

V Praze dne 20. 11. 2020

Oprava a doplnění výroční zprávy společnosti Aquila Real Asset Finance a.s. za rok 2019

Představenstvo společnosti Aquila Real Asset Finance a.s. informuje, že k dnešnímu dni došlo na základě výzvy České národní banky k doplnění a opravení výroční zprávy společnosti Aquila Real Asset Finance a.s. za rok 2019, jak je uvedeno níže v přehledové tabulce. Zároveň došlo k přečíslování výroční zprávy, proto přehledová tabulka obsahuje odkazy na číslování původní výroční zprávy i opravené výroční zprávy. Text, který byl opraven anebo doplněn, je zvýrazněn podtržením. Formát opravené výroční zprávy umožňuje snadné vyhledávání informací v dokumentu.

Nezávislý auditor posoudil, zda doplněné informace v doplněné výroční zprávě nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s individuální účetní závěrkou či s jeho znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu individuální účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné v takové míře, která by vedla k úpravě zprávy auditora v souladu s požadavky mezinárodního auditorského standardu ISA 560 Události po datu účetní závěrky, a dospěl k závěru, že uvedená doplnění a opravy nemají vliv na výrok uvedený v původní výroční zprávě.

In Prague on 20. 11. 2020

Correction and completion of the Annual Report of Aquila Real Asset Finance a.s. for year 2019

The Board of Directors of the company Aquila Real Asset Finance a.s. hereby informs that to this date, on basis of call of Czech National Bank the Annual Report of the company Aquila Real Asset Finance a.s. for year 2019 was completed and corrected as stated below in the overview table. The annual report was renumbered, therefore the overview table contains references to numbering of the original annual report as well as the corrected annual report. Text that was corrected or completed is underlined. The format of the revised annual report allows easy retrieval of information in the document.

The independent auditor assessed whether the supplementary information in the reviewed annual report was materially inconsistent with the financial statements or its knowledge of the entity obtained during the audit of the financial statements or whether this information otherwise appeared materially misstated to the extent that would result in an adjustment to the auditor's report in accordance with the requirements of standard ISA 560 Events after the date of financial statements and decided that amendments and corrections do not affect its statement made in the original annual report.

Strana (původní výroční zpráva)/ Page (original annual report)	Strana (opravená výroční zpráva)/ Page (corrected annual report)	Oprava, doplnění / Correction, completion	Komentář k opravě, doplnění / Comment on correction, completion																				
50	50	<p><u>k 31. prosinci 2018</u></p> <p><i>v tisících EUR</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><u>Základní kapitál</u></th> <th><u>Nerozdělený zisk/ztráta</u></th> <th><u>Vlastní kapitál celkem</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Stav k 22. červnu 2018</td> <td><u>79</u></td> <td><u>0</u></td> <td><u>79</u></td> </tr> <tr> <td><i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Zisk nebo ztráta</td> <td>0</td> <td><u>(3 550)</u></td> <td>(3 550)</td> </tr> <tr> <td>Stav k 31. prosinci 2018</td> <td><u>79</u></td> <td><u>(3 550)</u></td> <td><u>(3 471)</u></td> </tr> </tbody> </table>		<u>Základní kapitál</u>	<u>Nerozdělený zisk/ztráta</u>	<u>Vlastní kapitál celkem</u>	Stav k 22. červnu 2018	<u>79</u>	<u>0</u>	<u>79</u>	<i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:</i>				Zisk nebo ztráta	0	<u>(3 550)</u>	(3 550)	Stav k 31. prosinci 2018	<u>79</u>	<u>(3 550)</u>	<u>(3 471)</u>	<p>Do výkazu o změnách vlastního kapitálu byly doplněny srovnávací informace ve vztahu k předcházejícímu období.</p> <p><i>Comparative information in relation to the previous period was added to the statement of changes in equity.</i></p>
	<u>Základní kapitál</u>	<u>Nerozdělený zisk/ztráta</u>	<u>Vlastní kapitál celkem</u>																				
Stav k 22. červnu 2018	<u>79</u>	<u>0</u>	<u>79</u>																				
<i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:</i>																							
Zisk nebo ztráta	0	<u>(3 550)</u>	(3 550)																				
Stav k 31. prosinci 2018	<u>79</u>	<u>(3 550)</u>	<u>(3 471)</u>																				

Strana (původní výroční zpráva)/ Page (original annual report)	Strana (opravená výroční zpráva)/ Page (corrected annual report)	Oprava, doplnění / Correction, completion	Komentář k opravě, doplnění / Comment on correction, completion
51	51	Doplněné údaje jsou zobrazené v tabulce umístěné pod touto tabulkou.* / Supplemented data are shown in the table below this table.	Do výkazu o peněžních tocích byly doplněny srovnávací informace ve vztahu k předcházejícímu období. / Comparative information in relation to the previous period was added to the cash flow statement statement.

*Výkaz o peněžních tocích

k 31. prosinci 2019

v tisících EUR

	Bod přílohy	Za období od 1. ledna do 31. prosince 2019	Za období od 22. června do 31. prosince 2018
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk / (ztráta) za účetní období před zdaněním		81	<u>(3 896)</u>
Úpravy o:			
Změna stavu rezerv a opravných položek	6, 14	(14)	<u>2 070</u>
Přecenění derivátů	11	(491)	<u>1 991</u>
Kurzové rozdíly		917	<u>0</u>
Čisté úrokové náklady / (výnosy)	14	61	<u>(166)</u>
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a jiných aktiv	7	(22)	<u>(155)</u>
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	10	4	<u>19</u>
Nakoupené dluhopisy	6	2 466	<u>(142 433)</u>
Přijaté úroky	6	3 410	<u>0</u>
Zaplacené úroky	9	(3 673)	<u>0</u>
Peněžní tok generovaný z (použité v) provozní činnosti		2 739	<u>(142 570)</u>
FINANČNÍ ČINNOST			
Příjmy z emise dluhopisů		0	<u>144 471</u>

Peněžní tok generovaný z (použitý v) finanční činnosti	0	<u>144 471</u>
<i>Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</i>	2 739	<u>1 901</u>
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	1 980	<u>79</u>
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	4 719	<u>1 980</u>

**Výroční zpráva za
rok 2019**

**Aquila Real Asset
Finance a.s.**

**Annual report for
year 2019**

**Aquila Real Asset
Finance a.s.**

IČO: 072 36 476
Sídlo: Pobřežní 297/14, Karlín,
186 00 Praha 8, Česká
republika
Zapsaná v: obchodním rejstříku
vedeném Městským
soudem v Praze, spisová
značka B 23577

Identification Number: 072 36 476
Registered office: Pobřežní 297/14, Karlín,
186 00 Praha 8, Czech
Republic
Registered in: the Commercial Register
maintained by the
Municipal Court in Prague,
File No. B 23577

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2019

ANNUAL REPORT 2019

OBSAH

CONTENT

I. PRÁVNÍ ZÁKLAD	I. LEGAL BASIS
II. TEXTOVÁ ČÁST VÝROČNÍ ZPRÁVY	II. TEXT PART OF THE ANNUAL REPORT
III. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE	III. ADDITIONAL INFORMATION
IV. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA V NEZKRÁCENÉ FORMĚ	IV. FINANCIAL STATEMENTS IN THE UNCOVERED FORM
V. PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	V. ANNEX TO FINANCIAL STATEMENTS
VI. ZPRÁVA AUDITORA	VI. AUDITOR'S REPORT
VII. ZPRÁVA O VZTAZÍCH	VII. REPORT ON RELATIONS
VIII. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLEČNOSTI, NÁVRH NA SCHVÁLENÍ ŘÁDNÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A VYPOŘÁDÁNÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU ZA ROK 2019	VIII. REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE COMPANY'S BUSINESS ACTIVITIES AND ON THE STATE OF ITS ASSETS, PROPOSAL ON APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS AND SETTLEMENT OF PROFIT OR LOSS FOR YEAR 2019
IX. ZPRÁVA DOZORČÍ RADY	IX. REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

I. PRÁVNÍ ZÁKLAD

Společnost Aquila Real Asset Finance a.s. předkládá Výroční zprávu za účetní rok 2019 vyhotovenou v souladu s požadavky vyžadovanými zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a § 118 odst. 4 a 5 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

I. LEGAL BASIS

The Company Aquila Real Asset Finance a.s. submits the Annual Report for accounting year 2019 executed in accordance with requirements of the Act No. 563/1991 Coll., on accounting, as amended and provisions of Section 118, par. 4 and 5 of the Act No. 256/2004 Coll., on business activities on capital market, as amended.

II. TEXTOVÁ ČÁST VÝROČNÍ ZPRÁVY**Charakteristika společnosti**

Obchodní firma: **Aquila Real Asset Finance a.s.**
Sídlo: Pobřežní 297/14, Karlín 186 00 Praha 8, Česká republika
Identifikační číslo: 072 36 476
LEI: 315700F54YMP98PRBZ54

Registrace: v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23577

Datum založení: 25. 5. 2018

Datum vzniku: 22. 6. 2018

Doba trvání: na dobu neurčitou

Právní forma: akciová společnost

Právní řád: společnost je založena a existuje v souladu s právním řádem České republiky, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**OZ**“) a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZOK**“) a zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

Internetová stránka: www.aquila-real-asset.com

Telefonický kontakt: +420 221 710 111

(dále jen „**Společnost**“)

II. TEXT PART OF THE ANNUAL REPORT**Company's characteristics**

Business name: **Aquila Real Asset Finance a.s.**
Registered office: Pobřežní 297/14, Karlín 186 00 Praha 8, Czech Republic
Identification No.: 072 36 476
LEI: 315700F54YMP98PRBZ54

Registration: in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 23577

Date of foundation: 25. 5. 2018

Date of establishment: 22. 6. 2018

Term of duration: indefinite period

Legal form: joint-stock company

Legal order: the company is established and exist in accordance with the legal order of Czech Republic, in particular the Act No. 89/2012 Coll., the Civil Code, as amended (hereinafter referred to as “**CC**”) and the Act No. 90/2012 Coll., Business Corporations Act, as amended (hereinafter referred to as “**BCA**”) and the Act No. 256/2004 Coll., on business activities on capital market, as amended

Website: www.aquila-real-asset.com

Telephone number: +420 221 710 111

(hereinafter referred to as the “**Company**”)

Výroční a pololetní zprávy jsou zveřejněny v elektronické podobě na internetové stránce Společnosti www.aquila-real-asset.com.

Informace o základním kapitálu a akciích Společnosti:

Základní kapitál: 2.000.000,- Kč

Počet akcií: 20 ks kmenových akcie ve jmenovité hodnotě jedné akcie 100 000,- Kč (akcie vydané jako cenný papír)

Forma akcií: na jméno

Základní kapitál Společnosti je plně splacen a je tvořen peněžitým vkladem jediného akcionáře, společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., se sídlem 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Lucemburské velkovévodství, Registrační číslo: B191847, ve výši 2.000.000,- Kč (slovy: dva miliony korun českých), který vlastní akcie vydané Společností představující 100 % podíl na základním kapitálu Společnosti.

S akciemi jsou spojena tato práva:

- Právo na dividendu,
- Právo na podíl na likvidačním zůstatku,
- Právo podílet se na řízení Společnosti, tj. hlasovat na valné hromadě, kdy na 1 (jednu) akcii o jmenovité hodnotě 100.000,- Kč připadá 1 (jeden) hlas. Celkový počet hlasů ve Společnosti je 20 (dvacet),
- další práva stanovená ZOK.

Předmět činnosti Společnosti:

V obchodním rejstříku je uvedený předmět činnosti pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

Annual and half-year reports are published in the electronic form on the website of the Company www.aquila-real-asset.com.

Information on registered capital and shares of the Company:

Registered capital: 2.000.000,- Kč

Number of shares: 20 pieces of ordinary shares with the nominal value of one share CZK 100.000,00 (shares issued as securities)

Form of shares: registered shares

Registered capital of the Company is fully paid and consists of cash contribution of the sole shareholder, the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., with registered office at 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Grand Duchy of Luxembourg, Registration No.: B191847, in the amount of CZK 2.000.000,00 (in words: two million Czech crowns), which owns shares issued by the Company representing 100 % share on the registered capital of the Company.

Following rights are connected with the shares:

- right to a dividend,
- right to a share of liquidation balance,
- right to participate in the management of the Company, i.e. to vote on the General Meeting, when there is 1 (one) vote to 1 (one) share in the nominal value of CZK 100.000,00. The total amount of votes in the Company is 20 (twenty),
- other rights under BCA.

Main activities of the Company:

In the Commercial Register there is stipulated lease of property, residential and non-residential premises as main activity of the Company.

Společnost vznikla výhradně za účelem vydání cenných papírů (seniorních a juniorních dluhopisů).

Představenstvo Společnosti k 31. prosinci 2019:

Člen: Rostislav Chabr
Člen: Lars Oliver Meissner
Způsob jednání za Společnosti: Společnost zastupují vždy dva členové představenstva společně.

Představenstvo bylo v roce 2019 vrcholovým vedením (managementem) Společnosti.

Dozorčí rada Společnosti k 31. prosinci 2019:

Člen: Kateřina Winterling Vorlíčková
Člen: Armand Ineichen

Výbor pro audit Společnosti k 31. prosinci 2019:

Předseda: Christian Brezina
Člen: Jost Rodewald
Člen: Harald Metz

Pravomoci výboru pro audit Společnosti jsou blíže specifikovány v části III. této výroční zprávy. Složení, ustanovení a funkční období členů výboru pro audit, svolání zasedání výboru pro audit, zasedání výboru pro audit, povinnosti výboru pro audit upravují stanovy Společnosti.

Rostislav Chabr – člen představenstva

Pracovní adresa: Na poříčí 1079/3a 11000 Praha 1 – Česká republika
Pan Rostislav Chabr je absolventem Univerzity v Hamburku.

The Company was established exclusively for the purpose of issuance of securities (senior and junior bonds).

Board of Directors of the Company to December 31, 2019:

Member: Rostislav Chabr
Member: Lars Oliver Meissner
Manner of acting on behalf of the Company: The Company is always represented by two members of the Board of Directors together.

In year 2019 the Board of Directors was also management of the Company.

Supervisory Board of the Company to December 31, 2019:

Member: Kateřina Winterling Vorlíčková
Member: Armand Ineichen

Audit Committee of the Company to December 31, 2019:

Chairman: Christian Brezina
Member: Jost Rodewald
Member: Harald Metz

The powers of the Company's Audit Committee are specified in part III. of this annual report. The composition, provisions and term of office of members of the Audit Committee, the convening of meetings of the Audit Committee, the meetings of the Audit Committee, the duties of the Audit Committee are governed by the Articles of Association of the Company.

Rostislav Chabr – Member of the Board of Directors

Working address: Na poříčí 1079/3a 11000 Praha 1 – Czech Republic
Mr. Rostislav Chabr graduated at Hamburg University.

Pan Chabr pracuje na různých pozicích v oblasti bankovníctví a investičního podnikání už 26 let. Od roku 2007 do současnosti je zaměstnán a působí ve skupině Aquila Group jako obchodní ředitel.

Pan Rostislav Chabr působí k 31. 12. 2019 jako člen statutárních orgánů těchto subjektů, které jsou významné z hlediska Společnosti:

F.I.R.S.T. CZECH REPUBLIC a.s. (Česká republika), Aquila Capital Concepts s.r.o. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance II, a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III, a.s. (Slovenská republika).

Lars Oliver Meissner – člen představenstva

Pracovní adresa: Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Německo

Pan Lars Oliver Meissner je absolventem Univerzity Hamburg, kde získal diplom v oboru podnikání.

Od roku 2009 až do roku 2019 pracoval v Aquila Capital ve společnosti Aquila Capital Concepts GmbH na pozici klientského poradce, na které byl odpovědný za privátní klienty v oblasti nemovitostí. Od roku 2017 až do současnosti působí jako klientský poradce a je odpovědný za podporu institucionálních i soukromých klientů v oblasti nemovitostí.

Pan Lars Oliver Meissner působí k 31. 12. 2019 jako člen statutárních orgánů těchto subjektů, které jsou významné z hlediska Společnosti:

Aquila Real Asset Finance II, a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III, a.s. (Slovenská republika).

Kateřina Winterling Vorlíčková – člen dozorčí rady

Pracovní adresa: Klimentská 1207/10, 110 00 Praha 1, Česká republika

Mr. Chabr has been working in various positions in the banking and investment business for 26 years. From year 2007 to today he has been working at Aquila Group as Sales Director.

To December 31, 2019, Mr. Rostislav Chabr acts as member of the statutory bodies of following entities, which are significant for the Company:

F.I.R.S.T. CZECH REPUBLIC a.s. (Czech Republic), Aquila Capital Concepts s.r.o. (Czech Republic), Aquila Real Asset Finance II, a.s. (Czech republic), Aquila Real Asset Finance III, a.s. (Slovak republic).

Lars Oliver Meissner – Member of the Board of Directors

Working address: Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Germany

Mr. Lars Oliver Meissner graduated at Hamburg University and holds a diploma in business from Hamburg University.

From year 2009 to 2019 he worked at Aquila Capital in the company Aquila Capital Concepts GmbH as Client Advisory being responsible for the support of private clients in the real asset sector. From year 2017 until today he has been acting as Client Advisory being responsible for the support of institutional and private clients in the real asset sector.

To December 31, 2019, Mr. Lars Oliver Meissner acts as member of the statutory bodies of following entities, which are significant for the Company:

Aquila Real Asset Finance II, a.s. (Czech Republic), Aquila Real Asset Finance III, a.s. (Slovak republic).

Kateřina Winterling Vorlíčková – Member of the Supervisory Board

Working address: Klimentská 1207/10, 110 00 Praha 1, Czech Republic

Paní Kateřina Winterling Vorlíčková je absolventem Právnické fakulty Západočeské univerzity v Plzni a Universiteit van Tilburg.

V letech 2003 až 2006 pracovala jako advokátní koncipient v advokátní kanceláři Pokorný, Wagner & spol., advokátní kancelář. Od roku 2007 působí jako advokát v advokátní kanceláři BBH, advokátní kancelář, s.r.o. Dne 1. 1. 2019 se stala společníkem a jednatelem této advokátní kanceláře.

Paní Kateřina Winterling Vorlíčková působí k 31. 12. 2019 jako člen dozorčí rady společnosti ADELARDIS a.s. (Česká republika).

Armand Ineichen – člen dozorčí rady

Pracovní adresa: Chamerstraße 176, CH-6300, Zug, Švýcarsko

Pan Armand Ineichen je absolventem právnické fakulty Univerzity v Zurichu z roku 1982.

Po absolvování univerzity až dodnes zastával různé vedoucí pozice ve významných mezinárodních bankách a advokátních kancelářích. Od roku 2013 až do současnosti působí jako poradce několika průmyslových a (regulovaných) společností poskytujících finanční služby.

Pan Armand Ineichen působí jako člen statutárních orgánů těchto subjektů, které jsou významné z hlediska Společnosti k 31. 12. 2019, kde zastává funkci generálního ředitele a je součástí orgánu pro rozhodování o investicích každé společnosti:

Eventus Real Assets S.A. (Lucembursko), Nummus Finance S.A. (Lucembursko), Aquila Real Asset Finance II, a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III, a.s. (Slovenská republika).

Mrs. Kateřina Winterling Vorlíčková graduated at the Faculty of Law of the University of West Bohemia and Universiteit van Tilburg.

From 2003 to 2006 she worked at the law office Pokorný, Wagner & spol., advokátní kancelář, as articling attorney. From year 2007 she acts as the attorney-at-law in the law office BBH, advokátní kancelář, s.r.o. As of 1.1.2019 she became the partner and executive director of this law office.

To date December 31, 2019, Mrs. Kateřina Winterling Vorlíčková acts as member of the Supervisory Board of the company ADELARDIS a.s. (Czech Republic).

Armand Ineichen – Member of the Supervisory Board

Working address: Chamerstraße 176, CH-6300, Zug, Switzerland

Mr. Armand Ineichen graduated at the Law School of the Zurich University in 1982.

After graduating from university until today he held various senior positions with major international banks and law firms. From year 2013 until today he has been working as advisor to several industrial and (regulated) financial services companies.

Mr. Armand Ineichen acts as member of the statutory bodies of following entities, where he holds the position of Managing Director and is part of the investment decision body of each company or as member of or supervisory boards, which are significant for the Company to the date December 31, 2019:

Eventus Real Assets S.A. (Luxembourg), Nummus Finance S.A. (Luxembourg), Aquila Real Asset Finance II, a.s. (Czech republic), Aquila Real Asset Finance III, a.s. (Slovak republic).

Jost Rodewald – člen výboru pro audit

Pracovní adresa: Neuer Wall 63, D-20354 Hamburg, Německo

Pan Jost Rodewald je absolventem obchodní fakulty Univerzity Leibniz v Hannoveru.

Pan Rodewald pracuje na různých pozicích v oblasti bankovníctví a investičního podnikání už 27 let. Od roku 2008 do února 2019 pracoval a působil ve společnosti Aquila Capital Management GmbH jako generální ředitel. Od března 2019 do současnosti působí ve společnosti xRIT Lux S.à r.l. na pozici ředitele.

Pan Jost Rodewald působí k 31. 12. 2019 jako člen statutárních orgánů těchto subjektů, které jsou významné z hlediska Společnosti:

Nummus Finance S.A. (býv. Real Asset Finance S.A.) (Lucembursko), Extensio Capital S.A. (býv. Real Asset Finance II S.A.) (Lucembursko), F.I.R.S.T. ČESKÁ REPUBLIKA a.s. (Česká republika), Aquila Capital Concepts s.r.o. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance II, a.s (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III, a.s. (Slovenská republika), Raven Projects II S.à r.l. (Lucembursko).

Harald Metz – člen výboru pro audit

Pracovní adresa: 23, Am Scheerleck, 6868 Wecker, Lucembursko

Pan Harald Metz je absolventem Univerzity aplikovaných věd pro obchod v Hannoveru.

Od roku 2013 do roku 2018 pracoval a působil ve skupině Aquila Group jako vedoucí oddělení auditu a správy a řízení společností. Od roku 2018 až do současnosti působí jako generální ředitel společnosti Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.

Jost Rodewald – Member of the Audit Committee

Working address: Neuer Wall 63, D-20354 Hamburg, Germany

Mr. Jost Rodewald graduated at the Faculty of Business of Leibniz University Hannover.

Mr. Rodewald has been working in various positions in the banking and investment business for 27 years. From year 2008 to February 2019 he worked at Aquila Capital Management GmbH as Managing Director. From March 2019 to today he works at xRIT Lux S.à r.l. as Managing Director

Mr. Jost Rodewald acts as member of the statutory bodies of following entities, which are significant for the Company to the date December 31, 2019:

Nummus Finance S.A. (býv. Real Asset Finance S.A.) (Luxembourg), Extensio Capital S.A. (býv. Real Asset Finance II S.A.) (Luxembourg), F.I.R.S.T. ČESKÁ REPUBLIKA a.s. (Czech Republic), Aquila Capital Concepts s.r.o. (Czech Republic), Aquila Real Asset Finance II, a.s (Czech Republic), Aquila Real Asset Finance III, a.s. (Slovak republic), Raven Projects II S.à r.l. (Luxembourg)

Harald Metz – Member of the Audit Committee

Working address: 23, Am Scheerleck, 6868 Wecker, Luxembourg

Mr. Harald Metz graduated at the University of Applied Sciences for Business Hannover.

From year 2013 to 2018 he worked at Aquila Group as Head of Audit and Corporate Governance. From year 2018 until today he has been acting as Managing Director of Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.

Pan Harald Metz působí jako člen statutárních orgánů těchto subjektů, které jsou významné z hlediska Společnosti k 31. 12. 2019:

Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Development Hertling S.A. (Lucembursko), Albatros Projects VI S.à r.l. (Lucembursko).

Christian Brezina – člen výboru pro audit

Pracovní adresa: Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Německo

Pan Christian Brezina je absolventem European Business College v Hamburku a European Business School v Dublinu.

Od roku 2013 až do současnosti pracuje a působí ve skupině Aquila Group jako vedoucí diverzifikované infrastruktury a multi asset investic.

Pan Christian Brezina nepůsobí jako člen statutárních nebo kontrolních orgánů žádných subjektů, které jsou významné z hlediska Společnosti k 31. 12. 2019.

Představenstvo prohlašuje, že žádná z osob, které jsou členem orgánů Společnosti, není v zaměstnaneckém poměru ke Společnosti.

Střet zájmů:

Dne 8. srpna 2018 Společnost a společnost Aquila Capital Management GmbH, identifikační číslo HRB 103708, se sídlem Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Německo, zapsané v obchodním rejstříku B Obvodního soudu v Hamburku (ACM) podepsaly memorandum o porozumění (MOU), ve kterém se strany dohodly, že ACM nabídne Společnosti účast na transakcích plynoucích z obchodních příležitostí ACM do společností investujících v odvětvích nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie. Společnost

Mr. Harald Metz acts as member of the statutory bodies of following entities, which are significant for the Company to the date December 31, 2019:

Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. (Luxembourg), Albatros Projects Development Hertling S.A. (Luxembourg), Albatros Projects VI S.à r.l. (Luxembourg).

Christian Brezina – Member of the Audit Committee

Working address: Valentinskamp 70, 20355 Hamburg – Germany

Mr. Christian Brezina graduated at the European Business College in Hamburg and the European Business School in Dublin.

From year 2013 until today he has been working at Aquila Group as Head of Diversified Infrastructure & Multi Asset Investments.

Mr. Christian Brezina does not act as any member of the statutory or controlling bodies of any entities, which are significant for the Company to the date December 31, 2019.

The Board of Directors declares that no-one from the persons who are members of the bodies of the Company, is an employee of the Company.

Conflict of interests:

On August 8, 2018, the Company and the company Aquila Capital Management GmbH, identification number: HRB 103708, with registered office at Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Germany, registered in the Commercial Register B of the District Court of Hamburg (ACM) signed a memorandum of understanding (MOU), under which the parties agreed that ACM will offer to the Company participation on transaction arising from business opportunities of ACM to the companies investing in segment of real estates and renewable resources. Company

ACM je součástí skupiny Aquila, což znamená Aquila Holding GmbH a jakýkoli jiný subjekt, který přímo nebo nepřímo kontroluje společnost Aquila Holding GmbH, ovládaný společností Aquila Holding GmbH nebo přímo anebo nepřímo pod společnou kontrolou se společností Aquila Holding GmbH (dále jen „**Skupina Aquila**“).

Členové představenstva Společnosti mohou zastávat funkce členů představenstva ve společnostech Skupiny Aquila, kdy člen představenstva Společnosti, pan Rostislav Chabr, vystupuje v postavení statutárního orgánu minimálně u jednoho ze subjektů skupiny Aquila Group.

Výše zmíněné může vést k situacím, ve kterých může dojít ke střetu zájmů, neboť Skupina Aquila spravuje a v budoucnu může spravovat obchodní příležitosti, které mohou mít stejné geografické a cílové zaměření jako obchodní příležitosti, na jejichž využití má zájem Společnost. Ačkoli se Skupina Aquila bude snažit zvládat tyto potenciální střety zájmů v dobré víře, každý vlastník dluhopisů by měl rozumět, že se mohou vyskytnout situace, kdy se zájmy Společnosti mohou nacházet v konfliktu se zájmy Skupiny Aquila ve vztahu k investiční příležitosti jednoho či více investičních nástrojů. Pokud existuje možné překrývání některých obchodních zájmů, Skupina Aquila má v úmyslu nevyužít dané obchodní příležitosti ve prospěch Společnosti, či se přizpůsobit jiným způsobem, u kterého bude Skupina Aquila předpokládat, že je vhodný i pro Společnost vzhledem k cílům, likviditě, dostupnosti kapitálu, období a zájmům Společnosti na využití příslušných obchodních příležitostí. To také znamená, že v souladu se zákonnými požadavky Skupina Aquila přijme přiměřená opatření k identifikaci, předcházení a řešení případných střetů zájmů a jejich sledování, aby se zabránilo tomu, že střety zájmů poškodí

ACM is a part of the Aquila Group i.e. Aquila Holding GmbH and an other entity directly or indirectly controlling Aquila Holding GmbH, controlled by Aquila Holding GmbH, or under direct or indirect common control with Aquila Holding GmbH (hereinafter referred to as the “**Aquila Group**”).

Members of the Board of Directors of the Company may hold directorships in companies of the Aquila Group, when Mr. Rostislav Chabr, holds a statutory position with at least one of the Aquila Group entities.

This may lead to situations in which conflicts of interest can arise as the Aquila Group is managing and may in the future, manage other investment vehicles, which may have the same geographical focus and nearly the same investment policy as the Company and therefore may be interested to invest in the same investment opportunity as those in which the Company invests or may be interested to invest. While the Aquila Group will seek to manage such potential conflicts of interest in good faith, each holders of the bonds should understand that there may be situations in which the interests of the Company with respect to a particular investment opportunity or other matter conflict with the interests of one or more of the other investment vehicles. Where potential overlaps with any of the other investment vehicles do exist, the Aquila Group intends to allocate investment opportunities to the Company and other investment vehicles in a manner that they believe in good faith to be appropriate given the investment objectives, liquidity, available capital, remaining investment period, diversification and other limitations of the Issuer and the other investment vehicles. This also means that, in line with statutory requirements, the Aquila Group shall take

zájmy investičního fondu, jeho investorů a smluvních partnerů.

Vedení Skupiny Aquila je odpovědné za to, aby procesy a směrnice, jakož i zavedené systémy a oprávnění k přístupu byly dostatečné pro identifikaci a řízení střetu zájmů. Soulad a právní předpisy podporují specializované oddělení zabývající se identifikací a sledováním možných střetů zájmů. Opatření přijatá pro řešení střetu zájmů jsou stanovena v interní politice pro řešení střetu zájmů a budou prováděna v souvislosti s poskytováním služeb pro jednotlivé společnosti a podniky.

Aby se předešlo střetu zájmů, zaměstnanci Skupiny Aquila se zavazují dodržovat vysoké etické normy. Skupina Aquila vždy očekává od svých zaměstnanců péči a poctivost spolu se zákonným a profesionálním jednáním, dodržováním tržních standardů a zohledněním zájmů investorů s ohledem na majetek, který spravují.

Skupina Aquila jmenovala nezávislou osobu pro dohled nad dodržováním předpisů, jež je odpovědná přímo managementu („**Pověřená osoba**“). Pověřená osoba je odpovědná za vhodnost a účinnost prováděných opatření, monitorování postupů, jakož i za jejich vyhodnocení a další rozvoj. To se vztahuje zejména na identifikaci, prevenci a řešení střetu zájmů. Všichni zaměstnanci ACM jsou povinni oznámit Pověřené osobě veškeré transakce, u kterých nelze zjevně vyloučit možný střet zájmů.

Aby se předešlo střetu zájmů na úkor investorů, ACM zavedla různá organizační opatření. Patří mezi ně zejména:

adequate precaution to identify, prevent and settle potential conflicts of interest and monitor these in order to prevent conflicts of interest from damaging the interests of the investment fund and its investors and contract partners.

Senior management of the Aquila Group is responsible for ensuring that processes and guidelines as well as systems and access authorizations in place are sufficient to identify and manage conflicts of interest. Compliance and legislation is supported by a dedicated unit dealing with the identification and tracking of potential conflicts of interest. The measures taken to deal with conflicts of interest are set out in the internal policy on conflict of interest and will be implemented in connection with the provision of services to individual companies and businesses.

