

**POLOLETNÍ ZPRÁVA A ÚDAJE
Z NEAUDITOVANÉ MEZITÍMNÍ
ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**
za období od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020

**HALFLY-YEAR REPORT AND
UNAUDITED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS** for
the period from January 1, 2020 to
June 30, 2020

| OBSAH | STRANA | CONTENT | PAGE |
|---|---------------|--|-------------|
| Právní základ | 2 | Legal Basis | 2 |
| Identifikace společnosti, představenstva, dozorčí rady a výboru pro audit | 3 | Identification of the Company, Board of Directors, Supervisory Board and the Audit Committee | 3 |
| Zpráva představenstva | 4 – 21 | Report of the Board of Directors | 4 – 21 |
| Příloha 1 – Neauditovaná mezitímní účetní závěrka za období od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020 obsahující údaje podle § 119 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů | | Annex 1 – Unaudited Interim Financial Statements for the period from January 1, 2020 to June 30, 2020 containing data pursuant to § 119 sec. 3 of the Act No. 256/2004 Coll., on Capital Market Business, as amended | |

PRÁVNÍ ZÁKLAD

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. 2020 do 30. 6. 2020.

LEGAL BASIS

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 January 1, 2020 to June 30, 2020.

Aquila Real Asset Finance a.s.

IDENTIFIKACE SPOLEČNOSTI, PŘEDSTAVENSTVA, DOZORČÍ RADY A VÝBORU PRO AUDIT

Společnost:

Aquila Real Asset Finance a.s.

IČO: 072 36 476
Sídlo: Pobřežní 297/14,
Karlín, 186 00 Praha
8, Česká republika

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

(dále jen „Společnost“)

Představenstvo:

Rostislav Chabr – člen
Lars Oliver Meissner – člen

Dozorčí rada:

Armand Ineichen – člen
Kateřina Winterling Vorlíčková – člen

Výbor pro audit:

Christian Brezina – předseda
Jost Rodewald – člen
Harald Metz – člen

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

The Company:

Aquila Real Asset Finance a.s.

Company ID No.: 072 36 476
Registered office: Pobřežní 297/14,
Karlín, 186 00
Prague 8, Czech
Republic

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

(hereinafter referred to as the “Company“)

Board of Directors:

Rostislav Chabr –member
Lars Oliver Meissner –member

Supervisory Board:

Armand Ineichen –member
Kateřina Winterling Vorlíčková – member

Audit Committee:

Christian Brezina – chairman
Jost Rodewald – member
Harald Metz – member

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA

Představenstvo Společnosti předkládá Pololetní zprávu, jejíž součástí je neauditovaná mezitímní účetní závěrka Společnosti za období od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020 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.

Vznik Společnosti

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

Hlavní aktivity a povaha činností Společnosti

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 investováním do projektů a aktiv na trhu nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie.

Přehled stávající pozice Společnosti, jejího budoucího vývoje a činnosti Společnosti

Posouzení dopadu pandemie koronaviru SARS-CoV-2

Tato zpráva byla vypracována za účelem poskytnutí informací o možném dopadu pandemie na investice Společnosti do projektů na výrobu energie z obnovitelných zdrojů postavených na zelené louce i projektů budovaných v bývalých průmyslových areálech (brownfields) a dále na investice do realitních projektů.

Technický provoz a ekonomické aktivity stávajících zařízení a projektů Společnosti (projekty budované v bývalých

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors hereby presents its half-yearly report, which includes the unaudited interim financial statements of the Company for the period from January 1, 2020 to June 30, 2020 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.

Incorporation

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

Principal activities and nature of operations of the Company

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.

Review of current position, future developments and performance of the Company's business

Assessment of SARS-CoV-2 pandemic:

This report shall provide an overview on the potential impact on investments in greenfield and brownfield renewable energy and real estate projects made by the Company.

The technical and economic operation of existing plants or projects (brownfield projects) has barely been affected by the

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

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

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

Současná situace

K 30. červnu 2020 zatím žádný z projektů, do nichž Společnost investovala, není ovlivněn evidentně nedostatečnými dodávkami. Buď příslušné dodavatelské řetězce se ukázaly jako dostatečně odolné, nebo stavební materiál a zařízení již byly na místě k dispozici. Dle očekávání došlo ve Španělsku k dočasnému uzavření stavebních projektů. To však trvalo jen zhruba 3 týdny, takže celkový dopad na příslušné projekty je minimální, jelikož obchodní plány nejsou významně ovlivněny zpožděním několika týdnů.

impacts to date. It is not very personnel-intensive and can usually be ensured by telephone or remote maintenance. The continuous monitoring of the assets is ensured by the Asset Management departments from Aquila Capital in Hamburg - the business continuity (“BC”) plans of the Aquila Group apply here, which ensure uninterrupted processing.

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

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

Current situation:

As of 30 June 2020, still none of the projects the Company has invested in are affected by any discernible supply shortages. Either the relevant supply chains have proved sufficiently resilient or construction material and devices have already been available on site. As expected, construction projects in Spain experienced a temporary closing. This however, lasted only roughly 3 weeks so that the overall impact on the relevant projects is minimal as business plans are not significantly affected by delays of several weeks.

Úroveň ocenění

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

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

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

Valuation level:

Time delays are provided for in the business models of the assets. The value of the assets is only slightly affected by this. Changes in electricity prices that are not hedged through PPAs can have a greater impact. These in turn are significantly influenced by fluctuations in demand and raw material prices (especially gas prices). Here, falling demand for electricity (economic slowdown) and falling commodity prices (oil price, which has an impact on the gas sector) can currently be observed, which depresses the front end of the electricity curve. The medium- and long-term effects depend on the duration and length of the pandemic COVID-19.

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

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

Vedení Společnosti zvážilo potenciální dopady COVID-19 na své aktivity a podnikání a dospělo k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání podniku. Vzhledem k tomu byla tato pololetní zpráva a účetní závěrka k 30. červnu 2020 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

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

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 investováním do projektů a aktiv na trhu nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie.

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

- SENIORNÍCH DLUHOPISŮ

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

Company's management considered potential impacts of COVID-19 on its activities and business and came to the conclusion that it has no significant effect on the going concern assumption. Due to this, this half-yearly report and financial statements as of June 30, 2020 has been prepared on the assumption that the Company will be able to continue its activities.

Except of the mentioned above, 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.

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.

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

- SENIOR BONDS

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

ISIN CZ0003519753.

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

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

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

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

• JUNIORNÍCH DLUHOPISŮ

Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 7,9 % p.a., jako zaknihovaný cenný papír (dluhopisy jsou vedeny v evidenci zaknihovaných cenných papírů u společnosti CDCP a v navazujících evidencích oprávněných osob), ve formě na doručitele v celkové jmenovité hodnotě 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

CZ0003519753 was assigned to the Senior bonds by CDCP.

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

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

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

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

• JUNIOR BONDS

Fixed interest rate bonds at the rate of 7,9 % p.a., book-entered (bonds will be kept in the register of the book-entry securities at the company CDCP and in the follow-up records of beneficiaries), as bearer bonds, in the total volume of EUR 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

jen „**Juniorní dluhopisy**“). CDCP přidělil Juniorním dluhopisům kód ISIN CZ0003519811.

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

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

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 6. přílohy k mezitímní účetní závěrce.

V období končícím ke dni 30. 6. 2020 Společnost vykázala zisk ve výši 2.941.313,25 EUR na základě mezitímní účetní závěrky, která tvoří přílohu č. 1 této zprávy. Přes dosažení zisku v daném období Společnost vykazuje záporný vlastní kapitál v důsledku ztrát z minulých účetních období. Vedení Společnosti tento stav považuje pouze za dočasný.

Představenstvo v dohledné době neočekává významné změny v hlavních aktivitách Společnosti, než jak jsou popsány shora. V druhé půlce roku 2020 Společnost hodlá usilovat o dosažení kladného hospodářského výsledku a efektivní hospodaření.

Junior bonds by CDCP.

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

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

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 6. of the notes to the interim financial statements.

During the period ending to 30 June 2020 the Company incurred a profit of EUR 2.941.313,25 according to the interim financial statements which constitute Annex 1 of this report. Despite making a profit in the given period, the Company reports negative equity due to a loss in its previous accounting periods. The Company's management considers this situation to be only temporary.

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 2020, the Company intends to strive for a positive economic result and efficient management.

