

Arca Capital Slovakia, a.s.

**Konsolidovaná účtovná závierka
k 31. decembru 2019**

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

Obsah

Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii.....	3
Konsolidovaný výkaz komplexných ziskov a strát.....	4
Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania	5
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov	6
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke	7
1. Všeobecné informácie	7
2. Významné účtovné zásady a účtovné metódy	8
2.1 Základné zásady pre zostavenie účtovnej závierky	8
2.2 Aplikácia nových a upravených štandardov IAS/IFRS	8
2.3 Konsolidácia	10
2.4 Investičná spoločnosť a konsolidácia.....	11
2.5 Prepočet cudzích mien	13
2.6 Finančné aktíva a finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok	13
2.7 Vzájomné započítavanie finančných nástrojov	14
2.8 Úverové pohľadávky	14
2.9 Príjmy budúcich období a ostatné pohľadávky	14
2.10 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	14
2.11 Úvery	15
2.12 Výdavky budúcich období a ostatné záväzky	15
2.13 Základné imanie	15
2.14 Úrokové výnosy a finančné náklady.....	15
2.15 Dividendy	15
2.16 Daň z príjmov	15
2.17 Spriaznené strany.....	15
3. Riadenie finančného rizika	16
3.1 Faktory finančného rizika	16
3.1.1 Trhové riziko	16
3.1.2 Úverové riziko	19
3.1.3 Riziko likvidity	20
3.2 Riadenie kapitálového rizika	23
3.3 Odhad reálnej hodnoty	23
4. Zásadné účtovné odhady a úsudky.....	26
4.1 Zásadné účtovné odhady a úsudky.....	26
4.2 Reálna hodnota investícií, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu	26
4.3 Funkčná mena	26
4.4 Štatút investičnej spoločnosti	26
5. Úrokové výnosy	27
6. Zisk z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote.....	27
7. Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok.....	28
8. Úrokové náklady	28
9. Ostatné finančné výnosy a náklady	28
10. Náklady podľa charakteru.....	29
11. Prijaté úvery a pôžičky.....	29
12. Zákonný rezervný fond a ostatné kapitálové fondy	31
13. Zisk na akciu	31
14. Udalosti po súvahovom dni.....	31

Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii

		k 31. decembru	
	Pozn.	2019	2018
AKTÍVA			
Dlhodobé aktíva			
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	7	139 867	167 049
Hmotný majetok		74	2 463
Nehmotný majetok		2	-
Odložená daňová pohľadávka		45	30
Iné aktíva		2 511	2 256
Dlhodobé aktíva spolu		142 499	171 798
Krátkodobé aktíva			
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	7	94 072	74 540
Úverové pohľadávky		28 529	16 013
Iné aktíva		2 007	3 157
Poskytnuté preddavky a iné pohľadávky		11 522	1 494
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (okrem kontokorentných úverov)		151	2 915
Krátkodobé aktíva spolu		136 281	98 119
AKTÍVA SPOLU		278 780	269 917
VLASTNÉ IMANIE			
Vlastné imanie pripadajúce na vlastníkov materskej spoločnosti			
Základné imanie		996	996
Ostatné kapitálové fondy		21 403	21 335
Nerozdelený zisk		22 663	20 394
Nekontrolné podiely		-	-
VLASTNÉ IMANIE SPOLU		45 062	42 725
ZÁVÄZKY			
Dlhodobé záväzky			
Prijaté úvery a pôžičky	11	142 915	196 893
Iné záväzky		4	2
		142 919	196 895
Krátkodobé záväzky			
Prijaté úvery a pôžičky	11	88 531	28 261
Iné záväzky		1 439	1 561
Obchodné a ostatné záväzky		829	475
		90 799	30 297
ZÁVÄZKY SPOLU		233 718	227 192
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE SPOLU		278 780	269 917