To avoid conflicts of interest, employees of Aquila Group are committed to high ethical standards. Aquila Group always expects its employees to care and honesty, along with legitimate and professional conduct, adherence to market standards and taking into account the interests of investors with respect to the assets they manage.

The Aquila Group has appointed an independent compliance officer who is directly responsible to the management (“**Delegated Person**”). The Delegated Person is responsible for the appropriateness and effectiveness of the measures implemented, the monitoring of procedures as well as their evaluation and further development. This applies in particular to the identification, prevention and management of conflicts of interest. All employees of ACM are required to notify the Delegated Person of any transaction for which a potential conflict of interest cannot be clearly ruled out.

In order to avoid conflicts of interest to the detriment of investors, ACM has implemented various organizational measure. These include in particular:

- a) vytvoření oblastí důvěrných a informačních bariér, oddělení odpovědnosti a / nebo fyzická oddělení;
- b) pravidla pro osobní transakce zaměstnanců s cílem zajistit, aby transakce s investory nebyly znevýhodněny ve vztahu k transakcím zaměstnanců;
- c) kodex chování pro přijímání, přiznávání a zveřejňování dávek a darů;
- d) řádný právní rámec pro odměňování zaměstnanců;
- e) zaznamenávání členství a obchodních zájmu ředitelů, vedoucích pracovníků a zaměstnanců;
- f) pečlivý výběr a pravidelné školení zaměstnanců;
- g) smluvní ujednání s agenty, subdodavateli a protistranami, s nimiž by mohly vzniknout možné konflikty zájmů, se zaměřením na takové strany, které nepodléhají regulaci finančního trhu.

Vedení společnosti a Pověřená osoba provádějí roční vyhodnocení a v případě potřeby zajistí revizi stávající politiky pro řešení střetu zájmů.

Principy odměňování členů dozorčí rady, představenstva a výboru pro audit Společnosti a managementu Společnosti:

Společnost nemá stanoveny žádné principy odměňování členů dozorčí rady, představenstva, výboru pro audit a managementu.

O případných jednorázových odměnách osob s řídicí pravomocí za činnosti vykonávané pro Společnost rozhoduje valná hromada Společnosti, resp. jediný akcionář Společnosti v působnosti valné hromady, způsobem stanoveným v § 61 ZOK.

Členové představenstva, dozorčí rady, výboru pro audit a managementu neobdrželi v roce 2019 žádné peněžité nebo nepeněžité příjmy za činnosti vykonávané pro

- a) establishing areas of confidentiality and information barriers, departments of responsibility and/or physical departments;
- b) rules on employees' personal transactions in order to ensure that transactions with investors are not disadvantaged in relation to employees' transactions;
- c) a code of conduct for receiving, granting and publishing benefits and donations;
- d) a sound legal framework for remuneration of employees;
- e) recording the membership and business interests of directors, officers and employees;
- f) careful selection and regular training of employees;
- g) contractual arrangements with agents, subcontractors and counterparties with which potential conflicts of interest could arise, targeting those parties not subject to financial market regulation.

The company's management and the Delegated Person carry out an annual evaluation and, if necessary, review the existing conflict of interest policy.

Principals of remuneration of Members of the Supervisory Board, Board of Directors and Audit Committee of the Company and management of the Company:

The Company has no principals of remuneration of the Members of the Supervisory Board, Board of Directors, Audit Committee and management.

Possible one-off remuneration of persons with management powers for services provided to the Company is decided by the General Meeting of the Company, resp. the sole shareholder of the Company in the competence of the General Meeting, in the manner specified in Section 61 of the BCA.

During the year 2019, Members of the Supervisory Board, Board of Directors, Audit Committee and management did not obtain any financial or non-financial remunerations

Společnost, a to kromě člena dozorčí rady Společnosti, pana Armanda Ineichena, který obdržel od Společnosti odměnu za poskytnutí poradenských služeb Společnosti ve výši EUR 10.000 na základě vystavené faktury.

Ve vlastnictví členů dozorčí rady, členů představenstva, členů výboru pro audit, ostatních osob s řídicí pravomocí a osob jím blízkých nejsou žádné akcie vydané Společností nebo obdobné cenné papíry představující podíl na Společnosti a nejsou smluvními stranami opčních a obdobných smluv, jejichž podkladovým aktivem jsou účastnické cenné papíry vydané Společností, a ani neexistují takové smlouvy, které jsou uzavřeny v jejich prospěch.

Organizační struktura:

Jediným akcionářem Společnosti k 31. 12. 2019 je společnost **Corporate Business Solutions Partners S.á r.l.**, se sídlem 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Lucemburské velkovévodství, Registrační číslo: B191847 (dále jen „**Corporate Business Solutions Partners S.á r.l.**“), která vlastní akcie vydané Společností představující 100 % podíl na základním kapitálu Společnosti.

Zjednodušená struktura skupiny je zobrazena v následujícím grafu:

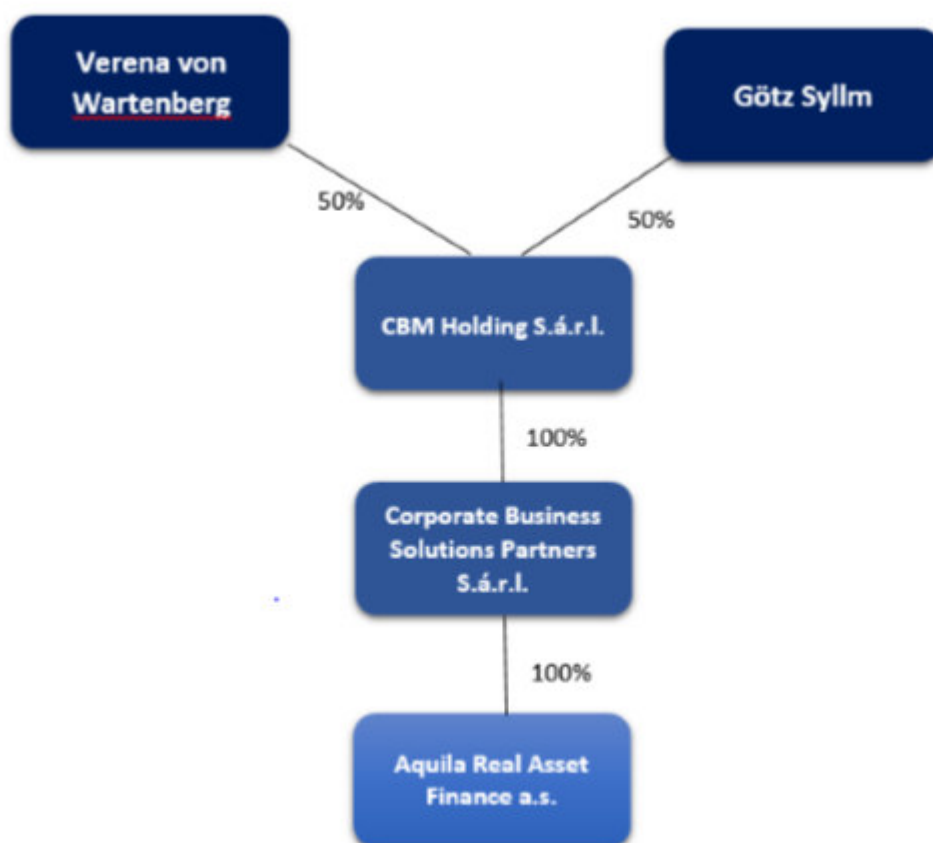
for services provided to the Company except for member of the Supervisory Board of the Company, Mr. Armand Ineichen who received from the Company a remuneration for advisory services provided to the Company in the amount of EUR 10.000 based on issued invoice.

Members of the Supervisory Board, Board of Directors, Audit Committee and other persons with managing authority and their close persons do not own any shares issued by the Company or any securities representing share in the Company and they are not contracting parties to any option agreement or similar agreements, whose underlying assets are participating securities issued by the Company and no such contracts, which are made in their favour, exist.

Organizational structure:

To 31. 12. 2019 the sole shareholder of the Company is the company **Corporate Business Solutions Partners S.á r.l.**, with registered office at 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Grand Duchy of Luxembourg, Registration No.: B191847 (hereinafter referred to as “**Corporate Business Solutions Partners S.á r.l.**“), which owns shares issued by the Company representing 100 % share on the registered capital of the Company.

The simplified structure of the group is shown in the following graph:



Společnost CBM Holding S.á r.l. je holdingovou společností, která kromě 100% účasti ve společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l., drží též 100% účast ve společnosti Lux Office Rental Services S.á r.l. (Lucembursko) zabývající se pronájmem kancelářských prostor v Lucemburku, přičemž mezi její klienty patří cca 40 komerčních subjektů, a ve společnosti Ceres Business Solutions S.á. r.l. (Lucembursko), která poskytuje podpůrné služby Lucemburským subjektům spočívající v administrativní a manažerské podpoře, či v podpoře související se zakládáním společností.

Společnost Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l. drží (vždy 100 %, pokud není dále stanoveno jinak) účasti v řadě dalších společností, a to: Tomakomai Invest SCS (99 %; Lucembursko), Albatros Projects III

The company CBM Holding S.á r.l. is a holding company, which except of 100 % share in the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. also owns 100 % share in the company Lux Office Rental Services S.á r.l. (Luxembourg), doing business connected with lease of offices in Luxembourg with approximately 40 commercial entities as their clients, and in the company Ceres Business Solutions Partners S.á r.l. (Luxembourg), which provides services to Luxembourg entities consisting of administrative and management support or services connected with establishment of companies.

The company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. also owns shares (always 100 % share if not stipulated otherwise) in the following companies: Tomakomai Invest SCS (99 %; Luxembourg), Albatros Projects III S.á.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects

S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XVIII S.à.r.l. (Lucembursko), Extension Capital S.A. (Lucembursko), Eventus Real Assets S.A. (Lucembursko), Albatros Projects II S.à.r.l. (Lucembursko), Ostdeutsche Windpark Holding GmbH (Německo), Albatros Projects Spain Holdco S.L. (Španělsko), Albatros Projects VI S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects VII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Germany I GmbH (Německo), Albatros Projects VIII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects IX S.à.r.l. (Lucembursko), Hanse CORE Factoring GmbH (Německo), Albatros Projects IV S.à.r.l. (Lucembursko), ACM Projects GmbH (Německo), Albatros Projects V S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Development Hertling SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Albatros Projects Spain Development SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Německo; prostřednictvím společností Albatros Projects IV S.à.r.l. a ACM Projects GmbH), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Německo; prostřednictvím společností ACM Projects GmbH a Albatros Projects V S.à.r.l.), Barbera Hertling SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Todina Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Sant Adria Hertling S.L. (95 %; Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Volinuca Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Albatros Projects X S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XI S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XIII S.à.r.l. (Lucembursko),

XVIII S.à.r.l. (Luxembourg), Extension Capital S.A. (Luxembourg), Eventus Real Assets S.A. (Luxembourg), Albatros Projects II S.à.r.l. (Luxembourg), Ostdeutsche Windpark Holding GmbH (Germnay), Albatros Projects Spain Holdco S.L. (Spain), Albatros Projects VI S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects VII S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects Germany I GmbH (Germany), Albatros Projects VIII S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects IX S.à.r.l. (Luxembourg), Hanse CORE Factoring GmbH (Germany), Albatros Projects IV S.à.r.l. (Luxembourg), ACM Projects GmbH (Germany), Albatros Projects V S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Development Hertling SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Albatros Projects Spain Development SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Germany; through the company Albatros Projects IV S.à.r.l. and ACM Projects GmbH), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Germany; through the company ACM Projects GmbH and Albatros Projects V S.à.r.l.), Barbera Hertling SL (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L. and Albatros Projects Development Hertling SA), Todina Investments SL (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L. and Albatros Projects Development Hertling SA), Sant Adria Hertling S.L. (95 %; Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L. and Albatros Projects Spain Development SA), Volinuca Investments SL (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L. and Albatros Projects Spain Development SA), Albatros Projects X S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XI S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XII S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XIII S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XIV S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XV S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XVI S.à.r.l. (Luxembourg), Level 8 GmbH Directors (40 %; Germany),

Albatros Projects XIV S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XV S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XVI S.à.r.l. (Lucembursko), Level 8 GmbH Directors (40 %; Německo), Aquila Real Asset Finance a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance II a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III a.s. (Slovenská republika), CBSP World Tour Holding AG Directors (Švýcarsko), Sunacia Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Levanzo Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Bombyx Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Tarime Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Afilan Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Orcelin Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Gluke Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Levanzo Investments SA), Kutubia Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Sunacia Investments SA), Letona Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Bombyx Investments SA).

Jde o společnosti zakládané k realizaci různých projektů („SPV“), které jsou nezávislé na Společnosti a ani jinak nesouvisí s obchodním záměrem Společnosti.

Dne 8. srpna 2018 Společnost uzavřela memorandum o porozumění (MOU) se společností Aquila Capital Management GmbH, identifikační číslo HRB 103708, se sídlem Valentinskamp 70, 20355 Hamburk, Německo, zapsané v obchodním rejstříku B Obvodního soudu v Hamburku (ACM), ve kterém se strany dohodly, že ACM nabídne

Aquila Real Asset Finance a.s. (Czech Republic), Aquila Real Asset Finance II a.s. (Czech Republic), Aquila Real Asset Finance III a.s. (Slovak Republic), CBSP World Tour Holding AG Directors (Switzerland), Sunacia Investments SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Levanzo Investments SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Bombyx Investments SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Tarime Investments SL (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Afilan Investments SL (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Orcelin Investments SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Gluke Investments SL (Spain; through the company Levanzo Investments SA), Kutubia Investments SL (Spain; through the company Sunacia Investments SA), Letona Investments SL (Spain; through the company Bombyx Investments SA).

The companies are the companies established to realize various projects (“SPV”) that are independent on the Company and they are not related to the Company’s business plan.

On August 8, 2018, the Company concluded the memorandum of understanding (MOU) with the company Aquila Capital Management GmbH, Identification number HRB 10378, with registered office at Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Germany, registered in the Commercial Register B of District Court in Hamburg

Společnosti účast na transakcích plynoucích z obchodních příležitostí ACM do společností investujících v odvětvích nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie. Podnikatelský záměr Společnosti je závislý na plnění závazků stanovených v MOU.

Závislost Společnosti na subjektech ze skupiny Společnosti a skupiny Aquila Group:

Poskytování IT technologií Společnosti, resp. sdílení administrativní manažerské, účetní a IT infrastruktury jediného akcionáře Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. se Společností, zakládá závislost Společnosti na společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., jakožto subjektu skupiny Společnosti.

Společnost není k datu vyhotovení této výroční zprávy závislá na jiné osobě ze skupiny Společnosti, ani vznik takové závislosti v budoucnosti nepředpokládá.

Společnost je v souvislosti se svými investicemi závislá na spolupráci se společnostmi ze skupiny Aquila Group, především na realizaci záměru, který reflektuje memorandum o porozumění (MOU) se společností Aquila Capital Management GmbH (ACM). Bez této spolupráce se Společnosti zřejmě nepodaří naplnit svůj obchodní záměr, jehož předpokladem je vyhledání kvalitních projektových společností. Společnost je při výběru adresáta své investice zcela závislá na doporučeních společnosti ACM. Dle MOU je navíc Společnost při poskytování financování projektovým společností, rozhodne-li se nakonec financování poskytnout, zavázána postupovat v souladu s pokyny ACM. Schopnost Společnosti plnit své závazky bude dále významně ovlivněna výsledky projektových společností a tedy i výsledky projektů na cílových trzích.

(ACM), under which the parties agreed that ACM will offer to the Company participation on transaction arising from business opportunities of ACM to the companies investing in segment of real estates and renewable resources. Company's business plan is dependent on fulfilment of obligations stipulated in the MOU.

Dependency of the Company on entities within the Company's group and Aquila Group:

Provision of IT technologies to the Company, sharing the administrative, accounting and IT infrastructure of the sole shareholder Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. with the Company establishes the Company's dependence on Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. as an entity of the Company's group.

As of the date of this annual report, the Company is not dependent on another person from the Company's group, nor does it anticipate the occurrence of such dependence in the future.

In connection with its investments, the Company is dependent on cooperation with companies from the Aquila Group, especially on the implementation of the plan, which reflects the Memorandum of Understanding (MOU) with Aquila Capital Management GmbH (ACM). Without this cooperation, the Company will probably not be able to fulfil its business plan, which presupposes the search for quality project companies. The Company is completely dependent on ACM's recommendations when choosing the recipient of its investment. In addition, according to the MOU, the Company is obliged to proceed in accordance with the ACM guidelines when providing financing to project companies, if it finally decides to provide financing. The Company's ability to meet its obligations will be further significantly affected by the results of the

Osoby, které Společnost ovládají nebo by ji mohly ovládat s uvedením podrobností o výši podílu, který je opravňuje k hlasování:

Jediným akcionářem Společnosti je společnost Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., se sídlem 23 Am Scheerleck, 6868 Wecker, Lucemburské velkovévodství, Registrační číslo: B 191847, jelikož vlastní akcie představující 100 % podíl na základním kapitálu Společnosti a tak přímo ovládá Společnost.

Jediným akcionářem společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. je společnost CBM Holding S.á.r.l., Registrační číslo: B209062, se sídlem 23 Am Scheerleck, 6868 Wecker, Lucemburské velkovévodství, jelikož vlastní akcie představující 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., a tak nepřímě ovládá Společnost prostřednictvím své majetkové účasti v Corporate Business Solutions Partners S.á r.l.

Společnost CBM Holding S.á r.l. má dva akcionáře, pana Syllm Götz, datum narození 20. 1. 1970, bytem 235 Val des Bons-Malades, 2121 Lucemburk, Lucemburské velkovévodství a paní Verena von Wartenberg, datum narození: 29. 4. 1974, bytem Elmarstr. 53, 33014 Bad Driburg, Spolková republika Německo, kdy tyto jednájí ve shodě a každý vlastní podíl ve výši 50% na základním kapitálu společnosti CBM Holding S.á r.l. Pan Syllm Götz a Verena von Wartenberg proto ovládají nepřímě Společnost, jelikož společně mají podíl 100 % na základním kapitálu společnosti CBM Holding S.á.r.l., která má podíl 100 % na základním kapitálu společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., která

project companies and thus also by the results of the projects in the target markets.

Persons/entities which control or could control the Company, giving details of the amount of the share entitling them to vote:

The sole shareholder of the Company is the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., with registered office at 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Grand Duchy of Luxembourg, Registration No.: B191847, which owns shares issued by the Company representing 100 % share on the registered capital of the Company and so it directly controls the Company.

The sole shareholder of the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. is the company CBM Holding S.á.r.l., with registered office at 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Grand Duchy of Luxembourg, Registration No.: B209062, which owns shares representing 100 % share on the registered capital of the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. and so it indirectly controls the Company through the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l.

The company CBM Holding S.á.r.l. has two shareholders, Mr. Syllm Götz, date of birth: 20. 1. 1970, residing at 235 Val des Bons-Malades, 2121 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and Mrs. Verena von Wartenberg, date of birth: 29. 4. 1974, residing at Emarstr. 53, 33014 Bad Driburg, Germany, who act in concert and each owns shares representing 50 % share on the registered capital of the company CBM Holding S.á.r.l. Mr. Syllm Götz and Mrs. Verena von Wartenberg therefore controls indirectly the Company because they together own 100 % share on the registered capital of the company CBM Holding S.á.r.l., which owns 100 % share on the registered capital of the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., which directly owns 100 %

přímo vlastní 100 % podíl na základním kapitálu Společnosti.

V prospektu dluhopisů se Společnost zavázala, že bude shromažďovat finanční prostředky odpovídající 50 % rozdílu mezi úrokovými výnosy z investic a úrokovými náklady dluhopisů (kladné úrokové rozpětí) a tyto finanční prostředky nebudou investovány ani vyplaceny akcionářům Společnosti. Společnosti nejsou známy žádná jiná přijatá opatření, která mají zajistit, aby nebylo zneužito kontroly ze strany ovládajících osob uvedených shora.

Údaje o činnosti Společnosti v roce 2019:

Společnost vznikla výhradně za účelem vydání cenných papírů, a to konkrétně:

- SENIORNÍCH DLUHOPISŮ

Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,00 % p.a., jako zaknihovaný cenný papír (dluhopisy jsou vedeny v evidenci zaknihovaných cenných papírů u společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČO: 250 81 489, se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4308 (dále jen „CDCP“), a v navazujících evidencích oprávněných osob), ve formě na doručitele v celkové jmenovité hodnotě 1.875.000.000,00 Kč, v počtu 187.500 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 10.000,00 Kč, se splatností v roce 2023, datum emise dne 14. 9. 2018 (125.000 ks), 24. 9. 2018 (25.000 ks) a 1. 10. 2018 (37.500 ks), (dále jen „**Seniorní dluhopisy**“). CDCP přidělil Seniorním dluhopisům kód ISIN CZ0003519753.

Seniorní dluhopisy byly vydány v souladu s emisními podmínkami dne 14. 9. 2018.

share on the registered capital of the Company.

In the prospectus of bonds the Company undertook that it will accumulate financial means corresponding to the 50 % of the difference between the interest proceeds from investments and the interest costs of the bonds (positive interest spread) and those financial means will not be invested or distributed to the shareholders of the Company. The Company is not aware of any other taken measures which should ensure that the controlling entities mentioned above do not misuse their control.

Information on the Company's activities in year 2019:

The Company was established exclusively for the purpose of issuance of securities, in particular:

- SENIOR BONDS

Fixed interest rate bonds at the rate of 5,00 % p.a., book-entered (bonds are kept in the register of the book-entry securities at the company Centrální depozitář cenných papírů, a.s., Identification Number: 250 81 489, with registered office at Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Prague 1, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 4308 (hereinafter referred to as “CDCP”), and in the follow-up records of beneficiaries), as bearer bonds, in the total volume of CZK 1,875,000,000.00, in number of bonds 187,500 pieces with the nominal value per bond of CZK 10,000.00, payable on 2023, date of issue 14. 9. 2018 (125.000 pcs), 24. 9. 2018 (25.000 pcs) and 1. 10. 2018 (37.500 pcs), (hereinafter referred to as the “**Senior bonds**”). Code ISIN CZ0003519753 was assigned to the Senior bonds by CDCP.

Senior bonds were issued pursuant to Issue Conditions on September 14, 2018. The

Emise byla následně dvakrát navýšena, a to dne 24. 9. 2018 a 1. 10. 2018.

Výplata úroku probíhá ročně. Výplata prvního úrokového výnosu za výnosové období od 14. 9. 2018 do 14. 9. 2019 byla učiněna dne 16. 9. 2019. Společnost má právo Seniorsní dluhopisy předčasně splatit po uplynutí 3 let od data emise. Jde o možnost, o níž Společnost v současné chvíli neuvažuje.

Seniorsní dluhopisy byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., IČO: 471 15 629, se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1773.

Prostředky jsou po konverzi pomocí cross currency swapů následně investovány do projektů především v oblasti nemovitostního trhu a trhu obnovitelných zdrojů. Podmínky cross currency swapu kopírují podmínky Seniorsních dluhopisů.

• JUNIORNÍCH DLUHOPISŮ

Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 7,9 % p.a., jako zaknihovaný cenný papír (dluhopisy jsou vedeny v evidenci zaknihovaných cenných papírů u společnosti CDCP a v navazujících evidencích oprávněných osob), ve formě na doručitele v celkové jmenovité hodnotě 74.000.000,00 EUR, v počtu 740 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 100.000,00 EUR a se splatností dne 14. 9. 2023, datum emise byl dne 19. 9. 2018. Dluhopisy jsou nabízené v České republice v rámci soukromé emise (private placement) vybraným investorům. S dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva. Dluhopisy nejsou nijak zajištěny. Dluhopisy jsou podřízené Seniorsním dluhopisům (dále jen „**Juniorní**

issuance was increased twice, on 24. 9. 2018 and 1. 10. 2018.

Interest is paid annually. Payment of the first interest income for the period from September 14, 2018 to September 14, 2019 was made on September 16, 2019. The Company has the right to repay prematurely the Senior bonds after expiration of 3 years from the date of issue. The Company currently does not consider about this option.

Senior bonds were accepted for trading on a regulated market of the company Burza cenných papírů Praha, a.s., Identification number: 471 15 629, with registered office at Prague 1, Rybná 14/682, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 1773, will be filed.

The funds after conversion are subsequently invested in projects especially in the real-estate market and renewable sources market, after using cross currency swaps. Conditions of cross currency swap follow the conditions of the Senior bonds.

• JUNIOR BONDS

Fixed interest rate bonds at the rate of 7,9 % p.a., book-entered (bonds will be kept in the register of the book-entry securities at the company CDCP and in the follow-up records of beneficiaries), as bearer bonds, in the total volume of EUR 74,000,000.00, in number of bonds 740 pieces with the nominal value per bond of EUR 100,000.00, payable on September 14, 2023, the issue date September 19, 2018. Bonds are offered in the Czech Republic within private placement to the chosen investors. Any pre-emption or exchange rights are linked to the bonds. Bonds are not secured. Bonds are subordinated to the Senior bonds (hereinafter referred to as the “**Junior bonds**”). Code ISIN CZ0003519811 was assigned to the Junior bonds by CDCP.

dluhopisy“). CDCP přidělil Juniorním dluhopisům kód ISIN CZ0003519811.

Juniorní dluhopisy k rozvahovému dni nejsou kótovány na veřejném trhu. Jakékoli splacení (vyplacení jmenovité hodnoty) Juniorních dluhopisů, nebo úroků z Juniorních dluhopisů (včetně výplaty související s nákupem nebo zrušením Juniorních dluhopisů), kromě plateb Společnosti spojených s plněním soudních, správních nebo jiných závazků veřejného práva, bude provedeno pouze tehdy, pokud byly všechny peněžité závazky plynoucí ze Seniorních dluhopisů zcela uspokojeny.

Finanční prostředky získané z emise shora uvedených dluhopisů byly použité na poskytnutí financování projektových společností v segmentu nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie prostřednictvím pevně úročených dluhových instrumentů.

K 31. 12. 2019 Společnost investovala do projektů větrné energie (12,9 %), fotovoltaik (19,9%) a nemovitostí (63,5%), konkrétně projektů těchto společností:

A) Investice do větrné energie a fotovoltaik:

Albatros Projects VI S.à r.l/ Investice
~EUR 29,2m

Projekt se skládá ze dvou FV (fotovoltaických) parků s celkovou kapacitou 132,1 MWp, které se podle současného plánu staví v centrálním a jižním Portugalsku. Na základě velmi atraktivních radiačních podmínek v lokalitě a prudkého poklesu cen FV technologie je park na velmi konkurenční úrovni s ostatními technologiemi a nepotřebuje státní dotační režim. Smlouva o nákupu energie („SNE“) byla podepsána s místní energetickou

The Junior bonds are not listed on the public market at the balance sheet date. Any repayment (payment of the nominal value) of the Junior bonds or interest on the Junior bonds (including the payout related to the purchase or cancellation of the Junior bonds), except the Company's payments related to the fulfilment of judicial, administrative or other public law obligations, will be executed only after the financial obligations arising from Senior bonds are fully satisfied.

The funds raised from the issue of the aforementioned bonds were used to provide funding to project companies in the sector of real estates and renewable energy resources through fixed interest debt instruments.

As of 31 December 2019, the Company's investments comprised of projects Wind power (12.9%), Photovoltaics (19.9%) and Real Estate (63.5%), namely into projects of following companies:

A) Investments into wind power and photovoltaics:

Albatros Projects VI S.à r.l/ Investment
~EUR 29.2m

The project consists of two PV parks with a combined nominal capacity of 132.1 MWp being constructed in central and southern Portugal. Based on very attractive radiation conditions at the location and the sharp decline in the prices of the PV technology, the park is at a very competitive level to other technologies and does not need a state subsidy regime. A power purchase agreement ("PPA") was signed with a local utility company as a customer for the first seven

společností jako zákazníkem po dobu prvních sedmi let výroby elektřiny. SNE poskytuje pevnou cenu za dané období. Předpokládána životnost parků je 25 let. Jeden z parků už byl dokončen a připojen k síti v prosinci 2019. Předpokládá se, že konstrukční fáze druhého parku bude dokončena začátkem druhého kvartálu roku 2020 (původní plán byl třetí kvartál 2019, díky zpoždění souvisejícímu s výstavbou síťového připojení). Dále probíhají pokročilá jednání s třetí stranou o koupi 100 % obou parků.

Raven Projects II S.à r.l./ Investice ~EUR 19,0 m

Tento projekt je plně povoleným norským projektem 400 MW větrné energie, který se nachází v obci Vefsn v okrese Nordland. Výstavba projektu začala v prosinci 2019 a datum uvedení do provozu se předpokládá na konci třetího kvartálu 2021. Větrný park bude sestávat ze 72 Nordex turbín o kapacitě od 5,5 MW do 5,6 MW. Tento projekt byl vyvinut ze strany Eolus, švédským vývojářem větrné energie, který je také určený dodavatel zakázky a řízení stavby pro výstavbu projektu. Provozní doba parku bude 30 let. Příslušná smlouva o provozu a údržbě je stále předmětem jednání. Projekt těží z již sjednané smlouvy na nákup elektřiny vyráběné průběžně pro 89% očekávané výroby P-50 na 15 let.

B) Investice do nemovitostí:

Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A./ Investice ~EUR 15.1m

Projekt se skládá z devíti pozemků o celkové rozloze přibližně 52 500 m² v madridské městské části 7 km od centra Madridu ve Španělsku. Pozemek, který byl dříve ve

years of electricity generated. The PPA provides a fixed price for this period. The parks have an expected operating life of 25 years. One of the parks has already been finished and connected to the grid in December 2019. The construction phase of the second park is expected to be finished at the beginning of the second quarter 2020 (initial planning was the third quarter 2019, due to a delay related to the construction of the grid connection). Furthermore, there are advanced negotiations with an external party intending to purchase 100% of both parks.

Raven Projects II S.à r.l./ Investment ~ EUR 19.0 m

The project is a fully permitted Norwegian 400 MW wind energy project located in the Vefsn municipality in Nordland county. The construction of the project started in December 2019 and the commissioning date is expected towards the end of the third quarter 2021. The wind park will consist of 72 Nordex turbines with capacity ranging from 5.5 MW to 5.6 MW. The project was developed by Eolus, a listed Swedish wind energy developer who is also the designated procurement and construction management contractor for the construction of the project. The operating term of the wind park will be 30 years. The relevant operations and maintenance contract is still subject to negotiations. The project benefits from an already contracted pay-as-produced power purchase agreement for 89% of the expected P-50 production for 15 years.

B) Investments into real estate:

Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A./ Investment ~EUR 15.1m

The project consists of nine plots with a total surface area of around 52,500 m² in a Madrid city district 7 km from Madrid's city centre. The land, which was previously state-owned,

vlastnictví státu, je určen k rezidenční výstavbě (dotovaná výstavba obytných nemovitostí) s obytnou plochou asi 120 500 m² a s 1 342 bytovými jednotkami. V současné době je to největší propojený rezidenční projekt v Madridu. Projekt těží z velmi dobře rozvinuté místní infrastruktury (jako jsou nákupní centra, restaurace atd.), jakož i z velmi dobrého veřejného i osobního dopravního spojení. Pět parcel (798 bytových jednotek) bylo prodáno investorům před koncem výstavby, zatímco 511 z 544 jednotek bylo prodáno individuálním klientům. Dokončení parcel se předpokládá na konci roku 2020.

Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A./ Investice ~EUR 15.2m

Projekt je obytná zástavba o rozloze 23 336 m² v severní části Madridu ve Španělsku. Plány požadují výstavbu 95 luxusních bytových jednotek s celkovou obytnou plochou přibližně 26,673 m² ve formě „urbanización“, velmi populární formy rezidenčního rozvoje ve Španělsku. Tato oblast je tradičně nejmodernější rezidenční oblastí Madridu a má dobře rozvinutou infrastrukturu (soukromé národní a mezinárodní školy, nemocnice, obchody, golfové hřiště, parky atd.). Oblast je napojena na veřejnou dopravu (např. linka 10 madridského metra) a má přímý přístup k dálnicím A-1, M-30 a M-40; letiště Madrid-Barajas je vzdáleno 10 minut. K 31. 12. 2019 bylo již prodáno 35 % jednotek. Dokončení projektu se očekává v prvním čtvrtletí roku 2021.

Highline Residences Spain S.A./ Investice ~EUR 16.2m

Projekt je projektem rezidenčního rozvoje, který se skládá ze tří různých lokalit ve Španělsku, z nichž každá má různé fáze výstavby. Cílem projektu je postavit 1 104 bytových jednotek s obytnou plochou

is intended for residential development (subsidised residential property construction) with living space of around 120,500 m² and 1,342 residential units. It is currently Madrid's largest interconnected residential construction project. The project benefits from a very well-developed local infrastructure (such as shopping centres, restaurants etc.) as well as very good public and personal transport connections. Five plots (798 rental units) have been sold to institutional investors before construction end, while 511 of the 544 units have been sold to individual clients. The completion of all plots is expected by the end of 2020.

Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A./ Investment ~EUR 15.2m

The project is a residential development site measuring 23,336 m² in the northern part of Madrid. The plans call for the construction of 95 luxury residential units with a total area of approx. 26,673 m² in the form of an “urbanización”, a very popular form of residential development in Spain. The district has traditionally been Madrid's high-end residential area and has well-developed infrastructure (private national and international schools, hospitals, shops, golf courses, parks, etc.). The area is connected to public transport (e.g. line 10 of the Madrid Metro) and has direct access to the A-1, M-30 and M-40 motorways; Madrid-Barajas Airport is ten minutes away. As of 31 December 2019, 35% of the units have already been sold. The construction of all units is expected to be finished in the first quarter 2021.

Highline Residences Spain S.A./ Investment ~EUR 16.2m

The project is a residential development project consisting of three different locations in Spain, each with different construction phases. In total, the project aims to build 1,104 residential units with approx. 110,000

přibližně 110 000 m². V Esteponě (přibližně 90 km od Malagy) začala výstavba 450 jednotek v květnu 2019, zatímco v Barceloně se staví 124 jednotek od července 2019. V lednu 2020, stavební práce začaly na parcelách v Malaga, kde je plánováno 765 jednotek. Aquila vstoupila do projektu v roce 2017. Dokončení všech parcel se předpokládá v třetím kvartálu roku 2023, zatímco současný stav prodeje je 26 % dostupných jednotek.

Albatros Projects Development Hertling S.A./ Investice ~EUR 22.8m

Projekt se skládá z portfolia devíti obytných pozemků a sousední nemovitosti pro komerční využití. Portfolio se nachází ve městě Valencie ve Španělsku a má celkovou plochu kolem 83 000 m². Záměrem je vybudovat kolem 138 000 m² sociálního bydlení a bydlení v osobním vlastnictví a zároveň 74 300 m² pro komerční využití (tj. maloobchod, hotel, logistiku atd.). Projekt těží z dobré centrální rezidenční polohy a vynikajícího dopravního spojení do centra města. Výstavba začala v září 2019. Prodej jednotek je v začáteční fázi, dokončení projektu se očekává ve druhém čtvrtletí roku 2023.

Sustainable Assets No. 2 S.á r.l./ Investice ~EUR 24,1m

Tento projekt je butikovým hotel v centru města Madridu, který byl otevřen v říjnu 2019. Hotel se nachází ve vnitřním kruhu města v docházkové vzdálenosti do Plaza de Mayor a má 80 pokojů, což znamená celkovou nájemní plochu cca 4,583 m². Projekt těží z jeho vynikající polohy v centru a spojením s centrem města. Současný obchodní plán předpokládá prodej projektu třetí straně v roce 2022 se dvěma již obdrženy nabídkami.

m². In Estepona (roughly 90 km from Málaga), the construction of 450 units started in May 2019 while in Barcelona 124 units are being constructed since July 2019. In January 2020, construction works began on the plots located in Málaga where 765 units are planned. Aquila entered the project in 2017. The completion of all plots is expected in the third quarter of 2023 while the current sales status is 26% of the available units.

Albatros Projects Development Hertling S.A./ Investment ~EUR 22.8m

The project comprises a portfolio of nine residential plots as well as neighbored property for commercial use. The portfolio is located within the city of Valencia and has a total surface area of around 83,000 m². It is intended to develop around 138,000 m² of social- and freehold-housing as well as around 74,300 m² for commercial use (i.e. Retail, Hotel, Logistics etc.). The project benefits from its good central residential location and its excellent transport link to the city centre. The construction began in September 2019. While the sale of units is in the starting phase, the completion of the project is expected in the second quarter 2023.

Sustainable Assets No. 2 S.á r.l./ Investment ~EUR 24.1m

The project is a boutique hotel in the heart of the city of Madrid that had its opening in October 2019. The hotel is located within the inner circle of the city in walking distance to Plaza de Mayor and has 80 rooms which translates to a total letting area of approx. 4,583 m². The project benefits from its excellent central location and link to the city centre. The current business case envisages a sale of the project to an external party in 2022 with two offers already received.

Z výše uvedených společností, do kterých Společnost investuje, jsou dceřinými společnostmi společnosti: Albatros Projects VI S.á r.l., Albatros Projects Development Hertling S.A.

Vývoj Společnosti úzce souvisí s možnostmi nových investic do perspektivních a technologicky vyspělých ekonomických projektů, jak jsou uvedeny výše. Trh sleduje zvýšenou konkurenci (rizikový kapitál, soukromý kapitál) a obchodních andělů, kteří mají zájem investovat do společností z oblasti nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie. Významnou konkurenční výhodou Společnosti je strategické partnerství se společností Aquila Capital Management GmbH, která je součástí skupiny Aquila Group a která může čerpat ze sítě vysoce kvalifikovaných týmů v oblasti investic do nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie a odborníků správy aktiv. Aquila Group jako nezávisle vlastněný a provozovaný správce aktiv zaměstnává přibližně 300 odborníků ve své centrále v Hamburku v Německu a kancelářích v Amsterdamu, Frankfurtu, Londýně, Lucemburku, Madridu, Oslu, Praze a Curychu a spravuje více než 6,1 miliard EUR v aktivech pro různé klienty.

Trh nemovitostí

EVROPSKÝ LOGISTICKÝ PŘEHLED: KLÍČOVÉ OBLASTI INTERNETOVÉHO RETAILINGU A PRACOVNÍ DOSTUPNOSTI ROZHODNÝCH SLEDOVANÝCH OBLASTÍ

Evropská logistika bude těžit ze stálého, ale zpomalujícího se hospodářského růstu na celém kontinentu a ze strukturálního posunu k maloobchodnímu prodeji na internetu. V průběhu roku 2020 bude poptávka uživatelů nadále silná, protože penetrace elektronického obchodu ve všech evropských zemích stále roste. Nabídka reagovala na tento trend, ačkoli spekulativní vývoj je

Of the companies above in which the Company invests, the following are affiliates of the Company: Albatros Projects VI S.à r.l., Albatros Projects Development Hertling S.A.,

The Company's development is closely linked to possibilities of making new investments in promising and technologically advanced economic projects as the ones listed above. The market observes increased competition of funds (venture capital, private equity) and business angels interested in making investments in companies from the sector of real estate and renewable energy. A material competitive advantage of the Company represents its strategic partnership with Aquila Capital Management GmbH, part of the Aquila Group, which can draw from a network of highly skilled teams of real estate as well as renewable energies investment and asset management professionals. The Aquila Group, as an independently owned and operated asset manager employs around 300 professionals in its head office in Hamburg, Germany as well as in offices in Amsterdam, Frankfurt, London, Luxembourg, Madrid, Oslo, Prague and Zurich and manages over EUR 6.1bn in assets for a variety of clients.

Real Estate Market¹

EUROPEAN LOGISTICS OUTLOOK: INTERNET RETAILING AND LABOUR AVAILABILITY KEY AREAS TO WATCH

European logistics will benefit from steady, but slowing, economic growth across the continent and the structural shift towards internet retailing. Occupier demand will remain strong during 2020 as ecommerce penetration continues to increase in all European countries. The supply side has been responsive to this trend, although speculative developments are significantly lower than

¹ Source: <https://www.cbre.com/research-and-reports/Europe-Real-Estate-Market-Outlook-2020>

výrazně nižší než v roce 2009 a průměrná míra neobsazenosti zůstává pod 5%. V roce 2020 bude růst cen nájemného vyšší v místech s omezenou nabídkou jako Londýn, Dublin a Barcelona. Předpokládáme mírnější nárůst na německých a nizozemských trzích kvůli nižším očekáváním ekonomického růstu a slabší výrobní produkci. Nabídka v Nizozemsku je v současné době omezená, ale dostupnost pozemků a plánovaná právní regulace jsou pro rozvoj příznivé.

POZITIVNÍ DYNAMIKA PRO SEKTOR SE STÁLE VYVÍJÍ

Multifamily sektor pokračoval ve svém tempu růstu v celé Evropě v minulém roce a nadále se vyvíjí a zvyšuje se jeho popularita v roce 2020. Tato dynamika je dána dvěma souvisejícími faktory: • zásadní posun v počtu lidí, kteří se rozhodnou raději pro nájem než pro koupi rezidenčního bydlení v mnoha zemích. Jedna pětina domácností v Evropě už v současné době žije v pronájmu a podíl je vyšší v některých městech a zemích, jako je Německo, kde pronájem představuje více jak 50 % celkové obsazenosti. • Očekává se, že v tomto sektoru investice v Evropě přesáhnou do roku 2021 částku 64 miliard EUR, což představuje nárůst o více než 18 % úrovně v roce 2018. To, co bylo považováno za alternativu před několika lety, je nyní stále více považováno za hlavní proud, přičemž mnoho investorů je přitahováno příznivým profilem návratnosti ze sektoru, který je obecně méně náchylný k cyklickým pohybům ve střednědobém až dlouhodobém horizontu – vlastnost, která je v tomto pozdním bodě majetkového cyklu obzvláště atraktivní. V uplynulém desetiletí rodiny překonaly multifamily překonala maloobchodní a kancelářský sektor na mnoha evropských trzích, včetně Německa, Norska, Nizozemí, Švédska a Velké Británie. Například v Německu v posledním desetiletí průměrně dosahovala návratnost za bydlení průměrně 7,4 % ročně, ve srovnání s 5,9 %

2009 levels and the average vacancy rate remains below 5%. In 2020, rental value growth will be highest in supply constrained locations such as London, Dublin and Barcelona. We expect to see more moderate growth in German and Dutch markets due to lower economic growth expectations and weaker manufacturing output. Supply in the Netherlands is currently limited, but land availability and planning regulations are favourable for development.

POSITIVE MOMENTUM FOR THE SECTOR TO CONTINUE EVOLVING

The multifamily sector continued to gather pace throughout Europe over the past year and is set to continue to evolve and increase in popularity in 2020. This momentum is being driven by two related factors: • A fundamental shift in the number of people opting to rent rather than buy residential accommodation in many countries. One fifth of households in Europe already currently rent and the proportions are higher in cities and certain countries, such as Germany where renting accounts for more than 50% of total occupation • A growing pool of both domestic and international institutional capital looking to deploy into this sector with investment in this sector in Europe expected to exceed €64bn by 2021, an increase of over 18% on the 2018 level. What was deemed alternative only a few years ago is now increasingly considered mainstream, with many investors attracted by the favourable return profile from a sector that is generally less susceptible to cyclical movements over the medium to long term – a trait that is particularly attractive at this late point in the property cycle. Over the past decade, multifamily has outperformed the retail and office sectors in a number of European markets including Germany, Norway, Netherlands, Sweden and the UK. In Germany for instance, residential returns have averaged 7.4% per year over the past decade, compared with 5.9% for retail and 3.8% for offices (MSCI). We expect to see

v maloobchodě a 3,8 % v kancelářích (MSCI). Očekáváme, že tato dynamika bude pokračovat v roce 2020 se značnou váhou kapitálu a mnoha novými účastníky, kteří hledají příležitosti v multifamily sektoru v celé Evropě.²

Trh obnovitelných zdrojů energie

Využití obnovitelné energie od roku 2005 v celé Evropě rychle vzrostlo. V posledních dvou desetiletích se podíl obnovitelné energie v EU neustále zvyšoval na úrovni EU a ve většině členských států v reakci na: specializované politiky v oblasti klimatu a energetiky, zejména cíle 2020 pro obnovitelné zdroje energie podle směrnice o podpoře využívání energie z obnovitelných zdrojů z roku 2009 (EU, 2009), zvýšily konkurenceschopnost po rychlém technologickém pokroku a výrazném snížení nákladů, jak ukazuje zpráva IRENA z roku 2019 (IRENA, 2019). Podle předběžných odhadů EEA podíl energie z obnovitelných zdrojů v roce 2018 činil 18,0% hrubého konečného využití energie v EU – dvakrát vyšší než v roce 2005. Tento rychlý růst přeměnil základnu výroby energie v EU mnohem rychleji než v jiných regionech světa. Rovněž bylo dosaženo cíle EU 20 % obnovitelné energie pro rok 2020 a pomohl EU zůstat pevně na cestě k dosažení cíle snížení emisí skleníkových plynů pro rok 2020. Díky relativně stále poptávce po energii, růst obnovitelných zdrojů energie znamená, že neobnovitelné zdroje, zejména fosilní paliva, jsou nahrazovány ve všech odvětvích. V současné době se podíly obnovitelné energie v zemích EU značně liší, od více než 30 % hrubé konečné spotřeby energie v Rakousku, Dánsku, Finsku, Lotyšsku a Švédsku, až po 10 % nebo méně v Belgii, na Kypru, v Lucembursku, na Maltě a v Nizozemí.³

Informace o trendech

this momentum continuing in 2020 with a considerable weight of capital and many new entrants looking for opportunities to deploy at scale into the multifamily sector across Europe.²

Renewable Energy Market

Renewable energy use has increased rapidly throughout Europe since 2005. Over the last two decades, the EU's renewable energy share has increased continuously at the EU level and in most Member States in response to: dedicated climate and energy policies, especially the 2020 targets for renewable energy sources under the 2009 Renewable Energy Directive (EU, 2009) increased competitiveness, following fast technological progress and significant cost reductions, as shown in a 2019 IRENA report (IRENA, 2019). According to the EEA's preliminary estimates, the share of energy from renewable sources stood at 18.0 % of gross final EU energy use in 2018 - twice as high as in 2005. This rapid growth has transformed the EU's energy production base much faster than in other world regions. It also brought the EU's 20 % renewable energy target for 2020 within reach and helped the EU to stay firmly on track to achieve its greenhouse gas (GHG) emission reduction target for 2020. Thanks to a relatively stable demand for energy, growth in renewable energy sources means non-renewable sources, especially fossil fuels, are being replaced across all sectors. Today, renewable energy shares continue to vary widely among EU countries, ranging from over 30 % of gross final energy consumption in Austria, Denmark, Finland, Latvia and Sweden to 10 % or less in Belgium, Cyprus, Luxembourg, Malta, and the Netherlands.³

Information on trends

² Source: <https://www.cbre.com/research-and-reports/Europe-Real-Estate-Market-Outlook-2020>

³ Source: <https://www.eea.europa.eu/publications/renewable-energy-in-europe-key>

Společnost si není vědoma žádných trendů, závazků nebo událostí, které by mohly mít významný dopad na vyhlídky Společnosti pro následující účetní období.

Trendy na trzích nemovitostí a obnovitelných zdrojů jsou uvedeny v jejich popisu shora.

Stav majetku Společnosti zobrazuje účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019 včetně přílohy k účetní závěrce za rok 2019, která byla sestavena za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019.

Základní číselné údaje o hospodaření Společnosti za rok 2019:

Výsledek hospodaření Společnosti po zdanění za účetní období roku 2019 činí ztrátu ve výši 936 520,60 EUR, která se skládá z čisté finanční ztráty z výnosových a nákladových úroků ve výši 60 372,02 EUR a ostatních provozních a finančních nákladů a výnosů ve výši 876 148,57 EUR.

Finanční situace Společnosti je v nezkrácené formě uvedena v rozvaze a výkazu zisků a ztrát, jež tvoří samostatnou část výroční zprávy.

Hlavní rizika a nejistoty:

K 31. 12. 2019 byla Společnost vystavena následujícím hlavním rizikům a nejistotám, která vyplývají z finančních aktiv a finančních závazků (nejdůležitějšími finančními riziky jsou pro Společnost úvěrové riziko a riziko likvidity):

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty, která hrozí, jestliže protistrana v transakci s finančním nástrojem nesplní své smluvní závazky. Toto riziko vzniká především v oblasti dluhopisů.

Společnost poskytla financování prostřednictvím nakoupených dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou vydaných

The Company is not aware of any trends, obligations or situations which could have significant influence on the Company for the following accounting period.

Trends on real estate and renewable energy markets are specified in their description above.

The Company's assets are presented in the financial statements as at 31. 12. 2019, including the notes to the financial statements for year 2019, which were prepared for the period from 1. 1. 2019 to 31. 12. 2019.

Basic numerical data on the Company's financial results for year 2019:

The Company's profit and loss after tax for fiscal year 2019 is a loss in the amount of EUR 936 520,60 consisting of net financial loss from yield interest and expense interest in the amount of EUR 60 372,02 and other operating a financial expenses and incomes of EUR 876 148,57.

The Company's financial situation is shown in full in the balance sheet and profit and loss account, which forms a separate part of this annual report.

Major risks and uncertainties:

As at 31. 12. 2019, the Company was exposed to the following major risks and uncertainties arising from financial assets and financial liabilities (the Company's most important financial risk are credit risk and liquidity risk):

Credit risk

Credit risk is the risk of a financial loss that may arise if a counterparty fails to meet its contractual obligations in transaction with the financial instrument. This risk arises mainly in the area of bonds.

The Company provided financing through purchased fixed interest bonds issued by project companies. The Company received

projektovými společnostmi. Společnost získala prostředky úpisem Seniorních a Juniorních dluhopisů. Projektovým společností nebyl přidělen rating. Společnost má vlastní systém pro posuzování kreditního rizika a pravidelně vyhodnocuje schopnost dlužníka splácet.

Společnost přiřazuje pravděpodobnost selhání (PD) na základě simulací hodnot projektů, které jsou podkladem finančních nástrojů. Tyto simulace zahrnují řadu rizikových faktorů, které souvisejí s třídou aktiv každého projektu, zemí původu a dalších rizik specifických pro daný projekt. Potenciální ztráty dané selháním (LGD) odvozené z těchto simulací, kdy selháním se myslí scénář, ve kterém hodnota projektu je nedostatečná pro úplné splácení příslušného dluhopisu s naběhlým úrokem, jsou dále upraveny o příslušné míry ztrát zjištěné na trhu, za účelem výpočtu očekávané úvěrové ztráty (ECL), která je vykázána jako opravná položka.

Pro rozdělení do jednotlivých Fází (Stage) Společnost sleduje následující indikátory:

Fáze 1 - Dluhopis vykazuje buď nízké úvěrové riziko (pravděpodobnost úpadku nižší nebo rovna 0,5 %), nebo dluhopis od počátečního uznání nezaznamenal výrazné zvýšení úvěrového rizika (změna je nižší nebo rovna 5 %).

Fáze 2 – Kumulativní pravděpodobnost selhání dluhopisu po dobu jeho životnosti se zvyšuje více než 5% bodů, nebo došlo k významně nepříznivým změnám v obchodních, finančních či ekonomických podmínkách, v nichž dlužník působí, nebo došlo či se očekává restrukturalizace nebo významná nepříznivá změna provozních výsledků dlužníka, případně Společnosti jsou známy časné známky problémů s peněžními toky (likviditou) dlužníka.

funds by subscription of Senior and Junior bonds. Project companies were not assigned to a rating. The Company has its own credit risk assessment system and evaluates debtor's ability to repay on a regular basis.

The Company assigns a probability of default (PD) based on simulations of project values underlying the financial instruments. These simulations include a number of risk factors related to the asset class of each project, country of origin, and other project-specific risks. Potential Loss Given Default (LGDs) derived from these simulations whereby default means a scenario in which a project's value is insufficient to fully repay the relevant bond plus accrued interest, are further adjusted with relevant loss rates observed in the market in order to calculate the expected credit losses (ECL) that are recognised in the allowances.

For diversification of particular Stages, the Company follows following indicators:

Stage 1 - The bond shows either a low credit risk (bankruptcy probability less than or equal to 0,5 %) or the bond has not seen a significant increase in credit risk since initial recognition (change is less than or equal to 5 %).

Stage 2 - The cumulative probability of a bond's default over its lifetime increases by more than 5% of points, or there have been significant adverse changes in the business, financial or economic conditions in which the debtor is operating or a restructuring is expected or expected to undergo or significant adverse changes in operating results of the debtor or the Company is aware of early signs of cash flow (liquidity) problems of the debtor.

Fáze 3 – Společnost má objektivní důkazy o tom, že dluhopisy jsou znehodnoceny. Společnost zaznamenala významné finanční potíže dlužníka, selhání nebo delikvenci ze strany dlužníka.

K rozvahovému dni jsou veškeré nakoupené dluhopisy zařazeny do Fáze (Stage) 1.

Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že se Společnost dostane do potíží s plněním povinností spojených se svými finančními závazky, které se vypořádávají prostřednictvím peněz nebo jiných finančních aktiv.

Společnost dbá standardně na to, aby měla dostatek hotovosti a aktiv s krátkodobou splatností k okamžitému použití na krytí očekávaných provozních nákladů na 90 dní, a to včetně splácení finančních závazků, nikoliv však na krytí nákladů z potenciálních dopadů extrémních situací, které nelze přiměřeně předvídat, například přírodních katastrof.

Měnové riziko

Společnost je ve své činnosti vystavena nízkému riziku výkyvu kurzu, neboť většina transakcí se odehrává ve funkční měně EUR. Transakce v CZK Společnost (emitované Seniorní dluhopisy) podchytila uzavřením měnového cross currency swapu s bankou. Společnost dále realizuje v CZK výdaje běžného režijního charakteru, které jsou však nevýznamné. Dopad případné změny kurzu EUR/CZK na výsledek hospodaření by byl k 31. 12. 2019 nevýznamný.

Úrokové riziko

Společnost je ve své činnosti vystavena nízkému riziku výkyvu úrokových sazeb, protože úročená aktiva a úročené závazky mají obdobné datum splatnosti a jsou úročeny pevnými úrokovými sazbami.

Provozní riziko

Stage 3 - The Company has objective evidence that the bonds are impaired. The Company experienced significant financial difficulties of the debtor, default or delinquency by the debtor.

At the balance sheet date, all purchased bonds are included in Stage 1.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will experience difficulty in meeting obligations associated with its financial liabilities that are settled through cash or other financial assets.

As a standard, the Company shall have sufficient cash and short-term maturities assets to be used immediately to cover its expected operating costs of 90 days, including repayment of financial liabilities, but not to cover the costs of potential impacts of extreme situations which cannot be reasonably foreseen, e.g. natural disasters.

Currency risk

The Company is exposed to a low risk of a currency fluctuation in its operations because most transactions take place in the functional currency of EUR. The Company has captured transactions in CZK (issued by the Senior bonds) by concluding the cross currency swap with the bank. In addition, the Company carries out ordinary overhead expenses in CZK, which are not significant. The impact of any change in the EUR/CZK exchange rate on the profit or loss would be insignificant as of 31. 12. 2019.

Interest risk

The Company is exposed to a low risk of interest rate fluctuations because its interest bearing assets and interest bearing liabilities have a similar maturity date and bear fixed interest rates.

Operational risk

Provozní riziko je riziko ztrát ze zpronevř, neoprávněné činnosti, chyb, opomenutí, neefektivnosti nebo ze selhání systému. Riziko tohoto typu vzniká při všech činnostech a hrozí všem podnikatelským subjektům. Provozní riziko zahrnuje i právní riziko.

Primární odpovědnost za uplatňování kontrolních mechanismů pro zvládání provozních rizik nese vedení Společnosti. Obecné používané standardy pokrývají následující oblasti:

- požadavky na sesouhlasování a monitorování transakcí,
- identifikace provozních rizik v rámci kontrolního systému,
- získáním přehledu o provozních rizicích si Společnost vytváří předpoklady ke stanovení a nasměrování postupů a opatření, která povedou k omezení provozních rizik a k přijetí rozhodnutí o:
 - uznání jednotlivých existujících rizik;
 - zahájení procesů, které povedou k omezení možných dopadů; nebo
 - zúžení prostoru k rizikovým činnostem nebo jejich úplném zastavení.

Společnost má zřízen výbor pro audit.

Společnost se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména ZOK.

K 31. 12. 2019 byla Společnost vystavena následujícím hlavním rizikům a nejistotám, které vyplývají z její činnosti:

Riziko spojené s podnikáním Společnosti

Operational risk is the risk of fraud, misappropriation, error, omission, inefficiency or system failure. The risk of this type arises in all activities and threatens all business entities. Operational risk also includes legal risk.

The primary responsibility for the application of control mechanisms for managing operational risk lies with the Company's management. Commonly used standards cover following areas:

- transaction matching and monitoring requirements,
- identification of operational risks within the control system,
- obtaining an overview of operational risk, the Company creates the prerequisites for identifying and directing procedures and measures that will reduce operational risks and take decisions on:
 - recognition of individual existing risks;
 - launching processes to reduce potential impacts; or
 - narrowing the space to risky activities or stopping them altogether.

The Company has the Audit Committee.

The Company currently adheres and fulfils corporate governance requirements set out in the generally binding legal regulations of the Czech Republic, in particular ZOK.

As at 31. 12. 2019, the Company was exposed to the following major risks and uncertainties arising from its business:

Risk associated with the Company's business

Společnost je nově založená společnost bez obchodní historie, která je založena výhradně za účelem vydávání dluhopisů.

Riziko závislosti na Aquila Group

Společnost uzavřela memorandum o porozumění (MOU) se společností Aquila Capital Management GmbH, identifikační číslo HRB 103708, se sídlem Valentinskamp 70, 20355 Hamburk, Německo, zapsané v obchodním rejstříku B Obvodního soudu v Hamburku. Podnikatelský záměr Společnosti je závislý na plnění závazků stanovených v MOU.

Riziko spojené s právním, regulačním a daňovým prostředím

Právní, regulační a daňové prostředí v České republice je předmětem častých změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně.

Riziko spojené s možným konkurzním (insolvenčním) řízením

Se zahájením insolvenčního řízení proti dlužníkovi jsou spojeny určité právní účinky a k datu emise nelze s jistotou předvídat, podle jakých právních předpisů bude zahájeno a vedeno takovéto řízení.

Rizika technologické infrastruktury

Činnosti Společnosti závisí na využití technologií IT akcionáře Společnosti, dále také na sdílení administrativní, manažerské, účetní a IT infrastruktury akcionáře Společnosti.

Riziko změny struktury akcionářů

V budoucnu nelze vyloučit změnu struktury akcionářů, jež může vést ke změně obchodní strategie Společnosti.

The Company is a newly established company without the business history which is established solely for the purpose of bond issuance.

Risk of Dependence on Aquila Group

The Company concluded the memorandum of understanding (MOU) with the company Aquila Capital Management GmbH, Identification number HRB 10378, with registered office at Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Germany, registered in the Commercial Register B of District Court in Hamburg. Company's business plan is dependent on fulfilment of obligations stipulated in the MOU.

Risk associated with legal, regulatory and tax environment

Legal, regulatory and tax environment in the Czech Republic is subject to frequent changes and laws do not always have to be applied uniformly by courts and public authorities.

Risk associated with possible bankruptcy (insolvency) proceedings

Certain legal effects are associated with the initiation of insolvency proceedings against the debtor and to the issue date it is not possible to foresee with certainty under what legislation such proceeding will be initiated and conducted.

Risks of technological infrastructure

Company's activities depend on the use of the Company's IT shareholder technology, as well as on sharing the administrative, managerial, accounting and IT infrastructure of the shareholder of the Company.

Risk of change of shareholder structure

In the future, it is not possible to exclude the change of shareholder structure which can lead to change of Company's business strategy.

Riziko potenciálního střetu zájmů mezi Společností a jinými osobami, u nichž působí členové orgánů Společnosti

Členové orgánů Společnosti vykonávají současně funkce v orgánech jiných právnických osob, které nejsou členy Skupiny Společnosti. Nelze vyloučit, že se zájmy těchto právnických osob dostanou do konfliktu se zájmy Společnosti a že členové orgánů Společnosti upřednostní zájmy těchto právnických osob před zájmy Společnosti, což může vést ke zhoršení hospodářské situace Společnosti.

Riziko přijetí dalšího dluhového financování Společností

Neexistuje žádné významné právní omezení týkající se podmínek jakéhokoli budoucího nepodřízeného dluhového financování Společnosti (vyjma omezení vyplývajících z emisních podmínek dluhopisů). S růstem dluhového financování Společnosti roste také riziko, že se Společnost může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z dluhopisů, nebo že pohledávky vlastníků dluhopisů z dluhopisů budou uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí dalšího dluhového financování nedošlo.

Významná soudní řízení:

Společnost není účastníkem žádného soudního sporu ani arbitrážního řízení, přičemž účastenství v soudních sporech ani arbitrážních řízeních v dohledné budoucnosti představenstvo nepředpokládá.

Významné smlouvy:

Dne 8. srpna 2018 Společnost uzavřela memorandum o porozumění (MOU) se společností Aquila Capital Management GmbH, identifikační číslo HRB 103708, se sídlem Valentinskamp 70, 20355 Hamburk, Německo, zapsané v obchodním rejstříku B Obvodního soudu v Hamburku (ACM), ve

Risk of a potential conflict of interests between the Company and other persons in which Members of the bodies of the Company operate

Members of the bodies of the Company simultaneously perform positions in the bodies of other legal entities that are not members of the Company's Group. It cannot be excluded that the interests of these legal entities conflict with the interests of the Company and that members of the bodies of the Company prefer the interest of these legal entities to the interest of the Company, which may lead to a deterioration of the Company's economic situation.

Risk of accepting further debt financing by the Company

There is no relevant legal restriction on the terms and conditions of any future non-subordinated debt financing of the Company (except for restrictions arising from the bond issue conditions). Also, as the Company's debt financing grows, the risk that the Company may be in default with its bond debts or that the debt-holders' debt claims will be met to a lesser extent than if no additional debt financing had been received.

Significant legal proceedings:

The Company is not involved in any litigation or arbitration proceedings, and the Board of Directors does not foresee participation in litigation or arbitration proceedings in the foreseeable future.

Significant agreements:

On August 8, 2018, the Company concluded the memorandum of understanding (MOU) with the company Aquila Capital Management GmbH, Identification number HRB 10378, with registered office at Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Germany, registered in the Commercial

kterém se strany dohodly, že ACM nabídne Společnosti účast na transakcích plynoucích z obchodních příležitostí ACM do společností investujících v odvětvích nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie. Podnikatelský záměr Společnosti je závislý na plnění závazků stanovených v MOU.

