



**Arca Capital Slovakia, a. s.**  
**500 000 000,00 Sk**  
**Dlhopisy splatné v roku 2012**

Emisný kurz: 100,00 %

Dlhopisy v objeme 500 000 000,00 Sk, splatné v roku 2012 (ďalej len „**Dlhopisy**“, pričom tento pojem zahŕňa aj jeden „**Dlhopis**“), budú vydané spoločnosťou Arca Capital Slovakia, a. s. (ďalej len „**Emitent**“ alebo „**Spoločnosť**“) v zaknihovanej podobe (registrované v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a. s.) vo forme na doručiteľa. Dlhopisy budú vydané v menovitej hodnote 100 000,00 Sk. Emisný kurz bol stanovený na 100,00 % Menovitej hodnoty Dlhopisu. Menovitá hodnota a výnosy z Dlhopisov budú splatné výlučne v slovenských korunách alebo (ak v čase platby nebude slovenská koruna existovať ako platná a uznaná mena) v inej mene v súlade s príslušnými právnymi predpismi prijatými v súvislosti so zánikom slovenskej koruny.

Dátum vydania Dlhopisov bude 12. december 2007.

Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 8,50 % p.a., pričom výnosy z Dlhopisov budú vyplácané ročne, vždy k 12. decembru príslušného roka. Prvá výplata výnosov z Dlhopisov bude splatná 12. decembra 2008.

V súvislosti s emisiou Dlhopisov bol pripravený Prospekt cenného papiera (ďalej len „**Prospekt**“), týkajúci sa Emitenta a ním vydaných cenných papierov, ktoré budú predmetom prijímania na obchodovanie na regulovanom trhu. Pred uskutočnením investičných rozhodnutí by mali potenciálni investori posudzovať Prospekt ako celok.

Vydanie Dlhopisov nebolo a nebude schválené alebo registrované žiadnym administratívnym orgánom žiadnej jurisdikcie, okrem schválenia Prospektu Národnou bankou Slovenska, a tiež okrem prijatia Dlhopisov na regulovaný voľný trh Burzy cenných papierov v Bratislave, a. s. (ďalej len „**Burza**“), v súlade s príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky.

Po schválení Prospektu Národnou bankou Slovenska (ďalej len „**NBS**“) bude Prospekt predložený na Burzu v súvislosti so žiadosťou o prijatie Dlhopisov na regulovaný voľný trh Burzy.

Distribúcia Prospektu a ponuka alebo predaj Dlhopisov v rámci niektorých jurisdikcií môžu byť obmedzené zákonom. Osoby, do ktorých držby sa uvedené dokumenty dostanú, sú Emitentom žiadané, aby sa o všetkých týchto obmedzeniach informovali, a aby ich dodržiavali.

Investovanie do Dlhopisov zahŕňa určité riziká. Pozri „Rizikové faktory“ v častiach Prospektu „Súhrn“, „Údaje o cenných papieroch“ a „Údaje o Emitentovi“, a tiež časť Prospektu „Investičné úvahy a rizikové faktory spojené s Emitentom a s cenným papierom“ na diskusiu o určitých faktoroch, ktoré by sa mali zvažovať v súvislosti s Emitentom a investovaním do Dlhopisov.

ISIN Dlhopisov je SK4120005646 séria 01.

**Slovenská sporiteľňa, a. s.**

Arca Capital Slovakia, a. s., so sídlom Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava, IČO: 35 868 856 (ďalej len „Spoločnosť“ alebo „Emitent“), zastúpená členom a predsedom predstavenstva Ing. Rastislavom Veličom a členom predstavenstva Ing. Henrichom Kišom, vyhlasuje, že zodpovedá za zostavenie celého Prospektu, a vyhlasuje, že jeho príprava bola venovaná náležitá starostlivosť a podľa jej najlepších vedomostí a znalostí údaje v ňom uvedené sú aktuálne, úplné, pravdivé a v súlade so skutočnosťou, ďalej tiež vyhlasuje, že neboli vynechané žiadne údaje a informácie, ktoré by mohli ovplyvniť význam Prospektu a presné a správne posúdenie Emitenta a ním vydaných cenných papierov.

Spoločnosť tiež vyhlasuje, že údaje z účtovných závierok uvedených v tomto Prospekte overili audítori, spoločnosť ALIA TAXAUDIT, spol. s r.o., so sídlom Wuppertálska 27, 040 11 Košice, člen Slovenskej komory audítorov, číslo licencie SKAU č. 145, a to nekonsolidovanú účtovnú závierku k 31. decembru 2006 vypracovanú v súlade so slovenskými účtovnými štandardmi (ďalej len „SAS“), a spoločnosť AFC – AUDIT s.r.o., so sídlom Ružová dolina 6, 821 08 Bratislava, člen Slovenskej komory audítorov, číslo licencie SKAU č. 215, a to nekonsolidovanú účtovnú závierku k 31. decembru 2005 vypracovanú v súlade so SAS. Okrem údajov prevzatých z týchto auditovaných účtovných závierok nie sú v tomto Prospekte žiadne iné údaje overené audítorom.

Emitent ani Slovenská sporiteľňa, a. s., so sídlom Suché mýto 4, 816 07 Bratislava, IČO: 00 151 653, ako Finančný poradca Emitenta, neschválili vykonanie žiadneho iného prehlásenia, ani poskytnutie akýchkoľvek iných informácií o Spoločnosti alebo Dlhopisoch, než aké sú obsiahnuté v tomto Prospekte. Na žiadne takéto iné prehlásenie ani informácie sa nedá spoľahnúť v tom zmysle, že by boli schválené Emitentom. Odovzdanie tohto dokumentu v ktorýkoľvek okamih neznamená, že informácie v ňom uvedené sú správne v ktoromkoľvek okamihu po dátume vyhotovenia tohto Prospektu. Pokiaľ nie je uvedené inak, sú všetky informácie v tomto Prospekte uvedené k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu.

Spoločnosť po dôkladnom preskúmaní potvrdzuje, že časť Prospektu „Údaje o Emitentovi“ obsahuje všetky informácie, týkajúce sa Spoločnosti, ktoré sú významné v kontexte emisie a ponuky Dlhopisov, a že v celom Prospekte sú uvedené všetky skutočnosti potrebné na to, aby poskytnuté informácie ako celok neboli zavádzajúce. Názory, predpoklady a zámery vyjadrené v časti Prospektu „Údaje o Emitentovi“, týkajúce sa Spoločnosti, boli pripravené po dôkladnom zvážení všetkých náležitých okolností a sú založené na rozumných a primeraných predpokladoch.

Prípadným zahraničným nadobúdateľom Dlhopisov sa odporúča konzultovať so svojimi poradcami ustanovenia príslušných právnych predpisov, najmä devízových a daňových predpisov Slovenskej republiky a následky ich aplikovateľnosti, ako aj všetky príslušné medzinárodné dohody, ktoré Slovenská republika uzavrela. Majitelia Dlhopisov, vrátane všetkých prípadných zahraničných investorov, sa vyzývajú, aby sa sústavne informovali o všetkých zákonoch a ostatných právnych predpisoch, upravujúcich najmä držbu Dlhopisov a majetkové práva k Dlhopisom, predaj Dlhopisov do zahraničia alebo nákup Dlhopisov zo zahraničia, a aby tieto zákony a právne predpisy dodržiavali.

V tomto Prospekte znamená „Sk“, „SKK“ alebo „slovenská koruna“ zákonnú menu Slovenskej republiky, „EUR“ alebo „euro“ menu zavedenú 1. januára 1999 ako začiatok tretej časti Európskej ekonomickej a menovej únie, „CZK“ zákonnú menu Českej republiky, „UAH“ zákonnú menu Ukrajiny, „GBP“ zákonnú menu Veľkej Británie a „CYP“ zákonnú menu Cypru.

Niektoré hodnoty uvedené v tomto Prospekte boli upravené zaokrúhlením, preto sa môžu hodnoty uvádzané pre rovnakú informačnú položku v rôznych tabuľkách mierne líšiť a hodnoty uvádzané ako súčty v niektorých tabuľkách nemusia byť aritmetickým súčtom hodnôt, ktoré súčtom predchádzajú.

K 22. novembru 2007 bol výmenný kurz EUR/SKK 33,442 (Zdroj: Národná banka Slovenska).

# OBSAH

	Strana
Súhrn .....	1
Investičné úvahy a rizikové faktory spojené s Emitentom a s cenným papierom .....	18
Údaje o cenných papieroch .....	24
Údaje o Emitentovi .....	32
Vybrané finančné informácie .....	32
Arca Capital Slovakia, a. s. ....	33
Údaje o základnom imaní Emitenta .....	36
Prehľad podnikateľskej činnosti Emitenta .....	38
Údaje o finančnej situácii a majetku Emitenta .....	44
Skupina Arca Capital .....	50
Organizačná štruktúra Emitenta .....	62
Údaje o štatutárnych orgánoch a dozorných orgánoch Emitenta a iné personálne údaje .....	64
Údaje o aktuálnom a predpokladanom vývoji hospodárenia Emitenta .....	66
Private Equity sektor v strednej a východnej Európe .....	71
Prílohy .....	73

## SÚHRN

Časť Prospektu „Súhrn“ obsahuje iba hlavné informácie, ktoré sú obsiahnuté aj na iných miestach Prospektu, a mal by byť považovaný za úvod k Prospektu. Časť Prospektu „Súhrn“ neobsahuje všetky informácie potrebné k akémukoľvek rozhodnutiu investovať do Dlhopisov a potenciálni investori by mali posudzovať Prospekt ako celok. V prípade podania žaloby na súd týkajúcej sa údajov obsiahnutých v Prospekte môže byť žalujúcemu investorovi uložené znášať náklady spojené s prekladom Prospektu pred začatím súdneho konania v príslušnom členskom štáte, ak Prospekt nebol preložený do úradného jazyka tohto členského štátu. Ak vznikla škoda v dôsledku toho, že časť Prospektu „Súhrn“ obsahoval zavádzajúce alebo nepresné údaje, alebo tieto údaje boli v rozpore s ostatnými časťami Prospektu, zodpovednosť za škodu znášajú osoby uvedené v častiach Prospektu „Zodpovedné osoby“.

## OZNAČENIE ZODPOVEDNÝCH OSÔB, PORADCOV A AUDÍTOROV

### Zodpovedné osoby

Spoločnosť Arca Capital Slovakia, a. s., so sídlom Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava, IČO: 35 868 856 (ďalej len „Spoločnosť“ alebo „Emitent“) zastúpená členom a predsedom predstavenstva Ing. Rastislavom Veličom a členom predstavenstva Ing. Henrichom Kišom, vyhlasuje, že zodpovedá za zostavenie celého Prospektu, a vyhlasuje, že jeho príprave bola venovaná náležitá starostlivosť a podľa jej najlepších vedomostí a znalostí údaje v ňom uvedené sú aktuálne, úplné, pravdivé a v súlade so skutočnosťou. Ďalej tiež vyhlasuje, že neboli vynechané žiadne údaje a informácie, ktoré by mohli ovplyvniť význam Prospektu a presné a správne posúdenie Emitenta a ním vydaných cenných papierov. Podpisy zodpovedných osôb sa nachádzajú v časti Prospektu „Údaje o cenných papieroch“.

### Poradcovia

Emitent pri vypracovaní Prospektu využil služby Slovenskej sporiteľne, a. s. ako Finančného poradcu emisie Dlhopisov. Finančný poradca v rámci náplne svojej činnosti nie je zodpovedný za umiestňovanie a upisovanie Dlhopisov.

### Audítori

Údaje z nekonsolidovanej účtovnej závierky k 31. decembru 2006 vypracovanú v súlade so SAS overil audítor, spoločnosť ALIA TAXAUDIT, spol. s r.o., so sídlom Wuppertálska 27, 040 11 Košice, člen Slovenskej komory audítorov, číslo licencie SKAU č. 145. Údaje z nekonsolidovanej účtovnej závierky k 31. decembru 2005 vypracovanú v súlade so SAS overil audítor, spoločnosť AFC – AUDIT s.r.o., so sídlom Ružová dolina 6, 821 08 Bratislava, člen Slovenskej komory audítorov, číslo licencie SKAU č. 215. Okrem údajov prevzatých z týchto auditovaných účtovných závierok nie sú v tomto Prospekte žiadne iné údaje overené audítorom.

## KLÚČOVÉ ÚDAJE

### Vybrané finančné údaje

Nasledujúca tabuľka uvádza základné ukazovatele Spoločnosti, vyplývajúce z dosiahnutých neauditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov Spoločnosti k 30. júnu 2007 a auditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov Spoločnosti k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa SAS.

Tabuľka č. S1: Základné ukazovatele Spoločnosti podľa SAS (v %).

Základné ukazovatele	30.6.2007	31.12.2006	31.12.2005
Návratnosť vlastného kapitálu (ROE)	10,91	119,29	-
Výnosnosť aktív (ROA)	0,85	8,88	-

### Kapitalizácia a zadlženosť

Nasledujúca tabuľka uvádza kapitalizáciu a zadlženosť Spoločnosti, vyplývajúcu z dosiahnutých neauditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov Spoločnosti k 30. júnu 2007 a auditovaných

nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov Spoločnosti k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa SAS.

Tabuľka č. S2: *Kapitalizácia a zadlženosť Spoločnosti podľa SAS (v tis. Sk).*

<b>Kapitalizácia a zadlženosť</b>	<b>30.6.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Krátkodobé záväzky</b>			
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roka	7 129	8 882	16 690
Krátkodobé záväzky celkom	7 129	8 882	16 690
<b>Dlhodobé záväzky</b>			
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti 1 až 5 rokov	408 889	382 218	231 090
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti dlhšou ako 5 rokov	0	0	0
Dlhodobé záväzky celkom	408 889	382 218	231 090
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	30 000	30 000	30 000
Kapitálové fondy	500	500	500
Fondy zo zisku	0	0	0
Výsledok hospodárenia minulých rokov	964	(36 570)	(24 545)
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	3 854	37 534	(12 024)
Vlastné imanie celkom	35 318	31 464	(6 069)
<b>Celková kapitalizácia</b>	<b>451 336</b>	<b>422 564</b>	<b>241 711</b>

*Dôvody ponuky a použitie prostriedkov*

Dlhopisy budú vydávané na základe verejnej ponuky a budú ponúkané v Slovenskej republike investorom (domácim aj zahraničným), prostredníctvom Emitenta v jeho sídle, počínajúc dňom 10. decembra 2007 a končiac najneskôr dňom 12. júna 2008. Dátumom začiatku vydávania Dlhopisov a zároveň aj dátumom vydania cenných papierov bude 12. december 2007. Predpokladaná lehota vydávania a zápisu Dlhopisov na účty prvých Majiteľov Dlhopisov, vedené (i) CDCP alebo (ii) na účty prvých Majiteľov Dlhopisov vedené príslušnými členmi CDCP alebo (iii) na držiteľské účty osôb, ktoré evidujú prvých Majiteľov Dlhopisov, je šesť mesiacov odo dňa Dátumu vydania Dlhopisov. Emisný kurz Dlhopisov bol stanovený na 100,00 % Menovitej hodnoty Dlhopisu, pričom od Dátumu vydania Dlhopisov (vynímajúc) bude emisný kurz Dlhopisov zvýšený o alikvotný úrokový výnos vypočítaný podľa konvencie 30E/360.

Odhadovaný čistý výnos z emisie Dlhopisov po odčítaní nákladov súvisiacich s priradením kódu ISIN, registráciou emisie Dlhopisov a ich pripísaním na účty prvých Majiteľov Dlhopisov v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a. s., nákladov spojených s inzerciou, nákladov spojených so schvaľovacím procesom v Národnej banke Slovenska, s prijatím Dlhopisov na regulovaný voľný trh Burzy a odmeny Finančného poradcu, ktorého výšku Spoločnosť približne odhaduje na 498 200 000 Sk (za predpokladu upísania celého objemu emisie Dlhopisov), bude v plnej výške použitý na financovanie investičných aktivít Emitenta.

## INFORMÁCIE O EMITENTOVI

*História a vývoj Spoločnosti*

Spoločnosť vznikla dňa 30. októbra 2003 transformáciou skupiny firiem patriacich k All Finance Services, a. s. Založená bola Zakladateľskou zmluvou vo forme notárskej zápisnice č. N 917/03, Nz 80441/03 zo dňa 12. septembra 2003, ktorej signatármi boli ARCA CAPITAL LTD a Ing. Pavol Krúpa. Skupina All Finance Services, a. s. pôsobila na slovenskom kapitálovom trhu od roku 1994. Postupne začala spolupracovať s významnými finančnými skupinami a inštitúciami pôsobiacimi na slovenskom a českom kapitálovom trhu, čo prispelo k tomu, že sa Spoločnosť začala viac sústreďovať na realizáciu vlastných investičných zámerov. Pre dosiahnutie svojich cieľov a pre efektívnejšie riadenie investičných projektov založila špecializované spoločnosti, ktoré realizovali jej jednotlivé projektové zámery. Vzhľadom na rastúce množstvo projektov

Spoločnosť v roku 2005 zvýšila základné imanie z 5 miliónov Sk na 30 miliónov Sk.

V rámci predmetu podnikania nevykonáva Spoločnosť činnosť, na ktorú by bolo potrebné povolenie, ktorého platnosť by bola obmedzená. Rovnako nie je obmedzená ani doba trvania podnikania Spoločnosti.

### Prehľad podnikateľskej činnosti Spoločnosti

Spoločnosť je súčasťou skupiny Arca Capital (ďalej aj „Skupina“), pôsobiacej v oblasti Private Equity a v oblasti projektov súvisiacich s nehnuteľnosťami (Real Estate). Skupina vykonáva svoje aktivity predovšetkým v strednej a východnej Európe, svoje zastúpenia má okrem Bratislavy tiež v Prahe, Londýne a v Kyjeve. Vďaka vhodnému medzinárodnému rozmiestneniu a skúsenému špecializovanému tímu má možnosti pre maximálne využitie medzinárodného know-how pri posudzovaní investičných projektov a dosiahnutie požadovanej návratnosti investície.

### Organizačná štruktúra Skupiny



Projekty Spoločnosti a Skupiny

Tabuľka č. S3: Private Equity projekty Spoločnosti a Skupiny.

	Výška investície v mil. EUR	(Predpokladaný) výnos v mil. EUR	Typ investície	(Predpokladané) ukončenie projektu	Podiel	Nositeľ projektu
<b>Prebiehajúce</b>						
AQUA GROUP s.r.o.	1,00	1,50	venture capital	2012	67 %	AQUA GROUP s.r.o.
MARILA BALÍRNY a. s.	20,00	30,00	venture capital	2012	100 %	MARILA BALÍRNY a. s.
BIO – SKIN, a. s.	1,00	2,00	venture capital	2010	49 %	BIO – SKIN, a. s.
BRNO INN, a.s.	1,60	2,50	minorita	2009	30 %	BRNO INN, a. s.
CZECH PRECISION FORGE a. s.	4,70	7,05	reštrukturalizácia	2008	33 %	partner
GiTY, a. s.	5,00	6,50	venture capital	2012	51 %	GiTY, a. s.
GOLD PRALINES s.r.o.	0,50	1,00	venture capital	2012	80 %	GOLD PRALINES s.r.o.
Kharkovmetrostroy	0,47	1,00	reštrukturalizácia	2011	33 %	Charkivmetrobud
Nadiya	0,30	0,70	venture capital	2012	75 %	Nadiya
Nikolajevská mestská mliekareň	0,80	1,30	aktívna minorita	2010	16 %	Eskonta IIK
VČE – transformátory, s.r.o.	2,50	4,00	venture capital	2011	50 %	VČE – transformátory, s.r.o.
The Easy Company, s.r.o.	0,25		venture capital		67 %	
GEODÉZIA Bratislava a. s.	2,00	4,00	reštrukturalizácia	2011	42 %	GEODÉZIA Bratislava a. s.
<b>Ukončené</b>						
Jihomoravské drevařské závody Brno	2,50	3,60	reštrukturalizácia	2007	81 %	COLLY, s.r.o.
Slévárna litiny Brno s.r.o.	1,60	2,00	reštrukturalizácia	2007	100 %	Slévárna litiny Brno s.r.o.
Kúpele Trenčianske Teplice, a. s.	6,20	7,00	reštrukturalizácia	2007	69 %	DEOTIS, s.r.o.
Union Leasing, a. s.	8,00	10,30	reštrukturalizácia	2007	100 %	Union Leasing, a. s.
Zentiva, a. s.	5,00	5,70	minorita	2007	4 %	Arca Investments, a. s.
<b>Plánované</b>						
	<b>Začiatok</b>	<b>Predpokladané ukončenie</b>	<b>Typ investície</b>			
Internetový obchod	2008	2011	reštrukturalizácia			
Priemyselný park	2008	2011	reštrukturalizácia			
Retail, výroba a predaj potravinárskych výrobkov	2008	2010	reštrukturalizácia			

Tabuľka č. S4: Real Estate projekty Spoločnosti a Skupiny.

	Výška v mil. EUR	(Predpokladaný) výnos v mil. EUR	Sektor realitného projektu	(Predpokladané) ukončenie projektu	Nositeľ projektu
<b>Prebiehajúce</b>					
Hydrostav, Podunajské Biskupice	2,90	3,50	ubytovňa, logistika	2008	EFESUS, s.r.o.
LIGHTPARK, Bratislava	4,10	10,00	obchod, administratíva	2008	LIGHTPARK, s.r.o.
Logocentrum Brovary, Ukrajina	6,40	11,00	logistika, obchod	2009	Logocentr Brovari
Logopark Juh, Ukrajina	3,50	5,00	logistika, administratíva	2011	Arka Rielti
Logopark Západ, Ukrajina	1,70	2,50	logistika, administratíva	2011	Arka Rielti
Pozemky Liptovský Mikuláš	0,50	1,00	pozemky	2008	Arca Capital Slovakia, a. s.
Pozemky Podunajské Biskupice	1,80	2,50	pozemky	2008	partneri
CRESLING - budovy Grosslingova, Bratislava	1,00	3,50	byty	2011	CRESLING, s.r.o.

	Výška investície v mil. EUR	Výnos v mil. EUR	Sektor reálného projektu	Ukončenie projektu	Nositeľ projektu
<b>Ukončené</b>					
BCT, Bratislava	5,70	12,00	administratíva	2007	partneri
CRESEUS, a. s., ČR	5,40	6,00	pozemky	2006	Arca Capital Bohemia, a. s.
DEVÍN BANKA - byty vo Zvolene	0,20	0,50	byty	2006	Arca Capital Slovakia, a. s.
IFC TRANSPORT, Bratislava	0,45	0,70	logistika	2004	Arca Capital Slovakia, a. s.
ZETOR – Budova, Brno, ČR	1,00	2,00	byty	2007	FORMINA, s.r.o.
Hydrostav - Vlčie hrdlo	0,40	1,00	administratíva	2007	PERGAMUM, s.r.o.
<b>Plánované</b>					
	<b>Začiatok</b>	<b>Sektor</b>			
Realitné projekty na Ukrajině	2008	-			
Stavebné pozemky Hubice, SR	2008	pozemky, rodinné domy			
Stavebné pozemky Pezinok	2008	pozemky, rodinné domy			

### Vecný majetok

Spoločnosť vo svojom účtovníctve eviduje v rámci výkazov zostavených podľa auditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov podľa SAS k 31. decembru 2006 dlhodobý hmotný majetok v celkovej obstarávacej hodnote 4 006 tis. Sk, z toho samostatné hnutelné veci a súbory v hodnote 3 946 tis. Sk a ostatný dlhodobý hmotný majetok v hodnote 60 tis. Sk. Spoločnosť vo svojom účtovníctve eviduje v rámci výkazov zostavených podľa auditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov podľa SAS k 31. decembru 2005 dlhodobý hmotný majetok v celkovej obstarávacej hodnote 107 519 tis. Sk, z toho stavby v hodnote 2 960 tis. Sk, samostatné hnutelné veci a súbory v hodnote 2 738 tis. Sk, ostatný dlhodobý hmotný majetok v hodnote 63 tis. Sk a obstarávaný dlhodobý hmotný majetok v hodnote 101 758 tis. Sk.

## AKCIONÁR EMITENTA

V nasledujúcej tabuľke je uvedená akcionárska štruktúra Spoločnosti k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu.

Tabuľka č. S5: Akcionárska štruktúra Spoločnosti.

	Základné imanie v tis. Sk	Majetková účasť v %	Hlasovacie práva v %
<b>Akcionár</b>			
Arca Investments, a. s.	30 000	100,00	100,00
<b>Spolu</b>	<b>30 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## MANAŽMENT A ZAMESTNANCI EMITENTA

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Spoločnosti, ktorý riadi činnosť Spoločnosti a koná v jej mene. Predstavenstvo má dvoch členov, ktorých volí a odvoláva valné zhromaždenie z akcionárov alebo iných osôb na dobu päť rokov.

Tabuľka č. S6: Členovia predstavenstva Spoločnosti k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu.

Meno a priezvisko	Funkcia	Rok zvolenia	Dátum narodenia	Miesto trvalého pobytu
Ing. Rastislav Velič	člen a predseda	2005	24.7.1973	Horné Obdokovce 369, 956 08 Horné Obdokovce
Ing. Henrich Kiš	člen	2005	29.6.1975	Na Bielenisku 4834/20, 902 01 Pezinok



## FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúce tabuľky obsahujú údaje z auditovaných nekonsolidovaných účtovných závierok Spoločnosti k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005, zostavených podľa SAS.

Tabuľka č. S7: *Auditovaný nekonsolidovaný výkaz ziskov a strát k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).*

	Rok 2006		Rok 2005	
	2006	2005	2005	2004
<b>Výkaz ziskov a strát</b>				
Tržby z predaja tovaru	350	15 940	15 940	-
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	177	6 629	6 629	-
<b>Obchodná marža</b>	<b>173</b>	<b>9 311</b>	<b>9 311</b>	-
<b>Výroba</b>	<b>28 920</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>136</b>
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	13 716	115	115	136
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	15 204	-	-	-
Aktivácia	-	-	-	-
<b>Výrobná spotreba</b>	<b>43 519</b>	<b>12 351</b>	<b>12 351</b>	<b>11 572</b>
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	1 502	1 541	1 541	2 520
Služby	42 017	10 810	10 810	9 052
<b>Pridaná hodnota</b>	<b>(14 426)</b>	<b>(2 925)</b>	<b>(2 925)</b>	<b>(11 436)</b>
Osobné náklady	7 469	11 014	11 014	9 937
Mzdové náklady	5 894	8 838	8 838	8 014
Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	-	-	-	-
Náklady na sociálne poistenie	1 412	1 960	1 960	1 721
Sociálne náklady	163	216	216	202
Dane a poplatky	326	18	18	5
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodob. hmotného majetku	1 968	1 388	1 388	658
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	177 468	11	11	369
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a pred. materiálu	111 770	-	-	-
Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období	388	181	181	-
Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období	124	388	388	181
Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hosp. činnosti	-	-	-	-
Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť	211	-	-	-
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	1 338	35 403	35 403	-
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	1 573	25 288	25 288	71
Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)	-	-	-	-
Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>41 327</b>	<b>(5 426)</b>	<b>(5 426)</b>	<b>(21 919)</b>
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	6 295	-	-	-
Predané cenné papiere a podiely	1 102	-	-	-
<b>Výnosy z dlhodobého finančného majetku</b>	<b>271</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	-
Výnosy z CP a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	-	-	-	-
Výnosy z ostatných dlhodobých CP a podielov	-	-	-	-
Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	271	33	33	-
Výnosy z krátkodobého finančného majetku	-	-	-	-
Náklady na krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií	-	-	-	-
Náklady na precenenie CP a náklady na derivátové operácie	-	-	-	-
Výnosové úroky	18 395	674	674	35
Nákladové úroky	26 490	6 753	6 753	472
Kurzové zisky	567	23	23	122
Kurzové straty	1 046	317	317	230
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	-	-	-	-
Ostatné náklady na finančnú činnosť	455	258	258	90
Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti	-	-	-	-
Tvorba rezerv na finančnú činnosť	-	-	-	-
Zúčtovanie a zrušenie oprav. položiek do výnosov z finančnej činnosti	-	-	-	-
Tvorba opravných položiek do nákladov na finančnú činnosť	-	-	-	-
Prevod finančných výnosov (-)	-	-	-	-
Prevod finančných nákladov (-)	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>(3 565)</b>	<b>(6 598)</b>	<b>(6 598)</b>	<b>(635)</b>
Daň z príjmov z bežnej činnosti	228	-	-	-
Splatná	228	-	-	-
Odložená	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>	<b>37 534</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(22 554)</b>
Mimoriadne výnosy	-	-	-	-

Mimoriadne náklady	-	-	-	-
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	-	-	-	-
Splatná	-	-	-	-
Odložená	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti</b>	-	-	-	-
Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>37 534</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(22 554)</b>

Tabuľka č. S8: Auditovaná nekonsolidovaná súvaha k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).

Súvaha	Rok 2006		Rok 2005	
	2006	2005	2005	2004
<b>SPOLU MAJETOK</b>	<b>422 688</b>	<b>257 100</b>	<b>257 100</b>	<b>13 622</b>
<b>POHĽADÁVKY ZA UPÍSANÉ VLASTNÉ IMANIE</b>	-	-	-	-
<b>NEOBEŽNÝ MAJETOK</b>	<b>383 496</b>	<b>205 257</b>	<b>205 257</b>	<b>4 048</b>
<b>DLHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>141</b>	<b>224</b>	<b>224</b>	<b>307</b>
Zriaďovacie náklady	25	38	38	51
Aktivované náklady na vývoj	-	-	-	-
Softvér	116	186	186	256
Oceniteľné práva	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
<b>DLHODOBÝ HMOTNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>4 006</b>	<b>107 519</b>	<b>107 519</b>	<b>2 241</b>
Pozemky	-	-	-	-
Stavby	-	2 960	2 960	-
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	3 946	2 738	2 738	2 175
Pestovateľské celky trvalých porastov	-	-	-	-
Základné stádo a ťažné zvieratá	-	-	-	-
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	60	63	63	66
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	-	101 758	101 758	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	-
Opravná položka k nadobudnutému majetku	-	-	-	-
<b>DLHODOBÝ FINANČNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>379 349</b>	<b>97 514</b>	<b>97 514</b>	<b>1 500</b>
Podielové CP a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	-	-	-	-
Podielové CP a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	798	400	400	-
Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	-	-	-	-
Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	-	5 208	5 208	-
Ostatný dlhodobý finančný majetok	378 551	90 804	90 804	-
Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	-	-	-	1 500
Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	-	1 102	1 102	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	-	-	-	-
<b>OBEŽNÝ MAJETOK</b>	<b>38 216</b>	<b>50 714</b>	<b>50 714</b>	<b>8 834</b>
<b>ZÁSOBY SÚČET</b>	<b>15 204</b>	<b>177</b>	<b>177</b>	<b>-</b>
Materiál	-	-	-	-
Nedokončená výroba a polotovary	15 204	-	-	-
Zákazková výroba s predpoklad. dobou ukončenia dlhšou ako 1 rok	-	-	-	-
Výrobky	-	-	-	-
Zvieratá	-	-	-	-
Tovar	-	177	177	-
Poskytnuté preddavky na zásoby	-	-	-	-
<b>DLHODOBÉ POHĽADÁVKY SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>15 026</b>	<b>15 026</b>	<b>-</b>
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	-	-
Pohľadávky voči dcérskej účt. jednotke a materskej účt. jednotke	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	-	26	26	-
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	-	-	-	-
Iné pohľadávky	-	15 000	15 000	-
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-
<b>KRÁTKODOBÉ POHĽADÁVKY SÚČET</b>	<b>3 268</b>	<b>31 271</b>	<b>31 271</b>	<b>8 257</b>
Pohľadávky z obchodného styku	3 268	30 320	30 320	7 059
Pohľadávky voči dcérskej účt. jednotke a materskej účt. jednotke	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	-	-	-	14
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	-	-	-	-
Sociálne poistenie	-	-	-	-
Daňové pohľadávky	-	951	951	1 184
Iné pohľadávky	-	-	-	-
<b>FINANČNÉ ÚČTY SÚČET</b>	<b>19 744</b>	<b>4 240</b>	<b>4 240</b>	<b>577</b>
Peniaze	4 323	1 638	1 638	31
Účty v bankách	15 421	2 602	2 602	546
Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	-	-	-	-
Krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-

<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>				
Náklady budúcich období	976	1 129	1 129	740
Prijmy budúcich období	624	1 129	1 129	740
	352	-	-	-
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	<b>422 688</b>	<b>257 100</b>	<b>257 100</b>	<b>13 622</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>	<b>31 464</b>	<b>(6 069)</b>	<b>(6 069)</b>	<b>(19 045)</b>
<b>ZÁKLADNÉ IMANIE SÚČET</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>5 000</b>
Základné imanie	30 000	30 000	30 000	5 000
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	-	-	-	-
Zmena základného imania	-	-	-	-
<b>KAPITÁLOVÉ FONDY SÚČET</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
Emisné ážio	-	-	-	-
Ostatné kapitálové fondy	-	-	-	-
Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov	500	500	500	500
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	-	-	-	-
Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí	-	-	-	-
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení	-	-	-	-
<b>FONDY ZO ZISKU SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zákonný rezervný fond	-	-	-	-
Nedeliteľný fond	-	-	-	-
Štatútárne fondy a ostatné fondy	-	-	-	-
<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA MINULÝCH ROKOV</b>	<b>(36 570)</b>	<b>(24 545)</b>	<b>(24 545)</b>	<b>(1 991)</b>
Nerozdelený zisk minulých rokov	-	-	-	-
Neuhradená strata minulých rokov	(36 570)	(24 545)	(24 545)	(1 991)
<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE</b>	<b>37 534</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(22 554)</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>	<b>391 224</b>	<b>263 169</b>	<b>263 169</b>	<b>32 667</b>
<b>REZERVY SÚČET</b>	<b>124</b>	<b>388</b>	<b>388</b>	<b>181</b>
Rezervy zákonné	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé rezervy	-	-	-	-
Krátkodobé rezervy	124	388	388	181
<b>DLHODOBÉ ZÁVÄZKY SÚČET</b>	<b>382 218</b>	<b>231 090</b>	<b>231 090</b>	<b>30 618</b>
Dlhodobé záväzky z obchodného styku	-	-	-	-
Dlhodobé nevyfakturované dodávky	-	-	-	-
Dlhodobé záväzky voči dcérskej účt. jednotke a mater. účt. jednotke	-	-	-	27 639
Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	238 330	146 500	146 500	1 000
Dlhodobé prijaté preddavky	-	-	-	-
Dlhodobé zmenky na úhradu	-	-	-	-
Vydané dlhopisy	102 862	-	-	-
Záväzky zo sociálneho fondu	1	24	24	25
Ostatné dlhodobé záväzky	41 025	84 566	84 566	1 954
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-
<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY SÚČET</b>	<b>8 882</b>	<b>16 691</b>	<b>16 691</b>	<b>1 868</b>
Záväzky z obchodného styku	719	721	721	1 112
Nevyfakturované dodávky	4 969	40	40	84
Záväzky voči dcérskej účtov. jednotke a materskej účtovnej jednotke	-	-	-	-
Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	-	-	-	-
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	-	-	-	-
Záväzky voči zamestnancom	244	398	398	400
Záväzky zo sociálneho poistenia	143	204	204	200
Daňové záväzky a dotácie	2 807	78	78	72
Ostatné záväzky	-	15 250	15 250	-
<b>BANKOVÉ ÚVERY A VÝPOMOCI SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>15 000</b>	<b>15 000</b>	<b>-</b>
Bankové úvery dlhodobé	-	-	-	-
Bežné bankové úvery	-	-	-	-
Krátkodobé finančné výpomoci	-	15 000	15 000	-
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Výdavky budúcich období	-	-	-	-
Výnosy budúcich období	-	-	-	-

Tabuľka č. S9: Auditovaný výkaz cash flow (priama metóda) k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).

