

Aquila Real Asset Finance II
a.s.

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

za období od 1. 1. 2021 do 30. 6.
2021

Aquila Real Asset Finance II
a.s.

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

for period from January 1, 2021
to June 30, 2021

**POLOLETNÍ ZPRÁVA A ÚDAJE
Z NEAUDITOVANÉ MEZITÍMNÍ
ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**
za období od 1. 1. 2021 do 30. 6. 2021

**HALFLY-YEAR REPORT AND
UNAUDITED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS** for
the period from January 1, 2021 to
June 30, 2021

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 – 19	Report of the Board of Directors	4 – 19
Příloha 1 – Neauditovaná mezitímní účetní závěrka za období od 1. 1. 2021 do 30. 6. 2021 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, 2021 to June 30, 2021 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 II a.s. předkládá Pololetní zprávu za období od 1. 1. 2021 do 30. 6. 2021.

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 II a.s. presents the Half-yearly Report for the period from January 1, 2021 to June 30, 2021.

Aquila Real Asset Finance II a.s.

IDENTIFIKACE SPOLEČNOSTI, PŘEDSTAVENSTVA, DOZORČÍ RADY A VÝBORU PRO AUDIT

Společnost:

Aquila Real Asset Finance II a.s.

IČO: 081 64 452
Sídlo: Sokolovská
700/113a, Karlín,
186 00 Praha 8,
Česká republika
Zapsaná: v obchodním
rejstříku vedeném
Městským soudem
v Praze, oddíl B,
vložka 24406

(dále jen „Společnost“)

Představenstvo:

Rostislav Chabr – člen
Lars Oliver Meissner – člen

Dozorčí rada:

Armand Ineichen – 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 II a.s.

Company ID No.: 081 64 452
Registered office: Sokolovská
700/113a, Karlín,
186 00 Prague 8,
Czech Republic
Registered: in the Commercial
Register maintained
by the Municipal
Court in Prague,
Section B, Insert
24406

(hereinafter referred to as the “Company“)

Board of Directors:

Rostislav Chabr –member
Lars Oliver Meissner –member

Supervisory Board:

Armand Ineichen –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. 2021 do 30. 6. 2021 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 14. 5. 2019 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) společností zabývajícím se 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

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

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, 2021 to June 30, 2021 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 14 May 2019 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:

The spread of the new coronavirus pandemic (SARS-CoV-2) has become a major threat to the global economy. This report shall provide an overview on the potential impact on investments in greenfield and brownfield renewable energy and real estate projects made by the Company.

Technický 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

K 30. červnu 2021 nebyl žádný z projektů, do nichž Společnost investovala, ovlivněn žádným zjevným nedostatkem dodávek. Příslušné dodavatelské řetězce se ukázaly jako dostatečně odolné nebo stavební materiál a zařízení již byly na místě k dispozici. Kromě dočasného uzavření staveníšť ve Španělsku, na začátku druhého čtvrtletí roku 2020, které trvalo jen zhruba 3 týdny, nedošlo u žádného z projektů k dalšímu uzavření stavby.

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

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

- ongoing examination of all visible supply chains and, if necessary, switching to alternative sources;
- 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 2021, none of the projects the Company has invested in were affected by any discernible supply shortages. The relevant supply chains have proved sufficiently resilient or construction material and devices have already been available on site. Except of a temporary closing of constructions in Spain at the beginning of third quarter of the year 2020, which lasted only roughly 3 weeks, no other closing of construction occurred at any other project.

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 2021 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 prostřednictvím holdingových společností se sídlem v členských státech Evropské unie.

Dne 8. 9. 2019 Společnost vydala dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,25 % p.a., jako zaknihovaný cenný papír (dluhopisy jsou vedeny v evidenci zaknihovaných cenných papírů u společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČO: 250 81 489, se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4308, a v navazujících evidencích oprávněných osob (CDCP)), ve formě na doručitele v celkové

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, 2021 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 through holding companies with registered office of member states of the European Union.

On July 8, 2019, the Company issued fixed interest rate bonds at the rate of 5,25 % p.a., book-entered (bonds are kept in the register of the book-entry securities at the company Centrální depozitář cenných papírů, a.s., Identification Number: 250 81 489, with registered office at Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Prague 1, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 4308, and in the follow-up records of beneficiaries (CDCP)), as bearer bonds, in

jmenovité hodnotě 1.000.000.000,00 Kč, s možností navýšení až na 1.500.000.000,00 Kč, v počtu 20.000 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 50.000,00 Kč, se splatností v roce 2022, datum emise dne 8. 7. 2019 (dále jen „**Seniorní dluhopisy**“). ISIN Seniorních dluhopisů je CZ0003522245. Emise Seniorních dluhopisů byla schválena Národní bankou Slovenska a následně pasportizována České národní bance.

Seniorní dluhopisy byly vydány v souladu s emisními podmínkami dne 8. 7. 2019. Emise byla následně třikrát navýšena, a to dne 15. 7. 2019, 5. 8. 2019 a 9. 9. 2019. Úrok je splatný ročně. První výplata úrokového výnosu byla učiněna dne 8. 7. 2020.

Seniorní dluhopisy emitované Společností byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu organizovaném společností 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.

Dále dne 8. 7. 2019 Společnost vydala dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 10,00 % p.a., jako zaknihovaný cenný papír (dluhopisy jsou vedeny v evidenci zaknihovaných cenných papírů u společnosti CDCP a v navazujících evidencích oprávněných osob), ve formě na doručitele v celkové jmenovité hodnotě 26.200.000,00 EUR, s možností navýšení až do výše 45.000.000,00 EUR, v počtu 262 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 100.000,00 EUR a se splatností v roce 2022, datum emise 8. 7.2019 (dále jen „**Juniorní dluhopisy**“). Juniorní dluhopisy jsou nabízené v Evropské unii v rámci soukromé emise (private placement) vybraným investorům. S Juniorními dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva. Juniorní dluhopisy nejsou nijak zajištěny. Juniorní dluhopisy jsou podřízené Seniorním dluhopisům. ISIN Juniorních dluhopisů je CZ0003522286.

the total volume of CZK 1,000,000,000.00, with the right of increase of the issue up to CZK 1,500,000,000.00, in number of bonds 20,000 pieces with the nominal value per bond of CZK 50,000.00, payable on 2022, date of issue 8. 7.2019 hereinafter referred to as the “**Senior bonds**”). ISIN of the Senior bonds is CZ0003522245. The issuance of the Senior bonds was approved by National Bank of Slovakia and then passported to Czech National Bank.

Senior bonds were issued pursuant to Issue Conditions on 8. 7. 2019. The issuance was increased three times, on 15. 7. 2019, 5. 8. 2019 and 9. 9. 2019. Interest is paid annually. First interest payment was made on 8. 7. 2020.

The Senior bonds were accepted for trading on a regulated free market of the company Burza cenných papírů Praha, a.s., Identification number: 471 15 629, with registered office at Prague 1, Rybná 14/682, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B, Insert 1773, will be filed. On 8. 7. 2019, the Company further issued fixed interest rate bonds at the rate of 10,00 % p.a., book-entered (bonds will be kept in the register of the book-entry securities at the company CDCP and in the follow-up records of beneficiaries), as bearer bonds, in the total volume of EUR 26.200.000,00, with the right of increase of the issue up to EUR 45.000.000,00, in number of bonds 262 pieces, with the nominal value per bond of EUR 100,000.00, payable in 2022, the issue date 8.7.2019 (hereinafter referred to as the „**Junior bonds**“). Junior bonds are offered in the European Union within private placement to the chosen investors. No pre-emption or exchange rights are linked to the Junior bonds. Junior bonds are not secured. Junior bonds are subordinated to the Senior bonds. ISIN of the Junior bonds is CZ0003522286.

Juniorní dluhopisy nejsou kótovány na veřejném trhu. V emisních podmínkách dlužníci přiznávají možnost předčasného splacení. Jde však o možnost a vedení Společnosti ji pokládá pouze za teoretickou. Všechny peněžní pohledávky a platby vznikající v souvislosti s Juniorními dluhopisy jsou podřízeny pohledávkám a platbám vznikajícím v souvislosti se Seniorními dluhopisy.

Získané prostředky z emise dluhopisů jsou následně investovány do projektů především v oblasti nemovitostního trhu a trhu obnovitelných zdrojů. Podmínky cross currency swapu kopírují podmínky dluhopisů. Blíže jsou investice Společnosti popsány v bodu 6. přílohy k účetní závěrce.

V období končícím ke dni 30. 6. 2021 Společnost vykázala ztrátu ve výši 4.998,35 EUR na základě mezitímní účetní závěrky, která tvoří přílohu č. 1 této zprávy. Ztráta byla způsobena rozdílem mezi úrokovými náklady a výnosy. 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 2021 Společnost hodlá usilovat o dosažení kladného hospodářského výsledku a efektivní hospodaření.

Hlavní rizika a nejistoty

Podle vědomí představenstva Společnosti jsou hlavní rizika a nejistoty vztahující se ke Společnosti představovány především následujícími faktory:

Riziko spojené s podnikáním Společnosti

Společnost je nově založená společnost bez obchodní historie. Společnost byla zřízena výhradně za účelem vydávání dluhopisů a její

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

The obtained funds from issuance of the bonds are subsequently invested in projects especially in the real-estate market and renewable sources market. Conditions of cross currency swap follow the conditions of the bonds. The Company's investments are described in point 6. of notes to the financial statements.

During the period ending to 30 June 2021 the Company incurred a loss of EUR 4.998,35 according to the interim financial statements which constitute Annex 1 of this report. The loss was incurred due to the difference between interest expenses and income. The Company's management considers this situation to be 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 2021, the Company intends to strive for a positive economic result and efficient management.

