

Arca Investments, a.s.

**Konsolidovaná účtovná zvierka
k 31. decembru 2018**

**zostavená v súlade s
Medzinárodnými štandardmi pre finančné
výkazníctvo platnými v Európskej únii**

Obsah

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA	3
Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii.....	7
Konsolidovaný výkaz komplexných ziskov a strát.....	8
Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania	9
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov	10
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke	11
1. Všeobecné informácie	11
2. Významné účtovné zásady a účtovné metódy	12
2.1 Základné zásady pre zostavenie účtovnej závierky	12
2.2 Konsolidácia	12
2.3 Investičná spoločnosť a konsolidácia.....	13
2.4 Prepočet cudzích mien	15
2.5 Finančné aktíva a finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok	15
2.6 Vzájomné započítavanie finančných nástrojov	16
2.7 Úverové pohľadávky	16
2.8 Príjmy budúcich období a ostatné pohľadávky.....	16
2.9 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty.....	16
2.10 Úvery	16
2.11 Výdavky budúcich období a ostatné záväzky	17
2.12 Základné imanie	17
2.13 Úrokové výnosy a finančné náklady.....	17
2.14 Dividendy	17
2.15 Daň z príjmov	17
2.16 Spriaznené strany	17
3. Riadenie finančného rizika	18
3.1 Faktory finančného rizika	18
3.1.1 Trhové riziko	18
3.1.2 Úverové riziko	22
3.1.3 Riziko likvidity	22
3.2 Riadenie kapitálového rizika	25
3.3 Odhad reálnej hodnoty	25
4. Zásadné účtovné odhady a úsudky.....	29
4.1 Zásadné účtovné odhady a úsudky.....	29
4.2 Reálna hodnota investícií, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu	29
4.3 Funkčná mena	29
4.4 Štatút investičnej spoločnosti	29
5. Úrokové výnosy	30
6. Zisk z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote.....	30
7. Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok.....	30
8. Úrokové náklady	31
9. Prijaté úvery a pôžičky.....	31
10. Udalosti po súvahovom dni.....	33

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti
Arca Investments, a.s.

Správa z auditu konsolidovanej účtovnej závierky

Náš názor

Podľa nášho názoru priložená konsolidovaná účtovná závierka vyjadruje objektívne, vo všetkých významných súvislostiach, finančnú situáciu spoločnosti Arca Investments, a.s. a jej dcérskych spoločností (ďalej spoločne uvádzaných ako „Skupina“) k 31. decembru 2018, výsledok ich hospodárenia a peňažné toky za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii.

Čo sme auditovali

Konsolidovaná účtovná závierka Skupiny obsahuje tieto súčasti:

- konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2018,
- konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatného súhrnného výsledku za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil,
- konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil,
- konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil a
- poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke, ktoré obsahujú významné účtovné postupy a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Základ pre náš názor

Audit sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky. Od Skupiny sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit konsolidovanej účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočným a vhodným východiskom pre náš názor.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za konsolidovanú účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii a za internú kontrolu, ktorú štatutárny orgán považuje za potrebnú pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za posúdenie toho, či je Skupina schopná nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za zverejnenie prípadných okolností súvisiacich s pokračovaním účtovnej jednotky v činnosti, ako aj za zostavenie účtovnej závierky za použitia predpokladu pokračovania v činnosti v dohľadnej dobe, ibaže by štatutárny orgán buď mal zámer Skupinu zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo tak bude musieť urobiť, pretože realisticky inú možnosť nemá.

Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie o tom, či konsolidovaná účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, ktorá bude obsahovať náš názor. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa Medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v úhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

V rámci nášho auditu uskutočneného podľa Medzinárodných audítorských štandardov uplatňujeme počas celého jeho priebehu odborný úsudok a zachováваме profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká výskytu významných nesprávností v konsolidovanej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy, ktoré reagujú na tieto riziká, a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na to, aby tvorili východisko pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti, ktorá je výsledkom podvodu, je vyššie než v prípade nesprávnosti spôsobenej chybou, pretože podvod môže znamenať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné opomenutie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy, ktoré sú za daných okolností vhodné, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Skupiny.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a s nimi súvisiacich zverejnených informácií zo strany štatutárneho orgánu.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán v účtovníctve vhodne používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov aj záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybníť schopnosť Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že takáto významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v konsolidovanej účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, sme povinní modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Skupina prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah konsolidovanej účtovnej závierky, vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či konsolidovaná účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k informáciám uvedeným v konsolidovanej výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe vypracovanej v súlade so zákonom č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov. Do dňa vydania našej správy audítora ku konsolidovanej účtovnej závierke však štatutárny orgán konsolidovanú výročnú správu nevyhotovil.

FS consulting, s.r.o.
FS consulting, s.r.o.
Licencia UDVA č. 342

Bratislava, 7. októbra 2019

Jaroslav Kašiak
Dr. Jaroslav Kašiak, CPA
Licencia ŠKAU č. 923


Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii

		k 31. decembru	
	Pozn.	2018	2017
AKTÍVA			
Dlhodobé aktíva			
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	7	605 925	372 480
Hmotný majetok		2 759	2 252
Nehmotný majetok		186	184
Iné aktíva		2 959	2 724
Dlhodobé aktíva spolu		611 829	377 640
Krátkodobé aktíva			
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	7	184 461	181 363
Úverové pohľadávky		32 229	17 165
Iné aktíva		3 157	17 291
Poskytnuté preddavky a iné pohľadávky		10 290	19 123
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (okrem kontokorentných úverov)		18 829	58 221
Krátkodobé aktíva spolu		248 966	293 163
AKTÍVA SPOLU		860 795	670 803
VLASTNÉ IMANIE			
Vlastné imanie pripadajúce na vlastníkov materskej spoločnosti			
Základné imanie		100	100
Ostatné kapitálové fondy		9 246	9 344
Nerozdelený zisk		57 093	43 832
Nekontrolné podiely		5	-1 452
VLASTNÉ IMANIE SPOLU		66 444	51 824
ZÁVÄZKY			
Dlhodobé záväzky			
Prijaté úvery a pôžičky	9	238 854	193 311
Iné záväzky		12	1 038
		238 866	194 349
Krátkodobé záväzky			
Prijaté úvery a pôžičky	9	544 706	406 330
Iné záväzky		3 933	13 071
Obchodné a ostatné záväzky		6 846	5 229
		555 485	424 630
ZÁVÄZKY SPOLU		794 351	618 979
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE SPOLU		860 795	670 803

Konsolidovaný výkaz komplexných ziskov a strát

		za rok končiaci 31. decembra	
	Pozn.	2018	2017
Výnosy z dividend		1 112	1 463
Zisk z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote, netto	6	41 702	24 050
Spolu		42 814	25 513
Personálne náklady		-1 817	-1 802
Náklady na služby		-20 004	-8 665
Ostatné prevádzkové náklady, netto		8 698	-758
Prevádzkové náklady spolu		-13 123	-11 225
Prevádzkový výsledok		29 691	14 288
Úrokové náklady, netto	5, 8	-10 575	-9 569
Ostatné finančné výnosy, netto		-3 747	2 754
Ostatné finančné náklady, netto		-14 322	-6 815
Zisk pred zdanením		15 369	7 473
Daň z príjmu		-534	-185
Zisk po zdanení		14 835	7 288
Ostatné komplexné zisky a straty			
Ostatné komplexné zisky		-98	446
Komplexný zisk za účtovné obdobie		14 737	7 734

Konsolidovaná účtovná závierka za rok 2018 bola schválená predstavenstvom na zverejnenie 7. októbra 2019.



Ing. Rastislav Velič
predseda predstavenstva

Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania

	Pripadajúce na vlastníkov podielov v Spoločnosti						Spolu
	Základné imanie	Rezervný fond a ostatné fondy	Rezerva z prekurzovania	Nerozdelený zisk	Spolu	Nekontrolné podiely	
Zostatok k 1. januáru 2017	100	7 117	1 781	34 353	43 351	591	43 942
Zisk po zdanení	-	-	-	9 414	9 414	-2 126	7 288
Ostatné komplexné zisky	-	-	446	-	446	-	446
Celkový komplexný zisk za účtovné obdobie	-	-	446	9 414	9 860	-2 126	7 734
Ostatné pohyby	-	-	-	65	65	83	148
Zostatok k 31. decembru 2017	100	7 117	2 227	43 832	53 276	-1 452	51 824
Zostatok k 1. januáru 2018	100	7 117	2 227	43 832	53 276	-1 452	51 824
Zisk po zdanení	-	-	-	14 835	14 835	-	14 835
Ostatné komplexné zisky	-	-	-98	-	-98	-	-98
Celkový komplexný zisk za účtovné obdobie	-	-	-98	14 835	14 737	-	14 737
Zmena v statuse dcérskej spoločnosti	-	-	-	-1 574	-1 574	1 457	-117
Zostatok k 31. decembru 2018	100	7 117	2 129	57 093	66 439	5	66 444