Cash flow	Rok 2006		Rok 2005	
	2006	2005	2005	2004
<b>Peňažné toky zo základných podnikateľských činností</b>				
Príjmy z predaja tovaru	350	15 940	15 940	-
Výdavky na nákup tovaru	(177)	(6 629)	(6 629)	-
Príjmy z predaja vlastných výrobkov	-	-	-	-
Príjmy z predaja služieb	13 716	116	116	-
Výdavky na obstaranie materiálu	(1 029)	(1 332)	(1 332)	(7)
Výdavky na obstaranie energie	(474)	(209)	(209)	-
Výdavky na služby	(42 017)	(10 810)	(10 810)	(265)
Výdavky na osobné náklady	(7 469)	(11 014)	(11 014)	(510)
Výdavky na dane a poplatky (okrem dane z príjmov práv. osôb)	(878)	(1 318)	(1 318)	-
Ostatné príjmy vzťahujúce sa k prevádzkovej činnosti účt. jednotky	1 338	35 403	35 403	-
Ostatné výdavky vzťahujúce sa k prevádzkovej činnosti účt. jednotky	(113 343)	(25 288)	(25 288)	(1)
<b>Peňažné toky vzťahujúce sa k prevádzkovej činnosti účtovnej jednotky, okrem tých, ktoré sa musia uvádzať samostatne v ďalších častiach prehľadu peňažných tokov</b>	<b>(149 983)</b>	<b>(5 141)</b>	<b>(5 141)</b>	<b>(783)</b>
Špecifické položky	(562 837)	(449 758)	(449 758)	(4 045)
<b>Peňažné toky pred alternatívne vykazovanými a ostatnými položkami</b>	<b>(712 820)</b>	<b>(454 899)</b>	<b>(454 899)</b>	<b>(4 828)</b>
Alternatívne vykazované položky	-	-	-	-
Ostatné položky patriace do peňažných tokov zo základných podnikateľských činností	-	-	-	-
<b>Čistý peňažný tok zo základných podnikateľských činností</b>	<b>(712 820)</b>	<b>(454 899)</b>	<b>(454 899)</b>	<b>(4 828)</b>
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>				
Výdavky spojené s obstaraním stálych aktív pri použití netto spôsobu vykazovania peňažných tokov:	334 469	85 339	85 339	2 706
Príjmy z predaja stálych aktív	-	-	-	-
Peňažné toky z prenájmu hnut. a nehnut. vecí prenajím. ako celok	306 927	333 775	333 775	-
Peňažné toky z úverov a pôžičiek poskytovaných spriaznen. osobám	-	-	-	-
Špecifické položky	-	-	-	-
Alternatívne vykazované položky	-	-	-	-
Ostatné položky, ktoré ovplyvňujú peňažné toky z investičných činností a nebola pre ne náplň v predchádzajúcich riadkoch	-	-	-	-
<b>Čistý peňažný tok z investičných činností</b>	<b>641 396</b>	<b>419 114</b>	<b>419 114</b>	<b>2 706</b>
<b>Peňažné toky z finančných činností</b>				
Zmeny stavu dlhodobých (prípadne krátkodobých) záväzkov	102 407	(258)	(258)	-
Peňažné toky v oblasti vlastného imania	-	25 000	25 000	5 500
Špecifické položky	-	-	-	-
Alternatívne vykazované položky	-	-	-	-
Ostatné položky, ktoré ovplyvňujú peňažné toky z finančných činností a nebola pre ne náplň v predchádzajúcich riadkoch	-	-	-	-
<b>Čistý peňažný tok z finančných činností</b>	<b>102 407</b>	<b>24 742</b>	<b>24 742</b>	<b>5 500</b>
<b>Výsledkové kurzové rozdiely vyčíslené na konci účtovného obdobia</b>	<b>(479)</b>	<b>(294)</b>	<b>(294)</b>	<b>-</b>
Kurzové straty	(1 046)	(317)	(317)	-
Kurzové zisky	567	23	23	-
<b>Zmena stavu peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</b>	<b>30 504</b>	<b>(11 337)</b>	<b>(11 337)</b>	<b>3 378</b>
<b>Stav peňaž. prostriedkov a peňaž. ekvivalentov na zač. účt. obdobia</b>	<b>(10 760)</b>	<b>577</b>	<b>577</b>	<b>-</b>
<b>Stav peňaž. prostriedkov a peňaž. ekvivalentov na konci účt. obdobia</b>	<b>19 744</b>	<b>(10 760)</b>	<b>(10 760)</b>	<b>3 378</b>

#### Významné zmeny

V roku 2006 Spoločnosť pokračovala v reštrukturalizačných a stabilizačných opatreniach týkajúcich sa projektu AQUA GROUP, ktoré boli sústredené najmä na oblasť odbytovej stratégie a kvality výroby. Spoločnosť počíta s posilnením pozícií na trhu a s rastom trhového podielu, a to najmä prostredníctvom výrobných inovácií, nových odbytových ciest a ďalších alternatív využitia existujúcich zdrojov.

Koncom roka 2006 Spoločnosť získala majoritný podiel v spoločnosti Kúpele Trenčianske Teplice, a. s. za účelom reštrukturalizácie procesov, nasadenia nového manažérskeho tímu a realizácie investícií so zámerom zvýšenia a rozšírenia štandardu poskytovaných služieb. Projekt bol ukončený v roku 2007 predajom finančnému investorovi.

Spoločnosť LYOR a. s., patriaca do investičnej skupiny Arca Capital, podpísala na konci augusta 2007 zmluvu o kúpe 100 % akcií spoločnosti MARILA BALÍRNY a. s. Vysporiadanie obchodu je naplánované na obdobie medzi septembrom 2007 až januárom 2008 v súvislosti s vyjadrením a odsúhlasením transakcie Úradom pre ochranu hospodárskej súťaže.

Spoločnosť Arca Capital Bohemia, a. s. získala v októbri 2007 31 % - ný balík akcií jedného z najvýznamnejších českých obchodníkov s elektrinou, spoločnosti MORAVIA ENERGO, a. s., so sídlom 739 61 Třinec, Jeřabinová 365. V súčasnosti prebieha príprava strategických zámerov a návrhov ďalšieho postupu týkajúcich sa predmetnej spoločnosti.

## PREVÁDZKOVÝ PREHĽAD A ZÁMERY

Nasledujúca tabuľka uvádza dosiahnuté prevádzkové výsledky Spoločnosti podľa neauditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov podľa SAS k 30. júnu 2007 a k 30. júnu 2006.

Tabuľka č. S10: Neauditovaný nekonsolidovaný výkaz ziskov a strát Spoločnosti k 30. júnu 2007 a k 30. júnu 2006 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).

	30.6.2007		30.6.2006	
	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2006	30.6.2005
<b>Výkaz ziskov a strát</b>				
Tržby z predaja tovaru	-	350	350	6 338
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	-	177	177	2 763
<b>Obchodná marža</b>	-	<b>173</b>	<b>173</b>	<b>3 575</b>
<b>Výroba</b>	<b>49 883</b>	<b>3 760</b>	<b>3 760</b>	<b>45</b>
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	21 752	3 760	3 760	45
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	28 131	-	-	-
Aktivácia	-	-	-	-
<b>Výrobná spotreba</b>	<b>41 532</b>	<b>12 603</b>	<b>12 603</b>	<b>5 428</b>
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	481	1 028	1 028	366
Služby	41 051	11 575	11 575	5 062
<b>Pridaná hodnota</b>	<b>8 351</b>	<b>(8 670)</b>	<b>(8 670)</b>	<b>(1 808)</b>
Osobné náklady	4 369	4 469	4 469	6 455
Mzdové náklady	3 552	3 655	3 655	5 293
Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	-	-	-	-
Náklady na sociálne zabezpečenie	732	726	726	1 043
Sociálne náklady	85	88	88	119
Dane a poplatky	164	212	212	14
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodob. hmotného majetku	987	876	876	564
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	-	149 425	149 425	-
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a pred. materiálu	-	101 442	101 442	-
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	353	812	812	35 363
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	44	373	373	25 261
Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)	-	-	-	-
Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>3 140</b>	<b>34 195</b>	<b>34 195</b>	<b>1 261</b>
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	-	-	-	-
Predané cenné papiere a podiely	-	-	-	-
<b>Výnosy z dlhodobého finančného majetku</b>	-	<b>270</b>	<b>270</b>	<b>33</b>
Výnosy z CP a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	-	-	-	-
Výnosy z ostatných dlhodobých CP a podielov	-	270	270	33
Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	-	-	-	-
Výnosy z krátkodobého finančného majetku	-	-	-	-
Náklady na krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií	-	-	-	-
Náklady na precenenie CP a náklady na derivátové operácie	-	-	-	-
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	-	-	-	-
Výnosové úroky	16 383	4 095	4 095	72
Nákladové úroky	15 395	6 345	6 345	2 207
Kurzové zisky	1	-	-	-
Kurzové straty	3	5	5	63
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	-	-	-	-
Ostatné náklady na finančnú činnosť	272	346	346	142
Prevod finančných výnosov (-)	-	-	-	-
Prevod finančných nákladov (-)	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>714</b>	<b>(2 331)</b>	<b>(2 331)</b>	<b>(2 307)</b>

Daň z príjmov z bežnej činnosti	-	-	-	-
Splatná	-	-	-	-
Odložená	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>	<b>3 854</b>	<b>31 864</b>	<b>31 864</b>	<b>(1 046)</b>
Mimoriadne výnosy	-	-	-	-
Mimoriadne náklady	-	-	-	-
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	-	-	-	-
Splatná	-	-	-	-
Odložená	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>3 854</b>	<b>31 864</b>	<b>31 864</b>	<b>(1 046)</b>

Tabuľka č. S11: Neauditovaná nekonsolidovaná súvaha Spoločnosti k 30. júnu 2007 a k 30. júnu 2006 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).

Súvaha	30.6.2007		30.6.2006	
	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2006	30.6.2005
<b>SPOLU MAJETOK</b>	<b>451 336</b>	<b>311 073</b>	<b>311 073</b>	<b>124 548</b>
<b>POHĽADÁVKY ZA UPÍSANÉ VLASTNÉ IMANIE</b>	-	-	-	-
<b>NEOBEŽNÝ MAJETOK</b>	<b>371 779</b>	<b>286 335</b>	<b>286 335</b>	<b>58 405</b>
<b>DLHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>100</b>	<b>182</b>	<b>182</b>	<b>265</b>
Zriaďovacie náklady	18	31	31	44
Aktivované náklady na vývoj	-	-	-	-
Softvér	82	151	151	221
Oceniteľné práva	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
<b>DLHODOBÝ HMOTNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>3 238</b>	<b>30 373</b>	<b>30 373</b>	<b>7 400</b>
Pozemky	-	-	-	119
Stavby	-	-	-	3 823
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	3 003	5 129	5 129	3 393
Pestovateľské celky trvalých porastov	-	-	-	-
Základné stádo a ťažné zvieratá	-	-	-	-
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	58	61	61	65
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	177	25 183	25 183	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	-
Opravná položka k nadobudnutému majetku	-	-	-	-
<b>DLHODOBÝ FINANČNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>368 441</b>	<b>255 780</b>	<b>255 780</b>	<b>50 740</b>
Podielové CP a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	-	-	-	-
Podielové CP a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	10 798	400	400	100
Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	-	-	-	-
Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	-	6 896	6 896	1 500
Ostatný dlhodobý finančný majetok	357 643	247 382	247 382	49 140
Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	-	-	-	-
Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	-	1 102	1 102	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	-	-	-	-
<b>OBEŽNÝ MAJETOK</b>	<b>79 520</b>	<b>24 331</b>	<b>24 331</b>	<b>65 770</b>
<b>ZÁSoby SÚČET</b>	<b>43 335</b>	-	-	-
Materiál	-	-	-	-
Nedokončená výroba a polotovary	43 335	-	-	-
Zákazková výroba s predpoklad. dobou ukončenia dlhšou ako 1 rok	-	-	-	-
Výrobky	-	-	-	-
Zvieratá	-	-	-	-
Tovar	-	-	-	-
Poskytnuté preddavky na zásoby	-	-	-	-
<b>DLHODOBÉ POHĽADÁVKY SÚČET</b>	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	-	-
Pohľadávky voči dcérskej účt. jednotke a materskej účt. jednotke	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	-	-	-	-
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	-	-	-	-
Iné pohľadávky	-	-	-	-
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-
<b>KRÁTKODOBÉ POHĽADÁVKY SÚČET</b>	<b>24 691</b>	<b>3 382</b>	<b>3 382</b>	<b>32 868</b>
Pohľadávky z obchodného styku	21 018	3 016	3 016	31 821
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	-	84	84	11
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	-	-	-	-
Sociálne poistenie	-	-	-	-
Daňové pohľadávky	113	4	4	1 035
Iné pohľadávky	3 560	278	278	1

<b>FINANČNÉ ÚČTY SÚČET</b>	<b>11 494</b>	<b>20 949</b>	<b>20 949</b>	<b>32 902</b>
Peniaze	256	3 015	3 015	843
Účty v bankách	11 238	17 934	17 934	32 059
Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	-	-	-	-
Krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	<b>37</b>	<b>407</b>	<b>407</b>	<b>373</b>
Náklady budúcich období	37	407	407	373
Prijmy budúcich období	-	-	-	-
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	<b>451 336</b>	<b>311 073</b>	<b>311 073</b>	<b>124 548</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>	<b>35 318</b>	<b>25 794</b>	<b>25 794</b>	<b>(20 091)</b>
<b>ZÁKLADNÉ IMANIE SÚČET</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>5 000</b>
Základné imanie	30 000	30 000	30 000	5 000
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	-	-	-	-
Zmena základného imania	-	-	-	-
<b>KAPITÁLOVÉ FONDY SÚČET</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
Emisné ážio	-	-	-	-
Ostatné kapitálové fondy	-	-	-	-
Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov	500	500	500	500
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	-	-	-	-
Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	-	-	-	-
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	-	-	-	-
<b>FONDY ZO ZISKU SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zákonný rezervný fond	-	-	-	-
Nedeliteľný fond	-	-	-	-
Štatutárne fondy a ostatné fondy	-	-	-	-
<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA MINULÝCH ROKOV</b>	<b>964</b>	<b>(36 570)</b>	<b>(36 570)</b>	<b>(24 545)</b>
Nerozdelený zisk minulých rokov	37 534	-	-	-
Neuhradená strata minulých rokov	(36 570)	(36 570)	(36 570)	(24 545)
<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE</b>	<b>3 854</b>	<b>31 864</b>	<b>31 864</b>	<b>(1 046)</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>	<b>416 018</b>	<b>285 279</b>	<b>285 279</b>	<b>144 639</b>
<b>REZERVY SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>181</b>
Rezervy zákonné	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé rezervy	-	-	-	-
Krátkodobé rezervy	-	-	-	181
<b>DLHODOBÉ ZÁVÄZKY SÚČET</b>	<b>408 889</b>	<b>278 783</b>	<b>278 783</b>	<b>126 698</b>
Dlhodobé záväzky z obchodného styku	-	-	-	31 867
Dlhodobé nevyfakturované dodávky	-	-	-	-
Dlhodobé záväzky voči dcérskej účt. jednotke a mater. účt. jednotke	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	223 128	60 381	60 381	94 593
Dlhodobé prijaté preddavky	-	-	-	-
Dlhodobé zmenky na úhradu	-	-	-	-
Vydané dlhopisy	102 862	102 862	102 862	-
Záväzky zo sociálneho fondu	3	20	20	37
Ostatné dlhodobé záväzky	82 896	115 520	115 520	201
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-
<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY SÚČET</b>	<b>7 129</b>	<b>1 746</b>	<b>1 746</b>	<b>17 760</b>
Záväzky z obchodného styku	6 428	598	598	461
Nevyfakturované dodávky	-	-	-	-
Záväzky voči dcérskej účtov. jednotke a materskej účtovnej jednotke	-	-	-	-
Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	-	-	-	-
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	-	-	-	-
Záväzky voči zamestnancom	386	348	348	855
Záväzky zo sociálneho poistenia	206	185	185	315
Daňové záväzky a dotácie	109	615	615	177
Ostatné záväzky	-	-	-	15 952
<b>BANKOVÉ ÚVERY A VÝPOMOCI SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>4 750</b>	<b>4 750</b>	<b>-</b>
Bankové úvery dlhodobé	-	-	-	-
Bežné bankové úvery	-	-	-	-
Krátkodobé finančné výpomoci	-	4 750	4 750	-
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Výdavky budúcich období	-	-	-	-
Výnosy budúcich období	-	-	-	-

Tabuľka č. S12: Neauditovaný prehľad o peňažných tokoch k 30. júnu 2007 a k 30. júnu 2006 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).

Cash flow	30.6.2007		30.6.2006	
	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2006	30.6.2005
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>				
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením daňou z príjmov	3 854	31 864	31 864	(1 046)
Nepeňažné operácie ovplyvňujúce výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením daňou z príjmov	937	(44 405)	(44 405)	3 105
Odpisy dlhodobého nehmot. majetku a dlhodobého hmot. majetku	986	876	876	564
Zmena stavu položiek časového rozlíšenia nákladov a výnosov	939	722	722	367
Dividendy a iné podiely na zisku účtované do výnosov	-	(270)	(270)	(33)
Úroky účtované do nákladov	15 395	6 345	6 345	2 207
Úroky účtované do výnosov	(16 383)	(4 095)	(4 095)	-
Výsledok z predaja dlhodobého majetku, s výnimkou majetku, ktorý sa považuje za peňažný ekvivalent	-	(47 983)	(47 983)	-
Vplyv zmien stavu pracovného kapitálu na výsledok hospodárenia z bežnej činnosti	(51 102)	27 760	27 760	(8 717)
Zmena stavu pohľadávok z prevádzkovej činnosti	(21 095)	42 916	42 916	(24 609)
Zmena stavu záväzkov z prevádzkovej činnosti	(1 876)	(15 333)	(15 333)	15 892
Zmena stavu zásob	(28 131)	177	177	-
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti s výnimkou príjmov a výdavkov, ktoré sa uvádzajú osobitne v iných častiach prehľadu peňažných tokov	(46 311)	15 219	15 219	(6 658)
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	(46 311)	15 219	15 219	(6 658)
Výdavky na daň z príjmov účtovnej jednotky, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do investičných činností alebo finančných činností	(329)	(1)	(1)	(1)
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>(46 640)</b>	<b>15 218</b>	<b>15 218</b>	<b>(6 659)</b>
<b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>				
Výdavky na obstaranie dlhodobého hmotného majetku	(178)	(25 130)	(25 130)	(5 681)
Výdavky na obstaranie dlhodobých cenných papierov a podielov v iných účtovných jednotkách	(10 000)	-	-	(100)
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku	-	149 425	149 425	-
Výdavky na dlhodobé pôžičky poskytnuté účtovnou jednotkou inej účtovnej jednotke, ktorá je súčasťou konsolidovaného celku	(116 762)	(184 922)	(184 922)	(80 248)
Príjmy zo splácania dlhodobých pôžičiek poskytnutých účtovnou jednotkou inej účtovnej jednotke, ktorá je súčasťou konsolid. celku	137 670	26 656	26 656	31 108
Príjmy z prijatých úrokov, s výnimkou tých, kt. sa začleňujú do prevádz. činnosti	16 383	4 095	4 095	-
Príjmy z dividend a iných podielov na zisku, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do prevádzkových činností	-	270	270	33
<b>Čisté peňažné toky z investičných činností</b>	<b>27 113</b>	<b>(29 606)</b>	<b>(29 606)</b>	<b>(54 888)</b>
<b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>				
Peňažné toky vo vlastnom imaní	0	0	0	0
Peňažné toky vznikajúce z dlhodobých záväzkov a krátkodobých záväzkov z finančnej činnosti	26 672	37 443	37 443	96 079
Príjmy z úverov, ktoré účtovnej jednotke poskytla banka	-	4 750	4 750	-
Výdavky na splácanie úverov, ktoré účt. jednotke poskytla banka	-	(15 000)	(15 000)	-
Príjmy z prijatých pôžičiek	89 163	276 231	276 231	129 312
Výdavky na splácanie pôžičiek	(62 491)	(228 538)	(228 538)	(33 233)
Výdavky na zaplatené úroky, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do prevádzkových činností	(15 395)	(6 345)	(6 345)	(2 207)
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>11 277</b>	<b>31 098</b>	<b>31 098</b>	<b>93 872</b>
Čisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňažných prostriedkov	(8 250)	16 710	16 710	32 325
Stav PP a PE na začiatku obdobia k 1.1.	19 744	4 239	4 239	577
Stav PP a PE na konci obdobia pred zohľadnením kurzových rozdielov vyčíslených ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	11 494	20 949	20 949	32 902
Kurzové rozdiely vyčíslené k PP a PE ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	-	-	-	-
Zostatok PP a PE ku koncu obdobia, upravený o kurzové rozdiely vyčíslené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	11 494	20 949	20 949	32 902



### *Patenty, licencie a ochranné známky*

Spoločnosť nemá zaregistrovaný na Úrade priemyselného vlastníctva Slovenskej republiky v Banskej Bystrici k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu žiaden patent. Spoločnosť nemá v zmysle ustanovení § 508 až 515 Obchodného zákonníka žiadne licencie k predmetom priemyselného vlastníctva a na používanie technológie alebo know – how od žiadnej tretej strany. Jediné licenčné dohody, ktoré Spoločnosť má, sú licencie na software a databázy pre použitie dodaného software.

### *Zámery*

Spoločnosť na základe analýz, ktoré predchádzali projektovým rozhodnutiam, očakáva rastúci trend realizovaného zisku, predpokladá úspešné ukončenie niektorých projektov, plánuje upevnenie a posilnenie svojej pozície a spustenie ďalších projektov z oblasti Private Equity s primárnou orientáciou na oblasť rizikového kapitálu, ako aj využitie možných investičných príležitostí v oblasti Real Estate.

### *Významné zmluvy*

Spoločnosť zabezpečuje vykonávanie svojho predmetu činnosti na základe zmluvných vzťahov so svojimi obchodnými partnermi. Ich realizáciu a zároveň právnu ochranu Spoločnosti a jej klientov vymedzujú zmluvy uzatvorené podľa Obchodného zákonníka.

## RIZIKOVÉ FAKTORY

Časť Prospektu „Súhrn“ obsahuje rizikové faktory spojené s Emitentom a Dlhopismi a potenciálni investori by si mali pred uskutočnením investičného rozhodnutia dôkladne prečítať aj úvahy spojené so Slovenskou republikou a úplné úvahy a riziká spojené s Emitentom a cenným papierom, ktoré sa nachádzajú v tomto Prospekte v časti „Investičné úvahy a rizikové faktory spojené s Emitentom a s Dlhopismi“.

### *Rizikové faktory spojené s Emitentom*

Nižšie sú uvedené rizikové faktory, ktoré by mohli byť podstatné pri posudzovaní Emitenta a ním vydávaných cenných papierov. Nie je možné dať žiadnu záruku, že okrem rizikových faktorov uvedených nižšie neexistujú aj iné skutočnosti, ktoré by mohli mať vplyv na Emitenta. Popis rizikových faktorov spojených s Emitentom sa nachádza v tomto Prospekte v časti „Investičné úvahy a rizikové faktory spojené s Emitentom a s Dlhopismi“.

- Konkurencia v sektore Private Equity;
- Zmena trhových podmienok môže negatívne ovplyvniť hospodárenie Spoločnosti;
- Riziko očakávaného rastu Spoločnosti a Skupiny;
- Riziko nerealizovania plánovaných projektov;
- Politické, ekonomické a legislatívne riziká krajín pôsobnosti Spoločnosti a Skupiny;
- Spoločnosť nemá rating;
- Riziko straty významných zamestnancov a schopnosti nájsť a udržať si kvalifikovaných zamestnancov;
- Riziko súdnych sporov;
- Spoločnosť je vystavená operačnému riziku;
- Riziko výmenných kurzov;
- Riziko rastu úrokových mier;
- Daňové riziko;
- Riziko holdingovej štruktúry Skupiny (vzájomné väzby);
- Riziko ocenenia projektov;
- Due diligence proces;
- Riziko závislosti na externom financovaní;
- Riziko likvidity projektov;
- Riziko zvýšenia plánovaných prevádzkových a iných nákladov.

### *Rizikové faktory spojené s Dlhopismi*

Nižšie sú uvedené rizikové faktory, ktoré by mohli byť podstatné pre Dlhopisy a posúdenie trhových rizík s nimi spojených. Nie je možné dať žiadnu záruku, že okrem rizikových faktorov uvedených nižšie neexistujú aj iné faktory, ktoré by mohli mať vplyv na Dlhopisy a trhové riziká s nimi spojené. Popis rizikových faktorov spojených s Dlhopismi sa nachádza v tomto Prospekte v časti „Investičné úvahy a rizikové faktory spojené s Emitentom a s Dlhopismi“.

- Obchodovanie s Dlhopismi môže byť menej likvidné ako v prípade iných cenných papierov;
- Neexistuje obmedzenie v prijatí ďalšieho dlhového financovania;
- Investícia do Dlhopisov by mala byť posudzovaná s ohľadom na všetky súvisiace okolnosti;
- Regulácia, ktorá sa vzťahuje na investičné aktivity niektorých investorov, môže obmedziť alebo úplne vylúčiť možnosť takýchto investorov investovať do Dlhopisov;
- Zmena právnych predpisov môže ovplyvniť hodnotu Dlhopisov;
- Návratnosť investícií do Dlhopisov môžu ovplyvniť rôzne poplatky;
- Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená daňovým zaťažením;
- Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená výškou inflácie.

## DODATOČNÉ INFORMÁCIE

### *Základné imanie*

Spoločnosť je emitentom 300 kusov listinných kmeňových akcií znejúcich na meno, z ktorých každá má menovitú hodnotu 100 000,00 Sk. Základné imanie Spoločnosti tak k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu predstavovalo objem 30 000 000,00 Sk.

### *Zakladateľská listina a stanovy*

Akciová spoločnosť s identifikačným číslom IČO: 35 868 856, prideleným Okresným súdom Bratislava I, je právnickou osobou, ktorá bola založená Zakladateľskou zmluvou vo forme notárskej zápisnice č. N 917/03, Nz 80441/03 zo dňa 12. septembra 2003 a na základe ustanovení Obchodného zákonníka.

Stanovy Spoločnosti obsahujú všetky potrebné náležitosti v zmysle Obchodného zákonníka. Aktuálne znenie stanov bolo schválené riadnym valným zhromaždením Spoločnosti dňa 12. júla 2007.

### *Dokumenty k nahliadnutiu*

Úplne znenie aktuálnych stanov Spoločnosti a ostatné právne dokumenty, vrátane historických finančných informácií Spoločnosti, resp. historických finančných informácií o záväzkoch Spoločnosti a jej dcérskych podnikoch, citované v tomto Prospekte, respektíve na ktoré sa v tomto Prospekte odkazuje, sa nachádzajú v písomnej forme a je možné do nich nahliadnuť po dobu platnosti tohto Prospektu v sídle Spoločnosti a/alebo v zbierke listín v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I.

## SUMÁR EMISNÝCH PODMIENOK DLHOPISOV

*Nasledujúci sumár obsahuje iba základné podmienky emisie Dlhopisov, netvorí však úplnú informáciu o predmetnej emisii. Potenciálni investori by si mali pred uskutočnením investičného rozhodnutia preštudovať Prospekt ako celok, vrátane finančných údajov, príloh a príslušných poznámok, najmä by však mali dôkladne zvážiť faktory uvedené v časti „Rizikové faktory“.*

Emitent:	Arca Capital Slovakia, a. s.
Názov cenného papiera:	Dlhopisy ARCA CAPITAL SLOVAKIA 2
Druh cenného papiera:	dlhopis
Forma cenného papiera:	dlhopis na doručiteľa
Podoba cenného papiera:	zaknihovaný cenný papier v CDCP
ISIN:	SK4120005646 séria 01
Menovitá hodnota:	100 000,00 Sk
Celkový objem emisie:	500 000 000,00 Sk
Emisný kurz:	100,00 %
Dátum vydania Dlhopisov:	12. december 2007
Splatnosť Dlhopisov:	12. december 2012
Stav:	Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nezabezpečené, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta, ktoré sú vzájomne rovnocenné ( <i>pari passu</i> ) a budú vždy postavené aspoň na roveň ( <i>pari passu</i> ) so všetkými inými súčasnými a budúcimi priamymi, všeobecnými, nezabezpečenými, nepodmienenými a nepodriadenými záväzkami Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak ustanoví kogentné ustanovenie právnych predpisov.
Spôsob určenia Výnosov z Dlhopisov:	Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 8,50 % p.a., pričom výnosy z Dlhopisov budú vyplácané ročne, vždy k 12. decembru príslušného roka.
Účel použitia prostriedkov:	Financovanie investičných aktivít Emitenta.
Obchodovateľnosť:	Emitent podá žiadosť na Burzu cenných papierov v Bratislave, a. s. o prijatie dlhopisov na jej regulovaný voľný trh.
Zdaňovanie:	Výnosy z Dlhopisov budú zdaňované v zmysle platných právnych predpisov Slovenskej republiky v čase ich vyplácania.
Rozhodné právo:	slovenské
Administrátor:	Slovenská sporiteľňa, a. s.

## ŠTATISTIKA PONÚK A PREDPOKLADANÝ HARMONOGRAM

Dlhopisy budú vydávané na základe verejnej ponuky a budú ponúkané v Slovenskej republike investorom (domácim aj zahraničným), prostredníctvom Emitenta v jeho sídle, počínajúc dňom 10. decembra 2007 a končiac najneskôr dňom 12. júna 2008, pričom Emitent si vyhradzuje právo ukončiť vydávanie Dlhopisov aj pred Dátumom ukončenia vydávania Dlhopisov, a to aj v prípade, že celková menovitá hodnota emisie nebude investormi upísaná v celom objeme, pričom aj v takomto prípade sa bude emisia Dlhopisov považovať za úspešne upísanú. Dátumom začiatku vydávania Dlhopisov a zároveň aj dátumom vydania cenných papierov bude 12. december 2007 (ďalej len „Dátum vydania Dlhopisov“). Predpokladaná lehota vydávania a zápisu Dlhopisov na účty prvých Majiteľov Dlhopisov, vedené (i) CDCP alebo (ii) na účty prvých Majiteľov Dlhopisov vedené príslušnými členmi CDCP alebo (iii) na držiteľské účty osôb, ktoré evidujú prvých Majiteľov Dlhopisov, je šesť mesiacov odo dňa Dátumu vydania Dlhopisov. Štatistika ponúk od žiadateľov bude vedená u Emitenta.

### Predpokladaný časový harmonogram:

31.10.2007	Žiadosť o pridelenie kódu ISIN;
23.11.2007	Predloženie Prospektu na schválenie NBS;
10.12.2007 – 12.12.2007	Začiatok verejnej ponuky, začiatok prijímania záväzných objednávok (do Dátumu vydania Dlhopisov bez AÚV, následne s AÚV);
12.12.2007	Dátum vydania Dlhopisov;
12.6.2008	Ukončenie primárneho predaja Dlhopisov, prijatie emisie Dlhopisov na Burzu cenných papierov v Bratislave, a. s.

# INVESTIČNÉ ÚVAHY A RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S EMITENTOM A S CENNÝM PAPIEROM

Potenciálni investori by mali pred uskutočnením investičného rozhodnutia dôkladne zvážiť nasledovné investičné úvahy a rizikové faktory spojené so Spoločnosťou, ktoré môžu ovplyvniť jej schopnosť splniť si záväzky z Dlhopisov voči investorom, ako aj investičné úvahy a rizikové faktory spojené so Slovenskou republikou, ako aj všetky ďalšie informácie, uvedené v tomto Prospekte. Cieľom týchto úvah nie je ich úplnosť a potenciálni investori do Dlhopisov by mali dôkladne prečítať celý Prospekt.

V súlade s príslušnými ustanoveniami Zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej len „Zákon o cenných papieroch“) je Emitent povinný upozorniť, že s investíciou do dlhopisov je spojené aj riziko a doterajší, resp. propagovaný výnos nie je zárukou budúcich výnosov.

Eminent zároveň vyslovuje názor, že v Prospekte nie sú zmlčané žiadne skutočnosti, dôležité na rozhodovanie verejnosti, ktorých by si ako Eminent bol vedomý. V Prospekte zároveň nie sú uvádzané informácie o takom budúcom zhodnotení peňažných prostriedkov, ktorého dosiahnutie by nebolo možné predpokladať.

## ÚVAHY SPOJENÉ SO SLOVENSKOU REPUBLIKOU

### Investičné riziká na rozvíjajúcich sa trhoch

Investori na rozvíjajúcich sa trhoch, medzi ktoré patrí aj Slovenská republika, by si mali byť vedomí, že takéto trhy nesú so sebou vyššie riziko ako viac rozvinuté trhy, vrátane možných právnych, ekonomických a politických rizík. Investori by mali dôsledne preskúmať a ohodnotiť tieto riziká a rozhodnúť sa v zmysle týchto rizík o správnosti budúcich investícií. Vo všeobecnosti je Slovenská republika medzinárodnými investormi považovaná za rozvíjajúci sa trh. Politický, ekonomický, sociálny alebo iný vývoj v Slovenskej republike alebo na iných rozvíjajúcich sa trhoch by mohol mať negatívny dopad na trhovú hodnotu alebo likviditu pri obchodovaní s Dlhopismi.

V súvislosti s prechodom na trhovú ekonomiku existujú na Slovensku viaceré riziká, ako napríklad:

- relatívna nestabilita nových inštitúcií;
- zmeny v oblasti legislatívy;
- nízka úroveň likvidity na kapitálovom trhu, najmä sekundárnom.

Rast slovenskej ekonomiky je už štvrtý rok po sebe jedným z najrýchlejších spomedzi krajín stredoeurópskeho regiónu a v ostatnom období aj celej Európskej únie. Hrubý domáci produkt (ďalej len „HDP“) v reálnom vyjadrení v roku 2006 zaznamenal zvýšenie o 8,3 % a v prvom až treťom štvrtroku tohto roku o 9 %. Z pohľadu štruktúry výdavkov sa popri domácom dopyte, ktorý bol hlavným hnacím motorom rastu za ostatné dva roky, začal od konca minulého roku pozitívne prejavovať aj vonkajší dopyt, teda vývozy. Očakávaný nábeh výroby a vývozov v novovybudovaných závodoch priamych zahraničných investícií (najmä v automobilovom a elektrotechnickom priemysle) prispel k zrýchleniu ekonomického rastu. Svoju silnú dynamiku si popritom udržala spotreba obyvateľov, podporená rastom zamestnanosti a reálnych miezd, ako aj pokračujúca investičná aktivita v ekonomike.

