

Aquila Real Asset Finance a.s.

POLOLETNÍ ZPRÁVA A ÚDAJE
Z NEAUDITOVANÉ MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ
ZÁVĚRKY sestavené podle účetních standardů IAS 34
– Mezitímní účetní výkaznictví

za období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019

*/ HALF-YEARLY REPORT AND UNAUDITED
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS prepared in
accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting*

Period from 1 January 2019 to 30 June 2019

Aquila Real Asset Finance a.s.

POLOLETNÍ ZPRÁVA A ÚDAJE Z NEAUDITOVANÉ MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
za období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019
/ *HALFLY-YEAR REPORT AND UNAUDITED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS for the
period from 1 January 2019 to 30 June 2019*

OBSAH/ CONTENT

STRANA/ PAGE

Právní základ/ <i>Legal Basis</i>	1
Identifikace společnosti, představenstva, dozorčí rady a výboru pro audit / <i>Identification of the Company, Board of Directors, Supervisory Board and the Audit Committee</i>	2
Zpráva představenstva/ <i>Report of the Board of Directors</i>	3 - 6
Příloha 1 – Neauditovaná mezitímní účetní závěrka za období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 obsahující údaje podle § 119 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů / <i>Annex 1 – Unaudited Interim Financial Statements for the period from 1 January 2019 to 30 June 2019 containing data pursuant to § 119 sec. 3 of the Act No. 256/2004 Coll., on Capital Market Business, as amended</i>	

PŘÁVNÍ ZÁKLAD/ *LEGAL BASIS*

V souladu s § 119 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, společnost Aquila Real Asset Finance a.s. předkládá Pololetní zprávu za období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019.

/ In accordance with the provision of Section 119 of the Act No. 256/2004 Coll., the Capital Market Business, as amended, the company Aquila Real Asset Finance a.s. presents the Half-yearly Report for the period from 1 January 2019 to 30 June 2019.

Aquila Real Asset Finance a.s.

IDENTIFIKACE SPOLEČNOSTI, PŘEDSTAVENSTVA, DOZORČÍ RADY A VÝBORU
PRO AUDIT

*/ IDENTIFICATION OF THE COMPANY, BOARD OF DIRECTORS, SUPERVISORY BOARD
AND AUDIT COMMITTEE*

Společnost/ *The Company*:

Aquila Real Asset Finance a.s.

IČO/ *Id. No.*: 072 36 476

Sídlo/ *Registered office*: Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Prague 8, Česká republika/ *Czech Republic*

Zapsaná/ *Registered*: v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23577/ *in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 23577*

(dále jen „**Společnost**“)/ (*hereinafter referred to as the “Company”*)

Představenstvo: Rostislav Chabr – člen/ *member*
/ Board of Directors: Jost Rodewald – člen/ *member*

Dozorčí rada: Kateřina Winterling Vorlíčková – člen/ *member*
/ Supervisory Board: Armand Ineichen – člen/ *member*

Výbor pro audit: Christian Brezina – předseda/ *chairman*
/ Audit Committee: Lars Oliver Meissner – člen/ *member*
Harald Metz – člen/ *member*

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA/ REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

Představenstvo Společnosti předkládá Pololetní zprávu, jejíž součástí je neauditovaná mezitímní účetní závěrka Společnosti za období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2018 sestavená podle účetních standardů IAS 34 – Mezitímní účetní výkaznictví obsahující údaje podle § 119 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

/ The Board of Directors hereby presents its half-yearly report, which includes the unaudited interim financial statements of the Company for the period from 1 January 2019 to 30 June 2019 prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting containing data pursuant to Section 119 par. 3 of the Act No. 256/2004 Coll., on the Capital Market Business, as amended.

Vznik Společnosti/ Incorporation

Společnost, založená a existující podle práva České republiky, vznikla zápisem do českého obchodního rejstříku ke dni 22. 6. 2018 jako akciová společnost.

/ The Company was incorporated in Czech Republic on 22 June 2018 as a joint-stock company under the Czech law.

Hlavní aktivity a povaha činností Společnosti/ Principal activities and nature of operations of the Company

Hlavními aktivitami a činnostmi Společnosti je vydávání dluhopisů, nákup cenných papírů a poskytování pevně úročeného financování (nákupem dluhových nástrojů nebo jinak, např. formou půjček/úvěrů) společně s zabýváním se investováním do projektů a aktiv na trhu nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie.

/ The principal activities of the Company is issuance of bonds, purchase of securities and provision of fixed-interest financing (by purchasing debt instruments or otherwise, e.g. in the form of loans/credits) to the company investing in projects and assets in the real estate and renewable energy markets.

Přehled stávající pozice Společnosti, jejího budoucího vývoje a činnosti Společnosti/ Review of current position, future developments and performance of the Company's business

Společnost si není vědoma nepříznivých trendů, požadavků, závazků nebo událostí, které by mohly mít významný vliv na vyhlídky Společnosti v současném finančním roce.

/ The Company is not aware of adverse trends, demands, obligations or events that might have a significant effect on the prospects of the Company in the current financial year.

Společnost směřuje své aktivity zejména na vydávání dluhopisů, nákup cenných papírů a poskytování pevně úročeného financování (nákupem dluhových nástrojů nebo jinak, např. formou půjček/úvěrů) společně s zabýváním se investováním do projektů a aktiv na trhu nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie.

/ The Company concentrates its activities in particular on issuance of bonds, purchase of securities and provision of fixed-interest financing (by purchasing debt instruments or otherwise, e.g. in the form of loans/credits) to the company investing in projects and assets in the real estate and renewable energy markets.

V roce 2018 Společnost vydala následující dluhopisy:

/ In year 2018, the Company issued following bonds:

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

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

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

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

Výplata úroku probíhá ročně. Společnost má právo Seniorní dluhopisy předčasně splatit po uplynutí 3 let od data emise. Jde o možnost, o níž Společnost v současné chvíli neuvažuje.

/ Interest is paid annually. The Company has the right to repay prematurely the Senior bonds after expiration of 3 years from the date of issue. The Company currently does not consider about this option.

Seniorní dluhopisy byly dne 14. 9. 2018 přijaty k obchodování na regulovaném volném 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.

/ On 14 September 2018, the 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.

/ 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.

B) dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 7,9 % p.a., jako zaknihovaný cenný papír (dluhopisy jsou vedeny v evidenci zaknihovaných cenných papírů u společnosti CDCP a v navazujících evidencích oprávněných osob), ve formě na doručitele v celkové jmenovité hodnotě 85.000.000,00 EUR, v počtu 850 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 100.000,00 EUR a se splatností dne 14. 9. 2023, datum emise byl dne 19. 9. 2018. Dluhopisy jsou nabízené v České republice v rámci soukromé emise (private placement) vybraným investorům. S dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva. Dluhopisy nejsou nijak zajištěny. Dluhopisy jsou podřízené Seniorním dluhopisům (dále jen „**Juniorní dluhopisy**“). CDCP přidělil Juniorním dluhopisům kód ISIN CZ0003519811.

*/ Fixed interest rate bonds at the rate of 7,9 % p.a., book-entered (bonds will be kept in the register of the book-entry securities at the company CDCP and in the follow-up records of beneficiaries), as bearer bonds, in the total volume of EUR 85,000,000.00, in number of bonds 850 pieces with the nominal value per bond of EUR 100,000.00, payable on September 14, 2023, the issue date September 19, 2018. Bonds are offered in the Czech Republic within private placement to the chosen investors. Any pre-emption or exchange rights are linked to the bonds. Bonds are not secured. Bonds are subordinated to the Senior bonds (hereinafter referred to as the “**Junior bonds**”). Code ISIN CZ0003519811 was assigned to the Junior bonds by CDCP.*

Dluhopisy ke dni 30. 6. 2019 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.

/ The Junior bonds are not listed on the public market to the day 30 June 2019. In the issue conditions, debtors admit the possibility of early repayment. However, this is an option and management of the Company considers it only theoretical.

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

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

Společnost nakoupila neveřejně obchodované dluhopisy projektových společností. Ve všech případech se jedná o dluhopisy s pevným úrokovým výnosem. Bližší informace k nakoupeným dluhopisům jsou uvedeny v části 5. Nakoupené dluhopisy, přílohy k mezitímní účetní závěrce.

/ The Company purchased non-publicly traded bonds of project companies. In all cases, the bonds are fixed-rate interest bonds. More information on purchased bonds is specified in the part 5. Purchased bonds, of the notes to the interim financial statements.

V období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 Společnost vykázala ztrátu ve výši 2.131.535,17 EUR na základě mezitímní účetní závěrky, která tvoří přílohu č. 1 této zprávy. Ztráta byla způsobena především tím, že Společnost vytvořila vyšší opravné položky k nakoupeným dluhopisům a nerealizované kurzové ztráty.

/ During the period from 1 January 2019 to 30 June 2019, the Company incurred a loss of EUR 2.131.535,17 according to the interim financial statements which constitute Annex 1 of this report. The loss was mainly incurred because of the fact that the Company created higher loss allowances for the purchased bonds and unrealised exchange rate losses.

Představenstvo v dohledné době neočekává významné změny v hlavních aktivitách Společnosti, než jak jsou popsány shora. V druhé půlce roku 2019 Společnost hodlá usilovat o dosažení kladného hospodářského výsledku a efektivní hospodaření. Představenstvo nepředpokládá, že v následujícím období budou Společností vydané dluhopisy.

/ The Board of Directors does not expect major changes in the principal activities of the Company in the foreseeable future. In the other half of year 2019, the Company intends to strive for a positive economic result and efficient management. The Board of Directors does not expect that the Company will issue more bonds.

Hlavní rizika a nejistoty/ Main risks and uncertainties

Podle vědomí představenstva Společnosti jsou k 30. 6. 2019 hlavní rizika a nejistoty vztahující se ke Společnosti představovány především následujícími faktory:

/ According to the knowledge of the Board of Directors of the Company, as at 30 June 2019 the main risks and uncertainties related to the Company represent following factors:

A) Hlavní rizika a nejistoty vyplývají z finančních aktiv a finančních závazků (nejdůležitějšími finančními riziky jsou pro Společnost úvěrové riziko a riziko likvidity):

/ Major risks and uncertainties arising from financial assets and financial liabilities (the Company's most important financial risk are credit risk and liquidity risk):

Úvěrové riziko/ Credit risk

Úvěrové riziko vyplývá z rizika, že protistrana (odběratel, dlužník) nesplní své smluvní závazky a Společnosti tak vznikne finanční ztráta.

/ Credit risk results from the risk that a counterparty (subscriber, debtor) fails to meet its contractual obligations and the Company will incur a financial loss.

Toto riziko vzniká především v souvislosti s nákupem 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.

/ This risk arises mainly in connection with the purchase of bonds. The Company provided financing through purchased fixed rate bonds issued by project companies. The Company received funds by subscription of 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.

