môže vyhradiť rozhodovanie o veciach, ktoré inak patria do pôsobnosti iných orgánov spoločnosti. Valné zhromaždenie sa skladá zo všetkých na ňom prítomných akcionárov. Právo zúčastniť sa na rokovaní valného zhromaždenia majú aj všetci členovia predstavenstva, dozornej rady a osoby, ktorých účasť schválilo valné zhromaždenie. Akcionár je oprávnený zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na ňom, požadovať informácie a vysvetlenia týkajúce sa záležitostí Spoločnosti alebo osôb ovládaných Spoločnosťou, ktoré súvisia s predmetom rokovania valného zhromaždenia a uplatňovať na ňom návrhy. Akcionári môžu vykonávať svoje práva na valnom zhromaždení aj prostredníctvom splnomocnencov, ktorí sa preukážu písomným plnomocenstvom obsahujúcim rozsah splnomocnenia. Valné zhromaždenie zvoláva predstavenstvo najmenej raz za kalendárny rok, a to v mesiaci jún. Ak to vyžadujú záujmy spoločnosti a v prípadoch ustanovených právnym predpisom možno zvolať valné zhromaždenie kedykoľvek. Valné zhromaždenie, s výnimkou prípadu ak má spoločnosť jediného akcionára, kedy platia ustanovenia § 190 Obchodného zákonníka, zvoláva predstavenstvo písomnou pozvánkou odoslanou všetkým akcionárom najneskôr 30 dní pred konaním valného zhromaždenia. Ak má spoločnosť len jediného akcionára, pôsobnosť valného zhromaždenia vykonáva jediný akcionár, ktorý môže valné zhromaždenie zvolať kedykoľvek. Písomná pozvánka sa zasiela doporučene na adresu akcionára uvedenú v zozname akcionárov.

Spôsob rozhodovania valného zhromaždenia

Valné zhromaždenie rozhoduje nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných akcionárov. Vo veciach týkajúcich sa zmeny stanov, zvýšenia alebo zníženia základného imania a zrušenia spoločnosti sa vyžaduje dvojtretinová väčšina hlasov prítomných akcionárov. Záležitosti, ktoré neboli zaradené do navrhnutého programu rokovania valného zhromaždenia, možno rozhodnúť len za účasti a so súhlasom všetkých akcionárov spoločnosti. V súčasnosti má spoločnosť len jediného akcionára, ktorý vykonáva pôsobnosť valného zhromaždenia. Tento akcionár môže kedykoľvek zvolať valné zhromaždenie. Rozhodnutie jediného akcionára urobené pri výkone pôsobnosti valného zhromaždenia musí mať písomnú formu a musí byť podpísané.

V období od 01.01.2020 - 31.12.2020 sa uskutočnili tri riadne valné zhromaždenia v dňoch 06.01.2020, 10.03.2020 a 13.11.2020.

Riadne valné zhromaždenie konané dňa 06.01.2020

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 6. januára 2020 akcionár prijal nasledovné hlavné uznesenie:

Schválenie spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. ako audítora Spoločnosti pre roky 2019 - 2021 a na podpis Zmluvy o audite pre roky 2019 - 2021.

Riadne valné zhromaždenie konané dňa 10.03.2020

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 10. marca 2020 akcionár prijal nasledovné hlavné uznesenie:

1. Rozhodnutie – Voľba členov výboru pre audit Spoločnosti.

Riadne valné zhromaždenie konané dňa 13.11.2020

Na riadnom valnom zhromaždení, ktoré sa uskutočnilo 13. novembra 2020 akcionár prijal nasledovné hlavné uznesenia:

1. Rozhodnutie – Schválenie riadnej účtovnej závierky Spoločnosti za rok 2019.
2. Rozhodnutie – Schválenie návrhu predstavenstva Spoločnosti na vysporiadanie straty z hospodárenia za rok 2019.
3. Rozhodnutie – Schválenie výročnej správy Spoločnosti za rok 2019.

Opis práv akcionárov

Práva a povinnosti akcionárov spoločnosti Aquila Real Asset Finance III a. s. ustanovujú príslušné právne predpisy a stanovky Spoločnosti. Akcionárom Spoločnosti môže byť právnická osoba alebo fyzická osoba. Akcionár nesmie vykonávať práva akcionára na ujmu práv a oprávnených záujmov ostatných akcionárov. Spoločnosť musí zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými akcionármi rovnako. Základné imanie spoločnosti je rozvrhnuté na 10 listinných akcií na meno, pričom menovitá hodnota jednej takejto akcie je 2 500 EUR. S každou akciou na meno sú spojené všetky práva akcionára vyplývajúce z právnych predpisov a stanov spoločnosti, najmä právo podieľať sa na riadení spoločnosti, na jej zisku a na likvidačnom zostatku pri likvidácii spoločnosti. Počet hlasov akcionára sa spravuje počtom akcií, ktoré upísal. Za každú upísanú akciu má akcionár jeden hlas. Vlastnícke právo k akciám spoločnosti je možné previesť v súlade s príslušnými zákonnými predpismi, pričom na účinnosť prevodu je potrebný rubopis akcie, písomná zmluva o jej prevode a zápis zmeny majiteľa akcie v zozname akcionárov.

Právo zúčastňovať sa na riadení spoločnosti akcionár uplatňuje účasťou na valnom zhromaždení a výkonom práv s touto účasťou spojených. Akcionár má právo zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na ňom, požadovať na ňom informácie a vysvetlenia týkajúce sa záležitostí spoločnosti alebo záležitostí osôb ovládaných spoločnosťou, ktoré súvisia s predmetom rokovania valného zhromaždenia a uplatňovať na ňom návrhy a žiadať o zaradenie ním určených záležitostí na program rokovania valného zhromaždenia v súlade s platnými predpismi. Akcionár má právo nahliadnuť v sídle spoločnosti do listín, ktoré sa ukladajú do zbierky listín alebo do registra účtovných závierok podľa osobitného zákona a vyžiadať si kópie týchto listín alebo ich zaslanie.

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 2020 dvoch členov:

Rostislav Chabr - člen predstavenstva
Hermann Hesse Straße 2
Dresden 013 24
Nemecká spolková republika

Lars Meissner - člen predstavenstva
Hagenbeckstrasse 162 C
Hamburg 225 27
Nemecká spolková republika

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 2020 troch členov:

Armand Ineichen
Waldweg 2
Engelberg CH-6390
Švajčiarska konfederácia

Dr. Michael Joachim Willy Dröege
Rheingoldweg 45
Hamburg 225 59
Nemecká spolková republika

Jost Rodewald
Blumenpfad 4 A
Hamburg 226 05
Nemecká spolková republika

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 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 od 1.1.2020 do 10.3.2020 vykonávala funkciu Výboru pre audit dozorná rada.

