Výroční zpráva za rok 2019

Aquila Real Asset Finance II a.s.

Annual report for year 2019

Aquila Real Asset Finance II a.s.

IČO:	081 64 452
Sídlo:	Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika
Zapsaná v:	obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 24406

Identification Number:	081 64 452
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 24406

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2019

OBSAH

I. PRÁVNÍ ZÁKLAD

II. TEXTOVÁ ČÁST VÝROČNÍ ZPRÁVY

III. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE

IV. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA V NEZKRÁCENÉ FORMĚ

V. PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

VI. ZPRÁVA AUDITORA

VII. ZPRÁVA O VZTAZÍCH

VIII. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLEČNOSTI, NÁVRH NA SCHVÁLENÍ ŘÁDNÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A VYPOŘÁDÁNÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU ZA ROK 2019

IX. ZPRÁVA DOZORČÍ RADY

ANNUAL REPORT 2019

CONTENT

I. LEGAL BASIS

II. TEXT PART OF THE ANNUAL REPORT

III. ADDITIONAL INFORMATION

IV. FINANCIAL STATEMENTS IN THE UNCOVERED FORM

V. ANNEX TO FINANCIAL STATEMENTS

VI. AUDITOR´S REPORT

VII. REPORT ON RELATIONS

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. REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

I. PRÁVNÍ ZÁKLAD

Společnost Aquila Real Asset Finance II 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 II 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 II a.s.**
Sídlo:	Pobřežní 297/14, Karlín 186 00 Praha 8, Česká republika
Identifikační číslo:	081 64 452
LEI:	315700Y2R4ZJ2W50GJ38
Registrace:	v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24406
Datum založení:	2. 5. 2019
Datum vzniku:	14. 5. 2019
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 II a.s.**
Registered office:	Pobřežní 297/14, Karlín 186 00 Praha 8, Czech Republic
Identification No.:	081 64 452
LEI:	315700Y2R4ZJ2W50GJ38
Registration:	in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 24406
Date of foundation:	2. 5. 2019
Date of establishment:	14. 5. 2019
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: 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.

Pan Chabr pracuje na různých pozicích v oblasti bankovnictví a investičního

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: 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.

Mr. Chabr has been working in various positions in the banking and investment

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).

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.

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).

Armand Ineichen – Member of the Board of Directors

Working address: Chamerstraße 176, CH-6300, Zug, Switzerland
Mr. Armand Ineichen graduated at the Law School of the Zurich University in 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.

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.

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, nebo jako člen dozorčí rady:

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 the Supervisory Boards, which are significant for the Company to the date December 31, 2019:

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).

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.

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.

Pan Rodewald pracuje na různých pozicích v oblasti bankovnictví 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.á r.l. na pozici ředitele.

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

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

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.) (Lucembursko), Extensio Capital S.A. (býv. Real Asset Finance II S.A.) (Lucembursko), F.I.R.S.T. ČESKÁ

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. (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).

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.á 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 VI S.à r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XI 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.

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).

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.

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 VI S.à r.l. (Luxembourg), Albatros Projects XI 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.

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

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.

Střet zájmů:

Conflict of interests:

Dne 11. 6. 2019 Společnost a společnost 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) 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 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**“).

On June 11, 2019, 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 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**").

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.

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.

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

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

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 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

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 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

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:
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.

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) 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.

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 řídící 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 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 řídící pravomocí a osob jím blízkých nejsou žádné akcie vydané Společnosti 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

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 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.

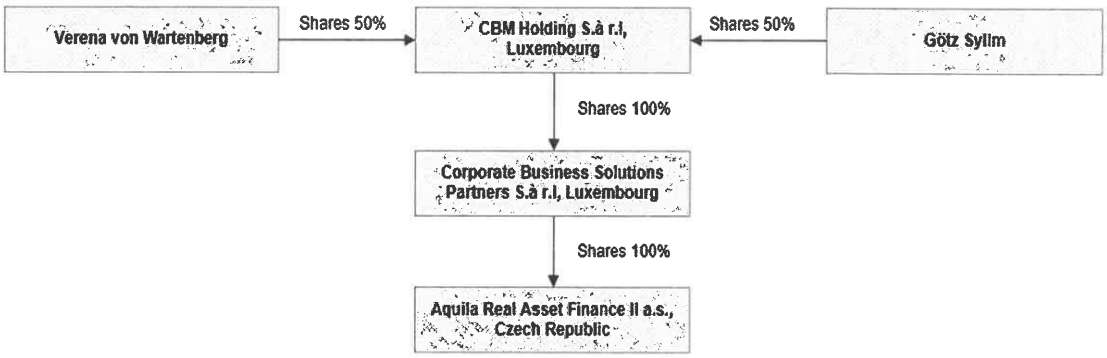
Organizational structure:

To 31. 12. 2019 the sole shareholder of the Company is the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., with registered

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:

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 S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects

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.à.r.l. (Luxembourg), 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), Albatros Projects XIV S.à.r.l. 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. (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),

(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).

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).

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

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.

Dne 11. 6. 2019 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), která je součástí skupiny Aquila Group, ve kterém se strany dohodly, že ACM nabídne

On June 11, 2019, 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 (ACM), which is part of the Aquila Group,

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.

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.

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

Dependency of the Company on entities within the Company´s group and 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.

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.

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

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.

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.

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.

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

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

Jediným akcionářem Společnosti je společnost Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., se sídlem 23 Am Scheerleck,

The sole shareholder of the Company is the company Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., with registered office at 6868

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 nepřímo 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 tito jednají 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 nepřímo 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 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

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 % 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

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 5,25 % 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 1.000.000.000,00 Kč, s možností navýšení až na 1.500.000.000,00 Kč, v počtu 20.000 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 50.000,00 Kč, se splatností v roce 2022, datum emise dne 8. 7. 2019 (10.000 ks), datum emise dne 15. 7. 2019 (5.000 ks), datum emise dne 5. 8. 2019 (2.000 ks) a datum emise dne 9. 9. 2019 (3.000 ks), (dále jen „**Seniorní dluhopisy**"). CDCP přidělil Seniorním dluhopisům kód ISIN CZ0003522245. Emise Seniorních dluhopisů byla schválena Národnou bankou Slovenska a následně pasportizována České národní bance.

Seniorní dluhopisy byly vydány v souladu s emisními podmínkami dne 8. 7. 2019. Emise byla následně třikrát navýšena, a to dne 15. 7. 2019, 5. 8. 2019 a 9. 9. 2019.

Výplata úroku probíhá ročně.

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 5,25 % 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 1.000.000.000,00, with the right of increase of the issue up to CZK 1,500,000,000.00, in number of bonds 20.000 pieces with the nominal value per bond of CZK 50,000.00, payable on 2022, date of issue 8. 7. 2019, (10,000 pcs), date of issue 15. 7. 2019 (5,000 pcs), date of issue 5. 8. 2019 (2,000 pcs) and date of issue 9. 9. 2019 (3,000 pcs), (hereinafter referred to as the "**Senior bonds**"). Code ISIN CZ0003522245 was assigned to the Senior bonds by CDCP. The issuance of the Senior bonds was approved by National Bank of Slovakia and then passported to Czech National Bank.

Senior bonds were issued pursuant to Issue Conditions on 8. 7. 2019. The issuance was increased three times, on 15. 7. 2019, 5. 8. 2019 and 9. 9. 2019.

Interest is paid annually.

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

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.

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.

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.

- JUNIORNÍCH DLUHOPISŮ

Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 10,00 % 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 26 200 000,00 EUR, s možností navýšení až do výše 45.000.000,00 EUR, v počtu 262 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 100.000,00 EUR a se splatností v roce 2022, datum emise byl dne 8. 7. 2019. Dluhopisy jsou nabízené v Evropské unii 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 CZ0003522286.

- JUNIOR BONDS

Fixed interest rate bonds at the rate of 10,00 % 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 26,200,000.00, with the right of increase of the issue up to EUR 45.000.000,00, in number of bonds 262 pieces with the nominal value per bond of EUR 100,000.00, payable on 2022, the issue date 8. 7. 2019. Bonds are offered in the European Union 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 CZ0003522286 was assigned to the Junior bonds by CDCP.

Juniorní 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 dluhopisy jsou podřízeny pohledávkám a platbám

The Junior bonds are not listed on the public market at the balance sheet date. In the issuance terms there is possibility on premature repayment. It is a possibility which the Company assumes as theoretical. All monetary claims and payments arising in connection with Junior bonds are subordinated to claims and payments arising in connection with the Senior bonds.

vznikajícím v souvislosti se Seniorními dluhopisy.

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.

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.

K 31. 12. 2019 Společnost investovala do projektů větrné energie (11,8 %), fotovoltaiek (39,3 %) a nemovitostí (45,9 %), konkrétně projektů těchto společností:

A) Investice do větrné energie a fotovoltaiek:

As of 31 December 2019, the Company's investments comprised of projects Wind power (11.8 %), Photovoltaics (39.3 %) and Real Estate (45.9 %), namely into projects of following companies:

A) Investments into wind power and photovoltaics:

Toslinda Investments S.A./ Investice ~EUR 12,6 m

Toslinda Investments S.A./ Investment ~EUR 12.6m

Projekt je seskupením tří solárních parků, které se nacházejí v blízkosti Almerie na jihu Španělska. Každý park má kapacitu 30 až 50 MWp (celkem 130 MWp) a je ve stavu RTB. Parky těží z vysokého ozáření, které v průměru dosahuje více než 1900 kWh/kWp. Farma byla vyvinuta společností Aurinka International („Prodávající"), zavedeným hráčem na španělském trhu, s více než 30letými zkušenostmi při vývoji solárních projektů. Prodávající se už připojil ke smlouvě o výstavbě, zajištění a projektu Tier 1 („EPC") a část materiálu je již na místě. Očekává se, že stavební práce začnou ve druhém čtvrtletí 2020. Dokončení výstavby a následné obchodní období se očekává v prvním čtvrtletí 2021.

The project is a cluster of three solar parks located in the vicinity of Almeria, in the south of Spain. Each park has a capacity of 30 to 50 MWp (in total 130 MWp) and is at RTB status. The parks benefit from a high irradiation yielding in more than 1900 kWh/kWp on average. The farm is developed by Aurinka International ("the Seller"), an established player in the Spanish market, with a 30-year+ experience in developing solar projects. The Seller has already lined-up a Tier 1 fullwrap engineering, procurement and construction contract ("EPC"), and part of the material is already on-site. Construction works are expected to start in the second quarter 2020. The completion of the construction and the subsequent commercial operation date is expected in the first quarter 2021.