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

	za rok končiaci 31. decembra	
	2018	2017
Zisk pred zdanením	15 369	7 473
Úpravy o:		
Zmena reálnej hodnoty	-29 857	-9 448
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	-22	-86
Zmena stavu pohľadávok z prevádzkovej činnosti	10 368	-3 280
Zmena stavu záväzkov z prevádzkovej činnosti	1 617	2 559
Splátky poskytnutých úverov	6 641	14 759
Poskytnuté úvery	-21 705	-13 376
Zmena stavu iných aktív	3 520	-3 834
Zmena stavu hmotného a nehmotného majetku	-509	-1 423
Výdavky na daň z príjmov	-534	-185
Výdavky na obstaranie finan. aktív oceňovaných v FVTPL*	-16 313	-
Výdavky na investície do finan. aktív oceňovaných v FVTPL*	-191 908	-151 020
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	-223 333	-157 861
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Výdavky na úroky z prijatých úverov a pôžičiek	-41 857	-30 472
Príjmy z emisie dlhových cenných papierov	93 907	76 836
Výdavky na úhradu záväzkov dlhových cenných papierov	-122 958	-16 129
Príjmy z bankových úverov	106 084	61 243
Výdavky na splácanie bankových úverov	-27 669	-46 465
Príjmy z vlastných zmeniek	267 901	194 967
Výdavky na splácanie vlastných zmeniek	-105 992	-37 123
Príjmy z prijatých iných úverov	107 049	23 785
Výdavky na splácanie iných úverov	-92 546	-20 740
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	183 919	205 902
Čisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňaž. prostriedkov	-39 414	48 041
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	58 221	10 094
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	22	86
Peňažné prostriedky a peň. ekvivalenty k 31.decembru	18 829	58 221

*FVTPL – valued at fair value through profit or loss

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

1. Všeobecné informácie

Konsolidovaná účtovná zvierka spoločnosti Arca Investmets, a.s. ("Spoločnosť") za rok 2018 bola schválená predstavenstvom na zverejnenie 7. októbra 2019. Arca Investmets, a.s. bola založená ako akciová spoločnosť a bola zapísaná do obchodného registra okresného súdu Bratislava I. Oddiel Sa, vložka číslo 3788/B dňa 9. decembra 2005.

Sídlo spoločnosti a jej registračné číslo sú:

Arca Investments, a.s.

Plynárska 7/A

821 09 Bratislava

Slovenská republika

Identifikačné číslo: 35 975 041

Podnikanie Spoločnosti je principiálne vedené prostredníctvom ôsmich plne konsolidovaných dcérskych spoločností (ďalej len "Dcérske spoločnosti"); Arca Capital Slovakia, a.s., Arca Capital Bohemia, a.s., Arca Capital Ltd., Arca Capital (Cyprus) Ltd., BRQ Czech, a.s., Nova Green Finance, a. s., Nova Real Estate Finance, a.s., Arca Capital Malta Ltd. Spoločnosť a Dcérske spoločnosti spoločne tvoria "Skupinu".

Cieľom podnikania Skupiny je generovať kapitálový rast v strednodobom a dlhodobom časovom horizonte, pri rôznej úrovni rámca riadenia rizík. Spoločnosť sa usiluje dosiahnuť tieto ciele investovaním do investičného portfólia neverejne obchodovaných súkromných spoločností operujúcich predovšetkým v sektore energetiky, finančných služieb a nehnuteľností. Investície sú uskutočňované s cieľom poskytnúť financovanie pri založení, rozvíjaní a transformovaní súkromných spoločností, ktoré demonštrujú potenciál pre významný rast. Spoločnosť taktiež môže poskytovať návody, odvetvovú expertízu alebo inú asistenciu s cieľom napomôcť rastu firemného biznisu. Toto pozostáva z investícií do spoločností na rôznych finančných stupňoch – prvopočiatočné financovanie, rizikový kapitál, odpredaj podniku manažmentu, „mezzanine“ financovania a investície do bankrotujúcich alebo bankrotu blízkyh firiem.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2018 bola nasledovná:

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v €	v %	v %
Ing. Rastislav Velič	54 780	55,0	55,0
Ing. Peter Krištofovič	29 880	30,0	30,0
Ing. Henrich Kiš	9 960	10,0	10,0
Ing. Pavol Krúpa	4 980	5,0	5,0
Spolu	99 600	100,0	100,0

Štatutárne orgány Spoločnosti:

Predstavenstvo:

Predseda

Členovia

31 December 2018

Ing. Rastislav Velič - predseda

Ing. Juraj Dvořák

Ing. Peter Brožek

31 December 2017

Ing. Pavol Krúpa - predseda

Ing. Rastislav Velič

Dozorná rada:

Predseda

Členovia

31 December 2018

Ing. Juraj Koník – predseda

Oto Bachratý

Ing. Henrich Kiš

31 December 2017

Ing. Juraj Koník – predseda

Oto Bachratý

Ing. Henrich Kiš

2. Významné účtovné zásady a účtovné metódy

Základné účtovné zásady použité pri zostavovaní tejto konsolidovanej účtovnej závierky sú uvedené nižšie. Tieto zásady sa zhodne uplatňujú na všetky predošlé roky, pokiaľ nie je uvedené inak.

2.1 Základné zásady pre zostavenie účtovnej závierky

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo (ďalej len „IFRS“) platnými v Európskej únii za obdobie končiacie 31. decembra 2018. IFRS obsahuje štandardy a interpretácie schválené Radou pre medzinárodné účtovné štandardy (ďalej len „IASB“) a Výborom pre interpretáciu Medzinárodného finančného vykazovania (ďalej len „IFRIC“).

Táto konsolidovaná účtovná závierka je zostavená podľa princípu historických cien okrem finančných aktív a finančných záväzkov oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok („valued at fair value through profit or loss - „FVTPL“).

Účtovná závierka Spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania. Po preskúmaní aktuálne dostupných projekcií peňažných tokov, vrátane očakávaného načasovania investícií, akvizícií, financovania vzhľadom na povahu Spoločnosti a jej investícií, malo vedenie Spoločnosti v čase schválenia účtovnej závierky dôvodné očakávania, že Spoločnosť má adekvátne zdroje na to, aby pokračovala v vo svojej činnosti aj v blízkej budúcnosti. Z tohto dôvodu vychádzajú z predpokladu nepretržitého trvania pri zostavení účtovnej závierky.

Zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky v súlade s IFRS platnými v EÚ vyžaduje od manažmentu urobiť úsudky, odhady a predpoklady v procese aplikácie účtovných zásad Skupiny, ktoré ovplyvňujú vykázané sumy majetku a záväzkov, zverejnenia podmienených aktív a pasív ku koncu vykazovaného obdobia a vykázaných súm výnosov a nákladov počas roka. Aktuálne výsledky sa môžu odlišovať od týchto odhadov.

Všetky hodnoty v poznámkach sú uvedené v tis. EUR („€“), pokiaľ nie je uvedené inak.

2.2 Konsolidácia

Konsolidované finančné výkazy pozostávajú zo súvahy a z výkazu ziskov a strát Spoločnosti a jej dcérskych spoločností k 31. decembru 2018.

Spoločnosť kontroluje spoločnosť, do ktorej investuje, vtedy a len vtedy, keď má:

- kontrolu nad spoločnosťou (napr. práva, ktoré jej dávajú právomoc riadiť príslušné aktivity v investícii);
- zriadenie alebo právo na premenlivé výnosy z jeho účasti v investícii; a
- schopnosť používať svoju kontrolu nad investíciou za účelom ovplyvniť výšku výnosov.

Ak má Skupina v podniku, do ktorého investuje menej ako väčšinu hlasovacích alebo podobných práv, potom posudzuje všetky relevantné skutočnosti a okolnosti či má nad investíciou kontrolu, vrátane:

- zmluvných dohôd s ostatnými investormi, ktorí držia hlasovacie práve v investícii;
- práv vyplývajúcich z iných zmluvných dohôd; a
- hlasovacích a potenciálnych hlasovacích práv Skupiny.

Skupina prehodnocuje, či spoločnosť, do ktorej investuje, kontroluje alebo nekontroluje ak skutočnosti alebo okolnosti naznačujú, že došlo k zmenám jedného alebo viacerých prvkov kontroly. Spoločnosť, do ktorej sa investuje, sa začína konsolidovať keď Spoločnosť získa kontrolu nad dcérskou spoločnosťou a končí, keď Spoločnosť kontrolu nad dcérskou spoločnosťou stratí. Aktíva, záväzky, výnosy a náklady dcérskej spoločnosti, nadobudnutej alebo predanej počas roka sú zahrnuté do výkazu ziskov a strát od dátumu, kedy Spoločnosť nadobudla kontrolu nad dcérskou spoločnosťou do dátumu, kedy Spoločnosť kontrolu nad dcérskou spoločnosťou stratila.

Spoločnosť napĺňa podstatu definície Investičnej spoločnosti podľa IFRS 10 a konsoliduje dcérske spoločnosti uvedené nižšie.

2.3 Investičná spoločnosť a konsolidácia**A) Investičná spoločnosť**

Spoločnosť sa považuje za investičnú spoločnosť vtedy, keď spĺňa podmienky štandardu IFRS 10 nasledovne:

- Spoločnosť získava finančné prostriedky od jedného alebo viacerých investorov s cieľom poskytovať tomuto investorovi služby správy investícií;
- Spoločnosť sa voči investorovi (investorom) zaväzuje, že jej obchodným účelom je investovať finančné prostriedky len s cieľom výnosov z kapitálového zhodnotenia, investičného výnosu alebo oboch; a
- Spoločnosť oceňuje a posudzuje výkonnosť v podstate všetkých svojich investícií na základe reálnej hodnoty.