Dňa 10.3.2020 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

Postavenie a pôsobnosť výboru pre audit:

- a) je oprávnený nahliadať do dokladov a záznamov týkajúcich sa činnosti spoločnosti v rozsahu nutnom pre výkon jeho činnosti,
- b) je povinný oboznámiť valné zhromaždenie s výsledkami svojej činnosti formou správy o svojej činnosti minimálne raz za kalendárny rok,
- c) sleduje proces zostavovania účtovnej závierky, dodržiavanie osobitných predpisov a predkladá odporúčania a návrhy na zabezpečenie integrity tohto procesu,
- d) sleduje efektívnosť vnútornej kontroly, interného auditu a systémov riadenia rizík v spoločnosti, ak ovplyvňujú zostavovanie účtovnej závierky,
- e) sleduje priebeh a výsledky štatutárneho auditu individuálnej účtovnej závierky, zohľadňuje zistenia a závery Úradu pre dohľad nad výkonom audite,
- f) výbor pre audit preveruje a sleduje nezávislosť štatutárneho audítora alebo audítorskej spoločnosti podľa § 21, 24 a 25 zákona o štatutárnom audite, predovšetkým vhodnosť poskytovania neaudítorských služieb v súlade s osobitným predpisom a služieb poskytovaných štatutárnym audítorm alebo audítorskou spoločnosťou podľa § 33 ods. 1 zákona o štatutárnom audite,
- g) odporúča na schválenie audítora na výkon auditu pre účtovnú jednotku,
- h) určuje termín audítorovi na predloženie čestného vyhlásenia o jeho nezávislosti,
- i) informuje riadiaci alebo dozorný orgán účtovnej jednotky o výsledku štatutárneho auditu.

Systém vnútornej kontroly a riadenia rizík vo vzťahu k účtovnej závierke

Valné zhromaždenie schvaľuje účtovnú uzávierku, rozhoduje o rozdelení zisku alebo úhrade strát na základe návrhu predstavenstva.

Predstavenstvo zabezpečuje riadne vedenie účtovníctva spoločnosti a predkladá valnému zhromaždeniu na schválenie účtovnú závierku a návrh na rozdelenie zisku alebo úhradu strát v súlade so stanovami. Predstavenstvo je povinné pre valné zhromaždenie raz ročne vyhotoviť spolu s riadnou účtovnou závierkou správu o podnikateľskej činnosti o stave majetku spoločnosti. Predstavenstvo je tiež povinné bezodkladne informovať dozornú radu o všetkých skutočnostiach, ktoré môžu podstatne ovplyvniť vývoj podnikateľskej činnosti a stav majetku spoločnosti, najmä jej likviditu.

Dozorná rada vykonáva vnútornú kontrolu a riadenie rizík vo vzťahu k účtovnej závierke Spoločnosti. Dozorná rada dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti. Členovia dozornej rady sú oprávnení nahliadnuť do všetkých dokladov a záznamov týkajúcich sa spoločnosti a kontrolujú, či sú účtovné záznamy riadne vedené v súlade so skutočnosťou a či sa podnikateľská činnosť spoločnosti uskutočňuje v súlade s právnymi predpismi, stanovami a pokynmi valného zhromaždenia. Dozorná rada vykonáva svoje právomoci vo vzťahu k predstavenstvu v rozsahu upravenom stanovami a Obchodným zákonníkom.

Na zabezpečenie verného a pravdivého zobrazenia transakcií v účtovníctve a správne zostavenie finančných výkazov sa používajú nástroje v rôznych oblastiach. Kontroly sú uskutočňované automaticky aj manuálne a sú zabudované do celého procesu, od zavedenia transakcie do systému, až po zostavenie finančných výkazov. Účtovníctvo je vedené formou analytických účtov, ktorých náplň je pravidelne revidovaná. Zostatky účtov hlavnej knihy podliehajú pravidelným kontrolám, minimálne raz štvrťročne. Kontrolami sa sleduje vývoj zostatku na účte, monitorovanie výskytu neobvyklých transakcií, sledovanie ručných zásahov na účtoch s automatickým účtovaním a pod. Kontrolné činnosti sú nastavené za účelom minimalizácie vzniku účtovných chýb. Vhodnosť a účinnosť vykonávaných kontrol je pravidelne vyhodnocovaná a v prípade významných zistení sú výsledky na polročnej báze predkladané dozornej rade. Súčasťou vnútorného kontrolného systému sú aj kontrolné procedúry v rámci účtovných systémov, vrátane kontroly štyroch očí a autorizácie oprávnenosti prístupu. Riziko neoprávneného účtovania je minimalizované určením osôb, ktoré môžu vstupovať do účtovacieho procesu a vykonávať vymedzený okruh transakcií a osôb poverených schvaľovaním.

Riziko je prirodzenou súčasťou všetkých podnikateľských aktivít, preto ho Spoločnosť riadi prostredníctvom procesu jeho nepretržitej identifikácie, merania, monitorovania a vyhodnocovania s prihliadnutím na limity rizika a iné nástroje kontroly. Vnútny kontrolný systém, ako integrálna súčasť riadenia predovšetkým operačných rizík, má za cieľ predchádzať chybám, neefektívnemu využívaniu zdrojov, zabrániť podvodom, zlepšiť efektívnosť operácií, ich integritu, presnosť, včasnosť a spoľahlivosť. Proces riadenia rizík je rozhodujúci pre udržanie ziskovosti Spoločnosti. Hlavnú zodpovednosť za identifikáciu a kontrolu rizík nesie predstavenstvo. Okrem predstavenstva sa na riadení a monitorovaní rizík podieľa dozorná rada Spoločnosti.

Spoločnosť rovnako zriaďuje výbor pre audit, ktorý dohliada na celkový proces zostavenia účtovnej závierky, na efektívnosť vnútornej kontroly, sleduje priebeh a výsledky štatutárneho auditu a je zodpovedný za výber štatutárneho audítora alebo auditorskej spoločnosti.

Spoločnosť nemala v roku 2020 žiadnych zamestnancov.

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

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 10 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 júni 2019 Spoločnosť uskutočnila dve emisie dlhopisov:

Senior dlhopisy pod názvom AQUILA RAF 4,25/2022, ISIN SK4000015566, objem emisie 40 000 000 EUR v počte 40 000 kusov, v menovitej hodnote jedného dlhopisu 1 000 EUR a s úrokovým výnosom 4,25% p.a. (30E/360) vyplácaným za každý rok spätne. Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu dlhopisov, bude menovitá hodnota dlhopisov splatená jednorázovo dňa 28.6.2022. Spoločnosť o tejto možnosti neuvažuje.

Junior dlhopisy pod názvom AQUILA RAF 10,00/2022, ISIN SK4000015588, objem emisie 26 800 000 EUR v počte 268 kusov, v menovitej hodnote jedného dlhopisu 100 000 EUR a s úrokovým výnosom 10,00% p.a. (30E/360) vyplácaným za každý rok spätne. S dlhopismi nie sú spojené žiadne predkupné ani výmenné práva. Dlhopisy nie sú nijako zabezpečené. Dlhopisy sú podriadené senior dlhopisom.

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

K 31.12.2020 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 2020 vykonávala Spoločnosť aktivity v oblasti emisie dlhopisov. Výhradnú časť výnosov Spoločnosti tvorili finančné výnosy, a to výnosové úroky vo výške 5 078 693 EUR. Ku koncu roka 2020 Spoločnosť dosiahla výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 5 280 EUR. Najväčší vplyv na vykázaný výsledok hospodárenia mali výnosy z finančnej činnosti a to najmä výnosové úroky).

