

Arca Investments, a.s.

**Konsolidovaná účtovná zvierka
k 31. decembru 2017**

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

Obsah

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA	3
Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii.....	7
Konsolidovaný výkaz komplexných ziskov a strát.....	8
Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania	9
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov	10
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke	11
1. Všeobecné informácie	11
2. Významné účtovné zásady a účtovné metódy	12
2.1 Základné zásady pre zostavenie účtovnej závierky	12
2.2 Konsolidácia	12
2.3 Investičná spoločnosť a konsolidácia.....	13
2.4 Prepočet cudzích mien	15
2.5 Finančné aktíva a finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok	15
2.6 Vzájomné započítavanie finančných nástrojov	16
2.7 Úverové pohľadávky	16
2.8 Príjmy budúcich období a ostatné pohľadávky.....	16
2.9 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty.....	16
2.10 Úvery	16
2.11 Výdavky budúcich období a ostatné záväzky	17
2.12 Základné imanie	17
2.13 Úrokové výnosy a finančné náklady.....	17
2.14 Dividendy	17
2.15 Daň z príjmov	17
2.16 Spriaznené strany	17
3. Riadenie finančného rizika	18
3.1 Faktory finančného rizika	18
3.1.1 Trhové riziko	18
3.1.2 Úverové riziko	22
3.1.3 Riziko likvidity	22
3.2 Riadenie kapitálového rizika	25
3.3 Odhad reálnej hodnoty	25
4. Zásadné účtovné odhady a úsudky.....	29
4.1 Zásadné účtovné odhady a úsudky.....	29
4.2 Reálna hodnota investícií, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu.....	29
4.3 Funkčná mena	29
4.4 Štatút investičnej spoločnosti	29
5. Úrokové výnosy	30
6. Zisk z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote.....	30
7. Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok.....	30
8. Úrokové náklady	31
9. Prijaté úvery a pôžičky.....	31
10. Udalosti po súvahovom dni.....	32

Správa nezávislého audítora

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

Správa z auditu konsolidovanej účtovnej závierky

Náš názor

Podľa nášho názoru priložená konsolidovaná účtovná závierka vyjadruje objektívne, vo všetkých významných súvislostiach, finančnú situáciu spoločnosti Arca Investments, a.s. a jej dcérskych spoločností (ďalej spoločne uvádzaných ako „Skupina“) k 31. decembru 2017, výsledok ich hospodárenia a peňažné toky za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii.

Čo sme auditovali

Konsolidovaná účtovná závierka Skupiny obsahuje tieto súčasti:

- konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2017,
- konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatného súhrnného výsledku za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil,
- konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil,
- konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil a
- poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke, ktoré obsahujú významné účtovné postupy a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Základ pre náš názor

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

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

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za konsolidovanú účtovnú závierku

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

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

Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky

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

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

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

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k informáciám uvedeným v konsolidovanej výročnej správe

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

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

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

Bratislava, 10. Augusta 2018

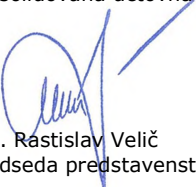
Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii

		k 31. decembru	
	Pozn.	2017	2016
AKTÍVA			
Dlhodobé aktíva			
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	7	372 480	255 003
Hmotný majetok		2 252	818
Nehmotný majetok		184	195
Iné aktíva		2 724	608
Dlhodobé aktíva spolu		377 640	256 624
Krátkodobé aktíva			
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	7	181 363	147 126
Úverové pohľadávky		17 165	18 548
Iné aktíva		17 291	16 859
Poskytnuté preddavky a iné pohľadávky		19 123	7 088
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (okrem kontokorentných úverov)		58 221	10 094
Krátkodobé aktíva spolu		293 163	199 715
AKTÍVA SPOLU		670 803	456 339
VLASTNÉ IMANIE			
Vlastné imanie pripadajúce na vlastníkov materskej spoločnosti			
Základné imanie		100	100
Ostatné kapitálové fondy		9 344	8 898
Nerozdelený zisk		43 832	34 353
Nekontrolné podiely		-1 452	591
VLASTNÉ IMANIE SPOLU		51 824	43 942
ZÁVÄZKY			
Dlhodobé záväzky			
Prijaté úvery a pôžičky	9	193 311	172 251
Iné záväzky		1 038	8 025
		194 349	180 276
Krátkodobé záväzky			
Prijaté úvery a pôžičky	9	406 330	221 487
Iné záväzky		13 071	7 964
Obchodné a ostatné záväzky		5 229	2 670
		424 630	232 121
ZÁVÄZKY SPOLU		618 979	412 397
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE SPOLU		670 803	456 339