B) Dcérska spoločnosť

Spoločnosť vlastní dcérske spoločnosti, ktoré poskytujú služby spojené s investovaním iným stranám a na základe tohto môžu byť konsolidované ako dcérske spoločnosti v súlade so štandardom IFRS 10. Spoločnosť konsoliduje nasledovné dcérske spoločnosti:

	Krajina registrácie	Podiel v % 2018	Podiel v % 2017	Hlavná činnosť
Spoločnosť				
Arca Capital Slovakia, a.s.	SK	100%	100%	Manažérska spoločnosť / FV*
Arca Capital Bohemia, a.s.	CZ	100%	100%	Manažérska spoločnosť
Arca Capital (Cyprus) Ltd.	CYP	99%	99%	Manažérska spoločnosť
Arca Capital Ltd.	UK	99%	99%	Manažérska spoločnosť
Nova Green Finance, a. s.	SK	100%	100%	FV*
BRQ Czech, a.s.	CZ	100%	100%	FV*
Nova Real Estate Finance, a. s.	SK	100%	100%	FV*
Arca Capital Malta Ltd.	MLT	100%	100%	Manažérska spoločnosť
Silver Point Invest a.s.	CZK	n/a	100%	Manažérska spoločnosť

* Funding vehicle (financujúca spoločnosť)

Arca Investments, a.s.

(Všetky údaje sú v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

Spoločnosť vlastní aj dcérske spoločnosti, ktoré sú považované za nekonsolidujúce sa dcérske spoločnosti. Nekonsolidujúce sa dcérske spoločnosti sú oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok. Dcérske spoločnosti oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok s uvedením percentuálneho podielu držaného Spoločnosťou sú nasledovné:

	Krajina registrácie	Podiel v % 2018	Podiel v % 2017	Hlavná činnosť
Dcérske spoločnosti				
ACS 2, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
ACS 3, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
ACS 4, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
ACS 5, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
ACS Kominárska, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
ACS Dúbravka, s.r.o.	SK	100%	n/a	Nehnutelnosti
ACS Teplo, j.s.a.	SK	100%	n/a	Zelená energia
AITS, a.s.	SK	100%	100%	Private equity
Arca Automotive Holding, j.s.a.	SK	100%	n/a	Private equity
ACORD plus spol. s r. o.	SK	50%	50%	Zelená energia
Arca Capital Finance Group, a.s.	SK	100%	100%	Private equity
ARCA CAPITAL Slowakei Beteiligungs GmbH	AT	100%	100%	Zelená energia
Arca Capital Real Estate Ltd	CY	100%	n/a	Private equity
Arca Capital Ukraine	UA	100%	100%	Nehnutelnosti
Arca Realty	UA	100%	100%	Nehnutelnosti
Artesis Europe Limited	CY	66%	66%	Personálny lízing
Auto Lamač spol. s r. o.	SK	51%	51%	Predaj áut
AWM, a.s.	SK	100%	n/a	Private equity
AXONADE, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
Billing j.s.a.	SK	100%	100%	Private equity
BIOGAS-HOLDING, s. r. o.	SK	90%	90%	Zelená energia
Blackside, a.s.	SK	51%	51%	Vymáhanie dlhov
BLUESIDE, a.s.	SK	100%	100%	Back office pre profesionálnych finančných poradcov
Brikola Holdings Limited	CY	100%	n/a	Private equity
CARD - NET, a. s.	SK	90%	90%	IT
CES ePlatby a.s.	CZ	51%	55%	IT
Delia Potraviny, s.r.o.	SK	80%	80%	Private equity
DELUVIS s. r. o.	SK	51%	51%	Profesionálni finanční poradcovia
DMJ Management Solution	HU	100%	n/a	Zelená energia
ECAR GROUP, a.s.	SK	100%	100%	Private equity
EFIT Bohemia, a. s.	CZ	100%	100%	Nehnutelnosti
FG Financial Group - SK, a.s.	SK	100%	100%	Profesionálni finanční poradcovia
FG Financial Group, a.s.	CZ	75%	75%	Profesionálni finanční poradcovia
Františkovy Lázně SAVOY a.s.	CZ	100%	n/a	Turizmus
GAINER, s. r. o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
GDU Czech, s.r.o.	CZ	100%	n/a	Nehnutelnosti
Hipay B.V.	NL	100%	n/a	Private equity
IDelia, s.r.o.	SK	80%	n/a	Private equity
LIGHTPARK, s.r.o.	SK	100%	67%	Nehnutelnosti
NETFINANCE spol. s r.o.	CZ	55%	55%	Private equity
NetSide Europe a. s.	CZ	100%	100%	Nehnutelnosti
Pharma Services, s. r. o.	SK	100%	100%	Private equity
Pollenza, s.r.o.	SK	71%	71%	Zelená energia
Potraviny Delia, a.s.	CZ	100%	100%	Private equity
ROSLYN, a.s.	SK	100%	30%	Nehnutelnosti
SAVOY REAL a.s.	CZ	100%	n/a	Turizmus
Silverside a.s.	SK	100%	100%	Finančné služby
Silverside CZ, s.r.o.	CZ	100%	100%	Private equity
SOMO spol. s r. o.	SK	100%	100%	Turizmus
TWINLOGY, s. r.o.	SK	100%	100%	Zelená energia
WINNER GROUP, a.s.	SK	100%	100%	Private equity
YVEX, s.r.o.	SK	51%	51%	Turizmus
ZNO Slovakia, s.r.o.	SK	100%	n/a	Nehnutelnosti
ZXJ Czech, s.r.o.	CZ	100%	n/a	Nehnutelnosti
Železná studnička, a.s.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti

2.4 Prepočet cudzích mien

(a) Funkčná mena a mena prezentácie účtovnej zvierky

Hlavnou činnosťou Spoločnosti je investovanie do nekótovaných dlhových a majetkových cenných papierov súkromných spoločností pôsobiacich predovšetkým v Európe. Výkonnosť Spoločnosti sa meria a je vykazovaná v eurách. Predstavenstvo považuje Euro za menu, ktorá najvernejšie reprezentuje ekonomické vplyvy základných transakcií, udalostí a podmienok. Účtovná zvierka je prezentovaná v eurách, ktoré sú zároveň funkčnou menou Spoločnosti.

Mena prezentácie účtovnej zvierky Skupiny je rovnaká ako funkčná mena.

(b) Transakcie a súvahové zostatky

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným v deň transakcie. Aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným k súvahovému dňu.

Kurzové zisky a straty vyplývajúce z prepočtu na funkčnú menu sa vykazujú vo výkaze komplexných ziskov a strát.

Kurzové zisky a straty týkajúce sa prepočtu peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov sa vykazujú vo výkaze komplexných ziskov a strát v položke „čisté kurzové zisky a straty z peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov“.

2.5 Finančné aktíva a finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok

(a) Klasifikácia

Skupina klasifikuje svoje investície na dlhové a majetkové cenné papiere, pôžičky a deriváty, ako finančné aktíva alebo finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok.

Táto kategória má dve podkategórie: Finančné aktíva alebo finančné záväzky držané na obchodovanie; a tie, ktoré sú oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok.

(i) Finančné aktíva a finančné záväzky držané na obchodovanie

Finančné aktíva a finančné záväzky sú klasifikované ako držané na obchodovanie ak sú nadobudnuté alebo vznikli za účelom predaja alebo spätného odkúpenia v blízkej budúcnosti alebo ak sú, pri ich prvotnom vykázaní, súčasťou portfólia finančných investícií, ktoré sú riadené spoločne a prinášajú krátkodobé výnosy.

(ii) Finančné aktíva a finančné záväzky v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok

Finančné aktíva a finančné záväzky v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok sú finančné nástroje, ktoré nie sú klasifikované ako držané na obchodovanie ale sú spravované a ich výkonnosť je hodnotená na základe ich reálnej hodnoty v súlade s investičnou stratégiou Skupiny.

Politika Skupiny vyžaduje, aby predstavenstvo vyhodnocovalo informácie o týchto finančných aktívach a záväzkoch na základe ich reálnej hodnoty a na základe ostatných súvisiacich finančných informácií.

(b) Účtovanie, odúčtovanie a oceňovanie

Obstaranie a predaj investícií je účtovaný v deň, v ktorom sa obchod uskutočnil – v deň, kedy sa Skupina zaviazala investíciu obstaráť alebo predať. Finančné aktíva a finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok sa v momente obstarania účtujú v reálnej hodnote. Náklady na transakciu sú účtované vo výkaze komplexných ziskov a strát.

Finančný majetok je odúčtovaný, keď práva na peňažné toky z tohto majetku zanikli alebo Skupina previedla v podstate všetky riziká a prínosy spojené s ich vlastníctvom.

Následne po prvotnom zaúčtovaní sa všetky finančné aktíva a záväzky oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia reálnej hodnoty tohto majetku sa vykážu vo výkaze komplexných ziskov a strát v položke „Zisk z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote, netto“ v období, v ktorom vznikli.

Dividendy z finančných aktív oceňovaných reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok sú vykázané vo výkaze komplexných ziskov a strát a sú zaúčtované v momente, keď má Skupina právo na výplatu. Úrokový výnos z dlhových cenných papierov a pôžičiek v reálnej hodnote oceňovaných cez hospodársky výsledok sú vykázané vo výkaze komplexných ziskov a strát na základe ich efektívnej úrokovej sadzby.