Hlavné ekonomické ukazovatele

EUR	2020	2019
Aktíva celkom	69 708 041	66 810 625
Finančný majetok	60 894 633	65 835 938
Odložená daňová pohľadávka	170 859	131 874
Peniaze a peňažné ekvivalenty	8 591 047	791 312
Časové rozlíšenie	51 501	51 501
Pasíva celkom	69 708 041	66 810 625
Základné imanie	25 000	25 000
Rezervný fond	2 500	2 500
Fondy zo zisku	0	0
Výsledok hospodárenia minulých rokov	-1 392 353	0
Výsledok hospodárenia	5 280	-1 392 353
Cudzie zdroje	71 067 614	68 175 478
Časové rozlíšenie	0	0

Ukazovatele finančnej situácie

Ukazovateľ	2020	2019
Celková zadlženosť	101,95%	102,04%
Dlhodobá zadlženosť	100,17%	100,56%
Okamžitá likvidita	6,96	0,80
Bežná likvidita	32,12	0,80
Celková likvidita	32,12	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. decembru 2020 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 dlhopisom 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, krajinou pôvodu, makroekonomickým prostredím (napr. inflácia a úrokové sadzby, spotové ceny energie, ceny nehnuteľností) a ďalšími rizikami špecifickými pre daný projekt. Tieto faktory sú odvodené z historických údajov. Faktory sa potom použijú ako vstup pre simuláciu Monte Carlo s cieľom posúdiť hodnotu budúceho projektu. Potenciálne straty z dôvodu zlyhania (LGD) odvodené z týchto simulácií, kedy zlyhaním sa myslí scenár, v ktorom budúca hodnota projektu je nedostatočná pre úplné splatenie príslušného dlhopisu spolu s kumulovaným úrokom, sú ďalej upravené o príslušné miery strát zistené na trhu, na účely výpočtu očakávaných úverových strát (ECL), ktorá sú vykázané v opravných položkách.

- **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. decembru 2020 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 využití 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. júna 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.
- 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

Vo februári 2021 emitent investoval 8,4 mil. EUR do projektu Wind Spain I, portfólia španielskych veterných elektrární.

V apríli 2021 bol projekt Real Estate Germany I ukončený v plnom rozsahu. Krátko nato spoločnosť investovala 4 mil. EUR do projektu Real Estate Italy I, talianskeho logistického projektu a 8,7 mil. EUR do projektu Real Estate Spain III, španielskeho logistického projektu.

Na základe aktuálne dostupných informácií v súvislosti s pandémiou SARS-CoV-2 vedenie Spoločnosti nezaznamenalo významné udalosti, ktoré by mali dopad na investície do projektov Spoločnosti a rovnako ani nepredpokladá priamy a významný nepriaznivý vplyv prepuknutia pandémie na Spoločnosť, jej prevádzku, finančnú situáciu a hospodárske výsledky.

Manažment Spoločnosti bude naďalej pokračovať v monitorovaní potenciálneho vplyvu pandémie a podnikne všetky dostupné kroky na zmiernenie akýchkoľvek negatívnych účinkov na Spoločnosť.

INFORMÁCIA O OČAKÁVANEJ HOSPODÁRSKEJ SITUÁCII A FINANČNEJ SITUÁCII ZA ROK 2021

V roku 2021 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 ROZDELENIE ZISKU

V roku 2020 dosiahla Spoločnosť výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 5 280 EUR. O naložení s výsledkom hospodárenia rozhodne valné zhromaždenie Spoločnosti na svojom zasadnutí v roku 2021. Štatutárny orgán navrhuje valnému zhromaždeniu prevod na účet Neuhradená strata minulých rokov.

NÁKLADY NA ČINNOSŤ V OBLASTI VÝSKUMU A VÝVOJA

Spoločnosť nerealizovala v roku 2020 žiadne náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja a neplánuje ani v roku 2021 investovať do tejto oblasti.

ÚDAJE O INVESTÍCIÁCH DO HMOTNÉHO A NEHMOTNÉHO INVESTIČNÉHO MAJETKU

Spoločnosť v priebehu roka 2020 neuskutočnila žiadne zásadné investície do hmotného a nehmotného investičného majetku.

ÚDAJE O AKTIVITÁCH DO OCHRANY ŽIVOTNÉHO PROSTREDIA

Spoločnosť v priebehu roka 2020 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 2020 nenadobudla žiadne vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a akcie, dočasné listy a obchodné podiely materskej účtovnej jednotky.

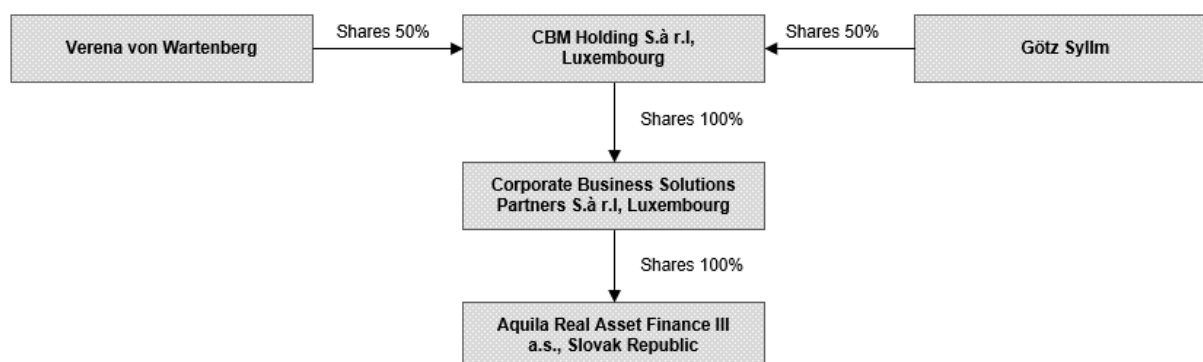
ŠTRUKTÚRA AKCIONÁROV SPOLOČNOSTI

Základné imanie spoločnosti je rozvrhnuté na 10 listinných akcií na meno, pričom menovitá hodnota jednej takejto akcie je 2 500 EUR.

Jediným akcionárom Spoločnosti k 31. decembru 2020 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 veľkovoľvodstvo	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 veľkovoľvodstvo 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., registračné číslo: B209062, so sídlom 23 Am Scheerleck, 6868 Wecker, Luxemburské veľkovevodstvo, 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., registračné číslo: B191847, so sídlom 23 Am Scheerleck, 6868 Wecker, Luxemburské veľkovevodstvo, vlastní 100 % podiel na základnom imaní Spoločnosti Aquila Real Asset Finance III a. s.

Spoločnosť sa bude zahŕňať do dobrovoľne zostavenej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti CBM Holding S.à r.l. (ďalej aj „Skupina“). Na tejto adrese je možné konsolidovanú závierku získať.

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 2020

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 pod názvom AQUILA RAF 4,25/2022, ISIN SK4000015566, objem emisie 40 000 000 EUR v počte 40 000 kusov, v menovitej hodnote jedného dlhopisu 1 000 EUR a s úrokovým výnosom 4,25% p.a. (30E/360) vyplácaným za každý rok spätne. Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu dlhopisov, bude menovitá hodnota dlhopisov splatená jednorázovo dňa 28. júna 2022. Spoločnosť o tejto možnosti neuvažuje.