Kromě shora uvedeného Společnost neuzavřela žádné jiné smlouvy v rámci své podnikatelské činnosti, ani jiné smlouvy (ani v rámci skupiny), které by byly podstatné pro schopnost Společnosti plnit závazky k vlastníkům dluhopisů za poslední účetní období.

Majetkové účasti, které zakládají rozhodující vliv Společnosti:

Společnost nemá žádné majetkové účasti.

Informace o pořizování vlastních akcií, zatímních listů, obchodních podílů a akcií, zatímních listů, obchodních podílů ovládající osoby:

Společnost ve sledovaném období nenabyla vlastní akcie.

Údaje o očekávané hospodářské situaci a budoucích investicích v roce 2020:

V průběhu roku 2020 Společnost hodlá usilovat o dosažení kladného hospodářského výsledku a efektivní hospodaření, a to usilováním o vysokou investiční návratnost kapitálu získaného vydáním Seniorních a Juniorních dluhopisů. Společnost bude i nadále vyhodnocovat možné doplňkové nebo nové investiční příležitosti napříč sektory obnovitelné energie a nemovitostí. Obecně platí, že portfolio projektů z výše uvedených sektorů, do kterých Společnost investuje, poskytuje vyšší úrok než úrokové náklady ze závazků Společnosti, tj. emise Seniorních a Juniorních dluhopisů. Společnost proto očekává, že během trvání dluhopisů dosáhne kladného hospodářského

Register B of District Court in Hamburg (ACM), under which the parties agreed that ACM will offer to the Company participation on transaction arising from business opportunities of ACM to the companies investing in segment of real estates and renewable resources. Company's business plan is dependent on fulfilment of obligations stipulated in the MOU.

In addition to the above mentioned, the Company has not entered into any other agreements within its business activities or any other agreements (neither within the group) that are significant to the Company's ability to meet its obligations to the bondholders for the last accounting period.

Investments in subsidiaries and associates that determine the Company's controlling influence:

The Company has no such investments.

Information on the acquisition of own shares, interim certificates, business shares and shares, interim certificates and business shares of the controlling entity:

The Company did not acquire its own shares in the period under review.

Data on expected economic situation and future investments in 2020:

During the year 2020, the Company intends to strive for a positive economic result and efficient management by pursuing a high investment ratio of the capital received through the issuance of Bonds and Junior Bonds. The Company will continue to evaluate possible add-on or new investment opportunities across the sectors of renewable energy and real estate. Generally, the portfolio of projects from the above sectors the Company invests in yields a higher interest than the interest cost from the Company's liabilities, i.e. the issuance of Bonds and Junior Bonds. Thus, the Company expects to achieve a positive economic result over the term of the Bonds, including the

výsledku, včetně rezerv, které Společnost vytvořila pro svá aktiva. Společnost nepředpokládá, že v následujícím účetním období budou Společností vydané dluhopisy.

Ostatní informace o skutečnostech, které nastaly až po konci rozvahového dne:

Po konci rozvahového dne došlo k následujícím významným událostem:

Rozšíření viru korona (SARS-CoV-2) se stalo vážnou výzvou pro globální ekonomiku. Tato zpráva má za úkol poskytnout přehled potenciálního dopadu na investice do obnovitelných zdrojů energie greenfield a brownfield a projektů v oblasti nemovitostí učiněných Společností.

Technický a ekonomický provoz stávajících elektráren nebo projektů (brownfield projektů) byl k dnešnímu dni sotva ovlivněn dopady. Není příliš náročný na zaměstnance a obvykle jej lze zajistit telefonickou nebo dálkovou údržbou. Neustálé sledování aktiv je zajišťováno ze strany oddělení Asset Management z Aquila Capital v Hamburku – uplatňují se zde plány kontinuity („BC“) skupiny Aquila Group, které zajišťují nepřetržitý proces.

Projekty a aktiva, která jsou stále ve fázi vývoje/výstavby projekty (greenfield projekty), mohou být ovlivněny nedostatečnou dodávkou materiálu, omezenou mobilitou zaměstnanců a limity jednotlivých států. V těchto případech je možnost přímého ovlivňování správou aktiv omezená; u těchto projektů byla přijata následující opatření:

- průběžné zkoumání všech viditelných dodavatelských řetězců a v případě potřeby přechod na alternativní zdroje;

provisions the Company has created for its assets. The Company does not expect that the Company will issue more bonds.

Other information about events that occurred after the balance sheet date:

There were following relevant events after the balance sheet date:

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

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

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

- Ongoing examination of all visible supply chains and, if necessary, switching to alternative sources;

- přemístění místních aktivit do home office a zavedení směnného provozu nebo částečné týmové práce;
- kontrola místních dodavatelů nad jejich BC plány.

Současná situace:

V současné době žádný z projektů, do kterých Společnost investovala, není ovlivněn zřetelným nedostatkem dodávek. Vzhledem k někdy delší době přepravy (lodní doprava) některých komponentů, např. z Asie, to ovšem nelze trvale vyloučit. Taková zpoždění (možná několik měsíců) by však významně nebo trvale neměnila obchodní modely aktiv.

Zákaz vycházení v některých zemích (především na Pyrenejském poloostrově) pravděpodobně zpomalí stavební postup; nicméně podrobnější informace zatím nejsou k dispozici. Obchodní plány nejsou významně ovlivněny zpožděním několika týdnů.

Úroveň zhodnocení:

Časová zpoždění jsou stanovena v obchodních modelech aktiv. Hodnota aktiv je tím ovlivněna jen nepatrně. Změny cen elektřiny, které nejsou zajištěny prostřednictvím smluv o prodeji, mohou mít větší dopad. Ty jsou zase výrazně ovlivněny kolísáním poptávky a cen surovin (zejména cen plynu). Zde lze v současné době pozorovat klesající poptávku po elektřině (ekonomické zpomalení) a klesající ceny komodit (cena ropy, která má dopad na odvětví plynu), což potlačuje přední konec elektrické křivky. Střednědobé a dlouhodobé účinky závisí na trvání a délce pandemie.

Ocenění aktiv také do značné míry závisí na diskontních faktorech. Zde by na většině relevantních trhů mělo výrazné snížení úrokových sazeb ve všech splatnostech podporovat zhodnocení. Čistý účinek

- Relocation of local activities to the home office and introduction of shift operation or partial teamwork;
- Control of the local contractors over their BC plans.

Current situation:

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

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

Valuation level:

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

The valuation of the assets also depends to a large extent on discount factors. Here, in most relevant markets, significant drops in interest rates over all maturities should support valuations. The net effect of decreasing sales

klesajících prodejních hodnot a rostoucích peněžních toků je specifický pro každý projekt a vzhledem k současné volatilitě všech ovlivňujících faktorů jej nelze zatím stabilně předpovědět. Poptávka po stabilních investicích vytvářejících peněžní toky se dále zvýší změnou v oblasti úrokových sazeb.

Na základě informací dostupných k datu vydání výroční zprávy Společnost neočekává výrazné zhoršení hodnoty podkladových aktiv nakoupených dluhopisů a tedy zhoršení schopnosti Společnosti získat likviditu, což by ohrozilo předpoklad nepřetržitého trvání.

Údaje o organizačních složkách:

Společnost nemá žádnou organizační složku umístěnou v zahraničí.

Výdaje na výzkum a vývoj:

Společnost ve sledovaném účetním období nevynakládala žádné výdaje v oblasti výzkumu a vývoje.

Údaje o investicích do hmotného a nehmotného investičního majetku:

Společnost v průběhu roku 2019 neuskutečnila žádné zásadní investice do hmotného a nehmotného majetku.

Údaje o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztazích:

Společnost v průběhu roku 2019 nevyvíjela žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí.

Společnost nemá žádné zaměstnance.

Odměny účtované auditory:

V roce 2019 byly auditory účtovány následující odměny (v tis. Kč):

audit účetní závěrky za rok 2019 a výroční zprávy	320
---	-----

values and rising cash flow values is project-specific and cannot yet be forecast on a stable basis due to the current volatility of all influencing factors. The demand for stable, cash flow-producing investments will be further increased by the change in the interest rate landscape.

Based on the information available as the date of issuance of the annual report, the Company doesn't expect a significant deterioration of the value of purchased bond's underlying assets and thus a deterioration in the Company's ability to get liquidity that would threaten the going concern assumption.

Organizational unit data:

The Company does not maintain any branches abroad.

Research and development expenditure:

The Company did not incur any research and development expensed in the reporting period.

Information on investments in tangible and intangible fixed assets:

During the year 2019, the Company did not make any material investments in tangible and intangible assets.

Information on activities in the field of environmental protection and labour relations:

During the year 2019, the Company did not carry out any environmental activities.

The Company has no employees.

Auditors' fees:

In the year 2019, following fees were charged by auditors (in thousands CZK):

audit of financial statements for year 2019 and annual report	320
---	-----

odměny účtované za jiné ověřovací služby | 0

odměny účtované za daňové poradenství | 0

odměny účtované za jiné neauditorské služby | 0

fees charged for other verification services | 0

fees charged for tax advice | 0

fees charged for other not auditor services | 0

Čestné prohlášení

Představenstvo Společnosti prohlašuje, že veškeré informace a údaje v této výroční zprávě odpovídají skutečnosti a žádné podstatné okolnosti nebyly vynechány a že tato výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci Společnosti, její podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Společnosti za uplynulé účetní období a podle nejlepšího vědomí představenstva Společnosti, veškeré informace a údaje v této výroční zprávě odpovídají vyhlídkám budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledkům hospodaření Společnosti.

Affidavit

The Board of Directors of the Company declares that all information and data contained herein correspond to reality and no material circumstances have been omitted and that this Annual Report gives a true and fair view of the Company's financial situation, business activities and financial results for the past accounting period and according to the best knowledge of the Board of Directors of the Company all information and data herein correspond to the prospects of future development of the financial situation, business activities and financial results of the Company.

V /In *Hauznj* dne/on *18.05* 2020

V Praze dne/In Prague on *18.05* 2020



Lars Oliver Meissner

člen představenstva společnosti
/ Member of the Board of Directors
Aquila Real Asset Finance, a.s.



Rostislav Chabr

člen představenstva společnosti
/ Member of the Board of Directors
Aquila Real Asset Finance, a.s.

III. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE

Informace o zásadách a postupech vnitřní kontroly a pravidlech přístupu emitenta k rizikům, kterým emitent může být vystaven ve vztahu k procesu účetního výkaznictví

Vnitřní kontrolní systém zahrnuje kontrolní mechanismy vytvořené v rámci Společnosti. Zajišťuje, vyhodnocuje a minimalizuje provozní, finanční, právní a jiná rizika ve Společnosti. V rámci vnitřního kontrolního systému jsou stanoveny pracovní postupy, rozděleny pravomoci a odpovědnosti. V rámci účetní jednotky jsou prováděny průběžné kontroly vazeb mezi jednotlivými účty v oblasti dlouhodobého majetku, krátkodobého finančního majetku a v oblasti zúčtovacích vztahů. Výsledky vnitřní kontroly jsou objektivně a pravidelně vyhodnocovány. U případných zjištění jsou stanovena opatření k nápravě zjištěných nedostatků. Finanční kontrola ve vztahu k procesu účetního výkaznictví je zajišťována managementem Společnosti jako součást vnitřního řízení při přípravě operací před jejich schválením, v průběhu operací až po jejich vypořádání. Systém zpracování účetnictví se řídí příslušnými ustanoveními platných právních předpisů České republiky zákonů.

Systém vnitřní kontroly ve Společnosti spočívá zejména jak na interních kontrolních mechanismech a aktivní činnosti dozorčího orgánu, tak i na externím auditu, který je prováděn jednou do roka za běžné účetní období. Výsledky auditu jsou předkládány představenstvu a dozorčí radě Společnosti, kteří z nich vyvozují důsledky a následné kroky.

Představenstvo Společnosti je v rámci vnitřní kontroly odpovědné za:

- spolehlivost a sdílení informací,

III. ADDITIONAL INFORMATION

Information on internal control policies and procedures and the issuer's access rules to the risks to which the issuer may be exposed in relation to the financial reporting process

The internal control system includes controls established within the Company. It ensures, evaluates and minimizes operational, financial, legal and other risks in the Company. Within the internal control system, work procedures, powers and responsibilities are set. Within the entity, there are ongoing checks on the links between individual accounts in the area of fixed assets, short-term financial assets and clearing relationships. The results of internal control are evaluated objectively and regularly. In the case of any findings, measure are taken to remedy the identified shortcomings. Financial control in relation to the financial reporting process is ensured by the Company's management as part of internal management in the preparation of operations prior to their approval, during operations until settlement. The accounting treatment system is governed by the relevant provision of the applicable laws of the Czech Republic.

The Company's internal control system consists mainly of internal control mechanisms and active supervisory activities, as well as external audits conducted annually for the current accounting period. The results of the audit are presented to the Board of Directors and the Supervisory Board of the Company, which draw the consequences and follow-up.

The Board of Directors of the Company is within the internal control system responsible for:

- reliability and information sharing,

- dodržování obecně závazných právních norem a interních postupů,
- ochranu majetku a správné využívání zdrojů,
- dosahování stanovených cílů.

Společnost má zřízen výbor pro audit.

Společnost se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména ZOK.

Orgány Společnosti

V souladu s aktuálním zněním stanov Společnosti jsou orgány Společnosti valná hromada, představenstvo, dozorčí rada a výbor pro audit, přičemž valná hromada jako nejvyšší orgán Společnosti volí a odvolává členy představenstva, členy dozorčí rady a členy výboru pro audit.

A) VALNÁ HROMADA

Valná hromada je nejvyšším orgánem Společnosti. Do výlučné působnosti valné hromady náleží rozhodnutí o otázkách, které zákon nebo stanovy Společnosti zahrnují do působnosti valné hromady, zejména:

- rozhodování o změně stanov, nejde-li o změnu v důsledku zvýšení základního kapitálu pověřeným představenstvem (ve smyslu ustanovení § 511 a násl. ZOK) nebo o změnu, ke které došlo na základě jiných právních skutečností;
- rozhodování o pachtu závodu společnosti nebo jeho části tvořící samostatnou organizační složku;
- rozhodování o přeměně Společnosti;

- compliance with generally binding legal regulations and internal procedures,
- assets protection and proper use of resources,
- achieving the set goals.

The Company has the Audit Committee.

The Company currently adheres and fulfils corporate governance requirements set out in the generally binding legal regulations of the Czech Republic, in particular ZOK.

Bodies of the Company

In accordance with the current version of the Company's Articles of Association, the bodies of the Company are the General Meeting, the Board of Directors, the Supervisory Board and the Audit Committee.

A) GENERAL MEETING

The General Meeting is the supreme body of the Company. The scope of the General Meeting includes deciding on issues that the law of the Articles of Association of the Company include within the scope of the General Meeting, in particular:

- decisions on amending the Articles of Association, unless the change is due to an increase in the registered capital by the board of directors (within the meaning of the provision of Section 511 et seq. of BCA), or the change is made on the basis of other legal facts;
- decisions on the lease of the Company's plant or a part thereof, which is a separate organizational unit;

- udělování pokynů představenstvu a schvalování zásad činnosti představenstva, nejsou-li v rozporu s právními předpisy. Valná hromada může zejména zakázat členovi představenstva určité právní jednání, je-li to v zájmu společnosti; a
- jmenování a odvolání likvidátora, schvalování smlouvy o výkonu funkce a plnění podle § 61 ZOK.

Valná hromada je schopna se usnášet, pokud přítomní akcionáři mají akcie, jejichž jmenovitá hodnota činí alespoň 50 % základního kapitálu Společnosti. Valná hromada rozhoduje většinou hlasů přítomných akcionářů, pokud ZOK, jiné zákonné předpisy nebo stanovy Společnosti nevyžadují většinu jinou. Jelikož má Společnost pouze jediného akcionáře, valná hromada se nekoná a její působnost vykonává jediný akcionář.

Další úprava jednání a způsobu rozhodování valné hromady, stejně jako účast na valné hromadě a práva akcionářů na valné hromadě, způsob svolání valné hromady a náhradní valnou hromadu upravují stanovy Společnosti.

B) DOZORČÍ RADA

Dozorčí rada je kontrolním orgánem Společnosti a řídí se zásadami schválenými valnou hromadou za podmínky, že tyto zásady nejsou v rozporu se ZOK nebo stanovami Společnosti. Dozorčí rada dohlíží

- decisions on the transformation of the Company;
- instructing the Board of Directors and approving principles of the Board of Directors' activities, unless inconsistent with the law. The general meeting may, in particular, prohibit a member of the board of directors from taking a legal action if it is in the interest of the Company; and
- appointing and removing the liquidator from office, approve executive service and performance contract pursuant to Section 61 of BCA.

The quorum required for the holding of General Meeting shall be constituted when there are presented shareholders holding shares with nominal value at least 50% of the registered capital. If ZOK or other legal regulation or the Statutes of the Company do not require a higher number of votes, the General Meeting decides by an absolute majority of the present shareholders valid votes. In the event that the Company has a sole shareholder, the General Meeting is not held and its scope is exercised by that sole shareholder.

Other rules to the acting and manner of decision-making of the General Meeting, as well as participation in the General Meeting and shareholders' rights at the General Meeting, the method of convening the General Meeting and the substitute General Meeting are regulated by the Company's Articles of Association.

B) SUPERVISORY BOARD

The Supervisory Board is controlling body of the Company and follows principles approved by the General Meeting on condition that these principles do not conflict with the BCA or the Company's Articles of

na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti Společnosti.

Dozorčí radě přísluší zejména:

- přezkoumávat řádné, mimořádné, konsolidované i mezitímní účetní závěrky a návrh na rozdělení zisku nebo úhrady ztráty a předkládat své vyjádření valné hromadě,
- kontrolovat a nahlížet do všech dokladů a záznamů týkajících se činností Společnosti, zda účetní zápisy jsou řádně vedeny v souladu se skutečností a zda podnikatelská činnost Společnosti se uskutečňuje v souladu s právními předpisy, stanovami a pokyny valné hromady.

Dozorčí rada se skládá ze dvou (2) členů, konkrétně paní Kateřiny Winterling Vorlíčkové a pana Armand Ineichen, kteří jsou členy dozorčí rady od vzniku Společnosti.

Dozorčí rada je způsobilá se usnášet, jsou-li na jejím zasedání přítomni všichni členové dozorčí rady. K přijetí rozhodnutí ve všech záležitostech projednávaných na zasedání dozorčí rady je zapotřebí, aby pro ně hlasovali všichni členové dozorčí rady. Složení, ustanovení a funkční období dozorčí rady, svolávání dozorčí rady, zasedání dozorčí rady, povinnosti členů dozorčí rady upravují stanovy Společnosti.

C) PŘEDSTAVENSTVO

Představenstvo je statutárním orgánem, který řídí činnost Společnosti. Představenstvo se řídí zásadami schválenými valnou hromadou za podmínky, že tyto zásady nejsou v rozporu

Association. The Supervisory Board oversees the performance of the Board of Directors' powers and the Company's business activities.

In particular, the Supervisory Board shall:

- review the regular, extraordinary, consolidated and interim financial statements and the proposal for the distribution of profit or loss and submit its observations to the General Meeting,
- to control and inspect all documents and records relating to the Company's activities, whether the accounting entries are properly conducted in accordance with the facts and whether the Company's business activities are conducted in accordance with the law, the Articles of Association and the General Meeting's instructions.

The Supervisory Board consists of two (2) members, Mrs. Kateřina Winterling Vorlíčková and Mr. Armand Ineichen, who are members of the Supervisory Board from foundation of the Company.

The Supervisory Board has a quorum if all members of the Supervisory Board are present at its meeting. All members of the Supervisory Board need to vote for decisions on all matters discussed at the Supervisory Board meeting. The composition, provisions and term of office of the Supervisory Board, the convening of the Supervisory Board, meetings of the Supervisory Board, the obligations of the Supervisory Board members are governed by the Company's Articles of Association.

C) BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors is the statutory body that manages the Company's activities. The Board of Directors follows the principles approved by the General Meeting on

se ZOK. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech Společnosti, které nejsou závaznými právními předpisy či stanovami Společnosti vyhrazeny do působnosti valné hromady nebo dozorčí rady.

Představenstvu přísluší zejména:

- zajišťování řádného účetnictví;
- předkládá valné hromadě řádné, mimořádné, konsolidované a mezitímní účetní závěrky a návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty.

Představenstvo se skládá ze dvou (2) členů, konkrétně pana Rostislav Chabr, který vykonává funkci ode dne vzniku Společnosti a pana Lars Oliver Meissner, který funkci vykonává od 1. 10. 2019. V období ode dne vzniku Společnosti do 30. 9. 2019 byl členem představenstva pan Jost Rodewald.

Představenstvo je způsobilé se usnášet, jsou-li na jeho zasedání přítomni všichni členové představenstva. K přijetí rozhodnutí ve všech záležitostech projednávaných na zasedání představenstva je zapotřebí, aby pro ně hlasovali všichni členové představenstva. Složení, ustanovení a funkční období členů představenstva, svolání zasedání představenstva, zasedání představenstva, povinnosti členů představenstva upravují stanovy Společnosti.

Představenstvo bylo v roce 2019 vrcholovým vedením (managementem) Společnosti.

D) VÝBOR PRO AUDIT

Výbor pro audit je kontrolním orgánem, který zejména sleduje účinnost vnitřní kontroly, systému řízení rizik, sleduje postup sestavování účetní závěrky. Dále posuzuje nezávislost statutárního auditora a auditorské

condition that these principles do not conflict with the BCA. The Board of Directors decides on all matters of the Company that are not reserved by the binding legal regulations or Articles of Association of the Company to the powers of the General Meeting or the Supervisory Board.

In particular, the Board of Directors shall:

- ensure proper accounting;
- submit to the General Meeting regular, extraordinary, consolidated and interim financial statements and a proposal for profit distribution or loss settlement.

The Board of Directors consists of two (2) members, Mr. Rostislav Chabr, who is member of the Board of Directors from foundation of the Company and Mr. Lars Oliver Meissner, who is member from October 1, 2019. For the period from foundation of the Company to September 30, 2019, Mr. Jost Rodewald was member of the Board of Directors.

The Board of Directors has a quorum if all members of the Board of Directors are present at its meeting. All members of the Board of Directors need to vote for decisions on all matters discussed at the Board of Directors meeting. The composition, provisions and term of office of members of the Board of Directors, the convening of meetings of the Board of Directors, meetings of the Board of Directors, the duties of members of the Board of Directors are governed by the Articles of Association of the Company.

In year 2019 the Board of Directors was also management of the Company.

D) AUDIT COMMITTEE

The Audit Committee is the control body, which mainly monitors the effectiveness of internal control, the risk management system, monitors the process of preparing the financial statements. It also assesses the

společnosti a poskytování neauditních služeb.

Výbor pro audit se skládá ze tří (3) členů, konkrétně Christian Brezina a Harald Metz, kteří funkci vykonávají ode dne 15. 2. 2019 a Jost Rodewald, který funkci vykonává od 1. 10. 2019. V období od 15. 2. 2019 do 30. 9. 2019 byl členem výboru pro audit pan Lars Oliver Meissner.

Výbor pro audit je způsobilý se usnášet za účasti nadpoloviční většiny všech členů. Při rozhodování má každý z členů výboru pro audit jeden hlas. Výbor pro audit rozhoduje nadpoloviční většinou hlasů všech svých členů. Složení, ustanovení a funkční období členů výboru pro audit, svolání zasedání výboru pro audit, zasedání výboru pro audit, povinnosti výboru pro audit upravují stanovy Společnosti.

Informace o kodexu řízení a správy Společnosti

Společnost, ani skupina, nepřijala žádný kodex řízení a správy Společnosti, a to vzhledem ke skutečnosti, že akcie emitované Společností nejsou veřejně obchodovány a z hlediska charakteru vlastnictví, kdy existuje jednoduchá akcionářská struktura s jediným akcionářem, přijetí kodexu řízení a správy Společnosti není za těchto okolností relevantní.

Společnost se řídí a dodržuje požadavky na správu a řízení stanovené platnými právními předpisy České republiky, zejména OZ a ZOK.

independence of the statutory auditor and audit firm and the provision of non-audit services.

The Audit Committee consists of three (3) members, Mr. Christian Brezina and Mr. Harald Metz, who are members of the Audit Committee from February 15, 2019 and Mr. Jost Rodewald, who is member from October 1, 2019. For the period from February 15, 2019 to September 30, 2019, Mr. Lars Oliver Meissner was member of the Audit Committee.

The Audit Committee has a quorum with an absolute majority of all members. Each member of the Audit Committee has one vote when making decisions. The Audit Committee decides by an absolute majority of votes of all its members. The composition, provisions and term of office of members of the Audit Committee, the convening of meetings of the Audit Committee, the meetings of the Audit Committee, the duties of the Audit Committee are governed by the Articles of Association of the Company.

Information about the Corporate Governance Code

Neither the Company nor the group has adopted any corporate governance code due to the fact that the shares issued by the Company are not publicly traded and regarding the character of ownership represented by simple shareholder structure with one shareholder, adoption of the corporate governance code of the Company is not relevant.

The Company adheres and fulfils corporate governance requirements set out in the generally binding legal regulations of the Czech Republic, in particular CC and BCA.

Aquila Real Asset Finance a.s.

Zpráva auditora a účetní závěrka za období končící 31. prosincem 2019

v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií

OBSAH

Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku	2
Výkaz o finanční pozici	3
Výkaz změn vlastního kapitálu	4
Výkaz o peněžních tocích	5
Příloha k účetní závěrce	6
1. Všeobecné informace	6
2. Východiska pro sestavení individuální účetní závěrky	8
3. Významné účetní postupy	12
4. Stanovení reálné hodnoty	15
5. Peníze a peněžní ekvivalenty	16
6. Nakoupené dluhopisy	16
7. Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	21
8. Základní kapitál	21
9. Vydané dluhopisy	22
10. Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	24
11. Derivátové operace	25
12. Daň z příjmů	25
13. Výnosy a služby	26
14. Výnosy a náklady, zisk / (ztráta) z finančních nástrojů	27
15. Postupy řízení rizik a zveřejňování informací	27
16. Spřízněné osoby	34
17. Následné události	36

Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku

v tisících EUR

	Bod přílohy	Za období od 1.1.2019 do 31.12.2019	Za období od 22.6.2018 do 31.12.2018
Úrokové výnosy	14	9 230	2 626
Úrokové náklady	14	(9 291)	(2 460)
Tvorba opravných položek	6,14	14	(2 070)
Náklady z derivátových operací	11,14	-	(1 939)
Výnosy z derivátových operací	11,14	1 435	-
Ostatní finanční výnosy	14	1 210	530
Ostatní finanční náklady	14	(2 354)	(494)
Služby	13	(163)	(89)
Provozní zisk / (ztráta)		81	(3 896)
Zisk / (ztráta) před zdaněním		81	(3 896)
Daň z příjmů splatná	12	(613)	-
Daň z příjmů odložená	12	(404)	346
Zisk / (ztráta) za období		(936)	(3 550)
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období		(936)	(3 550)
Úplný hospodářský výsledek celkem připadající:			
Vlastníkům ovládající společnosti			
Zisk / (ztráta) za účetní období z pokračujících činností		(936)	(3 550)
Nekontrolním podílům		-	-
Zisk / (ztráta) za účetní období z pokračujících činností		-	-
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období		(936)	(3 550)

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 37 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz o finanční pozici

k 31. prosinci 2019

v tisících EUR

	Bod přílohy	K 31. prosinci 2019	K 31. prosinci 2018
Aktiva			
Nakoupené dluhopisy	6	84 635	69 550
<i>z toho za podniky ve skupině</i>		<i>21 735</i>	<i>39 697</i>
Odložená daňová pohledávka	12	-	346
Dlouhodobá aktiva celkem		84 635	69 896
Nakoupené dluhopisy	6	61 722	73 440
<i>z toho za podniky ve skupině</i>		<i>31 769</i>	<i>73 440</i>
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	5	177	155
<i>z toho za podniky ve skupině</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
Peníze a peněžní ekvivalenty		4 719	1 980
Krátkodobá aktiva celkem		66 618	75 575
AKTIVA CELKEM		151 253	145 471
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	8	79	79
Nerozdělený zisk	13,14	(3 550)	-
Úplný hospodářský výsledek za období	13,14	(936)	(3 550)
Vlastní kapitál celkem		(4 407)	(3 471)
Závazky			
Vydané dluhopisy	9	152 297	146 092
Závazky z derivátových operací	11	1 501	1 992
Odložený daňový závazek	12	59	-
Dlouhodobé závazky celkem		153 857	148 084
Vydané dluhopisy	9	1 167	839
Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	10	23	8
Závazky za státem	10,12	613	11
Krátkodobé závazky celkem		1 803	858
Závazky celkem		155 660	148 942
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY CELKEM		151 253	145 471

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 37 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz změn vlastního kapitálu

k 31. prosinci 2019

v tisících EUR

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk/ztráta	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. prosinci 2018	79	(3 550)	(3 471)
<i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:</i>			
Zisk nebo ztráta	0	(936)	(936)
Stav k 31. prosinci 2019	79	(4 486)	(4 407)

Vlastní kapitál ve výši (4 407) tis. EUR připadá vlastníkům ovládajícím společnost.

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 37 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

k 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk/ztráta	Vlastní kapitál celkem
Stav k 22. červnu 2018	79	0	79
<i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:</i>			
Zisk nebo ztráta	0	(3 550)	(3 550)
Stav k 31. prosinci 2018	79	(3 550)	(3 471)

Výkaz o peněžních tocích

k 31. prosinci 2019

v tisících EUR

	Bod přílohy	Za období od 1. ledna do 31. prosince 2019	Za období od 22. června do 31. prosince 2018
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk / (ztráta) za účetní období před zdaněním		81	(3 896)
Úpravy o:			
Změna stavu rezerv a opravných položek	6, 14	(14)	2 070
Přecenění derivátu	11	(491)	1 991
Kurzové rozdíly		917	0
Čisté úrokové náklady / (výnosy)	14	61	(166)
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a jiných aktiv	7	(22)	(155)
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	10	4	19
Nakoupené dluhopisy	6	2 466	(142 433)
Přijaté úroky	6	3 410	0
Zaplacené úroky	9	(3 673)	0
Peněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti		2 739	(142 570)
FINANČNÍ ČINNOST			
Příjmy z emise dluhopisů		0	144 471
Peněžní tok generovaný z (použitý v) finanční činnosti		0	144 471
<i>Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</i>		2 739	1 901
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období		1 980	79
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období		4 719	1 980

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 37 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Příloha k účetní závěrce

1. Všeobecné informace

Aquila Real Asset Finance a.s. („Společnost“ nebo též „ARAF“) vznikla 22. června 2018 zapsáním do obchodního rejstříku pod spisovou značkou B 23577 vedeném u Městského soudu v Praze, IČO společnosti je 072 36 476.

Hlavní činností Společnosti je dle obchodního rejstříku pronájem bytů a nebytových prostor. Společnost byla založena výhradně za účelem emise dluhopisů, přičemž celý výtěžek z emise dluhopisů použila na poskytnutí financování sesterských projektových společností prostřednictvím pevně úročených dluhových instrumentů.

Hospodářský rok je shodný s kalendářním rokem. Účetní závěrka byla sestavena za období od 1. ledna 2019 do 31. prosince 2019 (dále jen „2019“). Údaje za minulé účetní období obsahují údaje od 22. června 2018 do 31. prosince 2018.