Konsolidovaný výkaz komplexných ziskov a strát

		za rok končiaci 31. decembra	
	Pozn.	2019	2018
Výnosy z dividend		1 850	-
Zisk z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote, netto	6	5 646	8 771
Spolu		7 496	8 771
Personálne náklady	10	-752	-719
Náklady na služby	10	-928	-930
Ostatné prevádzkové náklady/výnosy, netto	10	3 141	94
Prevádzkové náklady spolu		1 461	-1 555
Prevádzkový výsledok		8 957	7 216
Výnosové úroky	5	9 691	5 986
Úrokové náklady	8	-14 071	-10 563
Ostatné finančné výnosy, netto	9	-987	-1 162
Ostatné finančné náklady, netto		-5 367	-5 739
Zisk pred zdanením		3 590	1 477
Daň z príjmu		-522	1 327
Zisk po zdanení		3 068	2 804
Ostatné komplexné zisky a straty			
Ostatné komplexné zisky		68	-86
Komplexný zisk za účtovné obdobie		3 136	2 718
Zisk/strata na akciu (v tis. EUR)	13	10,45	9,06

Konsolidovaná účtovná závierka za rok 2019 bola schválená predstavenstvom na zverejnenie 7. augusta 2020.


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 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
Zostatok k 1. januáru 2019	996	21 038	297	20 394	42 725	-	42 725
Zisk po zdanení	-	-	-	3 068	3 068	-	3 068
Ostatné komplexné zisky	-	-	68	-	68	-	68
Celkový komplexný zisk za účtovné obdobie	-	-	68	3 068	3 136	-	3 136
Kapitálový vklad vlastníka	-	-	-	-	-	-	-
Prídel do fondov	-	-	-	-	-	-	-
Dividendy deklarované alebo vyplatené	-	-	-	-500	-500	-	-500
Ostatné pohyby	-	-	-	-299	-299	-	-299
Zostatok k 31. decembru 2019	996	21 038	365	22 663	45 062	-	45 062

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

	za rok končiaci 31. decembra	
	2019	2018
Zisk pred zdanením	3 590	1 477
Úpravy o:		
Zmena reálnej hodnoty	-4 307	-5 629
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	121	-22
Zmena stavu pohľadávok z prevádzkovej činnosti	-10 028	3 533
Zmena stavu záväzkov z prevádzkovej činnosti	354	-805
Splátky poskytnutých úverov	17 580	7 538
Poskytnuté úvery	-30 096	-12 832
Zmena stavu iných aktív	29	-2 435
Zmena stavu hmotného a nehmotného majetku	2 387	-842
Výdavky na daň z príjmov	-522	1 327
Výdavky na investície do finan. aktív oceňovaných v FVTPL*	11 957	-61 891
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	-8 935	-70 581
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Výdavky na úroky z prijatých úverov a pôžičiek	-14 071	-10 563
Príjmy z emisie dlhových cenných papierov	5 500	93 906
Výdavky na úhradu záväzkov dlhových cenných papierov	-2 402	-126 132
Príjmy z bankových úverov	7 535	77 492
Výdavky na splácanie bankových úverov	-27 804	-11 970
Príjmy z vlastných zmeniek	0	10 455
Výdavky na splácanie vlastných zmeniek	-10 355	-9 545
Príjmy z prijatých iných úverov	99 797	89 642
Výdavky na splácanie iných úverov	-51 908	-84 427
Kapitálový vklad vlastníka	0	20 000
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	6 292	48 858
Čisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňaž. prostriedkov	-2 643	-21 723
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	2 915	24 616
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	-121	22
Peňažné prostriedky a peň. ekvivalenty k 31. decembru	151	2 915

*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 2019 bola schválená predstavenstvom na zverejnenie 7. augusta 2020. 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
Daňové identifikačné číslo: 2021289765

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 2019 bola nasledovná:

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	V tis. €	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 2019

Ing. Rastislav Velič – predseda
Ing. Henrich Kiš

31. december 2018

Ing. Rastislav Velič - predseda
Ing. Henrich Kiš

Dozorná rada:

Predseda
Členovia

31. december 2019

Ing. Juraj Koník
Ing. Michal Vičan
Oto Bachratý

31. december 2018

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 2019 sú Ing. Henrich Kiš, Ing. Peter Krištofovič, 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 2019. 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.

2.2 Aplikácia nových a upravených štandardov IAS/IFRS

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 2019:

Štandardy a ich novely účinné od 1. januára 2019, ktoré boli prijaté Európskou úniou:

- IFRS 16: Lízingy
- IFRIC 23: Účtovanie neistôt v oblasti dane z príjmov
- Novelizácia IAS 28: Dlhodobé majetkové podiely v pridružených a spoločných podnikoch
- Novelizácia IAS 19: Úpravy, krátenie alebo vysporiadanie penzijných programov
- Vylepšenia Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva na obdobie rokov 2015-2017 (Novelizácia IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 a IAS 23)

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

Nasledujúce štandardy a ich revízie boli vydané IASB ale nie sú ešte efektívne (povinné pre účtovné obdobia začínajúce od 1. januára 2020 a neskôr).