Junior dlhopisy pod názvom AQUILA RAF 10,00/2022, ISIN SK4000015588, objem emisie 26 800 000 EUR v počte 268 kusov, v menovitej hodnote jedného dlhopisu 100 000 EUR a s úrokovým výnosom 10,00% p.a. (30E/360) vyplácaným za každý rok spätne. S dlhopismi nie sú spojené žiadne predkupné ani výmenné práva. Dlhopisy nie sú nijako zabezpečené. Dlhopisy sú podriadené senior dlhopisom.

V účtovnom období 2020 Spoločnosť dosiahla výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 5 280 EUR. Najväčšou mierou sa na dosiahnutom zisku odrazili výnosy z finančnej činnosti Spoločnosti, najmä výnosové úroky. Štatutárny orgán navrhuje valnému zhromaždeniu prevod zisku 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. decembra 2020 žiadnych zamestnancov.

**IV.
Zámer spoločnosti pre rok 2021**

V priebehu roka 2021 Spoločnosť plánuje dosiahnuť kladný hospodársky výsledok a efektívne hospodárenie. 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**

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 Drážďanoch, dňa 30.4.2021



Rostislav Chabr

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

V Hamburgu, dňa 30.4.2021



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 2020

zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva
v znení prijatom Európskou úniou

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

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA	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	16
4. Stanovenie reálnej hodnoty.....	18
5. Peniaze a peňažné ekvivalenty	19
6. Dlhopisy.....	19
7. Základné imanie.....	21
8. Vydané dlhopisy	22
9. Daň z príjmu	24
10. Administratívne náklady.....	25
11. Výnosy a náklady, zisk / (strata) z finančných nástrojov.....	26
12. Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií	26
13. Spriaznené osoby.....	30
14. Následné udalosti	31



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

Akcionárovi, 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 pozícii k 31. decembru 2020, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí úplného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, 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 2020, 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) a Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu. 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 audítorské 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.

Znehodnotenie dlhopisov

Pozri bod 6 (Dlhopisy) a bod 12(a) (Úverové riziko) v poznámkach.

Kľúčové záležitosti auditu	Náš postup
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 2020 bola € 62 317 tisíc (31. december 2019: € 66 955 tisíc) Opravné položky na straty z dlhopisov vo výške € 1 422 tisíc k 31. decembru 2020 (31. december 2019: € 1 119 tisíc) 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; — 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.	Naše auditorské postupy zahŕňajú okrem iného: – posúdenie metodiky Spoločnosti pre tvorbu opravných položiek, či je v súlade s požiadavkami štandardov finančného výkazníctva. V rámci vyššie uvedeného sme identifikovali relevantné metódy, odhady a zdroje dát a vyhodnotili sme, či tieto metódy, odhady, dáta a ich aplikácia sú vhodné v súvislosti s uvedenými požiadavkami; – posúdenie dizajnu a implementácie vybraných kontrol súvisiacich s monitorovaním investícií v dlhopisoch; – 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.



Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný 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 štatutárny orgán zodpovedný 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 jednotlivo 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 štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán 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 uskutočnených opatreniach na elimináciu ohrozenia nezávislosti alebo o aplikovaných 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 iným informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za iné informácie. Iné informácie pozostávajú z informácií uvedených vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“), ale nezahŕňujú účtovnú závierku a našu správu audítora k tejto účtovnej závierke. Náš názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na tieto iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s týmito inými informáciami uvedenými vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dňom vydania správy audítora z auditu účtovnej závierky, 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. Ak na základe nami vykonanej práce prideme k záveru, že tieto iné informácie sú významne nesprávne, vyžaduje sa, aby sme tieto skutočnosti uviedli.

V súvislosti s výročnou správou zákon o účtovníctve vyžaduje, aby sme vyjadrili názor na to, či sú tieto iné informácie uvedené vo výročnej správe v súlade s účtovnou závierkou zostavenou za to isté účtovné obdobie, a či výročná správa obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky, podľa nášho názoru, vo všetkých významných súvislostiach:

- tieto iné informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2020 sú v súlade s účtovnou závierkou zostavenou za to isté účtovné obdobie,
- výročná správa obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Okrem toho zákon o účtovníctve vyžaduje, aby sme uviedli, či sme na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, zistili v týchto iných informáciách uvedených vo výročnej správe významné nesprávnosti. 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 štatutárnym orgánom Spoločnosti 14. januára 2020 na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti 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 2 roky.

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 vo výročnej správe alebo účtovnej závierke sme Spoločnosti a účtovným jednotkám, v ktorých má Spoločnosť rozhodujúci vplyv, neposkytli žiadne iné služby.

30. apríla 2021
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

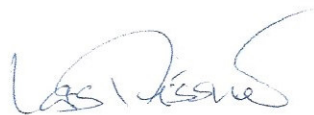
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí úplného výsledku

Za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2020

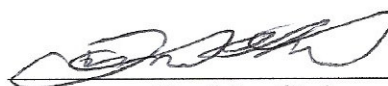
v tis. EUR

	Pozn.	Za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2020	Za obdobie od 2. februára do 31. decembra 2019
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej sadzby	2,11	5 062	1 844
Čistý zisk vyplývajúci z ukončenia vykazovania finančného majetku oceňovaného umorovanou hodnotou	2,11	16	-
Úrokové náklady	11	(4 546)	(2 082)
Tvorba opravných položiek	11	(303)	(1 119)
Ostatné finančné náklady	11	(105)	(83)
Administratívne náklady	10	(115)	(84)
Prevádzkový zisk / (strata)		9	(1 524)
Zisk/Strata pred zdanením		9	(1 524)
Daň z príjmu splatná	9	(43)	-
Daň z príjmu odložená	9	39	132
Zisk/Strata za obdobie		5	(1 392)
Ostatné súčasti úplného výsledku		-	-
Úplný hospodársky výsledok celkom za účtovné obdobie		5	(1 392)

Poznámky k účtovnej závierke na stranách 10 až 31 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky. Účtovná závierka bola schválená dňa 30. apríla 2021.



Lars Meissner
člen predstavenstva



Rostislav Chabr
člen predstavenstva

Výkaz o finančnej pozícii**k 31. decembru 2020***v tis. EUR*

	Pozn.	K 31. decembru 2020	K 31. decembru 2019
Aktíva			
Dlhopisy	6	29 874	50 638
<i>z toho voči podnikom v skupine</i>		<i>29 874</i>	<i>29 354</i>
Odložená daňová pohľadávka	9	171	132
Dlhodobé aktíva celkom		30 045	50 770
Dlhopisy	6	31 021	15 198
<i>z toho voči podnikom v skupine</i>		<i>31 021</i>	<i>13 296</i>
Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva		51	52
<i>z toho voči podnikom v skupine</i>		-	-
Peniaze a peňažné ekvivalenty	5	8 591	791
Krátkodobé aktíva celkom		39 663	16 041
AKTIVA CELKOM		69 708	66 811
Vlastné imanie			
Základné imanie	7	25	25
Zákonný rezervný fond		3	3
Nerozdelený zisk/neuhradená strata		(1 392)	0
Hospodársky výsledok bežného roka		5	(1 392)
Vlastné imanie celkom		(1 359)	(1 364)
Závazky			
Vydané dlhopisy	8	69 832	67 185
Dlhodobé záväzky celkom		69 832	67 185
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky		66	10
Rezervy		19	29
Vydané dlhopisy	8	1 150	951
Krátkodobé záväzky celkom		1 235	990
Závazky celkom		71 067	68 175
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM		69 708	66 811

Poznámky k účtovnej zvierke na stranách 10 až 31 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej zvierky.

