

Arca Capital Slovakia, a.s.

**Konsolidovaná účtovná závierka
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.....	9
Konsolidovaný výkaz komplexných ziskov a strát.....	10
Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania	11
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov	12
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke	13
1. Všeobecné informácie	13
2. Významné účtovné zásady a účtovné metódy	14
2.1 Základné zásady pre zostavenie účtovnej závierky	14
2.2 Konsolidácia	16
2.3 Investičná spoločnosť a konsolidácia.....	16
2.4 Prepočet cudzích mien	18
2.5 Finančné aktíva a finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok	18
2.6 Vzájomné započítavanie finančných nástrojov	19
2.7 Úverové pohľadávky	19
2.8 Príjmy budúcich období a ostatné pohľadávky	19
2.9 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty.....	19
2.10 Úvery	20
2.11 Výdavky budúcich období a ostatné záväzky	20
2.12 Základné imanie	20
2.13 Úrokové výnosy a finančné náklady.....	20
2.14 Dividendy	20
2.15 Daň z príjmov	20
2.16 Spriaznené strany	20
3. Riadenie finančného rizika	21
3.1 Faktory finančného rizika	21
3.1.1 Trhové riziko	21
3.1.2 Úverové riziko	24
3.1.3 Riziko likvidity	25
3.2 Riadenie kapitálového rizika	28
3.3 Odhad reálnej hodnoty	28
4. Zásadné účtovné odhady a úsudky.....	31
4.1 Zásadné účtovné odhady a úsudky.....	31
4.2 Reálna hodnota investícií, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu	31
4.3 Funkčná mena	31
4.4 Štatút investičnej spoločnosti	31
5. Úrokové výnosy	32
6. Zisk z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote.....	32
7. Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok.....	33
8. Úrokové náklady	33
9. Prijaté úvery a pôžičky.....	33
10. Udalosti po súvahovom dni.....	35

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti
Arca Capital Slovakia, a.s.

Správa k auditu konsolidovanej účtovnej zvierky

Náš názor

Podľa nášho názoru vyjadruje konsolidovaná účtovná zvierka objektívne vo všetkých významných súvislostiach konsolidovanú finančnú situáciu spoločnosti Arca Capital Slovakia, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností (spolu „Skupina“) k 31. decembru 2018, konsolidovaný výsledok jej hospodárenia a konsolidované peňažné toky za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii.

Náš názor je v súlade s našou dodatočnou správou pre Výbor pre audit.

Čo sme auditovali

Konsolidovaná účtovná zvierka spoločnosti Arca Capital Slovakia, a.s. obsahuje:

- konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2018;
- konsolidovaný výkaz komplexných ziskov a strát 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 zvierke, ktoré obsahujú významné účtovné postupy a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Základ pre náš názor

Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi („ISA“). Naša zodpovednosť vyplývajúca z týchto štandardov je ďalej opísaná v časti našej správy Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej zvierky.

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

Nezávislosť

Od Skupiny sme nezávislí v zmysle Etického kódexu pre účtovných odborníkov, ktorý vydala Rada pre medzinárodné etické štandardy účtovníkov pri Medzinárodnej federácii účtovníkov („Etický kódex“), ako aj v zmysle iných požiadaviek kladených legislatívou v Slovenskej republike, ktorá sa vzťahuje na náš audit konsolidovanej účtovnej zvierky. V súlade s týmito požiadavkami a Etickým kódexom sme splnili na nás kladené iné povinnosti týkajúce sa etiky.

Neboli poskytované zakázané neaudítorské služby uvedené v článku 5 ods. 1 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a pri výkone auditu sme zostali nezávislí od Skupiny.

Okrem služieb štatutárneho auditu sme Spoločnosti a účtovným jednotkám, v ktorých ma Spoločnosť rozhodujúci vplyv, neposkytli žiadne iné služby.

Náš prístup k auditu

Rozsah auditu

Náš audit sme navrhli s ohľadom na hladinu významnosti a na základe posúdenia rizík významných nesprávností v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvážili sme najmä oblasti, v ktorých vedenie Spoločnosti uplatnilo svoj subjektívny úsudok, napríklad v súvislosti s významnými účtovnými odhadmi, v rámci ktorých boli použité predpoklady a zvážené budúce udalosti, ktoré sú vzhľadom na ich povahu neisté. Zohľadnili sme tiež riziko spojené s možným obchádzaním interných kontrol vedením, a okrem iného sme zvážili aj to, či existujú dôkazy o zaujatosti, ktorá predstavuje riziko významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu.

Rozsah nášho auditu sme prispôbili tak, aby sme vykonali dostatočnú prácu v rozsahu, ktorý nám umožní vyjadriť názor na konsolidovanú účtovnú závierku ako celok, pričom sme zohľadnili štruktúru Skupiny, účtovné procesy a kontroly ako aj odvetvie, v ktorom Skupina pôsobí.

Hladina významnosti

Rozsah nášho auditu bol ovplyvnený aplikáciou hladiny významnosti. Audit je navrhnutý tak, aby sme získali primerané uistenie, že konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby. Nesprávnosti sú považované za významné, ak jednotlivito alebo v súhrne môžu ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov vykonané na základe konsolidovanej účtovnej závierky.

Na základe nášho profesionálneho úsudku sme stanovili určité kvantitatívne limity pre hladinu významnosti, vrátane celkovej skupinovej hladiny významnosti pre konsolidovanú účtovnú závierku ako celku, ako je uvedené v tabuľke nižšie. Tie nám spolu so zvážením kvalitatívnych aspektov pomohli stanoviť rozsah nášho auditu, jeho povahu, načasovanie a rozsah našich audítorských postupov ako aj pri vyhodnocovaní vplyvov nesprávností, jednotlivito ako aj súhrnne, na konsolidovanú účtovnú závierku ako celok.

Celková skupinová hladina významnosti

EUR 2 245 tis.

Ako sme ju stanovili

Hladinu významnosti sme založili na kombinácii dvoch ukazovateľov, a to celkových aktív a vlastného imania, pričom celkové aktíva mali váhu 80% a vlastné imanie 20%.

Zdôvodnenie spôsobu stanovenia hladiny významnosti

Výkonnosť Skupiny je užívateľmi účtovnej závierky najčastejšie posudzovaná na základe jej celkových aktív a vlastného imania. Použili sme kvantitatívne limity vo výške približne 1% z celkových aktív a 1% z vlastného imania, ktoré, na základe našej skúsenosti, predstavujú akceptovateľné ukazovatele.