Štandardy, dodatky a interpretácie, ktoré ešte boli k dátumu prípravy finančných výkazov prijaté Európskou úniou:

- Novelizácia IFRS 9: Predčasné splatenie s negatívnou kompenzáciou
- Novelizácia IAS 1 a IAS 8: Definícia významnosti
- Novelizácia IFRS 9, IAS 39 a IFRS 7: Reforma referenčnej úrokovej sadzby

Štandardy, dodatky a interpretácie, ktoré ešte neboli k dátumu prípravy finančných výkazov prijaté Európskou úniou:

- Novelizácia IFRS 3: Definícia podniku
- Novelizácia IFRS 10 a IAS 28: Predaj alebo vklad majetku uskutočnený medzi investorom a jeho pridruženou spoločnosťou alebo spoločným podnikom
- Novelizácia Koncepcného rámca pre finančné vykazovanie

(a) Doplnenia k IFRS 3 Podnikové kombinácie (novela vydaná 22. októbra 2018 a účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2020 alebo neskôr).

Doplnenia zužujú a objasňujú definíciu podniku. Takisto umožňujú použiť zjednodušené zhodnotenie, či nadobudnutý súbor činností a majetkov predstavuje súbor majetkov alebo podnik.

Novelizácia IFRS 3: Definícia podniku. 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.

(b) Doplnenie k IAS 1 Prezентация účtovnej závierky a IAS 8 účtovnej politiky, zmeny v účtovných odhadoch a chyby (novela vydaná 31. októbra 2018 a účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2020 alebo neskôr).

Doplnenia vysvetľujú a zjednocujú definíciu významnosti s cieľom zlepšiť konzistentnosť pri použití tohto princípu v jednotlivých IFRS štandardoch.

Novelizácia IAS 1 a IAS 8: Definícia významnosti. 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.

(c) Doplnenia k IFRS 9, IAS 39 a IFRS 7 Reforma referenčnej úrokovej sadzby (novela vydaná 26. septembra 2019 a účinné pre obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2020 alebo neskôr).

Doplnenia sa zaoberajú otázkami ovplyvňujúcimi finančné vykazovanie v období pred reformou IBOR, sú povinné a vzťahujú sa na všetky zabezpečovacie vzťahy (hedging), ktoré sú priamo ovplyvnené neistotami súvisiacimi s reformou IBOR. Všetky spoločnosti, ktoré majú hedgingy, na ktoré má reforma IBOR vplyv, musia:

- posúdiť, či sa referenčná úroková sadzba, na ktorej je založené zabezpečenie (hedging) peňažných tokov, nezmení v dôsledku reformy IBOR, pri posudzovaní, či budúce peňažné toky sú vysoko pravdepodobné. V prípade ukončených zabezpečení sa uplatní ten istý predpoklad aj na určenie toho, či sa očakáva, že dôjde k zabezpečovaným budúcim peňažným tokom
- posúdiť, či ekonomický vzťah medzi zabezpečenou položkou a zabezpečovacím nástrojom existuje na základe predpokladov, že referenčná hodnota úrokovej sadzby, na ktorej je zaistená položka a zabezpečovací nástroj založený, sa nezmení v dôsledku reformy IBOR.
- neukončiť zabezpečovací vzťah počas obdobia neistoty vyplývajúcej z reformy IBOR iba preto, že skutočné výsledky zabezpečenia sú mimo rozsahu 80 - 125 %
- uplatňovať požiadavku na separátnu identifikovateľnosť iba na začiatku zabezpečovacieho vzťahu. Podobná výnimka sa poskytuje aj na nové určenie zabezpečovaných položiek v zabezpečeniach, kde sú často zabezpečované položky ukončené ako určené na zabezpečenie a sú znova určené ako zabezpečované - napr. makro zabezpečenie.

Skupina v súvislosti s implementáciou týchto vylepšení neočakáva významný dopad na finančné výkazy skupiny.

(d) Predčasné splatenie s negatívnou kompenzáciou- Novelizácia IFRS 9 (novela vydaná 12. októbra 2017 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr spoločností, ktoré môžu využiť výnimku a aplikovať tento standard od roku 2022).