Inflačný výhľad sa v závere roka 2006 zlepšil spolu s klesajúcimi cenami ropy na svetových trhoch, ktoré nevytvárali tlak na ďalší rast cien energií. Práve tie sa totiž podpísali pod polovicu rastu spotrebiteľských cien v uplynulom roku, ktorý dosiahol v priemere 4,5 %. Inflácia začala podľa očakávania v tomto roku klesať, a to najmä kvôli stabilizácii cien energií a v septembri dosiahla hodnotu 2,8 % v porovnaní s 4,2 % v závere roka 2006. Inflačný výhľad do konca roka 2007 zostáva priaznivý, pričom medzi pro-rastové riziká patrí prípadné zvýšenie cien energií či mzdami ťahané dopytové inflačné tlaky. Na druhej strane, inflácia by mala byť tlmená posilnením koruny. Harmonizovaná inflácia by mala v závere roka 2007 zotrvať blízko úrovne 1,5 %, pričom v septembri 2007 sa nachádzala na úrovni 1,7, čím by malo dôjsť k naplneniu cieľa Národnej banky Slovenska (ďalej aj „NBS“), ktorý je definovaný na úrovni menšej ako 2 %. Rovnako aj splnenie maastrichtského inflačného kritéria, ktoré bude hodnotené na jar 2008 vyzerá veľmi pravdepodobne. V čase hodnotenia sa očakáva, že 12 - mesačný priemer harmonizovanej inflácie bude nižší ako 2 % a bude teda tiež pod maastrichtským limitom (jeho dlhodobý priemer je 2,5 %). Jedným z rizík prijatia eura v roku 2009 je neistý inflačný výhľad na rok 2008, ktorý môže byť bráný do úvahy pri posudzovaní plnenia kritérií.

Podľa Ministerstva financií Slovenskej republiky v roku 2006 dosiahol deficit verejných financií 3,7 % HDP, podľa metodiky ESA-95, čo bolo menej než pôvodne rozpočtovaných 4,2 % HDP. Tento údaj už zahŕňa náklady na dôchodkovú reformu. Schválený deficit verejných financií pre rok 2007 počíta so schodkom na úrovni 2,9 % HDP (už po započítaní nákladov dôchodkovej reformy), čo je v súlade s cieľom prijať euro v roku 2009.

Od polovice roku 2006 do apríla 2007 prejavili investori výrazný záujem o korunu, ktorý pramenil z rýchleho rastu produktivity, očakávaní zlepšenia obchodnej bilancie, ako aj zvýšenia pravdepodobnosti prijatia eura v roku 2009. Tlak na zhodnocovanie na začiatku roka 2007 a po marcovom prehodnotení centrálnej parity ERM-2 (z 38,455 EUR/SKK na 35,442 EUR/SKK) však NBS považovala za príliš výrazný, čo ju viedlo k priamym intervenciám na devízovom trhu a odmietaniu dopytu v pravidelných 2 - týždenných REPO tendroch. Z dôvodu zmiernenia dopytu po korune, NBS v marci a v apríli znížila úrokové sadzby. Koruna neskôr v máji skorigovala, k čomu dopomohla výplata dividend do zahraničia, ako aj horší sentiment v regióne. V jesenných mesiacoch sa však záujem o korunu opäť zvýšil a koruna sa priblížila k úrovniam 32,86 EUR/SKK.

Po tom, čo v roku 2006 NBS zvýšila úrokové sadzby kumulatívne o 175 bazických bodov, v úvode roka 2007 zmenila smerovanie menovej politiky pre silnú korunu a zlepšený inflačný výhľad. NBS v roku 2007 znížila úrokové sadzby dvakrát (v marci a v apríli), ako odpoveď na posilnenie výmenného kurzu, ktoré nasledovalo po zmene centrálnej parity ERM-2. NBS znížila kľúčovú 2 - týždennú REPO sadzbu kumulatívne o 50 bodov na 4,25 %, sterilizačnú sadzbu o 100 bodov na 2,25 % a refinančnú sadzbu o 50 bodov na 5,75 %. Koruna v máji 2007 oslabil a znížila tlak na realizáciu opatrení NBS. Do konca roka 2007 sa predpokladá stabilita slovenských sadzieb, keďže európske sadzby by mali stúpnuť ešte o 25 bodov na 4,25 % a NBS pravdepodobne nebude znižovať sadzby pod úroveň v eurozóne. Ak Európska centrálna banka zdvihne sadzby výraznejšie, očakáva sa, že aj NBS bude reagovať ďalšími zvýšeniami.

Slovenská republika sa pripravuje na zavedenie eura od 1. januára 2009. Predpokladá sa, že k dátumu rozhodovania o prijatí eura bude Slovenská republika plniť všetky požadované kritériá, a to napriek skutočnosti, že štatistický úrad Európskej únie Eurostat navrhuje zvýšiť deficit verejných financií Slovenskej republiky o dlh Národnej diaľničnej spoločnosti, verejnoprávnych médií a štátnych nemocníc. Hoci sa v súčasnosti predpokladá udržateľnosť kritérií pre zavedenie eura, nie je možné dať žiadnu záruku, že Slovenská republika prijme euro v roku 2009.

### **Zmeny legislatívneho rámca**

V priebehu ostatných dvoch rokov došlo v Slovenskej republike k významným novelizáciám viacerých dôležitých zákonov. Cieľom tohto procesu bolo vytvoriť štandardné a medzinárodne akceptovateľné legislatívne prostredie, zodpovedajúce požiadavkám na plné členstvo v OECD a EÚ. Vo všetkých novelách zákonov bol braný ohľad na aproximáciu práva, kompatibilitu s právnymi normami Európskej únie a priblíženie sa k európskym štandardom.

Účelom uvedených zákonov sú požiadavky na informačné povinnosti subjektov pôsobiacich nielen v bankovej sfére, ale aj na kapitálovom trhu, zlepšenie ochrany investorov, harmonizácia práva obchodných spoločností s právom EÚ a požiadavka prispôsobenia právnej úpravy reálnym ekonomickým podmienkam v spoločnosti, t. j. zdokonalenie tých ustanovení, ktoré sa ukázali v aplikačnej praxi ako nevyhovujúce.

### **Politické úvahy**

Po predčasných parlamentných voľbách v júni 2006 sa k vláde dostala nová koalícia, zložená z parlamentných strán Smer – SD, ĽS-HZDS a SNS a parlament jej následne vyslovil dôveru. Nová koalícia sa prihlásila k plánu prijať euro v roku 2009. Parlament v súlade s týmto cieľom schválil na rok 2007 vládou navrhnutý rozpočet verejných financií s deficitom 2,9 % HDP. V súčasnosti prebiehajú politické rokovania, týkajúce sa rozpočtu na rok 2008.

### **Štatistické údaje**

Štatistické údaje, uvedené v tomto Prospekte boli získané z verejne dostupných informačných zdrojov (ak nie je uvedené inak). Spoločnosť osobitne nezisťovala presnosť takýchto štatistických informácií.

## ÚVAHY A RIZIKÁ SPOJENÉ S EMITENTOM

Nižšie sú uvedené rizikové faktory, ktoré by mohli byť podstatné pri posudzovaní Emitenta a ním vydávaných cenných papierov. Nie je možné dať žiadnu záruku, že okrem rizikových faktorov popísaných nižšie neexistujú aj iné skutočnosti, ktoré by mohli mať vplyv na Emitenta.

### **Konkurencia v sektore Private Equity**

Na jednotlivých trhoch, kde Spoločnosť a tiež Skupina, do ktorej Spoločnosť patrí, existuje konkurencia ako domácich, tak zahraničných spoločností pôsobiacich v oblasti Private Equity. Neexistuje žiadna záruka, že sa Spoločnosť podarí čeliť tejto konkurencii, čo sa môže negatívne prejaviť na výsledkoch jej hospodárenia, prípadne na jej schopnosti plniť si záväzky vyplývajúce z Dlhopisov.

### **Zmena trhových podmienok môže negatívne ovplyvniť hospodárenie Spoločnosti**

Spoločnosť a tiež Skupina, do ktorej Spoločnosť patrí, vzhľadom na svoju podnikateľskú činnosť pôsobi na rôznych trhoch, a to na Slovensku, tak aj vo viacerých štátoch Európy. Toto trhové prostredie sa neustále mení a vyvíja. Na jednotlivé lokálne, resp. aj na globálne trhy s nehnuteľnosťami, finančné trhy, resp. trhy, na ktorých pôsobia firmy, v ktorých má Spoločnosť kapitálové podiely, silne pôsobia rôzne makroekonomické faktory, akými sú hospodársky rast, ekonomické, politické a legislatívne zmeny, vývoj inflácie a úrokových sadzieb a podobne. Nie je možné dať žiadne záruky, že vývoj týchto trhov a podmienky na nich sa budú v budúcnosti vyvíjať priaznivo, čo sa môže prejaviť zhoršením podmienok, za ktorých sa súčasné, resp. budúce projekty Spoločnosti zrealizujú.

### **Riziko očakávaného rastu Spoločnosti a Skupiny**

Spoločnosť od začiatku svojej činnosti významne zvýšila objem svojich obchodných aktivít a tiež úspešne expandovala na niektoré zahraničné trhy. V súvislosti s úmyslom Spoločnosti naďalej rozširovať oblasť svojho pôsobenia a tiež zvýšiť objem svojich aktivít, môže z dôvodu rozšírenia geografického pôsobenia Spoločnosti a tiež z dôvodu diverzifikácie portfólia dôjsť k nenaplneniu obchodnej stratégie a následne k nedosiahnutiu očakávaného nárastu, čo by mohlo mať za následok negatívne ovplyvnenie hospodárenia Spoločnosti.

### **Riziko nerealizovania plánovaných projektov**

V rámci svojej stratégie Spoločnosť predpokladá, že v budúcom období bude realizovať plánované projekty. Napriek doterajšiemu priaznivému vývoju v tejto oblasti nie je možné dať žiadne záruky, že v budúcom období Spoločnosť plánované projekty zrealizuje v rozsahu a za podmienok, aké si naplánovala. Zároveň môže nastať situácia, že pod vplyvom rastu investičných a prevádzkových nákladov sa niektoré, v súčasnosti ziskové projekty, stanú v budúcnosti neziskovými.

### **Politické, ekonomické a legislatívne riziká krajín pôsobnosti Spoločnosti a Skupiny**

V súvislosti s činnosťou Spoločnosti a Skupiny mimo územia Slovenskej republiky a mimo územia EÚ existuje riziko, že zmenou politických pomerov, ako aj prípadnou zmenou podnikateľského, ekonomického a legislatívneho prostredia krajiny pôsobenia, resp. z dôvodu rozdielneho legislatívneho a podnikateľského prostredia rôznych krajín, na ktorých Spoločnosť, resp. Skupina pôsobia, by mohla Spoločnosť zaznamenať straty, resp. nepredvídateľné náklady, ktoré by mohli v značnej miere ovplyvniť jej hospodárske výsledky.

### **Emitent nemá rating**

Emitentovi do dňa dátumu tohto Prospektu nebol udelený rating žiadnou ratingovou agentúrou. Nie je možné vylúčiť, že Emitent nebude v budúcnosti čeliť vyšším nákladom, resp. horším podmienkam pri získavaní externých zdrojov financovania svojich potrieb v porovnaní so subjektmi na trhu, ktorým bol rating udelený.

### **Riziko straty významných zamestnancov a schopnosti nájsť a udržať si kvalifikovaných zamestnancov**

Kvalita manažmentu je podstatná pre stanovenie a plnenie strategických cieľov Emitenta. Schopnosť Emitenta identifikovať potenciál rastu a úspešne implementovať zvolenú stratégiu závisí aj od schopnosti udržať si súčasných zamestnancov a získať nových zamestnancov. Odchody manažérov alebo kľúčových zamestnancov by sa mohli negatívne premietnuť do obchodných aktivít, finančného postavenia a hospodárskeho výsledku Emitenta, čo by mohlo negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta plniť si záväzky vyplývajúce z Dlhopisov.

## **Riziko súdnych sporov**

Spoločnosť v období 12 mesiacov pred podaním žiadosti o schválenie tohto Prospektu Národnej banke Slovenska nie je, nebola, ani si nie je vedomá, že bude účastníkom akýchkoľvek vládnych, súdnych alebo arbitrážnych konaní, ktoré by mohli mať alebo mali v nedávnej minulosti významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Spoločnosti. Nie je však možné vylúčiť, že v budúcnosti nebude Spoločnosť účastníkom akýchkoľvek súdnych sporov, ktoré by mohli mať negatívny vplyv na jej hospodárske výsledky.

## **Spoločnosť je vystavená operačnému riziku**

Spoločnosť pri svojej činnosti využíva veľké množstvo finančných, účtovných a iných dát. Pri ich spracovávaní a triedení využíva rôzne operačné systémy a databázy, pri ktorých nie je možné vylúčiť riziko poruchy alebo zlyhania systému a podobne. Napriek tomu, že Spoločnosť implementovala opatrenia k zamedzeniu týchto, ako aj ďalších operačných rizík, nie je vylúčené, že v budúcnosti bude dochádzať k takýmto javom a Spoločnosť z nich utrpí straty.

## **Riziko výmenných kurzov**

Spoločnosť je vystavená riziku výmenných kurzov, nakoľko pri realizácii projektov môžu byť investičné náklady kalkulované v inej mene ako výnosy Spoločnosti, čo môže spôsobiť dodatočné zvýšenie nákladov Spoločnosti na jednotlivé projekty.

## **Riziko rastu úrokových mier**

Spoločnosť je vystavená riziku rastu úrokových mier, nakoľko na realizáciu svojich projektov využíva aj externé formy financovania, čo môže spôsobiť dodatočné zvýšenie projektových nákladov Spoločnosti.

## **Daňové riziko**

Napriek skutočnosti, že Spoločnosť si v zmysle platných právnych predpisov plní všetky daňové povinnosti vrátane povinnosti podať daňové priznanie, ktoré vychádza z účtovníctva Spoločnosti, ktoré verne a pravdivo zobrazuje ekonomickú situáciu Spoločnosti, existuje riziko, že príslušný daňový úrad alebo akýkoľvek zodpovedný orgán môže na základe svojho posúdenia daňovej povinnosti Spoločnosti uvaliť na ňu dodatočnú daňovú povinnosť.

## **Riziko holdingovej štruktúry Skupiny (vzájomné väzby)**

Jednotlivé subjekty Skupiny sú riadené okruhom ľudí s úzkymi väzbami a pri ich odchode zo Skupiny by mohlo existovať riziko nenaplnenia podnikateľských plánov Spoločnosti.

## **Riziko ocenenia projektov**

Spoločnosť pri posudzovaní potenciálnych projektov ako aj pri ich konkrétnej realizácii využíva rôzne metódy ocenenia v závislosti od konkrétneho charakteru daného projektu. Do výpočtu ocenenia projektu vstupujú rôzne faktory, ako sú súčasné aj plánované prevádzkové a finančné ukazovatele, a tiež množstvo vstupných faktorov, ktoré sa menia v závislosti od trhových podmienok a hodnôt na kapitálových trhoch. Pri rozhodovaní o využívaní týchto faktoroch vstupuje do procesu ocenenia významnou mierou aj individuálny úsudok manažérov Spoločnosti. Nie je možné vylúčiť, že Spoločnosť v procese ocenenia jednotlivých projektov nevyužije najvhodnejšie metódy pre ocenenie a nevyužije všetky relevantné a správne faktory, ktoré do ocenenia vstupujú, čo môže ohroziť celkovú úspešnosť realizácie projektov Spoločnosti.

## **Due diligence proces**

Pri príprave investičných projektov Spoločnosť realizuje previerku due diligence, ktorá vzhľadom na charakter projektu môže pozostávať z analýzy informácií z oblasti podnikateľskej, finančnej, právnej, daňovej, účtovnej, životného prostredia, atď. Pri realizácii due diligence sa Spoločnosť spolieha na zdroje a informácie, ktoré sú jej v tomto procese dostupné, vrátane informácií od cieľového subjektu. Nie je možné vylúčiť, že previerka due diligence odhalí všetky podstatné a relevantné skutočnosti potrebné k investičnému rozhodovaniu o projekte.



### **Riziko závislosti na externom financovaní**

Pri financovaní svojich investičných aktivít je Emitent závislý od externého financovania, ktoré môže, s ohľadom na súčasnú turbulenciu na kapitálových trhoch, byť získané za horších podmienok ako Emitent predpokladá, čo môže negatívne ovplyvniť celkový výnos investícií, resp. by mohlo viesť k nerealizácii predpokladaného investičného zámeru.

### **Riziko likvidity projektov**

Spoločnosť v rámci svojich plánovaných podnikateľských aktivít predpokladá, že projekty zo svojho portfólia Private Equity a nehnuteľností v budúcnosti predá investorom. Existuje však riziko, že nastane situácia, že Spoločnosť z dôvodu nelikvidity na finančnom, realitnom trhu, resp. na trhu relevantnom pre daný projekt nebude schopná zrealizovať svoje zámery.

### **Riziko zvýšenia plánovaných prevádzkových a iných nákladov**

V rámci svojej stratégie Spoločnosť predpokladá, že v budúcom období realizuje plánované projekty s predpokladanou výškou nákladov. V súvislosti s neustálym zvyšovaním cien vstupov nie je možné dať žiadne záruky, že v budúcom období Spoločnosť plánované projekty zrealizuje v rozsahu plánovaných nákladov.

## **RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S CENNÝM PAPIEROM**

Nižšie sú uvedené rizikové faktory, ktoré by mohli byť podstatné pre Dlhopisy a posúdenie trhových rizík s nimi spojených. Nie je možné dať žiadnu záruku, že okrem rizikových faktorov popísaných nižšie neexistujú aj iné faktory, ktoré by mohli mať vplyv na Dlhopisy a trhové riziká s nimi spojené.

### **Obchodovanie s Dlhopismi môže byť menej likvidné ako v prípade iných cenných papierov**

Keďže kapitálový trh v Slovenskej republike nie je dostatočne likvidný, v súvislosti s úmyslom požiadať Burzu o prijatie emisie/emisií Dlhopisov na jej kótovaný paralelný trh nemôže byť daná žiadna záruka, že s Dlhopismi sa bude aktívne obchodovať alebo v prípade, že s Dlhopismi sa bude aktívne obchodovať, takáto aktivita bude zachovaná po celú dobu životnosti Dlhopisov. V takomto prípade môže byť trhová cena a likvidita pri obchodovaní s Dlhopismi výrazne ovplyvnená. Zároveň môžu nastať skutočnosti, ktoré môžu mať vplyv na cenu Dlhopisov. Spoločnosť nemá prijaté k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu žiadne cenné papiere na žiadnom regulovanom trhu.

### **Neexistuje obmedzenie v prijatí ďalšieho dlhového financovania**

Neexistuje žiadne významné právne obmedzenie týkajúce sa objemu a podmienok akéhokoľvek budúceho dlhového financovania Emitenta. Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade konkurzného, vyrovnávacieho alebo likvidačného pojednávania budú pohľadávky Majiteľov Dlhopisov uspokojené v menšej miere, ako keď by k prijatiu takého dlhového financovania nedošlo. S rastom dlhového financovania Emitenta tiež rastie riziko, že sa Emitent môže dostať do oneskorenia s plnením si svojich záväzkov z Dlhopisov.

### **Investícia do Dlhopisov by mala byť posudzovaná s ohľadom na všetky súvisiace okolnosti**

Potenciálni investori by mali posudzovať investíciu do Dlhopisov s ohľadom na všetky súvisiace okolnosti, a to ako pri ich nadobudnutí, tak pri ich držbe, ako aj s ohľadom na ich možný predaj vrátane nasledovných skutočností: (i) investovanie do Dlhopisov nesie v sebe riziko zmeny úrokových sadzieb, ktorých hodnota je ovplyvňovaná viacerými faktormi, ako sú makroekonomické, politické, špekulatívne alebo trhové očakávania. Kolísanie a/alebo zmena úrokových sadzieb môže mať vplyv na hodnotu Dlhopisov a (ii) potenciálni investori do Dlhopisov by si mali uvedomiť, že kupujú cenné papiere závislé na úverovej bonite Emitenta a nemajú žiadne práva voči tretím stranám. Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nezabezpečené, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta. Dlhopisy sú si rovnocenné navzájom (podľa pravidiel pari passu).

### **Regulácia, ktorá sa vzťahuje na investičné aktivity niektorých investorov, môže obmedziť alebo úplne vylúčiť možnosť takýchto investorov investovať do Dlhopisov**

Investičné aktivity niektorých investorov podliehajú právnym predpisom a nariadeniam a/alebo sú pod kontrolou či reguláciou niektorých orgánov. Každý potenciálny investor do Dlhopisov by sa mal obrátiť na svojho odborného poradcu, aby určil, či a do akej miery sú Dlhopisy prípustnou investíciou z hľadiska

charakteru investora a do akej miery sa na neho vzťahujú obmedzenia na vlastnú kúpu alebo založenie cenných papierov. V prípade, že je potenciálny investor do Dlhopisov finančnou inštitúciou, mal by zvážiť aj pravidlá týkajúce sa rizikového váženia kapitálu a ostatné súvisiace pravidlá a opatrenia.

#### **Zmena právnych predpisov môže ovplyvniť hodnotu Dlhopisov**

Podmienky a práva vyplývajúce z Dlhopisov vychádzajú zo slovenského práva platného a účinného k dátumu vyhotovenia tohto Registračného dokumentu. Spoločnosť nemôže uskutočniť žiadne prehlásenie a poskytnúť akékoľvek záruky týkajúce sa dopadu akýchkoľvek možných zmien v slovenskom právnom systéme na hodnotu Dlhopisov po dátume vyhotovenia tohto Registračného dokumentu.

#### **Návratnosť investícií do Dlhopisov môžu ovplyvniť rôzne poplatky**

Celková návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená úrovňou poplatkov v súvislosti s nadobudnutím, kúpou, predajom Dlhopisov a podobne. Spoločnosť odporúča budúcim investorom do Dlhopisov, aby sa z týchto dôvodov oboznámili s poplatkami, ktoré sa účtujú v súvislosti s držbou, nákupom a predajom Dlhopisov.

#### **Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená daňovým zaťažením**

Potenciálni kupujúci či predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí, že môžu byť nútení zaplatiť dane alebo iné nároky či poplatky v súlade s právom a zvyklosťami štátu, v ktorom dochádza k prevodu Dlhopisov alebo iného v danej situácii relevantného štátu. V niektorých štátoch nemusia byť k dispozícii žiadne oficiálne stanoviská daňových úradov alebo súdne rozhodnutia k finančným nástrojom ako sú dlhopisy. Potenciálni investori by mali pri nadobudnutí, predaji alebo splatení Dlhopisov konať podľa odporúčania svojich daňových poradcov ohľadne ich individuálneho zdanenia.

#### **Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená výškou inflácie**

Potenciálni kupujúci či predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí, že pokiaľ Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku, môže klesať reálna hodnota investície do Dlhopisov zároveň s tým, ako inflácia znižuje hodnotu meny.

# ÚDAJE O CENNÝCH PAPIEROCH

## KLÚČOVÉ INFORMÁCIE

Emitentovi nie sú známe žiadne záujmy, vrátane konfliktných záujmov, ktoré sú podstatné z hľadiska emisie Dlhopisov. K dátumu vyhotovenia Prospektu neudelila Emitentovi ani ním vydaným dlhovým cenným papierom na žiadosť Emitenta ratingové hodnotenie žiadna ratingová agentúra. V časti Prospektu „Údaje o cenných papieroch“ sa nenachádzajú informácie, ktoré boli podrobené auditu, a v súvislosti s ktorými audítori vypracovali správu.

Odhadovaný čistý výnos z emisie Dlhopisov po odčítaní nákladov súvisiacich s priradením kódu ISIN, registráciou emisie Dlhopisov a ich pripísaním na účty prvých Majiteľov Dlhopisov v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a. s., nákladov spojených s inzerciou, nákladov spojených so schvaľovacím procesom v Národnej banke Slovenska, prijatím Dlhopisov na regulovaný voľný trh Burzy cenných papierov v Bratislave, a. s. a odmeny Finančného poradcu, ktorého výšku Spoločnosť približne odhaduje na 498 200 000 Sk (za predpokladu upísania celého objemu emisie Dlhopisov), bude v plnej výške použitý na financovanie investičných aktivít Emitenta.

### Základný popis zdaňovania v Slovenskej republike

Nasledujúce informácie poskytujú všeobecný prehľad o aktuálnom zdaňovaní dlhopisov v Slovenskej republike a nie sú komplexným popisom všetkých jeho aspektov. Potenciálni investori by sa mali pred uskutočnením investičného rozhodnutia poradiť so svojimi právnymi a daňovými poradcami o daňových a devízových dôsledkoch spôsobených kúpou, predajom, resp. držaním Dlhopisov a prijímaním platieb z úrokov z Dlhopisov. Kľúčovým zákonom v daňovom systéme Slovenskej republiky je zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov. V zmysle tohto zákona sú príjmy všetkých subjektov zdaňované jednou lineárnou percentuálnou sadzbou dane vo výške 19 %. Uvedené informácie sa môžu meniť v závislosti od zmien v príslušných právnych predpisoch, ktoré môžu nastať po dátume vyhotovenia tohto Opisu cenných papierov. K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu výnosy z dlhopisov vo vlastníctve právnických osôb (daňovníkov s obmedzenou daňovou povinnosťou a daňovníkov s neobmedzenou daňovou povinnosťou nezaložených alebo nezriadených na podnikanie) a výnosy fyzických osôb podliehajú dani vyberanej zrážkou, výnosy z dlhopisov vo vlastníctve právnických osôb (daňovníkov s neobmedzenou daňovou povinnosťou) nepodliehajú dani vyberanej zrážkou, sú súčasťou základu dane. Za vykonanie zrážky dane pri výplate, poukázaní alebo pripísaní úhrady v prospech daňovníka je v prípade Dlhopisov zodpovedný Administrátor (ako je definovaný nižšie).

Prípadným zahraničným nadobúdateľom Dlhopisov sa odporúča konzultovať so svojimi poradcami ustanovenia príslušných právnych predpisov, najmä devízových a daňových predpisov Slovenskej republiky a následky ich aplikovateľnosti, ako aj všetky príslušné medzinárodné dohody, ktoré Slovenská republika uzavrela. Majitelia Dlhopisov, vrátane všetkých prípadných zahraničných investorov, sa vyzývajú, aby sa sústavne informovali o všetkých zákonoch a ostatných právnych predpisoch upravujúcich najmä držbu Dlhopisov a majetkové práva k Dlhopisom, predaj Dlhopisov do zahraničia alebo nákup Dlhopisov zo zahraničia, a aby tieto zákony a právne predpisy dodržiavali.

### Rizikové faktory

Rizikové faktory, ktoré by mohli byť podstatné pre Dlhopisy a posúdenie trhových rizík s nimi spojených, sa nachádzajú v časti tohto Prospektu „Investičné úvahy a rizikové faktory spojené s Emitentom a s cenným papierom“.

## INFORMÁCIE TÝKAJÚCE SA DLHOPISOV

Dlhopisy s pevnou úrokovou sadzbou splatné v roku 2012 v celkovom objeme 500 000 000,00 Sk, ISIN: SK4120005646 séria 01 (ďalej len „**Dlhopisy**“, pričom tento pojem zahŕňa aj jeden „**Dlhopis**“), ktoré sú vydávané spoločnosťou Arca Capital Slovakia, a. s., so sídlom Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava, IČO: 35 868 856, zapísanou v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 3202/B (ďalej len „**Emitent**“), sa riadia týmito podmienkami Dlhopisov (ďalej len „**Podmienky**“).

### 1. Podoba, forma a spôsob vydania Dlhopisov

- (a) Dlhopisy majú podobu zaknihovaného cenného papiera evidovaného v evidencii podľa § 10 ods. 4 písm. a) zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších právnych predpisov (ďalej len „**Zákon o cenných papieroch**“) v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a. s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, IČO: 31 338 976, zapísaným v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 493/B alebo v akejkoľvek inej zákonom uznannej evidencii cenných papierov (ďalej len „**CDCP**“), vo forme na doručiteľa v zmysle Zákona o cenných papieroch a budú vydané v menovitej hodnote každého z Dlhopisov 100 000,00 Sk (ďalej len „**Menovitá hodnota Dlhopisov**“), v počte 5 000 kusov. Dlhopisy budú vydané výhradne v slovenských korunách. Názov Dlhopisov je „Dlhopisy ARCA CAPITAL SLOVAKIA 2“. Účelom použitia prostriedkov získaných vydaním Dlhopisov, ktoré budú na základe príslušných zmlúv a objednávok uhradené na účet Emitenta bezhotovostnými prevodmi, je financovanie investičných aktivít Emitenta. Celková menovitá hodnota emisie a najvyššia suma Menovitých hodnôt Dlhopisov bude 500 000 000,00 Sk. Emisný kurz Dlhopisov bol stanovený na 100,00 % Menovitej hodnoty Dlhopisu, pričom od Dátumu vydania Dlhopisov (ako je definovaný nižšie) (vynímajúc) bude emisný kurz Dlhopisov každý deň zvýšený o sumu alikvotnej časti výnosu z Dlhopisov (vypočítanú v súlade s článkom 5 týchto Podmienok) pripadajúcu na tento deň, a to až do Dátumu ukončenia vydávania Dlhopisov (ako je definovaný nižšie). Všetky odkazy na „Sk“ alebo „slovenskú korunu“ v týchto Podmienkach sú odkazmi na zákonnú menu Slovenskej republiky. Emitent podá žiadosť na Burzu cenných papierov v Bratislave, a. s., so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava, IČO: 00 604 054, zapísanú v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 117/B (ďalej len „**Burza**“), o prijatie Dlhopisov na jej regulovaný voľný trh. Emisia Dlhopisov bola schválená rozhodnutím jediného akcionára Emitenta, urobeného pri výkone pôsobnosti valného zhromaždenia podľa ustanovenia § 190 ods. 1 zákona č. 513/1991 Zb. Obchodného zákonníka v platnom znení, dňa 6. septembra 2007.
- (b) Dlhopisy budú vydávané na základe verejnej ponuky a budú ponúkané v Slovenskej republike investorom (domácim aj zahraničným), prostredníctvom Emitenta v jeho sídle, počínajúc dňom 10. december 2007 a končiac najneskôr dňom 12. júna 2008 (ďalej len „**Dátum ukončenia vydávania Dlhopisov**“), pričom Emitent si vyhradzuje právo ukončiť vydávanie Dlhopisov aj pred Dátumom ukončenia vydávania Dlhopisov, a to aj v prípade, že celková menovitá hodnota emisie nebude investormi upísaná v celom objeme, pričom aj v takomto prípade sa bude emisia Dlhopisov považovať za úspešne upísanú. Dátumom začiatku vydávania Dlhopisov a zároveň aj dátumom vydania cenných papierov bude 12. december 2007 (ďalej len „**Dátum vydania Dlhopisov**“). Predpokladaná lehota vydávania a zápisu Dlhopisov na účty prvých Majiteľov Dlhopisov (ako sú definované nižšie), vedené (i) CDCP alebo (ii) na účty prvých Majiteľov Dlhopisov vedené príslušnými členmi CDCP alebo (iii) na držiteľské účty osôb, ktoré evidujú prvých Majiteľov Dlhopisov, je šesť mesiacov odo dňa Dátumu vydania Dlhopisov. V súvislosti s upísaním Dlhopisov nebudú investormi uhrádzané žiadne poplatky. Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom. Investori do Dlhopisov budú uspokojovaní podľa času zadania svojich objednávok, pričom po naplnení celkového objemu emisie Dlhopisov už nebudú žiadne ďalšie objednávky akceptované ani uspokojené. Minimálna a maximálna výška objednávky nie je stanovená. Príslušné zmluvy a objednávky budú investorom k dispozícii v sídle Emitenta. Spôsob notifikácie o množstve upísaných Dlhopisov bude obsiahnutý v príslušnej zmluve a objednávke. Obchodovanie s Dlhopismi nebude možné začať pred realizáciou notifikácie. Výsledky vydania Dlhopisov budú uverejnené na verejne dostupnom mieste v sídle Emitenta v deň nasledujúci po skončení vydávania Dlhopisov. So žiadnymi subjektmi nebude do Dátumu vydania Dlhopisov dohodnuté upísanie emisie Dlhopisov na základe pevného záväzku ani umiestňovanie bez pevného záväzku ani dojednanie typu „najlepšia snaha“. Emitent do Dátumu vydania Dlhopisov neuzatvorí so žiadnym subjektom pevnú dohodu o vykonávaní sprostredkovateľa v sekundárnom obchodovaní s Dlhopismi. Emitent si vyhradzuje právo dojednať takéto dohody kedykoľvek po Dátume vydania Dlhopisov. Emitent vyvinie najlepšie úsilie na

zabezpečenie likvidity pri sekundárnom obchodovaní s Dlhopismi na Burze. Peňažné prostriedky na splatenie Menovitej hodnoty Dlhopisov a vyplatenie výnosov z Dlhopisov budú zabezpečené výkonom podnikateľskej činnosti Emitenta a realizáciou výnosov z nej plynúcich.

- (c) Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená. K Dlhopisom sa neviažu žiadne predkupné, ani výmenné práva. Za splatenie Menovitej hodnoty Dlhopisov alebo za vyplácanie výnosov z Dlhopisov neprevzala záruku žiadna právnická alebo fyzická osoba. Spoločný zástupca Majiteľov Dlhopisov nebol ustanovený.
- (d) Dlhopisy budú vydané v súlade so zákonom č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch v znení neskorších právnych predpisov a Majitelia Dlhopisov majú práva a povinnosti vyplývajúce z tohto zákona, z týchto Podmienok a zo Zákona o cenných papieroch, pričom postup ich vykonania vyplýva z príslušných právnych predpisov a týchto Podmienok. S Dlhopismi sa pre Majiteľov Dlhopisov neviažu žiadne ďalšie výhody.
- (e) Majiteľmi Dlhopisov budú osoby, ktoré budú evidované ako majitelia Dlhopisov na účte majiteľa vedenom CDCP alebo na účte majiteľa vedenom členom CDCP alebo ktoré budú ako majitelia Dlhopisov evidované osobou, ktorej CDCP vedie držiteľský účet, ak sú tieto Dlhopisy evidované na tomto držiteľskom účte (ďalej len „**Majitelia Dlhopisov**“, pričom tento pojem zahŕňa aj jedného „**Majiteľa Dlhopisov**“). Ak sú niektoré Dlhopisy evidované na držiteľskom účte vedenom CDCP, potom si Emitent vyhradzuje právo spoľahnúť sa na oprávnenie každej osoby, ktorá eviduje Majiteľa Dlhopisov pre Dlhopisy, ktoré sú evidované na držiteľskom účte, ktorý pre túto osobu vedie CDCP, v plnom rozsahu zastupovať (priamo alebo nepriamo) Majiteľa Dlhopisov a vykonávať voči Emitentovi na účet Majiteľa Dlhopisov všetky právne úkony (či už v jeho mene alebo vo vlastnom mene) v súvislosti s Dlhopismi, akoby táto osoba bola ich majiteľom. K prevodu Dlhopisov dochádza registráciou prevodu vykonaného CDCP alebo členom CDCP alebo osobou, ktorá eviduje Majiteľa Dlhopisov pre Dlhopisy, ktoré sú evidované na držiteľskom účte, ktorý pre túto osobu vedie CDCP.

