

Aquila Real Asset Finance III a. s.

Priebežná účtovná zvierka za obdobie končiace 30. júna 2021

zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou
úniou

Obsah.....Aquila Real Asset Finance III a.s.

Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí úplného výsledku	3
Výkaz o finančnej pozícii	4
Výkaz zmien vlastného imania.....	5
Výkaz o peňažných tokoch.....	6
Poznámky k účtovnej závierke.....	7
1. Všeobecné informácie	7
2. Východiská pro zostavenie účtovnej závierky	9
3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy	13
4. Stanovenie reálnej hodnoty	16
5. Peniaze a peňažné ekvivalenty	16
6. Dlhopisy	16
7. Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva	19
8. Základné imanie	20
9. Vydané dlhopisy	21
10. Záväzky z obchodného styku a iné záväzky.....	23
11. Daň z príjmu	23
12. Administratívne náklady	24
13. Výnosy a náklady, zisk / (strata) z finančných nástrojov	24
14. Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií	25
15. Spriaznené osoby.....	29
16. Následné udalosti.....	30


Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí úplného výsledku

Za obdobie od 1. januára do 30. júna 2021

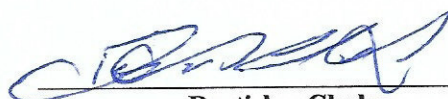
v tis. EUR

	Bod prílohy	Za obdobie od 1. januára do 30. júna 2021	Za obdobie od 1. januára do 30. júna 2020
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej sadzby	2,13	2 481	2 513
Úrokové náklady	13	(2 353)	(2 239)
Tvorba opravných položiek	13	833	175
Ostatné finančné náklady	13	(10)	(1)
Administratívne náklady	12	(97)	(75)
Prevádzkový zisk / (strata)		854	373
Zisk/Strata pred zdanením		854	373
Daň z príjmu splatná	11	0	(118)
Daň z príjmu odložená	11	(30)	203
Zisk/Strata za obdobie		(30)	85
Ostatné súčasti úplného výsledku		-	-
Úplný hospodársky výsledok celkom za účtovné obdobie		824	458

Poznámky k účtovnej zavierke na stranách 6 až 29 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej zvierky. Účtovná zvierka bola schválená dňa 27.09.2021.



Lars Meissner
člen predstavenstva



Rostislav Chabr
člen predstavenstva

Výkaz o finančnej pozícii

k 30. júnu 2021

v tis. EUR

	Bod prílohy	K 30. júnu 2021	K 30. júnu 2020
Aktíva			
Dlhopisy	6, 15	-	42 054
<i>z toho voči podnikom v skupine</i>		-	36 048
Odložená daňová pohľadávka	11	140	336
Dlhodobé aktíva celkom		140	42 390
Krátkodobé aktíva			
Dlhopisy	6	65 090	25 113
<i>z toho voči podnikom v skupine</i>		56 537	25 113
Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva	7	5 632	170
<i>z toho voči podnikom v skupine</i>		5 513	-
Peniaze a peňažné ekvivalenty	5	353	362
Krátkodobé aktíva celkom		71 075	25 645
AKTIVA CELKOM		71 215	68 035
Vlastné imanie			
Základné imanie	8	25	25
Zákonný rezervný fond		3	3
Nerozdelený zisk/neuhradená strata		(1 391)	(1 392)
Hospodársky výsledok bežného roka		824	458
Vlastné imanie celkom		(539)	(906)
Závazky			
Vydané dlhopisy	9	-	68 471
Dlhodobé záväzky celkom		-	68 471
Krátkodobé záväzky			
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	10	115	240
Rezervy	10,12	3	26
Vydané dlhopisy	9	71 636	204
Krátkodobé záväzky celkom		71 754	470
Závazky celkom		71 754	68 941
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM		71 215	68 035

Poznámky k účtovnej závierke na stranách 6 až 29 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

Výkaz zmien vlastného imania

k 30. júnu 2021

v tis EUR

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Hospodársky výsledok	Vlastné imanie celkom
Stav k 1. januáru 2021	25	3	(1 391)	(1 363)
Prírastky/úbytky	-	-	-	-
Zisk alebo (strata) bežného roka	-	-	824	-
Stav k 30. júnu 2021	25	3	(567)	(539)

Výkaz o peňažných tokoch

k 30. júnu 2021

v tis EUR

	Bod prílohy	Za obdobie končiace k 30. júnu 2021	Za obdobie končiace k 31. decembru 2020
BEŽNÁ ČINNOSŤ			
Zisk / (strata) za účtovné obdobie pred zdanením		854	9
Úpravy o:			
Zmena stavu rezerv a opravných položiek	1 4	(833)	303
Nákladové úroky	1 4	2 353	4 546
Výnosové úroky	1 4	(2 481)	(5 078)
Zmena stavu pohľadávok z obchodného styku a iných aktív		(68)	0
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov		30	2
Nakúpené dlhopisy	6	(34 129)	(15 210)
Splatené a predané dlhopisy		27 736	24 928
(Vyplatené úroky)/prijaté úroky		(1 700)	(1 700)
Peňažný tok generovaný z (použitý v) bežnej činnosti		(8 238)	7 800
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Príjmy z emisie dlhopisov	8	0	0
Peňažný tok generovaný z (použitý v) finančnej činnosti		0	0
<i>Čisté zvýšenie (zníženie) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</i>		(8 238)	7 800
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na počiatku účtovného obdobia		8 591	791
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia		353	8 591

Poznámky k účtovnej závierke

1. Všeobecné informácie

Aquila Real Asset Finance III a.s. („Spoločnosť“ alebo tiež „ARAF“) bola založená v Slovenskej republike zakladateľskou listinou a je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 6901/B. Zápis do obchodného registra bol vykonaný dňa 2. februára 2019 pod pôvodným menom BERNITA a. s., ktorý bol zmenený dňa 7. júna 2019 na Aquila Real Asset Finance III a.s.

Hlavné činnosti Spoločnosti sú podľa obchodného registra prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom. Spoločnosť bola založená výhradne za účelom emisie dlhopisov, pričom celý výťažok z emisie dlhopisu použila na poskytnutie financovania projektových spoločností prostredníctvom pevne úročených dlhových nástrojov.

Hospodársky rok je zhodný s kalendárnym rokom. Účtovná závierka bola zostavená za obdobie od 1. januára 2021 do 30. júna 2021 (ďalej len „2021“).

Spoločnosť je zvláštna účelová jednotka založená materskou spoločnosťou s cieľom získať financovanie pre developerské projekty v Eurozóne v rámci skupiny i mimo nej. Spoločnosť emitovala seniorné dlhopisy, ktoré sú verejne obchodované. ARAF III investuje tieto prostriedky do verejne neobchodovaných dlhopisov. Spoločnosť ďalej emitovala juniorné dlhopisy, ktoré boli investované do verejne neobchodovaných dlhopisov.

Identifikačné číslo:

52143058

Daňové identifikačné číslo:

2020927435

Sídlo spoločnosti:

Dúbravská cesta 14,
841 04 Bratislava,
Slovenská republika

Zmeny štatutárnych orgánov v roku 2021: žiadne

Zloženie štatutárneho orgánu k 30. júnu 2021:

- Lars Meissner (člen predstavenstva, od 1.8.2019)
- Rostislav Chabr (člen predstavenstva, od 7.5.2019)

Jediným akcionárom Spoločnosti k 30. júnu 2021 je:

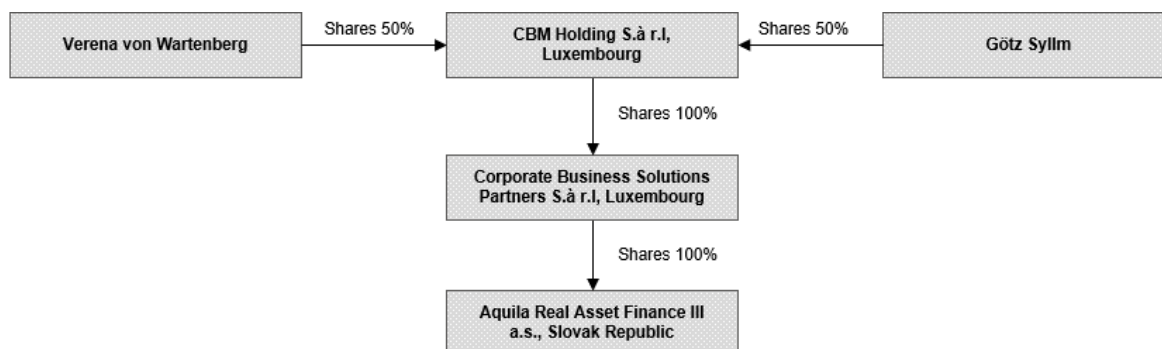
	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. EUR	%	%
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	25	100	100
Celkom	25	100	100

Jediný akcionár, spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. (ďalej „CBS“), je spoločnosť so sídlom 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Luxemburské veľkovevodstvo, registračné číslo: B191847. Táto spoločnosť je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti CBM Holding S.à r.l. so sídlom 6868 Wecker, 23 Am Scheerleck, Luxemburské veľkovevodstvo, registračné číslo: B209062.