Konsolidovaný výkaz komplexných ziskov a strát

		za rok končiaci 31. decembra	
	Pozn.	2017	2016
Výnosy z dividend		1 463	696
Zisk z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote, netto	6	24 050	43 862
Spolu		25 513	44 558
Personálne náklady		-1 802	-1 449
Náklady na služby		-8 665	-5 996
Ostatné prevádzkové náklady, netto		-758	1 751
Prevádzkové náklady spolu		-11 225	-5 694
Prevádzkový výsledok		14 288	38 864
Úrokové náklady, netto	5, 8	-9 569	-12 629
Ostatné finančné výnosy, netto		2 754	1 512
Ostatné finančné náklady, netto		-6 815	-11 117
Zisk pred zdanením		7 473	27 747
Daň z príjmu		-185	-408
Zisk po zdanení		7 288	27 339
Ostatné komplexné zisky a straty			
Ostatné komplexné zisky		446	2 948
Komplexný zisk za účtovné obdobie		7 734	30 287

Konsolidovaná účtovná závierka za rok 2017 bola schválená predstavenstvom na zverejnenie 10. augusta 2018.


 Ing. Rastislav Velič
 predseda predstavenstva

Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania

	Pripadajúce na vlastníkov podielov v Spoločnosti						
	Základné imanie	Rezervný fond a ostatné fondy	Rezerva z prekurzovania	Nerozdelený zisk	Spolu	Nekontrolné podiely	Spolu
Zostatok k 1. januáru 2016	100	7 117	-1 167	7 014	13 064	591	13 655
Zisk po zdanení	-	-	-	27 339	27 339	-	27 339
Ostatné komplexné zisky	-	-	2 948	-	2 948	-	2 948
Celkový komplexný zisk za účtovné obdobie	-	-	2 948	27 339	30 287	-	30 287
Zostatok k 31. decembru 2016	100	7 117	1 781	34 353	43 351	591	43 942
Zostatok k 1. januáru 2017	100	7 117	1 781	34 353	43 351	591	43 942
Zisk po zdanení	-	-	-	9 414	9 414	-2 126	7 288
Ostatné komplexné zisky	-	-	446	-	446	-	446
Celkový komplexný zisk za účtovné obdobie	-	-	446	9 414	9 860	-2 126	7 734
Ostatné pohyby	-	-	-	65	65	83	148
Zostatok k 31. decembru 2017	100	7 117	2 227	43 832	53 276	-1 452	51 824

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

	za rok končiaci 31. decembra	
	2017	2016
Zisk pred zdanením	7 473	27 747
Úpravy o:		
Zmena reálnej hodnoty	-9 448	-31 121
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	-86	-36
Zmena stavu pohľadávok z prevádzkovej činnosti	-3 280	1 434
Zmena stavu záväzkov z prevádzkovej činnosti	2 559	-283
Splátky poskytnutých úverov	14 759	3 875
Poskytnuté úvery	-13 376	-6 947
Zmena stavu iných aktív	-3 834	6 790
Zmena stavu hmotného a nehmotného majetku	-1 423	57
Výdavky na daň z príjmov	-185	-408
Výdavky na investície do finan. aktív oceňovaných v FVTPL*	-151 020	-170 007
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	-157 861	-168 899
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Výdavky na úroky z prijatých úverov a pôžičiek	-30 472	-23 836
Príjmy z emisie dlhových cenných papierov	76 836	57 904
Výdavky na úhradu záväzkov dlhových cenných papierov	-16 129	-10 696
Príjmy z bankových úverov	61 243	67 040
Výdavky na splácanie bankových úverov	-46 465	-51 078
Príjmy z vlastných zmeniek	194 967	127 526
Výdavky na splácanie vlastných zmeniek	-37 123	-18 108
Príjmy z prijatých iných úverov	23 785	27 671
Výdavky na splácanie iných úverov	-20 740	-12 318
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	205 902	164 105
Čisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňaž. prostriedkov	48 041	-4 794
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	10 094	14 852
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	86	36
Peňažné prostriedky a peň. ekvivalenty k 31.decembru	58 221	10 094

*FVTPL – valued at fair value through profit or loss

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke

1. Všeobecné informácie

Konsolidovaná účtovná zvierka spoločnosti Arca Investmets, a.s. ("Spoločnosť") za rok 2017 bola schválená predstavenstvom na zverejnenie 10. augusta 2018. Arca Investmets, a.s. bola založená ako akciová spoločnosť a bola zapísaná do obchodného registra okresného súdu Bratislava I. Oddiel Sa, vložka číslo 3788/B dňa 9. decembra 2005.