(c) Odhad reálnej hodnoty

Reálna hodnota je definovaná ako cena, za ktorú by bolo možné aktívum predať alebo ktorá by bola zaplatená za prevod záväzku v rámci riadnej transakcie medzi účastníkmi trhu v deň stanovenia tejto ceny. Reálna hodnota finančných aktív a záväzkov obchodovaných na aktívnom trhu (ako napríklad verejne obchodované deriváty alebo obchodovateľné cenné papiere) je stanovená na základe kótovaných trhových cien po ukončení obchodovania v stanovenom dni vykazovania. Skupina využíva poslednú obchodovateľnú trhovú cenu pre finančné aktíva aj pre finančné záväzky vtedy, keď cena spadá do rozpätia ponuky a dopytu. V prípade, kedy cena nespadá do tohto rozpätia, manažment určí bod, ktorý sa najviac približuje reálnej hodnote.

Ak nastane významný pohyb v reálnej hodnote po ukončení obchodovania na niektorej burze, na určenie reálnej hodnoty sa použijú oceňovacie techniky. Významnou udalosťou je každá udalosť, ktorá nastane po poslednej známej trhovej cene cenného papiera, uzatvorením trhu alebo výmenného kurzu ale ešte pred momentom precenenia v Skupine, ktorá ovplyvňuje integritu záverečného kurzu akéhokoľvek nástroja, meny alebo cenných papierov ovplyvnených touto udalosťou tak, že je považovaná za „ľahko dostupnú“ trhovú ponuku.

Reálna hodnota finančných aktív a záväzkov, ktoré nie sú obchodované na aktívnom trhu sa určuje pomocou oceňovacích techník. Skupina používa viacero metód a odhadov, ktoré sú založené na podmienkach trhu známych ku každému dňu vykazovania. Použité oceňovacie techniky zahŕňajú použitie porovnateľných transakcií, odkazy na iné nástroje, ktoré sú vo svojej podstate rovnaké, analýzu diskontovaných peňažných tokov, modely oceňovania opcií a ostatné techniky oceňovania bežne používané účastníkmi trhu, ktoré maximálne využívajú trhové vstupy a spoliehajú sa na čo najmenej vstupov špecifických pre danú spoločnosť.

(d) Presuny medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt

Presuny medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt vznikajú na začiatku vykazovaného účtovného obdobia.

2.6 Vzájomné započítavanie finančných nástrojov

Finančné aktíva a finančné záväzky sa započítavajú a výsledná hodnota sa vykazuje v súvahe vtedy, ak existuje právne vymáhateľné právo na vzájomné započítavanie a ak existuje snaha vyrovnania v netto hodnotách, alebo realizovateľnosť aktív a vyrovnanie záväzkov súčasne. Právne vymáhateľné právo nesmie byť podmienené budúcimi udalosťami a musí byť vykonateľné v rámci bežnej činnosti a v čase úpadku, platobnej neschopnosti alebo bankrotu spoločnosti alebo protistrany.

2.7 Úverové pohľadávky

Úverové pohľadávky sa prvotne vykazujú v ich reálnej hodnote a následne je táto hodnota upravená o časové rozlíšenie úrokov metódou efektívnej úrokovej miery a o opravnú položku ak je ich hodnota znížená.

K 31. decembru 2018 a k 31. decembru 2017 sa účtovná hodnota týchto pohľadávok približuje ich reálnej hodnote.

2.8 Príjmy budúcich období a ostatné pohľadávky

Príjmy budúcich období a ostatné pohľadávky sa prvotne vykazujú v ich reálnej hodnote a následne je táto hodnota upravená o časové rozlíšenie úrokov metódou efektívnej úrokovej miery a o opravnú položku ak je ich hodnota znížená.

K 31. decembru 2018 a k 31. decembru 2017 sa účtovná hodnota týchto pohľadávok približuje ich reálnej hodnote.

2.9 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, netermínované vklady v bankách, iné krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou dobou splatnosti neprevyšujúcou tri mesiace a kontokorentný úver. Kontokorentný úver je v súvahe vykázaný v krátkodobých záväzkoch v úveroch.

2.10 Úvery

Úvery sa pri ich prvotnom zaúčtovaní ocenia ich reálnou hodnotou zníženou o náklady na transakciu. V nasledujúcich obdobiach sa úvery vykazujú v tejto hodnote upravenej o časové rozlíšenie v komplexnom výkaze ziskov a strát počas celého obdobia s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

K 31. decembru 2018 a k 31. decembru 2017 sa účtovná hodnota týchto úverov približuje ich reálnej hodnote.

2.11 Výdavky budúcich období a ostatné záväzky

Výdavky budúcich období a ostatné záväzky sa prvotne vykazujú v ich reálnej hodnote a následne je táto hodnota upravená o časové rozlíšenie úrokov metódou efektívnej úrokovej miery.

K 31. decembru 2018 a k 31. decembru 2017 sa účtovná hodnota výdavkov budúcich období a ostatných záväzkov približuje ich reálnej hodnote.

2.12 Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti k 31. decembru 2018 bolo 99 600 EUR a bolo tvorené celkovým počtom 30 kusov schválených a úplne splatených kmeňových akcií v nominálnej hodnote 3 320 EUR za jeden kus. Každá akcia oprávňuje držiteľa podieľať sa na rozdelení zisku a imania.

2.13 Úrokové výnosy a finančné náklady

Úrokové výnosy a finančné náklady sú, tak ako aj ostatné výnosy a náklady, vykázané vo výkaze komplexných ziskov a strát vo vecnej a časovej súvislosti.

2.14 Dividendy

Dividendy sú vykázané vo výkaze komplexných ziskov a strát a sú zaúčtované v momente, keď má Skupina právo na výplatu.

2.15 Daň z príjmov

Splatná daň z príjmu je vypočítaná použitím daňových sadzieb platných resp. ktoré sa považujú za platné ku koncu vykazovaného obdobia v krajinách, v ktorých Skupina dosahuje zdaniteľné príjmy. Náklad na daň z príjmov pozostáva zo splatnej a odloženej dane. Splatná a odložená daň je vykázaná vo výkaze komplexných ziskov a strát, okrem toho, kedy súvisí s položkami vykazovanými priamo vo vlastnom imaní a kedy je účtovaná priamo na účty vlastného imania. Manažment Spoločnosti pravidelne posudzuje stanovisko zaujaté v daňových priznaniach v súvislosti so situáciami, v ktorých príslušná daňová legislatíva vyžaduje výklad. V prípade potreby je vytvorená rezerva v sume, ktorá sa očakáva, že bude vyplatená daňovému úradu. Ostatné dane, iné ako daň z príjmu, sa vykazujú ako prevádzkový náklad.

2.16 Spriaznené strany

Spriaznené strany sú fyzické alebo právnické osoby, kedy má jedna strana schopnosť priamo alebo nepriamo kontrolovať druhú stranu alebo ak má pri finančnom a prevádzkovom rozhodovaní na druhú stranu významný vplyv.

3. Riadenie finančného rizika

3.1 Faktory finančného rizika

Cieľom Spoločnosti je dosiahnuť strednodobý až dlhodobý kapitálový rast prostredníctvom investovania do vybraných súkromných neobchodovaných spoločností, ktoré pôsobia hlavne v strednej Európe.

Činnosti Skupiny sú vystavené viacerým druhom finančného rizika: trhovému riziku (vrátane kurzového rizika, rizika úrokovej sadzby a cenovému riziku), úverovému riziku a riziku likvidity.

3.1.1 Trhové riziko

(a) Cenové riziko

Investície Skupiny sú vystavené cenovému riziku vyplývajúceho z neistoty ohľadom budúcej hodnoty týchto investícií. Pri riadení cenového rizika Skupina na štvrťročnej báze preveruje výkonnosť portfóliových investícií a je v pravidelnom kontakte s manažmentom týchto portfóliových spoločností. Výsledky týchto preverení sú reportované na štvrťročnej báze.

Reálna hodnota finančných aktív oceňovaných cez hospodársky výsledok vystavených cenovému riziku bola k 31. decembru 2018 nasledovná:

	Majetkové cenné papiere	Podielové cenné papiere	Dlhové nástroje	Postúpené pohľadávky
Zelená energia	16 000	-	167 370	-
Turizmus	21 674	-	39 931	-
Minerálne vody	17 023	-	837	-
Personálny lízing	71 985	-	1 760	-
Private equity	21 086	6 245	149 098	4 436
Nehnutelnosti	30 976	-	107 036	-
	178 744	6 245	466 032	4 436

Reálna hodnota finančných aktív držaných na obchodovanie vystavených cenovému riziku bola k 31. decembru 2018 nasledovná:

Krajina	Fair value 2018
Česká republika	88 807
Veľká Británia	25
Poľsko	772
Chorvátsko	378
Slovenská republika	2 750
Spojené štáty americké	42 124
Britské Panenské ostrovy	73
	134 929

Reálna hodnota finančných aktív oceňovaných cez hospodársky výsledok vystavených cenovému riziku bola k 31. decembru 2017 nasledovná:

	Majetkové cenné papiere	Podielové cenné papiere	Dlhové nástroje	Postúpené pohľadávky
Zelená energia	21 181	-	64 627	-
Turizmus	13 483	-	32 667	-
Minerálne vody	6 605	-	1 924	-
Personálny lízing	32 256	-	11 053	-
Private equity	20 024	9 901	123 134	13 524
Nehnutelnosti	11 415	-	59 939	-
	104 964	9 901	293 344	13 524

Arca Investments, a.s.