Kľúčové záležitosti auditu

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré podľa nášho profesionálneho úsudku boli najvýznamnejšie pre audit konsolidovanej účtovnej závierky v bežnom účtovnom období. Tieto záležitosti boli posúdené v kontexte nášho auditu konsolidovanej účtovnej závierky ako celku, aby sme si na ňu mohli vytvoriť názor, a z tohto dôvodu nevyjadrujeme samostatný názor k jednotlivým záležitostiam.

Kľúčové záležitosti auditu	Ako náš audit zohľadnil dané kľúčové záležitosti
Štatút investičnej spoločnosti	
Posúdenie štatútu investičnej spoločnosti je kritickým odhadom a vyžaduje podstatnú úroveň manažérskeho úsudku, ako je podrobnejšie vysvetlené v bode č. 4.4 poznámok ku konsolidovanej účtovnej závierke.	Posúdili sme definíciu a typické vlastnosti investičnej spoločnosti s cieľom, či má Spoločnosť účtovať svoje investície v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok. Spoločnosť poskytuje služby súvisiace s investovaním pre svojich investorov. Podnikateľským účelom Spoločnosti je investovanie do dlhových a majetkových nástrojov s cieľom kapitálového zhodnotenia a investičného výnosu. Výkonnosť svojich investícií oceňuje a posudzuje na základe reálnej hodnoty. Spoločnosť prejavuje dve zo štyroch typických vlastností investičnej spoločnosti. Spoločnosť má viac ako jednu investíciu; má len jedného investora, ale za týchto okolností to nie je v rozpore s jej celkovým podnikateľským účelom a s definíciou investičnej spoločnosti; nemá investorov, ktorí nie sú spriaznenými osobami, pretože má len jedného investora, ale opäť za týchto okolností to nie je v rozpore s definíciou investičnej spoločnosti; akcie vydané Spoločnosťou oprávňujú držiteľov na primerané podiely na čistých aktívach Spoločnosti. Dve zo štyroch typických vlastností nie sú splnené, pretože Spoločnosť má jedného investora. Pri skúmaní všetkých skutočností a okolností sme však dospeli k záveru, že ide o investičnú spoločnosť, a že nesplnenie dvoch typických vlastností nie je v rozpore s definíciou investičnej spoločnosti.

Oceňovanie finančných aktív v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok takto určených pri prvotnom vykázaní

Oceňovanie finančných aktív v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok takto určených pri prvotnom vykázaní je kritickým odhadom a vyžaduje podstatnú úroveň manažérskeho úsudku, ako je podrobnejšie vysvetlené v bode č. 4.2 poznámok ku konsolidovanej účtovnej závierke.

Pretože oceňovanie finančných aktív v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok takto určených pri prvotnom vykázaní nie je založené na kótovanej cene na aktívnom trhu, existuje výrazná neistota ocenenia. Výsledkom bolo, že ocenenie týchto inštrumentov bolo významné pre náš audit.

Spoločnosť v mnohých prípadoch stanovila, že je potrebné použiť model interne vyvinutý Spoločnosťou na ocenenie týchto nástrojov vďaka ich jedinečnej štruktúre a podmienkam. Kriticky sme prediskutovali a rozobrali logiku manažmentu pre používanie interne vyvinutého modelu a skonštatovali sme, že použitie takéhoto modelu je vhodné.

Naše audítorské postupy zahŕňali okrem iného testovanie manažérskych kontrol týkajúcich sa vývoja a kalibrácie modelu a potvrdenie, že manažment sa uistil, že nie je potrebné robiť žiadne úpravy výstupu modelu, aby odrážali predpoklady, ktoré by používali účastníci trhu za podobných okolností.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za konsolidovanú účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo platných v Európskej únii a za internú kontrolu, ktorú štatutárny orgán považuje za potrebnú pre zostavenie 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 Skupiny v činnosti, ako aj za zostavenie konsolidovanej 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.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohliadanie nad procesmi finančného výkazníctva Skupiny.

Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky

Naším cieľom 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 konsolidovanej účtovnej závierky.

Počas celého priebehu auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus ako súčasť nášho auditu podľa Medzinárodných audítorských štandardov. 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.
- Vyhodnocujeme, či štatutárny orgán v účtovníctve vhodne používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov aj to, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť 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.
- Získavame dostatočné a vhodné audítorské dôkazy ohľadne finančných informácií účtovných jednotiek a obchodných aktivít v rámci Skupiny, aby sme vyjadrili názor na konsolidovanú účtovnú závierku. Sme zodpovední za usmernenie, riadenie a výkon auditu Skupiny. Správa audítora je výhradne našou zodpovednosťou.

S osobami zodpovednými za správu a riadenie komunikujeme okrem iných záležitostí plánovaný rozsah a časový harmonogram auditu, významné zistenia z auditu, vrátane významných nedostatkov v interných kontrolách, ktoré identifikujeme počas auditu.

Osobám zodpovedným za správu a riadenie sme poskytli vyhlásenie, že sme dodržali relevantné etické požiadavky ohľadom našej nezávislosti, a vo vyhlásení tiež komunikujeme ohľadom všetkých vzťahov a ďalších záležitostí, o ktorých by bolo možné rozumne uvažovať, že by mohli mať vplyv na našu nezávislosť, a kde to bolo relevantné, ohľadom súvisiacich protipatrení.

Zo záležitostí komunikovaných osobám povereným správou a riadením, sme určili tie záležitosti, ktoré boli najvýznamnejšie počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky za bežné obdobie, a preto sú považované za kľúčové záležitosti auditu. Tieto záležitosti uvádzame v správe audítora, okrem prípadov, keď zákon alebo nariadenie zakazuje zverejnenie danej záležitosti, alebo keď v extrémne zriedkavých

prípadoch rozhodneme, že záležitosť by nemala byť uvedená v našej správe, pretože nepriaznivé dôsledky jej zverejnenia by dôvodne mohli prevážiť nad verejným záujmom takejto komunikácie.

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

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 (ďalej len „zákon o účtovníctve“). Naš vyššie uvedený názor na konsolidovanú účtovnú závierku sa nevzťahuje na ostatné informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe.

V súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámiť sa s informáciami uvedenými v konsolidovanej výročnej správe a na základe toho posúdiť, či tieto informácie sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s auditovanou konsolidovanou účtovnou závierkou alebo poznatkami, ktoré sme počas auditu získali, ako aj či existuje iná indikácia, že sú významne nesprávne.

Výročnú správu sme ku dňu vydania správy audítora z auditu konsolidovanej účtovnej závierky nemali k dispozícii.