Sídlo spoločnosti a jej registračné číslo sú:

Arca Investments, a.s.
Plynárenská 7/A
821 09 Bratislava
Slovenská republika
Identifikačné číslo: 35 975 041

Podnikanie Spoločnosti je principiálne vedené prostredníctvom pätnásť plne konsolidovaných dcérskych spoločností (ďalej len "Dcérske spoločnosti"); Arca Capital Slovakia, a.s., Arca Capital Bohemia, a.s., Arca Capital Ltd., Arca Capital (Cyprus) Ltd., ECAR GROUP, a.s., WINNER GROUP, a.s., BIOGAS-HOLDING, s. r. o., ACORD plus spol. s r. o., BIOTEC, s.r.o., BRQ Czech, a.s., Nova Green Finance, a. s., Nova Real Estate Finance, a.s., Silver Point Invest a.s. (Krupa Global Investments, a.s.), Arca Capital Malta Ltd., Arca Capital Finance Group, 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, finančných služieb a nehnuteľností. Investície sú uskutočňované s cieľom poskytnúť financovanie pri založení, rozvíjaní a transformovaní súkromných spoločností, ktoré demonštrujú potenciál pre významný rast. Spoločnosť taktiež môže poskytovať návody, odvetvovú expertízu alebo inú asistenciu s cieľom napomôcť rastu firemného biznisu. Toto pozostáva z investícií do spoločností na rôznych finančných stupňoch – prvopočiatočné financovanie, rizikový kapitál, odpredaj podniku manažmentu, „mezzanine“ financovania a investície do bankrotujúcich alebo bankrotu blízkych firiem.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2017 bola nasledovná:

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v €	v %	v %
Ing. Henrich Kiš	9 960	10,0	10,0
Ing. Peter Krištofovič	29 880	30,0	30,0
Ing. Pavol Krúpa	39 840	40,0	40,0
Ing. Rastislav Velič	19 920	20,0	20,0
Spolu	99 600	100,0	100,0

Zmena v štruktúre akcionárov Spoločnosti po 31. decembri 2017 je uvedená v poznámke 10 Udalosti po súvahovom dni.

Štatutárne orgány Spoločnosti:

Predstavenstvo:

Predseda
Členovia

31 December 2017

Ing. Pavol Krúpa – predseda
Ing. Rastislav Velič

31 December 2016

Ing. Pavol Krúpa - predseda
Ing. Rastislav Velič

Dozorná rada:

Predseda
Členovia

31 December 2017

Ing. Juraj Koňík – predseda
Oto Bachratý
Ing. Henrich Kiš

31 December 2016

Ing. Ing. Juraj Koňík – predseda
Oto Bachratý
Ing. Katarína Cvečková

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 končiace 31. decembra 2017. IFRS obsahuje štandardy a interpretácie schválené Radou pre medzinárodné účtovné štandardy (ďalej len „IASB“) a Výborom pre interpretáciu Medzinárodného finančného vykazovania (ďalej len „IFRIC“).

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

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

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

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

2.2 Konsolidácia

Konsolidované finančné výkazy pozostávajú zo súvahy a z výkazu ziskov a strát Spoločnosti a jej dcérskych spoločností k 31. decembru 2017.

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.

Arca Investments, a.s.

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

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 % 2017	Podiel v % 2016	Hlavná činnosť
Spoločnosť				
Arca Capital Slovakia, a.s.	SK	100%	100%	Manažérska spoločnosť / FV*
Arca Capital Bohemia, a.s.	CZ	100%	100%	Manažérska spoločnosť
Arca Capital (Cyprus) Ltd.	CYP	99%	99%	Manažérska spoločnosť
Arca Capital Ltd.	UK	99%	99%	Manažérska spoločnosť
ECAR GROUP, a.s.	SK	100%	100%	Manažérska spoločnosť
WINNER GROUP, a.s.	SK	100%	100%	Manažérska spoločnosť
BIOGAS-HOLDING, s. r. o.	SK	90%	90%	Manažérska spoločnosť
ACORD plus spol. s r. o.	SK	50%	50%	Manažérska spoločnosť
BIOTEC, s. r. o.	SK	25,5%	25,5%	Manažérska spoločnosť
Nova Green Finance, a. s.	SK	100%	100%	FV*
				Manažérska spoločnosť / FV*
BRQ Czech, a.s.	CZ	100%	100%	FV*
Arca Capital Finance Group, a.s.	SK	100%	100%	Manažérska spoločnosť
Nova Real Estate Finance, a. s.	SK	100%	n/a	FV*
Arca Capital Malta Ltd.	MLT	100%	n/a	Manažérska spoločnosť
Silver Point Invest a.s.	CZ	100%	n/a	Manažérska spoločnosť

* Funding vehicle (financujúca spoločnosť)

Arca Investments, a.s.