Albatros Projects VI S.à r.l/ Investice ~EUR 13,1m

Albatros Projects VI S.à r.l/ Investment ~EUR 13.1m

Projekt se skládá ze dvou FV (fotovoltaických) parků s celkovou

The project consists of two PV parks with a combined nominal capacity of 132.1 MWp

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 společností jako zákazníkem po dobu prvních sedmi let výroby elektřiny. SNE poskytuje pevnou cenu za dané období. Předpokládaná 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 7,7 m

Tento projekt je plně povoleným norským projektem 400 MW větrné energie, který se nachází v obciVefsn 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.

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 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 7.7m

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) Investice do nemovitostí:

Anobi Investments S.A./ Investice ~EUR 12,8 m

V tomto projektu se jedná o obytnou zástavbu, která zahrnuje osm pozemků o celkové velikosti cca. 46 092 m² v jihozápadní části Barcelony. Současné projektové plánování zahrnuje výstavbu cca. obytné plochy 58 200 m² na 621 jednotkách a komerční ploše 21 900 m². Projekt těží z dobrých dopravních spojení a dobře rozvinuté infrastruktury v okolí. Je to jedinečná investiční příležitost pro sousední rozvojovou oblast této velikosti ve městě Barcelona. V současné době se provádějí stavební práce, přičemž se očekává, že stavební práce budou zahájeny ve čtvrtém čtvrtletí 2020. Dokončení všech pozemků projektu se očekává ve čtvrtém čtvrtletí 2023.

Levanzo Investments S.A./ Investice ~EUR 13,0 m

V tomto projektu se jedná o obytnou zástavbu zahrnující 14 pozemků o celkové velikosti cca. 16,656 m² ve městě Viladecans, které patří do metropolitní oblasti Barcelony. Současné projektové plánování zahrnuje výstavbu cca. 648 nájemních a prodejních jednotek i komerčních jednotek. Projekt těží z jeho dobré polohy jak na letiště, tak do centra Barcelony. Vzhledem k prudkému nárůstu cen nájemného a nízké nabídce nového bydlení v centru Barcelony čelí obec Viladecans rostoucí poptávce. Urbanizační práce začínají v prvním čtvrtletí 2020 a výstavba by měla být zahájena ve třetím čtvrtletí 2020. Dokončení celého projektu se očekává ve čtvrtém čtvrtletí 2022.

Albatros Projects XI S.á r.l./ Investice ~EUR 4,1 m

B) Investments into real estate:

Anobi Investments S.A./ Investment ~EUR 12.8m

The project is a residential development site measuring eight plots with a total size of approx. 46,092 m² in the southwestern part of Barcelona. The current project planning includes the construction of approx. 58,200 m² living space across 621 units and 21,900 m² commercial area. The project benefits from good transport links and well-developed infrastructure in the surrounding. It is a unique investment opportunity for an adjoining development area of this size within the city of Barcelona. Currently, civil works are conducted while the construction work is expected to start in the fourth quarter 2020. Completion of all of the project´s plots is expected in the fourth quarter 2023.

Levanzo Investments S.A./ Investment ~EUR 13.0m

The project is a residential development site measuring 14 plots with a total size of approx. 16.656 m² in the city of Viladecans, belonging to the Metropolitan area of Barcelona. The current project planning includes the construction of approx. 648 rental and sales units as well as commercial units. The project benefits from its good location to both the airport and the city centre of Barcelona. Due to a sharp increase in rental prices and a low supply of new housing in the city centre of Barcelona, the municipality of Viladecans faces an increasing demand. Urbanisation works start in the first quarter 2020 with the construction being expected to start in the third quarter 2020. Completion of the whole project is expected for the fourth quarter 2022.

Albatros Projects XI S.á r.l./ Investment ~EUR 4.1m

Projekt je logistickým vývojovým místem o rozloze 179 000 m² v regionu Azambuja (metropolitní oblast Lisabon). Plány vyžadují výstavbu logistické nemovitosti o celkové velikosti cca. 115 000 m², což se dělí na 111 000 m² skladu a 4 000 m² kancelářských prostor. Projekt má vynikající polohu pro logistiku a dobré dopravní spojení do Lisabonu (35 km), Porto a Španělska. Vzhledem k blízkosti metropolitní oblasti Lisabonu je aktivum vhodné pro velkoobjemové sklady a elektronický obchod i pro širokou škálu standardních logistických operací. Očekává se, že stavební práce budou zahájeny ve druhém čtvrtletí 2020. Dokončení projektu se očekává ve druhém čtvrtletí 2021.

The project is a logistic development site measuring 179,000 m² in the region Azambuja (Metropolitan area of Lisbon). The plans call for the construction of a logistic property with a total size of approx. 115,000 m², which splits into 111,000 m² of warehouse and 4,000 m² of office space. The project has a prime location for logistics and a good transport connection linking to Lisbon (35 km distance), Porto and Spain. Due to the proximity to the metropolitan area of Lisbon, the asset is suitable for large scale warehouse and E-commerce as well as for a wide range of standard logistic operation. Construction works are expected to start in the second quarter 2020. Completion of the project is expected for the second quarter 2021.

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

Of the companies above in which the Company invests, the following are affiliates of the Company: Albatros Projects XI S.à r.l, Albatros Projects VI S.à r.l., Levanzo Investments 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,

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.

Praze a Curychu a spravuje více než 6,1 miliard EUR v aktivách 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 silní, protože penetrace elektronického obchodu ve všech evropským zemích stále roste. Nabídka reagovala na tento trend, ačkoli spekulativní vývoj je 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

Real Estate Market[1]

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 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

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

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, Norka, 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 % 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

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 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

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

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 stálé 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]

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]

Informace o trendech

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.

Information on trends

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.

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 14. 5. 2019 do 31. 12. 2019.

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 14. 5. 2019 to 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 1 805 898,04 EUR, která se skládá z čisté finanční ztráty z výnosových a nákladových úroků ve výši 320 512,14 EUR a ostatních provozních a finančních nákladů a výnosů ve výši 1 485 385,91 EUR.

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

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 1 805 898,04 consisting of net financial loss from yield interest and expense interest in the amount of EUR 320 512,14 and other operating a financial expenses and incomes of EUR 1 485 385,91.

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.

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

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 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 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:

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 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:

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 %).

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 %).

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.

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.

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.

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

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

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.

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.

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.

Měnové riziko

Společnost je ve své činnosti vystavena nízkému riziku výkyvu kurzu, neboť většina

Currency risk

The Company is exposed to a low risk of a currency fluctuation in its operations because

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.

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.

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.

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.

Provozní riziko

Provozní riziko je riziko ztrát ze zpronevěr, 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.

Operational risk

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.

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

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:

- 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;

- 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

- zahájení procesů, které povedou k omezení možných dopadů; nebo
- zúžení prostoru k rizikovým činnostem nebo jejich úplném zastavení.

- narrowing the space to risky activities or stopping them altogether.

Společnost má zřízen výbor pro audit.

The Company has the Audit Committee.

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.

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

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

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

Riziko spojené s podnikáním Společnosti
Společnost je nově založená společnost bez obchodní historie. Společnost byla zřízena výhradně za účelem vydávání dluhopisů a její hlavní podnikatelskou činností je poskytování zápůjček/úvěrů s pevnou úrokovou sazbou anebo jiných forem financování s pevnou úrokovou sazbou společnostem, které se zabývající realizací projektů v oblasti nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie a držbou majetků souvisejících s nemovitostmi a obnovitelnou energií (dále jen „**Provozní společnosti**“) prostřednictvím holdingových společností se sídlem v členských státech Evropské unie (dále jen „**Holdingové společnosti**“). Společnost má proto v úmyslu použít výtěžek z dluhopisů na poskytnutí financování. Hlavním zdrojem příjmů Společnosti budou platby úroků a splátky úvěrů/zápůjček poskytnutých nepřímo Provozním společnostem. Finanční a ekonomické poměry Společnosti, její obchodní činnost, postavení na trhu a schopnost plnit své závazky vyplývající z dluhopisů závisí na schopnosti Provozních společností (anebo Holdingových společností) plnit své finanční závazky vůči Společnosti řádně a včas. Pokud Provozní společnost (anebo Holdingová společnost)

Risk associated with the Company´s business
The Company is a newly established company without the business history. The Company was established solely for the purpose of bond issue and its main activity is provision of loans/credits with fixed interest rate or other forms of financing with fixed interest rate to the companies engaged in realization of real estate and renewable energy projects and holding real estate and renewable energy assets (hereinafter referred to as the "**Operating Companies**") through holding companies having their registered office in member states of the European Union (hereinafter referred to as the "**Holding Companies**"). The Company therefore intends to use the proceeds of the bonds to provide financing. The principal source of income for the Company will be interest payments and repayments of loans/credits provided indirectly to the Operating companies. The financial and economic circumstances of the Company, its business activity, market position and ability to fulfil its obligations under the bonds depend on the ability of Operating companies (respectively Holding companies) to fulfil their cash obligations in respect of the Company properly and in a timely manner. If the Operating company (respectively a

nebude schopná řádně a včas plnit své splatné peněžité závazky vůči Společnosti, může to mít nepříznivý vliv na finanční a ekonomické poměry Společnosti, její podnikatelskou činnost a schopnost plnit závazky vyplývající z dluhopisů. Poskytování zápůjček/úvěrů a uvedený druh financování je spojeno s více riziky a neexistuje žádná záruka, že Provozní společnost bude schopná řádně a včas splácet své závazky vůči Společnosti a že Společnost tak získá hotovost, aby mohla uhradit své závazky vyplývajícího z dluhopisů.

Holding company) is unable to fulfil its due cash obligations in respect of the Company properly and in a timely manner, this may have an adverse impact on the financial and economic circumstances of the Company, its business activity and its ability to fulfil its obligations under the bonds. The provision of loans/credits and the mentioned type of financing is associated with a number of risks and there is no guarantee that a Operating company will be able to repay its liabilities to the Company in a properly and timely manner and that the Company will thus obtain cash to enable it to pay its obligations under the bonds.