Main risks and uncertainties

According to the knowledge of the Board of Directors of the Company, the main risks and uncertainties related to the Company represent following factors:

Risk associated with the Company's business

The Company is a newly established company without the business history. The Company was established solely for the

hlavní podnikatelskou činností je poskytování zápůjček/úvěrů s pevnou úrokovou sazbou anebo jiných forem financování s pevnou úrokovou sazbou společností, které se zabývají realizací projektů v oblasti nemovitostí a obnovitelných zdrojů energie a držbou majetků souvisejících s nemovitostmi a obnovitelnou energií (dále jen „**Provozní společnosti**“) prostřednictvím holdingových společností se sídlem v členských státech Evropské unie (dále jen „**Holdingové společnosti**“). Společnost má proto v úmyslu použít výtěžek z dluhopisů na poskytnutí financování. Hlavním zdrojem příjmů Společnosti budou platby úroků a splátky úvěrů/zápůjček poskytnutých nepřímo Provozním společností. Finanční a ekonomické poměry Společnosti, její obchodní činnost, postavení na trhu a schopnost plnit své závazky vyplývající z dluhopisů závisí na schopnosti Provozních společností (anebo Holdingových společností) plnit své finanční závazky vůči Společnosti řádně a včas. Pokud Provozní společnost (anebo Holdingová společnost) nebude schopná řádně a včas plnit své splatné peněžité závazky vůči Společnosti, může to mít nepříznivý vliv na finanční a ekonomické poměry Společnosti, její podnikatelskou činnost a schopnost plnit závazky vyplývající z dluhopisů. Poskytování zápůjček/úvěrů a uvedený druh financování je spojeno s více riziky a neexistuje žádná záruka, že Provozní společnost bude schopná řádně a včas splácet své závazky vůči Společnosti a že Společnost tak získá hotovost, aby mohla uhradit své závazky vyplývajícího z dluhopisů.

Rizika spojená s rámcovými smlouvami o financování

Společnost bude investovat do různých projektů za podmínek stanovených v emisních podmínkách dluhopisů. Jednou z těchto podmínek je, že Společnost musí před investicí do jakéhokoliv projektu uzavřít

purpose of bond issue and its main activity is provision of loans/credits with fixed interest rate or other forms of financing with fixed interest rate to the companies engaged in realization of real estate and renewable energy projects and holding real estate and renewable energy assets (hereinafter referred to as the “**Operating Companies**”) through holding companies having their registered office in member states of the European Union (hereinafter referred to as the “**Holding Companies**”). The Company therefore intends to use the proceeds of the bonds to provide financing. The principal source of income for the Company will be interest payments and repayments of loans/credits provided indirectly to the Operating companies. The financial and economic circumstances of the Company, its business activity, market position and ability to fulfil its obligations under the bonds depend on the ability of Operating companies (respectively Holding companies) to fulfil their cash obligations in respect of the Company properly and in a timely manner. If the Operating company (respectively a Holding company) is unable to fulfil its due cash obligations in respect of the Company properly and in a timely manner, this may have an adverse impact on the financial and economic circumstances of the Company, its business activity and its ability to fulfil its obligations under the bonds. The provision of loans/credits and the mentioned type of financing is associated with a number of risks and there is no guarantee that a Operating company will be able to repay its liabilities to the Company in a properly and timely manner and that the Company will thus obtain cash to enable it to pay its obligations under the bonds.

Risks associated with framework financing agreements

The Company will invest in different projects under the conditions set out in the terms and conditions of the bonds. One of such conditions is that prior to investment in any single project, the Company must enter into

příslušnou rámcovou smlouvu o financování s příslušnou Holdingovou společností a příslušnou Provozní společností. Příslušné rámcové smlouvy o financování se mohou řídit právem jiné jurisdikce, než je jurisdikce České republiky, a příslušné strany smlouvy mohou porušit své závazky z ní vyplývající, což by mohlo mít podstatný nepříznivý dopad na finanční a ekonomickou situaci Společnosti, její podnikatelskou činnost a schopnost plnit závazky vyplývající z dluhopisů.

Riziko závislosti na ACM

Společnost uzavřela memorandum o porozumění (MOU) se společností Aquila Capital Management GmbH, identifikační číslo HRB 103708, se sídlem Valentinskamp 70, 20355 Hamburk, Německo, zapsané v obchodním rejstříku B Obvodního soudu v Hamburku (dále jen „ACM“), která je součástí skupiny Aquila, což znamená Aquila Holding GmbH a jakýkoli jiný subjekt, který přímo nebo nepřímo kontroluje společnost Aquila Holding GmbH, ovládaný společností Aquila Holding GmbH nebo přímo anebo nepřímo pod společnou kontrolou se společností Aquila Holding GmbH (dále jen „Skupina Aquila“). Smluvní strany se v MOU dohodly, že ACM nabídne Společnosti účast na transakcích ze seznamu investičních příležitostí ACM týkající se Provozních společností. Společnost nemá žádné prostředky na získání vlastních investičních příležitostí. Realizace podnikatelského záměru Společnosti je proto významně závislá na tom, zda ACM bude plnit svoje závazky vyplývající z MOU a zda MOU bude platné po dobu trvání dluhopisů.

Potenciální střet zájmů akcionáře Společnosti a majitelů dluhopisů

Společnost je 100 % dceřiná společnost společnosti Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l., která je založená a existuje podle lucemburského práva, se sídlem Am

relevant framework financing agreement with the relevant Holding company and the relevant Operating company. The relevant framework financing agreements may be governed by law of jurisdiction other than that of the Czech Republic and the relevant parties to the agreement may breach its obligations under it, which could have a material adverse impact on the financial and economic situation of the Company, its business activities and its ability to meet its obligations under the bonds.

Risk of Dependence on ACM

The Company has entered the memorandum of understanding (MOU) with the company Aquila Capital Management GmbH, Identification number HRB 10378, with registered office at Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Germany, registered in the Commercial Register B of District Court in Hamburg (hereinafter referred to as “ACM”) which is a part of the Aquila Group i.e. Aquila Holding GmbH and any other entity directly or indirectly controlling Aquila Holding GmbH, controlled by Aquila Holding GmbH, or under direct or indirect common control with Aquila Holding GmbH (hereinafter referred to as the “Aquila Group”). Under the MOU the parties agreed that ACM will offer the Company to participate in transactions from ACM’s pipeline of investment opportunities relating to the Operating companies. The Company has no means of sourcing investment opportunities of its own. The realization of the Company’s business plan is therefore highly dependent on ACM performing under its obligations as stipulated under the MOU and on the MOU remaining in place over the term of the bonds.

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

The Company is a 100 % subsidiary of Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l., established and existing under Luxembourg law, with its registered office at

Scheerleck 23, Wecker, 6868 Lucembursko, Registrační číslo: B191847 (dále jen „**Akcionář**“). Jelikož v budoucnosti není možné vyloučit změny v strategii Akcionáře, Akcionář může podniknout kroky (fúze, akvizice, podíly na zisku, prodej majetku atd.), které mohou být vykonané spíše ve prospěch Akcionáře než ve prospěch Společnosti. Takové změny by mohly mít nepříznivý dopad na finanční a ekonomickou situaci Společnosti, její podnikatelskou činnost a schopnost plnit závazky z dluhopisů.

Riziko spojené s právním, regulačním a daňovým prostředím

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

Právní, regulační a daňové prostředí se může měnit, přičemž zákony nemusí být vždy soudy a orgány veřejné moci uplatňované jednotně. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnosti mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Společnosti.

Změny daňových předpisů mohou nepříznivě ovlivnit způsob splácení a sumu zisku Společnosti ze splácení vnitropodnikového financování, což může mít nepříznivý dopad na schopnost Společnosti plnit závazky z dluhopisů.

Riziko spojené s možným konkurzním (insolvenčním) řízením

Pokud Společnost není schopna plnit své splatné závazky, její majetek se může stát předmětem konkurzního (insolvenčního) řízení. V souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/848 z 20. května 2015 o insolvenčním řízení (dále jen

Am Scheerleck 23, Wecker, 6868 Luxembourg, Registration Number: B191847 (hereinafter referred to as the “**Shareholder**”). Since changes in the strategy of the Shareholder cannot be ruled out in the future, the Shareholder might take steps (mergers, acquisitions, profit sharing, assets sales, etc.) that may be carried out in favour of the Shareholder rather than to the benefit of the Company. Such changes may have a negative impact on the financial and economic situation of the Company, its business activity and its ability to meet its obligations under the bonds.

Risk associated with legal, regulatory and tax environment

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

The legal, regulatory and tax environment is subject to change and laws may not always be applied uniformly by the courts and public authorities. Changes in laws or changes to their interpretation in the future may adversely affect the Company's operations and financial prospects.

Particular changes to tax regulations may adversely affect the repayment method and amount of the Company's proceeds from repayment of intragroup financing, which may have an adverse impact on the Company's ability to meet its obligations under the bonds.

Risk associated with possible bankruptcy (insolvency) proceedings

If the Company is not able to meet its due liabilities, its assets may be subject to bankruptcy (insolvency) proceedings. In accordance with EU Regulation (EU) No. 2015/848 of 20 May 2015 on insolvency proceedings (hereinafter referred to as the

„Nařízení“), je soudem příslušným pro zahájení insolvenčního řízení ve vztahu ke společnosti soud členského státu Evropského hospodářského prostoru, kromě Dánska, na území kterého leží centrum hlavních zájmů společnosti (tento pojem je definovaný v článku 3, odst. 1 Nařízení). Určení centra hlavních zájmů společnosti je skutečností, na kterou mohou mít soudy různých členských států EHP odlišné a dokonce protichůdné názory. Pokud si je Společnost vědomá, aktuálně není v žádném řízení před Evropským soudním dvorem přijaté žádné konečné rozhodnutí týkající se výkladu nebo účinnosti Nařízení v celé Evropské unii. Z těchto důvodů, pokud by Společnost čelila finančním problémům, není možné s jistotou předvídat, podle kterého práva nebo zákonů by se konkurzní nebo podobné řízení zahájilo a vedlo.

Rizika technologické infrastruktury

Činnost Společnosti závisí na využití IT technologií akcionáře Společnosti, jako i od třetích osob, které mohou být nepříznivě ovlivněné mnohými problémy, jako například porucha hardware nebo software, fyzické poškození důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů a/nebo počítačové viry.

Činnost Společnosti také závisí na sdílení řídicí a IT infrastruktury Akcionáře a infrastruktury třetích osob, kterými jsou řízeny administrativní a účetní činnosti Společnosti. Potenciální poruchy některých prvků nebo celých těchto infrastruktur by mohly mít nepříznivý dopad na finanční a ekonomickou situaci Společnosti, její podnikatelskou činnost a schopnost plnit závazky z dluhopisů.