Spoločnosť sa bude zahŕňať **do dobrovoľne zostavenej** konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti CBM Holding S.à r.l. (ďalej aj „Skupina“). Na tejto adrese je možné konsolidovanú závierku získať.

Najvyššia materská spoločnosť, ktorá zostavuje dobrovoľnú konsolidovanú účtovnú závierku za najväčšiu skupinu podnikov, je spoločnosť CBM Holding S.à r.l., ktorej vlastníkom je pán Götz Syllm a pani Verena von Wartenberg.

Štruktúra skupiny:



Spoločnosť CBM Holding S.à r.l. je holdingovou spoločnosťou, ktorá okrem 100% účasti vo spoločnosti Corporate Business Solutions Partners S.à r.l., drží tiež 100% účasť v spoločnosti Lux Office Rental Services S.à r.l. (Luxembursko) zaoberajúcej sa prenájmom kancelárskych priestorov v Luxembursku, pričom medzi jej klientov patrí cca 40 komerčných subjektov, a v spoločnosti Ceres Business Solutions S.à r.l. (Luxembursko), ktorá poskytuje podporné služby Luxemburským subjektom spočívajúce v administratívnej a manažérskej podpore, či v podpore súvisiacej so zakladaním spoločností.

Spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. drží (vždy 100 %, pokiaľ nie je ďalej stanovené inak) účasti v rade ďalších spoločností.

Ide o spoločnosti zakladané k realizácii rôznych projektov („SPV“), ktoré sú nezávislé na Spoločnosti a ani inak nesúvisia s obchodným zameraním Spoločnosti.

2. Východiská pro zostavenie účtovnej závierky

(a) Prehlásenie o zhode

Táto účtovná závierka bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov Finančného výkazníctva (ďalej „IFRS“) v znení prijatom EÚ. Spoločnosť aplikuje všetky štandardy IFRS EÚ vydané Výborom pre medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo (International Accounting Standards Board, ďalej len „IASB“) a interpretácie vydané Výborom pre interpretácie Medzinárodného finančného vykazovania (International Financial Reporting Interpretation Committee, ďalej len „IFRIC“) v znení prijatom Európskou úniou, ktoré boli účinné k 30. júnu 2021.

Tato účtovná závierka je nekonsolidovaná.

(b) Spôsob oceňovania

Účtovná závierka je zostavená za predpokladu nepretržitého trvania účtovnej jednotky („going concern“) s použitím metódy historických cien.

(c) Používanie odhadov a predpokladov

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje používanie určitých kritických účtovných odhadov, ktoré ovplyvňujú vykazované položky aktív, záväzkov, výnosov a nákladov. Vyžaduje tiež, aby vedenie účtovnej jednotky pri aplikácii účtovných postupov uplatnilo predpoklady založené na vlastnom úsudku. Výsledné účtovné odhady práve preto, že ide o odhady – sa málokedy rovnajú príslušným skutočným hodnotám.

Odhady a východiskové predpoklady sú priebežne revidované. Zmeny účtovných odhadov sú zohľadnené v období, v ktorom bola vykonaná oprava odhadu, a ďalej vo všetkých dotknutých budúcich obdobiach.

i. Neistoty v predpokladoch a odhadoch

Informácie o neistote v predpokladoch a odhadoch, keď je významné riziko, že povedú k významnej úprave v nasledujúcich účtovných obdobiach, sú uvedené v nasledujúcich bodoch prílohy:

- Bod 6 – Finančné nástroje a iné Finančné aktíva
- Bod 9 – Finančné nástroje a Finančné záväzky
- Bod 14 - Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií

Predpoklady pre stanovenie očakávaných úverových strát

Odhad očakávaných úverových strát je pripravený na základe pravdepodobnosti zlyhania (PD), expozície v zlyhaní (EAD) a straty v zlyhaní (LGD). Ďalšie detaily ohľadom stanovenia výšky zmieňovaných predpokladov sú napísané v časti 3 (b) v. Zníženie hodnoty a 14 (a) Úverové riziko.

Stanovenie reálnej hodnoty

Rad účtovných postupov a zverejňovaných informácií vyžaduje, aby bola stanovená reálna hodnota finančných i nefinančných aktív a záväzkov.

Spoločnosť má zavedený systém kontroly stanovenia reálnych hodnôt. Na úrovni skupiny existuje i oceňovací tím, ktorý je všeobecne zodpovedný za kontrolu pri stanovení všetkých významných reálnych hodnôt.

Tento tím pravidelne kontroluje významné, na trhu zistiteľné vstupné údaje a úpravy ocenení. Pokiaľ sú informácie tretích strán, ako sú citácie obchodníkov s cennými papiermi alebo oceňovacie služby,

použité pre stanovenie reálnej hodnoty, tak oceňovací tím posúdi podklady obdržané od týchto tretích strán s cieľom rozhodnúť, či také ocenenie spĺňa požiadavky IFRS spolu so zaradením do príslušnej úrovne v rámci hierarchie stanovenia reálnej hodnoty.

Pri stanovení reálnej hodnoty aktív či záväzkov využíva Spoločnosť v čo najširšom rozsahu údaje zistiteľné na trhu. Reálne hodnoty sa členia do rôznych úrovní v hierarchii reálnych hodnôt na základe vstupných údajov použitých pri oceňovaní, a to nasledovne:

- Úroveň 1: kótované ceny (neupravené) na aktívnych trhoch identických aktív alebo záväzkov.
- Úroveň 2: vstupné údaje nezahŕňajúce kótované ceny z úrovne 1, ktoré sa dajú pre dané aktívum alebo záväzok zistiť, a to buď priamo (tzn. ako ceny) alebo nepriamo (tzn. odvodením od cien).
- Úroveň 3: vstupné údaje pro dané aktívum alebo záväzok, ktoré na trhu nejde zistiť (nezistiteľné vstupné údaje).

Finančné aktíva v úrovni 3 sa oceňujú pomocou modelu diskontovaných peňažných tokov s nasledujúcimi významnými nepozorovateľnými vstupmi: prémia za trhové riziko (v rozmedzí 2,68% až 4,19%), prémia za stavebné riziko (od 0,50% do 2,00%) a ďalšie rizikové prémie až do 1,00%.

Pokiaľ ide o vstupné údaje použité k oceneniu reálnou hodnotou aktíva alebo záväzku zaradiť do rôznych úrovní hierarchie reálnych hodnôt, tak ocenenie reálnou hodnotou je ako celok zaradené do rovnakej úrovne hierarchie reálnej hodnoty ako vstupný údaj najnižšej úrovne, ktorý je významný vo vzťahu k celému oceňovaniu.

Spoločnosť vykazuje presuny medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt, ak je to aplikovateľné vždy ku koncu vykazovaného obdobia, počas ktorého nastala zmena.

Funkčná mena

Funkčnou menou Spoločnosti je EUR a zostatky sú uvedené v tisícoch eur, pokiaľ sa neuvádza inak.

(d) Vykazovanie podľa segmentu

Spoločnosť nedelí svoju činnosť do rôznych segmentov. Výnosy ARAF III realizuje z nakúpených dlhopisov vydaných sesterskými a inými spoločnosťami. Všetky výnosy sú finančného charakteru a sú bližšie opísané v bode 13 tejto prílohy.

(e) IFRS 9 Finančné nástroje

i. Finančné výnosy a náklady

Spoločnosť vykazuje nasledujúce typy Finančných nákladov a výnosov:

- Úrokový výnos
- Úrokový náklad
- Kurzové zisky alebo straty z Finančných aktív či záväzkov
- Opravné položky (prípadne ich rozpustenie) k Finančným nástrojom

Výnosový úrok či náklad je vykazovaný použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby. Efektívna úroková sadzba je sadzba, ktorá diskontuje predpokladané budúce peňažné toky za dobu predpokladanej životnosti Finančného nástroja.

Pri výpočte úrokového nákladu či výnosu sa efektívna úroková sadzba použije na hrubú účtovnú hodnotu aktíva (pokiaľ nie je aktívum znehodnotený) alebo na amortizovanú hodnotu záväzku.

ii. Klasifikácia a následné oceňovanie

Pri prvotnom vykázaní môže byť Finančné aktívum klasifikované a ocenené v:

- amortizovanej hodnote (amortised cost)
- v reálne hodnote cez ostatné súhrnné zisky a straty (FVOCI)
- v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát (FVTPL)

Finančné aktíva nie sú preradené do iného modelu, pokiaľ spoločnosť neprehodnotí a nezmení svoj obchodný model pre riadenie týchto Finančných aktív. V tom prípade všetky predmetné Finančné aktíva sú reklasifikované k prvému dňu prvého obdobia nasledujúceho po zmene obchodného modelu.