Výkaz zmien vlastného imania

k 31. decembru 2020

v tis EUR

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Hospodársky výsledok	Vlastné imanie celkom
Stav k 2. februáru 2019	25	3	-	28
Zisk alebo (strata) bežného roka	-	-	(1 392)	(1 392)
Stav k 31. decembru 2019	25	3	(1 392)	(1 364)
Prírastky/úbytky	-	-	-	-
Zisk alebo (strata) bežného roka	-	-	5	-
Stav k 31. decembru 2020	25	3	(1 387)	(1 359)

Výkaz o peňažných tokoch**k 31. decembru 2020***v tis EUR*

	Pozn.	Za obdobie končiace k 31. decembru 2020	Za obdobie končiace k 31. decembru 2019
BEŽNÁ ČINNOSŤ			
Zisk / (strata) za účtovné obdobie pred zdanením		9	(1 524)
Úpravy o:			
Zmena stavu rezerv a opravných položiek		303	1 119
Nákladové úroky		4 546	2 082
Výnosové úroky		(5 062)	(1 844)
Čistý zisk vyplývajúci z ukončenia vykazovania finančného majetku oceňovaného umorovanou hodnotou		(16)	-
Zmena stavu pohľadávok z obchodného styku a iných aktív		1	(52)
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov		14	39
Nakúpené dlhopisy	6	(15 210)	(78 604)
Splatené a predané dlhopisy		24 915	13 360
(Vyplatené úroky)/prijaté úroky		(1 700)	133
Peňažný tok generovaný z (použitý v) bežnej činnosti		7 800	(65 638)
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Príjmy z emisie dlhopisov	8	-	66 054
Peňažný tok generovaný z (použitý v) finančnej činnosti		-	66 054
<i>Čisté zvýšenie (zníženie) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</i>		7 800	763
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na počiatku účtovného obdobia		791	28
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia		8 591	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 1. januára 2020 do 31. decembra 2020 (ďalej len „2020“).

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:

2120927435

Sídlo Spoločnosti

Dúbravská cesta 14,
841 04 Bratislava,
Slovenská republika

Zmeny štatutárnych orgánov v roku 2020: žiadne

Zloženie štatutárneho orgánu k 31. decembru 2020:

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

Jediným akcionárom Spoločnosti k 31. decembru 2020 je:

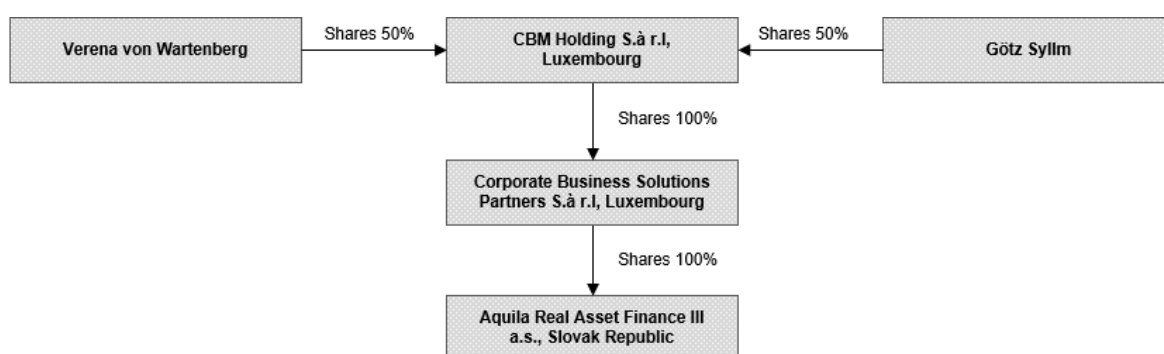
	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. EUR	%	%
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	25	100	100
Celkom	25	100	100

Jediný akcionár, spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. (ďalej „CBS“), je spoločnosť so sídlom 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Luxemburské veľkovevodstvo, registračné číslo: B191847. Táto spoločnosť je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti CBM Holding S.à r.l. so sídlom 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Luxemburské veľkovevodstvo, registračné číslo: B209062.

Spoločnosť sa bude zahŕňať **do dobrovoľne zostavenej** konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti CBM Holding S.à r.l. (ďalej aj „Skupina“). Na tejto adrese je možné konsolidovanú závierku získať.

Najvyššia materská spoločnosť, ktorá zostavuje dobrovoľnú konsolidovanú účtovnú závierku za najväčšiu skupinu podnikov, je spoločnosť CBM Holding S.à r.l., ktorej vlastníkom je pán Götz Syllm a pani Verena von Wartenberg.

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 prenájom 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.

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

2. Výhodiská pro zostavenie účtovnej zvierky

(a) Prehlásenie o zhode

Táto účtovná zvierka 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 2020.

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

Tato účtovná zvierka je nekonsolidovaná.

(b) Spôsob oceňovania

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

(c) Používanie odhadov a predpokladov

Zostavenie účtovnej zvierky 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 – Dlhopisy
- Bod 12 - 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.

Tento tím pravidelne kontroluje významné, na trhu zistiteľné 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).

Finančné aktíva v úrovni 3 sa oceňujú pomocou modelu diskontovaných peňažných tokov s nasledujúcimi významnými nepozorovateľnými vstupmi: prémie za trhové riziko (v rozmedzí 2,68% až 4,19%), prémie za stavebné riziko (od 0,50% do 2,00%) a ďalšie rizikové prémie až do 1,00%.

Pokiaľ ide o vstupné údaje použité k oceneniu reálnou hodnotou aktíva alebo záväzku zaradiť do rôznych úrovní 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 11 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, viacej je 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 účinnosť:

i. Reforma referenčných úrokových sadzieb („IBOR reforma“) – fáza 2 (Doplnenia k IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 a IFRS 16)

Doplnenia sa zaoberajú problémami, ktoré by mohli mať vplyv na finančné výkazníctvo v dôsledku reformy referenčnej úrokovej sadzby, vrátane účinkov zmien zmluvných peňažných tokov alebo zabezpečovacích vzťahov vyplývajúcich z nahradenia referenčnej úrokovej sadzby alternatívnou referenčnou sadzbou. Doplnenia poskytujú praktickú úľavu od určitých požiadaviek IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 a IFRS 16 týkajúcich sa zmien v základe na určovanie zmluvných peňažných tokov z finančného majetku, finančných záväzkov a lízingových záväzkov.

Doplnenia budú vyžadovať, aby Spoločnosť zaúčtovala zmenu v základe na určovanie zmluvných peňažných tokov finančného aktíva alebo finančného záväzku, ktorá je vyžadovaná reformou referenčných úrokových mier aktualizáciou efektívnej úrokovej sadzby finančného aktíva alebo finančného záväzku.