Riziko změny struktury akcionářů

V budoucnu nelze vyloučit změnu struktury akcionářů Společnosti, jež může vést ke

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

Risks of technological infrastructure

Company's activity depends on the use of the Shareholder's, as well as third party's, IT technologies, which may be adversely affected by a number of issues such as hardware or software malfunction, physical damage to important IT systems, computer hacker attacks and/or computer viruses.

The Company's activity also depends on sharing of the Shareholder's management and IT infrastructure and the infrastructure of third parties managing the Company's administrative and accounting activities. Possible failure of some elements or the whole of these infrastructures may have an adverse impact on the financial and economic situation of the Company, its business activities and its ability to meet its obligations under the bonds.

Risk of change of shareholding structure

In the future, it is not possible to exclude the change of shareholder structure of the

změně obchodní strategie Společnosti. Změna podnikatelské strategie Společnosti by mohla mít nepříznivý dopad na finanční a ekonomickou situaci Společnosti, její podnikatelskou činnost a schopnost plnit závazky z dluhopisů.

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.

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,

Company which can lead to change of Company's business strategy. A change of the Company's business strategy may subsequently have a negative impact on the financial and economic situation of the Company, its business activity, and its ability to meet its obligations under the bonds.

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.

Credit risk

Credit risk is the risk of financial loss that occurs if a counterparty to a transaction in a financial instrument fails to meet its contractual obligations. This risk arises especially 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, macroeconomic

makroekonomickým prostředím (např. Inflace a úrokové sazby, ceny energie, ceny bydlení) a dalšími riziky specifickými, pro daný projekt. Tyto faktory jsou odvozeny z historických údajů. Faktory se poté použijí jako vstup pro simulaci Monte-Carlo za účelem posouzení hodnoty budoucího projektu. Potenciální ztráta, která je daná 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, je dále upravena o příslušné míry ztrát zjištěné na trhu, za účelem výpočtu očekávané úvěrové ztráty (ECL), která je vykázána jako opravná položka.

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

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

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

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

K 30. červnu 2021 neměla Společnost žádná finanční aktiva po splatnosti.

environment (e.g. inflation and interest rates, energy prices, housing prices) and other project-specific risks. These factors are derived from historical data. Factors will then be used as input for the Monte-Carlo simulation for purpose of assessing the value of the future project. Potential Loss Given Default (LGDs) derived from these simulations whereby default means a scenario in which a project's value is insufficient to fully repay the relevant bond plus accrued interest, are further adjusted with relevant loss rates observed in the market in order to calculate the expected credit losses (ECL) that are recognised in the allowances.

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

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

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

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.

As of June 30, 2021, the Company has no financial assets after due date.

K rozvahovému dni jsou veškeré nakoupené dluhopisy zařazeny do Fáze (Stage) 1 nebo 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 splacení finančních závazků, nikoliv však na krytí nákladů z potenciálních dopadů extrémních situací, které nelze přiměřeně předvídat, například přírodních katastrof. 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.

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. 2021 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.

At the balance sheet date, all purchased bonds are included in Stage 1 or 2.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will have difficulties in meeting its obligations associated with its financial liabilities that are settled through cash or other financial assets. As a standard, the Company shall ensure that it has sufficient cash and short-term assets to be used immediately to cover its expected operating costs of 90 days, including repayment of financial liabilities, but not to cover the potential impact of extreme situations that cannot reasonably be foreseen, such as natural disasters. In cases where there is a possibility of early repayment, the Company chooses the most prudent method of assessment. For this reason, repayments are generally foreseen to be repaid as soon as possible and for assets to be repaid as late as possible.

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. 2021.

Interest risk

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

Provozní riziko

Provozní riziko je riziko ztrát ze 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 zvládnutí provozních rizik nese vedení Společnosti. Obecně používané standardy pokrývají následující oblasti:

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

Společnost má zřízen výbor pro audit.

Společnost se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů.

Operating risk

Operating risk is the risk of losses from fraud, misappropriation, errors, omissions, inefficiency or system failure. Risk of this type arises in all activities and threatens all business entities. Operating risk includes legal risk.

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

- reconciliation and monitoring requirements for transactions,
- identification of operating risk within the control system,
- by obtaining an overview of operating risks, the Company creates the prerequisites for establishing and directing of procedures and measures that will reduce operating risks and making decisions on:
 - recognition of individual existing risk;
 - launching processes to reduce potential impacts; or
 - narrowing down or stopping risky activities.

The Company has audit committee.

The Company is currently governed and comply with all corporate governance requirements set by generally binding legal regulations of the Czech Republic, in particular the Act No. 90/2012 Coll., on Business Corporations, as amended.

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. 2021 do 30. 6. 2021 Společnost nekonala žádné aktivity v oblasti výzkumu či vývoje.

Porovnání s odpovídajícím obdobím předchozího roku

V období od 1. 1. 2021 do 30. 6. 2021 Společnost vykázala ztrátu ve výši 4.998,35 EUR na základě mezitímní účetní závěrky, která tvoří přílohu č. 1 této zprávy. Ztráta byla způsobena rozdílem mezi úrokovými náklady a výnosy. Vedení Společnosti tento stav považuje pouze za dočasný.

V období od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020 Společnost vykázala zisk ve výši 1.297.072,14 EUR. Přes dosažení zisku v daném období Společnost vykazovala záporný vlastní kapitál z důvodů záporného výsledku hospodaření ve svém prvním účetním období. Vedení Společnosti tento stav považovalo pouze za dočasný. Podle obchodního plánu Společnosti sestaveného na následujících pět let je zajištěna likvidita Společnosti a její schopnost dostát svým závazkům.

Výsledek hospodaření Společnosti po zdanění za účetní období od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020 činil zisk ve výši 662.935,34.EUR.

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, 2021 to June 30, 2021 the Company did not carry out any research or development activities.

Comparison with corresponding period of previous year

During the period from January 1, 2021 to June 30, 2021 the Company incurred a loss of EUR 4.998,35 according to the interim financial statements which constitute Annex 1 of this report. The loss was incurred due to the difference between interest expenses and income. The Company's management considers this situation to be temporary.

During the period from January 1, 2020 to June 30, 2020 the Company incurred a profit of EUR 1.297.072,14. Despite making a profit in the given period, the Company reported negative equity due to a loss in its first accounting period. The Company's management considered this situation to be only temporary. According to the Company's business plan prepared for following five years, the liquidity of the Company and its ability to meet its obligations are ensured.

The Company's profit and loss after tax for the period from January 1, 2020 to December 31, 2020 was a profit in the amount of EUR 662.935,34.

Základní kapitál Společnosti

Základní kapitál Společnosti činí 2.000.000,- 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

Po rozvahovém dni nakoupila Společnost dluhopisy vydané společností:

- Azzulinas Investments S.A. v celkové částce 3,314 tis. EUR;
 - Dluhopis číslo 2396 s pořizovací cenou 165 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 30. listopadu 2022;
 - Dluhopis číslo 2560 s pořizovací cenou 403 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 30. listopadu 2022;
 - Dluhopis číslo 2584 s pořizovací cenou 1 758 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 30. listopadu 2022;
 - Dluhopis číslo 2332 s pořizovací cenou 988 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 30. listopadu 2022;
- Albatros Projects VI S.à r.l. v celkové částce 5 359 tis. EUR;

Registered capital of the Company

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

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

After the balance sheet date the Company bought bonds issued by following companies:

- Azzulinas Investments S.A. in the total amount of EUR 3,314 ths.;
 - Bond no. 2396 with the purchase price of EUR 165 ths. with interest rate 7,5 % and maturity date on 30. 11. 2022;
 - Bond no. 2560 with the purchase price of EUR 403 ths. with interest rate 7,5 % and maturity date on 30. 11. 2022;
 - Bond no. 2584 with the purchase price of EUR 1 758 ths. with interest rate 7,5 % and maturity date on 30. 11. 2022;
 - Bond no. 2332 with the purchase price of EUR 988 ths. with interest rate 7,5 % and maturity date on 30. 11. 2022;
- Albatros Projects VI S.à r.l. in the total amount of EUR 5 359 ths.;

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none">○ Dluhopis číslo 2468_2 s pořizovací cenou 5 359 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 31. prosinci 2021;• Albatros Projects XIX S.à r.l. v celkové částce 9 887 tis. EUR;<ul style="list-style-type: none">○ Dluhopis číslo 2601 s pořizovací cenou 4 944 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 23. červnu 2022;○ Dluhopis číslo 2602 s pořizovací cenou 4 944 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 23. červnu 2022. | <ul style="list-style-type: none">○ Bond no. 2468_2 with the purchase price of EUR 5 359 ths. with interest rate 7,5 % and maturity date on 31. 12. 2021;• Albatros Projects XIX S.à r.l. in the total amount of EUR 9 887 ths.;<ul style="list-style-type: none">○ Bond no. 2601 with the purchase price of EUR 4 944 ths. with interest rate 7,5 % and maturity date on 23. 6. 2022;○ Bond no. 2602 with the purchase price of EUR 4 944 ths. with interest rate 7,5 % and maturity date on 23. 6. 2022. |
|--|--|

Vedení společnosti nejsou známy žádné další významné události, které by mohly ovlivnit účetní závěrku k 30. červnu 2021.

Company's management is not aware of any other significant events, which could effect the financial statements as of June 30, 2021.

Transakce se spřízněnými subjekty

V období od 1. 1. 2021 do 30. 6. 2021 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.

Transactions with the related parties

For the period from January 1, 2021 to June 30, 2021 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.

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. 2021 do 30. 6. 2021 a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření Společnosti.

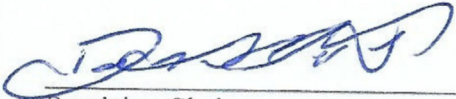
We hereby declare that this report and interim unaudited financial statements gives to our best knowledge, true and fair view of financial situation, business activities and economic results of the Company for the period from January 1, 2021 to June 30, 2021 and on prospects of future development of financial situation, business activities and trading results of the Company.