Rizika spojená s rámcovými smlouvami o financování

Společnost bude investovat do různých projektů za podmínek stanovených v emisních podmínkách dluhopisů. Jednou z těchto podmínek je, že Společnost musí před investicí do jakéhokoliv projektu uzavřít příslušnou rámcovou smlouvu o financování s příslušnou Holdingovou společností a příslušnou Provozní společností. Příslušné rámcové smlouvy o financování se můžou řídit právem jiné jurisdikce, než je jurisdikce České republiky, a příslušné strany smlouvy můžou porušit své závazky z ní vyplývající, což by mohlo mít podstatný nepříznivý dopad na finanční a ekonomickou situaci Společnosti, její podnikatelskou činnost a schopnost plnit závazky vyplývající z dluhopisů.

Risks associated with framework financing agreements

The Company will invest in different projects under the conditions set out in the terms and conditions of the bonds. One of such conditions is that prior to investment in any single project, the Company must enter into relevant framework financing agreement with the relevant Holding company and the relevant Operating company. The relevant framework financing agreements may be governed by law of jurisdiction other than that of the Czech Republic and the relevant parties to the agreement may breach its obligations under it, which could have a material adverse impact on the financial and economic situation of the Company, its business activities and its ability to meet its obligations under the bonds.

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 (dále jen „**ACM**"), která je součástí skupiny Aquila, což znamená Aquila Holding GmbH a jakýkoli jiný subjekt, který přímo nebo nepřímo kontroluje společnost Aquila Holding

Risk of Dependence on Aquila Group

The Company has entered 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 (hereinafter referred to as "**ACM**") which is a part of the Aquila Group i.e. Aquila Holding GmbH and an other entity directly or indirectly controlling Aquila Holding GmbH,

GmbH, ovládaný společností Aquila Holding GmbH nebo přímo anebo nepřímo pod společnou kontrolou se společností Aquila Holding GmbH (dále jen „**Skupina Aquila**"). Smluvní strany se v MOU dohodly, že ACM nabídne Společnosti účast na transakcích ze seznamu investičních příležitostí ACM týkající se Provozních společností. Společnost nemá žádné prostředky na získání vlastních investičních příležitostí. Realizace podnikatelského záměru Společnosti je proto významně závislá na tom, zda ACM bude plnit svoje závazky vyplývající z MOU a zda MOU bude platné po dobu trvání dluhopisů.

controlled by Aquila Holding GmbH, or under direct or indirect common control with Aquila Holding GmbH (hereinafter referred to as the "**Aquila Group**"). Under the MOU the parties agreed that ACM will offer the Company to participate in transactions from ACM´s pipeline of investment opportunities relating to the Operating companies. The Company has no means of sourcing investment opportunities of its own. The realization of the Company´s business plan is therefore highly dependent on ACM performing under its obligations as stipulated under the MOU and on the MOU remaining in place over the term of the bonds.

Potenciální střet zájmů akcionáře Společnosti a majitelů dluhopisů

Společnost je 100 % dceřiná společnost společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l., která je založená a existuje podle lucemburského práva, se sídlem Am Scheerleck 23, Wecker, 6868 Lucembursko, Registrační číslo: B191847 (dále jen „**Akcionář**"). Jelikož v budoucnosti není možné vyloučit změny v strategii Akcionáře, Akcionář může podniknout kroky (fúze, akvizice, podíly na zisku, prodej majetku atd.), které mohou být vykonané spíše ve prospěch Akcionáře než ve prospěch Společnosti. Takové změny by mohly mít nepříznivý dopad na finanční a ekonomickou situaci Společnosti, její podnikatelskou činnost a schopnost plnit závazky z dluhopisů.

A potential conflict of interests between the Company´s shareholder and the holders of the bonds

The Company is a 100 % subsidiary of Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l., established and existing under Luxembourg law, with its registered office at Am Scheerleck 23, Wecker, 6868 Luxembourg, Registration Number: B191847 (hereinafter referred to as the "**Shareholder**"). Since changes in the strategy of the Shareholder cannot be ruled out in the future, the Shareholder might take steps (mergers, acquisitions, profit sharing, assets sales, etc.) that may be carried out in favour of the Shareholder rather than to the benefit of the Company. Such changes may have a negative impact on the financial and economic situation of the Company, its business activity and its ability to meet its obligations under the bonds.

Riziko spojené s právním, regulačním a daňovým prostředím

I když Společnost dosud nemá žádné jiné významné závazky, není možné vyloučit riziko soudního sporu anebo exekuce, včetně neodůvodněných. Případné soudní spory by mohly do určitě míry a na určité časové období omezit přístup Společnosti k jejímu majetku a mohly by případě způsobit Společnosti vznik dodatečných nákladů.

Risk associated with legal, regulatory and tax environment

Although the Company has no other significant obligations to date, the risk of litigation or execution cannot be ruled out including unjustified ones. Potential litigation could, to a certain extent and for a certain period of time, limit the Company´s access to its assets, and could possibly incur additional costs on the part of the Company.

Právní, regulační a daňové prostředí se může měnit, přičemž zákony nemusí být vždy soudy a orgány veřejné moci uplatňované jednotně. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnosti mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Společnosti.
Změny daňových předpisů mohou nepříznivě ovlivnit způsob splácení a sumu zisku Společnosti ze splácení vnitropodnikového financování, což může mít nepříznivý dopad na schopnost Společnosti plnit závazky z dluhopisů.

The legal, regulatory and tax environment is subject to change and laws may not always be applied uniformly by the courts and public authorities. Changes in laws or changes to their interpretation in the future may adversely affect the Company´s operations and financial prospects.
Particular changes to tax regulations may adversely affect the repayment method and amount of the Company´s proceeds from repayment of intragroup financing, which may have an adverse impact on the Company´s ability to meet its obligations under the bonds.

Riziko spojené s možným konkurzním (insolvenčním) řízením

Pokud Společnost není schopna plnit své splatné závazky, její majetek se může stát předmětem konkurzního (insolvenčního) řízení. V souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/848 z 20. května 2015 o insolvenčním řízení (dále jen „**Nařízení**"), je soudem příslušným pro zahájení insolvenčního řízení ve vztahu ke společnosti soud členského státu Evropského hospodářského prostoru, kromě Dánska, na území kterého leží centrum hlavních zájmů společnosti (tento pojem je definovaný v článku 3, odst. 1 Nařízení). Určení centra hlavních zájmů společnosti je skutečností, na kterou mohou mít soudy různých členských států EHP odlišné a dokonce protichůdné názory. Pokud si je Společnost vědomá, aktuálně není v žádném řízení před Evropským soudním dvorem přijaté žádné konečné rozhodnutí týkající se výkladu nebo účinnosti Nařízení v celé Evropské unii. Z těchto důvodů, pokud by Společnost čelila finančním problémům, není možné s jistotou předvídat, podle kterého práva nebo zákonů by se konkurzní nebo podobné řízení zahájilo a vedlo.

Risk associated with possible bankruptcy (insolvency) proceedings

If the Company is not able to meet its due liabilities, its assets may be subject to bankruptcy (insolvency) proceedings. In accordance with EU Regulation (EU) No. 2015/848 of 20 May 2015 on insolvency proceedings (hereinafter referred to as the "**Regulation**"), the court with jurisdiction to initiate insolvency proceedings in respect of a company is a court of a member state of the European Economic Area, excluding Denmark, in whose territory the centre of main interests of the company lies (as this term is defined in Article 3 (1) of the Regulation). Determining the centre of main interests of a company is a matter of fact to which the courts of different EEA member states may have different and even conflicting views. As far as the Company is aware, at the date of the Prospectus no definitive decisions have been taken in any proceedings before the European Court of Justice on issues of the interpretation or effect of the Regulation throughout the European Union. For these reasons, should the Company face financial problems, it may not be possible to foresee with certainty under which law or laws the bankruptcy or similar proceedings would be initiated and conducted.

Rizika technologické infrastruktury

Risks of technological infrastructure

Činnost Společnosti závisí na využití IT technologií akcionáře Společnosti, jako i od třetích osob, které můžou být nepříznivě ovlivněné mnohými problémy, jako například porucha hardware nebo software, fyzické poškození důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů a/nebo počítačové viry.
Činnost Společnosti také závisí na sdílení řídící a IT infrastruktury Akcionáře a infrastruktury třetích osob, kterými jsou řízeny administrativní a účetní činnosti Společnosti. Potenciální poruchy některých prvků nebo celých těchto infrastruktur by mohly mít nepříznivý dopad na finanční a ekonomickou situaci Společnosti, její podnikatelskou činnost a schopnost plnit závazky z dluhopisů.

Company´s activity depends on the use of the Shareholder´s, as well as third party´s, IT technologies, which may be adversely affected by a number of issues such as hardware or software malfunction, physical damage to important IT systems, computer hacker attacks and/or computer viruses.
The Company´s activity also depends on sharing of the Shareholder´s management and IT infrastructute and the infrastructure of third parties managing the Company´s administrative and accounting activities. Possible failure of some elements or the whole of these infrastructures may have an adverse impact on the financial and economic situation of the Company, its business activities and its ability to meet its obligations under the bonds.

Riziko změny struktury akcionářů

V budoucnu nelze vyloučit změnu struktury akcionářů Společnosti, jež může vést ke změně obchodní strategie Společnosti. Změna podnikatelské strategie Společnosti by mohla mít nepříznivý dopad na finanční a ekonomickou situaci Společnosti, její podnikatelskou činnost a schopnost plnit závazky z dluhopisů.

Risk of change of shareholder structure

In the future, it is not possible to exclude the change of shareholder structure of the Company which can lead to change of Company´s business strategy. A change of the Company´s business strategy may subsequently have a negative impact on the financial and economic situation of the Company, its business activity, and its ability to meet its obligations under the bonds.

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.

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.

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 11. 6. 2019 Společnost a společnost 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) podepsaly memorandum o porozumění (MOU) o strategické spolupráci. Za účelem získání dodatečných finančních prostředků pro své projektové programy předloží ACM Společnosti projekty v sektoru nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie, do kterých zvažuje investovat jménem jiných investičních nástrojů a Společnost se může podle vlastního uvážení rozhodnout investovat do některých z těchto projektů spolu s těmito investičními nástroji za podmínek, které byly individuálně dohodnuty pro každý projekt. Obě společnosti se dohodly zachovávat mlčenlivost o informacích týkajících se jejich investicí. MOU bylo uzavřeno na dobu neurčitou, cílem stran je navázat dlouhodobou spolupráci. In this respect, the Company has been authorized to use the name "Aquila" as part of its trade name.