Sídlo Společnosti

Pobřežní 297/14,
Karlín, 186 00 Praha 8,
Česká republika

Složení statutárního orgánu k 31. prosinci 2019:

- LARS OLIVER MEISSNER (člen představenstva)
- ROSTISLAV CHABR (člen představenstva)

Jediným akcionářem Společnosti k 31. prosinci 2019 je:

	Podíl na základním kapitálu		Hlasovací práva
	v tis. Kč	%	%
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	2 000	100	100
Celkem	2 000	100	100

Jediný akcionář, společnost Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. (dále „CBS“), je společnost se sídlem 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Lucemburské velkovévodství, registrační číslo: B191847

Struktura skupiny:



Společnost CBM Holding S.á r.l. je holdingovou společností, která kromě 100% účasti ve společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l., drží též 100% účast ve společnosti Lux Office Rental Services S.á r.l. (Lucembursko) zabývající se pronájmem kancelářských prostor v Lucemburku, přičemž mezi její klienty patří cca 40 komerčních subjektů, a ve společnosti Ceres Business Solutions S.á. r.l. (Lucembursko), která poskytuje podpůrné služby Lucemburským subjektům spočívající v administrativní a manažerské podpoře, či v podpoře související se zakládáním společností.

Společnost Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l. drží (vždy 100 %, pokud není dále stanoveno jinak) účasti v řadě dalších společností, a to: Tomakomai Invest SCS (99 %; Lucembursko), Albatros Projects III S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XVIII S.à.r.l. (Lucembursko), Extension Capital S.A. (Lucembursko), Eventus Real Assets S.A. (Lucembursko), Albatros Projects II S.à.r.l. (Lucembursko), Ostdeutsche Windpark Holding GmbH (Německo), Albatros Projects Spain Holdco S.L. (Španělsko), Albatros Projects VI S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects VII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Germany I GmbH (Německo), Albatros Projects VIII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects IX S.à.r.l. (Lucembursko), Hanse CORE Factoring GmbH (Německo), Albatros Projects IV S.à.r.l. (Lucembursko), ACM Projects GmbH (Německo), Albatros Projects V S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Development Hertling SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Albatros Projects Spain Development SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Německo; prostřednictvím společností Albatros Projects IV S.à.r.l. a ACM Projects GmbH), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Německo; prostřednictvím společností ACM Projects GmbH a Albatros Projects V S.à.r.l.), Barbera Hertling SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Todina Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2019 do 31. prosince 2019 Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Sant Adria Hertling S.L. (95 %; Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Volinuca Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Albatros Projects X S.à.r.l (Lucembursko), Albatros Projects XI S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XIII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XIV S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XV S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XVI S.à.r.l. (Lucembursko), Level 8 GmbH Directors (40 %; Německo), Aquila Real Asset Finance a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance II a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III a.s. (Slovenská republika), CBSP World Tour Holding AG Directors (Švýcarsko), Sunacia Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Levanzo Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Bombyx Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Tarime Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Afilan Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Orcelin Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Gluke Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Levanzo Investments SA), Kutubia Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Sunacia Investments SA), Letona Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Bombyx Investments SA).

Jde o společnosti zakládány k realizaci různých projektů („SPV“), které jsou nezávislé na Společnosti a ani jinak nesouvisí s obchodním záměrem Společnosti.

2. Východiska pro sestavení individuální účetní závěrky

(a) Prohlášení o shodě

Tato účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními účetními standardy (IAS) a Mezinárodními standardy Finančního výkaznictví (dále „IFRS“), které vydává Rada pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a které byly přijaty Evropskou unií.

Akcionáři účetní závěrku schválili dne 18. května 2020.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

(b) Způsob oceňování

Účetní závěrka je sestavena za předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky („going concern“) s použitím metody historických cen, s výjimkou případů, kdy IFRS vyžadují jiný způsob oceňování, jak je uvedeno níže.

(c) Používání odhadů a předpokladů

Sestavení účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje používání určitých kritických účetních odhadů, které ovlivňují vykazované položky aktiv, pasiv, výnosů a nákladů. Vyžaduje také, aby vedení účetní jednotky při aplikaci účetních postupů uplatnilo předpoklady založené na vlastním úsudku. Výsledné účetní odhady – právě proto, že jde o odhady – se zřídka rovnají příslušným skutečným hodnotám.

Odhady a výchozí předpoklady jsou průběžně revidovány. Změny účetních odhadů jsou zohledněny v období, v němž byla provedena oprava odhadu, a dále ve veškerých dotčených budoucích obdobích.

i. Nejistoty v předpokladech a odhadech

Informace o nejistotě v předpokladech a odhadech, u nichž je významné riziko, že povedou k významné úpravě v následujících účetních obdobích, jsou uvedeny v následujících bodech přílohy:

- Bod 6 – Nakoupené dluhopisy
- Bod 9 – Vydané dluhopisy
- Bod 15 - Postupy řízení rizik a zveřejňování informací

Předpoklady pro stanovení očekávaných úvěrových ztrát

Odhad očekávaných úvěrových ztrát je modelován na základě pravděpodobnosti selhání (PD), expozice v selhání (EAD) a ztráty v selhání (LGD). Další detaily ohledně stanovení výše zmiňovaných předpokladů jsou popsány v části 3 (b) v. Snížení hodnoty a 15 (a) Úvěrové riziko.

Stanovení reálné hodnoty

Řada účetních postupů a zveřejňovaných informací vyžaduje, aby byla stanovena reálná hodnota finančních i nefinančních aktiv a závazků.

Společnost má zavedený systém kontroly stanovení reálných hodnot. V jeho rámci byl zřízen i oceňovací tým, jenž je obecně odpovědný za kontrolu při stanovení všech významných reálných hodnot (včetně reálné hodnoty na úrovni 3).

Tento tým pravidelně kontroluje významné na trhu nezjistitelné vstupní údaje a úpravy ocenění. Pokud jsou informace třetích stran, jako jsou kotace obchodníků s cennými papíry nebo oceňovací služby, použity ke stanovení reálné hodnoty, pak oceňovací tým posoudí podklady obdržené od těchto třetích stran s cílem rozhodnout, zda takové ocenění splňuje požadavky IFRS včetně zařazení do příslušné úrovně v rámci hierarchie stanovení reálné hodnoty.

Při stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku využívá Společnost v co nejširším rozsahu údaje zjistitelné na trhu. Reálné hodnoty se člení do různých úrovní v hierarchii reálných hodnot na základě vstupních údajů použitých při oceňování, a to následovně:

- Úroveň 1: kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích identických aktiv nebo závazků.
- Úroveň 2: vstupní údaje nezahrnující kótované ceny z úrovně 1, které lze pro dané aktivum nebo závazek zjistit, a to buď přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. odvozením od cen).
- Úroveň 3: vstupní údaje pro dané aktivum nebo závazek, které na trhu nelze zjistit (nezjistitelné vstupní údaje).

Pokud lze vstupní údaje použité k ocenění reálnou hodnotou aktiva nebo závazku zařadit do různých úrovní hierarchie reálné hodnoty, pak ocenění reálnou hodnotou je jako celek zařazeno do téže úrovně hierarchie reálné hodnoty jako vstupní údaj nejnižší úrovně, který je významný ve vztahu k celému oceňování.

Společnost vykazuje přesuny mezi úrovněmi hierarchie reálné hodnoty vždy ke konci vykazovaného období, během něhož nastala změna.

Funkční měna

Funkční měnou Společnosti je k rozvahovému dni EUR.

Společnost je zvláštní účelová jednotka založená mateřskou společností s cílem získat financování pro developerské projekty v Eurozóně v rámci skupiny i mimo ni. Společnost dne 14. září emitovala první tranši seniorních dluhopisů v CZK, jež jsou veřejně obchodované. ARAF investuje tyto prostředky do veřejně neobchodovaných dluhopisů v měně EUR. Pro překlenutí měnového nesouladu společnost uzavřela krátkodobý měnový swap, jenž byl později nahrazen cross currency swapem, který směřuje úrokové platby a jistinu ve stejných termínech, jako vydané dluhopisy. Za podobných podmínek byly emitovány další dvě tranše, ke kterým byl též uzavřen cross currency swap. Společnost dále emitovala juniorní dluhopisy v EUR, jež byly investovány do Finančních nástrojů v téže měně.

Společnost z výše uvedených důvodů stanovila, v souladu s IAS 21, jako svou funkční měnu EUR, a to ode dne svého vzniku.

(d) Vykazování podle segmentů

Společnost nedělí svou činnost do různých provozních segmentů, neboť výnosy společnosti jsou řízeny jedním managementem. Výnosy ARAF realizuje z nakoupených dluhopisů dluhopisů vydaných spřízněnými společnostmi i třetími stranami.. Veškeré výnosy jsou finančního charakteru a jsou blíže popsány v bodě 14 této přílohy.

(e) IFRS 9 Finanční nástroje

i. Finanční výnosy a náklady

Společnost vykazuje následující typy Finančních nákladů a výnosů:

- Úrokový výnos.
- Úrokový náklad.
- Čistý zisk či ztráta z Finančních aktiv oceňovaných v modelu FVTPL (přeceňovaný na reálnou hodnotu do výsledku hospodaření).
- Kurzové zisky nebo ztráty z Finančních aktiv či závazků.
- Opravné položky (popř. jejich rozpuštění) k finančním nástrojům.

Výnosový úrok či náklad je rozeznáván za použití metody efektivní úrokové sazby. Efektivní úroková sazba je sazba, jež diskontuje předpokládané budoucí peněžní toky za dobu předpokládané životnosti finančního nástroje.

Při výpočtu úrokového nákladu či výnosu se efektivní úroková sazba použije na hrubou účetní hodnotu aktiva (pokud není aktivum znehodnoceno) nebo na amortizovanou hodnotu závazku. Pro finanční aktiva, která již byla znehodnocena při prvotním vykázání, je úrokový příjem kalkulován za použití efektivní úrokové sazby na čistou hodnotu finančního aktiva. Pokud aktivum již nemá být vykazováno se znehodnocením, pak kalkulace úrokového příjmu bude opět vycházet z hrubé hodnoty.

ii. Klasifikace a následné oceňování

Při prvotním zachycení může být Finanční aktivum klasifikováno a oceněno v:

- Naběhlé hodnotě (amortised cost).
- Reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI).
- Reálné hodnotě do výkazu zisků a ztrát (FVTPL).

Finanční aktiva nejsou přesazena do jiného modelu, dokud společnost nepřehodnotí a nezmění svůj obchodní model pro řízení těchto Finančních aktiv. V takovém případě všechna dotčená Finanční aktiva jsou reklasifikována k prvnímu dni prvního období následujícím po změně obchodního modelu.

Finanční aktiva jsou měřena v naběhlé hodnotě, pokud jsou splněny obě následující podmínky a pokud se společnost nerozhodla je vykazovat v modelu FVTPL:

- Předpokládá se držba aktiva za účelem dosahování užiteků z budoucího cash-flow.
- Smluvní podmínky určují přesné parametry peněžních toků jednotlivých plateb jistiny a úroku („solely payments of principal and interest“ – SPPI test).

Společnost v těchto případech pravidelně posuzuje kreditní riziko, jak je blíže popsáno v bodě 3.

iii. Stanovení obchodního modelu

Společnost posuzuje objektivní obchodní model, do kterého Finanční aktivum zařadí, na základě níže uvedených faktorů:

- Stanovené politiky a cíle pro držbu Finančních aktiv, například zda strategie Finančního řízení je obdržet budoucí smluvené peněžní toky, udržení určité úrokové sazby, řízení splatnosti Finančních aktiv ve

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2019 do 31. prosince 2019
vazbě na splatnost Finančních závazků, nebo předpokládané výdaje nebo naopak příjmy z prodeje aktiv.

- Způsob, jak je výkonnost aktiv hodnocena a reportována managementu společnosti.
- Rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu (a Finančních aktiv, která jsou v tomto modelu držena) a jak tato rizika jsou řízena.
- Jak je vedení společnosti odměňováno, mj. zda jejich odměny jsou založeny na reálné hodnotě aktiva nebo zda jsou odměny založeny na řízení smluvních peněžních toků.
- Četnost, objem a čas prodeje Finančních aktiv v uplynulém období, důvody pro tyto prodeje a očekávání do budoucna.

iv. Posouzení splnění SPPI testu

Pro účely tohoto posouzení je jistina definována jako reálná hodnota Finančního aktiva při jeho rozpoznání. Úrok je definován jako předpokládaná časová hodnota peněz zohledňující kromě času i základní související rizika, náklady (likvidita, administrativní náklady) a též ziskovou přírážku.

Při posuzování, zda smluvené peněžní toky odpovídají požadavkům SPPI testu, společnost přihlíží k smluvním podmínkám daného nástroje. Například zkoumá, zda smluvní podmínky neumožňují měnit termíny či částky smluvených peněžních toků. Opak by znamenal, že podmínky nejsou splněny.

Společnost bere v úvahu zejména:

- Nahodilé události, které by mohly změnit částku či termín peněžního toku.
- Podmínky, které mohou upravovat smluvenou úrokovou sazbu, včetně variabilní složky.
- Možnost předčasné splatnosti či rozšíření podmínek splatnosti a jejich pravděpodobnost.
- Podmínky, které by omezovaly společnosti nároky na peněžní tok z daného aktiva.

(f) Standardy přijaté EU, které dosud nenabýly účinnosti.

i. Úpravy IFRS 9, IAS 39 a IFRS 7 – Reforma referenčních úrokových sazeb (účinná pro roční účetní období začínající 1. ledna 2020 nebo později)

Změny, které přinesla Reforma referenčních úrokových sazeb, upravují požadavky na zajišťovací účetnictví, a to tak, aby byly tyto požadavky účetními jednotkami uplatňovány za předpokladu, že referenční hodnota úrokové sazby, na které jsou založeny zajišťované peněžní toky a peněžní toky ze zajišťovaného nástroje, nebude změněna. Tyto změny jsou povinné pro všechny zajišťovací vztahy, které jsou přímo ovlivněny reformou. Úpravy standardů také vyžadují, aby účetní jednotka zveřejnila konkrétní informace o rozsahu, v jakém jsou zajišťovací vztahy úpravami zasaženy

ii. Aktualizace odkazů na Koncepční rámec ve standardech IFRS (účinný pro roční účetní období začínající 1. ledna 2020 nebo později)

Některé standardy IFRS obsahují odkazy na verze Koncepčního rámce z let 1989 a 2010. Rada IASB zveřejnila samostatný dokument nazvaný „Aktualizace odkazů na Koncepční rámec“, jenž obsahuje následné úpravy příslušných standardů tak, aby tyto standardy odkazovaly na nový Rámec.

iii. Ostatní IFRS standardy

Standard IFRS 16, který nabyl účinnosti od 1.1.2019 nemá významný dopad na účetní závěrku Společnosti.

Společnost očekává, že další vydané standardy (IFRS 17, Novela IAS 8, IAS 1 a IFRS 3), které dosud nenabýly účinnosti, nebudou mít žádný dopad na účetní závěrku Společnosti k datu jejich účinnosti.

3. Významné účetní postupy

(a) Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, peníze v bankách a krátkodobé vysoce likvidní investice s původní splatností nepřesahující tři měsíce.

(b) Nederivátová finanční aktiva

Společnost má následující Finanční nástroje, které nejsou deriváty: nakoupené dluhopisy a pohledávky.

i. Klasifikace

Dluhopisy a pohledávky jsou nederivátová Finanční aktiva s pevnými či předem určitelnými platbami. Tato aktiva nejsou kótována na aktivním trhu. Kategorie dluhopisů a pohledávek je převážně tvořena dluhopisy vydanými neúvěrovými institucemi, pohledávkami z obchodních vztahů a ostatními pohledávkami.

Veškeré dluhopisy a pohledávky jsou účetní jednotkou drženy do splatnosti a kategorizují se v modelu naběhlé hodnoty (amortizované pořizovací ceny).

ii. Vykazování

Dluhopisy a pohledávky se vykazují k datu jejich vzniku.

iii. Oceňování

Dluhopisy a pohledávky se oceňují amortizovanou pořizovací cenou s odečtením všech ztrát ze snížení hodnoty.

Při oceňování amortizovanou pořizovací cenou se veškeré rozdíly mezi pořizovací cenou a hodnotou při splacení vykazují ve výkazu o úplném hospodářském výsledku po dobu trvání příslušného aktiva či pasiva, a to za použití efektivní úrokové míry.

Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

iv. Odúčtování

Finanční aktivum se odúčtuje poté, co vyprší smluvní právo na peněžní toky z daného aktiva nebo poté, co je právo na příjem smluvních peněžních toků převedeno v rámci transakce, kde dojde k přenesení v zásadě všech rizik a užitků spojených s vlastnictvím daného aktiva. Jakýkoliv podíl na převáděných Finančních aktivech, který Společnost získá nebo si ponechá, se vykáže jako samostatné aktivum či pasivum.

v. Snížení hodnoty

Společnost používá pro vykazování znehodnocení Finančních aktiv model tvorby opravných položek založený na očekávaných úvěrových ztrátách („ECL model“).

Finanční aktiva, kromě aktiv v modelu FVTPL, se posuzují z hlediska existence náznaků snížení hodnoty vždy ke konci účetního období. Proto společnost zejména sleduje, zda nenastala některá z níže uvedených skutečností:

- Protistrana vykazuje závažné finanční obtíže.
- Došlo k porušení smlouvy, např. prodlení při splácení nebo nesplácení úroků či jistiny.
- Nastala situace, kdy je pravděpodobné, že na dlužníka bude vyhlášen konkurz nebo u nějž dojde k finanční reorganizaci.
- Vymizí aktivní trh pro Finanční aktivum z důvodů finančních obtíží.

Metoda očekávaných úvěrových ztrát na snížení hodnoty (ECL)

Metoda očekávaných úvěrových ztrát na snížení hodnoty bere v úvahu současnou hodnotu všech ztrát způsobených selháním dlužníka a to (i) během následujících dvanácti měsíců, nebo (ii) během očekávané doby trvání Finančního nástroje v závislosti na tom, zda došlo ke zhoršení kreditního rizika od počátečního

zaúčtování. Model snížení hodnoty měří opravné položky na úvěrové ztráty pomocí třífázové metody založené na stupni zhoršení kreditního rizika od počátečního zaúčtování:

- Fáze 1 („Stage 1“) – Pokud nedošlo k významnému nárůstu úvěrového rizika (SICR) od prvotního zaúčtování Finančního nástroje, je vykázána opravná položka ve výši odpovídající očekávaným úvěrovým ztrátám za 12 měsíců (očekávané úvěrové ztráty, které vyplývají z událostí, které mohou nastat v průběhu 12 měsíců po datu účetní závěrky). Úrokové výnosy jsou zaúčtovány metodou efektivní úrokové sazby aplikované na hrubou účetní hodnotu Finančního aktiva.
- Fáze 2 („Stage 2“) – Pokud dojde k významnému nárůstu úvěrového rizika (SICR) od prvotního zaúčtování, ale Finanční nástroj není v selhání, je vykázána opravná položka ve výši odpovídající očekávaným úvěrovým ztrátám za celou dobu trvání Finančního nástroje (očekávané úvěrové ztráty, které jsou důsledkem všech možných událostí vyvolávajících ztrátu po dobu trvání Finančního nástroje). Úrokové výnosy jsou zaúčtovány metodou efektivní úrokové sazby aplikované na hrubou účetní hodnotu Finančního aktiva.
- Fáze 3 („Stage 3“) – V této fázi jsou zahrnuty Finanční nástroje v selhání. Podobně jako u Fáze 2 je vykázána opravná položka ve výši odpovídající očekávaným ztrátám za celou dobu trvání Finančního nástroje. Úrokové výnosy jsou zaúčtovány metodou efektivní úrokové sazby aplikované na čistou účetní hodnotu Finančního aktiva.

Stanovení očekávané úvěrové ztráty

Odhad očekávaných úvěrových ztrát je modelován na základě pravděpodobnosti selhání (PD), expozice v selhání (EAD) a ztráty v selhání (LGD). Podrobnosti k těmto statistickým parametrům/vstupům jsou následující:

- PD – Pravděpodobnost selhání je odhad pravděpodobnosti selhání za dané časové období.
- EAD – Expozice v selhání je odhad expozice k selhání k budoucímu datu, s ohledem na očekávané změny v expozici po dni účetní závěrky.
- LGD – Ztráta v selhání je ztráta vzniklá v případě, kdy dojde k selhání. Vychází z rozdílu mezi dlužnými smluvními peněžními toky a těmi, které věřitel očekává, že obdrží, včetně realizace příslušné zástavy.

Ocenění očekávané úvěrové ztráty a zhodnocení významného nárůstu úvěrového rizika bere v potaz informace o minulých událostech a současných podmínkách, stejně jako racionální a podložené předpovědi budoucích událostí a ekonomických podmínek. Odhad a aplikace informací ohledně budoucího vývoje vyžaduje použití významných odhadů.

Vykazování opravné položky pro úvěrové ztráty ve výkazu o finanční pozici

U Finančních aktiv oceňovaných v amortizované pořizovací ceně je opravná položka odečtena od hrubé účetní hodnoty Finančního aktiva.

(c) Finanční závazky

Společnost má následující Finanční závazky: emise dluhových cenných papírů, závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky. Tyto Finanční závazky se při prvotním zachycení vykazují ke dni vypořádání v reálné hodnotě zvýšené o veškeré příslušné přímo související transakční náklady. Následně se pak Finanční závazky oceňují amortizovanou pořizovací cenou za použití efektivní úrokové míry.

Finanční závazek se odúčtuje po splnění, zrušení nebo vypršení smluvních povinností.

(d) Výnosy

Výnosy z poskytnutých služeb

Základním principem standardu IFRS 15 je, že účetní jednotka uznává výnosy, které představují převod slibovaných služeb zákazníkům ve výši, která odráží očekávanou úhradu, na kterou bude mít nárok

výměnou za tyto služby. Vedení společnosti vyhodnotilo, že tržby za služby budou uznány za jednotlivá plnění v okamžiku, kdy kontrola nad odpovídajícími službami bude převedena na zákazníka. Společnost uplatňuje principy standardu IFRS 15 v pětistupňovém modelu v rámci portfolia smluv s podobnými charakteristikami, pokud účetní jednotka odůvodněně očekává, že dopad na účetní závěrku se nebude významně lišit od uplatnění principů na jednotlivé smlouvy.

(e) Finanční výnosy a náklady

i. Finanční výnosy

Finanční výnosy zahrnují výnosové úroky z investovaných prostředků. Výnosové úroky se ve výkazu úplného hospodářského výsledku časově rozlišují, přičemž se uplatňuje metoda efektivního úroku.

ii. Finanční náklady

Finanční náklady zahrnují nákladové úroky z emitovaných dluhopisů za použití efektivní úrokové míry.

(f) Daň z příjmů

Daň z příjmů zahrnuje splatnou a odloženou daň. Daň z příjmů se vykazuje ve výkazu úplného hospodářského výsledku.

Splatná daň zahrnuje odhad daně (daňový závazek či daňová pohledávka) vypočtený ze zdanitelného příjmu či ztráty za běžné období za použití daňových sazeb platných k rozvahovému dni, jakož i veškeré úpravy splatné daně týkající se minulých let.

Odložená daň se vypočte s použitím závazkové metody z přechodných rozdílů, které existují k rozvahovému dni mezi daňovou základnou aktiv a pasiv a jejich hodnotou stanovenou pro účely účetního výkaznictví.

O odložené daňové pohledávce se účtuje u:

- všech odčitatelných přechodných rozdílů a
- nevyužitých daňových odpočtů a nevyužitých daňových ztrát převedených do dalších období, a to ve výši, v níž je pravděpodobné, že budoucí zdanitelný zisk umožní realizaci těchto odčitatelných přechodných rozdílů, nevyužitých daňových odpočtů a nevyužitých daňových ztrát převedených do dalších období.

4. Stanovení reálné hodnoty

Účetní postupy a zveřejňované informace Společnosti vyžadují stanovení reálné hodnoty finančních i nefinančních aktiv a pasiv. Reálné hodnoty byly stanoveny pro účely oceňování anebo zveřejňování s použitím níže uvedených metod. Další informace o předpokladech uplatňovaných při stanovení reálné hodnoty se tam, kde je to vhodné, uvádějí v bodech přílohy, které se konkrétně týkají daného aktiva či pasiva.

Veškerá aktiva a závazky, které jsou oceněny reálnou hodnotou nebo u nichž je reálná hodnota zveřejněna v účetní závěrce, jsou rozděleny do kategorií v rámci hierarchie stanovení reálné hodnoty. Úrovně hierarchie jsou stanoveny podle nejnižší úrovně vstupních údajů významných pro stanovení celkové reálné hodnoty, jak je uvedeno níže:

- Úroveň 1 — kótované (nekorigované) tržní ceny na aktivních trzích za identická aktiva nebo závazky.
- Úroveň 2 — techniky ocenění, pro které jsou vstupy na nejnižší úrovni důležité pro ocenění reálnou hodnotou přímo či nepřímo pozorovatelné.
- Úroveň 3 — techniky ocenění, pro které jsou vstupy na nejnižší úrovni důležité pro ocenění reálnou hodnotou nepozorovatelné.

(a) **Nederivátová finanční aktiva a závazky**

Reálná hodnota stanovovaná pro účely zveřejnění se vypočte na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků z jistin a úroků, diskontovaných tržní úrokovou sazbou k rozvahovému dni.

5. Peníze a peněžní ekvivalenty

<i>v tisících EUR</i>	K 31. prosinci 2019	K 31. prosinci 2018
Běžné účty u bank	4 719	1 980
Celkem	4 719	1 980

Společnost drží peněžní prostředky u finanční instituce – banky v České republice.

Případné znehodnocení peněžních prostředků bylo uvažováno na bázi dvanáctiměsíční předpokládané ztráty a v rámci provedené analýzy Společnost zhodnotila, že riziko je nevýznamné.

6. Nakoupené dluhopisy

<i>v tisících EUR</i>	K 31. prosinci 2019	K 31. prosinci 2018
Finanční aktiva		
Financování jiných subjektů než úvěrových institucí	146 357	142 990
<i>z toho dluhopisy vydané spřízněnými společnostmi</i>	53 505	113 137
Celkem	146 357	142 990
Dlouhodobé	84 635	69 550
Krátkodobé	61 722	73 440
Celkem	146 357	142 990

Dlouhodobé i krátkodobé Finanční nástroje představují investice do dluhopisů s pevnou úrokovou mírou vydaných projektovými společnostmi, jejichž přehled shrnuje tabulka na následující stránce:

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2019 do 31. prosince 2019

Eminent a číslo dluhopisu	Smluvní úrok	EIR	Datum emise	Datum splatnosti
Highline Residences Spain S.A.				
1473	8,50%	7,34%	20.09.2018	12.09.2023
1474	8,50%	7,34%	20.09.2018	12.09.2023
Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A				
1471	8,55%	7,82%	20.09.2018	31.12.2021
1472	8,55%	7,82%	20.09.2018	31.12.2021
1628	7,00%	6,42%	01.03.2019	10.09.2021
1629	7,00%	6,23%	01.03.2019	12.09.2022
1630	7,00%	6,16%	01.03.2019	31.01.2023
Albatros Projects Dvelopment Hertling S.A.				
1484	8,50%	7,34%	24.09.2018	12.09.2023
1485	8,50%	7,34%	24.09.2018	12.09.2023
1494	8,50%	7,35%	08.10.2018	12.09.2023
1495	8,50%	8,18%	08.10.2018	10.09.2020
1496	8,50%	8,53%	08.10.2018	11.09.2019
Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A.				
1461	8,50%	8,06%	14.09.2018	31.12.2020
1462	8,50%	8,06%	14.09.2018	31.12.2020
Sustainable Assets No. 2 S.à.r.l.				
1305	5,50%	4,90%	31.10.2017	31.12.2020
1520	5,50%	5,19%	06.12.2018	31.12.2020
1749	5,50%	5,38%	12.08.2019	31.12.2020
1785	5,50%	5,42%	30.09.2019	31.12.2020
1786	5,50%	5,42%	30.09.2019	31.12.2020
1826	5,50%	5,21%	10.12.2019	31.12.2022
1419	5,50%	5,03%	30.06.2018	31.12.2019
1420	5,50%	5,03%	30.06.2018	31.12.2019
1417	5,50%	5,03%	30.06.2018	31.12.2019
1418	5,50%	5,03%	30.06.2018	31.12.2019
1714	5,50%	5,44%	30.06.2018	31.12.2019
1827	5,50%	4,84%	31.12.2019	31.12.2022
Albatros Projects VI S.à r.l.				
1463	7,50%	7,42%	14.09.2018	31.12.2019
1464	7,50%	7,42%	14.09.2018	31.12.2019
1491	7,50%	7,45%	02.10.2018	31.12.2019
1897	7,50%	7,67%	31.12.2019	30.04.2020
1898	7,50%	7,67%	31.12.2019	30.04.2020
Albatros Projects V S.à r.l.				
1467	5,25%	5,21%	20.09.2018	31.12.2019
1468	5,25%	5,21%	20.09.2018	31.12.2019
1580	5,25%	5,20%	31.01.2019	31.12.2019
1579_2	5,25%	5,26%	17.04.2019	31.12.2019
1576	5,25%	5,20%	31.01.2019	31.12.2019
Albatros Projects II S.à r.l.				
1465	5,50%	5,46%	14.09.2018	31.12.2019
1466	5,50%	5,46%	14.09.2018	31.12.2019
Albatros Projects IV S.à r.l.				
1469	5,25%	5,21%	20.09.2018	31.12.2019
1470	5,25%	5,21%	20.09.2018	31.12.2019
1490	5,25%	5,22%	02.10.2018	31.12.2019
1565	5,25%	5,20%	31.01.2019	31.12.2019
Raven Projects II S.à r.l.				
1846	7,25%	6,88%	19.12.2019	30.06.2022
1847	7,25%	6,88%	19.12.2019	30.06.2022

Společnost nakoupila neveřejné obchodované dluhopisy projektových společností. Ve všech případech se jedná o dluhopisy s pevným úrokovým výnosem. Společnost se zavázala v emisních podmínkách pro jí emitované dluhopisy dodržovat následující omezení:

- maximální expozice na individuální projekt nepřekročí 20 % z celkového objemu vydaných seniorních dluhopisů,
- investice pouze do pevně úročených dluhových instrumentů projektových společností se sídlem v zemích OECD,
- projekty projektových společností budou ve fázi výstavby nebo přinejmenším ve stavu připravenosti k výstavbě (se všemi udělenými povoleními) nebo, v případě realitních projektů, Společnost v dobré víře stanoví, že takového stavu bude dosaženo v maximální lhůtě šesti měsíců,
- datum konečné splatnosti dluhových instrumentů projektových společností, do nichž emitent investoval, bude vždy předcházet dnu konečné splatnosti dluhopisů.

Společnosti, jejichž dluhopisy Společnost nakoupila, umisťují prostředky do níže uvedených projektů:

Protistrana (dlužník)	Sídlo dlužníka	Země projektu	Název projektu
Highline Residences Spain S.A.	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain III
Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain II
Albatros Projects Development Hertling S.A.	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain IV
Sustainable Assets No. 2 S.à.r.l.	Lucembursko	Španělsko	Real estate Spain V
Albatros Projects VI S.à r.l	Lucembursko	Portugalsko	PV Portugal I
Albatros Projects V S.à r.l.	Lucembursko	Švédsko	Wind Sweden II
Albatros Projects II S.à r.l.	Lucembursko	Norsko	Wind Norway I
Albatros Projects IV S.à r.l.	Lucembursko	Švédsko	Wind Sweden I
Raven Projects II S.à r.l.	Lucembursko	Norsko	Wind Norway II
Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain I

Ve výkazu o finanční situaci jsou dluhopisy vykázány v amortizované pořizovací ceně, včetně naběhlých úroků počítaných efektivní úrokovou sazbou p. a. Podrobné informace o dluhopisech jsou uvedeny v tabulce níže (údaje v tis. EUR).