Finančné aktíva sú merané v amortizovanej hodnote, pokiaľ sú splnené obe nasledujúce podmienky a pokiaľ sa spoločnosť nerozhodla ich vykazovať v modeli FVTPL:

- predpokladá sa držba aktíva do splatnosti za účelom dosahovania úžitkov z budúcich zmluvných peňažných tokov
- zmluvné podmienky určujú presné parametre peňažných tokov a reprezentujú výhradne platby istiny a úroku („solely payments of principal and interest“ – SPPI test)

Spoločnosť v týchto prípadoch pravidelne posudzuje kreditné riziko, ak je viacej napísané v bode 3.

iii. Stanovenie obchodného modelu

Spoločnosť posudzuje objektívne obchodný model, do ktorého Finančné aktívum zaradiť, na základe nižšie uvedených faktorov:

- stanovené politiky a ciele pre držbu Finančných aktív, napríklad, či stratégiou Finančného riadenia je získať budúce zmluvné peňažné toky, udržanie určitej úrokovej sadzby, riadenie splatnosti Finančných aktív vo väzbe na splatnosť Finančných záväzkov, alebo predpokladané výdavky alebo naopak príjmy z predaja aktív
- spôsob, ako je výkonnosť aktív hodnotená a reportovaná managementu spoločnosti
- riziká, ktoré ovplyvňujú výkonnosť obchodného modelu (a Finančných aktív, ktoré sú v tomto modeli držané) a ako sú tieto riziká riadené.
- ako je vedenie spoločnosti odmeňované, najmä či ich odmeny sú založené na reálnej hodnote aktíva alebo či sú odmeny založené na riadení zmluvných peňažných tokov
- frekvenciu, objem a čas predaja Finančných aktív v uplynulom období, dôvody pre tieto predaje a očakávania do budúcnosti.

iv. Posúdenie splnenia SPPI testu

Na účely tohto posúdenia je istina definovaná ako reálna hodnota Finančného majetku pri jeho rozpoznaní. Úrok je definovaný ako predpokladaná časová hodnota peňazí zohľadňujúca okrem času aj základné súvisiace riziká, náklady (likvidita, administratívne náklady) a tiež ziskovú prirážku.

Pri posudzovaní, či zmluvné peňažné toky zodpovedajú požiadavkám SPPI testu, spoločnosť prihliada k zmluvným podmienkam daného nástroje. Napríklad skúma, či zmluvné podmienky neumožňujú meniť termíny či čistky zmluvných peňažných tokov. Opak by znamenal, že podmienky nie sú splnené.

Spoločnosť berie do úvahy najmä:

- náhodné udalosti, ktoré by mohli zmeniť čiastku či termín peňažného toku
- podmienky, ktoré dovoľujú upravovať zmluvnú úrokovú sadzbu, vrátane variabilnej zložky
- možnosť predčasnej splatnosti či rozšírenia podmienky splatnosti a ich pravdepodobnosť
- podmienky, ktoré by obmedzovali spoločnosti nároky na peňažný tok z daného aktíva

(f) Štandardy prijaté EU, ktoré doposiaľ nenadobudli účinnosť:

i. Reforma referenčných úrokových sadzieb („IBOR reforma“) – fáza 2 (Doplnenia k IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 a IFRS 16)

Doplnenia sa zaoberajú problémami, ktoré by mohli mať vplyv na finančné výkazníctvo v dôsledku reformy referenčnej úrokovej sadzby, vrátane účinkov zmien zmluvných peňažných tokov alebo zabezpečovacích vzťahov vyplývajúcich z nahradenia referenčnej úrokovej sadzby alternatívnou referenčnou sadzbou. Doplnenia poskytujú praktickú úľavu od určitých požiadaviek IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 a IFRS 16 týkajúcich sa zmien v základe na určovanie zmluvných peňažných tokov z finančného majetku, finančných záväzkov a lízingových záväzkov.

Doplnenia budú vyžadovať, aby Spoločnosť zaúčtovala zmenu v základe na určovanie zmluvných peňažných tokov finančného aktíva alebo finančného záväzku, ktorá je vyžadovaná reformou referenčných úrokových mier aktualizáciou efektívnej úrokovej sadzby finančného aktíva alebo finančného záväzku.

Doplnenia fázy 2 poskytujú praktickú úľavu od určitých požiadaviek štandardov. Tieto úľavy sa týkajú zmien finančných nástrojov, lízingových zmlúv alebo zaist'ovacích vzťahov, keď sa referenčná úroková sadzba v zmluve nahradí novou alternatívnou referenčnou sadzbou. Ak sa základ pre stanovenie zmluvných peňažných tokov finančného nástroja zmení ako priamy dôsledok reformy referenčných úrokových sadzieb a uskutoční sa na ekonomicky rovnocennom základe, doplnenia fázy 2 poskytujú praktický úľavu na aktualizáciu efektívnej úrokovej sadzby finančného nástroja pred uplatnením existujúcich požiadaviek v štandardoch. Doplnenia tiež ustanovujú výnimku z použitia revidovanej diskontnej sadzby, ktorá odráža zmenu úrokovej sadzby pri preceňovaní lízingového záväzku z dôvodu úpravy lízingu, ktorá je vyžadovaná reformou úrokovej sadzby. Napokon doplnenia fázy 2 poskytujú sériu úľav od určitých požiadaviek na účtovanie zabezpečenia, keď dôjde k zmene úrokovej sadzby zabezpečovanej položky požadovanej reformou a/alebo zabezpečovacieho nástroja, a v dôsledku toho je možné v zabezpečovacom vzťahu pokračovať bez prerušenia.

ii. Doplnenia k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky, Klasifikácia záväzkov ako obežné alebo neobežné - doplnenia objasňujú, že klasifikácia záväzkov ako obežných alebo neobežných by sa mala zakladať na existencii práva Spoločnosti odložiť vyrovnanie záväzkov ku koncu účtovného obdobia. Právo Spoločnosti odložiť vyrovnanie aspoň o dvanásť mesiacov po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka nemusí byť bezpodmienečné, ale musí byť opodstatnené. Klasifikácia nie je ovplyvnená zámermi alebo očakávaniami manažmentu, či a kedy Spoločnosť uplatní svoje právo odložiť vyrovnanie záväzku. Doplnenia tiež objasňujú, čo sa považuje za vyrovnanie záväzku. (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2023 alebo neskôr).

iii. Doplnenie k IFRS 16, Zľavy k nájmom v súvislosti s COVID-19 – doplnenia zavádzajú voliteľnú praktickú výnimku, ktorá zjednodušuje účtovanie o zľavách na nájmomnom u nájomcu, ktoré sú priamym dôsledkom COVID-19. Nájomca, ktorý uplatní praktickú výnimku, nemusí posúdiť, či zľava k nájmu, na ktorú má nárok, je modifikáciou nájmu a účtuje o nej v súlade s inými aplikovateľnými usmerneniami. Účtovanie bude závisieť od detailov zliav k nájmu. Napríklad, ak zľava je poskytnutá vo forme jednorazového zníženia nájmu, potom sa o nej bude účtovať ako o variabilnej platbe nájmomného a vykáže sa vo výsledku hospodárenia. (s účinnosťou pre obdobia začínajúce 1. júna 2020 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je povolená vrátane účtovných závierok, ktoré neboli schválené na vydanie k 28. máju 2020.).

- iv. Doplnenia k IAS 37 Rezervy, podmienené záväzky a podmienený majetok - Stratové zmluvy – náklady na splnenie zmluvy – doplnenia vyžadujú, aby pri posudzovaní nákladov, ktoré sú potrebné na splnenie zmluvy, Spoločnosť do týchto nákladov zahrnula všetky náklady, ktoré priamo súvisia so zmluvou. Odsek 68A objasňuje, že náklady na splnenie zmluvy obsahujú prírastkové náklady na splnenie zmluvy ako aj alokáciu ostatných nákladov, ktoré priamo súvisia so splnením zmluvy. (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2022 alebo neskôr).
- v. Ročné vylepšenia IFRS štandardov 2018 – 2020 – Doplnenia k IFRS 9 Finančné nástroje - vylepšenia objasňujú, že pri posudzovaní toho, či sa výmena dlhových nástrojov medzi existujúcim dlžníkom a veriteľom uskutočňuje za podstatne odlišných podmienok, poplatky, ktoré sa majú zahrnúť spolu s diskontovanou súčasnou hodnotou peňažných tokov podľa nových podmienok, zahŕňajú iba zaplatené alebo prijaté poplatky medzi dlžníkom a veriteľom, vrátane poplatkov zaplatených alebo prijatých buď dlžníkom alebo veriteľom v mene druhej strany (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2022 alebo neskôr).