Společnost není účastníkem žádné jiné významné smlouvy.

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:

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 11. 6. 2019 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) on a strategic cooperation. In order to obtain additional funding for its project pipeline, ACM will present to the Issuer projects in the real estate and renewable energy sectors that it considers to invest in on behalf of other investment vehicles and the Issuer, according to its own independent consideration, may decide to invest in some of those project alongside such investment vehicles under conditions individually negotiated in respect of every project. Both companies agreed to keep confidential the information on their investments. The MOU was concluded for undefined period, the aim of the parties is to establish long-term cooperation. With this perspective ACM granted to the Issuer consent to use the name "Aquila" as a part of its business name.

The Company has not entered into any other significant agreements.

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:

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 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:

Dne 22. 4. 2020 Společnost ukončila svou investici do společnosti Anobi Investments S.A. prodejem souvisejících dluhopisů.
Dne 30. 4. 2020 Společnost investovala do společnosti Albatros Projects XVII S.à r.l. v nominální výši investice EUR 12,950,000.00.

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 greenfild a brownfield a projektů v oblasti nemovitostí učiněných Společností.

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 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:

On April 22, 2020, the Company exited its investment in Anobi Investments S.A. by selling the related bonds.
On 30 April 2020, the Company made an investment in Albatros Projects XVII S.à r.l. in the nominal amount of EUR 12,950,000.00.

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.

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.

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.

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

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

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

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;

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,

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 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.

more detailed information is not yet available. Again, business plans are not significantly affected by delays of several weeks.

Valuation level:

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

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

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.

Výdaje na výzkum a vývoj:
Společnost ve sledovaném účetním období nevynakládala žádné výdaje v oblasti výzkumu a vývoje.

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

Údaje o investicích do hmotného a nehmotného investičního majetku:
Společnost v průběhu roku 2019 neuskutečnila žádné zásadní investice do hmotného a nehmotného majetku.

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.

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.

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.

Společnost nemá žádné zaměstnance.

The Company has no employees.

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

audit účetní závěrky za rok 2019 a výroční zprávy	370
odměny účtované za jiné ověřovací služby	127
odměny účtované za daňové poradenství	0
odměny účtované za jiné neauditorské služby	0

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	370
fees charged for other verification services	127
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 situace Společnosti, její podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Společnosti za uplynulé účetní období a podle nejlepšího vědomí

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

představenstva Společnosti, veškeré informace a údaje v této výroční zprávě odpovídají vyhlídkám budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledkům hospodaření Společnosti.

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* Hrubý dne/*on* 18.05. 2020

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

V Praze dne/*In Prague on* 18.05. 2020

Rostislav Chabr
člen představenstva společnosti
/ Member of the Board of Directors
Aquila Real Asset Finance II, 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 fulfil 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.

- 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.

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.

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.

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.

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) 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

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 z jednoho (1) člena, konkrétně pana Armand Ineichen, který je členem dozorčí rady od vzniku Společnosti.

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

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 one (1) member, Mr. Armand Ineichen, who is member of the Supervisory Board from foundation of the Company.

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 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.

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. 8. 2019. V období ode dne vzniku Společnosti do 31. 7. 2019 byla členem představenstva paní Kateřina Winterling Vorlíčková.

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 společnosti a poskytování neauditních služeb.

Výbor pro audit se skládá ze tří (3) členů, konkrétně Christian Brezina (předseda),

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 August 1, 2019. For the period from foundation of the Company to July 31, 2019, Mrs. Kateřina Winterling Vorlíčková 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 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 (chairman), Mr. Harald Metz and Mr. Jost Rodewald,

Harald Metz a Jost Rodewald, kteří funkci vykonávají ode dne 1. 10. 2019.

who are members of the Audit Committee from October 1, 2019.

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.

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.

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.

Information about the Corporate Governance Code

Neither the Company not 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.

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

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

Aquila Real Asset Finance II 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

AQUILA REAL ASSET FINANCE II A.S.

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 13
4. Stanovení reálné hodnoty 16
5. Finančná´í nástroje a jiná finanční aktiva 16
6. Nakoupené dluhopisy 16
7. Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva 21
8. Základní kapitál 21
9. Vydané dluhopisy 21
10. Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky 22
11. Derivátové operace 23
12. Daň z příjmů 23
13. Výnosy a služby 24
14. Výnosy a náklady, zisk / (ztráta) z finančních nástrojů 24
15. Postupy řízení rizik a zveřejňování informací 25
16. Spřízněné osoby 32
17. Následné události 33

Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku

v tisících EUR

	Bod přílohy	Za období od 14. května 2019 do 31. prosince 2019
Úrokové výnosy	14	1 639
Úrokové náklady	14	(1 960)
Tvorba opravných položek	6,14	(950)
Náklady z derivátových operací	11	(171)
Ostatní finanční výnosy	14	3
Ostatní finanční náklady	14	(302)
Služby	13	(248)
Provozní zisk / (ztráta)		**(1 989)**
Zisk / (ztráta) před zdaněním		**(1 989)**
Daň z příjmů splatná	12	-
Daň z příjmů odložená	12	183
Zisk / (ztráta) za období		**(1 806)**
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období		**(1 806)**
Úplný hospodářský výsledek celkem připadající:		
Vlastníkům ovládající společnosti		
Zisk / (ztráta) za účetní období z pokračujících činností		**(1 806)**
Nekontrolním podílům		**-**
Zisk / (ztráta) za účetní období z pokračujících činností		**-**
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období		**(1 806)**

Vzhledem ke skutečnosti, že společnost byla založena v roce 2019, nejsou uvedeny údaje za srovnatelné období (viz bod 1).

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 34 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz o finanční pozici

k 31. prosinci 2019

v tis. EUR

	Bod přílohy	K 31. prosince 2019	K 14.května 2019
Aktiva			
Nakoupené dluhopisy	6	49 018	-
z toho za podniky ve skupině		*17 400*	-
Odložená daňová pohledávka	12	183	-
Dlouhodobá aktiva celkem		**49 201**	-
Nakoupené dluhopisy	6	14 957	-
z toho za podniky ve skupině		*13 154*	-
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	7	56	-
z toho za podniky ve skupině		-	-
Peníze a peněžní ekvivalenty	5	1 232	78
Krátkodobá aktiva celkem		**16 245**	**78**
AKTIVA CELKEM		**65 446**	**78**
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	8	78	78
Nerozdělený zisk a úplný hospodářský výsledek za období	13,14	(1 806)	-
Vlastní kapitál celkem		**(1 728)**	**78**
Závazky			
Vydané dluhopisy	9	65 932	-
Závazky z derivátových operací	11	213	-
Dlouhodobé závazky celkem		**66 145**	-
Vydané dluhopisy	9	995	-
Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	10	29	-
Závazky za státem	10,12	5	-
Krátkodobé závazky celkem		**1 029**	-
Závazky celkem		**67 174**	-
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY CELKEM		**65 446**	**78**

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 34 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz změn vlastního kapitálu

k 31. prosinec 2019

v tisících EUR

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk/ztráta	Vlastní kapitál celkem
Stav k 14. květnu 2019	**78**	**0**	**78**
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:			
Zisk nebo (ztráta)	0	(1 806)	(1 806)
Stav k 31. prosinec 2019	**78**	**(1 806)**	**(1 728)**

Vlastní kapitál ve výši (1 728) tis. EUR připadá Vlastníkům ovládajícím společnost.

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 34 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz o peněžních tocích

k 31. prosinci 2019

v tisících Kč

	Bod přílohy	Za období od 14. května 2019 do 31. prosince2019
PROVOZNÍ ČINNOST		
Zisk / (ztráta) za účetní období před zdaněním		**(1 989)**
Úpravy o:		
Změna stavu rezerv a opravných položek	6,14	950
Přecenění derivátu a kurzové rozdíly	11	511
Čisté úrokové náklady / (výnosy)	14	321
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a jiných aktiv	7	(56)
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	10	34
Nakoupené dluhopisy	6	(63 917)
Přijaté úroky	14	643
Peněžní tok generovaný z (použité v) provozní činnosti		**(63 503)**
FINANČNÍ ČINNOST		
Příjmy z emise dluhopisů	9	64 657
Peněžní tok generovaný z (použitý v) finanční činnosti		**64 657**
Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		***1 154***
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období		**78**
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období		**1 232**

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 34 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Příloha k účetní závěrce

1. Všeobecné informace

Aquila Real Asset Finance II a.s. („Společnost" nebo též „ARAF") vznikla 14. května 2019 zapsáním do obchodního rejstříku pod spisovou značkou B 24406 vedeném u Městského soudu v Praze, IČO společnosti je 081 64 452.

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 14. května 2019 do 31. prosince 2019 (dále jen „2019"). Vzhledem k tomu, že se jedná o první účetní období po vzniku, účetní závěrka za minulé účetní období nebyla sestavena. Údaje uvedené k 14. květnu 2019 představují údaje ze zahajovací rozvahy společnosti a údaje za minulé účetní období nejsou uvedeny.

Sídlo Společnosti

Pobřežní 297/14,

Karlín, 186 00 Praha 8,

Česká republika

Složení statutárního orgánu k 31. prosinci 2019:

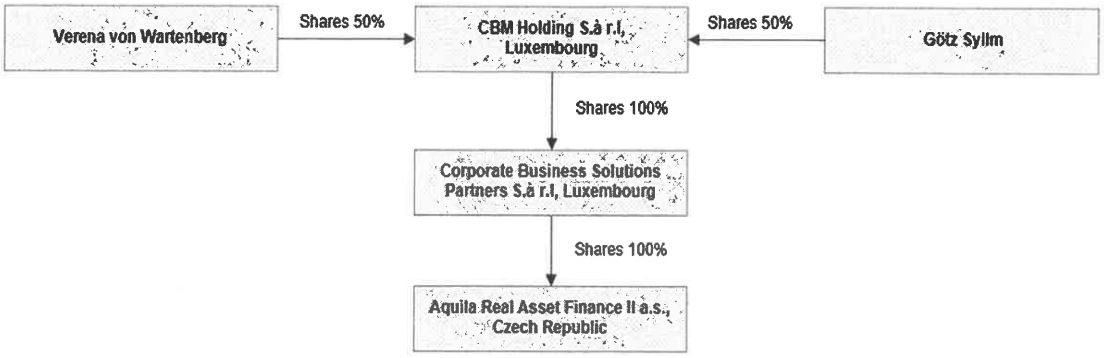
- LARS OLIVER MEISSNER (člen představenstva)
- ROSTISLAV CHABR (člen představenstva)

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 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 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 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 zřídkakdy rovnají příslušným skutečným hodnotám.