Hlavní rizika a nejistoty

Podle vědomí představenstva Společnosti byla Společnost vystavena následujícím hlavním rizikům a nejistotám, která vyplývají z finančních aktiv a finančních závazků (nejdůležitějšími finančními riziky jsou pro Společnost úvěrové riziko a riziko likvidity):

Úvěrové riziko

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

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

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

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

Main risks and uncertainties

According to knowledge of the Board of Directors of the Company, the Company was exposed to the following major risks and uncertainties arising from financial assets and financial liabilities (the Company's most important financial risks are credit risk and liquidity risk):

Credit risk

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

The Company provided financing through purchased fixed interest bonds issued by project companies. The Company received funds by subscription of Senior and Junior bonds. Project companies were not assigned to a rating. The Company has its own credit risk assessment system and evaluates debtor's ability to repay on a regular basis.

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

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

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

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 nakoupené dluhopisy zařazeny do Fáze (Stage) 1, s výjimkou dluhopisů vydaných společností Sustainable Assets No. 2 Sarl , které jsou zařazeny do Fáze (Stage) 2

Riziko likvidity

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

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

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

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

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

At the balance sheet date, all purchased bonds are included in Stage 1, except for bonds by Sustainable Assets No. 2 Sarl, which are included in Stage 2.

Liquidity risk

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

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

Měnové riziko

Společnost je ve své činnosti vystavena nízkému riziku výkyvu kurzu, neboť většina transakcí se odehrává ve funkční měně EUR. Transakce v CZK Společnost (emitované Seniorní dluhopisy) podchytila uzavřením měnového cross currency swapu s bankou. Společnost dále realizuje v CZK výdaje běžného režijního charakteru, které jsou však nevýznamné. Dopad případné změny kurzu EUR/CZK na výsledek hospodaření by byl k 30. 6. 2020 nevýznamný.

Úrokové riziko

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

Provozní riziko

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. Obecné používané standardy pokrývají následující oblasti:

- požadavky na sesouhlasování a monitorování transakcí,
- identifikace provozních rizik v rámci kontrolního systému,

získáním přehledu o provozních rizicích si Společnost vytváří předpoklady ke stanovení a nasměrování postupů a opatření, která povedou k omezení provozních rizik a k přijetí rozhodnutí o:

- uznání jednotlivých existujících rizik;
- zahájení procesů, které povedou k omezení možných dopadů; nebo

Currency risk

The Company is exposed to a low risk of a currency fluctuation in its operations because most transactions take place in the functional currency of EUR. The Company has captured transactions in CZK (issued by the Senior bonds) by concluding the cross currency swap with the bank. In addition, the Company carries out ordinary overhead expenses in CZK, which are not significant. The impact of any change in the EUR/CZK exchange rate on the profit or loss would be insignificant as of 30. 6. 2020.

Interest risk

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

Operational risk

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

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

- transaction matching and monitoring requirements,
- identification of operational risks within the control system,

obtaining an overview of operational risk, the Company creates the prerequisites for identifying and directing procedures and measures that will reduce operational risks and take decisions on:

- recognition of individual existing risks;
- launching processes to reduce potential impacts; or

- zúžení prostoru k rizikovým činnostem nebo jejich úplném zastavení.

narrowing the space to risky activities or stopping them altogether.

Společnost má zřízen výbor pro audit.

The Company has the Audit Committee.

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

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

Dále byla Společnost vystavena následujícím hlavním rizikům a nejistotám, které vyplývají z její činnosti:

The Company was further exposed to the following major risks and uncertainties arising from its business:

Riziko spojené s podnikáním Společnosti

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

Risk associated with the Company's business

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

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.

Risk of Dependence on Aquila Group

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

Riziko spojené s právním, regulačním a daňovým prostředím

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

Risk associated with legal, regulatory and tax environment

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

Riziko spojené s možným konkurzním (insolvenčním) řízením

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

Risk associated with possible bankruptcy (insolvency) proceedings

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

Rizika technologické infrastruktury

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

Riziko změny struktury akcionářů

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

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

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

Riziko přijetí dalšího dluhového financování Společností

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

Risks of technological infrastructure

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

Risk of change of shareholder structure

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

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

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

Risk of accepting further debt financing by the Company

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

Pobočky Společnosti

Společnost nemá žádné pobočky.

Výsledky Společnosti

Výsledky Společnosti za toto období jsou obsaženy v mezitímní účetní závěrce, která tvoří přílohu č. 1 této zprávy a je součástí této zprávy.

Aktivity ve výzkumu a vývoji

V období od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020 Společnost nekonala žádné aktivity v oblasti výzkumu či vývoje.

Porovnání s odpovídajícím obdobím předchozího roku

V období od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020 Společnost vykázala zisk ve výši 2.941.313,25 EUR. Přes dosažení zisku v daném období Společnost vykazuje záporný vlastní kapitál v důsledku ztrát z minulých účetních období. Vedení Společnosti tento stav považuje pouze za dočasný.

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 sestavené za toto období. Ztráta byla způsobena především tím, že Společnost vytvořila vyšší opravné položky k nakoupeným dluhopisům a nerealizované kurzové ztráty.

Výsledek hospodaření Společnosti po zdanění za účetní období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 činil ztrátu ve výši 936 520,60 EUR.

Základní kapitál Společnosti

Základní kapitál Společnosti činí 2.000.000,-

Company's branches

The Company does not maintain any branches.

Company's results

Company's results for this period are contained in the interim financial statements which are attached as Annex No. 1 to this report.

Research and development activities

During period from January 1, 2020 to June 30, 2020 the Company did not carry out any research or development activities.

Comparison with corresponding period of previous year

During the period from January 1, 2020 to June 30, 2020 the Company incurred a profit of EUR 2.941.313,25. Despite making a profit in the given period, the Company reports negative equity due to a loss in its previous accounting periods. The Company's management considers this situation to be only temporary.

During the period from January 1, 2019 to June 30, 2019 the Company incurred a loss of EUR 2.131.535,17 according to the interim financial statements for this period. 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.

The Company's profit and loss after tax for the period from January 1, 2019 to December 31, 2019 was a loss in the amount of EUR 936 520,60.

Registered capital of the Company

Registered capital of the Company amounts

Kč a je rozložen na 20 kusů kmenových akcií vydaných jako cenný papír ve jmenovité hodnotě každé 100.000,- Kč.

Vlastní akcie

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.

Následné události

Posouzení dopadu pandemie koronaviru SARS-CoV-2

Tato zpráva byla vypracována za účelem poskytnutí informací o možném dopadu pandemie na investice Společnosti do projektů na výrobu energie z obnovitelných zdrojů postavených na zelené louce i projektů budovaných v bývalých průmyslových areálech (brownfields) a dále na investice do realitních projektů.

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

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

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

Treasury shares

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.

Subsequent events

Assessment of SARS-CoV-2 pandemic:

This report shall provide an overview on the potential impact on investments in greenfield and brownfield renewable energy and real estate projects made by the Company.

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

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

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

Současná situace

Žádný z projektů, do nichž Společnost investovala, není ovlivněn evidentně nedostatečnými dodávkami. Buď příslušné dodavatelské řetězce se ukázaly jako dostatečně odolné, nebo stavební materiál a zařízení již byly na místě k dispozici. Dle očekávání došlo ve Španělsku k dočasnému uzavření stavebních projektů. To však trvalo jen zhruba 3 týdny, takže celkový dopad na příslušné projekty je minimální, jelikož obchodní plány nejsou významně ovlivněny zpožděním několika týdnů.

Úroveň ocenění

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

Ocenění aktiv závisí do velké míry také na faktorech diskontování. Zde na našich nejdůležitějších trzích by významný pokles úrokových sazeb u všech splatných investičních nástrojů měl podpořit jejich ocenění. Čistá výše dopadu klesajících objemů prodeje a stoupajících objemů

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

Current situation:

None of the projects the Company has invested in are affected by any discernible supply shortages. Either the relevant supply chains have proved sufficiently resilient or construction material and devices have already been available on site. As expected, construction projects in Spain experienced a temporary closing. This however, lasted only roughly 3 weeks so that the overall impact on the relevant projects is minimal as business plans are not significantly affected by delays of several weeks.