[PODPISOVÁ STRANA NÁSLEDUJE]

[SIGNATURE PAGE FOLLOWS]

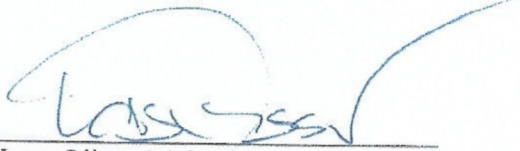
Aquila Real Asset Finance II a.s.

V Praze dne/ *In Prague on* 21.9.2021



Rostislav Chabr
člen představenstva
/ Member of the Board of Directors

V Praze dne/ *In Prague on* 21.9.2021



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

Aquila Real Asset Finance II a.s.

Účetní závěrka za období od 1. ledna 2021 do 30. června 2021

sestavená podle účetního standardu IAS 34 (Mezitímní účetní výkaznictví)
v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií

OBSAH

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 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	9
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. Ostatní provozní náklady	26
14. Výnosy a náklady, zisk / (ztráta) z finančních nástrojů	26
15. Postupy řízení rizik a zveřejňování informací.....	27
16. Spřízněné osoby.....	34
17. Následné události	35

Výkaz zisku a ztráty a ostatního úplného výsledku

<i>v tisících EUR</i>	Bod přílohy	Za období od 1. ledna 2021 do 30. června 2021	Za období od 1. ledna 2020 do 30. června 2020
Úrokové výnosy	14	2 401	2 314
Úrokové náklady	14	(2 460)	(2 361)
Tvorba opravných položek	14	139	133
Výnosy a náklady z derivátových operací	11, 14	1 262	(203)
Ostatní finanční výnosy	14	(1 235)	-
Ostatní finanční náklady	14	-	1 992
Ostatní provozní náklady	13	(138)	(122)
Provozní zisk / (ztráta)		(31)	1 753
Zisk / (ztráta) před zdaněním		(31)	1 753
Daň z příjmů splatná	12	(333)	(267)
Daň z příjmů odložená	12	359	(189)
Zisk / (ztráta) za období		(5)	1 297

Ostatní úplný výsledek za období

Položky, které se následně nereklasifikují do hospodářského výsledku	-	-
Daň z příjmů související s položkami, které se následně nereklasifikují do hospodářského výsledku	-	-
Položky, které se následně mohou nereklasifikovat do hospodářského výsledku	-	-
Daň z příjmů související s položkami, které následně mohou být reklasifikovány do hospodářského výsledku	-	-
Ostatní úplný výsledek za období, se zohledněním daně z příjmů	-	-
Úplný výsledek za období	(5)	1 297
Úplný výsledek celkem připadající:		
Vlastníkům ovládající společnosti	(5)	1 297
Zisk / (ztráta) za účetní období z pokračujících činností	(5)	1 297
Nekontrolním podílům	-	-
Zisk / (ztráta) za účetní období z pokračujících činností	(5)	1 297

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

Výkaz o finanční pozici

k 30. červnu 2021

<i>v tisících EUR</i>	Bod přílohy	K 30. červnu 2021	K 31. prosinci 2020
Aktiva			
Nakoupené dluhopisy	6	-	27 696
<i>z toho za podniky ve skupině</i>		-	27 696
Odložená daňová pohledávka	12	336	-
Dlouhodobá aktiva celkem		336	27 696
Nakoupené dluhopisy	6	63 224	19 834
<i>z toho za podniky ve skupině</i>		55 994	19 834
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	7	5 389	54
<i>z toho za podniky ve skupině</i>		5 388	-
Pohledávky z derivátových operací	11	684	-
Peníze a peněžní ekvivalenty	5	1 784	20 602
Krátkodobá aktiva celkem		71 081	40 490
AKTIVA CELKEM		71 417	68 186
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	8	78	78
Nerozdělený zisk a úplný hospodářský výsledek za období	13, 14	(1 148)	(1 143)
Vlastní kapitál celkem		(1 070)	(1 065)
Závazky			
Vydané dluhopisy	9	69 793	67 277
<i>z toho za podniky ve skupině</i>		-	-
Závazky z derivátových operací	11	-	579
Odložený daňový závazek	12	-	23
Dlouhodobé závazky celkem		69 793	67 879
Vydané dluhopisy	9	2 337	1 183
Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	10	29	25
Závazky za státem	10	328	164
Krátkodobé závazky celkem		2 694	1 372
Závazky celkem		72 487	69 251
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY CELKEM		71 417	68 186

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

Výkaz změn vlastního kapitálu

k 30. června 2021

v tisících EUR

	Bod přílohy	Základní kapitál	Úplný výsledek za období	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. prosinci 2020		78	(1 143)	(1 065)
<i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:</i>				
Zisk nebo ztráta	13,14	-	(5)	(5)
Stav k 30. červnu 2021		78	(1 148)	(1 070)

k 30. červnu 2020

v tisících EUR

	Bod přílohy	Základní kapitál	Úplný výsledek za období	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. prosinci 2019		78	(1 806)	(1 728)
<i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:</i>				
Zisk nebo ztráta	13,14	-	1 297	1 297
Stav k 30. červnu 2020		78	(509)	(431)

Vlastní kapitál ve výši (1 070) tis. EUR (30.06.2020: (431) 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 2021

v tisících EUR

	Bod přílohy	Za období od 1. ledna do 30. června 2021	Za období od 1. ledna do 30. června 2020
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk / (ztráta) za účetní období před zdaněním		(30)	1 753
Úpravy o:			
Změna stavu rezerv a opravných položek	6,14	(139)	817
Přecenění derivátu a kurzové rozdíly	11	(1 262)	202
Kurzové rozdíly	14	1 210	-
Čisté úrokové náklady / výnosy	14	58	(67)
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a jiných aktiv	7	(5 336)	(53)
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	10	4	(251)
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	12	(169)	-
Nakoupené a splacené dluhopisy	6	(14 946)	(109)
Přijaté úroky	6	1 792	(47)
Zaplacené úroky	9	-	-
Peněžní tok generovaný z (použité v) provozní činnosti		(18 818)	2 245
<i>Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</i>		(18 818)	2 245
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období		20 602	1 232
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období		1 784	3 477

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

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

Účetní závěrka byla sestavena za období od 1. června 2021 do 30. června 2021 (dále jen „2021“).

Sídlo Společnosti:

Sokolovská 700/113a
Karlín, 186 00 Praha 8
Česká republika

Složení statutárního orgánu k 30. červnu 2021:

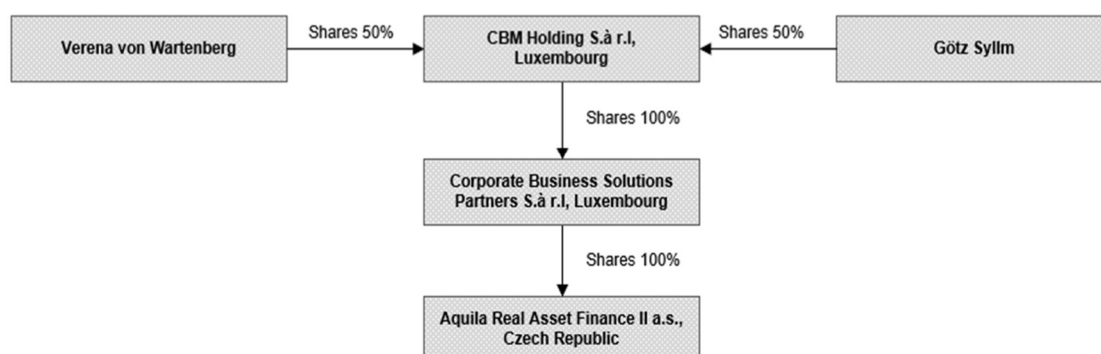
- LARS OLIVER MEISSNER (člen představenstva)
- ROSTISLAV CHABR (člen představenstva)

Jediným akcionářem Společnosti k 30. červnu 2021 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	Domicil	Podíl
Extensio Capital S.A.	Lucembursko	100%
Eventus Real Assets S.A.	Lucembursko	100%
Tomakomai Invest S.C.S.	Lucembursko	99%
Hanse Core Factoring GmbH	Německo	100%
KI Management S.à r.l.	Lucembursko	100%
Level 8 GmbH	Německo	40%
Albatros Projects Germany I GmbH	Německo	100%
Albatros Projects Germany II GmbH	Německo	100%
ACM Projects GmbH	Německo	100%
Aquila Real Asset Finance a.s.	Česká republika	100%
Aquila Real Asset Finance II a.s.	Česká republika	100%
Aquila Real Asset Finance III a.s.	Slovensko	100%
Marmakon S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects VI S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects VII S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects VIII S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects IX S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects X S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XI S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XII S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XIII S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XIV S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XV S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XVI S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XVII S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XVIII S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XXI S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XXII S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XXIII S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XXIV S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XXV S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XXVI S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XXVIII S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects XXIX S.à r.l.	Lucembursko	100%
Albatros Projects Spain HoldCo S.L.	Španělsko	100%

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

Posouzení dopadu pandemie koronaviru SARS-CoV-2

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

K 30. červnu 2021 nebyl žádný z projektů, do kterých Společnost investovala, ovlivněn žádným zjevným nedostatkem dodávek. Příslušné dodavatelské řetězce se ukázaly jako dostatečně odolné nebo stavební materiál a zařízení již byly k dispozici na místě. Kromě dočasného uzavření stavenišť ve Španělsku, na začátku druhého čtvrtletí roku 2020, které trvalo jen zhruba 3 týdny, nedošlo u žádného z projektů k dalšímu uzavření stavby.

2. Východiska pro sestavení individuální účetní závěrky

(a) Prohlášení o shodě

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

Tato účetní závěrka byla schválena statutárním orgánem Společnosti dne 21. září 2021.

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 kdy 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 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 8. července 2019 emitovala první tranši seniorních dluhopisů v CZK, jež jsou veřejně obchodované. Společnost investuje tyto prostředky do veřejně neobchodovaných dluhopisů v měně EUR. Pro překlenutí měnového nesouladu společnost uzavřela nahrazen cross currency swap, který směňuje úrokové platby a jistinu ve stejných termínech, jako vydané dluhopisy. Za podobných podmínek byly emitovány další tři tranše, ke kterým byl též uzavřen cross currency swap. Společnost dále emitovala juniorní dluhopisy v EUR, jež byly investovány do Finančních nástrojů v téže měně.