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

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

	Krajina registrácie	Podiel v % 2017	Podiel v % 2016	Hlavná činnosť
Dcérske spoločnosti				
ACS Kominárska, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
ACS 2, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
ACS 3, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
ACS 4, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
ACS 5, s.r.o.	SK	100%	0%	Nehnutelnosti
AGROSERVIS-SLUŽBY, s.r.o.	SK	70%	74%	Zelená energia
ARCA CAPITAL Slowakei Beteiligungs GmbH	AT	100%	100%	Zelená energia
Arca Capital Ukraine	UA	100%	100%	Nehnutelnosti
Arca Industry Ukraine, a. s.	CZ	100%	100%	Nehnutelnosti
Arca Realty	UA	100%	100%	Nehnutelnosti
Artesis Europe Limited	CY	66%	66%	Personálny lízing
Auto Lamač spol. s r. o.	SK	51%	51%	Predaj áut
AXONADE, s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
BGQ Czech a. s.	CZ	100%	100%	Nehnutelnosti
Billing j.s.a.	SK	100%	0%	Private equity
BIOPLYN BIEROVCE 2 s. r. o.	SK	13%	13%	Zelená energia
Bioplyn Cetín, s.r.o.	SK	36%	36%	Zelená energia
Bioplyn Hont, s.r.o.	SK	45%	45%	Zelená energia
Bioplyn Horovce, s.r.o.	SK	48%	48%	Zelená energia
Bioplyn Ladzany, s.r.o.	SK	50%	50%	Zelená energia
Blackside, a.s.	SK	51%	51%	Vymáhanie dlhov
BLUESIDE,a.s.	SK	100%	100%	Back office pre profesionálnych finančných poradcov
BLUESIDE, a.s.	CZ	100%	0%	Private equity
CARD - NET, a. s.	SK	90%	90%	IT
CES ePlatby a.s.	CZ	55%	55%	IT
CNH Czech s.r.o.	CZ	100%	0%	Nehnutelnosti
Delia Potraviny, s.r.o.	SK	80%	0%	Private equity
DELUVIS s. r. o.	SK	51%	51%	Profesionálni finanční poradcovia
EFIT Bohemia, a. s.	CZ	100%	100%	Nehnutelnosti
FG Financial Group, a.s.	CZ	75%	75%	Profesionálni finanční poradcovia
FG Financial Group - SK, a.s.	SK	100%	100%	Profesionálni finanční poradcovia
GAINER, s. r. o.	SK	100%	100%	Nehnutelnosti
GOLDSIDE Asset Management, a.s.	SK	100%	0%	Private equity
Lexus, s.r.o.	SK	68%	72%	Zelená energia
LIGHTPARK, s.r.o.	SK	67%	67%	Nehnutelnosti
NETFINANCE spol. s r.o.	CZ	100%	0%	Private equity
NetSide Europe a. s.	CZ	55%	100%	Nehnutelnosti
NFA Holding, a. s.	CZ	100%	100%	Nehnutelnosti
Pharma Services, s. r. o.	SK	100%	100%	Private equity
PIELD Invest, s. r. o.	SK	90%	90%	Nehnutelnosti
Platobná agentúra j.s.a.	SK	100%	0%	Private equity
Pollenza, s.r.o.	SK	71%	71%	Zelená energia
Pozitive energy, a.s.	CZ	100%	0%	Zelená energia
Potraviny Delia, a.s.	CZ	100%	0%	Private equity
Riverland, s. r. o.	SK	49%	100%	Nehnutelnosti
ROSLYN, a.s.	SK	30%	30%	Nehnutelnosti
Silverside a.s.	SK	100%	100%	Finančné služby
Silverside CZ, s.r.o.	CZ	100%	0%	Private equity
SOMO spol. s r. o.	SK	100%	100%	Turizmus
Solar Ketron, s.r.o.	SK	68%	72%	Zelená energia
TNO Czech, s.r.o.	CZ	100%	0%	Nehnutelnosti
TWINLOGY, s. r.o.	SK	100%	100%	Zelená energia
VIPAPP, a. s.	CZ	100%	100%	Nehnutelnosti
VIPAPP j.s.a.	SK	100%	0%	Private equity
YVEX, s.r.o.	SK	51%	51%	Turizmus
Železná studnička, a.s.	SK	100%	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 predat' 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 trhovú cenu 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 2017 a k 31. decembru 2016 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 2017 a k 31. decembru 2016 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 2017 a k 31. decembru 2016 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 2017 a k 31. decembru 2016 sa účtovná hodnota výdavkov budúcich období a ostatných záväzkov približuje ich reálnej hodnote.

2.12 Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti k 31. decembru 2017 bolo 99 600 EUR a bolo tvorené celkovým počtom 30 kusov schválených a úplne splatených kmeňových akcií v nominálnej hodnote 3 320 EUR za jeden kus. Každá akcia oprávňuje držiteľa podieľať sa na rozdelení zisku a imania.

2.13 Úrokové výnosy a finančné náklady

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

2.14 Dividendy

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

2.15 Daň z príjmov

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

2.16 Spriaznené strany

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

3. Riadenie finančného rizika

3.1 Faktory finančného rizika

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

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

3.1.1 Trhové riziko

(a) Cenové riziko

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

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

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

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

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

Reálna hodnota finančných aktív oceňovaných cez hospodársky výsledok vystavených cenovému riziku bola k 31. decembru 2016 nasledovná:

	Majetkové cenné papiere	Podielové cenné papiere	Dlhové nástroje	Postúpené pohľadávky
Zelená energia	17 089	-	67 196	-
Turizmus	13 194	-	23 987	-
Minerálne vody	11 225	-	7 391	-
Personálny lízing	19 236	-	5 854	-
Private equity	3 016	8 369	52 576	13 825
Nehnutelnosti	9 486	-	57 141	-
	73 246	8 369	214 145	13 825

Arca Investments, a.s.