(Všetky údaje sú v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

Reálna hodnota finančných aktív držaných na obchodovanie vystavených cenovému riziku bola k 31. decembru 2017 nasledovná:

Krajina	Fair value 2017
Česká republika	59 408
Veľká Británia	44
Írsko	1 036
Lichtenštajnsko	2 000
Slovenská republika	44 980
Spojené štáty americké	23 850
Britské Panenské ostrovy	792
	132 110

K 31. decembru 2018 a k 31. decembru 2017 je trhové riziko Skupiny ovplyvnené zmenami v úrovni alebo volatilitou trhových sadzieb, ako napríklad výmenných kurzov a úrokových sadzieb alebo cien, ako napríklad cien cenných papierov. Pohyby výmenných kurzov alebo úrokových sadzieb sú uvedené v odstavci (b) alebo (c).

(b) Kurzové riziko

Skupina vlastní aktíva (peňažné aj nepeňažné) denominované v iných menách ako je funkčná mena (Euro). Tým pádom je vystavená menovému riziku, pretože hodnota finančných nástrojov denominovaných v iných menách môže kolísať v závislosti od zmien výmenných kurzov. V súlade s politikou Skupiny, manažment spoločnosti monitoruje menovú pozíciu Skupiny, vrátane peňažných aj nepeňažných položiek, na štvrtročnej báze.

Kurzové riziko, ako je definované v IFRS 7 Finančné nástroje: zverejňovanie, vzniká v dôsledku zmeny kurzov peňažných aktív a peňažných záväzkov denominovaných v iných menách. IFRS 7 Finančné nástroje: zverejňovanie považuje vystavenie sa zmenám kurzov nepeňažných aktív a záväzkov ako časť trhového rizika a nie ako kurzové riziko. Napriek tomu manažment monitoruje vystavenie sa kurzovému riziku všetky aktíva a záväzky v cudzej mene. Tabuľka nižšie analyzuje peňažné a nepeňažné položky podľa mien v súlade s požiadavkami IFRS 7 Finančné nástroje: zverejňovanie.

Tabuľka nižšie sumarizuje aktíva a záväzky Skupiny, peňažné aj nepeňažné, ktoré sú denominované v inej mene ako Euro.

Uvedené hodnoty prezentované k 31. decembru 2018 sú v tisícoch Eur ekvivalentne k pôvodnej mene:

	CZK	USD	HRK	GBP	PLN	CHF
Aktíva						
Peňažné aktíva	34 188	20 458	378	73	741	-
Nepeňažné aktíva	80 451	53 781	856	878	141	-
Záväzky						
Peňažné záväzky	414 177	24 719		170	233	-
Nepeňažné záväzky						
Čistá FX pozícia	-299 538	49 520	1 234	781	649	-

Uvedené hodnoty prezentované k 31. decembru 2017 sú v tisícoch Eur ekvivalentne k pôvodnej mene:

	CZK	USD	HUF	GBP	CHF	PLN
Aktíva						
Peňažné aktíva	86 316	32 528	4 468	254	-	-
Nepeňažné aktíva	24 167	24 100	178	1 828	-	-
Záväzky						
Peňažné záväzky	320 596	31 707	-	1 464	433	322
Nepeňažné záväzky	-	-	-	-	-	-
Čistá FX pozícia	-210 113	24 921	4 646	618	-433	-322

Arca Investments, a.s.

(Všetky údaje sú v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

(c) Riziko úrokovej sadzby

Skupina je vystavená úrokovému riziku v dôsledku kolísania zmien prevažujúcich trhových úrokových sadzieb.

Tabuľka nižšie sumarizuje vystavenie sa Skupiny úrokovému riziku. Zahŕňa aktíva a záväzky Skupiny v reálnej hodnote, rozčlenené podľa dátumov splatnosti. Všetky dlhové cenné papiere zahrnuté do kategórie finančné aktíva oceňované cez hospodársky výsledok a všetky vydané dlhopisy a zmenky majú pevnú úrokovú sadzbu. Všetky bankové úvery majú pohyblivú úrokovú sadzbu.

K 31. decembru 2018:

	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Aktíva					
Hmotný majetok	-	-	-	2 759	2 759
Nehmotný majetok	-	-	-	186	186
Finančné aktíva FVTPL držaných na obchodovanie					
Majetkové CP	21 412	-	-	-	21 412
Podielové CP	110 765	-	-	-	110 765
Dlhové CP	2 752	-	-	-	2 752
Finančné aktíva FVTPL					
Majetkové CP	-	-	-	178 744	178 744
Podielové CP	-	-	-	6 245	6 245
Pôžičky	43 287	345 527	77 218	-	466 032
Postúpené pohľadávky	-	-	4 436	-	4 436
Úverové pohľadávky	32 229	-	-	-	32 229
Preddavky a ostatné pohľadávky	10 290	-	-	-	10 290
Iné aktíva	-	-	-	6 116	6 116
Peňažné prostriedky	18 829	-	-	-	18 829
Aktíva spolu	239 564	345 527	81 654	194 050	860 795
	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Záväzky					
Vydané dlhopisy	8 616	61 590	33 731	-	103 937
Zmenky	453 861	-	-	-	453 861
Ostatné úvery	13 078	62 054	-	-	75 132
Pôžičky od spriaznených strán	25	8 275	-	-	8 300
Bankové úvery	69 126	73 204	-	-	142 330
Obchodné a ostatné záväzky	6 846	-	-	-	6 846
Iné záväzky	3 933	12	-	-	3 945
Vlastné imanie akcionárov	-	-	-	66 444	66 444
Záväzky a vlastné imanie spolu	555 485	205 135	33 731	66 444	860 795

Arca Investments, a.s.

(Všetky údaje sú v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

K 31. decembru 2017:

	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Aktíva					
Hmotný majetok	-	-	-	2 252	2 252
Nehmotný majetok	-	-	-	184	184
Finančné aktíva FVTPL držaných na obchodovanie					
Majetkové CP	-	-	-	44 182	44 182
Podielové CP	-	-	-	42 939	42 939
Dlhové CP	44 989	-	-	-	44 989
Finančné aktíva FVTPL					
Majetkové CP	-	-	-	104 964	104 964
Podielové CP	-	-	-	9 901	9 901
Pôžičky	39 352	181 146	72 846	-	293 344
Postúpené pohľadávky	-	6 923	6 600	-	13 524
Úverové pohľadávky	17 165	-	-	-	17 165
Preddavky a ostatné pohľadávky	19 123	-	-	-	19 123
Iné aktíva	-	-	-	20 015	20 015
Peňažné prostriedky	58 221	-	-	-	58 221
Aktíva spolu	178 850	188 069	79 446	224 437	670 803
	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Závazky					
Vydané dlhopisy	19 232	35 520	85 073	-	139 825
Zmenky	311 456	-	-	-	311 456
Ostatné úvery	12 498	55 864	-	-	68 362
Pôžičky od spriaznených strán	1 748	6 613	-	-	8 361
Bankové úvery	61 397	10 240	-	-	71 637
Obchodné a ostatné záväzky	5 229	-	-	-	5 229
Iné záväzky	13 071	1 038	-	-	14 109
Vlastné imanie akcionárov	-	-	-	51 824	51 824
Závazky a vlastné imanie spolu	424 631	109 275	85 073	51 824	670 803

Skupina je priamo vystavená úrokovému riziku pri oceňovaní a peňažných tokoch z úročených aktív a záväzkov. Toto môže byť nepriamo ovplyvnené zmenami úrokových sadzieb na výnosoch niektorých spoločností, do ktorých Skupina investuje, a vplyv na ocenenie, ktoré používa úrokové sadzby ako vstup v oceňovacom modeli, ako napríklad metódu diskontovaných peňažných tokov použitú pri oceňovaní neverejných investícií. Preto uvedená analýza nemusí naznačovať celkový vplyv budúcich zmien úrokových sadzieb na vlastné imanie pripadajúce na akcionárov Skupiny.

3.1.2 Úverové riziko

Úverové riziko sa vzťahuje na riziko straty, keď protistrana nebude môcť splniť svoje finančné záväzky v plnej výške. Skupina je vystavená riziku nesplatenia dlhových finančných nástrojov, iných pohľadávok alebo úrokov z úverov poskytnutých portfóliovým spoločnostiam.

Všetky dlhové nástroje predstavujú súkromné dlhové investície investované v súlade s investičnými cieľmi Skupiny.

Skupina kvôli úverovému riziku hodnotí všetky zmluvné strany. Maximálne vystavenie úverovému riziku je uvedené v tabuľke nižšie. Skupina nemá žiaden kolaterál alebo iné poistenie úverového rizika, ktoré môže znižovať vystavenie sa Skupiny úverovému riziku.