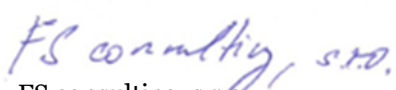
Keď získame výročnú správu, vyhodnotíme, či výročná správa Skupiny obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve, a na základe prác vykonaných počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky vyjadríme názor, či:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2018 sú v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou za daný rok, a
- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho uvedieme, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe na základe našich poznatkov o Skupine a jej situácii, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky.

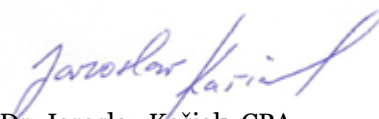
Naše vymenovanie za nezávislých audítorov

Za audítorov Spoločnosti sme boli prvýkrát vymenovaní valným zhromaždením dňa 31. marca 2016. Naše znovuzvolenie je uskutočňované valným zhromaždením na ročnej báze a celkové neprerušené obdobie výkonu auditu predstavuje tri roky.



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

Bratislava, 30. augusta 2019



Dr. Jaroslav Kašiak, CPA
Licencia SKAU č. 923

Naša správa bola vypracovaná v slovenskom a anglickom jazyku. Vo všetkých záležitostiach ohľadom interpretácie, stanovísk či názorov, má slovenská verzia našej správy prednosť pred anglickou verzou.

Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii

		k 31. decembru	
	Pozn.	2018	2017
AKTÍVA			
Dlhodobé aktíva			
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	7	167 049	86 901
Hmotný majetok		2 463	1 500
Nehmotný majetok		-	121
Odložená daňová pohľadávka		30	14
Iné aktíva		2 256	1 585
Dlhodobé aktíva spolu		171 798	90 121
Krátkodobé aktíva			
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	7	74 540	87 168
Úverové pohľadávky		16 013	10 719
Iné aktíva		3 157	4 271
Poskytnuté preddavky a iné pohľadávky		1 494	5 027
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (okrem kontokorentných úverov)		2 915	24 616
Krátkodobé aktíva spolu		98 119	131 801
AKTÍVA SPOLU		269 917	221 922
VLASTNÉ IMANIE			
Vlastné imanie pripadajúce na vlastníkov materskej spoločnosti			
Základné imanie		996	996
Ostatné kapitálové fondy		21 335	1 418
Nerozdelený zisk		20 394	17 593
Nekontrolné podiely		-	-
VLASTNÉ IMANIE SPOLU		42 725	20 007
ZÁVÄZKY			
Dlhodobé záväzky			
Prijaté úvery a pôžičky	9	196 893	160 505
Odložený daňový záväzok		-	1 976
Iné záväzky		2	1
		196 895	162 482
Krátkodobé záväzky			
Prijaté úvery a pôžičky	9	28 261	35 791
Iné záväzky		1 561	2 362
Obchodné a ostatné záväzky		475	1 280
		30 297	39 433
ZÁVÄZKY SPOLU		227 192	201 915
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE SPOLU		269 917	221 922

Konsolidovaný výkaz komplexných ziskov a strát

		za rok končiaci 31. decembra	
	Pozn.	2018	2017
Zisk z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote, netto	6	8 771	8 546
Spolu		8 771	8 546
Personálne náklady		-719	-630
Náklady na služby		-930	-504
Ostatné prevádzkové náklady/výnosy, netto		94	385
Prevádzkové náklady spolu		-1 555	-749
Prevádzkový výsledok		7 216	7 797
Úrokové náklady, netto	5, 8	-4 577	-5 991
Ostatné finančné výnosy, netto		-1 162	-1 020
Ostatné finančné náklady, netto		-5 739	-7 011
Zisk pred zdanením		1 477	786
Daň z príjmu		1 327	685
Zisk po zdanení		2 804	1 471
Ostatné komplexné zisky a straty			
Ostatné komplexné zisky		-86	383
Komplexný zisk za účtovné obdobie		2 718	1 854
Zisk/strata na akciu (v tis. EUR)		9,06	6,18

Konsolidovaná účtovná závierka za rok 2018 bola schválená predstavenstvom na zverejnenie 30. augusta 2019.


Ing. Rastislav Velič
predseda predstavenstva


Ing. Henrich Kiš
člen predstavenstva

Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania

Pripadajúce na vlastníkov podielov v Spoločnosti							
	Rezervný fond a		Rezerva z prekurzovania	Nerozdelený zisk	Spolu	Nekontrolné podieľy	Spolu
	Základné imanie	ostatné fondy					
Zostatok k 1. januáru 2017	996	1 035	-	16 122	18 153	-	18 153
Zisk po zdanení	-	-	-	1 471	1 471	-	1 471
Ostatné komplexné zisky	-	-	383	-	383	-	383
Celkový komplexný zisk za účtovné obdobie	-	-	383	1 471	1 854	-	1 854
Zostatok k 31. decembru 2017	996	1 035	383	17 593	20 007	-	20 007
Zostatok k 1. januáru 2018	996	1 035	383	17 593	20 007	-	20 007
Zisk po zdanení	-	-	-	2 804	2 804	-	2 804
Ostatné komplexné zisky	-	-	-86	-	-86	-	-86
Celkový komplexný zisk za účtovné obdobie	-	-	-86	2 804	2 718	-	2 718
Kapitálový vklad vlastníka	-	20 000	-	-	20 000	-	20 000
Prídel do fondov	-	3	-	-3	-	-	-
Zostatok k 31. decembru 2018	996	21 038	297	20 394	42 725	-	42 725

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

	za rok končiaci 31. decembra	
	2018	2017
Zisk pred zdanením	1 477	786
Úpravy o:		
Zmena reálnej hodnoty	-5 629	-1 700
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	-22	-35
Zmena stavu pohľadávok z prevádzkovej činnosti	3 533	-2 304
Zmena stavu záväzkov z prevádzkovej činnosti	-805	856
Splátky poskytnutých úverov	7 538	4 444
Poskytnuté úvery	-12 832	-7 021
Zmena stavu iných aktív	-2 435	-2 323
Zmena stavu hmotného a nehmotného majetku	-842	-1 486
Výdavky na daň z príjmov	1 327	685
Výdavky na investície do finan. aktív oceňovaných v FVTPL*	-61 891	13 526
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	-70 581	5 428
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Výdavky na úroky z prijatých úverov a pôžičiek	-10 563	-11 071
Príjmy z emisie dlhových cenných papierov	93 906	104 790
Výdavky na úhradu záväzkov dlhových cenných papierov	-126 132	-45 600
Príjmy z bankových úverov	77 492	21 539
Výdavky na splácanie bankových úverov	-11 970	-42 062
Príjmy z vlastných zmeniek	10 455	18 999
Výdavky na splácanie vlastných zmeniek	-9 545	-14 661
Príjmy z prijatých iných úverov	89 642	43 895
Výdavky na splácanie iných úverov	-84 427	-63 457
Kapitálový vklad vlastníka	20 000	-
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	48 858	12 372
Čisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňaž. prostriedkov	-21 723	17 800
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	24 616	6 781
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	22	35
Peňažné prostriedky a peň. ekvivalenty k 31. decembru	2 915	24 616

*FVTPL – valued at fair value through profit or loss

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

1. Všeobecné informácie

Konsolidovaná účtovná závierka spoločnosti Arca Capital Slovakia, a.s. ("Spoločnosť") za rok 2018 bola schválená predstavenstvom na zverejnenie 30. augusta 2019. Arca Capital Slovakia, a.s. bola založená ako akciová spoločnosť a bola zapísaná do obchodného registra okresného súdu Bratislava I. Oddiel Sa, vložka číslo 3202/B dňa 30. októbra 2003.