Doplnenia reagujú na obavy ohľadom účtovania finančného majetku so zmluvným ujednaním možnosti predčasného splatenia. Obavy sa týkali najmä toho, ako spoločnosť bude klasifikovať a oceňovať dlhové nástroje, ak dlžník môže predčasne splatiť nástroj v nižšej hodnote, ako je hodnota nesplatenej istiny a dlžných úrokov. Takéto predčasné splatenia sú často opisované ako také, ktoré obsahujú „zápornú kompenzáciu“.

Pri aplikácii IFRS 9 spoločnosť by oceňovala finančný majetok s tzv. zápornou kompenzáciou reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Doplnenia umožňujú, aby spoločnosti oceňovali finančný majetok s možnosťou predčasného splatenia so zápornou kompenzáciou amortizovanou hodnotou. Skupina neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú závierku, pretože Skupina nemá finančný majetok s možnosťou predčasného splatenia so zápornou kompenzáciou.

(e) Predaj alebo vklad majetku uskutošnený medzi investorom a jeho pridruženou spoločnosťou alebo spoločným podnikom – Novela IFRS 10 a IAS 28 (novela vydaná 11. septembra 2014 a účinná pre ročné obdobia začínajúce dátumom, ktorý bude stanovený IASB).

Doplnenia objasňujú, že v transakciách s pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom, zisk alebo strata sa vykáže v takom rozsahu a podľa toho, či predaný alebo vkladaný majetok tvorí podnik, nasledovne:

- zisk alebo strata sa vykáže v plnej výške, ak transakcia medzi investorom a jeho pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom zahŕňa prevod majetku alebo majetkov, ktoré tvoria podnik (bez ohľadu na to, či je umiestnený v dcérskej spoločnosti alebo nie), zatiaľ čo
- zisk alebo strata sa vykáže čiastočne, ak transakcia medzi investorom a jeho pridruženým podnikom a spoločným podnikom zahŕňa majetok, ktorý netvorí podnik, aj keď je tento majetok umiestnený v dcérskej spoločnosti.

(f) Novelizácia Koncepčného rámca pre finančné vykazovanie (vydaná 29. marca 2018 a účinná pre ročné účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2020 alebo neskôr).

Skupina v súvislosti s implementáciou týchto vylepšení neočakáva významný dopad na finančné výkazy skupiny.

2.3 Konsolidácia

Konsolidované finančné výkazy pozostávajú zo súvahy a z výkazu ziskov a strát Spoločnosti a jej dcérskych spoločností k 31. decembru 2019.

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.

2.4 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 % 2019	Podiel v % 2018	Hlavná činnosť
Spoločnosť				
Nova Green Finance, a.s.	SK	100%	100%	FV*
Nova Real Estate Finance, a.s.	SK	100%	100%	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 % 2019	Podiel v % 2018	Hlavná činnosť
Dcérske spoločnosti				
ARCA CAPITAL Slowakei				
Beteiligungs GmbH	AT	70%	70%	Zelená energia
ACORD plus spol. s r.o.	SK	100%	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%	100%	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	0%	100%	Private equity
Arca Automotive Holding, j.s.a.	SK	100%	100%	Automobilový priemysel
ACS teplo j.s.a.	SK	100%	100%	Zelená energia
DMJ Managment Solution	HU	100%	100%	Zelená energia
GDU Czech,s.r.o.	CZ	100%	100%	Nehnutelnosti
iDelia s.r.o.	SK	80%	80%	Private equity
ZNO Slovakia,s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
ZXJ Czech,s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
Hipaya B.V.	NL	100%	100%	Private equity
ACS Vajnosrká, s.r.o.	SK	100%	0%	Nehnutelnosti
Dcaffee GmbH	AT	100%	0%	Private equity
BVW Czech, a.s.	CZ	100%	0%	Private equity
Docugroup Slovakia, s.r.o.	SK	70%	0%	Private equity
Csete Solar Napenergia				Zelená energia
Hasznosito Kft.	HU	100%	0%	
Nyires Solar Napenergia				Zelená energia
Hasznosito Kft.	HU	100%	0%	
Darvas Solar Napenergia				Zelená energia
Hasznosito Kft.	HU	100%	0%	
Bardio Solar Napenergia				Zelená energia
Hasznosito Kft.	HU	100%	0%	
Lukatrans, s.r.o.	SK	100%	0%	Private equity
ACS Biomasa, s.r.o.	SK	100%	0%	Zelená energia

2.5 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“.