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 (kde výchozím scénářem je případ, kdy 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.

/ The Company assigns probability of default (PD) based on simulations of the values of the

Aquila Real Asset Finance a.s.

underlying financial instruments. These simulations include a number of risk factors related to the asset class of each project, the country of origin and other project-specific risks. The potential default losses (LGD) derived from these simulations (where the default scenario is where the project value is insufficient to fully repay the relevant accrued interest bond) are further adjusted by the relevant loss rates found on the market to calculate the expected credit loss (ECL), which is recognized as a provision.

Riziko likvidity/ Liquidity risk

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 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/ Currency risk

Společnost je ve své činnosti vystavena nízkému riziku výkyvu kurzu, neboť většina transakcí se odehrává ve funkční měně EUR. Transakce v CZK Společnost (emitované Seniorní dluhopisy) podchytila uzavřením měnového cross currency swapu s bankou. Společnost dále realizuje v CZK výdaje běžného režijního charakteru, které jsou však nevýznamné. Dopad případné změny kurzu EUR/CZK na výsledek hospodaření by byl k 30. 6. 2019 nevýznamný.

/ The Company is exposed to a low risk of a currency fluctuation in its operations because most transactions take place in the functional currency of EUR. The Company has captured transactions in CZK (issued by the Senior bonds) by concluding the cross currency swap with the bank. In addition, the Company carries out ordinary overhead expenses in CZK, which are not significant. The impact of any change in the EUR/CZK exchange rate on the profit or loss would be insignificant as of 30 June 2019.

Úrokové riziko/ Interest risk

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.

/ 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/ Operational risk

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

Aquila Real Asset Finance a.s.

všem podnikatelským subjektům. Provozní riziko zahrnuje i právní riziko.

/ 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 zvládnání provozních rizik nese vedení Společnosti. Obecně 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,
/ transaction matching and monitoring requirements,
- identifikace provozních rizik v rámci kontrolního systému,
/ identification of operational risks within the control system,
- 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:
/ 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:
 - uznání jednotlivých existujících rizik;
/ recognition of individual existing risks;
 - zahájení procesů, které povedou k omezení možných dopadů; nebo
/ launching processes to reduce potential impacts; or
 - 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.

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

B) Hlavní rizika a nejistoty, které vyplývají z činnosti Společnosti:

/ Main risks and uncertainties arising from Company's business:

Riziko spojené s podnikáním Společnosti/ Risk associated with the Company's business

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

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

Riziko závislosti na Aquila Group/ Risk of Dependence on Aquila Group

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

/ The Company concluded the memorandum of understanding (MOU) with the company Aquila

Aquila Real Asset Finance a.s.

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

Riziko spojené s právním, regulačním a daňovým prostředím/ Risk associated with legal, regulatory and tax environment

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

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

Riziko spojené s možným konkurzním (insolvenčním) řízením/ Risk associated with possible bankruptcy (insolvency) proceedings

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

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

Rizika technologické infrastruktury/ Risks of technological infrastructure

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

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

Riziko změny struktury akcionářů/ Risk of change of shareholder structure

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

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

Riziko potenciálního střetu zájmů mezi Společností a jinými osobami, u nichž působí členové orgánů Společnosti/ Risk of a potential conflict of interests between the Company and other persons in which Members of the bodies of the Company operate

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.

/ 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.

Riziko přijetí dalšího dluhového financování Společnosti/ Risk of accepting further debt financing by the Company

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

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

Pobočky Společnosti/ Company's branches

Společnost nemá žádné pobočky.

/ The Company does not maintain any branches.

Výsledky Společnosti/ Company's results

Výsledky Společnosti za období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 jsou obsaženy v mezitímní účetní závěrce, která tvoří přílohu č. 1 této zprávy a je součástí této zprávy.

/ Company's results for the period from 1 January 2019 to 30 June 2019 are contained in the interim financial statements which are attached as Annex No. 1 to this report.

Aktivity ve výzkumu a vývoji/ Research and development activities

Za období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 Společnost nekonala žádné aktivity v oblasti výzkumu či vývoje.

/ For the period from 1 January 2019 to 30 June 2019 the Company did not carry out any research or development activities.

Porovnání s odpovídajícím obdobím předchozího roku/ Comparison with corresponding period of previous year

V období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 Společnost vykázala ztrátu ve výši 2.131.535,17 EUR na základě mezitímní účetní závěrky, která tvoří přílohu č. 1 této zprávy. Ztráta byla způsobena především tím, že Společnost vytvořila vyšší opravné položky k nakoupeným dluhopisům a nerealizované kurzové ztráty.

/ During the period from 1 January 2019 to 30 June 2019, the Company incurred a loss of EUR 2.131.535,17 according to the interim financial statements which constitute Annex 1 of this report. The loss was mainly incurred because of the fact that the Company created higher loss allowances for the purchased bonds and unrealised exchange rate losses.

V období od 22. 6. 2018 do 30. 6. 2018 Společnost vykázala ztrátu ve výši 187.031,89 Kč. Ztráta Společnosti byla způsobena skutečností, že Společnost byla založena ke dni 22. 6. 2018, v daném období nerealizovala své investiční záměry a ztráta představovala pouze provozní náklady Společnosti.

Aquila Real Asset Finance a.s.

/ During the period from 22 June 2018 to 30 June 2018 the Company incurred a loss of CZK 187.031,89. The Company's loss was caused because of the fact that the Company was established on 22 June 2018, in the given period it did not realize its investments intentions and the loss represented only the operating expenses of the Company.

Výsledek hospodaření Společnosti před zdaněním za účetní období roku 2018 činil ztrátu ve výši 2.050.887,69 EUR, která se skládá z čistého finančního výnosu z výnosových a nákladových úroků ve výši 166.156,62 EUR a ostatních provozních a finančních nákladů ve výši – 2.217.044,31 EUR. Ztráta Společnosti v tomto období byla způsobena především tím, že Společnost vytvořila opravné položky k nakoupeným dluhopisům a přehodnotila cross currency swapy na reálnou hodnotu.

/ The Company's profit and loss before tax for fiscal year 2018 is a loss in the amount of EUR 2.050.887,69 EUR consisting of net financial income from yield interest and expense interest in the amount of EUR 166.156,62 and other operating and financial expenses of EUR – 2.217.044,31. The Company's loss in this period mainly was incurred because of the fact that the Company created loss allowances for the purchased bonds and revaluated cross currency swaps to fair value.

Základní kapitál Společnosti/ Registered capital of the Company

Základní kapitál Společnosti činí 2.000.000,- Kč a je rozložen na 20 kusů kmenových akcií vydaných jako cenný papír vej menovité hodnotě každé 100.000,- Kč.

/ Registered capital of the Company amounts to CZK 2.000.000,- and is apportioned among 20 pieces of ordinary registered shares in the nominal value of each CZK 100.000,-.

Vlastní akcie/ Treasury shares

Společnost neuskutečnila žádnou činnost, která by měla za následek nabytí vlastních akcií, a to ani sama, ani prostřednictvím osoby, která jedná vlastním jménem nebo jménem Společnosti.

/ The Company did not make any acquisitions of its own shares either itself directly or through a person acting in its own name or on the Company's behalf.

Následné události/ *Subsequent events*

Společnost v průběhu července 2019 nakoupila tři dluhopisy vydané společností Albatros Projects V S.à.r.l., financující projekt Wind Sweden II a jeden dluhopis vydaný společností Albatros Projects IV S.à.r.l., vztahující se k projektu Wind Sweden I. Celková suma takto investovaných prostředků činí 17 093 tis. EUR.

/ During July 2019 the Company purchased three bonds issued by the company Albatros Projects V S.à.r.l., financing the Wind Sweden II project and one bond issued by the Company Albatros Projects IV S.à.r.l., relating to the Wind Sweden I project. The total amount invested in this way is EUR 17 093 ths.

Dále byl předčasně odkoupen dluhopis č. 1466 vydaný společností Albatros Projects II S.à r.l. (původní splatnost 31. prosince 2019), a to v plné výši včetně nominálního úroku do dne odkupu. Společnost proto rozpustila související opravnou položku a rozdíl mezi nominálním a efektivním úrokem zaúčtovala do výsledovky.

/ Bond No. 1466 issued by the company Albatros Projects II S.à.r.l. was prematurely repaid (original maturity on 31 December 2019) in full, including the nominal interest up to the date of repurchase. The Company therefore released the related allowance and recognized the difference between the nominal and effective interest in the income statement.

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které by mohly ovlivnit mezitímní účetní závěrku k 30. 6. 2019.

/ Management of the Company is not aware of any other significant subsequent events that could affect the interim financial statements as at 30 June 2019.

Transakce se spřízněnými subjekty/ *Related party balances and transactions*

V období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 byly provedeny transakce se spřízněnými stranami, které jsou blíže specifikovány v části 15. Spřízněné osoby, přílohy k mezitímní účetní závěrky. Ve srovnatelném období, tj. v období od 22. června 2018 do 30. června 2018, nebyly realizovány transakce se spřízněnými osobami.

/ For the period from 1 January 2019 to 30 June 2019 transactions between related parties were made as specified in the Article 15. Related Parties of notes to the interim financial statements. In the comparable period, i. e. from 22 June 2018 to 30 June 2018, no transactions with related parties were made.

Tímto prohlašujeme, že tato zpráva a neauditovaná mezitímní účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Společnosti za období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření Společnosti.

/ We hereby declare that this report and interim unaudited financial statements gives to our best knowledge, true and fair view of financial situation, business activities and economic results of the Company for the period from 1 January 2019 to 30 June 2019 and on prospects of future development of financial situation, business activities and trading results of the Company.

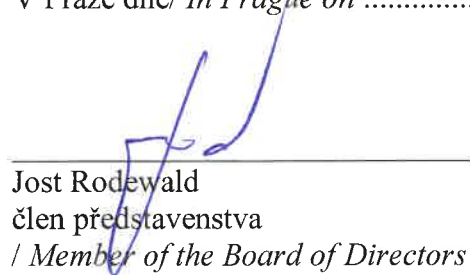
Aquila Real Asset Finance a.s.

V Praze dne/ In Prague on 23.9.2019



Rostislav Chabr
člen představenstva
/ Member of the Board of Directors

V Praze dne/ In Prague on 23.9.2019



Jost Rodewald
člen představenstva
/ Member of the Board of Directors

Aquila Real Asset Finance a.s.