## 2. Stav

Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nezabezpečené, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta, ktoré sú vzájomne rovnocenné (*pari passu*) a budú vždy postavené aspoň na roveň (*pari passu*) so všetkými inými súčasnými a budúcimi priamymi, všeobecnými, nezabezpečenými, nepodmienenými a nepodriadenými záväzkami Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak ustanoví kogentné ustanovenie právnych predpisov.

## 3. Vyhlásenie a záväzok Emitenta

Emitent týmto vyhlasuje, že dlhuje Menovitú hodnotu Dlhopisov a výnosy z Dlhopisov Majiteľom Dlhopisov a zaväzuje sa im vyplácať výnosy z Dlhopisov a splatiť Menovitú hodnotu Dlhopisov v súlade s týmito Podmienkami.

## 4. Ostatné záväzky Emitenta

- (a) Emitent sa zaväzuje, že pokiaľ nebude splatená Menovitá hodnota Dlhopisov alebo výnosy z Dlhopisov, bezodkladne doručí Burze a Administrátorovi (ako je definovaný nižšie) informácie, týkajúce sa jeho finančnej situácie a podnikateľskej činnosti primerane priebežne požadované Administrátorom a všetky informácie predkladané Národnej banke Slovenska a Burze podľa príslušných právnych predpisov.
- (b) Finančná situácia Emitenta na základe auditovaných výsledkov Emitenta zostavených podľa slovenských účtovných štandardov (ďalej len „**SAS**“) alebo podľa medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (ďalej len „**IFRS**“), podľa toho, ktoré z nich bude Emitent zostavovať, pričom v prípade, že bude Emitent zostavovať obidve, budú sa brať do úvahy výsledky podľa IFRS, bude vždy taká, že vlastné imanie Emitenta bude vždy najmenej 30 miliónov Sk.
- (c) Emitent sa zaväzuje, že bude uskutočňovať všetky svoje činnosti tzv. spôsobom „going concern“, t.j. tak, aby bola zachovaná jeho ďalšia existencia.

## 5. Spôsob určenia výnosov z Dlhopisov

- (a) Dlhopisy budú odo dňa Dátumu vydania Dlhopisov úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 8,50 % p. a. (ďalej len „**Úroková sadzba**“). Výnosy z Dlhopisov budú vyplácané vždy ročne

k 12. decembru (ďalej každý ako „**Termín výplaty**“) v súlade s článkom 7 týchto Podmienok. Výnosy z Dlhopisov budú Majiteľom Dlhopisov vyplácané späť za príslušné Úrokové obdobie (ako je definované nižšie), a to prvýkrát k 12. decembru 2008 až do dňa úplného splatenia Menovitej hodnoty Dlhopisov a výnosov z Dlhopisov. Úrokovým obdobím sa pre účely týchto Podmienok rozumie obdobie začínajúce Dátumom vydania Dlhopisov (vrátane) a končiace v poradí prvým Termínom výplaty (vynímajúc) a ďalej každé bezprostredne nadväzujúce obdobie začínajúce Termínom výplaty (vrátane) a končiace ďalším nasledujúcim Termínom výplaty (vynímajúc) až do dňa Termínu splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov (ako je definované nižšie) (ďalej každé ako „**Úrokové obdobie**“). Výnosy z Dlhopisov budú vypočítavané podľa konvencie 30E/360, čo znamená, že pre účely výpočtu výnosov z Dlhopisov sa vychádza z toho, že jeden rok má 360 (tristošesťdesiat) dní, rozdelených do 12 (dvanástich) mesiacov, pričom každý mesiac má 30 (tridsať) dní. Čiastka výnosu prislúchajúca 1 (jednému) Dlhopisu za akékoľvek obdobie kratšie ako 1 (jeden) bežný rok sa stanoví ako násobok Menovitej hodnoty Dlhopisu, Úrokovej sadzby a príslušného zlomku dní vypočítaného podľa konvencie pre výpočet výnosu uvedenej v predchádzajúcej vete týchto Podmienok a zaokrúhlením výslednej čiastky na najbližšiu slovenskú korunu, pričom polovica slovenskej koruny bude zaokrúhľená nahor. Vypočítanie výnosov z Dlhopisov Administrátorom bude (s výnimkou prípadu, ak nastane zjavná chyba) pre všetkých Majiteľov Dlhopisov konečné a záväzné.

- (b) Dlhopisy prestanú byť úročené k Termínu splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov, ak dôjde k úplnému splateniu Menovitej hodnoty Dlhopisov a výnosov z Dlhopisov. Ak nedôjde k úplnému splateniu Menovitej hodnoty Dlhopisov a výnosov z Dlhopisov, Dlhopisy budú naďalej úročené Úrokovou sadzbou, pokiaľ všetky čiastky splatné v súvislosti s Dlhopismi nebudú uhradené Majiteľom Dlhopisov.

## 6. Splatnosť Dlhopisov a ich odkúpenie

- (a) Menovitá hodnota Dlhopisov bude jednorazovo splatná dňa 12. decembra 2012 (ďalej len „**Termín splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov**“).
- (b) Emitent si nevyhradzuje možnosť predčasného splatenia Menovitej hodnoty Dlhopisov a vyplatenie pomernej časti výnosov z Dlhopisov. Emitent sa nezaväzuje Majiteľom Dlhopisov, že na ich požiadanie splatí Menovitú hodnotu Dlhopisov a vyplatí pomernú časť výnosov z Dlhopisov pred určeným Termínom splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov a určeným Termínom výplaty s výnimkou záväzku Emitenta predčasne splatiť všetky Dlhopisy v ich Menovitej hodnote vrátane pomernej časti výnosov z Dlhopisov, ak ho o to požiadajú Majitelia Dlhopisov v súlade s článkom 8 týchto Podmienok.
- (c) Emitent má kedykoľvek pred Termínom splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov právo na odkúpenie ktoréhokoľvek z Dlhopisov na sekundárnom trhu za akúkoľvek trhovú cenu. Emitent nerozhodol, že Dlhopisy, ktoré nadobudne pred Termínom splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov, zanikajú.

## 7. Spôsob, termíny a miesto výplaty výnosov z Dlhopisov a splatenia Menovitej hodnoty Dlhopisov

- (a) Emitent sa zaväzuje vyplácať výnosy z Dlhopisov a splatiť Menovitú hodnotu Dlhopisov (i) v slovenských korunách alebo (ii) v inej mene, a to v súlade s príslušnými právnymi predpismi prijatými v súvislosti so zánikom slovenskej koruny v prípade, ak k Termínu výplaty a k Termínu splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov nebude slovenská koruna existovať ako platná a štátom uznaná mena. Výnosy z Dlhopisov budú vyplácané a Menovitá hodnota Dlhopisov bude splatená Majiteľom Dlhopisov v súlade s daňovými a inými príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky.
- (b) Výplata výnosov z Dlhopisov bude realizovaná k Termínu výplaty a splatenie Menovitej hodnoty Dlhopisov bude realizované k Termínu splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov v súlade s týmito Podmienkami, a to prostredníctvom Administrátora v jeho sídle (platobné miesto). Administrátor bude zároveň zabezpečovať všetky výpočty súvisiace s určením výnosov z Dlhopisov v súlade a za podmienok uvedených v týchto Podmienkach.
- (c) Výnosy z Dlhopisov a Menovitá hodnota Dlhopisov budú vyplácané osobám, ktoré budú preukázateľne Majiteľmi Dlhopisov podľa aktuálnej evidencie Dlhopisov vedenej CDCP alebo členom CDCP alebo osobou, ktorá eviduje Majiteľa Dlhopisov pre Dlhopisy, ktoré sú evidované na držiteľskom účte, ktorý pre túto osobu vedie CDCP ku koncu pracovnej doby CDCP v príslušný Rozhodný deň (ako je definovaný nižšie) (ďalej len „**Oprávnená osoba**“). Rozhodný deň znamená (i) tridsiaty kalendárny deň pred príslušným Termínom výplaty (vynímajúc) pre účely výplaty výnosov z Dlhopisov, alebo (ii) tridsiaty kalendárny deň pred Termínom splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov (vynímajúc) pre účely splatenia

Menovitej hodnoty Dlhopisov, alebo (iii) tri pracovné dni pred dňom oznámeným Administrátorom Burze (vynímajúc), ako deň uskutočnenia platby, ktorá sa má vykonať v dôsledku použitia článku 8 týchto Podmienok pre prípad použitia článku 8 týchto Podmienok, alebo (iv) tri pracovné dni pred dňom oznámeným Administrátorom Burze (vynímajúc) ako deň konania Schôdze Majiteľov Dlhopisov (ako je definovaná nižšie) pre prípad konania Schôdze Majiteľov Dlhopisov (ďalej len „**Rozhodný deň**“).

- (d) Administrátor bude vykonávať výplatu výnosov z Dlhopisov a výplatu Menovitej hodnoty Dlhopisov Oprávneným osobám bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke podľa inštrukcií, ktoré príslušná Oprávnená osoba oznámi Administrátorovi pre Administrátora vierohodným spôsobom najneskôr päť pracovných dní pred Termínom výplaty alebo Termínom splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov. Ak Oprávnená osoba nedoručí Administrátorovi takéto inštrukcie, bude sa vychádzať z toho, že si Oprávnená osoba zvolila obdržanie príslušnej úhrady v hotovosti v sídle Administrátora. Administrátor bude oprávnený požadovať, aby (i) akákoľvek Oprávnená osoba v prípade prijatia hotovosti preukázala svoju totožnosť a (ii) Oprávnená osoba, v prípade, ak koná prostredníctvom zástupcu, doručila úradne osvedčené plnomocenstvo. Napriek právam Administrátora podľa predchádzajúcej vety, Administrátor nebude povinný (A) overiť pravosť inštrukcií podľa tohto bodu, (B) niesť zodpovednosť za škodu vzniknutú v súvislosti s akýmkoľvek omeškaním, vzniknutým v súvislosti s doručením nesprávnych, neaktuálnych a/alebo neúplných inštrukcií, a/alebo (C) niesť zodpovednosť za škodu vzniknutú v súvislosti s overovaním podľa písmen (i) a (ii) tohto bodu.
- (e) Pre účely týchto Podmienok sa za pracovný deň považuje deň, kedy sú banky v Bratislave otvorené a kedy sú vysporiadované medzibankové obchody. Ak Termín výplaty, Termín splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov alebo Rozhodný deň nepripadne na pracovný deň, za Termín výplaty, Termín splatnosti Menovitej hodnoty Dlhopisov alebo Rozhodný deň bude považovaný nasledujúci pracovný deň s tým, že v takom prípade k Dlhopisom nevznikne žiadny dodatočný úrok, pokiaľ nie je úhrada vykonaná neskôr, než nasledujúci pracovný deň.

## 8. Prípady neplnenia záväzkov

Ak nastane a bude pretrvávať akýkoľvek z nasledovných prípadov:

### (a) Neplnenie

Akákoľvek čiastka Menovitej hodnoty Dlhopisov alebo výnosov z Dlhopisov nie je uhradená do 14 kalendárnych dní od dátumu jej splatnosti; alebo

### (b) Porušenie ostatných záväzkov

Emitent sa omešká v plnení alebo dodržiavaní akéhokoľvek z jeho ďalších záväzkov z Dlhopisov, vrátane akéhokoľvek zo záväzkov uvedených v článku 4 týchto Podmienok, alebo Zmluvy s Administrátorom, ktorú Emitent s Administrátorom uzavrie/uzavrel, alebo v súvislosti s nimi a takéto omeškanie Emitent nenapravil po dobu dlhšiu než 30 kalendárnych dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť upozornený akýmkoľvek Majiteľom Dlhopisov listom doručeným Emitentovi alebo Administrátorovi; alebo

### (c) Krížové neplnenie Emitenta (Cross-default)

Pokiaľ akýkoľvek splatný záväzok Emitenta v celkovej čiastke prevyšujúcej 50 miliónov slovenských korún (alebo ekvivalent tejto hodnoty v akejkoľvek inej mene), nebude Emitentom splatený i napriek predchádzajúcemu upozorneniu Emitenta veriteľom na skutočnosť, že takáto čiastka je splatná a pokiaľ uvedená čiastka zostane nesplatená dlhšie než 30 kalendárnych dní odo dňa doručenia písomného upozornenia na skutočnosť, že v dôsledku nesplatenia tejto čiastky si veriteľ uplatňuje právo požadovať predčasné splatenie celej čiastky dlhu veriteľovi alebo dňa, ku ktorému uplynie poskytnutý odklad, alebo ktorý bol stanovený dohodou medzi Emitentom a príslušným veriteľom, pokiaľ by Emitent v dobrej viere neuplatnil námietky proti takémuto záväzku z oprávnených dôvodov a predpísaným spôsobom a uskutočnil platbu do 30 kalendárnych dní odo dňa vykonateľnosti rozhodnutia, ktorým bol uznaný povinným plniť; alebo

### (d) Platobná neschopnosť

V akomkoľvek prípade z nasledovných: (i) Emitent podá návrh na vyhlásenie konkurzu alebo obdobné konanie účelom ktorého je speňaženie majetku dlžníka a kolektívne uspokojenie veriteľov alebo postupné

uspokojenie veriteľov dohodnuté v reštrukturalizačnom pláne podľa platného zákona o konkurze a reštrukturalizácii (ďalej len „**Obdobné konanie**“) na svoj majetok; (ii) na majetok Emitenta je súdom v Slovenskej republike vyhlásený konkurz alebo Obdobné konanie; (iii) návrh na vyhlásenie konkurzu na majetok Emitenta je súdom v Slovenskej republike zamietnutý výlučne z dôvodu, že Emitentov majetok by nekryl ani náklady a výdavky spojené s konkurzným konaním; alebo (iv) Emitent navrhne alebo vykoná akúkoľvek dohodu o odklade, o opätovnom zostavení časového harmonogramu alebo inej úprave všetkých svojich dlhov, z dôvodu, že ich nebude schopný uhradiť v čase ich splatnosti; alebo

(e) Likvidácia

Je vydané právoplatné rozhodnutie súdu v Slovenskej republike alebo prijaté uznesenie valného zhromaždenia Emitenta o zrušení Emitenta s likvidáciou; alebo

(f) Vlastníctvo

Dôjde k zmene akcionárskej štruktúry viac ako 51 % všetkých emitovaných akcií Emitenta alebo hlasovacích práv spojených s akciami Emitenta; alebo

(g) Vykonávacie konanie

Dôjde k pozastaveniu s nakladaním, výkonu rozhodnutia alebo exekúcií, resp. inému podobnému právnomu konaniu, na akúkoľvek časť majetku, aktív alebo výnosov Emitenta alebo voči akejkoľvek časti jeho majetku, aktív alebo výnosov Emitenta a nedôjde k jeho zastaveniu do 60 kalendárnych dní, pričom v akomkoľvek takomto prípade sa hodnota takéhoto majetku, aktív alebo výnosov rovná alebo prevyšuje sumu 50 miliónov slovenských korún (alebo jej ekvivalent v akejkoľvek mene); alebo

(h) Vymáhanie zabezpečenia

Akékoľvek záložné právo alebo iné zabezpečenie poskytnuté Emitentom sa stane vymáhatelným a je vykonaný akýkoľvek úkon smerujúci k jeho vymáhaniu, pričom v akomkoľvek takomto prípade sa čiastka zabezpečená príslušným záložným právom alebo iným zabezpečením rovná alebo prevyšuje sumu 50 miliónov slovenských korún (alebo jej ekvivalent v akejkoľvek mene); alebo

(i) Nezákonnosť

Plnenie ktoréhokoľvek zo záväzkov Emitenta podľa týchto Podmienok alebo podľa Zmluvy s Administrátorom je alebo sa stane pre Emitenta nezákonným, alebo je takýto záväzok neplatný alebo spochybnený

tak:

v prípade akéhokoľvek z prípadov uvedených v tomto bode vyššie, Majitelia Dlhopisov, ktorí sú k príslušnému Rozhodnému dňu Majiteľmi Dlhopisov, ktorých Menovitá hodnota je najmenej 51 % celkovej čiastky Menovitej hodnoty nesplatených Dlhopisov, môžu Uznesením Schôdze Majiteľov Dlhopisov v zmysle Zmluvy s Administrátorom vyhlásiť Menovitú hodnotu všetkých vtedy nesplatených Dlhopisov vrátane pomernej časti výnosov Dlhopisov za predčasne splatné a požiadať Emitenta o predčasné splatenie Menovitej hodnoty Dlhopisov a pomernej časti výnosov z Dlhopisov prostredníctvom písomného oznámenia doručeného Emitentovi a Administrátorovi.

## 9. Schôdze Majiteľov Dlhopisov

Zmluva s Administrátorom obsahuje ustanovenia upravujúce Schôdze Majiteľov Dlhopisov (každé takéto zasadnutie ďalej len „**Schôdza Majiteľov Dlhopisov**“), ktoré môžu byť zvolané s cieľom zváženia a rozhodnutia/rozhodnutí akýchkoľvek záležitostí, týkajúcich sa Dlhopisov v súlade s platnými právnymi predpismi. Ustanovenia týkajúce sa Schôdze Majiteľov Dlhopisov tvoria Prílohu B Zmluvy s Administrátorom a Majitelia Dlhopisov sa zaväzujú podľa nich postupovať. Akékoľvek takéto rozhodnutie/rozhodnutia môže/môžu byť prijaté Uznesením (ako je definované v Zmluve s Administrátorom) Schôdze Majiteľov Dlhopisov („**Uznesenie**“), ktorým sa rozumie také uznesenie, za ktorého prijatie hlasovali Majitelia Dlhopisov, ktorých Menovitá hodnota je spolu najmenej 51 % celkovej čiastky Menovitej hodnoty nesplatených Dlhopisov, v súlade s ustanoveniami Zmluvy s Administrátorom. Akékoľvek riadne prijaté Uznesenie bude po jeho



zverejnení záväzné pre všetkých Majiteľov Dlhopisov bez ohľadu na to, či sa Schôdze Majiteľov Dlhopisov, na ktorom bolo takéto Uznesenie prijaté, zúčastnili alebo nie.

#### **10. Administrátor emisie Dlhopisov**

Funkciu Administrátora emisie Dlhopisov podľa Zmluvy s Administrátorom vykonáva/bude vykonávať Slovenská sporiteľňa, a.s., so sídlom Suché mýto 4, 816 07 Bratislava, IČO: 00 151 653, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 601/B (ďalej len „**Administrátor**“). Zmluva s Administrátorom bude k dispozícii k nahliadnutiu v pracovných dňoch u Administrátora na adrese jeho sídla.

#### **11. Zdaňovanie**

Výnosy z Dlhopisov budú zdaňované v zmysle platných právnych predpisov Slovenskej republiky v čase ich vyplácania.

#### **12. Premlčanie**

Práva z Dlhopisov, vrátane splatenia Menovitej hodnoty Dlhopisov a vyplatenia výnosov z Dlhopisov sa premlčujú uplynutím desiatich rokov odo dňa ich splatnosti.

#### **13. Oznámenia**

Skutočnosti dôležité pre uplatňovanie práv Majiteľov Dlhopisov budú uverejňované v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou uverejňujúcou burzové správy.

#### **14. Rozhodné právo**

Akékoľvek práva a záväzky vyplývajúce z Dlhopisov sa budú spravovať, interpretovať a vykladať v súlade s právnym poriadkom Slovenskej republiky.

## **PRIJATIE DLHOPISOV NA OBCHODOVANIE**

Emitent podá na Burzu žiadosť o prijatie Dlhopisov na jej registrovaný voľný trh. Pred podaním žiadosti o schválenie Prospektu Národnou bankou Slovenska v súvislosti s verejnou ponukou neboli Dlhopisy prijaté na kótovaný alebo iný trh žiadnej burzy cenných papierov, ani sa s nimi neobchodovalo na žiadnom zahraničnom regulovanom verejnom trhu.

### **ZODPOVEDNÉ OSOBY**

Spoločnosť Arca Capital Slovakia, a. s., so sídlom Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava, IČO: 35 868 856 (ďalej len „Spoločnosť“ alebo „Emitent“), zastúpená členom a predsedom predstavenstva Ing. Rastislavom Veličom a členom predstavenstva Ing. Henrichom Kišom, vyhlasuje, že zodpovedá za zostavenie celého Prospektu, a vyhlasuje, že jeho príprave bola venovaná náležitá starostlivosť a podľa jej najlepších vedomostí a znalostí údaje v ňom uvedené sú aktuálne, úplné, pravdivé a v súlade so skutočnosťou. Ďalej tiež vyhlasuje, že neboli vynechané žiadne údaje a informácie, ktoré by mohli ovplyvniť význam Prospektu a presné a správne posúdenie Emitenta a ním vydaných cenných papierov.

V Bratislave, dňa 23. novembra 2007.

---

Ing. Rastislav Velič  
člen a predseda predstavenstva  
Arca Capital Slovakia, a. s.

---

Ing. Henrich Kiš  
člen predstavenstva  
Arca Capital Slovakia, a. s.

# ÚDAJE O EMITENTOVI

## VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúca tabuľka uvádza základné ukazovatele Spoločnosti, vyplývajúce z dosiahnutých neauditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov Spoločnosti k 30. júnu 2007 a auditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov Spoločnosti k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa SAS.

Tabuľka č. 1: Základné ukazovatele Spoločnosti podľa SAS (v %).

<b>Základné ukazovatele</b>	<b>30.6.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Návratnosť vlastného kapitálu (ROE)	10,91	119,29	-
Výnosnosť aktív (ROA)	0,85	8,88	-

### Kapitalizácia a zadlženosť

Nasledujúca tabuľka uvádza kapitalizáciu a zadlženosť Spoločnosti, vyplývajúcu z dosiahnutých neauditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov Spoločnosti k 30. júnu 2007 a auditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov Spoločnosti k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa SAS.

Tabuľka č. 2: Kapitalizácia a zadlženosť Spoločnosti podľa SAS (v tis. Sk).

<b>Kapitalizácia a zadlženosť</b>	<b>30.6.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Krátkodobé záväzky</b>			
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roka	7 129	8 882	16 690
Krátkodobé záväzky celkom	7 129	8 882	16 690
<b>Dlhodobé záväzky</b>			
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti 1 až 5 rokov	408 889	382 218	231 090
Záväzky so zostatkovou dobou splatnosti dlhšou ako 5 rokov	0	0	0
Dlhodobé záväzky celkom	408 889	382 218	231 090
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	30 000	30 000	30 000
Kapitálové fondy	500	500	500
Fondy zo zisku	0	0	0
Výsledok hospodárenia minulých rokov	964	(36 570)	(24 545)
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	3 854	37 534	(12 024)
Vlastné imanie celkom	35 318	31 464	(6 069)
<b>Celková kapitalizácia</b>	<b>451 336</b>	<b>422 564</b>	<b>241 711</b>

## ARCA CAPITAL SLOVAKIA, A. S.

Obchodné meno:	Arca Capital Slovakia, a. s.
Sídlo:	Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava
Telefón:	+421 2 5825 3510
Fax:	+421 2 5825 3511
Internetová adresa:	www.arcacapital.com
E-mail:	info@arcacapital.sk

### Zodpovedné osoby

Spoločnosť Arca Capital Slovakia, a. s., so sídlom Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava, IČO: 35 868 856 (ďalej len „Spoločnosť“ alebo „Emitent“), zastúpená členom a predsedom predstavenstva Ing. Rastislavom Veličom a členom predstavenstva Ing. Henrichom Kišom, vyhlasuje, že zodpovedá za zostavenie celého Prospektu, a vyhlasuje, že jeho príprave bola venovaná náležitá starostlivosť a podľa jej najlepších vedomostí a znalostí údaje v ňom uvedené sú aktuálne, úplné, pravdivé a v súlade so skutočnosťou. Ďalej tiež vyhlasuje, že neboli vynechané žiadne údaje a informácie, ktoré by mohli ovplyvniť význam Prospektu a presné a správne posúdenie Emitenta a ním vydaných cenných papierov. Podpisy zodpovedných osôb sa nachádzajú v časti Prospektu „Údaje o cenných papieroch“.

### Audítori

Spoločnosť tiež vyhlasuje, že údaje z účtovných závierok uvedených v tomto Prospekte overili audítori, spoločnosť ALIA TAXAUDIT, spol. s r.o., so sídlom Wuppertálska 27, 040 11 Košice, člen Slovenskej komory audítorov, číslo licencie SKAU č. 145, a to nekonsolidovanú účtovnú závierku k 31. decembru 2006 vypracovanú v súlade so slovenskými účtovnými štandardmi (ďalej len „SAS“), a spoločnosť AFC – AUDIT s.r.o., so sídlom Ružová dolina 6, 821 08 Bratislava, člen Slovenskej komory audítorov, číslo licencie SKAU č. 215, a to nekonsolidovanú účtovnú závierku k 31. decembru 2005 vypracovanú v súlade s SAS. Okrem údajov prevzatých z týchto auditovaných účtovných závierok nie sú v tomto dokumente žiadne iné údaje overené audítorom.

### História Spoločnosti

Spoločnosť vznikla dňa 30. októbra 2003 transformáciou skupiny firiem patriacich k All Finance Services, a. s. Založená bola Zakladateľskou zmluvou vo forme notárskej zápisnice č. N 917/03, Nz 80441/03 zo dňa 12. septembra 2003, ktorej signatármi boli ARCA CAPITAL LTD a Ing. Pavol Krúpa. Skupina All Finance Services, a. s. pôsobila na slovenskom kapitálovom trhu od roku 1994. Postupne začala spolupracovať s významnými finančnými skupinami a inštitúciami pôsobiacimi na slovenskom a českom kapitálovom trhu, čo prispelo k tomu, že sa Spoločnosť začala viac sústreďovať na realizáciu vlastných investičných zámerov. Pre dosiahnutie svojich cieľov a pre efektívnejšie riadenie investičných projektov založila špecializované spoločnosti, ktoré realizovali jej jednotlivé projektové zámery. V roku 2005 vzhľadom k rastúcemu množstvu projektov Spoločnosť zvýšila základné imanie z 5 miliónov Sk na 30 miliónov Sk.

Spoločnosť vznikla dňa 30. októbra 2003 zápisom do Obchodného registra Okresného súdu Bratislava I., oddiel: Sa, vložka číslo: 3202/B. Spoločnosti bolo pridelené IČO: 35 868 856. Spoločnosť je súkromnou akciovou spoločnosťou a je založená na dobu neurčitú. V rámci predmetu podnikania Spoločnosť nevykonáva činnosť, na ktorú by bolo potrebné povolenie, ktorého platnosť by bola obmedzená.

Úplné znenie aktuálnych stanov Spoločnosti, ktoré boli schválené mimoriadnym valným zhromaždením Spoločnosti dňa 12. júla 2007, zakladateľská zmluva a ostatné právne dokumenty, vrátane historických finančných informácií Spoločnosti, resp. historických finančných informácií o záväzkoch Spoločnosti a jej dcérskych podnikoch o Spoločnosti, citované v tomto Prospekte, resp. na ktoré sa v tomto Prospekte odkazuje, sa nachádzajú v písomnej forme a je možné do nich nahliadnuť po dobu platnosti tohto Prospektu v zbierke listín v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I a v sídle Spoločnosti. Výpis z Obchodného registra Spoločnosti je možné vyhľadať na internetovej stránke Obchodného registra [www.or.sr.sk](http://www.or.sr.sk).

Odo dňa zostavenia auditovanej nekonsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti k 31. decembru 2006 podľa SAS, schválenej riadnym valným zhromaždením dňa 27. júna 2007 nenastali v Spoločnosti žiadne významné zmeny alebo skutočnosti a ani nedošlo vo vyhlídkach Spoločnosti k žiadnym rozhodujúcim negatívnym zmenám a ani nedošlo k významným zmenám vo finančnej alebo v obchodnej situácii Spoločnosti

a Skupiny. Spoločnosť nevyplýva povinnosť uverejňovať účtovné závierky. Okrem informácií uvedených v časti Prospektu „Investičné úvahy a rizikové faktory spojené s Emitentom a s cenným papierom“ nie sú Spoločnosť známe žiadne ďalšie trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, o ktorých by bolo reálne pravdepodobné, že budú mať podstatný vplyv na perspektívu Spoločnosti.

### **Rating Spoločnosti**

K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu neudelila Emitentovi ani ním vydaným dlhovým cenným papierom na žiadosť Emitenta ratingové hodnotenie žiadna ratingová agentúra.

### **Predmet podnikania**

Spoločnosť vykonáva svoju činnosť najmä na základe zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov. Ciele a zámery Spoločnosti sú v Zakladateľskej zmluve vo forme notárskej zápisnice č. N 917/03, Nz 80441/03 zo dňa 12. septembra 2003 vyjadrené predmetom podnikania Spoločnosti. V súlade s výpisom z Obchodného registra a v zmysle stanov Spoločnosti – článok 4 - Predmet činnosti je predmetom činnosti Spoločnosti:

- kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod);
- kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod);
- prenájom spotrebného tovaru, automobilov, dopravných prostriedkov, výpočtovej, administratívnej, zdravotníckej techniky a technológií;
- prieskum trhu;
- poradenstvo v oblasti obchodu;
- faktoring a forfaiting;
- vedenie účtovníctva;
- činnosť účtovných poradcov;
- nakladanie s výsledkami tvorivej duševnej činnosti so súhlasom autora;
- sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu a zákaziek;
- prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb;
- obstarávanie služieb spojených s prevádzkou a správou nehnuteľností;
- ubytovacie služby v rozsahu voľnej živnosti.

Spoločnosť nevykonáva činnosť, na ktorú by bolo potrebné povolenie, ktorého platnosť by bola obmedzená, rovnako nie je obmedzená ani doba trvania podnikania Spoločnosti.

### **Rizikové faktory**

Nižšie sú uvedené rizikové faktory, ktoré by mohli byť podstatné pri posudzovaní Emitenta a ním vydávaných cenných papierov. Nie je možné dať žiadnu záruku, že okrem rizikových faktorov popísaných nižšie neexistujú aj iné skutočnosti, ktoré by mohli mať vplyv na schopnosť Emitenta splniť si svoje záväzky vyplývajúce z Dlhopisov. Popis rizikových faktorov spojených s Emitentom sa nachádza v časti tohto Prospektu „Investičné úvahy a rizikové faktory spojené s Emitentom a s Dlhopismi“.

- Konkurencia v sektore Private Equity;
- Zmena trhových podmienok môže negatívne ovplyvniť hospodárenie Spoločnosti;
- Riziko očakávaného rastu Spoločnosti a Skupiny;
- Riziko nerealizovania plánovaných projektov;
- Politické, ekonomické a legislatívne riziká krajín pôsobnosti Spoločnosti a Skupiny;
- Spoločnosť nemá rating;
- Riziko straty významných zamestnancov a schopnosti nájsť a udržať si kvalifikovaných zamestnancov;
- Riziko súdnych sporov;
- Spoločnosť je vystavená operačnému riziku;
- Riziko výmenných kurzov;
- Riziko rastu úrokových mier;

- Daňové riziko;
- Riziko holdingovej štruktúry Skupiny (vzájomné väzby);
- Riziko ocenenia projektov;
- Due diligence proces;
- Riziko závislosti na externom financovaní;
- Riziko likvidity projektov;
- Riziko zvýšenia plánovaných prevádzkových a iných nákladov.

## ÚDAJE O ZÁKLADNOM IMANÍ EMITENTA

Spoločnosť bola zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I ku dňu 30. októbra 2003, ktorý bol zároveň dňom jej vzniku. K tomuto dátumu predstavovalo základné imanie Spoločnosti objem 5 000 000 Sk, ktoré bolo rozdelené na 50 kusov kmeňových listinných akcií s menovitou hodnotou jednej akcie 100 000 Sk. Ku dňu 8. júla 2005 bolo do Obchodného registra zapísané zvýšenie základného imania, a to o 25 000 000 Sk na 30 000 000 Sk, ktoré tvorí 300 kusov kmeňových listinných akcií s menovitou hodnotou jednej akcie 100 000 Sk. Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu je základné imanie Spoločnosti splatené v plnej výške. Prevoditeľnosť akcií nie je obmedzená.

Prevod listinných akcií na meno sa uskutočňuje podľa zákona č. 513/1992 Zb. Obchodného zákonníka (ďalej len „Obchodný zákonník“) v platnom znení, a to rubopisom a odovzdaním akcie. Rubopis musí obsahovať náležitosti uvedené v § 156 ods. 4 Obchodného zákonníka.

Tabuľka č. 3: Náležitosti akcií Spoločnosti.

	Náležitosti akcií
Druh cenného papiera	akcie kmeňové
Forma	akcie na meno
Podoba	listinné
Spôsob vydania	neverejnou ponukou
ISIN	nepridelený
ČEM – číslo emisie	LP0000604610
Menovitá hodnota	100 000 Sk
Počet kusov	300 kusov
Celková hodnota emisie	30 000 000 Sk
Účel emisie	akcie tvoria základné imanie
Opis práv s nimi spojenými	právo podieľať sa na riadení Spoločnosti, na zisku a likvidačnom zostatku a hlasovacie práva
Dopisiel' nesplatená suma	splatené
Listings	akcie nie sú obchodovateľné na žiadnej burze cenných papierov

### Akcionár Spoločnosti

V nasledujúcej tabuľke je uvedená akcionárska štruktúra Spoločnosti k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu.

Tabuľka č. 4: Akcionárska štruktúra Spoločnosti.

	Základné imanie v tis. Sk	Majetková účasť v %	Hlasovacie práva v %
Akcionár			
Arca Investments, a. s.	30 000	100,00	100,00
<b>Spolu</b>	<b>30 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, je spoločnosťou, ktorá sa zaoberá kúpou tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod), kúpou tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod), sprostredkovateľskou činnosťou v oblasti obchodu, výroby, zákaziek a služieb, prieskumom trhu, poradenskou a konzultačnou činnosťou v oblasti obchodu, služieb a reklamy, prenájmom spotrebného tovaru, automobilov, dopravných prostriedkov, výpočtovej a administratívnej techniky a technológií, činnosťou ekonomických, organizačných a účtovných poradcov, vedením účtovníctva, automatizovaným spracovaným dát, reklamnou a propagačnou činnosťou, administratívnymi prácami, poradenstvom v oblasti výpočtovej techniky, počítačových sietí a software, nakladaním s výsledkami tvorivej duševnej činnosti so súhlasom autora, prenájmom nehnuteľností spojených s poskytovaním iných než základných služieb, obstarávaním služieb spojených s prevádzkou nehnuteľností, obstarávaním služieb spojených so správou nehnuteľností a ubytovacími službami. Na základnom imaní spoločnosti Arca Investments, a. s. v objeme 3 000 000 Sk sa podieľajú dve fyzické osoby, Ing. Pavol Krúpa a Ing. Peter Krištofovič.