Valuation level:

Time delays are provided for in the business models of the assets. The value of the assets is only slightly affected by this. Changes in electricity prices that are not hedged through PPAs can have a greater impact. These in turn are significantly influenced by fluctuations in demand and raw material prices (especially gas prices). Here, falling demand for electricity (economic slowdown) and falling commodity prices (oil price, which has an impact on the gas sector) can currently be observed, which depresses the front end of the electricity curve. The medium- and long-term effects depend on the duration and length of the pandemic COVID-19.

The valuation of the assets also depends to a large extent on discount factors. Here, in most relevant markets, significant drops in interest rates over all maturities should support valuations. The net effect of decreasing sales values and rising cash flow values is project-specific and still cannot be forecast on a stable

peněžních toků je specifická u každého jednotlivého projektu a stále ji není možné predikovat na stabilní bázi v důsledku současné volatility všech faktorů, které ji ovlivňují. Poptávka po stabilních investicích, které generují peněžní toky, dále poroste v důsledku změn úrokových sazeb.

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

Vedení Společnosti zvážilo potenciální dopady COVID-19 na své aktivity a podnikání a dospělo k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání podniku. Vzhledem k tomu byla tato pololetní zpráva a účetní závěrka k 30. červnu 2020 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

Po rozvahovém dni nenastaly ve Společnosti žádné další významné skutečnosti.

Transakce se spřízněnými subjekty

V období od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020 byly provedeny transakce se spřízněnými stranami, které jsou blíže specifikovány v článku 16 Spřízněné osoby, přílohy k mezitímní účetní závěrce. Všechny transakce byly realizovány za obvyklých tržních podmínek.

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. 2020 do 30. 6. 2020 a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření Společnosti.

basis due to the current volatility of all influencing factors. The demand for stable, cash flow-producing investments will be further increased by the change in the interest rate landscape.

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

Company's management considered potential impacts of COVID-19 on its activities and business and came to the conclusion that it has no significant effect on the going concern assumption. Due to this, this half-yearly report and financial statements as of June 30, 2020 has been prepared on the assumption that the Company will be able to continue its activities.

No other significant events occurred in the Company after the balance sheet date.

Transactions with the related parties

For the period from January 1, 2020 to June 30, 2020 they were made transactions with the related parties as specified in the Article 16 Related parties of the notes to the interim financial statements. All transactions were carried out under usual market terms.

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 January 1, 2020 to June 30, 2020 and on prospects of future development of financial situation, business activities and trading results of the Company.

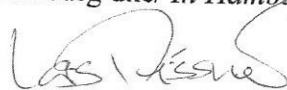
Aquila Real Asset Finance a.s.

V Praze dne/ *In Prague on* 24.09.2020



Rostislav Chabr
člen představenstva
/ Member of the Board of Directors

V Hamburg dne/ *In Hamburg on* 24.09.2020



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

Aquila Real Asset Finance a.s.

Účetní závěrka za období končící 30. června 2020

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

OBSAH

| | |
|---|----|
| Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku | 2 |
| Výkaz o finanční pozici | 3 |
| Výkaz změn vlastního kapitálu | 4 |
| Výkaz o peněžních tocích | 5 |
| Příloha k účetní závěrce | 6 |
| 1. Všeobecné informace | 6 |
| 2. Východiska pro sestavení individuální účetní závěrky | 8 |
| 3. Významné účetní postupy | 12 |
| 4. Stanovení reálné hodnoty | 15 |
| 5. Peníze a peněžní ekvivalenty | 16 |
| 6. Finanční nástroje a jiná finanční aktiva | 16 |
| 7. Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva | 21 |
| 8. Základní kapitál | 21 |
| 9. Finanční nástroje a finanční závazky | 22 |
| 10. Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky | 24 |
| 11. Derivátové operace | 25 |
| 12. Daň z příjmů | 25 |
| 13. Výnosy a služby | 27 |
| 14. Výnosy a náklady, zisk / (ztráta) z finančních nástrojů | 27 |
| 15. Postupy řízení rizik a zveřejňování informací | 27 |
| 16. Spřízněné osoby | 36 |
| 17. Následné události | 38 |

Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku

| <i>V tisících EUR</i> | Za období od 1. ledna do 30. června 2020 | Za období od 1. ledna do 31. prosince 2019 |
|---|---|---|
| Úrokové výnosy | 4 933 | 9 230 |
| Úrokové náklady | (4 726) | (9 291) |
| Tvorba opravných položek | (193) | 14 |
| Náklady z derivátových operací | 645 | - |
| Výnosy z derivátových operací | | 1 435 |
| Ostatní finanční výnosy | 3 681 | 1 210 |
| Ostatní finanční náklady | (163) | (2 354) |
| Služby | (55) | (163) |
| Provozní zisk / (ztráta) | 4 122 | 81 |
| Zisk / (ztráta) před zdaněním daní z příjmů | 4 122 | 81 |
| Daň z příjmů splatná | (1 551) | (613) |
| Daň z příjmů odložená | 370 | (404) |
| Zisk / (ztráta) za období | 2 941 | (936) |
| Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období | 2 941 | (936) |
| Úplný hospodářský výsledek celkem připadající: | | |
| Vlastníkům ovládající společnosti | | |
| Zisk / (ztráta) za účetní období z pokračujících činností | 2 941 | (936) |
| Nekontrolním podílům | | - |
| Zisk / (ztráta) za účetní období z pokračujících činností | | - |
| Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období | 2 941 | (936) |

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 38 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz o finanční pozici

k 30. červnu 2020

v tisících Kč

| | K 30. červnu 2020 | K 31. prosince 2019 |
|---|-------------------|---------------------|
| Aktiva | | |
| Finanční nástroje a jiná finanční aktiva | 133 949 | 117 668 |
| <i>z toho za podniky ve skupině</i> | 48 540 | 24 815 |
| Odložená daňová pohledávka | 311 | - |
| Dlouhodobá aktiva celkem | 134 259 | 117 668 |
| | | |
| Krátkodobé finanční nástroje | 3 192 | 28 689 |
| <i>z toho za podniky ve skupině</i> | 3 192 | 28 689 |
| Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva | 64 | 177 |
| <i>z toho za podniky ve skupině</i> | | |
| Peníze a peněžní ekvivalenty | 17 710 | 4 719 |
| Krátkodobá aktiva celkem | 20 966 | 33 585 |
| AKTIVA CELKEM | 155 225 | 151 253 |
| | | |
| Vlastní kapitál | | |
| Základní kapitál | 79 | 79 |
| Nerozdělený zisk a úplný hospodářský výsledek za období | (1 545) | (4 486) |
| Vlastní kapitál celkem | (1 466) | (4 407) |
| | | |
| Závazky | | |
| Finanční nástroje a finanční závazky | 154 512 | 153 464 |
| Závazky z derivátových operací | 856 | 1 501 |
| Odložený daňový závazek | | 59 |
| Dlouhodobé závazky celkem | 155 368 | 155 024 |
| | | |
| Krátkodobé finanční nástroje a finanční závazky | - | - |
| Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky | 20 | 23 |
| Závazky za státem (DPH) | 1 304 | 613 |
| Krátkodobé závazky celkem | 1 323 | 695 |
| Závazky celkem | 156 692 | 155 719 |
| VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY CELKEM | 155 225 | 151 253 |

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 38 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz změn vlastního kapitálu

k 30. červnu 2020

v tisících Kč

| | Základní kapitál | Jiné složky vlastního kapitálu | Úplný výsledek za období | Vlastní kapitál celkem |
|--|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Stav k 31. prosince 2019 | 79 | 0 | -4 486 | -4 407 |
| <i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:</i> | | | | |
| Zisk nebo ztráta | 0 | 0 | 2 941 | 2 941 |
| Stav k 30. červnu 2020 | 79 | 0 | -1 545 | -1 467 |

Vlastní kapitál ve výši tis. EUR připadá vlastníkům ovládajícím společnost. Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 36 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Výkaz o peněžních tocích

k 30. červnu 2020
v tisících EUR

| | Za období 1. ledna do 30. června 2020 | Za období od 1. ledna do 31. prosince 2019 |
|---|--|---|
| PROVOZNÍ ČINNOST | | |
| Zisk / (ztráta) za účetní období před zdaněním | 4 122 | 81 |
| Úpravy o: | | |
| Změna stavu rezerv a opravných položek | 193 | -14 |
| Přecenění derivátu a kurzové rozdíly | (645) | -491 |
| Kurzové rozdíly | | 917 |
| Čisté úrokové náklady / výnosy | (212) | 61 |
| | | |
| Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a jiných aktiv | 113 | -22 |
| Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků | (3) | 4 |
| Nakoupené dluhopisy | 9 217 | 2 466 |
| Přijaté úroky | 4 933 | 3 410 |
| Zaplacené úroky | (4 726) | -3 673 |
| Peněžní tok generovaný z (použité v) provozní činnosti | 12 991 | 2 739 |
| <i>Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</i> | 12 991 | 2 739 |
| | | |
| Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období | 4 719 | 1 980 |
| Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období | 17 710 | 4 719 |

Příloha k účetní závěrce na stranách 6 až 36 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Příloha k účetní závěrce

1. Všeobecné informace

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

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

Hospodářský rok je shodný s kalendářním rokem. Účetní závěrka byla sestavena za období od 1. ledna 2020 do 30. června 2020 (dále jen „2020“). Údaje za minulé účetní období obsahují údaje od 1. ledna 2019 do 31. prosince 2019.