Spoločnosť očakáva, že vydané štandardy, ktoré ešte nenadobudli účinnosť, nebudú mať žiadny vplyv na účtovnú závierku spoločnosti ku dňu ich účinnosti.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy

(a) Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, peniaze v bankách a krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou splatnosťou nepresahujúcou tri mesiace.

(b) Nederivátové finančné aktíva

Spoločnosť má nasledujúce Finančné nástroje, ktoré nie sú deriváty: nakúpené dlhopisy a pohľadávky z obchodného styku.

i. Klasifikácia

Dlhopisy a pohľadávky sú nederivátové Finančné aktíva s pevnými či vopred určitými platbami. Tieto aktíva nie sú kótované na aktívnom trhu. Kategória dlhopisov a pohľadávok je prevažne tvorená dlhopismi vydanými neúverovými inštitúciami, pohľadávkami z obchodného styku a ostatnými pohľadávkami.

Všetky dlhopisy a pohľadávky sú účtovnou jednotkou držané do splatnosti a kategorizujú sa v modeli amortizovanej hodnoty (amortizované obstarávacie ceny).

ii. Prvotné vykazovanie

Pri prvotnom vykázaní Spoločnosť oceňuje finančné aktíva k dátumu ich nákupu v reálnej hodnote po odpočítaní transakčných nákladov, ktoré sú priamo priraditeľné k nadobudnutému finančnému aktívu.

iii. Následné oceňovanie

Dlhopisy a pohľadávky sa oceňujú amortizovanou obstarávacou cenou po odpočítaní všetkých strát zo zníženia hodnoty.

Pri oceňovaní amortizovanou obstarávacou cenou sa všetky rozdiely medzi obstarávacou cenou a hodnotou pri splácaní vykazujú vo výkaze ziskov a strát po dobu trvania príslušného aktíva či záväzku, a to za použitia efektívnej úrokovej sadzby.

Krátkodobé pohľadávky z obchodného styku sa nediskontujú.

i. Odúčtovanie

Finančné aktívum sa odúčtuje, keď vyprší zmluvné právo na peňažné toky z daného aktíva alebo ak, je právo na príjem zmluvných peňažných tokov prevedené v rámci transakcie, kde dôjde k preneseniu v zásade všetkých rizík a úžitkov spojených s vlastníctvom daného aktíva. Akýkoľvek podiel na prevedených Finančných aktívach, ktoré Spoločnosť získa alebo si ponechá, sa vykáže ako samostatné aktívum či záväzok.

ii. Zníženie hodnoty

Spoločnosť používa pre vykazovanie znehodnotenia Finančných aktív model tvorby opravných položiek založený na očakávaných úverových stratách („ECL model“).

Metóda očakávaných úverových strát na zníženie hodnoty (ECL)

Metóda očakávaných úverových strát na zníženie hodnoty berie do úvahy súčasnú hodnotu všetkých strát spôsobených zlyhaním dlžníka a to (i) počas nasledujúcich dvanástich mesiacov, alebo (ii) cez očakávané doby trvania Finančného nástroja vzhľadom na to, či došlo k zhoršeniu kreditného rizika od počiatočného zaúčtovania. Model zníženia hodnoty meria opravné položky na úverovej strate pomocou trojfázovej metódy založenej na stupni zhoršenia kreditného rizika od počiatočného zaúčtovania:

- Etapa 1 („Stage 1“) – Pokiaľ nedošlo k významnému nárastu úverového rizika (SICR) od prvotného zaúčtovania Finančného nástroja, je vykázaná opravná položka vo výške zodpovedajúcej očakávaným úverovým stratám za 12 mesiacov (očakávané úverové straty, ktoré vyplývajú z udalostí, ktoré môžu nastať v priebehu 12 mesiacov po dátume účtovnej závierky). Úrokové výnosy sú zaúčtované metódou efektívnej úrokovej sadzby aplikovanej na hrubú účtovnú hodnotu Finančného aktíva.
- Etapa 2 („Stage 2“) – Pokiaľ dôjde k významnému nárastu úverového rizika (SICR) od prvotného zaúčtovania, ale Finančný nástroj nie je znehodnotený, je vykázaná opravná položka vo výške zodpovedajúcej očakávaným úverovým stratám za celú dobu trvania Finančného nástroja (očakávané úverové straty, ktoré sú dôsledkom všetkých možných udalostí vyvolávajúcich stratu po dobu trvania Finančného nástroja). Úrokové výnosy sú zaúčtované metódou efektívnej úrokovej sadzby aplikovanej na hrubú účtovnú hodnotu Finančného aktíva.
- Etapa 3 („Stage 3“) – V tejto etape sú zahrnuté znehodnotenú Finančné nástroje. Podobne ako u Etapy 2 je vykázaná opravná položka vo výške zodpovedajúcej očakávaným stratám za celú dobu trvania Finančného nástroja. Úrokové výnosy sú zaúčtované metódou efektívnej úrokovej sadzby aplikovanej na čistú účtovnú hodnotu Finančného aktíva.

Etapa 3

Finančné aktíva, okrem aktív v modeli FVTPL, sa posudzujú z hľadiska existencie náznaku zníženia hodnoty vždy ku koncu účtovného obdobia. Preto spoločnosť sleduje hlavne, či nenastala niektorá z nižšie uvedených skutočností:

- protistrana vykazuje závažné finančné komplikácie
- došlo k porušeniu zmluvy, napr. omeškaniu pri splácaní alebo nesplácaní úrokov či istiny
- nastala situácia, keď je pravdepodobné, že na dlžníka bude vyhlásený konkurz alebo u neho dôjde k finančnej reorganizácii.
- prestane existovať aktívny trh pre Finančné aktívum z dôvodu finančných komplikácií.

Ocenenie očakávanej úverovej straty

Odhad očakávaných úverových strát je modelovaný na základe pravdepodobnosti zlyhania (PD), expozície v zlyhaní (EAD) a straty v zlyhaní (LGD). Podrobnosti k týmto štatistickým parametrom/vstupom sú nasledujúce:

- PD – Pravdepodobnosť zlyhania je odhad pravdepodobnosti zlyhania za dané časové obdobie.
- EAD – Expozícia v zlyhaní je odhad expozície k zlyhaniu k budúcemu dátumu, s ohľadom na očakávané zmeny v expozícii po dni účtovnej závierky.

- LGD – Strata v zlyhaní je strata vzniknutá v prípade, keď dôjde k zlyhaniu. Vychádza z rozdielu medzi dlžnými zmluvnými peňažnými tokmi a tými, ktoré veriteľ očakáva, že obdrží, s realizáciou príslušného zabezpečenia.

Ocenenie očakávanej úverovej straty a zhodnotenia významného nárastu úverového rizika berie do úvahy informácie o minulých udalostiach a súčasných podmienkach, rovnako ako racionálne a podložené predpovedi budúcich udalostí a ekonomických podmienok. Odhad a aplikácie informácií ohľadom budúceho vývoja vyžaduje použitie významných odhadov.

Vykazovanie opravnej položky pre úverové straty vo výkaze o finančnej pozícii

U Finančných aktív oceňovaných v amortizovanej obstarávacej cene je opravná položka odpočítaná od hrubej účtovnej hodnoty Finančného aktíva.

(c) Finančné záväzky

Spoločnosť má nasledujúce Finančné záväzky: emisie dlhových cenných papierov, záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky. Tieto Finančné záväzky sa prvotne vykazujú ku dňu vysporiadania v reálnej hodnote zvýšenej o všetky príslušné priamo súvisiace transakčné náklady. Následne sa Finančný záväzok oceňuje amortizovanou obstarávacou cenou za použitia efektívnej úrokovej sadzby.

Finančný záväzok sa odúčtuje po splnení, zrušení alebo vypršaní zmluvných povinností.

Dlhopisy sú vykazované po odpočítaní nákladov spojených s emisiou. Tieto náklady sú počas doby existencie dlhopisov vykazované vo výkaze ziskov a strát na základe efektívnej úrokovej sadzby. Naakumulovaný úrok je zaúčtovaný vždy ku koncu príslušného kalendárneho mesiaca.

Reálna hodnota pre úroveň 3 bola vypočítaná na základe predpokladaných výdavkov, ktoré by Spoločnosť k súvahovému dňu musela vynaložiť, aby dlhy zanikli.

(d) Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku použitím efektívnej úrokovej sadzby. Efektívna úroková sadzba je sadzba, ktorá presne diskontuje odhadované budúce peňažné platby a príjmy počas životnosti finančného majetku alebo záväzku (prípadne, ak je to vhodné, obdobia kratšieho) na účtovnú hodnotu finančného majetku alebo záväzku. Efektívna úroková miera sa stanovuje pri prvotnom vykázaní finančného majetku a záväzku a neskôr sa nereviduje.