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

Reálna hodnota finančných aktív držaných na obchodovanie vystavených cenovému riziku bola k 31. decembru 2016 nasledovná:

Krajina	Fair value 2016
Slovenská republika	18 758
Česká republika	45 290
Rakúsko	27 238
Veľká Británia	294
Slovinsko	964
	92 544

K 31. decembru 2017 a k 31. decembru 2016 je trhové riziko Skupiny ovplyvnené zmenami v úrovni alebo volatilitou trhových sadzieb, ako napríklad výmenných kurzov a úrokových sadzieb alebo cien, ako napríklad cien cenných papierov. Pohyby výmenných kurzov alebo úrokových sadzieb sú uvedené v odstavci (b) alebo (c).

(b) Kurzové riziko

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

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

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

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

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

Uvedené hodnoty prezentované k 31. decembru 2016 sú v tisícoch Eur ekvivalentne k pôvodnej mene:

	CZK	USD	HUF	GBP	CHF	PLN
Aktíva						
Peňažné aktíva	96 495	748	178	294	-	-
Nepeňažné aktíva	42 822	54 339	1 353	-	-	-
Záväzky						
Peňažné záväzky	182 172	352	-	-	472	-
Nepeňažné záväzky	-	-	-	-	-	-
Čistá FX pozícia	-42 855	54 735	1 531	294	-472	0

Arca Investments, a.s.

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

(c) Riziko úrokovej sadzby

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

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

K 31. decembru 2017:

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

Arca Investments, a.s.

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

K 31. decembru 2016:

	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Aktíva					
Hmotný majetok	-	-	-	818	818
Nehmotný majetok	-	-	-	195	195
Finančné aktíva FVTPL držaných na obchodovanie					
Majetkové CP	-	-	-	36 098	36 098
Podielové CP	-	-	-	37 414	37 414
Dlhové CP	19 032	-	-	-	19 032
Finančné aktíva FVTPL					
Majetkové CP	-	-	-	73 246	73 246
Podielové CP	-	-	-	8 369	8 369
Pôžičky	46 214	59 462	108 469	-	214 145
Postúpené pohľadávky	-	10 216	3 609	-	13 825
Úverové pohľadávky	18 548	-	-	-	18 548
Preddávky a ostatné pohľadávky	7 088	-	-	-	7 088
Iné aktíva	-	-	-	17 467	17 467
Peňažné prostriedky	10 094	-	-	-	10 094
Aktíva spolu	100 976	69 678	112 078	173 607	456 339

	Menej ako 1 rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Bez úrokovej sadzby	Spolu
Závazky					
Vydané dlhopisy	22 690	45 039	17 950	-	85 679
Zmenky	170 261	-	-	-	170 261
Ostatné úvery	-	64 373	15	-	64 388
Pôžičky od spriaznených strán	11 321	-	-	-	11 321
Bankové úvery	17 215	30 364	14 510	-	62 089
Obchodné a ostatné záväzky	2 670	-	-	-	2 670
Iné záväzky	15 989	-	-	-	15 989
Vlastné imanie akcionárov	-	-	-	43 942	43 942
Závazky a vlastné imanie spolu	240 146	139 776	32 475	43 942	456 339

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 2017 a k 31. decembru 2016 je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	2017	2016
Dlhové nástroje	351 857	247 002
Úverové pohľadávky	17 165	18 548
Obchodné a ostatné pohľadávky	10 368	7 088
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	58 221	10 094
Iné aktíva (peňažné)	20 015	17 467
Spolu	457 626	300 199

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 (2016: 0 tis. EUR).

K 31. decembru 2017 nie sú finančné aktíva Skupiny po splatnosti alebo znehodnotené (2016: 0 tis. EUR).

3.1.3 Riziko likvidity

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

Skupina môže investovať do majetkových cenných papierov, dlhový cenných papierov, pôžičiek v reálnej hodnote alebo finančných nástrojov, ktoré sú obchodovateľné alebo do finančných nástrojov, ktoré nie sú obchodované na organizovanom trhu, a ktoré môžu byť nelikvidné. Výsledkom toho je, že Skupina nemusí byť schopná zlikvidovať svoje investície včas a v dobe s platnosťou 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 2017 držala skupina 411 832 tis. EUR v investíciách, ktoré sú považované za nelikvidné (2016: 301 216 tis. EUR)

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

Arca Investments, a.s.

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

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

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

Hodnoty v tabuľke sú zmluvne nediskontované peňažné toky.