Sídlo spoločnosti a jej registračné číslo sú:

Arca Capital Slovakia, a.s.
Plynárenská 7/A
821 09 Bratislava
Slovenská republika
Identifikačné číslo: 35 868 856

Podnikanie Spoločnosti je principiálne vedené prostredníctvom troch plne konsolidovaných dcérskych spoločností (ďalej len "Dcérske spoločnosti"); Nova Green Finance, a.s., Nova Real Estate Finance, a.s. a BRQ Czech, a.s. 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 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 %
Arca Investments, a.s.	996	100,0	100,0
Spolu	996	100,0	100,0

Štatutárne orgány Spoločnosti:

Predstavenstvo:

Predseda
Členovia

31. december 2018

Ing. Rastislav Velič – predseda
Ing. Henrich Kiš

31. december 2017

Ing. Rastislav Velič - predseda
Ing. Henrich Kiš

Dozorná rada:

Predseda
Členovia

31. december 2018

Ing. Juraj Koník
Ing. Michal Vičan
Oto Bachratý

31. december 2017

Ing. Juraj Koník
Ing. Michal Vičan
Oto Bachratý

Spoločnosť sa zahrňuje do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Arca Investments, a.s., Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika, ktorá je zároveň konečnou kontrolujúcou spoločnosťou. Konečnými užívateľmi výhod k 31. decembru 2018 sú Ing. Henrich Kiš, Ing. Peter Krištofovič, Ing. Pavol Krúpa, Ing. Rastislav Velič.

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 vykazaných 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.

Skupina prijala všetky štandardy a interpretácie, ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) a Výbor pre interpretácie medzinárodného finančného výkazníctva (IFRIC) pri IASB v znení prijatom Európskou úniou (EÚ), ktoré sú účinné pre aktuálne účtovné obdobia a týkajú sa jej činnosti. Nasledujúce štandardy, interpretácie a ich revízie nadobudli účinnosť v roku 2018:

(a) Štandardy a ich novely účinné od 1. januára 2018

Nasledujúce štandardy a ich revízie nadobudli účinnosť v roku 2018 a boli prijaté Európskou úniou:

- IFRS 9: Finančné inštrumenty
- IFRS 15: Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi vrátane dodatkov k IFRS 15: dátum implementácie IFRS 15
- Vysvetlenia k IFRS 15: Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi
- Novelizácia IFRS 2: Klasifikácia a ohodnotenie Platby na báze podielov
- Novelizácia IAS 40: Presuny investícií do nehnuteľností
- Vylepšenia Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva na obdobie rokov 2014-2016 – Novelizácia IAS 28 a IFRS 1)
- IFRIC 22: Transakcie v cudzej mene a následné plnenie

Uvedené štandardy, interpretácie a ich revízie nemali vplyv na účtovné politiky, finančné výkazy alebo výkonnosť skupiny.

(b) Nové štandardy, novely a interpretácie, ktoré sú účinné po 1. januári 2018 a neboli predčasne aplikované

Nasledujúce štandardy a ich revízie boli vydané IASB ale nie sú ešte efektívne.

Nasledujúce štandardy, dodatky a interpretácie predstavujú tie, ktoré už boli prijaté Európskou Úniou:

- IFRS 16: Lízingy
- Novelizácia IFRS 9: Predčasné splatenie s negatívnou kompenzáciou
- IFRIC 23: Účtovanie neistôt v oblasti dane z príjmov

Nasledujúce štandardy, dodatky a interpretácie predstavujú tie, ktoré ešte boli k dátumu prípravy finančných výkazov prijaté Európskou Úniou:

- Novelizácia IFRS 3: Definícia podniku
- Novelizácia IAS 1 a IAS 8: Definícia významnosti
- Novelizácia IAS 19: Úpravy, krátenie alebo vysporiadanie penzijných programov
- Novelizácia IAS 28: Dlhodobé majetkové podiely v pridružených a spoločných podnikoch

- Vylepšenia Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva na obdobie rokov 2015-2017 – Novelizácia IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 a IAS 23)

IFRS 16: Lízingy (vydaný 13. januára 2016 a účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr). Tento nový štandard zavádza nové princípy pre vykazovanie, oceňovanie, prezentáciu a zverejňovanie lízingu. IFRS 16 eliminuje klasifikáciu operatívneho a finančného lízingu, tak ako to definuje IAS 17, a namiesto toho zavádza jednotný model účtovania pre nájomcu. Nájomcovia budú povinní vykazať: (a) aktíva a záväzky pre všetky lízingy dlhšie ako 12 mesiacov pokiaľ nepôjde o aktíva malej hodnoty a (b) odpisovanie prenájatých aktív oddelene od úroku zo záväzkov z lízingu vo výkaze ziskov a strát. Z hľadiska prenajímateľa preberá IFRS 16 väčšinu účtovných zásad zo súčasného štandardu IAS 17. Prenajímateľ pokračuje v klasifikácii operatívneho a finančného lízingu a v rozdielnom účtovaní týchto dvoch typov lízingu.

Spoločnosť aktuálne vyhodnocuje ostatné aspekty nového štandardu a ich vplyv jej na účtovnú závierku.