Mezitímní účetní závěrka za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019

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

Obsah

Výkaz o úplném výsledku	2
Výkaz o finanční pozici	3
Výkaz změn vlastního kapitálu	4
Výkaz o peněžních tocích	5
Příloha v účetní závěrce	6
1. Všeobecné informace	6
2. Východiska pro sestavení individuální účetní závěrky	8
3. Významné účetní postupy	12
4. Peníze	15
5. Nakoupené dluhopisy	16
6. Náklady příštích období aktiva	20
7. Vlastní kapitál	20
8. Vydané dluhopisy	21
9. Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	23
10. Závazky z derivátových operací	23
11. Daň z příjmů	23
12. Nakoupené služby	24
13. Finanční výnosy a náklady, zisk / (ztráta) z finančních nástrojů	25
14. Řízení finančních rizik	25
15. Spřízněné osoby	31
16. Podmíněná aktiva a podmíněné závazky	32
17. Následné události	32
18. Schválení účetní závěrky	32

Výkaz o úplném výsledku

za pololetí končící 30. června 2019

v tisících EUR

	Bod přílohy	Období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019	Období od 22. 6. 2018 do 30. 6. 2018
Nakoupené služby	12	(82)	(7)
Provozní ztráta		(82)	(7)
Úrokové výnosy	13	4 370	-
Úrokové náklady	13	(4 560)	-
Ztráta ze znehodnocení nakoupených dluhopisů	5,13	(861)	-
Výnosy z derivátových operací	10,13	511	-
Ostatní finanční výnosy	13	2	-
Ostatní finanční náklady	13	(902)	-
Čisté finanční náklady		(1 440)	-
Ztráta před zdaněním daní z příjmů		(1 522)	(7)
Daň z příjmů	11	(610)	-
Ztráta za období		(2 132)	(7)
Úplný hospodářský výsledek za období		(2 132)	(7)

Vzhledem ke skutečnosti, že Společnost byla založena v roce 2018, zahrnuje srovnatelné období údaje za období od 22. června 2018 do 30. června 2018.

Příloha v účetní závěrce na stranách 6 až 32 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz o finanční pozici

k 30. červnu 2019

v tisících EUR

	Bod přílohy	K 30. červnu 2019	K 31. prosinci 2018
Aktiva			
Nakoupené dluhopisy	5	72 554	69 550
<i>z toho za podniky ve skupině</i>		<i>40 900</i>	<i>39 697</i>
Odložená daňová pohledávka	11	51	346
Dlouhodobá aktiva celkem		72 605	69 896
Nakoupené dluhopisy	5	64 944	73 440
<i>z toho za podniky ve skupině</i>		<i>64 944</i>	<i>73 440</i>
Náklady příštích období	6	70	155
Peníze	4	10 856	1 980
Krátkodobá aktiva celkem		75 870	75 575
Aktiva celkem		148 475	145 471
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	7	79	79
Kumulovaná ztráta	7,13	(5 682)	(3 550)
Vlastní kapitál celkem		(5 603)	(3 471)
Závazky			
Vydané dluhopisy	8	149 463	146 092
Závazky z derivátových operací	10	1 464	1 992
Dlouhodobé závazky celkem		150 927	148 084
Krátkodobé splatné úroky k vydaným dluhopisům	8	2 834	839
Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	9	2	19
Závazky z titulu splatné daně	11	315	-
Krátkodobé závazky celkem		3 151	858
Závazky celkem		154 078	148 942
Vlastní kapitál a závazky celkem		148 475	145 471

Příloha v účetní závěrce na stranách 6 až 32 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz změn vlastního kapitálu

za pololetí končící 30. června 2019

v tisících EUR

	Základní kapitál	Kumulovaná ztráta	Vlastní kapitál celkem
Stav k 22. červnu 2018	79	-	79
Ztráta za období	-	(7)	(7)
Stav k 30. červnu 2018	79	(7)	(72)

	Základní kapitál	Kumulovaná ztráta	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. lednu 2019	79	(3 550)	(3 471)
Ztráta za období	-	(2 132)	(2 132)
Stav k 30. červnu 2019	79	(5 682)	(5 603)

Vzhledem ke skutečnosti, že Společnost byla založena v roce 2018, zahrnuje srovnatelné období údaje za období od 22. června 2018 do 30. června 2018.

Příloha v účetní závěrce na stranách 6 až 32 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz o peněžních tocích

za pololetí končící 30. června 2019

v tisících EUR

	Bod přílohy	Období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019	Období od 22. 6. 2018 do 30. 6. 2018
PROVOZNÍ ČINNOST			
Ztráta za období před zdaněním		(1 522)	(7)
Ztráta ze znehodnocení nakoupených dluhopisů	5, 14	861	-
Přecenění derivátů a kurzové rozdíly	10	254	-
Změna stavu nákladů příštích období	6	85	-
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	9	8	7
Čisté úrokové náklady	13	190	-
Peněžní tok použitý v provozní činnosti		(124)	-
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Splátky nakoupených dluhopisů od společností ve skupině	5	8 284	-
Přijaté úroky plynoucí z nakoupených dluhopisů	5	716	-
Peněžní tok generovaný z investiční činnosti		9 000	-
<i>Čisté zvýšení peněz</i>	4	8 876	-
Stav peněz na počátku účetního období		1 980	79
Stav peněz na konci účetního období		10 856	79

Vzhledem ke skutečnosti, že Společnost byla založena v roce 2018, zahrnuje srovnatelné období údaje za období od 22. června 2018 do 30. června 2018.

Příloha v účetní závěrce na stranách 6 až 32 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Příloha v účetní závěrce

1. Všeobecné informace

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

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

Hospodářský rok je shodný s kalendářním rokem. Mezitimní účetní závěrka byla sestavena za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019 (dále jen „2019“). Vzhledem ke skutečnosti, že Společnost byla založena dne 22. června 2018, údaje za srovnatelné období jsou pouze za období od 22. června 2018 do 30. června 2018.

Sídlo Společnosti

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

Složení statutárního orgánu k 30. červnu 2019 a zároveň od založení Společnosti:

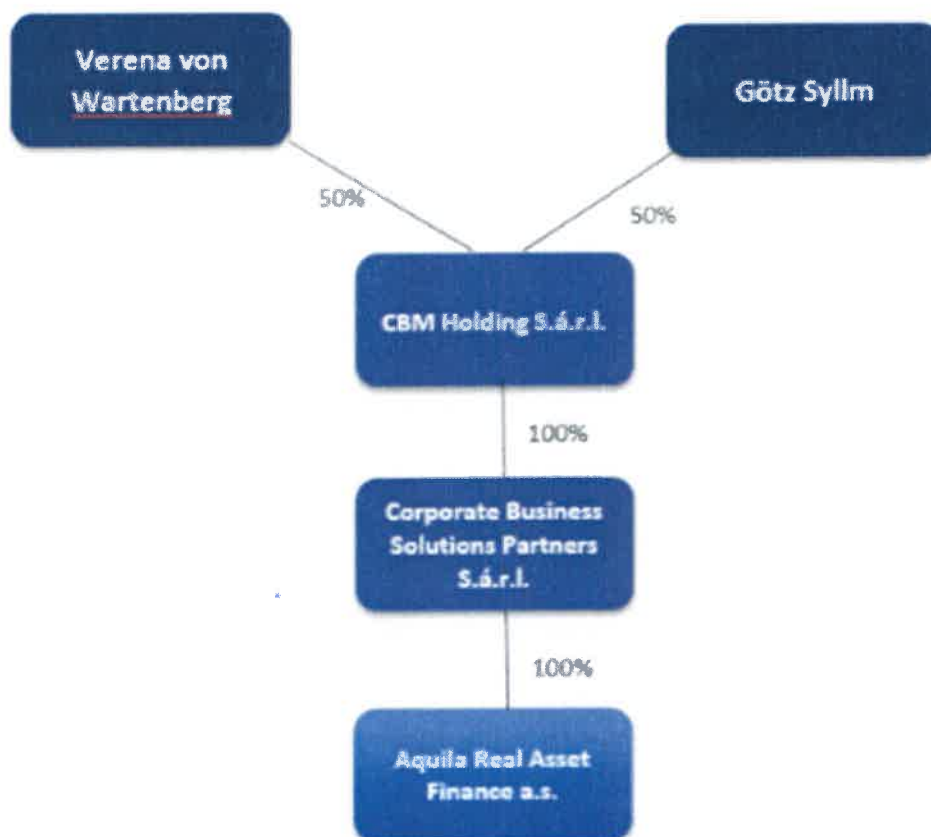
- ROSTISLAV CHABR (člen představenstva)
- JOST RODEWALD (člen představenstva)

Jediným akcionářem Společnosti a ovládající osobou je k 30. červnu 2019 a zároveň od založení Společnosti:

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

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 Aquila Real Asset Finance a. s. je 100% dceřinou společností společnosti Corporate Business Solution Partners S.á.r.l. se sídlem v Lucembursku. Tato patří do skupiny CBM.

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: Extensio Capital S.A. (Lucembursko), Tomakomai Invest SCS (99 %; Lucembursko), Albatros Projects III S.á.r.l. (Lucembursko), Albatros Project XVII S.á.r.l. (Lucembursko), Albatros Project XVIII S.á.r.l. (Lucembursko), Extension Capital S.A. (Lucembursko), Eventus Real Assets S.A. (Lucembursko), Albatros Projects II S.á.r.l. (Lucembursko), Albatros Project Germany II GmbH (Německo), Aquila Real Asset Finance II a. s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III a. s. (Slovenská republika), Albatros Projects Spain Holdco S.L. (Španělsko), Albatros Projects VI S.á.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects VII S.á.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Germany I GmbH (Německo), Albatros Projects VIII S.á.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects IX S.á.r.l. (Lucembursko), Hanse CORE Factoring GmbH (Německo), Albatros Projects IV S.á.r.l. (Lucembursko), ACM Projects GmbH (Německo), Albatros Projects V S.á.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 V 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), Raslandia Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.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), CBSP World Tour Holding AG Directors (Švýcarsko), Sunacia Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Levanzo Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Bombyx Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Tarime Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Afilan Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Orcelin Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Gluke Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Levanzo Investments SA), Miscenes Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Levanzo Investments SA), Kutubia Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Sunacia Investments SA), Letona Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Bombyx Investments SA), Azzulines SL (Španělsko; prostřednictvím společností Raslandia Investments SA), EL Cuco Energy SL (Španělsko, prostřednictvím společností Tarime Investments SA), Ququima SL (Španělsko, prostřednictvím společností Tarime Investments SA), Parque Eolico Parrancanas SL (Španělsko, prostřednictvím společností Afilan Investments SA), Parque Eolico Bianco SL (Španělsko, prostřednictvím společností Afilan Investments SA), Parque Eolico Los Balazos SL (Španělsko, prostřednictvím společností Orcelin Investments SA), Parque Eolico Melguizas SL (Španělsko, prostřednictvím společností Orcelin Investments SA), Parque Eolico Colina SL (Španělsko, prostřednictvím společností Orcelin Investments SA).