2.6 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.

2.7 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.

2.8 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 2019 a k 31. decembru 2018 sa účtovná hodnota týchto pohľadávok približuje ich reálnej hodnote.

2.9 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 2019 a k 31. decembru 2018 sa účtovná hodnota týchto pohľadávok približuje ich reálnej hodnote.

2.10 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.

2.11 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 2019 a k 31. decembru 2018 sa účtovná hodnota týchto úverov približuje ich reálnej hodnote.

2.12 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 2019 a k 31. decembru 2018 sa účtovná hodnota výdavkov budúcich období a ostatných záväzkov približuje ich reálnej hodnote.

2.13 Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti k 31. decembru 2019 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.

2.14 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.

2.15 Dividendy

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

2.16 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.

2.17 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 2019 nasledovná:

	Obstaranie majetkových cenných papierov	Majetkové cenné papiere	Dlhové nástroje	Postúpené pohľadávky
Zelená energia	168	18 292	32 906	-
Turizmus	-	1 331	6 652	-
Private equity	-	12 804	4 470	1 658
Nehnuteľnosti	-	24 394	13 367	-
Manažérske spoločnosti	-	-	23 825	-
	168	56 821	81 220	1 658

Reálna hodnota finančných aktív držaných na obchodovanie vystavených cenovému riziku bola k 31. decembru 2019 nasledovná:

Krajina	Fair value 2019
Česká republika	80 596
Slovenská republika	13 476
	94 072

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

	Obstaranie majetkových cenných papierov	Majetkové 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

K 31. decembru 2019 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 2019 sú v tisícoch Eur ekvivalentne k pôvodnej mene:

	CZK
Aktíva	
Peňažné aktíva	9 857
Nepeňažné aktíva	186
Záväzky	
Peňažné záväzky	28 347
Nepeňažné záväzky	-
Čistá FX pozícia	-18 304

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	10 477
Nepeňažné aktíva	4
Záväzky	
Peňažné záväzky	16 070
Nepeňažné záväzky	-
Čistá FX pozícia	-5 589

(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 2019:

	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Aktíva					
Hmotný majetok	-	-	-	74	74
Nehmotný majetok	-	-	-	2	2
Finančné aktíva FVTPL držaných na obchodovanie					
Majetkové CP	-	-	-	-	-
Podielové CP	88 922	-	-	-	88 922
Dlhové CP	5 150	-	-	-	5 150
Finančné aktíva FVTPL					
Obstaranie majetkových CP	-	-	-	168	168
Majetkové CP	-	-	-	56 821	56 821
Pôžičky	-	61 965	19 255	-	81 220
Postúpené pohľadávky	-	1 658	-	-	1 658
Úverové pohľadávky	-	28 529	-	-	28 529
Preddavky a ostatné pohľadávky	11 522	-	-	-	11 522
Iné aktíva	-	-	-	4 518	4 518
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	45	45
Peňažné prostriedky	151	-	-	-	151
Aktíva spolu	105 745	92 152	19 255	61 628	278 780
	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Záväzky					
Vydané dlhopisy	33 408	27 561	44 361	-	105 330
Zmenky	-	-	-	-	-
Ostatné úvery	-	25 864	968	-	26 832
Pôžičky od spriaznených strán	-	43 756	-	-	43 756
Bankové úvery	55 123	405	-	-	55 528
Obchodné a ostatné záväzky	829	-	-	-	829
Iné záväzky	1 439	-	4	-	1 443
Vlastné imanie akcionárov	-	-	-	45 062	45 062
Záväzky a vlastné imanie spolu	90 799	97 586	45 333	45 062	278 780

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
Závazky					
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
Závazky a vlastné imanie spolu	30 297	144 025	52 870	42 725	269 917

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 2019 je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	2019
Dlhové nástroje	88 028
Úverové pohľadávky	28 529
Obchodné a ostatné pohľadávky	11 522
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	151
Iné aktíva (peňažné)	4 518
Spolu	132 748