Spoločnosti nie sú známe žiadne mechanizmy, ktorých uplatňovanie môže mať v neskoršom čase za následok zmenu jej ovládania. Charakter kontroly Emitenta zo strany akcionárov vyplýva z titulu akcionárskych a vlastníckych práv. Kontrolné mechanizmy vykonávania vlastníckych práv akcionárov Spoločnosti a opatrenia na zabezpečenie eliminácie zneužitia týchto práv vyplývajú zo všeobecne záväzných predpisov.

## Postavenie Spoločnosti v rámci Skupiny Arca Capital

Spoločnosť je súčasťou skupiny Arca Capital (ďalej aj „Skupina“), pôsobiacej v oblasti Private Equity a v oblasti projektov súvisiacich s nehnuteľnosťami (Real Estate). Skupina vykonáva svoje aktivity predovšetkým v strednej a východnej Európe, keď svoje zastúpenia má okrem Bratislavy tiež v Prahe, Londýne a v Kyjeve. Vďaka vhodnému medzinárodnému rozmiestneniu a jej skúsenému špecializovanému tímu disponuje možnosťami pre maximálne využitie medzinárodného know-how pri posudzovaní investičných projektov a dosiahnutie požadovanej návratnosti investície.

Skupinu zastrešuje spoločnosť Arca Investments, a. s., ktorá je vlastníčkou holdingovou spoločnosťou založenou za účelom spravovania majetkových účastí všetkých spoločností v Skupine.

## Organizačná štruktúra Skupiny



Vo všetkých uvedených spoločnostiach je výška podielu na základnom imaní totožná s podielom na hlasovacích právach.



## PREHLAD PODNIKATELSKEJ ČINNOSTI EMITENTA

V tejto časti Prospektu sú uvedené všetky udalosti týkajúce sa Spoločnosti, ktoré sú v podstatnej miere dôležité na vyhodnotenie solventnosti Spoločnosti.

### Arca Capital Slovakia, a. s.

Činnosť Spoločnosti: manažérska spoločnosť pre Slovenskú republiku  
Sídlo Spoločnosti: Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava  
IČO: 35 868 856  
Dátum založenia: 12. septembra 2003  
Dátum vzniku: 30. októbra 2003  
Aktionári: 100 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika  
Predmet podnikania: maloobchod, veľkoobchod, prenájom, prieskum trhu, poradenstvo v oblasti obchodu, faktoring, forfaiting, vedenie účtovníctva, činnosť účtovných poradcov, nakladanie s výsledkami tvorivej duševnej činnosti so súhlasom autora, sprostredkovateľská činnosť, obstarávanie služieb spojených s prevádzkou a správou nehnuteľností, ubytovacie služby v rozsahu voľnej živnosti.  
Základné imanie: 30 000 000 Sk, splatené v plnej výške

Tabuľka č. 5: Majetkové účasti Arca Capital Slovakia, a. s.

Spoločnosť	Dátum vzniku	Majetková účasť	Oblasť pôsobenia
AQUA GROUP s.r.o.	2. októbra 2001	67 %	výrobca minerálnych vôd
EFESUS, s.r.o.	1. marca 2005	50 %	nehnutelnosti
CRESLING, s.r.o.	4. júla 2007	100 %	nehnutelnosti
ROSLYN, s.r.o.	8. júna 2005	50 %	nehnutelnosti

**AQUA GROUP s.r.o.**, so sídlom Hradská 85, 821 07 Bratislava, je spoločnosťou, ktorá sa zaoberá stáčaním minerálnej vody, výrobou stolových minerálnych vôd, nealkoholických nápojov, štiav a potravinárskych koncentrátov, výrobou drevených obalov a obalov z plastov, kúpou tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) v rozsahu voľnej živnosti, kúpou tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod) v rozsahu voľnej živnosti, nepravidelnou verejnou osobnou cestnou dopravou, obchodným poradenstvom v rozsahu voľnej živnosti, reklamnou činnosťou v rozsahu voľnej živnosti a sprostredkovateľskou činnosťou. Spoločnosť Arca Capital Slovakia, a. s. kúpila v roku 2005 50 % - ný podiel na základnom imaní tohto výrobcu minerálnych vôd. Navýšením základného imania podiel v tejto spoločnosti vzrástol na 67 %. V rámci projektu AQUAGROUP sa Spoločnosť zamerala na rozvoj existujúcej spoločnosti, rozšírenie jej produkcie a predaja výrobkov v rámci slovenskej a zahraničnej siete. Následne jej bola poskytnutá kapitálová podpora, zameraná na čiastočnú reštrukturalizáciu a posilnenie finančnej sily zahŕňajúca splatenie historických záväzkov spoločnosti, vybudovanie modernej technologickej linky, vybudovanie logistického centra, financovanie úvodných poplatkov pri vstupe do obchodných reťazcov, financovanie uvádzacej reklamy, poskytnutie preklenovacieho financovania pohľadávok z obchodného styku (faktoring). V súčasnosti je spoločnosť AQUA GROUP s.r.o. etablovaná vo všetkých obchodných reťazcoch a jej produkty prešli re-brandingom (zmenou dizajnu etikiet a fliaš), jej obrat vykazuje stabilný nárast a plánuje rozšíriť export.

**EFESUS, s.r.o.**, so sídlom Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava, je spoločnosťou, ktorá sa zaoberá kúpou tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod), kúpou tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živností (veľkoobchod), sprostredkovateľskou činnosťou v oblasti obchodu, služieb a výroby v rozsahu voľnej živnosti, reklamnou a propagačnou činnosťou, faktoringom a forfaitingom, okrem vymáhania pohľadávok súdnou cestou, poradenskou činnosťou v oblasti nákupu a predaja tovarov, prenájomom nehnuteľností, bytových a nebytových priestorov s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom, usporadúvaním školení, seminárov, vzdelávacích podujatí, prieskumom trhu, čistiacimi a upratovacími prácami, vedením účtovníctva, činnosťou účtovných poradcov, činnosťou organizačných a ekonomických poradcov, obstarávatel'skými službami spojenými so správou bytového a nebytového fondu, prevádzkovaním garáží alebo odstavných plôch pre motorové vozidlá, ktoré slúžia na umiestnenie najmenej piatich vozidiel patriacich iným osobám než majiteľovi alebo nájomcovi nehnuteľnosti, prenájomom motorových

vozidiel a ubytovacími službami v rozsahu voľnej živnosti.

Spoločnosť je v súčasnosti nositeľom Real Estate projektu Hydrostav Podunajské Biskupice, ktorý predstavuje odkúpenie areálu (stavebného dvora) spoločnosti Hydrostav, a. s. z konkurznej podstaty, jeho zhodnotenie rekonštrukciou čističky odpadových vôd, kotolne, časti stavieb, ubytovne, zabezpečenie odvozu odpadu a vyčistenie nezastavaných plôch, zavedenie nového bezpečnostného a monitorovacieho systému. Objekty budú prenajímané až do odpredaja novým vlastníkom.

Spoločnosť EFESUS, s.r.o. má 50 % - ný podiel v spoločnosti PERGAMUM, s.r.o., so sídlom Kašmírska 24, 821 04 Bratislava, ktorá zastrešovala projekt Hydrostav – Vlčie hrdlo, zameraný na odkúpenie areálu stavebného dvora spoločnosti Hydrostav, a. s. v Bratislave – Vlčie hrdlo z konkurznej podstaty. Zámerom projektu bol prenájom výrobné-skladových priestorov a spevnených plôch, investície smerovali do rekonštrukcie rozvodov a oplotenia. Po stabilizácii cash flow spoločnosti bol areál v roku 2007 odpredaný novým vlastníkom.

**CRESLING, s.r.o.**, so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, je spoločnosťou, ktorá sa zaoberá kúpou tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod), kúpou tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živností (veľkoobchod), sprostredkovateľskou činnosťou v oblasti obchodu, služieb a výroby v rozsahu voľnej živnosti, reklamnou a propagačnou činnosťou, poradenskou a konzultačnou činnosťou v oblasti obchodu, služieb a reklamy v rozsahu voľnej živnosti, prenájomom nehnuteľností, bytových a nebytových priestorov s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom, prieskumom trhu, čistiacimi a upratovacími prácami, vedením účtovníctva, činnosťou účtovných poradcov, činnosťou organizačných a ekonomických poradcov, obstarávatel'skými službami spojenými so správou bytového a nebytového fondu, prevádzkovaním garáží alebo odstavných plôch pre motorové vozidlá, ktoré slúžia na umiestnenie najmenej piatich vozidiel patriacich iným osobám než majiteľovi alebo nájomcovi nehnuteľnosti.

Spoločnosť CRESLING, s.r.o. je v súčasnosti nositeľom Real Estate projektu CRESLING, ktorého zámerom je odkúpenie budov na Grösslingovej ulici v Bratislave za účelom ich zhodnotenia, správy a prenájmu až do ich odpredaja novým vlastníkom.

**ROSLYN, s.r.o.**, sídlom Nám. Slobody 11, 811 06 Bratislava, je spoločnosťou, ktorá sa zaoberá kúpou tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živností (veľkoobchod), kúpou tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod), sprostredkovateľskou činnosťou v oblasti obchodu a služieb v rozsahu voľnej živnosti, poradenskou činnosťou v oblasti obchodu, výroby, služieb a reklamy v rozsahu voľnej živnosti, prieskumom trhu a verejnej mienky, marketingom, reklamnou, propagačnou a inzertnou činnosťou, podnikateľským poradenstvom v rozsahu voľnej živnosti a finančným leasingom v rozsahu voľnej živnosti.

Spoločnosť ROSLYN, s.r.o. sa stane nositeľom Real Estate projektu pod názvom Hubice, ktorý je v súčasnosti v prípravnej fáze. Zámerom projektu je výstavba obytnej štvrti rodinných domov v lokalite obce Hubice, vzdialenej od Bratislavy 25 km.

Tabuľka č. 6: Základné finančné informácie o spoločnosti Arca Capital Slovakia, a. s. (v tis. Sk).

	31. december 2006	31. december 2005
Aktíva celkom	422 688	257 100
Vlastné imanie	31 464	(6 069)
Bankové úvery a výpomoci	0	15 000
Čistý zisk	37 537	(12 024)

### Nehnuteľnosti Spoločnosti

Spoločnosť vo svojom účtovníctve eviduje v rámci výkazov zostavených podľa auditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov podľa SAS k 31. decembru 2006 dlhodobý hmotný majetok v celkovej obstarávacej hodnote 4 006 tis. Sk, z toho samostatné hnutelné veci a súbory v hodnote 3 946 tis. Sk a ostatný dlhodobý hmotný majetok v hodnote 60 tis. Sk. Spoločnosť vo svojom účtovníctve eviduje v rámci výkazov zostavených podľa auditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov podľa SAS k 31. decembru 2005 dlhodobý hmotný majetok v celkovej obstarávacej hodnote 107 519 tis. Sk, z toho stavby v hodnote 2 960 tis. Sk, samostatné hnutelné veci a súbory v hodnote 2 738 tis. Sk, ostatný dlhodobý hmotný majetok v hodnote 63 tis. Sk a obstarávaný dlhodobý hmotný majetok v hodnote 101 758 tis. Sk.

### Súdne, správne a arbitrážne konania Spoločnosti

Spoločnosť v období dvanástich kalendárnych mesiacov pred podaním žiadosti o schválenie tohto

Prospektu Národnej banke Slovenska nevedia, v súčasnosti nevedie, ani si nie je vedomá, že bude účastníkom významného súdneho sporu, správneho alebo arbitrážneho konania, ktoré mali alebo by mohli mať v nedávnej minulosti významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Spoločnosti.

## **Patenty, licencie a ochranné známky**

Spoločnosť nemá zaregistrovaný na Úrade priemyselného vlastníctva Slovenskej republiky v Banskej Bystrici k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu žiaden patent. Spoločnosť nemá v zmysle ustanovení § 508 až 515 Obchodného zákonníka žiadne licencie k predmetom priemyselného vlastníctva a na používanie technológie alebo know – how od žiadnej tretej strany. Jediné licenčné dohody, ktoré Spoločnosť má, sú licencie na software a databázy pre použitie dodaného software, potrebné pre vykonávanie podnikateľskej činnosti Spoločnosti, ako Microsoft (operačné systémy a kancelárske aplikácie), Gratex Knowledge Office.Net (systém na podporu projektového riadenia), CENKROS (oceňovanie a riadenie stavebnej výroby), HYPO štandard (ohodnocovanie nehnuteľností), Bentley – MicroStation a Architecture (základná platforma a aplikácia pre architektonický dizajn).

## **Produkty a služby Spoločnosti**

### **Projekty Private Equity**

V oblasti Private Equity sa Spoločnosť zameriava najmä na nasledovné typy projektov:

#### **Venture Capital**

Venture kapitál (rizikový a rozvojový kapitál) je jednou z foriem spolufinancovania súkromných spoločností, ktorá je zameraná na riešenie problémov so získavaním potrebných finančných prostriedkov z klasických zdrojov, ako napr. bankový úver. Jeho podstata spočíva v tom, že investor poskytne svoje finančné prostriedky na realizáciu perspektívnych podnikateľských zámerov najčastejšie vkladom do základného imania spoločnosti, resp. jeho navýšením, prípadne tieto možnosti kombinuje s poskytnutím úveru.

Zámerom Spoločnosti v tejto oblasti je nájsť také možnosti kapitálovej investície, ktoré sa vyznačujú vysokým rastovým potenciálom. Spoločnosť vyhľadáva tie životaschopné podniky, ktoré majú odborné spôsobilý manažment s jasnou predstavou o ich ďalšom napredovaní, podloženou kvalitným podnikateľským plánom, ktorý však pre nedostatok finančných prostriedkov nie je možné zrealizovať.

V závislosti od toho, v ktorom štádiu životného cyklu spoločnosť finančné prostriedky potrebuje, je možné rozlišovať nasledovné typy financovania:

- predštartové financovanie (Seed Capital) – financovanie skorých štádií podnikania firmami v procese zakladania alebo firmami pôsobiacich v podnikaní veľmi krátko, napr. financovanie vývoja prototypu nového výrobku a jeho patentovej ochrany, financovanie prieskumov trhu na nový produkt alebo službu, financovanie podnikateľského plánu, výberu manažérskeho tímu a založenia spoločnosti až do momentu, kedy je možné prejsť na štartové financovanie;
- štartové financovanie (Start-up Capital) – ide o financovanie začiatku činnosti firmy. Táto fáza predpokladá, že produkt je už pripravený, existuje manažérsky tím, sú k dispozícii výsledky trhových prieskumov a je jasne vymedzený trh, na ktorý firma plánuje preniknúť. Financovanie v tejto fáze môže byť zamerané na marketing v počiatočnom štádiu, výrobu alebo distribúciu;
- financovanie počiatočného rozvoja (Early Stage Development Capital) – financovanie firmami, ktoré už existujú, ale s určitým obmedzením a majú potenciál na ďalší rozvoj. Tieto firmy nie sú schopné zabezpečiť si financovanie svojho rozvoja úverom najmä preto, že nemajú čím za tento úver ručiť;
- rozvojové financovanie (Later Stage Development – Expansion Capital) – investície do už zabehnutých firmami, ktoré majú potenciál pre ďalšiu expanziu. Kapitál sa poskytuje napríklad na postavenie novej výrobnéj linky, navýšenie pracovného kapitálu firmy, zavedenie nového výrobku alebo služby, útok na geograficky vzdialenejšie trhy, vstup na zahraničné trhy;
- záchranný kapitál (Rescue Capital) – špeciálny typ venture kapitálovej investície, kedy je manažment stratovej firmy finančne podporený vo svojej snahe o záchranu firmy. Ide skôr o zriedkavý spôsob financovania, ktorý je často spojený s inými typmi, napríklad s financovaním manažérskych výkupov. Podmienkou poskytnutia financovania je spojenie investície s rozvojovým programom, ktorý by mal firmu po záchrane nasmerovať na jej ďalší rozvoj a rast určený na udržanie chodu spoločnosti;
- financovanie dlhov (Debt Replacement Capital) – používa sa v prípadoch, kedy sa inak nádejné projekty dostanú do krátkodobej straty. Venture kapitálový investor vtedy preplatí časť dlhov firmy,

- za čo v nej získava kapitálový podiel;
- financovanie akvizícií (Acquisition Capital) – predstavuje aktivitu súkromných firiem, kedy je investovaný kapitál určený na financovanie nákupu inej spoločnosti, prípadne jej časti. Spočíva vo vzájomnom skupovaní a preberaní vlastníckych podielov pasívnych akcionárov aktívnymi.

Časový horizont týchto investícií sa pohybuje od troch do piatich rokov. Najvhodnejšími formami ukončenia investície je odpredaj podielu investora členom manažmentu (Buy-back) za vopred dohodnutých podmienok alebo odpredaj strategickému investorovi (Trade Sale). Vzhľadom k charakteru investícií Skupiny je v mnohých prípadoch ukončením investície aj predaj finančnému investorovi. V strednodobom výhľade Spoločnosť očakáva, že v súvislosti s rozvojom kapitálového trhu bude ďalšou alternatívou tiež IPO (Initial Public Offering).

### Reštrukturalizácia

Ide o komplexnú formu riešenia často už krízového stavu spoločnosti, na ktorú je podaný, resp. hrozí podanie návrhu na vyhlásenie konkurzu. Ideálnym výstupom je po zastavení zhoršovania stavu spoločnosti jej ozdravenie, a to aj za cenu dočasných radikálnych opatrení. Nevyhnutným predpokladom účasti Spoločnosti v projektoch tohto druhu je existencia nespornej konkurenčnej výhody cieľovej spoločnosti, ktorá je základom pre naštartovanie pozitívnych zmien.

### Buy-out

Cieľom Spoločnosti v tejto oblasti je investovať do už existujúcich spoločností za účasti kvalitného manažérskeho tímu a následne spoločne dosiahnuť rast hodnoty týchto spoločností.

Investície sa realizujú formou:

- odkúpenia spoločností ako celku;
- odkúpenia jednotlivých častí podnikov – divízie, prevádzky a pod.;
- rekapitalizáciou spoločností s úzkym okruhom vlastníkov s cieľom dosiahnuť likviditu alebo rast vlastného majetku, čo umožňuje udržať si i naďalej podstatné vlastníctvo týchto spoločností.

Zároveň majú spolupracujúci manažéri opčné právo na nadobudnutie podielov v takýchto spoločnostiach, pričom pri forme manažment Buy-out dochádza k odkúpeniu podielu manažmentom, ktorý už v danom podniku pôsobil, a pri forme manažment Buy-in do spoločnosti vstupuje nový manažment z vonkajšieho prostredia.

Spoločnosť pri investovaní v oblasti Private Equity využíva nasledovné formy kapitálu:

- vstup do základného imania;
- investície v podobe konvertibilného dlhu;
- kombinácia vstupu do základného imania a investície v podobe konvertibilného dlhu;
- odkúpenie majetkovej podstaty;
- odkúpenie pohľadávok.

Investované finančné prostriedky predstavujú know-how v podobe odborných skúseností Spoločnosti odovzdávaných firmám. Ide o princíp „smart-money“, čo znamená predovšetkým nastavenie manažérskej kontroly a plánovania, strategického rozvoja, nastavenie optimálnej kapitálovej štruktúry, cash flow manažmentu a riadenie pracovného kapitálu.

Realizácia projektov v oblasti Private Equity pozostáva z viacerých krokov, a to z vyhľadávania investičných príležitostí a monitoringu relevantných sektorov, predbežného posúdenia investičnej príležitosti, ocenenia potenciálneho projektu, vzájomnej dohody o spoločnom postupe, due diligence, predloženia záväznej ponuky spolupráce, resp. financovania a podpísania zmluvnej dokumentácie a poskytnutia externého poradenstva a služieb.

### Vyhľadávanie investičných príležitostí a monitoring relevantných sektorov

Projekt v oblasti Private Equity začína vyhľadávaním vhodných investičných príležitostí. Spoločnosť k tomu využíva aktívny monitoring trhu a externé ponuky od partnerov. Aj keď Spoločnosť o každej investícii rozhoduje individuálne, za hlavné sektory investovania Spoločnosti možno považovať nasledovné:

- strojárstvo;
- potravinárstvo;
- energetika;
- špeciálna chémia;

- biotechnológia;
- ekológia;
- obaly;
- IT, ICT, internet;
- médiá a telekomunikácie.

#### Predbežné posúdenie investičnej príležitosti

Pre zúženie okruhu potenciálnych investičných príležitostí Spoločnosť posudzuje vhodnosť a realizovateľnosť projektu, pričom prihliada na podnikateľský zámer cieľového subjektu, jeho rastový potenciál a ďalšie možnosti jeho pôsobenia na relevantnom trhu. Dôležitým faktorom sú tiež skúsenosti a odhodlanosť manažérskeho tímu. Skupina tiež posudzuje reálnosť dosiahnutia predpokladanej efektívnej miery návratnosti investícií (IRR) a v neposlednom rade možnosti, resp. spôsoby ukončenia investície, čiže vystúpenia z projektu.

Uvedené informácie Spoločnosť spracúva, posudzuje a vyhodnocuje vlastnými zamestnancami. Pri náročnejšom projekte využíva aj externé subjekty, napr. právne služby, externých poradcov.

#### Ocenenie potenciálneho projektu

Po vytipovaní vhodného potenciálneho projektu Spoločnosť vo vlastnej réžii analyzuje vybraný subjekt. Každý potenciálny investičný projekt posudzuje v dvoch krokoch, a to v závislosti od fázy realizácie projektu. Pred podpísaním Zmluvy o spolupráci spravidla aplikuje zjednodušený pohľad na projekt, aby bola spoločnosť dostatočne efektívna a flexibilná. Okrem hodnotenia manažérskeho tímu, potenciálu trhu sa zameriava aj na očakávané cash flow spoločnosti. Aplikované oceňovacie metódy v tejto fáze sú metóda pomerových ukazovateľov (trhových a transakčných) a metóda diskontovaného cash flow na firmu (FCFF, Free Cash Flow to the Firm). Výsledkom je potom indikatívna ponuka a návrh ďalšieho postupu.

#### Vzájomná dohoda o spoločnom postupe

V prípade rozhodnutia Spoločnosti o vhodnosti potenciálneho projektu dôjde k podpísaniu dohody o spolupráci a stanoví sa ďalšie kroky, vedúce k podpísaniu finálnej zmluvnej dokumentácie. Dohodne sa tiež časový harmonogram realizácie projektu.

#### Due diligence

Po podpísaní Zmluvy o spolupráci a odsúhlasení základných princípov spolupráce Spoločnosť zahájí proces due diligence, kedy si overuje už získané informácie a detailnejšie analyzuje investičný projekt. Proces due diligence, zvyčajne zameraný na finančnú, právnu a technickú oblasť, skúma najmä nasledovné okruhy: zakladateľské dokumenty, históriu a právny stav spoločnosti, jej spoločníkov, resp. akcionárov, podnikateľskú činnosť analyzovaného subjektu a jeho podnikateľský plán, daňovú problematiku, finančné informácie, ktoré okrem finančných výkazov zahŕňajú aj rozpočty budúceho obdobia, analýzy finančných výsledkov hospodárenia, analýzu pohľadávok, záväzkov, prevádzkových nákladov a zadlženosti subjektu. Spoločnosť tiež preskúma informácie o dlhodobom hmotnom a nehmotnom majetku, stave peňazí a cenných papieroch v držbe subjektu. Dôležitá je tiež oblasť ľudských zdrojov, t.j. informácia o počte zamestnancov a zamestnaneckej politike, organizačné schéma, manažment. Z právneho hľadiska Spoločnosť okrem iného preskúma zmluvné záväzky analyzovaného subjektu, tiež konania, ktorých sa subjekt zúčastňuje, ako aj patenty, licencie a certifikáty v jeho vlastníctve.

Pre stanovenie záväznej ponuky používa Spoločnosť metódu diskontovaných cash flow na vlastný kapitál (FCFE, Free Cash Flow to Equity) a interakčné modely, ktorých výstupom sú pro forma finančné výkazy v plnom rozsahu.

#### Predloženie záväznej ponuky spolupráce, resp. financovania a podpísanie zmluvnej dokumentácie

Každý potenciálny investičný projekt podlieha procesu registrácie a schvaľovania. Projekt schvaľuje Investičná komisia – orgán zriadený Spoločnosťou, resp. projektový manažér v súlade s kompetenčnou tabuľkou, kde je závislosť odôvodnená od výšky vstupnej investície do projektu. V procese realizácie podlieha schváleniu každá podstatná zmena projektu v súlade so stanovenými kompetenciami. Po schválení investičného projektu kompetentnými orgánmi jednotlivých spoločností v Spoločnosti dôjde k predloženiu záväznej ponuky k spolupráci, resp. k ponuke na financovanie. V prípade akceptácie ponuky protistranou je možné pristúpiť k príprave návrhov finálnej zmluvnej dokumentácie. Po jej podpísaní dôjde k uvoľneniu investičných prostriedkov.

#### Externé poradenstvo a služby

Pri každom jednotlivom projekte Spoločnosť individuálne zvažuje a rozhoduje o využití externých

poradcov a služieb. V priebehu investičného procesu Spoločnosť zvyčajne využíva externé právne služby. Využíva tiež služby spojené s monitoringom projektových príležitostí a v niektorých prípadoch aj externých poradcov.

### **Real Estate projekty**

V sektore Real Estate sa Spoločnosť zameriava na realizáciu projektov v oblasti rezidenčných, obchodných a administratívnych stavieb. Zaoberá sa taktiež projektmi v oblasti logistiky a ľahkého priemyslu.

### **Pozemky**

Spoločnosť vyhľadáva pozemky tvoriace väčšie mestské územné celky, ktoré je možné v rámci aktuálnych územných plánov meniť na iné funkčné využitie a následne zvyšovať bonitu takéhoto územia. Spoločnosť sa tiež zaujíma o pozemky vhodné na rezidenciu, obchod, administratívu, hotely a logistiku.

### **Bytová výstavba a rezidencie**

Spoločnosť monitoruje vhodné lokality k výstavbe bytových domov, a tiež vyhľadáva aj samotné bytové domy, ktoré sú časom predurčené k rekonštrukciám.

### **Obchodné a administratívne priestory**

Do tejto kategórie záujmu Spoločnosti spadajú lokality a objekty situované v blízkosti strategických dopravných a migračných uzlov v spádových oblastiach okresných miest a v centrách jednotlivých mestských častí. Spoločnosť taktiež disponuje vlastnými objektmi, ktoré sú využiteľné pre komerčné účely a ponúka ich na predaj, alebo k dlhodobému prenájmu pre strategických operátorov.

### **Logistika a ľahký priemysel**

Spoločnosť sa na slovenskom a českom trhu zaujíma o strategické pozemky celoeurópskeho významu, vhodné pre centralizáciu rôznych výrobných a distribučných centier nadnárodných spoločností. Venuje tiež veľkú pozornosť rýchlo sa rozvíjajúcemu ukrajinskému realitnému trhu a stavebným technológiám.

### **Významné zmluvy**

Spoločnosť zabezpečuje vykonávanie svojho predmetu činnosti na základe zmluvných vzťahov so svojimi obchodnými partnermi. Ich realizáciu a zároveň právnu ochranu Spoločnosti a jej klientov vymedzujú zmluvy uzatvorené podľa Obchodného zákonníka. Spoločnosť eviduje len zmluvy, ktoré boli uzatvorené pri zvyčajnom výkone činnosti Spoločnosti, a tieto nemôžu viesť k tomu, že ktorýkoľvek člen skupiny Arca Capital bude mať záväzky alebo oprávnenia, ktoré by mohli ovplyvniť schopnosť Spoločnosti splniť si svoje záväzky voči držiteľom Dlhopisov.

### **Investície Spoločnosti**

Spoločnosť ako neoddeliteľná súčasť skupiny Arca Capital od dátumu posledne uverejnených účtovných závierok realizovala viaceré investičné príležitosti v oblasti Private Equity a Real Estate. Pokračovala v projektoch AQUA GROUP s.r.o. a pozemky Liptovský Mikuláš, prostredníctvom svojich dcérskych spoločností rozvíjala projekty Hydrostav Podunajské Biskupice, Hydrostav – Vlčie hrdlo a CRESLING, s.r.o. Popis jednotlivých projektov sa nachádza v časti tohto Prospektu „Prehľad podnikateľskej činnosti Emitenta“ a v časti Prospektu „Skupina Arca Capital – Projekty Skupiny“.

Riadiace orgány Spoločnosti rozhodli o účasti Spoločnosti na Real Estate projekte Hubice s predpokladanou výškou investície 1 mil. EUR prostredníctvom dcérskej spoločnosti ROSLYN, s.r.o. Predpokladanými zdrojmi finančných prostriedkov, potrebných na splnenie záväzkov vyplývajúcich z uvedeného projektu bude kombinácia vlastných zdrojov a cudzích zdrojov. Popis projektu je uvedený v časti tohto Prospektu „Prehľad podnikateľskej činnosti Emitenta“ a v časti Prospektu „Skupina Arca Capital – Projekty Skupiny“.

### **Strategické zámery Spoločnosti**

Spoločnosť na základe analýz, ktoré predchádzali projektovým rozhodnutiam, očakáva rastúci trend realizovaného zisku, predpokladá úspešné ukončenie niektorých projektov, plánuje upevnenie a posilnenie svojej pozície a spustenie ďalších projektov z oblasti Private Equity s primárnou orientáciou na oblasť rizikového kapitálu, ako aj využitie možných investičných príležitostí v oblasti Real Estate.

## ÚDAJE O FINANČNEJ SITUÁCIÍ A MAJETKU EMITENTA

Finančné údaje zahrnuté v nasledujúcich tabuľkách tohto Prospektu za roky 2006 a 2005 boli prevzaté z auditovaných nekonsolidovaných účtovných zvierok spoločnosti Arca Capital Slovakia, a. s. zostavených podľa SAS. Do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu Spoločnosť nerozhodla o zostavovaní účtovných zvierok podľa IFRS. Počas platnosti tohto Prospektu je možné nahliadnuť do účtovných zvierok za roky 2006 a 2005 vypracovaných na individuálnej báze v sídle Spoločnosti. Dokumenty uvedené v predchádzajúcej vete sú prístupné v písomnej podobe a tvoria Prílohy tohto Prospektu.

### Individuálne účtovné zvierky Spoločnosti zostavené podľa SAS za roky 2006 a 2005

Tabuľka č. 7: *Auditovaný nekonsolidovaný výkaz ziskov a strát k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).*

	Rok 2006		Rok 2005	
	2006	2005	2005	2004
<b>Výkaz ziskov a strát</b>				
Tržby z predaja tovaru	350	15 940	15 940	-
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	177	6 629	6 629	-
<b>Obchodná marža</b>	<b>173</b>	<b>9 311</b>	<b>9 311</b>	-
<b>Výroba</b>	<b>28 920</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>136</b>
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	13 716	115	115	136
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	15 204	-	-	-
Aktivácia	-	-	-	-
<b>Výrobná spotreba</b>	<b>43 519</b>	<b>12 351</b>	<b>12 351</b>	<b>11 572</b>
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	1 502	1 541	1 541	2 520
Služby	42 017	10 810	10 810	9 052
<b>Pridaná hodnota</b>	<b>(14 426)</b>	<b>(2 925)</b>	<b>(2 925)</b>	<b>(11 436)</b>
Osobné náklady	7 469	11 014	11 014	9 937
Mzdové náklady	5 894	8 838	8 838	8 014
Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	-	-	-	-
Náklady na sociálne poistenie	1 412	1 960	1 960	1 721
Sociálne náklady	163	216	216	202
Dane a poplatky	326	18	18	5
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodob. hmotného majetku	1 968	1 388	1 388	658
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	177 468	11	11	369
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a pred. materiálu	111 770	-	-	-
Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období	388	181	181	-
Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období	124	388	388	181
Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hosp. činnosti	-	-	-	-
Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť	211	-	-	-
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	1 338	35 403	35 403	-
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	1 573	25 288	25 288	71
Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)	-	-	-	-
Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>41 327</b>	<b>(5 426)</b>	<b>(5 426)</b>	<b>(21 919)</b>
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	6 295	-	-	-
Predané cenné papiere a podiely	1 102	-	-	-
<b>Výnosy z dlhodobého finančného majetku</b>	<b>271</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	-
Výnosy z CP a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	-	-	-	-
Výnosy z ostatných dlhodobých CP a podielov	-	-	-	-
Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	271	33	33	-
Výnosy z krátkodobého finančného majetku	-	-	-	-
Náklady na krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií	-	-	-	-
Náklady na precenenie CP a náklady na derivátové operácie	-	-	-	-
Výnosové úroky	18 395	674	674	35
Nákladové úroky	26 490	6 753	6 753	472
Kurzové zisky	567	23	23	122
Kurzové straty	1 046	317	317	230
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	-	-	-	-
Ostatné náklady na finančnú činnosť	455	258	258	90
Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti	-	-	-	-
Tvorba rezerv na finančnú činnosť	-	-	-	-
Zúčtovanie a zrušenie oprav. položiek do výnosov z finančnej činnosti	-	-	-	-
Tvorba opravných položiek do nákladov na finančnú činnosť	-	-	-	-
Prevod finančných výnosov (-)	-	-	-	-

Prevod finančných nákladov (-)	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>(3 565)</b>	<b>(6 598)</b>	<b>(6 598)</b>	<b>(635)</b>
Daň z príjmov z bežnej činnosti	228	-	-	-
Splatná	228	-	-	-
Odložená	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>	<b>37 534</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(22 554)</b>
Mimoriadne výnosy	-	-	-	-
Mimoriadne náklady	-	-	-	-
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	-	-	-	-
Splatná	-	-	-	-
Odložená	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>37 534</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(22 554)</b>

Tabuľka č. 8: Auditovaná nekonsolidovaná súvaha k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).