Doplnenia fázy 2 poskytujú praktickú úľavu od určitých požiadaviek štandardov. Tieto úľavy sa týkajú zmien finančných nástrojov, lízingových zmlúv alebo zaist'ovacích vzťahov, keď sa referenčná úroková sadzba v zmluve nahradí novou alternatívnou referenčnou sadzbou. Ak sa základ pre stanovenie zmluvných peňažných tokov finančného nástroja zmení ako priamy dôsledok reformy referenčných úrokových sadzieb a uskutoční sa na ekonomicky rovnocennom základe, doplnenia fázy 2 poskytujú praktický úľavu na aktualizáciu efektívnej úrokovej sadzby finančného nástroja pred uplatnením existujúcich požiadaviek v štandardoch. Doplnenia tiež ustanovujú výnimku z použitia revidovanej diskontnej sadzby, ktorá odráža zmenu úrokovej sadzby pri preceňovaní lízingového záväzku z dôvodu úpravy lízingu, ktorá je vyžadovaná reformou úrokovej sadzby. Napokon doplnenia fázy 2 poskytujú sériu úľav od určitých požiadaviek na účtovanie zabezpečenia, keď dôjde k zmene úrokovej sadzby zabezpečovanej položky požadovanej reformou a/alebo zabezpečovacieho nástroja, a v dôsledku toho je možné v zabezpečovacom vzťahu pokračovať bez prerušenia.

- ii. *Doplnenia k IAS 1 Prezентация účtovnej závierky, Klasifikácia záväzkov ako obežné alebo neobežné* - doplnenia objasňujú, že klasifikácia záväzkov ako obežných alebo neobežných by sa mala zakladať na existencii práva Spoločnosti odložiť vyrovnanie záväzkov ku koncu účtovného obdobia. Právo Spoločnosti odložiť vyrovnanie aspoň o dvanásť mesiacov po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka nemusí byť bezpodmienečné, ale musí byť opodstatnené. Klasifikácia nie je ovplyvnená zámermi alebo očakávaniami manažmentu, či a kedy Spoločnosť uplatní svoje právo odložiť vyrovnanie záväzku. Doplnenia tiež objasňujú, čo sa považuje za vyrovnanie záväzku. (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2023 alebo neskôr).
- iii. *Doplnenie k IFRS 16, Zľavy k nájmom v súvislosti s COVID-19* – doplnenia zavádzajú voliteľnú praktickú výnimku, ktorá zjednodušuje účtovanie o zľavách na nájomnom u nájomcu, ktoré sú priamym dôsledkom COVID-19. Nájomca, ktorý uplatní praktickú výnimku, nemusí posúdiť, či zľava k nájmu, na ktorú má nárok, je modifikáciou nájmu a účtuje o nej v súlade s inými aplikovateľnými usmerneniami. Účtovanie bude závisieť od detailov zliav k nájmu. Napríklad, ak zľava je poskytnutá vo forme jednorazového zníženia nájmu, potom sa o nej bude účtovať ako o variabilnej platbe nájomného a vykáže sa vo výsledku hospodárenia. (s účinnosťou pre obdobia začínajúce 1. júna 2020 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je povolená vrátane účtovných závierok, ktoré neboli schválené na vydanie k 28. máju 2020.).
- iv. *Doplnenia k IAS 37 Rezervy, podmienené záväzky a podmienený majetok – Stratové zmluvy – náklady na splnenie zmluvy* – doplnenia vyžadujú, aby pri posudzovaní nákladov, ktoré sú potrebné na splnenie zmluvy, Spoločnosť do týchto nákladov zahrnula všetky náklady, ktoré priamo súvisia so zmluvou. Odsek 68A objasňuje, že náklady na splnenie zmluvy obsahujú prírastkové náklady na splnenie zmluvy ako aj alokáciu ostatných nákladov, ktoré priamo súvisia so splnením zmluvy. (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2022 alebo neskôr).
- v. *Ročné vylepšenia IFRS štandardov 2018 – 2020* – Doplnenia k IFRS 9 Finančné nástroje - vylepšenia objasňujú, že pri posudzovaní toho, či sa výmena dlhových nástrojov medzi existujúcim dlžníkom a veriteľom uskutočňuje za podstatne odlišných podmienok, poplatky, ktoré sa majú zahrnúť spolu s diskontovanou súčasnou hodnotou peňažných tokov podľa nových podmienok, zahŕňajú iba zaplatené alebo prijaté poplatky medzi dlžníkom a veriteľom, vrátane poplatkov zaplatených alebo prijatých buď dlžníkom alebo veriteľom v mene druhej strany. (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2022 alebo neskôr).

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 určiteľnými 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 závierky). Úrokové výnosy sú zaúčtované 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 zaúčtovania, 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 zaúčtované 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 zaúčtované 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 závierky.
- LGD – Strata v zlyhaní je strata vzniknutá v prípade, keď dôjde k zlyhaniu. Vychádza z rozdielu medzi dlžnými 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 opravnej 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 vyказuje 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

<i>v tis. EUR</i>	K 31. decembru 2020	K 31. decembru 2019
Bežné účty v bankách	8 591	791
Celkom	8 591	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

<i>v tis. EUR</i>	K 31. decembru 2020	K 31. decembru 2019
Dlhopisy	62 317	66 955
<i>z toho dlhopisy vydané spriaznenými spoločnosťami</i>	62 317	43 692
Opravná položka k dlhodobým dlhopisom	(605)	(863)
Opravná položka ku krátkodobým dlhopisom	(817)	(256)
Celkom	60 895	65 836
Dlhodobé	29 874	50 638
Krátkodobé	31 021	15 198
Celkom	60 895	65 836

Spoločnosť nakúpila neobchodované dlhopisy projektových spoločností. Vo všetkých prípadoch sa jedná o dlhopisy s pevným úrokovým výnosom. Efektívna úroková miera jednotlivých dlhopisov sa pohybuje v rozmedzí od 7,2% do 9,0% a zmluvná splatnosť od januára 2021 do júna 2022. 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 31.12.2020. 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.

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
Levanzo Investments S.A.				
1611	4 033	104	3 929	4 086
1612	4 033	104	3 929	4 086
1674	283	7	276	287
1675	113	3	110	115
1676	113	3	110	115
1711	6 372	164	6 208	6 474
Albatros Projects VI S.à r.l.				
2035_2	6 826	242	6 584	6 869
2036	7 095	257	6 838	7 290
Albatros Projects X S.à r.l.				
1881	5 053	126	4 927	5 066
1882	5 053	126	4 927	5 066
1748	415	11	404	415
2069	1 555	116	1 439	1 634
Albatros Projects XVII S.à r.l.				
2016	13 977	105	13 872	14 358
Albatros Projects XI S.à r.l.				
1753	3 698	27	3 671	3 781
1754	3 698	27	3 671	3 781
Celkom	62 317	1 422	60 895	63 423

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“, okrem dlhopisov vydanými spoločnosťami Levanzo Investments S.A. a Albatros Projects VI S.à r.l., ktoré boli prevedené do „Etapy (Stage) 2“ a teda sa pre tieto dlhopisy počítajú doživotné očakávané kreditné straty.