K 31. prosinci 2019

Protistrana/číslo dluhopisu	Požizovací cena	Úrok za rok 2019	Brutto hodnota	Reálná hodnota
Highline Residences Spain S.A.				
1473	8 237	605	8 842	9 054
1474	8 237	605	8 842	9 054
Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A.				
1628	2 595	138	2 733	2 733
1629	3 114	161	3 275	3 256
1630	10 113	518	10 631	10 533
Albatros Projects Development Hertling S.A.				
1484	4 849	356	5 205	5 238
1485	4 849	356	5 205	5 238
1494	10 673	785	11 458	11 533
1495	2 851	233	3 084	3 109
Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A.				
1461	7 740	624	8 364	8 585
1462	7 740	624	8 364	8 585
Sustainable Assets No. 2 S.à.r.l.				
1305	8 080	22	8 102	8 195
1520	897	3	900	912
1749	560	2	562	571
1785	3 016	9	3 025	3 075
1786	1 156	4	1 160	1 178
1826	320	1	321	334
1827	10 062	0	10 062	10 361
Albatros Projects VI S.à r.l.				
1897	14 618	0	14 618	14 771
1898	14 618	0	14 618	14 771
Raven Projects II S.à r.l.				
1846	9 500	21	9 521	9 739
1847	9 500	21	9 521	9 739
Celkem	143 325	5 088	148 413	150 565
Opravná položka			(2 056)	
			146 357	

K 31. prosinci 2018

Protistrana/číslo dluhopisu	Požizovací cena	Úrok k 31.12.2018	Brutto hodnota	Reálná hodnota
Albatros Projects Development Hertling S.A.				
1484	4 758	91	4 849	4 639
1485	4 758	91	4 849	4 639
1494	10 500	173	10 673	10 215
1495	2 801	51	2 852	2 869
1496	3 000	57	3 057	3 072
Albatros Projects II S.à r.l.				
1465	8 284	131	8 415	8 400
1466	8 284	131	8 415	8 400
Albatros Projects IV S.à r.l.				
1469	3 165	45	3 210	3 234
1470	3 165	45	3 210	3 234
1490	10 687	135	10 822	10 904
Albatros Projects V S.à r.l.				
1467	4 916	70	4 986	5 045
1468	4 916	70	4 986	5 045
Albatros Projects VI S.à r.l.				
1463	8 532	183	8 715	8 912
1464	8 532	183	8 715	8 912
1491	9 614	170	9 784	10 008
Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A.				
1471	7 622	162	7 784	7 824
1472	7 622	162	7 784	7 824
Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A.				
1461	7 564	176	7 740	7 991
1462	7 564	176	7 740	7 991
Highline Residences Spain S.A.				
1473	8 073	161	8 237	8 095
1474	8 073	161	8 237	8 095
Celkem	142 430	2 626	145 060	145 348
Opravná položka			(2 070)	
Netto hodnota			142 990	

Zbývající část úrokového výnosu za rok byl získán z dluhopisů, které zmaturovaly během roku 2019.

Veškeré opravné položky jsou tvořeny k dluhopisům držným k 31. prosinci 2019 a vykázány ve výši odpovídající očekávaným úvěrovým ztrátám za 12 měsíců (očekávané úvěrové ztráty, které vyplývají z událostí, které mohou nastat v průběhu 12 měsíců po datu účetní závěrky), tzn. v rámci „Fáze (Stage) 1“. V průběhu účetního období nedošlo k přesunům mezi jednotlivými úrovněmi, tedy v rámci klasifikací Stage 1 až 3.

Dluhopisy nejsou zajištěny. Veškeré úročené finanční nástroje vedené v amortizované pořizovací ceně jsou zařazeny do úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty (více podrobností o oceňovacích metodách viz bod 2(c) i. – Nejistoty v předpokladech a odhadech). Reálná hodnota byla vypočítána na základě předpokládaných budoucích diskontovaných příjmů z dluhopisů. Při odhadech předpokládaných budoucích peněžních toků byly vzaty do úvahy i rizika z nesplnění, jako i skutečnosti, které mohou naznačovat snížení hodnoty. Odhadované reálné hodnoty úvěrů vyjadřují změny v kreditním hodnocení od momentu jejich úpisu, jakož i změny v úrokových sazbách v případě dluhopisů s fixní úrokovou sazbou.

Hierarchie reálné hodnoty pro finanční nástroje vedené v reálné hodnotě je uvedena v bodě 9 – vydané dluhopisy.

Kreditní a úvěrové riziko je blíže popsáno v bodu 15.

7. Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva

<i>v tisících EUR</i>	K 31. prosinci 2019	K 31. prosinci 2018
Pohledávky z obchodních vztahů	24	-
Náklady příštích období	153	155
Celkem	177	155
Z toho krátkodobé	177	155
Celkem	177	155

K 31. prosinci 2019 byly ve lhůtě splatnosti všechny pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva.

O úvěrových rizicích a o rizicích ztrát ze snížení hodnoty ve vztahu k pohledávkám z obchodních vztahů a jiným pohledávkám pojednává bod 15 – Postupy řízení rizik a zveřejňování informací.

8. Základní kapitál

Schválený, emitovaný a plně splacený základní kapitál tvoří k 31. prosinci 2019 20 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 tis. CZK.

K 31. prosinci 2019	Podíl V tis. CZK /ekv. tis. EUR/	Vlastnický podíl %	Hlasovací práva %
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	2 000 /79/	100	100
Celkem	2 000 /79/	100	100

Podobně jako v předchozím roce je ztráta Společnosti způsobena především přeceněním swapů na reálnou hodnotu a tvorbou opravných položek, tj. nepeněžními položkami. Díky měnovým swapům a aktuálním finančním nákladům portfolio Společnosti neustále generuje uspokojivou pozitivní úrokovou marži. Vedení Společnosti nezjistilo žádný důvod, proč by nepřetržitě trvání Společnosti mělo být ohroženo.

Společnost vykázala záporný vlastní kapitál, k čemuž došlo především v důsledku přecenění měnových swapů na reálnou hodnotu a tvorby opravných položek k nakoupeným dluhopisům projektových firem. Peněžní toky ze sjednaných měnových swapů kopírují budoucí náklady v souladu s emisními podmínkami. Splatnost dluhopisů a měnových swapů je stejná a obrácená konverze finančních prostředků z EUR na CZK proběhne v termínu a výši odpovídající výplatě kupónu a splacení nominální výše jistiny. Stejně jako na konci předchozího účetního období odpovídala věková struktura portfolia Společnosti věkové struktuře jejích krátkodobých a dlouhodobých závazků (splátky úroků a splacení dluhopisů). Z tohoto důvodu nezjistila Společnost při sestavení účetní závěrky žádné významné nejistoty, které by mohly ohrozit předpoklad jejího nepřetržitého trvání.

9. Vydané dluhopisy

<i>v tisících EUR</i>	K 31. prosinci 2019	K 31. prosinci 2018
Seniorní dluhopisy v amortizované pořizovací ceně	73 498	72 288
Juniorní dluhopisy v amortizované pořizovací ceně	79 966	74 643
<i>Z toho vůči spřízněným osobám</i>	<i>41 837</i>	<i>57 904</i>
Celkem	153 464	146 931
Dlouhodobé	152 297	146 092
Krátkodobé	1 167	839
Celkem	153 464	146 931

Krátkodobá část představuje naběhlé úroky k 31. prosinci 2019 k seniorním dluhopisům, jež budou splatné do jednoho roku.

Vydané dluhopisy v amortizované pořizovací ceně.

Podrobné informace o vydaných dluhopisech jsou uvedeny v tabulce níže:

SENIORNÍ DLUHOPISY

K 31. prosinci 2019

	Nominální hodnota dluhopisu	Náklady spojené s emisí a úrok v tis. CZK	Splatnost	Úroková sazba (%)	Efektivní úroková sazba (%)	Účetní hodnota v tis. CZK k 31.12.2019	Účetní hodnota v tis. EUR k 31.12.2019
1. tranše 14.09.2018	1 250 000	(16 502)	14.09.2023	5,00*	5,85	1 233 498	48 543
2. tranše 24.09.2018	250 000	3 636	14.09.2023	5,00*	5,00	253 636	9 982
3. tranše 01.10.2018	375 000	5 464	14.09.2023	5,00*	5,00	380 464	14 973
Celkem	1 875 000	(7 402)	-	-	-	1 867 598	73 498

* uváděná úroková sazba se vztahuje k jistině, v níž jsou dluhopisy emitované, čili k CZK.

K 31. prosinci 2018

	Nominální hodnota dluhopisu v tis. CZK	Náklady spojené s emisí a úrok v tis. CZK	Splatnost	Úroková sazba (%)	Efektivní úroková sazba (%)	Účetní hodnota k 31.12.2018 v tis. EUR
1. tranše 14.9.2018	1 250 000	(24 160)	14.09. 2023	5,0*	5,85	47 637
2. tranše 24.9.2018	250 000	3 645	14.09. 2023	5,0*	5,0	9 860
3. tranše 1.10.2018	375 000	5 481	14.09.2023	5,0*	5,0	14 791
Celkem	1 875 000	(15 483)	-	-	-	72 288

Seniorní dluhopisy byly vydány v souladu s emisními podmínkami dne 14. září 2018. Emise byla následně dvakrát navýšena, a to dne 24. září 2018 a 1. října 2018. Příjem z emise seniorních dluhopisů činil 72 066 tis. EUR, výše naběhnutého úroku k 31.12.2019 činí 1 432 tis. EUR.

Společnost vydává pětileté dluhopisy jako zaknihované cenné papíry na doručitele s pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,00 % p. a. Výplata úroku probíhá ročně. Nominální hodnota jednoho dluhopisu je 10 tis. CZK, předpokládaná celková nominální hodnota emise byla 1 250 000 tis. CZK, přičemž pro zájem investorů byla dvakrát navýšena. Společnost má právo dluhopisy předčasně splatit po uplynutí 3 let od data emise. Jde o možnost, o níž Společnost v současné chvíli neuvažuje.

Dluhopisy jsou k rozvahovému dni kótovány na veřejném trhu.

Dluhopisy jsou vykazovány po odečtení nákladů spojených s emisí. Tyto náklady jsou během doby existence dluhopisů vykazovány ve výkazu zisků a ztrát na základě efektivní úrokové sazby. Naběhlý úrok je zaúčtován vždy ke konci příslušného kalendářního měsíce příslušným převodním kurzem.

Získané prostředky z emisí seniorních bondů jsou následně investovány do projektů především v oblasti nemovitostního trhu a trhu obnovitelných zdrojů. Podmínky cross currency swapu kopírují podmínky seniorních dluhopisů (viz bod 11).

JUNIORNÍ DLUHOPISY

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

	Nominální hodnota dluhopisu	Náklady spojené s emisí a úrok	Účetní hodnota	Splatnost	Úroková sazba (%)	Efektivní úroková sazba (%)
1. tranše 19.09.2018	50 000	3 838	53 838	14.09.2023	7,90	7,23
2. tranše 02.10.2018	9 000	797	9 797	14.09.2023	7,90	6,92
3. tranše 08.10.2018	15 000	1 331	16 331	14.09.2023	7,90	6,92
Celkem	74 000	5 966	79 966	-	-	-

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	Nominální hodnota dluhopisu	Náklady spojené s emisí a úrok	Účetní hodnota	Splatnost	Úroková sazba (%)	Efektivní úroková sazba (%)
Tranše 1 19.09.2018	50 000	(206)	50 206	14.09.2023	7,9	7,23
Tranše 2 02.10.2018	9 000	(163)	9 163	14.09.2023	7,9	6,92
Tranše 3 08.10.2019	15 000	(274)	15 274	14.09.2023	7,9	6,92
Celkem	74 000	(643)	74 643	-	-	-

Juniorní dluhopisy jsou úročené pevnou úrokovou sazbou. Dluhopisy k rozvahovému dni nejsou kótovány na veřejném trhu. V emisních podmínkách dlužníci přiznávají možnost předčasného splacení. Jde však o možnost a vedení společnosti ji pokládá pouze za teoretickou. Všechny peněžní pohledávky a platby vznikající v souvislosti s juniorními bondy jsou podřízeny pohledávkám a platbám vznikajícím v souvislosti se seniorními bondy.

Informace o reálné hodnotě

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu úročených nástrojů vykazovaných v amortizované pořizovací ceně:

<i>v tisících EUR</i>	K 31. prosinci 2019		K 31. prosinci 2018	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Seniorní dluhopisy	73 498	73 782	72 288	73 962
Juniorní dluhopisy	79 966	81 519	74 643	75 557
Celkem	153 464	153 917	146 931	149 519

Veškeré úročené finanční nástroje vedené v amortizované pořizovací ceně jsou zařazeny do úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty (více podrobností o oceňovacích metodách viz bod 2 (c) i. – Nejistoty v předpokladech a odhadech), s výjimkou seniorních dluhopisů, které jsou zařazeny do úrovně 1.

Reálná hodnota pro úroveň 3 byla vypočítána na základě předpokládaných výdajů, které by Společnost k rozvahovému dni musela vynaložit, aby dluh zanikl.

10. Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky

<i>v tisících EUR</i>	K 31. prosinci 2019	K 31. prosinci 2018
Závazky z obchodních vztahů	9	8
Dohadné účty pasivní	14	-
Závazky vůči finančnímu úřadu (DPH, DPPO)	613	11
Odložený daňový závazek	59	-
Celkem	695	19
<i>Z toho krátkodobé</i>	636	19
Celkem	636	19

Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky nebyly k 31. prosinci 2019 zajištěny.

Odhad závazků vychází ze smluvních podmínek nebo faktur přijatých po rozvahovém dni, avšak před zveřejněním účetní závěrky.

Riziko likvidity, kterému je Společnost vystavena v souvislosti se závazky z obchodních vztahů a jinými závazky, je popsáno v bodě 15 – Postupy řízení rizik a zveřejňování informací.

11. Derivátové operace*v tisících EUR*

	K 31. prosinci 2019	K 31.prosinci 2018
Reálná hodnota derivátů	1 501	1 992
Celkem	1 501	1 992

Společnost pro překlenutí měnového nesouladu mezi emitovanými dluhopisy a investicemi v EUR uzavřela dva cross currency swapy se společností J&T BANKA, a. s., datum vypořádání je 14. září 2023. Společnost ocenila a k rozvahovému dni vykázala reálnou hodnotu obou swapů jako závazek ve výši 1 501 tis. EUR. Společnost nevykazuje derivát jako zajišťovací, veškeré pohyby reálné hodnoty jsou zachyceny v úplném hospodářském výsledku společnosti, v části výkazu zisku a ztráty..

Společnost má uzavřeny k rozvahovému dni dva cross currency swapy CZK-EUR, jeden z 14. září 2019 na ekvivalent 1 250 000 tis. CZK a druhý na ekvivalent 625 000 tis. CZK z 1. října 2019, jenž částečně nahradil též krátkodobý překlenovací měnový swap pro konverzi prvního navýšení seniorní emise (od 24. září do 1. října 2018). Úroková sazba swapu je sjednána na 3,76 %. Maturita obou derivátů je 14. září 2023, přičemž pravidelně ročně vždy k 14. září dochází ke zpětné konverzi prostředků z EUR na CZK odpovídající vyplácenému úroku.

12. Daň z příjmů

Společnost vykazuje k 31. prosinci 2019 splatnou daň z příjmů ve výši 613 tis. EUR. Daňová sazba v České republice je 19 %. Důvodem vzniku daňové povinnosti je daňová neuznatelnost úrokových a jiných nákladů vůči spřízněným osobám z důvodu nízké kapitalizace. Společnost uplatnila daňovou ztrátu z minulého roku v hodnotě 11 050 tis. CZK (435 tis. EUR).

Společnost vyčíslila odložený daňový závazek ve výši 59 tis. EUR (k 31. prosinci 2018 Společnost vykázala odloženou daňovou pohledávku ve výši 346 tis. EUR. Důvodem vzniku odloženého daňového závazku je především rozdíl mezi úročením efektivní úrokovou sazbou v účetnictví a nominální úrokovou sazbou pro daňové účely.

Podrobnější analýzu uvádí tabulka níže:

K 31. prosinci 2019*v tisících EUR*

	Základ odložené daně	Sazba	Odložená daň
Titul			
Rozdíl v brutto účetní a daňové hodnotě nakoupených dluhopisů	649	19 %	123
Náklady příštích období	2 040	19 %	386
Rozdíl v účetní a daňové hodnotě emitovaných dluhopisů	(2 999)	19 %	(570)
Celkem	(310)	19%	(59)

Efektivní daň**K 31. prosinci 2019***v tisících EUR*

	Základ daně
Zisk před zdaněním	81
Sazba daně z příjmu	19%
Teoretická daň	15
Skutečný daňový náklad	1 017
Efektivní daň	1 255%

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	Základ odložené daně	Sazba	Odložená daň
Titul			
Rozdíl v brutto účetní a daňové hodnotě nakoupených dluhopisů	240	19 %	46
Náklady příštích období	2 481	19 %	471
Rozdíl v účetní a daňové hodnotě emitovaných dluhopisů	(2 546)	19 %	(483)
Ztráta běžného období daňově uplatnitelná v násl. letech	1 644	19 %	312
Celkem	1 819	19%	346

Efektivní daň

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	Základ daně	Sazba	Daň
Titul			
Ztráta před zdaněním daní z příjmu	3 896	19 %	740
Daňové neuznatelné náklady – OP k pohledávkám	(2 070)	19 %	(393)
Ostatní daňové neuznatelné náklady	(7)	19 %	(1)
Skutečný daňový náklad	1 819	19 %	346
Efektivní daň	3 896	9 %	346

13. Výnosy a služby

Provozní náklady představují náklady spojené s přípravou vydání dluhopisů, obsluhou a administrací dluhopisů, s výjimkou transakčních nákladů spojených s emisí (viz bod 9).

Ostatní provozní náklady

v tisících EUR

	1.1.2019 – 31.12.2019	22.6.2018 - 31.12.2018
Audit, účetnictví, konsolidace	79	26
Ostatní	84	63
Náklady z pokračujících činností celkem	163	89

Odměna statutárnímu auditorovi za audit účetní závěrky k 31. prosinci 2019 činí 13 tis. EUR.

Ostatní náklady jsou spojené především s poradenstvím souvisejícím s nakoupenými dluhopisy, jež nepředstavují složku úrokového nákladu vykazovaného v rámci efektivní úrokové sazby.

14. Výnosy a náklady, zisk / (ztráta) z finančních nástrojů

Vykázáno ve výkazu zisku a ztráty v tisících EUR	1.1.2019 - 31.12.2019	22.6.2018 - 31.12.2018
31.12.2019		
Výnosové úroky	9 230	2 626
Ostatní finanční výnosy a náklady	(1 144)	36
Nákladové úroky	(9 291)	(2 460)
Tvorba a rozpuštění opravných položek	14	(2 070)
Náklady a výnosy z derivátových operací	1 435	(1 939)
Čisté výnosy / (náklady) vykázané ve výkazu zisku a ztráty	244	(3 807)

Výnosové úroky se vztahují k nakoupeným dluhopisům a nákladové úroky k emitovaným dluhopisům. Ostatní náklady a výnosy představují nerealizované kurzové rozdíly způsobené převody finančních prostředků do EUR a přepočty závazků ze seniorních dluhopisů kurzem k rozvahovému dni. Výnosy z derivátových operací zároveň obsahují zaplacený a přijatý úrok z předem definovaných sazeb.

15. Postupy řízení rizik a zveřejňování informací

V tomto oddílu jsou popsána finanční a provozní rizika, jimž je Společnost vystavena, a způsoby, jimiž tato rizika řídí. Nejdůležitějšími finančními riziky jsou pro Společnost úvěrové riziko a riziko likvidity.

(a) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty, která hrozí, jestliže protistrana v transakci s finančním nástrojem nesplní své smluvní závazky. Toto riziko vzniká především v oblasti dluhopisů.

Společnost poskytl financování prostřednictvím nakoupených dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou vydaných projektovými společnostmi. Společnost získala prostředky úpisem seniorních a juniorních dluhopisů. Projektovým společnostem nebyl přidělen rating. Společnost má vlastní systém pro posuzování kreditního rizika a pravidelně vyhodnocuje schopnost dlužníka splácet.

Společnost přisazuje pravděpodobnost selhání (PD) na základě simulací hodnot projektů, které jsou podkladem Finančních nástrojů. Tyto simulace zahrnují řadu rizikových faktorů, které souvisejí s třídou aktiv každého projektu, zemí původu a dalších rizik specifických pro daný projekt. Potenciální ztráty dané selháním (LGD) odvozené z těchto simulací, kdy selháním se myslí scénář, ve kterém hodnota projektu je nedostatečná pro úplné splácení příslušného dluhopisu s naběhlým úrokem, jsou dále upraveny o příslušné míry ztrát zjištěné na trhu, za účelem výpočtu očekávané úvěrové ztráty (ECL), která je vykázána jako opravná položka.

Pro rozdělení do jednotlivých fází (Stage) společnost sleduje následující indikátory:

Fáze 1 - Dluhopis vykazuje buď nízké úvěrové riziko (pravděpodobnost úpadku nižší nebo rovna 0,5 %), nebo dluhopis od počátečního uznání nezaznamenal výrazné zvýšení úvěrového rizika (změna je nižší nebo rovna 5 %).

Fáze 2 – Kumulativní pravděpodobnost selhání dluhopisu po dobu jeho životnosti se zvyšuje více než 5% bodů, nebo došlo k významně nepříznivým změnám v obchodních, finančních či ekonomických podmínkách, v nichž dlužník působí, nebo došlo či se očekává restrukturalizace nebo významná nepříznivá změna provozních výsledků dlužníka, případně Společnosti jsou známy časné známky problémů s peněžními toky (likviditou) dlužníka.

Fáze 3 – Společnost má objektivní důkazy o tom, že dluhopisy jsou znehodnoceny. Společnost zaznamenala významné finanční potíže dlužníka, selhání nebo delikvenci ze strany dlužníka.

K 31. prosinci 2019 neměla Společnost žádná finanční aktiva po splatnosti.

K rozvahovému dni jsou veškeré nakoupené dluhopisy zařazeny do Fáze (Stage) 1, viz bod 6.

Úvěrové riziko podle typu protistrany

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

	Podniky (nefinanční instituce)	Banky/stát	Celkem
<i>Aktiva</i>			
Peníze a peněžní ekvivalenty	-	4 719	4 719
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	153	24	177
Nakoupené dluhopisy	146 357	-	146 357
Celkem	146 510	4 743	151 253

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	Podniky (nefinanční instituce)	Banky	Celkem
<i>Aktiva</i>			
Peníze a peněžní ekvivalenty	-	1 980	1 980
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	155	346	501
Nakoupené dluhopisy	142 990	-	142 990
Celkem	143 145	2 326	145 471

Úvěrové riziko podle ratingového stupně protistran

V tisících EUR

		31. prosince 2019	31. prosince 2018
<i>Aktiva</i>			
	Rozsah PD	Fáze 1	Fáze 1
Neklasifikované*	-	4 896	2 481
Nakoupené dluhopisy	-	148 413	145 060
<i>BBB – to AAA</i>	<i>0,00% - 0,50%</i>	21 232	29 859
<i>BB – to BB+</i>	<i>0,55% - 2,60%</i>	31 743	17 242
<i>B – to B+</i>	<i>2,61% - 9,00 %</i>	87 335	35 939
<i>C to CCC+</i>	<i>9,01% - 30,00%</i>	8 103	62 020
<i>D</i>	<i>>30,01%</i>	-	-
Brutto hodnota		153 309	147 541
Opravná položka		(2 056)	(2 070)
Netto hodnota		151 253	145 471

*Pohledávky za bankami a Ostatní pohledávky z provozních činností nejsou předmětem přiřazování interního ratingového stupně.

Úvěrové riziko podle teritoria protistran

K 31. prosinci 2019

<i>v tisících EUR</i>	ČR	Španělsko	Lucembursko	Celkem
Aktiva				
Peníze a peněžní ekvivalenty	4 719	-	-	4 719
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	177	-	-	177
Nakoupené dluhopisy	-	75 362	70 995	146 357
Celkem	4 896	58 643	87 714	151 253

K 31. prosinci 2018

<i>v tisících EUR</i>	ČR	Španělsko	Lucembursko	Celkem
Aktiva				
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 980	-	-	1 980
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	155	-	-	155
Odložená daňová pohledávka	346	-	-	346
Nakoupené dluhopisy	-	72 607	70 383	142 990
Celkem	2 481	72 607	70 383	145 471

Jednotlivé projekty jsou pak umístěny v Portugalsku (2019: 28 690 tis. EUR; 2018: 26 392 tis. EUR), Norsku (2019: 18 887 tis. EUR; 2018: 16 826 tis. EUR), Španělsku (2019: 98 780 tis. EUR; 2018: 72 605 tis. EUR) a Švédsku (2018: 27 167 tis. EUR).

K 31. 12. 2019 Společnost investovala do projektů větrné energie (12,9 %), fotovoltaiek (19,9%) a nemovitostí (63,5%) zbývající rozdíl do 100% se skládá z přidružených nákladů.

(b) Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že se Společnost dostane do potíží s plněním povinností spojených se svými finančními závazky, které se vypořádávají prostřednictvím peněz nebo jiných finančních aktiv.

Společnost dbá standardně na to, aby měla dostatek hotovosti a aktiv s krátkodobou splatností k okamžitému použití na krytí očekávaných provozních nákladů na 90 dní, a to včetně splacení finančních závazků, nikoliv však na krytí nákladů z potenciálních dopadů extrémních situací, které nelze přiměřeně předvídat, například přírodních katastrof.

Níže uvedená tabulka uvádí rozbor finančních aktiv a závazků Společnosti v členění podle splatnosti, konkrétně podle doby, která zbývá od rozvahového dne do data smluvní splatnosti. Pro případy, kdy existuje možnost dřívějšího splacení, volí Společnost co nejbezpečnější způsob posuzování. Z tohoto důvodu se u závazků obecně počítá se splacením v nejdříve možné lhůtě a u aktiv se počítá se splacením v nejpozdější možné lhůtě. Závazky Společnosti představují z většiny emitované seniorní a juniorní dluhopisy. Tyto dle emisních podmínek lze předčasně splatit po uplynutí 3 let od data emise, jde však o možnost, o níž Společnost v současné chvíli neuvažuje. Proto je v případě těchto dluhopisů uvažováno s peněžními toky dle emisních podmínek.

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2019 do 31. prosince 2019

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

Aktiva	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky ⁽¹⁾	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let
Peníze a peněžní ekvivalenty	4 719	4 719	4 719	-	-
Pohledávky z obchodních vztahů	177	177	177	-	-
Nakoupené dluhopisy	146 357	171 305	-	65 752	105 553
Celkem	151 253	176 201	4 896	65 752	105 553
Závazky					
Vydané dluhopisy	153 464	191 778	-	3 689	188 089
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	23	23	23	-	-
Celkem	153 487	191 801	23	3 689	188 089

(1) Smluvní peněžní toky bez zohlednění diskontování na čistou současnou hodnotu a včetně případného úroku.

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

Aktiva	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky ⁽¹⁾	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 980	1 980	1 980	-	-
Pohledávky z obchodních vztahů	155	155	155	-	-
Nakoupené dluhopisy	142 990	171 128	-	78 855	92 273
Celkem	145 125	173 263	2 135	78 855	92 273
Závazky					
Vydané dluhopisy	146 931	194 338	-	3 644	190 694
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	8	8	-	8	-
Celkem	146 939	194 346	-	3 652	190 694

(1) Smluvní peněžní toky bez zohlednění diskontování na čistou současnou hodnotu a včetně případného úroku.

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

Smluvní Méně než 3 měsíce 1–5 let Délka

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2019 do 31. prosince 2019

	peněžní toky	3 měsíce	až 1 rok		
CC swap EUR/CZK:					
Přítoky	88 527	-	3 669	84 858	-
Odtoky	(84 025)	-	(2 729)	(81 296)	-
Čistá výše	4 502	-	940	3 562	-
Reálná hodnota swapů	(1 501)	-	-	-	-

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	Smluvní peněžní toky	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let	Déle
CC swap EUR/CZK:					
Přítoky	164 116	-	2 716	161 400	-
Odtoky	(158 726)	-	(3 607)	(155 119)	-
Čistá výše	5 390	-	(891)	6 281	-
Reálná hodnota swapů	(1 992)	-	-	-	-

(c) Měnové riziko

Společnost je ve své činnosti vystavena nízkému riziku výkyvu kurzu, neboť většina transakcí se odehrává ve funkční měně. Transakce v CZK společnost (emitované seniorní dluhopisy) podchytila uzavřením měnového cross currency swapu s bankou. Společnost dále realizuje v CZK výdaje běžného režijního charakteru, které jsou však nevýznamné. Dopad případné změny kurzu EUR/CZK na výsledek hospodaření by byl k 31. prosinci 2019 nevýznamný.

(d) Úrokové riziko

Společnost je ve své činnosti vystavena nízkému riziku výkyvu úrokových sazeb, protože úročená aktiva a úročené závazky mají obdobné datum splatnosti a jsou úročeny pevnými úrokovými sazbami. Níže uvedená tabulka uvádí údaje o rozsahu úrokového rizika emitenta podle smluvní lhůty splatnosti finančních nástrojů. Aktiva a závazky, které nemají smluvně stanovenou lhůtu splatnosti nebo nejsou úročené, jsou seskupeny do kategorie „Nedefinováno“.

Finanční informace týkající se úročených a neúročených aktiv a závazků a jejich smluvní data splatnosti či přecenění jsou:

K 31. prosinci 2019

<i>v tisících EUR</i>	Do 1 roku	1 rok až 5 let	Déle	Nedefinováno	Celkem
Aktiva					
Peníze a peněžní ekvivalenty	4 719	-	-	-	4 719
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva (náklady příštích období)	177	-	-	-	177
Nakoupené dluhopisy úročené pevnou úrokovou sazbou	61 722	84 635	-	-	146 357
Celkem	66 618	84 635	-	-	151 253
Pasiva					
Vydané dluhopisy úročené pevnou úrokovou sazbou	-	153 464	-	-	153 464
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	23	-	-	59	82
Měnový swap	-	1 501	-	-	1 501
Závazky z titulu DPH a DPPO	613	-	-	-	613
Základní kapitál	-	-	-	79	79
Nerozdělené zisky / (ztráty)	-	-	-	(4 486)	(4 486)
Celkem	636	154 965	-	(4 348)	151 253
Čistý stav úrokového rizika	65 982	(70 330)	-	4 348	

K 31. prosinci 2018

<i>v tisících EUR</i>	Do 1 roku	1 rok až 5 let	Déle	Nedefinováno	Celkem
Aktiva					
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 980	-	-	-	1 980
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva (náklady příštích období)	155	-	-	-	155
Odložená daňová pohledávka	-	-	-	346	346
Nakoupené dluhopisy – úročené pevnou úrokovou sazbou	73 440	69 550	-	-	142 990
Celkem	75 575	69 550	-	346	145 471
Pasiva					
Vydané dluhopisy – úročené pevnou úrokovou sazbou	839	146 092	-	-	146 931
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	8	-	-	-	8
Měnový swap	-	1 992	-	-	1 992
Závazky z titulu DPH	11	-	-	-	11
Základní kapitál	-	-	-	79	79
Nerozdělené zisky / (ztráty)	-	-	-	(3 550)	(3 550)
Celkem	858	148 084	-	(3 471)	145 471
Čistý stav úrokového rizika	74 717	(78 534)	-	3 817	-

Nominální částky finančních nástrojů jsou uvedeny v bodě 6 a 9 – Nakoupené dluhopisy a Vydané dluhopisy.