Sídlo Společnosti

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

Složení statutárního orgánu k 30. červnu 2020:

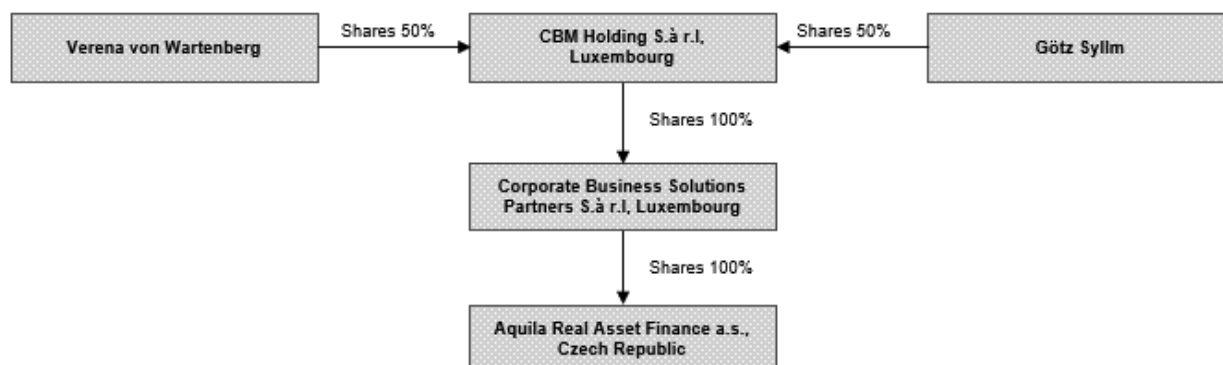
- LARS OLIVER MEISSNER (člen představenstva)
- ROSTISLAV CHABR (člen představenstva)

Jediným akcionářem Společnosti k 30. červnu 2020 je:

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

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

Struktura skupiny:



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

Společnost Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l. drží (vždy 100 %, pokud není dále stanoveno jinak) účasti v řadě dalších společností, a to: Tomakomai Invest SCS (99 %; Lucembursko), Albatros Projects III S.à.r.l. (Lucembursko), Corporate Business Solutions Infrastructure S.à.r.l. (Lucembursko), Extension Capital S.A. (Lucembursko), Eventus Real Assets S.A. (Lucembursko), Albatros Projects II S.à.r.l. (Lucembursko), Ostdeutsche Windpark Holding GmbH (Německo), Albatros Projects Spain Holdco S.L. (Španělsko), Albatros Projects VI S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects VII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Germany I GmbH (Německo), Albatros Projects VIII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects IX S.à.r.l. (Lucembursko), Hanse CORE Factoring GmbH (Německo), Albatros Projects IV S.à.r.l. (Lucembursko), ACM Projects GmbH (Německo), Albatros Projects V S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects Development Hertling SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Albatros Projects Spain Development SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Německo; prostřednictvím společností Albatros Projects IV S.à.r.l. a ACM Projects GmbH), German Albatros IV GmbH & Co. KG (Německo; prostřednictvím společností ACM Projects GmbH a Albatros Projects V S.à.r.l.), Barbera Hertling SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Todina Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Development Hertling SA), Sant Adria Hertling S.L. (95 %; Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Volinuca Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společností Albatros Projects Spain Holdco S.L. a Albatros Projects Spain Development SA), Albatros Projects X S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XI S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XIII S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XIV S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XV S.à.r.l. (Lucembursko), Albatros Projects XVI S.à.r.l. (Lucembursko), Level 8 GmbH Directors (40 %; Německo), Aquila Real Asset Finance a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance II a.s. (Česká republika), Aquila Real Asset Finance III a.s. (Slovenská republika), CBSP World Tour Holding AG Directors (Švýcarsko), Sunacia Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Levanzo Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Bombyx Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Tarime Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Afilan Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Orcelin Investments SA (Španělsko; prostřednictvím společnosti Albatros Projects Spain Holdco S.L.), Gluke Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Levanzo Investments SA), Kutubia Investments SL (Španělsko;

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2020 do 30. června 2020 prostřednictvím společnosti Sunacia Investments SA), Letona Investments SL (Španělsko; prostřednictvím společnosti Bombyx Investments SA).

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

2. Výhodiska pro sestavení individuální účetní závěrky

(a) Prohlášení o shodě

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

Představenstvo společnosti schválilo účetní závěrku dne 24. září 2020.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

(b) Způsob oceňování

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

(c) Používání odhadů a předpokladů

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

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

i. Nejistoty v předpokladech a odhadech

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

- Bod 6 – Finanční nástroje a jiná Finanční aktiva
- Bod 9 – Finanční nástroje a Finanční závazky
- Bod 15 - Postupy řízení rizik a zveřejňování informací

Předpoklady pro stanovení očekávaných úvěrových ztrát

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

Stanovení reálné hodnoty

Řada účetních postupů a zveřejňovaných informací vyžaduje, aby byla stanovena reálná hodnota finančních

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2020 do 30. června 2020
i nefinančních aktiv a závazků.

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

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

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

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

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

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

Funkční měna

Funkční měnou Společnosti je k rozvahovému dni EUR.

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

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

(d) Vykazování podle segmentů

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

(e) IFRS 9 Finanční nástroje

i. Finanční výnosy a náklady

Společnost vykazuje následující typy Finančních nákladů a výnosů:

- Úrokový výnos.
- Úrokový náklad.
- Čistý zisk či ztráta z Finančních aktiv oceňovaných v modelu FVTPL (přeceňovaný na reálnou

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2020 do 30. června 2020 hodnotu do výsledku hospodaření).

- Kurzové zisky nebo ztráty z Finančních aktiv či závazků.
- Opravné položky (popř. jejich rozpuštění) k finančním nástrojům.

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

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

ii. Klasifikace a následné oceňování

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

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

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

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

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

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

iii. Stanovení obchodního modelu

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

- Stanovené politiky a cíle pro držbu Finančních aktiv, například zda strategie Finančního řízení je obdržet budoucí smluvené peněžní toky, udržení určité úrokové sazby, řízení splatnosti Finančních aktiv ve vazbě na splatnost Finančních závazků, nebo předpokládané výdaje nebo naopak příjmy z prodeje aktiv.
- Způsob, jak je výkonnost aktiv hodnocena a reportována managementu společnosti.
- Rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu (a Finančních aktiv, která jsou v tomto modelu držena) a jak tato rizika jsou řízena.
- Jak je vedení společnosti odměňováno, mj. zda jejich odměny jsou založeny na reálné hodnotě aktiva nebo zda jsou odměny založeny na řízení smluvních peněžních toků.
- Četnost, objem a čas prodeje Finančních aktiv v uplynulém období, důvody pro tyto prodeje a očekávání do budoucna.

iv. Posouzení splnění SPPI testu

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

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2020 do 30. června 2020
Při posuzování, zda smluvené peněžní toky odpovídají požadavkům SPPI testu, společnost přihlíží k smluvním podmínkám daného nástroje. Například zkoumá, zda smluvní podmínky neumožňují měnit termíny či částky smluvených peněžních toků. Opak by znamenal, že podmínky nejsou splněny.