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

2. Výhodiska pro sestavení individuální účetní závěrky

(a) Prohlášení o shodě s účetními pravidly

Mezitímní účetní závěrka byla sestavena v souladu s IAS 34 *Mezitímní účetní výkaznictví* a v jeho návaznosti v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi (SIC a IFRIC) (společně pouze IFRS) vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijatými Evropskou unií (EU).

Mezitímní účetní závěrka nepodléhá auditu, ani nijak nebyla nezávislým auditorem přezkoumána.

Mezitímní účetní závěrka byla sestavena v konzistenci účetních pravidel aplikovaných v poslední roční účetní závěrce, v níž jsou blíže popsána. V průběhu mezitímního účetního období nedošlo k žádné podstatné změně v aplikovaných účetních pravidlech.

Mezitímní účetní závěrka vychází z předpokladu pokračujícího podniku, který nebyl do data schválení účetní závěrky narušen, a je sestavena na bázi historického ocenění s výjimkou ocenění finančních nástrojů, u nichž je uváženo vhodně v souladu s požadavky i ocenění reálnou hodnotou.

Mezitímní účetní závěrka musí být analyzována společně a v návaznosti na poslední roční účetní závěrku sestavenou k 31. 12. 2018, která je veřejně publikována.

(b) Změny v účetních pravidlech

Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS přijatá Společností

Společnost uvážila při sestavování této účetní závěrky následující novelizace IFRS, jejichž účinnost je od 1. ledna 2019 a které neměly vliv na výsledky a informace prezentované v této účetní závěrce ve srovnání s předcházející účetní závěrkou za rok 2018:

- IFRS 16 *Leasingy* vydaný v lednu 2016 přináší podstatnou změnu v účetních pravidlech zachycení leasingových smluv. IFRS 16 nahradil IAS 17 a od 2019 poskytuje komplexní model upravující identifikaci leasingových smluv a jejich zachycení a ocenění v účetní závěrce nájemce a pronajímatele. Zásadní změny přitom přinesl pro nájemce, který nově již nerozlišuje finanční a operativní leasing, přičemž většina leasingových smluv (s výjimkou krátkodobých smluv nebo smluv, které se týkají aktiv v malých hodnot, pokud nájemce využije výjimku) vede k zachycení aktiv a závazků ve výkazu finanční situace podobně jako probíhá u pořízení majetku na úvěr. IFRS 16 u nájemce zavádí koncept tzv. práva k užívání, které je aktivem po odhadovanou dobu trvání leasingového kontraktu. Pronajímatel však nadále rozlišuje leasingové smlouvy na finanční a operativní leasing, tj. účetní pravidla se pro pronajímatele nemění. Společnost nevykazuje žádné nájemní smlouvy, a proto účinnost nových pravidel neměla žádný dopad na její výkaznictví.
- IFRIC 23 *Uncertainty over Income Tax Treatments* vydaná v červnu 2017 se váže k IAS 12 *Daně ze zisku* a poskytuje pravidla, jak v účetní závěrce zohlednit nejistoty existující při aplikaci daňového řešení, tj. nejistoty, zdali bude finanční úřad akceptovat daňové řešení použité daňovým subjektem nebo ne. Vedení Společnosti vyhodnotilo úpravu vyplývající z nové interpretace k 1. 1. 2019, přičemž si není vědomo žádných nejistot, které by vytvářely daňové riziko a které by v kontextu nové úpravy měly být promítnuty do účetních výkazů.
- Novelizace IAS 28 *Účasti v přidružených a společných podnicích* vydaná v říjnu 2017 vyjasňuje použití IFRS 9 *Finanční nástroje* na účasti s podstatným, resp. společným vlivem. IAS 28 definuje tzv. čistou investici do přidruženého (společného) podniku, přičemž ta zahrnuje i finanční aktiva, která jsou primárně v rozsahu IFRS 9. V situaci, kdy účetní jednotka uznává s použitím ekvivalenční metody podíl na ztrátě přidruženého (společného) podniku, může dojít taktéž ke snížení hodnoty dalších finančních aktiv (poté, co majetková účast dosáhne nulové hodnoty). Novelizace poskytuje ilustrativní příklad a vyjasňuje, jak uznat ztrátu ze znehodnocení finančních aktiv vs. podíl na ztrátě přidruženého (společného podniku). Společnost nevykazuje žádné účasti s podstatným, resp. společným vlivem, a proto prvotní přijetí této novelizace nemělo žádný dopad na její výkaznictví.
- *Výroční projekt zlepšení IFRS cyklu 2015-2017* vydaný v prosinci 2017 zahrnoval novelizace čtyř standardů: IFRS 3 *Podnikové kombinace* ve spojení s IFRS 11 *Společná ujednání*, IAS 12 *Daně ze zisku* a IAS 23 *Výpůjční náklady*. Novelizace IFRS 3 upřesňuje, že pokud účetní jednotka získá kontrolu nad podnikem, který je tzv. společnou operací, přecenění dosud držené podíly v takovém podniku. Novelizace IFRS 11 uvádí, že pokud účetní jednotka získá spoluovládání v podniku, který je společnou operací, dosud držené podíly účetní jednotka nepřeceňuje. Novelizace IAS 12 upřesňuje, že všechny případné konsekvence daně ze zisku vyvolané výplatnou dividend, resp. podílů na zisku, by měly být zachyceny ve výsledku hospodaření. Novelizace IAS 23 uvádí, že v případě, kdy konkrétně přiřazené (účelové) dluhové financování (úvěr, dluhopis apod.) zůstává nesplacen poté, co k němu přiřazené aktivum bylo dokončeno, stává se takové dluhové financování součástí obecně alokovatelného dluhového financování pomocí míry aktivace. Žádná z přijatých novelizací nemá dopad na výkaznictví Společnosti od roku 2019, přičemž vedení Společnosti nová pravidla vnímá a zohlední v budoucnu, pokud dojde k transakci či události, která spadá do rozsahu přijatých novelizací.
- Novelizace IAS 19 *Zaměstnanecké požitky* vydaná v únoru 2018 upravuje ustanovení týkající se penzijních plánů definovaných požitků. Novelizace je prospektivní a týká se změn penzijních plánů uskutečněných v roce 2019 a později. Společnost nevykazuje žádné penzijní plány, a proto přijatá novelizace nemá vliv na její výkaznictví.

Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS, která byla vydána, ale nejsou doposud účinná a nebyla Společností použita

Do data schválení této účetní závěrky byly vydány následující nové a novelizované IFRS, které však nebyly k rozvahovému dni účetní závěrky účinné a Společnost je nepoužila při jejím sestavování:

- V květnu 2017 byl vydán nový standard s označením IFRS 17 *Pojistné smlouvy* (účinnost pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2021 nebo později), který přináší komplexní úpravu (zachycení, ocenění, prezentaci, zveřejnění) pojistných smluv v účetních závěrkách sestavovaných dle IFRS, tj. týká se primárně odvětví pojišťovnictví. IFRS 17 nahradí současnou neúplnou úpravu obsaženou v IFRS 4. Společnost působí v jiném odvětví, pojistné smlouvy nevykazuje a nový standard dle současného vyhodnocení nijak finanční situaci a výkonnost Společnosti neovlivní.
- V březnu 2018 byl vydán nový *Koncepční rámec účetního výkaznictví* založeného na IFRS. Účinnost pro účetní jednotky nastává k 1. 1. 2020 a důvody novelizace spočívají v doplnění úpravy dosud neupravených oblastí (úprava prezentace a zveřejňování informací, vymezení vykazující jednotky, oceňování a oduznání), v aktualizaci definic aktiv a závazků a ve vyjasnění současné úpravy (např. pojetí nejistoty při oceňování). Koncepční rámec se a priori netýká výkaznictví Společnosti v první linii, neboť je nutné respektovat požadavky standardů a interpretací. V jeho důsledku však mohou být v budoucnu upraveny stávající pravidla, která povedou i ke změnám účetních pravidel Společnosti.
- V říjnu 2018 byla vydána novelizace IFRS 3 *Podnikové kombinace* upravující definici podniku (účinnost pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2020 a později). Novelizace se dotýká posouzení transakce pořízení jiného podniku a vyhodnocení, zdali taková transakce je podnikovou kombinací dle IFRS 3 nebo jen pořízením skupiny aktiv. Důsledky takového vyhodnocení jsou zásadní pro způsob zachycení a související ocenění, např. přecenění nabývaných čistých aktiv, identifikace a ocenění goodwillu aj. Novelizace odstraňuje z definice podniku podmínku, že důsledkem podnikové kombinace může být snížení nákladů, a nová definice je plně orientována výstupy kupovaného podniku (zboží, služby poskytované zákazníkům). Novelizace nově zavádí tzv. test koncentrace, který bude volitelný a účetní jednotka jej může využít a rozhodnout, že reálná hodnota nabývaného celku je tvořena (koncentrována) reálnou hodnotou nabývaného aktiva uvnitř celku, a proto je transakce zachycena jako pořízení skupiny aktiv, nikoliv jako podniková kombinace. Společnost bude reflektovat úpravu definice ve svých případných budoucích transakcích, avšak jejich realizace je vzhledem k činnosti Společnosti spíše nepravděpodobná.
- V říjnu 2018 byla vydána novelizace IAS 1 *Sestavení a prezentace účetní závěrky* a IAS 8 *Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby* upravující definici významnosti (účinnost pro roční účetní závěrky začínající 1. 1. 2020 a později). Dle nové definice významnosti (materiality) se účetní jednotka musí vyvarovat tzv. zastření informace (např. vágně formulovat informace o významných položkách a událostech, nevhodně agregovat, resp. disagregovat, umísťovat informace na různé pozice v účetní závěrce a poskytovat výrazně více informace a tím skrývat informace podstatné). Při posuzování významnosti musí být zřetel na primární uživatele, nikoliv celou škálu možných uživatelů. V neposlední řadě informace musí být posuzovány tak, že lze očekávat, že mohou mít vliv na rozhodování uživatelů, nikoliv zdali jej ovlivní. Účinnost novelizace je prospektivní na události a transakce uskutečněné od počátku prvotní aplikace. Společnost neočekává zásadní dopad do účetní závěrky, avšak nová úprava bude zohledněna při posuzování budoucích transakcích a při sestavování budoucích účetních závěrek.

(c) Funkční měna, měna vykazování a cizoměnové přepočty

Funkční měnou Společnosti je EUR, která je stejně tak měnou vykazování, v níž je sestavena a prezentována účetní závěrka. Transakce realizované v jiných měnách (cizí měny), než je funkční měna (EUR), jsou přepočteny do měny funkční okamžitým měnovým kurzem, tj. měnovým kurzem platným k datu realizace transakce.