Novelizácia IFRS 9: Predčasné splatenie s negatívnou kompenzáciou. (novela vydaná 12. októbra 2017 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr). Novela umožňuje oceňovať v amortizovanej hodnote určité pôžičky a dlhové cenné papiere, ktoré môžu byť predčasne splatené vo výške nižšej než je amortizovaná hodnota, napr. v reálnej hodnote alebo v čiastke, ktorá zahŕňa primeranú kompenzáciu pre príjemcu pôžičky vo výške súčasnej hodnoty vplyvu zvýšenia trhovej úrokovej sadzby počas zostávajúcej životnosti nástroja. Okrem toho, text doplnený do štandardu v časti Východisko pre záver opätovne potvrdzuje jestvujúce usmernenia v IFRS 9 týkajúce sa toho, že zmluvné modifikácie určitých finančných záväzkov oceňovaných v amortizovanej hodnote, ktoré nevedú k odúčtovaniu, budú mať za následok vykázanie zisku alebo straty vo výkaze zisku a strát. Vo väčšine prípadov teda účtovné jednotky nebudú môcť revidovať efektívnu úrokovú sadzbu pre zostatkovú dobu trvania úveru, aby sa vyhli dopadu na zisk alebo stratu pri modifikovaní úveru. Skupina v súvislosti s implementáciou týchto vylepšení neočakáva významný dopad na finančné výkazy skupiny.

IFRIC 23: Účtovanie neistôt v oblasti dane z príjmov. (interpretácia vydaná 7. júna 2017 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr). IAS 12 predpisuje, ako treba účtovať o splatnej a odloženej dani, no nie to, ako sa majú zohľadňovať dopady neistôt. Interpretácia preto objasňuje, ako sa majú aplikovať požiadavky na vykazovanie a oceňovanie uvedené v IAS 12, keď existuje neistota ohľadom dane z príjmov. Účtovná jednotka by mala presne určiť, či sa má každé neisté posúdenie dane zohľadňovať samostatne alebo spoločne s iným alebo viacerými inými neistými daňovými pozíciami, a to na základe toho, ktorý prístup lepšie predpovedá vyjasnenie neistoty. Účtovná jednotka by mala predpokladať, že daňový úrad bude preverovať čiastky, ktoré má právo preverovať, a bude chcieť pritom dopodrobna poznať všetky informácie, ktoré so spomínanými čiastkami súvisia. Ak účtovná jednotka dôjde k záveru, že nie je pravdepodobné, že by daňový úrad akceptoval daňovú pozíciu, následok neistoty sa odráža v tom, že stanoví súvisiaci zdanieľný hospodársky výsledok, daňové hodnoty, neumorené daňové straty, nevyužitú daňovú úľavu či daňové sadzby tak, že použije buď najpravdepodobnejšiu alebo očakávanú hodnotu v závislosti od toho, ktorá metóda bude podľa očakávaní účtovnej jednotky lepšie predpovedať vyjasnenie danej neistoty. Účtovná jednotka zohľadní dopad zmenených skutočností či okolností, resp. dopad nových informácií, ktoré ovplyvňujú interpretáciu vyžadované úsudky alebo odhady, ako zmenu účtovného odhadu. Medzi príklady zmenených skutočností či okolností, resp. nových informácií, ktoré môžu viesť k prehodnoteniu úsudku alebo odhadu, patria o. i. kontroly alebo postupy zo strany daňového úradu, zmeny pravidiel stanovených daňovým úradom, či zánik práva daňového úradu preveriť či opätovne preskúmať daňové pozície. Nie je pravdepodobné, že by chýbajúci súhlas alebo nesúhlas daňového úradu s daňovou pozíciou sám o sebe predstavoval zmenu skutočností či okolností, resp. novú informáciu, ktorá ovplyvňuje interpretáciu vyžadované úsudky a odhady. Skupina v súvislosti s implementáciou týchto vylepšení neočakáva významný dopad na finančné výkazy skupiny.

Novelizácia IFRS 3: Definícia podniku. (vydaná 22. októbra 2018 a účinná pre akvizície od začiatku ročného účtovného obdobia, ktoré začne 1. januára 2020 alebo neskôr). Novela mení definíciu podniku. Podnik musí mať vstupy a zásadné procesy, ktoré spoločne významným spôsobom prispievajú k schopnosti vytvárať výstupy. Nové usmernenia poskytujú rámec na vyhodnotenie kedy existujú vstupy a zásadné procesy, vrátane začínajúcich podnikov, ktoré ešte výstupy nevygenerovali. Ak ešte výstupy neexistujú, podmienkou pre klasifikáciu ako podnik je existencia organizovanej pracovnej sily. Definícia výrazu 'výstupy' sa zúžila a sústreďuje sa na tovary a služby poskytované zákazníkom, generovanie investičných a iných výnosov, pričom vylučuje benefity vo forme nižších nákladov a iných ekonomických úžitkov. Taktiež už nie je potrebné posudzovať, či účastníci trhu sú schopní nahradiť chýbajúce prvky alebo integrovať nadobudnuté činnosti a aktíva. Účtovná jednotka môže aplikovať 'test koncentrácie'. Nadobudnuté aktíva nebudú predstavovať podnik, ak sa v podstate celá reálna hodnota nadobudnutých aktív (pred odpočítaním záväzkov) bude koncentrovať do jedného aktíva (alebo skupiny podobných aktív). Skupina v súvislosti s implementáciou týchto vylepšení neočakáva významný dopad na finančné výkazy skupiny.

Novelizácia IAS 1 a IAS 8: Definícia významnosti. (vydaná 31. októbra 2018 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr). Novela objasňuje definíciu toho, čo je významné, a spôsob aplikovania významnosti tak, že do definície zahŕňa usmernenia, ktoré sa doposiaľ objavovali na iných miestach v IFRS. Okrem toho vylepšuje aj vysvetlenia, ktoré definíciu dopĺňujú. Novela tiež zabezpečuje, že definícia významnosti je konzistentná vo všetkých IFRS štandardoch. Informácia je významná vtedy, ak sa dá racionálne očakávať, že by sa jej vynechaním, nesprávnym alebo nejasným uvedením mohli ovplyvniť rozhodnutia, ktoré prijímajú primárni užívatelia na základe účtovnej závierky, ktorá bola zostavená na všeobecné účely tak, aby

poskytla finančné informácie o konkrétnej účtovnej jednotke. Skupina v súvislosti s implementáciou týchto vylepšení neočakáva významný dopad na finančné výkazy skupiny.

Novelizácia IAS 19: Úpravy, krátenie alebo vysporiadanie penzijných programov. (vydaná 7. februára 2018 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr). Novela špecifikuje, ako sa má určovať výška penzijných nákladov, keď dôjde k zmenám v penzijnom programe so stanovenými požitkami. Ak dôjde k niektorej zmene (t. j. k úprave, kráteniu alebo vysporiadaniu) penzijného programu, IAS 19 vyžaduje vykonať opätovné precenenie čistého záväzku alebo čistého aktíva zo stanovených požitkov. Novela požaduje, aby sa aktualizované predpoklady z tohto precenenia použili na stanovenie výšky nákladov súčasnej služby a čistého úrokového nákladu za zostávajúcu časť vykazovaného obdobia po zmene penzijného programu. Pred touto novelou IAS 19 nešpecifikoval, ako sa majú tieto náklady vypočítavať za obdobie po zmene penzijného programu. Skupina v súvislosti s implementáciou týchto vylepšení neočakáva významný dopad na finančné výkazy skupiny.