Očakávaná likvidita držaných aktív k 31. decembru 2016 je znázornená v nasledujúcej tabuľke:

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Hmotný majetok	-	-	818	818
Nehmotný majetok	-	-	195	195
Finančné aktíva FVTPL držaných na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	36 098	-	-	36 098
Podielové cenné papiere	37 414	-	-	37 414
Dlhové cenné papiere	19 032	-	-	19 032
Finančné aktíva FVTPL				
Majetkové cenné papiere	-	-	73 246	73 246
Podielové cenné papiere	8 369	-	-	8 369
Pôžičky	46 214	59 462	108 469	214 145
Postúpené pohľadávky	-	-	13 825	13 825
Úverové pohľadávky	18 548	-	-	18 548
Preddavky a ostatné pohľadávky	7 088	-	-	7 088
Iné aktíva	16 859	-	608	17 467
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	10 094	-	-	10 094
Aktíva Spolu	199 715	59 462	197 161	456 339

Hodnoty v tabuľke sú zmluvne nediskontované peňažné toky.

Arca Investments, a.s.

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

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

K 31. decembru 2017:

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

K 31. decembru 2016:

	Menej ako jeden rok	1 až 3 roky	Viac ako 3 roky	Spolu
Záväzky				
Vydané dlhopisy	22 690	45 039	17 950	85 679
Zmenky	170 261	-	-	170 261
Ostatné úvery	-	64 373	15	64 388
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	11 321	-	-	11 321
Bankové úvery	17 215	30 364	14 510	62 089
Iné záväzky	7 964	8 025	-	15 989
Obchodné a ostatné záväzky	2 670	-	-	2 670
Vlastné imanie akcionárov	-	-	43 942	43 942
Záväzky a vlastné imanie spolu	232 121	147 801	76 417	456 339

3.2 Riadenie kapitálového rizika

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

3.3 Odhad reálnej hodnoty

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

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

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

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

Všetky zobrazené reálne hodnoty sú opakujúce sa.

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

Nasledujúca tabuľka zobrazuje hierarchiu reálnych hodnôt finančných aktív Skupiny k 31. decembru 2016:

	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Finančné aktíva na obchodovanie				
Majetkové cenné papiere	36 098		-	36 098
Podielové cenné papiere	-	37 414	-	37 414
Dlhové cenné papiere	19 032	-	-	19 032
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia				
Majetkové cenné papiere	-	-	73 246	73 246
Podielové cenné papiere	-	8 369	-	8 369
Pôžičky	-	-	214 145	214 145
Postúpené pohľadávky	-	-	13 825	13 825
	55 130	45 783	301 216	402 129

Arca Investments, a.s.

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

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

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

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

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

Arca Investments, a.s.

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

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

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

Arca Investments, a.s.

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

Kvantitatívne vstupy a predpoklady použité pri položkách zaradených v Úrovni 3 hierarchii reálnych hodnôt k 31. decembru 2016 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Reálna hodnota k 31. decembru 2016	Metóda oceňovania	Nezistiteľné vstupy	Rozpätie
Majetkové CP				
- Nehnutelnosti	9 486	Kalkulácia čistých výnosov z prenájmu Diskontovaný cash flow	Miera kapitalizácie Diskontná sadzba	5% - 7% 5% - 10%
- Zelená energia	17 089	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	7% - 10%
- Personálny lízing	19 236	Diskontovaný cash flow Trh porovnateľných spoločností	Diskontná sadzba EBITDA Multiple	5% - 10% 6
- Turizmus	13 194	Ceny tretích strán Diskontovaný cash flow	N/A Diskontná sadzba	N/A 5% - 10%
- Minerálne vody	11 225	Trh porovnateľných spoločností Diskontovaný cash flow	Násobok EBITDA Diskontná sadzba	6 - 9 5% - 10%
- Private equity	3 016	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Majetkové CP spolu	<u>73 246</u>			
Pôžičky v reálnej hodnote				
- Nehnutelnosti	57 141	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Zelená energia	67 196	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Personálny lízing	5 854	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Turizmus	23 987	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Minerálne vody	7 391	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
- Private equity	52 576	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Pôžičky v reálnej hodnote spolu	<u>214 145</u>			
Postúpené pohľadávky				
- Private equity	13 825	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	5% - 10%
Postúpené pohľadávky spolu	<u>13 825</u>			

V roku 2017 a 2016 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 zahrňujú 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 od viacerých investorov a spoluinvestorov. Spoluinvestori sú na úrovni individuálnych investícií a nie na úrovni Spoločnosti, avšak poskytujú finančné prostriedky pre dcérske spoločnosti Skupiny a spoluinvestujú priamo so Spoločnosťou do určitého projektu. Spoločnosť tak získava finančné prostriedky od spoluinvestorov a títo investori sú angažovaní na variabilných výnosoch z podielu v spoločnosti, do ktorej investujú.