Pohybová tabuľka opravných položiek

<i>v tis. EUR</i>	K 31. decembru 2019	Tvorba	Rozpustenie	Použitie	K 31. decembru 2020
ECL	1 119	380	(77)	-	1 422
Celkom	1 119	380	(77)	-	1 422

K 31. decembru 2020

v tis. EUR

	ECL	Celoživotné očakávané straty	Celoživotné očakávané straty	
	12 mesiacov	nezhodnotené	znehodnotené	Spolu
Stav k 1. januáru 2020	1 119	-	-	1 119
Čistá zmena opravnej položky	(351)	626	-	275
Prevod do celoživotnej ECL	(257)	257	-	-
Splatený finančný majetok	(77)	-	-	(77)
Novonadobudnutý finančný majetok	105	-	-	105
Stav k 31. decembru 2020	539	883	-	1 422

K 31. decembru 2019

v tis. EUR

	ECL 12 mesiacov	Celoživotné očakávané straty	Celoživotné očakávané straty	
		nezhodnotené	znehodnotené	Spolu
Stav k 2. februáru 2019	-	-	-	-
Čistá zmena opravnej položky	-	-	-	-
Splatený finančný majetok	-	-	-	-
Novonadobudnutý finančný majetok	1 119	-	-	1 119
Stav k 31. decembru 2019	1 119	-	-	1 119

Dlhopisy nie sú zaistené.

Všetky úročené finančné nástroje vedené v amortizovanej obstarávacej cene sú zaradené do úrovne 3 hierarchie reálnej hodnoty (viac 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.

Hierarchia reálnej hodnoty pre Finančné nástroje vedené v reálnej hodnote je uvedené v bode 8 – Vydané dlhopisy.

Kreditné riziko je bližšie popísané v bode 12.

7. Základné imanie

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

K 31. decembru 2020

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

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2020 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.

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

8. Vydané dlhopisy

v tis. EUR

	K 31. decembru 2020	K 31. decembru 2019
Seniorné dlhopisy v amortizovanej hodnote	40 550	40 351
Juniorné dlhopisy v amortizovanej hodnote	30 432	27 785
<i>Z toho voči spriazneným osobám</i>	-	-
Celkom	70 982	68 136
<i>Dlhodobé</i>	69 832	67 185
<i>Krátkodobé</i>	1 150	951
Celkom	70 982	68 136

Krátkodobá časť predstavuje akumulovaný úrok k 31. decembru 2020 k seniorným dlhopisom, ktorý bude splatný do jedného roka.

Odsúhlasenie pohybov finančných záväzkov do Výkazu o peňažných tokoch

	Cudzí kapitál Dlhové cenné papiere	Spolu
Zostatok k 31. decembru 2019	68 136	68 136
Výnosy z emisie seniorných dlhopisov	-	-
Výnosy z emisie juniorných dlhopisov	-	-
Celkové zmeny z financovania peňažných tokov	-	-
Úrokové náklady	4 546	4 546
Vyplatenie	(1 700)	(1 700)
Zostatok k 31. decembru 2020	70 982	70 982

Vydané dlhopisy v amortizovanej hodnote

Podrobné informácie o vydaných dlhopisoch sú uvedené v tabuľke nižšie:

SENIORNÉ DLHOPISY

K 31. decembru 2020

	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 31.12.2020
1. tranža	40 000	1 700	28.06.2022	4,25 %	4,79 %	40 550
Celkom	40 000	1 700	-	-	-	40 550

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.

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 31.12.2020
1. tranža	40 000	1 671	28.06.2022	4,25 %	4,79 %	40 351
Celkom	40 000	1 671	-	-	-	40 351

JUNIORNÉ DLHOPISY

K 31. decembru 2020

v tis. EUR	Nominálna hodnota dlhopisu	Účtovná hodnota	Náklady spojené s emisiou a úrok	Splatnosť	Úroková sadzba (%)	Efektívna úroková sadzba (%)
1. tranža	26 800	30 432	0	28.06.2022	10,00 %	9,50 %
Celkom	26 800	30 432	0	-	-	-

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.

JUNIORNÉ DLHOPISY

K 31. decembru 2019

<i>v tis. EUR</i>	Nominálna hodnota dlhopisu	Účtovná hodnota	Náklady spojené s emisiou a úrok	Splatnosť	Úroková sadzba (%)	Efektívna úroková sadzba (%)
1. tranža	26 800	27 785	0	28.06.2022	10,00 %	9,50 %
Celkom	26 800	27 785	0	-	-	-

Informácie o reálnej hodnote vydaných dlhopisov

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

v tis EUR

K 31. decembru 2020

	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Seniorné dlhopisy	40 550	39 400
Juniorné dlhopisy	30 432	30 573
Celkom	70 982	69 973

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 2.

9. Daň z príjmu

Spoločnosť vykazuje k 31. decembru 2020 splatnú daň z príjmu vo výške 43 tis. EUR. Daňová sadzba v Slovenskej republike je 21 %. Spoločnosť vyčíslila odloženú daňovú pohľadávku vo výške 171 tis. EUR. Dôvodom vzniku odloženej daňovej pohľadávky je predovšetkým rozdiel medzi úročením efektívnou úrokovou sadzbou v účtovníctve a nominálnou úrokovou sadzbou pre daňové účely. Podrobnejšiu analýzu uvádza tabuľka nižšie:

K 31. decembru 2020

v tis. EUR

Titul

Rozdiel v brutto účtovnej a daňovej hodnote obstaraných dlhopisov

Náklady budúcich období

Rozdiel v účtovnej a daňovej hodnote emitovaných dlhopisov

Strata bežného obdobia daňovo uplatniteľná v bud. rokoch

Celkom

Základ odloženej dane	Sadzba dane	Odložená daň
94	21%	20
0	21%	0
719	21%	151
0	21%	0
813	21%	171

Splatný daňový náklad

Odložený daňový (náklad)/výnos

Celkom

2020 tis. EUR	2019 tis. EUR
(43)	-
39	132
(4)	132

Odsúhlasenie efektívnej dane	Daňový základ 31.12.2020 tis. EUR	Daň 21 % 31.12.2020 tis. EUR
Účtovný zisk	9	2
Vplyv pripočítateľných položiek:		
Daňové neuznateľné náklady – OP k pohľadávkam	303	64
Ostatné daňovo neuznateľné náklady	19	4
	322	68
Vplyv odpočítateľných položiek:		
Položky znižujúce výsledok hospodárenia	(32)	(7)
	(32)	(7)
Čistý vplyv pripočítateľných a odpočítateľných položiek:	290	61
Základ dane	299	63
Daň splatná		63
Uplatnenie daňovej straty		(20)
Daň z príjmu spolu		43
Efektívna sadzba dane		477,78%

10. Administratívne náklady

Prevádzkové náklady predstavujú náklady spojené s prípravou vydania dlhopisov, obsluhou a administráciou dlhopisov, s výnimkou transakčných nákladov spojených s emisiou (viď bod 8).

<i>v tis. EUR</i>	1.1.2020 – 31.12.2020	2.2.2019 – 31.12.2019
Audit, účtovníctvo, právne služby	65	36
Ostatné	50	48
Celkom	115	84

Odmena štatutárnemu audítorovi za audit účtovnej závierky k 31. decembru 2020 predstavovala 14 tis. EUR. Ostatné povolené neaudítorské služby boli vo výške 6 tis. EUR.

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

11. Výnosy a náklady, zisk / (strata) z finančných nástrojov**Vykázané vo výkaze ziskov a strát**

<i>v tis. EUR</i>	1.1.2020 – 31.12.2020	2.2.2019 – 31.12.2019
Výnosové úroky a tržby z predaja CP	5 079	1 844
Ostatné finančné náklady	(105)	(83)
Nákladové úroky	(4 546)	(2 082)
Zmena stavu OP	(303)	(1 119)
Celkom	125	(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.