Novelizácia IAS 28: Dlhodobé majetkové podiely v pridružených a spoločných podnikoch. (novela vydaná 12. októbra 2017 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr). Novela objasňuje, že účtovné jednotky by mali aplikovať IFRS 9 na dlhodobé pôžičky, prioritné akcie a podobné nástroje, ktoré tvoria súčasť čistej investície do spoločnosti ocenennej metódou podielu na vlastnom imaní predtým, než môžu znížiť túto účtovnú hodnotu znížiť o podiel na strate, ktorý prevyšuje výšku podielu investora na kmeňových akciách. Skupina v súvislosti s implementáciou týchto vylepšení neočakáva významný dopad na finančné výkazy skupiny.

Vylepšenia Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva na obdobie rokov 2015 - 2017 – Novelizácia IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 a IAS 23 (novela vydaná 12. decembra 2017 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr). Skupina v súvislosti s implementáciou týchto vylepšení neočakáva významný dopad na finančné výkazy skupiny.

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				
Nova Green Finance, a.s.	SK	100%	n/a	FV*
Nova Real Estate Finance, a.s.	SK	100%	n/a	FV*
BRQ Czech, a.s.	CZ	100%	100%	FV*

* Funding vehicle (financujúca spoločnosť)

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				
ARCA CAPITAL Slowakei				
Beteiligungs GmbH	AT	70%	70%	Zelená energia
ACORD plus spol. s r.o.	SK	50%	50%	Zelená energia
BIOGAS-HOLDING, s.r.o.	SK	85%	85%	Zelená energia
CARD - NET, a. s.	SK	90%	90%	IT
Delia Potraviny, s.r.o.	SK	80%	80%	Private equity
GAINER, s. r. o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
Pollenza, s.r.o.	SK	71%	71%	Zelená energia
ROSLYN, a.s.	SK	100%	30%	Nehnutelnosti
TWINLOGY, s. r.o.	SK	100%	100%	Zelená energia
YVEX, s.r.o.	SK	51%	51%	Turizmus
Železná studnička, a.s.	SK	35,14%	35,14%	Nehnutelnosti
ECAR GROUP, a.s.	SK	100%	100%	Private equity
WINNER GROUP, a.s.	SK	100%	100%	Private equity
Arca Automotive Holding, j.s.a.	SK	100%	n/a	Automobilový priemysel
ACS teplo j.s.a.	SK	100%	n/a	Zelená energia
DMJ Managment Solution	HU	100%	n/a	Zelená energia
GDU Czech,s.r.o.	CZ	100%	n/a	Nehnutelnosti
iDelia s.r.o.	SK	80%	n/a	Private equity
ZNO Slovakia,s.r.o.	SK	100%	n/a	Nehnutelnosti
ZXJ Czech,s.r.o.	SK	100%	n/a	Nehnutelnosti
Hipaya B.V.	NL	100%	n/a	Private equity
ACS Kominárska, s.r.o.	SK	0%	100%	Nehnutelnosti
ACS 2, s.r.o.	SK	0%	60%	Nehnutelnosti
ACS 3, s.r.o.	SK	0%	100%	Nehnutelnosti
ACS 4, s.r.o.	SK	0%	100%	Nehnutelnosti
ACS 5, s.r.o.	SK	0%	100%	Nehnutelnosti
PIELD Invest, s. r. o.	SK	0%	90%	Nehnutelnosti
CNH Czech s.r.o.	CZ	0%	100%	Nehnutelnosti
TNO Czech, s.r.o.	CZ	0%	100%	Nehnutelnosti

2.4 Prepočet cudzích mien

(a) Funkčná mena a mena prezentácie účtovnej závierky

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 závierka je prezentovaná v eurách, ktoré sú zároveň funkčnou menou Spoločnosti.

Mena prezentácie účtovnej závierky 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 996 000 Eur a bolo tvorené celkovým počtom 300 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	17 751	-	68 443	-
Turizmus	1 666	-	6 466	-
Private equity	6 503	-	13 673	1 257
Nehnuteľnosti	4 464	-	22 608	-
Manažérske spoločnosti	-	-	24 218	-
	30 384	-	135 408	1 257

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

Krajina	Fair value 2018
Česká republika	71 790
Slovenská republika	2 750
	74 540

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	4 081	-	19 139	-
Turizmus	8 505	-	6 668	-
Private equity	7 687	-	5 041	923
Nehnuteľnosti	3 993	-	20 677	-
Manažérske spoločnosti	-	-	10 187	-
	24 266	-	61 712	923

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

Krajina	Fair value 2017
Česká republika	42 188
Slovenská republika	44 980
	87 168

K 31. decembru 2018 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 štvrťročnej 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
Aktíva	
Peňažné aktíva	4
Nepeňažné aktíva	10 477
Záväzky	
Peňažné záväzky	16 070
Nepeňažné záväzky	-
Čistá FX pozícia	-5 589

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

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

	CZK
Aktíva	
Peňažné aktíva	41 806
Nepeňažné aktíva	409
Záväzky	
Peňažné záväzky	27 733
Nepeňažné záväzky	-
Čistá FX pozícia	14 482

(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	-	-	-	2 463	2 463
Nehmotný majetok	-	-	-	-	-
Finančné aktíva FVTPL držaných na obchodovanie					
Majetkové CP	-	-	-	-	-
Podielové CP	71 790	-	-	-	71 790
Dlhové CP	2 750	-	-	-	2 750
Finančné aktíva FVTPL					
Majetkové CP	-	-	-	30 384	30 384
Podielové CP	-	-	-	-	-
Pôžičky	-	134 340	1 068	-	135 408
Postúpené pohľadávky	-	1 257	-	-	1 257
Úverové pohľadávky	16 013	-	-	-	16 013
Preddavky a ostatné pohľadávky	1 494	-	-	-	1 494
Iné aktíva	-	-	-	5 413	5 413
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	30	30
Peňažné prostriedky	2 915	-	-	-	2 915
Aktíva spolu	94 962	135 597	1 068	38 290	269 917
	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Záväzky					
Vydané dlhopisy	7 597	61 590	33 731	-	102 918
Zmenky	10 355	-	-	-	10 355
Ostatné úvery	668	4 100	-	-	4 768
Pôžičky od spriaznených strán	25	11 214	19 137	-	30 376
Bankové úvery	9 616	67 121	-	-	76 737
Obchodné a ostatné záväzky	475	-	-	-	475
Iné záväzky	1 561	-	2	-	1 563
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-
Vlastné imanie akcionárov	-	-	-	42 725	42 725
Záväzky a vlastné imanie spolu	30 297	144 025	52 870	42 725	269 917