Maximálne vystavenie úverovému riziku finančných aktív k 31. decembru 2018 a k 31. decembru 2017 je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	2018	2017
Dlhové nástroje	473 220	351 857
Úverové pohľadávky	32 229	17 165
Obchodné a ostatné pohľadávky	10 290	10 368
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	18 829	58 221
Iné aktíva (peňažné)	6 116	20 015
Spolu	540 684	457 626

Skupina poskytuje úvery súkromným spoločnostiam, ktoré sú vykázané ako dlhové nástroje. Tieto úvery nie sú týmito spoločnosťami zaručené. Kvalita investícií je založená na finančnej výkonnosti individuálnych portfóliových spoločností. Pre tieto aktíva, ktoré nie sú po splatnosti, je riziko nezaplatenia nízke a tým budú splátky istiny a úrokov uskutočňované v súlade s dohodnutými zmluvnými podmienkami. Počas vykazovaného účtovného obdobia nedošlo k opätovnému prerokovaniu žiadnych zmluvných podmienok (2017: 0 tis. EUR).

K 31. decembru 2018 nie sú finančné aktíva Skupiny po splatnosti alebo znehodnotené (2017: 0 tis. EUR).

3.1.3 Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, kedy Skupina nemusí byť schopná generovať dostatočné finančné prostriedky potrebné k plneniu svojich záväzkov v dátume splatnosti alebo ich môže splniť len za podmienok, ktoré sú podstatne nevýhodné.

Skupina môže investovať do majetkových cenných papierov, dlhový cenných papierov, pôžičiek v reálnej hodnote alebo finančných nástrojov, ktoré sú obchodovateľné alebo do finančných nástrojov, ktoré nie sú obchodované na organizovanom trhu, a ktoré môžu byť nelikvidné. Výsledkom toho je, že Skupina nemusí byť schopná zlikvidovať svoje investície včas a v dobe s platnosti v hodnote, ktorá sa približuje ich reálnej hodnote, s cieľom splniť významné neplánované požiadavky na likviditu alebo byť schopná reagovať na akékoľvek požiadavky, napr. zhoršenie bonity akejkoľvek protistrany. K 31. decembru 2018 držala skupina 540 684 tis. EUR v investíciách, ktoré sú považované za nelikvidné (2017: 457 626 tis. EUR)

Skupina riadi svoje riziko likvidity tým, že peňažné prostriedky používa na financovanie krátkodobých prevádzkových nákladov.

Arca Investments, a.s.

(Všetky údaje sú v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

Očakávaná likvidita držaných aktív k 31. decembru 2018 je znázornená v nasledujúcej tabuľke:

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Hmotný majetok	-	-	2 759	2 759
Nehmotný majetok	-	-	186	186
Iné aktíva	-	-	2 959	2 959
Finančné aktíva FVTPL držaných na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	21 412	-	-	21 412
Podielové cenné papiere	110 765	-	-	110 765
Dlhové cenné papiere	2 752	-	-	2 752
Finančné aktíva FVTPL				
Majetkové cenné papiere	-	-	178 744	178 744
Podielové cenné papiere	6 245	-	-	6 245
Pôžičky	43 287	345 527	77 218	466 032
Postúpené pohľadávky	-	4 436	-	4 436
Úverové pohľadávky	32 229	-	-	32 229
Preddavky a ostatné pohľadávky	10 290	-	-	10 290
Iné aktíva	3 157	-	-	3 157
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	18 829	-	-	18 829
Aktíva Spolu	248 966	349 963	261 866	860 795

Hodnoty v tabuľke sú zmluvne nediskontované peňažné toky.

Očakávaná likvidita držaných aktív k 31. decembru 2017 je znázornená v nasledujúcej tabuľke:

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Hmotný majetok	-	-	2 252	2 252
Nehmotný majetok	-	-	184	184
Iné aktíva	-	-	2 724	2 724
Finančné aktíva FVTPL držaných na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	44 182	-	-	44 182
Podielové cenné papiere	42 939	-	-	42 939
Dlhové cenné papiere	44 989	-	-	44 989
Finančné aktíva FVTPL				
Majetkové cenné papiere	-	-	104 964	104 964
Podielové cenné papiere	9 901	-	-	9 901
Pôžičky	39 352	181 146	72 846	293 344
Postúpené pohľadávky	-	6 923	6 600	13 524
Úverové pohľadávky	17 165	-	-	17 165
Preddavky a ostatné pohľadávky	19 123	-	-	19 123
Iné aktíva	17 291	-	-	17 291
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	58 221	-	-	58 221
Aktíva Spolu	293 163	188 069	189 571	670 803

Hodnoty v tabuľke sú zmluvne nediskontované peňažné toky.

Arca Investments, a.s.

(Všetky údaje sú v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

Analýza finančných záväzkov Skupiny podľa zostatkovej doby splatnosti je uvedená v nasledujúcej tabuľke. Hodnoty uvedené v tabuľke sú zmluvne nediskontované peňažné toky. V súčasnosti nemá Skupina žiadne plány na ukončenie investícií vo svojom portfóliu.

K 31. decembru 2018:

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Záväzky				
Vydané dlhopisy	8 616	61 590	33 731	103 937
Zmenky	453 861	-	-	453 861
Ostatné úvery	13 078	62 054	-	75 132
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	25	8 275	-	8 300
Bankové úvery	69 126	73 204	-	142 330
Iné záväzky	3 933	12	-	3 945
Obchodné a ostatné záväzky	6 846	-	-	6 846
Vlastné imanie akcionárov	-	-	66 444	66 444
Záväzky a vlastné imanie spolu	555 485	205 135	100 175	860 795

K 31. decembru 2017:

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Záväzky				
Vydané dlhopisy	19 232	35 520	85 073	139 825
Zmenky	311 456	-	-	311 456
Ostatné úvery	12 498	55 864	-	68 362
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	1 748	6 613	-	8 361
Bankové úvery	61 397	10 240	-	71 637
Iné záväzky	13 071	1 038	-	14 109
Obchodné a ostatné záväzky	5 229	-	-	5 229
Vlastné imanie akcionárov	-	-	51 824	51 824
Záväzky a vlastné imanie spolu	424 631	109 275	136 897	670 803

3.2 Riadenie kapitálového rizika

Kapitál Skupiny je tvorený vlastným imaním pripadajúcich na vlastníkov spoločnosti. Cieľom Skupiny v oblasti riadenia kapitálu je zabezpečiť schopnosť Skupiny pokračovať vo svojej činnosti, aby prinášala návratnosť kapitálu vlastníkom a výhody pre ostatných akcionárov a udržať silnú kapitálovú základňu na podporu rozvoja investičných aktivít Skupiny.

3.3 Odhad reálnej hodnoty

Skupina je na účely zverejnenia povinná klasifikovať stanovenie reálnej hodnoty pomocou hierarchie reálnych hodnôt, ktorá odráža významnosť vstupov použitých pri oceňovaní. Hierarchia reálnych hodnôt je rozdelená do troch úrovní:

- Vstupmi úrovne 1 sú kótované ceny (neupravené) za rovnaké aktíva alebo záväzky na aktívnych trhoch, ku ktorým má Skupina prístup k dátumu ocenenia;
- Vstupy úrovne 2 sú iné vstupy ako kótované ceny zahrnuté do úrovne 1, ktoré sú zistiteľné pre aktívum alebo záväzok buď priamo alebo nepriamo, a
- Vstupy úrovne 3 sú nezistiteľné vstupy, ktoré sa použili pri oceňovaní príslušného aktíva alebo záväzku.

Stanovenie toho, čo je „pozorovateľné“ závisí od významného úsudku Skupiny. Skupina považuje za pozorovateľné údaje trhové údaje, ktoré sú ľahko dostupné, pravidelne zverejňované alebo aktualizované, spoľahlivé a overiteľné, nie sú chránené výlučným právom a poskytované nezávislými zdrojmi, ktoré sa aktívne podieľajú na relevantnom trhu.

Nasledujúca tabuľka zobrazuje hierarchiu reálnych hodnôt finančných aktív Skupiny k 31. decembru 2018.

Všetky zobrazené reálne hodnoty sú opakujúce sa.

	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Finančné aktíva na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	21 412	-	-	21 412
Podielové cenné papiere	-	110 765	-	110 765
Dlhové cenné papiere	2 752	-	-	2 752
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia				
Majetkové cenné papiere	-	-	178 744	178 744
Podielové cenné papiere	-	6 245	-	6 245
Pôžičky	-	-	466 032	466 032
Postúpené pohľadávky	-	-	4 436	4 436
	24 164	117 010	649 212	790 386

Nasledujúca tabuľka zobrazuje hierarchiu reálnych hodnôt finančných aktív Skupiny k 31. decembru 2017:

	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Finančné aktíva na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	44 182	-	-	44 182
Podielové cenné papiere	-	42 939	-	42 939
Dlhové cenné papiere	44 989	-	-	44 989
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia				
Majetkové cenné papiere	-	-	104 964	104 964
Podielové cenné papiere	-	9 901	-	9 901
Pôžičky	-	-	293 344	293 344
Postúpené pohľadávky	-	-	13 524	13 524
	89 171	52 840	411 832	553 843

Arca Investments, a.s.

(Všetky údaje sú v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

Investície, ktorých hodnoty sú založené na kótovaných cenách na aktívnych trhoch, a tým pádom sú zaradené do Úrovne 1, zahŕňajú cenné papiere, ktoré sú aktívne obchodované. Skupina neupravuje kótovanú cenu týchto investícií.