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

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

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

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

5. Úrokové výnosy

Úrokové výnosy počas účtovného obdobia boli nasledovné:

	2017	2016
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	1	-
Dlhové cenné papiere v reálnej hodnote cez hosp. výsledok	56	111
Pôžičky cenné papiere v reálnej hodnote cez hosp. výsledok	16 324	9 612
Úverové pohľadávky	4 522	1 483
Úrokové výnosy spolu	20 903	11 206

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:

	2017	2016
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote aktív držaných na obchodovanie	8 748	15 777
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok	15 302	28 085
Celkový zisk	24 050	43 862

	2017	2016
Realizovaný čistý zisk z investícií	14 464	36 395
Nerealizovaný čistý zisk z investícií	9 586	7 467
Celkový čistý zisk	24 050	43 862

7. Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok

Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok sú:

	2017	2016
Finančné aktíva držané na obchodovanie		
Majetkové cenné papiere	44 182	36 098
Podielové cenné papiere	42 939	37 414
Dlhové cenné papiere	44 989	19 032
	132 110	92 544
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia		
Majetkové cenné papiere	104 964	73 246
Podielové cenné papiere	9 901	8 369
Pôžičky	293 344	214 145
Postúpené pohľadávky	13 524	13 825
	421 733	309 585
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok spolu	553 843	402 129

8. Úrokové náklady

Úrokové náklady počas účtovného obdobia boli nasledovné:

	2017	2016
Vydané dlhopisy	6 857	4 705
Ostatné pôžičky	3 724	2 998
Zmenky	14 885	12 228
Bankové úvery	4 338	1 029
Pôžičky prijaté od spriaznených strán	668	2 874
Úrokové náklady spolu	30 472	23 835

9. Prijaté úvery a pôžičky

Úvery Skupiny pozostávajú z:

	2017	2016
Dlhodobé úvery		
Bankové úvery	10 240	44 874
Vydané dlhopisy (a)	120 593	62 989
Pôžičky od spriaznených strán	6 613	-
Ostatné pôžičky	55 864	64 388
	<u>193 311</u>	<u>172 251</u>
Krátkodobé úvery		
Vydané dlhopisy (a)	19 232	22 690
Ostatné pôžičky	12 498	-
Bankové úvery	61 397	17 215
Zmenky	311 456	170 261
Pôžičky od spriaznených strán	1 748	11 321
	<u>406 330</u>	<u>221 487</u>
Úvery spolu	599 641	393 738

Účtovná a reálna hodnota dlhodobých úverov je nasledujúca:

	Účtovná hodnota		Fair Value	
	2017	2016	2017	2016
Bankové úvery	71 637	62 089	71 637	62 089
Vydané dlhopisy	139 825	85 678	139 825	85 678
Pôžičky od spriaznených strán	8 361	11 321	8 361	11 321
Ostatné pôžičky	68 362	64 388	68 362	64 388
Zmenky	311 456	170 261	311 456	170 261
Úvery spolu	599 641	393 738	599 641	393 738

Arca Investments, a.s.

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

(a) Vydané dlhopisy

	2017	2016
SK4120010927, Arca Capital Slovakia, 7% 12aug2020, EUR	26 184	26 184
SK4210000655, Arca Capital Slovakia, 8.5% 1jun2017, EUR	-	12 073
SK4120011925, NGF EUR 2026 I, 5.5%,27jul2026, EUR	15 351	11 519
SK4120008855, Arca Capital Slovakia, 8.5% 13nov2017, EUR	-	10 617
SK4210000473, Arca Capital Slovakia, 9,4% 2jan2018, EUR	9 839	9 823
CZ0003515603, BRQ Czech 2017-2019, 8.5%, 27dec2019, EUR	9 799	9 032
SK4120011933, NGF EUR 2021 I, 5.00%, 27jul2021, EUR	15 319	4 309
SK4120011917, NGF CZK 2021 I, 5.00%, 27jul2021, CZK	9 599	2 121
CZ0003517534, Arca Capital Bohemia 2017-2019, 5%, 6Nov2019, CZK	1 027	-
SK4210000960, Arca Capital Slovakia, 8,5%, 27Jun2018, EUR	6 824	-
SK4120013335, NREF 2027 II, 5,5%, 29Sep2027, EUR	15 210	-
SK4120013079, NREF 2027 I, 0%, 7Jul2027, EUR	23 024	-
SK4120013327, NREF CZK 2027 I, 0%, 29Sep2027, CZK	7 651	-
Total Bonds	139 825	85 678

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 12. júna 2016 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4210000655) v nominálnej hodnote 11 500 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 8,5% p.a. a splatnosťou 1. júna 2017.

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 13. novembra 2012 Skupina vydala dlhopisy (ISIN SK4120008855) v nominálnej hodnote 10 500 tis. EUR s pevne úročenou sadzbou 8,5% p.a. a splatnosťou 13. novembra 2017.

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

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

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

Dňa 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

Na Valnom zhromaždení akcionárov, ktoré sa konalo dňa 19. marca 2018, bol z funkcie predsedu predstavenstva odvolaný p. Pavol Krúpa. Namiesto neho bol za predsedu predstavenstva vymenovaný Rastislav Velič. Na tom istom Valnom zhromaždení boli za členov predstavenstva spoločnosti Arca Investments, a.s. vymenovaní p. Juraj Dvořák a p. Peter Brožek. Personálne zmeny v predstavenstve spoločnosti Arca Investments, a.s. boli koherentne spojené so zmenou stanov v príslušnom oddiele, ktorý sa týka spôsobu, akým môžu členovia predstavenstva konať v mene spoločnosti Arca Investments, a.s. Ostatné prijaté zmeny v stanovách upravili kvórum pre prijímanie platných uznesení na Valnom zhromaždení.