12. 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 priradzuje dlhopisom 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 makroekonomickým prostredím (napr. inflácia a úrokové sadzby, spotové ceny energie, ceny nehnuteľností) a ďalšími rizikami špecifickými pre jednotlivé projekty. Tieto faktory sú odvodené z historických údajov. Faktory sa potom použijú ako vstup pre simuláciu Monte-Carlo s cieľom posúdiť hodnotu budúceho projektu, t. j. teda informácie zamerané na budúcnosť sú implicitne zahrnuté. Potenciálna strata pri zlyhaní (LGD), pričom zlyhanie znamená scenár, v ktorom budúca hodnota projektu nie je dostatočná na úplné splatenie príslušného dlhopisu vrátane kumulovaného úroku. Odvodzuje sa od miery strát pozorovaných na trhu za účelom výpočtu očakávaných úverových strát (ECL), ktoré sú vykázané v opravných položkách.

Na základe výslednej PD sú ratingové stupne priradené dlhopisom podľa ratingovej stupnice spoločnosti Standard & Poor's.

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 počiatočného 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 a 2, viď bod 6. K 31. decembru 2020 Spoločnosť nemala žiadne finančné aktíva po splatnosti.

Úverové riziko podľa ratingového stupňa protistrán

v tis EUR

Aktíva	K 31. decembru 2020		
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 1 a 2
Neklasifikované*			903
Finančné nástroje a iné			
Finančné aktíva**			62 317
BBB až AAA			-
BB až B	21 373	14 947	36 320
B až CCC	12 076	13 921	25 997
D	-	-	-
Brutto hodnota	33 449	28 868	62 317
Opravné položky	(539)	(883)	(1 422)
Netto hodnota	32 910	27 985	60 895

v tis EUR

Aktíva	K 31. decembru 2019	
	Etapa 1	
Neklasifikované*	903	
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 2020

Krajina projektu	Sektor		Total
	Real Estate	Renewable Energy	
Španielsko	14 947	-	14 947
Portugalsko	7 396	13 921	21 317
Nemecko	13 977	-	13 977
Fínsko	-	12 076	12 076
Celkom	36 320	25 997	62 317

Úverové riziko podľa krajiny projektu a sektora 2019

Krajina projektu	Sektor		Total
	Real Estate	Renewable Energy	
Španielsko	27 494	-	27 494
Portugalsko	6 509	13 296	19 805
Nórsko	-	9 557	9 557
Fínsko	-	8 980	8 980
Celkom	34 003	31 833	65 836

Posúdenie pandémie SARS-CoV-2:

Pandémia doteraz nemala takmer žiadny vplyv na technickú a ekonomickú prevádzku existujúcich závodov alebo projektov (brownfield projekty). Nie sú personálne veľmi náročné a dajú sa zvyčajne zabezpečiť telefonickou alebo vzdialenou údržbou. Nepretržité sledovanie aktív zabezpečujú oddelenia správy aktív z Aquila Capital v Hamburgu - tu sa uplatňujú plány kontinuity činnosti („BC“) skupiny Aquila, ktoré zabezpečujú nepretržité spracovanie.

Projekty a aktíva, ktoré sú stále vo fáze vývoja / výstavby projektu (projekty na „zelenej lúke“), môžu byť ovplyvnené aj zúžením dodávok komponentov, obmedzenou mobilitou zamestnancov alebo prekážkami na strane úradov. V týchto prípadoch je možnosť priameho ovplyvnenia správou majetku obmedzená; pre tieto projekty sa prijali tieto opatrenia:

- neustále preskúvanie všetkých viditeľných dodávateľských reťazcov a v prípade potreby prechod na alternatívne zdroje;
- presun miestnych aktivít do home office a zavedenie zmenovej prevádzky alebo čiastočnej tímovej práce;
- kontrola miestnych dodávateľov nad ich plánmi BC.

Vo všeobecnosti teda pandémia nemala významný dopad ani na očakávané úverové straty, ani na reálne hodnoty a ani na načasovanie očakávaných peňažných tokov.

(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 2020

Aktíva	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky*	Menej než 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov
Peniaze a peňažné ekvivalenty	8 591	8 591	8 591	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	52	52	52	-	-
Dlhopisy	62 317	66 480	10 513	21 317	30 487
Celkom	70 960	75 123	19 156	21 317	30 487

Závazky	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky*	Menej než 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov
Vydané dlhopisy	70 982	77 890	-	1 150	69 832
Závazky z obchodného styku a iné záväzky	85	85	-	85	-
Celkom	71 067	77 975	-	1 235	69 832

K 31. decembru 2019

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	51	51	51	-	-
Dlhopisy	66 955	75 711	0	16 317	50 638
Celkom	67 797	76 553	842	16 317	50 638

Závazky

Vydané dlhopisy	68 136	79 940	-	951	67 185
Závazky 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
 - zúženiu 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 bazických bodov. K súvahovému dňu by zvýšenie úrokových sadzieb o 100 bazických bodov viedlo k zmene reálnej hodnoty Finančných nástrojov a iných Finančných aktív, resp. Finančných nástrojov a finančných záväzkov o (536) tis. EUR, resp. (1 010) tis. EUR. Ďalej, k súvahovému dňu by zníženie úrokových sadzieb o 100 bazických bodov viedlo k zmene reálnej hodnoty Finančných nástrojov a iných Finančných aktív, resp. Finančných nástrojov a finančných záväzkov o 548 tis. EUR, resp. 1 034 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 142 tis. EUR. Ak by sa pravdepodobnosť zlyhania znížila o 10%, ECL by klesla o 142 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.

13. 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 2020

v tis. EUR

Spoločnosti ovládané koncovými vlastníkmi	Pohľadávky a ostatné finančné aktíva	Prijaté finančné záruky	Poskytnuté prísľuby	Záväzky a ostatné finančné záväzky
Z titulu nakúpených dlhopisov	62 317	-	-	-
Z titulu pohľadávok z obchodného styku	-	-	-	-
Z titulu záväzkov z obchodného styku	-	-	-	-
Z titulu vydaných dlhopisov	-	-	-	-
Celkom	62 317	-	-	-

(b) Prehľad transakcií so spriaznenými osobami za rok 2020:

V tis. EUR

Spoločnosti ovládané koncovými vlastníkmi	Výnosy 2020	Náklady 2020
Z titulu naakumulovaného úroku dlhopisov	-	4 546
Prevádzkové náklady	-	-
Náklady za poradenstvo súvisiace s investíciami	-	30
Náklady na finančné záruku	-	-
Celkom	-	-

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 1. januára do 31. decembra 2020.

14. Následné udalosti

Investičná činnosť po dátume vykazovania:

Vo februári 2021 spoločnosť investovala 8,4 mil. EUR do projektu Wind Spain I, portfólia španielskych veterných elektrární.

V apríli 2021 bol projekt Real Estate Germany I ukončený v plnom rozsahu. Krátko nato spoločnosť investovala 4 mil. EUR do projektu Real Estate Italy I, talianskeho logistického projektu a 8,7 mil. EUR do projektu Real Estate Spain III, španielskeho logistického projektu.