Finančné nástroje, ktoré sú obchodované na trhoch, ktoré sa nepovažujú za aktívne ale sú oceňované kótovanou trhovou cenou, cenovou ponukou obchodníkov alebo alternatívnych zdrojov cien podporovaných pozorovateľnými vstupmi, sú zaradené do Úrovne 2.

Investície zaradené do Úrovne 3 tvoria angažovanosť do vlastníckych podielov súkromného kapitálu („private equity) a dlhu. Hlavné vstupy oceňovacích modelov týchto investícií Skupiny zahŕňajú:

- Oceňovacie modely pre private equity – násobky EBITDA (založené na rozpočtovanej EBITDA alebo aktuálnej EBITDA dosiahnutej za obdobie 12 mesiacov oceňovanej spoločnosti a rovnocenných násobkov EBITDA porovnateľných obchodovaných spoločností), hodnotenia kvality výnosov, hodnotenia externého dlhu tretích strán, predajnej zľavy, nákladov na úpravy kapitálu a pravdepodobností zlyhania. Skupina tiež zohľadňuje pôvodné transakčné ceny, nedávne transakcie rovnakých alebo podobných nástrojov a dokončené transakcie tretích strán porovnateľných nástrojoch spoločností a následne upraví model, ktorý považuje za nevyhnutný.
- Oceňovacie modely súkromného dlhu – diskontné sadzby, úpravy trhového rizikového poistného na diskontnú sadzbu, náklady kapitálu a pravdepodobností zlyhania a prognózy peňažných tokov. Skupina berie do úvahy pôvodnú transakčnú cenu rovnakých alebo podobných nástrojov a dokončené transakcie tretích strán v porovnateľných nástrojoch spoločnosti a upraví model, ktorý považuje za nevyhnutný.

Arca Investments, a.s.

(Všetky údaje sú v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

Kvantitatívne vstupy a predpoklady použité pri položkách zaradených v Úrovni 3 hierarchii reálnych hodnôt k 31. decembru 2018 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Reálna hodnota k 31. decembru 2018	Metóda oceňovania	Nezistiteľné vstupy	Rozpätie
Majetkové CP				
- Nehnutelnosti	30 976	Kalkulácia čistých výnosov z prenájmu Diskontovaný cash flow	Miera kapitalizácie Diskontná sadzba	5% - 7% 5% - 10%
- Zelená energia	16 000	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	7% - 10%
- Personálny lízing	71 985	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EBITDA	7 - 12
- Turizmus	21 674	Diskontovaný cash flow Trh porovnateľných spoločností	Diskontná sadzba Násobok EBITDA	5% - 10% 5 - 7
- Minerálne vody	17 023	Trh porovnateľných spoločností Diskontovaný cash flow	Násobok EBITDA Diskontná sadzba	6 - 9 5% - 10%
- Private equity	21 086	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Majetkové CP spolu	<u>178 744</u>			
Pôžičky v reálnej hodnote				
- Nehnutelnosti	107 036	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Zelená energia	167 370	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Personálny lízing	1 760	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Turizmus	39 931	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Minerálne vody	837	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Private equity	149 098	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Pôžičky v reálnej hodnote spolu	<u>466 032</u>			
Postúpené pohľadávky				
- Private equity	4 436	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Postúpené pohľadávky spolu	<u>4 436</u>			

Arca Investments, a.s.

(Všetky údaje sú v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

Kvantitatívne vstupy a predpoklady použité pri položkách zaradených v Úrovni 3 hierarchii reálnych hodnôt k 31. decembru 2017 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Reálna hodnota k 31. decembru 2017	Metóda oceňovania	Nezistiteľné vstupy	Rozpätie
Majetkové CP				
- Nehnutelnosti	11 415	Kalkulácia čistých výnosov z prenájmu Diskontovaný cash flow	Miera kapitalizácie Diskontná sadzba	5% - 7% 5% - 10%
- Zelená energia	21 181	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	7% - 10%
- Personálny lízing	32 256	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EBITDA	7 - 12
- Turizmus	13 483	Diskontovaný cash flow Trh porovnateľných spoločností	Diskontná sadzba Násobok EBITDA	5% - 10% 5 - 7
- Minerálne vody	6 605	Trh porovnateľných spoločností Diskontovaný cash flow	Násobok EBITDA Diskontná sadzba	6 - 9 5% - 10%
- Private equity	20 024	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Majetkové CP spolu	104 964			
Pôžičky v reálnej hodnote				
- Nehnutelnosti	59 939	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Zelená energia	64 627	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Personálny lízing	11 053	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Turizmus	32 667	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Minerálne vody	1 924	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Private equity	123 134	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Pôžičky v reálnej hodnote spolu	293 344			
Postúpené pohľadávky				
- Private equity	13 524	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Postúpené pohľadávky spolu	13 524			

V roku 2018 a 2017 neboli medzi úrovňami žiadne presuny.

Presuny medzi úrovňami nastávajú vtedy, keď sa informácie alebo ceny použité pri ocenení majetku alebo záväzkov stali viac alebo menej závislé od pozorovateľných trhových vstupov ako je uvedené pri rozdelení hierarchie reálnych hodnôt Skupiny medzi Úrovňou 1, Úrovňou 2 a Úrovňou 3.

4. Zásadné účtovné odhady a úsudky

4.1 Zásadné účtovné odhady a úsudky

Skupina vykonáva odhady a používa predpoklady, ktoré ovplyvňujú vykazované hodnoty aktív a pasív v nasledujúcich účtovných obdobiach. Odhady a úsudky sa neustále prehodnocujú na základe historických skúseností a iných faktorov, vrátane očakávaných budúcich okolností, ktoré sú považované za primerané.

4.2 Reálna hodnota investícií, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu

Reálne hodnoty cenných papierov, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu, sú určené pomocou oceňovacích techník, hlavne násobkami zisku, diskontovaním peňažných tokov a nedávnych porovnateľných transakcií. Modely, ktoré sa používajú na stanovenie reálnej hodnoty sú Skupinou pravidelne schvaľované a preverované. Vstupy pre modely násobkov ziskov zahŕňujú zistiteľné dáta ako napr. násobky ziskov porovnateľných spoločností pre relevantnú portfóliovú spoločnosť a nezistiteľné dáta, ako napríklad predpoveď ziskov pre portfóliovú spoločnosť. Pri modeloch diskontovaných peňažných tokoch sú nezistiteľné dáta odhady peňažných tokov pre relevantnú portfóliovú spoločnosť a riziková prémia pre riziko likvidity a úverové riziko, ktoré sú obsiahnuté v diskontnej sadzbe. Avšak diskontné sadzby použité pre ocenenie vlastníckych podielov sú založené na historickej návratnosti kapitálu pre ostatné spoločnosti operujúce v tom istom odvetví. Manažment používa modely s cieľom upraviť zistiteľné návratnosti kapitálu tak, aby odzrkadľovali aktuálnu dlhovo/kapitálovú finančnú štruktúru oceňovaného podielu.

Modely sú kalibrované spätným testovaním skutočne dosiahnutých výsledkov/exitových cien s cieľom zaistenia spoľahlivých výstupov.

4.3 Funkčná mena

Skupina považuje Euro za menu, ktorá najvernejšie reprezentuje ekonomické vplyvy základných transakcií, udalostí a podmienok, ktorú sú pre Skupinu relevantné. Euro je mena, v ktorej Skupina meria svoju finančnú výkonnosť a vykazuje výsledky, ako aj mena, v ktorej sú poskytované finančné prostriedky od svojich investorov. Pri stanovení funkčnej meny Skupina zvažuje konkurenčné prostredie, v ktorom sa Skupina porovnáva s ostatnými Európskymi fondami súkromného kapitálu.

4.4 Štatút investičnej spoločnosti

Pri posúdení štatútu investičnej spoločnosti podľa IFRS 10, Spoločnosť zvažila nasledovné:

a) Spoločnosť má finančné prostriedky od viacerých investorov a spoluinvestorov. Spoluinvestori sú na úrovni individuálnych investícií a nie na úrovni Spoločnosti, avšak poskytujú finančné prostriedky pre dcérske spoločnosti Skupiny a spoluinvestujú priamo so Spoločnosťou do určitého projektu. Spoločnosť tak získava finančné prostriedky od spoluinvestorov a títo investori sú angažovaní na variabilných výnosoch z podielu v spoločnosti, do ktorej investujú.

Spoločnosť priamo alebo prostredníctvom určitých dcérskych spoločností poskytuje služby súvisiace s investíciami (napr. riadenie rizík, treasury a likvidity) a strategické poradenstvo pre spoločnosti, do ktorých sa investovalo. V prípade potreby Spoločnosť poskytuje finančnú podporu spoločnostiam, do ktorých sa investovalo (napr. úver). Poskytovanie služieb súvisiacich s investíciami, buď priamo alebo nepriamo, alebo prostredníctvom dcérskej spoločnosti je v súlade s definíciou investičnej spoločnosti ak sa vykonávajú s cieľom maximalizovať návratnosť investície (zhodnotenie kapitálu a investičný príjem zo subjektu, do ktorého sa investovalo);

Cieľom Spoločnosti je identifikovať investičné príležitosti, investovať výlučne alebo spolu so spoluinvestormi, zvýšiť hodnotu investície a dosiahnuť návratnosť pri exite investície. Spoločnosť neplánuje držať investície na neurčito; drží ich obmedzený čas (zvyčajne 3-5 rokov); a

c) Spoločnosť hodnotí výkonnosť svojich investícií privátneho kapitálu na základe reálnej hodnoty v súlade s politikou stanovenou v týchto finančných výkazoch.