Společnost bere v úvahu zejména:

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

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

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

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

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

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

iii. Ostatní IFRS standardy

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

3. Významné účetní postupy

(a) Peníze a peněžní ekvivalenty

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

(b) Nederivátová finanční aktiva

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

i. Klasifikace

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

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

ii. Vykazování

Dluhopisy a pohledávky se vykazují k datu jejich vzniku.

iii. Oceňování

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

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

Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

iv. Odúčtování

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

v. Snížení hodnoty

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

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

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

Metoda očekávaných úvěrových ztrát na snížení hodnoty (ECL)

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

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

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

Stanovení očekávané úvěrové ztráty

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

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

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

Vykazování opravné položky pro úvěrové ztráty ve výkazu o finanční pozici

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

(c) Finanční závazky

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

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

(d) Výnosy

Výnosy z poskytnutých služeb

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

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

(e) Finanční výnosy a náklady

i. Finanční výnosy

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

ii. Finanční náklady

Finanční náklady zahrnují nákladové úroky z emitovaných dluhopisů.

(f) Daň z příjmů

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

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

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

O odložené daňové pohledávce se účtuje u:

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

4. Stanovení reálné hodnoty

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

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

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

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

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

5. Peníze a peněžní ekvivalenty

| <i>v tisících EUR</i> | K 30. prosinci 2020 | K 31. prosinci 2019 |
|-----------------------|----------------------------|----------------------------|
| Běžné účty u bank | 17 710 | 4 719 |
| Celkem | 17 710 | 4 719 |

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

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

6. Finanční nástroje a jiná finanční aktiva

| <i>v tisících EUR</i> | K 30. červnu 2020 | K 31. prosinci 2019 |
|---|--------------------------|----------------------------|
| Finanční aktiva | | |
| Financování jiných subjektů než úvěrových institucí | 137 140 | 146 357 |
| <i>z toho dluhopisy vydané spřízněnými společnostmi</i> | <i>51 732</i> | <i>53 505</i> |
| Celkem | 137 140 | 146 357 |
| Dlouhodobé | 133 949 | 84 635 |
| Krátkodobé | 3 191 | 61 722 |
| Celkem | 137 140 | 146 357 |

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

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2020 do 30. června 2020

| Eminent a číslo dluhopisu | Smluvní úrok | EIR | Datum emise | Datum splatnosti |
|---|---------------------|------------|--------------------|-------------------------|
| Highline Residences Spain S.A. | | | | |
| 1473 | 8,50% | 7,34% | 20.09.2018 | 12.09.2023 |
| 1474 | 8,50% | 7,34% | 20.09.2018 | 12.09.2023 |
| Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A. | | | | |
| 1628 | 7,00% | 8,00% | 01.03.2019 | 31.12.2021 |
| 1629 | 7,00% | 7,36% | 01.03.2019 | 12.09.2022 |
| 1630 | 7,00% | 7,17% | 01.03.2019 | 31.01.2023 |
| Albatros Projects Dvelopment Hertling S.A. | | | | |
| 1484 | 8,50% | 7,34% | 24.09.2018 | 12.09.2023 |
| 1485 | 8,50% | 7,34% | 24.09.2018 | 12.09.2023 |
| 1494 | 8,50% | 7,35% | 08.10.2018 | 12.09.2023 |
| 1495 | 8,50% | 8,18% | 08.10.2018 | 10.09.2020 |
| Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A. | | | | |
| 1461 | 8,50% | 8,06% | 14.09.2018 | 31.12.2020 |
| 1462 | 8,50% | 8,06% | 14.09.2018 | 31.12.2020 |
| Sustainable Assets No. 2 S.à.r.l. | | | | |
| 1305 | 5,50% | 4,91% | 31.10.2017 | 31.12.2020 |
| 1520 | 5,50% | 5,19% | 06.12.2018 | 31.12.2020 |
| 1749 | 5,50% | 5,38% | 12.08.2019 | 31.12.2020 |
| 1785 | 5,50% | 5,42% | 30.09.2019 | 31.12.2020 |
| 1786 | 5,50% | 5,42% | 30.09.2019 | 31.12.2020 |
| 1826 | 5,50% | 5,21% | 10.12.2019 | 31.12.2022 |
| 1827 | 5,50% | 4,84% | 31.12.2019 | 31.12.2022 |
| Albatros Projects VI S.à r.l. | | | | |
| 2031 | 7,50% | 7,49% | 30.04.2020 | 30.04.2021 |
| 2032 | 7,50% | 7,49% | 30.04.2020 | 30.04.2021 |
| Raven Projects II S.à r.l. | | | | |
| 1847 | 7,25% | 6,88% | 19.12.2019 | 30.06.2022 |

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

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

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

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

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

K 30. červnu 2020

| Protistrana/číslo dluhopisu | Požizovací cena | Úrok za rok 2020 | Brutto hodnota | Reálná hodnota |
|---|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Highline Residences Spain S.A. | | | | |
| 1473 | 8 076 | 318 | 9 160 | 9 280 |
| 1474 | 8 076 | 318 | 9 160 | 9 280 |
| Aquila Capital Real Estate Hazelton Holding S.A. | | | | |
| 1628 | 2 595 | 86 | 2 819 | 2 823 |
| 1629 | 3 114 | 100 | 3 375 | 3 353 |
| 1630 | 10 112 | 321 | 10 952 | 10 820 |
| Albatros Projects Development Hertling S.A. | | | | |
| 1484 | 4 758 | 188 | 5 393 | 5 382 |
| 1485 | 4 758 | 188 | 5 393 | 5 382 |
| 1494 | 10 500 | 412 | 11 870 | 11 849 |
| 1495 | 2 800 | 123 | 3 208 | 3 216 |
| Aquila Capital Real Estate Plainfield Holding S.A. | | | | |
| 1461 | 7 564 | 330 | 8 694 | 8 815 |
| 1462 | 7 564 | 330 | 8 694 | 8 815 |
| Sustainable Assets No. 2 S.à.r.l. | | | | |
| 1305 | 8 081 | 196 | 8 299 | 8 352 |
| 1520 | 897 | 23 | 923 | 930 |
| 1749 | 560 | 14 | 576 | 582 |
| 1785 | 3 016 | 81 | 3 106 | 3 134 |
| 1786 | 1 155 | 30 | 1 190 | 1 200 |
| 1826 | 320 | 8 | 329 | 339 |
| 1827 | 10 063 | 241 | 10 303 | 10 514 |
| Albatros Projects VI S.à r.l. | | | | |
| 2031 | 14 783 | 179 | 14 962 | 15 380 |
| 2032 | 11 009 | 135 | 11 142 | 11 543 |
| Raven Projects II S.à r.l. | | | | |
| 1847 | 9 500 | 321 | 9 842 | 10 295 |
| Celkem | 129 301 | 3 942 | 139 390 | 141 192 |
| Opravná položka | | | (2 250) | |
| | | | 137 140 | |

Zbývající část úrokového výnosu ve výši 991 tis. EUR byl získán z dluhopisů, které byly splaceny během roku 2020.

Veškeré opravné položky jsou tvořeny k dluhopisům pořízeným v průběhu účetního období a vykázány ve výši odpovídající očekávaným úvěrovým ztrátám za 12 měsíců (očekávané úvěrové ztráty, které vyplývají z událostí, které mohou nastat v průběhu 12 měsíců po datu účetní závěrky), tzn. v rámci „Fáze (Stage) 1“. V průběhu účetního období došlo k přesunům mezi jednotlivými úrovněmi, tedy v rámci klasifikací Stage 1 až 3. U dluhopisů vydaných společnostmi Sustainable Assets No. 2 Sarl, došlo ke zvýšení úvěrového rizika, proto byly přesunuty do „Fáze (Stage) 2“.

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

Hierarchie reálné hodnoty pro finanční nástroje vedené v reálné hodnotě je uvedena v bodě 9 - Finanční nástroje a finanční závazky.

Kreditní a úvěrové riziko je blíže popsáno v bodu 15.

7. Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva

| <i>v tisících EUR</i> | K 30. červnu 2020 | K 31. prosinci 2019 |
|--------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Pohledávky z obchodních vztahů | 24 | 24 |
| Náklady příštích období | 40 | 153 |
| Odložená daňová pohledávk | 311 | |
| Celkem | 375 | 177 |
| Z toho krátkodobé | 64 | 177 |
| Celkem | 64 | 177 |

K 30. červnu 2020 byly ve lhůtě splatnosti všechny pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva.