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

(d) Vykazování podle segmentů

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

(e) IFRS 9 Finanční nástroje

i. Finanční výnosy a náklady

Společnost vykazuje následující typy Finančních nákladů a výnosů:

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

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

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

ii. Klasifikace a následné oceňování

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

- naběhlé hodnotě (amortised cost)
- v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI)
- v reálné hodnotě do výkazu zisků a ztrát (FVTPL).

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

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

- předpokládá se držba aktiva za účelem dosahování 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 vedení společnosti jsou odměňováni, mj. zda jejich odměny jsou založeny na reálné hodnotě aktiva nebo zda jsou odměny založeny na řízení smluvních peněžních toků
- Četnost, objem a čas prodeje Finančních aktiv v uplynulém období, důvody pro tyto prodeje a očekávání do budoucna.

iv. Posouzení splnění SPPI testu

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

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

Společnost bere v úvahu zejména:

- nahodilé události, které by mohly změnit částku či termín peněžního toku
- podmínky, které mohou upravovat smluvenou úrokovou sazbu, včetně variabilní složky

- možnost předčasné splatnosti či rozšíření podmínek splatnosti a jejich pravděpodobnost
- podmínky, které by omezovaly společnosti nároky na peněžní tok z daného aktiva

(f) Standardy přijaté EU, které dosud nenabývaly účinnosti

Společnost neaplikovala následující úpravy stávajících standardů, které byly vydány a rovněž přijaty Evropskou unií, avšak dosud nejsou v Evropské unii účinné:

i. Úpravy IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 A IFRS 16 – Reforma referenčních úrokových sazeb – fáze 2

Úpravy umožňují účetním jednotkám reflektovat účinky přechodu z referenčních úrokových sazeb, jako jsou úrokové sazby na mezibankovním trhu (IBOR), na alternativní referenční úrokové sazby, bez takových dopadů na účetnictví, které by neposkytly užitečné informace uživatelům účetních závěrek.

Úpravy ovlivňují mnoho účetních jednotek, zejména pak ty, na jejichž finanční aktiva, finanční závazky a závazky z leasingu se vztahuje reforma referenčních úrokových sazeb, a ty, které uplatňují požadavky zajišťovacího účetnictví uvedené v IFRS 9 nebo IAS 39 na zajišťovací vztahy, na něž má reforma dopad.

Změny se vztahují k modifikaci finančních aktiv, finančních závazků a závazků z leasingu, specifickým požadavkům zajišťovacího účetnictví a požadavkům na zveřejnění podle IFRS 7 a doprovázejí úpravy týkající se modifikací a zajišťovacího účetnictví.

Tyto úpravy platí pro všechny účetní jednotky a nejsou dobrovolné.

Úpravy jsou účinné pro roční účetní období začínající 1. ledna 2021 nebo později a uplatní se retrospektivně. Dřívější použití je povoleno.

ii. Úpravy IFRS 4 Pojistné smlouvy

Úpravy IFRS 4 byly vydány společně s úpravami IFRS 17. Úpravy IFRS 4 mění pevně stanovené datum vypršení přechodné výjimky z aplikace standardu IFRS 9 Finanční nástroje, která je uvedena ve standardu IFRS 4 Pojistné smlouvy, takže účetní jednotky budou muset použít standard IFRS 9 pro roční účetní období začínající dne 1. ledna 2023 nebo později (místo 1. ledna 2021).

3. Významné účetní postupy

(a) Peníze a peněžní ekvivalenty

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

(b) Nederivátová finanční aktiva

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

i. Klasifikace

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

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

ii. Vykazování

Dluhopisy a pohledávky se vykazují k datu jejich vzniku.

iii. Oceňování

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

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

Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

iv. Odúčtování

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

v. Snížení hodnoty

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

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

- protistrana vykazuje závažné Finanční obtíže
- došlo k porušení smlouvy, např. prodlení při splacení nebo nesplacení 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 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.

(g) Přepočty cizích měn

Společnost používá pro přepočet cizích měn aktuální denní kurz devizového trhu vyhlášený ČNB ke dni uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle kurzu devizového trhu vyhlášeného ČNB. Nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny ve výsledku hospodaření.

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 nejnížší úrovně vstupních údajů významných pro stanovení celkové reálné hodnoty, jak je uvedeno níže:

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

(a) Nederivatová 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. červnu 2021	K 31. prosinci 2020
Běžné účty u bank	1 784	20 602
Celkem	1 784	20 602

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.

Peníze a peněžní ekvivalenty jsou zařazeny do Úrovně 1.

6. Finanční nástroje a jiná finanční aktiva

<i>v tisících EUR</i>	K 30. červnu 2021	K 31. prosinci 2020
Financování jiných subjektů než úvěrových institucí <i>z toho dluhopisy vydané spřízněnými společnostmi</i>	63 224	47 530
Celkem	63 224	47 530
Dlouhodobé	-	27 696
Krátkodobé	63 224	19 834
Celkem	63 224	47 530

Nominální hodnota dluhopisů k 30.06.2021 činí 59 814 tis. EUR (31.12.2020: 44 678 tis. EUR) a naběhlý úrok činí 4 277 tis. EUR (31.12.2020: 3 858 tis. EUR). Opravná položka se k 30.06.2021 se rovnala 867 tis. EUR (31.12.2020: 1 006 tis. EUR).

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

K 30. červnu 2021

Eminent a číslo dluhopisu	Smluvní úrok	EIR	Datum emise	Datum nákupu	Datum splatnosti
Levanzo Investments S.A. – spřízněná strana					
1534	8,50%	7,54%	19.12.2018	09.07.2019	23.06.2022
1610_2	8,50%	7,48%	05.07.2019	09.07.2019	23.06.2022
1521_2	8,50%	7,37%	23.09.2019	23.09.2019	23.06.2022
Albatros Projects XI S.à r.l. – spřízněná strana					
1724_2	8,00%	7,66%	19.08.2019	21.08.2019	30.09.2021
1784	8,00%	7,68%	17.09.2019	17.09.2019	30.09.2021
1841	8,00%	7,47%	11.12.2019	30.11.2020	30.09.2021
1856	8,00%	7,48%	18.12.2019	30.11.2020	30.09.2021
2195	8,00%	8,00%	03.11.2020	30.11.2020	30.09.2021
2196	8,00%	8,00%	03.11.2020	30.11.2020	30.09.2021
2359	8,00%	8,12%	12.02.2021	12.02.2021	30.09.2021
Albatros Projects XV S.à r.l.– spřízněná strana					
2390	8,50%	8,40%	19.03.2021	26.03.2021	23.06.2022
2391	8,50%	8,40%	19.03.2021	26.03.2021	23.06.2022
Albatros Projects VI S.à r.l. – spřízněná strana					
2460	7,50%	7,59%	30.04.2021	30.04.2021	31.12.2021
2459_2	7,50%	7,64%	30.06.2021	30.06.2021	31.12.2021
Albatros Projects XIX S.à r.l. – spřízněná strana					
2519	7,50%	7,50%	25.06.2021	25.06.2021	23.06.2022
2520	7,50%	7,50%	25.06.2021	25.06.2021	23.06.2022

Raslandia Investments S.A. – spřízněná strana					
2333	7,50%	7,40%	01.02.2021	01.02.2021	23.06.2022
2334	7,50%	7,40%	01.02.2021	01.02.2021	23.06.2022
2335	7,50%	7,40%	01.02.2021	01.02.2021	23.06.2022
2368	7,50%	7,41%	23.02.2021	23.02.2021	23.06.2022
Alana Investments S.A.					
2477	7,50%	7,47%	19.05.2021	19.05.2021	23.06.2022
2448	7,50%	7,50%	29.06.2021	29.06.2021	23.06.2022

K 31. prosinci 2020

Eminent a číslo dluhopisu	Smluvní úrok	EIR	Datum emise	Datum nákupu	Datum splatnosti
Levanzo Investments S.A. – spřízněná strana					
1534	8,50%	7,54%	19.12.2018	09.07.2019	23.06.2022
1610_2	8,50%	7,48%	05.07.2019	09.07.2019	23.06.2022
1521_2	8,50%	7,37%	23.09.2019	23.09.2019	23.06.2022
Albatros Projects XI S.à r.l. – spřízněná strana					
1724_2	8,00%	7,66%	19.08.2019	21.08.2019	30.09.2021
1784	8,00%	7,68%	17.09.2019	17.09.2019	30.09.2021
1841	8,00%	7,47%	11.12.2019	30.11.2020	30.09.2021
1856	8,00%	7,48%	18.12.2019	30.11.2020	30.09.2021
2195	8,00%	8,00%	03.11.2020	30.11.2020	30.09.2021
2196	8,00%	8,00%	03.11.2020	30.11.2020	30.09.2021
Albatros Projects XVII S.à r.l. – spřízněná strana					
2014	7,50%	7,16%	03.04.2020	30.04.2020	23.06.2022
Albatros Projects VI S.à r.l. – spřízněná strana					
2034	7,50%	7,49%	30.04.2020	30.04.2020	30.04.2021
2033_2	7,50%	7,42%	25.06.2020	25.06.2020	30.04.2021

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

- maximální expozice na individuální projekt nepřekročí 20 % z celkového objemu vydaných seniorních dluhopisů
- investice pouze do pevně úročených dluhových instrumentů Projektových společností se sídlem v zemích OECD
- projekty Projektových společností budou ve fázi výstavby nebo přinejmenším ve stavu připravenosti k výstavbě (se všemi udělenými povoleními) nebo, v případě realitních projektů, Společnost v dobré víře stanoví, že takového stavu bude dosaženo v maximální lhůtě šesti měsíců. Do projektů v oblasti obnovitelné energie, které ještě nejsou připraveny k výstavbě, může být investováno maximálně 20 % z celkového objemu nesplacených dluhopisů
- Společnost bude investovat do nemovitostí maximálně 50 % z celkového objemu vydaných dluhopisů
- Do realitních projektů umístěných ve Španělsku bude společnost investovat maximálně 40 % z celkového objemu vydaných dluhopisů.
- datum konečné splatnosti dluhových instrumentů Projektových společností, do nichž Emitent investoval, bude vždy předcházet Dnu konečné splatnosti Dluhopisů.