K 31. decembru 2017:

	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Aktíva					
Hmotný majetok	-	-	-	1 500	1 500
Nehmotný majetok	-	-	-	121	121
Finančné aktíva FVTPL držaných na obchodovanie					
Majetkové CP	-	-	-	-	-
Podielové CP	-	-	-	42 188	42 188
Dlhové CP	44 980	-	-	-	44 980
Finančné aktíva FVTPL					
Majetkové CP	-	-	-	24 266	24 266
Podielové CP	-	-	-	-	-
Pôžičky	-	55 339	6 373	-	61 712
Postúpené pohľadávky	-	923	-	-	923
Úverové pohľadávky	10 719	-	-	-	10 719
Preddavky a ostatné pohľadávky	5 027	-	-	-	5 027
Iné aktíva	-	-	-	5 856	5 856
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	14	14
Peňažné prostriedky	24 616	-	-	-	24 616
Aktíva spolu	85 342	56 262	6 373	73 945	221 922

	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Závazky					
Vydané dlhopisy	19 224	34 502	85 073	-	138 799
Zmenky	9 852	-	-	-	9 852
Ostatné úvery	-	5 329	-	-	5 329
Pôžičky od spriaznených strán	225	10 357	17 504	-	28 086
Bankové úvery	6 490	7 740	-	-	14 230
Obchodné a ostatné záväzky	1 280	-	-	-	1 280
Iné záväzky	2 362	-	1	-	2 363
Odložený daňový záväzok	-	-	1 976	-	1 976
Vlastné imanie akcionárov	-	-	-	20 007	20 007
Závazky a vlastné imanie spolu	39 433	57 928	104 554	20 007	221 922

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 je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	2018
Dlhové nástroje	139 415
Úverové pohľadávky	16 013
Obchodné a ostatné pohľadávky	1 494
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 915
Iné aktíva (peňažné)	5 413
Spolu	165 250

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

	2017
Dlhové nástroje	107 615
Úverové pohľadávky	10 719
Obchodné a ostatné pohľadávky	5 027
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	24 616
Iné aktíva (peňažné)	5 856
Spolu	153 833

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.

K 31. decembru 2018 nie sú finančné aktíva Skupiny po splatnosti alebo znehodnotené.

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 169 833 tis. EUR v investíciách, ktoré sú považované za nelikvidné.

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

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

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Hmotný majetok	-	-	2 463	2 463
Nehmotný majetok	-	-	-	-
Iné aktíva	-	-	2 256	2 256
Odložená daňová pohľadávka	-	-	30	30
Finančné aktíva na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	-	-	-	-
Podielové cenné papiere	71 790	-	-	71 790
Dlhové cenné papiere	2 750	-	-	2 750
Finančné aktíva FVTPL				
Majetkové cenné papiere	-	-	30 384	30 384
Podielové cenné papiere	-	-	-	-
Pôžičky	-	134 340	1 068	135 408
Postúpené pohľadávky	-	1 257	-	1 257
Úverové pohľadávky	16 013	-	-	16 013
Preddavky a ostatné pohľadávky	1 494	-	-	1 494
Iné aktíva	3 157	-	-	3 157
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 915	-	-	2 915
Aktíva Spolu	98 119	135 597	36 201	269 917

Hodnoty v tabuľke sú zmluvne nediskontované peňažné toky.

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

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Hmotný majetok	-	-	1 500	1 500
Nehmotný majetok	-	-	121	121
Iné aktíva	-	-	1 585	1 585
Odložená daňová pohľadávka	-	-	14	14
Finančné aktíva na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	-	-	-	-
Podielové cenné papiere	42 188	-	-	42 188
Dlhové cenné papiere	44 980	-	-	44 980
Finančné aktíva FVTPL				
Majetkové cenné papiere	-	-	24 266	24 266
Podielové cenné papiere	-	-	-	-
Pôžičky	-	55 339	6 373	61 712
Postúpené pohľadávky	-	923	-	923
Úverové pohľadávky	10 719	-	-	10 719
Preddavky a ostatné pohľadávky	5 027	-	-	5 027
Iné aktíva	4 271	-	-	4 271
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	24 616	-	-	24 616
Aktíva Spolu	131 801	56 262	33 859	221 922

Hodnoty v tabuľke sú zmluvne nediskontované peňažné toky.

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	7 597	61 590	33 731	102 918
Zmenky	10 355	-	-	10 355
Ostatné úvery	668	4 100	-	4 768
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	25	11 214	19 137	30 376
Bankové úvery	9 616	67 121	-	76 737
Obchodné a ostatné záväzky	475	-	-	475
Iné záväzky	1 561	-	2	1 563
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-
Vlastné imanie akcionárov	-	-	42 725	42 725
Záväzky a vlastné imanie spolu	30 297	144 025	95 595	269 917

K 31. decembru 2017:

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Záväzky				
Vydané dlhopisy	19 224	34 502	85 073	138 799
Zmenky	9 852	-	-	9 852
Ostatné úvery	-	5 329	-	5 329
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	225	10 357	17 504	28 086
Bankové úvery	6 490	7 740	-	14 230
Obchodné a ostatné záväzky	1 280	-	-	1 280
Iné záväzky	2 362	-	1	2 363
Odložený daňový záväzok	-	-	1 976	1 976
Vlastné imanie akcionárov	-	-	20 007	20 007
Záväzky a vlastné imanie spolu	39 433	57 928	124 561	221 922

3.2 Riadenie kapitálového rizika

Kapitál Skupiny je tvorený vlastným imanom 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	-	-	-	-
Podielové cenné papiere	-	71 790	-	71 790
Dlhové cenné papiere	2 750	-	-	2 750
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia				
Majetkové cenné papiere	-	-	30 384	30 384
Podielové cenné papiere	-	-	-	-
Pôžičky	-	-	135 408	135 408
Postúpené pohľadávky	-	-	1 257	1 257
	2 750	71 790	167 049	241 589

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

Všetky zobrazené reálne hodnoty sú opakujúce sa.

	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Finančné aktíva na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	-	-	-	-
Podielové cenné papiere	-	42 188	-	42 188
Dlhové cenné papiere	44 980	-	-	44 980
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia				
Majetkové cenné papiere	-	-	24 266	24 266
Podielové cenné papiere	-	-	-	-
Pôžičky	-	-	61 712	61 712
Postúpené pohľadávky	-	-	923	923
	44 980	42 188	86 901	174 069

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 spoločnosti 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.