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

8. Základní kapitál

Schválený, emitovaný a plně splacený základní kapitál tvoří k 30. červnu 2020 20 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 tis. CZK.

| K 30. červnu 2020 | Podíl V tis. CZK /ekv. tis. EUR/ | Vlastnický podíl % | Hlasovací práva % |
|--|---|------------------------------|-----------------------------|
| Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. | 2 000 /79/ | 100 | 100 |
| Celkem | 2 000 /79/ | 100 | 100 |

Společnost vykázala záporný vlastní kapitál, k čemuž došlo především v důsledku ztrát z minulých účetních období. Společnost neustále generuje uspokojivou pozitivní úrokovou marži, díky čemuž v aktuálním účetním období vykázala zisk. Stejně jako na konci předchozího účetního období odpovídala věková struktura portfolia Společnosti věkové struktuře jejích krátkodobých a dlouhodobých závazků (splátky úroků a splacení dluhopisů). Z tohoto důvodu nezjistila Společnost při sestavení účetní závěrky žádné významné nejistoty, které by mohly ohrozit předpoklad jejího nepřetržitého trvání.

9. Finanční nástroje a finanční závazky

| <i>v tisících EUR</i> | K 30. červnu 2020 | K 31. prosinci 2019 |
|---|--------------------------|----------------------------|
| Seniorní dluhopisy v amortizované pořizovací ceně | 71 725 | 73 498 |
| Juniorní dluhopisy v amortizované pořizovací ceně | 82 760 | 79 966 |
| <i>Z toho vůči spřízněným osobám</i> | <i>64 199</i> | <i>41 837</i> |
| Celkem | 154 512 | 153 464 |
| Dlouhodobé | 151 493 | 152 297 |
| Krátkodobé | 3 018 | 1 167 |
| Celkem | 154 512 | 153 464 |

Krátkodobá část představuje naběhlé úroky k 30. červnu 2020 k seniorním dluhopisům, jež budou splatné do jednoho roku.

Vydané dluhopisy v amortizované pořizovací ceně.

Podrobné informace o vydaných dluhopisech jsou uvedeny v tabulce níže:

SENIORNÍ DLUHOPISY

K 30. červnu 2020

| | Nominální hodnota dluhopisu | Náklady spojené s emisí a úrok v tis. CZK | Splatnost | Úroková sazba (%) | Efektivní úroková sazba (%) | Účetní hodnota v tis. CZK k 30.6.2020 | Účetní hodnota v tis. EUR k 30.6.2020 |
|-------------------------|------------------------------------|--|------------------|--------------------------|------------------------------------|--|--|
| 1. tranše 14.09.2018 | 1 250 000 | 18 958 | 14.09.2023 | 5,00* | 5,85 | 1 268 958 | 47 455 |
| 2. tranše 24.09.2018 | 250 000 | 9 719 | 14.09.2023 | 5,00* | 5,00 | 259 877 | 9 719 |
| 3. tranše 01.10.2018 | 375 000 | 14 824 | 14.09.2023 | 5,00* | 5,00 | 389 824 | 14 578 |
| Celkem | 1 875 000 | 43 659 | - | - | - | 1 918 659 | 71 752 |

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

K 31. prosinci 2019

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

Seniorní dluhopisy byly vydány v souladu s emisními podmínkami dne 14. září 2018. Emise byla následně dvakrát navýšena, a to dne 24. září 2018 a 1. října 2018. Příjem z emise seniorních dluhopisů činil 72 066 tis. EUR, výše naběhnutého úroku k 30. červnu 2020 činí 3 271 tis. EUR.

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

Dluhopisy jsou k rozvahovému dni kótovány na veřejném trhu.

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

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

JUNIORNÍ DLUHOPISY

K 30. červnu 2020

| <i>v tisících EUR</i> | Nominální hodnota Dluhopisu | Náklady spojené s emisí a úrok | Účetní hodnota | Splatnost | Úroková sazba (%) | Efektivní úroková sazba (%) |
|-------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|------------------------------------|
| 1. tranše 19.09.2018 | 50 000 | 5 747 | 55 747 | 14.09.2023 | 7,90 | 7,23 |
| 2. tranše 02.10.2018 | 9 000 | 1 129 | 10 129 | 14.09.2023 | 7,90 | 6,92 |
| 3. tranše 08.10.2018 | 15 000 | 1 884 | 16 884 | 14.09.2023 | 7,90 | 6,92 |
| Celkem | 74 000 | 8 760 | 80 730 | - | - | - |

K 31. prosinci 2019

| <i>v tisících EUR</i> | Nominální hodnota Dluhopisu | Náklady spojené s emisí a úrok | Účetní hodnota | Splatnost | Úroková sazba (%) | Efektivní úroková sazba (%) |
|------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|------------------------------------|
| Tranše 1 19.09.2018 | 50 000 | 3 838 | 53 838 | 14.09.2023 | 7,90 | 7,23 |
| Tranše 2 02.10.2018 | 9 000 | 797 | 9 797 | 14.09.2023 | 7,90 | 6,92 |
| Tranše 3 08.10.2018 | 15 000 | 1 331 | 16 331 | 14.09.2023 | 7,90 | 6,92 |
| Celkem | 74 000 | 5 966 | 79 966 | - | - | - |

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

Informace o reálné hodnotě

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

| <i>v tisících EUR</i> | K 30. červnu 2020 | | K 31. prosinci 2019 | |
|-----------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
| | Účetní hodnota | Reálná hodnota | Účetní hodnota | Reálná hodnota |
| Seniorní dluhopisy | 71 752 | 72 056 | 73 498 | 73 782 |
| Juniorní dluhopisy | 82 760 | 87 179 | 79 966 | 81 519 |
| Celkem | 154 512 | 159 235 | 153 464 | 153 917 |

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

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

10. Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky

| <i>v tisících EUR</i> | K 30. červnu 2020 | K 31. prosinci 2019 |
|---|--------------------------|----------------------------|
| Závazky z obchodních vztahů | 5 | 9 |
| Dohadné účty pasivní | 14 | 14 |
| Závazky vůči finančnímu úřadu (DPH, DPPO) | 1 304 | 613 |
| Odložený daňový závazek | - | 59 |
| Celkem | 1 323 | 695 |
| <i>Z toho krátkodobé</i> | 1 323 | 636 |
| Celkem | 1 323 | 636 |

Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky nebyly k 30. červnu 2020 zajištěny.

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

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

11. Derivátové operace

v tisících EUR

| | K 30. červnu 2020 | K 31.prosinci 2019 |
|-------------------------|-------------------|--------------------|
| Reálná hodnota derivátů | 856 | 1 501 |
| Celkem | 856 | 1 501 |

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

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

12. Daň z příjmů

Společnost vykazuje k 30. červnu 2020 splatnou daň z příjmů ve výši 1304 tis. EUR. Splatná daň z příjmů zahrnuje odhad daně ve výši 1 304 tis. EUR a upřesnění odhadu daně za zdaňovací období 1.1.2019-31.12.2019 ve výši 247 tis. EUR Daňová sazba v České republice je 19 %. Důvodem vzniku daňové povinnosti je daňová neuznatelnost úrokových a jiných nákladů vůči spřízněným osobám z důvodu nízké kapitalizace. Společnost uplatnila daňovou ztrátu z minulých let v hodnotě 11 050 tis. CZK.

Společnost vyčíslila odloženou daňovou pohledávku ve výši 311 tis. EUR. Důvodem vzniku odložené daňové pohledávky je především rozdíl mezi úročením efektivní úrokovou sazbou v účetnictví a nominální úrokovou sazbou pro daňové účely.