Odhady a výchozí předpoklady jsou průběžné 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 selhaní (LGD). Další detaily ohledně stanovení výše zmiňovaných předpokladu 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 základe 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 8. července 2019 emitovala první tranši seniorních dluhopisů v CZK, jež jsou veřejně obchodované. ARAF II investuje tyto prostředky do veřejně neobchodovaných dluhopisů v měně EUR. Pro překlenutí měnového nesouladu společnost uzavřela nahrazen cross currency swap, který směňuje úrokové platby a jistinu ve stejných termínech, jako vydané dluhopisy. Za podobných podmínek byly emitovány další tři 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 II realizuje z nakoupených 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 cistou 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)
- v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI)
- v 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 splněna obě následující podmínky a pokud se společnost nerozhodla je vykazovat v modelu FVTPL:

- předpokládá se držba aktiva za účelem dosahování užitků 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 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 vedení společnosti jsou odměňováni, 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 casu i základní související rizika, náklady (likvidita, administrativní náklady) a též ziskovou přirážku.

Při posuzování, zda smluvené peněžní toky odpovídají požadavkům SPPI testu, společnost přihlíží k smluvním podmínkám daného nástroje. Například zkoumá, zda smluvní podmínky neumožnují 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 nenabyly 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 nebyl účinnosti od 1.1.2019 nemá žádný dopad na účetní závěrku Společnosti.

Společnost očekává, že další vydané standardy (IFRS 17, Novela IAS 8, IAS 1 a IFRS 3), které dosud nenabyly 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 držena 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 skutečnosti:

- 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 uvěrové 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 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 cistou účetní hodnotu Finančního aktiva.

Stanovení očekáváné úvěrové ztráty

Odhad očekávaných úvěrových ztrát je modelován na základě pravděpodobnosti selhání (PD), expozice v selhání (EAD) a ztráty v selhaní (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 očekávánou 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 — kotované (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

v tisících EUR	**K 31. prosinci 2019**	**K 14. květnu 2019**
Běžné účty u bank	1 232	78
Celkem	**1 232**	**78**

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 zhodnoila, že riziko je nevýznamné.

6. Nakoupené dluhopisy

v tisících EUR	**K 31. prosinci 2019**	**K 14. květnu 2019**
Financování jiných subjektů než úvěrových institucí	63 975	-
z toho dluhopisy vydané spřízněnými společnostmi	*30 554*	-
Celkem	**63 975**	**-**
Dlouhodobé	49 018	-
Krátkodobé	14 957	-
Celkem	**63 975**	**-**

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

Eminent a číslo dluhopisu	Smluvní úrok	EIR	Datum emise	Datum nákupu	Datum splatnosti
Anobi Investment S.A.					
1532	8,50%	7,54%	19.12.2018	09.07.2019	23.06.2022
1608_2	8,50%	8,11%	05.07.2019	09.07.2019	23.06.2022
1609	8,50%	7,66%	08.03.2019	16.07.2019	23.06.2022
Levanzo Investments S.A.					
1534	8,50%	7,54%	19.12.2018	09.07.2019	23.06.2022
1610_2	8,50%	7,48%	05.07.2018	09.07.2019	23.06.2022
1521	8,50%	8,35%	06.12.2018	16.07.2019	23.06.2022
1521_2	8,50%	7,37%	23.09.2019	23.09.2019	23.06.2022
Albatros Projects XI S.à r.l.					
1724_2	8,00%	7,65%	19.08.2019	21.08.2019	30.09.2021
1784	8,00%	7,68%	17.09.2019	17.09.2019	30.09.2021
Albatros Projects VI S.à r.l.					
1639	7,50%	7,57%	12.04.2019	26.07.2019	28.2.2020
1699	7,50%	7,48%	17.06.2019	26.07.2019	30.4.2020
1715	7,50%	7,51%	10.07.2019	26.07.2019	30.4.2020
1719	7,50%	7,53%	19.07.2019	26.07.2019	30.4.2020
1639_2	7,50%	7,45%	23.09.2019	23.09.2019	31.12.2019
1899	7,50%	7,67%	23.12.2019	31.12.2019	30.04.2020
1900	7,50%	7,67%	23.12.2019	31.12.2019	30.04.2020
Toslinda Investments S.A.					
1855	7,50%	7,17%	18.12.2019	27.12.2019	30.09.2021
Albatros Projects XII S.à r.l.					
1728	6,50%	6,68%	05.08.2019	05.08.2019	05.11.2019
1729	6,50%	6,68%	05.08.2019	05.08.2019	05.11.2019
1733	6,50%	6,67%	05.08.2019	26.08.2091	05.11.2019
1731	6,50%	6,66%	05.08.2019	09.09.2019	05.11.2019
Raven Projects II S.à r.l.					
1866	7,25%	7,03%	19.12.2019	27.12.2019	24.06.2020
1867	7,25%	6,99%	19.12.2019	27.12.2019	24.06.2021
1868	7,25%	6,81%	19.12.2019	27.12.2019	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. Do projektů v oblasti obnovitelné energie, které ještě nejsou připraveny k výstavbě, může být investováno maximálně 20% z celkového objemu nesplacených dluhopisů
- Společnost bude investovat do nemovitostí maximálně 50% z celkového objemu vydaných dluhopisů

- Do realitních projektů umístěných ve Španělsku bude společnosti investovat maximálně 40% z celkového objemu vydaných dluhopisů.
- 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**
Anobi Investments S.A.	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain I
Levanzo Investments S.A.	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain II
Albatros Projects XI S.à r.l.	Lucembursko	Portugalsko	Real estate Portugal I
Albatros Projects VI S.à r.l..	Lucembursko	Portugalsko	PV Portugal I
Toslinda Investments S.A..	Španělsko	Španělsko	PV Spain I
Albatros Projects XII S.à r.l.	Lucembursko	Finsko	Wind Finland I
Raven Projects II S.à r.l.	Lucembursko	Norsko	Wind Norway 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):

Protistrana/číslo dluhopisu	Pořizovací cena	Úrok za rok 2019	Brutto hodnota	Reálná hodnota
Anobi Investments S.A.				
1532	8 036	285	8 321	8 472
1609	4 780	165	4 946	5 049
Levanzo Investments S.A.				
1534	4 188	149	4 337	4 370
1610_2	5 466	192	5 658	5 693
1521_2	3 456	67	3 523	3 536
Albatros Projects XI S.à r.l.				
1724_2	2 368	64	2 432	2 531
1784	1 750	38	1 788	1 860
Albatros Projects VI S.à r.l				
1899	6 766	0	6 766	6 837
1900	6 766	0	6 766	6 837
Toslinda Investments S.A.				
1855	12 628	31	12 659	13 190
Raven Projects II S.à r.l.				
1866	1 803	4	1 807	1 810
1867	1 803	4	1 807	1 812
1868	4 107	9	4 115	4 113
Celkem	**63 917**	**1 008**	**64 925**	**66 110**
Opravná položka			(950)	
Netto hodnota			**63 975**	

Zbývající část úrokového výnosu za rok 2019 v celkové hodnotě 631 tis. EUR byl získán z dluhopisů, které zmaturovaly během roku 2019.

Veškeré opravné položky jsou tvořeny k dluhopisům pořízeným v průběhu účetního období a vykázány ve výši odpovídající očekávaným úvěrovým ztrátám za 12 měsíců (očekávané úvěrové ztráty, které vyplývají 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 Nakoupené dluhopisy 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 uvedená v bodě 9 – Vydané dluhopisy.

Kreditní a úvěrové riziko je blíže popsáno v bodu 15.

7. Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva

v tisících EUR	K 31. prosinci 2019	K 14. květnu 2019
Pohledávky z obchodních vztahů	-	-
Náklady příštích období	56	-
Celkem	56	-
Z toho krátkodobé	*56*	-
Celkem	56	-

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.

Společnost vykazuje v rámci aktiv dlouhodobou pohledávku z titulu odložené daně – viz bod 12.

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 /78/	100	100
Celkem	**2 000 /78/**	**100**	**100**

Společnost vykazuje záporný vlastní kapitál z důvodů záporného výsledku hospodaření ve svém prvním účetním období. Vedení společnosti tento stav považuje pouze za dočasný. Podle obchodního plánu společnosti sestaveného na následujících pět let je zajištěna likvidita Společnosti a její schopnost dostát svým závazkům.

Příčinou ztráty je především přecenění cross currency swapů na reálnou hodnotu a tvorba opravných položek k nakoupeným dluhopisům projektových společností. Peněžní toky sjednaných cross currency swapů kopírují budoucí výdaje, dle emisních podmínek dluhopisů. Maturita dluhopisů a derivátů je shodná, ke zpětné konverzi prostředků z EUR na CZK dochází v termínu a částce odpovídající výplatě kupónu.

Pro všechny závazky splatné v následujících dvanácti měsících platí, že budou vyrovnány, zejména platby úroků investorům vyplývající z emisních podmínek senior dluhopisů. Společnost má vhodnou věkovou strukturu nakoupených dluhopisů (k nimž byly též vykázány opravné položky), jež jí pro tyto platby zaručují disponibilní zdroje.

Pro dlouhodobé závazky, zejména budoucí platby investorům, platí rovněž, že budou vyrovnány, a to opět díky vhodné struktuře nakoupených dluhopisů s různou splatností, přičemž částečné tyto prostředky budou dle obchodního plánu společnosti následně reinvestovány tak, aby v budoucnu zajistily společnosti dostatečné zdroje, v souladu s obchodními plány společnosti.

Z těchto důvodů vedení Společnost nevznikne významná nejistota, která by ohrožovala předpoklad nepřetržitého trvání Společnosti pro účely sestavení účetní závěrky.