Analýza citlivosti

Analýza citlivosti uvádí změnu reálné hodnoty finančního aktiva nebo finančního závazku v případě paralelního posunu výnosové křivky o 100 bazických bodů. K rozvahovému datu by zvýšení úrokových sazeb o 100 bazických bodů vedlo ke změně reálné hodnoty finančních nástrojů a jiných finančních aktiv, resp. finančních nástrojů a finančních závazků o (2 947) tis. EUR, resp. 5 246 tis. EUR. Dále k rozvahovému datu by snížení úrokových sazeb o 100 bazických bodů vedlo ke změně reálné hodnoty finančních nástrojů a jiných finančních aktiv, resp. finančních nástrojů a finančních závazků o 3 058 tis. EUR, resp. (5 483) tis. EUR. Vzhledem k tomu, že společnost vykazuje finanční aktiva i závazky v modelu naběhlé hodnoty, změna reálné hodnoty nemá dopad na výsledek hospodaření Společnosti.

Společnost též posuzuje citlivost na změnu kreditního rizika dlužníka. Změní-li se jeho bonita, pravděpodobnost ztráty se též změní. Pokud se pravděpodobnost selhání zvýší o 10 %, ECL by se zvýšila o 206 tis. EUR. Pokud by se pravděpodobnost selhání snížila o 10 %, ECL by klesla o 206 tis. EUR.

Společnost též vnímá rozdíly mezi ekonomickými podmínkami během období, za které se sbírají historická data, současnými podmínkami a očekávanými ekonomickými podmínkami po dobu předpokládané doby půjčky.

(e) Provozní riziko

Provozní riziko je riziko ztrát ze zpronevř, neoprávněné činnosti, chyb, opomenutí, neefektivnosti nebo ze selhání systému. Riziko tohoto typu vzniká při všech činnostech a hrozí všem podnikatelským subjektům. Provozní riziko zahrnuje i právní riziko.

Primární odpovědnost za uplatňování kontrolních mechanismů pro zvládání provozních rizik nese vedení Společnosti. Obecně používané standardy pokrývají následující oblasti:

- Požadavky na sesouhlasování a monitorování transakcí,
- identifikace provozních rizik v rámci kontrolního systému,
- získáním přehledu o provozních rizicích si Společnost vytváří předpoklady ke stanovení a nasměrování postupů a opatření, která povedou k omezení provozních rizik a k přijetí rozhodnutí o:
 - uznání jednotlivých existujících rizik;
 - zahájení procesů, které povedou k omezení možných dopadů;
 - zúžení prostoru k rizikovým činnostem nebo jejich úplném zastavení.

Emitent má zřízen výbor pro audit.

Emitent se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Zákon o obchodních korporacích.

16. Spřízněné osoby

Určení spřízněných osob

Společnost je propojena se spřízněnými osobami skrz mateřskou společnost, kterou je Corporate Business Solutios Partners S.á.r.l.

Vztahy se spřízněnými osobami zahrnují vztahy se společnostmi ve skupině a s nimi personálně propojenými osobami, jak uvádí následující tabulka.

(a) Přehled otevřených zůstatků se spřízněnými osobami:

As at 31.12.2019 <i>v tisících EUR</i>	Pohledávky a ostatní finanční aktiva	Přijaté finanční záruky	Poskytnuté přísliby	Závazky a ostatní finanční závazky
Společnosti ovládané koncovými vlastníky				
Z titulu nakoupených dluhopisů	53 504	-	-	-
Z titulu pohledávek z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu závazků z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu vydaných dluhopisů	-	-	-	41 837
Celkem	53 504	-	-	42 657

K 31.12.2018

<i>v tisících EUR</i>	Pohledávky a ostatní finanční aktiva	Přijaté finanční záruky	Poskytnuté přísliby	Závazky a ostatní finanční závazky
Společnosti ovládané koncovými vlastníky				
Z titulu nakoupených dluhopisů	112 312	-	-	-
Z titulu pohledávek z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu závazků z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu vydaných dluhopisů	-	-	-	57 904
Celkem	112 312	-	-	57 904

(b) Přehled transakcí se spřízněnými osobami:

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR	Výnosy 2019	Náklady 2019
Společnosti ovládané koncovými vlastníky		
Z titulu naběhlého úroku z dluhopisů	5 590	2 780
Provozní náklady	-	-
Náklady na poradenství související s investicemi	-	50
Náklady na finanční záruku	--	
Celkem	5 514	2 830

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR	Výnosy 2018	Náklady 2018
Společnosti ovládané koncovými vlastníky		
Z titulu naběhlého úroku z dluhopisů	1 950	1 056
Provozní náklady	-	-
Náklady na poradenství související s investicemi	-	61
Náklady na finanční záruku	-	-
Celkem	1 950	1 117

Všechny transakce byly realizovány za obvyklých tržních podmínek.

Transakce s klíčovými členy vedení

Členové představenstva Společnosti neobdrželi žádné peněžní či nepeněžní plnění za období od 1. ledna do 31. prosince 2019.

17. Následné události

Posouzení dopadu pandemie koronaviru SARS-CoV-2

Šíření pandemie nového koronaviru (SARS-CoV-2) se stalo významnou hrozbou pro globální ekonomiku.

Technický provoz a ekonomické aktivity stávajících zařízení a projektů Společnosti (projekty budované v bývalých průmyslových areálech – brownfields) nebyly dosud nijak významně ovlivněny šířením koronaviru COVID-19. Pro zajištění provozu těchto zařízení a projektů je potřeba jen malý počet zaměstnanců a obvykle je možné je zajistit po telefonu či formou dálkové údržby. Nepřetržitě sledování majetku Společnosti zajišťují oddělení správy aktiv společnosti Aquila Capital v Hamburku – na tuto situaci se vztahují plány zajištění kontinuity provozu skupiny Aquila, které zajišťují nepřetržitý provoz.

Projekty a aktiva, které jsou stále ve fázi vývoje/výstavby (projekty na zelené louce), mohou být také ovlivněny problémy při dodávkách komponent, omezenou mobilitou zaměstnanců či nedostatečnou kapacitou úřadů pro vyřizování úředních záležitostí. V těchto případech jsou možnosti přímého vlivu oddělení správy aktiv omezené; pro tyto projekty byla proto přijata následující opatření:

- průběžné prověrky všech viditelných zásobovacích řetězců a v případě potřeby využití alternativních zdrojů
- převedení místních aktivit na práci z domova a zavedení směnného provozu či částečné týmové práce
- kontrola plánů zajištění kontinuity provozu místních dodavatelů/smluvních partnerů.

Současná situace

V současné době není žádný z projektů, do nichž Společnost investovala, ovlivněn evidentně nedostatečnými dodávkami. Vzhledem k občasným delším lhůtám dodání komponent (delší době přepravě) např. u dodávek z Asie ovšem nelze případný nedostatek komponent zcela vyloučit. Takováto případná zpoždění (která mohou trvat i několik měsíců) by ovšem výrazně či trvale nezměnila obchodní modely aktiv (majetku).

Zákaz vycházení v některých zemích (především na Pyrenejském poloostrově) pravděpodobně zpomalí postup stavebních prací v tomto regionu. Bližší informace ovšem bohužel zatím nejsou k dispozici. Podnikatelské plány by několikátýdenní prodlení opět výrazněji neovlivnilo.

Úroveň ocenění

Časová prodlení jsou zohledněna v obchodních modelech aktiv. Na hodnotu aktiv mají tato prodlení pouze nepatrný vliv. Změny cen elektrické energie, které nejsou zajištěny prostřednictvím alokace kupní ceny, mohou mít na Společnost větší dopad. Tyto změny cen jsou zase ovlivněny výkyvy poptávky a cen vstupních surovin (především cen plynu). V současné době můžeme pozorovat pokles poptávky po elektřině (v důsledku zpomalení ekonomiky) a pokles cen komodit (ceny ropy, která má dopad i na sektor zemního plynu), což snižuje přední stranu křivky elektřiny. Střednědobý a dlouhodobý dopad pandemie COVID-19 závisí na délce jejího trvání.

Ocenění aktiv závisí do velké míry také na faktorech diskontování. Zde na našich nejdůležitějších trzích by významný pokles úrokových sazeb u všech splatných investičních nástrojů měl podpořit jejich ocenění. Čistá výše dopadu klesajících objemů prodeje a stoupajících objemů peněžních toků je specifická u každého jednotlivého projektu a zatím není možné ji predikovat na stabilní bázi v důsledku současné volatility všech faktorů, které ji ovlivňují. Poptávka po stabilních investicích, které generují peněžní toky, dále poroste v důsledku změn úrokových sazeb.

Na základě informací dostupných k datu vydání výroční zprávy neočekává Společnost významné zhoršení hodnoty podkladových aktiv zakoupených dluhopisů, a tudíž ani zhoršení schopnosti Společnosti získat likviditu, což by ohrozilo schopnost nepřetržitého trvání Společnost

Vedení Společnosti zvážilo potenciální dopady COVID-19 na své aktivity a podnikání a dospělo k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání podniku. Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. prosinci 2019 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

Po rozvahovém dni nenastaly ve společnosti žádné další významné skutečnosti.



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti Aquila Real Asset Finance a.s.

Zpráva o auditu účetní závěrky

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Aquila Real Asset Finance a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, která se skládá z výkazu o finanční pozici k 31. prosinci 2019, výkazu o úplném výsledku, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích za rok končící 31. prosincem 2019 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace Společnosti k 31. prosinci 2019 a finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící 31. prosincem 2019 v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Hlavní záležitosti auditu

Hlavní záležitosti auditu jsou záležitosti, které byly podle našeho odborného úsudku při auditu účetní závěrky za běžné období nejvýznamnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v kontextu auditu účetní závěrky jako celku a v souvislosti s utvářením názoru na tuto závěrku. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevyjadřujeme.

Snížení hodnoty nakoupených dluhopisů

Viz body přílohy 2(e) (IFRS 9 Finanční nástroje), 3(b)v (Snížení hodnoty) a 6 (Finanční nástroje a jiná finanční aktiva)

<i>Hlavní záležitost auditu</i>	<i>Jak byla daná záležitost auditu řešena</i>
<p>Společnost je zvláštní účelová jednotka (Special purpose vehicle, SPV) založená z důvodu úpisu dluhopisů na Burze cenných papírů Praha. Finanční prostředky získané z úpisu dluhopisů jsou následně využity k nákupu dluhopisů vydaných spřízněnými osobami a třetími stranami. Účetní hodnota nakoupených dluhopisů k 31. prosinci 2019 činila 148 413 tis. EUR (145 060 tis. EUR k 31. prosinci 2018).</p> <p>Opravné položky k dluhopisům k 31. prosinci 2019 ve výši 2 056 tis. EUR (2 070 tis. EUR k 31. prosinci 2018) představují nejlepší odhad očekávaných úvěrových ztrát vypracovaný vrcholovým vedením k rozvahovému dni, který byl stanoven v souladu s požadavky standardu IFRS 9. Model snížení hodnoty očekávaných úvěrových ztrát využívá princip dvojího ocenění, podle něž je opravná položka na ztráty ze snížení hodnoty oceněna buď jako: dvanáctiměsíční očekávané úvěrové ztráty nebo očekávané úvěrové ztráty na dobu trvání aktiva podle toho, zda u dané expozice bylo identifikováno významné zvýšení úvěrového rizika.</p> <p>Návratnost pohledávek z dluhopisů je závislá na finanční situaci emitentů dluhopisů. Toto ohodnocení a také posouzení, zda nedošlo k významnému zvýšení úvěrového rizika, závisí na stanovení předpokladů a odhadů budoucího vývoje finanční výkonnosti emitentů a vývoje na trhu, a je tudíž spojeno s významnou mírou nejistoty. Klíčové předpoklady a úsudky, které Společnost vytváří v rámci tohoto</p>	<p>Při řešení této hlavní záležitosti auditu jsme provedli, kromě jiného, níže uvedené auditorské postupy:</p> <p>posoudili jsme metodiku Společnosti uplatňovanou při vytváření opravných položek k očekávaným úvěrovým ztrátám ze snížení hodnoty pohledávek a její soulad s příslušnými požadavky standardů účetního výkaznictví.</p> <p>Testovali jsme design a implementaci vybraných klíčových kontrol účtování o nakoupených dluhopisech a jejich monitoringu včetně, ale ne výlučně, kontrol vztahujících se k identifikaci významného zvýšení úvěrového rizika a případů selhání, vhodnosti klasifikace expozic do skupiny expozic bez selhání a ohrožených expozic a k výpočtu opravných položek na ztráty ze snížení hodnoty. Posoudili jsme, v jakém rozsahu je třeba použít relevantní informace o výhledu do budoucnosti (FLI) a makroekonomické predikce při vyhodnocování očekávaných úvěrových ztrát stanovených Společností.</p> <p>Nezávisle jsme posoudili návratnost nakoupených dluhopisů formou prověření dostupných finančních informací o emitentech těchto dluhopisů, projektových plánů a dluhové služby k tomuto datu a formou dotazování členů vedení Společnosti. V rámci tohoto procesu jsme kriticky posoudili předpoklady splacení dluhopisů a konkrétně jsme se zaměřili na:</p> <ul style="list-style-type: none"> — identifikaci významného zvýšení úvěrového rizika a selhání dlužníka – s odkazem na analýzu finančních

procesu, zahrnují:	informací dlužníků a dotazování
— identifikaci významného zvýšení úvěrového rizika a selhání dlužníka	— pravděpodobnost selhání a expozice při selhání – s odkazem na historickou zkušenost Společnosti.
— pravděpodobnost selhání	Posoudili jsme dostatečnost údajů zveřejněných Společností o opravných položkách ke ztrátám z úvěrů a souvisejícím řízení úvěrových rizik v příloze v účetní závěrce.
— expozice při selhání	
— odhad výše očekávaných úvěrových ztrát.	
Z tohoto důvodu jsme v rámci našeho auditu považovali možnost snížení hodnoty pohledávek z dluhopisů za významné riziko, které vyžadovalo naši zvýšenou pozornost. Proto tuto oblast považujeme za hlavní záležitost auditu.	

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán Společnosti.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.



Odpovědnost statutárního orgánu, dozorčí rady a výboru pro audit Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá dozorčí rada ve spolupráci s výborem pro audit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrečné odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní

závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Naší povinností je rovněž poskytnout osobám pověřeným správou a řízením prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné etické požadavky týkající se nezávislosti, a informovat je o veškerých vztazích a dalších záležitostech, u nichž se lze reálně domnívat, že by mohly mít vliv na naši nezávislost, a případných souvisejících opatřeních.

Dále je naší povinností vybrat na základě záležitostí, o nichž jsme informovali osoby pověřené správou a řízením Společnosti, ty, které jsou z hlediska auditu účetní závěrky za běžný rok nejvýznamnější, a které tudíž představují hlavní záležitosti auditu, a tyto záležitosti popsat v naší zprávě. Tato povinnost neplatí, když právní předpisy zakazují zveřejnění takové záležitosti nebo jestliže ve zcela výjimečném případě usoudíme, že bychom o dané záležitosti neměli v naší zprávě informovat, protože lze reálně očekávat, že možné negativní dopady zveřejnění převáží nad přínosem z hlediska veřejného zájmu.

Zpráva o jiných požadavcích stanovených právními předpisy

V souladu s článkem 10 odst. 2 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 uvádíme v naší zprávě nezávislého auditora následující informace vyžadované nad rámec mezinárodních standardů pro audit:

Určení auditora a délka provádění auditu

Auditorem Společnosti nás dne 30. dubna 2019 určila valná hromada Společnosti. Auditorem Společnosti jsme nepřetržitě 2 roky.

Soulad s dodatečnou zprávou pro výbor pro audit

Potvrzujeme, že náš výrok k účetní závěrce uvedený v této zprávě je v souladu s naší dodatečnou zprávou pro výbor pro audit Společnosti, kterou jsme dne 15. května 2020 vyhotovili dle článku 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014.

Poskytování neauditorských služeb

Prohlašujeme, že nebyly poskytnuty žádné zakázané služby uvedené v čl. 5 nařízení




Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014.

Společnosti a podnikům, které ovládá, jsme kromě povinného auditu neposkytli žádné jiné služby.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Pavel Kliment je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky společnosti Aquila Real Asset Finance a.s. k 31. prosinci 2019, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 18. května 2020


KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71


Ing. Pavel Kliment
Partner
Evidenční číslo 2145

ZPRÁVA O VZTAZÍCH

zpracovaná statutárním orgánem Ovládané osoby v souladu s ustanovením § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZOK“) za účetní období roku 2019

(dále jen „Zpráva o vztazích“)

I. Struktura vztahů

1. Ovládaná osoba

Obchodní firma: **Aquila Real Asset Finance a.s.**
Sídlo: Pobřežní 297/14, Karlín 186 00 Praha 8, Česká republika
Identifikační číslo: 072 36 476
Registrace: v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23577

(dále jen „Společnost“ nebo „Ovládaná osoba“)

2. Ovládající osoba

Jméno a příjmení: **Syllm Götz**
Datum narození: 20. 1. 1970
Bydliště: 235 Val des Bons-Malades, 2121 Lucemburk, Lucemburské velkovévodství

a

Jméno a příjmení: **Verena von Wartenberg**
Datum narození: 29. 4. 1974
Bydliště: Elmarstr. 53, 33014 Bad Driburg, Spolková republika Německo

REPORT ON RELATIONS

made by the statutory body of the Controlled entity in accordance with provision of Section 82 of the Act No. 90/2012 Coll., Business Corporations Act, as amended, (hereinafter referred to as “BCA”) for the accounting period of year 2019

(hereinafter referred to as the “Report on relations”)

I. Structure of relations

1. Controlled entity

Business name: **Aquila Real Asset Finance a.s.**
Registered office: Pobřežní 297/14, Karlín 186 00 Praha 8, Czech Republic
Identification No.: 072 36 476
Registration: in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 23577

(hereinafter referred to as the “Company” or “Controlled entity”)

2. Controlling entity

Name and surname: **Syllm Götz**
Date of birth: 20. 1. 1970
Residing at: 235 Val des Bons-Malades, 2121 Lucemburk, Grand Duchy of Luxembourg

and

Name and surname: **Verena von Wartenberg**
Date of birth: 29. 4. 1974
Residing at: Elmarstr. 53, 33014 Bad Driburg, Germany

Pan Syllm Götz a paní Verena von Wartenberg ovládají Společnost nepřímo prostřednictvím vlastnictví 100 % podílu (každý 50 % podíl, jednají ve shodě) na základním kapitálu společnosti:

Obchodní firma: **CBM Holding S.á.r.l.**
Sídlo: 23 Am Scheerleck, 6868 Wecker, Lucemburské velkovévodství
Registrační číslo: B209062

Společnost CBM Holding S.á.r.l. ovládá Ovládanou osobu nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na základním kapitálu společnosti:

Obchodní firma: **Corporate Business Solutions Partners S.á r.l.**
Sídlo: 23 Am Scheerleck, 6868 Wecker, Lucemburské velkovévodství
Registrační číslo: B 191847

Společnost Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. vlastnila k 31. 12. 2019 akcie odpovídající 100 % podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech ve Společnosti.

(dále jen „**Ovládající osoby**“)

3. Osoby ovládané stejnými Ovládajícími osobami

Společnost CBM Holding S.á r.l. je holdingovou společností, která kromě 100% účasti ve společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l., drží též 100% účast ve společnosti Lux Office Rental Services S.á r.l. (Lucembursko) a ve společnosti Ceres Business Solutions S.á. r.l. (Lucembursko).

Společnost Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l. drží (vždy 100 %, pokud není

Mr. Syllm Götz and Mrs. Verena von Wartenberg controls the Company indirectly through 100 % share (each 50 %, acting in concert) on the registered capital of the company:

Business name: **CBM Holding S.á.r.l.**
Registered office: 23 Am Scheerleck, 6868 Wecker, Grand Duchy of Luxembourg
Registration No.: B209062

Company CBM Holding S.á r.l. controls the Company indirectly through 100 % share on the registered capital of the company:

Business name: **Corporate Business Solutions Partners S.á r.l.**
Registered office: 23 Am Scheerleck, 6868 Wecker, Grand Duchy of Luxembourg
Registration No.: B 191847

To the date of 31. 12. 2019, the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. owned shares representing 100 % share on the registered capital and voting rights in the Company.

(hereinafter referred to as the “**Controlling entities**”)

3. Entities controlled by the same Controlling entities

The company CBM Holding S.á r.l. is a holding company, which except of 100 % share in the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. also owns 100 % share in the company Lux Office Rental Services S.á r.l. (Luxembourg), and in the company Ceres Business Solutions Partners S.á r.l. (Luxembourg).

The company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. also owns shares (always 100

dále stanoveno jinak) účasti v řadě dalších společností, a to: Tomakomai Invest SCS (99 %; Lucembursko), Albatros Projects III S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XVIII S.à.r.l. (Lucembursko), Extension Capital S.A. (Lucembursko), Eventus Real Assets S.A. (Lucembursko), Albatros Projects II S.à.r.l. (Lucembursko), Ostdeutsche Windpark Holding GmbH (Německo), Albatros Projects Spain Holdco S.L. (Španělsko), Albatros Projects VI S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects VII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Germany I GmbH (Německo), Albatros Projects VIII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects IX S.à.r.l. (Lucembursko), Hanse CORE Factoring GmbH (Německo), Albatros Projects IV S.à.r.l. (Lucembursko), ACM Projects GmbH (Německo), Albatros Projects V S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Development Hertling SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Albatros Projects Spain Development SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Německo; prostřednictvím společností Albatros Projects IV S.à.r.l. a ACM Projects GmbH), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Německo; prostřednictvím společností ACM Projects GmbH a Albatros Projects V S.à.r.l.), Barbera Hertling SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Todina Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Sant Adria Hertling S.L. (95 %; Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Volinuca Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Albatros Projects X S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XI S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros

% share if not stipulated otherwise) in the following companies: Tomakomai Invest SCS (99 %; Luxembourg), Albatros Projects III S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XVIII S.à.r.l. (Luxembourg), Extension Capital S.A. (Luxembourg), Eventus Real Assets S.A. (Luxembourg), Albatros Projects II S.à.r.l. (Luxembourg), Ostdeutsche Windpark Holding GmbH (Germany), Albatros Projects Spain Holdco S.L. (Spain), Albatros Projects VI S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects VII S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects Germany I GmbH (Germany), Albatros Projects VIII S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects IX S.à.r.l. (Luxembourg), Hanse CORE Factoring GmbH (Germany), Albatros Projects IV S.à.r.l. (Luxembourg), ACM Projects GmbH (Germany), Albatros Projects V S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects Development Hertling SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Albatros Projects Spain Development SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Germany; through the company Albatros Projects IV S.à.r.l. and ACM Projects GmbH), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Germany; through the company ACM Projects GmbH and Albatros Projects V S.à.r.l.), Barbera Hertling SL (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L. and Albatros Projects Development Hertling SA), Todina Investments SL (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L. and Albatros Projects Development Hertling SA), Sant Adria Hertling S.L. (95 %; Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L. and Albatros Projects Spain Development SA), Volinuca Investments SL (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L. and Albatros Projects Spain Development SA), Albatros Projects X S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XI S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XII S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XIII S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XIV S.à.r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XV S.à.r.l. (Luxembourg),

Projects XIII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XIV S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XV S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XVI S.à.r.l. (Lucembursko), Level 8 GmbH Directors (40 %; Německo), Aquila Real Asset Finance a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance II a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III a.s. (Slovenská republika), CBSP World Tour Holding AG Directors (Švýcarsko), Sunacia Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Levanzo Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Bombyx Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Tarime Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Afilan Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Orcelin Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Gluke Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Levanzo Investments SA), Kutubia Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Sunacia Investments SA), Letona Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Bombyx Investments SA).

(dále jen „Osoby ovládané stejnou ovládající osobou“)

II. Úloha Ovládané osoby

Společnost je závislá na své mateřské společnosti – společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., což vyplývá z jejího vlastnictví stoprocentního podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech ve Společnosti.

Albatros Projects XVI S.à.r.l. (Luxembourg), Level 8 GmbH Directors (40 %; Germany), Aquila Real Asset Finance a.s. (Czech Republic), Aquila Real Asset Finance II a.s. (Czech Republic), Aquila Real Asset Finance III a.s. (Slovak Republic), CBSP World Tour Holding AG Directors (Switzerland), Sunacia Investments SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Levanzo Investments SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Bombyx Investments SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Tarime Investments SL (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Afilan Investments SL (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Orcelin Investments SA (Spain; through the company Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Gluke Investments SL (Spain; through the company Levanzo Investments SA), Kutubia Investments SL (Spain; through the company Sunacia Investments SA), Letona Investments SL (Spain; through the company Bombyx Investments SA).

(hereinafter referred to as the “Entities controlled by the same controlling entities”)

II. Role of the Controlled entity

The Company is dependent on its parent company – company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., which arises from its ownership of 100 % share on the registered capital and voting rights in the Company.

III.
Způsob a prostředky ovládaní

Společnost není ovládána jinak než prostřednictvím rozhodnutí jediného akcionáře Společnosti a uskutečnění podnikatelské činnosti Společnosti.

Mezi Společností, Ovládající osobou a/nebo Osobami ovládanými stejnou ovládající osobou není uzavřena žádná speciální smlouva a tyto osoby společně nevyvíjely žádnou podnikatelskou či nepodnikatelskou činnost, a to kromě uzavření smluv uvedených v čl. V. této Zprávy o vztazích.

IV.
Přehled jednání dle § 82 odst. 2 písm. d) ZOK

Společnost v relevantním období učinila následující jednání, která byla učiněna na popud nebo v zájmu Ovládající osoby nebo Osob ovládaných stejnou ovládající osobou, týkající se majetku, který přesahuje 10% vlastního kapitálu Společnosti zjištěného podle poslední účetní závěrky, tj. v účetním období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019:

Společnost nakoupila veřejně obchodované dluhopisy s pevným úrokovým výnosem projektových společností, které jsou blíže specifikované v tabulce níže:

III.
Method and means of control

The Company is controlled only through the resolutions of the sole shareholder and realization of the Company's business activities.

No special contract has been concluded between the Company, the Controlling entity and the Entities controlled by the same controlling entities and these entities have not jointly done any business or non-business activities, except for the conclusion of the contracts referred to in the Article V. of this Report on relations.

IV.
List of activities according to provision of Section 82 par. 2 letter d) of BCA

During the relevant period the Company has taken following actions that have been taken at the instigation or in favour of the Controlling entity or Entities controlled by the same controlling entities, respect of the assets exceeding 10 % of the Company's equity as determined by the annual financial statements for the accounting period from 1. 1. 2019 to 31. 12. 2019:

The Company has purchased publicly traded bonds with fixed interest income from the project companies specified in the table below:

Protistrana/číslo dluhopisu <i>Counterparty/ bond no.</i>	Jistina v tis. EUR <i>Principal in ths. EUR</i>	Nominální úroková sazba <i>Nominal interest rate</i>	Datum nákupu <i>Purchase date</i>	Datum splatnosti <i>Due date</i>
Albatros Projects VI S.à r.l.				
1897	14 618	7,50%	31.12.2019	30.04.2020
1898	14 618	7,50%	31.12.2019	30.04.2020
Albatros Projects V S.à r.l.				
1580	0	5,25%	02.07.2019	31.12.2019
1579 2	0	5,25%	02.07.2019	31.12.2019

1576	0	5,25%	16.07.2019	31.12.2019
Albatros Projects IV S.à r.l.				
1565	0	5,25%	16.07.2019	31.12.2019

**V.
Přehled vzájemných smluv**

V relevantním období nejsou platné žádné smlouvy s Ovládající osobou nebo Osobami ovládanými stejnou ovládající osobou.

**VI.
Posouzení vzniku újmy Ovládané osobě**

Vzhledem ke skutečnosti, že Ovládaná osoba neuzavřela dle shora uvedeného žádné smlouvy s Ovládající osobou či s Osobami ovládanými stejnou ovládající osobou, nevznikla tak Ovládané osobě ze vztahů s těmito propojenými osobami žádná újma, která by měla být předmětem vyrovnání dle ustanovení § 71 či § 72 ZOK.

Dále představenstvo konstatuje, že ani v souvislosti s nákupem dluhopisů s pevným úrokovým výnosem společností ze skupiny specifikovaných v článku IV. této zprávy nevznikla Ovládané osobě žádná újma, který by měla být předmětem vyrovnání dle ustanovení § 71 či § 72 ZOK.

**VII.
Závěr**

1. Představenstvo Společnosti vyhodnotilo na základě dostupných informací výhody a nevýhody plynoucí z výše uvedených vztahů a dospělo k závěru, že Společnosti z něj neplynuly žádné zvláštní výhody a/nebo nevýhody. Představenstvo Společnosti po důkladném zvážení proto s péčí řádného hospodáře prohlašuje, že si není vědomo žádných rizik

**V.
List of mutual contracts**

During the relevant period no contracts are valid with the Controlling entity or Entities controlled by the same controlling entities.

**VI.
Assessment of the occurrence of harm to the Controlled entity**

Regarding the fact that the Controlled entity has not concluded any contracts with the Controlling entity or Entities controlled by the same controlling entities, the Controlled entity suffered no harm from relations between related entities which should be subject to settlement pursuant to provision of Section 71 or 72 of BCA.

The Board of Directors further declares that in connection with purchase of bonds with fixed interest income from the companies within the group as specified in the Article IV. of this report, the Controlled entity suffered no harm which should be subject to settlement pursuant to provision of Section 71 or 72 of BCA.

**VII.
Conclusion**

1. On the basis of available information, the Board of Directors of the Company has assessed the advantages and disadvantages arising from the above relations and has concluded that the Company has not received any particular advantages and / or disadvantages from it. Therefore, after careful consideration, the Board of Directors of the Company declares, with due diligence, that it is not aware of any risks arising from the

- | | |
|--|--|
| vyplývající z vztahů mezi Společností a výše popsanými osobami. | relationship between the Company and the persons described above. |
| 2. Představenstvo dále prohlašuje, že tato Zpráva o vztazích je úplná a pravdivá a byla vypracována na základě veškerých dostupných informací. | 2. The Board of Directors further declares that this Report on relations is complete and true and has been prepared on the basis of all available information. |
| 3. Zpráva o vztazích byla předložena dozorčí radě k přezkumu ve smyslu ustanovení § 83 odst. 1 ZOK. | 3. The Report on relations was submitted to the Supervisory Board for review under Section 83 par. 1 of the BCA. |

[PODPISOVÁ STRANA NÁSLEDUJE] / [SIGNATURE PAGE FOLLOWS]

V /In Habuj dne/on 30. 3. 2020



Lars Oliver Meissner
člen představenstva Společnosti
*/ Member of the Board of Directors of the
Company*

V Praze dne/In Prague on 30. 3. 2020



Rostislav Chabr
člen představenstva Společnosti
*/ Member of the Board of Directors of the
Company*

**ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O
PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A
STAVU MAJETKU ZA ROK 2019
SPOLEČNOSTI**

Aquila Real Asset Finance a.s.