Podrobnější analýzu uvádí tabulka níže:

Splatná daň

| K 30. červnu 2020 v tisících EUR Titul | Základ daně | Sazba daně | Splatná daň |
|--|--------------|------------|--------------|
| zisk / ztráta CAS před zdaněním | 5 660 | 19% | 1075 |
| položky zvyšující základ daně | 1 617 | 19% | 307 |
| ztráta z minulých let | 416 | 19% | 79 |
| Splatná daň | 6 861 | 19% | 1 304 |

Odložená daň

| K 30. červnu 2020 v tisících EUR Titul | Základ odložené daně | Sazba daně | Odložená daň |
|---|----------------------|------------|--------------|
| Rozdíl v brutto účetní a daňové hodnotě nakoupených dluhopisů | 800 | 19% | 152 |
| Náklady příštích období | 1686 | 19% | 320 |
| Rozdíl v účetní a daňové hodnotě emitovaných dluhopisů | (851) | 19% | (162) |
| Odložený daňový závazek min. období | 310 | | 59 |
| Celkem | 1 945 | 19% | 370 |

Efektivní daň

K 30. červnu 2020

v tisících EUR

| | Základ daně | Sazba | Daň |
|---|--------------------|--------------|-------------|
| zisk/ztráta před zdaněním | 4 489 | 19% | 853 |
| Daňově neuznatelné náklady - OP k pohledávkám | 193 | 19% | 37 |
| Ostatní daňově neuznatelné náklady | 1 534 | 19% | 291 |
| Skutečný daňový náklad | | | 1181 |
| Efektivní daň | 4 489 | 26% | 1181 |

Odložená daň

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

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

Efektivní daň

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

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

13. Výnosy a služby

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

Ostatní provozní náklady

v tisících EUR

| | 1.1.2020 – 30.6.2020 | 1.1.2019 – 31.12.2019 |
|--|----------------------|-----------------------|
| Audit, účetnictví, konsolidace | 32 | 79 |
| Ostatní | 21 | 84 |
| Náklady z pokračujících činností celkem | 53 | 163 |

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

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

Vykázáno ve výkazu zisku a ztráty

v tisících EUR

| | 1.1.2020 - 30.6.2020 | 1.1.2019 - 31.12.2019 |
|---|----------------------|-----------------------|
| 31.12.2019 | | |
| Výnosové úroky | 4 933 | 9 230 |
| Ostatní finanční výnosy a náklady | 3 518 | (1 144) |
| Nákladové úroky | (4 726) | (9 291) |
| Tvorba a rozpuštění opravných položek | (193) | 14 |
| Náklady a výnosy z derivátových operací | 645 | 1 435 |
| Čisté výnosy / (náklady) vykázané ve výkazu zisku a ztráty | 4 176 | 244 |

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

15. Postupy řízení rizik a zveřejňování informací

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

(a) Úvěrové riziko

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

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

Společnost přisazuje pravděpodobnost selhání (PD) na základě simulací hodnot projektů, které jsou

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2020 do 30. června 2020 podkladem Finančních nástrojů. Tyto simulace zahrnují řadu rizikových faktorů, které souvisejí s třídou aktiv každého projektu, zemí původu a dalších rizik specifických pro daný projekt. Potenciální ztráty dané selháním (LGD) odvozené z těchto simulací, kdy selháním se myslí scénář, ve kterém hodnota projektu je nedostatečná pro úplné splácení příslušného dluhopisu s naběhlým úrokem, jsou dále upraveny o příslušné míry ztrát zjištěné na trhu, za účelem výpočtu očekávané úvěrové ztráty (ECL), která je vykázána jako opravná položka.

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

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

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

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

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

| Průměrný ekvivalent externího ratingu | Průměrné PD | Průměrné LGD | Brutto účetní hodnota | Kalkulovaná ztráta | Vykázané znehodnocení |
|--|--------------------|---------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| B | 5,67% | 20% | 139 390 | 2 250 | ANO |

K 30. červnu 2020 neměla Společnost žádná finanční aktiva po splatnosti.

K rozvahovému dni jsou nakoupené dluhopisy zařazeny do Fáze (Stage) 1, s výjimkou dluhopisů vydaných společností Sustainable Assets No. 2 Sarl, které jsou zařazeny do Fáze (Stage) 2 - viz bod 6.

Úvěrové riziko podle typu protistrany

K 30. červnu 2020

| <i>v tisících EUR</i> | Podniky (nefinanční instituce) | Banky/stát | Celkem |
|--|--------------------------------|---------------|----------------|
| Aktiva | | | |
| Peníze a peněžní ekvivalenty | - | 17 710 | 17 710 |
| Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva | 375 | | 375 |
| Finanční nástroje a jiná finanční aktiva | 137 140 | - | 137 140 |
| Celkem | 137 598 | 17 710 | 155 225 |

K 31. prosinci 2019

| <i>v tisících EUR</i> | Podniky (nefinanční instituce) | Banky/stát | Celkem |
|--|--------------------------------|--------------|----------------|
| Aktiva | | | |
| Peníze a peněžní ekvivalenty | - | 4 719 | 4 719 |
| Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva | 153 | 24 | 177 |
| Finanční nástroje a jiná finanční aktiva | 146 357 | - | 146 357 |
| Celkem | 146 510 | 4 743 | 151 253 |

Úvěrové riziko podle ratingového stupně protistran

| <i>V tisících EUR</i> | 30. června 2020 Fáze 1 | 31. prosince 2019 Fáze 1 |
|--|---------------------------|-----------------------------|
| Aktiva | | |
| Neklasifikované* | 17 774 | 4 896 |
| Finanční nástroje a jiná finanční aktiva | 139 390 | 148 414 |
| <i>BBB – to AAA</i> | <i>17 388</i> | <i>21 233</i> |
| <i>BB – to BB+</i> | <i>53 094</i> | <i>31 743</i> |
| <i>B – to B+</i> | <i>25 863</i> | <i>87 335</i> |
| <i>C to CCC+</i> | <i>43 045</i> | <i>8 103</i> |
| <i>D</i> | - | - |
| Brutto hodnota | 157 164 | 153 310 |
| Opravná položka | (2 250) | (2 056) |
| Netto hodnota | 154 914 | 151 254 |

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

Úvěrové riziko podle teritoria protistran

K 30. červnu 2020

| <i>v tisících EUR</i> | ČR | Španělsko | Lucembursko | Celkem |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Aktiva | | | | |
| Peníze a peněžní ekvivalenty | 17 710 | - | - | 17 710 |
| Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva | | - | - | 375 |
| Finanční nástroje a jiná finanční aktiva | - | 78 098 | 59 042 | 137 140 |
| Celkem | 17 710 | 78 098 | 59 042 | 155 225 |

K 31. prosinci 2019

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

(b) Riziko likvidity

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

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

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

Účetní závěrka Aquila Real Asset Finance a.s. za období od 1.ledna 2020 do 30. června 2020

K 30. červnu 2020

v tisících EUR

| Aktiva | Účetní hodnota | Smluvní peněžní toky ⁽¹⁾ | Méně než 3 měsíce | 3 měsíce až 1 rok | 1–5 let |
|--|-----------------------|--|--------------------------|--------------------------|----------------|
| Peníze a peněžní ekvivalenty | 17 710 | 17 710 | 17 710 | - | - |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 375 | 375 | 64 | - | 311 |
| Finanční nástroje a jiná finanční aktiva | 137 140 | 157 824 | 3 258 | 60 255 | 94 311 |
| Celkem | 155 225 | 175 909 | 17 774 | 3 258 | 154 877 |
| Závazky | | | | | |
| Finanční nástroje a finanční závazky | 154 512 | 183 868 | - | 3 505 | 180 363 |
| Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky | 2 179 | 2 179 | 2 179 | - | - |
| Celkem | 156 992 | 186 047 | 2 179 | 3 505 | 180 363 |

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

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

| Aktiva | Účetní hodnota | Smluvní peněžní toky ⁽¹⁾ | Méně než 3 měsíce | 3 měsíce až 1 rok | 1–5 let |
|--|-----------------------|--|--------------------------|--------------------------|----------------|
| Peníze a peněžní ekvivalenty | 4 719 | 4 719 | 4 719 | - | - |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 177 | 177 | 177 | - | - |
| Finanční nástroje a jiná finanční aktiva | 146 357 | 171 305 | - | 65 752 | 105 553 |
| Celkem | 151 253 | 176 201 | 4 896 | 65 752 | 105 553 |
| Závazky | | | | | |
| Finanční nástroje a finanční závazky | 156 464 | 191 778 | - | 3 689 | 188 089 |
| Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky | 8 | 8 | - | 8 | - |
| Celkem | 156 473 | 191 801 | 23 | 3 689 | 188 089 |

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

K 30. červnu 2020

v tisících EUR

| | Smluvní peněžní toky | Méně než 3 měsíce | 3 měsíce až 1 rok | 1–5 let | Déle |
|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------|-------------|
| CC swap EUR/CZK: | | | | | |
| Přítoky | 88 527 | - | 3 669 | 84 858 | - |
| Odtoky | (84 025) | - | (2 729) | (81 296) | - |
| Čistá výše | 4 502 | - | 940 | 3 562 | - |
| Reálná hodnota swapů | 856 | - | - | - | - |

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

| | Smluvní peněžní toky | Méně než 3 měsíce | 3 měsíce až 1 rok | 1–5 let | Déle |
|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------|-------------|
| CC swap EUR/CZK: | | | | | |
| Přítoky | 88 527 | - | 3 669 | 84 858 | - |
| Odtoky | (84 025) | - | (2 729) | (81 296) | - |
| Čistá výše | 4 502 | - | 940 | 3 562 | - |
| Reálná hodnota swapů | (1 501) | - | - | - | - |

(c) Měnové riziko

Společnost je ve své činnosti vystavena nízkému riziku výkyvu kurzu, neboť většina transakcí se odehrává ve funkční měně. Transakce v CZK společnost (emitované seniorní dluhopisy) podchytila uzavřením měnového cross currency swapu s bankou. Společnost dále realizuje v CZK výdaje běžného režijního charakteru, které jsou však nevýznamné. Dopad případné změny kurzu EUR/CZK na výsledek hospodaření by byl k 30. červnu 2020 nevýznamný.