Súvaha	Rok 2006		Rok 2005	
	2006	2005	2005	2004
<b>SPOLU MAJETOK</b>	<b>422 688</b>	<b>257 100</b>	<b>257 100</b>	<b>13 622</b>
<b>POHĽADÁVKY ZA UPÍSANÉ VLASTNÉ IMANIE</b>	-	-	-	-
<b>NEOBEŽNÝ MAJETOK</b>	<b>383 496</b>	<b>205 257</b>	<b>205 257</b>	<b>4 048</b>
<b>DLHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>141</b>	<b>224</b>	<b>224</b>	<b>307</b>
Zriaďovacie náklady	25	38	38	51
Aktivované náklady na vývoj	-	-	-	-
Softvér	116	186	186	256
Oceniteľné práva	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
<b>DLHODOBÝ HMOTNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>4 006</b>	<b>107 519</b>	<b>107 519</b>	<b>2 241</b>
Pozemky	-	-	-	-
Stavby	-	2 960	2 960	-
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	3 946	2 738	2 738	2 175
Pestovateľské celky trvalých porastov	-	-	-	-
Základné stádo a ťažné zvieratá	-	-	-	-
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	60	63	63	66
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	-	101 758	101 758	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	-
Opravná položka k nadobudnutému majetku	-	-	-	-
<b>DLHODOBÝ FINANČNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>379 349</b>	<b>97 514</b>	<b>97 514</b>	<b>1 500</b>
Podielové CP a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	-	-	-	-
Podielové CP a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	798	400	400	-
Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	-	-	-	-
Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	-	5 208	5 208	-
Ostatný dlhodobý finančný majetok	378 551	90 804	90 804	-
Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	-	-	-	1 500
Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	-	1 102	1 102	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	-	-	-	-
<b>OBEŽNÝ MAJETOK</b>	<b>38 216</b>	<b>50 714</b>	<b>50 714</b>	<b>8 834</b>
<b>ZÁSoby SÚČET</b>	<b>15 204</b>	<b>177</b>	<b>177</b>	<b>-</b>
Materiál	-	-	-	-
Nedokončená výroba a polotovary	15 204	-	-	-
Zákazková výroba s predpoklad. dobou ukončenia dlhšou ako 1 rok	-	-	-	-
Výrobky	-	-	-	-
Zvieratá	-	-	-	-
Tovar	-	177	177	-
Poskytnuté preddavky na zásoby	-	-	-	-
<b>DLHODOBÉ POHĽADÁVKY SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>15 026</b>	<b>15 026</b>	<b>-</b>
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	-	-
Pohľadávky voči dcérskej účt. jednotke a materskej účt. jednotke	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	-	26	26	-
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	-	-	-	-
Iné pohľadávky	-	15 000	15 000	-
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-
<b>KRÁTKODOBÉ POHĽADÁVKY SÚČET</b>	<b>3 268</b>	<b>31 271</b>	<b>31 271</b>	<b>8 257</b>
Pohľadávky z obchodného styku	3 268	30 320	30 320	7 059
Pohľadávky voči dcérskej účt. jednotke a materskej účt. jednotke	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	-	-	-	14
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	-	-	-	-
Sociálne poistenie	-	-	-	-



Daňové pohľadávky	-	951	951	1 184
Iné pohľadávky	-	-	-	-
<b>FINANČNÉ ÚČTY SÚČET</b>	<b>19 744</b>	<b>4 240</b>	<b>4 240</b>	<b>577</b>
Peniaze	4 323	1 638	1 638	31
Účty v bankách	15 421	2 602	2 602	546
Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	-	-	-	-
Krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	<b>976</b>	<b>1 129</b>	<b>1 129</b>	<b>740</b>
Náklady budúcich období	624	1 129	1 129	740
Prijmy budúcich období	352	-	-	-
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	<b>422 688</b>	<b>257 100</b>	<b>257 100</b>	<b>13 622</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>	<b>31 464</b>	<b>(6 069)</b>	<b>(6 069)</b>	<b>(19 045)</b>
<b>ZÁKLADNÉ IMANIE SÚČET</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>5 000</b>
Základné imanie	30 000	30 000	30 000	5 000
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	-	-	-	-
Zmena základného imania	-	-	-	-
<b>KAPITÁLOVÉ FONDY SÚČET</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
Emisné ážio	-	-	-	-
Ostatné kapitálové fondy	-	-	-	-
Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov	500	500	500	500
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	-	-	-	-
Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí	-	-	-	-
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	-	-	-	-
<b>FONDY ZO ZISKU SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zákonný rezervný fond	-	-	-	-
Nedeliteľný fond	-	-	-	-
Štatutárne fondy a ostatné fondy	-	-	-	-
<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA MINULÝCH ROKOV</b>	<b>(36 570)</b>	<b>(24 545)</b>	<b>(24 545)</b>	<b>(1 991)</b>
Nerozdelený zisk minulých rokov	-	-	-	-
Neuhradená strata minulých rokov	(36 570)	(24 545)	(24 545)	(1 991)
<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE</b>	<b>37 534</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(12 024)</b>	<b>(22 554)</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>	<b>391 224</b>	<b>263 169</b>	<b>263 169</b>	<b>32 667</b>
<b>REZERVY SÚČET</b>	<b>124</b>	<b>388</b>	<b>388</b>	<b>181</b>
Rezervy zákonné	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé rezervy	-	-	-	-
Krátkodobé rezervy	124	388	388	181
<b>DLHODOBÉ ZÁVÄZKY SÚČET</b>	<b>382 218</b>	<b>231 090</b>	<b>231 090</b>	<b>30 618</b>
Dlhodobé záväzky z obchodného styku	-	-	-	-
Dlhodobé nevyfakturované dodávky	-	-	-	-
Dlhodobé záväzky voči dcérskej účt. jednotke a mater. účt. jednotke	-	-	-	27 639
Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	238 330	146 500	146 500	1 000
Dlhodobé prijaté preddavky	-	-	-	-
Dlhodobé zmenky na úhradu	-	-	-	-
Vydané dlhopisy	102 862	-	-	-
Záväzky zo sociálneho fondu	1	24	24	25
Ostatné dlhodobé záväzky	41 025	84 566	84 566	1 954
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-
<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY SÚČET</b>	<b>8 882</b>	<b>16 691</b>	<b>16 691</b>	<b>1 868</b>
Záväzky z obchodného styku	719	721	721	1 112
Nevyfakturované dodávky	4 969	40	40	84
Záväzky voči dcérskej účtov. jednotke a materskej účtovnej jednotke	-	-	-	-
Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	-	-	-	-
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	-	-	-	-
Záväzky voči zamestnancom	244	398	398	400
Záväzky zo sociálneho poistenia	143	204	204	200
Daňové záväzky a dotácie	2 807	78	78	72
Ostatné záväzky	-	15 250	15 250	-
<b>BANKOVÉ ÚVERY A VÝPOMOCI SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>15 000</b>	<b>15 000</b>	<b>-</b>
Bankové úvery dlhodobé	-	-	-	-
Bežné bankové úvery	-	-	-	-
Krátkodobé finančné výpomoci	-	15 000	15 000	-
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Výdavky budúcich období	-	-	-	-
Výnosy budúcich období	-	-	-	-

Tabuľka č. 9: Auditovaný výkaz cash flow (priama metóda) k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).

Cash flow	Rok 2006		Rok 2005	
	2006	2005	2005	2004
<b>Peňažné toky zo základných podnikateľských činností</b>				
Príjmy z predaja tovaru	350	15 940	15 940	-
Výdavky na nákup tovaru	(177)	(6 629)	(6 629)	-
Príjmy z predaja vlastných výrobkov	-	-	-	-
Príjmy z predaja služieb	13 716	116	116	-
Výdavky na obstaranie materiálu	(1 029)	(1 332)	(1 332)	(7)
Výdavky na obstaranie energie	(474)	(209)	(209)	-
Výdavky na služby	(42 017)	(10 810)	(10 810)	(265)
Výdavky na osobné náklady	(7 469)	(11 014)	(11 014)	(510)
Výdavky na dane a poplatky (okrem dane z príjmov práv. osôb)	(878)	(1 318)	(1 318)	-
Ostatné príjmy vzťahujúce sa k prevádzkovej činnosti účt. jednotky	1 338	35 403	35 403	-
Ostatné výdavky vzťahujúce sa k prevádzkovej činnosti účt. jednotky	(113 343)	(25 288)	(25 288)	(1)
<b>Peňažné toky vzťahujúce sa k prevádzkovej činnosti účtovnej jednotky, okrem tých, ktoré sa musia uvádzať samostatne v ďalších častiach prehľadu peňažných tokov</b>	<b>(149 983)</b>	<b>(5 141)</b>	<b>(5 141)</b>	<b>(783)</b>
Špecifické položky	(562 837)	(449 758)	(449 758)	(4 045)
<b>Peňažné toky pred alternatívne vykazovanými a ostatnými položkami</b>	<b>(712 820)</b>	<b>(454 899)</b>	<b>(454 899)</b>	<b>(4 828)</b>
Alternatívne vykazované položky	-	-	-	-
Ostatné položky patriace do peňažných tokov zo základných podnikateľských činností	-	-	-	-
<b>Čistý peňažný tok zo základných podnikateľských činností</b>	<b>(712 820)</b>	<b>(454 899)</b>	<b>(454 899)</b>	<b>(4 828)</b>
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>				
Výdavky spojené s obstaraním stálych aktív pri použití netto spôsobu vykazovania peňažných tokov:	334 469	85 339	85 339	2 706
Príjmy z predaja stálych aktív	-	-	-	-
Peňažné toky z prenájmu hnut. a nehnut. vecí prenajím. ako celok	306 927	333 775	333 775	-
Peňažné toky z úverov a pôžičiek poskytovaných spriaznen. osobám	-	-	-	-
Špecifické položky	-	-	-	-
Alternatívne vykazované položky	-	-	-	-
Ostatné položky, ktoré ovplyvňujú peňažné toky z investičných činností a nebola pre ne náplň v predchádzajúcich riadkoch	-	-	-	-
<b>Čistý peňažný tok z investičných činností</b>	<b>641 396</b>	<b>419 114</b>	<b>419 114</b>	<b>2 706</b>
<b>Peňažné toky z finančných činností</b>				
Zmeny stavu dlhodobých (prípadne krátkodobých) záväzkov	102 407	(258)	(258)	-
Peňažné toky v oblasti vlastného imania	-	25 000	25 000	5 500
Špecifické položky	-	-	-	-
Alternatívne vykazované položky	-	-	-	-
Ostatné položky, ktoré ovplyvňujú peňažné toky z finančných činností a nebola pre ne náplň v predchádzajúcich riadkoch	-	-	-	-
<b>Čistý peňažný tok z finančných činností</b>	<b>102 407</b>	<b>24 742</b>	<b>24 742</b>	<b>5 500</b>
<b>Výsledkové kurzové rozdiely vyčíslené na konci účtovného obdobia</b>	<b>(479)</b>	<b>(294)</b>	<b>(294)</b>	<b>-</b>
Kurzové straty	(1 046)	(317)	(317)	-
Kurzové zisky	567	23	23	-
<b>Zmena stavu peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</b>	<b>30 504</b>	<b>(11 337)</b>	<b>(11 337)</b>	<b>3 378</b>
<b>Stav peňaž. prostriedkov a peňaž. ekvivalentov na zač. účt. obdobia</b>	<b>(10 760)</b>	<b>577</b>	<b>577</b>	<b>-</b>
<b>Stav peňaž. prostriedkov a peňaž. ekvivalentov na konci účt. obdobia</b>	<b>19 744</b>	<b>(10 760)</b>	<b>(10 760)</b>	<b>3 378</b>

Tabuľka č. 10: Auditovaný prehľad o pohybe vlastného imania k 31. decembru 2006 podľa SAS (v tis. Sk).

Prehľad o pohybe vlastného imania	Stav	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav
	31.12.2005				31.12.2006
<b>Základné imanie</b>					
Základné imanie	30 000	0	0	0	30 000
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0	0	0	0	0
Zmena základného imania	0	0	0	0	0
<b>Kapitálové fondy</b>					
Emisné ážio	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	500	0	0	0	500
Oceň. rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	0	0	0	0	0
Oceň. rozdiely z kapitálových účastín	0	0	0	0	0
Oceň. rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení	0	0	0	0	0
<b>Fondy zo zisku</b>					
Zákonný rezervný fond	0	0	0	0	0
Nedeliteľný fond	0	0	0	0	0
Štatutárne fondy a ostatné fondy	0	0	0	0	0
<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>					
Nerозdelený zisk minulých rokov	0	0	0	0	0
Neuhradený strata minulých rokov	0	0	0	(36 570)	(36 570)
Výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie	(36 570)	37 534	0	36 570	37 534
<b>Spolu</b>	<b>(6 070)</b>	<b>37 534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31 464</b>

Tabuľka č. 11: Auditovaný prehľad o pohybe vlastného imania k 31. decembru 2005 podľa SAS (v tis. Sk).

Prehľad o pohybe vlastného imania	Stav	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav
	31.12.2004				31.12.2005
<b>Základné imanie</b>					
Základné imanie	5 000	25 000	0	0	30 000
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0	0	0	0	0
Zmena základného imania	0	0	0	0	0
<b>Kapitálové fondy</b>					
Emisné ážio	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	500	0	0	0	500
Oceň. rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	0	0	0	0	0
Oceň. rozdiely z kapitálových účastín	0	0	0	0	0
Oceň. rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení	0	0	0	0	0
<b>Fondy zo zisku</b>					
Zákonný rezervný fond	0	0	0	0	0
Nedeliteľný fond	0	0	0	0	0
Štatutárne fondy a ostatné fondy	0	0	0	0	0
<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>					
Nerозdelený zisk minulých rokov	0	0	0	0	0
Neuhradený strata minulých rokov	(1 991)	0	0	(22 554)	(24 545)
Výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie	(22 554)	0	(12 024)	24 545	(12 024)
<b>Spolu</b>	<b>(19 045)</b>	<b>25 000</b>	<b>(12 024)</b>	<b>1 991</b>	<b>(6 069)</b>

Audit nekonsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti podľa SAS za rok 2006 vykonala audítorská spoločnosť ALIA TAXAUDIT, spol. s r.o., so sídlom Wuppertálska 27, 040 11 Košice, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Košice I, oddiel: Sro, vložka č. 8808/V, číslo licencie SKAU č. 145.

Audit nekonsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti podľa SAS za rok 2005 vykonala audítorská spoločnosť AFC – AUDIT s.r.o., so sídlom Ružová dolina 6, 821 08 Bratislava, zapísaná v Obchodnom registri Bratislava I, oddiel: Sro, vložka: 14528/B, číslo licencie SKAU č. 215.

Spoločnosti vyplýva zákonná povinnosť v zmysle Zákona o účtovníctve uverejňovať účtovné závierky v zierke listín Obchodného registra.

Spoločnosť k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu nezostavila svoje účtovné závierky podľa IFRS, nakoľko jej k tomu nevyplývala povinnosť v zmysle § 17 a) Zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve.

Spoločnosť nemala v súlade s § 22 ods. 10 Zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve k 31. decembru 2005 povinnosť zostaviť konsolidovanú účtovnú závierku. Konsolidovanú účtovnú závierku za rok 2006 zostavuje materská spoločnosť Arca Investments, a. s., čím sa na Spoločnosť v súlade s § 22 ods. 9 Zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve vzťahuje oslobodenie od povinnosti zostavenia konsolidovanej účtovnej závierky. Konsolidovaná závierka materskej spoločnosti bude zostavená do konca roku 2007.

### Závazky Spoločnosti

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené celkové krátkodobé a celkové dlhodobé záväzky a bankové úvery a výpomoci podľa auditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov Spoločnosti podľa SAS k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 podľa zostatkovej doby splatnosti.

Tabuľka č. 12: Štruktúra záväzkov Spoločnosti k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 (v tis. Sk).

	31. december 2006	31. december 2005
<b>Závazky</b>		
Závazky po lehote splatnosti	0	0
Závazky so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roka	8 882	16 691
<b>Spolu krátkodobé záväzky</b>	<b>8 882</b>	<b>16 691</b>
Závazky so zostatkovou dobou splatnosti 1 až 5 rokov	382 218	231 090
Závazky so zostatkovou dobou splatnosti dlhšou ako 5 rokov	0	0
<b>Spolu dlhodobé záväzky</b>	<b>382 218</b>	<b>231 090</b>
<b>Bankové úvery a výpomoci</b>	<b>-</b>	<b>15 000</b>
<b>Celkom</b>	<b>391 100</b>	<b>262 781</b>

### Pohľadávky Spoločnosti

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené pohľadávky Spoločnosti podľa auditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov Spoločnosti zostavených podľa SAS k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005.

Tabuľka č. 13: Štruktúra pohľadávok Spoločnosti k 31. decembru 2006 a k 31. decembru 2005 (v tis. Sk).

	31. december 2006	31. december 2005
<b>Pohľadávky</b>		
Pohľadávky v lehote splatnosti z obchodného styku	716	93
Pohľadávky v lehote splatnosti z preddavkov	2 745	30 227
Daňové pohľadávky v lehote splatnosti	0	951
Pohľadávky z finančnej investície v lehote splatnosti	0	26
Pohľadávky v lehote splatnosti	18	15 000
<b>Spolu pohľadávky</b>	<b>3 479</b>	<b>46 297</b>

### Podsúvahové účty Spoločnosti

Spoločnosť na svojich podsúvahových účtoch k 31. decembru 2006 evidovala zmenky v celkovej hodnote 67 340 tis. Sk, z čoho 31 000 tis. Sk bola záruka za prijaté pôžičky a 36 340 tis. Sk bola záruka za poskytnutú pôžičku. Na podsúvahových účtoch tiež evidovala záložné právo na nehnuteľnosť v objeme 8 100 tis. Sk.

## SKUPINA ARCA CAPITAL

Spoločnosť je neoddeliteľnou súčasťou Skupiny Arca Capital, ktorú zastrešuje spoločnosť Arca Investments, a. s., vlastnícka holdingová spoločnosť založená za účelom spravovania majetkových účastí všetkých spoločností v Skupine.

### Arca Investments, a. s.

Činnosť spoločnosti: materská holdingová spoločnosť, spravuje skupinu Arca Capital  
Sídlo spoločnosti: Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava  
IČO: 35 975 041  
Dátum vzniku: 20. januára 2006  
Aktionári: dve fyzické osoby, Ing. Pavol Krúpa a Ing. Peter Krištofovič  
Predmet podnikania: maloobchod, veľkoobchod, sprostredkovateľská činnosť, prieskum trhu, poradenská a konzultačná činnosť, činnosť ekonomických, účtovných, organizačných a poradcov, prenájom, vedenie účtovníctva, automatizované spracovanie dát, reklamná a propagačná činnosť, administratívne práce, poradenstvo v oblasti výpočtovej techniky, počítačových sietí a software, nakladanie s výsledkami tvorivej duševnej činnosti so súhlasom autora, prenájom nehnuteľností spojených s poskytovaním iných než základných služieb, obstarávanie služieb spojených s poskytovaním iných než základných služieb, obstarávanie služieb spojených s prevádzkou nehnuteľností, obstarávanie služieb spojených so správou nehnuteľností, ubytovacie služby v rozsahu voľnej živnosti.  
Základné imanie: 3 000 000 Sk, splatené v plnej výške

Tabuľka č. 14: Majetkové účasti Arca Investments, a. s.

Spoločnosť	Dátum vzniku	Majetková účasť	Oblasť pôsobenia
Arca Capital Slovakia, a. s.	30. októbra	100 %	manažérska spoločnosť pre Slovensko
Arca Capital Bohemia, a. s.	7. januára 2004	100 %	manažérska spoločnosť pre Českú republiku
Charkivmetrobud	26. januára 1995	18 %	strojárstvo, Ukrajina
Arka Rielti	19. septembra 2006	100 %	nehnutelnosti, Ukrajina
Arca Capital Ukraine		100 %	manažérska spoločnosť pre Ukrajinu
ARCA CAPITAL Ltd.	8. mája 2003	99 %	investičná spoločnosť so zameraním na dlhodobé CP a podiely
LIGHTPARK, s.r.o.	8. februára 2007	67 %	obchodná spoločnosť
Nadiya	9. augusta 1991	17 %	poisťovníctvo, Ukrajina
ARCA CAPITAL (CYPRUS) LIMITED	13. júna 2005	99 %	investičná spoločnosť so zameraním na dlhodobé CP a podiely
GEODÉZIA Bratislava a. s.	1. mája 1992	42 %	geodetická a projekčná činnosť
AC Developers, a. s.	10. augusta 2007	100 %	nehnutelnosti
AC Beverages, a. s.	10. augusta 2007	50 %	obchodná spoločnosť - retail

Tabuľka č. 15: Základné finančné informácie o spoločnosti Arca Investments, a. s. (v tis. Sk).

	31. december 2006	31. december 2005
Aktíva celkom	884 239	-
Vlastné imanie	46 483	-
Bankové úvery a výpomoci	0	-
Čistý zisk	38 942	-

### Arca Capital Slovakia, a. s.

Pôsobenie Spoločnosti je popísané v časti tohto Prospektu „Prehľad podnikateľskej činnosti Emitenta“.

### **Arca Capital Bohemia, a. s.**

Činnosť spoločnosti: manažérska spoločnosť pre Českú republiku  
Sídlo spoločnosti: Ovocný trh 8, 117 19 Praha 1, Česká republika  
IČO: 27110265  
Dátum vzniku: 7. januára 2004  
Akciónári: 100 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika  
Predmet podnikania: činnosť podnikateľských, finančných, organizačných a ekonomických poradcov, služby v oblasti administratívnej správy a organizačné služby hospodárskej povahy pre právnické a fyzické osoby, reklamná činnosť a marketing, prenájom a požičovňa, správa a údržba nehnuteľností, sprostredkovanie obchodu, realitná činnosť, veľkoobchod.  
Základné imanie: 30 000 000 CZK, splatené v plnej výške

Tabuľka č. 16: Majetkové účasti Arca Capital Bohemia, a. s.

<b>Spoločnosť</b>	<b>Dátum vzniku</b>	<b>Majetková účasť</b>	<b>Oblasť pôsobenia</b>
ATRICIO a. s.	4. apríla 2005	100 %	držba cenných papierov a podielov
The Easy Company s.r.o.	9. júna 2006	67 %	software
FORMINA, s.r.o.	8. novembra 2004	100 %	nehnutelnosti
GiTy, a. s.	1. júla 1996	51 %	informačné technológie, 100 % podiel v spoločnosti GiTy – Nettrade, spol. s r.o.
LYOR a. s.	20. júna 2007	100 %	investičná spoločnosť so zameraním na dlhodobé CP a podiely, 100 % podiel v spoločnosti MARILA BALÍRNY a. s.
ASATOMA a. s.	27. decembra 2006	50 %	energetika, 100 % podiel v spoločnosti VČE – transformátory, s.r.o.
MORAVIA ENERGO, a. s.	15. februára 2000	31 %	energetika
ALTERCAP, s.r.o.	13. septembra 2006	80 %	retail, 100 % podiel v spoločnosti GOLD PRALINES s.r.o.
Eskonta IIK	17. septembra 1996	90 %	obchodník s cennými papiermi, Ukrajina, 100 % podiel v ukrajinskej spoločnosti Polidek
BRNO INN, a. s.	25. mája 1994	26 %	hotelierstvo
Charkivmetrobud	26. januára 1995	11 %	strojárstvo, Ukrajina

Tabuľka č. 17: Základné finančné informácie o spoločnosti Arca Capital Bohemia, a. s. (v tis. CZK).

	<b>31. december 2006</b>	<b>31. december 2005</b>
Aktíva celkom	221 698	324 038
Vlastné imanie	44 942	40 510
Bankové úvery a výpomoci	84 384	213 566
Čistý zisk	3 460	12 900

### **Charkivmetrobud**

Činnosť spoločnosti: stavebníctvo  
Sídlo spoločnosti: Charkov, Ukrajina  
IČO: 01387254  
Dátum vzniku: 26. januára 1995  
Akciónári: 18 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika, 11 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Capital Bohemia, a. s., so sídlom Ovocný trh 8, 117 19 Praha 1, ČR  
Predmet podnikania: stavebná a projektová činnosť  
Základné imanie: 412,4 tis. UAH

Tabuľka č. 18: Základné finančné informácie o spoločnosti Charkivmetrobud (v tis. UAH).

	<b>31. december 2006</b>	<b>31. december 2005</b>
Aktíva celkom	38 690	22 608
Vlastné imanie	16 635	16 457
Bankové úvery a výpomoci	7 998	390
Čistý zisk	339	92

### **Arca Rielti**

Činnosť spoločnosti: nehnuteľnosti  
Sídlo spoločnosti: Ukrajina  
IČO: 34601233  
Dátum vzniku: 19. septembra 2006  
Aktionári: 100 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika  
Predmet podnikania: realitná činnosť  
Základné imanie: 250 tis. UAH

Tabuľka č. 19: Majetkové účasti Arca Rielti.

<b>Spoločnosť</b>	<b>Dátum vzniku</b>	<b>Majetková účasť</b>	<b>Oblasť pôsobenia</b>
Logocentr Brovari	17. októbra 2006	99 %	nehnuteľnosti, logistický park
Seven springs	24. septembra 2007	99 %	nehnuteľnosti, rezidencia
Logopark YUH	24. novembra 2006	99 %	nehnuteľnosti, logistický park

Tabuľka č. 20: Základné finančné informácie o spoločnosti Arca Rielti (v tis. UAH).

	<b>31. december 2006</b>	<b>31. december 2005</b>
Aktíva celkom	16 806	-
Vlastné imanie	(62)	-
Bankové úvery a výpomoci	0	-
Čistý zisk	(312)	-

### **Arca Capital Ukraine**

Činnosť spoločnosti: manažérska servisná spoločnosť orientovaná na trh na Ukrajine  
Sídlo spoločnosti: Ukrajina  
IČO: 34933936  
Dátum vzniku: 26. februára 2007  
Aktionári: 100 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika  
Predmet podnikania: činnosť podnikateľských, finančných, organizačných a ekonomických poradcov, služby v oblasti administratívnej správy a organizačné služby hospodárskej povahy pre právnické a fyzické osoby, reklamná činnosť a marketing, prenájom a požičovňa, správa a údržba nehnuteľností, sprostredkovanie obchodu, realitná činnosť, maloobchod, veľkoobchod.  
Základné imanie: 2 525 tis. UAH

Spoločnosť vznikla v roku 2007, z tohto dôvodu nemá k dispozícii finančné informácie za roky 2006 a 2005.

### **ARCA CAPITAL Ltd.**

Činnosť spoločnosti: investičná spoločnosť so zameraním na dlhodobé cenné papiere a podiely  
Sídlo spoločnosti: 4th Floor, Tentender Street, Hanover Square 3, Londýn W1S 1TD, Veľká Británia  
IČO: 4757444  
Dátum vzniku: 8. mája 2003  
Aktionári: 99 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika  
Predmet podnikania: činnosť podnikateľských, finančných, organizačných a ekonomických poradcov, služby v oblasti administratívnej správy a organizačné služby hospodárskej povahy, reklamná činnosť a marketing, prenájom, sprostredkovanie obchodu, realitná činnosť.  
Základné imanie: 100 000 GBP

Tabuľka č. 21: Majetkové účasti Arca Capital Ltd.

<b>Spoločnosť</b>	<b>Dátum vzniku</b>	<b>Majetková účasť</b>	<b>Oblasť pôsobenia</b>
COLLY, s.r.o.	12. októbra 1999	100 %	inv. spol. so zam. na dlhodobé CP a podiely, ČR, 18 % podiel v spol. Českomoravská investiční a. s.
LIGHTPARK, s.r.o.	8. februára 2007	33 %	nehnuteľnosti, prenájom

Tabuľka č. 22: Základné finančné informácie o spoločnosti Arca Capital Ltd. (v GBP).

	31. december 2006	31. máj 2006	31. máj 2005
Aktíva celkom	12 831 238	11 743 613	3 426 009
Vlastné imanie	(242 524)	(58 992)	(66 175)
Bankové úvery a výpomoci	0	100 000	100 000
Čistý zisk	(183 096)	(6 787)	(166 612)

### **LIGHTPARK, s.r.o.**

Činnosť spoločnosti:	nehnuteľnosti, prenájom nehnuteľností
Sídlo spoločnosti:	Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava
IČO:	36 736 198
Dátum vzniku:	8. februára 2007
Akcionári:	67 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika, 33 % - ný podiel vlastní spoločnosť ARCA CAPITAL Ltd., so sídlom 4th Floor, Tentender Street, Hanover Square 3, Londýn W1S 1TD, Spojené kráľovstvo Veľkej Británie a Severného Írska
Predmet podnikania:	kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod), kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živností (veľkoobchod), sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb a výroby v rozsahu voľnej živnosti, reklamná a propagačná činnosť, poradenská a konzultačná činnosť v oblasti obchodu, služieb a reklamy v rozsahu voľnej živnosti, prenájom nehnuteľností, bytových a nebytových priestorov s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom, prieskum trhu, čistiace a upratovacie práce, vedenie účtovníctva, činnosť účtovných poradcov, činnosť organizačných a ekonomických poradcov, obstarávateľské služby spojené so správou bytového a nebytového fondu, prevádzkovanie garáží alebo odstavných plôch pre motorové vozidlá, ktoré slúžia na umiestnenie najmenej piatich vozidiel patriacich iným osobám než majiteľovi alebo nájomcovi nehnuteľnosti.
Základné imanie:	1 000 000 Sk, splatené v plnej výške

Spoločnosť vznikla v roku 2007, z tohto dôvodu nemá k dispozícii finančné informácie za roky 2006 a 2005.

### **Nadiya**

Činnosť spoločnosti:	poisťovňa
Sídlo spoločnosti:	Ukrajina
IČO:	14060678
Dátum vzniku:	9. augusta 1991
Akcionári:	17 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika
Predmet podnikania:	poisťovacia činnosť
Základné imanie:	10 050 tis. UAH

Tabuľka č. 23: Základné finančné informácie o spoločnosti Nadiya (v tis. UAH).

	31. december 2006	31. december 2005
Aktíva celkom	12 434	12 386
Vlastné imanie	11 140	10 401
Bankové úvery a výpomoci	0	240
Čistý zisk	(11)	(280)

### **ARCA CAPITAL (CYPRUS) LIMITED**

Činnosť spoločnosti:	investičná spoločnosť so zameraním na dlhodobé cenné papiere a podiely
Sídlo spoločnosti:	Cyprus
IČO:	HE 161843
Dátum vzniku:	13. júna 2006
Akcionári:	99 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika
Predmet podnikania:	činnosť podnikateľských, finančných, organizačných a ekonomických poradcov, služby v oblasti administratívnej správy a organizačné služby hospodárskej povahy,



Základné imanie: reklamná činnosť a marketing, prenájom, sprostredkovanie obchodu, realitná činnosť.  
1 000 CYP

Tabuľka č. 24: Majetkové účasti ARCA CAPITAL (CYPRUS) LIMITED.

Spoločnosť	Dátum vzniku	Majetková účasť	Oblasť pôsobenia
BIO – SKIN, a. s.	13. februára 2007	49 %	biotechnológie

Tabuľka č. 25: Základné finančné informácie o spoločnosti ARCA CAPITAL (CYPRUS) LIMITED (v EUR).

	31. december 2006	31. december 2005
Aktíva celkom	7 442 952	-
Vlastné imanie	7 339 440	-
Bankové úvery a výpomoci	0	-
Čistý zisk	7 338 456	-

### **GEODÉZIA Bratislava a. s.**

Činnosť spoločnosti: geodetická a projekčná činnosť  
Sídlo spoločnosti: Pekná cesta 15, 834 04 Bratislava  
IČO: 31 321 704  
Dátum vzniku: 1. mája 1992  
Aktionári: 42 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika  
Predmet podnikania: nákup a predaj tovarov (na tovar na ktorý sa vyžaduje osobitné povolenie možno nákup a predaj tovarov vykonávať len s osobitným povolením), pohostinská činnosť, vykonávanie geodetických a kartografických prác, obstarávanie služieb spojených so správou bytového a nebytového fondu, sprostredkovanie kúpy, predaja a prenájmu nehnuteľností, sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb a výroby, ubytovacie služby v ubytovacích zariadeniach s prevádzkovaním pohostinských činností v týchto zariadeniach.  
Základné imanie: 1 000 000 Sk, splatené v plnej výške

Tabuľka č. 26: Základné finančné informácie o spoločnosti GEODÉZIA Bratislava a. s. (v tis. Sk).

	31. december 2006	31. december 2005
Aktíva celkom	49 482	44 287
Vlastné imanie	34 197	31 153
Bankové úvery a výpomoci	0	0
Čistý zisk	3 743	2 331

### **AC Developers, a. s.**

Činnosť spoločnosti: nehnuteľnosti  
Sídlo spoločnosti: Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava  
IČO: 36 816 809  
Dátum vzniku: 10. augusta 2007  
Aktionári: 50 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika  
Predmet podnikania: kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod), kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živností (veľkoobchod), sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb a výroby v rozsahu voľnej živnosti, reklamná a propagačná činnosť, poradenská a konzultačná činnosť v oblasti obchodu, služieb a reklamy v rozsahu voľnej živnosti, prenájom nehnuteľností, bytových a nebytových priestorov s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom, marketingová činnosť a prieskum trhu, čistiace a upratovacie práce, vedenie účtovníctva, činnosť účtovných poradcov, činnosť organizačných a ekonomických poradcov, prevádzkovanie garáží alebo odstavných plôch pre motorové vozidlá, ktoré slúžia na umiestnenie najmenej piatich vozidiel patriacich iným osobám než majiteľovi alebo nájomcovi nehnuteľnosti, obstarávateľské služby spojené so správou bytového a nebytového fondu.  
Základné imanie: 1 000 000 Sk, splatené v plnej výške

Spoločnosť vznikla v roku 2007, z tohto dôvodu nemá k dispozícii finančné informácie za roky 2006 a 2005.

**AC Beverages, a. s.**

Činnosť spoločnosti: obchodná spoločnosť - retail  
Sídlo spoločnosti: Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava  
IČO: 36 816 396  
Dátum vzniku: 10. augusta 2007  
Aktionári: 100 % - ný podiel vlastní spoločnosť Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárska 7/A, 821 09 Bratislava, Slovenská republika  
Predmet podnikania: kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod), kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živností (veľkoobchod), sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb a výroby v rozsahu voľnej živnosti, reklamná a propagačná činnosť, marketingová činnosť a prieskum trhu, čistiace a upratovacie práce, vedenie účtovníctva, činnosť účtovných poradcov, činnosť organizačných a ekonomických poradcov, stláčanie a predaj prírodných a ochutených minerálnych vôd, pitnej vody a nealkoholických nápojov do fliaš, výroba obalov a plastov a ich predaj, výroba potravinárskych koncentrátov, ovocných sirupov, poradenská a konzultačná činnosť v oblasti obchodu, služieb a reklamy v rozsahu voľnej živnosti.  
Základné imanie: 1 000 000 Sk, splatené v plnej výške

Spoločnosť vznikla v roku 2007, z tohto dôvodu nemá k dispozícii finančné informácie za roky 2006 a 2005.

Spoločnosti nie sú okrem vyššie uvedených známe žiadne iné významné majetkové väzby medzi jednotlivými spoločnosťami patriacimi do skupiny Arca Capital. Štruktúra akcionárov spoločnosti Arca Capital Slovakia, a. s. je uvedená v časti tohto Prospektu „Údaje o Emitentovi – Akcionár Spoločnosti“.

## Projekty Skupiny

Skupina si počas svojho pôsobenia získala reputáciu dynamického a inovatívneho subjektu, ktorý rešpektuje a dodržiava investičné a etické princípy v podnikaní. V rámci jednotlivých investičných projektov Skupina realizuje tzv. „hand-on“ prístup zameraný na dosiahnutie požadovanej návratnosti investície, čo jej umožňuje maximálnu flexibilitu a individuálny prístup k rôznym investičným príležitostiam.

### Private Equity projekty

Skupina sa na trhu profiluje najmä v oblasti Private Equity so zameraním na venture kapitál, mezzaninové financovanie, reštrukturalizáciu, resp. iné formy investícií. Vzhľadom k objemu investovaného kapitálu a veľkosti firiem sú najčastejšími partnermi Skupiny spoločnosti z oblasti malého a stredného podnikania. V októbri 2005 sa člen Skupiny spoločnosť Arca Capital Bohemia, a. s. stala pridruženým členom Českej venture kapitálovej asociácie (CVCA), čo korešponduje s dlhodobou stratégiou Skupiny stať sa silným regionálnym investorom v oblasti Private Equity.