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

Protistrana (dlužník)	Sídlo dlužníka	Země projektu	Název projektu
Levanzo Investments S.A.	Španělsko	Španělsko	Real estate Spain II
Albatros Projects XI S.à r.l.	Lucembursko	Portugalsko	Real estate Portugal I
Albatros Projects VI S.à r.l.	Lucembursko	Portugalsko	PV Portugal I
Albatros Projects XV S.à r.l.	Lucembursko	Itálie	Real Estate Italy I
Albatros Projects XIX S.à r.l.	Lucembursko	Portugalsko	PV Portugal II
Raslandia Investments S.A.	Španělsko	Španělsko	Wind Spain I
Alana Investments S.A.	Španělsko	Španělsko	Wind Spain II

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 2021

Protistrana/číslo dluhopisu	Brutto hodnota	Reálná hodnota
Levanzo Investments S.A. – spřízněná strana		
1534	4 836	4 870
1610_2	6 304	6 345
1521_2	3 919	3 941
Albatros Projects XI S.à r.l. – spřízněná strana		
1724_2	2 717	2 737
1784	1 997	2 012
1841	1 124	1 132
1856	280	283
2195	526	531
2196	526	531
2359	93	93
Albatros Projects XV S.à r.l. – spřízněná strana		
2390	6 650	6 855
2391	6 650	6 855
Albatros Projects VI S.à r.l. – spřízněná strana		
2460	6 605	6 709
2459_2	1 137	1 155
Albatros Projects XIX S.à r.l.		
2519	2 002	2 069
2520	1 063	1 098
Raslandia Investments S.A. – spřízněná strana		
2333	5 972	6 145
2334	5 972	6 145
2335	753	775
2368	737	758
Alana Investments S.A.		
2477	2 269	2 337
2448	1 959	2 019
Celkem	64 091	65 395
Opravná položka	(867)	
Naběhlá hodnota	63 224	

K 31. prosinci 2020

Protistrana/číslo dluhopisu	Brutto hodnota	Reálná hodnota
Levanzo Investments S.A. – spřízněná strana		
1534	4 665	4 718
1610_2	6 082	6 147
1521_2	3 784	3 818
Albatros Projects XI S.à r.l. – spřízněná strana		
1724_2	2 619	2 678
1784	1 925	1 969
1841	1 084	1 107
1856	271	276
2195	506	519
2196	506	519
Albatros Projects XVII S.à r.l. – spřízněná strana		
2014	13 640	14 033
Albatros Projects VI S.à r.l. – spřízněná strana		
2034	7 086	7 185
2033_2	6 368	6 454
Celkem	48 536	49 423
Opravná položka	(1 006)	
Naběhlá hodnota	47 530	

Zbývající část úrokového výnosu za rok byl získán z dluhopisů, které zmaturovaly během roku 2020.

Opravné položky pro dluhopisy ve Fázi 1 (Stage 1) jsou tvořeny 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). Opravné položky pro dluhopisy ve Fázi 2 (Stage 2) jsou tvořeny a vykázány ve výši odpovídající očekávaným úvěrovým ztrátám za celou životnost dluhopisu (LT) (očekávané úvěrové ztráty, které vyplývají z událostí, které mohou nastat v průběhu celé životnosti až do maturity po datu účetní závěrky). V průběhu účetního období nedošlo k přesunům mezi jednotlivými úrovněmi, tedy v rámci klasifikací Stage 1 až 3.

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

Hierarchie reálné hodnoty pro Finanční nástroje vedené v reálné hodnotě je uvedena v bodě 9 - 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 2021	K 31. prosinci 2020
Jiné pohledávky	5 387	-
Náklady příštích období	2	54
Celkem	5 389	54
<i>Z toho krátkodobé</i>	<i>5 389</i>	<i>54</i>
Celkem	5 389	54

K 30. červnu 2021 byly ve lhůtě splatnosti všechny pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva.

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

8. Základní kapitál

Schválený, emitovaný a plně splacený základní kapitál tvoří k 31. prosinci 2020 20 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 tis. CZK.

K 30. červnu 2021	Podíl V tis. CZK /ekv. tis. EUR/	Vlastnický podíl %	Hlasovací práva %
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	2 000 /78/	100	100
Celkem	2 000 /78/	100	100

K 31. prosinci 2020	Podíl V tis. CZK /ekv. tis. EUR/	Vlastnický podíl %	Hlasovací práva %
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	2 000 /78/	100	100
Celkem	2 000 /78/	100	100

K 30. červnu 2021 je základní kapitál je tvořen 20 ks (31.12.2020: 20 ks) kmenových akcií ve jmenovité hodnotě jedné akce 100 000,- Kč (31.12.2020: 100 000,- Kč) akcie vydané jako cenný papír ve formě na jméno.

S akciemi jsou spojena tato práva:

- Právo na dividendu,
- Právo na podíl na likvidačním zůstatku,
- Právo podílet se na řízení Společnosti, tj. hlasovat na valné hromadě, kdy na 1 (jednu) akcii o jmenovité hodnotě 100 000,- Kč připadá 1 (jeden) hlas. Celkový počet hlasů ve společnosti je 20 (dvacet),
- Další práva stanovená Zákonem o obchodních korporacích.

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

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

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

Z těchto důvodů Společnost neidentifikovala významnou nejistotu, která by ohrožovala předpoklad nepřetržitého trvání Společnosti pro sestavení účetní závěrky.

9. Finanční nástroje a finanční závazky

v tisících EUR

	K 30. červnu 2021	K 31. prosinci 2020
Seniorní dluhopisy v amortizované hodnotě	41 085	38 780
Juniorní dluhopisy v amortizované hodnotě	31 045	29 680
<i>Z toho vůči spřízněným osobám</i>	-	-
Celkem	72 130	68 460
<i>Dlouhodobé</i>	69 793	67 277
<i>Krátkodobé</i>	2 337	1 183
Celkem	72 130	68 460

Krátkodobá část představuje naběhlé úroky k 30. červnu 2021 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 2021

	Objem vydaných dluhopisů v tis. CZK	Náklady spojené s emisí a úrok v tis. CZK	Splatnost	Úroková sazba* (%)	Efektivní úroková sazba (%)	Účetní hodnota v tis. CZK k 30.06.2021	Účetní hodnota v tis. EUR k 30.06.2021
1. tranše 08.07.2019	500 000	22 942	08.07.2022	5,25	5,81	522 942	20 520
2. tranše 15.07.2019	250 000	11 629	08.07.2022	5,25	5,85	261 629	10 266
3. tranše 05.08.2019	100 000	4 824	08.07.2022	5,25	5,98	104 824	4 113
4. tranše 09.09.2019	150 000	7 663	08.07.2022	5,25	6,20	157 663	6 187
Celkem	1 000 000	47 058	-	-	-	1 047 058	41 085

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

SENIORNÍ DLUHOPISY

K 31. prosinci 2020

	Objem vydaných dluhopisů v tis. CZK	Náklady spojené s emisí a úrok v tis. CZK	Splatnost	Úroková sazba* (%)	Efektivní úroková sazba (%)	Účetní hodnota v tis. CZK k 31.12.2020	Účetní hodnota v tis. EUR k 31.12.2020
1. tranše 08.07.2019	500 000	8 493	08.07.2022	5,25	5,81	508 493	19 375
2. tranše 15.07.2019	250 000	4 359	08.07.2022	5,25	5,85	254 359	9 692
3. tranše 05.08.2019	100 000	1 860	08.07.2022	5,25	5,98	101 860	3 881
4. tranše 09.09.2019	150 000	3 070	08.07.2022	5,25	6,20	153 070	5 832
Celkem	1 000 000	17 782	-	-	-	1 017 782	38 780

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

Dluhopisy byly vydány v souladu s emisními podmínkami dne 8. července 2019. Emise byla následně třikrát navýšena, a to dne 15. července 2019, 5. srpna a 9. září 2019. Příjem z emise dluhopisů činil 38 928 tis. EUR (31.12.2020: 37 521 tis. EUR), výše naběhnutého úroku k 30. červnu 2021 činí 2 157 tis. EUR (31.12.2020: 1 259 tis. EUR).

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

Dluhopisy jsou k rozvahovému dni kótovány na veřejném trhu.

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

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

JUNIORNÍ DLUHOPISY

K 30. červnu 2021

v tisících EUR	Objem vydaných dluhopisů	Účetní hodnota	Náklady spojené s emisí a úrok	Splatnost	Úroková sazba (%)	Efektivní úroková sazba (%)
1. tranše 25.07.2019	19 700	23 341	3 641	8. 7. 2022	10,00	9,50
2. tranše 22.08.2019	2 600	3 081	481	8. 7. 2022	10,00	9,48
3. tranše 24.09.2019	3 900	4 623	723	8. 7. 2022	10,00	9,46
Celkem	26 200	31 045	4 845	-	-	-

JUNIORNÍ DLUHOPISY

K 31. prosinci 2020

<i>v tisících EUR</i>	Objem vydaných dluhopisů	Účetní hodnota	Náklady spojené s emisí a úrok	Splatnost	Úroková sazba (%)	Efektivní úroková sazba (%)
1. tranše 25.07.2019	19 700	22 314	2 614	8. 7. 2022	10,00	9,50
2. tranše 22.08.2019	2 600	2 946	346	8. 7. 2022	10,00	9,48
3. tranše 24.09.2019	3 900	4 420	520	8. 7. 2022	10,00	9,46
Celkem	26 200	29 680	3 480	-	-	-

Juniorní dluhopisy jsou úročené pevnou úrokovou sazbou. Dluhopisy k rozvahovému dni nejsou kótovány na veřejném trhu. 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 2021		K 31. prosinci 2020	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Seniorní dluhopisy	41 085	41 350	38 780	39 234
Juniorní dluhopisy	31 045	32 413	29 680	31 849
Celkem	72 130	73 763	68 460	71 083

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 2021	K 31. prosinci 2020
Závazky z obchodních vztahů	29	25
Závazky vůči finančnímu úřadu	328	164
Celkem	357	189
<i>Z toho krátkodobé</i>	357	189
Celkem	357	189

Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky nebyly k 30. červnu 2021 zajištěny a žádné závazky nejsou po splatnosti.