(d) Úrokové riziko

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

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

K 30. červnu 2020

| <i>v tisících EUR</i> | Do 1 roku | 1 rok až 5 let | Déle | Nedefinováno | Celkem |
|---|------------------|-----------------------|-------------|---------------------|----------------|
| Aktiva | | | | | |
| Peníze a peněžní ekvivalenty | 17 710 | - | - | - | 17 710 |
| Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva (náklady příštích období) | 64 | - | - | - | 64 |
| Odložená daňová pohledávka | 311 | | | | |
| Finanční nástroje a jiná Finanční aktiva úročená pevnou úrokovou sazbou | 3 191 | 133 949 | - | - | 137 140 |
| Celkem | 21 276 | 133 949 | - | - | 155 225 |
| Pasiva | | | | | |
| Finanční nástroje a finanční závazky úročené pevnou úrokovou sazbou | - | 154 512 | - | - | 154 512 |
| Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky | 20 | - | - | - | 20 |
| Měnový swap | | 856 | - | - | 856 |
| Závazky z titulu DPH a DPPO | 1 304 | - | - | - | 1 304 |
| Základní kapitál | - | - | - | 79 | 79 |
| Nerozdělené zisky / (ztráty) | - | - | - | (1 545) | (1 545) |
| Celkem | 1 324 | 155 368 | - | (1 466) | 155 225 |
| Čistý stav úrokového rizika | 19 952 | (21 419) | | 1 466 | |

K 31. prosinci 2019

| <i>v tisících EUR</i> | Do 1 roku | 1 rok až 5 let | Déle | Nedefinováno | Celkem |
|---|------------------|-----------------------|-------------|---------------------|----------------|
| Aktiva | | | | | |
| Peníze a peněžní ekvivalenty | 4 719 | - | - | - | 4 719 |
| Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva (náklady příštích období) | 177 | - | - | - | 177 |
| Finanční nástroje a jiná Finanční aktiva úročená pevnou úrokovou sazbou | 61 723 | 84 634 | - | - | 146 357 |
| Celkem | 66 619 | 84 634 | - | - | 151 253 |
| Pasiva | | | | | |
| Finanční nástroje a finanční závazky úročené pevnou úrokovou sazbou | - | 153 464 | - | - | 153 464 |
| Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky | 23 | - | - | 59 | 82 |
| Měnový swap | - | 1 501 | - | - | 1 501 |
| Závazky z titulu DPH a DPPO | 613 | - | - | - | 613 |
| Základní kapitál | - | - | - | 79 | 79 |
| Nerozdělené zisky / (ztráty) | - | - | - | (4 486) | (4 486) |
| Celkem | 636 | 154 965 | - | (4 348) | 151 253 |
| Čistý stav úrokového rizika | 65 983 | (70 331) | | 4 348 | |

Nominální částky finančních nástrojů jsou uvedeny v bodě 6 a 9 – Finanční nástroje a jiná finanční aktiva a Finanční nástroje a finanční závazky.

Analýza citlivosti

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

Společnost též posuzuje citlivost na změnu kreditního rizika dlužníka. Změní-li se jeho bonita, pravděpodobnost ztráty se též změní. Pokud se pravděpodobnost selhání zvýší o 10 %, ECL by se zvýšila o 225 tis. EUR. Pokud by se pravděpodobnost selhání snížila o 10 %, ECL by klesla o 225 tis. EUR.

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

(e) Provozní riziko

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

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

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

Emitent má zřízen výbor pro audit.

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

16. Spřízněné osoby

Určení spřízněných osob

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

(a) Přehled otevřených zůstatků se spřízněnými osobami:

| K 30. červnu 2020 <i>v tisících EUR</i> | Pohledávky a ostatní finanční aktiva | Přijaté finanční záruky | Poskytnuté přísliby | Závazky a ostatní finanční závazky |
|---|---|--|--------------------------------|---|
| Společnosti ovládané koncovými vlastníky | | | | |
| Z titulu nakoupených dluhopisů | 51 731 | - | - | - |
| Z titulu pohledávek z obchodního styku | - | - | - | - |
| Z titulu závazků z obchodního styku | - | - | - | - |
| Z titulu vydaných dluhopisů | - | - | - | 64 199 |
| Celkem | 51 731 | - | - | 64 199 |

K 31. prosinci 2019

v tisících EUR

| | Pohledávky a ostatní finanční aktiva | Přijaté finanční záruky | Poskytnuté přísliby | Závazky a ostatní finanční závazky |
|---|---|--|--------------------------------|---|
| Společnosti ovládané koncovými vlastníky | | | | |
| Z titulu nakoupených dluhopisů | 53 504 | - | - | - |
| Z titulu pohledávek z obchodního styku | - | - | - | - |
| Z titulu závazků z obchodního styku | - | - | - | - |
| Z titulu vydaných dluhopisů | - | - | - | 41 837 |
| Celkem | 53 504 | - | - | 41 837 |

(b) Přehled transakcí se spřízněnými osobami:

K 30. červnu 2020

| v tisících EUR | Výnosy 2020 | Náklady 2020 |
|--|--------------|--------------|
| Společnosti ovládané koncovými vlastníky | | |
| Z titulu naběhlého úroku z dluhopisů | 1 909 | 2 166 |
| Provozní náklady | - | - |
| Náklady na poradenství související s investicemi | - | 0 |
| Náklady na finanční záruku | -- | |
| Celkem | 1 909 | 2 216 |

K 31. prosinci 2019

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

Všechny transakce byly realizovány za obvyklých tržních podmínek.

Transakce s klíčovými členy vedení

Členové představenstva Společnosti neobdrželi žádné peněžní či nepeněžní plnění za období od 1. ledna do 30. června 2020.

17. Následné události

Posouzení dopadu pandemie koronaviru SARS-CoV-2

Tato zpráva byla vypracována za účelem poskytnutí informací o možném dopadu pandemie na investice Společnosti do projektů na výrobu energie z obnovitelných zdrojů postavených na zelené louce i projektů budovaných v bývalých průmyslových areálech (brownfields) a dále na investice do realitních projektů.

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

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

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

Současná situace

Žádný z projektů, do nichž Společnost investovala, není ovlivněn evidentně nedostatečnými dodávkami. Buď příslušné dodavatelské řetězce se ukázaly jako dostatečně odolné, nebo stavební materiál a zařízení již byly na místě k dispozici. Dle očekávání došlo ve Španělsku k dočasnému uzavření stavebních projektů. To však trvalo jen zhruba 3 týdny, takže celkový dopad na příslušné projekty je minimální, jelikož obchodní plány nejsou významně ovlivněny zpožděním několika týdnů.

Úroveň ocenění

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

Ocenění aktiv závisí do velké míry také na faktorech diskontování. Zde na našich nejdůležitějších trzích by významný pokles úrokových sazeb u všech splatných investičních nástrojů měl podpořit jejich ocenění. Čistá výše dopadu klesajících objemů prodeje a stoupajících objemů peněžních toků

je specifická u každého jednotlivého projektu a stále ji není možné predikovat na stabilní bázi v důsledku současné volatility všech faktorů, které ji ovlivňují. Poptávka po stabilních investicích, které generují peněžní toky, dále poroste v důsledku změn úrokových sazeb.

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

Vedení Společnosti zvažilo potenciální dopady COVID-19 na své aktivity a podnikání a dospělo k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání podniku. Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 30. června zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

Po rozvahovém dni nenastaly ve společnosti žádné další významné skutečnosti.