Spoločnosť Arca Capital Bohemia, a. s. získala v októbri 2007 31 % - ný balík akcií jedného z najvýznamnejších českých obchodníkov s elektrinou, spoločnosti MORAVIA ENERGO, a. s., so sídlom 739 61 Třinec, Jeřabinová 365. V súčasnosti prebieha príprava strategických zámerov a návrhov ďalšieho postupu týkajúcich sa predmetnej spoločnosti.

Tabuľka č. 27: Private Equity projekty Spoločnosti a Skupiny.

	Výška investície v mil. EUR	(Predpokladaný) výnos v mil. EUR	Typ investície	(Predpokladané) ukončenie projektu	Podiel	Nositeľ projektu
<b>Prebiehajúce</b>						
AQUA GROUP s.r.o.	1,00	1,50	venture capital	2012	67 %	AQUA GROUP s.r.o.
MARILA BALÍRNY a. s.	20,00	30,00	venture capital	2012	100 %	MARILA BALÍRNY a. s.
BIO – SKIN, a. s.	1,00	2,00	venture capital	2010	49 %	BIO – SKIN, a. s.
BRNO INN, a.s.	1,60	2,50	minorita	2009	30 %	BRNO INN, a. s.
CZECH PRECISION FORGE a. s.	4,70	7,05	reštrukturalizácia	2008	33 %	partner
GiTY, a. s.	5,00	6,50	venture capital	2012	51 %	GiTY, a. s.
GOLD PRALINES s.r.o.	0,50	1,00	venture capital	2012	80 %	GOLD PRALINES s.r.o.
Kharkovmetrostroy	0,47	1,00	reštrukturalizácia	2011	33 %	Charkivmetrobud
Nadiya	0,30	0,70	venture capital	2012	75 %	Nadiya
Nikolajevská mestská mliekareň	0,80	1,30	aktívna minorita	2010	16 %	Eskonta IIK
VČE – transformátory, s.r.o.	2,50	4,00	venture capital	2011	50 %	VČE – transformátory, s.r.o.
The Easy Company, s.r.o.	0,25		venture capital		67 %	
GEODÉZIA Bratislava a. s.	2,00	4,00	reštrukturalizácia	2011	42 %	GEODÉZIA Bratislava a. s.
<b>Ukončené</b>						
Jihomoravské drevařské závody Brno	2,50	3,60	reštrukturalizácia	2007	81 %	COLLY, s.r.o.
Slévárna litiny Brno s.r.o.	1,60	2,00	reštrukturalizácia	2007	100 %	Slévárna litiny Brno s.r.o.
Kúpele Trenčianske Teplice, a. s.	6,20	7,00	reštrukturalizácia	2007	69 %	DEOTIS, s.r.o.
Union Leasing, a. s.	8,00	10,30	reštrukturalizácia	2007	100 %	Union Leasing, a. s.
Zentiva, a. s.	5,00	5,70	minorita	2007	4 %	Arca Investments, a. s.
<b>Plánované</b>						
	<b>Začiatok</b>	<b>Predpokladané ukončenie</b>	<b>Typ investície</b>			
Internetový obchod	2008	2011	reštrukturalizácia			
Priemyselný park	2008	2011	reštrukturalizácia			
Retail, výroba a predaj potravinárskych výrobkov	2008	2010	reštrukturalizácia			

### *Prebiehajúce Private Equity projekty*

**AQUA GROUP s.r.o.** Arca Capital Slovakia, a. s. v roku 2005 kúpila 50 % - ný podiel na základnom imaní výrobcu minerálnych vôd AQUA GROUP s.r.o. (ďalej aj „AQUA GROUP“) v Maštinci pri Poltári na strednom Slovensku. Navýšením základného imania podiel v tejto spoločnosti vzrástol na 67 %. Skupina sa zamerala na rozvoj existujúcej spoločnosti AQUA GROUP, rozšírenie jej produkcie a následne predaja výrobkov v rámci slovenskej a zahraničnej siete. V rámci projektu bola AQUA GROUP poskytnutá kapitálová podpora, zameraná na jej čiastočnú reštrukturalizáciu a posilnenie finančnej sily, zahŕňajúca splatenie historických záväzkov spoločnosti, vybudovanie modernej technologickej linky, vybudovanie logistického centra, financovanie úvodných poplatkov pri vstupe do obchodných reťazcov, financovanie uvádzacej reklamy, poskytnutie preklenovacieho financovania pohľadávok z obchodného styku (faktoring). AQUA GROUP je etablovaná vo všetkých obchodných reťazcoch a jej produkty prešli re-brandingom (zmenou dizajnu etikiet a fliaš), jej obrat vykazuje stabilný nárast a AQUA GROUP plánuje rozšíriť export.

**MARILA BALÍRNY a. s.** Spoločnosť LYOR a. s., patriaca do Skupiny, podpísala zmluvu o kúpe 100 % akcií spoločnosti MARILA BALÍRNY a. s. v Českej republike. Vysporiadanie obchodu je naplánované do konca roku 2007 v nadväznosti na vyjadrenie a odsúhlasenie transakcie Úradom pre ochranu hospodárskej súťaže.

**BIO – SKIN, a. s.** Projekt je orientovaný na komercializáciu výsledkov vývoja firmy Gel-Med. Ide o štartové financovanie novozaloženej spoločnosti BIO – SKIN, a. s. v Českej republike, ktorá sa bude zaoberať výrobou, predajom a ďalším vývojom stabilizovaného biologického krytu BIO-SKIN a rozšírením tohto produktu v prvej fáze na českom, príp. slovenskom trhu. V ďalšej fáze sa plánuje expanzia produktu na ďalšie trhy (EÚ, Japonsko, Amerika). Produkt BIO-SKIN, ktorý sa svojimi biostimulačnými účinkami pozitívne líši od súčasných syntetických materiálov, je určený na liečbu akútnych a chronických kožných rán. Prvou aplikáciou produktu je kryt určený najmä na popáleniny druhého stupňa, jeho ďalšie využitie je v dermatológii, rekonštrukčnej a plastickej chirurgii. Spoločnosť BIO – SKIN, a. s. zahájí vlastnú výrobu do jedného roka. V súčasnej dobe prebiehajú práce na dokončení procesu certifikácie, ktorý potrvá ešte zhruba 9 mesiacov. Spoločnosť chce byť v budúcnosti aktívna i v oblasti tkanivového inžinierstva a ďalej rozšíriť sortiment produktov pre odbor dermatológie a pre liečbu rán.

**BRNO INN, a. s. – Hotel Holiday Inn Brno.** Kúpa minoritného podielu v spoločnosti BRNO INN, a. s. v Českej republike od České konsolidační agentury za účelom vstupu do významného českého hotela Hotel Holiday Inn Brno, s možnosťou získania majoritného podielu v tejto spoločnosti a následného vyhľadania zahraničného záujemcu na jej odkúpenie.

**CZECH PRECISION FORGE a. s.** Odkúpenie Malej Kovárny od Škody Plzeň v Českej republike v roku 2003, následná reštrukturalizácia výrobných zákaziek, technického zariadenia, energetických zdrojov (používanie stlačeného vzduchu namiesto pary) a finančné ozdravenie v spolupráci s manažérskym tímom. Projekt zabezpečuje udržanie a rast kvality prostredníctvom systémov certifikácie a štandardov kvality. Najväčšími odberateľmi spoločnosti CZECH PRECISION FORGE a. s. (ďalej aj „CPF“) v súčasnosti sú GENERAL ELECTRIC, HSW Poľsko, Gelenkwellenwerk Stadtilm GmbH, Rolls-Royce Marine AS a MAN B&W Diesel AG. Skupina očakáva ukončenie projektu v roku 2008 prostredníctvom MBO a uplatnením opcie manažérskym tímom alebo prostredníctvom predaja CPF strategickému investorovi.

**GiTY, a. s.** Skupina prostredníctvom spoločnosti Arca Capital Bohemia, a. s. vstúpila do spoločnosti GiTY, a. s. (ďalej aj „GiTY“) v Českej republike a navýšila jej základný kapitál. GiTY pôsobí v oblasti telekomunikácií a jej stratégiou je poskytovanie kvalitných služieb v oblasti komunikačnej infraštruktúry, telekomunikácií, budovanie dátových sietí mobilných operátorov a technológií budov. GiTY zaisťuje širokú škálu služieb kombináciou pozemnej, bezdrôtovej a satelitnej technológie na území Českej republiky, Slovenska a Bulharska. Cieľom projektu je tiež prieskum a expanzia na nové trhy, udržanie doterajšej úrovne služieb a posilnenie vývoja a výskumu, čo by malo priniesť nové produkty a služby v oblasti telekomunikácií a dátových služieb.

**GOLD PRALINES s.r.o.** Kúpa 80 % - ného podielu v spoločnosti GOLD PRALINES s.r.o., ktorá prevádzkuje dve predajne belgických pralínok v Prahe. Predajne ponúkajú široký sortiment pralínok z pravej belgickej čokolády. Cieľom projektu je zvýšiť počet predajní pralínok v Českej republike a rozšíriť pôsobenie do ďalších európskych krajín. V súčasnej dobe sa skvalitňujú služby pre veľkých odberateľov, ktorí objednávajú darčekové balenia pralínok na rôzne spoločenské akcie a udalosti. Do budúcnosti je zámer sprostredkovať informácie o spoločnosti a ponuku pralínok cez internet.

**Kharkovmetrostroy.** V roku 2006 Skupina získala 33 % - ný podiel v spoločnosti Kharkovmetrostroy v Charkove na Ukrajine, pôsobiacej v oblasti stavebníctva. Cieľom projektu je reštrukturalizácia predmetnej

spoločnosti a konsolidácia čo najväčšieho balíka akcií za účelom jeho predaja strategickému investorovi alebo participácie v podnikaní prostredníctvom výkonu akcionárskych práv.

**Nadiya.** Skupina získala majoritný podiel akcií poisťovne Nádej so sídlom v Charkove na Ukrajine (viac ako 75 %) s cieľom rozvoja podnikania prostredníctvom uvedenia nových poisťných produktov na trh formou investície Venture Capital – Expansion Capital.

**Nikolajevská mestská mliekareň.** Skupina získala 16 % - ný balík akcií spoločnosti Nikolajevská mestská mliekareň v lokalite Nikolajev na Ukrajine za účelom podieľania sa na podnikaní najväčšieho ukrajinského výrobcu mliečnych produktov prostredníctvom aktívnej minority, prípadne odpredaja predmetného podielu strategickému investorovi.

**VČE – transformátory, s.r.o.** Skupina na základe výberového konania získala od VČE, a. s. (člena skupiny ČEZ) 50 % -ný podiel v spoločnosti VČE – transformátory, s.r.o. so sídlom v Hradci Králové, Česká republika, pôsobiacej v oblasti energetiky. Spoločnosť VČE – transformátory, s.r.o. je jediným výrobcom distribučných transformátorov v Českej republike. Popri výrobe nových transformátorov sa spoločnosť zaoberá aj ich repasovaním a likvidáciou. Do výrobného portfólia predmetnej spoločnosti patria aj spojené transformátory HDO. Cieľom investície je zefektívnenie fungovania uvedenej spoločnosti, kapitálová reštrukturalizácia a zvýšenie predaja pri zachovaní vysokej kvality produkcie. Na túto akvizíciu by v strednodobom horizonte mali nadväzovať ďalšie, s cieľom konsolidácie sektora v rámci strednej a východnej Európy.

**The Easy Company, s.r.o.** Skupina spoločne s „industry veteránmi“ v oblasti vývoja počítačových hier založila nové vývojové štúdio, spoločnosť The Easy Company, s.r.o., v ktorej má 67 % - ný podiel. Jadro tímu tvoria členovia, ktorí v minulosti zastávali vedúce pozície v Illusion Softworks, kde sa podieľali na vývoji najznámejších českých počítačových hier ako Hidden & Dangerous 1 a 2 a MAFIA. Základným predpokladom tvorby kvalitných herných titulov s využitím nových technológií sú najmä skúsenosti a široké know-how. Štúdio chce v budúcnosti profilovať ako úzky tím špecialistov na báze lean production, čo znamená, že herné tituly sú vytvárané malým počtom vývojárov s využitím outsourcingu. Stratégia spoločnosti sa bude odvíjať od úspechu prvotného herného titulu, ktorý určí, či sa spoločnosť bude profilovať ako nezávislé vývojové štúdio alebo nadviaže dlhodobú spoluprácu s niektorým z celosvetovo známych vydavateľov herných titulov. Debutový projekt nesie názov MOTORM4X a ide o netradičný závodný simulátor off-road závodov pre PC, ktorý hráčovi umožňuje vychutnať si jazdu po rozľahlých terénoch, pričom hráč má k dispozícii niekoľko SUV a off-road automobilov. Termín dokončenia titulu je naplánovaný na koniec roka 2007, na trhu sa objaví na jar 2008.

**GEODÉZIA Bratislava, a. s.** Skupina získala v roku 2006 42 % - ný podiel v spoločnosti GEODÉZIA Bratislava, a. s., so sídlom Pekná cesta 15, Bratislava, za účelom získania majoritného podielu v uvedenej spoločnosti. Zámerom Skupiny je reštrukturalizácia procesov a nasadenie nového manažérskeho tímu a odpredaj spoločnosti strategickému investorovi.

#### Ukončené Private Equity projekty

**Jihomoravské dřevárské závody Brno.** Skupina v roku 2003 získala 81 % - ný podiel v spoločnosti Jihomoravské dřevárské závody Brno, Česká republika, pôsobiacej v drevospracujúcom priemysle. Uvedená spoločnosť prešla finančnou reštrukturalizáciou, reštrukturalizáciou portfólia odberateľov a následnou stabilizáciou. Projekt bol ukončený odpredajom jednotlivých divízií strategickým investorom z oblasti dřevárskeho priemyslu.

**Slévárna litiny Brno, s.r.o.** Skupina v roku 2005 kúpila na základe víťazstva vo výberovom konaní v rámci konkurzu spoločnosti Slévárna Zetor, a. s. časť podniku. Cieľom projektu bola reštrukturalizácia predmetnej spoločnosti, majetkové vysporiadanie v rámci areálu spoločnosti Zetor a. s., likvidácia ekologických záťaží a zaistenie prevádzkových zdrojov pre chod zlievarne. Ukončenie projektu bolo realizované vyhľadáním strategického investora a sprostredkovaním predaja uvedenej spoločnosti.

**Kúpele Trenčianske Teplice, a. s.** Skupina získala v roku 2006 69 % - ný majoritný podiel v spoločnosti Kúpele Trenčianske Teplice, a. s. (do 2. augusta 2007 Slovenské liečebné kúpele, a. s.) za účelom zásadnej reštrukturalizácie, nastavenia systémového riadenia a procesov, nasadenia nového manažérskeho tímu a realizácie investícií so zámerom zvýšenia a rozšírenia štandardu poskytovaných služieb. V priebehu roka 2007 bola spoločnosť odpredaná strategickému investorovi.

**Union Leasing, a. s.** Skupina získala v roku 2005 100 % - ný podiel v spoločnosti Union Leasing, a. s., so sídlom v Ostrave, Česká republika, za účelom finančnej reštrukturalizácie, reštrukturalizácie portfólia

leasingových klientov a následnej stabilizácie uvedenej spoločnosti. Projekt bol ukončený odpredajom jednotlivých častí leasingového kmeňa strategickým investorom z oblasti finančných služieb.

**Zentiva, a. s.** Skupina využila možnosť kúpy posledného 4 % - ného balíka akcií spoločnosti Zentiva, a. s., so sídlom v Hlohovci, za účelom využitia potenciálu jeho budúceho zhodnotenia a následného odpredaja. Predaj podielu realizovala v roku 2007.

#### Plánované Private Equity projekty

**Internetový obchod.** Skupina má záujem získať majoritný podiel v spoločnosti prevádzkujúcej internetový obchod, umožňujúci predaj tovaru a služieb prostredníctvom internetu. Cieľom projektu je zlepšiť jej postavenie na trhu celkovou reštrukturalizáciou, investíciami do marketingu a následne predaj spoločnosti strategickému investorovi.

**Prevádzka priemyselného parku.** Snahou Skupiny je získať majoritný podiel v spoločnosti, ktorá v minulosti pôsobila v oblasti textilného priemyslu. Majetkom tejto spoločnosti sú nehnuteľnosti, ktoré nie sú plne využité. Cieľom projektu je celková reštrukturalizácia spoločnosti a investície do prestavby a modernizácie areálu, následne prenajatie priestorov a konečný odpredaj spoločnosti strategickému investorovi.

**Retail, výroba a predaj potravinárskych výrobkov.** Cieľom Skupiny je získať majoritný podiel v spoločnosti z oblasti potravinárskeho priemyslu v Českej republike, zaoberajúcou sa výrobou a predajom potravinárskych výrobkov, jej celková reštrukturalizácia, vyhľadanie strategického investora a následný odpredaj spoločnosti.

#### Private Equity projekty

Ďalšou oblasťou pôsobenia Skupiny sú Real Estate projekty, kde sa Skupina zaoberá najmä využitím pozemkov, bytovou výstavbou a výstavbou rezidií, obchodnými a administratívnymi priestormi, logistikou a ľahkým priemyslom. V sektore Real Estate je Spoločnosť, resp. Skupina pevne etablovaným investorom a developerom na realitnom trhu v Slovenskej republike a Českej republike. Firemné portfólio disponuje úspešne realizovanými projektmi v oblasti rezidenčných, obchodných a administratívnych stavieb. Zaoberá sa taktiež projektmi v oblasti logistiky a ľahkého priemyslu. Od roku 2006 rozvíja svoje aktivity aj na ďalších trhoch východnej Európy s dôrazom hlavne na Ukrajinu.

Tabuľka č. 28: Real Estate projekty Skupiny.

	Výška investície v mil. EUR	(Predpokladaný) výnos v mil. EUR	Sektor realitného projektu	(Predpokladané) ukončenie projektu	Nositeľ projektu
<b>Prebiehajúce</b>					
Hydrostav, Podunajské Biskupice	2,90	3,50	ubytovňa, logistika	2008	EFESUS, s.r.o.
LIGHTPARK, Bratislava	4,10	10,00	obchod, administratíva	2008	LIGHTPARK, s.r.o.
Logocentrum Brovary, Ukrajina	6,40	11,00	logistika, obchod	2009	Logocentr Brovari
Logopark Juh, Ukrajina	3,50	5,00	logistika, administratíva	2011	Arka Rielti
Logopark Západ, Ukrajina	1,70	2,50	logistika, administratíva	2011	Arka Rielti
Pozemky Liptovský Mikuláš	0,50	1,00	pozemky	2008	Arca Capital Slovakia, a. s.
Pozemky Podunajské Biskupice	1,80	2,50	pozemky	2008	partneri
CRESLING - budovy Grosslingova, Bratislava	1,00	3,50	byty	2011	CRESLING, s.r.o.
<b>Ukončené</b>					
BCT, Bratislava	5,70	12,00	administratíva	2007	partneri
CRESEUS, a. s., ČR	5,40	6,00	pozemky	2006	Arca Capital Bohemia, a. s.
DEVÍN BANKA - byty vo Zvolene	0,20	0,50	byty	2006	Arca Capital Slovakia, a. s.
IFC TRANSPORT, Bratislava	0,45	0,70	logistika	2004	Arca Capital Slovakia, a. s.
ZETOR – Budova, Brno, ČR	1,00	2,00	byty	2007	FORMINA, s.r.o.
Hydrostav - Vlčie hrdlo	0,40	1,00	administratíva	2007	PERGAMUM, s.r.o.

Plánované	Začiatok	Sektor
Realitné projekty na Ukrajine	2008	-
Stavebné pozemky Hubice, SR	2008	pozemky, rodinné domy
Stavebné pozemky Pezinok	2008	pozemky, rodinné domy

#### Prebiehajúce Real Estate projekty

**Hydrostav Podunajské Biskupice.** Odkúpenie areálu (stavebného dvora) spoločnosti Hydrostav, a. s. z konkurznej podstaty, jeho zhodnotenie rekonštrukciou čističky odpadových vôd, kotolne, časti stavieb, ubytovne, zabezpečenie odvozu odpadu a vyčistenie nezastavaných plôch, zavedenie nového bezpečnostného a monitorovacieho systému. Objekty budú prenajímané až do odpredaja novým vlastníkom.

**LIGHTPARK.** Výstavba obchodného domu s dizajnovým nábytkom a interiérovými doplnkami s názvom Light Park. Súčasťou areálu bude aj administratívna budova vyššieho štandardu. Light Park sa nachádza na Račianskej ulici, v Gaštanovom hájiku v časti Bratislava – Nové Mesto. Prízemie obchodného domu bude tvoriť 1100 m<sup>2</sup> predajnej plochy a štýlová reštaurácia s terasou. Obchodný priestor druhého nadzemného podlažia sa bude rozkladať na 1800 m<sup>2</sup> a tretie nadzemné podlažie bude tvoriť 1900 m<sup>2</sup> obchodných priestorov. Súčasťou obchodného domu bude i 1700 m<sup>2</sup> parkovacej plochy v podzemnom podlaží, ktorá bude určená pre návštevníkov obchodného domu Light Park.

**Logocentrum Brovary.** Projekt zahŕňa kúpu pozemkov s celkovou výmerou 35,3 hektára v lokalite Brovary na Ukrajine. Pozemok bol kúpený od súkromných jednotlivcov. Prvá fáza projektu zahŕňa zmenu účelu využitia pozemku. Následne sa zrealizujú prieskumné práce a spracovanie projektovej dokumentácie pre výstavbu logistického komplexu s celkovou výmerou 100 000 m<sup>2</sup> a výstavbu dodatočných priestorov určených na hotel, kaviareň a pod. s výmerou 10 000 m<sup>2</sup>.

**Logopark Juh.** Projekt zahŕňa nákup pozemkov s celkovou výmerou cca. 12 hektárov na Ukrajine v južnej oblasti Kyjeva. Tento pozemok je vhodný na výstavbu administratívnych a skladových priestorov. Zahájené už boli prieskumné práce a príprava projektovej dokumentácie pre výstavbu logistického komplexu.

**Logopark Západ.** Projekt zahŕňa nákup pozemkov s celkovou výmerou cca. 4,7 hektára na Ukrajine v západnej oblasti Kyjeva. Tento pozemok je vhodný na výstavbu administratívnych a skladových priestorov. Zahájili sa už prieskumné práce a príprava projektovej dokumentácie pre výstavbu logistického komplexu s celkovou výmerou 30 000 m<sup>2</sup>.

**Pozemky Liptovský Mikuláš.** Projekt predstavuje kúpu pozemkov v lokalite Liptovský Mikuláš - Palúdzka, výstavbu inžinierskych sietí vrátane komunikácií a následne predaj stavebných parciel individuálnym stavebníkom.

**Pozemky Podunajské Biskupice.** Projekt zahŕňa kúpu ornej pôdy, jej vyňatie z pôdneho fondu, výstavbu všetkých inžinierskych sietí vrátane komunikácií, predaj stavebných pozemkov individuálnym stavebníkom, alternatívne výstavbu rodinných domov a ich predaj koncovým zákazníkom.

**CRESLING.** Budovy na Grösslingovej ulici v Bratislave boli odkúpené za účelom ich zhodnotenia, správy a prenájmu až do ich odpredaja novým vlastníkom.

#### Ukončené Real Estate projekty

**BCT.** Projekt zahŕňal odkúpenie budov bývalého výrobného areálu BCT v Bratislave a Dunajskej Strede z konkurznej podstaty, zhodnotenie bratislavského areálu rekonštrukciou vykurovacieho systému, investíciou do plynových kotolní, zavedením nového bezpečnostného a monitorovacieho systému. Objekty budú prenajímané až do odpredaja novým vlastníkom.

**CRESEUS.** Výnos z projektu bol realizovaný prostredníctvom predaja pohľadávky zabezpečenej lukratívnymi pozemkami v Prahe, katastrálne územie Královice.

**Devín Banka (byty vo Zvolene).** Projekt zahŕňal odkúpenie bytového komplexu z konkurznej podstaty Devín banky, a. s. Objekt je situovaný v tesnej blízkosti atraktívneho sídliska Sekier vo Zvolene a pozostáva z 26 bytových jednotiek v 1- až 3-izbových prevedeniach. Následne prebehla rekonštrukcia spoločných priestorov, rozvodov médií a strechy a odpredaj bytových jednotiek v spolupráci s realitnou kanceláriou.

**IFC TRANSPORT.** Projekt pozostával z odkúpenia murovaných skladov so spevnenými plochami a voľnými pozemkami z konkurznej podstaty v lokalite Bratislava, následnej rekonštrukcie oplotenia a vybavenia objektu bezpečnostným a monitorovacím systémom. Objekt bol prenajímaný až do jeho odpredaja novému vlastníkovi.

**ZETOR – Budova.** Kúpa budovy ubytovne pozostávajúcej zo 170 ubytovacích jednotiek. Budova bola odkúpená z konkurznej podstaty firmy ZETOR Brno, Česká republika. Projekt bol zameraný na čiastočnú rekonštrukciu spoločných priestorov a rozvodov médií a následné rozdelenie ubytovacích jednotiek na samostatné časti a ich postupný odpredaj záujemcom.

**Hydrostav – Vlčie hrdlo.** Odkúpenie areálu stavebného dvora spoločnosti Hydrostav, a. s. v Bratislave – Vlčie hrdlo z konkurznej podstaty. Zámerom projektu bol prenájom výrobné – skladových priestorov a spevnených plôch, investície smerovali do rekonštrukcie rozvodov a oplotenia. Po stabilizácii cash flow bol areál odpredaný novým vlastníkom.

#### Plánované Real Estate projekty

Skupina má rozpracované viaceré realitné projekty pozostávajúce z odkúpenia pozemkov, výstavby inžinierskej siete a komunikácií a ich predaja, resp. výstavby bytových a rodinných domov nielen na slovenskom trhu, ale aj ďalších trhoch východnej Európy.

**Hubice.** Medzi významné plánované projekty patrí projekt pod názvom Hubice, ktorý je v súčasnosti v prípravnej fáze. Zámerom projektu je výstavba obytnej štvrť rodinných domov v lokalite obce Hubice, vzdialenej od Bratislavy 25 km. Projekt prináša výnimočnú formu usporiadania domov tak, že hranice medzi pozemkami netvorí umelé ploty, ale samotné objekty domov, čím poskytujú pre budúcich obyvateľov vlastnú intimitu vo svojom dvore. S projektom bude spojená predpokladaná investícia v objeme 1 mil. EUR.



## **ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA EMITENTA**

### **Predstavenstvo**

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Spoločnosti, ktorý riadi činnosť Spoločnosti a koná v jej mene spôsobom určeným stanovami Spoločnosti vo všetkých veciach voči tretím osobám, pred súdom a pred inými orgánmi. Predstavenstvo rozhoduje o všetkých záležitostiach Spoločnosti, ak nie sú zákonom alebo stanovami vyhradené do pôsobnosti valného zhromaždenia alebo dozornej rady. Predstavenstvo má dvoch členov. Podnikanie a všetky záležitosti týkajúce sa Spoločnosti sú riadené podľa pokynov predsedu predstavenstva, ktorý reprezentuje akcionárov Spoločnosti a koná v mene Spoločnosti v zmysle Obchodného zákonníka. Predseda predstavenstva deleguje svoje právomoci podľa jednotlivých oblastí pôsobenia na členov rady manažmentu, ktorí mu priamo zodpovedajú. Predseda predstavenstva sa zameriava najmä na kľúčové aktivity Spoločnosti, ako sú stratégia Spoločnosti, vyhodnocovanie výkonov členov rady manažmentu, nové oblasti podnikania a pod.

Podnikanie, majetok a záležitosti Spoločnosti sú riadené pod vedením predsedu predstavenstva, ktorý v zmysle zákona má moc voliť a menovať zástupcov Spoločnosti, udeliť generálnu alebo obmedzenú právomoc zástupcom a zamestnancom Spoločnosti, realizovať, spracovávať a doručovať zmluvy a iné listiny a dokumenty v mene alebo v zastúpení Spoločnosti a ich schválenia bez špecifickej právomoci v každom prípade a menovať členov rady manažmentu, ktorá pozostáva z viacerých členov a ktorá môže realizovať odporúčania predstavenstvu s ohľadom na ďalšie záležitosti vzťahujúce sa na výkon podnikania Spoločnosti. Predseda predstavenstva môže stanoviť jedného alebo viac zástupcov jednotlivých členov rady manažmentu, môže nahradiť chýbajúceho alebo vylúčeného člena na rokovaní rady manažmentu. Predseda predstavenstva tiež môže uplatniť všetky právomoci Spoločnosti a vykonávať všetky zákonom povolené úkony a potreby, ktoré nie sú v zmysle zákona určené valnému zhromaždeniu.

V mene Spoločnosti konajú vždy dvaja členovia predstavenstva spoločne, a to tak, že k napísanému alebo vytlačenému obchodnému menu, svojmu menu, priezvisku a funkcii pripoja svoj vlastnoručný podpis. Predseda predstavenstva vedie, koordinuje a kontroluje podnikanie Spoločnosti, jej činnosti, prevádzkové a kapitálové výdavky a má všeobecnú právomoc realizovať všetky kompetencie nevyhnutné pre generálneho, výkonného riaditeľa Spoločnosti, všetko podľa základných politík uznávaných subjektom kontroly predstavenstva. Je zodpovedný za zamestnávanie a vymenovávanie členov rady manažmentu, podľa toho, ako je to potrebné pri uskutočňovaní podnikania a dosiahnutí cieľov Spoločnosti. Má právomoc určiť odmenu, vylúčiť, prepustiť a presunúť ktorýkoľvek zamestnanca alebo vymenovaných zástupcov Spoločnosti a dôvodne vylúčiť ktoréhokoľvek zástupcu predstavenstvom. Pri dôvodnom vylúčení takého zástupcu navrhuje následný postup. Má všeobecnú právomoc realizovať obchody s cennými papiermi, podpisovať listiny a zmluvy v mene Spoločnosti. Predseda predstavenstva sa zúčastňuje rokovaní rady manažmentu a dozoruje im.

### **Dozorná rada**

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Spoločnosti a dohliada na výkon predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti Spoločnosti. Dozorná rada vykonáva činnosti v zmysle stanov Spoločnosti a v zmysle Obchodného zákonníka. Zasadania dozornej rady sa konajú podľa potreby, najmenej však dvakrát ročne. Dozorná rada rozhoduje a hlasuje na základe podmienok uvedených v stanovách. Zasadnutia dozornej rady vedie jej predseda a o jeho priebehu sa vyhotovuje zápisnica.

### **Valné zhromaždenie**

Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom Spoločnosti, všetci akcionári majú právo zúčastniť sa na jeho konaní. Akcionár sa zúčastňuje na valnom zhromaždení osobne alebo v zastúpení, na základe písomného splnomocnenia v zmysle stanov Spoločnosti, pričom zastupujúcou osobou nemôže byť člen dozornej rady. Valné zhromaždenie sa koná najmenej raz za rok a zvoláva ho predstavenstvo, ak zákon neustanovuje inak. Valné zhromaždenia sa konajú v sídle Spoločnosti a zvoláva sa pozvánkou najmenej 30 dní pred jeho konaním. Priebeh valného zhromaždenia a jeho organizáciu zabezpečuje predstavenstvo, ktoré realizuje aj zápisnicu o valnom zhromaždení. Valné zhromaždenie rozhoduje hlasovaním a hlasuje sa aklamáciou.

## Finančný manažment

Finančný manažér asistuje predstavenstvu pri plnení jeho zodpovednosti s rešpektom na firemnú politiku pozostávajúcu z oblasti rozpočtovníctva, finančného plánovania, riadenia projektových tokov a likvidity, Cash Managementu, Risk Managementu, záväzkov, pohľadávok a ďalších príslušných finančných oblastí v spolupráci s outsourcovanými účtovnými spoločnosťami.

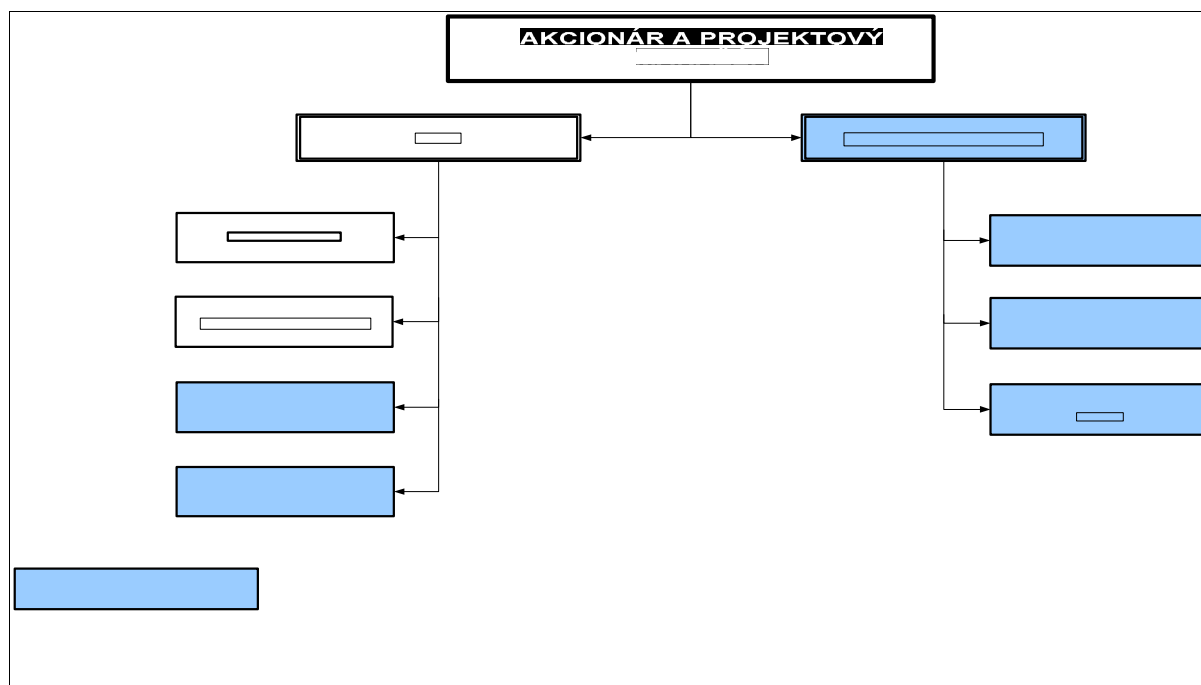
## Office manažment

Office manažér je prijímaný na základe rozhodnutia predsedu predstavenstva, za účelom asistencie predstavenstvu pri plnení jeho úloh s rešpektom na firemnú politiku v oblasti ľudských zdrojov, osobného rozvoja a vzdelávania zamestnancov, hodnotenia a odmeňovania zamestnancov, ako aj riadenia administratívnych procesov, usmerňovania firemnej kultúry, prezentovania Spoločnosti vo vzťahu k verejnosti, a pod.