Výpočet efektívnej úrokovej sadzby zahŕňa všetky zaplatené poplatky a bázické body alebo prijaté transakčné náklady a diskonty alebo prémie, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou efektívnej úrokovej sadzby. Transakčné náklady sú prírastkové náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť nadobudnutiu, vydaniu alebo vyradeniu finančného majetku alebo záväzku.

(e) Daň z príjmov

Daň z príjmov zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmov sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát.

Splatná daň obsahuje odhad dane (daňový záväzok alebo daňová pohľadávka) vypočítaný zo zdaniteľného príjmu či straty za bežné obdobie za použitia daňových sadzieb platných k súvahovému dňu, ako aj všetky úpravy splatnej dane týkajúce sa minulých rokov.

Odložená daň sa vypočíta s použitím súvahovej metódy z prechodných rozdielov, ktoré existujú k súvahovému dňu medzi daňovým základom aktív a pasív a ich hodnotou stanovenou pro účely účtovného výkazníctva.

O odloženej daňovej pohľadávke sa účtuje u

- všetkých odčítateľných prechodných rozdielov a
- nevyužitých daňových odpočtov a nevyužitých daňových strát prevedených do ďalších období, a to vo výške, v ktorej je pravdepodobné, že budúci zdaniteľný zisk umožní realizáciu týchto odčítateľných prechodných rozdielov, nevyužitých daňových odpočtov a nevyužitých daňových strát prevedených do ďalších období.

4. Stanovenie reálnej hodnoty

Účtovné postupy a zverejňované informácie Spoločnosti vyžadujú stanovenie reálnej hodnoty Finančných i nefinančných aktív a záväzkov. Reálne hodnoty boli stanovené pre účely oceňovania alebo zverejňovania s použitím nižšie uvedených metód. Ďalšie informácie o predpokladoch uplatňovaných pri stanovení reálnej hodnoty sa tam, kde je to vhodné, uvádzajú v bodoch prílohy, ktoré sa konkrétne týkajú daného aktíva či záväzku.

Všetky aktíva a záväzky, ktoré sú ocenené reálnou hodnotou alebo u ktorých je reálna hodnota zverejnená v účtovnej závierke, sú rozdelené do kategórií v rámci hierarchie stanovenia reálnej hodnoty. Úrovne hierarchie sú stanovené podľa najnižšej úrovne vstupných údajov významných pre stanovenie celkovej reálnej hodnoty, ako je uvedené nižšie:

- Úroveň 1 — kótované (nekorigované) trhové ceny na aktívnych trhoch za identické aktíva alebo záväzky
- Úroveň 2 — technické ocenenie, pre ktoré sú vstupy na najnižšej úrovni dôležité pre ocenenie reálnou hodnotou priamo či nepriamo pozorovateľné na trhu
- Úroveň 3 — technické ocenenie, pre ktoré sú vstupy na najnižšej úrovni dôležité pre ocenenie reálnou hodnotou nepozorovateľné

5. Peniaze a peňažné ekvivalenty

<i>v tis. EUR</i>	K 30. júnu 2021	K 30. júnu 2020
Bežné účty v bankách	353	362
Celkom	353	362

6. Dlhopisy

<i>V tis. EUR</i>	K 30. júnu 2021	K 30. júnu 2020
Dlhopisy	65 678	68 111
<i>z toho dlhopisy vydané spriaznenými spoločnosťami</i>	57 043	60 127
Opravná položka k dlhodobým dlhopisom	-	(464)
Opravná položka ku krátkodobým dlhopisom	(588)	(480)
Celkom	65 090	67 167
Dlhodobé	-	42 054
Krátkodobé	65 090	25 113
Celkom	65 090	67 167

Spoločnosť nakúpila neobchodované dlhopisy projektových spoločností. Vo všetkých prípadoch sa jedná o dlhopisy s pevným úrokovým výnosom. Efektívna úroková miera jednotlivých dlhopisov sa pohybuje v rozmedzí od 7,5% do 8,5% a zmluvná splatnosť od septembra 2021 do júna 2022. V tejto súvislosti Spoločnosť monitoruje plnenie finančných ukazovateľov podľa ustanovení prospektu cenného papiera. Spoločnosť je na základe dostupných finančných informácií presvedčená, že ukazovatele nie sú porušené k 30.06.2021. Spoločnosť sa zaviazala v emisných podmienkach pre jej emitované dlhopisy dodržiavať nasledujúce obmedzenia:

- maximálna expozícia na individuálny projekt neprekročí 20 % z celkového objemu vydaných dlhopisov
- investície iba do pevne úročených dlhových nástrojov projektových spoločností so sídlom v krajinách OECD
- projekty projektových spoločností budú vo fáze výstavby alebo prinajmenšom v stave pripravenosti k výstavbe (so všetkými udelenými povoleniami) alebo, v prípade realitných projektov, spoločnosť stanoví, že takýto stav bude realizovaný v maximálnej lehote šiestich mesiacov. Do projektu v oblasti obnoviteľnej energie, ktoré aktuálne nie sú pripravené k výstavbe, môže byť investované maximálne 20% z celkového objemu nesplatených dlhopisov.
- Spoločnosť bude investovať do projektov súvisiacich s nehnuteľnosťami maximálne 50% z celkového objemu vydaných dlhopisov
- do realitných projektov lokalizovaných v Španielsku bude spoločnosť investovať maximálne 40% z celkového objemu vydaných dlhopisov
- dátum konečnej splatnosti dlhových nástrojov projektových spoločností, do ktorých emitent investoval, bude vždy predchádzať dňu konečnej splatnosti emitovaných dlhopisov.

Vo výkaze o finančnej situácii sú dlhopisy vykazované v amortizovanej obstarávacej cene, spolu s akumulovanými úrokmi počítanými ročnou efektívnou úrokovou sadzbou. Podrobné informácie o dlhopisoch sú uvedené v tabuľke nižšie (údaje v tis. EUR):

Emitent a číslo dlhopisu	Hrubá účtovná hodnota	ECL	Čistá účtovná hodnota	Reálna hodnota
Levanzo Investments S.A.				
1611	4 183	54	4 129	4 217
1612	4 183	54	4 129	4 217
1674	294	4	290	297
1675	118	1	117	119
1676	118	1	117	119
1711	6 616	85	6 531	6 682
Alana Investments S.A.				
2344	4 317	41	4 276	4 444
2345	4 317	41	4 276	4 444
Kestion Investments S.A.				
2393	4 423	33	4 390	4 608
2394	4 423	33	4 390	4 608
Albatros Projects XV S.à r.l.				
2392	921	7	914	940
2404	3 160	24	3 136	3 227
Albatros Projects XIX S.à r.l.				
2521	6 506	49	6 457	6 642
2522	6 506	49	6 457	6 642
Albatros Projects VI S.à r.l.				
2461_2	1 163	9	1 154	1 191
2462	6 758	49	6 709	6 920
Albatros Projects XI S.à r.l.				
1753	3 836	27	3 809	3 864
1754	3 836	27	3 809	3 864
Celkom	65 678	588	65 090	67 045

Všetky opravné položky sú tvorené k dlhopisom obstarávaným v priebehu účtovného obdobia a vykázané vo výške zodpovedajúcej očakávaným úverovým stratám za 12 mesiacov (očakávané úverové straty, ktoré vyplývajú z udalostí, ktoré môžu nastať v priebehu 12 mesiacov po dátume účtovnej závierky), tzn. v rámci „Etapy (Stage) 1“, okrem dlhopisov vydaných spoločnosťami Levanzo Investments S.A., ktoré boli prevedené do „Etapy (Stage) 2“ a teda sa pre tieto dlhopisy počítajú doživotné očakávané kreditné straty.

Pohybová tabuľka opravných položiek

<i>v tis. EUR</i>	K 31. decembru 2020	Tvorba	Zrušenie	Použitie	K 30. júnu 2021
ECL	1 422	588	1 422	0	588
Celkom	1 422	588	1 422	0	588

Dlhopisy nie sú zaistené.

Všetky úročené finančné nástroje vedené v amortizovanej obstarávacej cene sú zaradené do úrovne 3 hierarchie reálnej hodnoty (viacej podrobností o oceňovacích metódach viď bod 2(c) i. – Neistoty v predpokladoch a odhadoch). Reálna hodnota bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných príjmov z dlhopisov. Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov boli vzaté do úvahy i riziká z neplnenia ako aj skutočnosti, ktoré by naznačovali zníženie hodnoty.

Hierarchia reálnej hodnoty pre Finančné nástroje vedené v reálnej hodnote je uvedené v bode 9 - Finančné nástroje a Finančné záväzky.

Kreditné riziko je bližšie popísané v bode 14.

7. Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva

<i>v tis. EUR</i>	K 30. júnu 2021	K 30. júnu 2020
Pohľadávky z obchodného styku	5 513	-
Náklady budúcich období	119	170
Celkom	5 632	170
<i>Z toho krátkodobé</i>	5 632	170
Celkom	5 632	170

K 30. júnu 2021 boli v lehote splatnosti všetky pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva.

O úverových rizikách a o rizikách strát zo zníženia hodnoty vo vzťahu k pohľadávkam z obchodného styku a iným pohľadávkam pojednáva bod 14 – Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií.

Spoločnosť vykazuje v rámci aktív dlhodobú pohľadávku z titulu odloženej dane – vid' bod 11.

8. Základné imanie

Základné imanie spoločnosti bolo dňa 2. februára 2019 zapísané do obchodného registra v sume 25 tis. EUR.

K 30. júnu 2021	Podiel v tis. EUR	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.	25	100	100
Celkom	25	100	100

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2020 pozostáva z 25 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 tis. EUR za akciu, akcia znie na meno a má podobu listinného cenného papiera. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu.

Spoločnosť vykazuje záporné vlastné imanie z dôvodu záporného výsledku hospodárenia v jej prvom účtovnom období. Vedenie spoločnosti tento stav považuje iba za dočasný. Podľa obchodného plánu spoločnosti zostaveného na nasledujúce tri roky je zaistená likvidita Spoločnosti a jej schopnosť hradiť svoje záväzky.

Príčinou straty je hlavne tvorba opravných položiek k nakúpeným dlhopisom projektových spoločností.

Pre všetky záväzky splatné v nasledujúcich dvanástich mesiacoch platí, že budú vyrovnané, najmä platby úrokov investorom vyplývajúce z emisných podmienok seniorných dlhopisov. Spoločnosť má vhodnú vekovú štruktúru nakúpených dlhopisov (ku ktorým boli tiež vykázané opravné položky), ktoré jej pre tieto platby zaručujú disponibilné zdroje.

Pre dlhodobé záväzky, najmä budúce platby investorom, platí rovnako, že budú vyrovnané, a to opäť vďaka vhodnej štruktúre nakúpených dlhopisov s rôznou splatnosťou, pričom čiastočne tieto prostriedky budú podľa obchodného plánu spoločnosti následne reinvestované tak, aby v budúcnosti zaistili Spoločnosti dostatočné zdroje.

Z týchto dôvodov Spoločnosť nevidí významnú neistotu, ktorá by ohrozovala predpoklad nepretržitého trvania spoločnosti pre vypracovanie účtovnej závierky.

9. Vydané dlhopisy

<i>v tis. EUR</i>	K 30. júnu 2021	K 30. júnu 2020
Seniorné dlhopisy v amortizovanej hodnote	39 803	39 604
Juniorné dlhopisy v amortizovanej hodnote	31 833	29 071
<i>Z toho voči spriazneným osobám</i>	-	-
Celkom	71 636	68 675
<i>Dlhodobé</i>	-	68 471
<i>Krátkodobé</i>	71 636	204
Celkom	71 636	68 675

Odsúhlasenie pohybov finančných záväzkov do Výkazu o peňažných tokoch

	Cudzí kapitál	
	Dlhové cenné papiere	Spolu
Zostatok k 31. decembru 2020	70 982	70 982
Výnosy z emisie seniorných dlhopisov	0	0
Výnosy z emisie juniorných dlhopisov	0	0
Celkové zmeny z financovania peňažných tokov	0	0
Úrokové náklady	2 354	2 354
Vyplatenie	(1 700)	(1 700)
Zostatok k 30. júnu 2020	71 636	71 636

Vydané dlhopisy v amortizovanej hodnote

Podrobné informácie o vydaných dlhopisoch sú uvedené v tabuľke nižšie: SENIORNÉ DLHOPISY

K 30. júnu 2021

	Nominálna hodnota dlhopisu v tis. EUR	Náklady spojené s emisiou a úrok v tis. EUR	Splatnosť	Úroková sadzba (%)	Efektívna úroková sadzba (%)	Účtovná hodnota v tis. EUR k 30.06.2021
1. tranža	40 000	1 700	28.06.2022	4,25 %	4,79 %	39 803
Celkom	40 000	1 700	-	-	-	39 803

Dlhopisy s názvom „Dlhopis ARAF 4,25/2022“ s identifikačným kódom ISIN: SK4000015566 boli vydané dňa 28. júna 2019 s nominálnou hodnotou emisie 40 000 tis. EUR. Menovitá hodnota každého dlhopisu je 1 tis. EUR. K 28. júnu 2019 bolo vydaných 40 000 ks dlhopisov v nominálnej hodnote 40 000 tis. EUR, čo predstavuje celý objem emisie. Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou 4,25 % p.a., pričom celková nominálna hodnota emisie je splatná 28. júna 2022. Dlhopis bol prijatý na trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s.

Dlhopisy sú k súvahovému dňu kótované na verejnom trhu.

Získané prostriedky z emisie seniorných dlhopisov sú následne investované do projektov predovšetkým v oblasti nehnuteľností a trhu obnoviteľných zdrojov.

SENIORNÉ DLHOPISY

K 30. júnu 2020

	Nominálna hodnota dlhopisu v tis. EUR	Náklady spojené s emisiou a úrok v tis. EUR	Splatnosť	Úroková sadzba (%)	Efektívna úroková sadzba (%)	Účtovná hodnota v tis. EUR k 30.06.2020
1. tranža	40 000	720	28.06.2022	4,25 %	4,79 %	39 604
Celkom	40 000	720	-	-	-	39 604

JUNIORNÉ DLHOPISY

K 30. júnu 2021

v tis. EUR	Nominálna hodnota dlhopisu	Účtovná hodnota	Náklady spojené s emisiou a úrok	Splatnosť	Úroková sadzba (%)	Efektívna úroková sadzba (%)
1. tranža	26 800	31 833	0	28.06.2022	10,00 %	9,50 %
Celkom	26 800	31 833	0	-	-	-

Dlhopisy s názvom „Dlhopis ARAF 10,00/2022“ s identifikačným kódom ISIN: SK4000015558 boli vydané dňa 28.06.2019 vo výške 30 000 tis EUR v nominálnej hodnote 100 tis EUR. predaných bolo 268 dlhopisov, platba od investora bola prijatá dňa 17.07.2019. Dlhopisy sú splatné 28.06.2022, pričom kupón je splatný k výročnému dňu každý rok.

Juniorné dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou. Dlhopisy k súvahovému dňu nie sú kótované na verejnom trhu. Emitent má právo predčasného splatenia. Ide iba o možnosť a vedenie spoločnosti ju pokladá iba za teoretickú. Všetky peňažné záväzky a platby vznikajúce v súvislosti s juniornými dlhopismi sú podriadené záväzkym ku platbám vznikajúcim v súvislosti so seniornými dlhopismi.

JUNIORNÉ DLHOPISY

K 30. júnu 2020

v tis. EUR	Nominálna hodnota dlhopisu	Účtovná hodnota	Náklady spojené s emisiou a úrok	Splatnosť	Úroková sadzba (%)	Efektívna úroková sadzba (%)
1. tranža	26 800	29 071	0	28.06.2022	10,00 %	9,50 %
Celkom	26 800	29 071	0	-	-	-

Informácie o reálnej hodnote vydaných dlhopisov

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu úročených nástrojov vykazaných v amortizovanej obstarávacej cene:

Účtovná závierka Aquila Real Asset Finance III a.s. za obdobie končiacie 30. júna 2021

v tis EUR

K 30. júnu 2021

	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Seniorné dlhopisy	39 803	39 759
Juniorné dlhopisy	31 833	33 218
Celkom	71 636	72 977

Všetky úročené finančné nástroje vedené v amortizovanej hodnote sú zaradené do úrovne 3 hierarchie reálnej hodnoty (viac podrobností o oceňovacích metódach vid' bod 2 (c) i. – Neistoty v predpokladoch a odhadoch), s výnimkou seniorných dlhopisov, ktoré sú zaradené do úrovne 2.

10. Závazky z obchodného styku a iné záväzky

v tis. EUR

K 30. júnu 2021

K 30. júnu 2020

Závazky z obchodného styku	116	240
Rezervy	2	26
Celkom	118	266
<i>Z toho krátkodobé</i>	118	266
Celkom	118	266

Závazky z obchodného styku a iné záväzky neboli k 30. júnu 2021 zabezpečené.

K 30. júnu 2021 boli všetky záväzky z obchodného styku v lehote splatnosti.

Odhad záväzkov vychádza zo zmluvných podmienok alebo faktúr prijatých po súvahovom dni, avšak pred zverejnením účtovnej závierky.

Riziko likvidity, ktorému je Spoločnosť vystavená v súvislosti so záväzkami z obchodného styku a inými záväzkami, je popísané v bode 14 – Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií.