9. Vydané dluhopisy

v tisících EUR	**K 31. prosinci 2019**	**K 14. květnu 2019**
Seniorní dluhopisy v amortizované pořizovací ceně	39 827	-
Juniorní dluhopisy v amortizované pořizovací ceně	27 100	-
Z toho vůči spřízněným osobám	*9 411*	-
Celkem	66 927	-
Dlouhodobé	65 932	-
Krátkodobé	995	-
Celkem	66 927	-

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 v tis. CZK	**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 08.07.2019	500 000	5 973	08.07.2022	5,25	5,81	505 973	19 912
2. tranše 15.07.2019	250 000	3 013	08.07.2022	5,25	5,85	253 013	9 957
3. tranše 05.08.2019	100 000	1 215	08.07.2022	5,25	5,98	101 215	3 983
4. tranše 09.09.2019	150 000	1 823	08.07.2022	5,25	6,20	151 823	55 975
Celkem	**1 000 000**	**12 024**	**-**	**-**	**-**	**1 012 024**	**39 827**

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

Dluhopisy byly vydány v souladu s emisními podmínkami dne 8. července 2019. Emise byla následně třikrát navýšena, a to dne 15. července 2019, 5. srpna a 9. září 2019. Příjem z emise dluhopisů činil 38 754 tis. EUR, výše naběhnutého úroku za období činí 1 073 tis. EUR.

Společnost vydává tříleté dluhopisy jako zaknihované cenné papíry na doručitele s pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,25 % p. a. Výplata úroku probíhá ročně. Nominální hodnota jednoho dluhopisu je 50 tis. CZK, celková nominální hodnota emise byla 1 000 000 tis. CZK.

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	Nominál hodnota dluhopisu	Účetní hodnota	Náklady spojené s emisí a úrok	Splatnost	Úroková sazba (%)	Efektivní úroková sazba (%)
1. tranše 25.07.2019	19 700	20 372	672	8. 7. 2022	10,00	9,50
2. tranše 22.08.2019	2 600	2 690	90	8. 7. 2022	10,00	9,48
3. tranše 24.09.2019	3 900	4 038	137	8. 7. 2022	10,00	9,46
Celkem	**26 200**	**27 100**	**900**	-	-	-

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. Finanční prostředky získané z emise dluhopisů podléhají kovenantům, které Společnost k 31. prosinci 2019 splňuje.

Informace o reálné hodnotě

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

v tisících EUR	K 31. prosinci 2019		K 14. květnu 2019	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Seniorní dluhopisy	39 827	39 847	-	-
Juniorní dluhopisy	27 100	27 463	-	-
Celkem	**66 927**	**67 154**	-	-

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

v tisících EUR	K 31. prosinci 2019	K 14. květnu 2019
Závazky z obchodních vztahů	29	-
Závazky vůči finančnímu úřadu (DPH)	5	-
Celkem	**34**	-
Z toho krátkodobé	34	-
Celkem	**34**	-

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 14. květnu 2019
Reálná hodnota derivátů	213	-
Celkem	**213**	**-**

Společnost pro překlenutí měnového nesouladu mezi emitovanými dluhopisy a investicemi v EUR uzavřela čtyři cross currency swapy se společností J&T BANKA, a. s., datum vypořádání je 8. července 2022. Společnost ocenila a k rozvahovému dni vykázala reálnou hodnotu swapů jako závazek ve výši 213 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 čtyři cross currency swapy CZK-EUR, jeden z 8. července 2019 na ekvivalent 500 000 tis. CZK s úrokovou sazbou 3,68 %, druhý na ekvivalent 250 000 tis. CZK z 15. července 2019 s úrokovou sazbou 3,7 %, třetí na ekvivalent 100 000 tis. CZK z 5. srpna 2019 s úrokovou sazbou 3,72 % a čtvrtý na ekvivalent 150 000 tis. CZK z 9. září 2019 s úrokovou sazbou 3,84 %. Maturita derivátů je 8. července 2022, přičemž pravidelně ročně vždy k 8. červenci dochází ke zpětné konverzi prostředků z EUR na CZK odpovídající vyplácenému úroku.

12. Daň z příjmů

Společnost nevykazuje k 31. prosinci 2019 splatnou daň z příjmů. Daňová sazba v České republice je 19 %. Společnost vyčíslila odloženou daňovou pohledávku ve výši 183 tis. EUR. Důvodem vzniku odložené daňové pohledávky je především rozdíl mezi úročením emitovaných dluhopisů efektivní úrokovou sazbou v účetnictví a nominální úrokovou sazbou pro daňové účely. Dalším titulem je daňová ztráta za rok 2019, která byla způsobena převážně přeceněním derivátu na reálnou hodnotu i pro daňové účely. Vedení společnosti očekává, že k uplatnění ztráty dojde ve lhůtě pro epiraci daňových ztát, tedy do pěti let od jejího vzniku.

Podrobnější analýzu uvádí tabulka níže:

K 31. prosinci 2019 *v tisících EUR*	**Základ odložené daně**	**Sazba daně**	**Odložená daň**
Titul			
Rozdíl v brutto účetní a daňové hodnotě nakoupených dluhopisů	59	19 %	11
Náklady příštích období	676	19 %	128
Rozdíl v účetní a daňové hodnotě emitovaných dluhopisů	(887)	19 %	(169)
Ztráta běžného období daňové uplatnitelná v násl. letech	1 121	19 %	213
Celkem	**961**	**19%**	**183**

Efektivní daň

K 31. prosinci 2019 *V tisících EUR*	**Základ daně**	**Sazba**	**Daň**
Ztráta před zdaněním	1 989	19 %	379
Daňově neuznatelné náklady - OP k pohledávkám	(950)	19 %	(181)
Ostatní daňově neuznatelné náklady	(78)	19 %	(15)
Skutečný daňový náklad	961	19 %	183
Efektivní daň	**1 988**	**9 %**	**183**

13. Výnosy a služby

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

Ostatní provozní náklady

v tisících EUR	**14.5.2019 – 31.12.2019**
Audit, účetnictví, konsolidace	80
Ostatní	168
Náklady z pokračujících činností celkem	**248**

Odměna statutárnímu auditorovi za audit účetní závěrky k 31. prosinci 2019 činí 15 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	**14.5.2019 – 31.12.2019**
Výnosové úroky	1 639
Ostatní finanční výnosy a náklady	(299)
Nákladové úroky	(1 960)
Tvorba opravných položek	(950)
Náklady z derivátových operací	(171)
Čisté výnosy / náklady vykázané ve výkazu zisku a ztráty	**(1 741)**

Výnosové úroky se vztahují k nakoupeným dluhopisům a nákladové úroky k emitovaným dluhopisům. Ostatní náklady a výnosy představují především realizované i nerealizované kurzové rozdíly způsobené převody Finančních prostředků do EUR a přepočty závazků ze seniorních dluhopisů kurzem k rozvahovému dni.

V rámci nákladů z derivátových operací společnost vykazuje i ztrátu z cross currency swapů. Přecenění derivátů je blíže popsáno v bodě 11.

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

K 31. prosinci 2019 nemela Společnost žádná Finanční aktiva po splatnosti.

Úvěrové riziko podle typu protistrany

K 31. prosinci 2019 *v tisících EUR*	**Podniky (nefinanční instituce)**	**Banky/stát**	**Celkem**
Aktiva			
Peníze a peněžní ekvivalenty	-	1 232	**1 232**
Nakoupené dluhopisy	63 975	-	**63 975**
Celkem	**63 975**	**1 232**	**65 207**

K 14. květnu 2019 *v tisících EUR*	**Podniky (nefinanční instituce)**	**Banky/stát**	**Celkem**
Aktiva			
Peníze a peněžní ekvivalenty	-	78	**78**
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	-	-	-
Nakoupené dluhopisy	-	-	-
Celkem	-	**78**	**78**

Úvěrové riziko podle ratingového stupně protistran

v tisících EUR

Aktiva		**K 31.prosinci 2019**	**K 14. květnu 2019**
	Rozsah PD	**Fáze 1**	**Fáze 1**
Neklasifikované*	-	1 471	78
Nakoupené dluhopisy	-	64 925	-
BBB- to AAA	*0,00% - 0,50%*	-	-
BB- to BB+	*0,55% - 2,60%*	41 251	-
B- to B+	*2,61% - 9,00 %*	19 454	-
C to CCC+	*9,01% - 30,00%*	4 220	-
D	*>30,01%*	-	-
Čisté výnosy / náklady vykázané ve výkazu zisku a ztráty		**64 929**	**78**
Opravné položky		**(950)**	-
Netto hodnota		**63 975**	**78**

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

Úvěrové riziko podle teritoria protistrany

K 31. prosinci 2019
v tisících EUR

	ČR	Španělsko	Lucembursko	Celkem
Aktiva				
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 232	-	-	**1 232**
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	56	-	-	**56**
Odložená daňová pohledávka	183	-	-	**183**
Nakoupené dluhopisy	-	39 244	24 731	**63 975**
Celkem	**2 481**	**39 244**	**24 731**	**65 446**

Úvěrové riziko podle teritoria protistrany

K 14. května 2019
v tisících EUR

	ČR	Španělsko	Lucembursko	Celkem
Aktiva				
Peníze a peněžní ekvivalenty	78	-	-	**78**
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	-	-	-	-
Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-
Nakoupené dluhopisy	-	-	-	-
Celkem	**78**	-	-	**78**

Jednotlivé projekty jsou pak umístěny v Portugalsku (2019: 17 078 tis. EUR), Norsku (2019: 7 653 tis. EUR) a Španělsku (2019: 39 244 tis. EUR).

K 31. 12. 2019 Společnost investovala do projektů větrné energie (11,8 %), fotovoltaiek (39,3 %) a nemovitostí (45,9 %) zbývající rozdíl do 100% se skládá z přidružených nákadů.

(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 mela 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.