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

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 2019 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 2019 držala Skupina 132 597 tis. EUR v investíciách (2018: 162 335 tis. EUR), 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 2019 je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Hmotný majetok	-	-	74	74
Nehmotný majetok	-	-	2	2
Iné aktíva	-	-	2 511	2 511
Odložená daňová pohľadávka	-	-	45	45
Finančné aktíva na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	-	-	-	-
Podielové cenné papiere	88 922	-	-	88 922
Dlhové cenné papiere	5 150	-	-	5 150
Finančné aktíva FVTPL				
Obstaranie majetkových cenných papierov	-	-	168	168
Majetkové cenné papiere	-	-	56 821	56 821
Pôžičky	-	61 965	19 255	81 220
Postúpené pohľadávky	-	1 658	-	1 658
Úverové pohľadávky	28 529	-	-	28 529
Preddavky a ostatné pohľadávky	11 522	-	-	11 522
Iné aktíva	2 007	-	-	2 007
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	151	-	-	151
Aktíva Spolu	136 281	63 623	78 876	278 780

Hodnoty v tabuľke sú zmluvne nediskontované peňažné toky.

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.

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 2019:

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Závazky				
Vydané dlhopisy	34 704	29 627	55 623	119 955
Zmenky	-	-	-	-
Ostatné úvery	4 928	21 847	5 008	31 783
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	41 822	6 419	-	48 241
Bankové úvery	53 844	3 944	-	57 787
Obchodné a ostatné záväzky	829	-	-	829
Iné záväzky	1 439	-	4	1 443
Vlastné imanie akcionárov	-	-	45 062	45 062
Závazky a vlastné imanie spolu	137 566	61 837	105 697	305 100

K 31. decembru 2018:

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Závazky				
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
Vlastné imanie akcionárov	-	-	42 725	42 725
Závazky a vlastné imanie spolu	30 297	144 025	95 595	269 917

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 2019.

Všetky zobrazené reálne hodnoty sú opakujúce sa.

	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Finančné aktíva na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	-	-	-	-
Podielové cenné papiere	-	88 922	-	88 922
Dlhové cenné papiere	5 150	-	-	5 150
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia				
Obstaranie majetkových cenných papierov	-	-	168	168
Majetkové cenné papiere	-	-	56 821	56 821
Pôžičky	-	-	81 220	81 220
Postúpené pohľadávky	-	-	1 658	1 658
	5 150	88 922	139 867	233 939

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
Pôžičky	-	-	135 408	135 408
Postúpené pohľadávky	-	-	1 257	1 257
	2 750	71 790	167 049	241 589

Investície, ktorých hodnoty sú založené na kótovaných cenách na aktívnych trhoch, a tým pádom sú zaradené do Úrovně 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 Úrovně 2.

Investície zaradené do Úrovně 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 Úrovně 3 hierarchii reálnych hodnôt k 31. decembru 2019 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Reálna hodnota k 31. decembru 2019	Metóda oceňovania	Nezistiteľné vstupy	Rozpätie
Majetkové CP				
- Nehnuteľnosti	24 394	Kalkulácia čistých výnosov z prenájmu Diskontovaný cash flow	Miera kapitalizácie Diskontná sadzba	5% - 7% 5% - 10%
- Zelená energia	18 292	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	6% - 10%
- Turizmus	1 331	Ceny tretích strán Diskontovaný cash flow	N/A Diskontná sadzba	N/A 5% - 10%
- Private equity	12 804	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Majetkové CP spolu	56 821			
Pôžičky v reálnej hodnote				
- Nehnuteľnosti	13 367	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Zelená energia	32 906	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Turizmus	6 652	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Private equity	4 470	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Manažérska spoločnosť	23 825	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Pôžičky v reálnej hodnote spolu	81 220			
Postúpené pohľadávky				
- Private equity	1 658	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Postúpené pohľadávky spolu	1 658			

V roku 2019 neboli medzi úrovňami žiadne presuny.

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.