11. Daň z príjmu

Spoločnosť nevykazuje k 30. júnu 2021 splatnú daň z príjmu. Daňová sadzba v Slovenskej republike je 21 %. Spoločnosť vyčíslila odloženú daňovú pohľadávku vo výške 140 tis. EUR. Dôvodom vzniku odloženej daňovej pohľadávky je predovšetkým rozdiel medzi úročením efektívnou daňovou sadzbou v účtovníctve a nominálnou úrokovou sadzbou pre daňové účely.

Podrobnejšiu analýzu uvádza tabuľka nižšie:

K 30. júnu 2021

v tis. EUR

Titul

	Základ odloženej dane	Sadzba dane	Odložená daň
Rozdiel v brutto účtovnej a daňovej hodnote obstaraných dlhopisov	111	21%	23
Náklady budúcich období	0	21%	0
Rozdiel v účtovnej a daňovej hodnote emitovaných dlhopisov	556	21%	117
Strata bežného obdobia daňovo uplatniteľná v bud. rokocho	0	21%	0
Celkom	667	21%	140

Efektívna daň

K 30. júnu 2021

v tis. EUR

<i>Titul</i>	Základ dane	Sadzba	Daň
Zisk pred zdanením	855	21%	180
Daňové neuznatel'né náklady – OP k pohľadávkam	(833)	21%	(175)
Ostatné daňovo neuznatel'né náklady	14	21%	3
Položky znižujúce výsledok hospodárenia	(36)	21%	(8)
Skutočný daňový náklad	0	21%	0
Efektívna daň	0	0%	0

12. Administratívne náklady

Prevádzkové náklady predstavujú náklady spojené s prípravou vydania dlhopisov, obsluhou a administráciou dlhopisov, s výnimkou transakčných nákladov spojených s emisiou (viď bod 9).

<i>v tis. EUR</i>	1.1.2020 – 31.12.2020	1.1.2020 – 31.12.2020
Audit, účtovníctvo, právne služby	35	40
Ostatné	62	35
Celkom	97	75

Odmena štatutárnemu audítorovi za audit účtovnej závierky k 31. decembru 2021 predstavovala 14 tis. EUR. Ostatné povolené neauditorské služby boli vo výške 6 tis. EUR.

Ostatné náklady sú spojené predovšetkým s poradenstvom súvisiacim s nakúpenými dlhopismi, ktoré nepredstavujú zložku úrokového nákladu vykazovaného v rámci efektívnej úrokovej sadzby.

13. Výnosy a náklady, zisk / (strata) z finančných nástrojov

Vykázané vo výkaze ziskov a strát

<i>v tis. EUR</i>	1.1.2021 – 30.06.2021	1.1.2020 – 30.06.2020
Výnosové úroky rátané efektívnou úrokovou mierou	2 481	2 448
Ostatné finančné náklady	(10)	1
Nákladové úroky	(2 353)	(2 239)
Zmena stavu OP	833	175
Celkom	951	385

Výnosové úroky sa vzťahujú k nakúpeným dlhopisom a nákladové úroky k emitovaným dlhopisom. Ďalej bola vytvorená opravná položka k nakúpeným dlhopisom projektových spoločností.

14. Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií

V tejto časti sú popísané finančné a prevádzkové riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená, a spôsoby, ktorými tieto riziká riadi. Najdôležitejšími finančnými rizikami sú pre Spoločnosť úverové riziko a riziko likvidity.

(a) Úverové riziko

Úverové riziko je riziko finančnej straty, ktoré hrozí, pokiaľ protistrana v transakcii s finančným nástrojom nespĺní svoje zmluvné záväzky. Toto riziko vzniká predovšetkým v oblasti dlhopisov.

Spoločnosť poskytla financovanie prostredníctvom nakúpených dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou vydaných projektovými spoločnosťami. Spoločnosť získala prostriedky úpisom seniorných a juniorných dlhopisov. Projektovým spoločnostiam nebol pridelený rating. Spoločnosť má vlastný systém pre posudzovanie kreditného rizika a pravidelne vyhodnocuje schopnosť dlžníka splácať.

Spoločnosť priraduje dlhopisom pravdepodobnosť zlyhania (PD) na základe simulácie hodnôt projektov, ktoré sú podkladom finančných nástrojov. Tieto simulácie zahŕňajú rad rizikových faktorov, ktoré sú spojené s triedou aktív každého projektu, krajinou pôvodu a makroekonomickým prostredím (napr. inflácia a úrokové sadzby, spotové ceny energie, ceny nehnuteľností) a ďalšími rizikami špecifickými pre jednotlivé projekty. Tieto faktory sú odvodené z historických údajov. Faktory sa potom použijú ako vstup pre simuláciu Monte-Carlo s cieľom posúdiť hodnotu budúceho projektu, t. j. teda informácie zamerané na budúcnosť sú implicitne zahrnuté. Potenciálna strata pri zlyhaní (LGD), pričom zlyhanie znamená scenár, v ktorom budúca hodnota projektu nie je dostatočná na úplné splatenie príslušného dlhopisu vrátane kumulovaného úroku. Odvodzuje sa od miery strát pozorovaných na trhu za účelom výpočtu očakávaných úverových strát (ECL), ktoré sú vykázané v opravných položkách.

Na základe výslednej PD sú ratingové stupne priradené dlhopisom podľa ratingovej stupnice spoločnosti Standard & Poor's.

Pre rozdelenie do jednotlivých Etáp (Stage) Spoločnosť sleduje nasledujúce indikátory:

Etapa 1 - Dlhopis vykazuje buď nízke úverové riziko (pravdepodobnosť úpadku nižšia alebo rovná 0,5 %), alebo dlhopis od počiatočného uznania nezaznamenal výrazné zvýšenie úverového rizika (zmena je nižšia alebo rovná 5 %).

Etapa 2 – Kumulatívna pravdepodobnosť zlyhania dlhopisu po dobu jeho životnosti sa zvyšuje viac ako 5% bodov, alebo došlo k významne nepriaznivým zmenám v obchodných, finančných či ekonomických podmienkach, v ktorých dlžník pôsobí, alebo sa očakáva reštrukturalizácia alebo prišlo k významnej nepriaznivej zmene prevádzkových výsledkov dlžníka, prípadne sú známe včasné známky problémov s peňažnými tokmi (likviditou) dlžníka.

Etapa 3 – Spoločnosť má objektívne dôkazy o tom, že dlhopisy sú znehodnotené. Spoločnosť zaznamenala významné finančné komplikácie dlžníka, zlyhanie alebo delikvenciu zo strany dlžníka.

K súvahovému dňu sú všetky nakúpené dlhopisy zaradené do Etapy (Stage) 1 a 2, viď bod 6. K 30. júnu 2021 Spoločnosť nemala žiadne finančné aktíva po splatnosti.

Úverové riziko podľa ratingového stupňa protistrán

v tis EUR

Aktíva	K 30. júnu 2021		
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 1 a 2
Neklasifikované *			903
Finančné nástroje a iné			
Finančné aktíva**			65 678
BBB až AAA			-
BB až B	50 167	15 511	65 678
B až CCC	-	-	-
D	-	-	-
Brutto hodnota	50 167	15 511	65 678
Opravné položky	(389)	(199)	(588)
Netto hodnota	49 788	15 312	65 090

Úverové riziko podľa ratingového stupňa protistrán

v tis EUR

Aktíva	K 30. júnu 2020		
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 1 a 2
Neklasifikované *			903
Finančné nástroje a iné			
Finančné aktíva**			68 109
BBB až AAA	22 377		22 377
BB až B	26 960	-	26 960
B až CCC	18 774	-	18 774
D	-	-	-
Brutto hodnota	68 111		68 111
Opravné položky	(944)		(944)
Netto hodnota	67 167		67 167

*Pohľadávky voči bankám a Ostatné pohľadávky z prevádzkových činností nie sú predmetom priradovania interného ratingového stupňa.

** Spoločnosť nevyužíva svoje vlastné ratingové stupne, dlhopisom však priradila proxy ratingy založené na vypočítaných PDs na základe porovnania verejne dostupných informácií o PDs prislúchajúcich dlhopisom s externým ratingom.

Úverové riziko podľa krajiny projektu a sektora k 30. júnu 2021

Krajina projektu	Sektor		Total
	Real Estate	Renewable Energy	
Španielsko	24 093	8 552	32 645
Portugalsko	7 618	20 777	28 395
Taliansko	4 050		4 050
Celkom	35 761	29 329	65 090

Úverové riziko podľa krajiny projektu a sektora k 30. júnu 2020

Krajina projektu	Sektor		Total
	Real Estate	Renewable Energy	
Španielsko	14 393		14 393
Nórsko		7 975	7 975
Portugalsko	6 800	13 425	20 225
Nemecko	13 416		13 416
Fínsko		11 158	11 158
Celkom	34 609	32 558	67 167

(a) Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že sa Spoločnosť dostane do problémov s plnením povinností spojených so svojimi Finančnými záväzkami, ktoré sa vyrovnávajú prostredníctvom peňazí alebo iných finančných aktív.