IČO: 072 36 476, se sídlem Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23577 (dále jen „Společnost“),

**I.
Orgány Společnosti v roce 2019**

Představenstvo Společnosti

Člen – Rostislav Chabr
Člen – Jost Rodewald (v období od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019)
Člen – Lars Oliver Meissner (v období od 1. 10. 2019 do současnosti)

Dozorčí rada Společnosti

Člen – Kateřina Winterling Vorlíčková
Člen - Armand Ineichen

Výbor pro audit

Předseda - Christian Brezina
Člen - Jost Rodewald (v období od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019)
Člen – Lars Oliver Meissner (v období od 1. 10. 2019 do současnosti)
Člen - Harald Metz

Představenstvo, dozorčí rada a výbor pro audit na svých zasedáních v roce 2019 pravidelně hodnotili hospodářské výsledky a finanční situaci Společnosti a přijímali potřebná rozhodnutí v rámci realizace podnikatelské činnosti a nakládání s majetkem Společnosti.

**REPORT OF THE BOARD OF
DIRECTORS ON THE BUSINESS
ACTIVITIES AND ON THE STATE OF
ASSETS FOR YEAR 2019 OF THE
COMPANY**

Aquila Real Asset Finance a.s.

Identification Number: 072 36 476, with registered office at Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Prague 8, Czech Republic, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 23577 (hereinafter referred to as the “Company”)

**I.
Bodies of the Company in the year 2019**

Board of Directors of the Company

Member - Rostislav Chabr
Member – Jost Rodewald (from 1. 1. 2019 to 30. 9. 2019)
Member – Lars Oliver Meissner (from 1. 10. 2019 to today)

Supervisory Board of the Company

Member – Kateřina Winterling Vorlíčková
Member - Armand Ineichen

Audit Committee

Chairman - Christian Brezina
Member – Jost Rodewald (from 1. 1. 2019 to 30. 9. 2019)
Member – Lars Oliver Meissner (from 1. 10. 2019 to today)
Harald Metz

On their meetings during 2019, the Board of Directors, the Supervisory Board and the Audit Committee regularly evaluated economic results and financial situation of the Company and adopted resolution within realization of business activities of the Company and dealing with the Company's assets.

II. Podnikatelská činnost a stav závazků Společnosti

Společnost vznikla dne 22. 6. 2018 výhradně za účelem vydání cenných papírů, a to konkrétně:

(1) SENIORNÍCH DLUHOPISŮ

Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,00 % p.a., jako zaknihovaný cenný papír (dluhopisy jsou vedeny v evidenci zaknihovaných cenných papírů u společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČO: 250 81 489, se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4308 (dále jen „CDCP“), a v navazujících evidencích oprávněných osob), ve formě na doručitele v celkové jmenovité hodnotě 1 875 000 000 Kč, v počtu 187 500 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 10 000 Kč, se splatností v roce 2023, datum emise dne 14. 9. 2018 (125 000 ks), 24. 9. 2018 (25 000 ks) a 1. 10. 2018 (37 500 ks), (dále jen „**Seniorní dluhopisy**“). CDCP přidělil Seniorním dluhopisům kód ISIN CZ0003519753.

Seniorní dluhopisy byly vydány v souladu s emisními podmínkami dne 14. 9. 2018. Emise byla následně dvakrát navýšena, a to dne 24. 9. 2018 a 1. 10. 2018.

Výplata úroku probíhá ročně. Výplata prvního úrokového výnosu za výnosové období od 14. 9. 2018 do 14. 9. 2019 byla učiněna dne 16. 9. 2019. Společnost má právo Seniorní dluhopisy předčasně splatit po uplynutí 3 let od data emise. Jde o možnost, o níž Společnost v současné chvíli neuvažuje.

Seniorní dluhopisy byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., IČO: 471 15 629, se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, zapsané v obchodním rejstříku

II. Business activities of the Company and state of its obligations

The Company was established on June 22, 2018 exclusively for the purpose of issuance of securities, in particular:

(1) SENIOR BONDS

Fixed interest rate bonds at the rate of 5,00 % p.a., book-entered (bonds are kept in the register of the book-entry securities at the company Centrální depozitář cenných papírů, a.s., Identification Number: 250 81 489, with registered office at Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Prague 1, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 4308 (hereinafter referred to as “CDCP”), and in the follow-up records of beneficiaries), as bearer bonds, in the total volume of CZK 1,875,000,000.00, in number of bonds 187,500 pieces with the nominal value per bond of CZK 10,000.00, payable on 2023, date of issue 14. 9. 2018 (125.000 pcs), 24. 9. 2018 (25.000 pcs) and 1. 10. 2018 (37.500 pcs), (hereinafter referred to as the “**Senior bonds**”). Code ISIN CZ0003519753 was assigned to the Senior bonds by CDCP.

Senior bonds were issued pursuant to Issue Conditions on September 14, 2018. The issuance was increased twice, on 24. 9. 2018 and 1. 10. 2018.

Interest is paid annually. Payment of the first interest income for the period from September 14, 2018 to September 14, 2019 was made on September 16, 2019. The Company has the right to repay prematurely the Senior bonds after expiration of 3 years from the date of issue. The Company currently does not consider about this option.

Senior bonds were accepted for trading on a regulated free market of the company Burza cenných papírů Praha, a.s., Identification number: 471 15 629, with registered office at Prague 1, Rybná 14/682, registered in the

vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1773.

Prostředky jsou po konverzi pomocí cross currency swapů následně investovány do projektů především v oblasti nemovitostního trhu a trhu obnovitelných zdrojů. Podmínky cross currency swapu kopírují podmínky Seniorních dluhopisů.

(2) JUNIORNÍCH DLUHOPISŮ

Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 7,9 % p.a., jako zaknihovaný cenný papír (dluhopisy jsou vedeny v evidenci zaknihovaných cenných papírů u společnosti CDCP a v navazujících evidencích oprávněných osob), ve formě na doručitele v celkové jmenovité hodnotě 74 000 000 EUR, v počtu 740 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 100 000 EUR a se splatností dne 14. 9. 2023, datum emise byl dne 19. 9. 2018. Dluhopisy jsou nabízené v České republice v rámci soukromé emise (private placement) vybraným investorům. S dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva. Dluhopisy nejsou nijak zajištěny. Dluhopisy jsou podřízené Seniorním dluhopisům (dále jen „**Juniorní dluhopisy**“). CDCP přidělil Juniorním dluhopisům kód ISIN CZ0003519811.

Juniorní dluhopisy k rozvahovému dni nejsou kótovány na veřejném trhu. Jakékoli splacení (vyplacení jmenovité hodnoty) Juniorních dluhopisů, nebo úroků z Juniorních dluhopisů (včetně výplaty související s nákupem nebo zrušením Juniorních dluhopisů), kromě plateb Společnosti spojených s plněním soudních, správních nebo jiných závazků veřejného práva, bude provedeno pouze tehdy, pokud byly všechny peněžité závazky plynoucí ze Seniorních dluhopisů zcela uspokojeny.

Finanční prostředky získané z emise shora uvedených dluhopisů byly použité na poskytnutí financování sesterských projektových společností prostřednictvím pevně úročených dluhových instrumentů.

Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 1773, will be filed.

The funds after conversion are subsequently invested in projects especially in the real-estate market and renewable sources market, after using cross currency swaps. Conditions of cross currency swap follow the conditions of the Senior bonds.

(2) JUNIOR BONDS

Fixed interest rate bonds at the rate of 7,9 % p.a., book-entered (bonds will be kept in the register of the book-entry securities at the company CDCP and in the follow-up records of beneficiaries), as bearer bonds, in the total volume of EUR 74,000,000.00, in number of bonds 740 pieces with the nominal value per bond of EUR 100,000.00, payable on September 14, 2023, the issue date September 19, 2018. Bonds are offered in the Czech Republic within private placement to the chosen investors. Any pre-emption or exchange rights are linked to the bonds. Bonds are not secured. Bonds are subordinated to the Senior bonds (hereinafter referred to as the “**Junior bonds**”). Code ISIN CZ0003519811 was assigned to the Junior bonds by CDCP.

The Junior bonds are not listed on the public market at the balance sheet date. Any repayment (payment of the nominal value) of the Junior bonds or interest on the Junior bonds (including the payout related to the purchase or cancellation of the Junior bonds), except the Company's payments related to the fulfilment of judicial, administrative or other public law obligations, will be executed only after the financial obligations arising from Senior bonds are fully satisfied.

The funds raised from the issue of the aforementioned bonds were used to provide funding to affiliated project companies through fixed interest debt instruments.

Ke dni vyhotovení této zprávy Společnost není účastníkem žádného soudního sporu ani arbitrážního řízení, přičemž účastenství v soudních sporech ani arbitrážních řízeních v dohledné budoucnosti představenstvo nepředpokládá.

Společnost ve sledovaném období nenabyla vlastní akcie.

III. Ekonomické výsledky

K 31. 12. 2019 měla Společnost celková aktiva ve výši 151 253 tis. EUR. Aktiva Společnosti jsou tvořena zejména dlouhodobými a krátkodobými finančními nástroji, které představují investice do dluhopisů s pevnou úrokovou mírou vydaných projektovými společnostmi ve výši 146 357 tis. EUR.

Výsledek hospodaření Společnosti po zdanění za účetní období roku 2019 činí ztrátu ve výši 936 520,60 EUR, která se skládá z čisté finanční ztráty z výnosových a nákladových úroků ve výši 60 372,02 EUR a ostatních provozních a finančních nákladů a výnosů ve výši 876 148,57 EUR. Představenstvo hodnotí ztrátu Společnosti jako očekávanou a předpokládá, že díky výnosu z dluhopisů nakoupených v rámci projektů dosáhne Společnost zisku v roce 2020 a kumulovaná neuhrazená ztráta bude uhrazena v dalších letech. Obecně platí, že portfolio projektů ze sektorů, do kterých Společnost investuje, poskytuje vyšší úrok než úrokové náklady ze závazků Společnosti, tj. emise Seniorních a Juniorních dluhopisů. Společnost proto očekává, že během trvání dluhopisů dosáhne kladného hospodářského výsledku, včetně rezerv, které Společnost vytvořila pro svá aktiva.

Závazky Společnosti k 31. 12. 2019 činí celkem 155 660 tis. EUR a jsou tvořeny zejména závazky na splacení úroku a jistiny Seniorních a Juniorních dluhopisů.

To this date, the Company is not involved in any litigation or arbitration proceedings, and the Board of Directors does not foresee participation in litigation or arbitration proceedings in the foreseeable future.

The Company did not acquire its own share in the period under review.

III. Economic results

To December 31, 2019 the Company's total assets amounted to EUR 151 253 ths. The Company's assets consist primarily of long-term and short-term financial instruments, which represent investments in fixed interest rate bonds issued by project companies in the amount of EUR 146 357 ths.

The Company's profit and loss after tax for fiscal year 2019 is a loss in the amount of EUR 936 520,60 consisting of net financial loss from yield interest and expense interest in the amount of EUR 60 372,02 and other operating a financial expenses and incomes of EUR 876 148,57. The Board of Directors considers the Company's loss to be expected and anticipates that the Company will make profit in year 2020 thanks to the proceed from the bonds purchased under the projects and that accumulated unpaid loss will be recovered in the following years. Generally, the portfolio of projects from the sectors the Company invests in yields a higher interest than the interest cost from the Company's liabilities, i.e. the issuance of Senior Bonds and Junior Bonds. Thus, the Company expects to achieve a positive economic result over the term of the Senior Bonds, including the provisions the Company has created for its assets.

To December 31, 2019, the Company's liabilities in total amounted to EUR 155 660 ths. and they mainly consist of obligations on payment of interest and principal of the Senior and Junior Bonds.

Zdrojem výnosů Společnosti jsou úroky z pevně úročených dluhových instrumentů od sesterských projektových společností.

**IV.
Majetkové účasti v dalších
podnikatelských subjektech**

Společnost nemá žádné majetkové účasti.

**V.
Zaměstnanci**

Společnost nemá ke dni 31. 12. 2019 žádné zaměstnance.

**VI.
Skutečnosti po rozvahovém dni**

Po konci rozvahového dne došlo k následujícím významným událostem:

Rozšíření viru korona (SARS-CoV-2) se stalo vážnou výzvou pro globální ekonomiku. Tato zpráva má za úkol poskytnout přehled potenciálního dopadu na investice do obnovitelných zdrojů energie greenfield a brownfield a projektů v oblasti nemovitostí učiněných Společností.

Technický a ekonomický provoz stávajících elektráren nebo projektů (brownfield projektů) byl k dnešnímu dni sotva ovlivněn dopady. Není příliš náročný na zaměstnance a obvykle jej lze zajistit telefonickou nebo dálkovou údržbou. Neustálé sledování aktiv je zajišťováno ze strany oddělení Asset Management z Aquila Capital v Hamburku – uplatňují se zde plány kontinuity („BC“) skupiny Aquila Group, které zajišťují nepřetržitý proces.

Projekty a aktiva, která jsou stále ve fázi vývoje/výstavby projekty (greenfield projekty), mohou být ovlivněny nedostatečnou dodávkou materiálu, omezenou mobilitou zaměstnanců a limity jednotlivých států. V těchto případech je

The Company's source of income is interest from fixed interest bonds from affiliate project companies.

**IV.
Investments in subsidiaries and associates**

The Company has no such investments.

**V.
Employees**

The Company has no employees to the date of 31. 12. 2019.

**VI.
Information about events that occurred
after the balance sheet date**

There were following relevant events after the balance sheet date:

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

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

Projects and assets that are still in the project development/construction phase (greenfield projects) can also be affected by supply bottlenecks for components, limited mobility of employees or bottlenecks with authorities. In these cases, the possibility of direct

možnost přímého ovlivňování správou aktiv omezená; u těchto projektů byla přijata následující opatření:

- průběžné zkoumání všech viditelných dodavatelských řetězců a v případě potřeby přechod na alternativní zdroje;
- přemístění místních aktivit do home office a zavedení směnného provozu nebo částečné týmové práce;

kontrola místních dodavatelů nad jejich BC plány.

Současná situace:

V současné době žádný z projektů, do kterých Společnost investovala, není ovlivněn zřetelným nedostatkem dodávek. Vzhledem k někdy delší době přepravy (lodní doprava) některých komponentů, např. z Asie, to ovšem nelze trvale vyloučit. Taková zpoždění (možná několik měsíc) by však významně nebo trvale neměnila obchodní modely aktiv.

Zákaz vycházení v některých zemích (především na Pyrenejském poloostrově) pravděpodobně zpomalí stavební postup; nicméně podrobnější informace zatím nejsou k dispozici. Obchodní plány nejsou významně ovlivněny zpožděním několika týdnů.

Úroveň zhodnocení:

Časová zpoždění jsou stanovena v obchodních modelech aktiv. Hodnota aktiv je tím ovlivněna jen nepatrně. Změny cen elektřiny, které nejsou zajištěny prostřednictvím smluv o prodeji, mohou mít větší dopad. Ty jsou zase výrazně ovlivněny kolísáním poptávky a cen surovin (zejména cen plynu). Zde lze v současné době pozorovat klesající poptávku po elektřině (ekonomické zpomalení) a klesající ceny komodit (cena ropy, která má dopad na odvětví plynu), což potlačuje přední konec

influence by asset management is limited; the following measures have been taken for these projects:

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

Current situation:

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

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

Valuation level:

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

elektrické křivky. Střednědobé a dlouhodobé účinky závisí na trvání a délce pandemie.

Ocenění aktiv také do značné míry závisí na diskontních faktorech. Zde by na většině relevantních trhů mělo výrazné snížení úrokových sazeb ve všech splatnostech podporovat zhodnocení. Čistý účinek klesajících prodejních hodnot a rostoucích peněžních toků je specifický pro každý projekt a vzhledem k současné volatilitě všech ovlivňujících faktorů jej nelze zatím stabilně předpovědět. Poptávka po stabilních investicích vytvářejících peněžní toky se dále zvýší změnou v oblasti úrokových sazeb.

Na základě informací dostupných k datu vydání výroční zprávy Společnost neočekává výrazné zhoršení hodnoty podkladových aktiv nakoupených dluhopisů a tedy zhoršení schopnosti Společnosti získat likviditu, což by ohrozilo předpoklad nepřetržitého trvání.

VII.

Záměr Společnosti pro rok 2020

V průběhu roku 2020 Společnost hodlá usilovat o dosažení kladného hospodářského výsledku a efektivní hospodaření, a to usilováním o vysokou investiční návratnost kapitálu získaného vydáním Seniorních a Juniorních dluhopisů. Společnost bude i nadále vyhodnocovat možné doplňkové nebo nové investiční příležitosti napříč sektory obnovitelné energie a nemovitostí. Obecně platí, že portfolio projektů z výše uvedených sektorů, do kterých Společnost investuje, poskytuje vyšší úrok než úrokové náklady ze závazků Společnosti, tj. emise Seniorních a Juniorních dluhopisů. Společnost proto očekává, že během trvání dluhopisů dosáhne kladného hospodářského výsledku, včetně rezerv, které Společnost vytvořila pro svá aktiva. Společnost nepředpokládá, že v následujícím účetním období budou Společností vydané dluhopisy.

term effects depend on the duration and length of the pandemic.

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

Based on the information available as the date of issuance of the annual report, the Company doesn't expect a significant deterioration of the value of purchased bond's underlying assets and thus a deterioration in the Company's ability to get liquidity that would threaten the going concern assumption.

VII.

Intention of the Company for year 2020

During the year 2020, the Company intends to strive for a positive economic result and efficient management by pursuing a high investment ratio of the capital received through the issuance of Bonds and Junior Bonds. The Company will continue to evaluate possible add-on or new investment opportunities across the sectors of renewable energy and real estate. Generally, the portfolio of projects from the above sectors the Company invests in yields a higher interest than the interest cost from the Company's liabilities, i.e. the issuance of Bonds and Junior Bonds. Thus, the Company expects to achieve a positive economic result over the term of the Bonds, including the provisions the Company has created for its assets. The Company does not expect that the Company will issue more bonds.

VIII.
Důležitá rozhodnutí orgánů
Společnosti

Jediný akcionář Společnosti dne 15. 2. 2019 rozhodl o změně stanov Společnosti spočívající v zakotvení výboru pro audit jako kontrolního orgánu Společnosti, zvolil jako členy výboru pro audit pana Lars Oliver Meissner, Harald Metz a Christian Brezina a schválil uzavření smluv o výkonu funkce s členy výboru pro audit ve znění předloženém představenstvem Společnosti, na základě kterých budou funkci vykonávat bezplatně.

Výbor pro audit na svém zasedání ze dne 18. 2. 2019 zvolil předsedou výboru pro audit pana Christian Brezina.

Jediný akcionář Společnosti dne 30. 9. 2019 rozhodl o odvolání pana Jost Rodewald z funkce člena představenstva Společnosti a pana Lars Oliver Meissner z funkce člena výboru pro audit s účinností od 30. 9. 2019 a zároveň zvolil pana Lars Oliver Meissner jako člena představenstva a pana Jost Rodewald jako člena výboru pro audit Společnosti s účinností od 1. 10. 2019.

Další rozhodnutí orgánů Společnosti se týkala běžné agendy spojené s vykonávanou činností Společnosti a plnění povinností stanovených těmito orgány platnou právní úpravou České republiky a stanovami Společnosti, zejména schválení účetní závěrky a hospodářského výsledku Společnosti za rok 2018 a určení společnosti KPMG Česká republika Audit, s.r.o., IČO: 496 19 187, se sídlem Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 18600, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24185, číslo osvědčení Komory auditorů ČR 071, auditorem účetní závěrky, výroční zprávy Společnosti a souvisejících dokumentů pro účetní období roku 2019.

VIII.
Important resolutions of bodies of the
Company

On February 15, 2019, the Sole Shareholder of the Company decided to amend the Company's Articles of Association by creating the Audit Committee as the Company's supervisory body, elected Lars Oliver Meissner, Harald Metz and Christian Brezina as members of the Audit Committee and approved conclusions of Executive Service Agreements with members of the Audit Committee in wording presented by the Board of Directors of the Company under which they will perform their function free of charge.

On February 18, 2019 on its meeting the Audit Committee elected Mr. Christian Brezina as chairman of the Audit Committee.

On September 30, 2019, the Sole Shareholder of the Company revoked Mr. Jost Rodewald from the function of member of the Board of Directors of the Company and Mr. Lars Oliver Meissner from the function of member of the Audit Committee with effect as of September 30, 2019 and elected Mr. Lars Oliver Meissner as member of the Board of Directors of the Company and Mr. Jost Rodewald as member of the Audit Committee of the Company with effect as of October 1, 2019.

Other decisions of the Company's bodies related to the ordinary agenda associated with the Company's activities and the fulfilment of obligations imposed on these bodies by the applicable legislation of the Czech Republic and the Company's Articles of Association, especially approving of the annual financial statements and profit and loss of the company for year 2018 and determination of the company KPMG Česká republika Audit, s.r.o., Identification number: 496 19 187, with its registered office at Prague 8, Pobřežní 648/1a, P. C. 18600, Czech Republic, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section C, Insert 24185, number of certificate of the Czech Auditors Chamber 071, as auditor for performance of obligatory audit of the Company for year 2019.

Rozhodnutí orgánů Společnosti se týkala běžné agendy spojené s vykonávanou činností Společnosti a plnění povinností stanovených těmto orgánům platnou právní úpravou České republiky a stanovami Společnosti.

The decisions of the Company's bodies related to the ordinary agenda associated with the Company's activities and the fulfilment of obligations imposed on these bodies by the applicable legislation of the Czech Republic and the Company's Articles of Association.

V /In dne/on 2020
Handwritten: Hluboká 16.05.



Lars Oliver Meissner
člen představenstva Společnosti
/ Member of the Board of Directors of the Company

V Praze dne/In Prague on 2020
Handwritten: 16.05.



Rostislav Chabr
člen představenstva Společnosti
/ Member of the Board of Directors of the Company

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE A NÁVRH NA VYPOŘÁDÁNÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU

ke schválení jedinému akcionáři v působnosti valné hromady společnosti:

Aquila Real Asset Finance a.s.

se sídlem: Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 072 36 476, zapsané v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp.zn. B 23577 (dále jen „Společnost“)

Představenstvo prohlašuje, že účetní závěrka sestavená ke dni 31. 12. 2019 zahrnuje veškeré operace patřící do účetního období roku 2019 (za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019). Podrobnosti k jednotlivým částem účetní závěrky jsou obsaženy v příložené účetní závěrce.

Představenstvo Společnosti konstatuje, že řádná účetní závěrka Společnosti odpovídá skutečnosti, je sestavena ve smyslu platných právních předpisů České republiky, účetnictví je vedeno průkazně a věrně vyjadřuje stav majetku Společnosti.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE YEAR-END CLOSING FINANCIAL STATEMENTS AND PROPOSAL ON SETTLEMENT OF PROFIT AND LOSS

to the Sole Shareholder when exercising the powers of General Meeting of the Company:

Aquila Real Asset Finance a.s.

with registered office at Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Czech Republic, identification No. 072 36 476, registered in Commercial register maintained by Municipal court in Prague, file No. B 23577 (hereinafter referred to as the “Company“)

The Board of Directors declares that the year-end closing financial statements by December 31, 2019 includes all operations belonging to the fiscal year 2019 (for the period from 1. 1. 2019 to 31. 12. 2019). Details on individual parts of the financial statements are included in attached financial statements.

The Board of Directors notes that the year-end closing financial statements of the Company are free from material misstatement and complies with laws of the Czech Republic, accounting is appropriate and accurately reflect the status of the Company's assets.

Hlavní ukazatele řádné účetní závěrky za rok 2019 (v tis. EUR)

The main indicators of the annual financial statements for the year 2019 (in ths. EUR)

Aktiva celkem Total Assets	151 253	Pasiva celkem Total Liabilities	151 253
Dlouhodobý majetek Tangible Fixed Assets	84 635	Vlastní kapitál Equity	-4 407
Oběžná aktiva Current Assets	66 441	Cizí zdroje Liabilities	155 660
Ostatní aktiva Other Assets	177	Ostatní pasiva Other Liabilities	0

Hospodářským výsledkem za rok 2019 je ztráta ve výši 936 520,60 EUR.

Představenstvo navrhuje jedinému akcionáři schválit řádnou účetní závěrku Společnosti za rok 2019.

Návrh na vypořádání hospodářského výsledku Společnosti za rok 2019:

Představenstvo Společnosti navrhuje jedinému akcionáři Společnosti vypořádat hospodářský výsledek Společnosti za rok 2019 tak, že ztráta ve výši 936 520,60 EUR bude převedena na účet neuhrazená ztráta minulých let s tím, že bude uhrazena z výnosů příštích období.

S ohledem na předchozí dobré zkušenosti v minulých letech navrhuje určit auditorem k provedení povinného auditu Společnosti pro účetní období roku 2020 společnost **KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**, IČO: 496 19 187, se sídlem Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 18600, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24185.

Profit and loss of the Company for the year 2019 is loss in the amount EUR 936 520,60.

The Board of Directors proposes that the Sole Shareholder of the Company approves the year-end closing financial statements for the year 2019.

Proposal for the settlement of the Company's profit and loss of the year 2019:

The Board of Directors of the Company proposes that the Sole Shareholder of the Company settles the profit and loss of the year 2019 so the loss of EUR 936 520,60 will be transferred to the account of Outstanding loss from previous years and will be settled by the deferred revenue passive.

Due to previous good experience in recent years, it proposes to determine the company **KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**, Identification number: 496 19 187, with its registered office at Prague 8, Pobřežní 648/1a, P. C. 18600, Czech Republic, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section C, Insert 24185, as auditor for performance of obligatory audit of the Company for year 2020.

Za představenstvo Společnosti/ On behalf of the Company's Board of Directors

V/ In dne/ on 16.05.2020



Rostislav Chabr,

člen představenstva/

Member of the Board of Directors

V/ In dne/ on 18.05.2020



Lars Oliver Meissner,

člen představenstva/

Member of the Board of Directors

ZPRÁVA DOZORČÍ RADY SPOLEČNOSTI

pro účely rozhodnutí jediného akcionáře v působnosti valné hromady společnosti:

Aquila Real Asset Finance a.s.

se sídlem: Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 072 36 476, zapsané v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp.zn. B 23577 (dále jen „Společnost“)

1) Zpráva o činnosti dozorčí rady

Dozorčí rada pracovala v roce 2019 ve složení:

Člen dozorčí rady: Kateřina Winterling
Vorlíčková

Člen dozorčí rady: Armand Ineichen

V uplynulém období se dozorčí rada na svých zasedáních zabývala hodnocením hospodářské situace v roce 2019 a koncepcí činnosti Společnosti na rok 2020, zprávou představenstva o vztazích za rok 2019, hodnocením řádné účetní závěrky za rok 2019 a návrhem představenstva na vypořádání hospodářského výsledku Společnosti za rok 2019.

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD OF THE COMPANY

for purposes of resolution of the Sole Shareholder of the Company:

Aquila Real Asset Finance a.s.

with registered office at Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Czech Republic, identification No. 072 36 476, registered in Commercial register maintained by Municipal court in Prague, file No. B 23577 (hereinafter referred to as the “Company“)

1) Report on activities of the Supervisory Board

In year 2019, the Supervisory Board was composed of:

Member of the Supervisory Board: Kateřina Winterling Vorlíčková

Member of the Supervisory Board: Armand Ineichen

In the past period, the Supervisory Board at its meetings dealt with the assessment of the economic situation in year 2019 and the concept of the Company's activities for year 2020, the Board of Directors' Report on Relations for year 2019, the Annual Financial Statements for year 2019 and the Board of Directors' Proposal for the Settlement of the Company's profit and loss for year 2019.

2) Řádná účetní závěrka a návrh představenstva na vypořádání hospodářského výsledku za rok 2019

Dozorčí rada přezkoumala účetní závěrku Společnosti za rok 2019 a návrh představenstva na vypořádání hospodářského výsledku Společnosti za rok 2019. Dozorčí rada Společnosti konstatuje, že řádná účetní závěrka Společnosti odpovídá skutečnosti, je sestavena ve smyslu platných právních předpisů České republiky, účetnictví je vedeno průkazně a věrně vyjadřuje stav majetku Společnosti. K návrhu představenstva na vypořádání hospodářského výsledku dozorčí rada nemá výhrady.

3) Zpráva představenstva o vztazích mezi propojenými osobami v roce 2019

Dozorčí rada přezkoumala zprávu představenstva o vztazích mezi propojenými osobami zpracovanou v souladu se zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů a konstatuje, že k této zprávě nemá žádné výhrady.

4) S ohledem na tyto skutečnosti předkládá dozorčí rada jedinému akcionáři Společnosti toto vyjádření

- Dozorčí rada nemá námitek k řádné účetní závěrce Společnosti za rok 2019.
- Dozorčí rada nemá námitek k návrhu představenstva na vypořádání hospodářského výsledku za rok 2019.
- Dozorčí rada nemá námitek ke zprávě o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2019.

2) Annual financial statements and proposal of the Board of Directors on settlement of the profit and loss for year 2019

The Supervisory Board reviewed the annual financial statements of the Company for year 2019 and the proposal of the Board of Directors for settlement of the Company's profit and loss for year 2019. The Supervisory Board of the Company declares the Company's financial statements are consistent with the applicable laws and regulations of the Czech Republic, the accounting is appropriate and accurately reflect the status of the Company's assets. The Supervisory Board has no reservations regarding the proposal of the Board of Directors for settlement of the profit and loss.

3) Report of the Board of Directors on Relations between related parties in year 2019

The Supervisory Board reviewed the report of the Board of Directors on relations between related parties prepared in accordance with the Act No. 90/2012 Coll., on Business Corporations, as amended, and declares that it has no reservations to this report.

4) According to aforementioned the Supervisory Board submits this statement to the sole shareholder of the Company

- the Supervisory Board has no objections to the annual financial statements for year 2019;
- the Supervisory Board has no objections to the proposal of the Board of Directors on settlement of the profit and loss for year 2019;
- the Supervisory Board has no objections to the report on relations between related parties for year 2019.

5) Zpráva o kontrolní činnosti dozorčí rady

Dozorčí rada při hodnocení výsledků roku 2019 konstatuje, že nezjistila žádné závady v chodu a aktivitách Společnosti, ani závady ve výkonu funkce členů představenstva Společnosti a že podnikatelská činnost Společnosti se uskutečnila v souladu s právními předpisy České republiky a stanovami Společnosti.

6) Na základě výše uvedených skutečností doporučuje dozorčí rada jedinému akcionáři Společnosti schválit:

- řádnou účetní závěrku za rok 2019;
- návrh na vypořádání hospodářského výsledku Společnosti za rok 2019 způsobem navrženým představenstvem.

Tato zpráva dozorčí rady byla dozorčí radou Společnosti schválena dne ...18. 7. 2020

5) Report on controlling activities of the Supervisory Board

The Supervisory Board within evaluation of the results of the year 2019 states that it has not identified any defects in the Company's operations and activities, or defects in the performance of positions of Members of the Board of Directors, and that the Company's business activities have been conducted in accordance with legal regulations of the Czech Republic and Articles of Association of the Company.

6) Based on the above mentioned the Supervisory Board recommends to the sole shareholder of the Company to approve:

- Annual financial statements for year 2019;
- A proposal to settle the profit and loss of the Company for year 2019 in the manner proposed by the Board of Directors.

This report of the Supervisory Board was approved by the Supervisory Board of the Company on ...18. May 2020

V/ In ... dne/ on 18 May 2020

Armand Ineichen

pověřený člen dozorčí rady/
authorized Member of the Supervisory Board