Společnost emitovala seniorní dluhopisy v CZK, jež jsou veřejně obchodované. Všechny získané prostředky Společnost investuje do veřejně neobchodovaných dluhopisů v EUR. Pro překlenutí měnového nesouladu Společnost uzavřela měnové (cross currency) swapy, kterými směřuje úrokové platby a jistinu

ve stejných termínech, jako vydané dluhopisy. Společnost též emitovala juniorní dluhopisy v EUR, jež byly investovány do finančních nástrojů v EUR. Z těchto důvodů je funkční měna EUR.

Ke každému rozvahovému dni jsou peněžní aktiva a peněžní závazky vedené v cizích měnách přepočteny závěrkovým měnovým kurzem. Nepeněžní položky, které se oceňují na bázi historických cen a byly původně pořízeny v cizoměnové transakci, nejsou k rozvahovému dni již přeceňovány. Kurzové rozdíly vyplývající z vypořádání cizoměnových peněžních položek nebo z jejich přecenění k rozvahovému dni jsou uznány ve výsledku hospodaření za příslušné období.

(d) Sezónnost

Činnost Společnosti není nijak ovlivněna sezónností.

(e) Používání odhadů a související klíčové zdroje nejistoty

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

Odhady a výchozí předpoklady jsou průběžně revidovány. Změny účetních odhadů jsou zohledněny v období, v němž byla provedena oprava odhadu, a dále ve veškerých dotčených budoucích obdobích. 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 5 – Nakoupené dluhopisy
- Bod 8 – Vydané dluhopisy
- Bod 14 – Řízení finančních rizik

Řada účetních postupů a zveřejňovaných informací vyžaduje, aby byla stanovena reálná hodnota finančních aktiv a závazků. Společnost má pro tyto účely zavedený systém kontroly stanovení reálných hodnot. V jeho rámci byl zřízen i oceňovací tým, jenž je obecně odpovědný za kontrolu při stanovení všech významných reálných hodnot (včetně reálné hodnoty na úrovni 3). Tento tým pravidelně kontroluje významné na trhu nezjistitelné vstupní údaje a úpravy ocenění. Pokud jsou informace třetích stran, jako jsou kotace obchodníků s cennými papíry nebo oceňovací služby, použity ke stanovení reálné hodnoty, pak oceňovací tým posoudí podklady obdržené od těchto třetích stran s cílem rozhodnout, zda takové ocenění splňuje požadavky IFRS včetně zařazení do příslušné úrovně v rámci hierarchie stanovení reálné hodnoty.

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

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

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

(f) Vykazování podle segmentů

Hlavní činnost Společnosti spočívá v investování finančních prostředků získaných z emise dluhopisů do nákupu dluhopisů spřízněných i nespřízněných společností. Z pohledu segmentace je uvážen pouze jediný provozní segment a tím je celá Společnost. Informace poskytnuté dále v této účetní závěrce je proto třeba vnímat taktéž za informace zveřejněné v souladu s požadavky na informace týkající se provozních segmentů.

3. Významné účetní postupy

(a) Stanovení obchodního modelu pro finanční nástroje

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.

Finanční aktivum pak může být zařazeno a následně oceňováno a vykazováno v rámci následujících typů portfolia:

- v zůstatkové hodnotě (armortised cost),
- v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI),
- v reálné hodnotě do výkazu zisků a ztrát (FVTPL).

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

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

Posouzení splnění SPPI testu

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

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

Společnost bere v úvahu zejména:

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

(b) Peníze

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

(c) **Nederivátová finanční aktiva**

i. Klasifikace

Finanční aktiva oceňovaná zůstatkovou hodnotou jsou nederivátová finanční aktiva s pevnými či předem určitelnými platbami. Tato finanční aktiva nejsou kótována na aktivním trhu. Společnost vykazuje v tomto modelu nakoupené dluhopisy a dále pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky.

ii. Prvotní zachycení

Finanční aktiva oceňovaná zůstatkovou hodnotou se prvotně vykáží k datu jejich vzniku v reálné hodnotě upravené o transakční náklady, které jsou přímo přiřaditelné jejich vzniku.

iii. Oceňování

Nakoupené dluhopisy a obchodní pohledávky se oceňují po prvotním zachycení zůstatkovou hodnotou s uvážením očekávaných ztrát ze snížení hodnoty, které ocenění k rozvahovému dni snižují.

Při oceňování zůstatkovou hodnotou se veškeré rozdíly mezi pořizovací cenou a hodnotou při splacení vykazují ve výsledku hospodaření po dobu trvání příslušného aktiva, a to za použití efektivní úrokové míry.

Krátkodobé pohledávky se vykazují bez zohlednění vlivu času na jejich hodnotu (nediskontují se).

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 oceňovaná zůstatkovou hodnotou se posuzují z hlediska existence náznaků snížení hodnoty vždy k rozvahovému dni. Proto společnost zejména sleduje, zda nastala některá z níže uvedených skutečností, která by vedla ke zvýšení úvěrového rizika:

- 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 důvodu finančních obtíží.

Metoda očekávaných úvěrových ztrát na snížení hodnoty (ECL)

Metoda očekávaných úvěrových ztrát na snížení hodnoty bere v úvahu současnou hodnotu všech ztrát způsobených selháním dlužníka a to (i) během následujících dvanácti měsíců, nebo (ii) během očekávané doby trvání finančního nástroje v závislosti na tom, zda došlo ke zhoršení kreditního rizika od počátečního zaúčtování. Model snížení hodnoty měří opravné položky na úvěrové ztráty pomocí třífázové metody založené na stupni zhoršení kreditního rizika od počátečního zaúčtování:

- Fáze 1 („Stage 1“) – Pokud nedošlo k významnému nárůstu úvěrového rizika (SICR) od prvotního zaúčtování finančního nástroje, je vykázána opravná položka ve výši odpovídající očekávaným úvěrovým ztrátám za 12 měsíců (očekávané úvěrové ztráty, které vyplývají 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,

kteřé 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 úvěrovým ztrátám za celou dobu trvání finančního nástroje. Úrokové výnosy jsou zaúčtovány metodou efektivní úrokové sazby aplikované na čistou účetní hodnotu finančního aktiva.

Ocenění očekávané úvěrové ztráty

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

- Pravděpodobnost selhání (PD) je odhad pravděpodobnosti selhání za dané časové období.
- Expozice v selhání (EAD) je odhad expozice k selhání k budoucímu datu, s ohledem na očekávané změny v expozici po dni účetní závěrky, včetně splátek jistiny a úroků, ať už sjednaných ve smlouvě, nebo jinak, očekávané čerpání úvěrových příslibů, a úrok naběhlý ze splátek po splatnosti.
- Ztráta v selhání (LGD) 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 úrokové 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 zůstatkovou hodnotou je opravná položka vyjadřující očekávanou ztrátu ze znehodnocení finančního aktiva odečtena od hrubé účetní hodnoty finančního aktiva.

(d) Derivátové nástroje

Společnost uzavírá pro překlenutí měnového nesouladu měnové swapy s bankou, jež směřují úrokové platby a jistinu za kontraktovaných podmínek. Pro účely zachycení však nejsou deriváty klasifikovány jako zajišťovací. K rozvahovému dni jsou deriváty oceňovány reálnou hodnotou se zachycením změny reálné hodnoty do výsledku hospodaření.

Reálná hodnota je stanovena použitím technik oceňovacích modelů. Pohledávky a závazky z jednotlivých uzavřených derivátů jsou vykázány nekompenzovaně, a to buď jako aktivum (pohledávka), nebo jako závazek.

(e) Finanční závazky

Společnost má následující finanční závazky: vydané dluhové cenné papíry a závazky z obchodních vztahů. Tyto finanční závazky se při prvotním zachycení vykazují v reálné hodnotě včetně veškerých příslušných přímo souvisejících transakčních nákladů. Následně jsou finanční závazky oceňovány zůstatkovou hodnotou za použití efektivní úrokové míry.

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

(f) Finanční výnosy a náklady

i. Finanční výnosy

Finanční výnosy zahrnují zejména výnosové úroky z investovaných prostředků. Výnosové úroky se ve výsledku hospodaření časově rozlišují, přičemž se uplatňuje metoda efektivního úroku, tj. za použití efektivní úrokové sazby, jež diskontuje předpokládané budoucí peněžní toky za dobu předpokládané

životnosti finančního nástroje. Při výpočtu úrokového výnosu se efektivní úroková sazba použije na hrubou účetní hodnotu aktiva (pokud není aktivum znehodnoceno).

Součástí finančních výnosů jsou také zisky z přecenění derivátů a čistý kurzový zisk.

ii. Finanční náklady

Finanční náklady zahrnují zejména nákladové úroky z emitovaných dluhopisů na bázi metody efektivního úroku a dále ostatní finanční náklady jako jsou bankovní poplatky.

Součástí finančních nákladů jsou také ztráty z přecenění derivátů a čistá kurzová ztráta.

(g) Daň z příjmů

Daň z příjmů zahrnuje splatnou a odloženou daň, která je zachycena ve výsledku hospodaření jako náklad nebo výnos. Společnost neeviduje žádný dopad do účetní výkazů, s nímž by souvisela splatná nebo odložená daň zachycená mimo výsledek hospodaření.

Splatná daň

Splatná daň zahrnuje odhad daně (daňový závazek či daňová pohledávka) vypočtený ze zdanitelného zisku či ztráty za běžné období za použití daňových sazeb platných k rozvahovému dni, jakož i veškeré úpravy splatné daně týkající se minulých let. Zdanitelný výsledek (zisk / ztráta) je přitom odlišný od výsledku hospodaření prezentovaného ve výkazu úplného výsledku z důvodu odlišného pohledu na daňově uznatelné náklady a výnosy, které jsou od účetního výsledku hospodaření odečteny nebo naopak k němu přičteny.

Odložená daň

Odložená daň se vypočte s použitím závazkové metody rozvahového přístupu, při níž jsou identifikovány přechodné rozdíly existující k rozvahovému dni mezi účetní (hodnota prezentovaná ve výkazu finanční situace) a daňovou (hodnota použitelná při výpočtu zdanitelného výsledku) hodnotou aktiv a závazků. Z rozdílu je pomocí odpovídající daňové sazby kalkulovaná odložená daň.

Odložené daňové závazky jsou všeobecně zachyceny u všech zdanitelných přechodných rozdílů a odložené daňové pohledávky jsou naopak zachyceny u všech odčitatelných přechodných rozdílů, ale pouze v rozsahu, v němž je pravděpodobné, že budou dosaženy zdanitelné zisky, proti kterým mohou být odčitatelné přechodné rozdíly zužitkovány. Proto je účetní hodnota odložené daňové pohledávky revidována ke každému rozvahovému dni a snížena v rozsahu, u něhož uvedená podmínka uznatelnosti není naplněna.