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. června 2021	K 31. prosinci 2020
Záporná reálná hodnota derivátů	(684)	579
Celkem	(684)	579

Společnost pro překlenutí měnového nesouladu mezi emitovanými dluhopisy a investicemi v EUR uzavřela čtyři cross currency swapy se společností J&T BANKA, a. s., datum vypořádání je 8. července 2022. Společnost ocenila a k rozvahovému dni vykázala reálnou hodnotu swapů jako pohledávku ve výši 684 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 čtyři cross currency swapy CZK-EUR, jeden z 8. července 2019 na ekvivalent 500 000 tis. CZK s úrokovou sazbou 3,68 %, druhý na ekvivalent 250 000 tis. CZK z 15. července 2019 s úrokovou sazbou 3,7 %, třetí na ekvivalent 100 000 tis. CZK z 5. srpna 2019 s úrokovou sazbou 3,72 % a čtvrtý na ekvivalent 150 000 tis. CZK z 9. září 2019 s úrokovou sazbou 3,84 %. Maturita derivátů je 8. července 2022, přičemž pravidelně ročně vždy k 8. červenci dochází ke zpětné konverzi prostředků z EUR na CZK odpovídající vyplácenému úroku.

Derivátové operace jsou zařazeny do Úrovně 2.

12. Daň z příjmů

Splatná daň z příjmů zahrnuje odhad daně za zdaňovací období 2021 ve výši 328 tis. EUR (30.06.2020: 267 tis. EUR) a upřesnění odhadu daně za zdaňovací období 2020 ve výši 5 tis. EUR (30.06.2020: 0 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 vyčíslila odloženou daňovou pohledávku ve výši 336 tis. EUR (31.12.2020: odložený daňový závazek 23 tis. EUR). Důvodem vzniku odloženého daňového závazku je především rozdíl mezi úročením efektivní úrokovou sazbou v účetnictví a nominální úrokovou sazbou pro daňové účely.

Podrobnější analýzu uvádí tabulka níže:

K 30. červnu 2021 v tisících EUR	Základ odložené daně	Sazba daně	Odložená daň
Titul			
Rozdíl v brutto účetní a daňové hodnotě nakoupených dluhopisů	1 979	19 %	376
Náklady příštích období	296	19 %	56
Rozdíl v účetní a daňové hodnotě emitovaných dluhopisů	(508)	19 %	(97)
Celkem	1 766	19 %	336

Efektivní daň

K 30. červnu 2021 v tisících EUR	Základ daně	Sazba	Daň
Zisk před zdaněním	(30)	19 %	(6)
Daňově neuznatelné náklady - OP k pohledávkám	(139)	19 %	(26)
Ostatní daňově neuznatelné náklady	35	19 %	7
Skutečný daňový náklad	(134)	19 %	(25)
Efektivní daň	(30)	84 %	(25)

Mezi ostatní daňově neuznatelné náklady patří zejména nákladové úroky vůči spřízněným stranám a část nákladů spojená s administrací dluhopisů připadající na spřízněné strany.

Meziroční změna výše efektivní daně je dána tím, že v minulém účetním období společnost dosáhla ztráty.

K 30. červnu 2020 <i>v tisících EUR</i>	Základ odložené daně	Sazba daně	Odložená daň
Titul			
Rozdíl v brutto účetní a daňové hodnotě nakoupených dluhopisů	91	19 %	17
Náklady příštích období	491	19 %	93
Rozdíl v účetní a daňové hodnotě emitovaných dluhopisů	(618)	19 %	(118)
Celkem	(36)	19 %	(7)

Efektivní daň

K 30. červnu 2020 <i>V tisících EUR</i>	Základ daně	Sazba	Daň
Ztráta před zdaněním	1 297	19 %	246
Daňově neuznatelné náklady - OP k pohledávkám	133	19 %	25
Ostatní daňově neuznatelné náklady	970	19 %	184
Skutečný daňový náklad	2400	19 %	456
Efektivní daň	1 297	35 %	456

13. Ostatní provozní náklady

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

<i>v tisících EUR</i>	1.1.2021- 30.06.2021	1.1.2020- 30.06.2020
Audit, účetnictví	14	58
Ostatní	124	64
Ostatní provozní náklady	138	122

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

<i>v tisících EUR</i>	1.1.2021 – 30.06.2021	1.1.2020 – 30.06.2020
Úrokové výnosy	2 401	2 314
Úrokové náklady	(2 460)	(2 361)
Tvorba a rozpuštění opravných položek	139	133
Výnosy a náklady z derivátových operací	1 262	(203)
Ostatní finanční výnosy	(1 235)	-
Ostatní finanční náklady	-	1 992
Čisté výnosy / (náklady) vykázané ve výkazu zisku a ztráty	107	1 875

Výnosové úroky se vztahují k nakoupeným dluhopisům a nákladové úroky k emitovaným dluhopisům. Tvorba a rozpuštění opravných položek k nakoupeným dluhopisům činí 139 tis. EUR (30.06.2020: 133 tis. EUR). Výnosy a náklady z derivátových operací představují přecenění swapů a obsahují zaplacený a přijatý úrok z předem definovaných sazeb. Ostatní finanční výnosy a náklady představují zejména přepočty závazků ze seniorních dluhopisů kurzem k rozvahovému dni. Ostatní finanční náklady dále obsahují poplatky spojené s administrací dluhopisů.

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 přiřazuje dluhopisům pravděpodobnosti selhání (PD) na základě simulací hodnot projektů, z nichž dluhopisy vycházejí. Tyto simulace zahrnují řadu rizikových faktorů, které souvisejí s třídou aktiv každého projektu, zemí původu, makroekonomickým prostředím (např. Inlace a úrokové sazby, ceny energie, ceny bydlení) a dalšími riziky specifickými pro daný projekt. Tyto faktory jsou odvozeny z historických údajů. Faktory se poté použijí jako vstup pro simulaci Monte-Carlo za účelem posouzení hodnoty budoucího projektu. Potenciální ztráta, která je daná selháním (LGD), přičemž selhání znamená scénář, ve kterém budoucí hodnota projektu není dostatečná k úplnému splacení příslušného dluhopisu s naběhlým úrokem, je dále upravena o příslušné míry ztrát zjištěné na trhu, za účelem výpočtu očekávané úvěrové ztráty (ECL), která je vykázána jako opravná položka. Pro rozdělení do jednotlivých Fází (Stage) společnost sleduje následující indikátory:

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

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

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

K 30. červnu 2021 neměla Společnost žádná finanční aktiva po splatnosti.

K rozvahovému dni jsou veškeré nakoupené dluhopisy zařazeny do Fáze (Stage) 1 nebo do Fáze (Stage) 2, viz bod 6.

Úvěrové riziko podle typu protistrany

K 30. červnu 2021

<i>v tisících EUR</i>	Podniky (nefinanční instituce)	Banky/stát	Celkem
Aktiva			
Peníze a peněžní ekvivalenty	-	1 784	1 784
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	5 389	-	5 389
Finanční nástroje a jiná Finanční aktiva	63 224	-	63 224
Celkem	68 613	1 784	70 397

K 31. prosinci 2020

<i>v tisících EUR</i>	Podniky (nefinanční instituce)	Banky/stát	Celkem
Aktiva			
Peníze a peněžní ekvivalenty	-	20 602	20 602
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	54	-	54
Finanční nástroje a jiná Finanční aktiva	47 530	-	47 530
Celkem	47 584	20 602	68 186

Úvěrové riziko podle ratingového stupně protistran

v tisících EUR

Aktiva		K 30. červnu 2021	K 31. prosinci 2020
	Rozsah PD	Fáze 1 a 2	Fáze 1 a 2
Neklasifikované*	-	8 193	20 656
Finanční nástroje a jiná Finanční aktiva	-	64 091	48 536
<i>BBB- to AAA</i>	<i>0,00% - 0,50%</i>	-	-
<i>BB- to BB+</i>	<i>0,55% - 2,60%</i>	52 148	35 083
<i>B- to B+</i>	<i>2,61% - 9,00 %</i>	11 943	-
<i>C to CCC+</i>	<i>9,01% - 30,00%</i>	-	13 453
<i>D</i>	<i>>30,01%</i>	-	-
Brutto hodnota		72 284	69 192
Opravné položky		(867)	(1 006)
Netto hodnota		71 417	68 186

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

Úvěrové riziko podle teritoria protistrany

K 30. červnu 2021

v tisících EUR

	ČR	Španělsko	Lucembursko	Celkem
Aktiva				
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 784	-	-	1 784
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	1	-	5 388	5 389
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	-	32 085	31 139	63 224
Celkem	1 785	32 085	36 527	70 397

K 31. prosinci 2020

v tisících EUR

	ČR	Španělsko	Lucembursko	Celkem
Aktiva				
Peníze a peněžní ekvivalenty	20 602	-	-	20 602
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	54	-	-	54
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	-	14 158	33 372	47 530
Celkem	20 656	14 158	33 372	68 186

Jednotlivé projekty jsou pak umístěny v Portugalsku (2021: 17 939 tis. EUR; 2020: 19 834 tis. EUR), Německu (2021: 0 tis. EUR; 2020: 13 537 tis. EUR), Španělsku (2021: 32 085 tis. EUR; 2020: 14 159 tis. EUR) a Itálii (2021: 13 200 tis. EUR; 2020: 0 tis. EUR).