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 nejobezřetnější způsob posuzování. Z tohoto důvodů 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

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

Aktiva	**Účetní hodnota**	**Smluvní peněžní toky***	**Méně než 3 měsíce**	**3 měsíce až 1 rok**	**1-5 let**
Peníze a pěněžní ekvivalenty	**1 232**	*1 232*	*1 232*	-	-
Pohledávky z obchodních vztahů	**56**	*56*	*56*	-	-
Nakoupené dluhopisy	**63 975**	*73 662*	-	*15 734*	*57 928*
Celkem	**65 263**	*74 950*	*1 288*	*15 734*	-
Závazky					
Vydané dluhopisy	**66 927**	*79 613*	-	*2 066*	*77 547*
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	**34**	*34*	*34*	-	-
Celkem	**66 961**	*79 647*	*34*	*2 066*	*77 547*

** Smluvní peněžní toky bez zohlednění diskontování na čistou současnou hodnotu a včetně případného úroku*

K 31. prosinci 2019 *v tisících EUR*	**Smluvní peněžní toky**	**Méně než 3 měsíce**	**3 měsíce až 1 rok**	**1–5 let**
CC swap EUR/CZK:				
Přítoky	45 475	-	1 988	43 487
Odtoky	(43 698)	-	(1 396)	(42 302)
Čistá výše	1 777	-	592	1 185
Reálná hodnota swapů	(213)			

K 14. květnu 2019

v tisících EUR

Aktiva	**Účetní hodnota**	**Smluvní peněžní toky***	**Méně než 3 měsíce**	**3 měsíce až 1 rok**	**1-5 let**
Peníze a pěněžní ekvivalenty	**78**	*78*	*78*	-	-
Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-	-
Nakoupené dluhopisy	-	-	-	-	-
Celkem	**78**	*78*	*78*	-	-
Závazky					
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	-	-	-	-	-
Celkem	-	-	-	-	-

(c) Měnové riziko

Společnost je ve své činnosti vystavena nízkému riziko výkyvu kurzu, neboť většina transakcí se odehrává ve funkční mene. 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

v tisících EUR

Aktiva	**Do 1 roku**	**1 rok až 5 let**	**Nedefinováno**	**Celkem**
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 232	-	-	**1 232**
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva (náklady příštích období)	56	-	-	**56**
Odložená daňová pohledávka	-	-	183	**183**
Nakoupené dluhopisy – úročená pevnou úrokovou sazbou	14 957	49 018	-	**63 975**
Celkem	**16 245**	**49 018**	**183**	**65 446**

v tisících EUR

Pasiva	**Do 1 roku**	**1 rok až 5 let**	**Nedefinováno**	**Celkem**
Vydané dluhopisy – úročené pevnou úrokovou sazbou	995	65 932	-	**66 927**
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	34	-	-	**34**
Měnový swap	-	213	-	**213**
Základní kapitál	-	-	78	**78**
Nerozdělené zisky / (ztráty)	-	-	(1 806)	**(1 806)**
Celkem	**1 029**	**66 145**	**(1 728)**	**65 446**
Čistý stav úrokového rizika	**15 216**	**(17 127)**	**1 911**	**-**

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 (1 078) tis. EUR, resp. 1 570 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 1 111 tis. EUR, resp. (1 623) 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 95 tis. EUR. Pokud by se pravděpodobnost selhání snížila o 10 %, ECL by klesla o 95 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 zpronevěr, 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.

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, ketrou 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:

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

Společnosti ovládané koncovými vlastníky	Pohledávky a ostatní finanční aktiva	Přijaté finanční záruky	Poskytnuté přísliby	Závazky a ostatní finanční závazky
Z titulu nakoupených dluhopisů	30 554	-	-	-
Z titulu pohledávek z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu závazků z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu vydaných dluhopisů	-	-	-	9 411
Celkem	30 554	-	-	9 411

K 14.květnu 2019

v tisících EUR

Společnosti ovládané koncovými vlastníky	Pohledávky a ostatní finanční aktiva	Přijaté finanční záruky	Poskytnuté přísliby	Závazky a ostatní finanční závazky
Z titulu nakoupených dluhopisů	-	-	-	-
Z titulu pohledávek z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu závazků z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu vydaných dluhopisů	-	-	-	-
Celkem	-	-	-	-

(b) Přehled transakcí se spřízněnými osobami za rok 2019:

V tisících EUR

Společnosti ovládané koncovými vlastníky	Výnosy 2019	Náklady 2019
Z titulu naběhlého úroku dluhopisů	1 113	347
Provozní náklady	-	-
Náklady za poradenství související s investicemi	-	30
Náklady na finanční záruku	-	-
Celkem	**1 113**	**377**

Všechny transakce byly realizovány za obyklých tržních podmínek.

Transakce s klíčovými členy vedení

Členové představenstva Společnosti neobdrželi žádné peněžní či nepeněžní plnění za období od 14. května do 31. prosince 2019.

17. Následné události

Dne 22. dubna 2020 prodala Společnost dluhopis společnosti Anobi Investments S.A. za naběhlou hodnotu.
Dne 30. dubna 2020 Společnost nakoupila dluhopisy v nominální hodnotě 12 950 tis. EUR od společnosti Albatros Projects XVII S.à r.l.

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 jej zajistit po telefonu či formou dálkové údržby. Nepřetržité 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 několikatýdenní 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 Společnosti.

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 II a.s.

Zpráva o auditu účetní závěrky

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Aquila Real Asset Finance II 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 období od 14. května 2019 do 31. prosince 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 období od 14. května 2019 do 31. prosince 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)

Hlavní záležitost auditu	*Jak byla daná záležitost auditu řešena*
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 64 925 tis. EUR. Opravné položky k dluhopisům k 31. prosinci 2019 ve výši 950 tis. EUR 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 nějž 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. 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 procesu, zahrnují:	Při řešení této hlavní záležitosti auditu jsme provedli, kromě jiného, níže uvedené auditorské postupy: 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. 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. 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: — identifikaci významného zvýšení úvěrového rizika a selhání dlužníka – s odkazem na analýzu finančních

— identifikaci významného zvýšení úvěrového rizika a selhání dlužníka — pravděpodobnost selhání — 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.	informací dlužníků a dotazování — pravděpodobnost selhání a expozice při selhání – s odkazem na historickou zkušenost Společnosti. Posoudili jsme dostatečnost údajů zveřejněných Společností o opravných položkách ke ztrátám z úvěrů a souvisejícím řízení úvěrových rizik v příloze v účetní závěrce.

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 závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat 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. listopadu 2019 určila valná hromada Společnosti. Auditorem Společnosti jsme nepřetržitě 1 rok.

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 II 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 II a.s.**
Sídlo:	Pobřežní 297/14, Karlín 186 00 Praha 8, Česká republika
Identifikační číslo:	081 64 452
Registrace:	v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24406

(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,

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 II a.s.**
Registered office:	Pobřežní 297/14, Karlín 186 00 Praha 8, Czech Republic
Identification No.:	081 64 452
Registration:	in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 24406

(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

Spolková republika Německo

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

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).

Business Solutions S.á. r.l. (Lucembursko).

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 Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA),

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.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 (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.

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 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).

(Luxembourg), Albatros Projects XV S.à.r.l. (Luxembourg), 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).

(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.

III.
Způsob a prostředky ovládání

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 14. 5. 2019 do 31. 12. 2019:

(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.
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 14. 5. 2019 to 31. 12. 2019:

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

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

Protistrana/číslo dluhopisu *Counterparty/ bond no.*	Jistina v tis. EUR *Principal in ths. EUR*	Nominální úroková sazba *Nominal interest rate*	Datum nákupu *Purchase date*	Datum splatnosti *Due date*
Levanzo Investments S.A.				
1534	4 000	8,50%	09.07.2019	23.06.2022
1610_2	5 175	8,50%	09.07.2019	23.06.2022
1521	0	8,50%	16.07.2019	23.06.2022
1521_2	3 198	8,50%	23.09.2019	23.06.2022
Albatros Projects XI S.à r.l.				
1724_2	2 367	8,00%	21.08.2019	30.09.2021
1784	1 750	8,00%	17.09.2019	30.09.2021
Albatros Projects VI S.à r.l.				
1639	0	7,50%	26.07.2019	31.12.2019
1699	0	7,50%	26.07.2019	31.12.2019
1715	0	7,50%	26.07.2019	31.12.2019
1719	0	7,50%	26.07.2019	31.12.2019
1639_2	0	7,50%	23.09.2019	31.12.2019
1899	6 766	7,50%	31.12.2019	30.04.2020
1900	6 766	7,50%	31.12.2019	30.04.2020
Albatros Projects XII S.à r.l.				
1728	0	6,50%	05.08.2019	05.11.2019
1729	0	6,50%	05.08.2019	05.11.2019
1733	0	6,50%	26.08.0291	05.11.2019
1731	0	6,50%	09.09.2019	05.11.2019

V.
Přehled vzájemných smluv

V relevantním období jsou platné následující smlouvy s Ovládající osobou nebo Osobami ovládanými stejnou ovládající osobou.

(i) Framework Financing Agreement; uzavřená mezi

V.
List of mutual contracts

During the relevant period the following contracts are valid with the Controlling entity or Entities controlled by the same controlling entities:

(i) Framework Financing Agreement; concluded between the Company and

Společností a Albatros Projects VI S.à r.l./ EI-Porto ApS; ze dne 5. 7. 2020;

(ii) Framework Financing Agreement; uzavřená mezi Společností a Levanzo Investments S.A./ Gluke Investments SL; ze dne 5. 7. 2020;

(iii) Framework Financing Agreement; uzavřená mezi Společností a Albatros Projects XII S.à r.l./ Aalto Wind No 1 Ltd. Oy; ze dne 11. 7. 2020;

(iv) Framework Financing Agreement; uzavřená mezi Společností a Albatros Projects XII S.à r.l./ Aalto Wind No 2 Ltd. Oy; ze dne 11. 7. 2020;

(v) Framework Financing Agreement; uzavřená mezi Společností a Albatros Projects XI S.à r.l./ Projespin S.A.; ze dne 15. 8. 2020.

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.

Albatros Projects VI S.à r.l./ EI-Porto ApS; of 5. 7. 2020;

(ii) Framework Financing Agreement; concluded between the Company and Levanzo Investments S.A./ Gluke Investments SL; of 5. 7. 2020;

(iii) Framework Financing Agreement; concluded between the Company and Albatros Projects XII S.à r.l./ Aalto Wind No 1 Ltd. Oy; of 11. 7. 2020;

(iv) Framework Financing Agreement; concluded between the Company and Albatros Projects XII S.à r.l./ Aalto Wind No 2 Ltd. Oy; of 11. 7. 2020;

(v) Framework Financing Agreement; concluded between the Company and Albatros Projects XI S.à r.l./ Projespin S.A.; of 15. 8. 2020.

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.

Závěr	Conclusion
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 vyplývajících ze vztahů mezi Společností a výše popsanými osobami.	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 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* ..... dne/*on* 30. 3. 2019

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

V Praze dne/*In Prague on* 30. 3. 2019

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 II a.s.