Odložené daňové pohledávky a závazky jsou stanoveny pomocí daňových sazeb (a daňových zákonů), které byly schváleny v období před rozvahovým dnem a které se budou aplikovat k okamžiku realizovatelnosti odložené daňové pohledávky, resp. vypořádání odloženého daňového závazku. Ocenění odložených daňových závazků a pohledávek přitom odráží daňové důsledky, které vyplynou ze způsobu, jakým Společnost k rozvahovému dni očekává úhradu nebo vyrovnání účetní hodnoty svých aktiv a závazků

4. Peníze

v tisících EUR

	K 30. červnu 2019	K 31. prosinci 2018
Běžné účty u bank	10 856	1 980
Celkem	10 856	1 980

Společnost drží peněžní prostředky u finanční instituce – banky v České republice, která je podle ratingových agentur zařazena do kategorie s nízkým rizikem. Případné znehodnocení peněžních prostředků bylo uvažováno na bázi dvanáctiměsíční předpokládané ztráty a v rámci prováděné analýzy Společnost uzavřela, že riziko je nevýznamné.

5. Nakoupené dluhopisy

<i>v tisících EUR</i>	K 30. červnu 2019	K 31. prosinci 2018
Finanční aktiva		
Dluhopisy nakoupené od jiných subjektů než úvěrových institucí	140 429	145 060
<i>z toho dluhopisy vydané spřízněnými společnostmi</i>	<i>108 694</i>	<i>114 013</i>
Opravná položka k nakoupeným dluhopisům	<i>(2 931)</i>	<i>(2 070)</i>
Celkem	137 498	142 990
<i>Dlouhodobé</i>	<i>72 554</i>	<i>69 550</i>
<i>Krátkodobé</i>	<i>64 944</i>	<i>73 440</i>
Celkem	137 498	142 990

Dlouhodobá i krátkodobá finanční aktiva zahrnují investice do dluhopisů s pevnou úrokovou mírou vydaných projektovými společnostmi, jejichž přehled shrnuje tabulka níže:

Emitent a číslo dluhopisu	Jistina v tis. EUR	Nominální úroková sazba	Datum emise	Datum splatnosti
Albatros Projects Development Hertling S.A.				
1484	4 758	8,50%	08.10.2018	12.09.2023
1485	4 758	8,50%	08.10.2018	12.09.2023
1494	10 500	8,50%	08.10.2018	12.09.2023
1495	2 800	8,50%	24.09.2018	10.09.2020
1496	3 000	8,50%	24.09.2018	11.09.2019
Albatros Projects II S.à r.l.				
1466	8 284	5,50%	14.09.2018	31.12.2019
Albatros Projects IV S.à r.l.				
1469	3 165	5,25%	02.10.2018	31.12.2019
1470	3 165	5,25%	20.09.2018	31.12.2019
1490	10 688	5,25%	20.09.2018	31.12.2019
Albatros Projects V S.à r.l.				
1467	4 915	5,25%	20.09.2018	31.12.2019
1468	4 915	5,25%	20.09.2018	31.12.2019
Albatros Projects VI S.à r.l.				
1463	8 532	7,50%	02.10.2018	31.12.2019
1464	8 532	7,50%	14.09.2018	31.12.2019
1491	9 614	7,50%	14.09.2018	31.12.2019
Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A.				
1628	2 500	7,00%	01.03.2019	10.09.2021
1629	3 000	7,00%	01.03.2019	12.09.2022
1630	9 743	7,00%	01.03.2019	31.01.2023
Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A.				
1461	7 564	8,50%	14.09.2018	31.12.2020
1462	7 564	8,50%	14.09.2018	31.12.2020
Highline Residences Spain S.A.				
1473	8 076	8,50%	20.09.2018	12.09.2023
1474	8 076	8,50%	20.09.2018	12.09.2023

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

- maximální expozice na individuální projekt nepřekročí 20 % z celkového objemu vydaných seniorních dluhopisů,

- investice pouze do pevně úročených dluhových instrumentů Projektových společností se sídlem v zemích OECD,
- projekty Projektových společností budou ve fázi výstavby nebo přinejmenším ve stavu připravenosti k výstavbě (se všemi udělenými povoleními) nebo, v případě realitních projektů, Společnost v dobré víře stanoví, že takového stavu bude dosaženo v maximální lhůtě šesti měsíců,
- datum konečné splatnosti dluhových instrumentů Projektových společností, do nichž Emitent investoval, bude vždy předcházet Dnu konečné splatnosti Dluhopisů.

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

Protistrana (dlužník)	Sídlo dlužníka	Země projektu	Název projektu
Albatros Projects Development Hertling S.A.	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain IV
Highline Residences Spain S.A.	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain III
Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain II
Albatros Projects IV S.à r.l.	Lucembursko	Švédsko	Wind Sweden I
Albatros Projects II S.à r.l.	Lucembursko	Norsko	Wind Norway I
Albatros Projects V S.à r.l.	Lucembursko	Švédsko	Wind Sweden II
Albatros Projects VI S.à r.l.	Lucembursko	Portugalsko	PV Portugal I
Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A.	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain I

Společnost k 31.prosinci 2018 měla v držení dluhopisy č. 1471 a 1472, jež byly vydány společností Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A., každý s jistinou 7 621 tis. EUR, nominální úrokovou sazbou 8,55 % p.a. a splatností 31. prosince 2021. Protože došlo k dosažení určitého milníku v rámci projektu, je financování od 1. března 2019 poskytováno s nižší úrokovou sazbou a s upravenou dobou splatnosti. Oba dluhopisy byly konvertovány do nových (č. 1628, 1629 a 1630). Rozdíl mezi účetní hodnotou původních dluhopisů a jejich nominální hodnotou k 1. březnu 2019 byl zachycen v úplném hospodářském výsledku společnosti, v části výsledovky.

K 31. prosinci 2018 Společnost měla v držení též dluhopis č. 1465, jenž byl k 28. červnu 2019 plně splacen, včetně příslušného nominálního úroku. Získané prostředky byly s dalšími volnými prostředky, jimiž Společnost disponuje, použity po rozvahovém dni na další investice (nákup dluhopisů) – viz bod 17. – Následné události.

Ve výkazu o finanční pozici jsou dluhopisy vykázány v zůstatkové hodnotě, 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	EIR	Úrok k 30. 6. 2019	Brutto hodnota
Albatros Projects Development Hertling S.A.			
1484	7,34%	265	5 023
1485	7,34%	265	5 023
1494	7,35%	555	11 055
1495	8,18%	164	2 964
1496	8,53%	184	3 184
Albatros Projects II S.à r.l.			
1466	5,46%	355	8 274
Albatros Projects IV S.à r.l.			
1469	5,21%	127	3 292
1470	5,21%	127	3 292
1490	5,22%	411	11 100
Albatros Projects V S.à r.l.			
1467	5,21%	198	5 113
1468	5,21%	198	5 113
Albatros Projects VI S.à r.l.			
1463	7,42%	497	9 030
1464	7,42%	497	9 030
1491	7,45%	525	10 138
Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A.			
1628	9,32%	75	2 575
1629	8,24%	80	3 080
1630	7,96%	250	9 993
Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A.			
1461	8,06%	479	8 043
1462	8,06%	479	8 043
Highline Residences Spain S.A.			
1473	7,34%	456	8 532
1474	7,34%	456	8 532
Celkem		6 643	140 429
Opravná položka			(2 931)
Netto hodnota			137 498

Dluhopisy nejsou zajištěny.

Opravné položky vyjadřující očekávané ztráty ze znehodnocení dluhopisů

K 30. červnu 2019

	Opravné položky k 1. 1. 2019	Rozpuštění – snížení rizika	Rozpuštění – splacení dluhopisu	Rozpuštění - přesun mezi fázemi	Tvorba opravné položky	Opravné položky k 30. 6. 2019
Fáze 1	2 070	(766)	(371)	(52)*	17	898
Z toho za spojenými osobami	1 699	(843)	-	(52)	14	818
Fáze 2	-	-	-	-	2 033*	2 033
Z toho za spojenými osobami	-	-	-	-	2 033	2 033
Celkem	2 070	(766)	(371)	(52)	2 050	2 931

* U dluhopisů projektu Wind Norway I (dluhopisy vydané společností Albatros Projects II S.à r.l.), Wind Sweden II (dluhopisy vydané společností Albatros Projects V S.à r.l.) a Wind Sweden I (dluhopisy vydané společností Albatros Projects VI S.à r.l.) Společnost vyhodnotila, že došlo k nárůstu kumulativní pravděpodobnosti selhání dluhopisů po dobu jejich splatnosti o více než 5 % bodů. Pro tyto dluhopisy proto vykazuje Společnost opravné položky ve výši odpovídající očekávaným úvěrovým ztrátám za celou dobu trvání finančního nástroje, tzn. v rámci „Fáze (Stage) 2“. Vzhledem k tomu, že výše uvedené dluhopisy jsou splatné 31. prosince 2019, je vykazovaná pravděpodobnost selhání za celou dobu trvání finančního nástroje rovna též očekávané ztrátě v průběhu 12 měsíců po datu účetní závěrky.

Opravné položky ve výši odpovídající očekávaným úvěrovým ztrátám za 12 měsíců, tzn. v rámci „Fáze (Stage) 1“, jsou nově tvořeny k dluhopisům pořízeným v průběhu účetního období a dále k dluhopisům, u nichž Společnost vyhodnotila, že došlo k mírnému nárůstu kumulativní pravděpodobnosti selhání, ne však o více než 5 % bodů. Protože dluhopisy, které byly plně splaceny či nahrazeny jinými (jak je uvedeno výše), byly odúčtovány, byla též rozpuštěna příslušná opravná položka.

Informace o reálné hodnotě

Informace o reálné hodnotě jednotlivých dluhopisů jsou uvedeny v následující tabulce:

<u>Číslo dluhopisu</u>	<u>Reálná hodnota</u>
1461	8 258
1462	8 258
1463	9 140
1464	9 140
1466	8 300
1467	5 149
1468	5 149
1469	3 316
1470	3 316
1473	8 592
1474	8 592
1484	4 938
1485	4 938
1490	11 180
1491	10 264
1494	10 872
1495	2 983
1496	3 189
1628	2 603
1629	3 304
1630	9 941
Celkem	141 422

Veškeré úročená finanční aktiva oceněná zůstatkovou hodnotou jsou zařazeny do úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty (více podrobností o oceňovacích metodách viz bod 2 (e) – Používání odhadů a související klíčové zdroje nejistoty). 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.

Kreditní a úvěrové riziko je blíže popsáno v bodu 14.

6. Náklady příštích období

v tisících EUR

	K 30. červnu 2019	K 31. prosinci 2018
Náklady příštích období	70	155
Celkem	70	155

7. Vlastní kapitál

K 30. červnu i k 31. prosinci 2018 je schválený, emitovaný a plně splacený základní kapitál tvořen 20 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 tis. CZK. Výše základního kapitálu zapsaného v obchodním rejstříku tak činí 2 000 tis. CZK.