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				
- Nehnuteľnosti	4 464	Kalkulácia čistých výnosov z prenájmu Diskontovaný cash flow	Miera kapitalizácie Diskontná sadzba	5% - 7% 5% - 10%
- Zelená energia	17 751	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	7% - 10%
- Turizmus	1 666	Ceny tretích strán Diskontovaný cash flow	N/A Diskontná sadzba	N/A 5% - 10%
- Private equity	6 503	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Majetkové CP spolu	30 384			
Pôžičky v reálnej hodnote				
- Nehnuteľnosti	22 608	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Zelená energia	68 443	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Turizmus	6 466	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Private equity	13 673	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Manažérska spoločnosť	24 218	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Pôžičky v reálnej hodnote spolu	135 408			
Postúpené pohľadávky				
- Private equity	1 257	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Postúpené pohľadávky spolu	1 257			

V roku 2018 neboli medzi úrovňami žiadne presuny.

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				
- Nehnuteľnosti	3 993	Kalkulácia čistých výnosov z prenájmu Diskontovaný cash flow	Miera kapitalizácie Diskontná sadzba	5% - 7% 5% - 10%
- Zelená energia	4 081	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	7% - 10%
- Turizmus	8 505	Ceny tretích strán Diskontovaný cash flow	N/A Diskontná sadzba	N/A 5% - 10%
- Private equity	7 687	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Majetkové CP spolu	24 266			
Pôžičky v reálnej hodnote				
- Nehnuteľnosti	20 677	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Zelená energia	19 139	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Turizmus	6 668	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Private equity	5 041	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Manažérska spoločnosť	10 187	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Pôžičky v reálnej hodnote spolu	61 712			
Postúpené pohľadávky				
- Private equity	923	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Postúpené pohľadávky spolu	923			

V roku 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 prémie 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 len od jedného investora a viacerých 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 bola založená jedným investorom, ktorý reprezentuje alebo podporuje účasti väčšej skupiny rozmanitých investorov na úrovni materskej spoločnosti.

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);

b) 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.

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 výrobnjej spoločnosti.

Spoločnosť má jedného investora, ale aj napriek tomu to nie je v rozpore s celkovým účelom podnikania a s definíciou investičnej spoločnosti.

Spoločnosť nemá neprepojených investorov, pretože má iba jedného investora; ale opäť to aj napriek tomu nie je v rozpore s definíciou investičnej spoločnosti.

Dve z charakteristík štatútu investičnej spoločnosti nie sú splnené nakoľko Spoločnosť má jedného investora. Avšak Spoločnosť usudzuje, že je investičnou spoločnosťou a nesplnenie dvoch typických charakteristík nie je v rozpore s definíciou investičnej spoločnosti. Spoločnosť poskytuje vhodný popis o svojich úsudkoch v súvislosti s IFRS 12.

5. Úrokové výnosy

Úrokové výnosy počas účtovného obdobia boli nasledovné:

	2018	2017
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	-
Dlhové cenné papiere v reálnej hodnote cez hosp. výsledok	-	55
Pôžičky cenné papiere v reálnej hodnote cez hosp. výsledok	4 872	3 666
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	-	-
Úverové pohľadávky	1 114	1 359
Úrokové výnosy spolu	5 986	5 080

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	5 169	2 245
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok.	3 602	6 301
Celkový zisk	8 771	8 546
	2018	2017
Realizovaný čistý zisk z investícií	3 556	7 399
Nerealizovaný čistý zisk z investícií	5 215	1 147
Celkový čistý zisk	8 771	8 546

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	-	-
Podielové cenné papiere	71 790	42 188
Dlhové cenné papiere	2 750	44 980
	74 540	87 168
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia		
Majetkové cenné papiere	30 384	24 266
Podielové cenné papiere	-	-
Pôžičky	135 408	61 712
Postúpené pohľadávky	1 257	923
	167 049	86 901
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok spolu	241 589	174 069

8. Úrokové náklady

Úrokové náklady počas účtovného obdobia boli nasledovné:

	2018	2017
Vydané dlhopisy	5 493	6 848
Ostatné pôžičky	296	621
Zmenky	379	599
Bankové úvery	1 317	1 538
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	3 078	1 465
Úrokové náklady spolu	10 563	11 071

9. Prijaté úvery a pôžičky

Úvery Skupiny pozostávajú z:

	2018	2017
Dlhodobé úvery		
Bankové úvery	67 121	7 740
Vydané dlhopisy (a)	95 321	119 575
Pôžičky od spriaznených strán	30 351	27 861
Závazky z finančného leasingu	-	-
Ostatné pôžičky	4 100	5 329
	196 893	160 505
Krátkodobé úvery		
Vydané dlhopisy (a)	7 597	19 224
Ostatné pôžičky	668	-
Bankové úvery	9 616	6 490
Závazky z finančného leasingu	-	-
Zmenky	10 355	9 852
Pôžičky od spriaznených strán	25	225
	28 261	35 791
Úvery spolu	225 154	196 296

Účtovná a reálna hodnota dlhodobých úverov je nasledujúca:

	Účtovná hodnota 2018	2017	Fair Value 2018	2017
Bankové úvery	67 121	7 740	67 121	7 740
Vydané dlhopisy	95 321	119 575	95 321	119 575
Pôžičky od spriaznených strán	30 351	27 861	30 351	27 861
Závazky z finančného leasingu	-	-	-	-
Ostatné pôžičky	4 100	5 329	4 100	5 329
Úvery spolu	196 893	160 505	196 893	160 505

(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%, 7máj2021, 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%, 27jul2026, 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
Spolu	102 918	138 799

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.

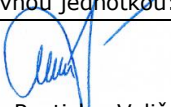
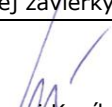
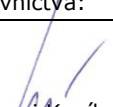
Dňa 29. septembra 2017 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4120013335) v nominálnej hodnote 15 000 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 5,5% p.a. a splatnosťou 29. septembra 2027.

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.

10. Udalosti po súvahovom dni

Od 31. decembra 2018 až do dátumu vydania tejto účtovnej závierky neboli zistené žiadne udalosti, ktoré by si vyžadovali úpravu alebo vykázanie v tejto 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:
30. augusta 2019	 Ing. Rastislav Velič predseda predstavenstva	 Ing. Juraj Koník finančný manažér	 Ing. Juraj Koník finančný manažér
30. augusta 2019	 Ing. Henrich Kiš člen predstavenstva		