Spoločnosť dbá štandardne na to, aby mala dostatok hotovosti a aktív s krátkodobou splatnosťou k okamžitému použitiu na krytie očakávaných prevádzkových nákladov na 90 dní, a to spolu so splácaním finančných záväzkov, nie však na krytie nákladov z potenciálnych dopadov extrémnych situácií, ktoré sa nedajú primerane predvídať, napríklad prírodných katastrof.

Nižšie uvedená tabuľka obsahuje prehľad finančných aktív a záväzkov Spoločnosti v členení podľa splatnosti, konkrétne podľa doby, ktorá ostáva od súvahového dňa do dátumu zmluvnej splatnosti. Pre prípady, keď existuje možnosť skoršieho splatenia, volí Spoločnosť, čo najobozretnejší spôsob posudzovania. Z tohoto dôvodu sa u záväzkov všeobecne počíta so splácaním v najskôr možnej lehote a u aktív sa počíta so splácaním v najneskoršej možnej lehote. Záväzky Spoločnosti predstavujú z väčšej časti emitované seniorné a juniorné dlhopisy. Podľa emisných podmienok emitent má právo predčasného splatenia po 2 rokoch od dátumu emisie, ide však o možnosť, o ktorej Spoločnosť v súčasnej chvíli neuvažuje. Preto je v prípade týchto dlhopisov uvažované s peňažnými toky podľa emisných podmienok.

K 30. júnu 2021

Aktíva	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky*	Menej než 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov
Peniaze a peňažné ekvivalenty	353	353	353	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	-	-	-
Dlhopisy	71 191	71 302	-	71 191	-
Celkom	71 544	71 655	353	71 191	-

Závazky					
Vydané dlhopisy	71 636	72 192	-	71 636	-
Závazky z obchodného styku a iné záväzky	118	118	-	118	-
Celkom	71 754	72 310	-	71 754	-

K 30. júnu 2020

Aktíva	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky*	Menej než 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1-5 rokov
Peniaze a peňažné ekvivalenty	362	362	362	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	170	170	170	-	-
Dlhopisy	68 111	68 238	-	25 593	42 517
Celkom	68 643	68 770	465	25 593	42 517

Závazky					
Vydané dlhopisy	68 675	69 504	-	204	68 471
Závazky z obchodného styku a iné záväzky	239	239	-	239	-
Celkom	68 914	69 743	-	443	68 471

* Zmluvné peňažné toky bez zohľadnenia diskontovania na čistú súčasnú hodnotu a spolu s prípadným úrokom

Spoločnosť bude investovať voľné zdroje zo splácania dlhopisov postupne do ďalších projektov.

(b) Prevádzkové riziko

Prevádzkové riziko je riziko strát zo sprenevery, neoprávnenej činnosti, chýb, zabudnutia, neefektívnosti alebo so zlyhania systému. Riziko tohto typu vzniká pri všetkých činnostiach a hrozí všetkým podnikateľským subjektom. Prevádzkové riziko zahŕňa i právne riziko.

Primárnu zodpovednosť za uplatňovanie kontrolných mechanizmov pre zvládanie prevádzkových rizík má vedenie Spoločnosti. Všeobecne pokrývajú nasledujúce oblasti:

- požiadavky na porovnanie rozdielov a monitorovanie transakcií,
- identifikácia prevádzkových rizík v rámci kontrolného systému,
- získavaním prehľadu o prevádzkových rizikách si Spoločnosť vytvára predpoklady ku stanoveniu a nasmerovaniu postupov a opatrení, ktoré povedú k obmedzeniu prevádzkových rizík a k prijatiu rozhodnutí o:
 - uznaní jednotlivých existujúcich rizík;
 - zahájeniu procesov, ktoré povedú k obmedzeniu možných dopadov; alebo
 - zúženiu priestoru k rizikovým činnostiam alebo ich úplnému zastaveniu.

Spoločnosť dňa 10. marca 2020 zriadila výbor pre audit. Dozorná rada konala do 10. marca 2020 ako výbor pre audit.

Emitent sa v súčasnej dobe riadi a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú obecne záväzné právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Obchodný zákonník.

Analýza citlivosti

Analýza citlivosti uvádza zmenu reálnej hodnoty finančného majetku alebo finančného záväzku v prípade paralelného posunu výnosovej krivky o 100 bázičných bodov. K súvahovému dňu by zvýšenie úrokových sadzieb o 100 bázičných bodov viedlo k zmene reálnej hodnoty Finančných nástrojov a iných Finančných aktív, resp. Finančných nástrojov a finančných záväzkov o (530) tis. EUR, resp. (685) tis. EUR. Ďalej, k súvahovému dňu by zníženie úrokových sadzieb o 100 bázičných bodov viedlo k zmene reálnej hodnoty Finančných nástrojov a iných Finančných aktív, resp. Finančných nástrojov a finančných záväzkov o 540 tis. EUR, resp. 698 tis. EUR. Vzhľadom k tomu, že spoločnosť vykazuje Finančné aktíva aj záväzky v amortizovanej hodnote, zmena reálnej hodnoty nemá vplyv na výsledok hospodárenia Spoločnosti.

Spoločnosť tiež posudzuje citlivosť na zmenu kreditného rizika dlžníka. Preto sa analyzujú scenáre rastu a poklesu, v ktorých doživotné výnosy jednotlivých projektov sa pohybujú v rozmedzí plus/mínus 5 % v prípade realitných projektov a plus/mínus 3 % v prípade projektov v oblasti obnoviteľných energií. V prípade rastu by sa ECL znížila o 99 tis. EUR, v prípade poklesu by ECL narástla o 1.962 tis. EUR.

Spoločnosť tiež vyhodnocuje rozdiely medzi ekonomickými podmienkami počas obdobia, za ktoré sa zbierajú historické dáta, súčasnými podmienkami a očakávanými ekonomickými podmienkami počas predpokladanej doby pôžičky.

15. Spriaznené osoby

Určenie spriaznených osôb

Vzťahy so spojenými osobami zahŕňajú vzťahy so spoločnosťami v skupine a s nimi personálne prepojenými osobami, ako uvádza nasledujúca tabuľka.

(a) Prehľad otvorených zostatkov so spriaznenými osobami:

K 30. júnu 2021

v tis. EUR

Spoločnosti ovládané koncovými vlastníkmi	Pohľadávky a ostatné finančné aktíva	Prijaté finančné záruky	Poskytnuté prísľuby	Závazky a ostatné finančné záväzky
Z titulu nakúpených dlhopisov	56 537	-	-	-
Z titulu pohľadávok z obchodného styku	-	-	-	-
Z titulu záväzkov z obchodného styku	-	-	-	-
Z titulu vydaných dlhopisov	-	-	-	-
Celkom	56 537	-	-	-

(b) Prehľad transakcií so spriaznenými osobami za rok 2021:

V tis. EUR

Spoločnosti ovládané koncovými vlastníkmi	Výnosy 2021	Náklady 2021
Z titulu naakumulovaného úroku dlhopisov	2 246	-
Prevádzkové náklady	-	-
Náklady za poradenstvo súvisiace s investíciami	-	-
Náklady na finančné záruku	-	-
Celkom	-	-

Všetky transakcie boli realizované za podmienok obvyklých v obchodnom styku.

Transakcie s kľúčovými členmi vedenia

Členovia predstavenstva spoločnosti neobdržali žiadne peňažné či nepeňažné plnenie za obdobie od 1. januára do 30. júna 2021.

16. Následné udalosti

Investičná činnosť po dátume vykazovania:

- Albatros Projects VI S.à r.l. v celkovej čiastke 5 509 tis. EUR;
 - Dlhopis číslo 2467_2 s obstarávacou cenou 5 509 tis. EUR, s úrokovou sadzbou 7,5 % a splatnosťou 31.12.2021
- Azzulinas Investments S.A. v celkovej čiastke 8 018 tis. EUR;
 - Dlhopis číslo 2071 s obstarávacou cenou 4 257 tis. EUR, s úrokovou sadzbou 7,5 % a splatnosťou 30.11.2022;
 - Dlhopis číslo 2149 s obstarávacou cenou 1 496 tis. EUR, s úrokovou sadzbou 7,5 % a splatnosťou 30.11.2022;
 - Dlhopis číslo 2318 s obstarávacou cenou 157 tis. EUR, s úrokovou sadzbou 7,5 % a splatnosťou 30.11.2022;
 - Dlhopis číslo 2324 s obstarávacou cenou 157 tis. EUR, s úrokovou sadzbou 7,5 % a splatnosťou 30.11.2022;
 - Dlhopis číslo 2403 s obstarávacou cenou 1 952 tis. EUR, s úrokovou sadzbou 7,5 % a splatnosťou 30.11.2022