## Projektový manažment

Projektový manažér je prijímaný na základe rozhodnutia predsedu predstavenstva, za účelom asistencie predstavenstvu pri plnení jeho úloh spojených s realizáciou jednotlivých projektov, a to pri plánovaní projektov, zostavení projektových tímov, koordinácii a riadení jednotlivých projektov až po ich ukončenie a vyúčtovanie.

## Organizačná štruktúra Spoločnosti



Spoločnosť v rámci svojej organizačnej štruktúry nezriadila revízny výbor. Kontrolnú funkciu v Spoločnosti vykonáva dozorná rada v zmysle Obchodného zákonníka a stanov Spoločnosti.

V Slovenskej republike sa emitentom cenných papierov, ktorých akcie alebo dlhopisy sú prijaté na regulovanom trhu Burzy odporúča pristúpiť k dodržiavaniu Zjednoteného kódexu správy a riadenia spoločností, vychádzajúceho z princípov Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj (OECD). Nakoľko Spoločnosť, ani Skupina nemajú cenné papiere umiestnené na regulovanom trhu Burzy, nemusia pristúpiť k dodržiavaniu tohto kódexu. Napriek tomu, že Spoločnosť vyhlasuje, že hoci nedodržiava Zjednotený kódex správy a riadenia spoločností, neznamená to, že sa pri riadení Spoločnosti, ako aj Skupiny neuplatňujú jeho zásady, vo veľkej miere aplikované v dokumente Corporate Governance, ktorý obsahuje pravidlá, ktoré Spoločnosť a Skupina dodržiavajú pri svojej činnosti.

## ÚDAJE O ŠTATUTÁRNYCH ORGÁNOCH A DOZORNÝCH ORGÁNOCH EMITENTA A INÉ PERSONÁLNE ÚDAJE

### Dozorná rada

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Spoločnosti. Má troch členov, ktorých volí a odvoláva valné zhromaždenie. Členom dozornej rady môže byť len fyzická osoba a nesmie byť zároveň členom predstavenstva, prokuristom alebo osobou oprávnenou podľa zápisu v obchodnom registri konať v mene Spoločnosti.

Tabuľka č. 29: Členovia dozornej rady Spoločnosti k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu.

	<b>Funkcia</b>	<b>Rok zvolenia</b>	<b>Dátum narodenia</b>	<b>Miesto trvalého pobytu</b>
<b>Meno a priezvisko</b>				
Ing. Róbert Gaboš	predseda	2003	25.12.1973	Ústredie 1185, 023 55 Vysoká nad Kysucou
Monika Dobrovodská	člen	2003	2.10.1977	Štúrova 201/27, 900 33 Mariánka
Ing. Pavol Krúpa	člen	2005	6.3.1972	Vajanského nábrežie 19, 811 02 Bratislava

### Ing. Róbert Gaboš pôsobí:

- ako člen dozornej rady v spoločnostiach FinCo&Partners, a. s., SALVE INVESTMENTS, o.c.p., a. s., Arca Investments, a. s., SALVE GROUP SK, a. s., SALVE24.EU, a. s., AFS – Informačné technológie, a. s. a AFS SK, a. s., všetky so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave;
- ako člen predstavenstva v spoločnosti EFIT, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave;
- ako spoločník v spoločnostiach A & T Services, s.r.o., A & T Personal, s.r.o., A & T Reality, s.r.o., A & T Transport, s.r.o., všetky so sídlom U Sojkov 41 vo Vysokej nad Kysucou;
- ako konateľ v spoločnosti Omega Invest, s.r.o., so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave.

**Monika Dobrovodská** pôsobí ako členka dozornej rady v spoločnostiach AC Developers, a. s. a Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave.

### Ing. Pavol Krúpa pôsobí:

- ako predseda predstavenstva v spoločnostiach AC Developers, a. s., AFS – Informačné technológie, a. s. a Arca Investments, a. s., všetky so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave, v spoločnosti Arca Capital Bohemia, a. s., so sídlom Ovocný trh 8, v Prahe v Českej republike;
- ako člen dozornej rady pôsobí v spoločnosti AC Beverages, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave;
- ako konateľ Arca Capital Ukrajina;
- ako akcionár spoločnosti Arca Investments, a. s.

Všetci členovia dozornej rady Spoločnosti sú odborne spôsobilí na výkon svojich funkcií. Žiaden z členov dozornej rady nebol v minulosti odsúdený pre trestný čin majetkovej povahy. Okrem uvedených skutočností Spoločnosti nie sú známe žiadne iné aktivity členov dozornej rady vykonávané mimo Spoločnosti, ktoré by boli vzhľadom na Spoločnosť významné.

### Predstavenstvo

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Spoločnosti, ktorý riadi činnosť Spoločnosti a koná v jej mene. Predstavenstvo má dvoch členov, ktorých volí a odvoláva valné zhromaždenie z akcionárov alebo iných osôb na dobu päť rokov.

Tabuľka č. 30: Členovia predstavenstva Spoločnosti k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu.

	<b>Funkcia</b>	<b>Rok zvolenia</b>	<b>Dátum narodenia</b>	<b>Miesto trvalého pobytu</b>
<b>Meno a priezvisko</b>				
Ing. Rastislav Velič	člen a predseda	2005	24.7.1973	Horné Obdokovce 369, 956 08 Horné Obdokovce
Ing. Henrich Kiš	člen	2005	29.6.1975	Na Bielenisku 4834/20, 902 01 Pezinok

**Ing. Rastislav Velič** sa narodil 24. júla 1973. Absolvoval Ekonomickú univerzitu v Bratislave, kde študoval účtovníctvo a audit. Absolvoval kurzy z oblasti leadershipu a teambuildingu. Pravidelne sa zúčastňuje konferencií z oblasti finančného manažmentu a daňovej optimalizácie. Pôsobil v spoločnosti AFS – Informačné technológie, a. s. ako finančný manažér a v spoločnosti Kredit Audit, s.r.o. ako asistent audítora. V skupine Arca Capital pôsobí od roku 1999.

Ako predseda predstavenstva pôsobí v spoločnostiach:

- AC Beverages, a. s., EFIT, a. s., obe so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave;

Ako člen predstavenstva pôsobí v spoločnostiach:

- AC Developers, a. s., SALVE INVESTMENTS, o.c.p., a. s., obe so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave;

Ako člen dozornej rady pôsobí v spoločnostiach:

- AFS – Informačné technológie, a. s., FinCo&Partners, a. s., obe so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave;

Ako konateľ pôsobí v spoločnostiach:

- AQUA GROUP s.r.o., so sídlom Hradská 85 v Bratislave a v spoločnosti LIGHTPARK, s.r.o., so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave;

Ako prokurista pôsobí v spoločnosti:

- Arca Investments, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave.

**Ing. Henrich Kiš** sa narodil 26. júna 1975. Absolvoval Strojnícku fakultu Slovenskej technickej univerzity v Bratislave, kde študoval odbor Manažment strojárskych podnikov. Absolvoval mnohé kurzy a tréningy, napr. projektový manažment, RM-Systém Slovakia – Osvedčenie osobitného zákazníka, portfólio manažment prostredníctvom Asociácie investičných spoločností SR, obchodovanie s futures a opciami. Pôsobil v spoločnosti AFS – Informačné technológie, a. s. ako projektový manažér, v spoločnosti Prvá Paroplavebná, o.c.p., a. s. ako finančný analytik a v spoločnosti Conoco Slovakia, s.r.o. ako finančný analytik. Od roku 1999 pôsobí v Skupine Arca Capital.

Ako člen dozornej rady pôsobí v spoločnosti AC Beverages, a. s., so sídlom Plynárenská 7/A v Bratislave.

Všetci členovia predstavenstva Spoločnosti sú odborne spôsobilí na výkon svojich funkcií. Žiaden z členov predstavenstva nebol v minulosti odsúdený pre trestný čin majetkovej povahy. Okrem uvedených skutočností Spoločnosti nie sú známe žiadne iné aktivity členov predstavenstva vykonávané mimo Spoločnosti, ktoré by boli vzhľadom na Spoločnosť významné.

Spoločnosti nie sú známe žiadne konflikty záujmov členov dozornej rady a členov predstavenstva medzi povinnosťami voči Spoločnosti a ich súkromnými záujmami, resp. inými povinnosťami.

## Zamestnanci

K 31. augustu 2007 mala Spoločnosť deväť zamestnancov, z toho jedného na rodičovskej dovolenke.

Tabuľka č. 31: Štruktúra zamestnancov podľa vzdelania k 31. augustu 2007 (v %).

	<b>31. augusta 2007</b>
Základné	0,00
Úplné stredné odborné	22,00
Vysokoškolské	78,00
<b>Celkom</b>	<b>100,00</b>

Tabuľka č. 32: Štruktúra zamestnancov podľa veku k 31. augustu 2007 (v %).

	<b>31. august 2007</b>
do 20 rokov	0,00
21 – 25 rokov	22,00
26 – 30 rokov	0,00
31 - 35 rokov	67,00
nad 35 rokov	11,00
<b>Celkový počet zamestnancov</b>	<b>100,00</b>

## ÚDAJE O AKTUÁLNOM A PREDPOKLADANOM VÝVOJI HOSPODÁRENIA EMITENTA

### Komentár k výsledkom hospodárenia Spoločnosti k 31. decembru 2006

V roku 2006 dosiahla Spoločnosť kladný hospodársky výsledok vo výške 37,5 mil. Sk, čo je o takmer 50 mil. Sk viac v porovnaní s rokom 2005. Pozitívny hospodársky výsledok Spoločnosť dosiahla najmä vďaka výrazne lepšiemu výsledku z hospodárskej činnosti, ktorý vzrástol zo straty 5,4 mil. Sk v roku 2005 na zisk vo výške 41,3 mil. Sk. Pod tento významný nárast sa podpísali najmä výnosy z ukončených a čiastočne ukončených projektov predaja bytov a stavebných pozemkov. Stratu vo finančnej oblasti v objeme - 3,565 mil. Sk tvorili hlavne nákladové úroky z poskytnutých cudzích zdrojov na financovanie činnosti vo výške 26,5 mil. Sk.

Celkový majetok Spoločnosti ku konca roka 2006 predstavoval 422 688 tis. Sk, pričom v najväčšej miere bol tvorený dlhodobým finančným majetkom vo výške takmer 380 mil. Sk, ktorý tvorili predovšetkým finančné pôžičky poskytnuté spoločnostiam v rámci skupiny v súvislosti s projektmi. Výška dlhodobého finančného majetku vzrástla v porovnaní s rokom 2005 o 289 %. Spoločnosť na konci minulého roka evidovala kladné vlastné imanie vo výške 31,464 mil. Sk tvorené okrem základného imania v hodnote 30 mil. Sk predovšetkým výsledkami činnosti za bežné a predchádzajúce obdobia. Nárast pasív Spoločnosti bol v najväčšej miere spôsobený vyššími dlhodobými záväzkami, ktoré zahŕňajú vydané dlhopisy v emitovanom objeme 100 mil. Sk a v porovnaní s rokom 2005 takmer dvojnásobné ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (vo výške 238 330 tis. Sk). Spoločnosť ku koncu roka 2006 neevidovala žiadne bankové úvery a výpomoci.

### Komentár k výsledkom hospodárenia Spoločnosti k 30. júnu 2007

Za prvý polrok 2007 dosiahla Spoločnosť zisk vo výške 3,85 mil. Sk. Najvýznamnejšiu položku výnosov tvorili tržby z predaja projektov, a to najmä predaj haly v Žiline, nebytových priestorov v Malackách a bytu v Bratislave a tiež výnosové úroky vo výške 16,383 mil. Sk. Na strane nákladov Spoločnosť zaznamenala najmä úrokové náklady v objeme 15,395 mil. Sk a administratívne náklady tvorené predovšetkým osobnými nákladmi.

Bilančná suma Spoločnosti za prvý polrok 2007 vzrástla o 28,65 mil. Sk na 451,336 mil. Sk. Na strane aktív bol nárast spôsobený predovšetkým evidovaním aktivovaných nákladov nedokončenej výroby, ktoré sa týkajú nedokončených projektov (pozemky v Liptovskom Mikuláši a projektu Grösslingova) ako aj vyššími krátkodobými pohľadávkami z preddavkov v lehote splatnosti, ktoré dosiahli vyše 20 mil. Sk. V oblasti cudzích zdrojov došlo v porovnaní s koncom roka 2006 k nárastu ich celkového objemu predovšetkým zvýšením objemu ostatných dlhodobých záväzkov.

Spoločnosť k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu nezverejnila, ani v Prospekte neuvádza žiadnu prognózu alebo odhad zisku.

Nasledujúca tabuľka uvádza dosiahnuté prevádzkové výsledky Spoločnosti podľa neauditovaných nekonsolidovaných hospodárskych výsledkov podľa SAS k 30. júnu 2007 a k 30. júnu 2006.

Tabuľka č. 33: *Neauditovaný nekonsolidovaný výkaz ziskov a strát Spoločnosti k 30. júnu 2007 a k 30. júnu 2006 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).*

	30.6.2007		30.6.2006	
	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2006	30.6.2005
<b>Výkaz ziskov a strát</b>				
Tržby z predaja tovaru	-	350	350	6 338
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	-	177	177	2 763
<b>Obchodná marža</b>	-	<b>173</b>	<b>173</b>	<b>3 575</b>
<b>Výroba</b>	<b>49 883</b>	<b>3 760</b>	<b>3 760</b>	<b>45</b>
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	21 752	3 760	3 760	45
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	28 131	-	-	-
Aktivácia	-	-	-	-
<b>Výrobná spotreba</b>	<b>41 532</b>	<b>12 603</b>	<b>12 603</b>	<b>5 428</b>
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	481	1 028	1 028	366
Služby	41 051	11 575	11 575	5 062
<b>Pridaná hodnota</b>	<b>8 351</b>	<b>(8 670)</b>	<b>(8 670)</b>	<b>(1 808)</b>
<b>Osobné náklady</b>	<b>4 369</b>	<b>4 469</b>	<b>4 469</b>	<b>6 455</b>
Mzdové náklady	3 552	3 655	3 655	5 293
Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	-	-	-	-
Náklady na sociálne zabezpečenie	732	726	726	1 043
Sociálne náklady	85	88	88	119
Dane a poplatky	164	212	212	14
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodob. hmotného majetku	987	876	876	564
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	-	149 425	149 425	-
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a pred. materiálu	-	101 442	101 442	-

Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	353	812	812	35 363
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	44	373	373	25 261
Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)	-	-	-	-
Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>3 140</b>	<b>34 195</b>	<b>34 195</b>	<b>1 261</b>
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	-	-	-	-
Predané cenné papiere a podiely	-	-	-	-
<b>Výnosy z dlhodobého finančného majetku</b>	<b>-</b>	<b>270</b>	<b>270</b>	<b>33</b>
Výnosy z CP a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	-	-	-	-
Výnosy z ostatných dlhodobých CP a podielov	-	270	270	33
Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	-	-	-	-
Výnosy z krátkodobého finančného majetku	-	-	-	-
Náklady na krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií	-	-	-	-
Náklady na precenenie CP a náklady na derivátové operácie	-	-	-	-
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	-	-	-	-
Výnosové úroky	16 383	4 095	4 095	72
Nákladové úroky	15 395	6 345	6 345	2 207
Kurzové zisky	1	-	-	-
Kurzové straty	3	5	5	63
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	-	-	-	-
Ostatné náklady na finančnú činnosť	272	346	346	142
Prevod finančných výnosov (-)	-	-	-	-
Prevod finančných nákladov (-)	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>714</b>	<b>(2 331)</b>	<b>(2 331)</b>	<b>(2 307)</b>
Daň z príjmov z bežnej činnosti	-	-	-	-
Splatná	-	-	-	-
Odlložená	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>	<b>3 854</b>	<b>31 864</b>	<b>31 864</b>	<b>(1 046)</b>
Mimoriadne výnosy	-	-	-	-
Mimoriadne náklady	-	-	-	-
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	-	-	-	-
Splatná	-	-	-	-
Odlložená	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	-	-	-	-
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	<b>3 854</b>	<b>31 864</b>	<b>31 864</b>	<b>(1 046)</b>

Tabuľka č. 34: Neauditovaná nekonsolidovaná súvaha Spoločnosti k 30. júnu 2007 a k 30. júnu 2006 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).

	30.6.2007		30.6.2006	
	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2006	30.6.2005
<b>Súvaha</b>				
<b>SPOLU MAJETOK</b>	<b>451 336</b>	<b>311 073</b>	<b>311 073</b>	<b>124 548</b>
<b>POHĽADÁVKY ZA UPÍSANÉ VLASTNÉ IMANIE</b>	-	-	-	-
<b>NEOBEŽNÝ MAJETOK</b>	<b>371 779</b>	<b>286 335</b>	<b>286 335</b>	<b>58 405</b>
<b>DLHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>100</b>	<b>182</b>	<b>182</b>	<b>265</b>
Zriaďovacie náklady	18	31	31	44
Aktivované náklady na vývoj	-	-	-	-
Softvér	82	151	151	221
Oceniteľné práva	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-
<b>DLHODOBÝ HMOTNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>3 238</b>	<b>30 373</b>	<b>30 373</b>	<b>7 400</b>
Pozemky	-	-	-	119
Stavby	-	-	-	3 823
Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí	3 003	5 129	5 129	3 393
Pestovateľské celky trvalých porastov	-	-	-	-
Základné stádo a ťažné zvieratá	-	-	-	-
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	58	61	61	65
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	177	25 183	25 183	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	-	-	-	-
Opravná položka k nadobudnutému majetku	-	-	-	-
<b>DLHODOBÝ FINANČNÝ MAJETOK SÚČET</b>	<b>368 441</b>	<b>255 780</b>	<b>255 780</b>	<b>50 740</b>
Podielové CP a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	-	-	-	-
Podielové CP a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	10 798	400	400	100
Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	-	-	-	-
Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	-	6 896	6 896	1 500
Ostatný dlhodobý finančný majetok	357 643	247 382	247 382	49 140
Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	-	-	-	-

Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	-	1 102	1 102	-
Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	-	-	-	-
<b>OBEŽNÝ MAJETOK</b>	<b>79 520</b>	<b>24 331</b>	<b>24 331</b>	<b>65 770</b>
<b>ZÁSoby SÚČET</b>	<b>43 335</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Materiál	-	-	-	-
Nedokončená výroba a polotovary	43 335	-	-	-
Zákazková výroba s predpoklad. dobou ukončenia dlhšou ako 1 rok	-	-	-	-
Výrobky	-	-	-	-
Zvieratá	-	-	-	-
Tovar	-	-	-	-
Poskytnuté preddavky na zásoby	-	-	-	-
<b>DLHODOBÉ POHĽADÁVKY SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	-	-
Pohľadávky voči dcérskej účt. jednotke a materskej účt. jednotke	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	-	-	-	-
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	-	-	-	-
Iné pohľadávky	-	-	-	-
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-
<b>KRÁTKODOBÉ POHĽADÁVKY SÚČET</b>	<b>24 691</b>	<b>3 382</b>	<b>3 382</b>	<b>32 868</b>
Pohľadávky z obchodného styku	21 018	3 016	3 016	31 821
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	-	-	-	-
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	-	84	84	11
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	-	-	-	-
Sociálne poistenie	-	-	-	-
Daňové pohľadávky	113	4	4	1 035
Iné pohľadávky	3 560	278	278	1
<b>FINANČNÉ ÚČTY SÚČET</b>	<b>11 494</b>	<b>20 949</b>	<b>20 949</b>	<b>32 902</b>
Peniaze	256	3 015	3 015	843
Účty v bankách	11 238	17 934	17 934	32 059
Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	-	-	-	-
Krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	-	-	-	-
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	<b>37</b>	<b>407</b>	<b>407</b>	<b>373</b>
Náklady budúcich období	37	407	407	373
Prijmy budúcich období	-	-	-	-
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	<b>451 336</b>	<b>311 073</b>	<b>311 073</b>	<b>124 548</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>	<b>35 318</b>	<b>25 794</b>	<b>25 794</b>	<b>(20 091)</b>
<b>ZÁKLADNÉ IMANIE SÚČET</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>5 000</b>
Základné imanie	30 000	30 000	30 000	5 000
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	-	-	-	-
Zmena základného imania	-	-	-	-
<b>KAPITÁLOVÉ FONDY SÚČET</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
Emisné ážio	-	-	-	-
Ostatné kapitálové fondy	-	-	-	-
Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov	500	500	500	500
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	-	-	-	-
Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	-	-	-	-
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení	-	-	-	-
<b>FONDY ZO ZISKU SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zákonný rezervný fond	-	-	-	-
Nedeliteľný fond	-	-	-	-
Štatutárne fondy a ostatné fondy	-	-	-	-
<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA MINULÝCH ROKOV</b>	<b>964</b>	<b>(36 570)</b>	<b>(36 570)</b>	<b>(24 545)</b>
Nerozdelený zisk minulých rokov	37 534	-	-	-
Neuhradená strata minulých rokov	(36 570)	(36 570)	(36 570)	(24 545)
<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE</b>	<b>3 854</b>	<b>31 864</b>	<b>31 864</b>	<b>(1 046)</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>	<b>416 018</b>	<b>285 279</b>	<b>285 279</b>	<b>144 639</b>
<b>REZERVY SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>181</b>
Rezervy zákonné	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé rezervy	-	-	-	-
Krátkodobé rezervy	-	-	-	181
<b>DLHODOBÉ ZÁVÄZKY SÚČET</b>	<b>408 889</b>	<b>278 783</b>	<b>278 783</b>	<b>126 698</b>
Dlhodobé záväzky z obchodného styku	-	-	-	31 867
Dlhodobé nevyfakturované dodávky	-	-	-	-
Dlhodobé záväzky voči dcérskej účt. jednotke a mater. účt. jednotke	-	-	-	-
Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	223 128	60 381	60 381	94 593
Dlhodobé prijaté preddavky	-	-	-	-
Dlhodobé zmenky na úhradu	-	-	-	-
Vydané dlhopisy	102 862	102 862	102 862	-
Záväzky zo sociálneho fondu	3	20	20	37
Ostatné dlhodobé záväzky	82 896	115 520	115 520	201

Odložený daňový záväzok	-	-	-	-
<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY SÚČET</b>	<b>7 129</b>	<b>1 746</b>	<b>1 746</b>	<b>17 760</b>
Záväzky z obchodného styku	6 428	598	598	461
Nevyfakturované dodávky	-	-	-	-
Záväzky voči dcérskej účtov. jednotke a materskej účtovnej jednotke	-	-	-	-
Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	-	-	-	-
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	-	-	-	-
Záväzky voči zamestnancom	386	348	348	855
Záväzky zo sociálneho poistenia	206	185	185	315
Daňové záväzky a dotácie	109	615	615	177
Ostatné záväzky	-	-	-	15 952
<b>BANKOVÉ ÚVERY A VÝPOMOCI SÚČET</b>	<b>-</b>	<b>4 750</b>	<b>4 750</b>	<b>-</b>
Bankové úvery dlhodobé	-	-	-	-
Bežné bankové úvery	-	-	-	-
Krátkodobé finančné výpomoci	-	4 750	4 750	-
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Výdavky budúcich období	-	-	-	-
Výnosy budúcich období	-	-	-	-



Tabuľka č. 35: Neauditovaný prehľad o peňažných tokoch k 30. júnu 2007 a k 30. júnu 2006 podľa SAS v plnom rozsahu (v tis. Sk).

Cash flow	30.6.2007		30.6.2006	
	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2006	30.6.2005
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>				
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením daňou z príjmov	3 854	31 864	31 864	(1 046)
Nepeňažné operácie ovplyvňujúce výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením daňou z príjmov	937	(44 405)	(44 405)	3 105
Odpisy dlhodobého nehmot. majetku a dlhodobého hmot. majetku	986	876	876	564
Zmena stavu položiek časového rozlíšenia nákladov a výnosov	939	722	722	367
Dividendy a iné podiely na zisku účtované do výnosov	-	(270)	(270)	(33)
Úroky účtované do nákladov	15 395	6 345	6 345	2 207
Úroky účtované do výnosov	(16 383)	(4 095)	(4 095)	-
Výsledok z predaja dlhodobého majetku, s výnimkou majetku, ktorý sa považuje za peňažný ekvivalent	-	(47 983)	(47 983)	-
Vplyv zmien stavu pracovného kapitálu na výsledok hospodárenia z bežnej činnosti	(51 102)	27 760	27 760	(8 717)
Zmena stavu pohľadávok z prevádzkovej činnosti	(21 095)	42 916	42 916	(24 609)
Zmena stavu záväzkov z prevádzkovej činnosti	(1 876)	(15 333)	(15 333)	15 892
Zmena stavu zásob	(28 131)	177	177	-
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti s výnimkou príjmov a výdavkov, ktoré sa uvádzajú osobitne v iných častiach prehľadu peňažných tokov	(46 311)	15 219	15 219	(6 658)
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	(46 311)	15 219	15 219	(6 658)
Výdavky na daň z príjmov účtovnej jednotky, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do investičných činností alebo finančných činností	(329)	(1)	(1)	(1)
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>(46 640)</b>	<b>15 218</b>	<b>15 218</b>	<b>(6 659)</b>
<b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>				
Výdavky na obstaranie dlhodobého hmotného majetku	(178)	(25 130)	(25 130)	(5 681)
Výdavky na obstaranie dlhodobých cenných papierov a podielov v iných účtovných jednotkách	(10 000)	-	-	(100)
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku	-	149 425	149 425	-
Výdavky na dlhodobé pôžičky poskytnuté účtovnou jednotkou inej účtovnej jednotke, ktorá je súčasťou konsolidovaného celku	(116 762)	(184 922)	(184 922)	(80 248)
Príjmy zo splácania dlhodobých pôžičiek poskytnutých účtovnou jednotkou inej účtovnej jednotke, ktorá je súčasťou konsolid. celku	137 670	26 656	26 656	31 108
Príjmaté úroky, s výnimkou tých, kt. sa začleňujú do prevádz. činnosti	16 383	4 095	4 095	-
Príjmy z dividend a iných podielov na zisku, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do prevádzkových činností	-	270	270	33
<b>Čisté peňažné toky z investičných činností</b>	<b>27 113</b>	<b>(29 606)</b>	<b>(29 606)</b>	<b>(54 888)</b>
<b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>				
Peňažné toky vo vlastnom imaní	0	0	0	0
Peňažné toky vznikajúce z dlhodobých záväzkov a krátkodobých záväzkov z finančnej činnosti	26 672	37 443	37 443	96 079
Príjmy z úverov, ktoré účtovnej jednotke poskytla banka	-	4 750	4 750	-
Výdavky na splácanie úverov, ktoré účt. jednotke poskytla banka	-	(15 000)	(15 000)	-
Príjmy z prijatých pôžičiek	89 163	276 231	276 231	129 312
Výdavky na splácanie pôžičiek	(62 491)	(228 538)	(228 538)	(33 233)
Výdavky na zaplatené úroky, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do prevádzkových činností	(15 395)	(6 345)	(6 345)	(2 207)
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>11 277</b>	<b>31 098</b>	<b>31 098</b>	<b>93 872</b>
Čisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňažných prostriedkov	(8 250)	16 710	16 710	32 325
Stav PP a PE na začiatku obdobia k 1.1.	19 744	4 239	4 239	577
Stav PP a PE na konci obdobia pred zohľadnením kurzových rozdielov vyčíslených ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	11 494	20 949	20 949	32 902
Kurzové rozdiely vyčíslené k PP a PE ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	-	-	-	-
Zostatok PP a PE ku koncu obdobia, upravený o kurzové rozdiely vyčíslené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	11 494	20 949	20 949	32 902

## PRIVATE EQUITY SEKTOR V STREDNEJ A VÝCHODNEJ EURÓPE

Oblasť Private Equity predstavuje v súčasnosti široko akceptovanú a uznávanú alternatívu investovania, prostredníctvom ktorej dochádza k mobilizácii súkromného investičného kapitálu umožňujúceho rast a rozvoj prevažne súkromných podnikov.

Private Equity predstavuje predovšetkým stredno a dlhodobé investovanie (tri až päť rokov) do základného imania spravidla neverejne obchodovateľných spoločností, pričom ide prevažne o investície do transformácie a reštrukturalizácie firiem s cieľom zvyšovania pridanej hodnoty. Private Equity využíva množstvo techník a stratégií od štartovacieho a rozvojového kapitálu až po rozsiahle dlhové výkupy.

Private Equity umožňuje podporovať rozvoj manažmentu a pôsobí pozitívne na efektívnosť ekonomiky a rast zamestnanosti. Oblasť Private Equity akceleruje rast spoločností prostredníctvom investovania chýbajúcich finančných prostriedkov pre realizáciu kvalitných podnikateľských plánov.

Objem prostriedkov investovaných v rámci Private Equity v Európe v poslednom desaťročí sa významne zvýšil. V roku 2006 investície v oblasti Private Equity v rámci stredoeurópskeho regiónu dosiahli 1,67 miliardy EUR, čo predstavovalo viac než trojnásobný nárast v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Najväčší objem investícií v rámci tejto oblasti smeroval hlavne do Maďarska, Českej republiky a Poľska (Zdroj: Central and Eastern Europe Statistics 2006, European Private Equity & Venture Capital Association, [www.evca.eu](http://www.evca.eu)).

Súčasťou investícií Private Equity je venture kapitál, resp. rizikový a rozvojový kapitál, ktorý predstavuje formu spolufinancovania súkromných spoločností v prípade, keď má spoločnosť problémy získať financie na podnikateľské zámery z klasických zdrojov. Najčastejšou formou investovania je v takom prípade vklad do základného imania, jeho navýšenie alebo kombinácia týchto spôsobov s poskytnutím úveru.

V závislosti od štádia životného cyklu cieľovej spoločnosti, existujú tieto typy financovania:

- predštartové financovanie;
- štartové financovanie;
- financovanie počiatočného rozvoja;
- rozvojové financovanie;
- záchranné financovanie;
- financovanie dlhov;
- financovanie akvizícií;
- manažérske výkupy.

V roku 2006 bolo Private Equity spoločnosťami v najväčšej miere využívané skupovanie akcií, resp. podielov v cieľových spoločnostiach, pričom dosiahnutý podiel vo výške 91 % zo všetkých transakcií v rámci CEE predstavuje historický rekord. Druhým najčastejším spôsobom investovania v tejto oblasti bolo v minulom roku rozvojové financovanie, ktoré bolo najmarkantnejšie v Rumunsku a v Maďarsku. V Slovenskej republike predstavoval celkový investovaný kapitál v rámci Private Equity projektov 19,348 mil. EUR, čo znamená mierny pokles v porovnaní s rokom 2005 (o 0,6 %). Najväčší objem z tejto sumy smeroval do výkupov akcií (67,15 %), štartového financovania (20,67 %) a financovania dlhov (11,03 %) (Zdroj: Central and Eastern Europe Statistics 2006, European Private Equity & Venture Capital Association, [www.evca.eu](http://www.evca.eu)).

Najvhodnejšími formami výstupu z investície v rámci Private Equity sú odpredaj podielu investora členom manažmentu (Buy-back) za vopred dohodnutých podmienok, alebo odpredaj strategickému investorovi (Trade Sale). V mnohých prípadoch je exitom aj predaj finančnému investorovi a v strednodobom výhľade v súvislosti s rozvojom kapitálového trhu je ďalšou alternatívou tiež Initial Public Offering. Najčastejšou formou výstupu v stredoeurópskom regióne v roku 2006 boli priame odpredaje strategickému investorovi (47,4 %) a predaje prostredníctvom kapitálových trhov, ktoré dosiahli 18 %. Celkový objem realizovaného kapitálu v rámci exitov v Private Equity v roku 2006 dosiahol takmer 442 mil. EUR. Z toho na Slovenskú republiku pripadá 70 mil. EUR, čo je 8,5 – násobný nárast v porovnaní s rokom 2005 (Zdroj: Central and Eastern Europe Statistics 2006, European Private Equity & Venture Capital Association, [www.evca.eu](http://www.evca.eu)).

Tabuľka č. 36: Private Equity transakcie v strednej a východnej Európe (v tis. EUR).

	SR	ČR	Maďarsko	Poľsko	Ostatné	CEE Celkom
Predštartové financovanie	-	-	890	-	300	1 190
Štartové financovanie	3 999	318	2 277	-	38 471	45 064
Rozvojové financovanie	221	780	28 673	7 000	58 687	95 361
Refinancovanie dlhov	2 134	211	-	-	5 875	8 220
Výkupy	12 994	352 899	702 520	296 621	152 143	1 517 177
<b>Celkom v 2006</b>	<b>19 348</b>	<b>354 208</b>	<b>734 360</b>	<b>303 621</b>	<b>255 476</b>	<b>1 667 013</b>
Celkom v 2005	19 467	108 953	147 247	107 818	124 835	508 320

Tabuľka č. 37: Výstupy z Private Equity transakcií v Európe (v tis. EUR).

	Krajiny CEE		Európa	
	v mil. EUR	% podiel z celku	v mil. EUR	% podiel z celku
Predaj strategickému investorovi	209 291	47,4 %	7 652 225	23,0 %
IPO	80 028	18,1 %	5 348 614	16,0 %
Preplatenie hlavných úverov	36 040	8,2 %	5 664 889	17,0 %
Predaj inej Private Equity firme	56 098	12,7 %	5 529 199	16,6 %
Predaj finančnej inštitúcii	300	0,1 %	1 783 683	5,4 %
Predaj manažmentu	36 276	8,2 %	2 048 871	6,1 %
Iné predaje	23 609	5,3 %	5 299 872	15,9 %
<b>Celkom v 2006</b>	<b>441 641</b>	<b>100 %</b>	<b>33 327 352</b>	<b>100 %</b>
Celkom v 2005	421 693	-	19 562 478	-

Vyššie uvedené údaje použité z oficiálnych zdrojov Central and Eastern Europe Statistics 2006 boli správne reprodukované a do tej miery, do akej si je Emitent vedomý a je schopný zistiť z informácií uverejnených vyššie uvedenými subjektmi, neboli opomenuté žiadne skutočnosti, ktoré by spôsobili, že reprodukované informácie budú nesprávne alebo zavádzajúce.

## **PRÍLOHY**

Prílohy tohto Prospektu tvoria nasledovné dokumenty:

- (1) Auditovaná nekonsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2006;
- (2) Auditovaná nekonsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2005;
- (3) Neauditovaná nekonsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti k 30. júnu 2007.

Táto strana je zámerne prázdna.

## **EMITENT**

Arca Capital Slovakia, a. s.  
Plynárenská 7/A  
821 09 Bratislava

## **AUDÍTORI EMITENTA**

ALIA TAXAUDIT, spol. s r.o.  
Wuppertálska 27  
040 11 Košice  
Licencia SKAU 145

AFC – AUDIT s.r.o.  
Ružová dolina 6  
821 08 Bratislava  
Licencia SKAU 175

## **FINANČNÝ PORADCA**

Slovenská sporiteľňa, a. s.  
Suché mýto 4  
816 07 Bratislava

## **ADMINISTRÁTOR**

Slovenská sporiteľňa, a. s.  
Suché mýto 4  
816 07 Bratislava