IČO: 081 64 452, se sídlem Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24406 (dále jen „**Společnost**“),

I.
Orgány Společnosti v roce 2019

Představenstvo Společnosti

Člen – Rostislav Chabr
Člen – Kateřina Winterling Vorlíčková (v období od 14. 5. 2019 do 31. 7. 2019)
Člen – Lars Oliver Meissner (v období od 1. 8. 2019 do současnosti)

Dozorčí rada Společnosti

Člen - Armand Ineichen

Výbor pro audit

Předseda - Christian Brezina
Člen - Jost Rodewald
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.

II.
Podnikatelská činnost a stav závazků 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 II a.s.

Identification Number: 081 64 452, 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 24406 (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 – Kateřina Winterling Vorlíčková (from 14. 5. 2019 to 31. 7. 2019)
Member – Lars Oliver Meissner (from 1. 8. 2019 to today)

Supervisory Board of the Company

Member - Armand Ineichen

Audit Committee

Chairman - Christian Brezina
Member – Jost Rodewald
Member - 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.
Business activities of the Company and state of its obligations

Společnost vznikla dne 14. 5. 2019 výhradně za účelem vydání cenných papírů, a to konkrétně:

(1) SENIORNÍCH DLUHOPISŮ

Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,25 % 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 1.000.000.000,00 Kč, s možností navýšení až na 1.500.000.000,00 Kč, v počtu 20.000 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 50.000,00 Kč, se splatností v roce 2022, datum emise dne 8. 7. 2019 (10.000 ks), datum emise dne 15. 7. 2019 (5.000 ks), datum emise dne 5. 8. 2019 (2.000 ks) a datum emise dne 9. 9. 2019 (3.000 ks), (dále jen „**Seniorní dluhopisy**"). CDCP přidělil Seniorním dluhopisům kód ISIN CZ0003522245. Emise Seniorních dluhopisů byla schválena Národnou bankou Slovenska a následně pasportizována České národní bance.

Seniorní dluhopisy byly vydány v souladu s emisními podmínkami dne 8. 7. 2019. Emise byla následně třikrát navýšena, a to dne 15. 7. 2019, 5. 8. 2019 a 9. 9. 2019.

Výplata úroku probíhá ročně.

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

The Company was established on May 14, 2019 exclusively for the purpose of issuance of securities, in particular:

(1) SENIOR BONDS

Fixed interest rate bonds at the rate of 5,25 % 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 1.000.000.000,00, with the right of increase of the issue up to CZK 1,500,000,000.00, in number of bonds 20.000 pieces with the nominal value per bond of CZK 50,000.00, payable on 2022, date of issue 8. 7. 2019, (10,000 pcs), date of issue 15. 7. 2019 (5,000 pcs), date of issue 5. 8. 2019 (2,000 pcs) and date of issue 9. 9. 2019 (3,000 pcs), (hereinafter referred to as the "**Senior bonds**"). Code ISIN CZ0003522245 was assigned to the Senior bonds by CDCP. The issuance of the Senior bonds was approved by National Bank of Slovakia and then passported to Czech National Bank.

Senior bonds were issued pursuant to Issue Conditions on 8. 7. 2019. The issuance was increased three times, on 15. 7. 2019, 5. 8. 2019 and 9. 9. 2019.

Interest is paid annually.

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

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 10,00 % 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 26.200.000,00 EUR, s možností navýšení až do výše 45.000.000,00 EUR, v počtu 262 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 100.000,00 EUR a se splatností v roce 2022, datum emise byl dne 8. 7. 2019. Dluhopisy jsou nabízené v Evropské unii 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 CZ0003522286.

Juniorní 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 dluhopisy jsou podřízeny pohledávkám a platbám vznikajícím v souvislosti se Seniorními dluhopisy.

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.

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 10,00 % 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 26.200.000,00, with the right of increase of the issue up to EUR 45.000.000,00, in number of bonds 262 pieces with the nominal value per bond of EUR 100,000.00, payable on 2022, the issue date 8. 7. 2019. Bonds are offered in the European Union 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 CZ0003522286 was assigned to the Junior bonds by CDCP.

The Junior bonds are not listed on the public market at the balance sheet date. In the issuance terms there is possibility on premature repayment. It is a possibility which the Company assumes as theoretical. All monetary claims and payments arising in connection with Junior bonds are subordinated to claims and payments arising in connection with the Senior bonds.

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.

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.

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.

Společnost ve sledovaném období nenabyla vlastní akcie.

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

III.
Ekonomické výsledky

III.
Economic results

K 31. 12. 2019 měla Společnost celková aktiva ve výši 65 446 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 63 975 tis. EUR.

To December 31, 2019 the Company´s total assets amounted to EUR 65 446 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 63 975 ths.

Výsledek hospodaření Společnosti po zdanění za účetní období roku 2019 činí ztrátu ve výši 1 805 898,04 EUR, která se skládá z čisté finanční ztráty z výnosových a nákladových úroků ve výši 320 512,14 EUR a ostatních provozních a finančních nákladů a výnosů ve výši 1 485 385,91 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.

The Company´s profit and loss after tax for fiscal year 2019 is a loss in the amount of EUR 1 805 898,04 consisting of net financial loss from yield interest and expense interest in the amount of EUR 320 512,14 and other operating a financial expenses and incomes of EUR 1 485 385,91. The Board of Directors considers the Company´s initial 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.

Závazky Společnosti k 31. 12. 2019 činí celkem 67 174 tis. EUR a jsou tvořeny zejména závazky na splacení úroku a jistiny Seniorních a Juniorních dluhopisů.

To December 31, 2019, the Company´s liabilities in total amounted to EUR 67 174 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 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:

Dne 22. 4. 2020 Společnost ukončila svou investici do společnosti Anobi Investments S.A. prodejem souvisejících dluhopisů.

Dne 30. 4. 2020 Společnost investovala do společnosti Albatros Projects XVII S.à r.l. v nominální výši investice EUR 12,950,000.00.

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 greenfild 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“)

The Company´s source of income is interest from fixed interest bonds from 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:

On April 22, 2020, the Company exited its investment in Anobi Investments S.A. by selling the related bonds.

On 30 April 2020, the Company made an investment in Albatros Projects XVII S.à r.l. in the nominal amount of EUR 12,950,000.00.

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

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;
- 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

- the business continuity ("BC") plans of the Aquila Group apply here, which ensure uninterrupted processing.

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

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

Current situation:

Currently, none of the projects 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

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 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

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

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

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

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.

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 rozhodl dne 10. 6. 2019 o emisi Seniorních dluhopisů. Představenstvo schválilo emisi Seniorních dluhopisů na svém zasedání dne 10. 6. 2019.

Jediný akcionář rozhodl dne 10. 6. 2019 o emisi Juniorních dluhopisů. Představenstvo schválilo emisi Juniorních dluhopisů na svém zasedání dne 10. 6. 2019.

Jediný akcionář Společnosti dne 8. 7. 2019 rozhodl o odvolání paní Kateřiny Winterling Vorlíčkové z funkce člena představenstva s účinností od 31. 7. 2019 a zároveň zvolil pana Lars Oliver Meissner jako člena představenstva s účinností od 1. 8. 2019.

Jediný akcionář Společnosti dne 1. 10. 2019 rozhodl o změně stanov Společnosti spočívající v zakotvení výboru pro audit jako kontrolního orgánu Společnosti, zvolil jako členy výboru pro audit pana Jost Rodewald, 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 2. 10. 2019 zvolil předsedou výboru pro audit pana Christian Brezina.

Jediný akcionář dne 31. 10. 2019 svým rozhodnutím určil, že pro účetní období roku

VIII.
Important resolutions of bodies of the Company

On 10. 6. 2019 the Sole Shareholder decided on issuance of the Senior bonds. The Board of Directors approved issuance of the Senior bonds on its meeting held on 10. 6. 2019.

On 10. 6. 2019 the Sole Shareholder decided on issuance of the Junior bonds. The Board of Directors approved issuance of the Junior bonds on its meeting held on 10. 6. 2019.

On 8. 7. 2019, the Sole Shareholder of the Company revoked Mrs. Kateřina Winterling Vorlíčková from the function of member of the Board of Directors of the Company with effect as of 31. 7. 2019 and elected Mr. Lars Oliver Meissner as member of the Board of Directors of the Company with effect as of 1. 8. 2019.

On 1. 10. 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 Jost Rodewald, 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 2. 10. 2019 on its meeting the Audit Committee elected Mr. Christian Brezina as chairman of the Audit Committee.

On 31. 10. 2019 the Sole Shareholder determined the company KPMG Česká

2019 je auditorem 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, číslo osvědčení Komory auditorů ČR 071.

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* Praha dne/*on* 18.05 2020

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

V Praze dne/*In Prague on* 18.05. 2020

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 II a.s.
se sídlem: Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 081 64 452, zapsané v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp.zn. B 24406 (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 14. 5. 2019 do 31. 12. 2019). Podrobnosti k jednotlivým částem účetní závěrky jsou obsaženy v přiložené 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 II a.s.
with registered office at Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Czech Republic, identification No. 081 64 452, registered in Commercial register maintained by Municipal court in Prague, file No. B 24406 (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 14. 5. 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 EUR)

The main indicators of the annual financial statements for the year 2019 (in EUR)

Aktiva celkem Total Assets	65 446	Pasiva celkem Total Liabilities	65 446
Dlouhodobý majetek Tangible Fixed Assets	49 018	Vlastní kapitál Equity	-1 728
Oběžná aktiva Current Assets	16 189	Cizí zdroje Liabilities	67 174
Ostatní aktiva Other Assets	239	Ostatní pasiva Other Liabilities	0

Hospodářským výsledkem za rok 2019 je ztráta ve výši 1 805 898,04 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 1 805 898,04 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 1 805 898,04.

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 1 805 898,04 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 Praha dne/ on 18.05.20

Rostislav Chabr,
člen představenstva/
Member of the Board of Directors

V/ In Hamburg 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 II a.s.
se sídlem: Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 081 64 452, zapsané v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp.zn. B 24406 (dále jen „**Společnost**“)

1) Zpráva o činnosti dozorčí rady

Dozorčí rada pracovala v roce 2019 ve složení:

Člen dozorčí rady: Armand Ineichen

V uplynulém období se dozorčí rada 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 II a.s.
with registered office at Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Czech Republic, identification No. 081 64 452, registered in Commercial register maintained by Municipal court in Prague, file No. B 24406 (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: Armand Ineichen

In the past period, the Supervisory Board 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.

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) **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.

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) **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.

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.

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.

V/ In ....Zug.....dne/ on ....18. May 2020

Armand Ineichen
člen dozorčí rady/
Member of the Supervisory Board