Hoci Spoločnosť splnila všetky tri definované kritéria, manažment Spoločnosti taktiež posudzuje účel podnikania Spoločnosti, investičné stratégie vzťahujúce sa na investície do súkromného kapitálu, povahu ziskov z investícií do súkromného kapitálu a modely reálnej hodnoty. Manažment posudzuje účel podnikania s cieľom zistiť existenciu ďalších oblastí v závislosti od typických charakteristík investičnej spoločnosti oproti výrobnej spoločnosti.

5. Úrokové výnosy

Úrokové výnosy počas účtovného obdobia boli nasledovné:

	2018	2017
Pôžičky v reálnej hodnote cez hosp. výsledok	28 180	16 324
Úverové pohľadávky	3 101	4 522
Dlhové cenné papiere v reálnej hodnote cez hosp. výsledok	-	56
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	1
Úrokové výnosy spolu	31 281	20 903

6. Zisk z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote

Realizovaný zisk/strata a čistá zmena nerealizovaného zisku/straty finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok držaných Skupinou a ich zosúladenie s ostatnými čistými zmenami v reálnej hodnote finančných aktív cez hospodársky výsledok v konsolidovanom výkaze komplexných ziskov a strát je nasledovný:

	2018	2017
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote aktív držaných na obchodovanie	6 581	8 748
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok	35 121	15 302
Celkový zisk	41 702	24 050

	2018	2017
Realizovaný čistý zisk z investícií	11 842	14 464
Nerealizovaný čistý zisk z investícií	29 860	9 586
Celkový čistý zisk	41 702	24 050

7. Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok

Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok sú:

	2018	2017
Finančné aktíva držané na obchodovanie		
Majetkové cenné papiere	21 412	44 182
Podielové cenné papiere	110 765	42 939
Dlhové cenné papiere	2 752	44 989
	134 929	132 110
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia		
Majetkové cenné papiere	178 744	104 964
Podielové cenné papiere	6 245	9 901
Pôžičky	466 032	293 344
Postúpené pohľadávky	4 436	13 524
	655 457	421 733
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok spolu	790 386	553 843

8. Úrokové náklady

Úrokové náklady počas účtovného obdobia boli nasledovné:

	2018	2017
Zmenky	26 726	14 885
Vydané dlhopisy	5 544	6 857
Ostatné pôžičky	5 251	3 724
Bankové úvery	4 001	4 338
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	334	668
Úrokové náklady spolu	41 856	30 472

9. Prijaté úvery a pôžičky

Úvery Skupiny pozostávajú z:

	2018	2017
Dlhodobé úvery		
Bankové úvery	73 204	10 240
Vydané dlhopisy (a)	95 321	120 593
Pôžičky od spriaznených strán	8 275	6 613
Ostatné pôžičky	62 054	55 864
	<u>238 854</u>	<u>193 311</u>
Krátkodobé úvery		
Vydané dlhopisy (a)	8 616	19 232
Ostatné pôžičky	13 078	12 498
Bankové úvery	69 126	61 397
Zmenky	453 861	311 456
Pôžičky od spriaznených strán	25	1 748
	<u>544 706</u>	<u>406 330</u>
Úvery spolu	<u>783 560</u>	<u>599 641</u>

Účtovná a reálna hodnota dlhodobých úverov je nasledujúca:

	Účtovná hodnota		Fair Value	
	2018	2017	2018	2017
Bankové úvery	73 204	10 240	73 204	10 240
Vydané dlhopisy	95 321	120 593	95 321	120 593
Pôžičky od spriaznených strán	8 275	6 613	8 275	6 613
Ostatné pôžičky	62 054	55 864	62 054	55 864
Úvery spolu	<u>238 854</u>	<u>193 311</u>	<u>238 854</u>	<u>193 311</u>

(a) Vydané dlhopisy

	2018	2017
SK4210001380, Arca Capital Slovakia 2019, 8,50%, 1jun2019, EUR	5 774	-
SK4120013731, NREF EUR 2023 I, 5%, 31jan2023	4 785	-
SK4210001604, NREF CZK 2021, 5%, 7may2021, CZK	4 699	-
CZ0003520579, BRQ Czech, 8%, 16nov2020, EUR	4 022	-
SK4120010927, Arca Capital Slovakia, 7% 12aug2020, EUR	26 184	26 184
SK4120011925, NGF EUR 2026 I, 5,5%, 27july2026, EUR	10 258	15 351
CZ0003515603, BRQ Czech 2017-2019, 8,5%, 27dec2019, EUR	9 032	9 799
SK4120011933, NGF EUR 2021 I, 5%, 27jul2021, EUR	14 902	15 319
SK4120011917, NGF CZK 2021 I, 5%, 27jul2021, CZK	3 932	9 599
SK4120013335, NREF 2027 II, 5,5%, 29Sep2027, EUR	14 324	15 210
SK4120013079, NREF 2027 I, 0%, 7Jul2027, EUR	4 664	23 024
SK4120013327, NREF CZK 2027 I, 0%, 29Sep2027, CZK	342	7 650
SK4210000473, Arca Capital Slovakia, 9,4% 2jan2018, EUR	-	9 839
SK4210000960, Arca Capital Slovakia, 8,5%, 27Jun2018, EUR	-	6 824
CZ0003517534, Arca Capital Bohemia 2017-2019, 5%, 6Nov2019, CZK	1 019	1 027
SK4120013921, NREF 2028 I, 0%, 3April2028, EUR	-	-
Spolu vydané dlhopisy	103 937	139 825

Dňa 1. júna 2018 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4210001380) v nominálnej hodnote 5 500 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 8,5% p.a. a splatnosťou 1. júna 2019.

Dňa 31. januára 2018 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4120013731) v nominálnej hodnote 10 000 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 5% p.a. a splatnosťou 31. januára 2023.

Dňa 7. novembra 2018 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4210001604) v nominálnej hodnote 120 000 tis. CZK s pevne úročenou sadzbou 5% p.a. a splatnosťou 7. mája 2021.

Dňa 19. novembra 2018 Skupina vydala dlhopisy (ISIN CZ0003520579) v nominálnej hodnote 4 000 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 8% p.a. a splatnosťou 16. novembra 2020.

Dňa 12. augusta 2015 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4120010927) v nominálnej hodnote 25 500 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 7% p.a. a splatnosťou 12. augusta 2020.

Dňa 27. júla 2016 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4120011925) v nominálnej hodnote 15 000 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 5,5% p.a. a splatnosťou 27. júla 2026.

Dňa 25. decembra 2016 Skupina vydala dlhopisy (ISIN CZ0003515603) v nominálnej hodnote 9 002 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 8,5% p.a. a splatnosťou 27. decembra 2019.

Dňa 27. júla 2016 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4120011933) v nominálnej hodnote 15 000 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 5% p.a. a splatnosťou 27. júla 2021.

Dňa 27. júla 2016 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4120011917) v nominálnej hodnote 9 399 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 5% p.a. a splatnosťou 27. júla 2021.

Dňa 29. septembra 2017 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4120013335) v nominálnej hodnote 15 000 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 5,5% p.a. a splatnosťou 29. septembra 2027.

Dňa 7. júla 2017 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4120013079) v nominálnej hodnote 35 000 tis. EUR s nulovým úrokom a splatnosťou 7. júla 2027.

Dňa 29. septembra 2017 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4120013327) v nominálnej hodnote 300 000 tis. CZK s nulovým úrokom a splatnosťou 29. septembra 2027.

Dňa 12. januára 2016 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4210000473) v nominálnej hodnote 9 000 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 9,4% p.a. a splatnosťou 2. januára 2018.

Dňa 27. júna 2017 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4210000960) v nominálnej hodnote 6 500 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 8,5% p.a. a splatnosťou 27. júna 2018.

Dňa 6. novembra 2017 Skupina vydala dlhopisy (ISIN CZ0003517534) v nominálnej hodnote 26 000 tis. CZK s pevne úročenou sadzbou 5% p.a. a splatnosťou 6. novembra 2019.


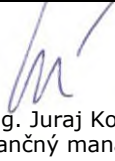
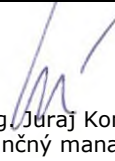
Dňa 3. apríla 2018 Skupina vydala dlhopis (ISIN SK4120013921) v nominálnej hodnote 15 000 tis. EUR s nulovým úrokom a splatnosťou 3. apríla 2028.

10. Udalosti po súvahovom dni

V roku 2019 spoločnosť Arca Automotive Holding, j.s.a. nadobudla 90% podiel na základnom imaní spoločnosti KMET Handlová, a.s. za hodnotu 3,5 mil. EUR.

V roku 2019 spoločnosť ACS teplo j.s.a. nadobudla 100% podiel na základnom imaní spoločnosti PREFA - STAV, spol. s r.o. za hodnotu 3,6 mil. EUR.

Po súvahovom dni 31. decembra 2018 nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by mohli narušiť úplnosť informácií prezentovaných v účtovnej závierke.

Pripravené dňa:	Podpis štatutárneho orgánu alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:
7. októbra 2019	 Ing. Rastislav Velič predseda predstavenstva	 Ing. Juraj Koník finančný manažér	 Ing. Juraj Koník finančný manažér