(b) Riziko likvidity

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

Společnost dbá standardně na to, aby měla dostatek hotovosti a aktiv s krátkodobou splatností k okamžitému použití na krytí očekávaných provozních nákladů na 90 dní, a to včetně splácení Finančních závazků, nikoliv však na krytí nákladů z potenciálních dopadů extrémních situací, které nelze přiměřeně předvídat, 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 splácení, volí Společnost co nejbezpečnější způsob posuzování. Z tohoto důvodu se u závazků obecně počítá se splácením v nejdříve možné lhůtě a u aktiv se počítá se splácením v nejpozdější možné lhůtě. Závazky Společnosti představují z většiny emitované seniorní a juniorní dluhopisy. Tyto dle emisních podmínek lze předčasně splatit po uplynutí 2 let od data emise, jde však o možnost, o níž Společnost v současné chvíli neuvažuje. Proto je v případě těchto dluhopisů uvažováno s peněžními toky dle emisních podmínek

K 30. červnu 2021

v tisících EUR

Aktiva	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky*	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1-5 let
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 784	1 784	1 784	-	-
Pohledávky z obchodních vztahů	5 389	5 389	5 389	-	-
Odložená daňová pohledávka	336	-	-	-	-
Pohledávky z derivátových operací	684	684	-	-	684
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	63 224	68 227	7 400	60 827	-
Celkem	71 417	76 084	14 573	60 827	684
Závazky					
Finanční nástroje a finanční závazky	72 130	77 419	2060	-	75 359
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	29	29	29	-	-
Závazky za státem	328	328	-	328	-
Celkem	72 487	77 776	2 089	328	75 359

K 31. prosinci 2020

v tisících EUR

Aktiva	Účetní hodnota	Smluvní peněžní toky*	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1-5 let
Peníze a peněžní ekvivalenty	20 602	20 602	20 602	-	-
Pohledávky z obchodních vztahů	54	54	54	-	-
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	47 530	52 353	-	21 085	31 268
Celkem	68 186	73 009	20 656	21 085	31 268
Závazky					
Finanční nástroje a finanční závazky	68 460	76 163	-	2 000	74 163
Závazky z derivátových operací	579	579	-	-	579
Odložený daňový závazek	23	-	-	-	-
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	25	25	25	-	-
Závazky za státem	164	164	-	164	-
Celkem	69 251	76 931	25	2 164	74 742

K 30. červnu 2021 v tisících EUR	Smluvní peněžní toky	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let
CC swap EUR/CZK:				
Přítoky	43 359	3 679	-	39 680
Odtoky	(42 001)	-2 745	-	(39 257)
Čistá výše	1 357	934	-	423
Reálná hodnota swapů	684			

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

K 31. prosinci 2020 v tisících EUR	Smluvní peněžní toky	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let
CC swap EUR/CZK:				
Přítoky	43 487	-	3 572	39 915
Odtoky	(42 001)	-	(2 745)	(39 257)
Čistá výše	1 485	-	827	658
Reálná hodnota swapů	(579)			

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

Vlastník seniorních dluhopisů může za určitých podmínek požádat o předčasné splacení všech seniorních dluhopisů, které vlastní. Těmito podmínkami jsou:

- i.* pokud aktuální akcionáři Emitenta přestanou vlastnit, přímo či nepřímo, podíl na základním kapitálu Emitenta, s nímž je spojeno 10 % nebo více hlasovacích práv (čl. 10.3a prospektu seniorních dluhopisů),
- ii.* pokud by došlo k selhání, jak je popsáno v prospektu seniorního dluhopisu (čl. 10.3b prospektu seniorních dluhopisů),
- iii.* pokud dojde k nedodržení smluvních podmínek a nezaplacení závazků ze strany Emitenta s prodloužením delším než 10 dní jak je popsáno v čl. 13.1 prospektu seniorních dluhopisů

Také vlastník juniorských dluhopisů může za určitých podmínek požádat o předčasné splacení všech juniorských dluhopisů, které vlastní:

- i.* v případě, že dojde k selhání, jak je popsáno v podmínkách juniorských dluhopisů,
- ii.* pokud schůze vlastníků juniorních dluhopisů souhlasila se změnou emisních podmínek dluhopisů, k jejíž změně se její souhlas vyžaduje a vlastník juniorních dluhopisů nehlasoval pro přijetí nebo se schůze vlastníku juniorních dluhopisů neúčastnil.

Pokud by seniorní nebo juniorní vlastník dluhopisů oprávněně požadoval zcela nebo částečně předčasné splacení svého dluhopisu, tak společnost takové splacení učiní a to buď prostřednictvím svých současných likvidních finančních prostředků, nebo prodejem finančních aktiv.

(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 2021 i k 31. prosinci 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 2021

<i>v tisících EUR</i>	Do 1 roku	1 rok až 5 let	Déle	Nedefinováno	Celkem
Aktiva					
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 784	-	-	-	1 784
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva (náklady příštích období)	5 389	-	-	336	5 725
Měnový swap	684	-	-	-	684
Nakoupené dluhopisy úročené pevnou úrokovou sazbou	63 224	-	-	-	63 224
Celkem	71 081	-	-	-	71 417
<i>v tisících EUR</i>					
Pasiva					
Vydané dluhopisy úročené pevnou úrokovou sazbou	2 337	69 793	-	-	72 130
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	29	-	-	-	29
Měnový swap	-	-	-	-	-
Závazky z titulu DPH a DPPO	328	-	-	-	328
Základní kapitál	-	-	-	78	78
Nerozdělené zisky / (ztráty)	-	-	-	(1 148)	(1 148)
Celkem	2 694	69 793	0	(1 070)	71 417
Čistý stav úrokového rizika	68 387	(69 793)	-	1 070	

K 31. prosinci 2020

<i>v tisících EUR</i>	Do 1 roku	1 rok až 5 let	Déle	Nedefinováno	Celkem
Aktiva					
Peníze a peněžní ekvivalenty	20 602	-	-	-	20 602
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva (náklady příštích období)	54	-	-	-	54
Nakoupené dluhopisy úročené pevnou úrokovou sazbou	19 834	27 696	-	-	47 530
Celkem	40 490	27 696	-	-	68 186
Pasiva					
Vydané dluhopisy úročené pevnou úrokovou sazbou	1 183	67 277	-	-	68 460
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	25	-	-	23	48
Měnový swap	-	579	-	-	579
Závazky z titulu DPH a DPPO	164	-	-	-	164
Základní kapitál	-	-	-	78	78
Nerozdělené zisky / (ztráty)	-	-	-	(1 143)	(1 143)
Celkem	1 372	67 856	-	(1 042)	68 186
Čistý stav úrokového rizika	39 118	(40 160)	-	1 042	

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 (519) tis. EUR, resp. 690 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 528 tis. EUR, resp. (704) 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. Pro posouzení citlivosti se používají scénáře (up-scenario a down-scenario), ve kterém jsou výnosy během doby živostnosti jednotlivých projektů zatíženy o +/- 5 % pro realitní projekty a +/- 3 % pro projekty obnovitelné energie. Ve scénáři up-scenario se ECL sníží o 390 tis. EUR a ve scénáři down-scenario se ECL zvýší o 1 944 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 zvládnání provozních rizik nese vedení Společnosti. Obecně používané standardy pokrývají následující oblasti:

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

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 2021

v tisících EUR

Společnosti ovládané koncovými vlastníky	Pohledávky a ostatní finanční aktiva	Přijaté finanční záruky	Poskytnuté přísliby	Závazky a ostatní finanční závazky
Z titulu nakoupených dluhopisů	55 994	-	-	-
Z titulu pohledávek z obchodního styku	5 388	-	-	-
Z titulu závazků z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu vydaných dluhopisů	-	-	-	-
Celkem	61 382	-	-	-

K 31. prosinci 2020

v tisících EUR

Společnosti ovládané koncovými vlastníky	Pohledávky a ostatní finanční aktiva	Přijaté finanční záruky	Poskytnuté přísliby	Závazky a ostatní finanční závazky
Z titulu nakoupených dluhopisů	47 530	-	-	-
Z titulu pohledávek z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu závazků z obchodního styku	-	-	-	-
Z titulu vydaných dluhopisů	-	-	-	-
Celkem	47 530	-	-	-

(b) Přehled transakcí se spřízněnými osobami:

K 30. červnu 2021

V tisících EUR

Společnosti ovládané koncovými vlastníky	Výnosy 2021	Náklady 2021
Z titulu naběhlého úroku dluhopisů	2 242	-
Provozní náklady	-	-
Náklady za poradenství související s investicemi	-	-
Náklady na finanční záruku	-	-
Celkem	2 242	-

K 30. červnu 2020

V tisících EUR

Společnosti ovládané koncovými vlastníky	Výnosy 2020	Náklady 2020
Z titulu naběhlého úroku dluhopisů	1 326	436
Provozní náklady	-	-
Náklady za poradenství související s investicemi	-	-
Náklady na finanční záruku	-	-
Celkem	1 326	436

Všechny transakce byly realizovány za obvyklých tržních podmínek.

Transakce s klíčovými členy vedení


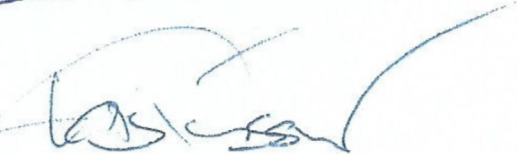
Členové představenstva Společnosti neobdrželi žádné peněžní či nepeněžní plnění za období od 1. ledna do 30. června 2021.

17. Následné události

Po rozvahovém dni nakoupila Společnost dluhopisy vydané společností:

- Azzulinas Investments S.A. v celkové částce 3,314 tis. EUR;
 - Dluhopis číslo 2396 s pořizovací cenou 165 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 30. listopadu 2022;
 - Dluhopis číslo 2560 s pořizovací cenou 403 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 30. listopadu 2022;
 - Dluhopis číslo 2584 s pořizovací cenou 1 758 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 30. listopadu 2022;
 - Dluhopis číslo 2332 s pořizovací cenou 988 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 30. listopadu 2022;
- Albatros Projects VI S.à r.l. v celkové částce 5 359 tis. EUR;
 - Dluhopis číslo 2468_2 s pořizovací cenou 5 359 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 31. prosinci 2021;
- Albatros Projects XIX S.à r.l. v celkové částce 9 887 tis. EUR;
 - Dluhopis číslo 2601 s pořizovací cenou 4 944 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 23. červnu 2022;
 - Dluhopis číslo 2602 s pořizovací cenou 4 944 tis. EUR s úrokovou sazbou 7,5 % a splatností 23. červnu 2022.

Vedení společnosti nejsou známy žádné další významné události, které by mohly ovlivnit účetní závěrku k 30. červnu 2021.

Datum: 21. září 2021	Podpisový záznam statutárního orgánu Společnosti: Rostislav Chabr  Lars Oliver Meissner 
-----------------------------	--