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 8-10 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 výrobnéj 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:

	2019	2018
Pôžičky cenné papiere v reálnej hodnote cez hosp. výsledok	7 227	4 872
Úverové pohľadávky	2 464	1 114
Úrokové výnosy spolu	9 691	5 986

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:

	2019	2018
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote aktív držaných na obchodovanie	3 858	5 169
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok.	1 788	3 602
Celkový zisk	5 646	8 771

	2019	2018
Realizovaný čistý zisk z investícií	1 338	3 556
Nerealizovaný čistý zisk z investícií	4 308	5 215
Celkový čistý zisk	5 646	8 771

7. Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok

Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok sú:

	2019	2018
Finančné aktíva držané na obchodovanie		
Majetkové cenné papiere	-	-
Podielové cenné papiere	88 922	71 790
Dlhové cenné papiere	5 150	2 750
	94 072	74 540
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia		
Obstaranie majetkových cenných papierov	168	-
Majetkové cenné papiere	56 821	30 384
Pôžičky	81 220	135 408
Postúpené pohľadávky	1 658	1 257
	139 867	167 049
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok spolu	233 939	241 589

8. Úrokové náklady

Úrokové náklady počas účtovného obdobia boli nasledovné:

	2019	2018
Vydané dlhopisy	6 686	5 493
Ostatné pôžičky	1 285	296
Zmenky	123	379
Bankové úvery	4 711	1 317
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	1 266	3 078
Úrokové náklady spolu	14 071	10 563

9. Ostatné finančné výnosy a náklady

Ostatné finančné výnosy a náklady počas účtovného obdobia boli nasledovné:

	2019	2018
Ostatné finančné výnosy		
Kurzové zisky	690	564
Ostatné finančné výnosy	3	-
	693	564
Ostatné finančné náklady		
Kurzové straty	-912	-501
Náklady na umiestnenie finančných nástrojov	-347	-300
Náklady na správu portfólia	-143	-140
Náklady súvisiace s vydaním nových emisií dlhopisov	-122	-52
Bankové poplatky	-70	-516
Ostatné finančné náklady	-86	-217
	-1 680	-1 726
Ostatné finančné výnosy, netto	-987	-1 162

10. Náklady podľa charakteru

	2019	2018
Mzdy*	-557	-532
Sociálne náklady	-194	-187
	<u>-752</u>	<u>-719</u>
Náklady na audit**	-173	-121
Právne služby	-316	-255
Nájomné	-133	-49
Účtovníctvo, poradenstvo	-110	-84
Sprostredkovanie	-93	-
Projektové náklady	-44	-323
Ostatné služby	-25	-22
Prenájom vozidiel	-14	-14
Marketingové služby	-11	-17
Telekomunikačné služby	-4	-6
Opravy a udržiavanie	-3	-3
Cestovné náklady	-2	-1
Náklady na reprezentáciu	-1	-18
Cenné papiere- poplatky	-	-17
	<u>-928</u>	<u>-930</u>
Ostatné prevádzkové náklady/výnosy, netto	3 141	94
	<u>3 141</u>	<u>94</u>
	1 461	-1 555

*počas roka 2019 členovia orgánov neprijali žiadne odmeny (2018:0 EUR)

**audit konsolidovanej účtovnej závierky k 31.12.2019 bol v hodnote 50 000 EUR (2018: 48 000 EUR)

11. Prijaté úvery a pôžičky

Úvery Skupiny pozostávajú z:

	2019	2018
Dlhodobé úvery		
Bankové úvery	405	67 121
Vydané dlhopisy (a)	71 922	95 321
Pôžičky od spriaznených strán	43 756	30 351
Ostatné pôžičky	26 832	4 100
	<u>142 915</u>	<u>196 893</u>
Krátkodobé úvery		
Vydané dlhopisy (a)	33 408	7 597
Ostatné pôžičky	-	668
Bankové úvery	55 123	9 616
Zmenky	-	10 355
Pôžičky od spriaznených strán	-	25
	<u>88 531</u>	<u>28 261</u>
Úvery spolu	231 446	225 154

Účtovná a reálna hodnota dlhodobých úverov je nasledujúca:

	Účtovná hodnota 2019	2018	Fair Value 2019	2018
Bankové úvery	405	67 121	405	67 121
Vydané dlhopisy	71 922	95 321	71 922	95 321
Pôžičky od spriaznených strán	43 756	30 351	43 756	30 351
Ostatné pôžičky	26 832	4 100	26 832	4 100
Úvery spolu	142 915	196 893	142 915	196 893

Pohyb úverov počas účtovného obdobia bol nasledovný:

	Bankové úvery	Vydané dlhopisy	Zmenky	Pôžičky prijaté od spriaznených strán	Ostatné úvery	Spolu
Zostatok k 1. januáru 2019	76 736	102 918	10 355	30 376	4 768	225 154
Príjmy	3 842	-	-	80 336	22 424	106 603
Výdavky	-28 703	-4 040	-10 624	-72 157	-2 751	-118 276
Nákladové úroky	3 653	5 963	269	6 097	1 285	17 267
Kurzové rozdiely	-	-44	-	37	141	134
Ostatné nepeňažné operácie	-	533	-	-933	965	566
Zostatok k 31. decembru 2019	55 528	105 330	-	43 756	26 832	231 446

(a) Vydané dlhopisy

	2019	2018
SK4210001380, Arca Capital Slovakia 2019, 8,50%, 1jun2020, EUR	5 774	5 774
SK4120013731, NREF EUR 2023 I, 5%, 31jan2023	10 213	4 785
SK4210001604, NREF CZK 2021, 5%, 7máj2021, CZK	4 876	4 699
CZ0003520579, BRQ Czech, 8%, 16nov2020, EUR	4 039	4 022
SK4120010927, Arca Capital Slovakia, 7% 12aug2020, EUR	26 184	26 184
SK4120011925, NGF EUR 2026 I, 5,5%, 27jul2026, EUR	9 811	10 258
SK4120011933, NGF EUR 2021 I, 5%, 27jul2021, EUR	14 811	14 902
SK4120011917, NGF CZK 2021 I, 5%, 27jul2021, CZK	4 409	3 932
SK4120013335, NREF 2027 II, 5,5%, 29Sep2027, EUR	14 955	14 324
SK4120013079, NREF 2027 I, 0%, 7Jul2027, EUR	9 797	4 664
SK4120013327, NREF CZK 2027 I, 0%, 29Sep2027, CZK	461	342
CZ0003515603, BRQ Czech 2017-2019, 8,5%, 27dec2019, EUR	-	9 032
Spolu	105 330	102 918

Dňa 1. júna 2019 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4210001380) v nominálnej hodnote 5 500 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 8,5% p.a. a splatnosťou 1. júna 2020.

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 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 240 000 tis. CZK 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.

12. Zákonný rezervný fond a ostatné kapitálové fondy

Spoločnosť k 31. decembru 2019 vykazovala zákonné fondy a ostatné fondy vo výške 21 038 tis. EUR (k 31. decembru 2018: 21 038 tis. EUR).

Príspevky do zákonného rezervného fondu sú tvorené zo zisku po zdanení. Zákonný rezervný fond môže byť použitý na krytie strát Spoločnosti, nie je určený na distribúciu. Ostatné kapitálové fondy môžu slúžiť na krytie strát Spoločnosti.

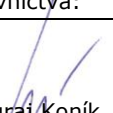
13. Zisk na akciu

Základný ukazovateľ zisku na akciu sa vypočíta vydelením čistého zisku pripadajúceho na kmeňových akcionárov váženým aritmetickým priemerom počtu kmeňových akcií v obehú počas roka, bez kmeňových akcií nakúpených Spoločnosťou a držaných ako vlastné akcie.

	2019	2018
Zisk/(strata) pripadajúci na kmeňových akcionárov Spoločnosti	3 136	2 718
Vážený aritmetický priemer počtu kmeňových akcií v obehú	300	300
Čistý zisk/(strata) na akciu (tis. EUR na akciu)	10,45	9,06

14. Udalosti po súvahovom dni

Koncom decembra 2019 boli zverejnené prvé správy ohľadom obmedzeného množstva prípadov nákazy neznámym ochorením v Číne (neskôr označeným ako COVID-19, Koronavírus), ktoré boli nahlásené Svetovej zdravotníckej organizácii. Počas prvých mesiacov roka 2020 sa vírus rozšíril celosvetovo. Spoločnosť posúdila dôsledky rozšírenia vírusu ako udalosť po konci účtovného obdobia, ktorá si nevyžadujú úpravu účtovnej závierky. Vedenie Spoločnosti nie je momentálne schopné plne posúdiť dôsledky rozšírenia Koronavírusu na jej budúcu finančnú pozíciu a prevádzkovú činnosť, avšak v závislosti od ďalšieho vývoja situácie, dopady môžu byť negatívne a významné.

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. augusta 2020	 Ing. Rastislav Velič predseda predstavenstva	 Ing. Juraj Koník finančný manažér	 Ing. Juraj Koník finančný manažér
7. augusta 2020	 Ing. Henrich Kiš člen predstavenstva		