	Základní kapitál v tis. EUR	Vlastnický podíl %	Hlasovací práva %
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	79	100	100
Celkem	79	100	100

Společnost vykazuje záporný vlastní kapitál z důvodu záporného výsledku hospodaření běžného i minulého 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 částečně 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 Společnost nevidí významnou nejistotu, která by ohrožovala předpoklad nepřetržitého trvání Společnosti pro sestavení účetní závěrky.

8. Vydané dluhopisy

v tisících EUR

	K 30. červnu 2019	K 31. prosinci 2018
Seniorní dluhopisy v zůstatkové hodnotě	75 060	72 288
Juniorní dluhopisy v zůstatkové hodnotě	77 237	74 643
<i>Z toho vůči spřízněným osobám</i>	<i>59 910</i>	<i>57 904</i>
Celkem	152 297	146 931
<i>Dlouhodobé</i>	<i>149 463</i>	<i>146 092</i>
<i>Krátkodobé</i>	<i>2 834</i>	<i>839</i>
Celkem	152 297	146 931

Krátkodobá část představuje naběhlé úroky k 30. červnu 2019 (resp. k 31. prosinci 2018) k seniorním dluhopisům, jež budou splatné do jednoho roku. K 14. září 2019 se předpokládá, že dojde k výplatě úroků ze seniorních dluhopisů, v souladu s emisními podmínkami.

Podrobné informace o vydaných dluhopisech jsou uvedeny v tabulce níže:

SENIORNÍ DLUHOPISY

K 30. červnu 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. EUR k 30.6.
1. tranše 14.9.2018	1 250 000	10 421	14. září 2023	5,0*	5,85	49 531
2. tranše 24.10.2018	250 000	9 852	14. září 2023	5,0*	5,0	10 212
3. tranše 1.10.2018	375 000	14 790	14. září 2023	5,0*	5,0	15 317
Celkem	1 875 000	35 063	-	-	-	75 060

K 31. prosinci 2018

	Nominální hodnota dluhopisu v tis. CZK	Náklady spojené s emisí a úrok v tis. CZK	Splatnost	Úroková sazba (%)	Efektivní úroková sazba (%)	Účetní hodnota v tis. EUR k 31.12.
1. tranše 14.9.2018	1 250 000	(24 160)	14. září 2023	5,0*	5,85	47 637
2. tranše 24.10.2018	250 000	3 645	14. září 2023	5,0*	5,0	9 860
3. tranše 1.10.2018	375 000	5 481	14. září 2023	5,0*	5,0	14 791
Celkem	1 875 000	(15 483)	-	-	-	72 288

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

Dluhopisy byly vydány v souladu s emisními podmínkami dne 14. září 2018. Emise byla následně dvakrát navýšena, a to dne 24. září 2018 a 1. října 2018.

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

Dluhopisy jsou k rozvahovému dni kótovány na veřejném trhu.

Dluhopisy jsou ve svém ocenění poníženy o transakční náklady spojené s emisí. Tyto náklady se stávají součástí úrokových nákladů po dobu existence dluhopisů prostřednictvím efektivní úrokové sazby. Naběhlý úrok je zaúčtován vždy ke konci příslušného kalendářního měsíce příslušným převodním kurzem.

Získané prostředky z emisí seniorních bondů 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 (viz bod 10).

JUNIORNÍ DLUHOPISY

K 30. červnu 2019

<i>v tisících EUR</i>	Nominální hodnota dluhopisu	Účetní hodnota	Náklady spojené s emisí a úrok	Splatnost	Úroková sazba (%)	Efektivní úroková sazba (%)
Tranše 1	50 000	51 975	1 975	14. září 2023	7,9	7,23
Tranše 2	9 000	9 472	472	14. září 2023	7,9	6,92
Tranše 3	15 000	15 790	790	14. září 2023	7,9	6,92
Celkem	74 000	77 237	3 237	-	-	-

K 31. prosinci 2018

<i>v tisících EUR</i>	Nominální hodnota dluhopisu	Účetní hodnota	Náklady spojené s emisí a úrok	Splatnost	Úroková sazba (%)	Efektivní úroková sazba (%)
Tranše 1	50 000	50 206	206	14. září 2023	7,9	7,23
Tranše 2	9 000	9 163	163	14. září 2023	7,9	6,92
Tranše 3	15 000	15 274	274	14. září 2023	7,9	6,92
Celkem	74 000	74 643	643	-	-	-

Juniorní dluhopisy jsou úročené pevnou úrokovou sazbou. Dluhopisy k rozvahovému dni nejsou kótovány na veřejném trhu. V emisních podmínkách dlužníci přiznávají možnost předčasného splacení. Jde však o možnost a vedení společnosti ji pokládá pouze za teoretickou.

Informace o reálné hodnotě

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu vydaných dluhopisů oceňovaných zůstatkovou hodnotou:

<i>v tisících EUR</i>	K 30. červnu 2019		K 31. prosinci 2018	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Seniorní dluhopisy	75 060	76 609	72 288	73 962
Juniorní dluhopisy	77 237	78 814	74 643	75 726
Celkem	152 297	155 423	146 931	149 688

Veškeré úročené vydané dluhopisy oceňované zůstatkovou hodnotou jsou zařazeny do úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty (více podrobností o oceňovacích metodách viz bod 2 (e) – Používání odhadů a související klíčové zdroje nejistoty, 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.

9. Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky*v tisících EUR*

	K 30. červnu 2019	K 31. prosinci 2018
Závazky z obchodních vztahů	-	8
Závazky vůči finančnímu úřadu (DPH)	2	11
Celkem	2	19

Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky nebyly k 30. červnu 2019 ani k 31. prosinci 2018 zajištěny.

Riziko likvidity, kterému je Společnost vystavena v souvislosti se závazky z obchodních vztahů a jinými závazky, je popsáno v bodě 14 – Řízení finančních rizik.

10. Závazky z derivátových operací*v tisících EUR*

	K 30. červnu 2019	K 31. prosinci 2018
Závazky z derivátových operací	1 464	1 992
Celkem	1 464	1 992

Společnost sjednala pro překlenutí měnového nesouladu mezi emitovanými dluhopisy a investicemi v EUR dva cross currency swapy se společností J&T BANKA, a. s., jeden na ekvivalent 1 250 000 tis. CZK, druhý na ekvivalent 625 000 tis. Kč. Úroková sazba swapu je 3,76 % p.a., datum vypořádání je 14. září 2023, přičemž pravidelně ročně, vždy k 14. září, dochází ke zpětné konverzi prostředků z EUR na CZK odpovídající vyplácenému úroku. K derivátům byl se společností J&T BANKA, a. s. sjednán kolaterál, jenž má charakter bankovního účtu, na nějž byly složeny prostředky ve výši 1 689 tis. EUR (k 31. prosinci v téže výši).

Společnost ocenila a k rozvahovému dni vykázala reálnou hodnotu obou swapů jako závazek ve výši 1 464 tis. EUR (k 31. prosinci 2018 ve výši 1 992 tis. EUR). Společnost nevykazuje deriváty jako zajišťovací, veškeré pohyby reálné hodnoty jsou zachyceny v úplném hospodářském výsledku společnosti, v části výsledovky.

11. Daň z příjmů**Daň z příjmů uznaná ve výsledku hospodaření**

Společnost vykazuje k 30. červnu 2019 splatnou daň z příjmů ve výši 315 tis. EUR (k 31. prosinci společnosti nevznikla daňová povinnost z titulu splatné daně z příjmů, neboť vykázala daňovou ztrátu), a to především kvůli daňové neuznatelnosti nákladových úroků plynoucích od spojených osob, z titulu nízké kapitalizace. Splatná i odložená daň je kalkulována za použití 19% daňové sazby platné v České republice.

Daňový náklad ve výsledovce*v tisících EUR*

	Období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019	Období od 22. 6. 2018 do 30. 6. 2018
Splatná daň z příjmů	315	-
Odložený daňový náklad z titulu přechodných rozdílů	295	-
Daňový náklad celkem	610	-

Sesouhlasení celkového daňového nákladu k výsledku hospodaření před zdaněním lze zobrazit následujícím způsobem:

v tisících EUR

	Období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019	Období od 22. 6. 2018 do 30. 6. 2018
Ztráta před zdaněním daní z příjmu	(1 522)	(7)
Daňová sazba	19%	19%
Teoretická daň kalkulovaná z výsledku hospodaření	(289)	(1)
Nedaňové náklady (opravné položky IFRS 9, úrokové náklady z titulu nízké kapitalizace)	626	-
Rozdíl mezi odhadovanou a skutečnou daňovou ztrátou za předcházející zdaňovací období	273	-
Daňová ztráta, k níž nebyla kalkulována odložená daň	-	1
Skutečná daň	(610)	(0)
Efektivní daň	40,08 %	0 %

Odložená daň ve výkazu o finanční pozici

Na vznik odložené daně působí následující položky

v tisících EUR

	K 30. červnu 2019		K 31. prosinci 2018	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Amortizace diskontu v ocenění nakoupených dluhopisů	185	-	46	-
Amortizace diskontu v ocenění vydaných dluhopisů	-	(134)	-	(12)
Daňová ztráta	-	-	312	-
Odložená daň celkem	185	(134)	358	(12)

12. Nakoupené služby

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

v tisících EUR

	Období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019	Období od 22. 6. 2018 do 30. 6. 2018
Audit, účetnictví	27	-
Ostatní	55	7
Nakoupené služby celkem	82	7

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

13. Finanční výnosy a náklady, zisk / (ztráta) z finančních nástrojů

v tisících EUR

	Období od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019	Období od 22. 6. 2018 do 30. 6. 2018
Výnosové úroky	4 370	-
Výnosy z derivátových operací	511	-
Ostatní finanční výnosy	2	-
Finanční výnosy	4 883	-
Nákladové úroky	(4 560)	-
Ostatní finanční náklady	(902)	-
Tvorba opravných položek k nakoupeným dluhopisům	(2 050)	-
Rozpuštění opravných položek k nakoupeným dluhopisům	1 189	-
Finanční náklady	(6 323)	-
Čisté finanční náklady	(1 440)	-

Výnosové úroky se vztahují k úrokům z nakoupených dluhopisů, s nimiž souvisí i v nákladové části tvorba a rozpuštění opravných položek. Nákladové úroky plynou z dluhopisů vydaných Společností.

Ostatní finanční 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.

14. Řízení finančních rizik

Finanční rizika, která ovlivňují finanční situaci a výkonnost Společnosti, vyplývají z následujících finančních nástrojů:

- nakoupené dluhopisy
- obchodní a jiné pohledávky a závazky
- peněžní vklady v bankách
- vydané dluhopisy
- derivátové transakce (cross currency swapy)

(a) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko vyplývá z rizika, že protistrana (odběratel, dlužník) nesplní své smluvní závazky a Společnosti tak vznikne finanční ztráta.