Arca Investments, a.s.

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

Základné imanie Spoločnosti je 99 600 EUR, aj napriek tomu, že 21. marca 2018 došlo k zmene zloženia základného imania na 120 kusov vydaných a plne splatených akcií na meno s nominálnou hodnotou 830 EUR za jednu akciu.

Na základe právne záväznej dohody medzi p. Pavlom Krúpom a p. Rastislavom Veličom, uzavretej dňa 5. apríla 2018, sa zmenila akcionárska štruktúra spoločnosti Arca Investments, a.s. Rastislav Velič vlastní 55% akcií spoločnosti Arca Investments, a.s., p. Pavol Krúpa vlastní 5% akcií spoločnosti Arca Investments, a.s., podiely p. Petra Krištofoviča a p. Henricha Kiša zostali bez zmeny.

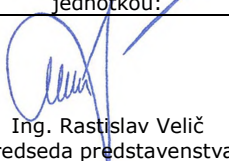

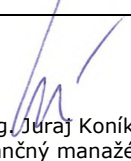
Spoločnosť Nova Real Estate Finance, a. s. („Emitent“), nepriamo vlastnená Spoločnosťou, vydala dňa 31. januára 2018 Dlhopisy (ISIN: SK4120013731) v celkovej nominálnej hodnote emisie do 10 000 tis. EUR. Úrokový výnos z Dlhopisov bude v každom výnosovom období pozostávať z pevnej úrokovej sadzby vo výške 5,00% p.a. Úrokové výnosy budú vyplatené ročne, spätne vždy k 31. januáru. Dlhopisy sú splatné 31. januára 2023. Názov vydaných dlhopisov je „Dlhopisy NREF 2023 I.“ a sú verejne obchodované na burze cenných papierov. Závazky z Dlhopisov zakladajú priame, všeobecné, s výnimkou Ručiteľského vyhlásenia nezabezpečené, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta. Závazky z Dlhopisov sú zabezpečené ručiteľským vyhlásením ručiteľa, spoločnosťou Arca Capital Slovakia, a.s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 3202/B, IČO: 35 868 856.

Spoločnosť Nova Real Estate Finance, a. s. („Emitent“), nepriamo vlastnená Spoločnosťou, vydala dňa 3. apríla 2018 Dlhopisy s nulovým úrokovým výnosom (ISIN: SK4120013921) v celkovej nominálnej hodnote emisie do 15 000 tis. EUR. S Dlhopismi s nulovým úrokovým výnosom nie je spojený žiaden fixný výnos. Výnos do splatnosti je 4,50% ročne. Dlhopisy sú splatné 3. apríla 2028. Názov vydaných dlhopisov je „Dlhopisy NREF 2028 I.“ a sú verejne obchodované na burze cenných papierov. Závazky z Dlhopisov zakladajú priame, všeobecné, s výnimkou Ručiteľského vyhlásenia nezabezpečené, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta. Závazky z Dlhopisov sú zabezpečené ručiteľským vyhlásením ručiteľa, spoločnosťou Arca Capital Slovakia, a.s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 3202/B, IČO: 35 868 856.

Spoločnosť Arca Capital Slovakia, a.s. („Emitent“) vydala dňa 1. júna 2018 Dlhopisy (ISIN: SK4120001380) v celkovej nominálnej hodnote emisie do 5 500 tis. EUR. Úrokový výnos z Dlhopisov bude v každom výnosovom období pozostávať z pevnej úrokovej sadzby vo výške 8,50% p.a. Dlhopisy sú splatné 1. júna 2019. Úrokové výnosy z Dlhopisov budú vyplatené spätne, spolu s nominálnou hodnotou Dlhopisov. Názov vydaných dlhopisov je „Dlhopis Arca Capital Slovakia“, dlhopisy nie sú verejne obchodované. Závazky z Dlhopisov zakladajú priame, všeobecné, nezabezpečené, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta.

V septembri 2017 Spoločnosť Arca Investments, a. s. uzatvorila záväznú ponuku na kúpu väčšinového podielu v spoločnosti Wiener Privatbank SE, licencovanej banky so sídlom v Rakúsku. Očakáva sa, že ukončenie transakcie, ktoré podlieha schváleniu regulátora, bude v roku 2018.

Po súvahovom dni 31. decembra 2017 nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by mohli narušiť úplnosť informácií prezentovaných v účtovnej závierke.

Pripravené dňa:	Podpis štatutárneho orgánu alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:
10. augusta 2018	 Ing. Rastislav Velič predseda predstavenstva	 Ing. Juraj Koník finančný manažér	 Ing. Juraj Koník finančný manažér