Toto riziko vzniká především v souvislosti s nákupem 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 (kde výchozím scénářem je případ, kdy 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 dluhopisy zařazeny do Fáze (Stage) 1 a 2, viz bod 5. K 31. prosinci 2018 byly veškeré dluhopisy zařazeny do Fáze (Stage) 1.

Společnost použila následující model pro kalkulaci opravné položky založené na očekávaných úvěrových ztrátách (LGD):

Fáze (Stage) 1 k 30. červnu 2019

Ekvivalent externího ratingu	Průměrné PD	Průměrné LGD	Brutto účetní hodnota	Kalkulovaná ztráta
B	7,75 %	20,3 %	104 245	898

Fáze (Stage) 2 k 30. červnu 2019

Ekvivalent externího ratingu	Průměrné PD	Průměrné LGD	Brutto účetní hodnota	Kalkulovaná ztráta
B	16,96 %	29,4 %	36 184	2 033

Fáze (Stage) 1 k 31.12.2018

Ekvivalent externího ratingu	Průměrné PD	Průměrné LGD	Brutto účetní hodnota	Kalkulovaná ztráta
B	6,52 %	22,4 %	145 060	2 070

K 30. červnu 2019 ani ve srovnatelném období neměla Společnost žádná finanční aktiva po splatnosti.

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 293 tis. EUR. Pokud by se pravděpodobnost selhání snížila o 10 %, ECL by klesla o 293 tis. EUR.

Úvěrové riziko podle typu protistrany

K 30. červnu 2019

v tisících EUR

	Podniky (nefinanční instituce)	Banky	Celkem
Aktiva			
Peníze	-	10 856	10 856
Nakoupené dluhopisy	137 498	-	137 498
Celkem finanční aktiva	137 498	10 856	148 354

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	Podniky (nefinanční instituce)	Banky/stát	Celkem
Aktiva			
Peníze	-	1 980	1 980
Nakoupené dluhopisy	142 990	-	142 990
Celkem finanční aktiva	142 990	1 980	144 970

Úvěrové riziko podle teritoria protistrany

K 30. červnu 2019

v tisících EUR

	ČR	Španělsko	Lucembursko	Celkem
Aktiva				
Peníze	10 856	-	-	10 856
Nakoupené dluhopisy	-	75 722	61 776	137 498
Celkem finanční aktiva	10 856	75 722	62 312	148 354

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	ČR	Španělsko	Lucembursko	Celkem
Aktiva				
Peníze	1 980	-	-	1 980
Nakoupené dluhopisy	-	72 607	70 383	142 990
Celkem	1 980	72 607	70 383	144 970

(b) Riziko likvidity

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

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

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

K 30. červnu 2019

v tisících EUR

	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky ⁽¹⁾	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let
Aktiva					
Peníze	10 856	10 856	10 856	-	-
Nakoupené dluhopisy	13 498	162 995	-	69 980	93 015
Celkem finanční nástroje	148 354	173 851	10 856	69 980	93 015
Závazky					
Vydané dluhopisy	152 297	195 333	3 684	-	191 649
Závazky z derivátových operací	1 464	1 464 ⁽²⁾	-	-	1 464 ⁽²⁾
Celkem	153 761	196 797	3 684	-	193 113

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

(2) Zveřejněné finanční deriváty ve výše uvedené tabulce představují hrubé nediskontované peněžní toky. Tyto částky však mohou být vyrovnány buď v hrubé, nebo v čisté výši. Následující tabulka ukazuje odpovídající sesouhlasení těchto částek s jejich účetními hodnotami:

K 30. červnu 2019

v tisících EUR

	Smluvní peněžní toky	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let
Měnový swap EUR/CZK:				
Příjmy	92 045	3 646	-	88 399
Výdaje	(86 742)	(2 716)	-	(84 026)
Čistá výše peněžních toků	5 303	930	-	4 373
Reálná hodnota swapů	(1 464)	-	-	-

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky ⁽¹⁾	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let
Aktiva					
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 980	1 980	1 980	-	-
Nakoupené dluhopisy	142 990	171 128	-	78 855	92 273
Celkem	144 970	173 108	1 980	78 855	92 273
Závazky					
Vydané dluhopisy	146 931	190 697	-	37 394	153 303
Závazky z obchodních vztahů	8	8	-	8	-
Závazky z derivátových operací	1 992	1 992 ⁽²⁾	-	-	1 992 ⁽²⁾
Celkem	148 931	192 697	-	37 402	155 295

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

(2) Zveřejněné finanční deriváty ve výše uvedené tabulce představují hrubé nediskontované peněžní toky. Tyto částky však mohou být vyrovnány buď v hrubé, nebo v čisté výši. Následující tabulka ukazuje odpovídající sesouhlasení těchto částek s jejich účetními hodnotami:

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	Smluvní peněžní toky	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let
Měnový swap EUR/CZK:				
Příjmy	91 054	-	3 607	87 447
Výdaje	(86 742)	-	(2 716)	(84 026)
Čistá výše peněžních toků	4 312	-	891	3 421
Reálná hodnota swapů	(1 992)	-	-	-

(c) Měnové riziko

Společnost je ve své činnosti vystavena nízkému riziku výkyvu kurzu, neboť většina transakcí se odehrává ve funkční měně. Transakce v CZK (emitované seniorní dluhopisy) Společnost 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 30. červnu 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 Společnosti podle smluvní lhůty splatnosti finančních nástrojů.

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

K 30. červnu 2019

v tisících EUR

	Do 1 roku	1 rok až 5 let	Celkem
Aktiva			
Peníze	10 856	-	10 856
Nakoupené dluhopisy úročené pevnou úrokovou sazbou	64 944	72 554	137 498
Celkem finanční aktiva	75 800	72 554	148 354

v tisících EUR

	Do 1 roku	1 rok až 5 let	Celkem
Závazky			
Vydané dluhopisy úročené pevnou úrokovou sazbou	2 834	149 463	152 297
Měnový swap	-	1 464	1 464
Celkem finanční závazky	2 834	150 927	153 761

K 31. prosinci 2018

v tisících EUR

	Do 1 roku	1 rok až 5 let	Celkem
Aktiva			
Peníze	1 980	-	1 980
Nakoupené dluhopisy	73 440	69 550	142 990
Celkem finanční aktiva	75 420	69 550	144 970

<i>v tisících EUR</i>	Do 1 roku	1 rok až 5 let	Celkem
Závazky			
Vydané dluhopisy	839	146 092	146 931
Závazky z obchodních vztahů	8	-	8
Měnový swap	-	1 992	1 992
Celkem finanční závazky	847	148 084	148 931

Nominální částky finančních nástrojů jsou uvedeny v bodě 5 a 8 – 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 dni by zvýšení úrokových sazeb o 100 bazických bodů vedlo ke změně reálné hodnoty finančních aktiv, resp. finančních závazků o (2 476) tis. EUR, resp. 550 tis. EUR. Dále, k rozvahovému datu by snížení úrokových sazeb o 100 bazických bodů vedlo ke změně reálné hodnoty finančních aktiv, resp. finančních závazků o 2 108 tis. EUR, resp. (551) tis. EUR. Vzhledem k tomu, že Společnost oceňuje finanční aktiva i závazky s výjimkou měnových opcí zůstatkovou hodnotou, změna reálné hodnoty nemá dopad na výsledek hospodaření Společnosti.

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

(e) Provozní riziko

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

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

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

Společnost má zřízen výbor pro audit.

Společnost dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Zákon o obchodních korporacích.

15. Spřízněné osoby

(a) Osoba ovládající

Společnost Aquila Real Asset Finance a.s. je 100% dceřinou společností Corporate Business Solutions Partners S.à r.l., jak je uvedeno v bodu 1.

Všechny transakce se spřízněnými stranami jsou založeny na podmínkách shodných s transakcemi s nespřízněnými stranami. Zůstatky nesplacené k rozvahovému dni nejsou nijak zajištěny a jejich vypořádání se očekává formou peněžní platby. Jejich přehledy jsou uvedeny níže.

(b) Zůstatky se spřízněnými osobami:

k 30. červnu 2019:

v tisících EUR

	Pohledávky	Závazky
Společnosti ovládané koncovými vlastníky		
Z titulu nakoupených dluhopisů	105 844	-
Z titulu vydaných dluhopisů	-	59 910
Celkem	105 844	59 910

k 31. prosinci 2018:

v tisících EUR

	Pohledávky	Závazky
Společnosti ovládané koncovými vlastníky		
Z titulu nakoupených dluhopisů	112 312	-
Z titulu vydaných dluhopisů	-	57 904
Celkem	112 312	57 904

(c) Transakce se spřízněnými osobami za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019:

v tisících EUR

	Výnosy	Náklady
Společnosti ovládané koncovými vlastníky		
Z titulu poskytnutého poradenství	-	25*
Z titulu úroku z dluhopisů	3 277	2 012
Celkem	3 277	2 037

* jde o náklad na poradenství poskytnuté spřízněnou stranou, jenž časově přísluší do vykazovaného období, celkový roční náklad (objem transakce) je 50 tis. EUR.

Ve srovnatelném období, tj. v období od 22. června 2018 do 30. června 2018, nebyly realizovány transakce se spřízněnými osobami.

Transakce s klíčovými členy vedení

Členové představenstva Společnosti neobdrželi žádné peněžní či nepeněžní plnění za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019, ani za srovnatelné období. Současně byli tito členové zaměstnanci jiných společností v rámci Skupiny.

16. Podmíněná aktiva a podmíněné závazky

Společnost nevede žádné spory, neposkytla žádné záruky a není si vědoma ani žádných jiných podmíněných aktiv a závazků, které by případně v budoucnu mohly ovlivnit finanční situaci Společnosti.

17. Následné události



Společnost v průběhu července nakoupila tři dluhopisy společnosti Albatros Projects V S.à.r.l., financující projekt Wind Sweden II a jeden dluhopis společnosti Albatros Projects IV S.à.r.l., vztahující se k projektu Wind Sweden I. Celková takto investovaných prostředků činí 17 093 tis. EUR.

Dále byl předčasně odkoupen dluhopis č. 1466 vydaný společností Albatros Projects II S.à.r.l. (původní splatnost 31. prosince 2019), a to v plné výši včetně nominálního úroku do dne odkupu. Společnost proto rozpustila související opravnou položku a rozdíl mezi nominálním a efektivním úrokem zaúčtovala do výsledovky.

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které by mohly ovlivnit mezitímní účetní závěrku k 30. červnu 2019.

18. Schválení účetní závěrky

Tato účetní závěrka byla schválena členy představenstva ke zveřejnění dne 30. srpna 2019.

Datum:	Podpis statutárního orgánu
23.09.2019	 Rostislav Chabr Člen představenstva
	 Jost Rodewald Člen představenstva